

벡트 (457600)

성장 동력 확보 노력

2026년 6월 23일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 22일)	2,450 원

신한생각 조달·공공 시장에서의 영업 기반과 연계

상업용 및 교육용 디지털 사이니지 전문 업체. 교육, XR, 엔터테인먼트 등 다각화된 전방 시장 보유. 사이니지 사업뿐만 아니라 기존 조달·공공 시장에서의 영업 기반과 연계 가능한 신규 성장 영역에서의 사업화 기대

교육용 하반기 회복, 상업용/기타 영역 확대

1Q26 매출액과 영업이익은 157억원(-23%, 이하 전년 대비), 7억원(적자 전환) 기록. 교육용은 지방선거 일정 등으로 인해 일부 예산 집행이 지연되며 부진. 예산 집행 정상화 및 공공 조달 발주 재개로 하반기 회복 기대. 전자철판/교탁 내 업체간 경쟁 심화로 평균가격(ASP)은 지속 하락

따라서 LED 전광판, 프로젝터 등 상업용 사이니지 비중 확대를 통한 성장 모색. 최근 중국 스카이워스 브랜드 LED 디스플레이 모듈 및 완제품의 국내 독점 판매권 확보. 차세대 상업용 LED 디스플레이 시장 공략 본격화

조달 시장에서 축적한 전국 단위의 민·관 영업망과 설치/유지보수 역량 기반 모듈형 데이터센터/로보틱스 등 신사업 분야의 MOU 체결. 물론 제조·기술의 영역은 아니지만 영업망을 활용한 다양한 산업과의 협업은 긍정적

Valuation & Risk: 2027년 신규 영역의 매출 기여

2027년 상업용 비중 확대 및 신규 영역의 사업화를 통한 외형 성장 기대. 사측은 중국 브랜드의 상업용 LED 디스플레이 국내 독점 판매권 관련 매출 200억원 이상 목표. 작년부터 M&A를 통한 사업 포트폴리오 다각화를 지속적으로 검토 중. 정부 정책에 따른 실적 변동성은 확인 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	64.7	(1.3)	(1.8)	-	(10.6)	2.5	-	-
2025	44.5	(3.4)	(4.6)	-	(22.6)	1.9	-	-
2026F	55.9	0.1	(0.4)	-	(2.3)	1.6	37.0	-
2027F	72.1	2.3	1.6	18.3	8.5	1.5	12.7	-
2028F	94.5	4.3	3.3	8.6	16.0	1.3	7.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[디스플레이/IT중소형]

박현우 선임연구원

✉ phw@shinhan.com

김예성 연구원

✉ yesung.k@shinhan.com

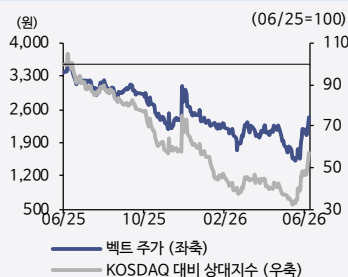
Revision

실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	33.6십억원
발행주식수(유동비율)	13.7백만주(35.4%)
52주 최고가/최저가	3,555원/1,527원
일평균 거래액 (60일)	153백만원
외국인 지분율	4.9%
주요주주 (%)	
유창수 외 6인	64.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	34.2	4.7	(30.1)	(1.8)
상대	60.9	25.6	(42.9)	(4.1)

주가



연도별 사이니지 콘텐츠 주요 실적

연시	내용
2019	추추파크, 대경대학교, 대구한의대 기린체육관, 강진읍 상점가 등
2020	대전한빛탑 예당호 음악분수 등
2021	종로화동갤러리, 경남교육청 독도체험관, 경기도의회 경기마루, 한국문화재단 한국의 집, 제물포역 지하상가, 성수역사 씨어터SS 등
2022	농업박물관, 한국문화재단KOUS, 화미사 매장, 컨버니그로서리 스토어, 제주웰컴센터 등
2023	그랜드워커힐, 생태곤충원, 다원홀, 안성맞춤아트홀, 한전 아트센터, 아주대 연암관 등
2024	제주국제컨벤션센터, 대구창의융합교육원, 경기도의회, 국제과학관심포지엄 등
2025	울산 태화루 스카이워크, 국립부경대학교, 경기도교육청미래과학교육원 등
2026	춘천교육대학교, 목원대학교, 대전 한빛탑, 예산 예당호, 영종도 연륙교 등

