

뉴파워프라즈마 (144960/KQ)

반도체, 폴더블, 방산의 3 중주

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 6,200 원

상승여력: -



Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

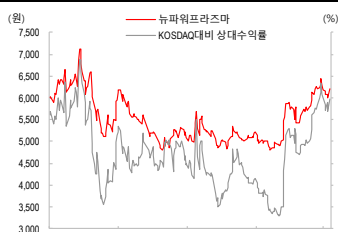
Company Data

발행주식수	4,369 만주
시가총액	271 십억원
주요주주	
최대주(외5)	34.52%
자사주	7.39%

Stock Data

주가(24/06/03)	6,200 원
KOSDAQ	844.72pt
52주 최고가	7,130 원
52주 최저가	4,790 원
60일 평균 거래대금	3 십억원

주가 및 상대수익률



사업 개요

본사는 반도체, 디스플레이, 태양광 등 박막 공정 이후 챔버에 잔존하는 부산물 클리닝을 위한 장비용 부품 사업을 영위하고 있다. 연결 자회사인 한국화이바는 우주방산, 철도차량 등 복합 소재 관련 사업을 담당하고 있으며 UTG 업체인 도우인시스는 1Q24 부터 연결 실적으로 편입되었다. 2024 년 예상 매출 비중은 장비용 부품 32%, 방산 등 42%, UTG 25%이다.

중국 시장 교체 주기 도래/ 반도체 신규 투자 재개 기대

반도체 장비용 부품인 RPS 는 불소 계열을 챔버 외부에서 주입한 뒤 플라즈마로 분해해 플라즈마 Radical 을 챔버 내 부산물과 결합시켜 배기시키는 박막 공정용 장비 부품이다. 본사 해외 매출 비중은 2021 년 33%에서 2023 년 56%까지 늘었는데 미중 무역 분쟁에 따른 중국향 부품 수요로 늘어난 것으로 추정된다. 부품의 교체 주기가 통상 2 년임을 감안하면 올해도 중국 점유율 상승 효과와 더불어 다수의 부품이 교체 주기가 도래한 시점이 될 것으로 보인다. 장비용 부품 특성상 반도체 신규 투자 재개 여부도 실적에 중요하다. 선단 공정 전환으로 자연 축소되는 메모리의 CAPA 를 감안하면 하반기 일부 디램 신규 투자를 시작으로 2025년은 더욱 늘어날 전망이다. 2024년 별도 기준 매출액 1,500 억원(+28% YoY), 영업이익 225 억원(+23%)을 예상한다.

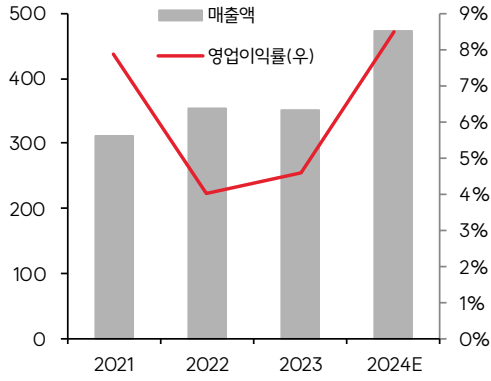
도우인시스 연결 효과 + 안정적인 한국화이바

지난해 삼성디스플레이가 실질적 최대주주였던 도우인시스를 1,299 억원에 양수하는 계약을 체결했고 1 분기 기준 지분을 53.4%로 연결 편입되었다. 도우인시스는 2023년 951 억원으로 창사 이래 최대 실적을 갱신했다. 주요 고객사의 해외향 폴더블 패널 확판으로 올해는 1,200 억원 수준으로 성장할 전망이다. 한국화이바의 전망도 밝다. 주요 우주 방산 고객의 해외 수주가 증가하고 수출 물량이 늘어나면서 협력 업체의 낙수 효과가 커질 것으로 보인다. 2024년 연결 기준 매출액 4,738 억원(+35%), 영업이익 403 억원(+150%)을 전망한다.

영업실적 및 투자지표

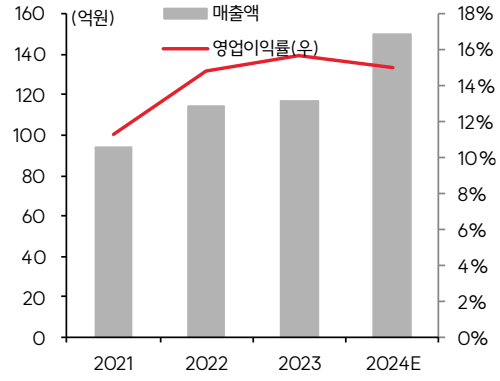
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	십억원	73	60	109	310	353	351
영업이익	십억원	12	4	11	24	14	16
순이익(지배주주)	십억원	13	5	42	23	26	19
EPS(계속사업)	원	322	133	997	531	585	441
PER	배	7.4	31.9	6.6	12.1	6.1	11.9
PBR	배	2.1	3.8	3.1	2.8	1.6	2.4
EV/EBITDA	배	2.7	9.3	13.8	6.0	8.3	8.4
ROE	%	10.6	4.2	26.2	12.0	11.8	8.2

