레뷰코퍼레이션 (443250)

COMPANY UPDATE | Company Analysis | 의료기기/신성장 | 2025.11.28

주가 하락 아쉽지만, 숏뜨는 여전히 성장 중

Analyst 조은애
goodkid@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	16,000 원
현재주가	10,630 원
상승여력	50.5%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

3Q25 Review: 매출 성장 지속됐지만, 아쉬운 수익성

3Q25 매출은 145억원(+15% yoy), 영업이익 27억원(+20% yoy), 영업이익률 19%(+1%p yoy)를 기록했다. 사업부문별로는 레뷰 매출 109억원(+4% yoy), 영업이익 19억원(+16% yoy), OPM +17%(+0% yoy)로 CMD·로컬·에이전시 매출이 분기 플랫한 성장을 한 가운데, 뷰티 브랜드 중심으로 캐스팅 사업부 분기 매출 증가세가 지속되었다. 숏뜨는 매출 35억원(+106% yoy), 영업이익 8억원(+32% yoy), OPM 23%(-13%p yoy)로 소비자 의사 결정에서 인플루언서 영향력 확대, 광고주들의 인플루언서 마케팅 선호도 증가 추세가 지속되면서 분기 매출 성장이 지속되었지만, 상대적 저마진의 컨텐츠 제작 매출 비중 상승으로 수익성은 하락했다.

4Q25 예상 매출은 155억원(-1% yoy), 영업이익 31억원(+12% yoy)을 예상한다. 4분기에도 국내 브랜드의 해외 진출 동반 수혜가 지속되면서 미국 등 글로벌향 매출의 분기 성장세가 지속될 수 있을 전망이다. 안정적인 판관비 통제로 영업이익률은 20%(+6%p yoy)로 개선을 예상한다.

숏뜨 매출 고성장, 수익성 개선 확인하면서 주가는 우상향 가능할 전망

레뷰코퍼레이션에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 16,000원을 유지한다. 회사는 지난 10/24 최대주주 지분 매각을 위한 MOU 체결을 공시했다. 거래 체결 시점은 12/24 전후로 예상되며, 거래가 성사될 경우 케이던스캐피탈이 최대주주로 등극, 최종 매각 밸류에 따라 주가 변동 확대 가능성이 존재한다. 주주친화정책(2026년까지 별도 영업이익 40~60%를 자사주 취득 및 소각, 배당에 활용)을 발표했고, 추가 성장을 위한 M&A도 계획하고 있기 때문에 숏뜨 매출 고성장과 수익성 개선이 동반될 때 유의미한 주가 상승이 가능하다고 판단한다.

Financial Data

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	516	489	559	616	683
영업이익	28	75	93	108	133
순이익	34	66	80	88	107
EPS (원)	383	598	632	752	965
증감률 (%)	-28.4	56.2	5.6	19.1	28.3
PER (x)	47.5	20.1	16.8	14.1	11.0
PBR (x)	3.7	2.9	2.3	2.1	1.9
영업이익률 (%)	5.4	15.3	16.6	17.6	19.5
EBITDA 마진 (%)	9.8	19.0	19.6	18.9	20.9
ROE (%)	10.6	13.0	14.6	15.5	18.1

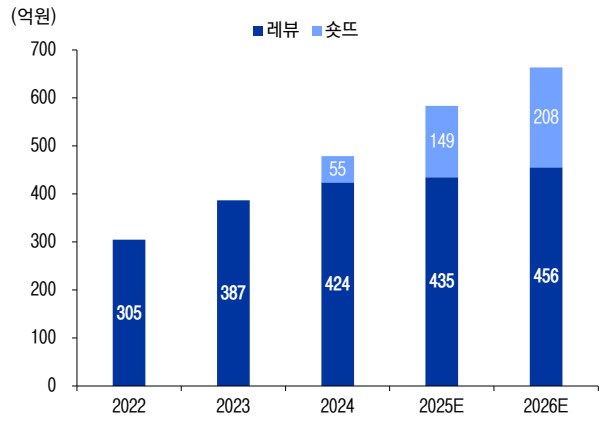
주: IFRS 연결 기준,
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (11/27)	880.06 pt
시가총액	1,182 억원
발행주식수	11,122 천주
52 주 최고가/최저가	14,590 / 8,710 원
90 일 일평균거래대금	1.92 억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	4,920 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 2.1%
	6 개월 -25.0%
	12 개월 -41.2%
주주구성	글로벌커넥트플랫폼(외 3 인) 56.9%
	LG 유플러스 (외 1 인) 8.3%
	이정구 (외 1 인) 1.2%

