

# KOSDAQ | 반도체와반도체장비

## 뉴파워프라즈마 (144960)

### 플라즈마로 중국 공략

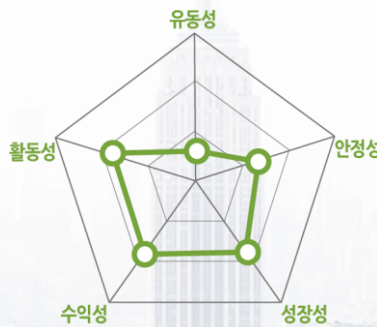
#### 체크포인트

- 뉴파워프라즈마는 반도체, 디스플레이 장비 업체. 대표 제품인 RPS는 박막공정 이후 공정 내 잔존하는 부산물을 Plasma Cleaning으로 제거. RFS는 챔버 내 Plasma를 접화하는 RF Power를 공급
- 반도체 장비군 라인업 확대를 위해 PPS(공정 부산물 플라즈마 배기 처리 시스템) 개발 완료하여 SK하이닉스에 공급 중. 현재 진행 중인 신규 고객사 쉐 통과 시 매출 확대 기대
- 2023년 매출액 3,908억원(+10.8% YoY), 영업이익 234억원(+65.8% YoY) 전망. 국내 매출은 반도체 업체들의 CAPEX 축소로 부진이 예상되나, 중국 로컬항 매출 증가와 자회사 한국화이바의 실적 개선으로 전년 대비 외형성장과 영업이익을 개선 전망

#### 주가 및 주요이벤트

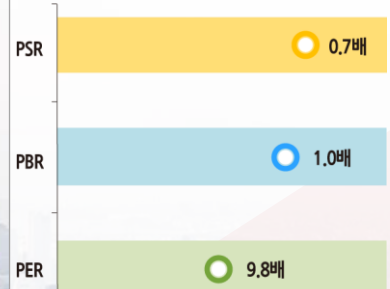


#### 재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

#### 벨류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 1Q23 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

# 뉴파워프라즈마 (144960)

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr  
RA 김정은 jeongeunkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

반도체와반도체장비

## 반도체 플라즈마 장비 업체

뉴파워프라즈마는 1993년에 설립된 반도체와 디스플레이 장비 업체. 주요 사업은 반도체 및 디스플레이의 박막공정 이후 공정내 잔존하는 부산물에 Plasma Cleaning을 실시하는 핵심 모듈 RPS와 챔버 내에서 Plasma를 점화하는데 필요한 RF Power를 공급하는 RFS

## 국내 반도체 CAPEX 감소하나 중국향 매출은 증가

국내 반도체 업체의 CAPEX 축소로 동사의 국내 반도체향 매출은 감소할 전망이다. 반면 중국향 매출액은 전년대비 성장하며 동사의 실적을 견인할 것으로 예상. 2022년 중국 로컬 업체향 매출액은 약 100억원 미만을 기록했으나, 미중 무역 갈등이 지속적으로 심화되고 있는 상황에서 기존 미국 장비를 쓰던 업체들은 장비 수급 및 유지보수에 어려움을 겪게 되었고 그 대안으로 동사의 장비를 채택하기 시작. 반도체, 디스플레이, 태양광 등 사업군에서 수요가 증가세를 보이고 있고 2023년 중국 로컬향 매출액은 400억원을 상회하는 큰 성장을 보일 것으로 예상

## 중국향 매출 증가와 자회사에 힘입어 2023년에도 실적 성장 전망

2023년 매출액 3,908억원(+10.8% YoY), 영업이익 234억원(+65.8% YoY) 전망. 반도체 업황 둔화로 감소와 CAPEX 축소가 이루어지고 있어 동사의 RPS 수요도 부진할 것으로 예상. 하지만 2022년에 이어 중국 로컬향 매출액은 큰 성장이 기대. 한국화이바는 에코플랜트와 에코모빌리티 사업부의 실적 증가 전망. 한국화이바의 매출액 증가와 더불어 뉴파워프라즈마의 중국 로컬향 장비는 상대적으로 수익성이 높아 전년대비 영업이익률 개선도 이루어질 것으로 전망

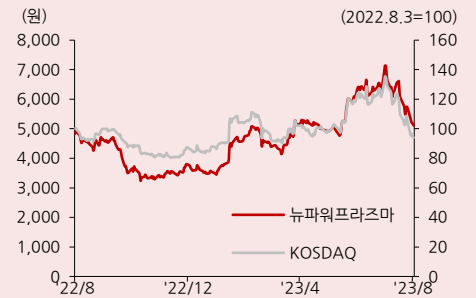
### Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액(억원)	602	1,088	3,101	3,529	3,908
YoY(%)	-18.0	80.8	185.0	13.8	10.8
영업이익(억원)	37	108	245	141	234
OP 마진(%)	6.1	9.9	7.9	4.0	6.0
지배주주순이익(억원)	55	415	232	256	219
EPS(원)	133	997	531	585	502
YoY(%)	-58.7	650.1	-46.7	10.1	-14.2
PER(배)	31.9	6.6	12.1	6.1	10.2
PSR(배)	2.9	2.5	0.9	0.4	0.6
EV/EBITDA(배)	22.5	26.2	10.1	8.5	6.4
PBR(배)	1.3	1.6	1.4	0.7	0.9
ROE(%)	4.2	26.2	12.0	11.8	9.2
배당수익률(%)	0.0	0.8	0.8	1.4	1.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (8/4)	5,110원
52주 최고가	7,130원
52주 최저가	3,240원
KOSDAQ (8/4)	918.43p
자본금	44억원
시가총액	2,233억원
액면가	100원
발행주식수	44백만주
일평균 거래량 (60일)	40만주
일평균 거래액 (60일)	25억원
외국인지분율	6.14%
주요주주	최대규 외 6인 36.35%



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-28.3	7.6	4.0
상대주가	-30.5	-10.2	-6.6

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.  
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

