

뉴파워프라즈마 (144960)

미국 반도체 CapEx 수혜 본격화

2026년 7월 6일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (7월 3일)	8,460 원

신한생각 폭발적인 이익성장과 저평가 매력

미국 반도체 투자 수혜에 따른 본업 호실적과 자회사 실적 개선으로 가파른 이익성장 구간. 26F PER 8배 수준으로 저평가된 국내 장비부품 기업

미국 반도체 CapEx와 미세공정화 수혜 본격화

반도체, 디스플레이 식각 공정용 RPS*, RFS*를 제조. 반도체 미세공정화에 따라 챔버 클리닝 빈도가 증가하며 부품 교체 수요 급증. 주력 RPS는 별도 매출비중 80%이며 OPM 20%를 상회하는 고수익성 확보. RPS 1위 업체 MKS(60% 점유)를 잠식해나가는 2위 포지션. 국내 삼성전자·SK하이닉스(최초 장비사 경우, 교체시 직납), 어플라이드 머티리얼즈·램리서치(장비사 경우), 키옥시아·TSMC 및 중화권 장비사들이 주고객

26년 미국 장비사향 수주확대가 호실적 견인. 미국 반도체 신규 투자계획은 TSMC 1,650억달러, 인텔 1,320억달러, 삼성전자 440억달러 등 대규모. 미국발 실적 호조는 28년도까지 지속 전망. 보유공간의 30%만 활용 중이며, 대량의 설비투자를 요하지 않아 성장을 위한 캐파 여력은 충분

종속회사 스페이스프로(지분율 68.9%)와 도우인시스(36.2%)의 실적 기여 확대. 스페이스프로는 방산소재 부문 호조로 26년 매출액 3,672억원, 영업이익 165억원 추정. UTG(초박형 강화유리)가 주력인 도우인시스는 신모델 확대 및 자동화에 따른 수율 개선으로 올해 비수기인 1분기에도 흑자를 달성했으며 연간 매출액 1,631억원, 영업이익 98억원 추정

Valuation & Risk: 26년 영업이익 743억원 전망

26년 매출액 7,235억원(+25.2%, 이하 YoY), 영업이익 649억원(+126.4%) 전망. 1Q26 매출액 1,485억원(+37.3%), 영업이익 136억원(+292.8%)으로 호실적 확인. 26F PER 8배로 국내 장비사 평균(45배) 저평가 매력 충분

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	519.8	26.1	21.5	9.0	8.5	0.7	6.7	1.1
2025	578.0	28.7	8.5	26.5	3.1	0.8	6.9	1.0
2026F	723.5	64.9	39.4	7.9	13.0	1.0	4.8	0.7
2027F	831.6	80.5	45.4	6.9	13.2	0.9	4.0	0.7
2028F	920.6	91.2	53.2	5.9	13.6	0.7	3.4	0.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

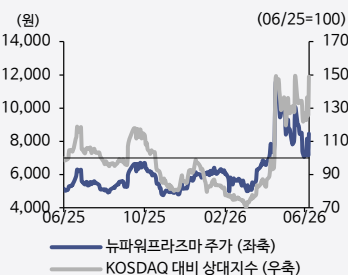
이재윤 연구원
✉ cyunee@shinhan.com

Revision	
실적추정치	신규
Valuation	-

시가총액	369.6십억원
발행주식수(유동비율)	43.7백만주(58.5%)
52주 최고가/최저가	11,630원/4,760원
일평균 거래액 (60일)	10,007백만원
외국인 지분율	10.5%
주요주주 (%)	
최대주 외 4인	33.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.0)	65.9	62.7	48.4
상대	13.5	103.2	48.6	61.6

주가



*RPS(Remote Plasma Source): 박막 및 증착, 식각 공정 후 챔버내 부산물을 제거하는 모듈

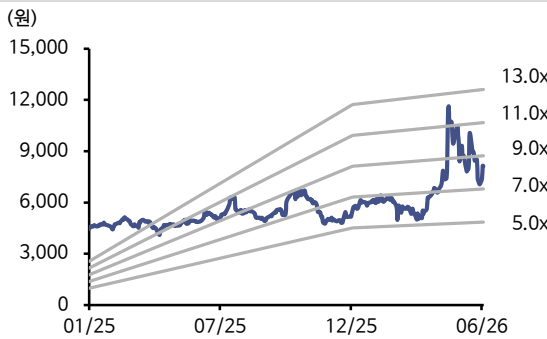
*RFS(Radio Frequency System): 공정 가스 및 부산물 플라즈마를 처리하는 배기 시스템

