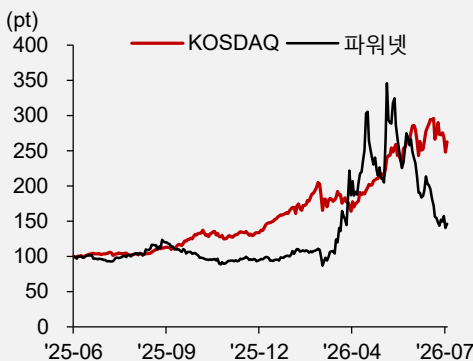


N/R

목표주가	- 원
현재주가	4,020 원
Upside	- %
Key Data	2026년 7월 6일
산업분류	코스닥 전기전자
KOSPI(pt)	8,051.33
시가총액 (억원)	1,026
발행주식수 (천주)	25,513
외국인 지분율 (%)	6.6
52 주 고가 (원)	9,670
저가 (원)	2,435
60 일 일평균거래대금 (십억원)	2.9
주요주주	(%)
위지트	37.7
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-38.8 50.4 46.6
상대주가	-27.7 63.7 33.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

파워넷(037030)

데이터센터향 신규 아이템이 그리는 밸류에이션 확장 스토리

기업개요

파워넷은 SMPS(Switching Mode Power Supply, 전원 공급 장치) 생산을 주력 사업으로 영위하는 기업이다. SMPS 란 일반적인 전자기기 대부분에 필수적으로 사용되는 핵심 부품이다. 어댑터형 SMPS 기술에 강점을 가지고 있다. 삼성전자, 코웨이를 핵심 고객사로 두고 있으며, 현재는 경동나비엔, 에이피알 등을 시작으로 신규 고객 확보가 이어지고 있다.

투자포인트

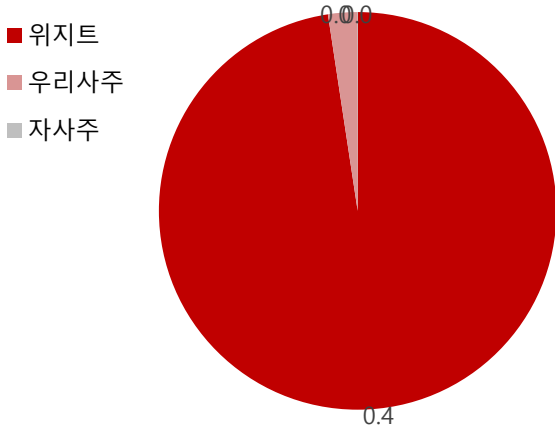
1. 고객사 및 제품 포트폴리오 다변화 진행중: 파워넷 실적의 핵심은 TV, 모니터 등 생활 가전에 사용되는 SMPS 이다. 특히 20년 이상 거래를 이어온 삼성전자향 매출이 중요하다. 특정 아이템과 고객에게 매출이 집중된다는 것은 안정적인 매출 성장은 가능하겠으나, 한편으로는 공격적인 성장 스토리를 만들어내지 못한다는 아쉬움이 있다. 이러한 상황을 타개하기 위해 파워넷은 신규 고객사 확보와 동시에 품목 다변화에도 상당한 노력을 쏟는 중이다. 이미 경동나비엔과 에이피알, 다이소 등을 신규 고객사로 확보하는데 성공했다. 또한, 단순 SMPS 납품이 아닌 모듈, 배터리팩, EMS, B2C 제품 등 다양한 품목을 납품한다. 즉, 지금부터는 특정 고객사 및 전방 산업 사이클의 영향을 제한되고, 신규 아이템의 매출이 동사의 성장을 이끌어 갈 핵심 요인이 되는 것이다. 사업이 한 단계 성장하는 과정에 진입한 것으로 보인다는 점에서 주목할 필요가 있다는 판단이다.

