

Bloomberg 평균목표주가
JPY 3754.14

현재주가: 3924.00(상승여력 -4.3%)

Buy	Hold	Sell
75.0%	25.0%	0.0%

최고목표주가	JPY 5000.00
최저목표주가	JPY 2600.00

* Bloomberg 기준

At a glance (기준일: 2026. 6. 9)

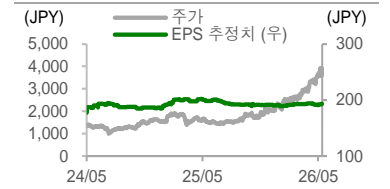
시가총액(bil JPY)	9,632
시가총액(억원)	914,462
Shares	2,455 (백만주)
52주 최고/최저(JPY)	3,994.00 / 1,410.50
평균거래대금(90일, JPY)	32.1 (십억달러)
MKT PER(27F, 배)	20.3
배당수익률(27F, %)	1.5
국가	JN
상장거래소	Tokyo
산업	Home Furnishings
주요주주(%)	
1. GOVT PENSION INVST FUND	8.0
2. 블랙록	7.5
3. 미쓰이 스미토모	4.9

주: PER은 시장 컨센서스 기준

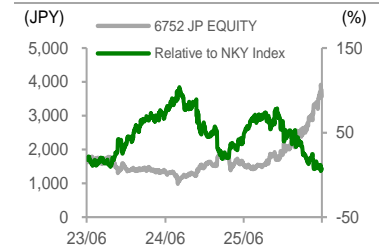
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	18.3	108.0	155.3
상대주가	13.4	61.1	48.6

주가 vs EPS 추정치



Company vs NKY Index composite



이차전지 담당 박진수

T.02)2004-9851 / park.jin-soo@shinyoung.com

Panasonic Holdings(6752 JP)

신성장 동력으로 리레이팅 기대

공격적인 AIDC용 배터리 투자 계획 제시

6/8 진행한 인베스터데이 행사를 통해 일본 및 북미 AIDC 공급망 투자 관련 로드맵을 공개함. FY2027~2029 3년간 총 5천억엔 규모의 투자를 진행할 계획이며, 이 중 3,500억엔은 AIDC용 배터리 증설에 투입할 계획임. 미국 캔자스 라인에 데이터센터 제품 생산 라인을 도입할 계획이며, 멕시코 모듈 라인 증설과 일본 셀 생산 CAPA 세 배 증설 계획도 포함됨. 이를 통해 FY2029 Energy(배터리) 부문 가이드선으로 매출액은 전년 대비 2배 이상 증가한 2조엔, 조정 영업이익은 3천억엔 달성 계획을 제시함. 이 중 AIDC 배터리(ESS) 매출은 직전 전망(5월)과 동일한 9,500억엔을 제시하였으며, 이미 대부분의 수주가 확보되었음을 언급함

기존 BBU에 더해 CBU 제품 포트폴리오까지 다각화

AIDC 전력 소비 증가로 랙당 필요 전력이 향후 1MW(현 30KW)를 상회할 전망이며, 이에 전력 효율 최적화와 부하 변동 흡수를 위한 차세대 AIDC용 분산 전원 시스템 수요도 확대중임. BBU(배터리 백업 유닛)는 순간 전력 피크 흡수와 전압 안정화 역할을 수행하며, FY2027(26.04~27.03)에는 자체 슈퍼커패시터를 모듈화한 CBU(커패시터 백업 유닛)와 전원 랙용 고효율 BBU 등 신제품 양산을 통해 포트폴리오를 다각화할 계획임. 그간 Energy 사업부는 북미 Tesla 배터리 판매 비중이 높아 전방 수요 둔화에 따라 신규 투자 및 외형 확장이 더딘 모습이었으나 AIDC 솔루션 위주로 신성장 동력이 마련되고 있다는 점은 긍정적임. 전년 Energy 부문 전사 매출 비중은 12%에 그쳤으나, 현재 진행 중인 사업부 구조 조정과 추후 AIDC용 매출 비중이 증가하는 과정에서 밸류에이션 리레이팅이 가능할 전망이다