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	350.7	519.8	578.0	723.5	831.6
YoY	(0.6)	48.2	11.2	25.2	14.9
별도	117.3	144.6	152.3	206.4	256.4
도우인시스	95.1	141.7	139.8	163.1	171.3
스페이스프로	205.7	222.6	282.5	367.2	404.0
영업이익	16.1	26.1	28.7	64.9	80.5
YoY	14.0	62.4	9.7	126.4	23.9
Margin	4.6	5.0	5.0	9.0	9.7
지배순이익	19.3	21.5	8.5	39.4	45.4
YoY	(24.5)	11.4	(60.3)	362.7	15.2
Margin	5.5	4.1	1.5	5.4	5.5

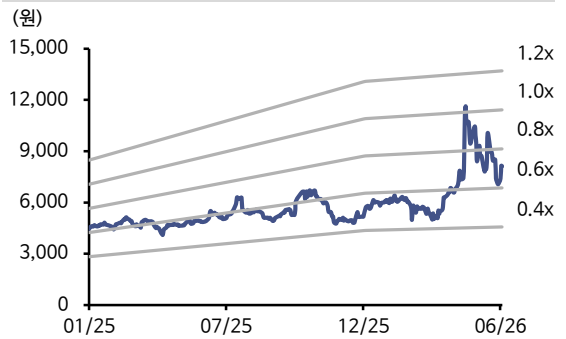
자료: 신한투자증권 추정

12MF PER 밴드



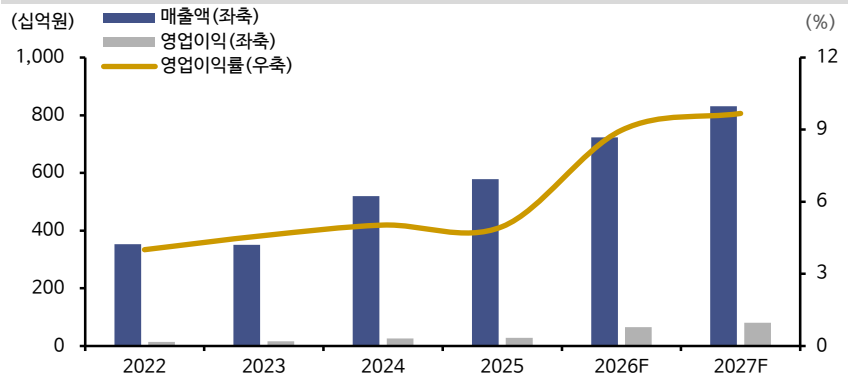
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

12MF PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

연결 실적 추이



자료: 신한투자증권 추정

뉴파워플라즈마 주요 제품 및 고객군



자료: 회사 자료, 신한투자증권

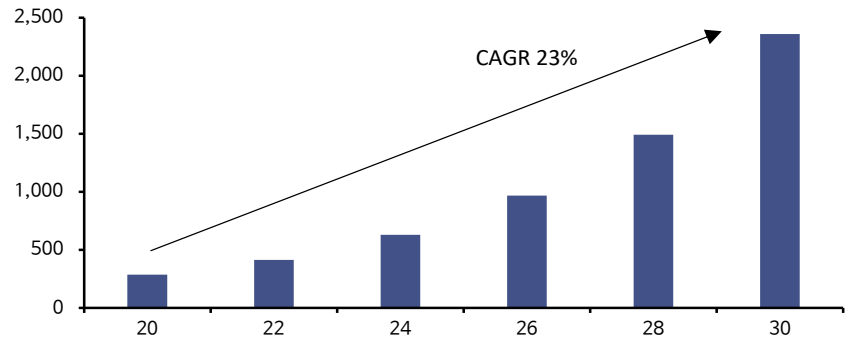
글로벌 반도체 Fab 미국 투자계획

기업	투자 지역	투자 금액
Intel	Arizona (Chandler)	320억 달러+ (2025년~)
	Ohio (Licking County)	1,000억 달러+ (2026년~)
삼성전자	Texas (Taylor)	440억 달러+ (2025년~)
TSMC	Arizona (Phoenix)	1,650억 달러+ (2025년~)
GlobalFoundries	New York (Malta/Vermont)	160억 달러+ (2025년~)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 RPS 시장 전망

(백만달러)



