



Not Rated

주가(06/26): 4,960원

시가총액: 2,050억원

스몰캡

Analyst: 한동희

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

RA: 이현영

02) 3787-3753 gufud@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (06/26)		750.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	5,120원	2,200원
등락률	-3.1%	125.5%
수익률	절대	상대
1M	28.2%	24.5%
6M	16.0%	0.8%
1Y	38.5%	30.9%

Company Data

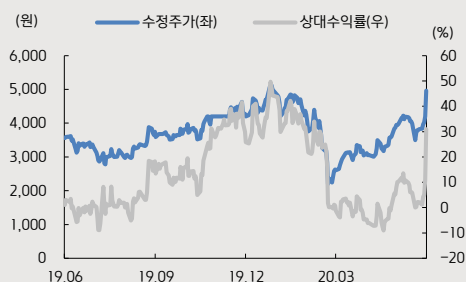
발행주식수	41,327천주
일평균 거래량(3M)	892천주
외국인 지분율	4.7%

주요 주주	최대주 외 11 인	39.0%
-------	------------	-------

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020E
매출액	1,045	734	602	811
보고영업이익	228	118	37	121
핵심영업이익	228	118	37	121
세전이익	229	158	58	138
순이익	186	133	53	126
지배주주지분순이익	186	133	55	127
PER(배)	11.4	7.4	31.9	13.6
보고영업이익률(%)	21.8	16.1	6.1	14.9
핵심영업이익률(%)	21.8	16.1	6.1	14.9

Price Trend



기업코멘트

뉴파워프라즈마 (144960)

반도체향 신규 장치 런칭



뉴파워프라즈마는 반도체, 디스플레이 RPS, RFS 전문업체. 2020년 반도체용 BPTS 런칭 성공에 따른 펀더멘탈 강화 전망. Zr, TiN 등 대상 소재가 다양하고, 교체 및 신규투자 모두 수혜가 가능하다는 점, 고객사 내 진입 초기라는 점, 반도체 시장으로의 레퍼런스 강화 측면에서 긍정적이라 판단. BPTS 매출은 20년 45억원 (하반기), 21년 130억원 수준 전망. 펀더멘탈 강화와 더불어 반도체, 디스플레이 전방투자 사이클이 바닥을 지나고 있다는 점과 폴더블 UTG 업체인 도우인시스 지분 보유에 주목

>>> 플라즈마 세정 및 전원장치 전문업체

뉴파워프라즈마는 반도체, 디스플레이 RPS (플라즈마 세정기) 및 RFS (플라즈마 전원장치) 전문업체이다. RPS는 반도체, 디스플레이 증착 챔버 내 퇴적된 반응 부산물을 플라즈마를 활용해 제거, RFS는 증착, 식각 공정에 적용되는 플라즈마 발생을 위한 고출력 전원을 공급하는 역할을 한다. 2019년 연결 매출액 구성은 RPS 53%, RFS 23%, 수리 등 기타 24%이다. 디스플레이 RPS 시장 내 1위 업체의 레퍼런스를 기반으로 MKS, AE 등 외산업체들이 과점하고 있는 반도체용 RPS 및 반도체, 디스플레이용 RFS 등으로의 시장침투 노력이 진행되고 있다는 점을 감안하면 중장기적인 국산화 수혜가 기대된다.

>>> 반도체용 BPTS 런칭 성공에 따른 펀더멘탈 강화

키움증권은 2020년 뉴파워프라즈마의 반도체용 BPTS (Byproduct Plasma Treatment System)의 국내 런칭을 전망한다. BPTS는 반도체 Fab 내 공정 장비와 펌프 사이에 위치해 플라즈마를 통한 공정 중 미반응 부산물의 제거를 통해 펌프 내 직접유입을 막아 펌프의 수명 단축을 막는 친환경시스템이다. Zr, TiN 등 대상 소재가 다양하고, 교체 및 신규투자 모두 수혜가 가능하다는 점, 고객사 내 진입 초기라는 점, 반도체 시장으로의 레퍼런스 강화 측면을 고려해 뉴파워프라즈마의 점진적 펀더멘탈 레벨업을 전망한다.

