

파워넷
(037030)

김아영

ahyoung.kim@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

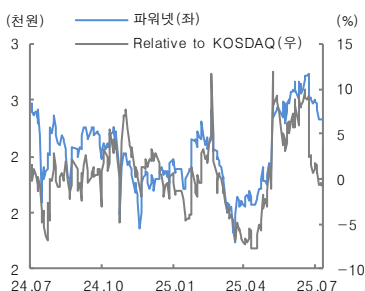
(25.08.01)

2,600

스몰캡업종

KOSDAQ	772.79
시가총액	626억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	195억원
52주 최고/최저	2,845원 / 1,941원
120일 평균거래대금	8억원
외국인자분율	2.65%
주요주주	위지트 35.38%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.0	19.3	11.3	-1.9
상대수익률	-5.7	10.7	4.9	3.3



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,472	2,079	2,111	1,862	3,230
영업이익	66	55	57	71	133
세전순이익	17	32	33	19	100
총당기준이익	2	24	17	-2	90
지배지분순이익	2	24	17	-2	170
EPS	15	143	93	-10	803
PER	384.3	38.9	30.8	NA	2.8
BPS	5,365	5,065	5,111	4,791	5,390
PBR	1.1	1.1	0.5	0.6	0.5
ROE	0.3	30	1.9	-0.2	16.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 파워넷, 대신증권 Research Center

소리소문없이 강하다

- 전원공급장치 개발·제조기업으로 주요 고객사는 삼성전자, 코웨이, HP
- 고수익제품군 확대 및 신규 고객사 확대로 성장 동력 확보
- 현재 주가는 2025년 PER 5배 수준에 거래 중으로 저평가되어 거래중

전원공급장치(SMPS) 개발·제조 전문기업

파워넷은 전원공급장치(SMPS)를 중심으로 전자부품을 개발, 생산하는 전력 전자 전문기업. TV, 모니터를 중심으로 생활가전, OA용 등 다양한 가전에 적용되는 SMPS 분야에서 삼성전자와 20년 이상 거래를 이어오고 있으며, 매출의 상당 부분 삼성 및 코웨이로부터 발생. 기존 거래선 외에 보일러 전문 기업, 뷰티테크 기업, 생활용품 판매 기업 등으로도 고객사 확장 중이며 고부가 제품 비중 확대 및 내부 혁신활동을 통해 수익성이 큰 폭으로 개선 중. EMS(전자제품 완제품 생산), LFP 배터리팩 등으로 포트폴리오 다각화 진행 중. 본사는 서울에 위치하며 중국 심양, 베트남 하노이 및 하이퐁에 생산 법인을 두고 있으며, 2021년 베트남 제2공장 가동을 통해 생산 효율성과 원가 경쟁력이 크게 강화됨. 파워넷은 인수합병, 신사업 포트폴리오 확대, 원가 경쟁력 강화를 통해 장기적 실적 및 기업가치 제고를 추구