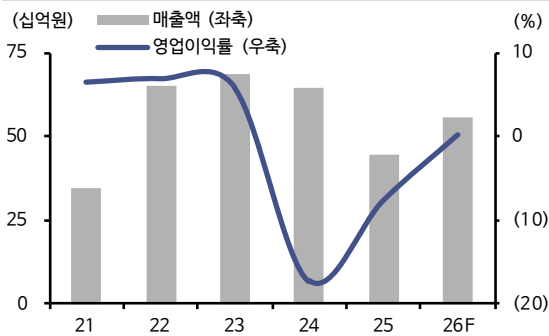
자료: 회사 자료, 신한투자증권

벡트 연간 영업 실적 추이

(십억원, %)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	65.4	68.9	64.7	44.5	55.9
제품	31.3	38.5	36.3	24.6	29.6
전자칠판	21.7	29.5	27.4	15.0	17.3
전자교탁	6.8	7.0	5.5	3.8	4.2
기타	2.9	1.9	3.4	5.8	8.2
상품	34.2	30.4	28.3	19.2	21.8
프로젝터	24.4	20.7	22.6	16.2	17.9
기타	9.8	9.7	5.8	3.1	3.9
용역				0.8	4.5
영업이익	4.5	4.0	(1.3)	(3.4)	(0.1)
순이익	2.2	2.0	(1.8)	(4.6)	(0.4)
영업이익률	6.9	5.8	적자전환	적자지속	적자지속
순이익률	3.4	2.9	적자전환	적자지속	적자지속

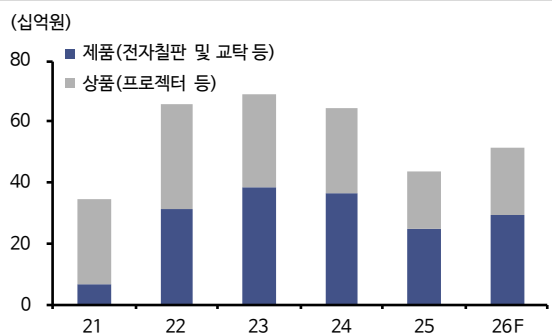
자료: 회사 자료, 신한투자증권

벡트 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

제품/상품별 매출 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

디지털 사이니지 사업 영역 확장

스마트 러닝	스마트 컨퍼런스	광고, 홍보	미디어 아트	엔터테인먼트
스마트 러닝에 필요한 전자칠판 및 전자교탁	대형 행사와 컨퍼런스 및 세미나의 사이니지 구축	홍보 및 안내 목적 실내외 다양한 장소 사이니지 설치	브랜드를 위한 사이니지 콘텐츠 기획 및 디스플레이 구축	무대 공연 및 스포츠 게임 등의 구성 지원
 	 	 	 	 
전국 각 초·중·고 및 대학교, 서울대, 연세대, 고려대, 성균관대, 중앙대, 한양대, 이화여대, 서울로봇고 등	제주국제컨벤션 엑스포 시민광장, 아주대학교, 안성맞춤아트홀, 한국전력 아트센터, 한림대 성심병원 문화홀 등	제주발전센터, 경기도의회 의정관, 회사 매점, 컨베니 그로세리스토어, 불무원 로비 등	현대모터스튜디오, 국립중앙박물관, 대전연립합, 부경대학교 100주년 기념타워, 아산 생태관, 중앙대, 양주 독버위 등	한국문화재단 KOUS, 성수여사 복합문화공간, 유적비디오 다수 등

