유진투자증권

IPO 예정 | IT 부품 산업 | 2024.11.26

벡트(457600,KQ)

원스톱 토탈 디지털 사이니지 전문 기업

상장 예정일
2024.12.16

기관 수요예측
2024.11.25 ~29

공모희망가 밴드
3,500 ~ 3,900 원

예상 시가총액
48.0 ~ 53.5(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2006년 유환아이텍㈜ 법인 설립. 2022년 ㈜벡트로 사명 변경. 동사는 원스톱 토탈 비주얼 솔루션을 제공하는 '디지털 사이니지' 전문기업. 프로젝터와 평면형TV, 전자칠판, 전자교탁, LED전광판 등 디지털 사이니지 하드웨어와 소프트웨어, 콘텐츠를 활용해 미디어와 스마트러닝 등 다양한 목적의 영상기획과 설치, 운영 솔루션을 제공. 사업 초기에 파나소닉 프로젝터 한국 총판 및 카시오 공식 수입원으로 사업을 시작, 2022년 이솔정보통신㈜을 인수, 전자칠판 사업 중심의 교육용 사이니지 사업 본격 진출. 2024년 12월 16일 코스닥 시장 신규 상장 예정.
- 주요 매출 비중(2023년 기준)은 제품(전자칠판, 전자교탁 등) 56.9%, 상품(프로젝터, LED전광판 등) 43.1%.
- 투자포인트-1: 교육용 및 상업용 사이니지 시장 성장과 동반 성장 전망. ① 2021년 '그린스마트 미래학교 전환'정책 시행 확대, 2022년 이솔정보통신(국내 전자칠판 M/S 2위) 인수를 통한 교육용 디지털 시장 영역 확대. ② 프로젝터(국내 M/S 1위), LED전광판, DID(Digital Information Display) 디바이스는 물론, 콘텐츠, 소프트웨어, 플랫폼, 네트워크 서비스까지 제공하는 상업용 사이니지 시장에서의 지속적인 성장도 긍정적임.
- 투자포인트-2: 콘텐츠 기반 포트폴리오 확대를 통한 중장기 성장 동력 확보. 스마트 러닝, 스마트 컨퍼런스 등에서 광고, 홍보, 미디어 아트, 엔터테인먼트 등으로 사업 포트폴리오 확대. 사이니지 구축 영역의 확대, 파트너 연계한 신사업 확장, 교육용 사이니지 수요 대응하며 글로벌 진출 등을 추진, 중장기적 성장 동력 확대 중임.
- 공모희망가(밴드: 3,500 ~ 3,900원)는 최근 12개월 실적 기준으로 국내 유사기업의 평균 PER 22.8배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 5,112원 대비 23.7 ~ 31.5% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 34.7%(475만주, 185억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	0.9 / 1.4
공모후 주식수	13,707,500주
유통가능주식수	4,750,000주
보호예수기간	
최대주주 등	6개월
의무인수분	3개월
주관증권사	산한투자증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	64.3
공모주주(신주)	24.8
공모주주(구주)	9.8
의무인수분	1.0

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E
매출액	34.7	65.4	68.9	76.0
영업이익	2.2	4.5	4.0	4.8
세전손익	1.8	3.2	2.6	3.6
당기순이익	1.3	3.1	2.3	3.1
지배당기순이익	1.3	3.1	2.3	3.1
EPS(원)	-	-	-	224
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	15.6 ~ 17.4

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품: 대전 한빛탑



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	3,500 ~ 3,900 원	수요예측일	2024.11.25 ~ 29
공모 금액	166 ~ 185 억원	공모청약일	2024.12.04 ~ 05
공모 주식수	4,750,000 주	납입일	2024.12.09
상장 후 주식수	13,707,500 주	환급일	2024.12.09
예상 시가총액	480 ~ 535 억원	상장 예정일	2024.12.16

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	8,815,000	64.31
공모주주(신주)	3,400,000	24.80
공모주주(구주)	1,350,000	9.85
의무인수분	142,500	1.04
합계	**13,707,500**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	8,815,000	64.31	6 개월
의무인수분	142,500	1.04	3 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**8,957,500**	**65.35**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(신주)	3,400,000	24.80
공모주주(구주)	1,350,000	9.85
-	-	-
-	-	-
합계	**4,750,000**	**34.65**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	2,380,000 ~ 2,550,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	850,000 ~ 1,020,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**4,750,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** **(단위: 백만원)**

