

파워넷

NR

037030 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(06/22)

4,450원

Up/Downside

-

2020. 06. 23

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 전기·전자업체들을 고객사로 보유하고 있다.

파워넷의 1Q20 연결기준 매출액은 286억원(+1.6%YoY, -4.9%QoQ), 영업이익은 14.1억원(+15.4%YoY, 흑전QoQ)을 기록했다. 1분기에 COVID-19가 전세계로 확산되며 글로벌 공장가동률과 교통량이 크게 감소했고, 공기질이 개선되면서 청정기 판매량이 전년 대비 급감했다. 이로 인해 국내 1위 렌탈전문기업 코웨이 생활가전용 공급량이 전년 대비 감소하며 전년 수준의 성수기 효과를 누리지 못했다. 삼성전자 TV용 매출은 전년 대비 감소했지만, 채택근무와 온라인 강의 수강 등이 늘어나며 모니터용 SMPS 판매가 성장해 전사 매출에 기여했다.

2Q20에는 삼성전자용으로 소형 노트북 아답터 공급을 시작하며 신규 매출이 발생할 예정이다. 작년 말 설비투자가 마무리된 중국 칭다오 법인(Qingdao Danam Electronics)의 관계사 머큐리향 5G 10기가 AP단말기 양산 및 공급도 예정되어 있다. 작년에는 10기가 인터넷을 지원하는 단말, 응용서비스가 부족해 관련 인프라 투자가 지연되었다. 하지만 올해 4월 과학기술정보통신부와 한국정보화진흥원(NIA)이 네트워크 인프라 고도화를 위해 10기가 인터넷 활성화 촉진사업을 본격 추진한다고 밝혔다. 이는 국내 통신사향 WiFi M/S 65%의 1위 사업자인 머큐리의 AP 단말 매출 상승을 견인할 것으로 기대된다. 이 외에도, 6월부터 경제 활동이 재개되며 공기청정기 등 생활가전에 대한 수요가 점진적으로 회복하고 있는 점도 전사 실적 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다.

회사 측은 기존 사업 및 5G 사업 성장으로 20년 1,400억원대 매출액을 목표로 하고 있다. 향후 예정된 양산 계획 진행 속도와 관계사 머큐리의 5G 시장 대응을 주목할 필요가 있다고 판단된다.

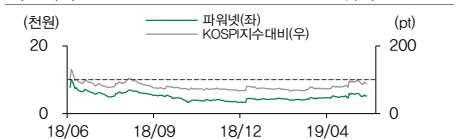
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 백, %)

FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	120	138	123	117	129
(증가율)	NA	15.0	-10.9	-4.9	10.3
영업이익	6	7	7	3	5
(증가율)	NA	16.7	0.0	-57.1	66.7
순이익	5	6	7	5	5
EPS	464	634	672	403	451
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	30.7/7.8	15.5/6.0
PBR (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	3.1/0.8	1.6/0.6
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	25.1/5.1	13.2/8.2
영업이익률	5.1	5.1	5.9	2.4	4.0
ROE	24.8	29.1	23.9	11.5	10.8

Stock Data

52주 최저/최고	1,935/5,500원
KOSDAQ/KOSPI	752/2,127pt
시가총액	603억원
60일-평균거래량	1,706,733
외국인지분율	2.8%
60일-외국인지분율변동추이	-0.2%p
주요주주	위지트 29.4%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-15.2	111.4	-17.3
상대기준	-20.1	31.6	-20.5

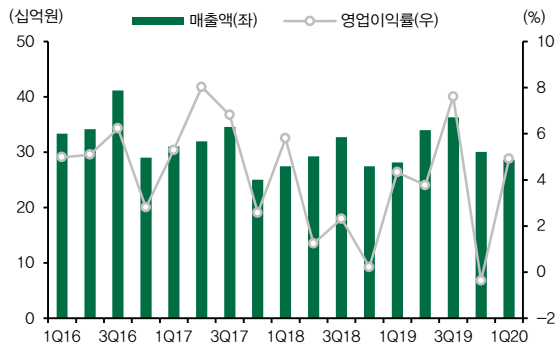
도표 1. 파워넷 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2017	2018	2019
매출액	27	29	33	27	28	34	36	30	29	123	117	129
YoY	-11.5	-8.6	-5.3	9.7	2.5	16.3	11.0	9.6	1.6	-11.0	-4.7	10.0
가전기기 (Adaptor, SMPS, PD BOARD)	25	26	30	25	25	29	32	26	26	110	106	113
OA(SMPS, HVPS, LVPS) & 기타(조명 외)	2	3	3	3	3	5	4	4	3	12	11	16
매출비중												
가전기기 (Adaptor, SMPS, PD BOARD)	92.1	90.4	90.2	90.7	89.5	86.5	89.3	85.9	90.6	90.0	90.8	87.8
OA(SMPS, HVPS, LVPS) & 기타(조명 외)	7.9	9.6	9.8	9.3	10.5	13.5	10.7	14.1	9.4	10.0	9.2	12.2
영업이익	2	0	1	0	1	1	3	0	1	7	3	5
YoY	-3.1	-85.9	-67.8	-90.6	-23.5	253.0	265.4	적전	15.4	1.6	-61.5	85.9
순이익	1	1	1	2	1	0	2	2	1	7	5	5
YoY	95.1	-70.4	-79.3	70.8	-15.1	-44.5	258.0	5.1	-11.3	5.9	-33.3	19.6
영업이익률	5.8	1.2	2.3	0.2	4.3	3.8	7.6	-0.4	4.9	5.9	2.4	4.0
순이익률	5.3	2.5	1.6	6.7	4.4	1.2	5.1	6.4	3.8	5.5	3.9	4.2