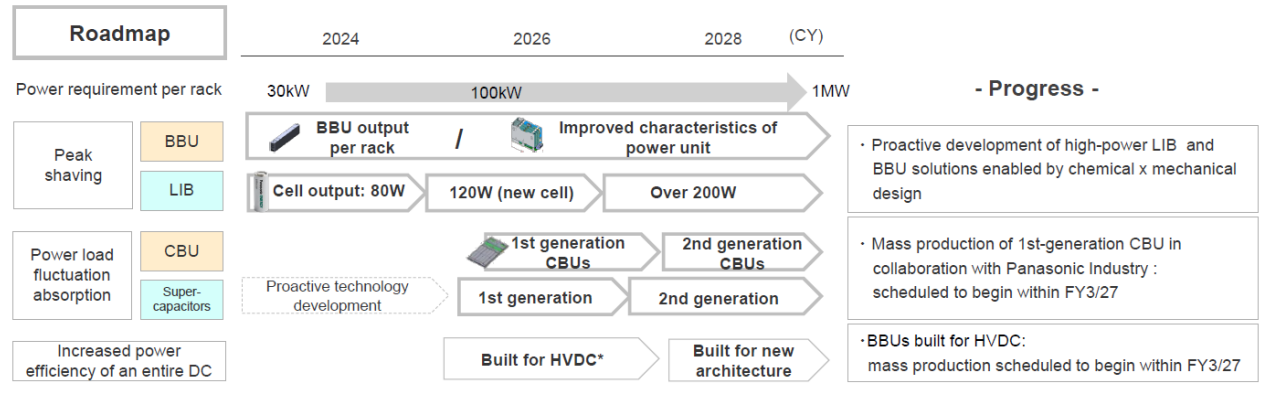
EV 배터리도 신규 고객향 납품에 힘입어 올해를 기점으로 회복 예상

한편 동사는 직전 실적발표(5/12)에서 차기(FY2027) Energy 사업부 가이드선으로 매출액은 39% 증가한 1.4조엔, 영업이익은 145% 증가한 1,710억엔을 제시함. 그 중 EV 배터리 판매는 46GWh로 19% 증가할 것으로 예상하였는데, Tesla향 판매 회복과 Lucid(FY27 상반기), Zoox(FY27 하반기)향 신규 공급이 판매 증가의 배경임. EV 배터리 판매는 직전 2년 모두 38GWh 수준에 그쳤으나, 올해를 기점으로 유의미한 성장이 재개될 전망이다

결산기(3월)	FY2025A	FY2026A	FY2027F	FY4Q25	FY4Q26
매출액(bil JPY)	8,458.2	8,048.7	7,824.1	2,054.3	2,164.9
영업이익(bil JPY)	406.5	210.0	577.8	72.8	68.1
영업이익률	4.8	2.6	7.4	3.5	3.1
순이익(bil JPY)	366.2	189.5	449.9	77.8	64.2
EPS(JPY)	156.9	81.2	193.1	33.3	27.5
ROE	9.0	3.8	8.7	9.0	3.8
PER	11.3	31.8	20.3	11.3	31.8