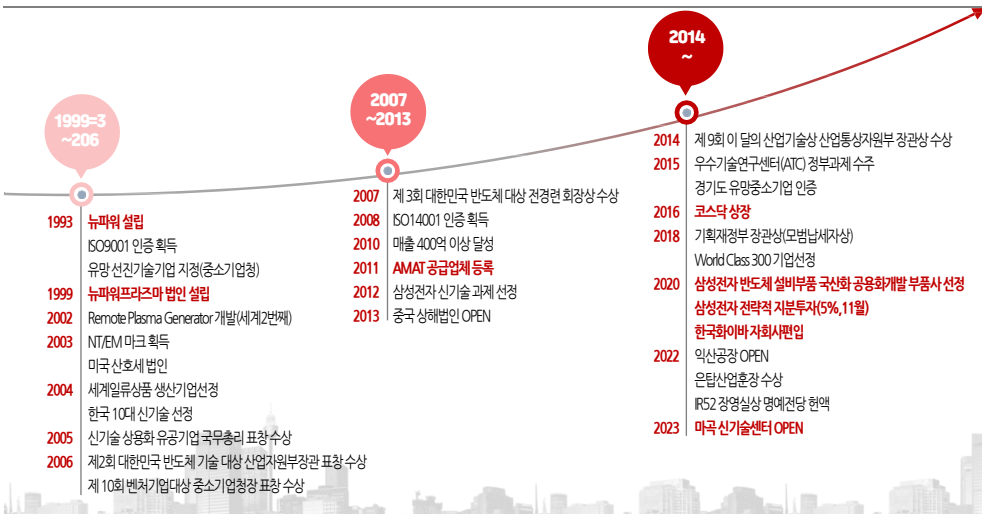
## 기업 개요

### 1 반도체, 디스플레이 장비 업체

플라즈마 기술 접목한 장비  
생산

뉴파워프라즈마는 반도체와 디스플레이 등의 제조 공정에 사용되는 장비를 생산할 목적으로 1993년 뉴파워라는 사명으로 설립되었고, 1999년에 법인 전환되며 사명을 뉴파워프라즈마로 변경하였다. 설립 초기부터 RPS(Remote Plasma System)를 개발하기 위해 R&D를 진행했으며 2002년 세계에서 두 번째로 반도체와 평판디스플레이(Flat Panel Display)의 CVD(Cheical Vapor Deposition) 공정에서 사용되는 Remote Plasma Generator를 개발했다. 개발 이후 삼성전자, SK하이닉스, 원익IPS, 주성엔지니어링 등에 RPG(Remote Plasma Generator)를 납품하며 거래를 이어오고 있다. 2014년에는 디스플레이 제조과정에서 사용되는 대용량 RF Generator와 Matcher를 개발하여 지금까지 국내 및 중국 등의 수요처에 제품을 판매하고 있다. 2016년 코스닥 시장에 상장했으며, 2020년에는 한국화이바를 자회사로 편입하였다.

#### 뉴파워프라즈마 연혁



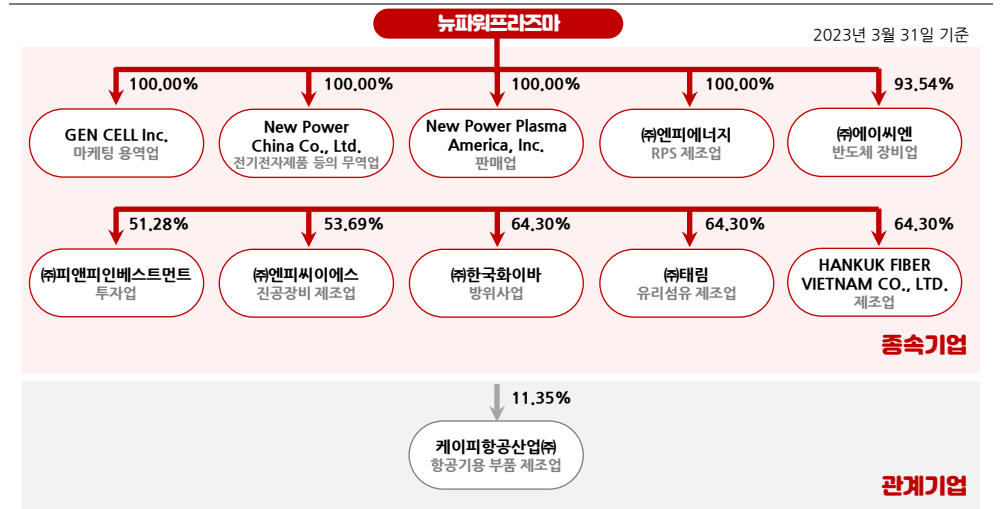
자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 2 자회사

주요 종속기업은 한국화이바와  
엔피씨이에스

뉴파워프라즈마는 10개의 연결 종속회사와 1개의 관계회사를 보유하고 있다. 주요 종속기업으로는 (주)한국화이바와 (주)엔피씨이에스가 있다. 한국화이바는 복합소재기업으로, 우주방산사업부, 예코플랜트사업부, 예코모빌리티사업부로 사업부문을 구분하여 다양한 전방산업에 제품을 납품하고 있다. 엔피씨이에스는 밸브진공사업과 UTG 사업을 영위하며, 최근 이차전지 관련 설비 사업으로 제품 포트폴리오를 다각화하고 있다.

뉴파워프라즈마 자회사



자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 3 주요 사업 및 매출 구성

동사의 주요 사업은 반도체 및 디스플레이의 박막공정과 식각공정 장비에서 사용되는 RPS와 RFS로 나눌 수 있다.

RPS는 챔버 내부 잔존 부산물을 Plasma Cleaning하는 모듈

#### RPS (Remote Plasma System)

RPS는 박막공정 이후 공정내 잔존하는 부산물에 Plasma Cleaning을 실시하는 핵심 모듈이다. 증착공정을 수행하는 챔버 내부에는 공정을 수행하면 할수록 그에 상응하는 Si 파우더(powder)가 챔버 내부 표면에 누적되어 쌓이게 된다. 증착 공정에서 챔버 내부에 생성된 필름(Film) 잔재는 다음 공정 진행 시 Particle Source가 되기 때문에 제거가 필요하다. 챔버를 열지 않고 진공을 유지한 상태에서 챔버 내부에 F<sub>2</sub>를 Radical로 공급하여 Chamber내 부산물과 결합시켜 배기(Exhaust)시켜서 Chamber의 Particle 발생을 줄이는 챔버 세정을 진행한다. 챔버 외부에서 Plasma를 생성하면 Shower Head 및 Heater에 미치는 Damage 발생이 적어 부품 수명 또한 길어진다. 챔버 외부에서 Plasma로 반응성이 높은 Radical을 발생시키는 장비가 RPS이다.

