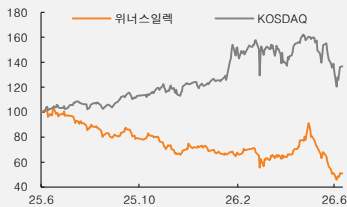


Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/6/15)	7,740원
상승여력	—

영업이익(26F,십억원)	—
Consensus 영업이익(26F,십억원)	—
EPS 성장률(26F,%)	—
MKT EPS 성장률(26F,%)	—
P/E(26F,x)	—
MKT P/E(26F,x)	—
KOSDAQ	1,034.03
시가총액(십억원)	55
발행주식수(백만주)	7
유동주식비율(%)	28.4
외국인 보유비중(%)	2.0
베타(12M) 일간수익률	0.74
52주 최저가(원)	6,970
52주 최고가(원)	15,680

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-28.8	-28.6	-47.0
상대주가	-22.2	-35.2	-60.6



[자동차/부품]

김진석

jinsuk.kim@miraeasset.com

479960 · 전기부품/설비

위너스일렉

체질 개선 본격화

1Q26 리뷰: AI 기반 스마트 인프라 기업으로의 전환 본격화

매출액 73억원(+14%YoY), 영업이익 6.2억원(+4%), 영업이익률 8.4%(−0.8%P)를 기록했다. 작년부터 시작된 아성다이소향 납품 확대, PX 신규 납품, 온라인 플랫폼 확대 효과가 지속되고 있다. 원격검침 업체향 2차 계약도 실적에 기여하고 있다.

최근 동사는 사명을 '위너스일렉'으로 변경하며 AI 스마트 인프라 기업으로의 전환을 본격화하고 있다. 3월에는 AI 전문기업 '뉴놈'과 지반침하 전조증상 예측 제품 개발·생산 계약을 체결하는 등 AI 기반 신사업에 역량을 집중하고 있다. 기존 사업 부문에서는 과거부터 확보해온 수도계량기용 '스마트미터' 독점 공급과 자동차 생산라인 기반의 효율적인 생산 체계를 유지하며 견고한 매출 기반을 이어가고 있다.

한편 동사는 전기차 충전기 등으로 사업을 확장하고 있다. 26년 4월 누적 내수 전기차 판매량은 +135% 증가했는데, 기아/테슬라의 신차 판매 및 유가 상승 효과다. 다만 단기적으로는 실적 개선 지속 흐름에 주목할 필요가 있다.

기업 개요: 스마트 배선설비 전문 업체

동사는 배선기구(스위치/콘센트), 멀티탭, 스마트배선/분전함 등의 사업을 영위하는 배선설비 전문 업체이다. 25년 매출액은 312억원(+19%YoY), 영업이익은 53억원(+80%), OPM 16.9%(+5.8%P)이다. 매출액 중 배선기구 비중은 31%, 멀티탭은 51%, 스마트배선/분전함은 2.9%, 전기차 충전기는 0.8%, 기타(통신) 13.9%이다. 동사는 배선설비 수직계열화를 통해 원가경쟁력을 강화하고 있다.

대형건설사가 주도하고 있는 연도별 모델하우스 기준 수주잔고는 21년 36억원에서 24년 120억원까지 증가했다. 동사는 기존 배선설비 사업을 넘어서 전기차 충전기(충전기 설치 의무화, 건설사 MOU 납품), 무전원 스위치 등의 신사업을 통한 외형 확대를 도모하고 있다. 다만 내수 전기차 수요 회복에는 시간이 필요할 것으로 판단된다. 최대주주 및 특수관계인 지분율은 1분기말 기준 74.44%이다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	299	269	276	264	312
영업이익 (억원)	43	22	35	29	53
영업이익률 (%)	14.4	8.2	12.7	11.0	17.0
순이익 (억원)	35	20	30	25	47
EPS (원)	681	388	592	485	703
ROE (%)	14.8	8.1	12.2	9.8	14.2
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	14.9
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
배당수익률 (%)	—	—	—	—	4.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 위너스일렉, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 위너스 제품 포트폴리오



