MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.7

Not Rated

목표주가	-
현재주가(25/11/6)	5,290원
상승여력	-

영업이익(25F,십억원)	-
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	-
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
MKT P/E(25F,x)	-
KOSDAQ	898.17
시가총액(십억원)	123
발행주식수(백만주)	23
유동주식비율(%)	19.5
외국인 보유비중(%)	2.9
베타(12M) 일간수익률	1.64
52주 최저가(원)	2,900
52주 최고가(원)	5,970

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.0	12.4	35.6
상대주가	-4.0	-9.6	12.3

[기타금융]
박주연
park.zuyeon@miraeasset.com

309960 · 기타금융

LB인베스트먼트

충전된 드라이파우더와 투자 회수 기대감

상반기 주가 상승: 새 정부의 시장 촉진 및 개별 포트폴리오 기업 기대감

LB인베스트먼트는 96년 설립, 23년 3월 코스닥 상장된 벤처캐피탈이다. 25년 5월 약 3천억원 규모의 대형 펀드(엘비넥스트퓨쳐펀드)를 결성하며 1.5조원을 상회하는 AUM(운용자산규모)을 달성했다. 이는 상반기 국내 벤처캐피탈 운용자산 현황 중 약 6위(VC+PEF 동시 고려 시 11위)에 해당했다. 동사는 초기부터 규모 있는 투자와 적극적인 후속투자, 그리고 Value-Adding 전략을 추구하며 다수의 유니콘 기업 발굴 이력을 보유한다.

상반기 대표 상장 벤처사들이 동반 주가 상승한 가운데 주요 요인으로 1) 새 정부의 벤처투자시장 활성화 기대감과 더불어 2) 주요 피투자 기업들의 성과에 따른 기대감의 영향이 존재한다. 대표적으로 상반기 상장한 오름테라퓨틱, 프로티나, S2W 등이 존재하며 최근에는 노타(인공지능 기업)의 성공적인 코스닥 시장 데뷔가 11월 이루어졌다. 리브스메드와 세미파이브 등도 연내 상장이 유력하게 기대된다.

투자 회수에 따른 단기 실적 및 개괄적 장기 전망 모두 긍정적

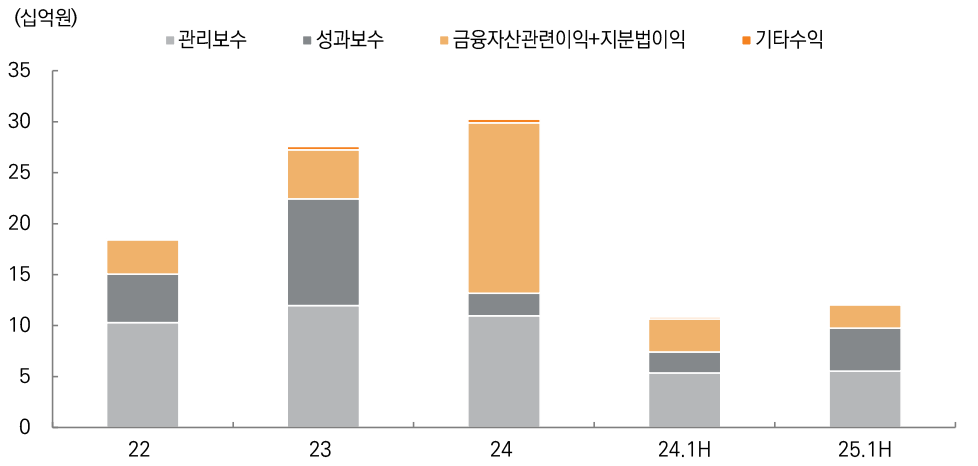
벤처 산업은 본질적으로 (1) 모집-투자-회수의 주기 길며 (2) 성과에 대한 예측 가능성이 낮다는 점을 지속적으로 언급해 왔다. 주식투자 관점에서 해당 산업군이 상대적으로 생소하다는 점과 더불어, 개별 포트폴리오 기업들의 이슈 및 성과에 주가 영향을 더욱 받는 이유기도 하다. 그럼에도 불구하고 동사는 1) 상장 이전부터 꾸준히 운용자산을 확대해 왔으며 2) 이를 기반으로 안정적인 관리보수 수익을 창출하고 있다(벤처투자회사 기본 수익: 관리보수+성과보수+금융자산수익). 3) 높은 자기자본 투입 비율을 통해 신뢰도를 상승시키는 동시에 수익률을 높이고 있으며 4) 높은 현금배당률을 제공중이다(주당 현금배당금 200원으로 기간별 순이익에 따른 편차 있으나 현금배당성향 23년 72%, 24년 54%). 무엇보다 5) 시장 불확실성이 높을수록 투자 리소스가 많은 대형사에 자본 및 투자 기회가 몰리는 현상이 불가피하다.