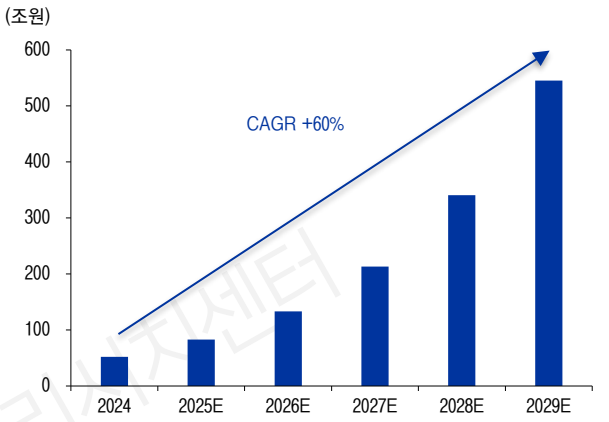
Stock Price

그림1 레뷰, 숏뜨 매출 추이 및 전망



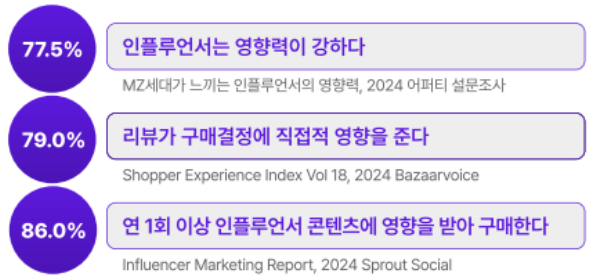
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림2 글로벌 숏폼 시장규모



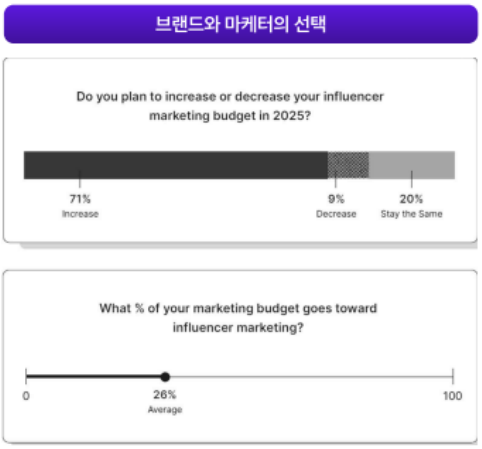
자료: Statista, 메조미디어, LS증권 리서치센터

그림3 소비 의사 결정에서 인플루언서 영향력 증대



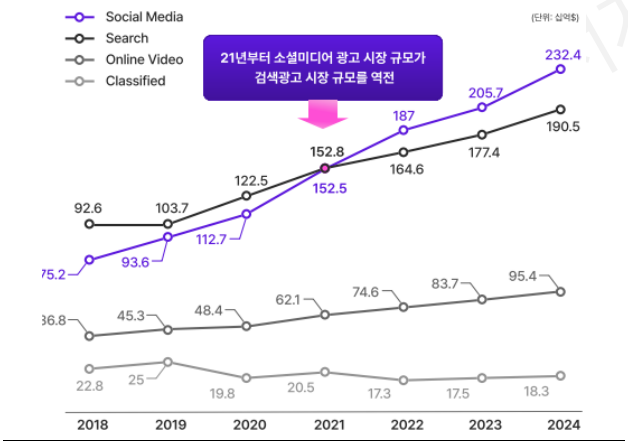
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림4 광고주들의 인플루언서 마케팅 선호도 증가



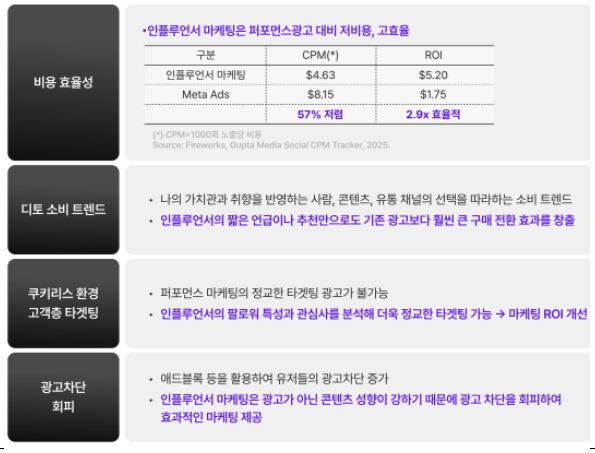
자료: The State of Influencer Marketing 2025, LS증권 리서치센터
주석: 2025년 마케터의 71%는 인플루언서 마케팅 지출을 늘릴 것이라 답변