자료: 회사 자료, 신한투자증권

AI 기술을 활용한 디지털 사이니지 사업 추진



AI 음성 인식 및 제어

STT 및 자동 캡션 기능
AI 동시통역 및 실시간 번역 자막
음성 기반 수업 요약·정리 기능



AI 지능형 추천 및 콘텐츠 생성

대화형 AI 응답 제공
시 기반 맞춤 문제 제시
오답 문제 중심으로 유사문항 제공



AI 기반 학습 및 분석

AI 학습 분석 및 맞춤형 피드백 제공
시 기반 실시간 학습상태 추적 및 개선 제안

✓ 단순한 판서 도구에서 벗어나, 협업을 통한 교육 및 비즈니스 환경에서 생산성과 효율성 향상

교육용 인터랙티브 콘텐츠 제공



MOTION WALL
손 끝에서 변화하는 디지털 벽화



MOTION FLOOR
발 끝을 따라 움직이는 디지털 바닥



MOTION TABLE (SAND)
모래의 감성에 디지털 접촉



MOTION TABLE (BLOCK)
자극 자극 받을 때마다 변화하는 공간



MOTION TABLE (CATCH)
영상 속 이미지를 뜨는 영상 물체

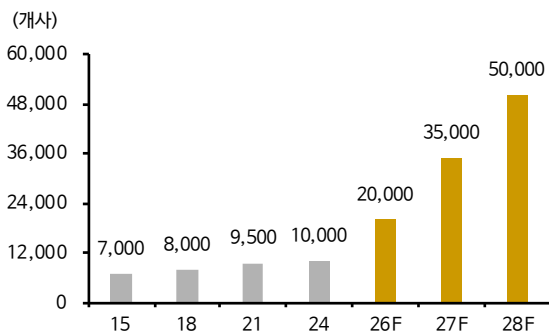
✓ 터치스크린 활용한 140여 가지의 참여교육형 콘텐츠 ('유치원 미래형 디지털 교실 구축' 정부사업 연계)



MARU
모션 마루 (MOTION MARU) :
전면영향을 위한 혁신적인 디지털 실내 활동 디바이스

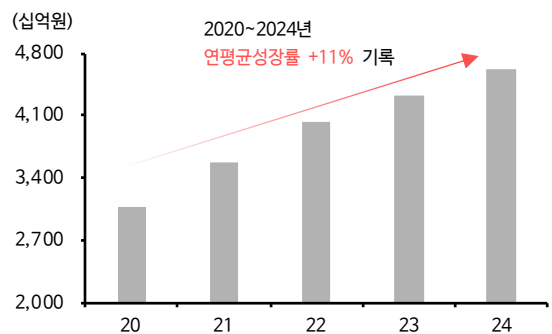
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연도별 고객사 수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 노란 음영은 회사 목표치

국내 옥외광고 시장 규모



자료: 한국지방재정공제회, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	51.8	40.0	41.9	46.4	49.4
유동자산	33.8	21.8	23.9	28.4	31.3
현금및현금성자산	7.4	4.8	5.2	6.9	7.3
매출채권	1.8	1.2	1.4	1.6	2.0
재고자산	13.5	13.4	14.8	16.9	18.7
비유동자산	18.0	18.3	18.0	18.0	18.1
유형자산	13.3	13.2	12.6	12.2	11.6
무형자산	2.8	1.9	1.9	1.8	1.8
투자자산	0.9	1.4	1.7	2.2	2.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	28.0	21.5	23.9	26.6	26.0
유동부채	20.7	19.9	22.2	24.7	23.8
단기차입금	15.9	10.0	11.8	14.1	12.7
매입채무	1.8	1.4	1.9	2.4	3.1
유동성장기부채	0.0	6.2	5.6	4.5	3.1
비유동부채	7.3	1.6	1.8	1.9	2.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	6.4	1.1	1.1	1.1	1.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	23.8	18.5	18.0	19.8	23.5
자본금	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
자본잉여금	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	8.4	3.8	3.4	4.9	8.3
지배주주지분	22.7	18.0	17.6	19.2	22.6
비지배주주지분	1.1	0.5	0.4	0.6	0.9
*총차입금	22.7	17.6	18.8	20.1	17.5
*순차입금(순현금)	5.2	12.7	13.5	13.1	10.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(4.6)	4.5	0.0	1.3	4.0
당기순이익	(2.3)	(5.2)	(0.5)	1.7	3.7
유형자산상각비	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(3.9)	6.5	(0.5)	(1.4)	(0.6)
(법인세납부)	(0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.3)	(0.6)
기타	1.0	2.5	0.1	0.3	0.6
투자활동으로인한현금흐름	(0.2)	(1.5)	(0.8)	(1.0)	(1.1)
유형자산증가(CAPEX)	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(0.0)	0.0	(0.3)	(0.5)	(0.7)
기타	0.0	(1.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
FCF	5.9	(4.6)	(0.1)	1.0	3.4
재무활동으로인한현금흐름	10.8	(5.6)	1.2	1.3	(2.6)
차입금증가(감소)	(2.1)	(5.3)	1.2	1.3	(2.6)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.9	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	6.0	(2.6)	0.4	1.7	0.3
기초현금	1.3	7.4	4.8	5.2	6.9
기말현금	7.4	4.8	5.2	6.9	7.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