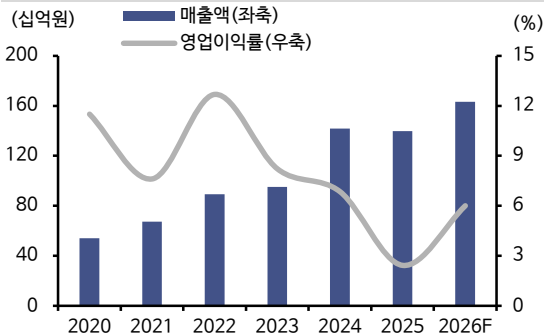
자료: VLSI Report, 신한투자증권

도우인시스(좌), 스페이스프로(우) 주요 제품군



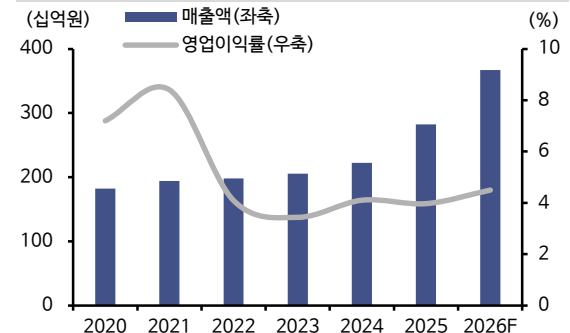
자료: 회사 자료, 신한투자증권

도우인시스 실적 추이



자료: 신한투자증권

스페이스프로 실적 추이



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	941.8	991.1	1,092.8	1,195.1	1,296.9
유동자산	369.1	417.4	533.0	646.7	758.0
현금및현금성자산	70.3	113.6	153.1	210.3	275.1
매출채권	68.5	70.8	88.6	101.8	112.7
재고자산	104.7	128.0	160.3	184.2	203.9
비유동자산	572.7	573.7	559.8	548.3	538.9
유형자산	400.7	382.0	374.7	368.6	363.5
무형자산	109.6	95.7	87.6	81.1	75.9
투자자산	17.3	20.7	22.2	23.4	24.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	562.2	560.6	615.6	666.1	707.6
유동부채	432.1	420.1	471.4	519.2	558.5
단기차입금	94.9	151.8	151.8	151.8	151.8
매입채무	37.8	32.7	40.9	47.1	52.1
유동성장기부채	55.2	12.9	0.0	0.0	0.0
비유동부채	130.2	140.6	144.2	146.9	149.1
사채	0.0	30.0	30.0	30.0	30.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	101.1	96.1	96.1	96.1	96.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	379.6	430.5	477.2	529.0	589.3
자본금	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4
자본잉여금	59.4	76.3	76.3	76.3	76.3
기타자본	(14.1)	(14.1)	(14.1)	(14.1)	(14.1)
기타포괄이익누계액	1.6	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	212.6	219.0	256.4	299.8	350.9
지배주주지분	263.9	285.6	323.0	366.4	417.5
비지배주주지분	115.7	144.9	154.2	162.6	171.8
*총차입금	263.4	292.0	279.3	279.5	279.7
*순차입금(순현금)	178.2	170.7	117.0	58.9	(6.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	63.2	9.8	97.0	101.1	108.2
당기순이익	22.3	7.6	48.7	53.8	62.3
유형자산상각비	37.1	40.7	47.3	46.1	45.1
무형자산상각비	9.3	9.6	8.1	6.5	5.2
외환환산손실(이익)	(11.0)	2.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
운전자본변동	(0.8)	(57.3)	(6.9)	(5.1)	(4.2)
(법인세납부)	(10.0)	(10.6)	(13.7)	(15.2)	(17.6)
기타	16.6	17.3	13.7	15.2	17.6
투자활동으로인한현금흐름	(108.8)	(38.0)	(43.0)	(42.3)	(41.9)
유형자산증가(CAPEX)	(42.2)	(43.4)	(40.0)	(40.0)	(40.0)
유형자산감소	4.6	2.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.3)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(3.0)	6.3	(1.5)	(1.1)	(0.9)
기타	(67.9)	(2.0)	(1.5)	(1.2)	(1.0)
FCF	9.1	0.2	54.0	66.4	74.1
재무활동으로인한현금흐름	21.5	71.7	(14.7)	(1.8)	(1.8)
차입금증가(감소)	23.3	29.1	(12.6)	0.2	0.2
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
기타	0.2	44.6	(0.1)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.9	(0.3)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(22.2)	43.2	39.5	57.2	64.7
기초현금	92.5	70.3	113.6	153.1	210.3
기말현금	70.3	113.6	153.1	210.3	275.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	519.8	578.0	723.5	831.6	920.6
증감률 (%)	48.2	11.2	25.2	14.9	10.7
매출원가	388.4	434.2	534.4	610.3	674.9
매출총이익	131.5	143.8	189.1	221.3	245.6
매출총이익률 (%)	25.3	24.9	26.1	26.6	26.7
판매관리비	105.4	115.1	124.2	140.9	154.4
영업이익	26.1	28.7	64.9	80.5	91.2
증감률 (%)	62.4	9.7	126.4	23.9	13.4
영업이익률 (%)	5.0	5.0	9.0	9.7	9.9
영업외손익	6.5	(18.2)	(2.4)	(11.4)	(11.3)
금융손익	4.4	(10.1)	(12.5)	(10.7)	(8.8)
기타영업외손익	2.0	(8.1)	10.1	(0.8)	(2.5)
중개 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	32.6	10.5	62.5	69.0	79.9
법인세비용	10.3	2.9	13.7	15.2	17.6
계속사업이익	22.3	7.6	48.7	53.8	62.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	22.3	7.6	48.7	53.8	62.3
증감률 (%)	37.0	(65.9)	540.9	10.5	15.8
순이익률 (%)	4.3	1.3	6.7	6.5	6.8
(지배주주)당기순이익	21.5	8.5	39.4	45.4	53.2
(비지배주주)당기순이익	0.8	(0.9)	9.3	8.4	9.2
총포괄이익	25.3	7.1	48.7	53.8	62.3
(지배주주)총포괄이익	23.8	8.2	56.3	62.2	72.0
(비지배주주)총포괄이익	1.5	(1.1)	(7.6)	(8.4)	(9.7)
EBITDA	72.5	79.0	120.3	133.1	141.6
증감률 (%)	109.9	9.0	52.3	10.6	6.4
EBITDA 이익률 (%)	13.9	13.7	16.6	16.0	15.4

