

뉴파워프라즈마 | 하반기 본격 성장시작 전망

(144960)

성장기업분석팀

Analyst **한동희**

02) 3787-5292, donghee.han@kiwoom.com

시가총액 (06/20) 1,799 억원

자기자본 (2018) 1,220 억원

현재가 (18/06/20) 21,800 원

Not Rated

KEY Word

- 플라즈마 발생장치 및 전원장치 전문업체
- 2Q18 영업이익 54억원 (+17% QoQ)으로 증익구간 진입 예상
- 하반기 국내 교체수요, 반도체 투자 수혜로 본격성장 전망

투자포인트

반도체, 디스플레이향 플라즈마 발생장치 및 전원장치 전문업체

- 반도체, 디스플레이향 RPG (플라즈마 발생장치), RFG/Matcher (전원장치) 전문업체
- RPG: 증착장비 챔버 내 부산물을 세정하기 위한 플라즈마 발생 장치 (NF3와 반응시켜 부산물 배출)
- RFG: 플라즈마 발생 전원장치. 증착/식각 공정을 위한 플라즈마 상태의 안정적 유지 기능을 수행
- 공정의 기반이 되는 중요 부품으로 1.5~2년의 교체주기 존재 → 실적에 대한 안정성 보유
- 2017년 매출 구성 RPG 58%, RFG 30%, 기타 12%, 글로벌 RPG 시장 내 점유율 36% 수준으로 추정

2Q18 영업이익 54억원 (+17% QoQ)으로 증익구간 진입 전망

- 2Q18 매출액 263억원, 영업이익 54억원(+17% QoQ)으로 분기별 증익구간 진입 시작 전망
- 국내 교체수요 및 글로벌 장비업체를 통한 중화권 디스플레이 투자 수혜로 안정적 실적 달성 가능

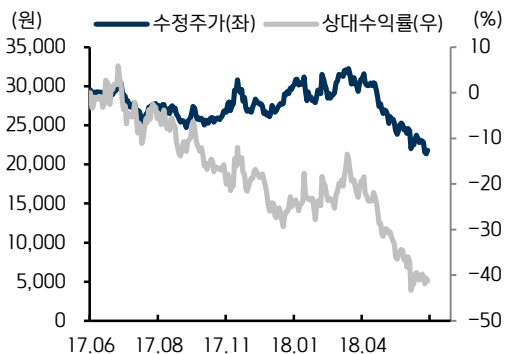
하반기 국내 교체수요 시작 및 반도체로의 영역확대에 따른 본격 성장 전망

- 2018년 매출액 1,275억원, 영업이익 275억원 (+21% YoY)으로 최대실적 경신 전망
- 1Q18 실적 부진과 국내 디스플레이 신규 투자 감소에도 불구하고, 성장을 예상하는 이유
 - ① 중화권 디스플레이 투자 수혜 지속, ② 하반기 국내 교체수요 본격화, ③ 반도체향 RPG 매출 증가
- 반도체 RPG, RFG 시장은 디스플레이 대비 3배, 9배 규모의 큰 시장. RPG 시장 내 뉴파워프라즈마의 점유율이 19% 수준으로 추정된다는 점과 RFG는 시장 진입의 초입이라는 점 감안하면 성장여력 높음
- 디스플레이センチメント 악화와 1Q18 전년동기대비 부진한 실적으로 현 주가는 고점대비 30% 수준 하락
 - ① 2Q18부터 증익구간에 진입해 하반기 본격 성장이 예상된다는 점, ② 반도체, 디스플레이 RPG, RFG/Matcher 시장 점유율 상승을 통한 중장기 성장성 및 교체수요에 따른 실적 안정성, ③ 9월 증설 완료를 통한 성장 기반 확보를 감안하면 2018E PER 7.7X 수준의 현 주가는 부담없는 수준

□ 지분구성

• 최대규 외 39.55%

52주 최고가	32,250원
52주 최저가	21,350원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-13.0% -9.9%
6개월	-20.4% -28.5%
12개월	-26.2% -41.2%
발행주식수	8,250천주
일평균거래량(3M)	49천주
외국인 지분율	0.57%
주당배당금(18E)	300원



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	505	674	1,045	1,275
영업이익	80	126	228	275
증감율(%)	n/a	57.5	81.3	20.8
순이익(지배)	83	110	186	233
영업이익률(%)	15.8	18.6	21.8	21.6
ROE(%)	16.5	14.3	16.9	17.8
PER(배)	n/a	13.1	11.4	7.7
PBR(배)	n/a	1.9	1.8	1.5

