

뉴파워프라즈마 (144960)

공급망 재편 수혜로 상반기 사상 최대 실적 예상

미중 무역전쟁 본격화로 공급망이 재편되는 환경하에서 동사 수혜 커질 듯
⇒ 올해 상반기 영업이익률 19.2% 수준 유지하면서 사상 최대 실적 기록할 듯

동사의 주력제품인 RPS의 경우 글로벌 3사가 과점하는 환경으로 동사를 제외한 경쟁사들이 미국기업이다. 이러한 환경하에서 미중 무역전쟁 등이 본격화 됨에 따라 주요 경쟁사인 미국기업들이 중국 로컬기업으로 공급이 어려워졌다.

이와 같이 미중 무역전쟁 본격화로 공급망이 재편되는 환경하에서 통상 2~3년 교체주기인 RPS 등을 2023년 하반기부터 중국 로컬기업으로 동사가 공급하면서 중국향 해외매출이 증가하기 시작하였다. 즉, 2023년 별도기준 매출 1,173억원 중 RPS 해외매출이 603억원으로 증가하면서 전체 해외 매출비중이 58.4%으로 상승하였다.

무엇보다 이러한 매출증가로 영업이익률이 2022년 14.8%에서 2023년에는 15.7%으로 상승하였다.

이와 같이 중국 로컬기업의 매출이 본격화 되면서 2024년 별도기준 동사 실적의 경우 매출 1,446억원(+23.3% YoY), 영업이익 278억원(+51.1%YoY)으로 수익성 개선이 가속화 되었다. 즉, RPS 해외매출이 859억원(+42.5% YoY)으로 증가하면서 전체 해외 매출비중이 64.6%으로 상승함에 따라 영업이익률 19.2%으로 실적개선이 가속화 되었다.

이러한 환경하에서 올해 상반기 동사 별도기준 매출액 833억원(+21.1% YoY), 영업이익 160억원(+22.1% YoY)으로 전망되면서 사상 최대 실적을 기록할 것으로 예상된다.

이는 통상 2~3년 교체주기인 소모성 부품 성격상 RPS의 중국 로컬기업의 매출이 올해 상반기에도 지속적으로 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 무엇보다 높은 영업이익률 수준이 실적개선을 가속화 시킬 것으로 기대된다.

스페이스프로 우주방산 전방산업 호조로 인하여 국내 및 해외 등에서 신규수주 증가하면서 향후 실적향상 예상됨 ⇒ 동사 보유 지분가치 부각될 듯

동사 주력 자회사인 스페이스프로의 경우 복합소재 전문기업으로 유리섬유와 탄소섬유를 바탕으로 방위산업 및 우주항공산업, 유리 섬유관 및 철도차량 내·외장재 등 다양한 사업을 영위하고 있다.

특히 우주방산부문의 경우 복합소재 노하우를 바탕으로 해상, 항공, 지상 분야에 진출하였다. 즉, 복합재 군용방탄헬멧 개발로 시작해 고성능 기동무기체계의 경량구조체, 방탄재, 초고온 내열재, 전자파 기능재료, 항공기 부품 및 유도무기, 발사관 등 우주방산 각 분야로 사업을 확장하였다.

또한 국내 첫 우주 발사체 나로호 뿐만 아니라 후속 모델인 누리호에 이르기까지 페어링(복합재 구조체) 등을 제작하였다.

무엇보다 스페이스프로가 개발하고 있는 주요 품목인 군용 무인기 뿐만 아니라 드론 등을 개발하고 있어서 향후 수출 등이 가시화 되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

이와 같이 우주방산 전방산업 호조로 인하여 국내 및 해외 등에서 신규수주가 증가하면서 향후 실적향상이 예상된다. 이에 따라 동사 보유 지분가치가 부각될 것이다.

