

파워넷

NR

037030 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(06/21)

5,380원

Up/Downside

-

2019. 06. 24

기업분석보고서

파워넷은 전자제품에 전기에너지를 안정적으로 공급하는 전력변환장치 (SMPS: Switching Mode Power Supply, 충전기, 아답터 등 포함) 개발 및 생산 업체로, 삼성전자(매출 비중 80%)를 비롯하여 코웨이 등 국내외 다양한 전기·전자업체들을 고객사로 보유하고 있다.

파워넷의 2018년 매출액은 117억원(-4.7%YoY), 영업이익은 27.7억원(-61.5%YoY)을 기록했다. 18년 매출액의 역성장은 삼성전자의 AV관련 제품 매출이 감소하면서 연쇄적으로 삼성전자향 AV용 SMPS 매출이 감소한 영향이 큰 것으로 파악된다. 원재료로 사용되는 반도체류 공급이 전장 쪽으로 몰리며 원자재 가격이 급등한 것은 수익성 하락의 주된 원인이었다. 삼성전자 외 고객 다변화 노력은 꾸준히 진행되고 있다. 현재 코웨이향 매출은 수익에 기여할 정도로 매출이 증가하고 있다. HP의 거래처 등록은 완료되었고, 3Q19부터 본격적인 매출 증가가 기대된다.

한편 파워넷은 지난 5월 지분 16% 취득을 통해 알뜰폰사업자(MVNO) 아이즈비전의 경영권을 인수했다. 아이즈비전은 정보통신장비 제조업체 머큐리를 주요 종속 회사로 보유하고 있다. 파워넷은 아이즈비전·머큐리 경영권 인수를 통해 중국 청도 공장 활용도 제고·기술 결합으로 인한 시너지는 물론 머큐리의 1) 국내 통신사향 통신 단말 공급 점유율 향상 2) 10GIGA 단말기 공급 증가 등의 효과를 기대하고 있다. 아이즈비전 실적은 지분법평가손익으로 파워넷 실적에 반영된다.

회사는 기존 사업 신규 거래처 확보 등을 통해 19년에 1,300억원대 매출액을 목표로 하고 있고, 작년 대비 안정화된 원자재 가격에 힘입어 5%대(18년 2.4%, 17년 5.9%) 영업이익률 회복을 제시하고 있다. 향후 태양광 사업 진출과 아이즈비전 인수에서 시너지창출 여부가 회사의 중장기 성장의 중요한 변수여서 이를 체크해 나갈 필요가 있다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	120	138	123	117
(증가율)	NA	NA	15.0	-10.9	-4.9
영업이익	NA	6	7	7	3
(증가율)	NA	NA	16.7	0.0	-57.1
순이익	NA	5	6	7	5
EPS	NA	464	634	672	403
PER (H/L)	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	30.7/7.8
PBR (H/L)	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	3.1/0.8
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	25.1/5.1
영업이익률	NA	5.1	5.1	5.9	2.4
ROE	NA	24.8	29.1	23.9	11.5

Stock Data

52주 최저/최고	3,295/7,190원
KOSDAQ □ KOSPI	723/2,126pt
시가총액	646억원
60일-평균거래량	1,812,433
외국인지분율	0.4%
60일-외국인지분율변동추이	-0.6%p
주요주주	위지트 33.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-9.6	26.4	-17.5
상대기준	-11.9	30.1	-5.7

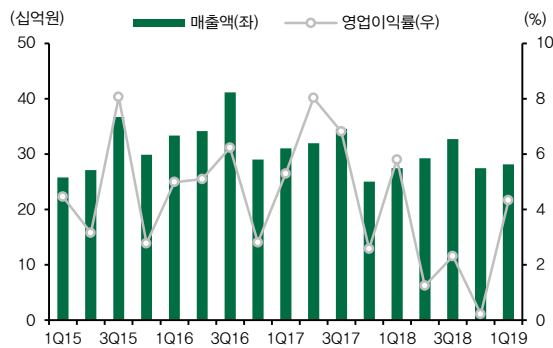
도표 1. 파워넷 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2016	2017	2018
매출액	31	32	35	25	27	29	33	27	28	138	123	117
YoY	-6.9	-6.4	-16.1	-13.8	-11.5	-8.6	-5.3	9.7	2.5	15.2	-11.0	-4.7
가전기기			31	22	25	26	30	25	25	-	110	106
조명&Printer			3	2	1	2	2	3	1	-	10	9
기타			1	0	1	1	1	0	2	-	2	2
영업이익	2	3	2	1	2	0	1	0	1	7	7	3
YoY	-1.2	47.4	-8.3	-20.9	-3.1	-85.9	-67.8	-90.6	-23.5	16.5	1.6	-61.5
순이익	1	2	2	1	1	1	1	2	1	6	7	5
YoY	-49.3	23.9	-0.7	701.6	95.1	-70.4	-79.3	70.8	-15.1	36.6	5.9	-33.3
영업이익률	5.3	8.0	6.8	2.6	5.8	1.2	2.3	0.2	4.3	5.1	5.9	2.4
순이익률	2.4	7.8	7.2	4.3	5.3	2.5	1.6	6.7	4.4	4.7	5.5	3.9