2. 중장기 핵심 성장동력 데이터센터향 PSU: 중장기 관점에서 파워넷의 핵심 성장 동력이 될 수 있는 아이템은 데이터센터향 PSU 이다. AI 서버용 고효율 PSU(Power Supply Unit)를 개발하고 있기 때문이다. 오랜 기간동안 삼성전자 VD 사업부에 어댑터를 공급하며 쌓인 기술력과 레퍼런스를 활용한 신사업으로 보인다. 현재 상용화된 제품은 5kw 급 제품이나 파워넷은 다음 세대인 8kw 급 제품을 개발하고 있다. 회사의 로드맵을 참고하면 올해 하반기 경 5kw 급 개발완료, 내년 상반기까지 8kw 급 개발완료가 목표인 것으로 보인다. 나아가 파워넷은 PSU 에 그치지 않고 PSU 6 개를 하나의 모듈로 묶어서 Rack 에 전원을 공급하는 통합 전력 모듈인 Power Shelf 까지 개발 중이다. 개발 단계이기 때문에 예단할 수는 없으나, 개발에 성공한다면 데이터센터를 타겟으로 한다는 점에서 향후 밸류에이션이 확장을 이끌 수 있다. 꾸준한 트레이킹이 필요해 보인다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	2,079	2,111	1,862	3,227	4,470
영업이익 (억원)	55	57	71	133	246
영업이익률 (%)	2.6	2.7	3.8	4.1	5.5
지배순이익 (억원)	24	17	-2	288	152
PER (배)	38.9	30.8	-305.6	1.7	4.1
PBR (배)	1.2	0.6	0.7	0.4	0.4
ROE (%)	3.0	1.9	-0.2	26.2	10.9
EPS (원)	143	93	-10	1,361	651

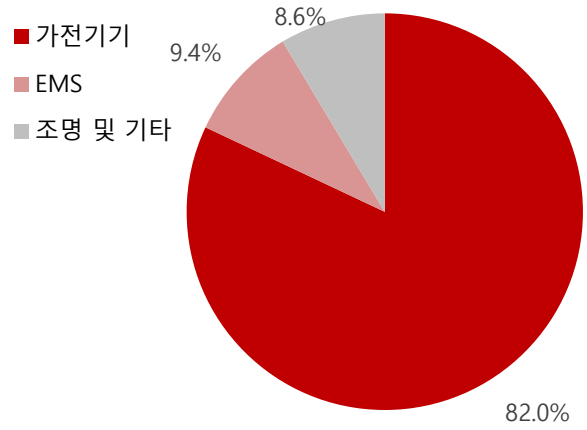
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(1Q26 기준)



자료: 파워넷, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(1Q26 기준)



자료: 파워넷, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 제품군



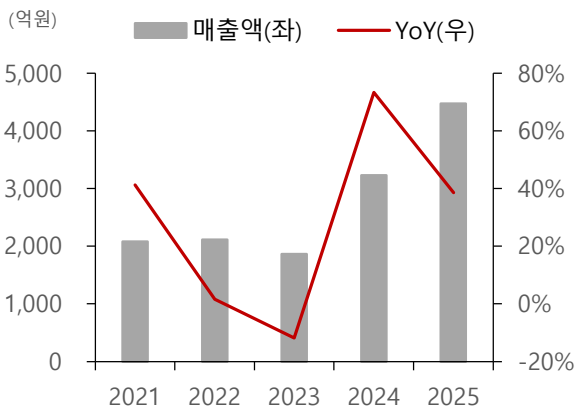
자료: 파워넷, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 본사 및 해외 생산 법인



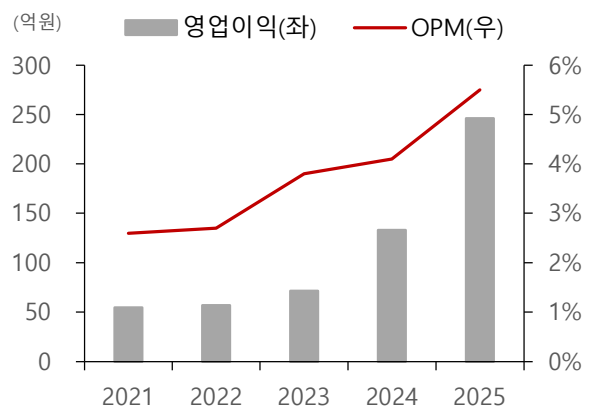
자료: 파워넷, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 매출액 추이