Company Brief

NR

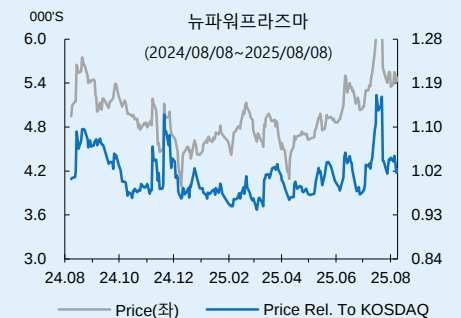
액면가 100원
증가(2025.08.08) 5,480원

Stock Indicator

자본금	4십억원
발행주식수	4,369만주
시가총액	239십억원
외국인지분율	3.7%
52주 주가	4,000~6,300원
60일평균거래량	309,731주
60일평균거래대금	1.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.0	15.4	15.9	10.7
상대수익률	-1.1	4.4	6.9	2.1

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	310	353	350	520
영업이익(십억원)	24	14	16	33
순이익(십억원)	23	26	19	19
EPS(원)	531	585	441	437
BPS(원)	4,670	5,254	5,880	6,210
PER(배)	12.1	6.1	11.9	10.1
PBR(배)	1.4	0.7	0.9	0.7
ROE(%)	12.0	11.8	8.2	7.6
배당수익률(%)	0.8	1.4	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	7.2	8.5	10.2	5.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

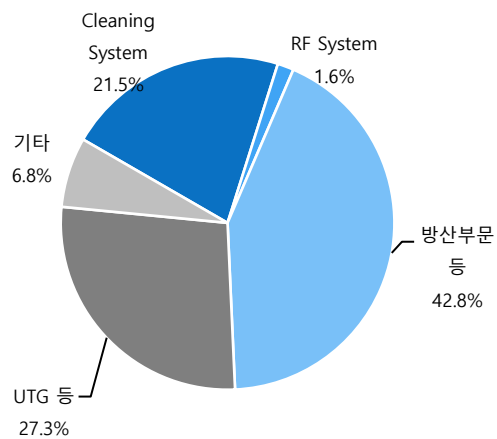
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 뉴파워프라즈마 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	602	37	58	53	55	133	31.9
2020	1,088	108	406	406	415	997	6.6
2021	3,101	245	357	273	232	531	12.1
2022	3,529	141	289	203	256	585	6.1
2023	3,507	161	222	163	193	441	11.9
2024	5,198	325	349	232	191	437	10.1
2025E	5,892	485	510	386	332	760	7.2

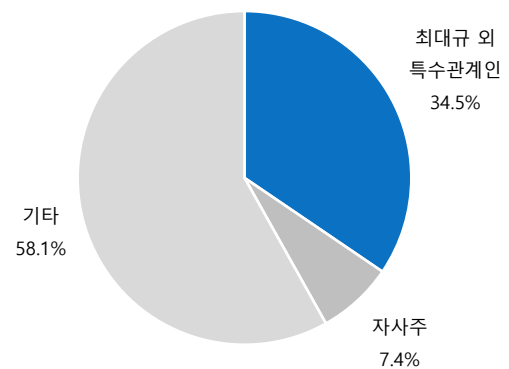
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림1. 뉴파워프라즈마 매출 구성(2024년 기준)



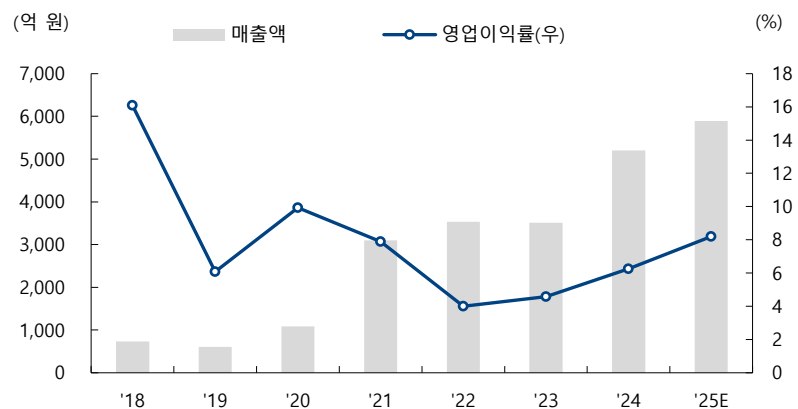
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림2. 뉴파워프라즈마 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



