

뉴파워프라즈마(144960)

실적은 바닥 지나는 중

패널 업체 투자 급감, 실적 부진

2018년 4분기 실적은 매출 177억(YoY +5%, QoQ 16%), 영업이익 10억원(YoY -60%, QoQ -56%)으로 부진했다. 1) 중국 대형 LCD 라인 신규 투자가 감소하면서 국내의 장비사를 통한 제품 매출이 감소했고, 2) 삼성디스플레이 OLED 신규 투자 중단 및 기존 라인 가동률 하락에 따른 제한적 교체수요가 이어지며 매출과 영업이익률 모두 부진했다.

2018년 실적이 바닥, 향후 견조한 성장 전망

2019년 실적은 매출 810억원(YoY +10%), 영업이익 150억원(YoY +28%)으로 전년대비 소폭 성장이 전망된다. 2018년의 경우 삼성디스플레이의 신규 투자가 없었고 중국발 투자 역시 보수적으로 집행된 반면, 2019년에는 국내외 패널 업체들의 CAPEX가 증가하면서 실적 성장을 견인할 전망이다. 특히, 삼성디스플레이 QD-OLED 투자 방식이 기존 LCD 라인 전환투자 형태로 진행될 가능성이 높은 상황에서, 과거 삼성디스플레이 전환투자 당시(A2, A4) 기존 LCD 라인의 외산 공정 부품을 대체했던 뉴파워프라즈마의 수혜가 이번에도 이어질 전망이다. 한편, 삼성디스플레이 A3 라인 설치 이후 2년 이상 경과함에 따라 교체수요 역시 증가할 것으로 전망한다.

자회사 지분가치 상승

한편, 현재 지분 보유 중인 도우인시스가 삼성벤처투자로부터 지분 투자를 받으며 뉴파워프라즈마의 보유 지분 가치에 대한 재평가가 이뤄질 것으로 전망된다. 지분 인수 당시 주당 가격 및 매수 주식수는 8,600원/50만주였으며, 이번 삼성벤처투자의 매입단가는 13,000원으로 약 62만주를 제3자 배정 신주발행하여 인수했다. 신주 발행 후 뉴파워프라즈마 지분율은 8%. 삼성벤처투자의 지분율은 10% 수준이다.

Update

BUY

| TP(12M): 24,000원(하향) | CP(2월 18일): 19,150원

Key Data		Consensus Data		
		2018	2019	
KOSDAQ 지수 (pt)	745.33	매출액(십억원)	73.9	N/A
52주 최고/최저(원)	32,250/10,550	영업이익(십억원)	12.7	N/A
시가총액(십억원)	158.0	순이익(십억원)	N/A	N/A
시가총액비중(%)	0.06	EPS(원)	1,491	N/A
발행주식수(천주)	8,250.3	BPS(원)	N/A	N/A
60일 평균 거래량(천주)	37.5			
60일 평균 거래대금(십억원)	0.5	Stock Price		
18년 배당금(예상, 원)	280			
18년 배당수익률(예상, %)	2.34			
외국인지분율(%)	11.36			
주요주주 지분율(%)				
최대주 외 1인	41.25			
이기남 외 1인	11.09			
주가상승률	1M	6M	12M	
절대	45.1	23.9	(32.0)	
상대	35.5	28.4	(22.6)	

Financial Data						
투자지표	단위	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	십억원	67.4	104.5	73.4	81.0	97.2
영업이익	십억원	12.6	22.8	11.7	15.0	19.1
세전이익	십억원	13.4	22.9	13.4	15.9	20.2
순이익	십억원	11.0	18.6	11.2	13.3	16.9
EPS	원	1,738	2,287	1,357	1,609	2,043
증감률	%	27.9	31.6	(40.7)	18.6	27.0
PER	배	13.12	11.41	8.80	11.90	9.37
PBR	배	1.85	1.78	0.76	1.12	1.02
EV/EBITDA	배	9.41	6.29	2.41	4.95	3.33
ROE	%	14.33	16.91	9.06	10.00	11.58
BPS	원	12,298	14,699	15,742	17,075	18,842
DPS	원	130	280	280	280	280