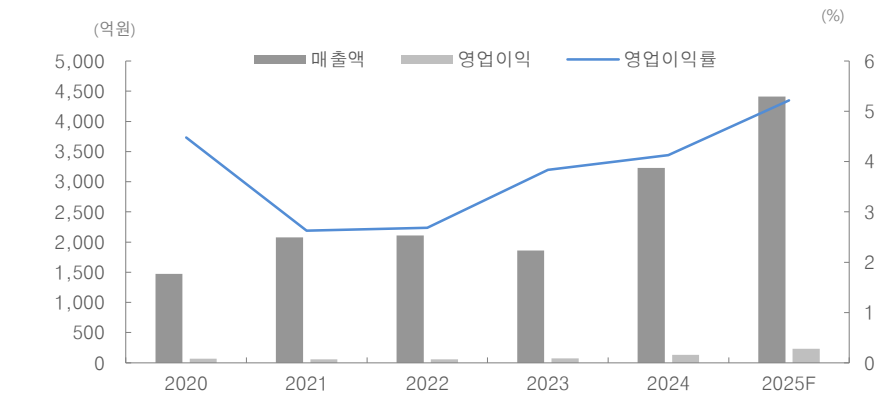
1) 고수익 제품 확대 2) 신규 고객사 지속 확보

파워넷은 고수익 제품군 비중 확대를 통해 외형성장과 수익성을 동시에 강화하고 있음. TV, 모니터용 SMPS의 경우 대형 프리미엄 제품군으로 확장 중이며, 특히 EMS 부문은 단순 부품에서 완제품 조립, 패키징까지 확대되며 매출 및 수익성 제고에 크게 기여. LFP 배터리는 소형가전용 배터리팩, 교환형 오토바이 배터리팩, ESS 대형팩 등으로 사업 영역 확대 중이며, 대형 프리미엄 DISPLAY용 SMPS, Digital GaN기술 기반 고효율의 초소형 제품군은 향후 성장 동력으로 작용 기대. 또한, 당사는 삼성전자, 코웨이 중심의 매출 구조에서 국내 최대 생활용품 판매 기업, 뷰티테크, 보일러, 생활가전브랜드사 등과의 신규 거래가 본격화 중. 생활용품 판매기업에의 B2C 제품 공급의 경우 2025년 8월부터 본격 출하 예정이며, 향후 해외 유통으로 확장 시 추가 성장도 기대됨. 뷰티테크용 배터리팩 제품은 모델 다변화가 진행 중, 보일러사에 공급 중인 온수매트용 SMPS 외에 보일러용 컨트롤보드 공급을 목표로 함. 이러한 고수익 제품군의 확대와 고객 다변화는 단기 실적 개선 뿐 아니라 중장기적인 매출 레버리지 및 구조적 수익 개선으로 이어질 가능성

2025년 매출액 4,410억원, 영업이익 230억원 전망

2025년 1분기의 경우 계절적 비수기임에도 불구하고 프리미엄 SMPS 출하 증가와 EMS/배터리 등 신사업 반영으로 매출액 1,060억원(+97.8% YoY), 영업이익 44억원(+70.0% YoY)으로 분기 기준 역대 최대 실적을 달성함. 2025년은 매출액 4,410억원(+36.5% YoY), 영업이익 230억원(+72.5% YoY)이 예상되며, 2024년 7월부터 자회사인 아이즈비전 및 머큐리 등의 연결 종속법인 편입으로 매출이 온기 반영된 효과와 고객사 확대에 따른 외형 성장에 기인. 현재 주가는 2025년 예상 당기순이익 기준 PER 5배에 거래 중

그림 1. 파워넷 매출액 및 영업이익 추이



자료: 파워넷 대신증권 Research Center
주: 파워넷 연결 재무제표 기준

표 1. 파워넷 분기 및 연도별 실적 추이 (단위: 억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2023A	2024A	2025F
매출액	451	519	501	391	536	648	1,083	963	1,060	1,862	3,230	4,410
파워넷	451	519	501	391	536	648	643	475	684	1,862	2,302	2,610
가전기기	397	431	439	351	503	602	600	423	577	1,618	2,128	2,280
조명, OA	18	16	10	7	8	18	17	11	10	52	53	130
기타	36	72	51	32	24	29	26	41	96	191	121	200
종속회사 등	0	0	0	0	0	0	440	488	376	0	928	1,800
매출원가	400	450	423	329	463	563	907	779	875	1,602	2,712	3,580
매출원가율(%)	88.6	86.7	84.5	84.2	86.4	86.9	83.8	80.9	82.6	86.0	84.0	81.2
판관비	43	42	50	54	47	49	128	160	140	189	384	600
판관비율 (%)	9.5	8.1	10.1	13.8	8.8	7.6	11.8	16.6	13.2	10.1	11.9	13.6
영업이익	9	27	27	8	26	36	47	24	44	71	133	230
영업이익률 (%)	2.0	5.2	5.5	2.1	4.9	5.5	4.3	2.5	4.2	3.8	4.1	5.2
당기순이익	(24)	32	8	(18)	66	53	113	(142)	34	(2)	90	160
당기순이익률 (%)	(5.4)	6.2	1.6	(4.6)	12.3	8.2	10.5	(14.7)	3.2	(0.1)	2.8	3.6

