2026년 5월 19일 | Global Equity

Panasonic(6752.JP)

ESS 배터리+커패시터, 데이터센터 수혜

일본

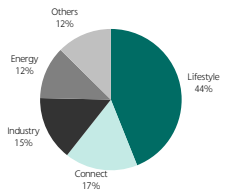
TP(컨센서스)	3,317.71 JPY
CP(5.18)	3,335.00 JPY

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	자유소비재
주요 영업	가정용 내구재
홈페이지	holdings.panasonic
시가총액(십억JPY)	8,185.9
시가총액(조원)	77.5
52주최고/최저()	3467/1410.5
주요주주 지분율(%)	
GOVT PENSION INVST FUND JAPAN	7.97
미쓰이 스미토모 트러스	4.90

주가상승률	1M	6M	12M
절대	15.6	91.9	107.8
상대	13.8	74.2	68.1

매출구성



Financial Data (백만 JPY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	8,458,185	8,048,722	7,866,353	8,174,872
영업이익	406,534	209,963	572,552	682,389
순이익	366,205	189,540	446,825	531,581
EPS(USD)	156.9	81.2	192.1	229.4
EPS(YOY, %)	(17.5)	(48.2)	136.6	19.4
ROE(%)	7.9	3.8	8.9	10.0
PER(배)	11.3	31.8	17.4	14.5
PBR(배)	0.9	1.2	1.5	1.4
배당률(%)	2.7	1.5	1.7	2.0

자료: Panasonic, 하나증권

Analyst 김현수 hyunsoo@hanafn.com
RA 홍지원 jiwonhong@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY4Q26 : EV용 배터리 일회성 비용 반영으로 배터리 사업부 적자 전환

Panasonic의 FY4Q26('26.1~'26.3, 3월 결산 기준) 전사 연결 매출은 2조 1,649억엔(YoY +5%, QoQ +5%), 영업이익 786억엔(YoY +1%, QoQ 흑자전환)을 기록했다. 전분기에는 Lifestyle(가전·공조) 사업부 실적 부진과 구조조정 비용 반영으로 영업손실을 기록했으나, 이번 분기에는 관련 비용 감소로 수익성이 정상화됐다. 배터리 사업을 영위하는 Energy 부문(매출 비중 13%) 매출은 2,745억엔(YoY +20%, QoQ +5%)로 성장세 지속됐으나, 영업손실 38억엔(YoY 적자전환, QoQ 적자전환)으로 적자 전환했다. 견조한 ESS 배터리 판매에도 불구하고, 차량용 배터리 부문에서 제조공정 이슈 관련 일회성 비용(400억엔)과 Kansas 공장 ramp-up 비용이 반영되며 수익성이 악화됐다. 이에 따라 Energy 부문 영업이익률은 -1.4%(QoQ -14.9%p), AMPC 제외 영업이익률은 -11.7%(QoQ -18.5%p)를 기록했다. 배터리 사업 내 세부 부문별로는 차량용(In-vehicle) 배터리 매출이 1,206억엔(YoY -2%, QoQ +11%), 영업손실 257억엔(YoY 적자전환, QoQ 적자전환)으로 적자 전환했다. 반면 산업·소비재용(Industrial/Consumer) 배터리는 데이터센터향 ESS 수요 확대에 힘입어 매출 1,513억엔(YoY +44%, QoQ -1%), 영업이익 233억엔(YoY +74%, QoQ -20%)을 기록했다. 이로써 Panasonic의 FY2026('25.4~'26.3) 연간 실적은 매출 8조 487억엔(YoY -5%), 영업이익 2,364억엔(YoY -45%)을 기록했다. 매출은 3개월 전 제시했던 가이던스에 부합했으나, 영업이익은 Energy 부문의 일회성 비용 반영 영향으로 가이던스를 하회했다.

