

뉴파워프라즈마 (144960.KQ)

2017년 중국 모멘텀의 시작

중국 디스플레이 기업의 OLED 투자 확대에 따른 플라즈마 세정장비 및 전원장치 실적 증가 전망. 경쟁사 대비 효율성 및 유지보수 측면에서의 우위를 바탕으로 시장점유율 확대 예상. 2017년 최대 실적 기록 전망

2017년 중국 OLED 투자 확대에 따른 수혜 전망

뉴파워프라즈마는 전방산업인 디스플레이, 반도체의 증착, 식각 공정에 필요한 플라즈마 세정장비(RPG), 플라즈마 전원장치(RF)를 생산. 동사는 국내의 주요 반도체 및 디스플레이 기업에 납품 경력 보유

중국 정부의 디스플레이산업 육성정책에 따라 BOE, CSOT, Innolux 등의 중국 디스플레이 기업이 2017년 대규모 투자를 진행할 예정. 특히 중국 디스플레이 기업들은 국내 디스플레이 기업의 생산 라인을 표준으로 하고 있어, 국내 시장점유율이 높은 기업 중심으로 수혜 예상. 동사는 RPG 장비 국내 시장점유율 70%, RF Generator 장비는 74%로 국내 1위 기록

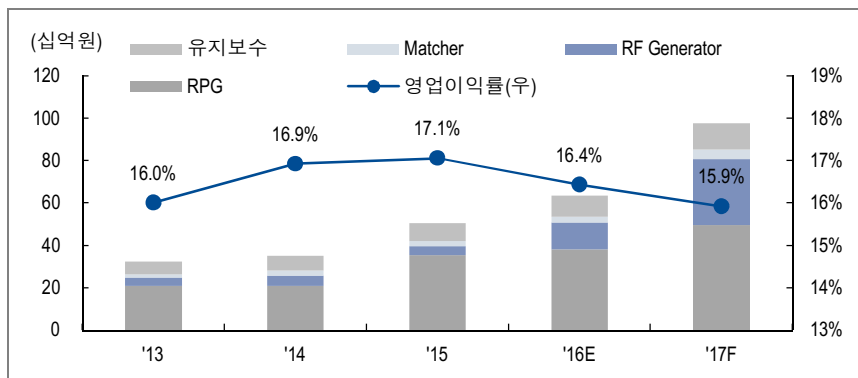
글로벌 시장점유율도 확대되고 있음. 이는 경쟁사 대비 1) 고밀도의 플라즈마 생성에 용이, 2) 글로벌 유일의 대형 디스플레이 패널용 플라즈마 세정장비 라인업을 보유 3) 유지 보수가 편리하다는 장점에 기인

2017년 최대 실적 전망

중국 디스플레이 기업의 대규모 OLED 신규 투자와 시장점유율 확대에 따른 2017년 최대 실적 달성 전망. 2017년은 매출액은 974억원 (+53.8% y-y), 영업이익 155억원 (+36.2% y-y) 전망. 추가적으로 개발 진행 중인 반도체용 플라즈마 전원장치의 고객사 인증이 2017년 하반기 성공적으로 끝날 경우, 2018년부터 새로운 매출 성장 동력으로 작용할 전망

현재 주가는 2017년 기준 PER 10.5배 수준. 미국의 경쟁기업이 2017년 기준 평균 PER 17.0배에서 거래되고 있어, 저평가 국면으로 판단됨

뉴파워프라즈마 제품별 매출 및 수익성 전망



자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터 전망

Company Note | 2016. 12. 20

Not Rated

현재가 ('16/12/19)	18,300원
업종	기계, 장비
KOSPI / KOSDAQ	2,038.39 / 622.77
시가총액(보통주)	144.6십억원
발행주식수(보통주)	7.9백만주
52주 최고가('16/12/15)	18,300원
최저가('16/12/01)	14,950원
평균거래대금(60일)	10,693백만원
배당수익률(2016E)	0.0%
외국인지분율	1.7%
공모 후 주요주주	
최대주 외 9인	38.8%
이기남 외 1인	11.6%