동사는 25년 상반기 누적으로 관리보수 55억원(+3% YoY), 성과보수 42억원(+105% YoY), 금융자산 관련이익 및 지분법 이익으로 23억원(-30% YoY)을 기록했다. 전체 실적은 영업수익 122억원, 영업이익 37억원, 당기순이익 29억원을 기록하며 전년동기대비 각각 12%, 24%, 15% 성장했다. 다수의 피투자기업들의 성과 소식이 지속되는 가운데 하반기에도 성과보수를 선두로 한 실적 확대를 전망한다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	28.0	49.4	18.5	27.6	30.3
영업이익 (십억원)	14.9	31.1	4.8	8.5	10.9
영업이익률 (%)	53.3	62.9	25.7	30.7	35.9
순이익 (십억원)	11.8	24.6	3.9	6.4	8.6
EPS (원)	590	1,230	194	286	373
ROE (%)	17.9	27.2	4.1	5.6	7.2
P/E (배)	-	-	-	-	-
P/B (배)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	4.3	6.3

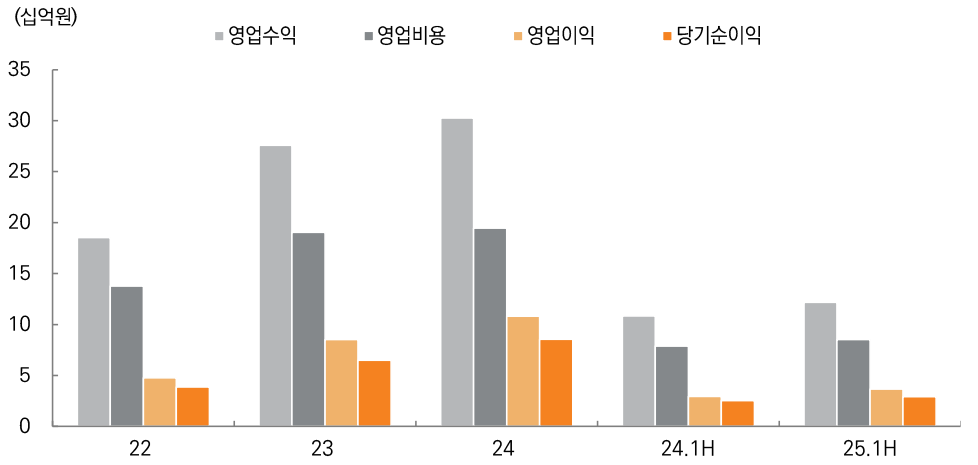
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LB인베스트먼트 영업 종류별 현황