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	2,253	5,000	-	4,600	11,853

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구분	주주명	주식 종류	공모 후		유통가능 물량		매각제한 물량		상장 후 매각제한 기간	비고
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	유창수	보통주	8,415,000	61.39%			8,415,000	61.39%	6 개월	주 1)
	정혜진	보통주	300,000	2.19%			300,000	2.19%	6 개월	
	유지인	보통주	25,000	0.18%			25,000	0.18%	6 개월	
	유지후	보통주	25,000	0.18%			25,000	0.18%	6 개월	
	이승열	보통주	20,000	0.15%			20,000	0.15%	6 개월	
	이정협	보통주	20,000	0.15%			20,000	0.15%	6 개월	
	차재경	보통주	10,000	0.07%			10,000	0.07%	6 개월	
	소계	보통주	8,815,000	64.31%			8,815,000	64.31%	6 개월	
공모주식	신주모집	보통주	3,400,000	24.80%	3,400,000	24.80%			-	-
	구주매출	보통주	1,350,000	9.85%	1,350,000	9.85%				주 2)
	소계	-	4,750,000	34.7%	4,750,000	34.65%				
의무인수	신한투자증권 주식회사	보통주	142,500	1.04%			142,500	1.04%	3 개월	주 3)
합계		-	**13,707,500**	**100.00%**	**4,750,000**	**34.65%**	**8,957,500**	**65.35%**	-	-

주 1) 최대주주인 대표이사 유창수와 특수관계인 정혜진 외 5 명이 보유한 8,815,000 주는「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 한국예탁결제원에 의무보유 예정입니다.
주 2) 공모주식 중 구주매출분은 최대주주인 대표이사 유창수의 소유주식 매출로, 해당 자금은 회사로 유입되지 않습니다.
주 3) 상장주선인 신한투자증권(주)는「코스닥시장 상장규정」제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 142,500 주(10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

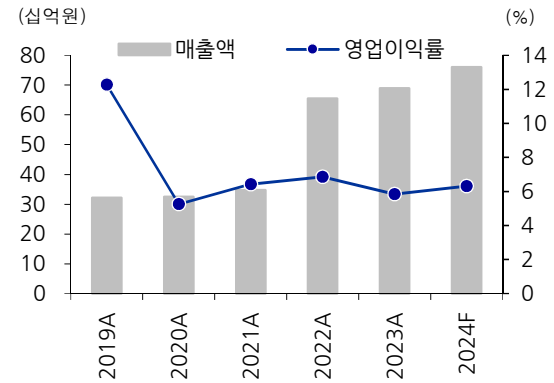
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	32.1	32.4	34.7	65.4	68.9	76.0
증가율(%,yoy)	#DIV/0!	0.8	7.3	88.3	5.3	10.3
제품유형별 매출액						
제품	-	-	6.6	31.6	39.2	44.8
상품	-	-	28.1	33.8	29.7	31.2
기타	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0
제품유형별 비중						
제품	-	-	19.1	48.4	56.9	59.0
상품	-	-	80.9	51.6	43.1	41.0
기타	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0
수익						
매출원가	23.1	25.7	27.4	39.4	42.1	46.7
매출총이익	9.1	6.7	7.4	26.0	26.7	29.2
판매관리비	5.1	5.0	5.2	21.5	22.7	24.4
영업이익	**3.9**	**1.7**	**2.2**	**4.5**	**4.0**	**4.8**
세전이익	**3.7**	**1.7**	**1.8**	**3.2**	**2.6**	**3.6**
당기순이익	**2.6**	**1.3**	**1.3**	**3.1**	**2.3**	**3.1**
지배당기순이익	**2.6**	**1.3**	**1.3**	**3.1**	**2.3**	**3.1**
이익률(%)						
매출원가율	71.8	79.4	78.8	60.3	61.2	61.5
매출총이익률	28.2	20.6	21.2	39.7	38.8	38.5
판매관리비율	15.9	15.4	14.8	32.9	33.0	32.2
영업이익률	**12.3**	**5.3**	**6.4**	**6.9**	**5.8**	**6.3**
세전이익률	**11.6**	**5.4**	**5.2**	**4.9**	**3.8**	**4.7**
당기순이익률	**8.0**	**4.0**	**3.8**	**4.7**	**3.3**	**4.0**
지배당기순이익률	**8.0**	**4.0**	**3.8**	**4.7**	**3.3**	**4.0**