RF Generator는 챔버 내 Plasma 점화 시 RF Power 공급

#### RFS (Radio Frequency System)

RF System은 RF Generator와 Matcher로 구성된다. RF Generator는 챔버 내에서 Plasma를 점화하는데 필요한 RF Power를 공급하는 역할을 한다. Matcher는 RF Generator에서 생성된 RF Power의 Loss를 최소화하여 챔버로 전달한다. 동사는 디스플레이용으로 RF System을 공급하고 있다.

뉴파워프라즈마 제품 라인업

RPS (Cleaning)

**Process Gas**  
 $NF_3, C_2F_2, C_3F_8, SF_6, CF_4, CHF_3, O_2$

**Cleaning Process**  
 PECVD, HDPCVD, PEALD/ALD

**Power Capacity**  
 6kw~30kw

**Max Flow Rate (NF3 Base)**  
 4SLM ~ 60SLM

**Analyze and Monitor function**  
 Self Management System / Power Monitoring System



RF Generator for Semi/Display

**Frequency**  
 400kHz, 2MHz, 3.2MHz, 4MHz, 13.56MHz, 27.12MHz, 60MHz, 100MHz

**Power Capacity**  
 600W ~ 60kW

**Protection Function**  
 Variable Frequency Generator  
 Pulse Control, Arc Management System



RPS (Process)

**Process Gas**  
 $NF_3, H_2, N_2, O_2, H_2O...$

**Power Capacity**  
 4kW ~ 15kW

**Max Flow Rate (NF3 Base)**  
 1 SLM ~ 20 SLM

**Provide Plasma Solution**  
 PR Strip / Native Oxide Remove etc

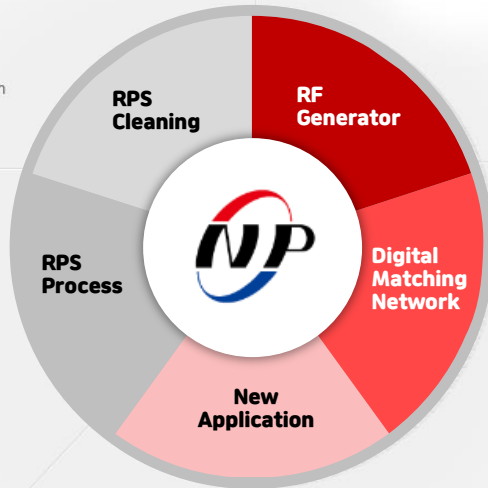


Digital Matching Network

**Frequency**  
 400kHz, 2MHz, 3.2MHz, 4MHz, 13.56MHz, 27.12MHz, 40.68MHz, 60MHz, 100MHz

**Power Capacity**  
 100W ~ 60kW

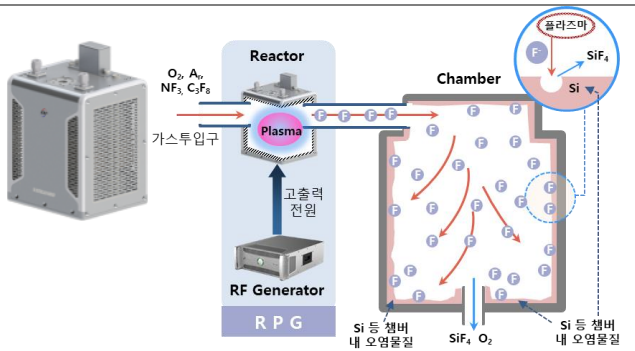
**Control Function**  
 Plasma Load Viewer  
 Digital Control  
 Faster Matching Time



Provide Plasma Solution

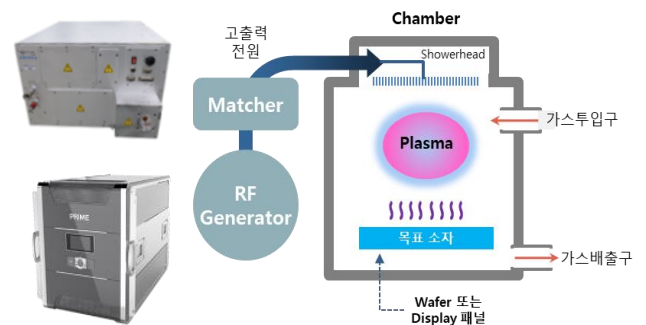
자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

RPS 구조



자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

RFS 구조



자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

자회사 한국화이바는 연결매출

방산부문 영위

방산부문

자회사 한국화이바에서 영위하는 연결매출 부문으로, 특수소재를 사용한 제품을 개발하여 판매한다. 한국화이바는 우주방산사업부, 에코플랜트사업부, 에코모빌리티사업부를 영위하고 있다. 우주방산사업부의 경우 복합소재를 이용해 군용방탄헬멧, 고성능 기동무기체계의 경량구조체, 항공기 부품 및 유도무기 등의 외형을 제작한다. 추진기관, 발사관, 레이돔, 해상수중함, 방탄, 항공, 위성 등 적용분야를 확대하고 있다. 에코플랜트사업부의 경우 유리섬유 상하수도관, GRP 맨홀, 소방 및 플랜트용 배관을 국내 및 동남아 지역에 납품하고 있다. 에코모빌리티사업부

의 경우 유리섬유 복합재료로 철도차량 내외장재를 제작해 현대로템이나 인도 BEML 등의 고객사에 납품한다.