FY2027 : EV 배터리 출하 +19% 성장 전망

Panasonic은 이번 실적발표에서 FY2027('26.04~'27.03) 전사 매출 및 영업이익 가이던스를 각각 7.6조엔(YoY -6%), 5,500억엔(YoY +133%)으로 제시했다. 매출은 환율 영향으로 소폭 감소를 전망했으나, 전 회계연도 구조조정 비용 반영에 따른 기저효과와 AI 인프라 관련 사업 성장에 힘입어 큰 폭의 이익 개선을 전망했다. 배터리 사업을 영위하는 Energy 부문의 매출 및 영업이익 가이던스는 각각 1조 3,720억엔(YoY +39%), 1,710억엔(YoY +145%)으로 제시됐다. 이 중 차량용(In-vehicle) 배터리의 매출 및 조정 영업이익 가이던스는 각각 5,440억엔(YoY +32%), 410억엔(YoY 흑자전환)이다. 미국 EV 시장 수요는 전년과 유사한 수준을 가정했으나, Panasonic의 차량용 배터리 출하량은 Tesla향 판매 확대 및 신규 고객사(Lucid, Zoox) 판매 개시에 힘입어 46GWh(YoY +19%)까지 증가할 것으로 전망했다. 산업·소비재용(Industrial/Consumer) 배터리의 매출 및 조정 영업이익 가이던스는 AI 데이터센터향 분산 전원 시스템 수요 확대에 힘입어 각각 8,230억엔(YoY +54%), 1,320억엔(YoY +92%)으로 제시됐다.

데이터센터용 ESS 매출 가이던스 상향

한편, Panasonic은 AI 데이터센터 관련 성장 전략을 구체화했다. 데이터센터용 에너지저장장치(ESS) 매출은 FY2026 3,220억엔에서 FY2027 5,500억엔(YoY +71%)으로 확대 전망 제시했으며, 기존 FY2029 8,000억엔으로 제시했던 매출 목표도 1년 앞당겨 FY2028에 달성할 것이라고 전망했다. 급증하는 수요에 대응해 일본 Suminoe 공장의 기존 차량용(EV) 배터리 생산라인을 데이터센터용으로 전환해 2026년 4월부터 출하를 개시했으며, Tokushima 공장 역시 데이터센터용 셀 생산능력을 FY2029까지 FY2026 대비 약 3배 확대할 계획이다. 북미에서는 2025년 7월 양산을 시작한 Kansas 공장(기존 32GWh 차량용 CAPA) 내 일부 생산라인을 데이터센터용으로 전환할 예정이며, 멕시코에서는 기존 모듈 생산능력 확대와 신규 공장 건설을 통해 데이터센터 전원 시스템 공급능력을 강화할 계획이다. 특히 Panasonic Industry의 독자 슈퍼커패시터를 활용한 CBU(Capacitor Backup Unit)를 FY2027 중 양산할 예정으로, 기존 배터리 기반 BBU(Battery Backup Unit)와 함께 배터리+커패시터 기반의 차별화된 데이터센터 전력 솔루션 포트폴리오를 구축 중이다. Panasonic은 단순 EV 배터리 업체를 넘어 AI 데이터센터 전력 인프라 및 전원 솔루션 사업자로의 포지셔닝 전환을 본격화하는 모습이다.

배터리+커패시터 기반 데이터센터 전력 솔루션 차별화

Panasonic은 기존 EV 배터리 중심 사업에서 AI 데이터센터 전력 솔루션 사업으로 포트폴리오를 확장하고 있다. 그동안 Panasonic은 가전 사업부의 낮은 수익성과 Tesla 중심의 배터리 사업 구조로 밸류에이션 디스카운트를 받아왔으나, 최근 Lucid·Zoox·Mazda·Subaru 등 고객사 다변화로 차량용 배터리 사업의 수주 안정성이 개선되고 있다. 동시에 AI 데이터센터향 ESS 수요 확대에 대응해 생산능력을 빠르게 확장하고 있으며, Panasonic Industry의 독자 슈퍼커패시터를 활용한 CBU(Capacitor Backup Unit)를 FY2027 중 양산할 예정으로 기존 배터리 기반 BBU(Battery Backup Unit)와 함께 배터리+커패시터 기반의 차별화된 데이터센터 전력 솔루션 포트폴리오를 구축 중이다. 현재 Panasonic의 12개월 Fwd P/E는 17.4배로, 1) Lifestyle 사업부: 가전·공조 기업(Hitachi, Daikin) 20~25배, 2) Connect·Industry 사업부: 산업·전자 관련 기업(Sony, Hitachi, Mitsubishi Electric) 17~27배, 3) Energy 사업부: EV·ESS 배터리 사업을 영위하는 한국 배터리 업체 대비 낮은 수준이다. 구조조정에 따른 수익성 정상화와 AI 데이터센터 전력 인프라 사업 확대를 감안할 때, 중장기 주가 상승 여력 충분하다고 판단한다.