	2014	2015	2016E	2017F
매출액	35.8	50.5	63.3	97.4
증감률	-	41.1	25.3	53.8
영업이익	6.0	8.0	11.4	15.5
영업이익률	16.8	15.8	18.0	15.9
(지배지분)순이익	5.5	8.3	10.0	13.8
EPS	693	1,366	1,584	1,744
증감률	-	51.9	16.0	10.1
PER	-	-	11.6	10.5
PBR	-	-	1.5	1.3
EV/EBITDA	-	-	10.5	7.7
ROE	12.3	16.9	13.6	13.7
부채비율	50.4	51.7	35.1	33.1
순차입금	1.9	-13.0	-41.0	-38.0

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 정연승

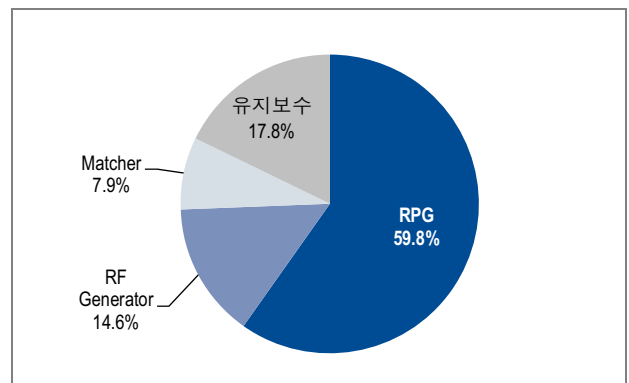
02)768-7882, ys.jung@nhqv.com

기업개요

- 뉴파워프라즈마는 1999년 설립한 국내 유일의 반도체 및 디스플레이 고주파 플라즈마 핵심 부품 기업.
- 동사의 주요 제품은 플라즈마 세정기(RPG, Remote Plasma Cleaning Generator), 플라즈마 전원장치(RF Generator Radio Frequency Generator)와 주파수 조정장치(Matching Network)를 생산 및 유지 보수 사업을 실시하고 있음
- 동사는 고출력 플라즈마 세정기(RPG)를 개발, 이를 바탕으로 국내 시장 점유율 1위, 글로벌 시장 점유율 2위를 기록하고 있음. 동사의 제품은 반도체, 디스플레이의 화학 증착(Chemical Vapor Deposition, 원료 가스를 외부 에너지를 사용, 분해시켜 화학적 반응으로 기판에 박막을 형성시키는 기술) 과정에서 필연적으로 생기는 내부 오염 물질을 제거하는 장치로 반도체, 디스플레이 수율을 유지하는 과정에서 필요한 장비
- 국내 반도체, 디스플레이 기업 투자 확대와 더불어 중국의 디스플레이 투자 확대에 인한 수혜 예상. 추가적으로 분리형 방식의 동사의 제품이 경쟁사 대비 유지 보수에 효과적이므로 향후 시장점유율 확대도 예상

제품 및 매출비중

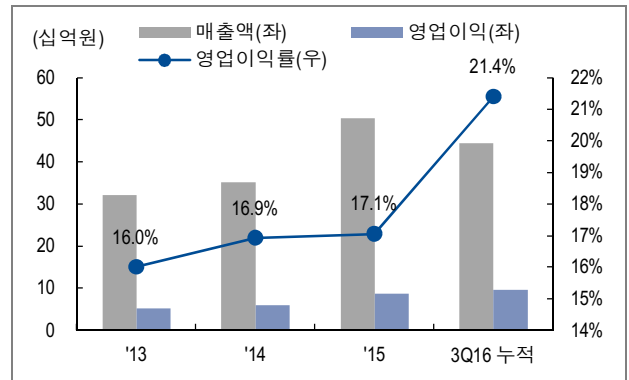
- 뉴파워프라즈마의 상반기 기준 매출액 비중은 RPG 59.8%, RF Generator 14.6%, Matcher 7.9%, 유지보수가 17.8% 수준
- 동사의 제품은 반도체 및 디스플레이의 화학 증착 장비의 세정장치와 플라즈마 관련 장비의 전원장치가 핵심