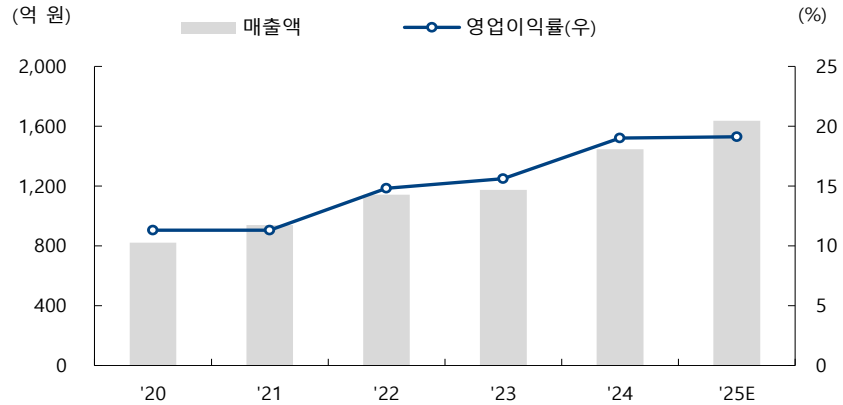
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림3. 뉴파워프라즈마 연결 기준 실적 추이



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림4. 뉴파워프라즈마 별도 기준 실적 추이



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림5. 뉴파워프라즈마 제품 라인업

RPS Remote Plasma Source	RFS Radio Frequency System	PPS Plasma Pretreatment System	PEO Al2O3
박막 및 증착, 식각 공정 후 챔버내 부산물을 제거하는 모듈	플라즈마 발생에 필요한 고주파 전력 공급 장치	공정 가스 및 부산물을 처리해 챔버와 연결된 제품들의 수명 연장	플라즈마 전해 양극산화 습식표면처리(황산코팅) 대비 친환경 공정 내부식성, 내마모성 우수
RF Generator & Reactor	RF Generator, Matcher		
반도체/디스플레이 Remote 세정장치 반도체/디스플레이 공정용 Source	반도체 / 디스플레이 CVD / 식각 공정	공정 부산물 플라즈마 배기 처리시스템	

자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림6. 뉴파워프라즈마 RFS, RPS 제품 라인업

플라즈마 발생 전원 공급 핵심 모듈

사워헤드에 가스를 플라즈마 상태로 변환하는데 필요한 출력을 전달하는 모듈

RFS 작동 프로세스

플라즈마 클리닝 핵심 모듈

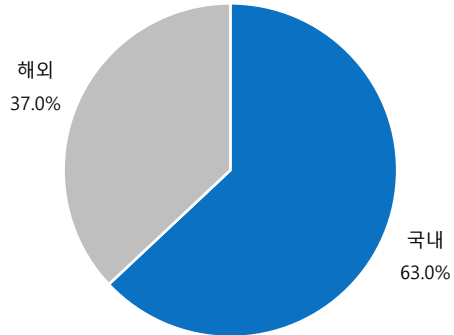
F계열 가스를 플라즈마 상태로 부산물(Si)과 결합해 고체 상태에서 기체 형태로 전환 후 제거 및 배기

화학 반응: F (플루오린 화합물) + Si (고체 부산물) → SiF₄

RPS 프로세스

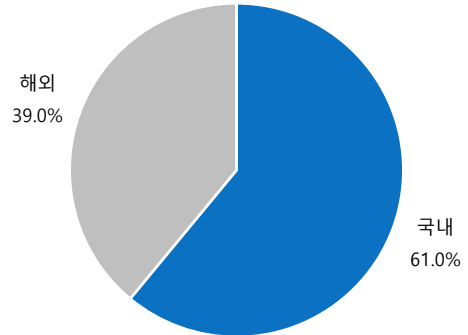
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림7. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2021년 별도기준)



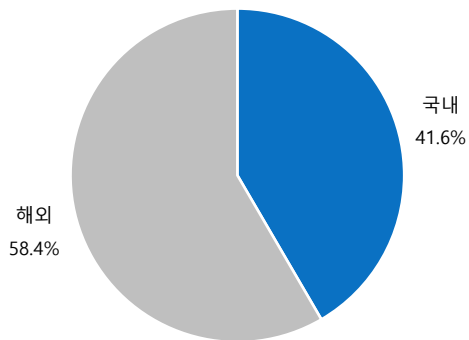
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림8. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2022년 별도기준)



