위너스
(479960,KQ)

국내 스마트 배선설비 선도 업체

상장 예정일
2025.02.25

기관 수요예측
2025.02.04 ~10

공모희망가 밴드
7,500 ~ 8,500 원

예상 시가총액
51.4 ~ 58.2(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2004년 ㈜위너스 설립. 2025년 2월 25일 코스닥 시장에 신규 상장 예정임. 동사는 배선기구(스위치, 콘센트 등), 빌트인콘센트를 포함한 멀티콘센트 및 기타 통신기기 제조업체임. 또한, 스마트홈 시스템에 적용 가능한 스마트배선기구 및 스마트 분전함을 공급하고 있음. 최근 배선기구 기술력을 기반으로 전기차 충전콘센트, 전기차 충전기 및 전기차 충전기 전력분배시스템 등 전기차 충전 관련 제품군으로 사업을 확대 중임.
- 매출 비중(2023년 기준)은 배선기구 38.9%, 멀티탭 43.0%, 스마트배선 7.1%, 전기충전기 0.7%, 기타 10.3%
- 투자포인트-1: 유통채널 확대 및 대형건설사향 신규 진출로 안정적 실적 성장 전망. ① 배선기구 업력 45년 기반, 자동소화 안전캡 멀티콘센트, 결로방지 콘센트, 무전원 스위치(자가발전) 등의 업계 선도 제품 개발. ② 이마트, 롯데마트, 홈플러스, 다이소 등 유통채널 확보는 물론, 국내 약 360여개 대리점을 통한 B2C 매출 성장 지속. ③ 2023년 이후 국내 대형 건설사 수주 확보를 통한 B2B 시장의 진출로 대규모의 안정적인 매출 성장을 기대. ④ 특히 동사는 안전성, 기술력, 편의성을 모두 갖춘 프리미엄 제품을 개발, 공급하면서 타사 대비 높은 수익성을 보유.
- 투자포인트-2: 전기차충전기 시장 진출로 신규 사업 강화. ① 정부의 아파트 내 전기차충전기 설치 의무화로 연평균(2022~2030) 25.1% 성장할 것으로 예상되는 가운데, ② 동사는 콘센트 전문제조사의 노하우로 안전한 충전기를 개발, P사, E사 등에 공급 예정이며, 향후 기존 건설사 네트워크를 기반으로 공급을 확대할 예정임.
- 공모희망가(밴드: 7,500 ~ 8,500원)는 최근 12개월 실적 기준으로 국내 유사기업의 평균 PER 24.4배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 10,264원 대비 17.2 ~ 26.9% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 24.8%(170만주, 145억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	200원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	1.0 / 1.4
공모후 주식수	6,851,000주
유통가능주식수	1,700,000주
보호예수기간	
최대주주 등	1년
상장주선인	3개월
주관증권사(국내)	미래에셋증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	74.4
상장주선인	0.7
공모주주(일반+기관)	24.8

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	26.9	27.6	27.0	31.0
영업이익	2.2	3.5	3.0	4.5
세전손익	2.4	3.6	3.1	4.7
당기순이익	2.0	3.0	2.5	3.8
EPS(원)	-	-	-	559
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	13.4 ~ 15.2

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	7,500 ~ 8,500 원	수요예측일	2025.02.04 ~ 10
공모 금액	128 ~ 145 억원	공모청약일	2025.02.13 ~ 14
공모 주식수	1,700,000 주	납입일	2025.02.18
상장 후 주식수	6,851,000 주	환급일	2025.02.18
예상 시가총액	514 ~ 582 억원	상장 예정일	2025.02.25

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,100,000	74.44
상장주선인	51,000	0.74
공모주주(일반+기관)	1,700,000	24.81
합계	**6,851,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,100,000	74.44	1 년
상장주선인	51,000	0.74	3 개월
-	-	-	-
합계	**5,151,000**	**75.19**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(일반+기관)	1,700,000	24.81
-	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	**1,700,000**	**24.81**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,190,000 ~ 1,275,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	425,000 ~ 510,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**1,700,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
3,400	8,000	1,132	-	-	-	12,532

