Spot Issue

(144960)

뉴파워프라즈마

2017 Nov. 17

반도체/디스플레이 산업 투자 확대로 레벨업

• 스몰캡/화장품
김영옥
nick.kim@ktb.co.kr

• 연구원
이원주
wjulee@ktb.co.kr

◆ 플라즈마 세정장비 및 전원장치 전문 생산 업체

- 뉴파워프라즈마는 반도체/디스플레이 CVD 및 dry etching 공정에 적용되는 플라즈마 세정장비(RPG), 전원장치(RF) 전문 생산 기업

- RPG는 박막 공정 후 챔버내 잔존하는 부산물을 plasma로 제거하는 핵심 부품이며, 전원장치인 RF, Matching network와 함께 공급

- 따라서, 동사의 제품은 Applied Materials를 포함한 30여개의 글로벌 top-tier 장비 제조업체를 통해 공급 되며 최종 수요처는 글로벌 반도체/디스플레이 기업(삼성, LG, 하이닉스, BOE, Tianma 등)

◆ 디스플레이 시장내 독보적 강자 + 안정적인 성장 가능한 구조 매력적

- 2016년 기준 RPG 및 RF 전원장치 세계시장 점유율은 각각 67.8%, 21.7%로 디스플레이용 RPG 세계시장 점유율 1위

- 통상적으로 동사가 공급하는 부품의 교체 주기는 약 2년 정도로 추정. 따라서, 전방산업의 1)신규 투자에 따른 수혜 뿐만 아니라 2)주기별로 부품을 교체함에 따른 개선 투자에 대한 수혜도 가능

- 2017년 상반기 매출액 605억원(YoY +147.4%), 영업이익 138억원(YoY +218.3%), 당기순이익 113억원(YoY +185.2%)기록. 경쟁이 없는 국내 시장과 해외 매출 동반 확대가 이익레버리지 요인(반기 누적 OPM 22.9%)으로 작용

◆ 반도체 시장 진입을 통한 레벨업과 디스플레이 신규투자 확대에 따른 성장

- RPG와 RF Generator는 기술적 진입장벽이 높은 제품. 글로벌 경쟁사는 Advanced Energy와 MKS정도의 극소수에 국한되어 있는 상황

- 이미 디스플레이용 RPG시장은 독보적인 글로벌 1위 기업이며, RF Generator 점유율도 21.7%로 의미 있는 수준까지 상승

- 하지만, 반도체용 RF Generator 시장규모가 6천억원에 달해 디스플레이용 RF Generator 시장규모(900억원)대비 6배 가까이 크고 아직 동사의 침투율은 미미한 수준

- 반도체 공정 미세화에 따라 1)주파수가 다양화되고 2)듀얼 전원공급 장치가 필요하게 되면서 RF Generator와 Matcher 공급량이 증가하는 추세이며 이는 동사의 상반기 매출 증가의 원동력

- 디스플레이용 부품 또한 1)OLED 투자 확대와 2)중화권 LCD투자 확대에 따라 향후 실적 가시성은 높다고 판단

Fig. 01: 주요 제품 현황



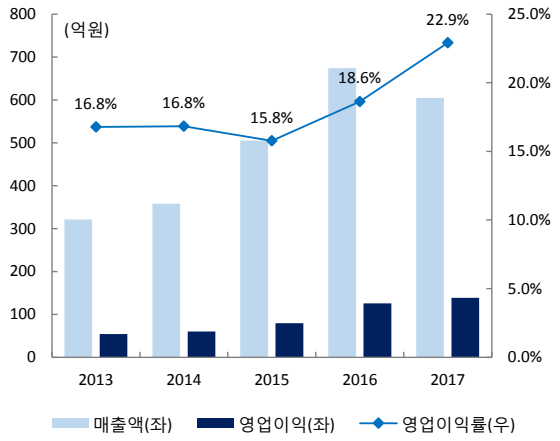
Source: 뉴파워프라즈마, KTB투자증권

Fig. 02: 고객사 현황



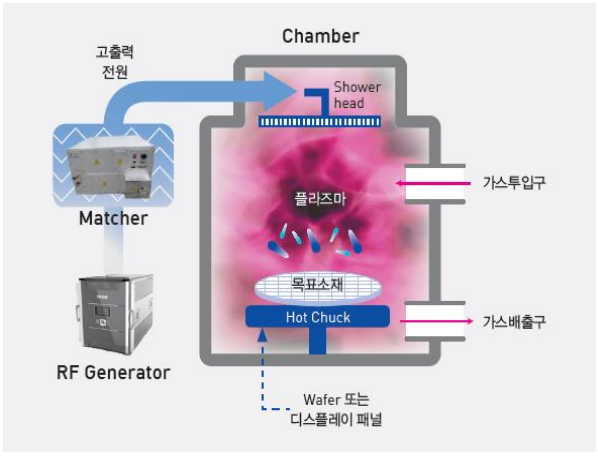
Source: 뉴파워프라즈마, KTB투자증권

Fig. 03: 실적 추이



Source: 뉴파워프라즈마, KTB투자증권

Fig. 04: Plasma Cleaning



Source: 뉴파워프라즈마, KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	83%	HOLD :	16%	SELL :	1%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위해 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

ktb 투자증권