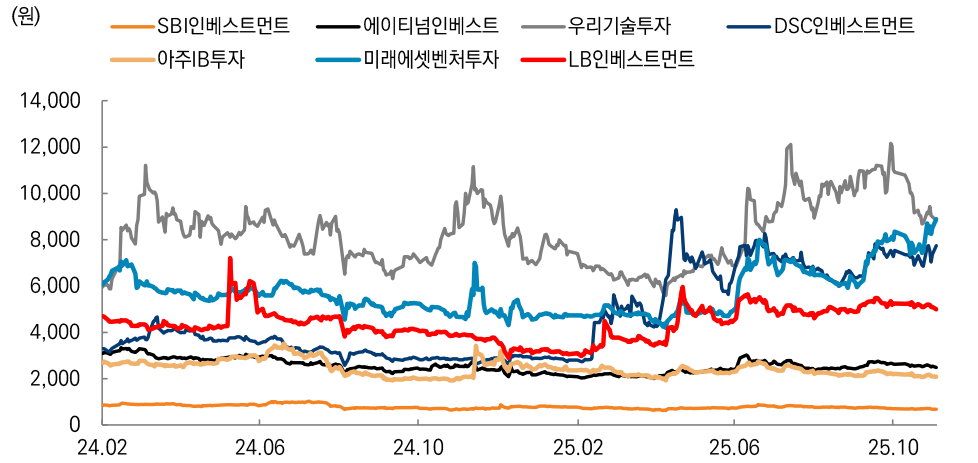
자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LB인베스트먼트 주요 손익 추이



자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 주요 비교 기업 주가 현황

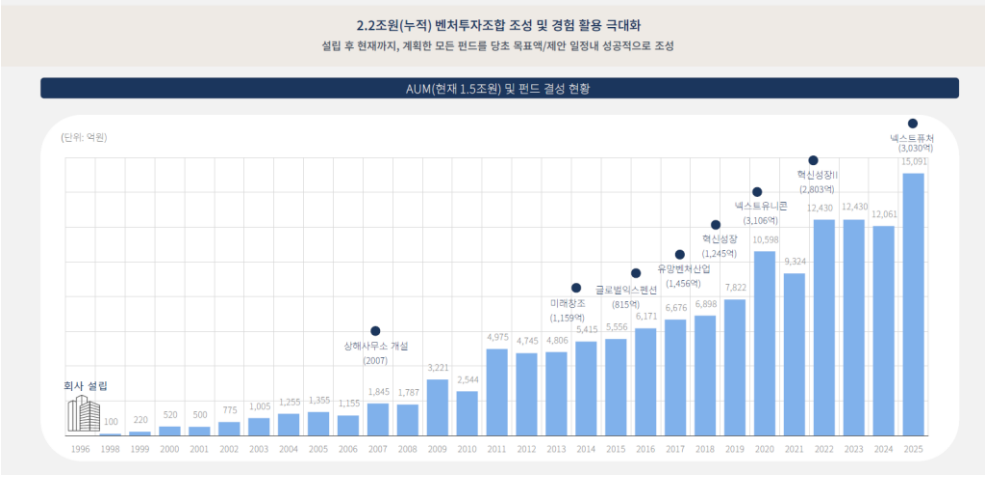


주: 상장VC사, 작성일 기준 시가총액 천억원 이상
자료: Quantiwise, 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 회사자료 (1) 현황 및 연혁

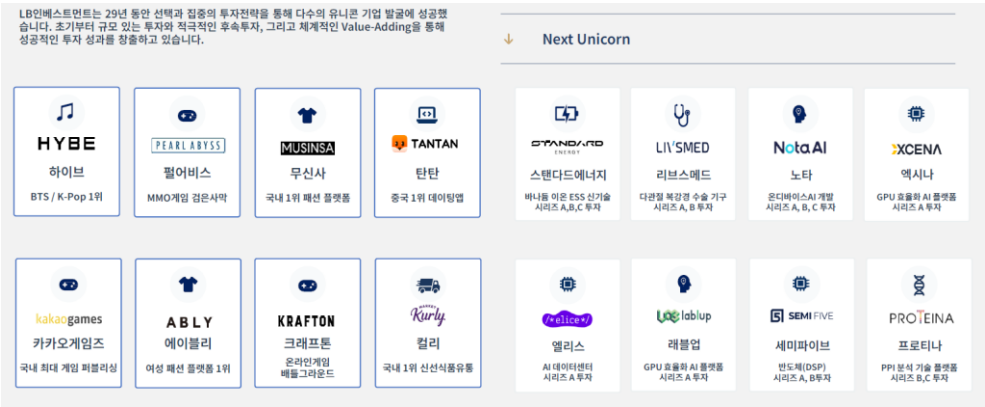
자료: LB인베스트먼트(25.11), 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 회사자료 (2) 펀드 조성 history