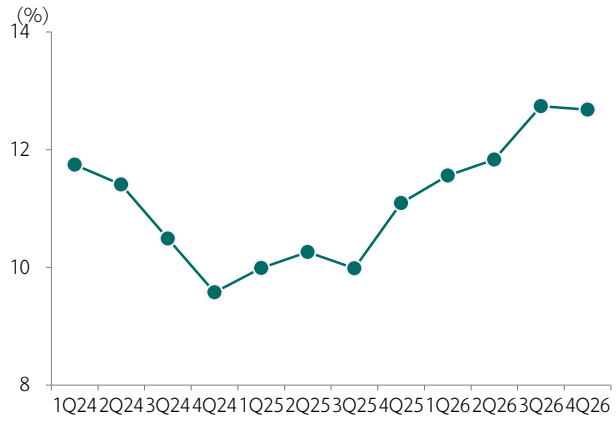
도표 1. Panasonic 실적 추이

(단위: 십억엔)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026
매출액	**2,121.7**	**2,129.6**	**2,152.6**	**2,054.3**	**1,896.7**	**1,923.8**	**2,063.3**	**2,164.9**	**8,458.2**	**8,048.7**
YoY	*4.5*	*1.9*	*(1.3)*	*(6.5)*	*(10.6)*	*(9.7)*	*(4.1)*	*5.4*	*(0.4)*	*(4.8)*
QoQ	*(3.4)*	*0.4*	*1.1*	*(4.6)*	*(7.7)*	*1.4*	*7.3*	*4.9*		
Connect	292.6	316.9	323.2	381.5	303.5	326.5	351.2	399.1	1,314.2	1,380.3
Electronic Works	241.6	273.4	295.8	304.2	252.0	279.0	306.1	323.5	1,115.0	1,160.6
HVAC & CC	370.9	313.1	316.7	321.7	353.0	311.1	305.5	342.8	1,322.4	1,312.4
Smart Life	328.2	365.1	387.3	365.5	318.8	337.8	365.7	351.9	1,446.1	1,374.2
Industry	274.5	272.2	271.7	265.2	283.5	290.0	293.3	300.5	1,083.6	1,167.3
Energy	**211.9**	**218.5**	**214.9**	**227.9**	**219.3**	**227.6**	**262.8**	**274.5**	**873.2**	**984.2**
YoY	*(11.1)*	*(8.3)*	*(6.1)*	*8.4*	*3.5*	*4.2*	*22.3*	*20.4*	(4.7)	12.7
QoQ	*0.8*	*3.1*	*(1.6)*	*6.0*	*(3.8)*	*3.8*	*15.5*	*4.5*		
Others	101.1	77.1	132.2	188.3	166.6	151.8	178.7	172.6	498.7	669.7
영업이익	**83.8**	**132.2**	**132.3**	**78.2**	**86.9**	**78.1**	**(7.2)**	**78.6**	**426.5**	**236.4**
YoY	(7.3)	29.1	3.8	92.1	3.7	(40.9)	(105.4)	0.5	*18.1*	*(44.6)*
QoQ	105.9	57.8	0.1	(40.9)	11.1	(10.1)	(109.2)	(1,191.7)		
Connect	6.0	18.5	19.2	33.0	5.8	23.1	28.9	42.3	76.7	100.1
Electronic Works	9.3	16.6	26.2	16.4	11.2	16.0	19.6	10.9	68.5	57.7
HVAC & CC	9.7	4.1	5.6	3.8	15.7	3.6	(6.0)	9.8	23.2	23.1
Smart Life	6.4	9.6	18.2	7.4	7.9	7.5	(29.6)	(23.1)	41.6	(37.3)
Industry	17.4	13.5	11.6	0.7	19.4	26.9	(17.9)	12.1	43.2	40.5
Energy	**21.6**	**32.7**	**42.0**	**23.9**	**31.9**	**1.2**	**40.5**	**(3.8)**	**120.2**	**69.8**
YoY	*(26.8)*	*42.2*	*39.1*	*291.8*	*47.7*	*(96.3)*	*(3.6)*	*적자전환*	*35.4*	*(52.2)*
QoQ	*254.1*	*51.4*	*28.4*	*(43.1)*	*33.5*	*(96.2)*	*3,275.0*	*적자전환*		
Others	(0.2)	28.8	1.4	(7.0)	(5.0)	(0.2)	(42.7)	30.4	23.0	(17.5)