Analyst 김현수
02-3771-7503
hyunsoo@hanafn.com

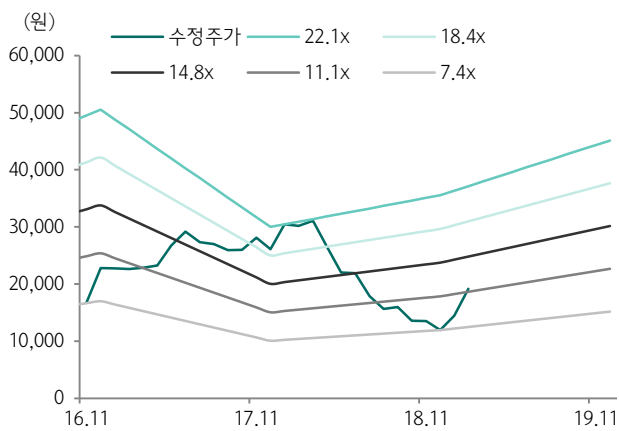
표 1. 뉴파워프라즈마 분기 실적 추이 및 전망

(단위 : 십억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출	23.1	17.4	15.3	17.7	16.1	18.4	22.2	24.3	67.4	104.5	73.4	81.0	97.2
YoY	-26%	-41%	-44%	5%	-30%	6%	46%	37%	33%	55%	-30%	10%	20%
영업이익	4.6	3.8	2.3	1.0	2.6	3.2	4.4	4.7	12.6	22.8	11.7	15.0	19.1
YoY	-32%	-46%	-65%	-60%	-43%	-15%	94%	374%	58%	81%	-49%	28%	27%
영업이익률	20%	22%	15%	6%	16%	18%	20%	19%	19%	22%	16%	19%	20%
순이익	4.2	3.7	2.3	1.0	2.4	2.9	3.9	4.1	11.0	19.1	11.2	13.3	16.9
순이익률	18%	21%	15%	6%	15%	16%	17%	17%	16%	18%	15%	16%	17%

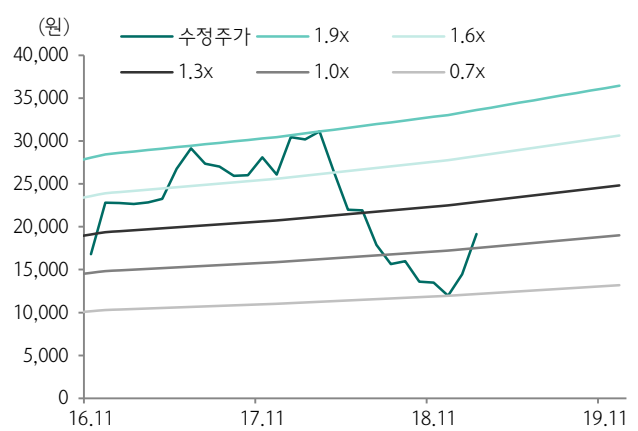
자료: 하나금융투자

그림 1. 뉴파워프라즈마 12M Fwd P/E 추이



자료: 하나금융투자

그림 2. 뉴파워프라즈마 12M Fwd P/B 추이



자료: 하나금융투자

표 2. 삼성벤처투자 도우인시스 투자 관련 정보

(단위 : 주, 원)

구분	내용
신주 발행 주식수	615,384
신주 발행가격	13,000
발행 총액	7,999,992,000
배정방법	제3자 배정, 삼성벤처투자 SVIC 40호 신기술사업투자조합
청약일 및 납기일	2019. 2. 27.

