

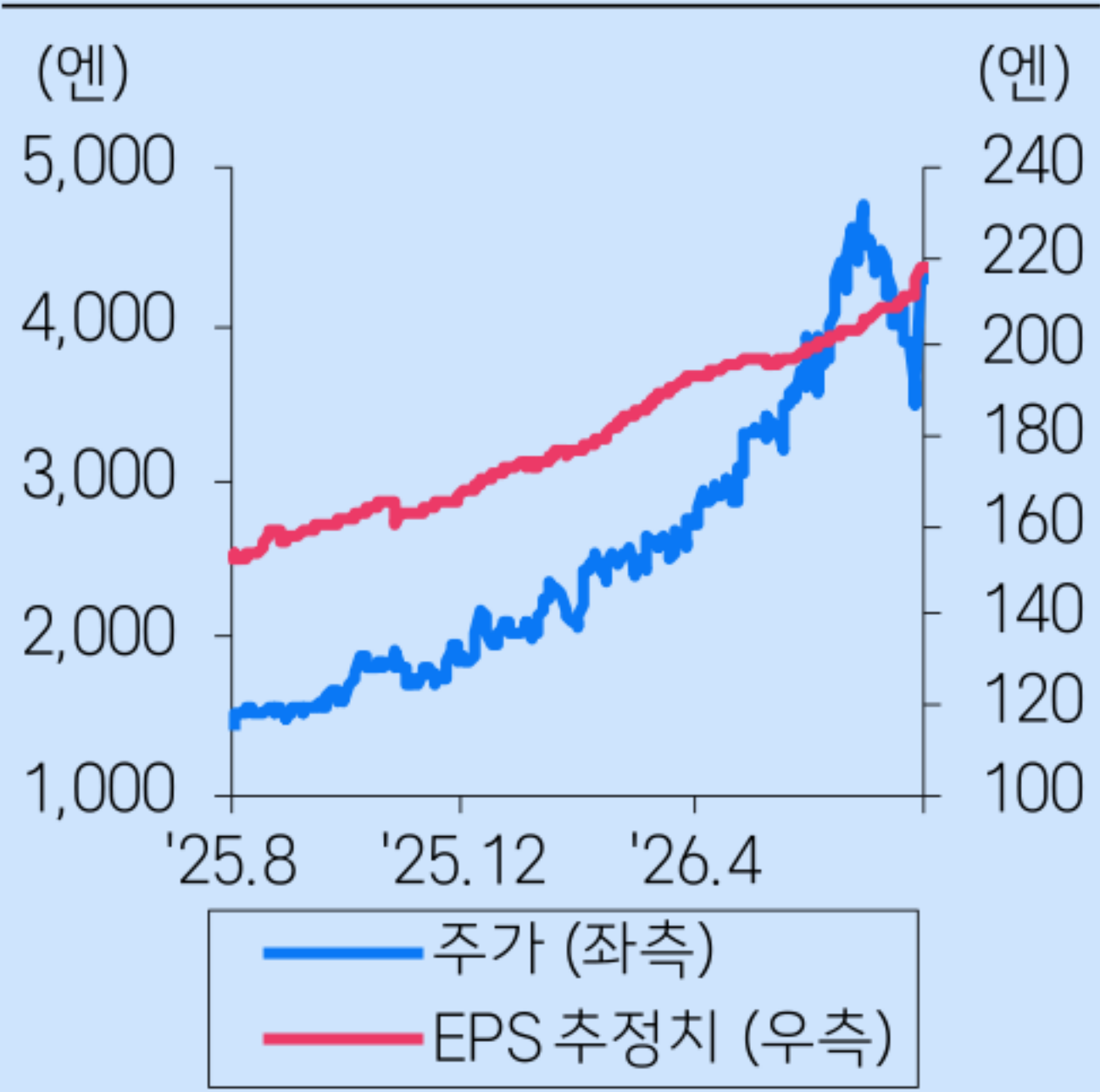
종목 정보

현재주가	4,284 JPY
블룸버그 평균목표주가	4,925 JPY
시가총액 (달러)	10,516 십억엔
시가총액 (원)	95.8 조원
Shares (float)	2,283 백만주 (93%)
52주 최저/최고	1,419/4,770 엔
90일-평균거래대금	49.4 십억엔
국가	JN
상장거래소	Tokyo
산업	Home Furnishings

