

뉴파워프라즈마 (144960)

플라즈마, UTG, 방산 등 실적의 날개를 달다

반도체 및 디스플레이용 플라즈마 관련 핵심부품 공급 업체로서 도우인시스와 스페이스프로 등의 자회사를 보유하고 있음

동사는 1999년에 설립되어 반도체 및 디스플레이(Solar 포함) 산업의 박막 및 식각 공정장비에서 사용중인 RPS(Remote Plasma Source), RFS(Radio Frequency System) 등의 부품을 공급하고 있다.

RPS는 박막공정 후 장비 챔버 내에 잔존하는 부산물인 잔류가스 등을 플라즈마를 발생시켜 제거하는 세정용 핵심 모듈이다. 또한 RFS는 박막 및 건식각 공정장비의 진공 챔버에 가스를 공급하여 플라즈마를 발생하는데 필요한 전원을 공급하는 장치로 RFG가 고주파 전력을 발생시키면 Matcher가 이를 손실 없이 챔버에 전달하는 기능을 담당한다.

다른 한편으로는 동사는 지난 2020년 스페이스프로 전신인 한국화이바 지분 64.3%를 인수하였으며, 지난해에는 도우인시스 지분 26.6%를 인수하였다.

미중 무역전쟁 반사이익으로 중국향 매출이 증가하면서 실적 개선 가속화

MKS, AE 등 해외 기업들이 장악하고 있던 챔버용 RPS 분야 시장에서 동사가 국산화에 성공해 점유율을 잠식한 결과 세계시장 점유율 2위를 기록하였다. 동사는 삼성전자향 및 어플라이드머티리얼즈향 공정장비 제조사 등에 공급하고 있다. 2022년 매출 1,142억원 중 해외 매출비중이 39.0%를 차지하였는데 이 중 RPS 해외매출이 426억원이다.

동사의 주력제품인 RPS의 경우 글로벌 3사가 과점하는 환경하에서 동사를 제외한 경쟁사들이 미국기업이다. 이러한 환경하에서 미중 무역전쟁 등이 본격화 됨에 따라 MKS 등 미국기업이 중국 로컬기업으로 공급이 어려워졌다. 이러한 환경하에서 통상 2~3년 교체주기인 RPS 등을 2023년 하반기부터 동사가 공급하면서 중국향 해외매출이 증가하기 시작하였다. 즉, 2023년 매출 1,173억원 중 RPG 해외매출이 603억원으로 증가하면서 전체 해외 매출비중이 58.4%로 상승하였다. 무엇보다 매출증가로 영업이익률이 2022년 14.8%에서 2023년에는 15.7%로 상승하였다.

이러한 중국 로컬기업향 매출이 본격화 되면서 2024년 별도기준 동사 실적의 경우 매출 1,446억원(+23.3% YoY), 영업이익 278억원(+51.1%YoY)을 기록하였다. 또한 RPS 해외매출이 859억원(+42.5% YoY)으로 증가하면서 전체 해외 매출비중이 64.6%로 상승하였다. 이로 인하여 영업이익률이 19.2%을 기록하였다.

올해의 경우도 통상 2~3년 교체주기인 소모성 부품 성격상 RPS의 중국 로컬기업향 매출이 지속적으로 증가할 것으로 예상됨에 따라 높은 영업이익률 수준 환경하에서 실적개선이 가속화 될 것으로 예상된다.

도우인시스 상장 및 스페이스프로 실적향상⇒동사 보유 지분가치 부각

동사 자회사인 UTG 전문기업 도우인시스가 7월 23일 상장을 앞두고 공모가가 32,000원으로 확정됨에 따라 예상 시가총액은 3,443억원 수준이다. 동사 도우인시스 2,485,116주에 대한 장부가가 681억원이므로 향후 도우인시스가 매출처 다각화 등으로 성장성 등이 본격화 되면 동사의 보유 지분가치 등이 부각될 수 있을 것이다.

또한 동사가 보유하고 있는 스페이스프로 지분 64.3%에 대한 장부가가 556억원이다. 스페이스프로는 항공기 부품 및 철도차량 내장재, 파이프관 등의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 특히 복합재 균용방탄헬멧 개발로 시작해 고성능 기동무기체계의 경량구조체, 방탄재, 초고온 내열재, 전자파 기능재료, 항공기 부품 및 유도무기, 발사관 등 방산 각 분야로 사업을 확장하였다. 방산 전방산업 호조로 인하여 신규수주가 증가하면서 실적향상이 예상됨에 따라 동사 보유 지분가치가 부각될 것이다.

Company Brief

NR

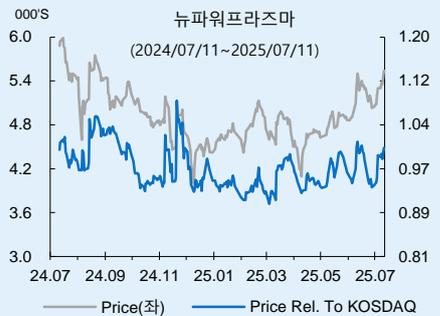
액면가 100원
 증가(2025.07.11) 5,540원

Stock Indicator

자본금	4십억원
발행주식수	4,369만주
시가총액	242십억원
외국인지분율	4.3%
52주 주가	4,000~5,990원
60일평균거래량	137,117주
60일평균거래대금	0.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.7	24.5	19.8	-5.8
상대수익률	-1.1	9.4	8.3	0.3

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	310	353	350	520
영업이익(십억원)	24	14	16	33
순이익(십억원)	23	26	19	19
EPS(원)	531	585	441	437
BPS(원)	4,670	5,254	5,880	6,210
PER(배)	12.1	6.1	11.9	10.1
PBR(배)	1.4	0.7	0.9	0.7
ROE(%)	12.0	11.8	8.2	7.6
배당수익률(%)	0.8	1.4	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	7.2	8.5	10.2	5.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

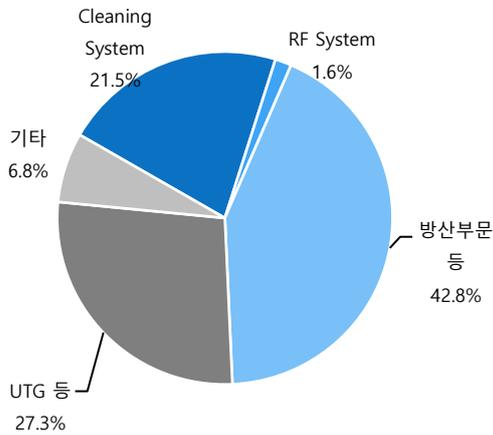
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 뉴파워프라즈마 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	602	37	58	53	55	133	31.9
2020	1,088	108	406	406	415	997	6.6
2021	3,101	245	357	273	232	531	12.1
2022	3,529	141	289	203	256	585	6.1
2023	3,507	161	222	163	193	441	11.9
2024	5,198	325	349	232	191	437	10.1
2025E	5,892	485	510	386	332	760	7.3

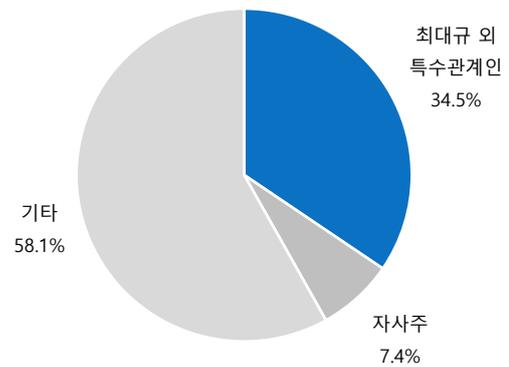
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림1. 뉴파워프라즈마 매출 구성(2024년 기준)



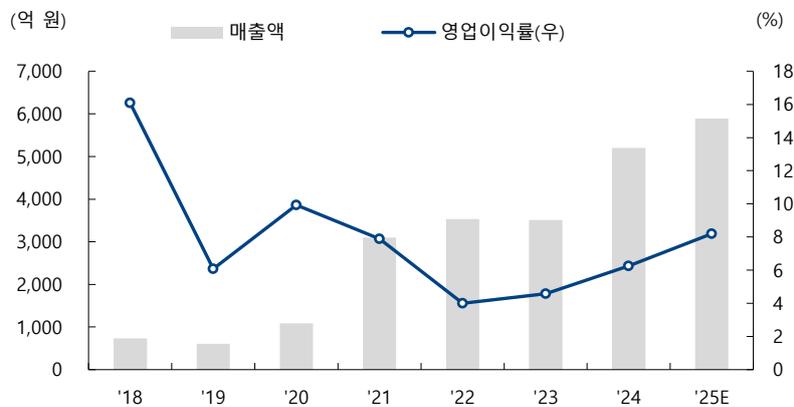
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림2. 뉴파워프라즈마 주주 분포(2025년 3월 31일 기준)



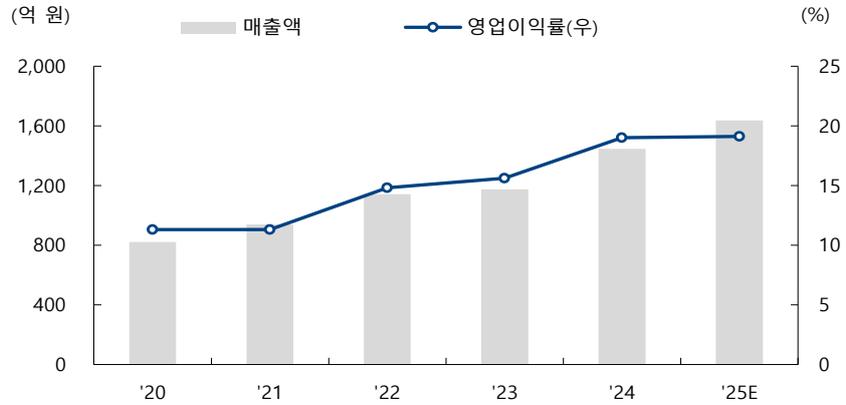
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림3. 뉴파워프라즈마 연결기준 실적 추이



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림4. 뉴파워프라즈마 별도기준 실적 추이



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림5. 뉴파워프라즈마 제품 라인업

RPS Remote Plasma Source	RFS Radio Frequency System	PPS Plasma Pretreatment System	PEO Al2O3
박막 및 증착, 식각 공정 후 챔버내 부산물을 제거하는 모듈	플라즈마 발생에 필요한 고주파 전력 공급 장치	공정 가스 및 부산물을 처리해 챔버와 연결된 제품들의 수명 연장	플라즈마 전해 양극산화 습식표면처리(황산코팅) 대비 친환경 공정 내부식성, 내마모성 우수
반도체/디스플레이 Remote 세정장치 반도체/디스플레이 공정용 Source	RF Generator Matcher 반도체 / 디스플레이 CVD / 식각 공정	공정 부산물 플라즈마 배기 처리시스템	

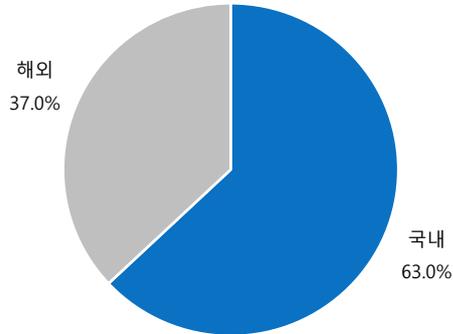
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림6. 뉴파워프라즈마 RFS, RPS 제품 라인업

플라즈마 발생 전원 공급 핵심 모듈	플라즈마 클리닝 핵심 모듈
<p>사워헤드에 가스를 플라즈마 상태로 변환하는데 필요한 출력을 전달하는 모듈</p>	<p>F계열 가스를 플라즈마 상태로 부산물(Si)과 결합해 고체 상태에서 기체 형태로 전환 후 제거 및 배기</p> <p>F 플루오린화합물 Si 고체 부산물</p> $F + Si \rightarrow SiF_4$
<p>RFS 작동 프로세스</p> <p>RF Generator → RF Power 공급 → Matcher → 챔버 (사워헤드, 이온화된 플라즈마 가스 분사, 플라즈마 상태, 목표 소자) → 가스 투입구, 가스 배출구</p> <p>* Wafer 또는 Display 패널</p>	<p>RPS 프로세스</p> <p>Reactor → F, Si → 챔버 → SiF4 → 고체 형태의 부산물 기체로 전환 후 배기</p>

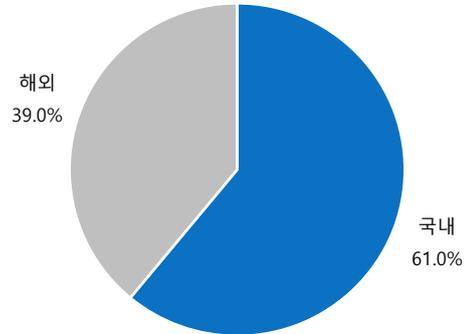
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림7. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2021년 별도기준)



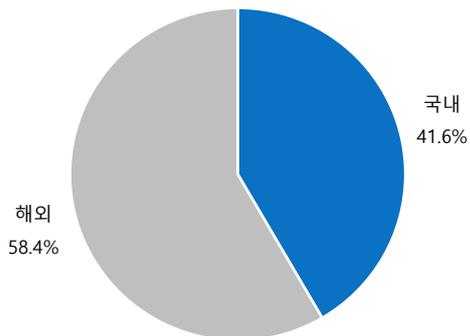
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림8. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2022년 별도기준)



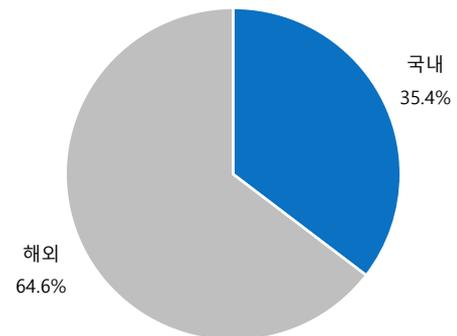
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림9. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2023년 별도기준)



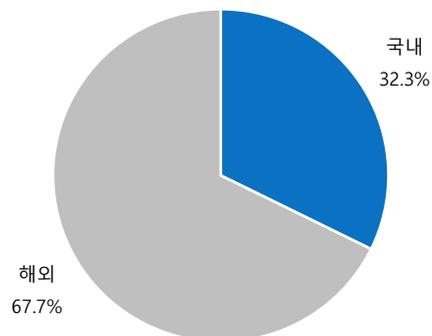
자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림10. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2024년 별도기준)



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림11. 뉴파워프라즈마 국내 및 해외 매출 비중(2025년 1분기 별도기준)



자료: 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

그림12. UTG 생산 밸류체인



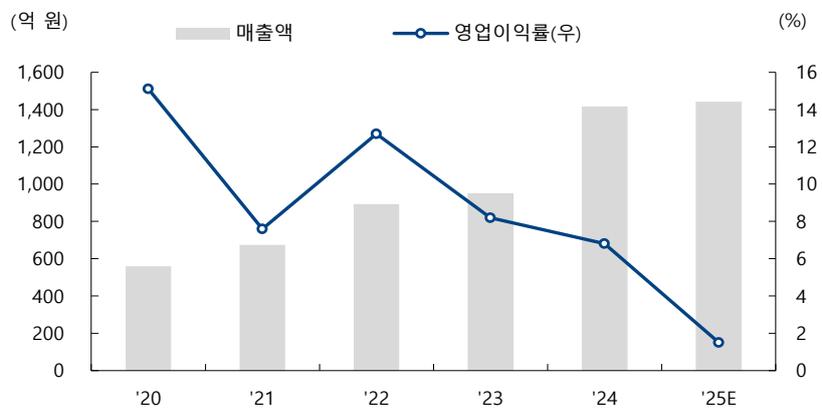
자료: 도우인시스, iM증권 리서치본부

그림13. 도우인시스 삼성디스플레이공급기반 글로벌 폴더블 생태계 핵심 공급사로 도약



자료: 도우인시스, iM증권 리서치본부

그림14. 도우인시스 실적 추이



자료: 도우인시스, iM증권 리서치본부

그림15. 스페이스프로 회사개요 및 제품 라인업

회사개요



회사명	(주)스페이스프로
대표이사	최 용 군
자본금	66억원
매출	2,226억원
종업원수	593명(24년 3월 기준)
주요사업	방산, 철도차량, GRP파이프, 친환경에너지
설립일자	1972년 4월 21일
주소	본사 : 경상남도 밀양시 부북면 춘화로 85

자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

제품 라인업

다양한 산업군에 적용되는 최첨단 복합소재 라인업

에코모빌리티BU
유리섬유 복합재료를 적용하여 가볍고 우수한 강도와 화재 안전성을 갖춘 철도차량 내·외장재 생산

철도 차량 전두부 | 불연성 내외장재 및 운전실 | 객실, 화장실 모듈 및 부속실

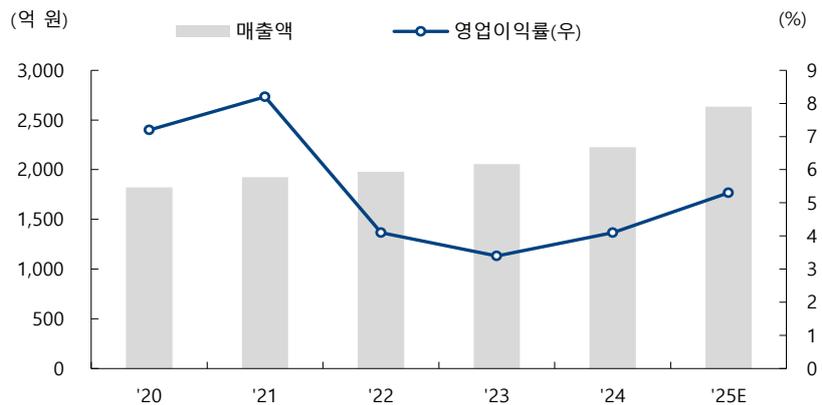
우주방산BU
방산 / 우주 / 항공분야에서의 지속적이고 독자적인 기술개발과 고부가가치 기술 확보

해상-수중함 | 항공 및 방탄 | 추진기관/발사관 및 레이돔 | 위성 및 검사장비

에코플랜트BU
국내 최초 복합재료 기술 적용해 반영구적 친환경 제품 생산

우수 및 배수용 관로 | 지상 비매립 | 화학 폐수라인 | PIPE IN PIPE 관로

그림16. 스페이스프로 실적 추이



자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

그림17. 스페이스프로 우주방산본부

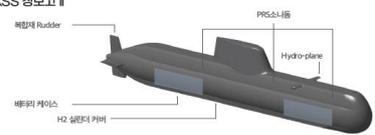


우주방산본부

국내 최고의 복합소재 노하우를 바탕으로 해상, 항공, 지상 분야에 이르기까지 국방산업의 선진화 및 세계화에 앞장서고 있습니다. 또한, 우리나라의 첫 우주 발사체 '나로호'와 후속 모델인 '누리호'까지 페어링 및 동체를 성공적으로 제작 완료하였고, 그 기술력을 전 세계적으로 인정받고 있습니다.

03 해상

▶ KSS 장보고 II



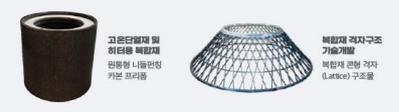
▶ 04 복합재 하우징



▶ 05 유도무기



▶ 06 핵심개발 과제



01 우주·항공

▶ KSLV-II 누리호



▶ 차기군단 무인기



▶ KUH



02 레이더

▶ 군위성통신체계 II



▶ 장거리 안테나 레이더/안테나 배열소자



자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

그림18. 스페이스프로 에코모빌리티본부



에코모빌리티본부

유리섬유 복합재료를 적용하여 가벼우면서 우수한 강도와 화재 안전성을 갖춘 철도차량 내외장재 제품을 공급하고 있습니다. 불연성의 내외장재 개발은 철도부품 선진화를 이끌었으며 완성차량 제작사를 통해 선진 철도시장인 유럽, 미주를 비롯하여 전 세계로 수출하고 있습니다.

철도차량 부품 특징

경량화

난연성능
국·외차 최상위등급 충족

고강도 및 내구성

미려한 외관

유연적 설계

01 노맥스 허니컴 패널



02 캡마스크 & 운전실 콘솔

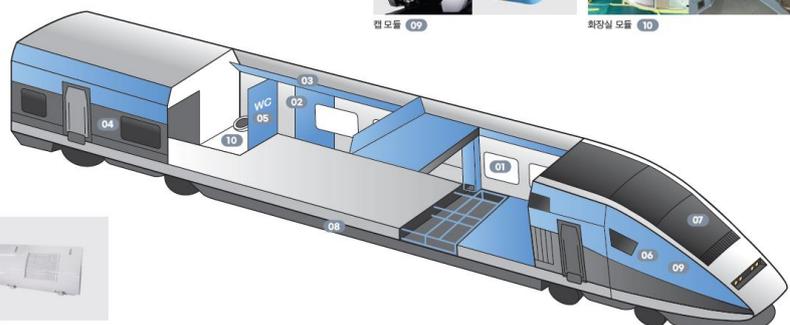


03 알루미늄 허니컴 패널



04 모듈





자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

그림19. 스페이스프로 에코플랜트본부



에코플랜트본부

국내최초 복합재료기술을 적용하여 상하수도용 유리섬유복합관, GRP맨홀, 펌프장 맨홀, 플랜트용 배관지체 등 다양한 관련제품을 생산하고 있으며, 끊임없는 연구개발을 통하여 고객 만족도를 높이고 새로운 영역으로 확대해 가고 있습니다.

01 유리섬유 복합관

유리섬유 복합관 특징



유리섬유 복합관 구조



유리섬유 복합관 종류



02 유리섬유 복합맨홀

맨홀



현장 타설식 맨홀



중량	• 1호 - 960kg(1.35m) • 2호 - 1650kg(1.35m)	• 1호 - 2,070kg(1.35m) • 2호 - 3,320kg(1.35m)
시공 소요일	1-2시간(3차재우기 포함)	6-7일(양생기간 포함)
수중 설치	가능	불가능
안축강도	800kg/㎡	180-210kg/㎡
내충격성	GRP재질의 자체 탄성으로 내충격성 우수	반복 지속적인 충격으로 인한 직경 균열의 발생으로 쉽게 파괴됨
특징	가벼운 무게로 시공이 간편하여 공사기간 단축 및 경량화 등에 적합한 효과. 수밀성과 내화성이 우수하고 방망구적으로 사용 할 수 있어 유지관리 비용의 우수함 절감	많은 시공사례와 널리 보급된 방식이나, 시공 후 양생에서 소요되는 시간이 길어 공사기간의 확장이 되며, 시공 후의 작업의 숙련도에 따라 큰 편차를 보여 유지관리에 어려움이 있음.

03 유리섬유 펌프장 맨홀

상부슬래브 (7차 주문생산가능)



그레이팅



04 플랜트 Engineering [고객지원 범위]



자료: 스페이스프로, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

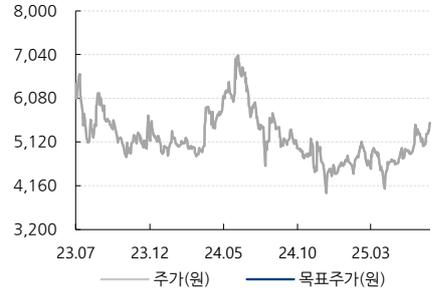
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	234	306	304	360	매출액	310	353	350	520
현금 및 현금성자산	38	70	93	70	증가율(%)	185.0	13.8	-0.7	47.3
단기금융자산	15	38	8	5	매출원가	226	270	263	388
매출채권	68	53	50	68	매출총이익	84	83	87	131
재고자산	69	74	84	105	판매비와관리비	60	69	71	99
비유동자산	301	327	370	582	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	194	219	280	401	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	18	15	15	121	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	535	633	674	942	영업이익	24	14	16	33
유동부채	182	257	329	432	증가율(%)	126.6	-42.3	13.9	130.4
매입채무	32	30	53	38	영업이익률(%)	7.9	4.0	4.6	6.3
단기차입금	26	17	13	95	이자수익	1	2	2	2
유동성장기부채	22	68	54	67	이자비용	3	5	8	14
비유동부채	107	110	7	114	지분이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	30	-	-	기타영업외손익	1	1	0	5
장기차입금	99	59	16	99	세전계속사업이익	36	29	22	35
부채총계	289	367	396	546	법인세비용	8	9	6	12
자배주주지분	204	230	243	271	세전계속이익률(%)	11.5	8.2	6.3	6.7
자본금	4	4	4	4	당기순이익	23	26	19	19
자본잉여금	52	52	57	52	순이익률(%)	7.5	7.2	4.6	3.7
이익잉여금	154	178	195	211	자배주주귀속 순이익	23	26	19	19
기타자본항목	3	5	-	18	기타포괄이익	1	0	1	5
비자배주주지분	42	36	34	124	총포괄이익	28	21	16	28
자본총계	246	266	277	395	자배주주귀속총포괄이익	24	26	19	23

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	18	36	33	63	주당지표(원)				
당기순이익	23	26	19	19	EPS	531	585	441	437
유형자산감가상각비	12	15	16	37	BPS	4,670	5,254	5,880	6,210
무형자산상각비	3	2	2	3	CFPS	929	1,019	863	1,459
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	50	50	50	50
투자활동 현금흐름	-32	-42	20	-109	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	20	40	PER	12.1	6.1	11.9	10.1
무형자산의 처분(취득)	1	1	2	0	PBR	1.4	0.7	0.9	0.7
금융상품의 증감	0	0	0	0	PCR	6.9	3.5	6.1	3.0
재무활동 현금흐름	-1	38	-29	22	EV/EBITDA	7.2	8.5	10.2	5.2
단기금융부채의증감	6	1	-	88	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	34	59	-15	21	ROE	12.0	11.8	8.2	7.6
자본의증감	-	1	-4	0	EBITDA이익률	12.8	8.7	9.9	13.9
배당금지급	-2	-2	-2	-2	부채비율	117.7	138.2	143.0	138.3
현금및현금성자산의증감	-15	32	23	-24	순부채비율	38.1	24.9	40.1	47.3
기초현금및현금성자산	52	38	70	93	매출채권회전율(x)	5.1	5.8	7.1	8.6
기말현금및현금성자산	38	70	93	70	재고자산회전율(x)	4.9	4.9	5.2	5.8

자료 : 뉴파워프라즈마, iM증권 리서치본부

뉴파워프라즈마 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-14	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%