주: 2016년 상반기 기준, 자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권

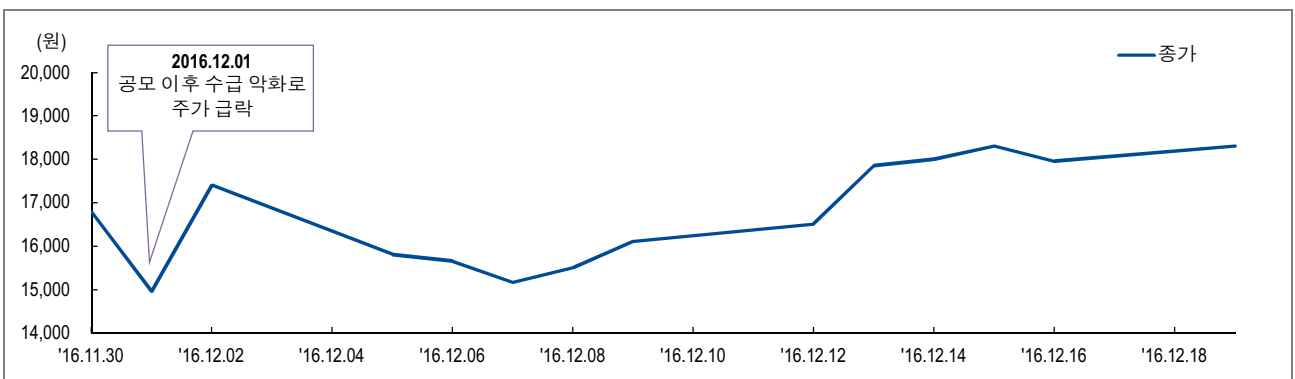
영업 실적 추이

- 상반기 누적 매출액 244억원, 영업이익 45억원, 영업이익률 18.2% 기록. 하반기는 국내 디스플레이 업체의 투자 확대에 매출 확대 전망
- 동사의 제품은 반도체 및 디스플레이의 화학증착(CVD) 장비의 세정장치와 플라즈마 관련 장비의 전원장치이므로 전방 산업의 투자 확대에 따른 수요 확대가 예상됨
- 국내 전방 기업의 투자와 더불어 중국 디스플레이 기업의 투자 사이클 본격화로 동사 실적 성장 견인할 전망



자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터 전망

과거 주가 추이 및 주요 이벤트



자료: DataGuide, NH투자증권 리서치센터

중국 디스플레이 투자 확대와 패널 대형화로 수혜 전망

글로벌 RPG시장은 3개 업체 과점

RPG(Remote Plasma Cleaning Generator)는 고출력 플라즈마 세정 장치로써 반도체, 디스플레이의 화학증착(CVD) 과정에 발생하는 챔버 내 잔유물을 플라즈마를 생성하여 제거하는 장비이다. 글로벌 RPG 시장은 미국의 MKS사(M/S 64%), AE사(M/S 3%), 뉴파워프라즈마(M/S 33%) 3개 업체가 과점하고 있다.

분리형 방식으로 타사대비 유지보수 편리 → 시장점유율 확대

동사의 RPG 기술은 분리형으로 구성되어 있어 유지 보수가 편리하고 고객의 Customizing에 용이하다. 챔버 내에 부산물 제거가 디스플레이, 반도체 수율 관리에 필수적이며, 고장이 났을 경우, 신속한 유지 보수가 중요하다. 이 과정에서 동사의 분리형 방식이 타사 대비 신속하게 유지 보수가 가능하다. 또한 동사의 제품이 챔버의 손상 없이 높은 밀도의 플라즈마를 챔버안에 안정적으로 공급할 수 있어 경쟁사 대비 챔버의 세정 시간이 짧다. 결국 공정 외의 시간을 최소화할 수 있어 고객사로 하여금 효율 개선에 기여할 수 있다. 이러한 장점을 바탕으로 2014년 동사의 RPG 시장점유율은 2014년 19%에서 2015년 33%로 확대되었다.