수익률

	1개월	6개월	12개월
파나소닉 홀딩스 (%)	-5.3	99.6	190.4
니케이 225 대비 (%pts)	2.5	82.0	132.7

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

파나소닉 홀딩스 (6752 JP)

FY3/27 1Q Review: AI 인프라 수혜주로 체질 개선

- 2027 회계연도 1분기 실적, 41년만에 1분기 역대 최고
- 주력 사업부문에서 AI 관련 수요 증가를 반영, 연간 실적 가이드스 상향
- AI 서버용 커패시터, 데이터센터용 ESS/BBU 판매 확대로 실적 개선 기대

WHAT'S THE STORY?

2027년 회계연도 1분기 실적 리뷰, 41년만에 1분기 역대 최고 이익: 파나소닉의 2027 회계연도 매출은 전년 동기 대비 6% 증가한 2.2조엔을 기록했으며, 영업이익은 동기간 111% 증가하면서 41년만에 1분기 역대 최고 이익을 기록. Connect, Electric Works, Industry 부문이 실적을 견인. Energy 부문에서 EV용은 출하 자체는 회복세를 보였으나 미국 캔자스 신공장 가동에 따른 초기 고정비 증가와 미국 관세 영향으로 이익이 줄어듦. 반면, ESS용은 데이터센터용 ESS 매출이 전년 동기 대비 1.9배 늘어나면서 Energy 사업 부문 수익 성장에 기여.

연간 실적 상향 제시: 연간 매출 전망치를 기존 대비 2,000억엔 늘어난 7.8조엔, 조정 영업이익은 500억엔 상향된 6,500억엔으로 새롭게 제시. 이는 AI 관련 수요 증가를 반영한 것으로 특히 Industry(주로 반도체 제조 장비 관련, 모터 센서 등의 FA 솔루션 영역) 와 Connect 부문의 목표치가 상향됨.

ESS 캐파 확대와 CBU등 신제품 연내 양산: 일본내 Suminoe 공장의 EV 배터리 라인을 데이터센터용으로 전환해 올 4월부터 출하를 시작했고 오사카 공장의 차량용 라인의 전환을 지속 추진중. 한편 미국 캔자스 공장에서도 데이터센터용 셀 생산라인을 설치를 2029 회계회계부터 양산한다는 계획. 동사는 신규 사업으로 차세대 예비전원 장치로 CBU(Capacitor Backup Units)를 연내 양산하고, 고전압 직류(HVDC) 기반 BBU도 연내 양산 준비를 마친다는 방침. 한편, EV 배터리는 1분기 캔자스 신공장을 돌리면서 출하가 계획 물량에 못 미쳤으나 2분기 가동률 회복이 기대되고, 네바다 공장 생산성 극대화도 연간 복미 출하 목표인 46 GWh 유지.

(다음 페이지에 계속)