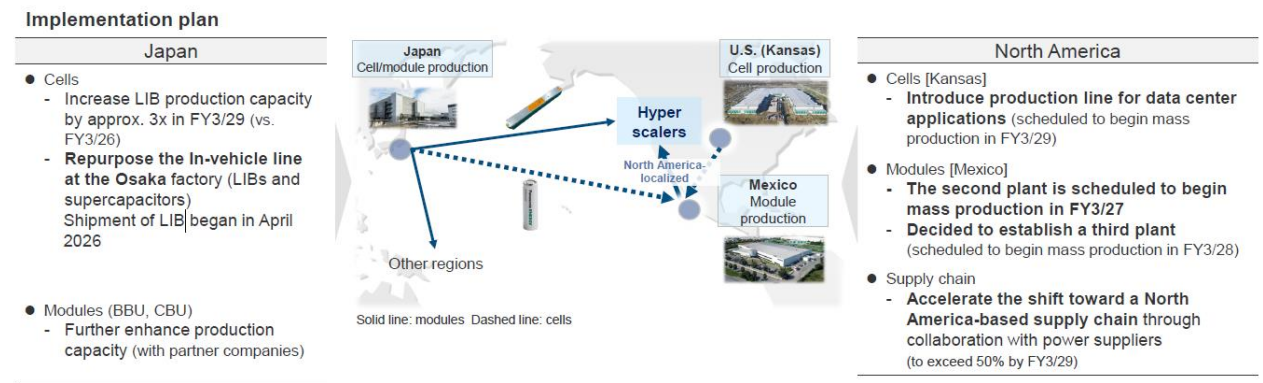
주: GAAP / Non-GAAP / 자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