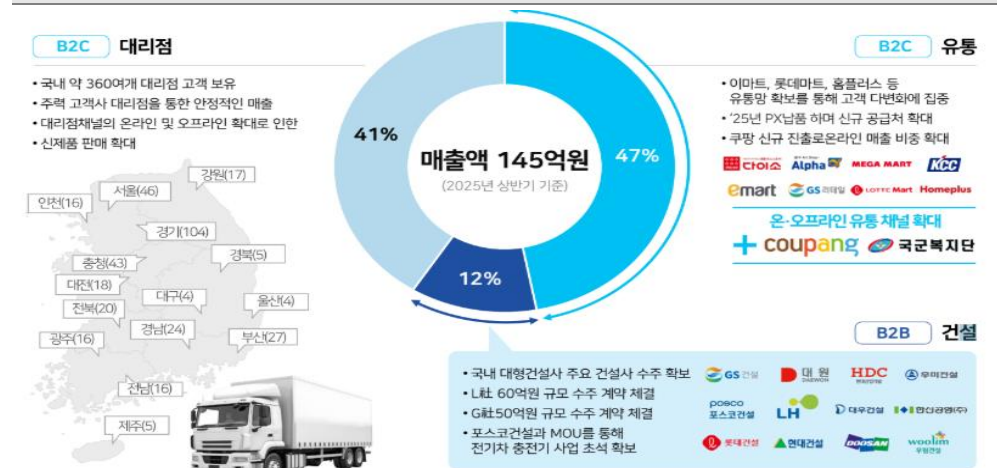
자료: 위너스

그림 2. 위너스 성장 로드맵



자료: 위너스

그림 3. 위너스 유통구조



자료: 위너스

위너스일렉 (479960)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	269	276	264	312
매출원가	218	211	200	219
매출총이익	51	65	64	93
판매비와관리비	29	31	35	40
조정영업이익	22	35	29	53
영업이익	22	35	29	53
비영업손익	2	1	1	1
금융손익	0	1	0	3
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	24	36	30	54
계속사업법인세비용	4	5	5	8
계속사업이익	20	30	25	47
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	20	30	25	47
지배주주	20	30	25	47
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	20	30	25	46
지배주주	20	30	25	46
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	31	43	38	62
FCF	17	22	45	14
EBITDA 마진율 (%)	11.5	15.6	14.4	19.9
영업이익률 (%)	8.2	12.7	11.0	17.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.4	10.9	9.5	15.1

예상 재무상태표 (요약)

(억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	192	196	191	348
현금 및 현금성자산	54	22	50	33
매출채권 및 기타채권	32	52	34	49
재고자산	26	25	22	46
기타유동자산	80	97	85	220
비유동자산	130	152	145	151
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	116	137	132	135
무형자산	5	7	7	6
자산총계	323	348	336	499
유동부채	65	63	58	66
매입채무 및 기타채무	18	18	14	16
단기금융부채	41	33	33	33
기타유동부채	6	12	11	17
비유동부채	15	31	29	26
장기금융부채	14	31	28	25
기타비유동부채	1	0	1	1
부채총계	80	94	86	92
지배주주지분	243	253	250	407
자본금	10	10	10	14
자본잉여금	0	0	0	139
이익잉여금	233	243	238	249
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	243	253	250	407

예상 현금흐름표 (요약)

(억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	23	28	49	26
당기순이익	20	30	25	47
비현금수익비용가감	12	15	14	20
유형자산감가상각비	9	8	8	9
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	3	7	6	11
영업활동으로인한자산및부채의변동	2	-16	17	-36
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	8	-21	18	-15
재고자산 감소(증가)	-3	0	3	-24
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	0	-4	3
법인세납부	-12	-3	-7	-5
투자활동으로 인한 현금흐름	-31	-25	11	-147
유형자산처분(취득)	-5	-5	-3	-12
무형자산감소(증가)	0	-3	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-24	-37	15	-94
기타투자활동	-2	20	-1	-41
재무활동으로 인한 현금흐름	-21	-34	-33	105
장단기금융부채의 증가(감소)	15	9	-3	-3
자본의 증가(감소)	0	0	0	143
배당금의 지급	-20	-20	-30	-35
기타재무활동	-16	-23	0	0
현금의 증가	-29	-32	27	-17
기초현금	83	54	22	50
기말현금	54	22	50	33

자료: 위너스일렉, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	-	-	14.9
P/CF (x)	-	-	-	10.5
P/B (x)	-	-	-	1.8
EV/EBITDA (x)	-1.8	-1.3	-1.8	9.1
EPS (원)	388	592	485	703
CFPS (원)	625	880	768	998
BPS (원)	4,767	4,969	4,899	5,948
DPS (원)	392	588	686	500
배당성향 (%)	101.2	99.4	141.6	73.6
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	4.8
매출액증가율 (%)	-10.0	2.8	-4.6	18.5
EBITDA증가율 (%)	-39.5	38.4	-11.8	65.0
조정영업이익증가율 (%)	-48.7	56.2	-15.4	80.2
EPS증가율 (%)	-43.1	52.8	-18.1	45.0
매출채권 회전율 (회)	7.5	6.6	6.1	7.5
재고자산 회전율 (회)	10.6	10.7	11.1	9.2
매입채무 회전율 (회)	14.9	14.1	15.3	17.7
ROA (%)	6.2	9.0	7.2	11.1
ROE (%)	8.1	12.2	9.8	14.2
ROIC (%)	12.0	16.4	13.2	23.3
부채비율 (%)	32.7	37.2	34.5	22.5
유동비율 (%)	295.8	310.3	331.7	528.3
순차입금/자기자본 (%)	-22.7	-21.2	-27.4	-36.4
조정영업이익/금융비용 (x)	13.3	10.3	8.2	16.7

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.