

미래에셋벤처투자

100790

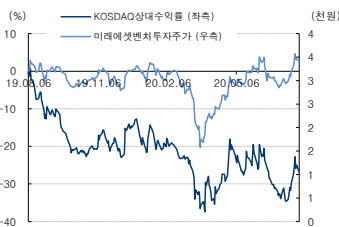
Jul 28, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(07/27)	3,415 원
액면가(원)	1,000 원
52 주 최고가(보통주)	3,971 원
52 주 최저가(보통주)	1,580 원
KOSPI (07/27)	2,217.86p
KOSDAQ (07/27)	801.23p
자본금	311.7억원
시가총액	1,571 억원
발행주식수(보통주)	4,600 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	33.7 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인자본(보통주)	0.57%
주요주주	
미래에셋대우 외 10 인	64.01%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.5	5.1	-12.1
상대주가	6.3	-10.1	-29.3



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com,

미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com



성장주에 투자하는 스마트한 방법

기업개요

1999년에 6월 8일에 한국드림캐피탈(주)로 설립된 후, 2000년 미래에셋벤처투자(주)로 회사명을 변경했으며, 미래에셋 금융그룹의 벤처캐피탈 회사임. 당사는 '중소기업창업지원법'에 근거하여 중소창업기업에 투자지원, 창업투자조합의 결성 및 업무의 집행, 벤처기업육성에 관한 특별조치법에 의한 벤처기업에 대한 투자 등 사업 영위. 2019년 3월 코스닥 상장.

투자포인트①: VC시장, 성장은 계속된다!

필자는 당분간 벤처투자 VC시장의 10%이상의 높은 성장을 유지할 것으로 전망. ①장기적으로 저금리 · 저성장이 예상되는 만큼 투자수익률에 대한 기대가 벤처투자에 대한 관심 증가로 이어질 수 있고, ②정부의 제도적 지원(모태펀드, 증액, 개인소득공제 혜택 확대, 자격요건 완화, 벤처투자 촉진에 관한 법률, 향후 대기업 CVC 허용 등)을 바탕으로 한 신규투자 자금 성장도 기대되며, ③벤처투자와 연결된 IPO시장 호조 및 M&A시장, 그리고 VC 세컨더리 시장도 확대되고 있어 과거 대비 투자자금 회수 방법이 다양하고 가능성도 높아진 만큼 벤처투자가 매력적이 상승했기 때문.

투자포인트②: 차별화된 비즈니스 모델이 주는 수익에 주목

미래에셋벤처투자의 경우 효율적인 투자조합의 운용과 함께 고유계정투자도 병행하면서 수익성을 차별화 할 수 있다는 점에서 매력적. 2020년 하반기 IPO 활성화 및 기술특례 상장 기업도 늘어날 것으로 전망되는 만큼, 2020년 미래에셋벤처투자의 수익 개선 기대.

투자포인트③: 2020년 실적 개선, 그리고 주주친화적 배당 기대

필자는 배당주 측면에서 미래에셋벤처투자를 매력적인 투자자산으로 판단. 동사의 경우 2019년 코스닥 상장 이후 회사의 적극적인 주주환원정책을 펼친 만큼, 2020년 실적 개선을 통한 안정적인 배당수익 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산		2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액	(억원)	694	550	1,023	921
YoY	(%)	n.a	-20.8	86.1	-10.0
영업이익	(억원)	114	68	218	163
OP 마진	(%)	16	12	21	18
순이익	(억원)	93	63	186	139
EPS	(원)	475	1,555	728	466
YoY	(%)	n.a	227.2	-53.2	-36.1
PER	(배)	n.a	n.a	n.a	7.0
PBR	(배)	n.a	n.a	n.a	0.7
ROA	(%)	n.a	n.a	8.8	3.7
ROE	(%)	n.a	n.a	17.6	10.2
배당수익률	(%)	n.a	n.a	n.a	3.8

미래에셋벤처투자 소개

미래에셋금융그룹의 벤처캐피탈 회사: 미래에셋벤처투자

1999년에 6월 8일에 한국드림캐피탈(주)로 설립된 후, 2000년 12월 미래에셋벤처투자(주)로 회사명을 변경했으며, 미래에셋 금융그룹의 벤처캐피탈(Venture Capital, VC)이다. 동사는 「중소기업창업지원법」 제10조 제1항 규정에 근거하여 중소기업에 대한 투자지원, 창업투자조합의 결성 및 업무의 집행, 벤처기업육성에 관한 특별조치법에 의한 벤처기업에 대한투자등의 사업을 영위한다. 2019년 1월 경영참여형사모집합투자기구(PEF)의 업무집행사원 등록 완료하면서 사업의 범위를 확대해 가고 있고, 2019년 3월 코스닥 시장에 상장했다.