연결 기준 실적 전망



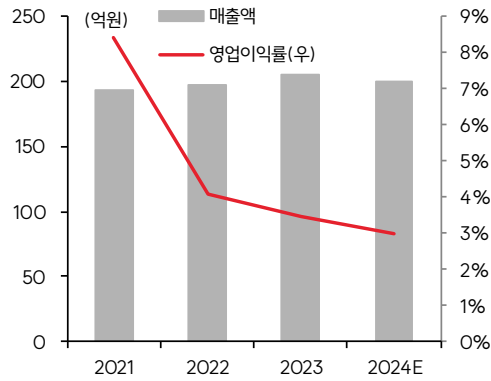
자료: 뉴파워프라즈마, SK 증권

별도 기준(장비 부품) 실적 전망



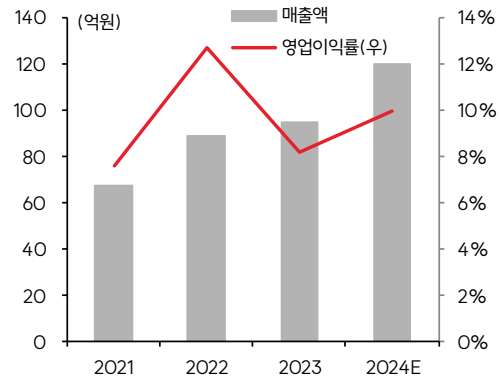
자료: 뉴파워프라즈마, SK 증권

한국화이바 실적 전망



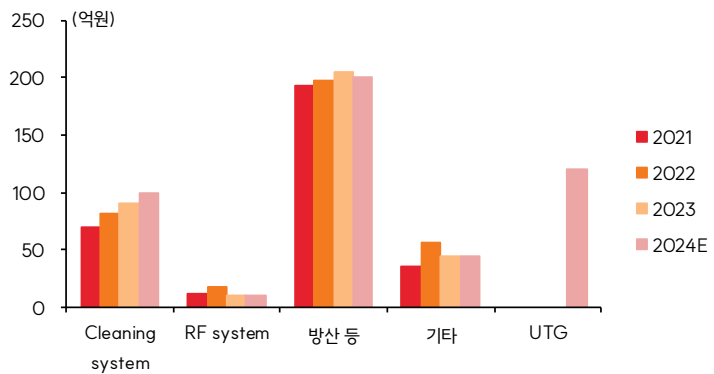
자료: 뉴파워프라즈마, SK 증권

도우인시스 실적 전망



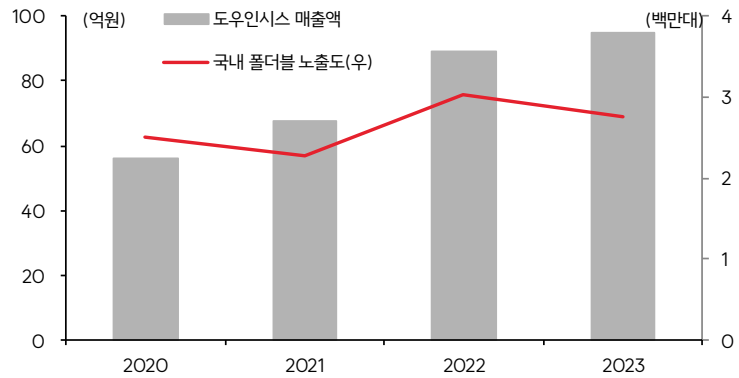
자료: 뉴파워프라즈마, SK 증권

사업부문별 실적 추이 및 전망



자료: 뉴파워프라즈마, SK 증권

국내 폴더블 노출도에 따른 도우인시스 매출액 추이



자료: SK 증권

뉴파워플라즈마 장비 및 부품 제품 라인업

RPS (Cleaning)

Process Gas
NF₃, C₂F₄, C₂F₆, SF₆, CF₄, CHF₃, O₂

Cleaning Process
PECVD, HDPCVD, PEALD/ALD

Power Capacity
6kw~30kw

Max Flow Rate (NF3 Base)
4SLM ~ 60SLM

Analyze and Monitor function
Self Management System / Power Monitoring System

RF Generator for Semi/Display

Frequency
400kHz, 2MHz, 3.2MHz, 4MHz, 13.56MHz, 27.12MHz, 60MHz, 100MHz

Power Capacity
600W ~ 60KW

Protection Function
Variable Frequency Generator
Pulse Control, Arc Management System

RPS (Process)

Process Gas
NF₃, H₂, N₂, O₂, H₂O...