자료: 파워넷, 대신증권 Research Center
주: 종속회사 실적의 경우 자회사인 아이즈비전 및 연결대상 회사(머큐리, 이엔크리에이티브, 머큐리광통신, 이엑스 등)의 실적이 포함된 연결 기준 수치

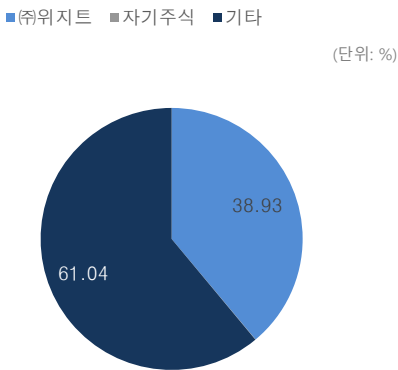
파워넷, 전원공급장치 개발·제조 전문 기업으로 고객사, 제품군 다양화 중

SMPS 개발·제조 전문회사로 주요 고객사는 삼성전자, 코웨이
가 있으며, 고객사, 제품군 다양화 중

파워넷은 2018년 코스닥에 상장한 전력전자 전문기업으로 주요 제품은 전원공급장치 (SMPS), EMS(전자제품 완제품 생산), LFP 기반 배터리팩 등이 있음. 파워넷의 대표 제품인 SMPS(Switching Mode Power Supply)는 전원을 고효율로 변환하는 필수 전자부품으로 TV, 모니터, 생활가전, OA, LED 조명 등 다양한 전자기기에 탑재됨. 2001년 삼성전자의 협력사로 등록, 2007년 코웨이와 거래 시작했으며, 2019년 아이즈비전 및 그 종속회사인 머큐리를 인수함. 주요 고객사는 삼성전자, 코웨이, HP이며, 최근에는 보일러 전문기업, 생활용품 판매기업, 뷰티테크 기업 등으로 거래처 확대 중. 특히 대형 프리미엄 TV용 SMPS는 고부가 제품으로 수익성을 견인하고 있으며, 삼성 QLED, UHD TV 등에 탑재되고 있음

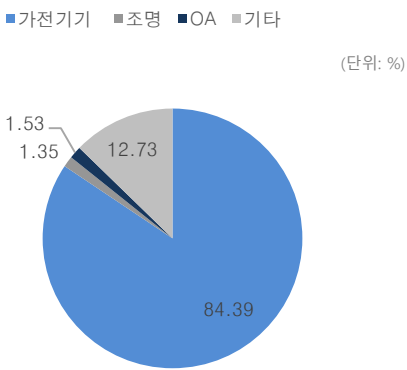
EMS 부문은 2024년 동남아 최대 플라스틱 업체인 An Trung사와 협업으로 완제품 일괄 생산 체계 기반을 구축하였고 2024년 미국향 공기청정기 양산을 개시, B2C 부문의 경우 국내 최대 생활용품 판매기업 등을 통해 국내 유통이 예정되어 있음. 배터리 사업의 경우 LFP 기반의 교환형 오토바이용 배터리팩, ESS용 대형 팩, 뷰티 디바이스용 소형 배터리팩 공급으로 확대 중이며, 추후 정부 실증 사업 참여 및 B2C용으로 확장 예정.

그림 1. 주주 현황



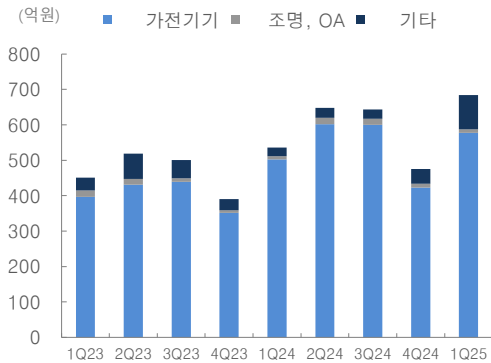
자료: 파워넷, 대신증권 Research Center

그림 2. 파워넷 주요 제품 매출 현황



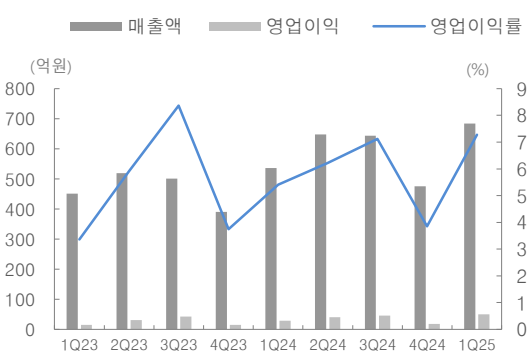
자료: 파워넷, 대신증권 Research Center
주: 2025/03/31 별도 재무제표 매출 기준

