

파워넷

NR

037030 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(12/19)	4,200원	Up/Downside	-
------	---	-------------	--------	-------------	---

2019. 12. 20

기업분석보고서

파워넷은 전자제품에 전기에너지를 안정적으로 공급하는 전력변환장치 (SMPS: Switching Mode Power Supply, 충전기, 아답터 등 포함) 개발 및 생산 업체로, 삼성전자(매출 비중 63%)를 비롯하여 코웨이, HP 등 국내외 다양한 전자·전자업체들을 고객사로 보유하고 있다.

파워넷의 3Q19 연결기준 매출액은 363억원(+11.0%YoY, +6.8%QoQ), 영업이익은 27.7억원(+265.4%YoY, +115.8%QoQ)을 기록했다. HP에 프린터용 SMPS 공급이 시작되었고, 국내 1위 렌탈전문기업인 코웨이향 공급량이 꾸준히 증가하며 품목 다변화 및 수익성 개선이 진행되었다. 그리고 삼성전자향 공기청정기, 정수기, 의류청정기 등 생활가전 부문 SMPS 판매 증가도 매출 증가에 우호적으로 작용하였다.

파워넷에 따르면, 20년 HP 프린터 신규모델에 대한 본격적인 공급이 예상되고 있으며, 생활가전 부문은 미세먼지 등 환경이슈 및 스마트 가전에 대한 수요 증가로 매출이 지속적으로 늘 것으로 전망된다. 한편, 지난 9일 중국 칭다오 법인(Qingdao Danam Electronics)의 머큐리 5G 10기가 AP단말기 양산을 위한 설비투자가 조기 마무리되었는데, 20년 1분기부터 검토 완료 모델에 대해 본격 양산을 시작할 예정이고 향후 5G 개화로 해당 사업의 성장세가 가속화될 것으로 기대된다. 이 외에도, 삼성전자향 소형 노트북 아답터 신규 업체 등록 절차가 진행 중이다. 절차가 완료될 경우, 20년 2월 해당 모델의 양산이 예정되어 있다. 그리고 삼성전자향 생활가전 물량이 증가하며 캐파 보완 차원에서 베트남 공장 부지를 모색 중인데, 20년 중 준공을 진행할 예정이라고 밝혔다.

회사 측은 기존 사업 성장으로 19년 1,280억원대 매출액을 목표로 하고 있고, 20년에도 신규 거래처 확보 등을 통해 1,500억 이상의 매출액을 기대하고 있다. 향후 예정된 양산 계획 진행 속도와 관계사 머큐리의 5G 시장 대응을 주목할 필요가 있다고 판단된다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)						Stock Data													
(단위: 십억원 원 배 %)																			
FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018	52주 최저/최고	3,005/6,100원												
매출액	NA	120	138	123	117	KOSDAQ/KOSPI	648/2,197pt												
(증가율)	NA	NA	15.0	-10.9	-4.9	시가총액	504억원												
영업이익	NA	6	7	7	3	60일-평균거래량	262,753												
(증가율)	NA	NA	16.7	0.0	-57.1	외국인지분율	4.0%												
순이익	NA	5	6	7	5	60일-외국인지분율변동추이	+3.8%p												
EPS	NA	464	634	672	403	주요주주	위지트 33.2%												
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	<table border="1"> <tr> <th>주기상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> <tr> <td>절대기준</td> <td>-1.8</td> <td>-23.6</td> <td>21.0</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>0.5</td> <td>-23.9</td> <td>25.6</td> </tr> </table>		주기상승률	1M	3M	12M	절대기준	-1.8	-23.6	21.0	상대기준	0.5	-23.9	25.6
주기상승률	1M	3M	12M																
절대기준	-1.8	-23.6	21.0																
상대기준	0.5	-23.9	25.6																
ROE	NA	24.8	29.1	23.9	11.5														