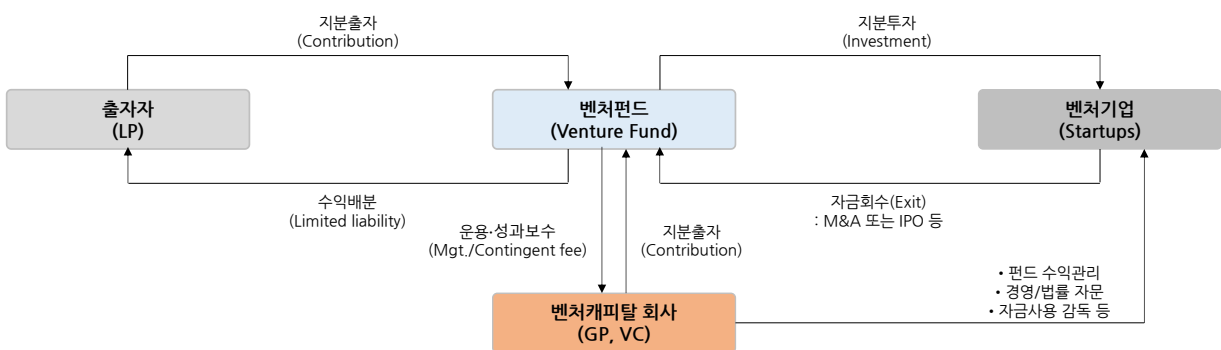
벤처투자는 벤처캐피탈 회사(General Partner, GP)가 출자자(Limited Partner, LP)를 모집하여 혁신창업기업에 지분인수를 대가로 투자자금을 공급하거나 인수·합병·구조조정 등을 통해 수익을 추구하는 대체투자의 일종이다. 중소기업창업투자회사는 일반적으로 주주가 자본금을 납입하여 설립하는 주식회사로서, 회사는 주주, 경영진 그리고 투자전문인력인 투자심사역으로 구성된다. 투자방식으로는 크게 투자조합을 설립하여 외부자금 즉, 개인, 법인, 연기금, 금융기관, 정부기관 등 국내외 재무적 투자자로부터의 조합 출자를 통한 투자와 회사의 고유계정을 이용한 직접투자로 나누어 진다.

[도표 1] 미래에셋벤처투자 회사연혁

시기	내용
1999년, 2000년	한국드림캐피탈(주) 설립 및 창업투자회사 등록, 미래에셋벤처투자(주)로 회사명 변경
2006년 3월	미래에셋좋은기업투자조합 1호 결성 (203 억원)
2010년 12월	PEF(미래에셋나이스사모투자전문회사) 설립 (814 억원)
2012년 9월	노루-미래에셋 애그로스타프로젝트 투자조합결성 (160 억원)
2013년 8월	미래에셋 좋은기업 세컨더리 투자조합 결성 (180 억원)
2015년 11월	코스콤-미래에셋핀테크투자조합 1호 결성 (200 억원)
2017년 9월	미래에셋 하이테크 프론티어 투자조합 결성 (250 억원)
2018년 5월	미래에셋 신성장 좋은 기업 세컨더리 투자조합 18-1호 결성 (150 억원)
2019년 3월	코스닥 상장
2019년 4월	미래에셋큐리어스구조혁신기업재무안정사모투자합자회사 설립(1,066 억원)
2019년 12월	에스케이에스미래에셋기업재무안정사모투자합자회사 설립 (2,070 억원)

자료: Company data 교보증권 리서치센터

[도표 2] 벤처펀드 투자 흐름도



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

미래에셋벤처투자 [100790]

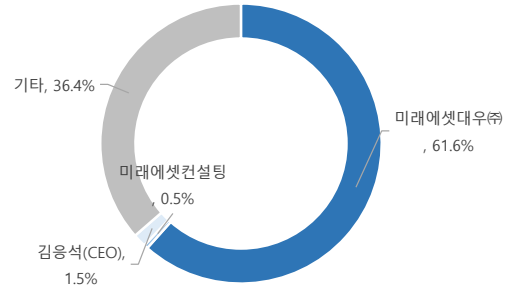
성장주에 투자하는 스마트한 방법

[도표 3] 미래에셋벤처투자 일반현황

항목	내용
회사명	미래에셋벤처투자㈜
대표이사	김응석
설립일	1999년 06월 08일
상장일	2019년 03월 15일 (KOSDAQ)
최대주주	미래에셋대우(61.6%)
자본금	465억원
임직원수	29명
주요사업	창업투자 및 사모투자
주사업장	서울시 강남구 테헤란로 534 클라스타워 21층

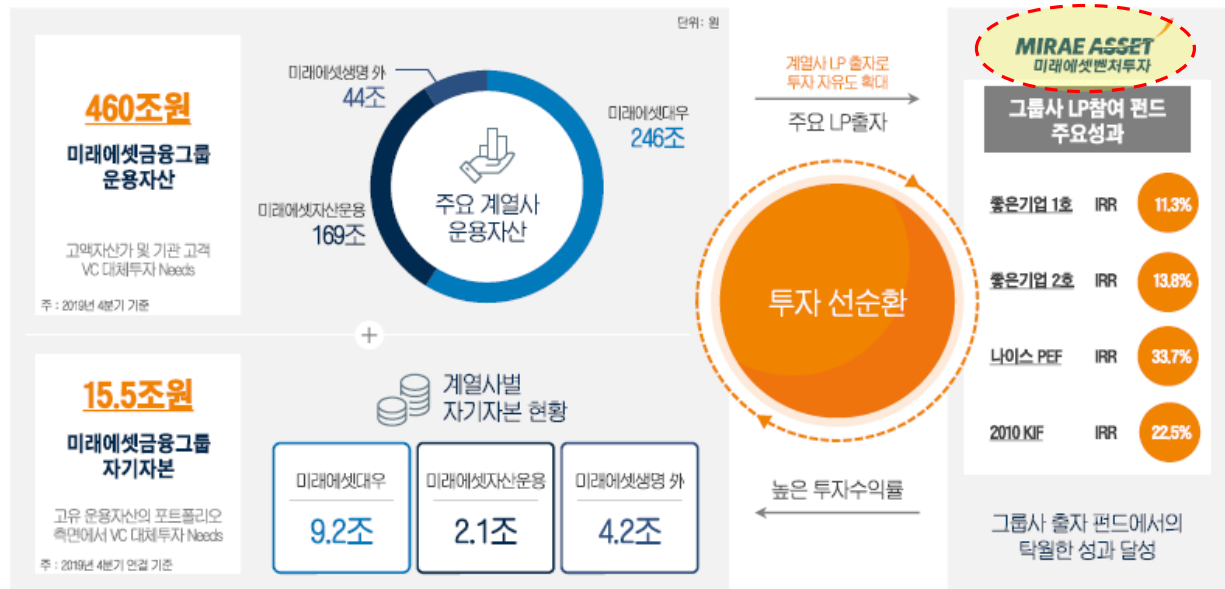
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 미래에셋벤처투자 주주구성(2019.3.31 기준)



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 미래에셋 그룹 내 선순환 사이클



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

투자포인트①: VC 시장, 성장은 계속된다!

