

파워넷 (037030/KQ)

EMS 로 외형 성장, 800VDC PSU 도 순항 중

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 지난해 보여준 실적 성장세, 올해도 지속될 것

Key: 글로벌 EMS 사업 실적 성장 주도, AI DC 800VDC PSU 개발 중

Step: 6~7 배에 불과한 PER, 성장률 기울기 가팔라지는 시점

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 7,440 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/05/04)	7,440 원
KOSDAQ	1,213.74 pt
52주 최고가	8,540 원
60일 평균 거래대금	323 억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,551 만주
시가총액	1,898 억원
주요주주	
위지트	37.71%
자사주	0.02%
외국인 지분율	1.36%

주가 및 상대수익률



올해도 실적 성장은 계속된다

파워넷은 전력변환장치(SMPS) 기술을 바탕으로 국내 주요 가전제품에 탑재되는 전력 변환모듈 및 배터리팩, B2C 제품 등을 생산/판매한다. 대형 고객사와의 오랜 시간 납품 이력을 바탕으로 기술력과 생산성은 충분히 검증되었으며, 글로벌 뷰티 디바이스 및 생활 가전 등으로 사업 영역을 확대 중이다. 지난해부터 본격적으로 단순 부품/모듈 제조 업체를 넘어 종합 EMS 및 전력/에너지 솔루션 전문 기업으로의 변화를 통해 매출액 4,470 억원(YoY +38.5%), 영업이익 246 억원(YoY +84.9%)의 실적 성장세를 보였는데, 올해도 이와 같은 성장세는 지속될 것으로 예상된다.

글로벌 EMS 업체로의 발돋움

올해도 신규 거래처 확보 및 글로벌 EMS 업체로의 성장이 지속될 예정이다. 우리나라 대형 가전회사의 프리미엄급 제품 라인업 내 점유율 확대되는 중이고, 글로벌 뷰티 디바이스향 배터리팩도 안정적으로 공급 중이다. 신규 고객사향 모듈 사업도 품목 등 확대되며 탄탄한 기초 체력을 뒷받침하는 중이다. 글로벌 생활 가전 EMS 사업의 확대는 성장성 및 수익성에 모두 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다. 고객사의 미주 지역 및 여타 국가향 완제품 위탁 생산을 위해 베트남 하이퐁을 거점으로 EMS 전용 생산 라인 증설을 마무리했다. 올해가 EMS 연간 실적 성과를 확인할 수 있는 원년이기에 기대감을 높이기에 충분하다.

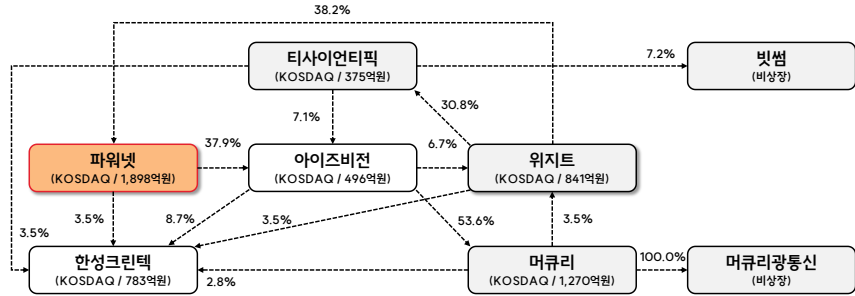
AI 데이터센터용 PSU 국내 기술 선점 나선다

전력변환/공급 기술을 기반으로 하는 AI 데이터센터용 PSU(전원공급장치)는 파워넷이 확실한 미래 성장성을 확보했음을 의미함은 물론 주가 측면에서의 멀티플 리레이팅에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다. AI 데이터센터 서버랙(Server Rack) 안에 탑재되는 AC-DC 컨버터를 비롯한 모듈들은 국책 과제 이행 등을 통해 기술력 확보 및 제품 상용화에 더욱 속도를 더하고 있다. 핵심은 앞으로 AI 데이터센터의 방향이 DC 기반 전력공급체계를 지향하고 있다는 점이다. 파워넷은 산학협력 등을 통해 국내 DC 기반 PSU 시장 선점 가능성이 매우 높다. 시작은 8kW 급 GaN 기반 서버용 PSU 이다. 올해 상용화를 마치면 내년부터는 더 높아진 전력 밀도, 효율 및 열 관리 기능이 개선된 제품을 기반으로 800VDC 아키텍처 솔루션으로 점진적으로 다가간다는 계획이다. 올해 연간 영업이익은 300 억원을 넘어설 것으로 예상되며, 현재 PER 은 6~7 배에 불과하다. 성장률의 기울기가 가팔라지는 시점이라는 점에 주목한다.