>>> 펀더멘탈과 모멘텀의 조화 기대

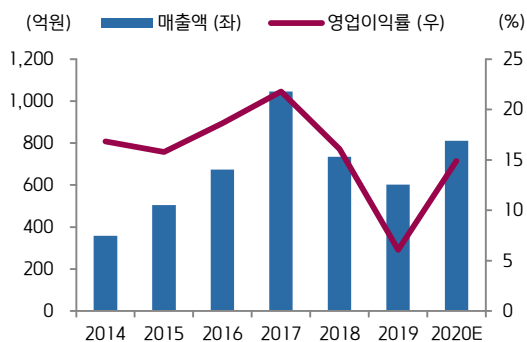
2020년 연결실적은 매출액 811억원 (+35% YoY), 영업이익 121억원 (231% YoY)으로 예상한다. COVID-19 영향으로 인한 디스플레이향 제품 납기 지연에도 불구하고 높은 수준의 2019년 말 수주잔고 및 국내 QD-OLED 등 디스플레이 투자 반영 등으로 전년대비 성장이 가능할 것으로 전망한다. 앞서 언급한 반도체용 BPTS 런칭 효과는 하반기 시작을 감안해 45억원 수준으로 전망하며, 해당 고객사 내 교체 및 신규투자 효과를 감안해 2021년에는 130억원 수준의 매출 기여가 가능할 것으로 예상한다. 중장기적으로 A5 투자에 대한 기대감은 유효하다고 판단하며, 반도체 투자 역시 바닥을 지나고 있는 가운데 BPTS 런칭 효과, 삼성디스플레이에 인수된 폴더블용 UTG (Ultra Thin Glass) 업체인 도우인시스 지분 7.85%를 보유하고 있다는 점 역시 뉴파워프라즈마가 재차 주목받을 수 있는 시기가 도래할 것으로 전망하는 이유이다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표 (억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	674	1,045	734	602	811
Cleaning Sys.	379	610	490	320	516
RF Sys.	205	314	98	136	198
A/S 외	90	121	146	146	97
YoY %	33%	55%	-30%	-18%	35%
영업이익	126	228	118	37	121
YoY %	58%	81%	-48%	-69%	231%
지배순이익	110	186	133	55	127
영업이익률	19%	22%	16%	6%	15%
지배순이익률	16%	18%	18%	9%	16%

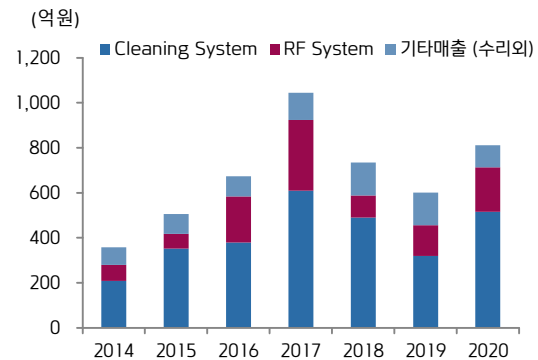
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액 추이 및 전망