자료: LB인베스트먼트(25.11), 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 회사자료 (3) 주요 투자 성과



자료: LB인베스트먼트(25.11), 미래에셋증권 리서치센터

2025년 상반기 리그테이블

표 1. 2025년 상반기 벤처캐피탈 현황

펀드레이징 현황

VC+PEF

순위	운용사명	금액(원)
1	프리미어파트너스	1,053,200,000,000
2	IMM인베스트먼트	586,300,000,000
3	한국투자파트너스	368,700,000,000
4	나우IB캐피탈	314,000,000,000
5	LB인베스트먼트	303,000,000,000
6	아주IB투자	182,000,000,000
7	컴퍼니케이파트너스	123,500,000,000
8	코오롱인베스트먼트	70,000,000,000
9	포스코기술투자	62,500,000,000
10	키움인베스트먼트	58,100,000,000

VC

순위	운용사명	금액(원)
1	나우IB캐피탈	314,000,000,000
2	LB인베스트먼트	303,000,000,000
3	아주IB투자	182,000,000,000
4	컴퍼니케이파트너스	123,500,000,000
5	한국투자파트너스	109,000,000,000
6	코오롱인베스트먼트	70,000,000,000
7	포스코기술투자	62,500,000,000
8	키움인베스트먼트	58,100,000,000
9	IMM인베스트먼트	57,500,000,000
10	티인베스트먼트	57,100,000,000

투자 현황

VC+PEF

순위	운용사명	금액(원)
1	나우IB캐피탈	343,800,000,000
2	IMM인베스트먼트	309,100,000,000
3	한국투자파트너스	145,800,000,000
4	우리벤처파트너스	82,200,000,000
5	KB인베스트먼트	77,800,000,000
6	신한벤처투자	74,900,000,000
7	아주IB투자	69,700,000,000
8	에이니텀인베스트먼트	68,700,000,000
9	스톤브릿지벤처스	60,500,000,000
10	SBVA	60,100,000,000
35	LB인베스트먼트	20,300,000,000

VC

순위	운용사명	금액(원)
1	나우IB캐피탈	313,800,000,000
2	IMM인베스트먼트	140,200,000,000
3	한국투자파트너스	139,900,000,000
4	우리벤처파트너스	82,200,000,000
5	신한벤처투자	74,900,000,000
6	에이티넘인베스트먼트	68,700,000,000
7	KB인베스트먼트	59,600,000,000
8	인터베스트	58,600,000,000
9	아주IB투자	57,700,000,000
10	코오롱인베스트먼트	52,300,000,000
34	LB인베스트먼트	20,300,000,000

운용자산 현황

VC+PEF

순위	운용사명	금액(원)
1	IMM인베스트먼트	8,492,300,000
2	한국투자파트너스	4,585,100,000,000
3	프리미어파트너스	3,214,500,000,000
4	SBVA	2,704,100,000,000
5	KB인베스트먼트	2,421,800,000,000
6	아주IB투자	2,131,200,000,000
7	에이티넘인베스트먼트	2,063,000,000,000
8	신한벤처투자	1,757,400,000,000
9	SV인베스트먼트	1,738,300,000,000
10	인터베스트	1,577,800,000,000
11	LB인베스트먼트	1,509,100,000,000

VC

순위	운용사명	금액(원)
1	한국투자파트너스	3,534,100,000,000
2	KB인베스트먼트	2,177,500,000,000
3	SBVA	2,069,500,000,000
4	에이티넘인베스트먼트	2,063,000,000,000
5	IMM인베스트먼트	1,798,700,000,000
6	LB인베스트먼트	1,483,400,000,000
7	신한벤처투자	1,470,600,000,000
8	아주IB투자	1,418,500,000,000
9	스마일게이트인베스트먼트	1,410,700,000,000
10	인터베스트	1,337,800,000,000
11	DSC인베스트먼트	1,256,500,000,000