미래에셋벤처투자에 대한 투자포인트는 크게 세 가지이다. 1)저금리·저성장 국면에서 수익률을 높이기 위한 VC(Venture Capital, 이하 VC)에 대한 투자는 계속될 전망이다, 이에 성장도 지속할 것으로 판단된다. 2)미래에셋벤처투자의 경우 효율적인 투자조합의 운용과 함께 고유계정투자도 병행하면서 수익성을 차별화 할 수 있다는 점에서 매력적이다. 3)또한 2019년 코스닥 상장 이후 회사의 적극적인 주주환원정책을 바탕으로, 2020년 실적 개선을 통한 안정적인 배당수익을 기대할 수 있다는 점도 긍정적이다.

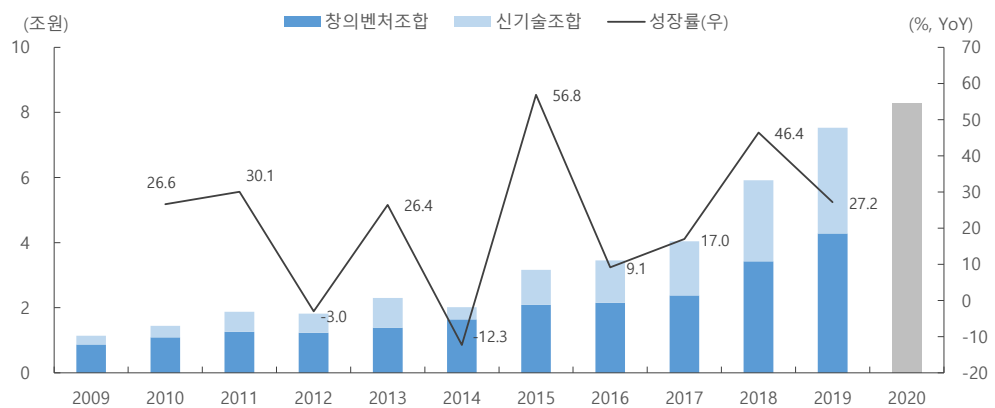
VC시장, 대내외 경제여건과 정부지원을 바탕으로 지속적인 성장 전망

필자는 당분간 벤처투자 VC시장의 10%이상의 높은 성장세는 지속될 것으로 전망한다.

- ① 국내외 경제여건상 장기적으로 저금리·저성장이 예상되는 만큼 투자수익률 상승에 대한 기대가 벤처투자에 대한 관심 증가로 이어질 수 있다고 판단하고,
- ② 정부의 제도적 지원(모태펀드, 증액, 개인소득공제 혜택 확대, 자격요건 완화, 벤처투자 촉진에 관한 법률, 향후 대기업 CVC 허용 등)을 바탕으로 한 신규투자 자금 성장도 기대되며,
- ③ 최근 높아진 직접투자를 중심으로 벤처투자와 연결된 IPO시장 호조 및 M&A시장, 그리고 VC세컨더리 시장도 확대되고 있어 과거 대비 투자자금 회수 방법이 다양하고 가능성도 높아진 만큼 벤처투자가 매력도가 상승했기 때문이다.

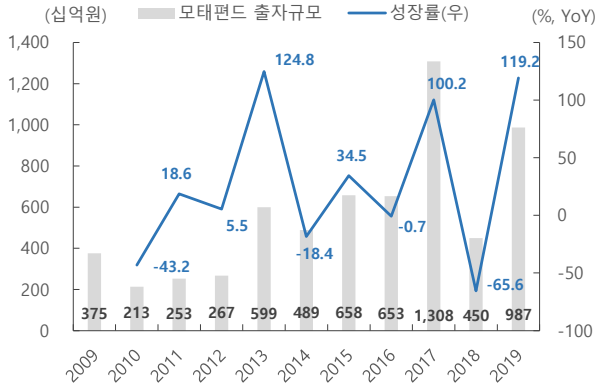
2019년 신규 벤처투자규모는 7.5조원으로 2015년 이후 연평균 31.3%의 지속적인 성장세를 보이고 있다. 문재인 정부 출범 이후 신규 투자 증가율은 연평균 29.7%(2017~19년)로 박근혜 정부(17.4%)와 이명박 정부(8.6%)를 크게 상회하고 있으며, 2019년 기준 국내 신규 벤처투자는 GDP의 0.6%에 해당하는 규모로 중국(1.8%)보다 낮으나 미국(0.6%)과 유사한 수준을 시현하고 있다(우리금융경영연구소 20. 03. 24. 자료 참조).