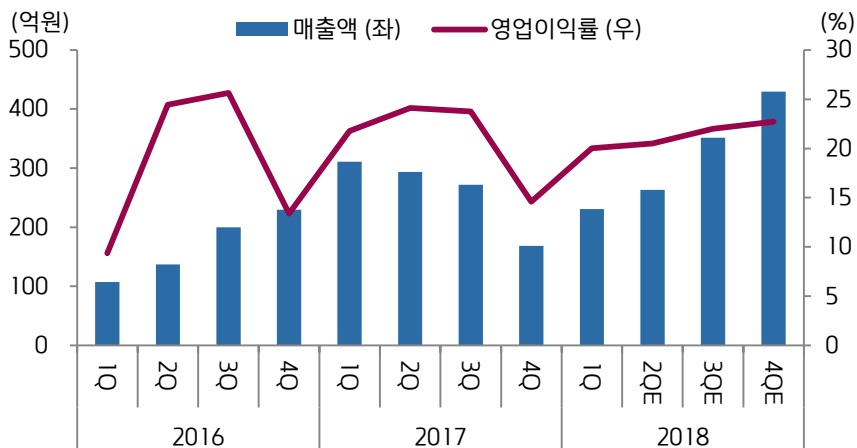
뉴파워프라즈마 | 하반기 본격 성장시작 전망 (144960)

연간 실적 추이 및 전망

	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	358	505	674	1,045	1,275
YoY %	11%	41%	33%	55%	22%
영업이익	60	80	126	228	275
YoY %		32%	58%	81%	21%
지배순이익	55	83	110	186	233
영업이익률	17%	16%	19%	22%	22%
지배순이익률	15%	16%	16%	18%	18%

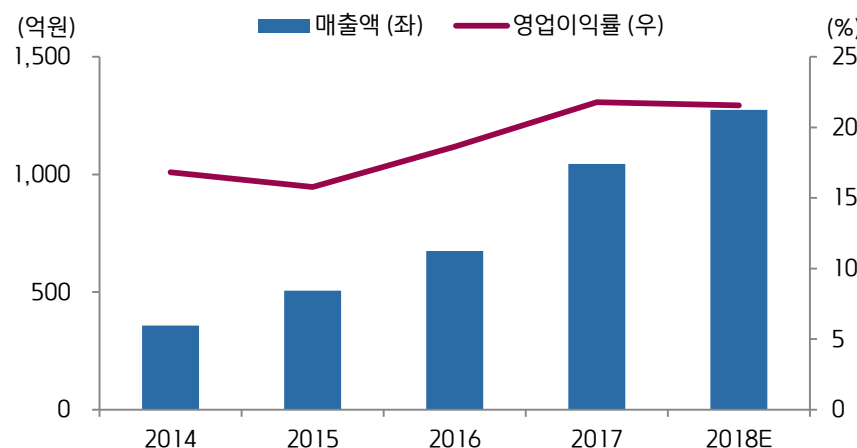
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

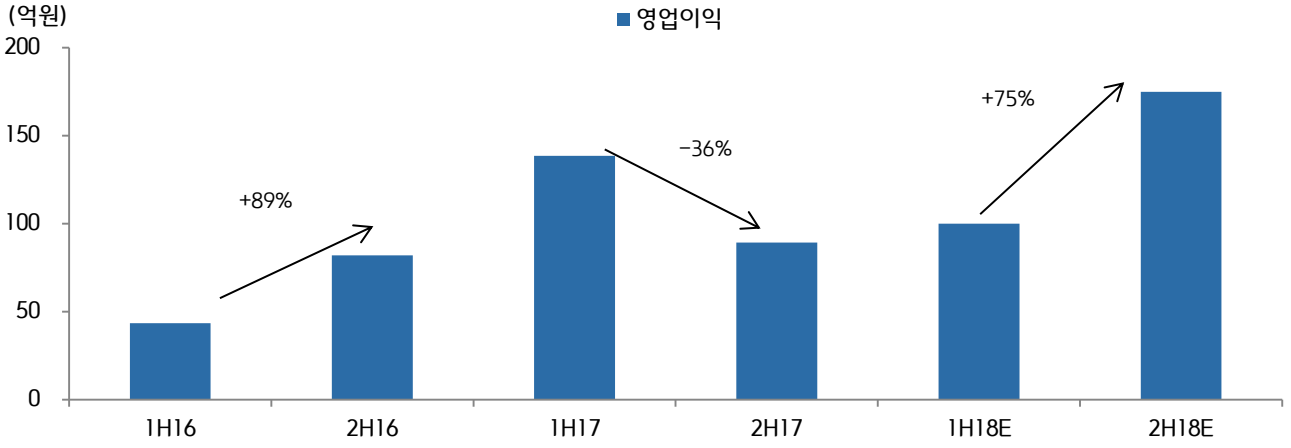
연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