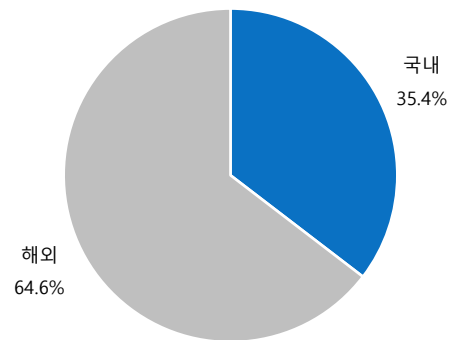
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림9. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2023년 별도기준)



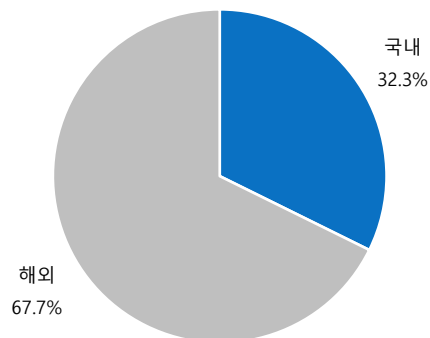
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림10. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2024년 별도기준)



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림11. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2025년 1분기 별도기준)



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림12. 스페이스프로 회사개요 및 제품 라인업

회사개요



회사명	(주)스페이스프로
대표이사	최 용 군
자본금	66억원
매출	2,226억원
종업원수	593명(24년 3월 기준)
주요사업	방산, 철도차량, GRP파이프, 친환경에너지
설립일자	1972년 4월 21일
주소	본사: 경상남도 밀양시 부북면 춘화로 85

자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

제품 라인업

다양한 산업군에 적용되는 최첨단 복합소재 라인업

에코모빌리티BU

유리섬유 복합재료를 적용하여 가볍고
우수한 강도와 화재 안전성을 갖춘 철도차량 내·외장재 생산

철도 차량 전두부 불연성 내외장재 및 운전실 객실, 화장실 모듈 및 부속실

우주방산BU

방산 / 우주 / 항공분야에서의 지속적이고
독자적인 기술개발과 고부가가치 기술 확보

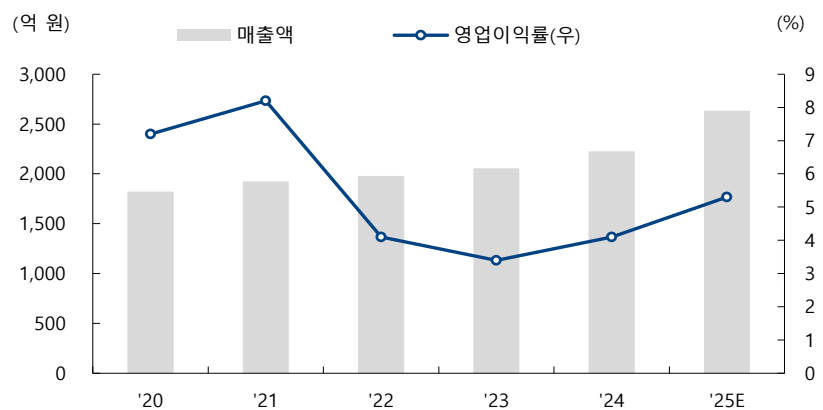
해상-수중함 항공 및 방탄 추진기관/발사관 및 레이더 위성 및 검사장비

에코플랜트BU

국내 최초 복합재료 기술 적용해 반영구적 친환경 제품 생산

우수 및 배수용 관로 지상 비매립 화학 폐수라인 PIPE IN PIPE 관로

그림13. 스페이스프로 실적 추이



자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

그림14. 스페이스프로 우주방산본부

우주방산본부

국내 최고의 복합소재 노하우를 바탕으로 해상, 항공, 자방 분야에 이르기까지 국방산업의 선진화 및 세계화에 앞장서고 있습니다. 또한, 우리나라의 첫 우주 발사체 '나로호'와 후속 모델인 '누리호'까지 페어링 및 동체를 성공적으로 제작 완료하였고, 그 기술력을 전 세계적으로 인정받고 있습니다.