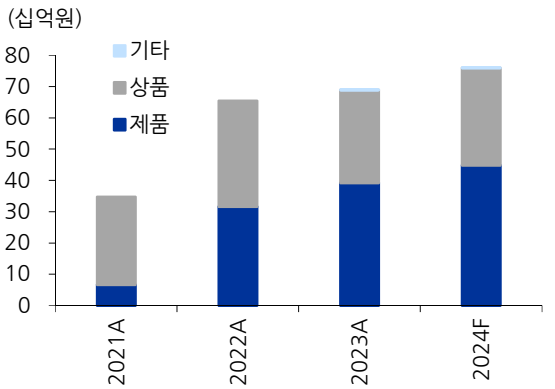
자료: 벡트, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 벡트, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 벡트, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 11. **2024 년 반기 LTM 기준 유사회사 PER 산정**

(단위: 원, 주, 배)	디티씨	한네트
적용 당기순이익(A)(주 1)	2,489,787,470	2,515,437,760
발행주식총수(B)(주 2)	18,691,918	11,563,700
주당순이익(C=A/B)	133	218
기준주가(D)	3,350	4,135
PER(E=D/C)	25.15	19.01
적용 평균 PER	**22.08**	

주 1) 상기의 적용 당기순이익은 최근 반기(2024 년 반기) 기준 최근 4 개분기 합산 (지배기업) 당기순이익을 적용하여 산출하였습니다.
주 2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 12. **PER 에 의한 ㈜벡트의 평가가치**

(단위: 천원, 주, 배)	산식	산출 내역	비 고
적용 당기순이익	(A)	3,173,279	주 1)
적용주식수	(B)	13,707,500 주	주 2)
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	231.50	-
적용 PER	(D)	22.08	-
주당 평가가액	**(E) = (C) X (D)**	**5,112**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜벡트의 희망공모가액 산출내역**

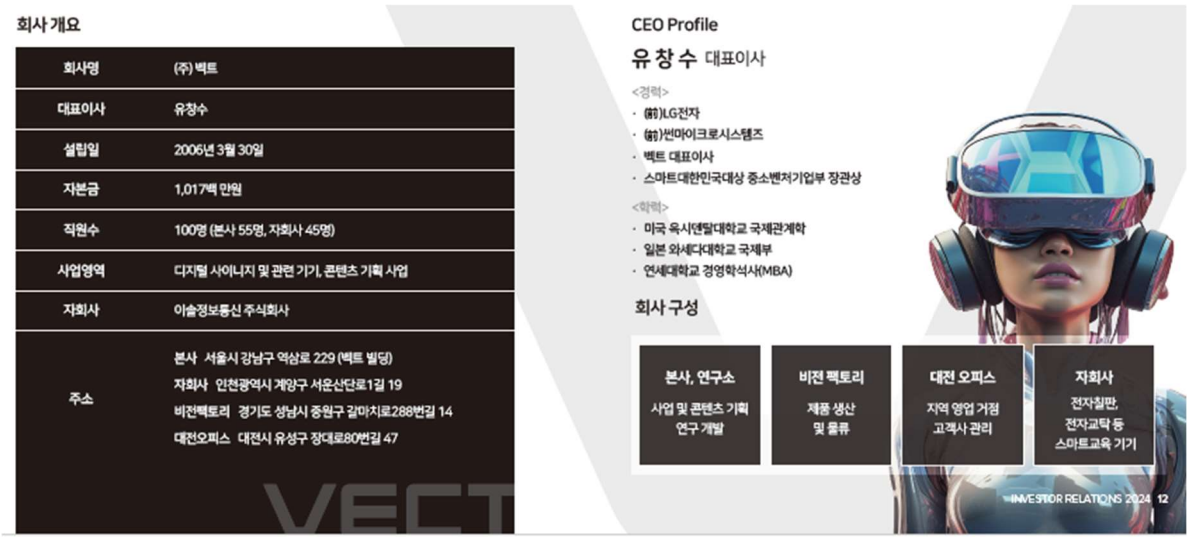
구분	내 용	비고
주당 평가가액	5,112	-
평가액 대비 할인율	31.53% ~ 23.70%	주 1)
희망공모가액 밴드	3,500 원 ~ 3,900 원	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