뉴파워프라즈마 | 하반기 본격 성장시작 전망 (144960)

반기 영업이익 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정


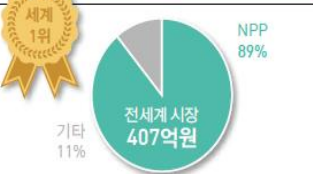
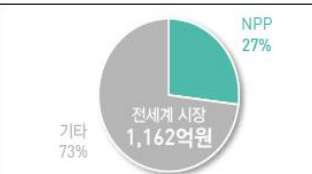
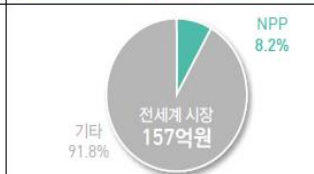

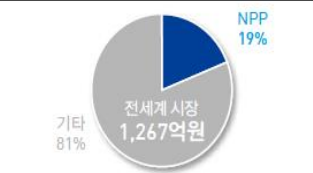

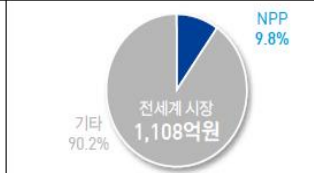
주요 제품 내용 및 사업구조



출처: 뉴파워프라즈마, 키움증권

뉴파워프라즈마 | 하반기 본격 성장시작 전망 (144960)

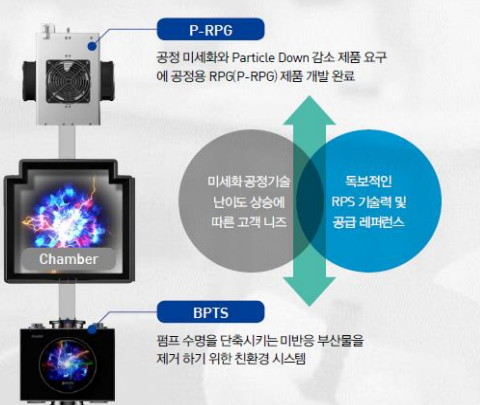
주요 제품의 전방시장별 글로벌 점유율 (2017년 기준)

세계시장 점유율	RPS	RFS	유자-보수
디스플레이 			
반도체 			

출처: 뉴파워프라즈마, 키움증권

반도체향 RPG, RFG가 중장기 성장 동력이 될 전망

반도체 RPS 신제품 출시를 바탕으로 사업확대



P-RPG
공정 미세화와 Particle Down 감소 제품에 공정을 RPG(P-RPG) 제품 개발 완료


BPTS
칩 수명을 단축시키는 미반응 부산물을 제거 하기 위한 친환경 시스템

미세화 공정기술 난이도 상승에 따른 고객 니즈

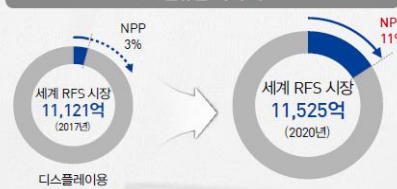
독보적인 RPS 기술력 및 공급 레퍼런스

반도체 전공정용 RFS 양산을 위한 개발 지속

2017년 세계 RF(RPS+RFS) 시장 현황



RFS 점유율 확대 목표



세계 RFS 시장 11,121억 (2017년) → 세계 RFS 시장 11,525억 (2020년)

디스플레이용 RFS 시장 진입 → 반도체용 RFS 개발 및 양산을 통한 글로벌 점유율 확대

출처: 뉴파워프라즈마, 키움증권

뉴파워프리즈마 | 하반기 본격 성장시작 전망 (144960)

Compliance Notice

- 당사는 6월 20일 현재 '뉴파워프리즈마' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 뉴파워프리즈마는 2016년 11월 30일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 증가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10 ~ +20% 증가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 + 10 ~ -10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10 ~ -10% 증가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10 ~ -20% 증가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%