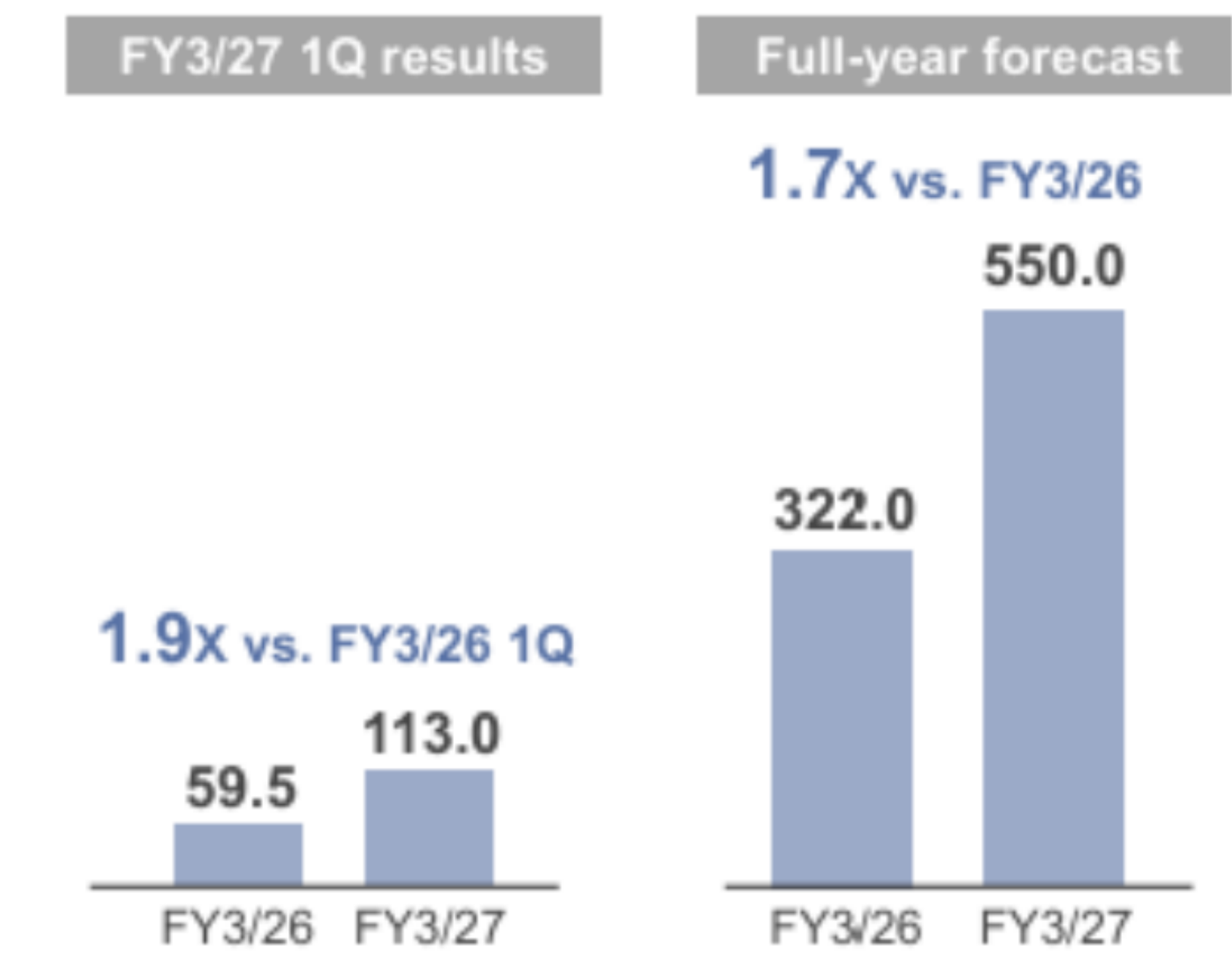
SUMMARY FINANCIAL DATA

(십억엔)	FY1Q27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	2,018.9	1,842.2	9.6	6.4	-6.7
영업이익	185.5	125.8	47.5	111.3	-42.0
당기순이익	139.5	94.4	47.7	81.0	99.1
회석 EPS (엔)	57.88	43.72	32.4	89.2	110.4
이익률 (%)					
영업이익	9.2				
당기순이익	6.9				

