

Company Visit

Analyst 유육재

02) 6915-5323

oneupyoo@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (7/29)

4,500원

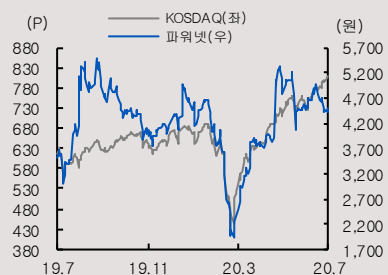
KOSDAQ (7/29)	808.59pt
시가총액	612억원
발행주식수	13,600천주
액면가	1,000원
52주 최고가	5,500원
최저가	1,935원
60일 일평균거래대금	81억원
외국인 지분율	2.9%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성

위지트	29.29%
머큐리	9.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-19%	-2%
절대기준	1%	-2%	28%

파워넷 주가추이



이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

파워넷 (037030)

SMPS의 수요증가 기대

- IT, OA, 가전/산업용의 다양한 전자제품에 전원공급을 안정화시키는 SMPS를 전문으로 개발/제조하는 업체
- 2020년 실적 개선 기대. 이유는 1) 주 매출처인 대형 IT세트업체와 생활가전의 IoT화에 따른 수요증가 2) 관계사들을 통한 5G용 AP 단말기 매출 본격화 예정

파워넷은 IT, OA, 가전/산업용의 다양한 전자제품에 안정화된 전원 공급을 담당하는 전력변환장치 SMPS(Switching Mode Power Supply)를 전문으로 개발/제조하는 업체. SMPS 시장은 전자산업 전반에 걸쳐 다양하고 폭넓은 수요가 발생하며 전자, 정보통신 산업 발전에 기반이 되는 산업임. 이에 각종 전자기기의 지속적인 제품 라인업 확대 등 전방 산업 성장에 비례하게 성장세가 유지 될 것으로 전망됨. 또한, 동사는 신성장 동력 확보를 위해 ESS 및 BMS, 5G관련 통신 분야를 대상으로 신사업을 추진중에 있음.

현재 동사의 전력변환장치는 TV/모니터용 디스플레이, AV, 생활가전, 조명, 프린터 등 다양한 품목에 적용되고 있음. 1Q20 연결 기준 사업부문별 매출비중은 가전기기 90.5%, OA 4.7%, 기타 4.8%를 기록하였으며, 국내외 매출 비중은 수출 64.6%, 내수 35.4%.

2020년 매출액과 영업이익은 각각 1,440억원(+12.0% yoy), 78억원(+52.4% yoy)으로 예상. 실적개선의 이유는 1) 동사의 주 매출처인 대형IT세트업체와, 생활가전의 수요가 증가하면서 동사의 매출 확대가 기대. 2) 또한 동사는 2017년 최대주주가 청강(주)에서 위지트(29.3%) 및 머큐리(9.2%)로 변동되었음. 머큐리는 통신사업자를 대상으로 가정 내 단말장비의 제조, 공급을 하는 업체임. 파워넷은 하반기 관계사 등을 통해 5G용 AP단말기 매출을 본격화 할 예정.

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,195	1,377	1,226	1,169	1,286
영업이익	61	71	72	28	52
세전이익	59	73	60	43	58
당기순이익	47	64	68	45	54
EPS(원)	464	634	672	403	451
증가율(%)	-	36.6	5.9	-39.9	11.8
영업이익률(%)	5.1	5.2	5.9	2.4	4.0
순이익률(%)	3.9	4.6	5.5	3.8	4.2
ROE(%)	24.8	29.1	23.9	11.5	10.8
PER	-	-	-	8.5	9.3
PBR	-	-	-	0.9	1.0
EV/EBITDA	-	-	-	5.0	6.7

SMPS의 수요증가 기대

SMPS를 개발/제조하는
업체

파워넷은 IT, OA, 가전/산업용의 다양한 전자제품에 안정화된 전원 공급을 담당하는 전력변환장치 SMPS(Switching Mode Power Supply)를 전문으로 개발/제조하는 업체. 연구개발인력이 60%이상을 차지할 정도로 고객사 요구에 즉시 대응할 수 있는 기술력을 보유함.