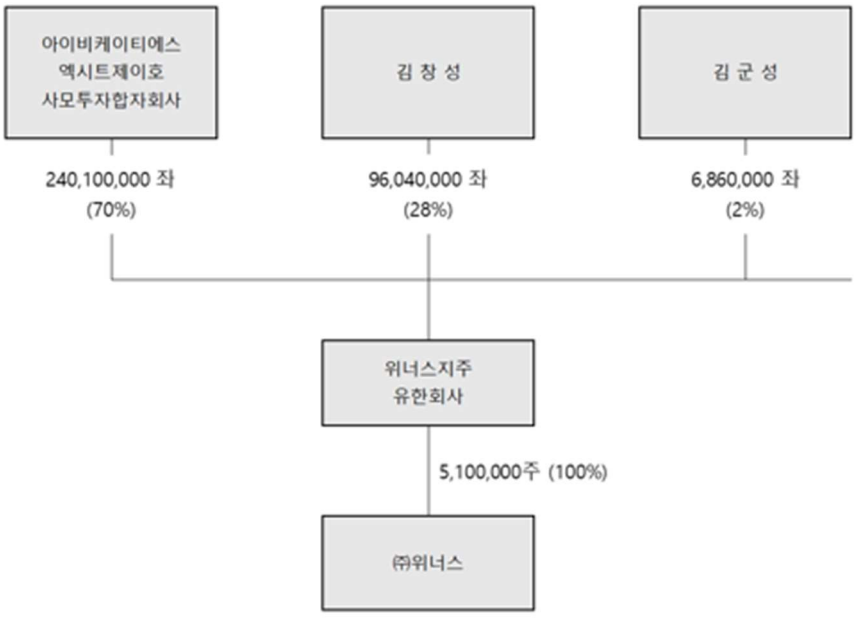
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역 (보통주 기준)**

가능여부	주주명	관계	공모 후		의무보유 기간	비고
			주식수	지분율		
유통제한물량	위너스지주유한회사	최대주주	5,100,000	74.44%	상장일로부터 1 년	주 2)
	미래에셋증권	상장 주선인	51,000	0.75%	상장일로부터 3 개월	주 3)
소계			**5,151,000**	**75.19%**	-	-
유통가능물량	공모주주	타인	1,700,000	24.81%	-	-
소계			**1,700,000**	**24.81%**	-	-
합계			**6,851,000**	**100.00%**	-	-

주 1) 상기 주식수 및 공모후 지분율은 상장예정주식수(보통주) 기준으로, 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주 2) 최대주주인 위너스지주유한회사 보유 지분은「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유 예탁되어야 하나, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위해 의무보유기간을 연장하여 상장일로부터 1 년간 의무보유를 이행할 예정입니다.
주 3) 상장주선인의 의무인수분은「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유를 이행할 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. **(주)위너스 지배구조 현황**



주) 증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 위너스지주유한회사가 당사 지분 100.00%를 보유하고 있으며, 상장 후 지분 74.44%를 보유할 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