자료: Bloomberg, 삼성증권

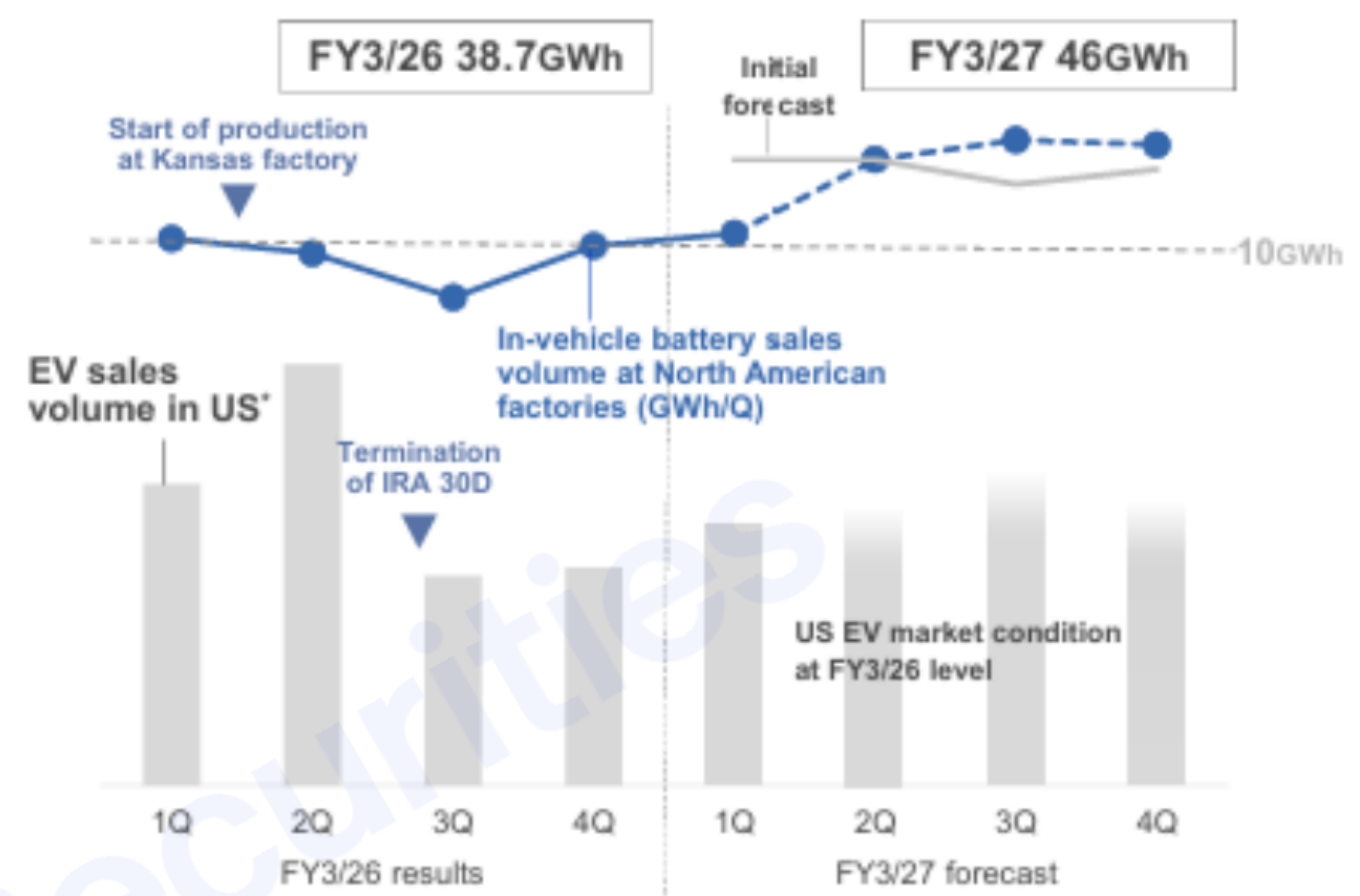
밸류에이션: 블룸버그 컨센서스 기준 현재 주가는 FY27 기준 P/E 21배, EV/EBITDA 10.9배 수준에서 거래되고 있음. 글로벌 배터리 셀 Peer 업체들의 2027년 EV/EBITDA (LGES 12.4배, CATL 9.2배)과 비교하면 중간 수준에 위치. 지난 회계연도에 단행한 대규모 구조조정과 함께 사업 재편에 따른 수익성 회복이 확인된 상황. 북미 EV 배터리 공장의 초기 가동률 부진과 고정비 부담이 있으나 AI 서버용 커패시터, 다층 회로기판 소재, 데이터센터용 ESS/BBU 등의 판매가 확대되면서 실적 상향에 긍정적

