

뉴파워프라즈마 | 거래선 다변화가 절실한 시점

(144960)

시가총액 (12/19)	994 억원
자기자본 (2018)	1,263 억원
현재가 (18/12/19)	12,050 원

KEY Word

- 플라즈마 발생장치 및 전원장치 전문업체
- 4Q18 영업이익 20억원 (-12% QoQ)으로 실적부진 불가피
- 19년 거래선 다변화에 따른 체질개선 기대

Not Rated

52주 최고가	32,250원
52주 최저가	11,750원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-9.7% -5.7%
6개월	-43.6% -31.5%
12개월	-56.6% -50.5%
발행주식수	8,250천주
일평균거래량(3M)	26천주
외국인 지분율	0.57%
주당배당금(17)	280원

투자포인트

반도체, 디스플레이용 플라즈마 발생장치 및 전원장치 전문업체

- 반도체, 디스플레이용 RPG (플라즈마 발생장치), RFG/Matcher (전원장치) 전문업체
- RPG: 증착장비 챔버 내 부산물을 세정하기 위한 플라즈마 발생 장치 (NF3와 반응시켜 부산물 배출)
- RFG: 플라즈마 발생 전원장치. 증착/식각 공정을 위한 플라즈마 상태의 안정적 유지 기능을 수행
- 2017년 매출 구성은 RPG 58%, RFG 30%, 기타 12%. 글로벌 RPG 시장 내 점유율 36% 수준으로 추정

4Q18 영업이익 20억원 (-12% QoQ)으로 실적부진 불가피

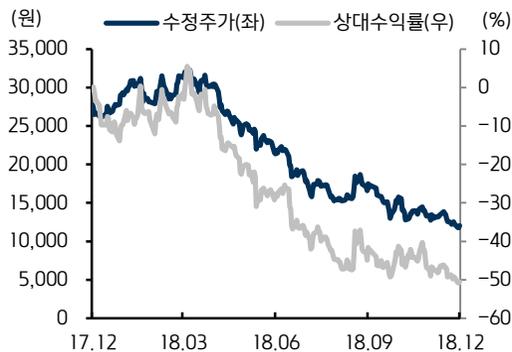
- 4Q18 매출액 182억원 (+19% QoQ), 영업이익 20억원 (-12% QoQ)으로 실적부진 불가피
- 국내 디스플레이 투자 침체 지속되는 가운데, 하반기 반도체 투자 감소까지 겹치고 있는 상황
- 3Q18 대비 매출액 증가에도 불구하고, 이익률 하락 전망은 연말 보수적 회계처리를 반영한 것

19년 거래선 다변화에 따른 체질개선 기대

- 2018년 매출액 739억원 (-29% YoY), 영업이익 127억원 (-44% YoY) 예상
- 2018년 국내 디스플레이 투자 침체 및 하반기 반도체 투자 감소, 인력 증가에 따른 고정비 증가 때문
- 뉴파워프라즈마의 RPG, RFG는 신규투자 외에도 1.5~2년 수준의 교체주기에 따른 교체수요 수혜까지 기대할 수 있지만, 주력고객사의 디스플레이 가동률 하락에 따른 교체수요 감소까지 겹친 상황
- 다만 2019년 기존 반도체 주력고객사 외 타 업체로의 매출처 확대 시작이 기대된다는 점, 해외 A사를 통한 중국향 디스플레이 투자 수혜로 수출액이 지속 증가 (2018년 272억원으로 전년대비 49% 성장) 예상된다는 점을 고려하면 기존 단일 고객사에 편중되었던 구조의 개선 예상
- 또한 대면적 디스플레이에 대한 투자 진행될 경우 기존대비 고용량 RPG 등에 대한 수요 증가로 수혜 강도 상승 가능. 2019년 거래선 다변화와 디스플레이 투자センチ먼트의 점진적 회복 기대

지분구성

- 최대주 외 40.04%



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	505	674	1,045	739
영업이익	80	126	228	127
증감율(%)	n/a	57.5	81.3	(44.2)
순이익(지배)	83	110	186	123
영업이익률(%)	15.8	18.6	21.8	17.2
ROE(%)	16.5	14.3	16.9	9.8
PER(배)	n/a	13.1	11.4	7.9
PBR(배)	n/a	1.9	1.8	0.7