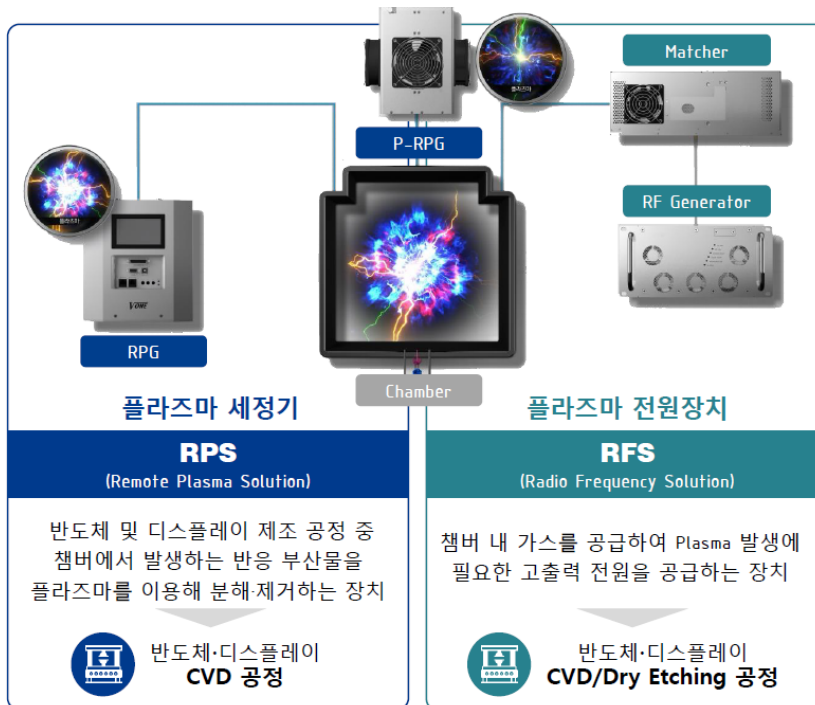
자료: 전자공시, 키움증권

부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 추정

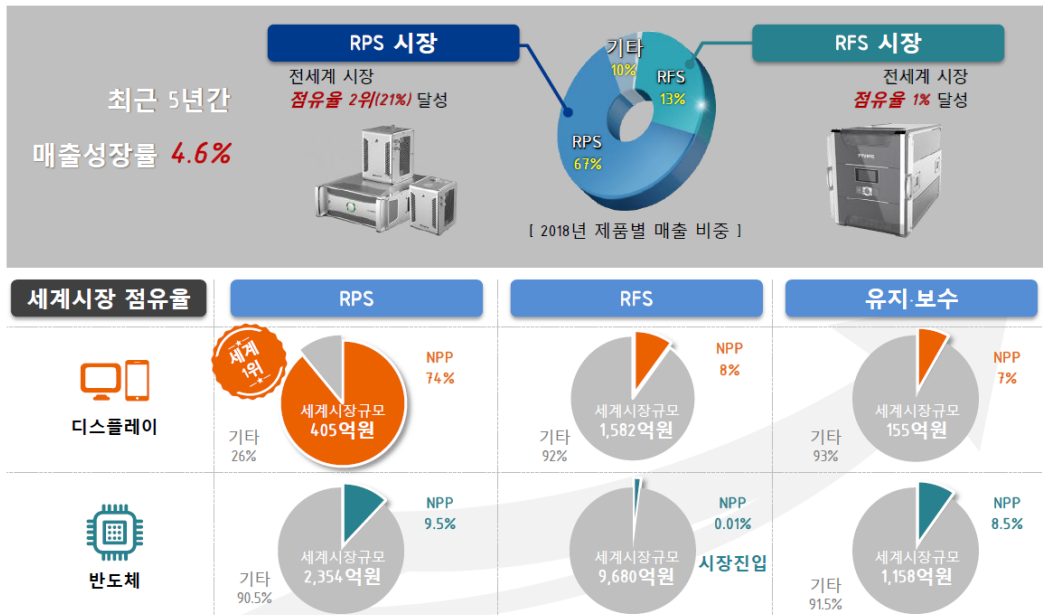
뉴파워프라즈마 사업구조 및 주요제품 설명



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

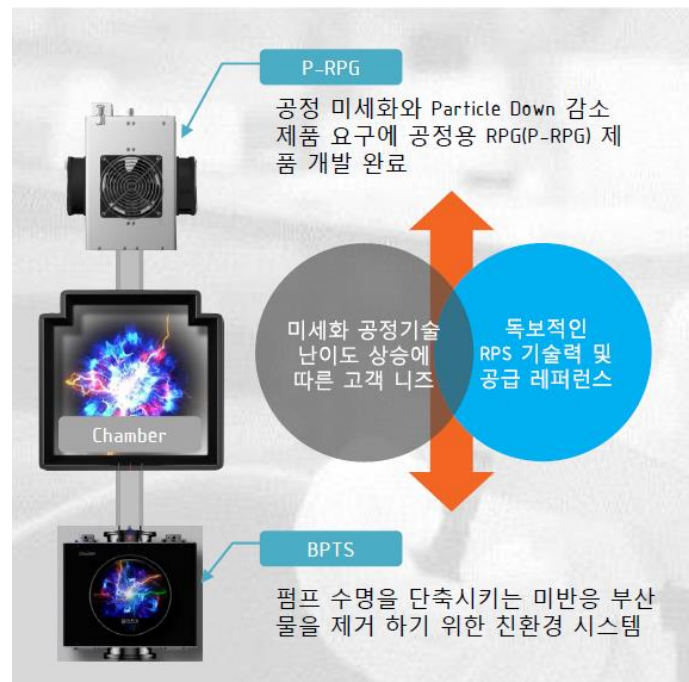


뉴파워프라즈마 주요제품 시장규모 및 점유율



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

뉴파워프라즈마 반도체용 제품 설명 (RPG, BPTS)



자료: 뉴파워프라즈마, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 26일 현재 '뉴파워프라즈마' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%