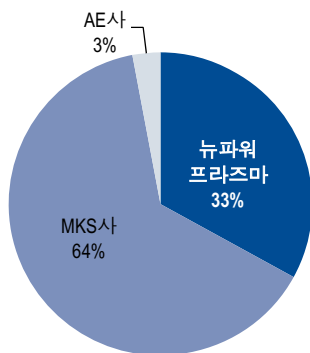
중국 디스플레이 투자 확대 및 패널 대용량화에 따른 수혜 예상

2017년 국내 및 중국의 전방기업의 디스플레이 설비 투자 본격화로 수혜가 예상된다. 중국 정부의 디스플레이산업 육성정책에 따라 BOE, CSOT, Innolux 등의 중국 디스플레이 기업이 2017년 대규모 투자를 진행할 예정이다. 중국 디스플레이 기업들은 삼성디스플레이 생산 라인을 표준으로 하고 있어, 국내 시장점유율이 높은 기업 중심으로 수혜가 예상된다. 동사는 RPG 장비 국내 시장점유율 70%, RF Generator 장비는 74%로 국내 1위를 기록하고 있어, 중국 디스플레이 투자 확대에 따른 동사의 제품 수요도 확대될 전망이다.

패널 대용량화에 따른 수혜 예상

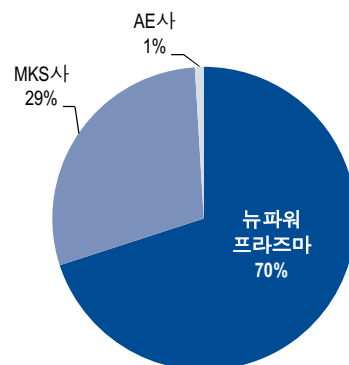
추가적으로 디스플레이 패널 면적 확대는 동사의 기회요인이다. 패널 확대는 장비의 대형화로 인해 더 높은 용량의 RPG 제품이 필요하다. 현재 뉴파워프라즈마만 전세계 유일하게 30리터 이상의 대용량 RPG 제품 라인업을 보유하고 있어, 패널 대형화에 대한 수혜도 예상된다. 2017년 RPG 관련 매출은 495억원으로 전년 대비 30.3% 확대될 것으로 전망한다.

글로벌 2016년 RPG 시장점유율



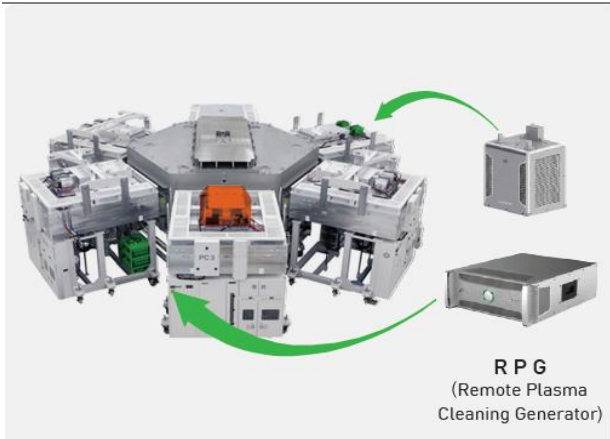
자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터

국내 2016년 RPG 시장점유율



자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터

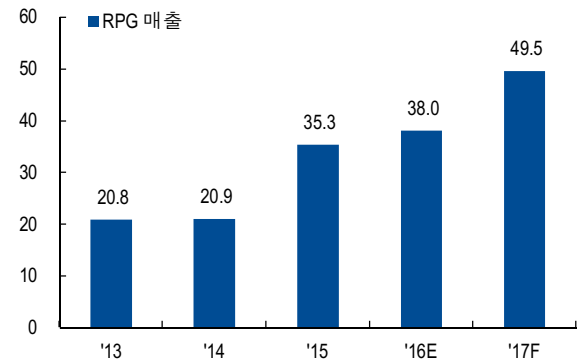
글로벌 RPG 2위 기업, 분리형으로 유지 보수 편리



자료: 뉴파워프라즈마

RPG 제품 매출 전망

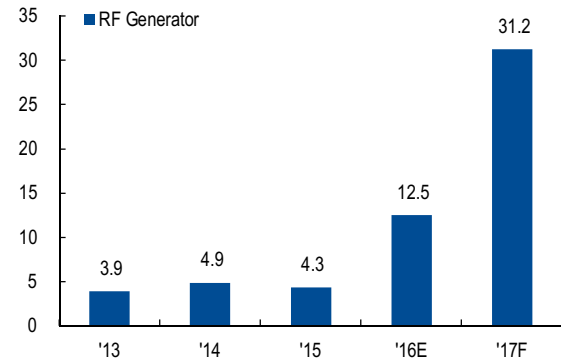
(십억원)



