

2019. 8. 28



▲ 스몰캡

Analyst 윤주호

02. 6454-4876

juho.yoon@meritz.co.kr

RA 이창석

02. 6454-4889

changseok.lee@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 18,500 원

현재주가 (8.28) 15,250 원

상승여력 21.3%

KOSDAQ 602.90pt

시가총액 1,258억원

발행주식수 825만주

유동주식비율 57.20%

외국인비중 10.64%

52주 최고/최저가 22,300원/10,550원

평균거래대금 9.7억원

주요주주(%)

최대주 외 11인 41.21

이기남 외 1인 11.09

HIGHCLERE INTERNATIONAL 5.02

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -7.3 -10.6 -1.9

상대주가 -0.9 8.5 29.8

주가그래프



뉴파워프라즈마 144960

일시적인 매출액 부진

- ✓ '93년에 설립되어 '16년 코스닥 상장, 프라즈마 클리닝 장비 생산업체
- ✓ 1H19 기준 매출 비중은 RPS 58.4%, RFG 12.3%, 유지보수 29.3%
- ✓ 주요 주주는 최대주 외 14인 41.2%, 이기남 외 1인 11%, Highclere 5%
- ✓ 미중 무역분쟁에 따라 중국 A고객사향 수출 일시적인 감소
- ✓ 12mf EPS 1,423원, 적정 PER 13배 적용한 적정주가 18,500원으로 하향

2Q19 Review: 미중무역분쟁 영향

매출액 123억원(-23% YoY), 영업이익 -7억원(적전), 당기순이익 0.1억원(bep) 수준으로 크게 부진하였다. 이는 중국과 미국과의 무역분쟁으로 주요 고객사 A사의 중국향 매출 감소로 때문이다. A사향 매출은 1H19 90억원 정도 감안한다면 연초 '19E 매출액 300억원에서 180억원으로 수정이 불가피해졌다. 이에 따라 연간 전체 매출액도 감소하며 2Q19 소폭 적자를 시현했다.

일시적인 매출액 부진일 뿐

부진했던 A사향 매출은 3Q19부터 개선되고 있다. 중국에 선적되었던 A사제품들이 통관을 시작했기 때문이다. 다만 A사향 이외에 국내고객사의 수주 및 실적 기대는 아직이다. RPG사업부 매출액 2Q18 133억원대비 2Q19 71억원(-47% YoY)로 감소했으나 3Q19 역시 이와 비슷한 수준을 예상한다. 미중 무역 분쟁완화라는 대외변수 개선과 전방업체의 신규수주가 필요한 시점이다.

단기 모멘텀은 부재하나 하방이 있는 주가

2Q19 기준 자본총계는 1,320억원으로 현재 시가총액 1,274억원 대비 높은 PBR 0.96배 수준이다. 연간 분기실적 저점인 2Q19를 감안해도 1H19 적자가 나지 않아 장부가치가 훼손될 가능성은 없다. 현금성자산 463억원, 단기차입금 41억을 제외한다면 순현금 상태로 안정적인 재무구조를 유지하고 있다. 최악의 2Q19를 제외한 연간 추정치를 12mf로 변경(EPS 1,423원)하고 적정 PER 13배 유지하여 적정주가를 18,500원으로 하향한다. 적정PER 13배('16~'18년 평균PER)를 적용하였다.

(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	1,044.9	227.7	185.7	2,287	31.6	14,543	11.4	1.8	6.3	16.9	17.1
2018	734.1	118.1	132.8	1,609	-29.8	15,676	7.4	0.8	3.5	10.6	10.6
2019E	602.0	39.8	69.9	848	-47.3	16,523	18.0	0.9	10.1	5.3	11.0
2020E	696.0	109.8	123.3	1,495	76.4	18,018	10.2	0.8	4.5	8.7	14.2
2021E	1,078.9	170.3	149.3	1,809	21.0	19,827	8.4	0.8	2.4	9.6	17.2

표1 뉴파워프라즈마 2Q19 실적 Review

(억원)	2Q19P	2Q18	(% YoY)	1Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	123.0	173.9	-29.3	140.6	-12.5	-	-	109.8	12.0
영업이익	-6.6	38.2	적자전환	11.9	적자전환	-	-	14.8	적자전환
순이익	0.1	36.9	-99.6	21.8	-99.4	-	-	21.4	-99.4
영업이익률(%)	-5.3	22.0		8.4				13.5	
순이익률(%)	0.1	21.2		15.5				19.5	

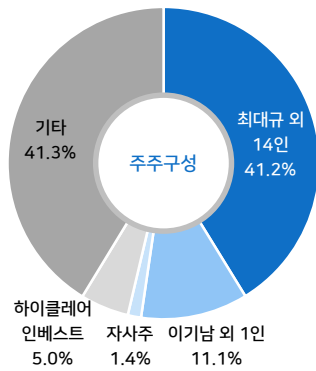
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권 리서치센터