한국화이바 우주방산사업부 제품 적용 사례



자료: 한국화이바, 한국R협의회 기업리서치센터

한국화이바 에코모빌리티사업부 제품군



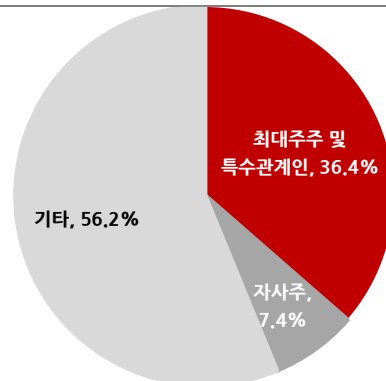
자료: 한국화이바, 한국R협의회 기업리서치센터

4 최대주주

최대주주 지분을 23.16%

뉴파워프라즈마의 최대주주는 창업자인 최대규 회장으로 지분 23.16%를 보유하고 있다. 2대 주주는 공동 창업자인 위순임 사내이사로 지분 11.86%를 보유하고 있다. 최대규 회장은 현재 (주)엔피홀딩스 대표이사를 겸직하고 있다.

주주 구성



자료: 뉴파워프라즈마, 한국R협의회 기업리서치센터  
주: 2023년 3월 31일 기준

**산업 현황**

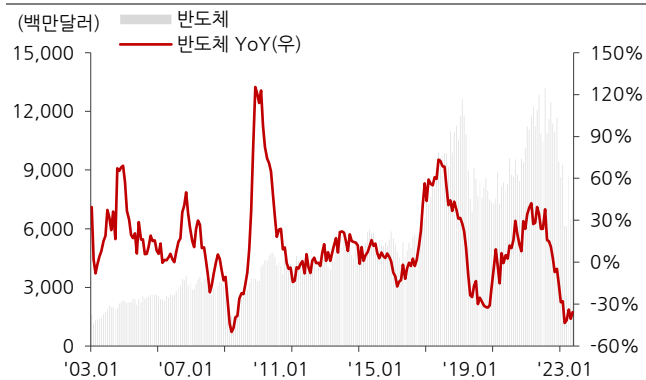
**1 반도체 업황 둔화의 막바지**

고객사의 높은 재고 수준으로  
축발된 반도체 업체들의  
CAPEX 축소와 감산

글로벌 반도체 시장은 업황 둔화의 후반부에 있다고 판단된다. 2020년부터 시작된 COVID-19으로 인한 IT 수요 증가는 공급망 이슈를 우려한 IT Set 업체들의 안전 재고 확보, 반도체 공급 부족을 타개하기 위한 반도체 업체들의 CAPA 확대로 이어졌다. 하지만 비대면 상황이 완화됨과 함께 PC를 시작으로 IT 수요가 크게 감소하였다. 중국에서는 제로 코로나 정책으로 인한 봉쇄가 빈번하게 발생하였고 이는 모바일 시장의 위축을 불러 일으켰다. IT 중 가장 견조하게 수요세가 지속되던 서버도 반도체 과잉 재고로 인해 구매 의지가 크게 감소된 상황이다. 이에 더해 2022년 연초부터 시작된 미국 FED의 금리 인상으로 인한 소비자 구매력 감소 및 IDC 업체들의 실적 부진은 Data Center 투자 규모 축소로 이어졌다.

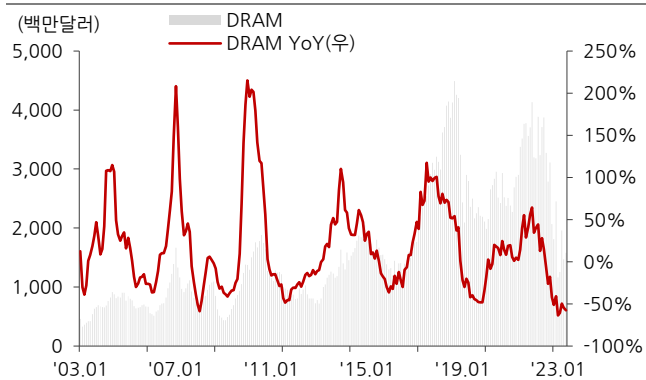
반면 반도체 업체들은 반도체 공급 부족을 타개하기 위해 CAPA를 지속적으로 확대하여 왔기 때문에 이는 고스란히 공급 과잉으로 이어졌다. 메모리 반도체의 경우 공급 업체들의 재고 수준은 역대 최고 수준이며 DRAM 가격은 4Q22에 이어 1Q23에도 약 -15~-20% 하락하였고 2Q23도 -7~-10% 하락을 보였다. 메모리 공급 업체들은 이미 신규 CAPA 투자를 최소화하고 있다. SK하이닉스와 Micron의 장비 CAPEX는 -50% YoY 이상 감소하고 삼성전자도 신규 Fab, R&D 비용 등을 제외한 장비투자 금액의 하락폭은 클 것이다. 메모리 3사 모두 Wafer Input 조절에 들어가는 등 감산에 진입하였다.

반도체 수출 금액 추이



자료: 관세청, 한국IR협회의 기업리서치센터

DRAM 수출 금액 추이



자료: 관세청, 한국IR협회의 기업리서치센터

**2 공급사들은 강한 감산 진행 중**

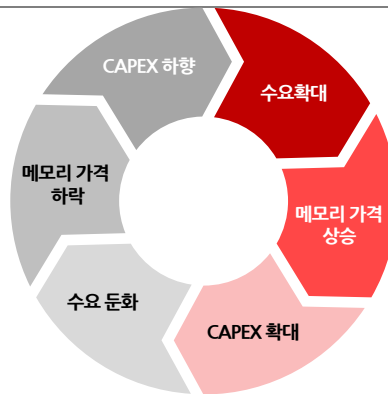
3Q23 감산 효과 기대

Micron은 Wafer 감산 규모를 1FQ23(2022년 9월~11월) 20% → 2FQ23(2022년 12월~2023년 2월) 25% → 3FQ23(2023년 3월~5월) 30%로 매분기 확대시키고 있다. 2024년에도 감산이 이어질 것이라 밝혔다. SK하이닉스 역시 25% 수준의 감산을 진행 중이며, 자연적 감산을 추구했던 삼성전자도 업황 둔화가 깊어지자 1Q23부터 의미 있는 수준으로 메모리 생산량을 하향 조정하고 있다. 약 20% 이상의 감산이 진행 중이다. DRAM 3사가 모두

감산에 진입하며 3Q23부터 의미있는 감산효과가 나타날 것이다. 메모리 반도체 재고는 1Q23에 Peak를 기록한 이후 2Q23부터 Bit Growth가 크게 증가하기 시작하여 보유 재고 수준도 점진적으로 낮아지기 시작했다.

