



Not Rated

주가(12/21): 26,500원

시가총액: 2,186억원

스몰캡

Analyst 한동희

02) 3787-5292

donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/21)		740.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,050 원	18,000 원
등락률	-14.65%	47.22%
수익률	절대	상대
1M	-4.5%	1.8%
6M	-6.7%	-16.1%
1Y	48.0%	23.7%

Company Data

발행주식수		8,250 천주
일평균 거래량(3M)		50 천주
외국인 지분율		4.83%
배당수익률(17E)		0.49%
주요 주주	최대규 외 10인	38.47%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2013	2014	2015	2016
매출액	321	358	505	674
보고영업이익	54	60	80	126
핵심영업이익	54	60	80	126
EBITDA	76	90	110	161
세전이익	61	65	95	134
순이익	55	55	81	110
지배주주순이익	55	55	83	110
EPS(원)	853	847	1,326	1,738
증감률(%YoY)	118.2	-0.7	56.6	31.1
PER(배)	n/a	n/a	n/a	13.1
PBR(배)	n/a	n/a	n/a	1.9
EV/EBITDA(배)	0.0	0.3	0.0	12.4
보고영업이익률(%)	10.1	16.8	16.8	15.8
핵심영업이익률(%)	10.1	16.8	16.8	15.8
ROE(%)	13.1	13.1	16.9	14.3

Price Trend



뉴파워프라즈마 (144960)

계속 좋아진다



뉴파워프라즈마는 반도체, 디스플레이 RPG, RFG 전문 업체이다. 반도체 투자 사이클 내에서 미세화가 진행될수록 챔버 내 파티클에 따른 수율 이슈 해결을 위한 RPG 수요와 안정적 플라즈마 발생 및 주파수 관리를 위한 RFG의 수요 증가가 예상된다. 또한 교체주기 도래에 따른 교체 및 개조수요와 반도체 RFG 시장 진출도 예상되기 때문에 2018년과 그 이후가 더 기대된다.

>>> 반도체, 디스플레이 RPG, RFG 전문업체

뉴파워프라즈마는 반도체, 디스플레이 RPG (챔버 내 플라즈마 클리닝 장치), RFG (플라즈마 전원장치) 전문업체이다. 3Q17 누적 매출액 기준 RPG 57%, RFG 33%, AS 외 10%로 구성되어 있으며, 주로 증착 및 식각장비에 장착되어 사용된다. 외산위주의 시장에서 국산화에 성공한 국내 RPG 시장 점유율 1위 업체이며, RFG 역시 현재 디스플레이 위주에서 향후 반도체로의 영역확대가 기대된다. 글로벌 장비업체를 통한 중국향 매출도 진행 중이다.

>>> 지속 성장에 대한 높은 가시성

2017년 실적은 매출액 1,082억원 (+61% YoY), 영업이익 248억원 (+98% YoY)으로 예상된다. 국내 장비업체들을 통해 국내 반도체, 디스플레이 양사 투자에 대한 수혜를 받는 구조이며, 중화권 디스플레이 투자 역시 국내 장비업체들과 글로벌 장비업체를 통한 수혜가 기대되기 때문이다.

전방 업황 둔화에 따른 실적 급락 가능성도 제한적이라고 판단된다. 반도체, 디스플레이 신규 증설 시에도 수혜를 받지만, 신규증설이 없는 경우에도 2년 수준의 교체주기 도래에 따른 신규 수요, 개조 수요 등이 발생한다. 또한 반도체 미세화가 극에 달할수록 파티클에 따른 수율 이슈 해결을 위한 RPG 수요와 안정적 플라즈마 발생 및 주파수 관리를 위한 RFG의 수요는 증가할 것으로 전망되기 때문이다.

한편 2018년 관전포인트는 반도체 RFG 시장 진입 여부이다. 반도체 RFG 시장은 디스플레이 RFG 시장대비 7~8배 규모이기 때문에 진입 시 포트폴리오의 다변화 및 수혜 강도 측면에서 전망은 더욱 밝아질 것이라 판단된다.

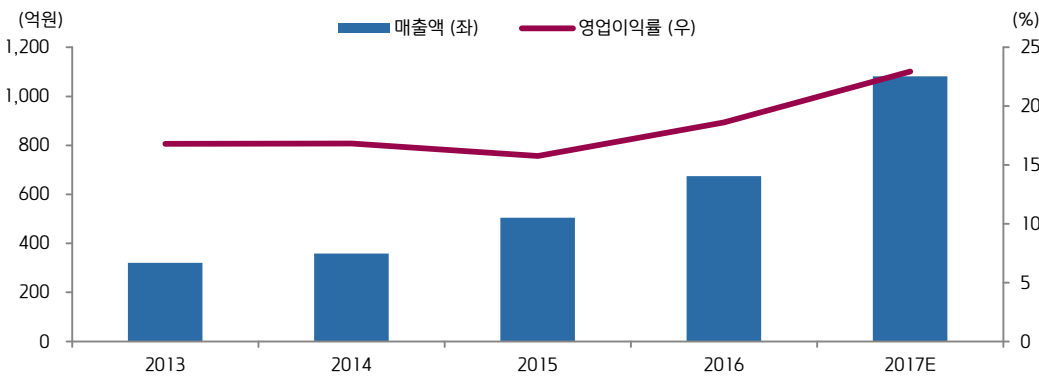
국내 외 반도체, 디스플레이 신규투자 사이클이 여전히 업사이클에 위치해 있다고 판단되는 가운데 기존 제품의 시장 지배력, 반도체 RFG 시장 진입 가능성을 고려하면 2017년 보다 2018년 및 그 이후가 더욱 기대된다.