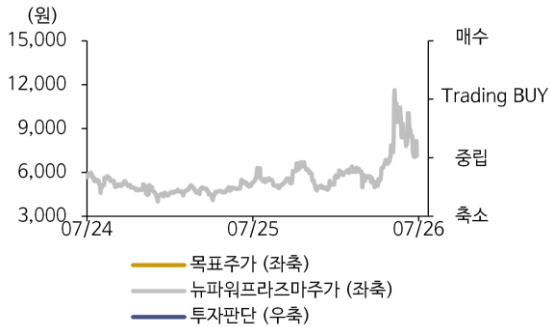
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	510	174	1,115	1,232	1,426
EPS (지배순이익, 원)	491	195	902	1,039	1,216
BPS (자본총계, 원)	8,688	9,852	10,921	12,107	13,487
BPS (지배지분, 원)	6,039	6,536	7,392	8,385	9,555
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	8.7	29.7	6.4	5.8	5.0
PER (지배순이익, 배)	9.0	26.5	7.9	6.9	5.9
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	1.0	0.9	0.7
EV/EBITDA (배)	6.7	6.9	4.8	4.0	3.4
배당성향 (%)	9.4	23.7	5.1	4.5	3.8
배당수익률 (%)	1.1	1.0	0.7	0.7	0.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.9	13.7	16.6	16.0	15.4
영업이익률 (%)	5.0	5.0	9.0	9.7	9.9
순이익률 (%)	4.3	1.3	6.7	6.5	6.8
ROA (%)	2.8	0.8	4.7	4.7	5.0
ROE (지배순이익, %)	8.5	3.1	13.0	13.2	13.6
ROIC (%)	5.6	3.3	10.1	12.4	14.1
안정성					
부채비율 (%)	148.1	130.2	129.0	125.9	120.1
순차입금비율 (%)	46.9	39.6	24.5	11.1	(1.1)
현금비율 (%)	16.3	27.0	32.5	40.5	49.3
이자보상배율 (배)	1.8	2.3	3.8	4.8	5.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	37.9	17.0	13.5	12.9	12.7
재고자산회수기간 (일)	66.1	73.5	72.7	75.6	77.0
매출채권회수기간 (일)	40.8	44.0	40.2	41.8	42.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

뉴파워프라즈마(144960)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이재운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 03일 기준)

매수 (매수)	89.77%	Trading BUY (중립)	7.20%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------