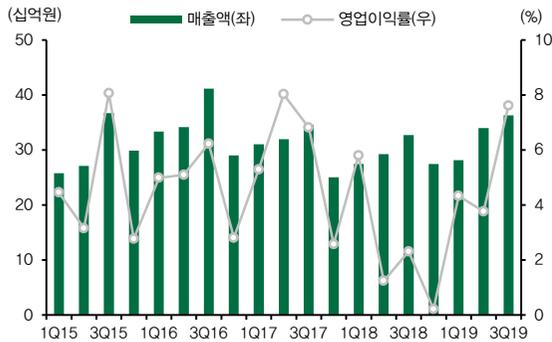
도표 1. 파워넷 실적 추이

(단위: 십억원 %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	2016	2017	2018	1-3Q19
매출액	27	29	33	27	28	34	36	138	123	117	98
YoY	-11.5	-8.6	-5.3	9.7	2.5	16.3	11.0	15.2	-11.0	-4.7	
가전기기 (Adaptor, SMPS, PD BOARD)	25	26	30	25	25	29	32		110	106	87
OA(SMPS, HVPS, LVPS) & 기타(조명 외)	2	3	3	3	3	5	4		12	11	11
매출비중											
가전기기 (Adaptor, SMPS, PD BOARD)	92.1	90.4	90.2	90.7	89.5	86.5	89.3		90.0	90.8	88.4
OA(SMPS, HVPS, LVPS) & 기타(조명 외)	7.9	9.6	9.8	9.3	10.5	13.5	10.7		10.0	9.2	11.6
영업이익	2	0	1	0	1	1	3	7	7	3	5
YoY	-3.1	-85.9	-67.8	-90.6	-23.5	252.9	265.4	16.5	1.6	-61.5	
순이익	1	1	1	2	1	0	2	6	7	5	3
YoY	95.1	-70.4	-79.3	70.8	-15.1	-44.5	258.0	36.6	5.9	-33.3	
영업이익률	5.8	1.2	2.3	0.2	4.3	3.8	7.6	5.1	5.9	2.4	5.3
순이익률	5.3	2.5	1.6	6.7	4.4	1.2	5.1	4.7	5.5	3.9	3.5

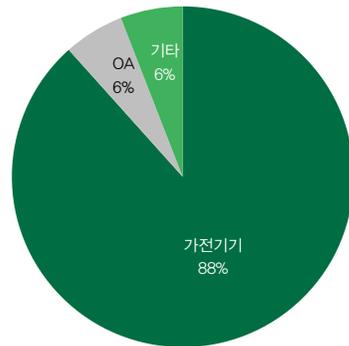
자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 2. 파워넷 분기별 매출액과 영업이익률 추이



자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 3. 파워넷 매출 구성 (1-3Q19)



자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 4. 아이즈비전 연간 매출액과 영업이익률 추이



자료: 아이즈비전, DB금융투자

도표 5. 파워넷, 아이즈비전, 머큐리 3사 주가 추이



자료: Datalguide, DB금융투자

주1: 파워넷이 아이즈비전 지분 18.84% 보유, 파워넷이 아이즈비전 최대주주
주2: 아이즈비전이 머큐리 지분 64.28% 보유, 아이즈비전이 머큐리 최대주주

대차대조표

	2014	2015	2016	2017	2018
12월 결산실역원					
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

손익계산서

	2014	2015	2016	2017	2018
12월 결산실역원					
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
지배주주지분순이익	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

현금흐름표

	2014	2015	2016	2017	2018
12월 결산실역원					
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

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2014	2015	2016	2017	2018
주당이익(원)					
EPS	NA	46.4	63.4	67.2	40.3
BPS	NA	1,874	2,489	3,134	3,950
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
ROC	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

자료: 파워넷 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

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 것이나 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 투자이견 비율 (2019-05-15 기준) - 매수(80%) 중립(20%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자이견은 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 투자이견은 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 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

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