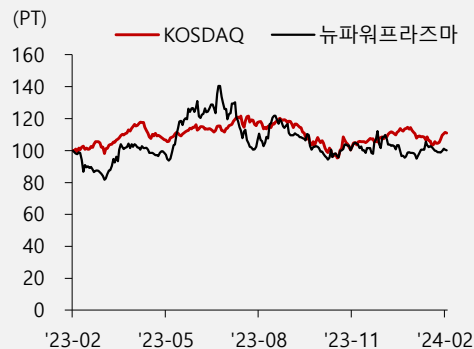


N/R

목표주가	- 원
현재주가	5,090 원
Upside	- %
Key Data	2024년 02월 16일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,648.76
시가총액 (억원)	2,224
발행주식수 (천주)	43,693
외국인 지분율 (%)	4.8
52 주 고가 (원)	7,130
저가 (원)	4,145
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
최대주 외 5인	36.4
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	2.8 -2.5 1.2
상대주가	2.5 -0.1 -7.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

뉴파워프라즈마(144960)

본업의 성장+자회사 IPO 모멘텀

기업 개요

동사는 1993년 12월에 설립, 2016년 11월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 반도체 및 디스플레이(태양광 포함) 산업의 박막&식각공정 장비에서 사용하는 'Remote Plasma Generator'와 'Plasma 발생 전원공급모듈'을 제조한다. 매출비중은 Cleaning System 매출 26.0%, RF System 매출 2.6%, 방산부문 외 매출 약 58.5%, 기타 13.0% 이다(23년 3분기 기준).

투자포인트

1. AI 로 인한 전방산업의 투자 확대로 본업의 수혜 전망: 작년(23년)도는 국내 주요 반도체 완성업체들의 투자 축소로 동사도 국내향 매출이 크게 감소하였으나, 올해부터는 AI 반도체가 쏟아져 올린 글로벌 반도체 투자 확대로 RPS(반도체&디스플레이 관련 박막공정 후, Plasma Cleaning 을 통한 잔존 부산물을 제거) 및 RFS(Chamber 내의 Plasma 점화용 RF Power 공급)를 공급하는 뉴파워프리즈마의 실적성장이 기대된다. 또한 미중 무역분쟁의 상대적 수혜로 기존 미국 장비를 사용하던 중화권 업체들이 동사의 장비를 채택함으로써, 중화권향 매출이 지속적으로 증가하고 있으며, 작년(23년)에는 처음으로 해외 매출 비중(약 58.5%)이 국내 매출 비중(약 41.5%)을 뛰어 넘었다.

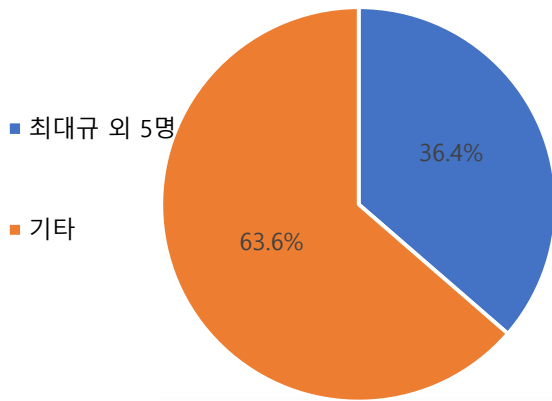
2. 자회사 '도우인시스' 및 '한국화이바'의 IPO 준비: 동사는 작년(23년) 12월 '초박형 강화유리(UTG: Ultra-Thin Glass) 제조업체인 '도우인시스'의 지분 약 55.9%(전환사채 전환 가정 및 기존 지분 약 7.7% 포함) 확보하였다. 폴더블 스마트폰의 확장 및 앞으로 '노트북&테블릿'과 같은 대면적 디스플레이에도 적용될 것으로 예상되며, 향후 애플의 폴더블 도입도 기대되는 상황이라서 올해 연내에 도우인시스의 IPO 를 목표로 하고 있다. 또한 '한국화이바(지분 64.3% 보유, 방산&철도차량&GRP 파이프 등의 복합소재)'도 내년(25년)에 IPO 를 준비하는 상황이라서 동사의 주요 자회사들의 IPO 모멘텀이 지속될 것이다.