표2 실적 추이

(억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	230.5	173.9	152.5	177.2	140.6	123.0	137.7	200.7	734.1	602.0	696.0
- RPG	178.1	133.8	98.4	79.3	82.5	71.4	68.9	91.2	489.7	314.0	375.6
- RFS	15.0	5.7	17.1	60.6	17.1	15.3	20.3	60.2	98.4	112.9	113.3
-기타매출	37.4	34.3	37.0	37.3	41.0	36.3	48.6	49.3	146.1	175.1	207.0
영업이익	46.1	38.2	22.7	11.1	11.9	-6.6	12.4	22.1	118.1	39.8	109.8
영업이익률(%)	20.0	22.0	14.9	6.2	8.4	-5.3	9.0	11.0	16.1	6.6	15.8
당기순이익	42.0	36.9	23.3	30.4	21.8	0.1	19.3	28.5	132.5	69.8	123.1
당기순이익률(%)	18.2	21.2	15.3	17.1	15.5	0.1	14.0	14.2	18.1	11.6	17.7

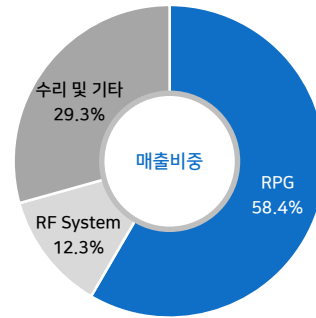
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 주주현황



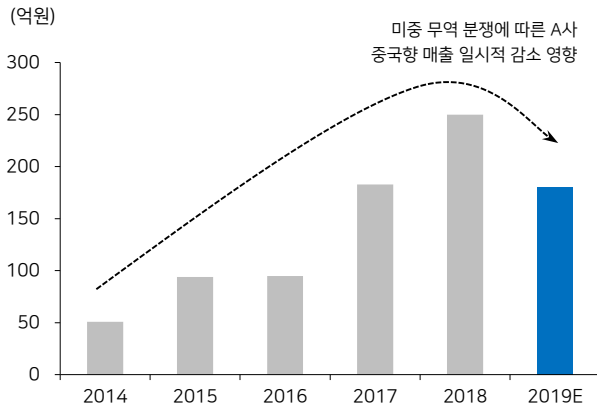
자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 매출비중(1H19말 기준)



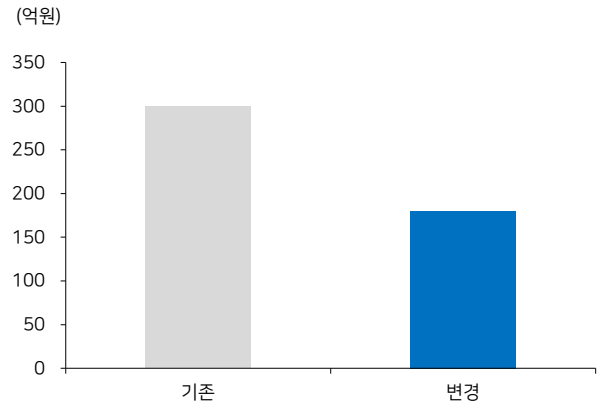
자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 중국향 매출 추이



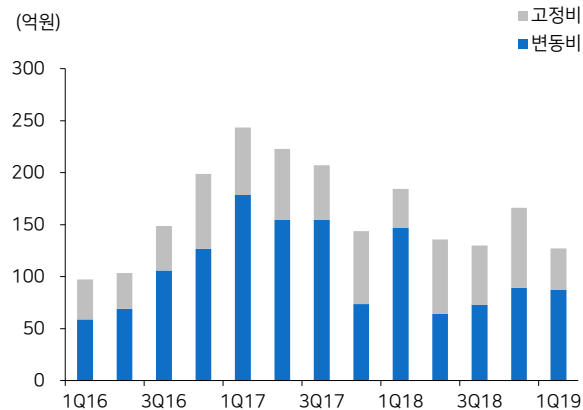
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 A사항 '19년 매출 전망치 변경



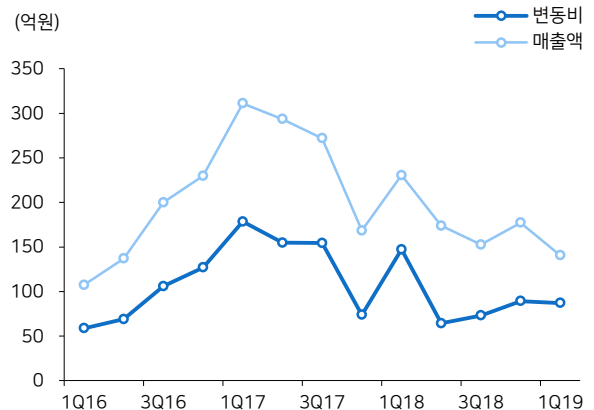
자료: 뉴파워프라즈마, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 고정비와 변동비 추이