파워넷 및 관계사 지배구조도

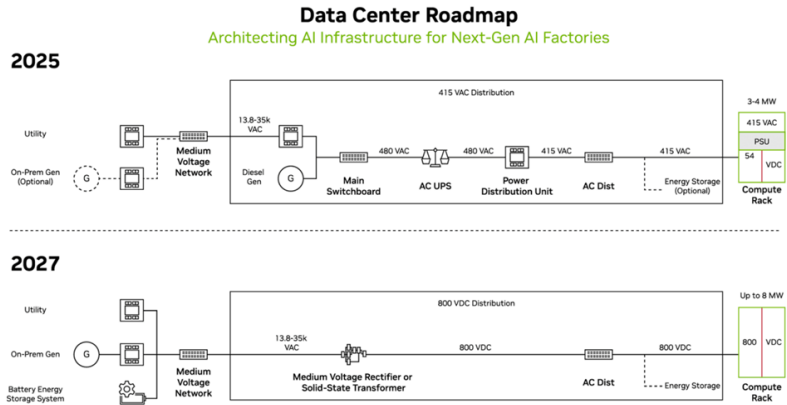
파워넷 지배구조도



자료: 각 사, SK 증권 / 주: 시가총액 5/4 증가 기준

NVIDIA가 제시하는 AI Factory
800VDC 중심의 전력 공급 구조 추구

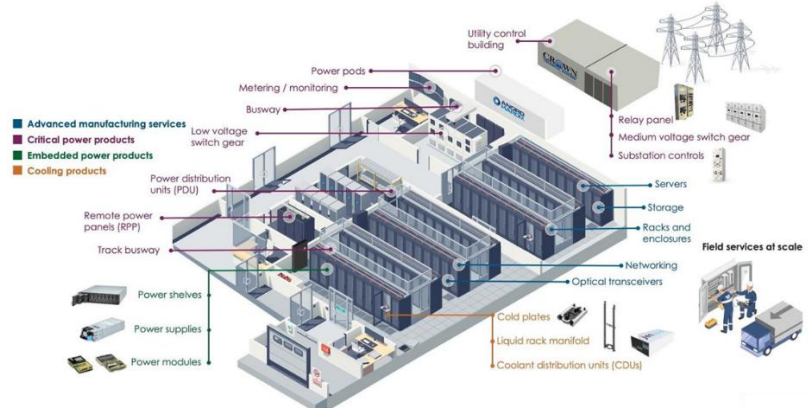
NVIDIA가 제시하는 AI 데이터센터(AI 팩토리) 로드맵 - 800VDC