SMPS(Switching Mode Power Supply)는 들어오는 전원을 게이트제어 소자를 이용해 조절한 후 전자기 결합을 통해 전압을 변경하는 방식. 반도체 소자의 스위칭 프로세스를 이용하여 전원의 변환을 제어함으로써 고효율, 소형, 저발열, 경량화에 장점을 갖고 있는 전원장치임, 이는 IT, OA, 가전, 산업용 전자제품에 안정화된 전원을 공급하여 해당제품을 구동하며, 제품의 신뢰성과 수명을 좌우하는 시스템의 핵심부품임.

SMPS 시장은 전자산업 전반에 걸쳐 다양하고 폭넓은 수요가 발생하며 전자, 정보통신 산업 발전에 기반이 되는 산업임. 이에 각종 전자기기의 지속적인 제품 라인업 확대 등 전방 산업 성장에 비례하게 성장세가 유지 될 것으로 보임.

동사의 전력변환장치는 TV/모니터용 디스플레이, AV, 생활가전, 조명, 프린터 등 다양한 품목에 적용되고 있음. 1Q20 연결 기준 사업부문별 매출비중은 가전기기 90.5%, OA 4.7%, 기타 4.8%를 기록하였으며, 국내외 매출 비중은 수출 64.6%, 내수 35.4%.

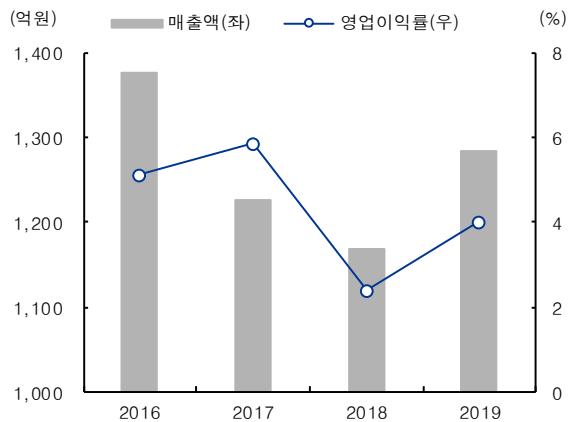
2020년 실적 개선 기대

1Q20 연결 매출액과 영업이익은 각각 286억원(+1.4% yoy), 14억원(+16.7% yoy)을 기록함. 지속적인 거래처와 제품 포트폴리오 다변화 노력을 통해 전년대비 소폭의 외형 성장과 수익성 개선에 성공함. 2020년 매출액과 영업이익은 각각 1,440억원(+12.0% yoy), 78억원(+52.4% yoy)수준으로 예상.

하반기 실적개선의 이유는 1) 동사의 주 매출처인 대형IT세트업체와, 생활가전의 수요가 증가하면서 동사의 매출 확대가 기대됨. COVID19 영향으로 근무/생활공간이 제한되는 현상이 길어지면서 가정용TV, 모니터, 노트북, AV수요가 증가세를 보일 것으로 전망되고 있고, 근무/생활공간의 환경 이슈 및 IoT연계 관련 신제품이 증가하고 있기 때문임.

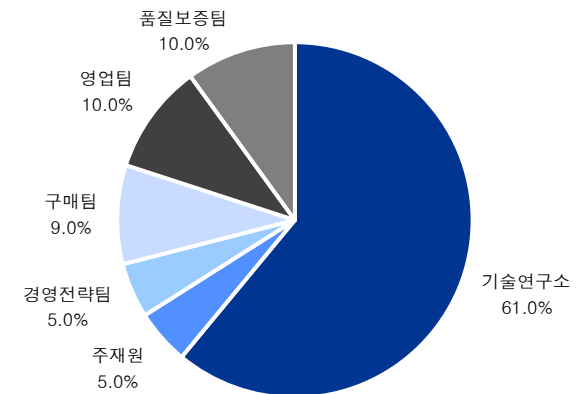
2) 또한 동사는 2017년 최대주주가 청강(주)에서 (주)위지트(29.3%) 및 (주)머큐리(9.2%)로 변동되었음. 동사의 관계회사인 머큐리는 정보통신장비 생산, 판매하는 회사로 통신사업자를 대상으로 가정 내 단말장비의 제조, 공급을 하는 업체임. 파워넷은 하반기 관계사 등을 통해 5G용 무선랜(AP)단말기 매출을 본격화 할 예정.