자료: 더벨, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2025년 상반기 벤처캐피탈 현황(cont'd)

투자여력 현황

VC+PEF			VC		
순위	운용사명	금액(원)	순위	운용사명	금액(원)
1	IMM인베스트먼트	1,661,200,000,000	1	한국투자파트너스	674,600,000,000
2	프리미어파트너스	1,162,700,000,000	2	KB인베스트먼트	579,300,000,000
3	한국투자파트너스	1,072,300,000,000	3	에이티넘인베스트먼트	539,000,000,000
4	KB인베스트먼트	718,500,000,000	4	LB인베스트먼트	441,800,000,000
5	에이티넘인베스트먼트	539,000,000,000	5	신한벤처투자	437,900,000,000
6	아주IB투자	460,100,000,000	6	IMM인베스트먼트	381,400,000,000
7	LB인베스트먼트	441,800,000,000	7	아주IB투자	356,000,000,000
8	신한벤처투자	437,900,000,000	8	키움인베스트먼트	300,300,000,000
9	SBI인베스트먼트	378,800,000,000	9	하나벤처스	298,500,000,000
10	키움인베스트먼트	300,300,000,000	10	인터베스트	270,700,000,000

자료: 더벨, 미래에셋증권 리서치센터

LB인베스트먼트 운용 현황

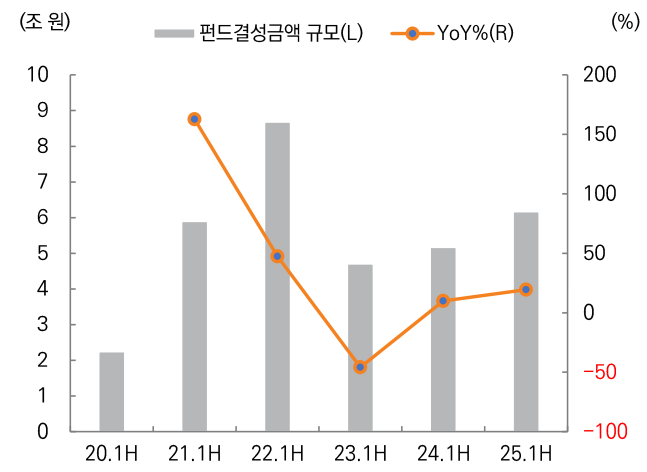
표 3. 운용 중인 조합 및 PEF 현황

구 분		설립일	해산(예정)일	약정금액 (백만원)	펀드단계
VC조합	창조경제바이오펀드	2015-06-02	2025-12-01	10,110	청산중
	충북창조경제혁신펀드	2015-11-09	2025-11-08	31,000	청산중
	LB글로벌익스팬션투자조합	2016-02-22	2026-02-21	81,500	청산중
	e-신산업 LB펀드 1호	2017-11-07	2027-11-06	33,500	투자종료
	LB기술금융펀드1호	2017-12-15	2025-12-14	54,000	투자종료
	LB유망벤처산업펀드	2018-03-29	2026-03-28	145,600	투자종료
	LB혁신성장펀드	2019-12-18	2026-12-17	124,500	투자종료
	LB넥스트유니콘펀드	2020-12-24	2028-12-23	310,600	투자종료
	엘비넥스트이노베이션펀드1호	2022-03-14	2029-12-17	43,821	투자종료
	엘비혁신성장펀드 II	2022-12-16	2030-12-16	280,300	운용중
	IBK-LB 스타트업펀드 1호	2024-07-03	2032-07-02	65,500	운용중
	엘비넥스트퓨쳐펀드	2025-06-09	2033-06-08	303,000	운용중
소 계				**1,483,431**	
PEF	LB포스코신성장사모투자합자회사	2021-04-09	2026-04-08	25,700	투자종료
소 계				**25,700**	
합 계				**1,509,131**	