반도체 업황은 수요 확대 → 메모리 가격 상승 → CAPEX 확대 → 수요 둔화 → 메모리 가격 하락 → CAPEX 하향 → 수요 확대의 Cycle이 반복된다. 감산에 대한 카드는 충분히 나왔고 시장은 이를 반도체 주가에 반영하였다. 추세적인 상승을 위해서는 수요 확대가 동반되어야 한다.

반도체 Cycle



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

**3 AI 서버 수요는 이미 크게 성장 중**

**AI 서버 수요는 HBM 탑재로 이어져 메모리에도 긍정적**

이번 Cycle 수요 개선의 시동은 AI가 걸었다. 연초 기대하였던 중국의 리오프닝에 따른 모바일 수요 회복은 아직 보이지 않는다. 하지만 AI 서버를 시작으로 Cloud 서버, PC, 모바일 등이 순차적으로 수요 개선세를 보일 것으로 예상된다. 모든 Application의 수요가 동시에 개선되지는 않는다.

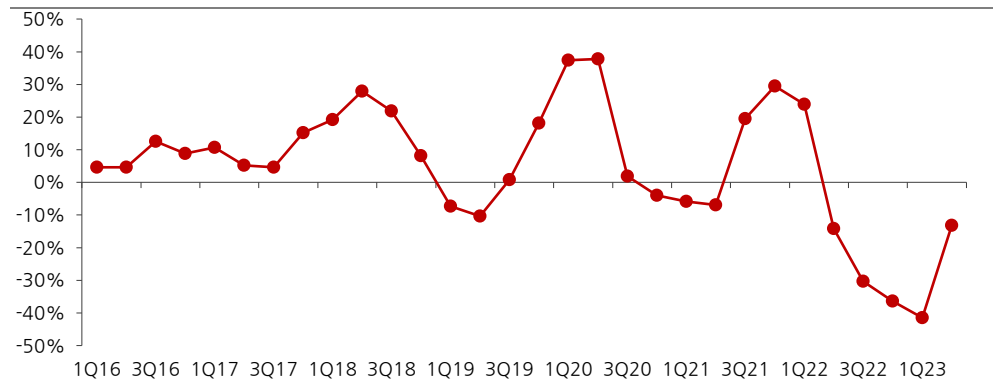
1Q23 Intel과 AMD의 Data Center 부문 합산 매출액은 50.1억 달러로 -41.4% YoY 감소하였다. 반면 Nvidia의 1분기 Data Center 부문 매출액은 42.8억 달러로 +14.2% YoY 증가하였다. Data Center의 수요는 제한된 CAPEX 집행 하에 AI 서버를 중심으로 성장하였는데 Nvidia는 H100, A100 등 AI 수요 증가의 수혜를 받았기 때문이다. Nvidia의 Data Center 부문 매출액이 사상 처음으로 Intel의 Data Center 부문 매출액을 상회한 것은 큰 의미가 있어 보인다. Nvidia와 Intel, AMD와의 차이는 AI 시장에서의 지배력이다.

ChatGPT를 비롯한 생성형 AI의 확산으로 AI 서버 수요가 빠르게 증가하고 있고 이는 HBM 탑재로 이어져 서버 당 메모리 탑재량에도 긍정적인 영향을 끼치고 있다. AI 서버는 일반 서버 대비 DRAM 6~8x, NAND 3x 높은 메모리 탑재량이 요구된다. 또한 AI 서버 증가는 기존 서버 확대로 이어질 것으로 예상된다. AI 서버에서 학습 및 생성은 기존 서버와의 연결이 필요하기 때문이다.



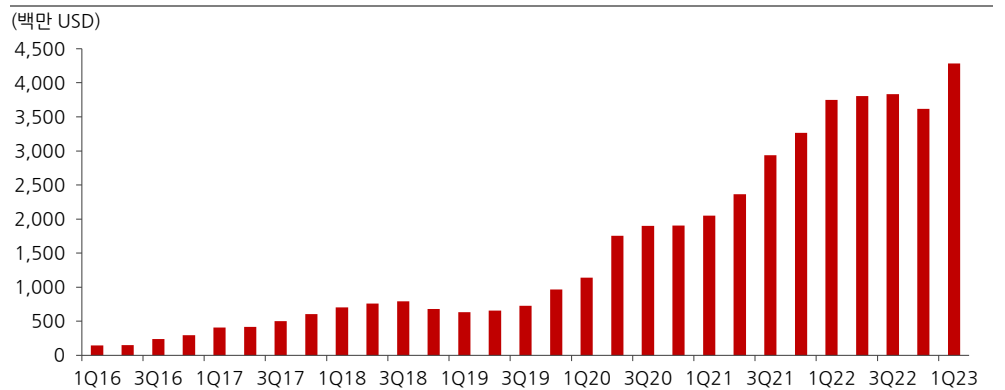
2분기 말 미국 Hyperscale Data Center 업체의 메모리 재고는 1분기 말 대비 약 1~2주 정도 감소한 7~11주로 파악된다. 여전히 높은 수준이나 감소함에 의미가 있다. 1월에 출시된 Intel의 Sapphire Rapids 서버 CPU 일부 제품에서 문제가 발생하여 6월 중순부터 2주간 출하가 중단되었던 악재도 있었다. 하지만 우려와는 달리 최근 출하가 재개되어 하반기 신규 CPU 효과는 여전히 기대할 수 있을 것으로 보인다. AI 서버 확산과 신규 CPU 효과로 서버 수요도 개선될 것으로 예상된다. Intel과 AMD의 Data Center 부문 합산 매출액은 2Q23 -13.2% YoY 감소세가 다소 완화되었고 AMD는 3Q23 두 자릿수 이상의 Data Center 부문 실적 개선을 예상하고 있다. Intel은 고객들의 CPU 재고 소진이 3Q23까지 이어지고 4Q23부터 수요가 반등할 것으로 기대한다. 현재는 고객들이 AI 가속기에 투자를 집중하고 있으나 점진적으로 이를 보완하기 위한 서버 수요가 이어질 것으로 보인다.