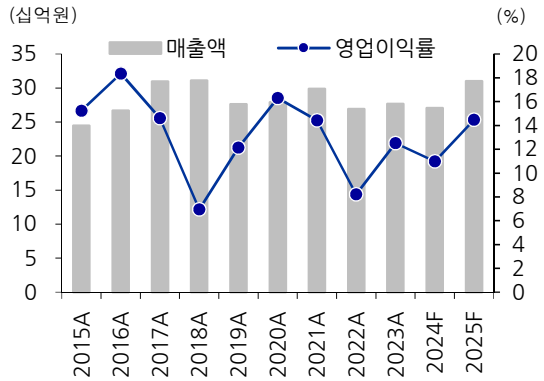
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 9. **연간 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**24.4**	**26.6**	**30.9**	**31.1**	**27.6**	**27.9**	**29.9**	**26.9**	**27.6**	**27.0**	**31.0**
증가율(%,yoy)	-	9.0	16.1	0.4	-11.2	1.1	7.2	-10.0	2.8	-2.2	14.6
제품별 매출액(십억원)											
배선기구	-	-	-	-	-	-	11.7	11.0	10.7	10.2	11.3
멀티탭	-	-	-	-	-	-	12.8	11.6	11.9	11.8	12.4
스마트배선	-	-	-	-	-	-	1.7	1.5	2.0	1.7	3.0
전기차충전기	-	-	-	-	-	-	0.0	0.1	0.2	0.6	1.5
기타(통신 등)	-	-	-	-	-	-	3.7	2.8	2.8	2.7	2.8
제품별 비중(%)											
배선기구	-	-	-	-	-	-	39.2	40.8	38.9	37.9	36.4
멀티탭	-	-	-	-	-	-	42.7	43.0	43.0	43.8	40.1
스마트배선	-	-	-	-	-	-	5.8	5.4	7.1	6.1	9.7
전기차충전기	-	-	-	-	-	-	0.0	0.3	0.7	2.2	4.7
기타(통신 등)	-	-	-	-	-	-	12.3	10.5	10.3	10.0	9.2
수익											
매출원가	17.0	17.6	22.0	24.9	20.6	20.0	22.4	21.8	21.1	20.6	22.8
매출총이익	7.5	9.0	8.9	6.2	6.9	7.9	7.5	5.1	6.6	6.4	8.2
판매관리비	3.7	4.2	4.4	4.1	3.6	3.3	3.2	2.9	3.1	3.5	3.7
영업이익	3.7	4.9	4.5	2.2	3.4	4.5	4.3	2.2	3.5	3.0	4.5
세전이익	3.8	4.9	4.5	3.0	3.2	4.3	4.3	2.4	3.6	3.1	4.7
당기순이익	3.2	3.4	3.2	2.3	2.6	3.6	3.5	2.0	3.0	2.5	3.8
이익률(%)											
매출원가율	69.5	66.1	71.2	80.0	74.9	71.8	74.9	81.1	76.2	76.2	73.6
매출총이익률	30.5	33.9	28.8	20.0	25.1	28.2	25.1	18.9	23.8	23.8	26.4
판매관리비율	15.3	15.6	14.2	13.0	13.0	12.0	10.7	10.6	11.3	12.9	12.0
영업이익률	15.2	18.4	14.6	7.0	12.2	16.3	14.4	8.2	12.5	11.0	14.5
세전이익률	15.3	18.3	14.5	9.7	11.6	15.6	14.5	8.9	12.9	11.4	15.1
당기순이익률	13.0	12.7	10.3	7.5	9.3	12.9	11.6	7.4	10.9	9.3	12.4

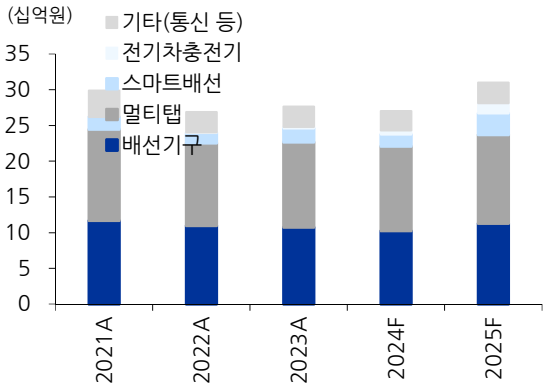
자료: 위너스, 유진투자증권

도표 10. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 위너스, 유진투자증권

도표 11. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 위너스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PER 적용)

가) 비교기업 PER 산출

도표 12. **2024 년 3 분기 기준 LTM 비교기업 PER 산정**

구분	산식	와이엠텍	제일일렉트릭	HDC 랩스
적용 순이익(천원)	(A)	4,121,896	8,811,458	11,557,261
적용 주식수(주)	(B)	10,966,000	22,220,000	25,957,601
주당순이익(EPS)(원)	(C) = (A) / (B)	376	397	445
기준주가(원)	(D)	11,293	9,987	8,000
PER(배)	(E) = (D) / (C)	30.0	25.2	18.0
적용 PER 거래 배수		**24.4**		

주 1) 적용 순이익은 2024 년 3 분기 기준 직전 4 개 분기 누적 당기순이익 입니다.(연결재무제표 작성법인의 경우 지배기업지분 당기순이익을 적용)
주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2024 년 11 월 29 일) 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가 = 분석기준일로부터 1 개월(2024.11.02~2024.11.29) 간 종가 산술평균.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 거래 배수를 적용한 적정 시가총액 산출