3. 꾸준한 실적 성장 지속: 22년 매출액은 3,529억원(YoY +13.8%), 영업이익 141억원(YoY -42.3%)을 기록하였다. 23년 연결기준 매출액은 3,507억원(YoY -0.6%), 영업이익 165억원(YoY +16.8%)으로 국내 전방산업 투자 부진에도 불구하고 해외매출 증가로 수익성은 개선되었다. 24년 연결기준 예상 매출액은 4,731억원(YoY +34.9%), 영업이익 271억원(YoY +64.2%)으로, 전방산업 투자 확대에 따른 본업과 도우인시스 인수 효과로 인한 실적의 성장 및 주요 자회사들의 IPO 모멘텀이 본격적으로 부각되는 시점이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	734	602	1,088	3,101	3,529
영업이익 (억원)	118	37	108	245	141
영업이익률 (%)	16.1	6.1	9.9	7.9	4.0
지배순이익 (억원)	133	55	415	232	256
PER (배)	7.4	31.9	6.9	12.1	6.1
PBR (배)	0.8	1.3	1.6	1.4	0.7
ROE (%)	10.6	4.2	26.2	12.0	11.8
EPS (원)	322	133	997	531	585

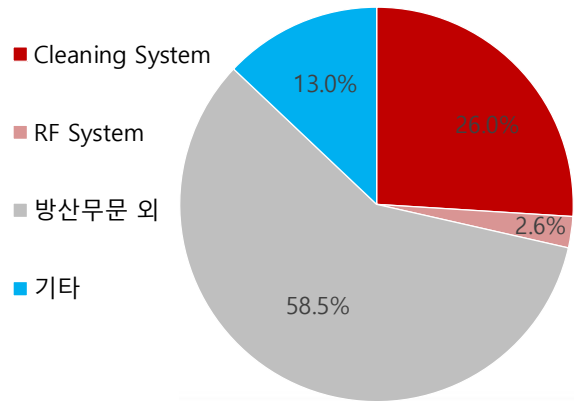
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



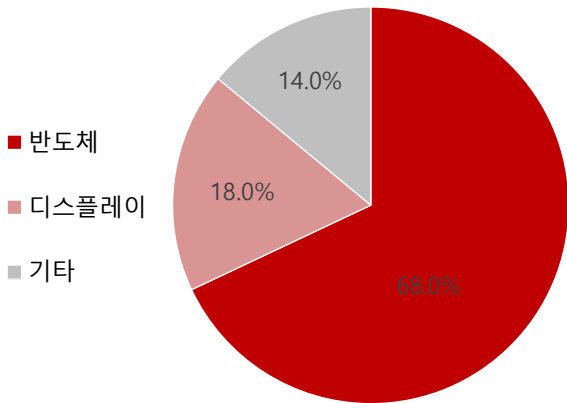
자료: 뉴파워프리즈마, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



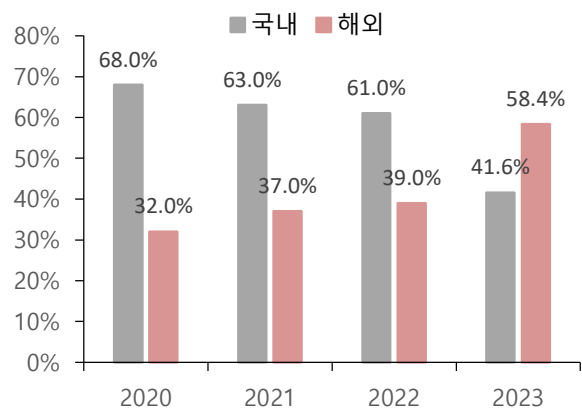
자료: 뉴파워프리즈마, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 반도체/디스플레이 매출 비중



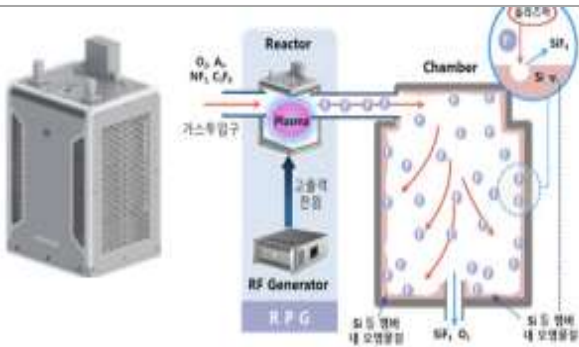
자료: 뉴파워프리즈마, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내/해외 매출 비중



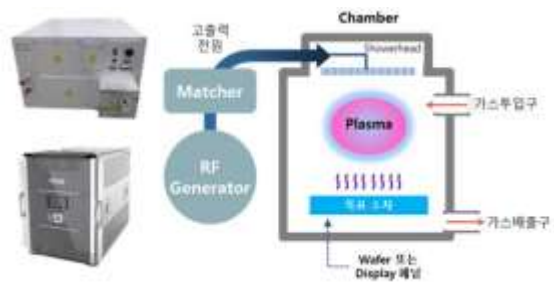
자료: 뉴파워프리즈마, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. RPS(Remote Plasma Source)



자료: 뉴파워프리즈마, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. RFS(Radio Frequency System)