그림5 글로벌 인터넷 광고유형별 시장



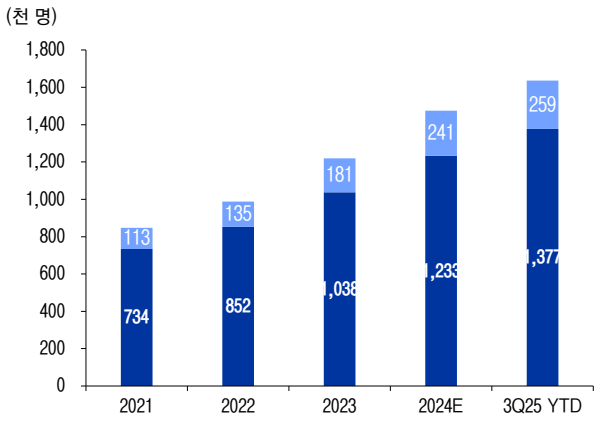
자료: Statista, 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림6 숏폼 시장 주요 성장 요인



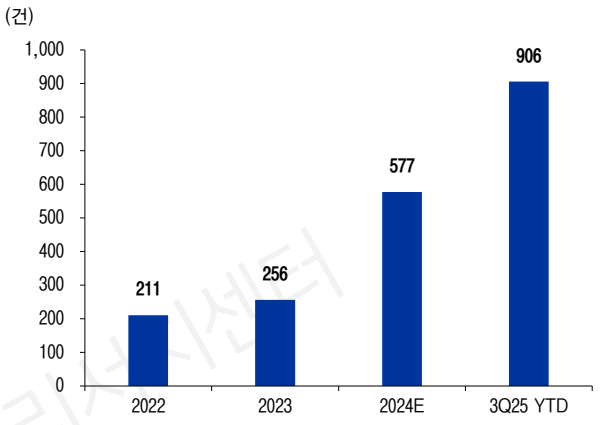
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림7 **레뷰 회원 수**



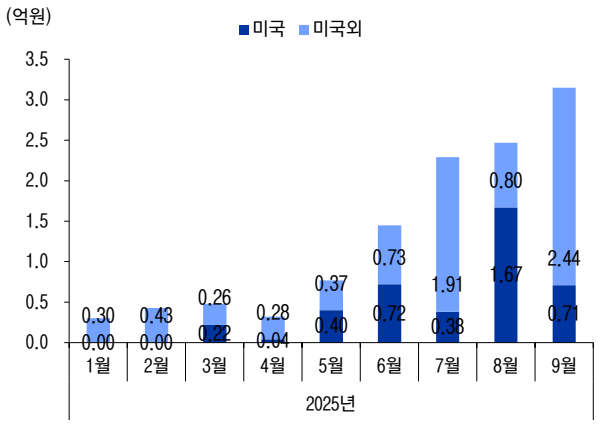
자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림8 **숏뜨 계약 건 수**



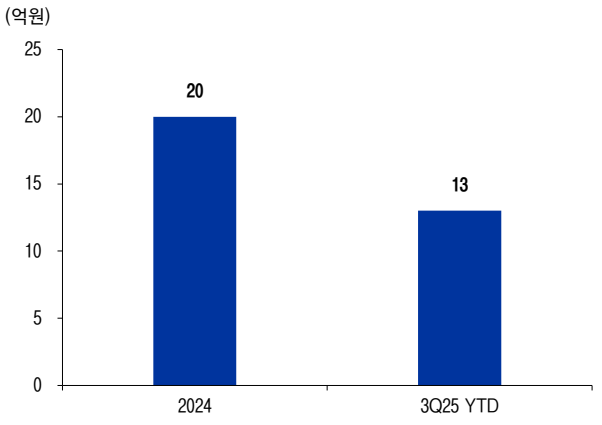
자료: The State of Influencer Marketing 2025, LS증권 리서치센터
주석: 2025년 마케터의 71%는 인플루언서 마케팅 지출을 늘릴 것이라 답변

그림9 **레뷰 글로벌 매출**



자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

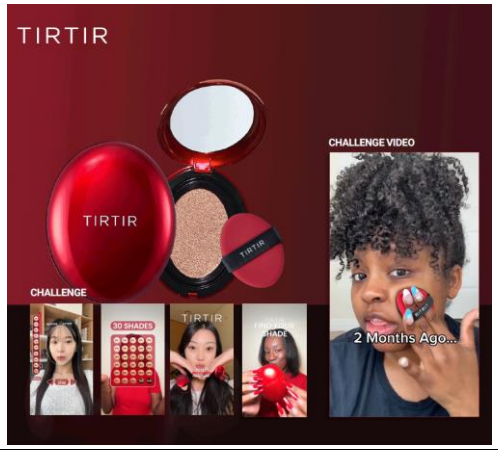
그림10 **숏뜨 글로벌 매출**



자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

그림11 숏뜨, TIRTIR 숏폼 컨텐츠



자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림12 숏뜨, MISSHA 숏폼 컨텐츠

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림13 숏뜨 소속 크리에이터, '에이프릴스킨' 오픈마켓 진행