그림 3. 파워넷 사업부문별 매출 추이



자료: 파워넷, 대신증권 Research Center
주: 2025/03/31 별도 재무제표 매출 기준

그림 4. 파워넷 분기별 실적 추이



자료: 파워넷, 대신증권 Research Center
주: 별도 재무제표 기준

본업 SMPS 기술력 바탕으로 시장 지배력 확대

SMPS 전문성 바탕으로
시장 포지셔닝 강화

파워넷은 설립 이후 30년 이상 전원공급장치(SMPS)를 전문적으로 개발·생산해 온 전력전자 전문 기업으로 해당 제품은 TV, 모니터, 생활가전, OA 등 다양한 가전과 산업기기에 적용되는 핵심 부품. SMPS는 반도체 소자의 스위칭 프로세스를 사용하여 교류 전압을 안정된 직류전압으로 변환하는 기술이 핵심이며, 전력 효율성과 안정성, 발열 억제 등이 품질 경쟁력을 좌우함. 이러한 기술력을 바탕으로 파워넷은 2001년 삼성전자 협력사로 등록, 이후 25년 이상 꾸준한 거래를 유지하며 업계 내 신뢰도 높은 공급자로 자리 매김 중. 다양한 규격의 어댑터 제품을 표준화, 모듈화해 고객사 주문형 설계에 빠르게 대응할 수 있는 체계를 갖추고 있으며, 엄격한 품질관리 시스템을 통해 글로벌 전자제품 제조사의 벤더 인증을 지속 확보하고 있음. 이를 통해 단순 부품공급업체를 넘어 전력 솔루션 파트너로서의 입지를 공고히 하고 있음

프리미엄 시장으로의
제품 고도화 중

기존 중소형 제품 중심에서 벗어나, 최근 대형 DISPLAY 제품에 적용되는 SMPS를 다수 수주하며 삼성 QLED, UHD TV 등 고급형 라인업에 채택되고 있음. 해당 제품군은 기존 대비 단가가 높고 수익성이 우수한 전략형 모델로 동사의 매출 신장과 함께 수익성 향상에 기여함. 이 외에도 생활가전, OA, LED조명 등에 들어가는 SMPS, Adaptor, PD Board 등 다양한 응용 제품군을 갖추고 있으며, 품목 다변화를 통해 안정적인 매출 기반을 유지함. 특히, 고출력, 저전력 손실이 요구되는 고사양 제품에 대한 수요가 증가하면서, 파워넷은 방열 효율 및 전력 제어 정밀도를 개선한 신규 모델을 적극적으로 개발 중. 프리미엄 SMPS 제품군은 고객사의 고급화 전략과 함께 성장하고 있으며, 향후 스마트홈, 산업 자동화 분야로의 진입도 기대됨

차세대 SMPS 기술 개발
통한 성장 동력 확보

파워넷은 기존 제품 안정화 외에도 Digital GaN(Gallium Nitride) 기반 다양한 초소형 고효율 제품군 개발을 진행하고 있음. 이 기술은 기존 대비 부피와 발열을 줄이면서도 고출력을 유지할 수 있어, 향후 AI서버, 클라우드, 고성능 디스플레이, 산업용 전원장치 등 신시장에서 적용이 기대됨. 이미 다수의 신규 모델이 개발 진행 중이며, 기술 차별화에 따른 중장기 경쟁력 확보가 가능할 것으로 기대됨. 파워넷은 해당 기술을 기반으로 국내외 핵심 고객사의 프리미엄 제품군 내 공급 비중을 확대해 나가고 있으며, 중장기적으로 자사 기술 포트폴리오의 중심축으로 육성 중