도표 13. **PER 에 의한 위너스의 평가가치**

구분	산식	산출 내역	비고
적용 당기순이익	(A)	2,881,965,231 원	주 1
적용 주식수	(B)	6,851,000 주	주 2
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	421 원	-
적용 PER	(D)	24.4 배	-
주당 평가가액	**(E) = (C) X (D)**	**10,264 원**	-

주 1) 적용 당기순이익은 2024 년 3 분기 말 기준 최근 4 개 분기 누적(LTM) 당기순이익에 해당합니다.
주 2) 적용 주식수 = 기발행주식수 5,100,000 주 + 신주발행(공모) 1,700,000 주 + 신주발행(상장주선인 의무인수분) 51,000 주
자료: 증권신고서, 유진투자증권

라) 희망공모가액 산정

도표 14. **(주)위너스의 희망공모가액 산출내역**

구분	내용
주당 평가가액	10,264 원
평가액 대비 할인율	26.93% ~ 17.19%
희망공모가액 밴드	**7,500 원 ~ 8,500 원**
확정 주당 공모가액	주 1)

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

안전과 기술을 선도하는 스마트 배선설비 전문 기업

도표 15. **회사 현황**

회사개요

회사명	㈜위너스
소재지	경기도 남양주시 진접읍 진벌로 223번길 53
설립일	2004년 01월 30일
업종	전기회로 개폐, 보호장치 제조업
자본금	10.2억 원
주력제품	배선기구 및 전기차충전기, 무전원 스위치
임직원 수	70명

대표이사



김 창 성 대표이사

- 2021.12 한국전기문화대상 동탑 산업훈장 수훈
- 2018.11 제품안전의 날 대통령단체 표창
- 2015.11 기능한국인 선정
- 2008.12 경기도 중소기업 대상
- 2006.12 기술혁신부분 자랑스러운 중소기업인상
- 2005.07 신기술 벤처기업인증(경기 지방 중소기업청)
- 2004.01 ㈜위너스 대표이사
- 1996.06 일신기전 대표이사

임원진

성명	담당업무	직위	주요이력
이인기	연구소 총괄	소장	'05 애니취트니스 기술연구소 '06 ㈜위너스 기술연구소
김군성	총괄 본부장	전무	'95 정원종합산업 현장감독 '07 ㈜위너스 본부장
조용주	생산 총괄	부장	'96 중앙전기품질, 자재관리 '11 ㈜위너스 생산부장
김종여	영업 총괄	부장	'91 CBT 상사 '04 (주)위너스 영업총괄
민철현	지원팀 총괄	상무	'14 패션그룹형지 부장 '21 ㈜위너스 상무

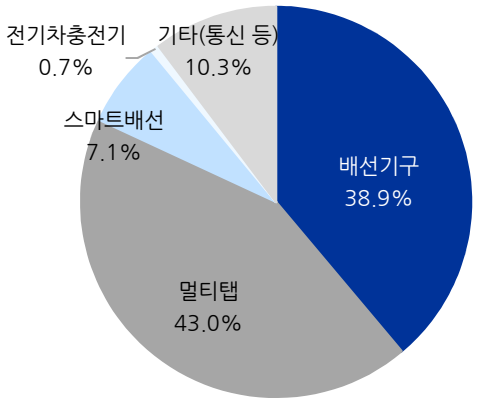
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 1. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2004.01	㈜위너스 설립
2004.11	일본 전기용품 안전 인증(PSE) 멀티콘센트 외 7종
2005.07	E-MART 입점
2007.12	방수안전콘센트 산업통상자원부 신기술 NET(New Excellent Technololgy)인증 획득
2010.02	매입형 Push-Pull 멀티콘센트 개발
2021.11	전기차 충전 과금형 콘센트 개발
2021.11	무전원 무선스위치 출시
2022.09	전기차 충전기 개발 (비공용, 7kW 완속형)
2022.1	프리미엄 배선기구 'Bello' 매트블랙 출시
2023.11	L건설 배선기구 공급계약
2025.02	코스닥 시장 상장 예정(02/25)

자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출 비중 (2023년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6. 배선설비 공급 全과정 수직 계열화를 통해 高수익성 확보