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림14 숏뜨 소속 크리에이터, '에이프릴스킨' 숏폼 컨텐츠

자료: Statista, 메조미디어, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표1 레뷰코퍼레이션 실적테이블

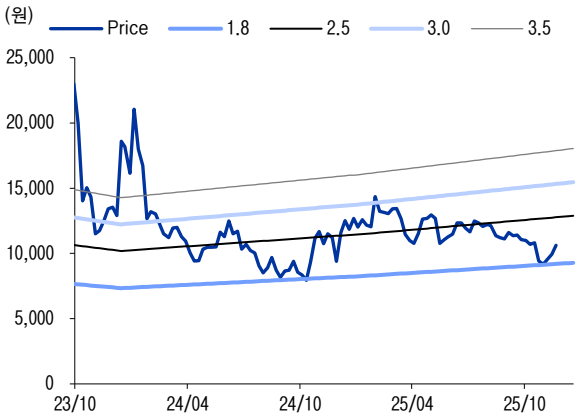
(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2022	2023	2024	2025E
매출액	96	111	126	156	121	139	145	155	403	516	489	559
% yoy	*4%*	*11%*	*0%*	*12%*	*26%*	*25%*	*15%*	*-1%*	*75%*	*28%*	*-5%*	*14%*
1. 레뷰	94	109	105	116	94	106	109	113	305	387	424	422
% yoy	*13%*	*12%*	*6%*	*9%*	*0%*	*-3%*	*4%*	*-3%*	*34%*	*27%*	*10%*	*-1%*
% sales	*98%*	*98%*	*84%*	*75%*	*78%*	*76%*	*76%*	*73%*	*76%*	*75%*	*87%*	*75%*
2. 숏뜨	-	-	17	37	26	33	35	42	-	0	55	136
% yoy	-	-	-	-	-	-	*106%*	*12%*	-	-		*150%*
% sales	*0%*	*0%*	*14%*	*24%*	*21%*	*24%*	*24%*	*27%*	*0%*	*0%*	*11%*	*24%*
3. 기타	2	3	3	2	1	0	0	0	98	129	10	1
% yoy	-	-	-	-	*-66%*	*-88%*	*-99%*	*-100%*	-	*32%*	*-92%*	*-89%*
% sales	*2%*	*2%*	*3%*	*1%*	*1%*	*0%*	*0%*	*0%*	-	*32%*	*-92%*	*-89%*
영업비용	90	93	103	128	109	116	118	124	357	488	414	466
% yoy	*12%*	*6%*	*-16%*	*-4%*	*21%*	*25%*	*14%*	*-4%*	*72%*	*37%*	*-15%*	*12%*
% sales	*96%*	*94%*	*84%*	*82%*	*82%*	*90%*	*84%*	*81%*	*89%*	*95%*	*85%*	*83%*
영업이익	6	18	22	28	12	23	27	31	45	28	75	93
% yoy	*1%*	*41%*	*867%*	*349%*	*98%*	*24%*	*20%*	*12%*	*102%*	*-39%*	*168%*	*24%*
OPM	*6%*	*15%*	*18%*	*14%*	*10%*	*15%*	*19%*	*20%*	*11%*	*5%*	*15%*	*17%*

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

그림15 레뷰코퍼레이션 12M FWD PER 밴드 차트

자료: 레뷰코퍼레이션, FnGuide, LS증권 리서치센터

그림16 레뷰코퍼레이션 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: 레뷰코퍼레이션, FnGuide, LS증권 리서치센터

레뷰코퍼레이션 (443250)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	607	627	676	746	793
현금 및 현금성자산	97	76	90	141	167
매출채권 및 기타채권	32	45	37	35	36
재고자산	21	0	8	7	6
기타유동자산	457	507	540	562	585
비유동자산	181	219	205	204	202
관계기업투자등	8	0	0	0	0
유형자산	5	4	0	0	0
무형자산	107	164	155	151	147
자산총계	**789**	**846**	**881**	**950**	**995**
유동부채	232	211	186	188	192
매입채무 및 기타재무	59	53	49	51	52
단기금융부채	38	10	9	4	1
기타유동부채	134	147	128	133	138
비유동부채	14	160	163	163	163
장기금융부채	11	6	4	4	4
기타비유동부채	3	154	159	159	159
부채총계	**245**	**371**	**349**	**351**	**355**
지배주주지분	548	453	507	573	614
자본금	56	57	58	58	58
자본잉여금	403	291	303	303	303
이익잉여금	89	124	145	211	252
비지배주주지분(연결)	-4	22	26	26	26
자본총계	543	476	533	599	640