자료: NVIDIA, SK 증권

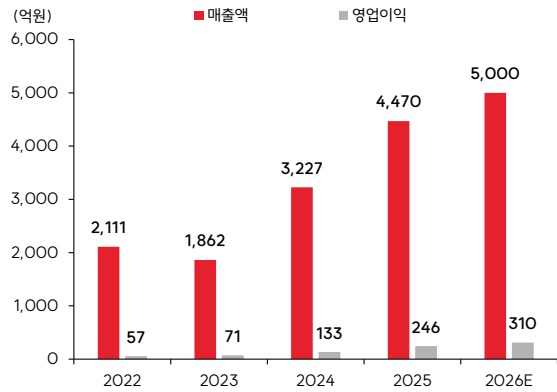
AI 데이터센터에서
전력관리 및 전원 공급 중요성 제고

AI 데이터센터 전력 설계 구조



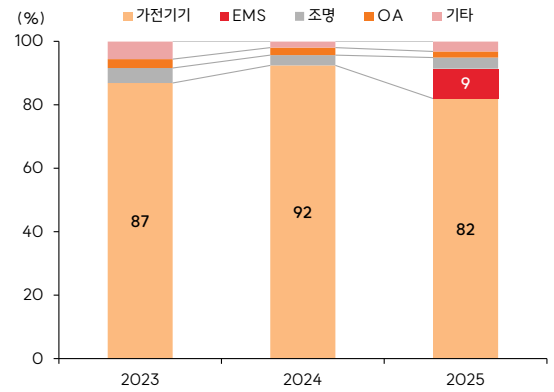
자료: Flex Power Module, SK 증권

파워넷 연도별 실적 추이 및 전망



자료: 파워넷, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 현황



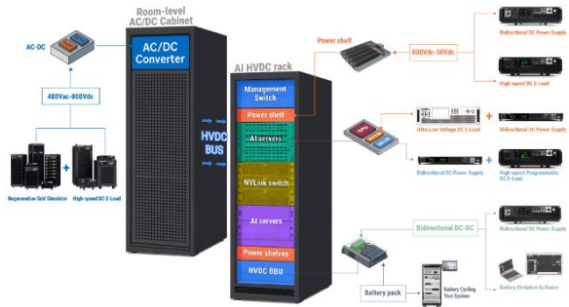
자료: 파워넷, SK 증권

우리나라 대표 미용기기에 적용되는 배터리팩 공급



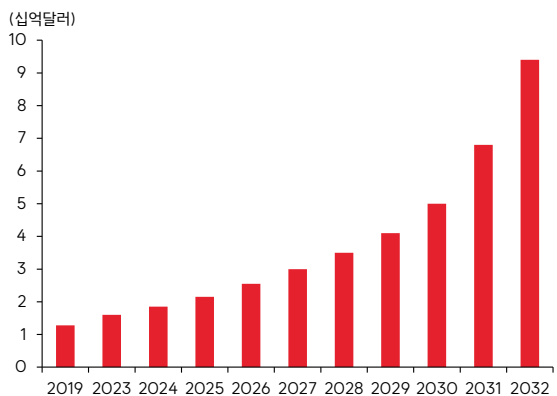
자료: 파워넷, SK 증권

AI Server Rack 구조도 예시



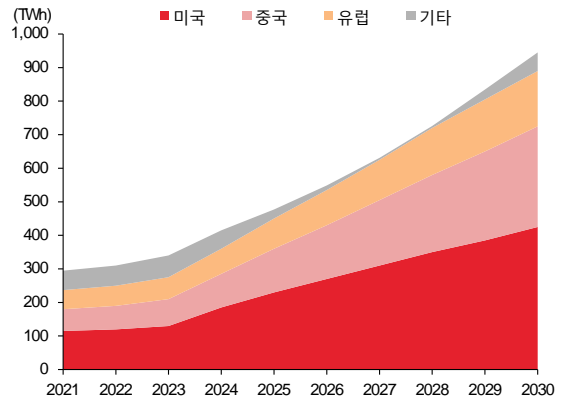
자료: REXGEAR, SK 증권

GaN Server PSU 시장 규모 추이 및 전망



자료: Wise Guy Reports, SK 증권

글로벌 데이터센터 전력 소비량 추이 및 전망



자료: IEA, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	910	808	807	1,950	2,047
현금및현금성자산	152	100	219	473	576
매출채권 및 기타채권	254	228	216	595	640
재고자산	318	293	171	620	571
비유동자산	662	614	676	3,358	3,791
장기금융자산	0	0	0	354	336
유형자산	205	190	182	1,150	1,423
무형자산	13	8	5	35	72
자산총계	1,571	1,422	1,483	5,308	5,838
유동부채	501	385	529	864	2,233
단기금융부채	117	168	285	265	1,589
매입채무 및 기타채무	376	204	230	468	524
단기충당부채	1	1	0	2	2
비유동부채	227	127	17	1,402	260
장기금융부채	213	112	0	1,181	20
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	37	35
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	729	512	546	2,266	2,493
지배주주지분	594	644	678	2,488	2,647
자본금	176	195	206	219	252
자본잉여금	402	431	450	467	518
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-5	33
자기주식	-1	-1	-1	-1	-33
이익잉여금	248	267	259	553	698
비지배주주지분	0	0	0	1,784	1,823
자본총계	843	911	937	3,042	3,345
부채와자본총계	1,571	1,422	1,483	5,308	5,838

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동현금흐름	35	-21	257	245	219
당기순이익(손실)	24	17	-2	208	213
비현금성항목등	81	99	132	7	163
유형자산감가상각비	27	35	34	52	68
무형자산상각비	7	7	5	5	7
기타	47	57	93	-50	88
운전자본감소(증가)	-67	-127	133	66	-74
매출채권및기타채권의감소(증가)	-53	23	11	40	-46
재고자산의감소(증가)	-122	17	110	-25	46
매입채무및기타채무의증가(감소)	123	-153	20	148	19
기타	-2	-17	-15	-54	-134
법인세납부	0	-8	-9	-19	-50
투자활동현금흐름	-230	-23	-177	239	-225
금융자산의감소(증가)	-119	0	-24	20	-23
유형자산의감소(증가)	-93	-19	-34	21	-19
무형자산의감소(증가)	-8	-4	-2	-7	-14
기타	-10	-1	-117	205	-168
재무활동현금흐름	178	-7	35	-229	111
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	-116	49
장기금융부채의증가(감소)	188	-52	6	-142	62
자본의증가(감소)	78	48	30	30	84
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-88	-2	-0	-1	-84
현금의 증가(감소)	-15	-52	119	254	103
기초현금	167	152	100	219	473
기말현금	152	100	219	473	576
FCF	-58	-39	223	266	199