자료: Dart, 하나금융투자

표 3. 뉴파워프라즈마 비상장주식 보유 현황 (3Q18 사업보고서 기준)

(단위 : 주, 원)

구분	보유주식수	지분율(%)	당 분 기
(주)플러스포	37,778	16.85	2,180,433
메디치 2014-2 투자조합		3.3	750,000
판교세븐벤처밸리	63	1.26	1,260
(주)도우인시스	500,000	9.12	1,978,870
L&S Global 반도체성장투자조합		5	750,000
기타 상장주식	-	-	3,454,569
소 계			9,115,132

주 : IFRS9 적용에 따른 공정가치 평가로 전분기 대비 가치 평가액 감소

자료: Dart, 하나금융투자

추정 재무제표

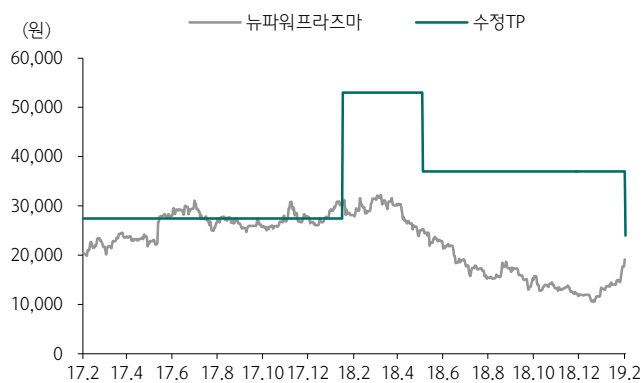
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	67.4	104.5	73.4	81.0	97.2
매출원가	35.1	53.0	35.9	41.8	50.2
매출총이익	32.3	51.5	37.5	39.2	47.0
판매비	19.8	28.7	25.8	24.2	27.9
영업이익	12.6	22.8	11.7	15.0	19.1
금융손익	(1.0)	(1.2)	0.9	0.9	1.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.9	1.3	0.8	0.0	0.0
세전이익	13.4	22.9	13.4	15.9	20.2
법인세	2.4	4.3	2.2	2.6	3.3
계속사업이익	11.0	18.6	11.2	13.3	16.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.0	18.6	11.2	13.3	16.9
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	11.0	18.6	11.2	13.3	16.9
지배주주지분포괄이익	10.9	18.5	11.2	13.3	16.9
NOPAT	10.3	18.5	9.8	12.5	16.0
EBITDA	14.5	24.7	13.8	16.9	20.8
성장성(%)					
매출액증가율	33.5	55.0	(29.8)	10.4	20.0
NOPAT증가율	51.5	79.6	(47.0)	27.6	28.0
EBITDA증가율	55.9	70.3	(44.1)	22.5	23.1
영업이익증가율	57.5	81.0	(48.7)	28.2	27.3
(지배주주)순이익증가율	32.5	69.1	(39.8)	18.8	27.1
EPS증가율	27.9	31.6	(40.7)	18.6	27.0
수익성(%)					
매출총이익률	47.9	49.3	51.1	48.4	48.4
EBITDA이익률	21.5	23.6	18.8	20.9	21.4
영업이익률	18.7	21.8	15.9	18.5	19.7
계속사업이익률	16.3	17.8	15.3	16.4	17.4
투자지표					
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	1,738	2,287	1,357	1,609	2,043
BPS	12,298	14,699	15,742	17,075	18,842
CFPS	2,272	3,023	1,854	2,050	2,520
EBITDAPS	2,296	3,043	1,673	2,050	2,520
SPS	10,640	12,869	8,898	9,812	11,779
DPS	130	280	280	280	280
주가지표(배)					
PER	13.1	11.4	8.8	11.9	9.4
PBR	1.9	1.8	0.8	1.1	1.0
PCFR	10.0	8.6	6.4	9.3	7.6
EV/EBITDA	9.4	6.3	2.4	4.9	3.3
PSR	2.1	2.0	1.3	2.0	1.6
재무비율(%)					
ROE	14.3	16.9	9.1	10.0	11.6
ROA	10.5	13.9	7.8	8.5	9.8
ROIC	23.5	36.6	19.2	24.6	31.2
부채비율	27.7	17.1	15.6	18.2	17.9
순부채비율	(43.5)	(49.9)	(51.4)	(53.8)	(58.1)
이자보상배율(배)	14.1	135.6	120.3	146.3	186.4