[도표 6] 국내 신규 벤처투자액 추이



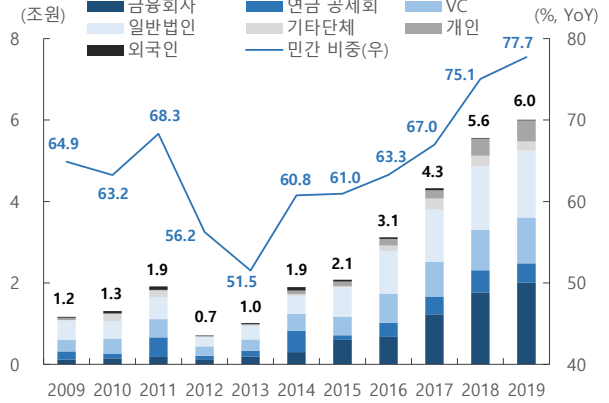
자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 모태펀드 시장 추이



자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 8]



자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 「벤처투자 촉진에 관한 법」 제정_(중소벤처기업부, 2020. 2. 11 보도자료)

기존		→	개정				
중소기업창업법	벤처기업 육성법		벤처투자 촉진에 관한 법률				
창업투자회사, 창업투자조합, 창업기획자	모태펀드, 벤처투자조합, 개인투자조합		개인투자자, 개인투자조합	창업 기획자	창업 투자회사	벤처투자 조합	모태펀드, 한국벤처투자

자료: 중소벤처기업부, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 벤처기업 육성법 개정 전후 비교

		개정 전	개정 후
벤처 기업 유형	확인 주체	공공기관 (기술보증기금·중소벤처기업진흥공단)	민간전문가 (민간전문가로 구성된 벤처기업확인위원회)
	보증대출 기업유형	보증대출실적 - 보증·대출 8 천만원 및 자산대비 5% 이상 - 기술성 우수 평가	혁신성·성장성 평가 - 보증·대출 실적요건 폐지 - 혁신성·성장성 평가로 대체
	벤처 투자자 유형	13개 기관투자자의 투자만 인정 - 창업투자회사 - 창업투자조합 - 신기술금융업자 - 신기술투자조합 - 벤처투자조합 - 한국벤처투자(주) - 전문엔젤 - 개인투자조합 - 산업은행 - 기업은행 - 은행 - 경영참여형사모집합투자기구 - 외국투자회사	4개 연구개발조직으로 확대 - 기업부설연구소 - 연구개발전담부서 - 기업부설창작연구소 - 창작전담부서 투자자 추가 인정 - 창업기획자(엑셀러레이터 등) - 벤처투자 5 천만원 및 자본금 대비 10% 이상요건은 유지

자료: 교보증권 리서치센터

투자포인트②: 차별화된 비즈니스 모델이 주는 수익에 주목하자

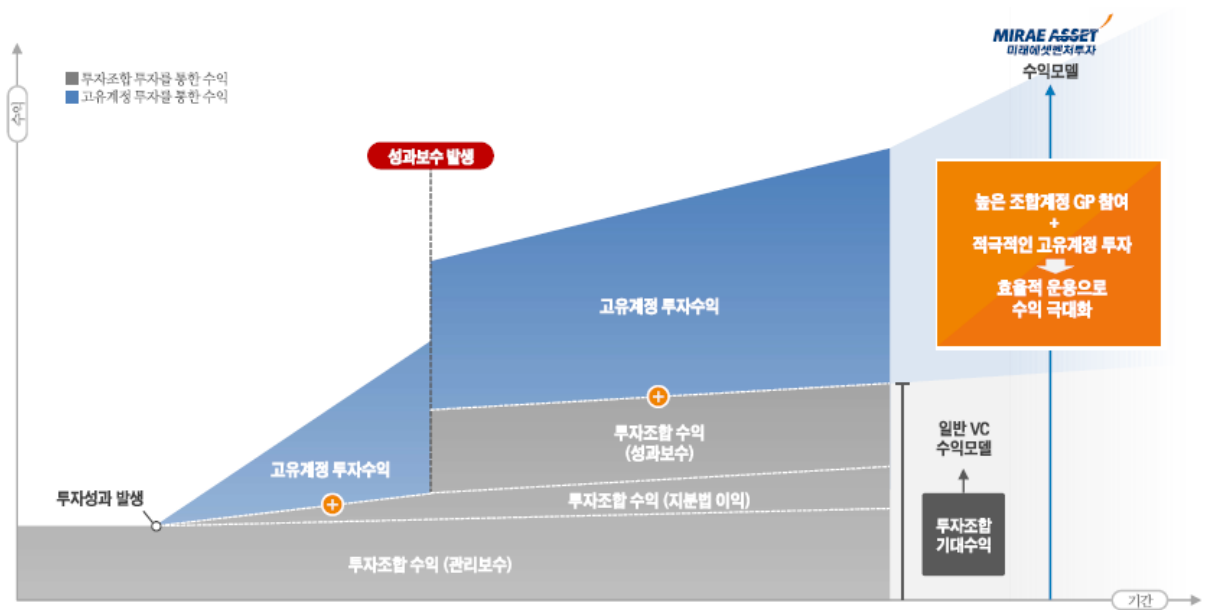
업계대비 낮은 법인세율은 투자를 잘 했다는 증거

미래에셋벤처투자의 두 번째 투자포인트는 바로 차별화된 비즈니스 모델이 주는 수익성이다.

과거 벤처캐피탈 회사의 수익은 변동성이 높은 편이었다. 과거 벤처캐피탈의 주된 수익은 자금을 지원한 후 투자대상기업이 성장/발전하면 보유주식 매각으로 투자금을 회수하는 구조였다. 투자회사 즉 벤처기업의 경영성과에 따라 큰 수익을 올리기도 했지만, 투자금을 회수할 수 없는 경우에는 수익도 그만큼 줄었다. 하지만 최근 벤처캐피탈의 주 수익원 중 하나는 투자조합 운영에 따른 관리보수인데, 앞서 정부 모태펀드 증액 등을 통해 국내 벤처펀드 출자 규모가 커질수록 관리보수도 꾸준히 과거 대비 벤처투자회사의 수익 안정성이 높아졌다고 본다.