원스톱 토탈 디지털 사이니지 전문 기업

도표 14. 기업 개요



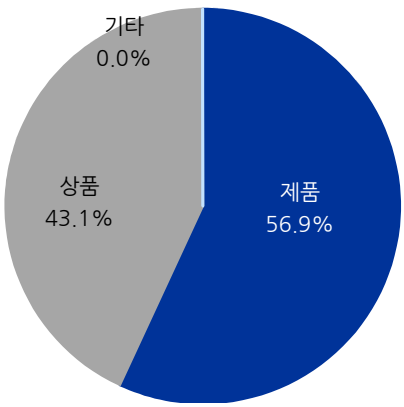
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2006.03	유환아이텍㈜ 법인 설립
2008.08	삼성전자 프로젝터 대리점 계약 체결
2010.03	일본 SANYO 및 CASIO 프로젝터 한국 수입원 및 A/S 공식지정 협력계약
2010.12	빔프로젝터 조달청 계약체결 및 관급조달판매
2011.08	전자칠판 전자교탁 조달청 공급 계약
2020.09	특허출원(자동화질보정 LED 전광판 시스템)외 2 건
2022.03	특허출원(실물화상기 내장형 전자칠판)외 3 건
2022.04	이솔정보통신㈜ 인수
2022.08	㈜벡트로 사명 변경
2023.10	LED 기상전광판 신제품 출시 및 조달공급계약체결
2024.12	코스닥 시장 상장 예정(12/16)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2023 년 기준)



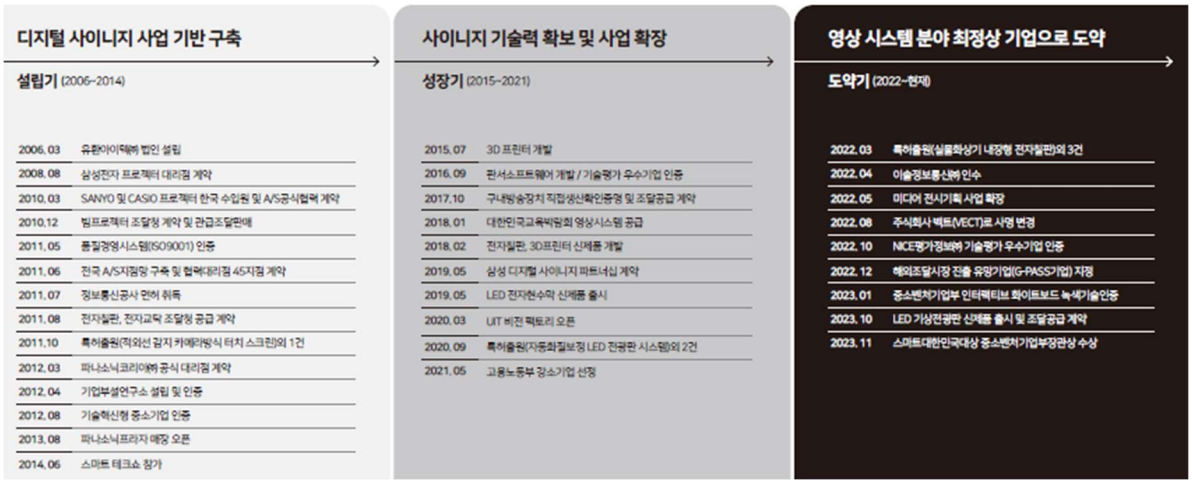
자료: 유진투자증권

도표 17. 비즈니스 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. **Corporate Identity**



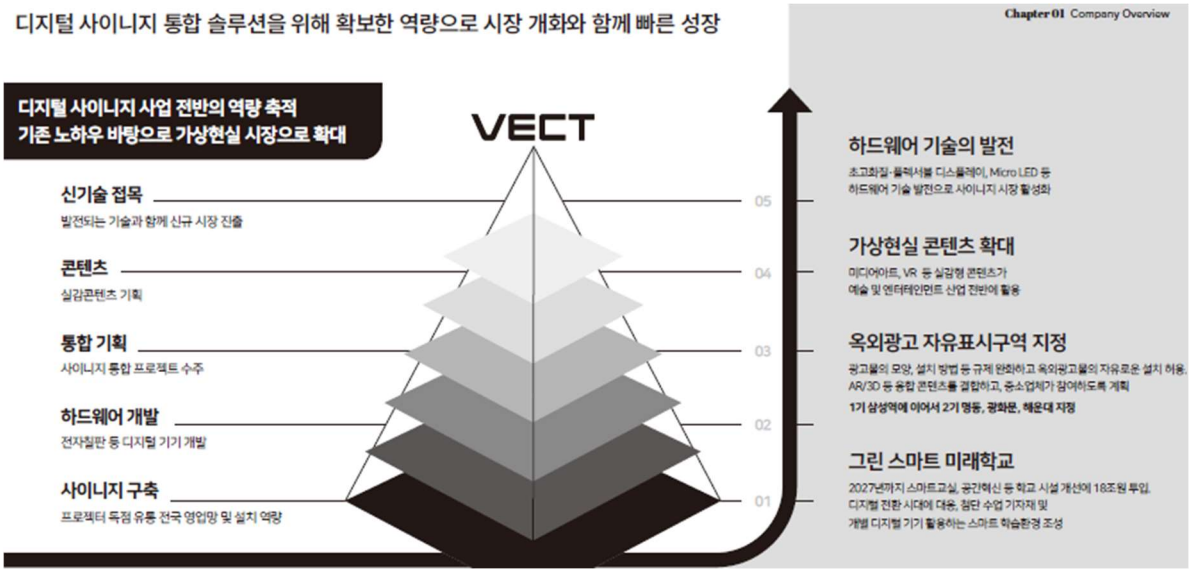
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **경영 조직**