Power Capacity
4kW ~ 15kW

Max Flow Rate (NF3 Base)
1 SLM ~ 20 SLM

Provide Plasma Solution
PR Strip / Native Oxide Remove etc

Digital Matching Network

Frequency
400kHz, 2MHz, 3.2MHz, 4MHz, 13.56MHz, 27.12MHz, 40.68MHz, 60MHz, 100MHz

Power Capacity
100W ~ 60kW

Control Function
Plasma Load Viewer
Digital Control
Faster Matching Time

Provide Plasma Solution
PPS (Post Pump Plasma System)
ISC

자료: 뉴파워플라즈마

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	62	208	234	306	304
현금및현금성자산	6	52	38	70	93
매출채권 및 기타채권	10	55	46	55	50
재고자산	10	57	69	74	84
비유동자산	88	285	301	327	370
장기금융자산	6	14	24	25	29
유형자산	47	186	194	219	280
무형자산	3	22	18	15	15
자산총계	150	494	535	633	674
유동부채	13	194	182	257	329
단기금융부채	4	70	47	84	129
매입채무 및 기타채무	7	34	46	47	44
단기충당부채	1	4	2	3	3
비유동부채	2	83	107	110	67
장기금융부채	0	78	99	103	60
장기매입채무 및 기타채무	1	3	2	2	3
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	15	277	289	367	396
지배주주지분	43	83	91	88	82
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	42	55	55	57	57
기타자본구성요소	-3	-10	-10	-10	-14
자기주식	-3	-10	-10	-10	19
이익잉여금	92	133	154	178	195
비지배주주지분	0	34	42	36	34
자본총계	135	216	246	266	277
부채외자본총계	150	494	535	633	674

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	5	24	18	36	33
당기순이익(손실)	0	0	0	0	0
비현금성항목등	3	-24	7	10	18
유형자산감가상각비	2	4	12	15	16
무형자산상각비	0	0	3	2	2
기타	1	-28	-8	-6	-0
운전자본감소(증가)	-5	5	-19	9	12
매출채권및기타채권의감소(증가)	-0	12	-7	-22	-3
재고자산의감소(증가)	-3	-4	-7	-8	-11
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	-1	6	-4	-9
기타	6	43	27	8	-11
법인세납부	-1	0	-3	-9	-14
투자활동현금흐름	-8	-53	-32	-42	19
금융자산의감소(증가)	8	10	-10	-26	47
유형자산의감소(증가)	-10	-32	-22	-37	-21
무형자산의감소(증가)	0	-0	-1	-1	-2
기타	-6	-30	2	22	-6
재무활동현금흐름	-0	75	-1	38	-29
단기금융부채의증가(감소)	-0	9	-34	-19	-9
장기금융부채의증가(감소)	-0	57	33	58	-15
자본의증가(감소)	0	13	1	2	0
배당금지급	-0	0	-2	-2	-2
기타	0	-4	1	-0	-4
현금의 증가(감소)	-4	46	-14	32	23
기초현금	9	6	52	38	70
기말현금	6	52	38	70	93
FCF	-6	-8	-4	-1	12

자료 : 뉴파워프라즈마, SK증권

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	60	109	310	353	351
매출원가	32	63	226	270	263
매출총이익	28	45	84	83	87
매출총이익률(%)	46.3	41.8	27.1	23.6	24.9
판매비와 관리비	24	35	60	69	71
영업이익	4	11	24	14	16
영업이익률(%)	6.1	9.9	7.9	4.0	4.6
비영업손익	2	30	11	15	6
순금융손익	1	0	-2	-3	-6
외환관련손익	1	-1	1	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	6	41	36	29	22
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	1	0	8	9	6
계속사업이익	5	41	27	20	16
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	5	41	27	20	16
순이익률(%)	8.8	37.3	8.8	5.7	4.6
지배주주	5	42	23	26	19
지배주주귀속 순이익률(%)	9.1	38.2	7.5	7.2	5.5
비지배주주	-0	-1	4	-5	-3
총포괄이익	5	41	28	21	16
지배주주	6	41	24	26	19
비지배주주	-0	-1	4	-5	-3
EBITDA	6	15	40	31	35

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-18.0	80.8	185.0	13.8	-0.6
영업이익	-69.1	195.5	126.6	-42.3	13.9
세전계속사업이익	-79.1	-95.4	34,535.8	1.8	-30.7
EBITDA	-57.2	141.7	165.1	-22.6	12.8
EPS	-58.7	650.1	-46.7	10.1	-24.6
수익성 (%)					
ROA	3.6	12.6	5.3	3.5	2.5
ROE	4.2	26.2	12.0	11.8	8.2
EBITDA마진	10.3	13.7	12.8	8.7	9.8
안정성 (%)					
유동비율	483.9	107.3	128.2	118.9	92.2
부채비율	11.1	128.3	117.7	138.2	143.0
순차입금/자기자본	-26.5	32.3	32.1	27.4	33.1
EBITDA/이자비용(배)	56.5	21.3	11.6	5.8	4.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	133	997	531	585	441
BPS	1,119	2,133	2,323	2,243	2,194
CFPS	194	1,097	878	963	863
주당 현금배당금	0	50	50	50	50
Valuation지표(배)					
PER	31.9	6.6	12.1	6.1	11.9
PBR	3.8	3.1	2.8	1.6	2.4
PCR	21.8	6.0	7.3	3.7	6.1
EV/EBITDA	9.3	13.8	6.0	8.3	8.4
배당수익률	0.0	0.8	0.8	1.4	1.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2024.06.04	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 04일 기준)

매수	96.25%	중립	3.75%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------