자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 매출액과 변동비 추이



자료: 전자공시시스템, 메리츠증권증권 리서치센터

뉴파워프라즈마 (144960)

Income Statement

(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	1,044.9	734.1	602.0	696.0	1,078.9
매출액증가율 (%)	55.0	-29.7	-18.0	15.6	55.0
매출원가	529.8	365.4	323.3	345.4	535.5
매출총이익	515.1	368.7	278.7	350.5	543.3
판매관리비	287.5	250.7	239.0	240.7	373.1
영업이익	227.7	118.1	39.8	109.8	170.3
영업이익률	21.8	16.1	6.6	15.8	15.8
금융손익	-12.2	28.9	38.6	39.9	9.6
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	13.0	11.2	4.4	4.1	0.0
세전계속사업이익	228.6	158.2	82.7	153.9	179.9
법인세비용	42.9	25.6	12.9	30.8	30.8
당기순이익	185.7	132.5	69.8	123.1	149.0
지배주주지분 순이익	185.7	132.8	69.9	123.3	149.3

Statement of Cash Flow

(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	301.7	66.5	118.8	141.1	145.4
당기순이익(손실)	185.7	132.5	69.8	123.1	149.0
유형자산상각비	16.3	18.3	24.7	22.6	36.4
무형자산상각비	3.2	8.2	7.3	5.1	3.6
운전자본의 증감	41.2	-59.2	15.0	-10.7	-43.6
투자활동 현금흐름	-298.4	26.8	-25.2	-67.8	-160.0
유형자산의증가(CAPEX)	-91.7	-28.9	-75.0	-30.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	-45.6	-23.0	3.7	-2.6	-10.6
재무활동 현금흐름	-53.2	-36.3	30.0	50.0	20.0
차입금의 증감	-62.0	1.0	30.0	50.0	20.0
자본의 증가	39.3	-0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-53.1	56.5	123.5	123.3	5.4
기초현금	90.3	37.2	93.7	217.2	340.6
기말현금	37.2	93.7	217.2	340.6	345.9

Balance Sheet

(억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	818.6	711.7	754.7	935.3	1,173.9
현금및현금성자산	37.2	93.7	217.2	340.6	345.9
매출채권	66.6	95.8	78.6	90.8	140.8
재고자산	91.8	69.7	57.1	66.1	102.4
비유동자산	586.5	723.9	763.3	768.2	748.8
유형자산	398.2	409.0	459.3	466.8	440.4
무형자산	27.7	24.5	17.3	12.1	8.5
투자자산	72.4	95.4	91.7	94.3	104.9
자산총계	1,405.1	1,435.5	1,518.0	1,703.4	1,922.7
유동부채	189.8	120.4	136.1	196.3	257.7
매입채무	17.8	10.0	8.2	9.5	14.7
단기차입금	40.0	41.0	71.0	121.0	141.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.4	17.0	14.0	16.2	25.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	205.2	137.5	150.1	212.4	282.8
자본금	41.3	41.3	41.3	41.3	41.3
자본잉여금	417.1	416.9	416.9	416.9	416.9
기타포괄이익누계액	-3.7	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	756.7	862.6	932.5	1,055.8	1,205.1
비지배주주지분	0.0	4.8	4.6	4.4	4.2
자본총계	1,199.8	1,298.1	1,367.9	1,491.0	1,640.0

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	12,869	8,898	7,297	8,435	13,077
EPS(지배주주)	2,287	1,609	848	1,495	1,809
CFPS	3,023	1,730	1,325	2,114	2,548
EBITDAPS	3,043	1,752	869	1,667	2,548
BPS	14,543	15,676	16,523	18,018	19,827
DPS	280	0	0	0	0
배당수익률(%)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	11.4	7.4	18.0	10.2	8.4
PCR	8.6	6.9	11.5	7.2	6.0
PSR	2.0	1.3	2.1	1.8	1.2
PBR	1.8	0.8	0.9	0.8	0.8
EBITDA	247.1	144.5	71.7	137.5	210.2
EV/EBITDA	6.3	3.5	10.1	4.5	2.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	16.9	10.6	5.3	8.7	9.6
EBITDA 이익률	23.6	19.7	11.9	19.8	19.5
부채비율	17.1	10.6	11.0	14.2	17.2
금융비용부담률	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
이자보상배율(x)	135.6	119.3	29.1	46.8	53.2
매출채권회전율(x)	11.4	9.0	6.9	8.2	9.3
재고자산회전율(x)	9.2	9.1	9.5	11.3	12.8

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 8월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목을 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 8월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 8월 28일 현재 동 자료에 언급된 종목을 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 윤주호, 이창석)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미		
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상	
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만	
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만	
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만	
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천		
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)		
	Neutral (중립)		
	Underweight (비중축소)		

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.0%
중립	3.0%
매도	0.0%

2019년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

뉴파워프라즈마 (144960) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