파나소닉: 데이터센터* 관련 매출 전망



참고: *DC 파워 솔루션 사업 매출(비 데이터센터 사업 포함)
자료: 파나소닉

파나소닉: 북미 EV 배터리 출하 전망



자료: 파나소닉

파나소닉 홀딩스: 실적 요약

(십억엔)	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027E	FY2028E	FY2029E
매출액	7,491	6,699	7,389	8,379	8,496	8,458	8,049	7,859	8,373	8,902
매출총이익	2,151	1,975	2,082	2,261	2,494	2,629	2,527	2,580	2,732	2,920
영업이익	288.5	279.4	370.2	287.1	356.7	406.5	210.0	605.3	741.2	872.2
세전이익	291.1	260.8	360.4	316.4	425.2	486.3	263.1	622.2	757.7	888.0
당기순이익	225.7	165.1	255.3	265.5	444.0	366.2	189.5	473.3	577.9	681.2
이익률 (%)										
매출총이익	28.7	29.5	28.2	27.0	29.4	31.1	31.4	32.8	32.6	32.8
영업이익	3.9	4.2	5.0	3.4	4.2	4.8	2.6	7.7	8.9	9.8
당기순이익	3.0	2.5	3.5	3.2	5.2	4.3	2.4	6.0	6.9	7.7
총자산	6,219	6,847	8,024	8,060	9,411	9,343	10,172			
유동자산	3,436	3,923	4,031	3,803	4,153	3,615	3,880			
비유동자산	2,783	2,924	3,992	4,257	5,258	5,728	6,293			
현금성 자산	1,017	1,593	1,206	819	1,120	848	770			
총부채	4,063	4,079	4,676	4,270	4,689	4,468	4,790			
유동부채	2,616	2,804	3,065	2,873	3,122	2,683	2,999			
비유동부채	1,447	1,274	1,611	1,396	1,568	1,786	1,791			
차입금	1,471	1,447	1,897	1,457	1,626	1,568	1,603			
영업현금흐름	430	504	253	521	867	796	624			
투자현금흐름	-206	176	-796	-344	-579	-865	-602			
Capex	-274	-231	-234	-289	-547	-772	-623	-470	-495	-481
재무현금흐름	20	-103	156	-563	12	-203	-99			
FCF	156	273	19	231	319	24	1	353	372	524
Valuation (배)										
P/E	8.5	20.1	10.9	10.4	7.6	11.3	31.8	21.2	17.2	14.4
P/B	1.0	1.3	0.9	0.8	0.7	0.9	1.2	1.8	1.7	1.5

참고: 3월 FY회기 시작일 기준
자료: Bloomberg

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억엔)	2022	2023	2024	2025	2026
매출액	7,389	8,379	8,496	8,458	8,049
매출원가	5,307	6,117	6,002	5,830	5,522
매출총이익	2,082	2,261	2,494	2,629	2,527
판매관리비	1,174	1,328	1,454	1,512	1,474
R&D비용	420	470	491	478	426
기타영업비용	(12)	27	33	61	237
EBITDA	709	669	757	812	614
유무형자산상각비	339	382	400	406	404
영업이익	370	287	357	407	210
영업외손실	10	(29)	(69)	(80)	(53)
세전이익 (조정)	360	316	425	486	263
비경상손실	4	2	4	69	252
세전이익 (GAAP)	360	316	425	486	263
법인세비용	95	36	(40)	102	54
비지배지분귀속 순이익	10	15	21	18	19
당기순이익 (GAAP)	255	266	444	366	190
EPS (GAAP, 엔)	109.4	113.8	190.2	156.9	81.2
희석 EPS (엔)	109.4	113.7	190.2	156.8	81.2