도표 1. 파나소닉 AIDC용 제품 개발 로드맵



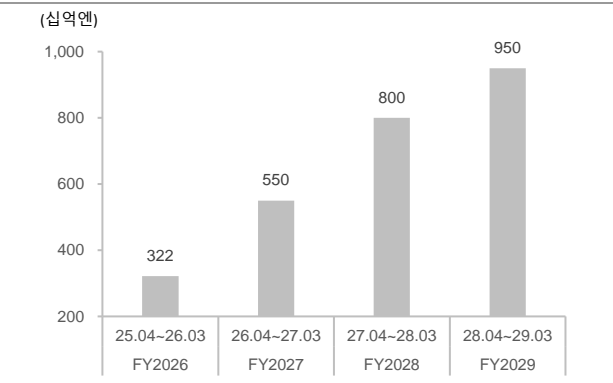
자료 : Panasonic, 신영증권 리서치센터

도표 2. AIDC 제품/공급망 종설 계획



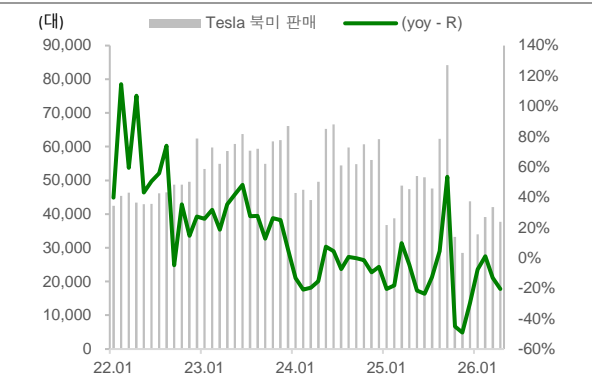
자료 : Panasonic, 신영증권 리서치센터

도표 3. 파나소닉 데이터센터 ESS 매출액 가이드스



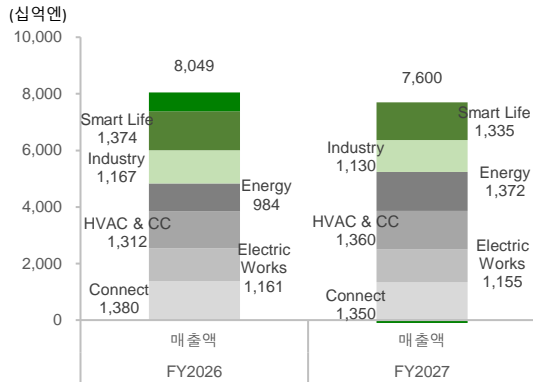
자료 : Panasonic, 신영증권 리서치센터

도표 4. Tesla 북미 EV 월별 판매 추이



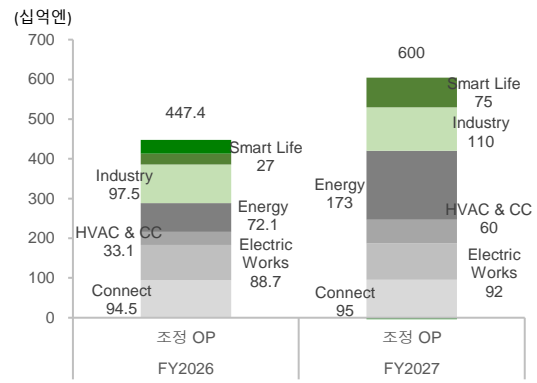
자료 : 산업 자료, 신영증권 리서치센터

도표 5. 파나소닉 FY2026~2027 부문별 매출액



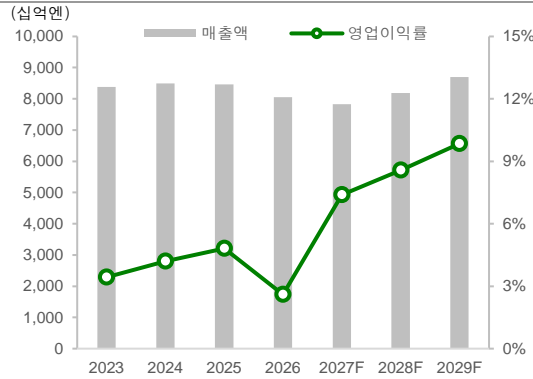
자료 : Panasonic, 신영증권 리서치센터

도표 6. 파나소닉 FY2026~2027 부문별 조정 영업이익



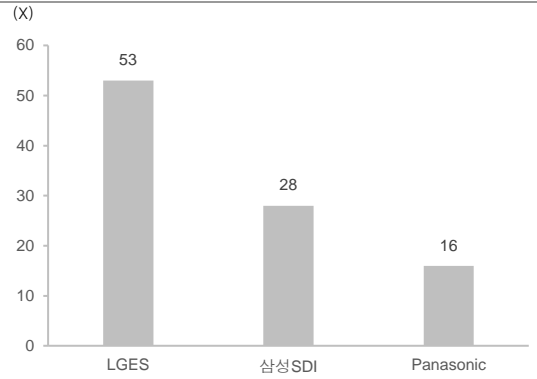
자료 : Panasonic, 신영증권 리서치센터

도표 7. 파나소닉 실적 추이 및 전망



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 8. LGES, 삼성SDI, 파나소닉 27F P/E 비교(6/9)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 9. Panasonic 실적 추이

(단위 :십억엔, %)

FY	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026	2027F	2028F	2029F
CY	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	24.04~25.03	25.04~26.03	26.04~27.03	27.04~28.03	28.04~29.03
매출액	1,897	1,924	2,063	2,165	8,458	8,049	7,824	8,187	8,695
매출총이익	604	586	680	656	2,629	2,527	2,537	2,679	2,852
매출총이익률	31.8%	30.5%	33.0%	30.3%	31.1%	31.4%	32.4%	32.7%	32.8%
판매관리비	516	515	697	588	2,222	2,317	1,959	1,978	1,995
판매비율	27.2%	26.8%	33.8%	27.2%	26.3%	28.8%	25.0%	24.2%	22.9%
조정 영업이익	92	90	159	106	467	447			
조정 영업이익률	4.8%	4.7%	7.7%	4.9%	5.5%	5.6%			
영업이익	88	71	-17	68	407	210	578	702	856
영업이익률	4.6%	3.7%	-0.8%	3.1%	4.8%	2.6%	7.4%	8.6%	9.8%
세전이익	91	87	-1	86	486	263	597	722	873
지배순이익	71	71	-17	64	366	190	450	548	680
순이익률	3.8%	3.7%	-0.8%	3.0%	4.3%	2.4%	5.8%	6.7%	7.8%

자료 : Panasonic, 신영증권 리서치센터 / FY27~29 실적은 26.6.9 Bloomberg Consensus 기준

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**
- 매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 - 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 - 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업**
- 비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 - 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 - 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소자에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.