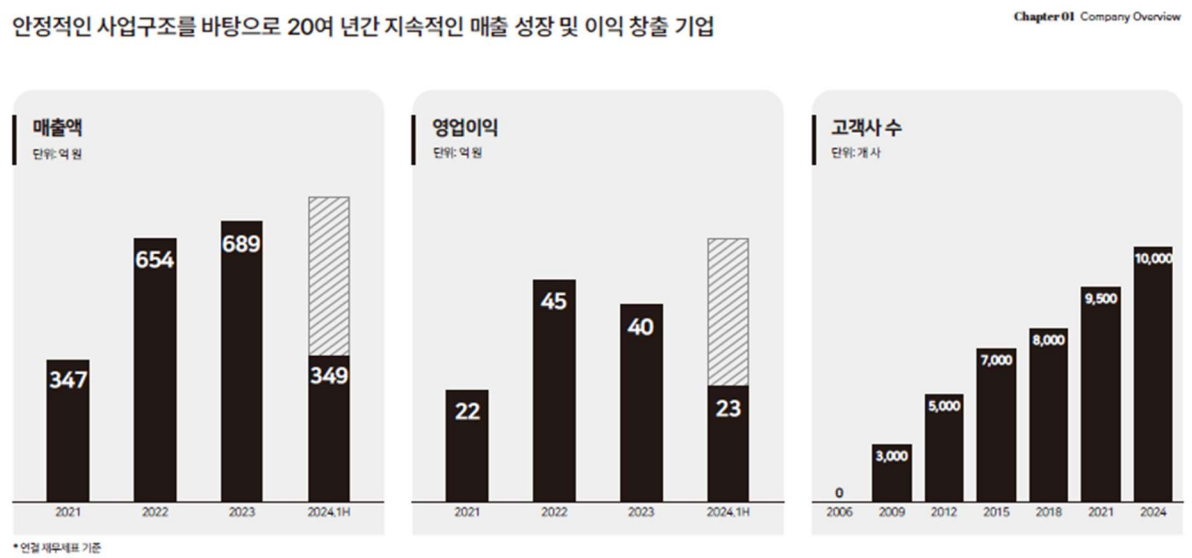
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 시장 및 기술 변화와 동반 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 안정적인 사업구조를 바탕으로 20 여 년간 지속적인 매출 성장 및 이익 창출 기업