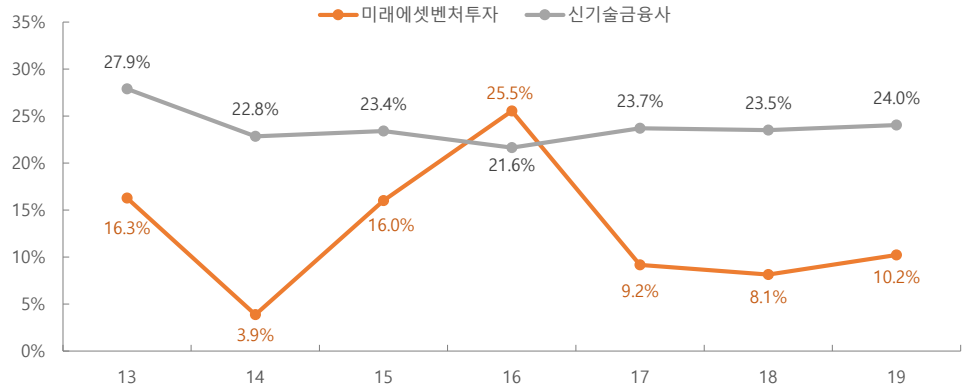
벤처캐피탈의 투자유형은 크게 두 가지인데, 자기자본(고유계정)으로 투자하는 경우와 조합자산(조합계정)으로 투자하는 경우다. 미래에셋벤처투자의 경우 효율적인 투자조합의 운용과 함께 고유계정투자도 병행하면서 수익성을 차별화 할 수 있다는 점에서 매력적이다. 실제로 벤처투자회사가 투자를 얼마나 잘 하고 있는지 파악할 수 있는 지표 중 하나가 바로 법인세율이다. 얼마나 좋은 회사를 찾아 적절한 시기(창업초기투자나 벤처기업인증 후 7년 이내 기업에 투자한 경우, 향후 투자금회수시 법인세 면제요건에 해당)에 투자를 잘 했는지 파악할 수 있다. 지난 3년간(2017~2019년) 법인세율을 살펴보면, 미래에셋벤처투자는 9.2%로 신기술금융사(23.7%) 대비 14.6%p나 낮고 역사적으로 낮은 수준을 유지했다(도표 12 참조). 2020년 하반기 IPO 활성화 및 기술특례 상장 기업도 늘어날 것으로 전망되는 만큼, 미래에셋벤처투자의 수익 개선이 기대된다.

[도표 11] 차별화된 수익구조를 갖춘 비즈니스 모델



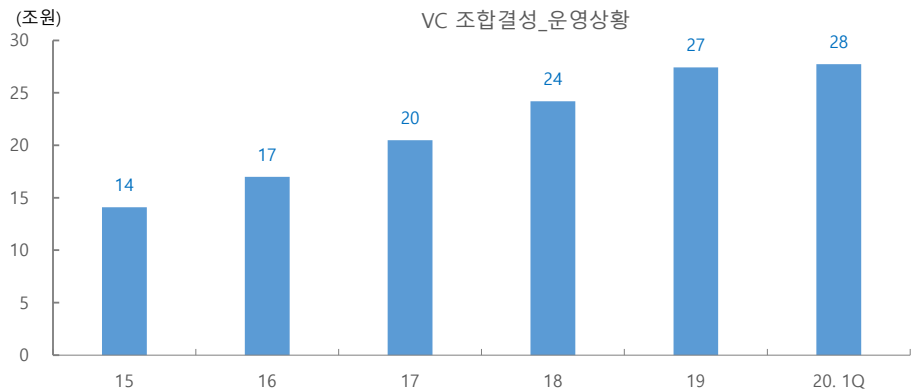
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 미래에셋벤처투자자과 신기술금융투자회사의 법인세율 비교



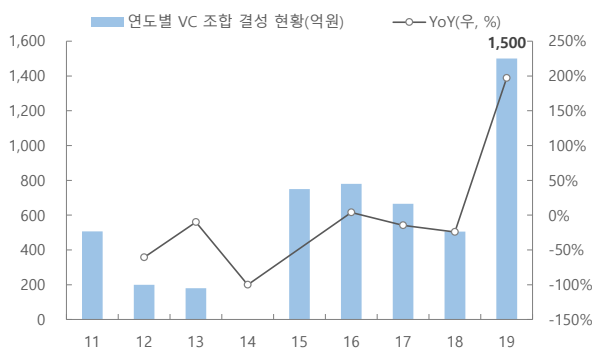
자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 미래에셋벤처투자의 VC 조합결성 및 운영상황



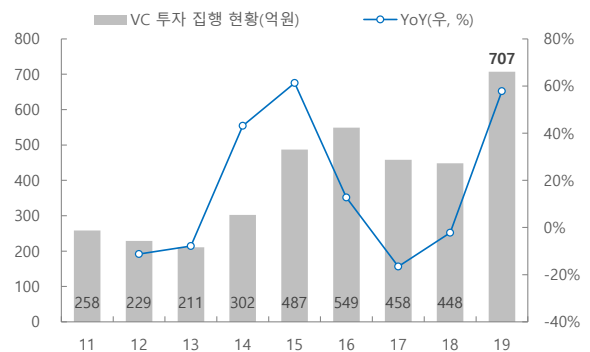
자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 미래에셋벤처투자의 연도별 VC 조합 결성 현황



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 미래에셋벤처투자의 연도별 VC 투자 집행 현황



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

미래에셋벤처투자 [100790]