자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터 전망

RF Generator 제품 매출 전망

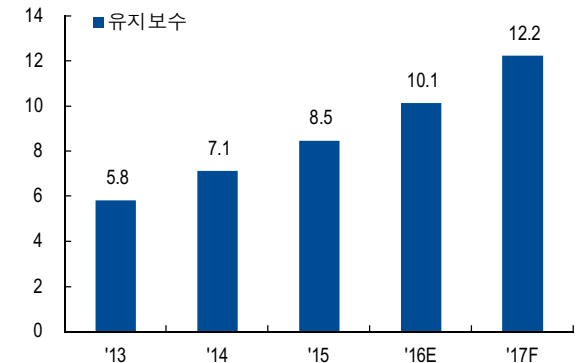
(십억원)



자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터 전망

유지보수부분 매출 전망

(십억원)



자료: 뉴파워프라즈마, NH투자증권 리서치센터 전망

보호 예수 현황

구분	주식 수	지분율	기간
최대주주 등	3,054,871주	38.65%	상장 후 6개월
기타주주	61,766주	0.78%	상장 후 1개월
기타주주	430,562주	5.45%	상장 후 6개월
우리사주조합	170,000주	2.15%	상장 후 1년
상장주선인 의무 인수	51,000주	0.65%	상장 후 3개월
합계	3,768,199주	47.68%	

자료: 뉴파워프라즈마, NH 투자증권 리서치센터

전공정 기업 Peer Group Analysis

(단위: 백만달러, 십억원)

회사명	뉴파워 프라즈마	MKS	AE	주성 엔지니어링	테스	AP시스템	원익IPS	피에스 케이	테라 세미콘	비아트론
주가 (12/19 달러)	15.4	58.7	53.4	8.6	21.3	24.0	15.4	11.0	22.7	21.5
시가총액 (백만달러)	122.1	3,143.2	2,118.2	417.1	398.1	615.8	122.1	224.0	256.3	260.8
매출액										
2015	50.5	813.5	414.8	175.6	100.3	293.2	-	138.4	106.7	45.1
2016E	61.3	1,285.2	479.0	264.9	165.0	435.2	332.5	162.9	157.9	75.7
2017F	97.4	1,525.0	497.0	306.0	198.8	732.3	522.8	188.9	206.3	141.7
영업이익										
2015	8.0	158.7	121.1	15.3	9.5	12.1	-	16.7	4.2	8.3
2016E	10.4	201.0	127.0	36.2	34.6	23.3	47.4	26.1	33.2	15.4
2017F	15.5	259.8	132.0	47.4	45.0	75.1	100.7	32.2	47.1	35.0
순이익										
2015	8.3	116.0	96.9	7.7	12.6	7.8	-	13.6	2.5	7.0
2016E	9.2	114.3	110.5	28.8	31.4	15.6	36.9	23.9	22.3	12.5
2017F	13.7	154.3	114.3	41.7	39.8	61.2	78.9	26.5	36.8	28.4
PER										
2015	-	16.6	12.0	49.3	13.0	35.3	-	13.7	89.3	34.5
2016E	12.6	20.0	18.8	17.0	14.4	42.8	29.2	11.3	13.5	23.3
2017F	10.5	16.6	17.5	11.8	12.3	12.8	13.2	10.2	8.2	10.8
PBR										
2015	-	1.6	4.3	3.3	1.7	2.4	-	1.0	3.3	3.4
2016E	1.6	-	-	3.5	3.6	4.3	4.7	1.3	3.0	3.2
2017F	1.4	-	-	2.9	2.8	3.3	3.5	1.2	2.5	2.5

주: 국내 기업은 원화 기준, 해외기업은 달러 기준, 주가와 시가총액은 달러기준으로 작성

자료: Bloomberg, Dataguide, NH투자증권 리서치센터 전망

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 12월 16일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
78.3%	21.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 뉴파워프라즈마의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.