01 우주·항공

● KSLV-II 누리호



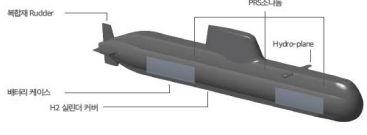
● 차기군단 무인기



● KUJ

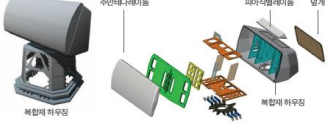


03 KSS 장보고 II



04 복합재 하우징

● 물산1급 복합재 하우징



● 항공



05 유도무기

● 천마



06 핵심개발 과제



자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

그림15. 스페이스프로 에코모빌리티본부

에코모빌리티본부

유리섬유 복합재료를 적용하여 가벼우면서 우수한 강도와 화재 안전성을 갖춘 철도차량 내외장재 제품을 공급하고 있습니다. 불연성의 내외장재 개발은 철도부품 신진화를 이끌었으며 완성차량 제작사를 통해 선진 철도시장인 유럽, 미주를 비롯하여 전 세계로 수출하고 있습니다.

01 노맥스 허니컴 패널



02 캡마스크 & 운전실 콘솔



철도차량 부품 특징

경량화

난연성능
국·차지 최상위등급 충족

고강도 및 내구성

미려한 외관

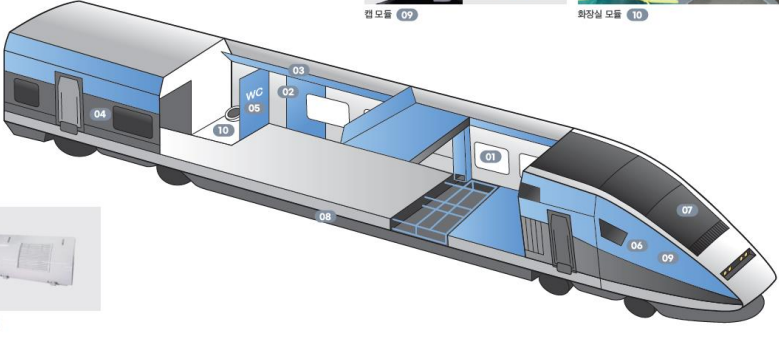
유연적 설계

03 알루미늄 허니컴 패널



04 모듈





자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

6

그림16. 스페이스프로 에코플랜트본부

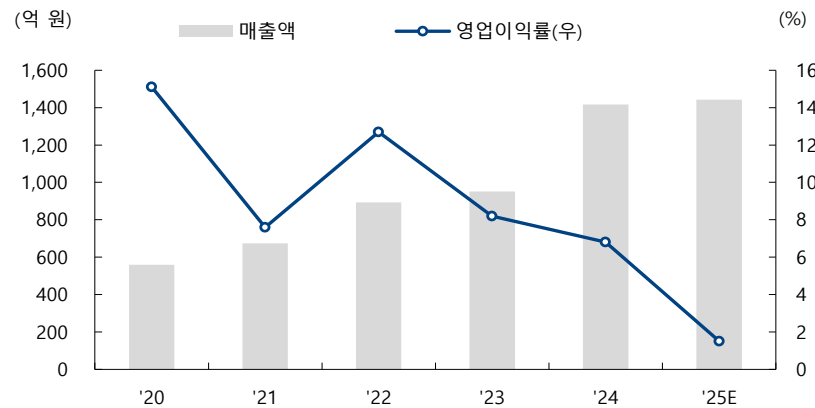


그림18. 도우인시스 삼성디스플레이공급기반 글로벌 폴더블 생태계 핵심 공급사로 도약



자료: 도우인시스, iM증권 리서치본부

그림19. 도우인시스 실적 추이



자료: 도우인시스, iM증권 리서치본부

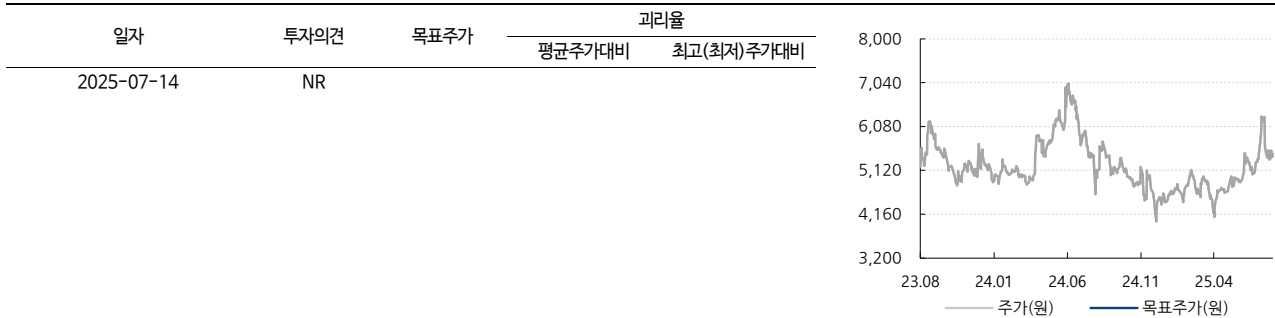
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원 %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	234	306	304	360	매출액	310	353	350	520
현금 및 현금성자산	38	70	93	70	증가율(%)	185.0	13.8	-0.7	47.3
단기금융자산	15	38	8	5	매출원가	226	270	263	388
매출채권	68	53	50	68	매출총이익	84	83	87	131
재고자산	69	74	84	105	판매비와관리비	60	69	71	99
비유동자산	301	327	370	582	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	194	219	280	401	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	18	15	15	121	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	535	633	674	942	영업이익	24	14	16	33
유동부채	182	257	329	432	증가율(%)	126.6	-42.3	13.9	130.4
매입채무	32	30	53	38	영업이익률(%)	7.9	4.0	4.6	6.3