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	80.0	81.9	88.4	103.8	121.1
금융자산	53.6	63.8	69.4	78.5	92.9
현금성자산	9.0	3.7	6.2	14.6	28.4
매출채권 등	12.4	7.0	7.4	10.1	11.2
재고자산	13.6	9.2	9.7	13.2	14.7
기타유동자산	0.4	1.9	1.9	2.0	2.3
비유동자산	47.3	58.6	58.7	59.6	59.0
투자자산	2.7	7.2	7.6	10.4	11.6
금융자산	2.7	7.2	7.6	10.4	11.6
유형자산	32.3	39.8	39.5	37.9	36.4
무형자산	3.1	2.8	2.4	2.2	1.9
기타비유동자산	9.2	8.8	9.2	9.1	9.1
자산총계	127.3	140.5	147.1	163.4	180.2
유동부채	25.9	19.0	18.2	22.9	24.9
금융부채	10.2	4.0	4.1	4.1	4.1
매입채무 등	11.2	8.7	9.2	12.6	14.0
기타유동부채	4.5	6.3	4.9	6.2	6.8
비유동부채	1.7	1.5	1.6	2.2	2.5
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.7	1.5	1.6	2.2	2.5
부채총계	27.6	20.5	19.8	25.1	27.3
지배주주지분	99.7	120.0	127.3	138.2	152.8
자본금	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
자본잉여금	37.8	41.7	41.4	41.4	41.4
자본조정	0.1	(1.1)	(2.5)	(2.5)	(2.5)
기타포괄이익누계액	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	58.1	75.7	84.2	95.2	109.8
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	99.7	120.0	127.3	138.2	152.8
순금융부채	(43.4)	(59.8)	(65.3)	(74.4)	(88.8)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	7.6	30.2	11.0	14.1	17.9
당기순이익	11.0	18.6	11.2	13.3	16.9
조정	3.2	7.5	2.7	1.9	1.6
감가상각비	2.0	1.9	2.1	1.9	1.7
외환거래손익	(0.1)	0.7	(0.2)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.4	4.9	0.8	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(6.6)	4.1	(2.9)	(1.1)	(0.6)
투자활동 현금흐름	(32.9)	(29.8)	(4.8)	(3.5)	(1.8)
투자자산감소(증가)	(0.3)	(4.6)	(0.4)	(2.8)	(1.2)
유형자산감소(증가)	(6.9)	(9.1)	(1.4)	0.0	0.0
기타	(25.7)	(16.1)	(3.0)	(0.7)	(0.6)
재무활동 현금흐름	24.7	(5.3)	(3.7)	(2.3)	(2.3)
금융부채증가(감소)	(6.5)	(6.2)	0.1	0.0	0.0
자본증가(감소)	34.8	3.9	(0.3)	0.0	0.0
기타재무활동	(3.6)	(1.9)	(1.2)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(1.1)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
현금의 증감	(0.6)	(5.3)	2.5	8.4	13.8
Unlevered CFO	14.4	24.6	15.3	16.9	20.8
Free Cash Flow	0.6	21.0	9.5	14.1	17.9

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 피리올

뉴파워프라즈마



날짜	투자 의견	목표주가	피리올	
			평균	최고/최저
19.2.20	BUY	24,000		
18.5.23	BUY	37,000	-56.48%	-32.16%
18.2.5	BUY	53,000	-45.17%	-39.15%
18.2.4	Analyst Change	53,000		-
17.1.1	BUY	27,450	-6.26%	13.11%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.2%	5.9%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 2월 190일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 02월 20일 현재 해당 회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김현수)는 2019년 02월 20일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.