Intel & AMD Data Center 부문 매출액 YoY% 추이



자료: Intel, AMD, 한국IR협회의 기업리서치센터

Nvidia Data Center 부문 매출액 추이



자료: Nvidia, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 하반기 DRAM 가격 반등 전망

**A.I 수요는 장기 Cycle로 이어질 것**

결론적으로 수요는 최악의 구간 마무리 부분에 있다고 판단되고 A.I 서버를 시작으로 수요 확산세가 이어질 것으로 예상된다. 특히 A.I 수요는 단기에 마무리될 트렌드가 아니다. 후에 이번 상승 Cycle은 A.I Cycle로 기억될 것이다. 반면 메모리 공급은 역사적으로 보아도 강한 감소가 이루어지고 있고, 이는 2024년의 공급 증가율에도 영향을 미칠 것이기 때문에 3Q23부터는 DRAM을 시작으로 가격이 반등할 것으로 예상된다.

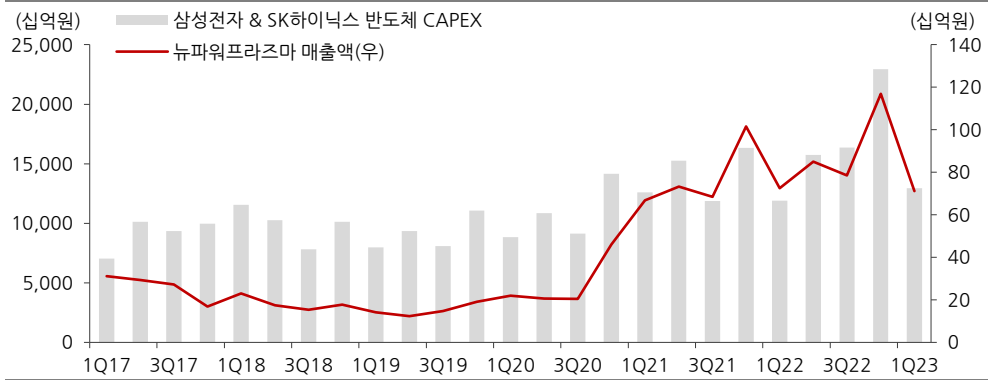
**투자포인트**

**1 국내 반도체 CAPEX 감소에도 중국향 매출 확대**

부품적 특성 보유한 RPS는  
반도체 CAPEX와 매출 동행

동사의 RPS는 교체주기가 통상적으로 2년 정도 되는 소모성 장비로 지속적인 교체수요가 발생한다. 장비이지만 부품적인 특성을 보인다. 반도체 업체의 CAPEX 변화에 따른 매출 변동성은 장비사 대비 크지 않기는 하나 동행하는 것은 사실이다.

반도체 CAPEX & 뉴파워프라즈마 매출액 추이

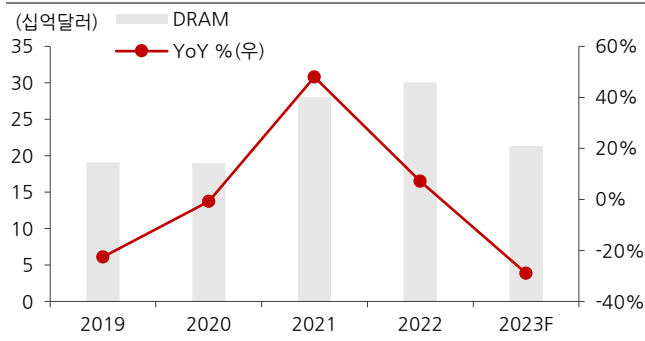


자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내 반도체 업체들의 CAPEX  
감소로 국내 매출은 감소 예상

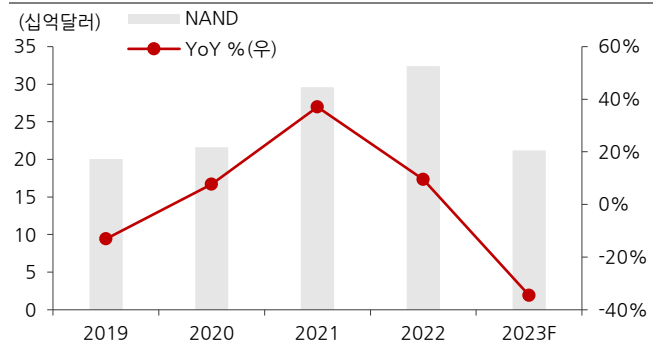
2023년 글로벌 DRAM CAPEX는 -28.9% YoY, NAND CAPEX는 -34.6% YoY 축소될 것으로 전망된다. 삼성전자는 DRAM CAPEX -1.7% YoY, NAND CAPEX -0.8% YoY, SK하이닉스는 DRAM CAPEX -48.2% YoY, NAND CAPEX -39.0% YoY 감소할 것으로 예상된다. 양사 합산으로 보면 DRAM -18.7% YoY, NAND -12.3% YoY 감소하는 수준이다.