주: 25년 2분기 기준
자료: LB인베스트먼트, 미래에셋증권 리서치센터

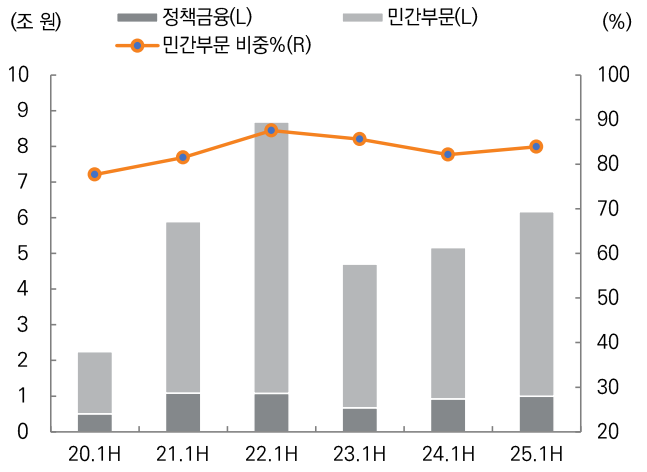
벤처캐피탈 시장 현황 개괄(국내) I

그림 7. 펀드 결성 금액 규모



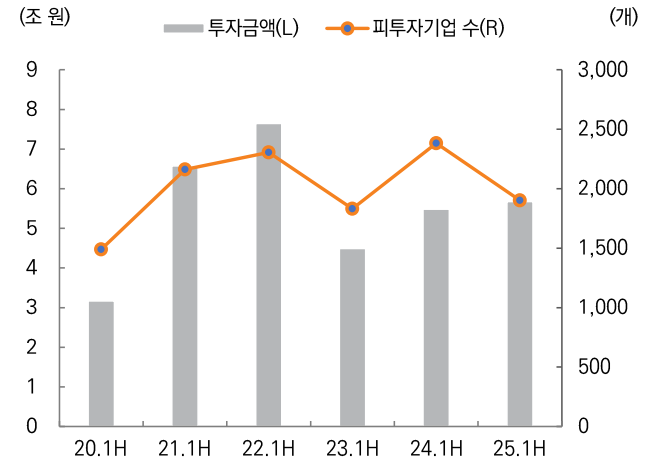
자료: 중소벤처기업부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 벤처펀드 출자자 현황



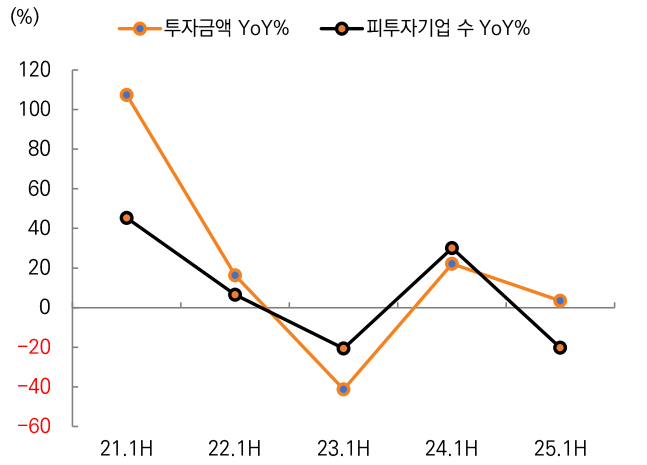
자료: 중소벤처기업부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 벤처투자 실적



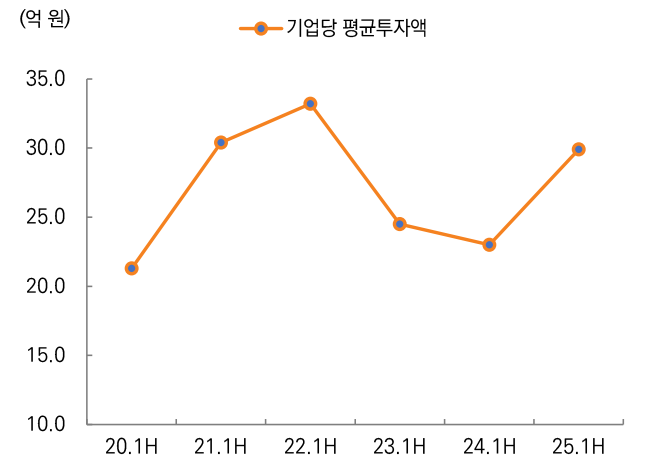
자료: 중소벤처기업부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 벤처투자 실적 증감