성장주에 투자하는 스마트한 방법

[도표 16] 미래에셋벤처투자의 주요 투자회수 이력 및 예정 기업 현황



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 미래에셋벤처투자의 CLOSE TO EXIT 포트폴리오 현황(일부 발췌)

기업	내용	기업	내용
NEGIMMUNETECH	· 항체기반 면역항암제 분야 기반 기술 및 코로나 치료제 개발 · 단독, 병용 투여제로 머크, 로슈와 공동 임상 · 기술성평가 A, A 2020년 하반기 코스닥 IPO 진행중	RIDIBOOKS	· 전자책 시장의 개척자, 종합 콘텐츠 플랫폼 비즈니스 영위 · 코로나 사태로 콘텐츠의 디지털 형 소비트렌드 확산되며 더욱 주목 · '19년 매출액 1,000억원 돌파 / '19년 Series E 5,500억원의 기업가치 · 2021년 IPO 전망 (한국투자증권 대표주관) / '19년 예비유니콘
SolGent Co., Ltd.	· 진단키트 전문 회사로 다양한 다중진단 제품개발 및 원료 공급 역량 보유 · 스마트공장 준공, 월 1억 2천만 테스트 진단키트 공급 가능 · COVID-19 진단키트 사용승인 등으로 실적 급등, 2021년 IPO 예정	Lunit	· 딥러닝 기반 의료영상 진단 업체, 16년 Series A, 18년 Series B 투자 · 해당 분야에서 전세계 최고 수준의 기술 경쟁력 확보 · 2021년 상반기 IPO 예정
Daumsoft	· AI 기반 빅데이터 분석 서비스 제공하는 국내 최대 기업 · 다음커뮤니케이션 사내벤처에서 시작 2000년 독립 법인 설립 · 기술특례로 2020년 하반기 코스닥 상장 예정	WMBIO	· 아산병원 Spin Off 1호 바이오벤처로서 동반진단을 통한 항암치료제 개발 · 대장암 치료제 1상 시작 예정, 글로벌 제약회사와 기술이전 앞두고 있음 · 비소세포암 치료제 등 11개 파이프라인 보유
PeopleBio	· 알츠하이머 혈액 진단분야 세계적 선두주자 · 세계최초 혈액 기반 알츠하이머 진단키트 개발 및 상용화 · 2020년 07월 상장예비심사 승인	KAHR Medical	· 세계 유일한 이중 및 삼중 신호 단백질 기반 항암제 개발중인 기업 · 미국 임상 1/2상 시작되었으며 로슈와 공동 임상으로 개발 중 · 2021년 나스닥 상장 예정
SENKO	· 가스센서 및 검출기 제조업체, IoT 기술 기반 신제품 출시 통한 성장 기대 · 미국/유럽 업체로의 ODM 공급 증가로 해외 사업 비중 확대 · 2020년 코스닥 IPO 예정	GT innovation	· 혁신 단백질신약 개발기업(면역항암제, 알레르기치료제 등) · 2019-11 총액 9000억원 규모 기술이전(중국 Simcere 사) · 2020-07 총액 1.4조원 규모 기술이전(유한양행)
药明巨诺 JW Therapeutics	· 미국 Juno Therapeutics(현 Bristol Myers Squibb)와 중국 WuXi App Tec의 Joint Venture · 중국내 항암 CAR-T 세포치료제 개발 선두주자: Juno사의 검증된 기술의 중국 도입. 생산 및 상용화 · 2020년 홍콩증시 IPO 예정	Standigm	· AI, Big data 기반으로 신약개발 플랫폼 보유 · SK 케미칼, CJ 헬스케어, 한미약품 등과 공동연구 진행중 (최근 SK 약 100억원 전략적 투자) · 자체적으로 NASH, 파킨슨병 치료제 등 다수의 치료제 파이프라인 개발중

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

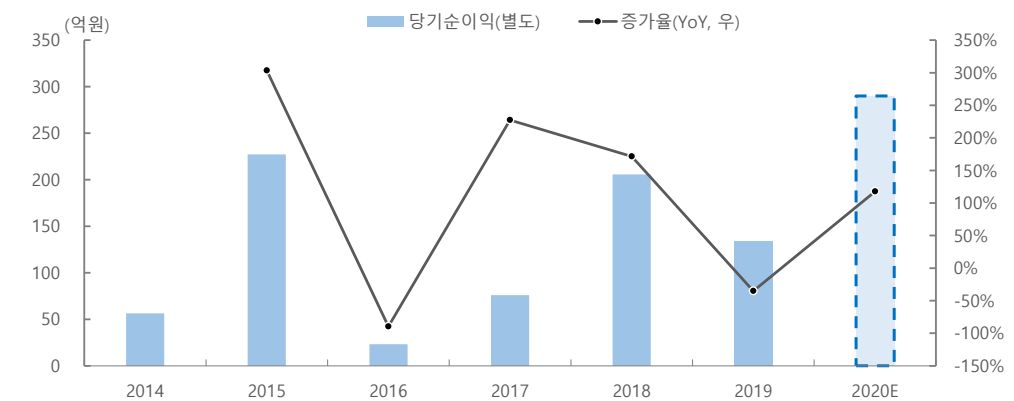
투자포인트③: 2020년 실적 개선, 그리고 주주친화적 배당 기대

2019년 배당수익률 3.8% 기록

당분간 미래에셋벤처투자의 수익구조는 안정화된 보수수익과 투자자금 회수를 통한 실적 개선이 전망된다. 정부의 지속적인 벤처·창업 생태계 지원정책 및 투자독려가 지속되고 있으며, 최근 활발한 조합 결성에 따른 풍부한 자원보유로 인해 벤처캐피탈의 고정적인 조합관리보수 수익에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단되기 때문이다.