*SMPS: Switched Mode Power Supply, 스위칭 모드 전원 공급장치

그림 2. 파워넷 주요 제품군



자료: 파워넷 대신증권 Research Center

향후 성장동력: EMS, 배터리, 신규 고객사 확대

EMS 사업 확대 및 고수익 구조로의 진입

파워넷은 부품 단위 위주의 기존 사업에서 한 단계 진화해, 전자제품 완제품을 일괄 생산하는 EMS(전자제조서비스) 사업을 본격화하고 있음. 2024년 베트남 파트너사와 사출, 조립, 패키징 공정을 통합한 EMS 전용 라인을 구축, 현재 미국향 공기청정기 제품을 양산 중으로 적용 국가가 확대되고 있으며 제품군 확대도 검토하고 있음. EMS 제품은 기존 제품군 대비 높은 단가로 전사 매출 및 이익률 제고에 핵심적인 역할을 할 것으로 기대. 향후 국내 B2C 유통망을 통한 소형 가전 판매도 예정되어 있어 구조적인 성장 동력으로 작용할 전망. 특히 EMS 부문은 기존 고객사 제품군 외에도 신규 거래처, 제품군 다양화로 제품별 매출 집중도 리스크 완화 및 생산 캐파 활용도도 함께 개선 중

배터리 신사업 확대: LFP 기반 차세대 제품

배터리 부문은 리튬인산철(LFP) 기반의 소형, 중형 배터리팩을 중심으로 사업 확장 중. 뷰티 디바이스용 소형 배터리팩 및 ESS(에너지 저장장치)용 대형 배터리팩 공급과 함께 향후 전기 오토바이 교환형 배터리팩 및 B2C용 제품군으로 라인업을 확장하고 있음. 배터리 사업은 전력전자 본업과의 기술 시너지를 낼 수 있는 영역으로 향후 전력-에너지 통합 솔루션 기업으로의 전환 기반을 마련하고 있음.

신규 고객사 확보를 통한 외형 성장 기반 구축

파워넷은 삼성전자와 코웨이 중심의 기존 매출 구조에서 벗어나, 산업, 유통 등 다양한 분야로 고객사를 확대하고 있음. 생활용품 판매기업, 뷰티테크 기업, 보일러 전문기업 등과 신규 거래를 시작했거나 사업확대 협의 중. 이들 고객사에 공급되는 신제품은 대부분 EMS, 배터리, 고사양 SMPS에 해당하며, 신규 거래는 단발성 납품이 아닌 장기적 관계를 전제로 한 것으로 중장기적인 외형 성장과 수익 안정성 확보의 기반이 될 것으로 기대. 특히 신규 고객사들은 각 산업 내 시장 지위가 높은 기업들로 단순한 매출 확대뿐만 아니라 브랜드 신뢰성과 납품 이력 확대를 통한 추가 레퍼런스 확보도 기대. 향후 이러한 고객사들과의 파트너십은 향후 글로벌 OEM 벤더 확대나 북미, 동남아 시장 수출 기반으로도 연결될 가능성이 큼

그림 5. 파워넷 EMS 생산 라인

그림 6. LFP 적용 교환형 배터리팩 예시



자료: 파워넷, 대신증권 Research Center

자료: 파워넷, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,472	2,079	2,111	1,862	3,230
매출원가	1,246	1,810	1,865	1,602	2,712
매출총이익	225	268	246	260	518
판매비와관리비	159	213	189	189	384
영업이익	66	55	57	71	133
영업이익률	4.5	2.6	2.7	3.8	4.1
EBITDA	93	88	99	110	193
영업외손익	-49	-22	-24	-52	-34
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	36	14	36	39	91
외환관련이익	32	31	74	41	64
금융비용	-51	-33	-32	-54	-93
외환관련손실	0	0	0	0	2
기타	-34	-4	-28	-37	-32
법인세비용차감전순손익	17	32	33	19	100
법인세비용	-15	-9	-16	-21	-9
계속사업순손익	2	24	17	-2	90
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	24	17	-2	90
당기순이익률	0.1	1.1	0.8	-0.1	2.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	-80
지배지분순이익	2	24	17	-2	170
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	1	0	0	1
포괄순이익	12	31	20	-4	95
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	-82
지배지분포괄이익	12	31	20	-4	177