단기차입금	26	17	13	95	이자수익	1	2	2	2
유동성장기부채	22	68	54	67	이자비용	3	5	8	14
비유동부채	107	110	7	114	지분이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	30	-	-	기타영업외손익	1	1	0	5
장기차입금	99	59	16	99	세전계속사업이익	36	29	22	35
부채총계	289	367	396	546	법인세비용	8	9	6	12
자배주주지분	204	230	243	271	세전계속이익률(%)	11.5	8.2	6.3	6.7
자본금	4	4	4	4	당기순이익	23	26	19	19
자본잉여금	52	52	57	52	순이익률(%)	7.5	7.2	4.6	3.7
이익잉여금	154	178	195	211	자배주주귀속 순이익	23	26	19	19
기타자본항목	3	5	-	18	기타포괄이익	1	0	1	5
비자배주주지분	42	36	34	124	총포괄이익	28	21	16	28
자본총계	246	266	277	395	자배주주귀속총포괄이익	24	26	19	23

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	18	36	33	63	주당지표(원)				
당기순이익	23	26	19	19	EPS	531	585	441	437
유형자산감가상각비	12	15	16	37	BPS	4,670	5,254	5,880	6,210
무형자산감가상각비	3	2	2	3	CFPS	929	1,019	863	1,459
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	50	50	50	50
투자활동 현금흐름	-32	-42	20	-109	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	20	40	PER	12.1	6.1	11.9	10.1
무형자산의 처분(취득)	1	1	2	0	PBR	1.4	0.7	0.9	0.7
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	6.9	3.5	6.1	3.0
재무활동 현금흐름	-1	38	-29	22	EV/EBITDA	7.2	8.5	10.2	5.2
단기금융부채의증감	6	1	-	88	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	34	59	-15	21	ROE	12.0	11.8	8.2	7.6
자본의증감	-	1	-4	0	EBITDA이익률	12.8	8.7	9.9	13.9
배당금지급	-2	-2	-2	-2	부채비율	117.7	138.2	143.0	138.3
현금및현금성자산의증감	-15	32	23	-24	순부채비율	38.1	24.9	40.1	47.3
기초현금및현금성자산	52	38	70	93	매출채권회전율(x)	5.1	5.8	7.1	8.6
기말현금및현금성자산	38	70	93	70	재고자산회전율(x)	4.9	4.9	5.2	5.8

자료 : 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

뉴파워프라즈마 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%