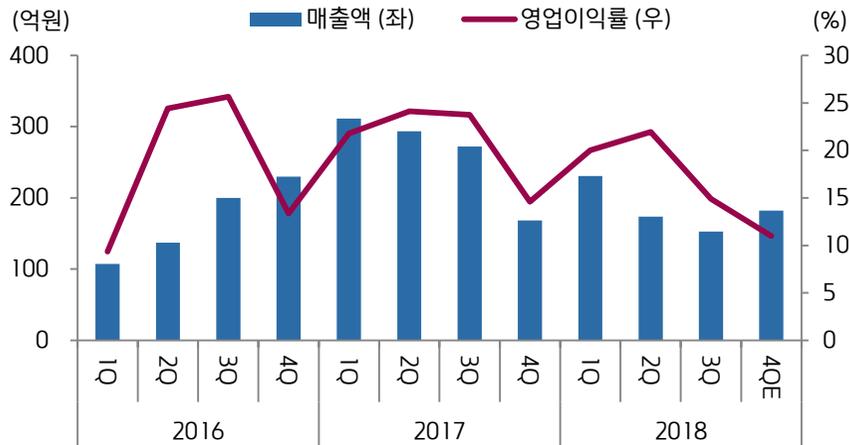
뉴파워프라즈마 | 거래선 다변화가 절실한 시점 (144960)

연간 실적 추이 및 전망

	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	358	505	674	1,045	739
YoY %	11%	41%	33%	55%	-29%
영업이익	60	80	126	228	127
YoY %		32%	58%	81%	-44%
지배순이익	55	83	110	186	122
영업이익률	17%	16%	19%	22%	17%
지배순이익률	15%	16%	16%	18%	17%

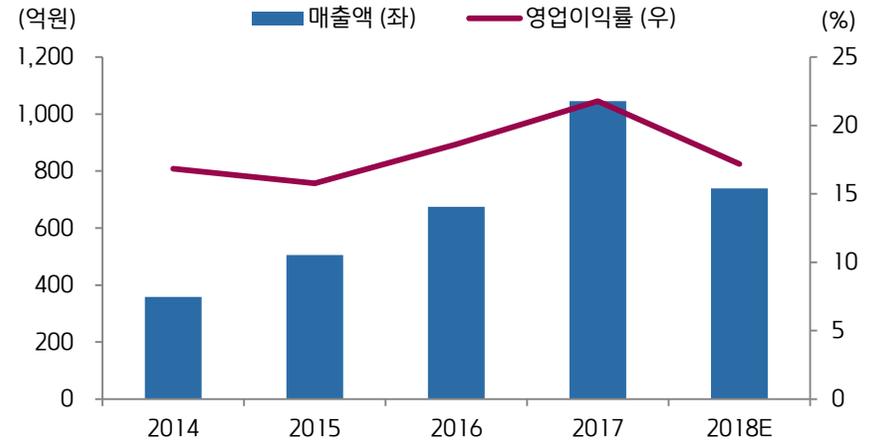
출처: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

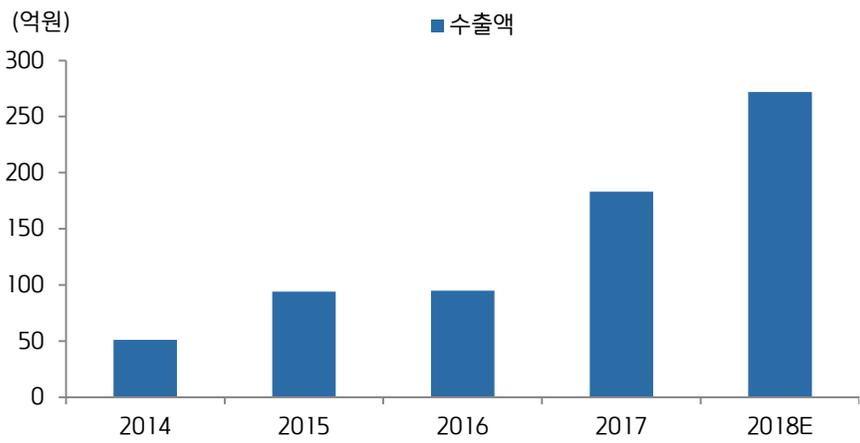
연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