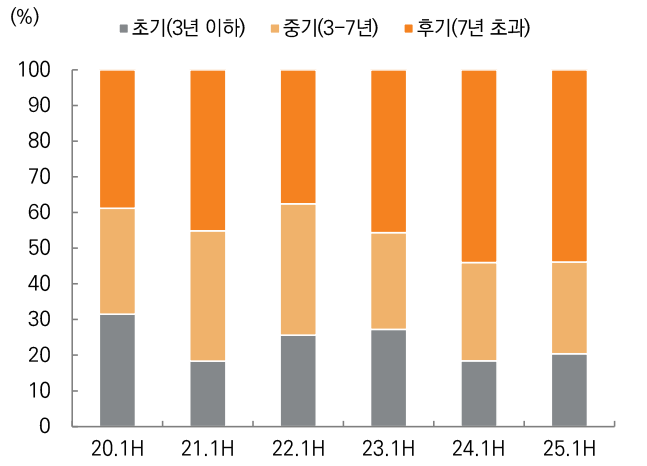
자료: 중소벤처기업부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 기업당 평균투자액



자료: 중소벤처기업부, 미래에셋증권 리서치센터

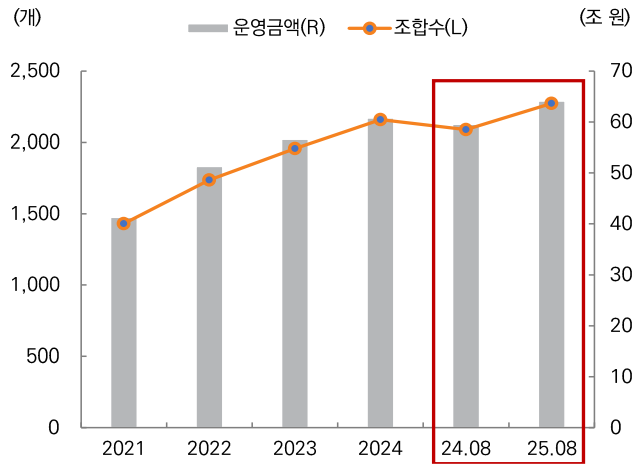
그림 12. 피투자기업 업력별 투자실적 비중



자료: 중소벤처기업부, 미래에셋증권 리서치센터

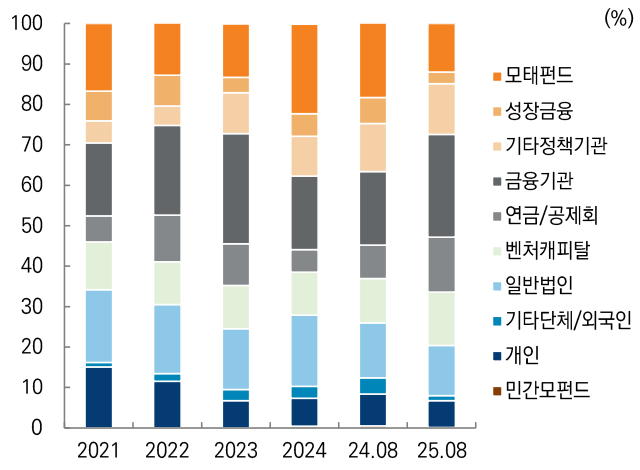
벤처캐피탈 시장 현황 개괄(국내) II

그림 13. 벤처캐피탈 운영



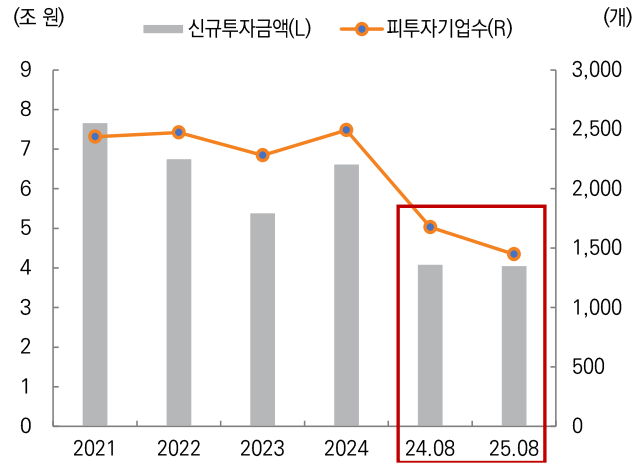
자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 신규조합 조합원 별 비중