자료: 뉴파워프리즈마, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,436	1,501	4,937	5,347	6,333
유동자산	712	617	2,083	2,338	3,058
현금및현금성자산	94	56	520	379	697
단기금융자산	438	346	255	301	489
매출채권및기타채권	100	105	552	460	554
재고자산	70	96	573	689	742
비유동자산	724	884	2,853	3,009	3,275
장기금융자산	87	61	142	239	250
관계기업등투자자산	0	85	80	81	33
유형자산	409	472	1,855	1,937	2,193
무형자산	25	25	218	176	153
부채총계	137	149	2,775	2,891	3,674
유동부채	120	128	1,941	1,823	2,572
단기차입부채	41	42	697	472	844
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	55	71	421	549	566
비유동부채	17	22	833	1,068	1,101
장기차입부채	0	2	775	994	1,026
기타장기금융부채	0	0	0	0	37
자본총계*	1,298	1,351	2,162	2,456	2,659
지배주주지분*	1,293	1,349	1,821	2,040	2,295
비지배주주지분	5	3	341	416	364

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	734	602	1,088	3,101	3,529
매출원가	365	323	633	2,259	2,696
매출총이익	369	278	455	841	833
판매비와관리비	251	242	347	597	692
영업이익	118	37	108	245	141
EBITDA	145	62	149	396	306
비영업손익	40	22	299	113	147
이자수익	9	8	11	10	21
이자비용	1	1	7	34	53
배당수익	0	0	0	1	3
외환손익	9	6	-7	10	8
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	23	9	301	126	168
세전계속사업이익	158	58	406	357	289
법인세비용	26	5	0	84	86
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	133	53	406	273	203
지배주주순이익*	133	55	415	232	256
비지배주주순이익	-0	-2	-9	41	-53
기타포괄손익	-0	1	-1	8	3
총포괄손익	132	53	405	281	206

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	67	46	245	177	357
당기순이익	158	58	406	357	289
현금유입(유출)이없는수익(비용)	10	31	-238	71	103
자산상각비	26	25	41	151	165
영업자산부채변동	-59	-47	49	-191	92
매출채권및기타채권감소(증가)	-28	-11	124	-71	-224
재고자산감소(증가)	12	-28	-40	-71	-84
매입채무및기타채무증가(감소)	-27	8	-13	67	-47
투자활동현금흐름	27	-82	-531	-316	-419
투자활동현금유입액	300	108	323	618	304
유형자산	1	0	139	90	8
무형자산	1	1	0	0	0
투자활동현금유출액	273	190	854	934	724
유형자산	29	103	460	311	376
무형자산	0	0	4	7	14
재무활동현금흐름	-36	-2	752	-10	382
재무활동현금유입액	11	2	982	692	658
단기차입부채	1	0	94	202	0
장기차입부채	0	0	714	463	636
재무활동현금유출액	24	4	230	681	255
단기차입부채	4	1	4	544	192
장기차입부채	1	2	144	129	57
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	-0	-2	8	-2
현금변동	57	-38	464	-141	318
기초현금	37	94	56	520	379
기말현금	94	56	520	379	697

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	322	133	997	531	585
BPS*	3,135	3,269	4,373	4,670	5,254
CFPS	161	111	588	406	817
SPS	1,780	1,459	2,612	7,096	8,076
EBITDAPS	350	150	359	906	701
DPS (보통, 현금)	0	0	50	50	50
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.7	0.7	1.3
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	5.0	8.9	8.1
PER*	7.4	31.9	6.9	12.1	6.1
PBR*	0.8	1.3	1.6	1.4	0.7
PCFR	14.8	38.1	11.8	15.8	4.3
PSR	1.3	2.9	2.6	0.9	0.4
EV/EBITDA	6.8	28.2	22.3	8.4	6.5
재무비율					
매출액증가율	-29.7	-18.0	80.8	185.0	13.8
영업이익증가율	-48.1	-69.1	195.5	126.6	-42.3
지배주주순이익증가율*	-28.6	-60.0	667.0	-32.8	-25.8
매출총이익률	50.2	46.3	41.8	27.1	23.6
영업이익률	16.1	6.1	9.9	7.9	4.0
EBITDA이익률	19.7	10.3	13.7	12.8	8.7
지배주주순이익률*	18.1	8.8	37.3	8.8	5.7
ROA	8.3	2.5	3.4	4.8	2.4
ROE	10.6	4.2	26.2	12.0	11.8
ROIC	18.4	4.8	5.7	6.5	3.2
부채비율	10.6	11.1	128.3	117.7	138.2
차입금비율	3.2	3.2	68.1	59.7	70.3
순차입금비율	-24.6	-17.1	36.7	38.7	30.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

뉴파워프라즈마(144960)

일자	2024-02-19
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.12.31)

BUY (매수)	80.0%
HOLD (보유/중립)	20.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%