연간 실적 추이 및 전망

투자지표	2013	2014	2015	2016	2017E
매출액	321	358	505	674	1,082
증감율(%YoY)		11%	41%	33%	61%
영업이익	54	60	80	126	248
증감율(%YoY)		12%	32%	58%	98%
지배순이익	55	55	83	110	208
증감율(%YoY)		-1%	52%	32%	89%
영업이익률(%)	17%	17%	16%	19%	23%
지배순이익률(%)	17%	15%	16%	16%	19%

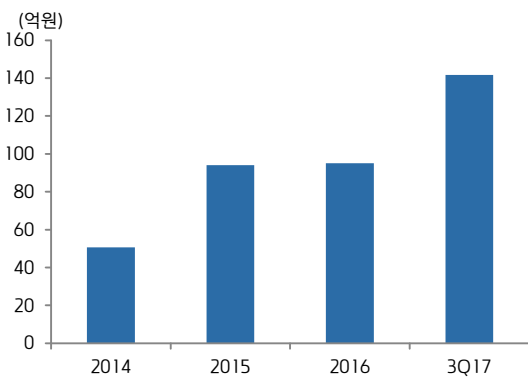
자료: 전자공시, 키움증권 추정

뉴파워프라즈마 연간 매출액 추이 및 전망



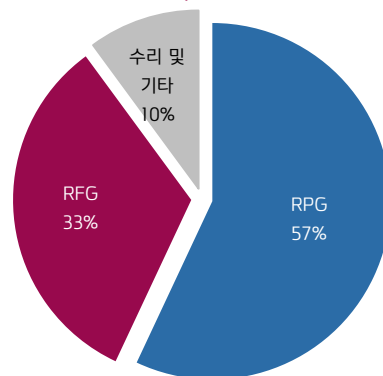
자료: 전자공시, 키움증권 추정

수출 매출액 증가 중



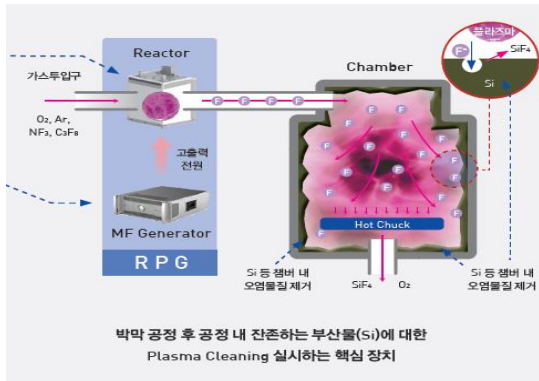
자료: 전자공시, 키움증권

제품별 매출액 비중(3Q17 누적 매출액 비중)



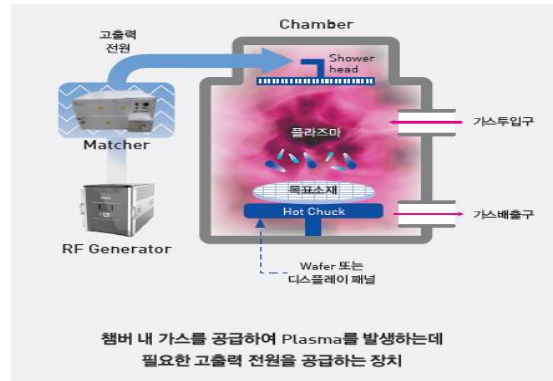
자료: 전자공시, 키움증권

RPG의 역할



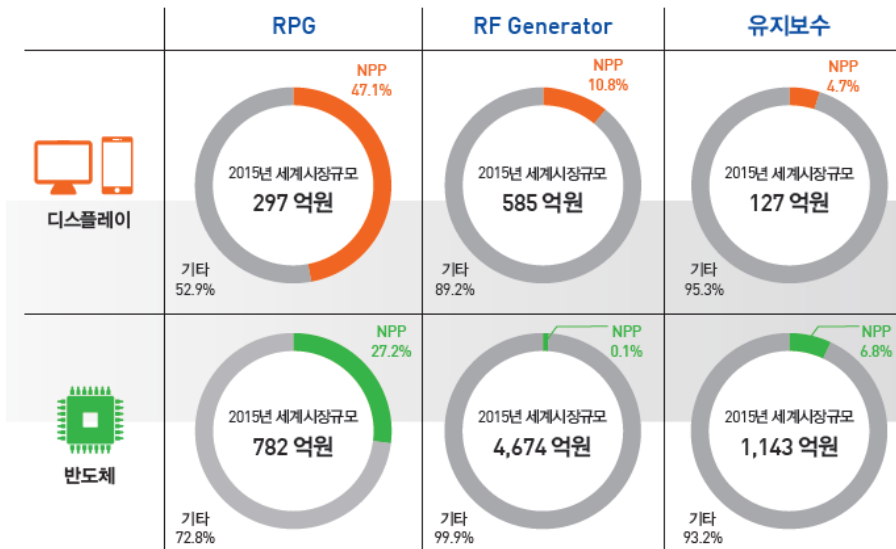
자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

RFG의 역할



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

뉴파워프라즈마의 분야별 시장 점유율



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 20일 현재 '뉴파워프라즈마 (144960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 뉴파워프라즈마는 2016년 11월 30일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%