글로벌 DRAM CAPEX 추이



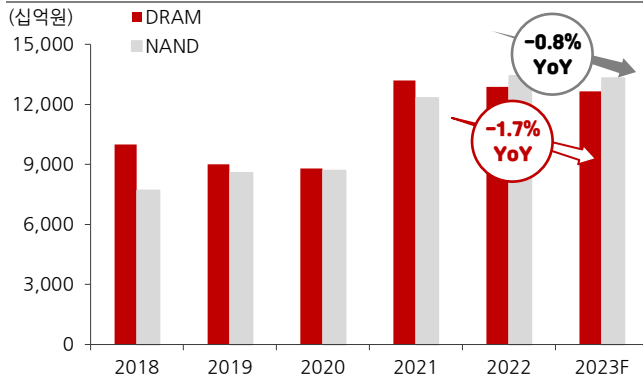
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 NAND CAPEX 추이



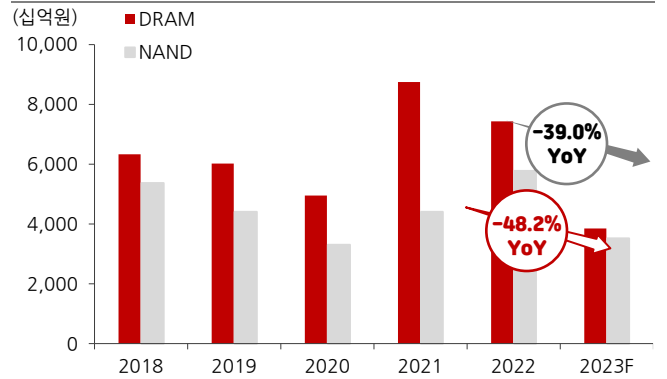
자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

삼성전자 메모리 CAPEX 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

SK하이닉스 메모리 CAPEX 추이



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

**반면 중국향 매출  
큰 폭 성장 기대**

따라서 동사의 국내 반도체향 매출도 감소할 것으로 보인다. 반면 중국향 매출액은 전년대비 성장하며 동사의 실적을 견인할 것으로 예상된다. 미중 무역 갈등이 지속적으로 심화되고 있는 상황에서 기존 미국 장비를 쓰던 업체들은 장비 수급 및 유지보수에 어려움을 겪게 되었고 그 대안으로 동사의 장비를 채택하기 시작했다. 반도체, 디스플레이, 태양광 등 사업군에서 수요가 증가세를 보이고 있고 주요 고객사로는 Piotech, Maxwell, Naura 등 장비 업체가 있다. 2022년 중국 로컬 업체향 매출액은 약 100억원을 기록하였고, 2023년에는 400억원을 상회하는 큰 성장을 보일 것으로 예상된다.

**PPS로 제품 라인업 확대**

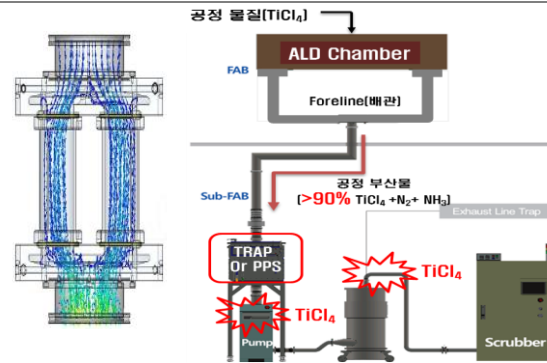
**PPS는 펌프 수명 및 유지정비  
주기를 연장해주는 시스템**

동사의 장비 중 PPS(Plasma Pretreatment System)는 공정 부산물 플라즈마 배기 처리 시스템이다. 반도체 박막공정 이후 챔버 내 벽면과 마찬가지로 포라인(Fore-line)을 통해 연결된 펌프 내부에도 불순물이 생기게 된다. 따라서 PPS를 챔버와 펌프 사이 배관에 위치해 플라즈마로 공정 가스 및 부산물을 효과적으로 처리한다. 이를 통해 Fore-line Particle이 개선되고 펌프 수명 연장과 더불어 유지정비 주기 연장이 가능하다.

**퀄 통과 시 매출액 확대 기대**

동사는 ZrO<sub>2</sub> 처리 PPS를 SK하이닉스에 공급 중이며 TiCl<sub>4</sub> 처리 PPS는 퀄(Qualification) 중인 것으로 파악된다. 또한 삼성전자향 ZrO<sub>2</sub>와 TiCl<sub>4</sub> 처리 PPS 모두 퀄을 진행하고 있어 연내 신규 장비에 대한 결과가 나올 것으로 예상된다. 퀄 통과 시 PPS를 통한 반도체 장비군 라인업 확대에 매출액 확대에 기여할 것으로 기대된다.

PPS 구조



자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

공정 Chamber와 배기 시스템

<p><b>Direct type PPS</b></p> <p>Direct Plasma로 Gas 분해</p>	<p><b>장점</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>① Fore-line Particle 개선</li> <li>② Pump 수명 연장</li> <li>③ PM 주기 연장</li> </ul>	<p><b>Remote type PPS</b></p> <p>Remote Plasma로 Radical 생성 Reaction Ch에서 혼합 화학 반응</p>
--	--	---

자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

**3** **자회사 한국화이바 성장세 회복**

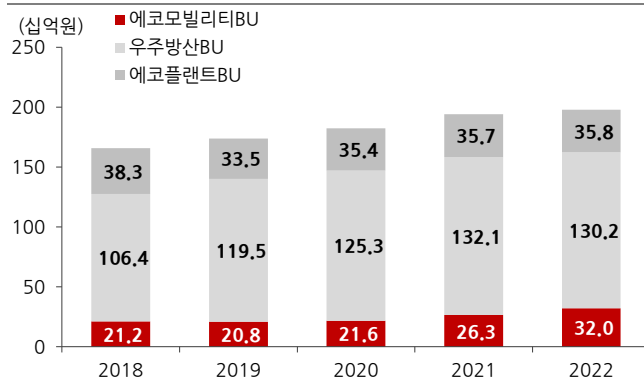
**에코플랜트사업부  
실적 증가 기대**

한국화이바 에코플랜트사업부의 실적 증가가 예상된다. 에코플랜트사업부는 유리섬유 상하수도관, GRP맨홀, 소방 및 플랜트용 배관 등 수자원관련 산업 분야에 사용되는 파이프를 납품하는 사업부이다. 대표 제품인 유리섬유 상하수도관의 경우 유리섬유 소재를 이용하여 부식이 없어 식수 오염 등의 환경문제가 발생하지 않고, 설치가 쉬운 장점으로 파주 신도시 등 지자체의 상하수도관과 영산강 농업용수관에 적용된 바 있다. GRF 맨홀은 가볍고 물이 새지 않으며, 설치 시 콘크리트 양생시간이 별도로 필요하지 않아 설치가 용이하다. 울산시에서 최초로 적용된 이후 해외 수출도 진행해왔다. 태양광 관련 설비투자로 인해 2022년 부문 영업이익이 적자로 전환(-2억원)된 것으로 파악되며, 올해는 동남아 지역 매출이 증가해 부문 영업이익 흑자전환이 가능할 것으로 기대된다.