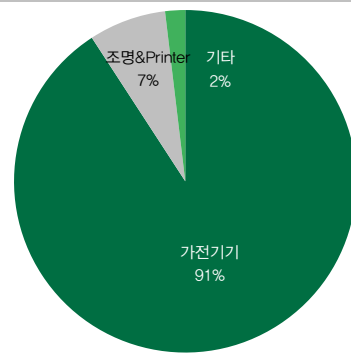
자료: DB금융투자

도표 2. 파워넷 분기별 매출액과 영업이익률 추이



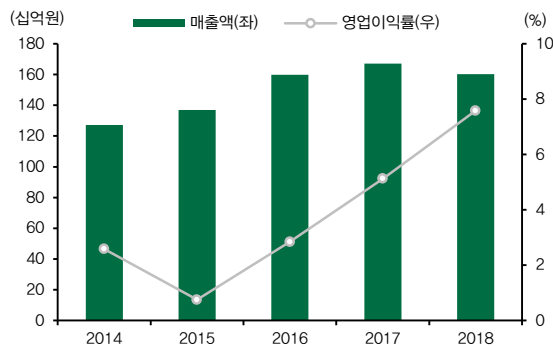
자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 3. 파워넷 매출 구성 (2018)



자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 4. 아이즈비전 연간 매출액과 영업이익률 추이



자료: 아이즈비전, DB금융투자

도표 5. 파워넷, 아이즈비전, 머큐리 3사 주가 추이



자료: Datalaguide, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	34	37	40	66
현금및현금성자산	NA	10	13	12	37
매출채권및기타채권	NA	12	12	17	15
재고자산	NA	10	11	10	12
비유동자산	NA	13	12	13	17
유형자산	NA	9	9	9	9
무형자산	NA	1	1	1	2
투자자산	NA	1	0	0	3
자산총계	NA	47	49	53	83
유동부채	NA	24	22	20	19
매입채무및기타채무	NA	18	17	16	15
단기차입금및단기차	NA	5	3	4	4
유동성장기부채	NA	1	3	0	0
비유동부채	NA	4	1	1	16
사채및장기차입금	NA	3	0	0	12
부채총계	NA	28	24	21	35
자본금	NA	10	10	10	12
자본잉여금	NA	39	39	9	19
이익잉여금	NA	0	6	13	17
비지배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	NA	19	25	32	47

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	12	8	3	3
당기순이익	NA	5	6	7	5
현금유출이없는비용및수익	NA	5	4	4	5
유형및무형자산상각비	NA	2	1	1	1
영업관련자산부채변동	NA	3	-2	-5	-2
매출채권및기타채권의감소	NA	1	0	-3	1
재고자산의감소	NA	-1	-1	1	-2
매입채무및기타채무의증가	NA	4	-1	-3	1
투자활동현금흐름	NA	-2	-2	-2	-5
CAPEX	NA	1	1	1	1
투자자산의손중	NA	-1	0	0	-3
재무활동현금흐름	NA	-3	4	-1	27
사채및차입금의 증가	NA	9	-4	-1	14
자본금및자본잉여금의증가	NA	49	0	-30	12
배당금지급	NA	0	0	0	0
기타현금흐름	NA	0	0	0	0
현금의증가	NA	8	3	-1	24
기초현금	NA	3	10	13	12
기말현금	NA	10	13	12	37

자료: 파워넷 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	120	138	123	117
매출원가	NA	100	118	103	101
매출총이익	NA	20	20	19	16
판매비	NA	10	9	8	8
영업이익	NA	6	7	7	3
EBITDA	NA	8	8	9	4
영업외손익	NA	0	0	-1	1
금융손익	NA	0	0	0	1
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	0	0	-1	0
세전이익	NA	6	7	6	4
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	5	6	7	5
자배주주지분순이익	NA	5	6	7	5
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	5	6	7	4
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	15.2	-11.0	-4.7
영업이익	NA	NA	16.5	1.6	-61.5
EPS	NA	NA	36.6	5.9	-39.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당이익(원)	NA	464	634	672	403
EPS	NA	1,874	2,489	3,134	3,950
BPS	NA	0	0	0	0
DPS	NA	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	8.5
P/B	NA	NA	NA	NA	0.9
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	5.4
수익성(%)					
영업이익률	NA	5.1	5.1	5.9	2.4
EBITDA마진	NA	6.4	6.1	7.0	3.5
순이익률	NA	3.9	4.7	5.5	3.9
ROE	NA	24.8	29.1	23.9	11.5
ROA	NA	10.0	13.4	13.3	6.7
ROIC	NA	14.2	18.2	22.5	7.6
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	148.1	94.4	67.6	74.0
이자보상배율(배)	NA	12.5	27.9	55.9	6.5
배당성향(배)	NA	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 (2019-05-15 기준) - 매수(80%) 중립(20%) 매도(0.0%)

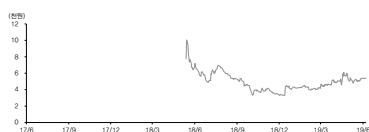
기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

파워넷 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익률 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)
			평균 최고/최저				평균 최고/최저

주: *표는 담당자 변경