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

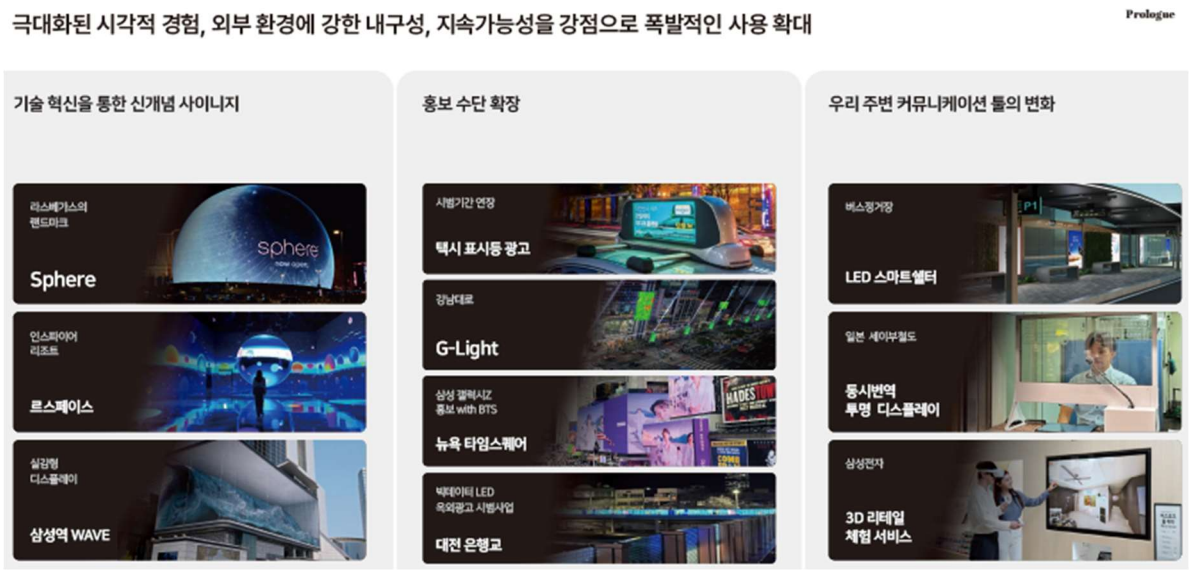
1) 교육용 및 상업용 사이니지 시장 성장과 동반 성장 전망

도표 23. Everywhere, Digital Signage



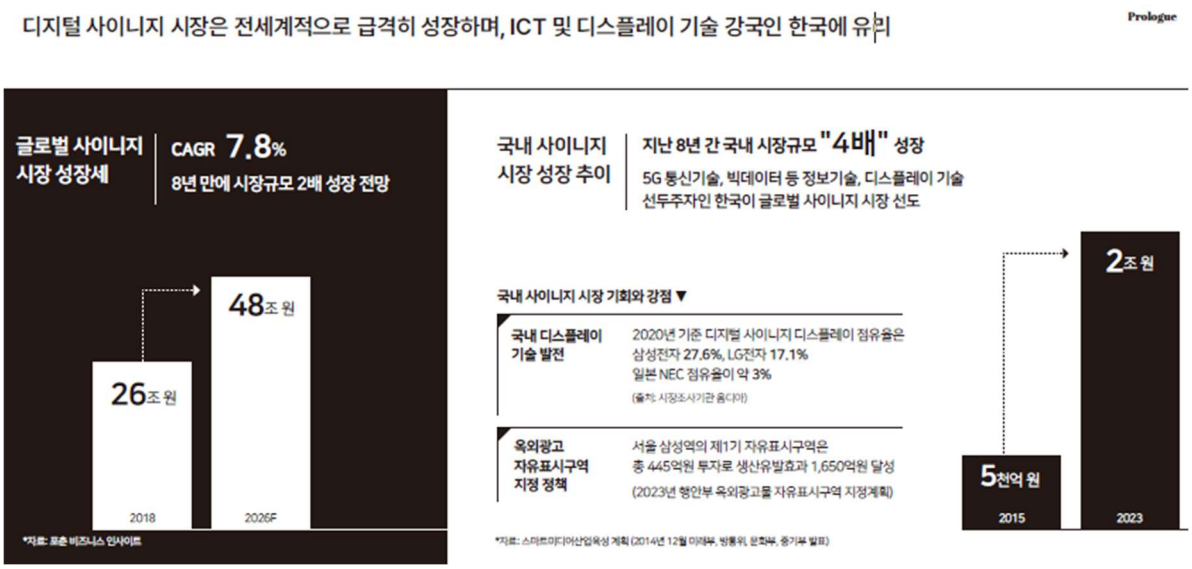
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 디지털 사이니지 영역의 확장