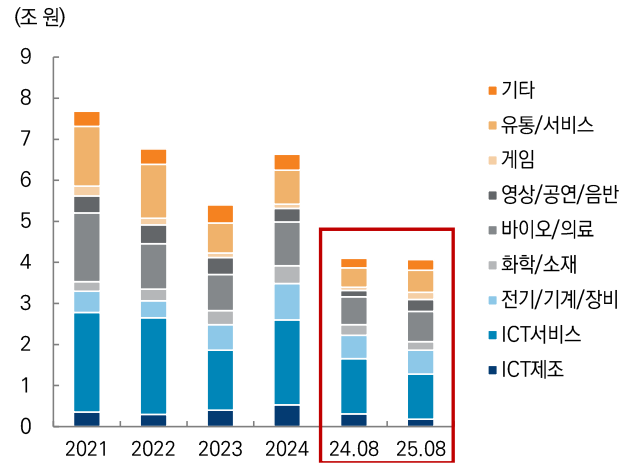
자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 신규투자



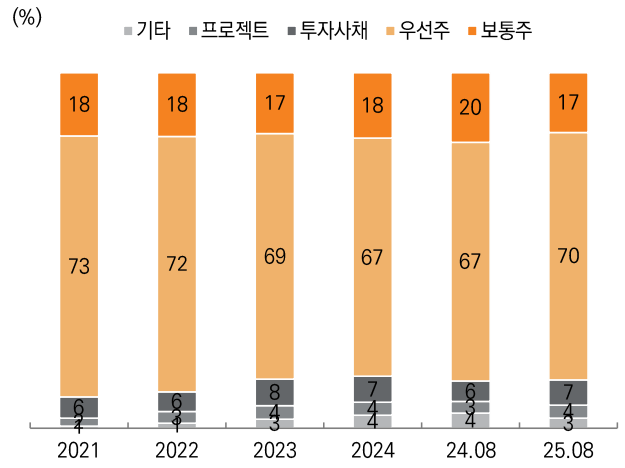
자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 업종별 신규투자 금액



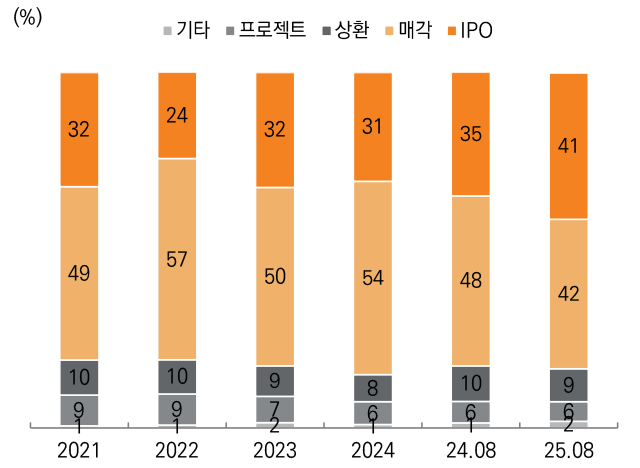
자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 유형별 신규투자 비중



자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 유형별 회수 비중



자료: KVCA, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.