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



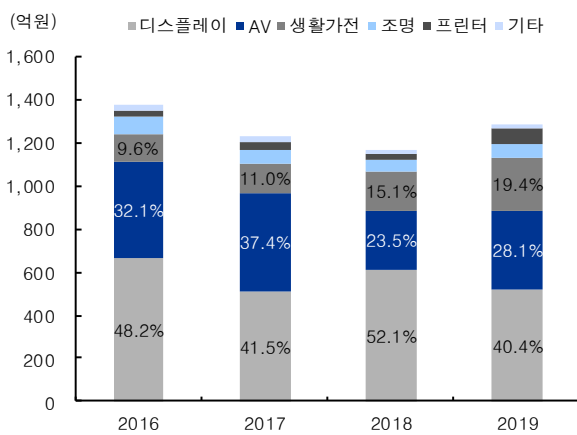
자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 2. 인원현황(본사)



자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 3. 제품별 매출비중 추이



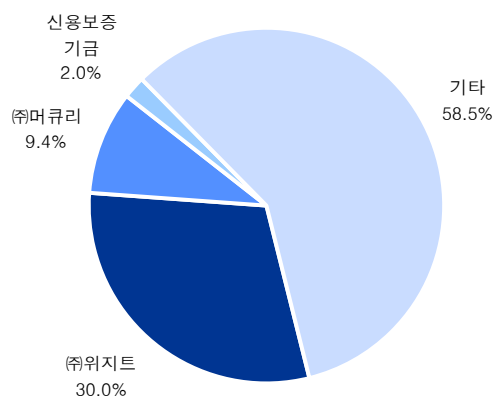
자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 4. 통신 장비(5G) 부문 사업확대 전략



자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 5. 주주현황



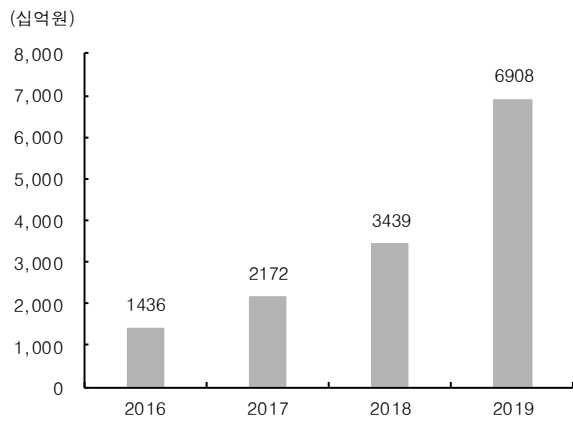
자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 6. 사업장 현황



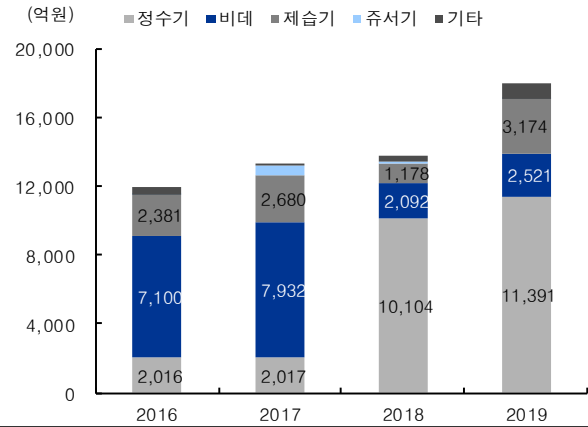
자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 7. 주요 세트업체향 가전 부문 매출액 추이



자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 8. 생활가전업체향 매출현황 추이



자료: 파워넷, IBK투자증권

그림 9. SMPS 및 적용 제품군



자료: 파워넷, IBK투자증권

파워넷 (037030)