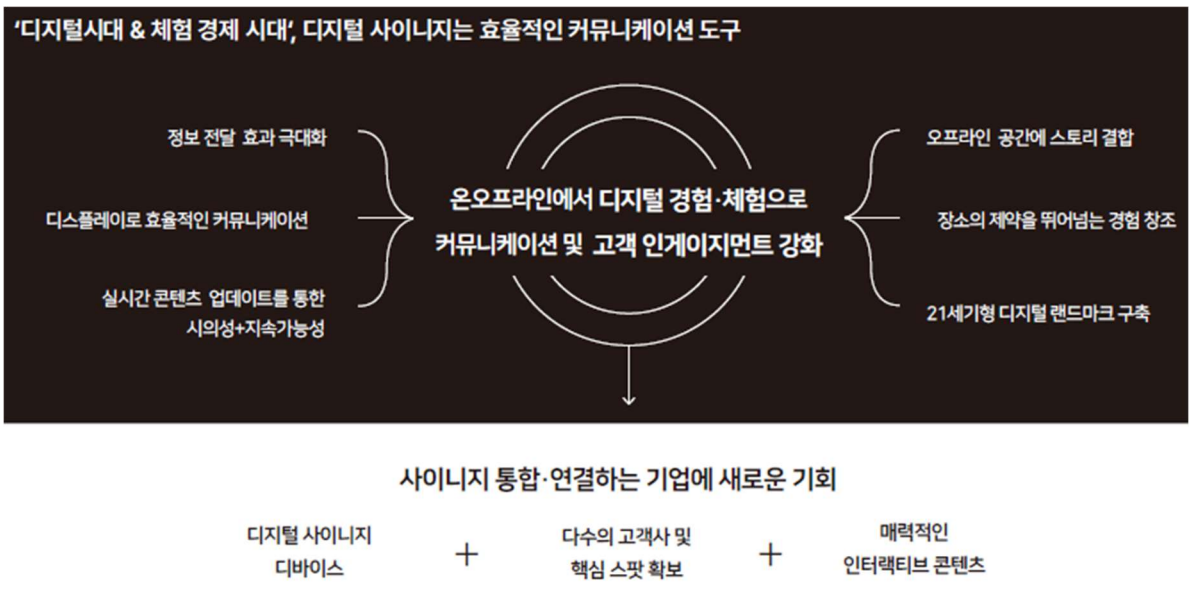
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 디지털 사이니지 시장 전망



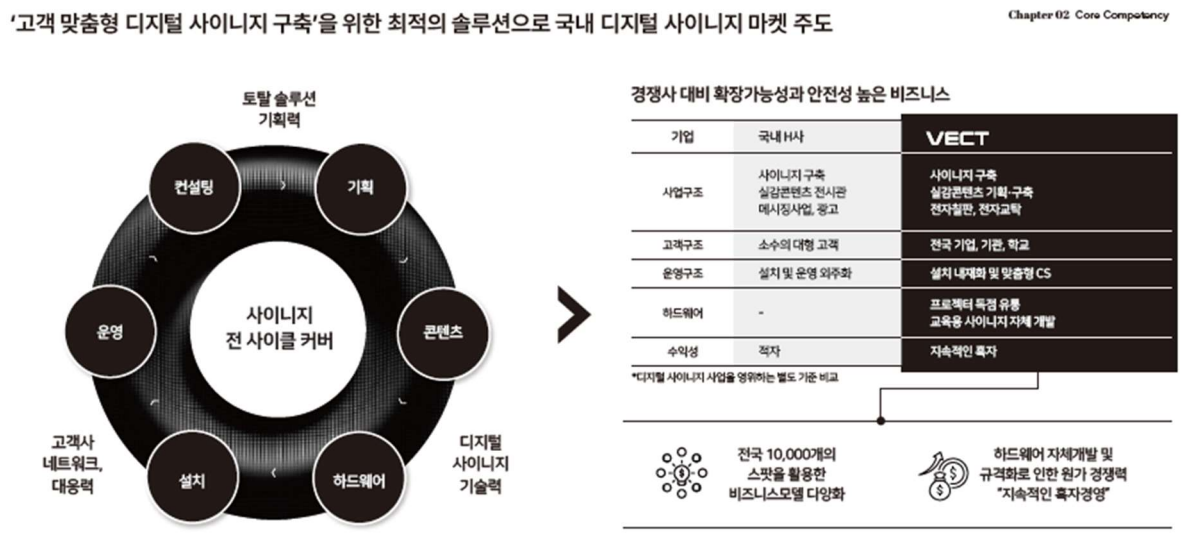
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 디지털 사이니지를 통한 커뮤니케이션 방식의 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. VECT 핵심 역량과 경쟁우위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 원스톱 토탈 비주얼 솔루션 프로바이더



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 사이니지 하드웨어 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 사이니지 콘텐츠 경쟁력



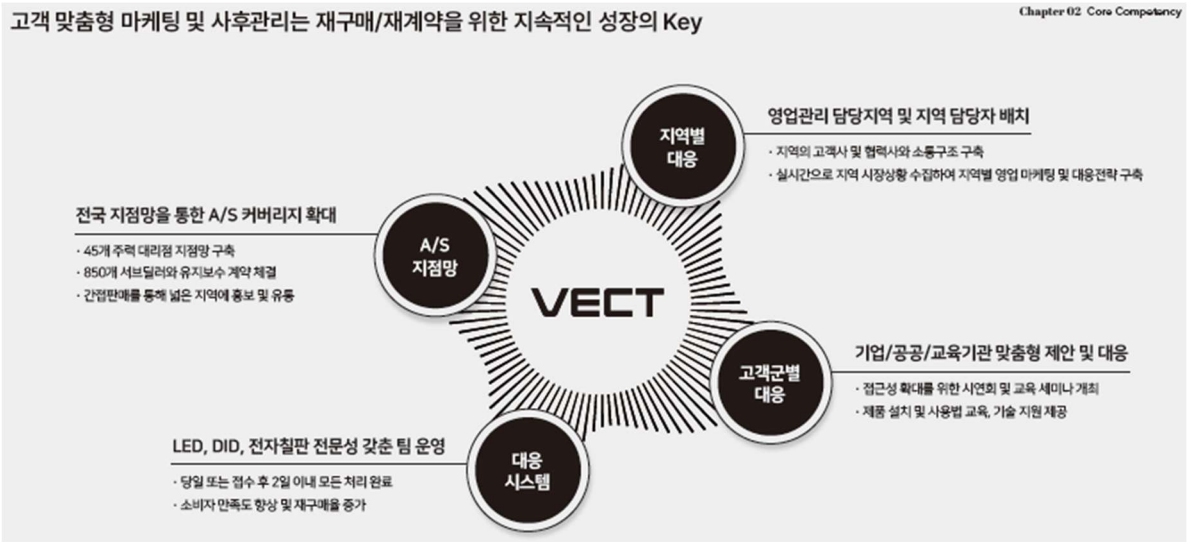
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 풍부한 고객사 네트워크



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 고객사 맞춤 대응 노하우



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 콘텐츠 기반 포트폴리오 확대를 통한 중장기 성장 동력 확보

도표 33. **성장 로드맵**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. **AI 기술 활용한 교육용 사이니지**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 상업용 사이니지 구축 사업 확대



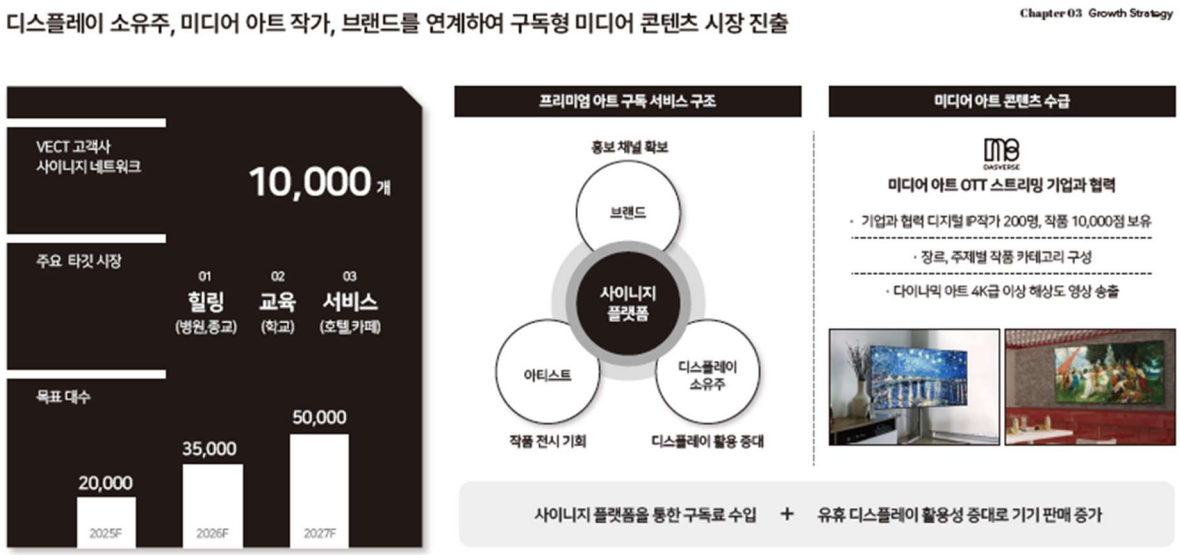
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 몰입형 미디어아트 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 사이니지 플랫폼 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. 디지털 사이니지 시장 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)