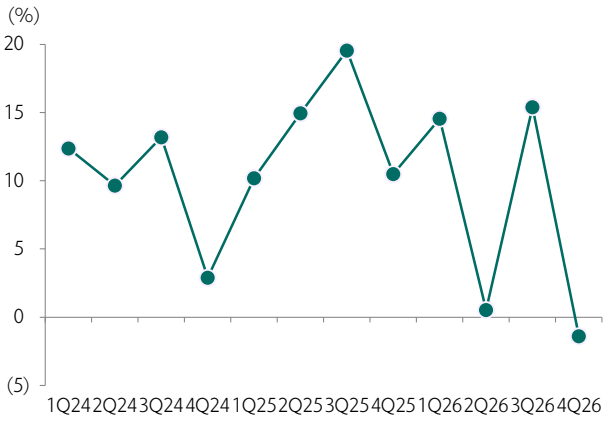
자료: Panasonic, 하나증권

도표 2. Energy 부문 매출 비중



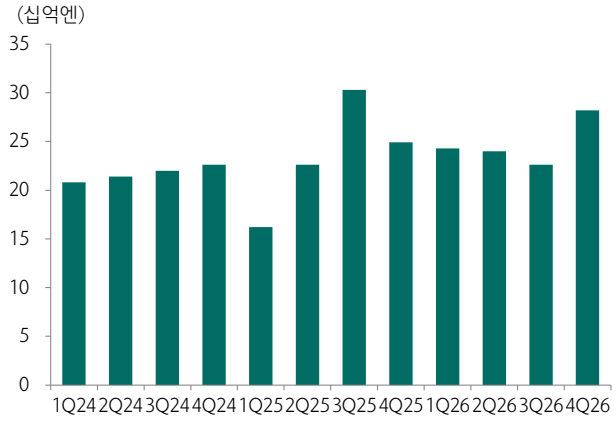
자료: 하나증권

도표 3. Energy 부문 영업이익률 추이(AMPC 포함)



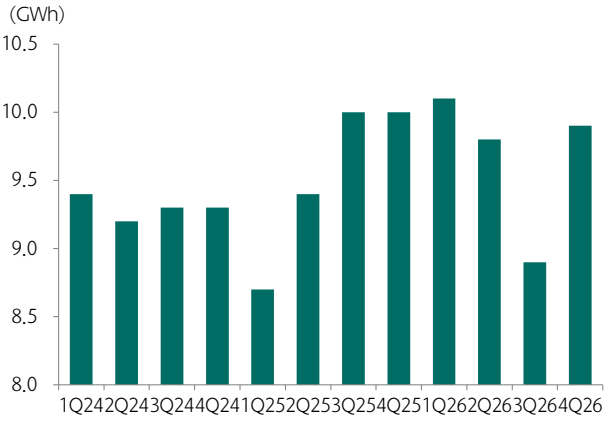
자료: 하나증권

도표 4. AMPC 보조금 추이



자료: 하나증권

도표 5. AMPC 보조금 대상 출하량 추이



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만JPY)