포괄손익계산서

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,195	1,377	1,226	1,169	1,286
증가율(%)	-	15.2	-11.0	-4.7	10.0
매출원가	996	1,178	1,034	1,014	1,096
매출총이익	199	199	192	155	189
매출총이익률 (%)	16.7	14.5	15.7	13.3	14.7
판매비	138	128	120	127	138
판매비율(%)	11.5	9.3	9.8	10.9	10.7
영업이익	61	71	72	28	52
증가율(%)	-	16.5	1.6	-61.5	85.9
영업이익률(%)	5.1	5.2	5.9	2.4	4.0
순금융손익	-5	-2	0	11	0
이자손익	-5	-2	0	-1	-13
기타	0	0	0	12	13
기타영업외손익	3	5	-11	4	6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	59	73	60	43	58
법인세	12	9	-8	-3	3
법인세율	20.3	12.3	-13.3	-7.0	5.2
계속사업이익	47	64	68	45	54
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	47	64	68	45	54
증가율(%)	-	36.6	5.9	-33.3	19.6
당기순이익률 (%)	3.9	4.6	5.5	3.8	4.2
지배주주당기순이익	47	64	68	45	54
기타포괄이익	-1	-2	-3	-5	3
총포괄이익	46	62	65	41	57
EBITDA	76	84	85	40	74
증가율(%)	-	10.5	1.2	-52.7	81.9
EBITDA마진율(%)	6.4	6.1	6.9	3.4	5.8

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	464	634	672	403	451
BPS	1,874	2,489	3,134	3,950	4,422
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	-	8.5	9.3
PBR	-	-	-	0.9	1.0
EV/EBITDA	-	-	-	5.0	6.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-	15.2	-11.0	-4.7	10.0
EPS증가율	-	36.6	5.9	-39.9	11.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	24.8	29.1	23.9	11.5	10.8
ROA	10.0	13.4	13.3	6.7	5.7
ROIC	29.8	39.1	35.1	19.9	39.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	148.1	94.4	67.6	74.0	100.1
순차입금 비율(%)	-7.4	-30.2	-26.8	-43.9	-2.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	11.6	8.9	7.9	8.3
재고자산회전율	-	13.1	11.8	10.7	10.6
총자산회전율	-	2.9	2.4	1.7	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	341	372	401	655	477
현금및현금성자산	102	130	125	369	119
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	116	121	154	142	169
재고자산	104	107	100	118	123
비유동자산	129	118	130	170	585
유형자산	87	93	93	92	115
무형자산	11	7	10	15	17
투자자산	5	1	1	31	426
자산총계	470	489	531	825	1,063
유동부채	240	225	202	194	453
매입채무및기타채무	163	157	128	137	137
단기차입금	50	25	40	40	40
유동성장기부채	10	28	0	0	0
비유동부채	41	13	12	157	79
사채	0	0	0	122	0
장기차입금	28	0	0	0	50
부채총계	281	238	214	351	532
지배주주지분	190	252	317	474	531
자본금	101	101	101	120	120
자본잉여금	392	392	91	189	189
자본조정등	-302	-302	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	0	-2	-2	-2
이익잉여금	-2	61	128	168	225
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	190	252	317	474	531
비이자부채	193	185	174	189	427
총차입금	88	53	40	162	105
순차입금	-14	-76	-85	-208	-13

현금흐름표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	123	78	25	27	40
당기순이익	47	64	68	45	54
비현금성 비용 및 수익	48	38	4	4	21
유형자산감가상각비	8	7	7	8	17
무형자산상각비	8	7	6	5	5
운전자본변동	32	-21	-46	-24	-37
매출채권등의 감소	13	-2	-34	5	-29
재고자산의 감소	-6	-9	14	-19	-5
매입채무등의 증가	38	-9	-29	10	3
기타 영업현금흐름	-4	-3	-1	2	2
투자활동 현금흐름	-16	-16	-18	-48	-439
유형자산의 증가(CAPEX)	7	15	9	8	19
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-8	-3	-9	-11	-7
투자자산의 감소(증가)	-1	0	0	-30	-417
기타	-14	-28	-18	-15	-34
재무활동 현금흐름	-31	-35	-13	265	147
차입금의 증가(감소)	0	-35	-13	0	50
자본의 증가	0	0	0	117	0
기타	-31	0	0	148	97
기타 및 조정	0	1	1	1	1
현금의 증가	76	28	-5	245	-251
기초현금	26	102	130	125	369
기말현금	102	130	125	369	119

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0