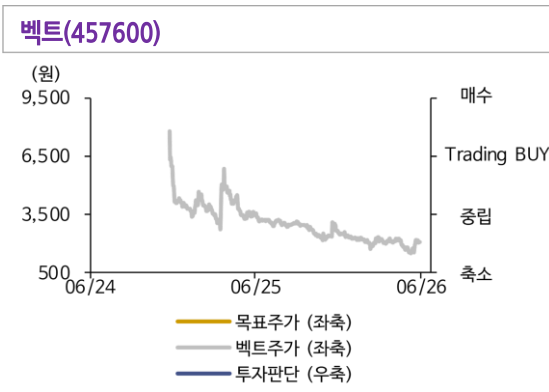
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	64.7	44.5	55.9	72.1	94.5
증감률 (%)	(6.1)	(31.1)	25.5	28.9	31.2
매출원가	41.0	29.0	37.1	46.3	60.4
매출총이익	23.7	15.6	18.8	25.8	34.1
매출총이익률 (%)	36.7	35.0	33.7	35.8	36.1
판매관리비	25.0	19.0	18.7	23.4	29.8
영업이익	(1.3)	(3.4)	0.1	2.3	4.3
증감률 (%)	적전	적지	흑전	2,657.6	84.8
영업이익률 (%)	(2.0)	(7.7)	0.2	3.2	4.6
영업외손익	(0.8)	(1.4)	(0.4)	(0.3)	(0.0)
금융손익	(0.8)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.1
기타영업외손익	(0.0)	(1.1)	(0.3)	(0.3)	(0.1)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(2.1)	(4.8)	(0.3)	2.0	4.3
법인세비용	0.1	0.4	0.1	0.3	0.6
계속사업이익	(2.3)	(5.2)	(0.5)	1.7	3.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(2.3)	(5.2)	(0.5)	1.7	3.7
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	113.2
순이익률 (%)	(3.5)	(11.7)	(0.8)	2.4	3.9
(지배주주)당기순이익	(1.8)	(4.6)	(0.4)	1.6	3.3
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	(0.6)	(0.1)	0.2	0.3
총포괄이익	(2.5)	(5.3)	(0.5)	1.7	3.7
(지배주주)총포괄이익	(1.9)	(4.7)	(0.4)	1.5	3.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.5)	(0.6)	(0.1)	0.2	0.4
EBITDA	(0.2)	(2.4)	1.2	3.4	5.3
증감률 (%)	적전	적지	흑전	190.6	57.4
EBITDA 이익률 (%)	(0.4)	(5.4)	2.1	4.7	5.6

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(219)	(381)	(34)	126	269
EPS (지배순이익, 원)	(174)	(335)	(30)	115	244
BPS (자본총계, 원)	1,735	1,350	1,316	1,442	1,711
BPS (지배지분, 원)	1,656	1,316	1,286	1,400	1,644
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	16.7	7.8
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	18.3	8.6
PBR (자본총계, 배)	2.4	1.9	1.6	1.5	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.5	1.9	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	-	-	37.0	12.7	7.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(0.4)	(5.4)	2.1	4.7	5.6
영업이익률 (%)	(2.0)	(7.7)	0.2	3.2	4.6
순이익률 (%)	(3.5)	(11.7)	(0.8)	2.4	3.9
ROA (%)	(4.9)	(11.4)	(1.1)	3.9	7.7
ROE (지배순이익, %)	(10.6)	(22.6)	(2.3)	8.5	16.0
ROIC (%)	(3.5)	(13.9)	0.4	6.7	12.4
안정성					
부채비율 (%)	117.9	116.3	132.5	134.7	110.7
순차입금비율 (%)	22.0	68.4	74.9	66.1	42.8
현금비율 (%)	35.6	24.2	23.3	28.1	30.8
이자보상배율 (배)	(1.3)	(5.5)	0.2	3.9	7.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	3.5	4.0	4.8	5.8
재고자산회수기간 (일)	90.3	110.4	92.1	80.3	68.7
매출채권회수기간 (일)	10.9	12.4	8.4	7.5	7.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



일자	투자 의견	목표 추가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현우, 김예성)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최종 증권사실 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주권사로 IPO를 실시한 기업(벡트)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

👉 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 19일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------