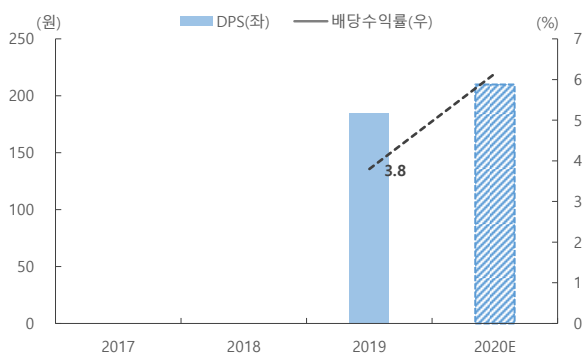
이에 필자는 배당주 측면에서 미래에셋벤처투자를 매력적인 투자자산으로 판단한다. 동사의 경우 2019년 코스닥 상장 이후 회사의 적극적인 주주환원정책을 펼친 만큼, 2020년 실적 개선을 통한 안정적인 배당수익이 기대된다.

[도표 18] 미래에셋벤처투자의 당기순이익 추이



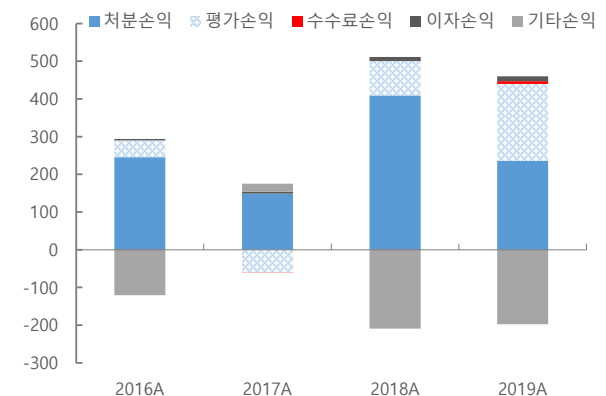
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 19] 미래에셋벤처투자의 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 미래에셋벤처투자의 영업손익 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[미래에셋벤처투자 100790]

연결손익계산서

12 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A
영업수익	694.0	549.5	1,022.9	920.9
수수료수익	0.0	0.0	0.7	7.4
처분이익	340.0	169.6	558.1	347.0
평가이익	159.8	254.4	383.0	474.5
이자수익	3.8	4.7	11.2	13.2
기타영업수익	190.3	120.9	69.9	78.9
영업비용	580.4	481.9	805.2	758.2
수수료비용	0.2	0.3	0.9	0.4
처분손실	94.3	20.7	148.9	111.3
평가손실	115.6	314.1	292.2	270.2
인건비	40.4	30.8	59.7	74.7
판매관리비	19.1	16.6	24.9	24.9
기타영업비용	310.8	99.5	278.7	276.6
영업이익	113.6	67.6	217.7	162.7
영업외손익	4.2	0.0	0.1	0.0
영업외수익	4.2	0.0	0.2	0.1
영업외비용	0.1	0.0	0.0	0.0
법인세비용차감전이익	117.8	67.6	217.8	162.8
법인세비용	24.4	4.6	32.1	24.2
당기순이익	93.4	63.1	185.8	138.6

주요 투자지표

(%, 배, 원)	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	475	1,555	728	466
PER	n.a	n.a	n.a	7.0
BPS	17,511	19,016	4,556	5,012
PBR	n.a	n.a	n.a	0.7
DPS	n.a	n.a	n.a	185
배당수익률	n.a	n.a	n.a	3.8

자료: 미래에셋벤처투자, 교보증권 리서치센터

재무상태표

12 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A
현금및현금성자산	390.6	577.6	578.3	745.6
당기손익-공정가치측정금융자산	1,981.6	2,093.5	2,534.5	2,690.2
상각후원가측정금융자산	41.5	37.1	107.5	220.7
관계기업투자자산	0.0	0.0	9.9	30.0
유형자산	2.6	1.5	1.4	3.3
무형자산	2.1	2.0	2.9	2.8
기타자산	0.0	0.3	0.0	0.2
이연법인세자산	15.6	40.8	24.1	12.4
자산총계	2,434.0	2,752.7	3,258.5	3,705.2
리스부채	0.0	0.0	0.0	2.0
기타부채	53.0	29.5	25.5	3.7
당기법인세부채	9.0	21.9	12.2	1.2
비지배지분	1,474.0	1,757.0	2,034.8	2,226.2
부채총계	1,535.9	1,808.4	2,072.5	2,233.2
자본금	248.6	248.6	265.3	311.7
자본잉여금	53.3	53.3	105.0	261.2
이익잉여금	576.9	621.7	807.5	885.7
자본조정	19.3	20.8	8.3	13.5
자본총계	898.1	944.4	1,186.1	1,472.1

주요 재무지표

(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성				
영업수익	na	-20.8	86.2	-10.0
영업이익	na	-40.5	222.0	-25.3
당기순이익	na	-32.4	194.5	-25.4
수익성				
ROA	na	na	8.8	3.7
ROE	na	na	17.6	10.2