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**516**	**489**	**559**	**616**	**683**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**516**	**489**	**559**	**616**	**683**
판매비 및 관리비	488	414	466	508	550
영업이익	28	75	93	108	133
(EBITDA)	50	93	110	116	143
금융손익	6	13	8	12	12
이자비용	2	5	8	0	0
관계기업등 투자손익	0	-3	0	0	0
기타영업외손익	-5	-5	-4	-4	-4
세전계속사업이익	29	80	97	116	141
계속사업법인세비용	-5	-3	16	28	34
계속사업이익	34	83	80	88	107
중단사업이익	0	-17	0	0	0
당기순이익	**34**	**66**	**80**	**88**	**107**
지배주주	43	65	70	84	107
총포괄이익	33	67	80	88	107
매출총이익률 (%)	100	100	100	100	100
영업이익률 (%)	5	15	17	18	19
EBITDA 마진률 (%)	10	19	20	19	21
당기순이익률 (%)	6.6	14	14	14	16
ROA (%)	7.2	8	8	9	11
ROE (%)	10.6	13	15	15	18
ROIC (%)	26.9	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**77**	**133**	**91**	**99**	**122**
당기순이익(손실)	34	66	80	88	107
비현금수익비용가감	115	124	73	4	10
유형자산감가상각비	16	14	13	4	6
무형자산상각비	6	4	3	4	4
기타현금수익비용	93	106	57	-4	0
영업활동 자산부채변동	-73	-71	-66	7	5
매출채권 감소(증가)	-32	-10	6	2	0
재고자산 감소(증가)	-17	-2	-8	2	1
매입채무 증가(감소)	5	17	-14	1	2
기타자산, 부채변동	-30	-75	-50	2	2
투자활동 현금흐름	**-424**	**-103**	**-51**	**-25**	**-28**
유형자산처분(취득)	-1	-1	-4	-4	-6
무형자산 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-420	-31	-30	-19	-19
기타투자활동	-3	-71	-17	-2	-2
재무활동 현금흐름	**264**	**-53**	**-25**	**-22**	**-69**
차입금의 증가(감소)	16	-11	-7	-5	-3
자본의 증가(감소)	248	-42	-18	-17	-66
배당금의 지급	0	0	30	17	66
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**-84**	**-22**	**14**	**52**	**25**
기초현금	181	97	76	90	141
기말현금	97	76	90	141	167

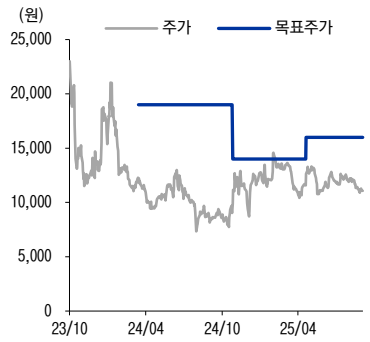
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	47.5	20.1	16.8	14.1	11.0
P/B	3.7	2.9	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	30.6	8.4	5.9	4.9	3.7
P/CF	13.6	7.0	7.7	12.9	10.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	4.0	5.6	6.8
성장성 (%)					
매출액	28.1	-5.2	14.3	10.2	10.8
영업이익	-38.7	168.2	24.3	16.7	22.7
세전이익	-45.6	174.7	20.6	19.9	21.9
당기순이익	-44.9	96.2	20.6	9.9	21.9
EPS	-28.4	56.2	5.6	19.1	28.3
안정성 (%)					
부채비율	45	78	65	59	55
유동비율	262	298	363	397	413
순차입금/자기자본(x)	-88	-116	-101	-102	-103
영업이익/금융비용(x)	13.9	15.2	11.6	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	49	16	13	8	5
순차입금 (십억원)	-477	-550	-537	-612	-660
주당지표(원)					
EPS	383	598	632	752	965
BPS	4,924	4,076	4,557	5,154	5,524
CFPS	1,339	1,710	1,380	826	1,055
DPS	n/a	n/a	420	600	720

자료: 레뷰코퍼레이션, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

레뷰코퍼레이션 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.03.19	신규	조은애			
2024.03.19	Buy	19,000	-31.6		-47.2
2024.10.31	Buy	14,000	4.2		-13.7
2025.04.25	Buy	16,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)