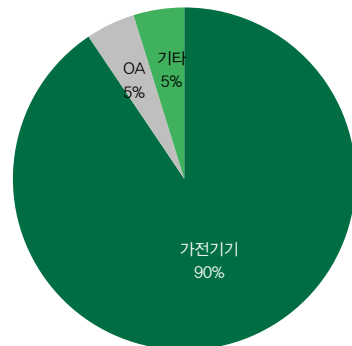
자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 2. 파워넷 분기별 매출액과 영업이익률 추이



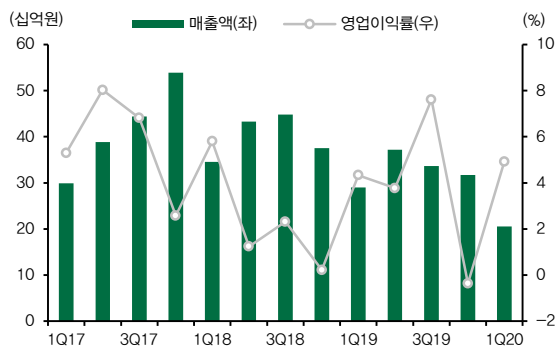
자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 3. 파워넷 매출 구성 (1Q20)



자료: 파워넷, DB 금융투자

도표 4. 아이즈비전 분기별 매출액과 영업이익률 추이



자료: 아이즈비전, DB금융투자

도표 5. 파워넷, 아이즈비전, 머큐리 3사 주가 추이



자료: Datalyze, DB금융투자

주1: 파워넷이 아이즈비전 지분 18.84% 보유. 파워넷이 아이즈비전 최대주주

주2: 아이즈비전이 머큐리 지분 64.28% 보유. 아이즈비전이 머큐리 최대주주

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	34	37	40	66	48
현금및현금성자산	10	13	12	37	12
매출채권및기타채권	12	12	17	15	17
재고자산	10	11	10	12	12
비유동자산	13	12	13	17	59
유형자산	9	9	9	9	12
무형자산	1	1	1	2	2
투자자산	1	0	0	3	43
자산총계	47	49	53	83	106
유동부채	24	22	20	19	45
매입채무및기타채무	18	17	16	15	16
단기차입금및단기차대	5	3	4	4	25
유동성장기부채	1	3	0	0	0
비유동부채	4	1	1	16	8
사채및장기차입금	3	0	0	12	5
부채총계	28	24	21	35	53
자본금	10	10	10	12	12
자본잉여금	39	39	9	19	19
이익잉여금	0	6	13	17	22
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	19	25	32	47	53

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	12	8	3	3	4
당기순이익	5	6	7	5	5
현금유출이없는비용및수익	5	4	4	5	11
유형및무형자산상각비	2	1	1	1	2
영업관련자산부채변동	3	-2	-5	-2	-4
매출채권및기타채권의감소	1	0	-3	1	-3
재고자산의감소	-1	-1	1	-2	-1
매입채무및기타채무의증가	4	-1	-3	1	0
투자활동현금흐름	-2	-2	-2	-5	-44
CAPEX	1	1	1	1	2
투자자산의순증	-1	0	0	-3	-39
재무활동현금흐름	-3	-4	-1	27	15
사채및차입금의 증가	9	-4	-1	14	18
자본금및자본잉여금의증가	49	0	-30	12	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	8	3	-1	24	-25
기초현금	3	10	13	12	37
기말현금	10	13	12	37	12

자료: 파워넷 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	120	138	123	117	129
매출원가	100	118	103	101	110
매출총이익	20	20	19	16	19
판매비	10	9	8	8	9
영업이익	6	7	7	3	5
EBITDA	8	8	9	4	7
영업외손익	0	0	-1	1	1
금융손익	0	0	0	1	0
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-1	0	1
세전이익	6	7	6	4	6
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	6	7	5	5
자배주주지분순이익	5	6	7	5	5
비배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	5	6	7	4	6
증감률(%YoY)					
매출액	NA	15.2	-11.0	-4.7	10.0
영업이익	NA	16.5	1.6	-61.5	85.9
EPS	NA	36.6	5.9	-39.9	11.8

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

주요 투자지표

12월 결산(원, % 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당이익(원)					
EPS	464	634	672	403	451
BPS	1,874	2,489	3,134	3,950	4,422
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	8.5	9.3
P/B	NA	NA	NA	0.9	1.0
EV/EBITDA	NA	NA	NA	5.4	10.1
수익성(%)					
영업이익률	5.1	5.1	5.9	2.4	4.0
EBITDA마진	6.4	6.1	7.0	3.5	5.7
순이익률	3.9	4.7	5.5	3.9	4.2
ROE	24.8	29.1	23.9	11.5	10.8
ROA	10.0	13.4	13.3	6.7	5.7
ROIC	14.2	18.2	22.5	7.6	11.0
안정성및기타					
부채비율(%)	148.1	94.4	67.6	74.0	100.1
이자보상배율(배)	12.5	27.9	55.9	6.5	3.0
배당성향(배)	0.0	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 있습니다.
- 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 정직하게 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 투자자의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

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

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------