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억엔)	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동에서의 현금흐름	253	521	867	796	624
당기순이익	255	266	444	366	190
감가상각비 & 무형자산상각비	339	382	400	406	404
비현금항목	(174)	(50)	(294)	(21)	97
비현금 운전자본 변동	(168)	(77)	317	45	(67)
투자활동에서의 현금흐름	(796)	(344)	(579)	(865)	(602)
고정&무형자산 변동	(235)	(341)	(604)	(852)	(680)
인수&사업매각	(581)	(5)	28	(38)	76
기타	21	1	(3)	25	1
재무활동에서의 현금흐름	59	(607)	(83)	(190)	(167)
배당금	(58)	(70)	(76)	(88)	(112)
차입금의 증가(감소)	150	(499)	38	(81)	(8)
자본금의 증가(감소)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	(33)	(38)	(46)	(22)	(47)
현금증감	(387)	(386)	300	(272)	(77)
기초현금	1,593	1,206	819	1,120	848
기말현금	1,206	819	1,120	848	770
Free cash flow	19	231	319	24	1

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억엔)	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산 총계	4,031	3,803	4,153	3,615	3,880
현금 및 현금성자산	1,206	819	1,120	848	770
매출채권	1,136	1,142	1,198	1,179	1,217
재고자산	1,133	1,289	1,209	1,022	1,066
비유동자산 총계	3,992	4,257	5,258	5,728	6,293
순 유형자산	1,373	1,411	1,766	2,183	2,492
기타 비유동자산	2,619	2,845	3,492	3,544	3,801
자산 총계	8,024	8,060	9,411	9,343	10,172
유동부채 총계	3,065	2,873	3,122	2,683	2,999
매입채권	1,709	1,720	1,757	1,568	1,575
단기차입금	493	219	331	169	244
기타 유동부채	863	934	1,034	946	1,180
비유동부채 총계	1,611	1,396	1,568	1,786	1,791
장기차입금	1,404	1,238	1,295	1,399	1,359
기타 비유동부채	207	158	272	386	433
부채 총계	4,676	4,270	4,689	4,468	4,790
보통주자본금/주식발행초과금	785	775	768	768	762
이익잉여금	2,387	2,589	3,038	3,318	3,405
자본 총계	3,347	3,790	4,722	4,875	5,382
부채 및 자본 총계	8,024	8,060	9,411	9,343	10,172

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025	2026
증감률 (%)					
매출액	10.3	13.4	1.4	(0.5)	(4.8)
영업이익	32.5	(22.4)	24.2	14.0	(48.4)
순이익	54.7	4.0	67.2	(17.5)	(48.2)
희석 EPS	54.7	4.0	67.2	(17.5)	(48.2)
주당지표					
희석 EPS	109.4	113.7	190.2	156.8	81.2
BPS	1,356.1	1,550.2	1,946.6	2,010.8	2,232.1
DPS (보통주)	30.0	30.0	35.0	48.0	40.0
Valuations (배)					
P/E*	10.9	10.4	7.6	11.3	31.8
P/B*	0.9	0.8	0.7	0.9	1.2
EV/EBITDA	5.1	5.3	5.4	6.2	11.5
비율 (%)					
ROE	8.9	7.8	10.9	7.9	3.8
ROA	3.4	3.3	5.1	3.9	1.9
ROIC	5.7	4.8	7.4	5.2	2.5
배당성향	27.4	26.4	18.4	30.6	49.3
배당수익률 (보통주)	2.7	2.5	2.9	2.0	1.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

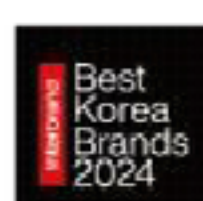
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA