

뉴파워프라즈마 144960

탐방노트: 본업(반도체 부품)과 UTG 동반 성장 기대

전기전자/IT부품

Analyst 양승수

02. 6454-4875

seungsoo.yang@meritz.co.kr

[회사개요]

뉴파워프라즈마는 1993년 설립, 2016년 코스닥시장에 상장한 반도체와 디스플레이 전공정에 사용되는 부품 공급 업체. 주요 부품은 반도체 및 디스플레이 박막공정 이후 챔버 내 유해가스 잔해물을 Plasma Cleaning 해주는 RPS와 건식 식각 공정 중 챔버 내부에 가스를 공급해 Plasma 발생에 필요한 고출력 전원을 공급하는 RFS. 2020년부터 M&A를 적극 추진하여 한국화이바(방산, 2020년), 도우인시스(UTG, 2024년)를 인수. 1Q24 기준 매출 비중은 장비용 부품 34.4%, 방산부문 40.3%, UTG 25.3%

[투자 포인트]

1) 교체주기 + 미중분쟁 수혜로 성장하는 반도체 매출

동사의 주력 제품인 RPS와 RFS 모두 소모성 부품으로 교체주기는 통상 2년. 이로 인해 반도체 업황 악화로 장비사의 매출이 감소하는 시기인 2023년에도 안정적인 매출 성장을 달성. 특히 최근 미중 분쟁으로 인해 중국 로컬업체향 부품 공급이 급증. 이는 동사의 주력 제품인 RPS의 경우 글로벌 3개 업체가 과점하는 시장인데 동사를 제외한 경쟁사들 모두 미국 업체이기 때문. 안정적인 수급을 위해 중국 로컬업체들은 교체주기가 도래한 경쟁사의 RPS를 동사 부품으로 교체. 이와 동시에 동사의 해외 매출 비중은 2022년 39.0% → 2023년 58.4%로, RPS 매출은 2022년 821억원 → 2023년 907억원으로 상승. 중국 로컬업체향 수요 상승이 지속되며 1Q24에도 해외매출 비중은 68%로 추가 확대. 지속적인 교체주기 도래와 불황을 딛고 점진적인 반도체 투자 재개가 예상되는 시점이기 때문에 반도체 부품 본업의 안정적인 실적 성장을 전망.

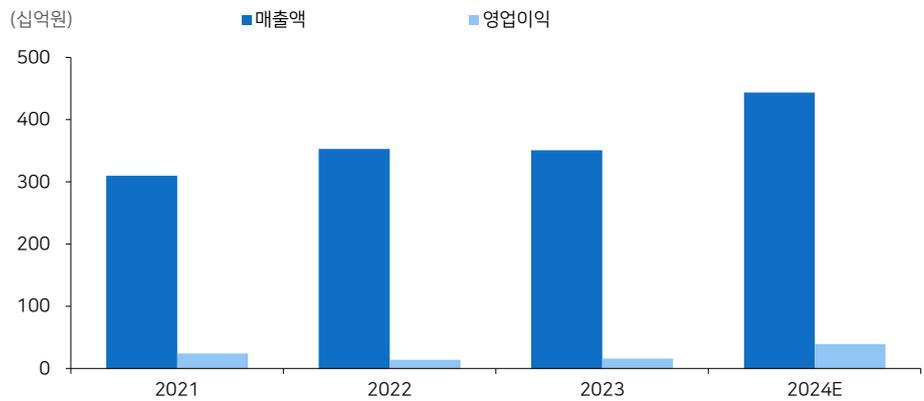
2) 자회사 매력도 부각

동사는 지난해 삼성디스플레이로부터 폴더블용 초박형 강화유리(UTG) 전문업체인 도우인시스를 1,299억원에 양수하는 계약을 체결, 1분기 기준 53.4%의 지분율로 연결 편입 완료. 도우인시스는 세계 최초로 UTG 개발, 대량 양산에 성공, 삼성디스플레이를 통해 국내 고객사의 폴드 및 중화권향 물량을 공급 중. UTG만으로 작년 기준 매출액 951억원(+6.5% YoY)을 달성했으며 올해 중화권향 매출 확대에 추가적인 실적 성장 기대. 또한 올해 모델에서 전작 대비 개선된 UTG 공급을 통해 기술적인 경쟁력을 재입증. 내년 상반기 IPO를 위한 절차에 돌입했으며 IPO를 통해 확보한 자금은 베트남 라인 증설에 활용할 계획. 그 외 동사 자회사인 한국화이바는 에코모빌리티, 우주방산, 에코플랜트의 사업을 영위 중이며 폭발적인 실적 성장의 가시성은 낮으나 안정적인 캐시카우 역할을 수행 중. 또한 우주방산 부문 사업의 성장을 통해 추가적인 실적 성장 및 향후 IPO 가능성 상존

[실적 전망 및 결론]

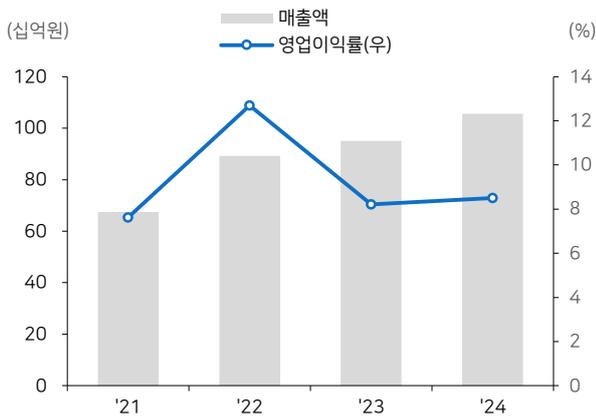
2024년 별도 기준 매출액 1,352억원(+15.4% YoY), 영업이익 237억원(+27.9% YoY) 전망. 중국향 교체부품 수요 증가 및 하반기 반도체 일부 투자 재개로 1분기에 이어서 추가적인 매출 성장 기대. 상대적으로 수익성이 높은 RPS의 매출확대와 함께 1Q에 이어 이익률도 지속적으로 상승할 것으로 예상. 자회사를 합친 2024년 연결 기준 매출액은 4,435억원(+26.5% YoY), 영업이익 393억원(+144.3% YoY)를 전망. 1) 본업의 안정적인 실적 성장과 2) 폴더블 시장 확대에 따른 실질적인 수혜가 예상된다는 점에서 매수관점 접근 및 중장기적 관심 유효.

그림1 뉴파워프라즈마 연결 기준 매출액, 영업이익 추이 및 전망



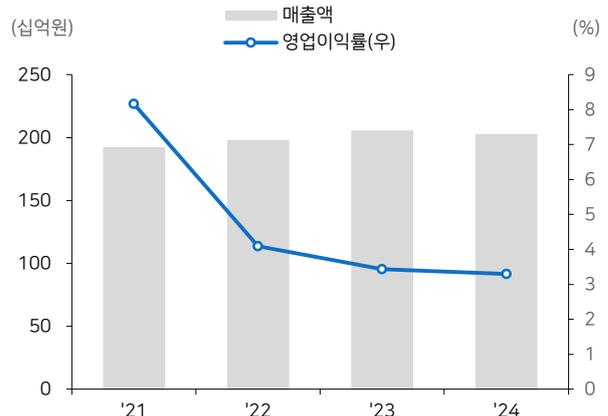
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

그림2 도우인시스 실적 전망



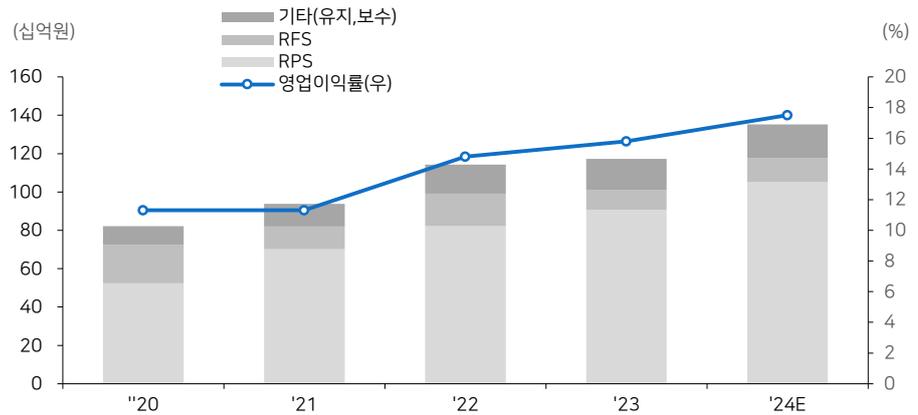
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한국화이바 실적 전망



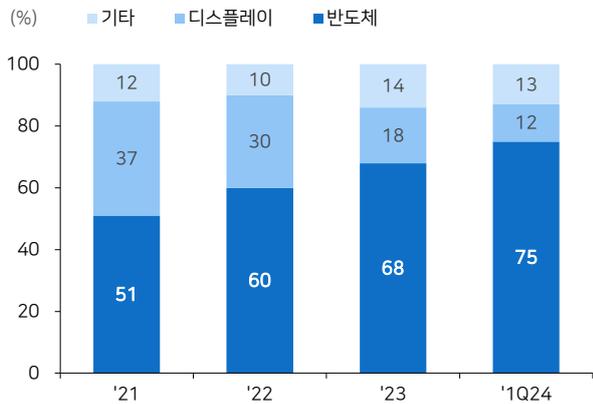
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

그림4 별도 기준(반도체, 디스플레이 장비 부품) 실적 전망



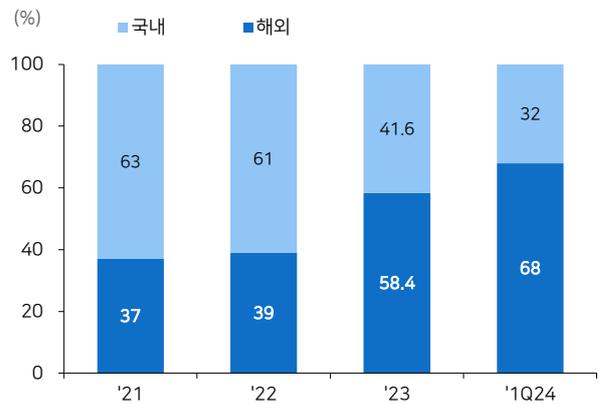
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

그림5 별도 기준 사업부별 매출 비중 추이



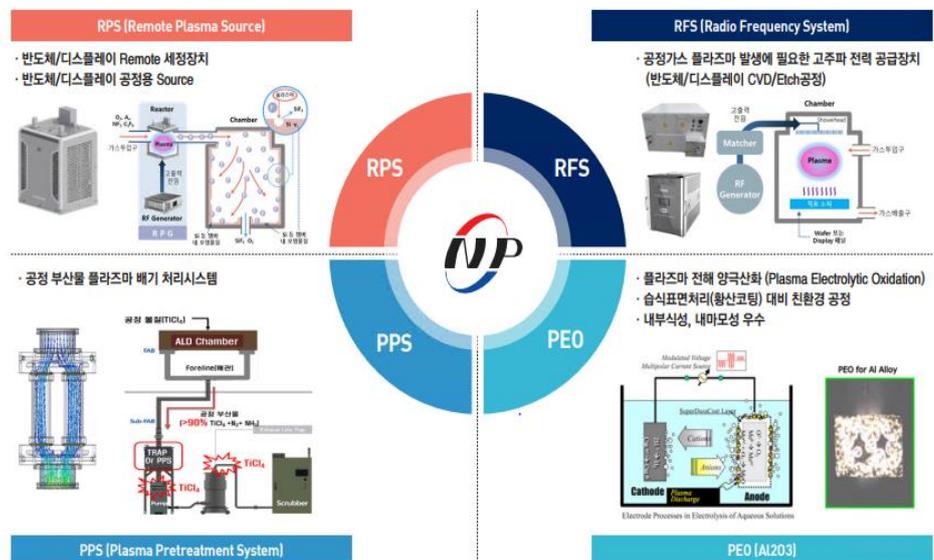
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

그림6 별도 기준 국내/해외 매출 비중 추이



자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

그림7 뉴파워프라즈마 주력 제품 라인업



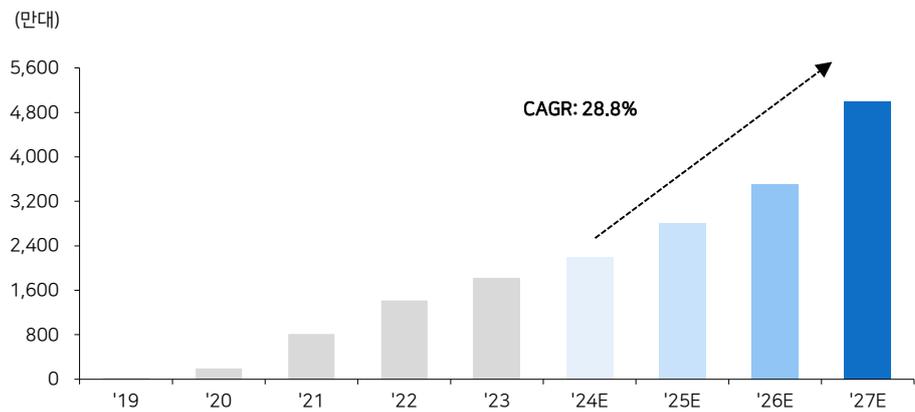
자료: 뉴파워프라즈마

그림8 폴드5, 폴드6 주름 비교



자료: Youtube

그림9 글로벌 폴더블 스마트폰 시장 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.