첨부: 용어정리

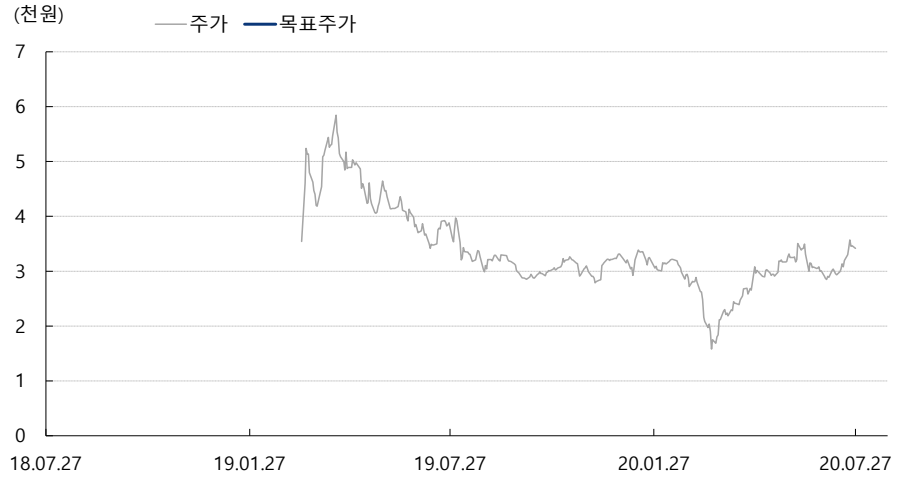
용어	설명
벤처캐피탈(Venture Capital)	벤처기업에 주식투자 형식으로 투자하는 기업 또는 기업의 자본을 지칭한다.
창업투자회사	중소기업창업 지원법에 따라 중소기업의 창업을 활성화하고 육성에 기여할 목적으로 설립된 상법상 주식회사를 말한다.
창업투자조합	정부, 중소기업 창업 투자 회사, 일반 투자자가 함께 출자하여 창업 기업에 일정 기간 투자를 하고, 그 수익을 나누어 가지는 집단을 말한다.
신기술사업금융회사	신기술을 개발하거나 이를 응용하여 사업화하는 중소기업자에게 투자 또는 융자해주는 금융회사를 말한다.
신기술투자조합	신기술사업자 중에서 높은 성장과 공개 가능성이 있다고 인정되는 기업에 투자하여
출자금	출자자가 조합 및 펀드에 출자 이행을 약속한 금액을 출자 약정금이라고 부르며 이 금액 중 출자의무의 이행으로써 펀드에 실제로 납입한 금액을 납입출자금이라고 한다.
운영자산(AUM)	운영중인 조합의 전체 출자(약정)금액의 합계액을 말한다.
업무집행조합원 (업무집행사원, GP)	투자조합을 구성하는 출자자 중 조합의 채무에 대하여 무한책임을 지는 조합원을 말한다.
유한책임출자자(LP)	투자조합을 구성하는 출자자 중 출자액 한도로 유한책임을 지는 조합원을 말한다.
앵커(Anchor) 출자자	펀드 전체 약정액의 50% 이상의 자금을 대는 기관투자자를 의미하여 대표적으로 산업은행, 국민연금 등이 있다.
유한회사(LLC)	1인 이상의 유한책임 사원이 출자액에 한하여 책임을 지는 회사를 말한다.
기준수익률	업무집행사원이 유한책임사원에게 제시하는 운용수익률과 동시에 펀드에 출자하는 출자자의 목표수익률을 말한다.
내부수익률(IRR)	조합원의 출자 등으로 조합이 운용하는 금액의 현재가치가 조합원에게 분배 등으로 조합원이 회수하는 금액의 현재가치와 동일하게 되는 할인율을 말한다.
관리보수(Management Fee)	투자조합 등을 운영함에 있어 조합의 업무집행조합원(GP)이 벤처기업을 발굴하고 심사하는 등의 보수를 말한다.
성과보수(Carried interest)	일반적으로 조합의 내부수익률(IRR) 기준을 충족시 초과하는 부분에 대해 지급되는 성과를 말한다.
한국모태펀드	기업에 직접 투자하는 것이 아니라 개별펀드(투자조합)에 출자하여 투자위험을 감소시키고 수익을 높이는 목적으로 운영하는 펀드를 말한다.
벤처기업	신기술과 아이디어를 가지고 독자적인 기반 위에서 사업화려는 신생중소기업을 말한다.
스타트업	혁신적 기술과 아이디어를 바탕으로 설립된 기업을 말한다.
세컨더리 마켓 (Secondary Market)	일반적으로 주식등의 지분증권이 거래되는 유통시장을 말한다.
기업공개(IPO)	50인 이상의 여러 사람들을 대상으로 주식을 파는 행위 및 거래소 등에 상장하는 것을 의미한다.
인수합병(M&A)	인수란 다른 기업의 주식이나 자산을 취득하면서 경영권을 획득하며 '합병'은 두 개 이상의 기업들이 법률적이나 사실적으로 하나의 기업으로 합쳐지는 것을 의미한다.
집합투자기구	2인 이상에게 투자권유를 하여 모은 금전 등을 투자자로부터 운용지시를 받지 않고 재산적 가치가 있는 자산을 취득·처분 등의 방법으로 수익을 창출하는 기구를 말한다.
사모펀드(PEF)	소수의 투자자들로부터 자금을 모집하는 펀드를 말한다.
경영참여형 사모집합투자기구	투자대상 기업에 대한 경영참여 및 구조조정 등으로 기업의 가치를 제고하여 이익을 추구하는 펀드를 말한다.
전문투자형 사모집합투자기구	상장 주식 및 채권 차익거래, 지분투자 등 빠른 시일 내에 현금화가 가능한 유동자산에 투자하여 단기에 수익을 추구할 수 있는 펀드를 말한다.
펀드오브펀드(Fund of funds)	펀드에 재투자해 위험을 분산하고 투자 기회를 극대화한 펀드 상품을 말한다.

자료: 교보증권 리서치센터

미래에셋벤처투자 [100790]

성장주에 투자하는 스마트한 방법

미래에셋벤처투자 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	13.9	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하