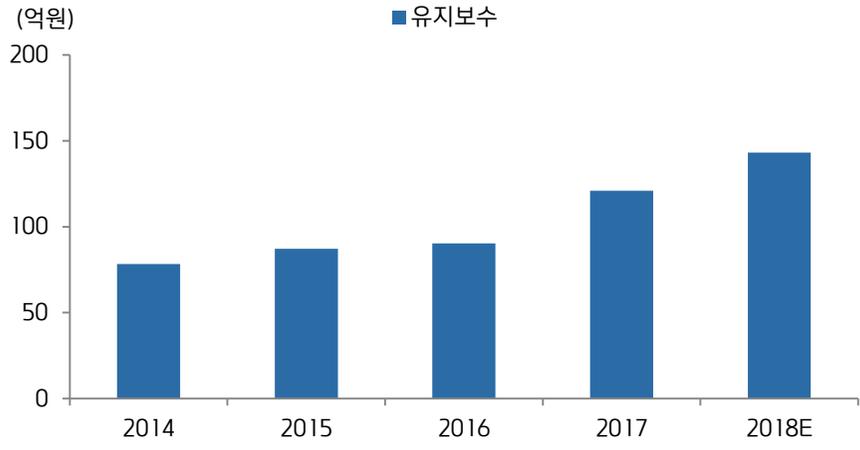
뉴파워프라즈마 | 거래선 다변화가 절실한 시점 (144960)

연간 수출액 추이 및 전망



출처: FnGuide, 키움증권 추정

연간 유지보수 부문 추이 및 전망



출처: FnGuide, 키움증권 추정

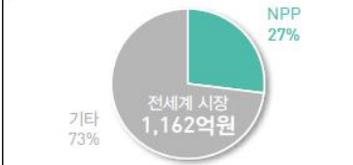
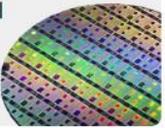
주요 제품 내용 및 사업구조



출처: 뉴파워프라즈마, 키움증권

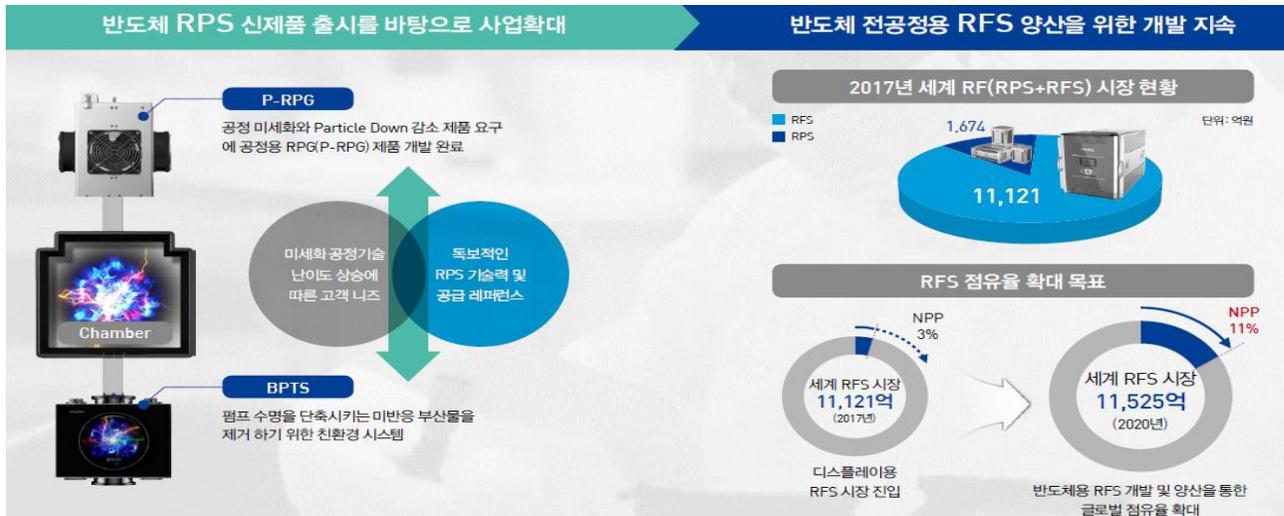
뉴파워프라즈마 | 거래선 다변화가 절실한 시점 (144960)

주요 제품의 전방시장별 글로벌 점유율 (2017년 기준)

세계시장 점유율	RPS	RFS	유지보수
디스플레이 			
반도체 			

출처: 뉴파워프라즈마, 키움증권

반도체용 RPG, RFG가 중장기 성장 동력이 될 전망



출처: 뉴파워프라즈마, 키움증권

뉴파워프라이즈마 | 거래선 다변화가 절실한 시점 (144960)

Compliance Notice

- 당사는 12월 19일 현재 '뉴파워프라이즈마' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 뉴파워프라이즈마는 2016년 11월 30일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%