	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	8,496,420	8,458,185	8,048,722	7,866,353	8,174,872
매출총이익	2,494,355	2,628,616	2,526,868	2,550,586	2,660,185
판관비	2,137,688	2,222,082	2,316,905		
영업이익	356,667	406,534	209,963	572,552	682,389
이자 비용	21,982	27,260	27,260		
기타영업손익	(49,338)	(64,652)	(53,146)		
세전이익	425,239	486,289	263,109		
법인세	(40,204)	101,893	54,134		
소수주주이익	21,449	18,191	19,435		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	443,994	366,205	189,540	446,825	531,581
성장율(YoY)					
매출	1.4	(0.5)	(4.8)	(2.3)	3.9
영업이익	24.2	14.0	(48.4)	172.7	19.2
순이익	67.2	(17.5)	(48.2)	135.7	19.0
수익성(%)					
매출총이익률	29.4	31.1	31.4	32.4	32.5
영업이익률	4.2	4.8	2.6	7.3	8.3
순이익률	5.2	4.3	2.4	5.7	6.5

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만JPY)

	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	4,031,197	3,802,885	4,152,758	3,615,479	3,879,822
현금성자산	1,205,873	819,499	1,119,625	847,561	770,179
매출채권	1,136,259	1,142,366	1,197,963	1,179,172	1,379,750
비유동자산	3,992,386	4,256,642	5,258,437	5,727,712	6,292,590
투자자산	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유형자산	1,373,052	1,411,209	1,766,435	2,183,404	2,491,622
자산총계	8,023,583	8,059,527	9,411,195	9,343,191	10,172,412
유동부채	3,065,464	2,873,420	3,121,687	2,998,970	2,998,970
비유동부채	1,610,948	1,396,149	1,567,605	1,785,609	1,791,487
부채총계	4,676,412	4,269,569	4,689,292	4,468,362	4,790,457
자본금	784,722	775,034	767,719	767,522	761,518
이익잉여금	2,380,240	2,843,368	3,776,357	3,926,899	4,449,754
자본총계	3,347,171	3,789,958	4,721,903	4,874,829	5,381,955

투자지표

	2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(USD)					
EPS	190.2	156.9	81.2	192.1	229.4
BPS	1,946.6	2,010.8	2,232.1	2,243.7	2,422.5
SPS	3,640.0	3,623.2	3,447.6	3,382.3	3,527.6
DPS	35.0	48.0	40.0	57.2	67.7
주가지표(배)					
PER	7.6	11.3	31.8	17.4	14.5
PBR	0.7	0.9	1.2	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.4	6.2	11.5	9.1	8.1
PSR	0.4	0.5	0.7	1.0	1.0
배당수익률(%)	2.4	2.7	1.5	1.7	2.0
재무비율(%)					
ROE	10.9	7.9	3.8	8.9	10.0
ROA	5.1	3.9	1.9	4.9	5.9
ROIC	6.3	6.6	3.2	-	-
부채비율	34.4	32.2	29.8	-	-
유동비율	1.3	1.3	1.3	-	-
이자보상배율(배)	16.2	14.9	7.7	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만JPY)

	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	252,630	520,742	866,898	796,083	624,289
감가/무형상각비	339,148	382,289	399,984	405,729	404,342
비현금자본증감	(167,874)	(77,388)	317,312	45,492	(129,545)
투자활동	(795,697)	(344,033)	(578,843)	(865,065)	(607,434)
유형자산처분	62,776	29,298	43,369	11,628	16,381
유형자산취득	(233,967)	(289,353)	(547,470)	(772,332)	(622,955)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	155,716	(563,083)	12,071	(203,082)	(94,237)
배당금	(58,339)	(70,019)	(75,862)	(87,543)	(112,062)
단기부채증감	101,539	(315,328)	(217)	(2,725)	53,266
장기부채증감	48,779	(183,640)	38,156	(78,448)	(60,898)
자본금증감	(43)	(50)	(49)	(40)	(46)
잉여현금흐름	18,663	231,389	319,428	23,751	1,334

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 5월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2026년 5월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.