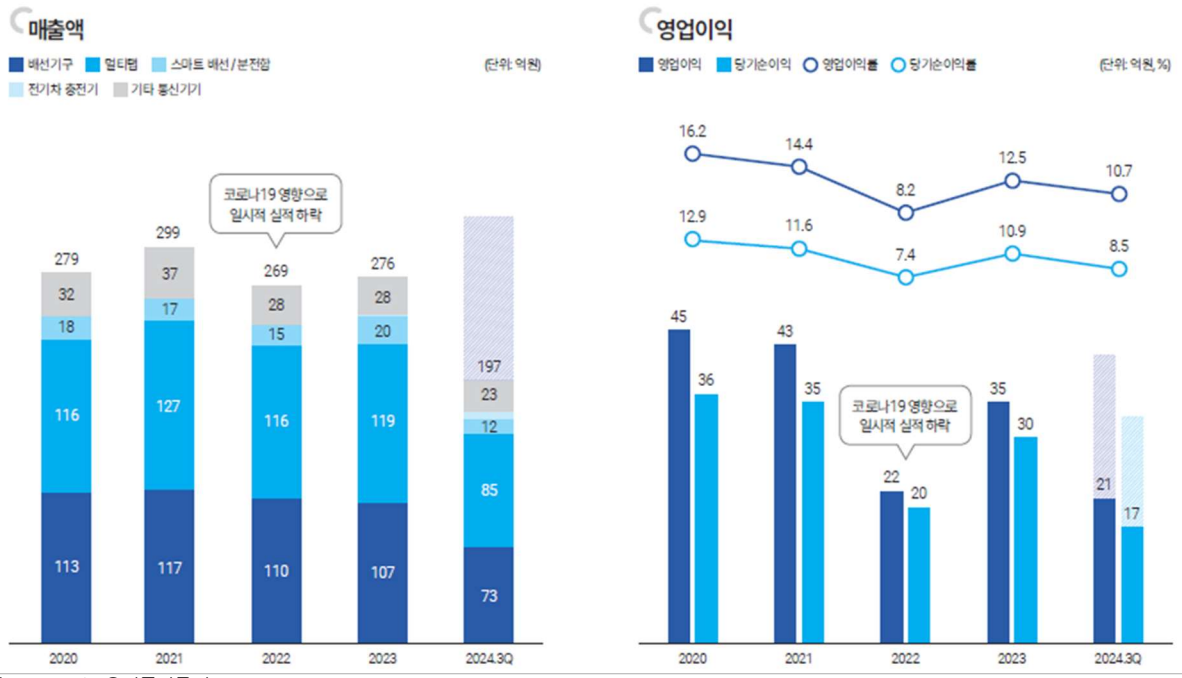
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7. **지속적인 생산라인 자동화 개발을 통해 원가 절감 및 생산효율성 증대**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. **경영 성과**



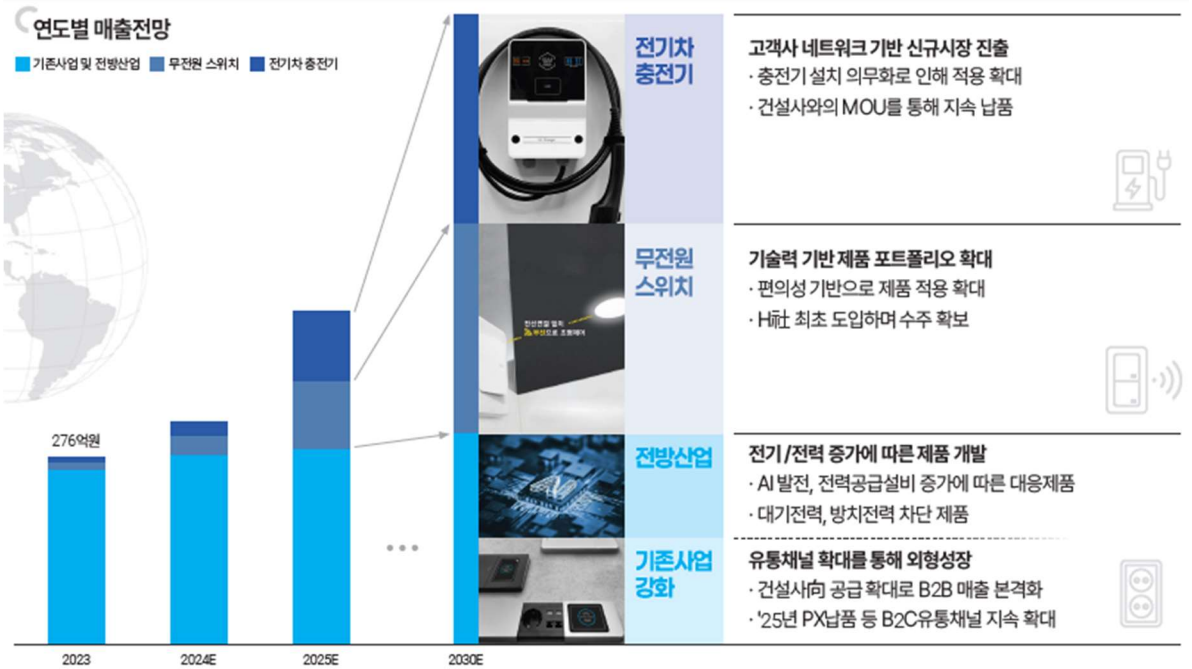
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. **해외시장 진출 전략**



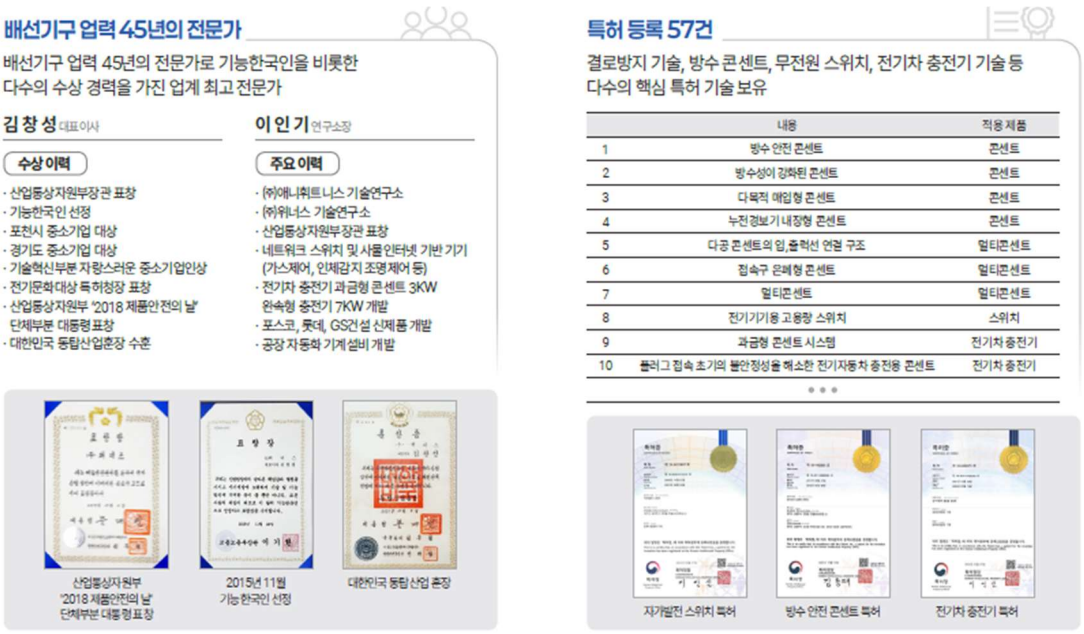
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. **성장 로드맵**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 배선기구 업력 45 년 기반 핵심 특허 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 투자 하이라이트



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 유통채널 확대 및 대형건설사향 신규 진출로 안정적 실적 성장 전망

도표 13. **안전 대책 강화 필요성 부상**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. **콘센트 - 업계 최고의 생산설비 및 연구개발 기술력 보유**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. **무전원 스위치 - 편의성 향상과 동시에 비용절감까지 가능한 무전원 스위치 개발 및 공급**



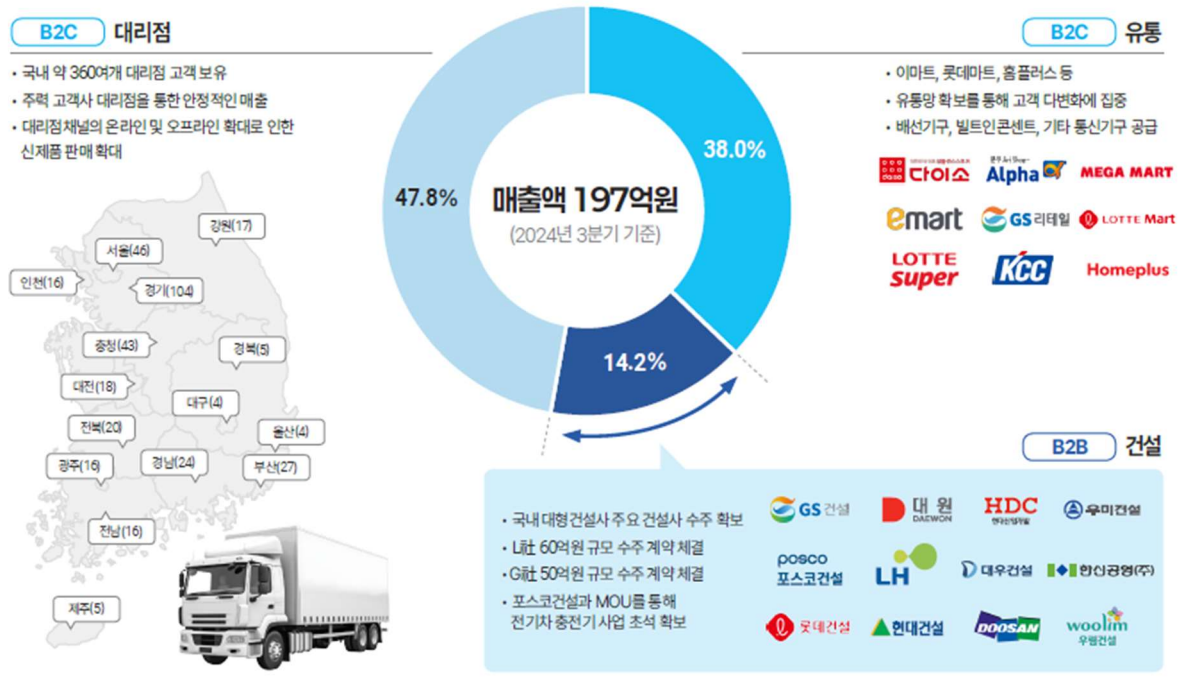
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. **무전원 스위치 - 우호적인 시장 변화에 따른 신규 시장 공략 확대**



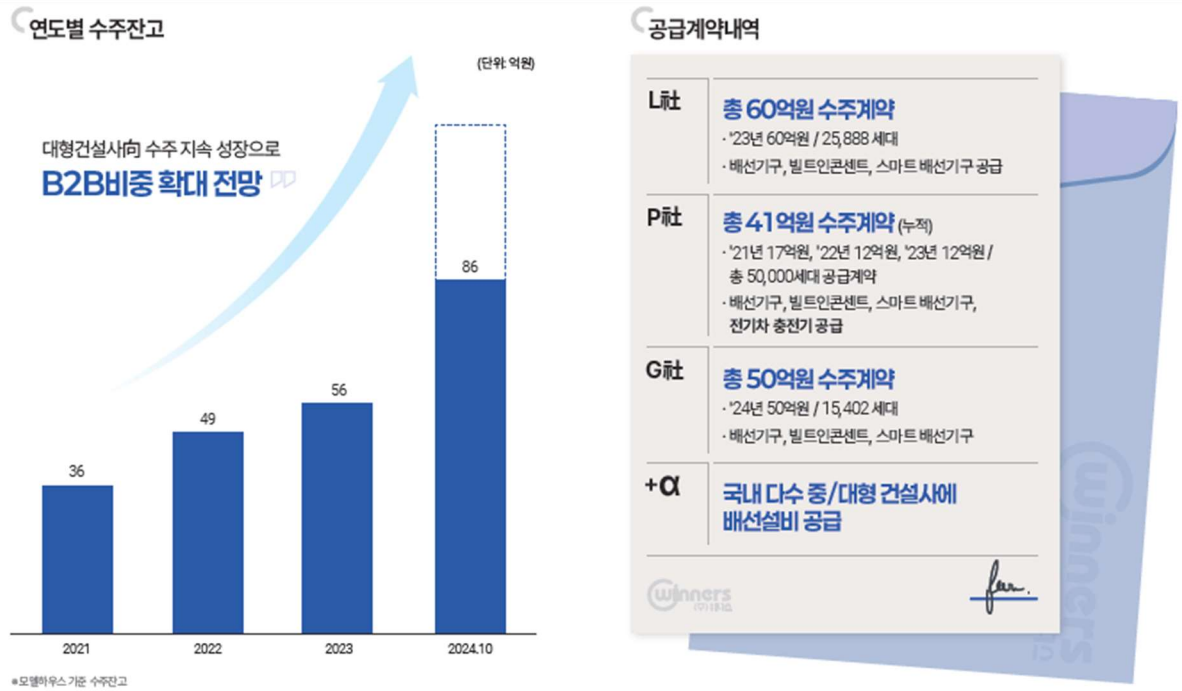
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. **B2C 기반 위에 B2B 사업 비중 확대로 성장 기반 구축**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. **대형건설사向 신규 진출- P社, L社 등 대형건설사向 수주 확보**