자료 : 파워넷, SK증권 추정

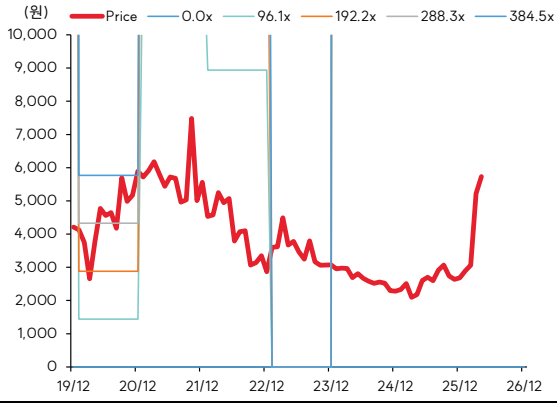
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	2,079	2,111	1,862	3,227	4,470
매출원가	1,810	1,865	1,602	2,712	3,610
매출총이익	268	246	260	515	860
매출총이익률(%)	12.9	11.6	14.0	16.0	19.2
판매비와 관리비	213	189	189	382	614
영업이익	55	57	71	133	246
영업이익률(%)	2.6	2.7	3.8	4.1	5.5
비영업손익	-22	-24	-52	92	7
순금융손익	-15	-18	-11	-35	-65
외환관련손익	-0	-2	6	6	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	94	-1
세전계속사업이익	32	33	19	225	253
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	9	16	21	17	40
계속사업이익	24	17	-2	208	213
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	24	17	-2	208	213
순이익률(%)	1.1	0.8	-0.1	6.5	4.8
지배주주	24	17	-2	288	152
지배주주귀속 순이익률(%)	1.1	0.8	-0.1	8.9	3.4
비지배주주	0	0	0	-80	61
총포괄이익	31	20	-4	213	204
지배주주	31	20	-4	295	142
비지배주주	0	0	0	-82	62
EBITDA	88	99	110	190	321

주요투자지표

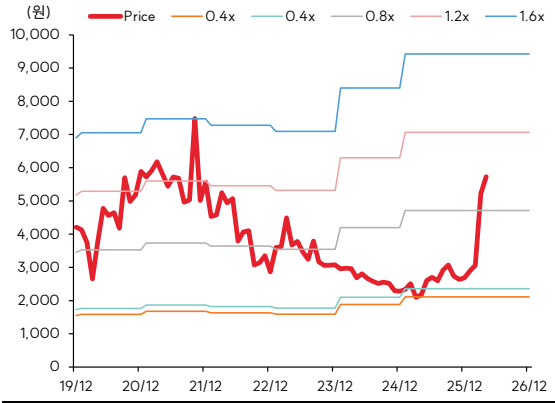
12월 결산(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
성장성 (%)					
매출액	41.2	1.6	-11.8	73.3	38.5
영업이익	-17.2	3.8	26.0	86.2	85.0
세전계속사업이익	-43.5	90.3	29.6	-19.4	132.3
EBITDA	-5.5	12.2	11.9	72.0	68.9
EPS	832.8	-34.8	적전	흑전	-52.1
수익성 (%)					
ROA	1.7	1.1	-0.1	6.1	3.8
ROE	3.0	1.9	-0.2	26.2	10.9
EBITDA마진	4.2	4.7	5.9	5.9	7.2
안정성 (%)					
유동비율	181.5	209.9	152.4	225.6	91.7
부채비율	86.4	56.2	58.3	74.5	74.5
순차입금/자기자본	2.4	0.8	-12.7	25.7	24.8
EBITDA/이자비용(배)	5.2	5.1	7.6	3.9	3.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	143	93	-10	1,361	651
BPS	3,380	3,303	3,293	11,397	10,373
CFPS	343	329	189	1,630	973
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	38.9	30.8	N/A	1.7	4.1
PBR	1.6	0.9	0.9	0.2	0.3
PCR	16.2	8.7	16.2	1.4	2.8
EV/EBITDA	3.2	2.9	1.4	7.6	5.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

파워넷 PER 밴드 차트



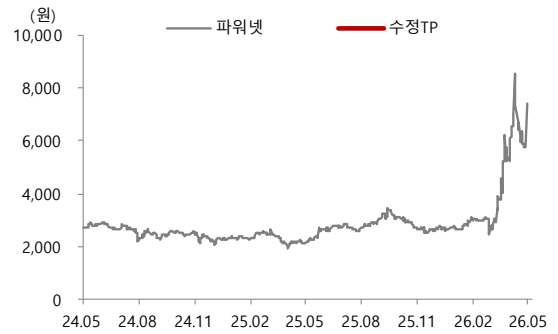
자료: Quantiwise, SK 증권

파워넷 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.05.06	Not Rated				



COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 05 월 06 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
--	----	--------	----	-------	----	-------