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	15	143	93	-10	803
PER	384.3	38.9	30.8	NA	2.8
BPS	5,355	5,065	5,111	4,791	5,390
PBR	1.1	1.1	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	679	529	554	565	913
EV/EBITDA	10.1	11.4	6.4	4.6	14.9
SPS	10,736	12,489	11,849	9,521	15,277
PSR	0.5	0.4	0.2	0.3	0.2
CFPS	605	628	651	664	1,069
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	14.5	41.2	1.6	-11.8	73.5
영업이익 증가율	27.9	-17.2	3.8	26.0	86.5
순이익 증가율	-96.1	1,032.4	-30.3	적전	흑전
수익성					
ROIC	2.5	10.0	5.6	-1.6	14.5
ROA	5.8	3.9	3.8	4.9	4.3
ROE	0.3	3.0	1.9	-0.2	16.4
안정성					
부채비율	63.7	86.4	56.2	58.3	84.3
순차입금비율	-0.1	2.4	0.8	-12.7	31.0
이자보상배율	4.7	3.2	3.0	4.9	2.7

자료: 파워넷, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	633	910	808	807	1,950
현금및현금성자산	167	152	100	219	473
매출채권 및 기타채권	202	254	228	216	595
재고자산	206	318	293	171	577
기타유동자산	59	185	187	201	304
비유동자산	569	662	614	676	2,826
유형자산	118	205	190	182	528
관계기업투자금	411	420	396	472	64
기타비유동자산	40	38	28	23	2,233
자산총계	1,202	1,571	1,422	1,483	4,776
유동부채	335	501	385	529	869
매입채무 및 기타채무	234	378	206	232	524
차입금	70	60	60	60	97
유동성채무	0	52	0	0	1
기타유동부채	31	12	119	237	248
비유동부채	133	227	127	17	1,315
차입금	50	0	0	0	1,102
전환증권	36	142	73	0	37
기타비유동부채	47	86	53	17	176
부채총계	468	729	512	546	2,185
자배지분	734	843	911	937	1,140
자본금	162	176	195	206	219
자본잉여금	338	402	431	450	467
이익잉여금	225	248	267	259	435
기타자본변동	9	16	18	22	18
비자배지분	0	0	0	0	1,452
자본총계	734	843	911	937	2,591
순차입금	-1	20	7	-119	802

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	40	35	-21	257	245
당기순이익	2	24	17	-2	90
비현금항목의 가감	81	81	99	132	136
감가상각비	27	33	42	39	60
외환손익	-2	0	0	2	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	56	48	57	91	78
자산부채의 증감	-46	-67	-127	133	55
기타현금흐름	4	-2	-10	-6	-35
투자활동 현금흐름	-1	-230	-23	-177	239
투자자산	0	-131	0	-142	-2
유형자산	-21	-93	-19	-34	21
기타	20	-6	-5	-1	221
재무활동 현금흐름	8	178	-7	35	-229
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-62	200	0	7	-132
장기차입금	30	-10	-50	0	-116
유상증자	191	78	48	30	30
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-152	-90	-4	-1	-11
현금의 증감	48	-15	-52	119	254
기초 현금	119	167	152	100	219
기말 현금	167	152	100	219	473
NOPLAT	8	40	29	-7	121
FCF	8	-28	48	-4	155

[Compliance Notice]

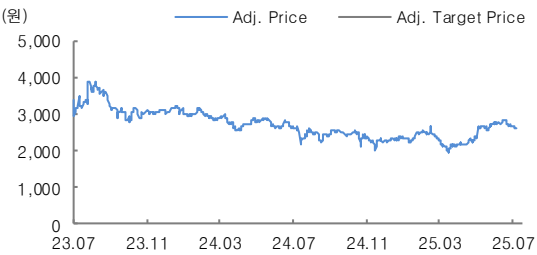
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김아영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

파워넷(037030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.08.02
투자의견	N/R
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250730)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상