자료: 파워넷, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 영업이익 추이



자료: 파워넷, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	2,079	2,111	1,862	3,227	4,470
매출원가	1,810	1,865	1,602	2,712	3,610
매출원가율(%)	87.1	88.4	86.0	84.0	80.8
매출총이익	268	246	260	515	860
매출총이익률(%)	12.9	11.6	14.0	16.0	19.2
판매비	213	189	189	382	614
영업이익	55	57	71	133	246
영업이익률(%)	2.6	2.7	3.8	4.1	5.5
EBITDA	88	99	110	190	321
EBITDA Margin(%)	4.2	4.7	5.9	5.9	7.2
영업외손익	-22	-24	-52	92	7
관계기업손익	0	0	0	94	-1
금융수익	14	36	39	155	232
금융비용	33	32	54	143	190
기타	-4	-28	-37	-14	-34
법인세비용차감전순이익	32	33	19	225	253
세전이익률(%)	1.6	1.6	1.0	7.0	5.7
법인세비용	9	16	21	17	40
법인세율(%)	26.5	49.6	110.3	7.6	15.6
계속사업순이익	24	17	-2	208	213
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	17	-2	208	213
당기순이익률(%)	1.1	0.8	-0.1	6.5	4.8
지배지분순이익	24	17	-2	288	152
지배순이익률(%)	1.1	0.8	-0.1	8.9	3.4
비지배지분순이익	0	0	0	-80	61
기타포괄이익	7	3	-2	5	-9
포괄순이익	31	20	-4	213	204

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	35	-21	257	245	219
당기순이익	24	17	-2	208	213
비현금항목의 가감	132	147	178	336	347
감가상각비	27	35	34	52	68
외환손익	-2	-17	-5	-20	-8
지분법평가손익	-70	-30	-40	-236	-5
기타	177	159	189	539	293
자산부채의 증감	-67	-127	133	66	-74
기타현금흐름	0	-8	-9	-19	-50
투자활동 현금흐름	-230	-23	-177	239	-225
투자자산	-8	23	-76	-3	-6
유형자산	-93	-19	-34	21	-19
기타	-129	-28	-67	221	-199
재무활동 현금흐름	178	-7	35	-229	111
단기차입금	0	0	0	-116	49
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-10	-50	0	0	-4
장기사채	200	0	7	-132	84
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-12	44	29	19	-18
기타현금흐름	2	-1	4	-2	-1
현금의 증감	-15	-52	119	254	103
기초 현금	167	152	100	219	473
기말 현금	152	100	219	473	576
NOPLAT	42	34	-4	185	197
FCF	-93	-73	132	322	164

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
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
기타유동자산	185	187	201	262	260
비유동자산	662	614	676	3,358	3,791
유형자산	205	190	182	1,150	1,423
관계기업투자금	420	396	472	125	144
기타금융자산	0	0	0	350	336
기타비유동자산	38	28	22	1,733	1,888
자산총계	1,571	1,422	1,483	5,308	5,838
유동부채	501	385	529	864	2,233
매입채무 및 기타채무	378	206	232	524	595
차입금	60	60	60	97	145
유동성채무	52	0	0	1	1,099
기타유동부채	12	119	237	243	393
비유동부채	227	127	17	1,402	260
사채	142	73	0	37	0
장기차입금	0	0	0	1,102	0
기타비유동부채	86	53	17	263	260
부채총계	729	512	546	2,266	2,493
지배지분	843	911	937	1,257	1,522
자본금	176	195	206	219	252
자본잉여금	402	431	450	467	518
이익잉여금	248	267	259	553	698
기타자본변동	16	18	22	18	53
비지배지분	0	0	0	1,784	1,823
자본총계	843	911	937	3,042	3,345
총자산금액	267	219	198	1,392	1,510

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	143	93	-10	1,361	651
PER	38.9	30.8	-305.6	1.7	4.1
BPS	4,786	4,664	4,545	5,747	6,039
PBR	1.2	0.6	0.7	0.4	0.4
EBITDAPS	529	554	565	899	1,377
EV/EBITDA	10.6	5.1	3.6	15.9	10.1
SPS	12,489	11,849	9,521	15,262	19,169
PSR	0.4	0.2	0.3	0.1	0.1
CFPS	628	651	664	1,018	1,615
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	41.2	1.6	-11.8	73.3	38.5
영업이익 증가율	-17.2	3.8	26.0	86.2	85.0
순이익 증가율	1,032.4	-30.3	적전	흑전	2.5
수익성					
ROIC	11.3	7.4	-1.1	17.4	10.0
ROA	1.7	1.1	-0.1	6.1	3.8
ROE	3.0	1.9	-0.2	26.2	10.9
안정성					
유동비율	181.5	209.9	152.4	225.6	91.7
부채비율	86.4	56.2	58.3	74.5	74.5
이자보상배율	3.2	3.0	4.9	2.7	2.8

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

파워넷(037030)

일자	2026-07-07
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%