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 전기차충전기 시장 진출로 신규 사업 강화

도표 19. **모듈러 건축 도입 확대와 전기차 시장 성장으로 新기술 필요성 발생**



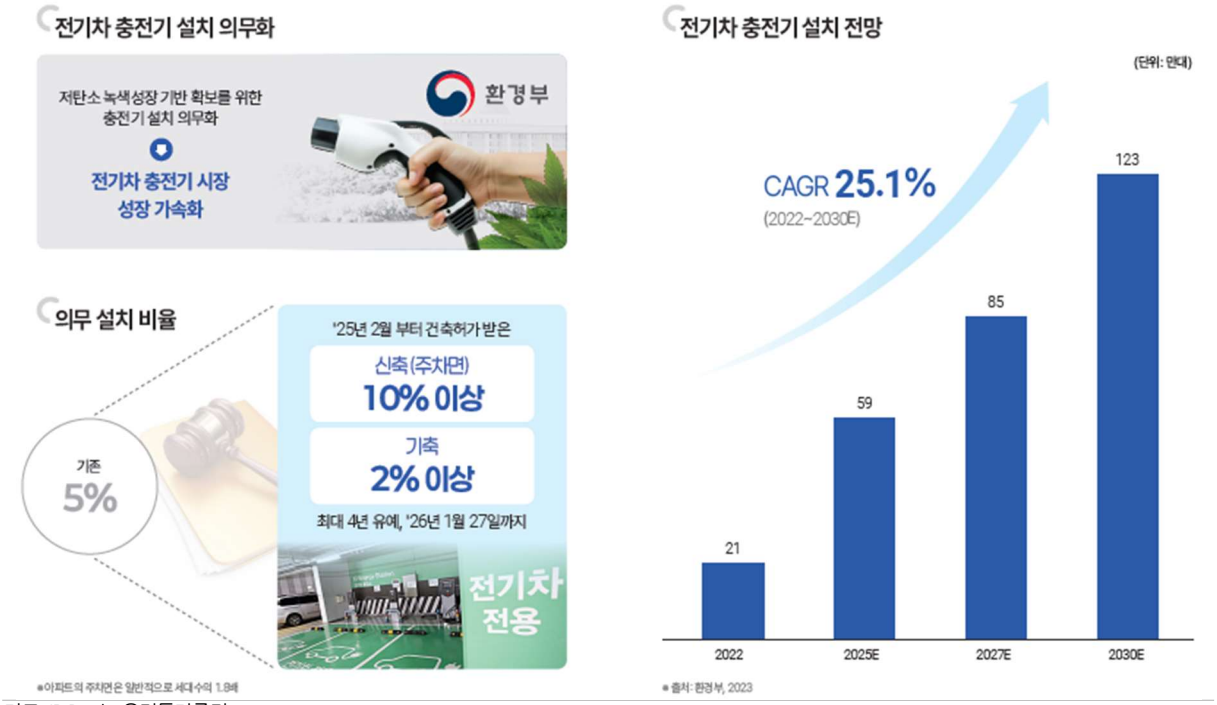
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **신기술 제품 - 에너지 하베스팅 등 신기술 적용 제품 개발 完**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 전기차 충전기 (1) 성장 요인



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 전기차 충전기 (2) 수주 확대



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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)