이 외에도 에코모빌리티사업부 또한 꾸준히 매출이 발생하고 있다. 에코모빌리티사업부는 철도차량 전두부와 불연성 내외장재를 납품하는 사업부로, 국내 현대로템과 인도 BEML을 고객사로 확보해 1999년부터 사업을 전개

중이다. 2021년 BEML향 뭄바이 메트로 378량, 2022년 현대로템향 GTX-A 160량, 2023년 현대로템향 탄자니아 전동차 80량을 납품한 바 있다. 추후 국내 GTX-B, GTX-C 등 신규 노선이 확장되고 인도 철도 시장이 확대되는 경우 이미 레퍼런스를 확보한 동사의 수혜가 기대된다.

한국화이바 사업부문별 매출 추이



자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

한국화이바 에코모빌리티 사업부 최근 납품 실적

고객사	프로젝트	수량	연도
현대로템	탄자니아 전동차	80	2023년
현대로템	GTX-A	160	2022년
BEML	뭄바이 메트로	378	2021년
현대로템	대만 TRA	520	2020년
BEML	인도방갈로 2기	150	2018년
현대로템	호주 시드니	512	2018년
현대로템	EMU 250	114	2018년
현대로템	홍콩 전동차	333	2016년
현대로템	브라질 살바도르	112	2015년
현대로템	인도 하이드라바드	171	2013년

자료: 한국화이바, 한국IR협의회 기업리서치센터

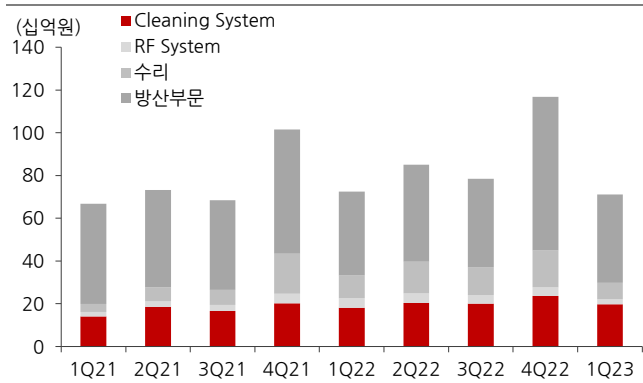
**실적 추이 및 전망**

**1 2022년 자회사 부진으로 수익성 감소**

**주요 종속회사들의 실적 부진이 OPM 하락 요인**

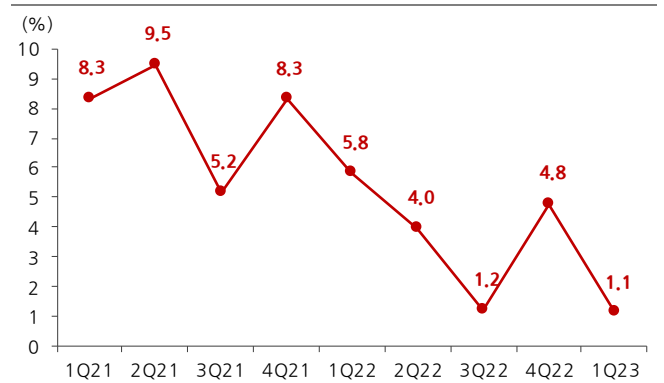
2022년 동사는 매출액 3,529억원(+13.8% YoY), 영업이익 141억원(-42.3% YoY)을 기록하였다. Applied Materials향으로 공급되던 장비가 기존 디스플레이에서 반도체로 장비 적용군이 확대되며 외형 성장을 견인하였다. 중국 로컬 업체향 매출도 2022년 처음으로 발생하였다. 이는 미중 무역 갈등 심화에 따른 미국 장비의 공급 및 유지보수에 대한 불확실성이 커지며 동사 장비 수요가 발생했기 때문이다. 매출액 증가에도 영업이익률은 4.0%로 2021년 대비 하락(-3.9%p YoY)하였다. 이는 뉴파워프라즈마는 수익성 개선을 보였으나 주요 종속회사들의 실적이 부진했기 때문이다. 매출액의 큰 부분을 차지하는 한국화이버는 2021년 영업이익 157억원, OPM 8%에서 2022년 영업이익 81억원, OPM 4%로 크게 감소하였고 엔피씨에스도 적자 전환(당기순손실 -126억원)하였다.

뉴파워프라즈마 부문별 분기 매출액 추이



자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

뉴파워프라즈마 분기 OPM 추이



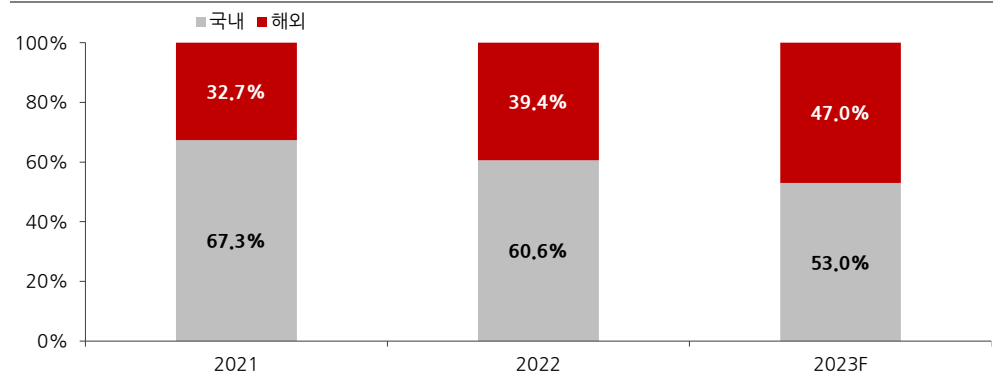
자료: 뉴파워프라즈마, 한국IR협의회 기업리서치센터

**2 2023년 중국향 매출과 자회사 성장으로 실적 증가 전망**

**수익성 좋은 중국 로컬향 매출 성장 기대**

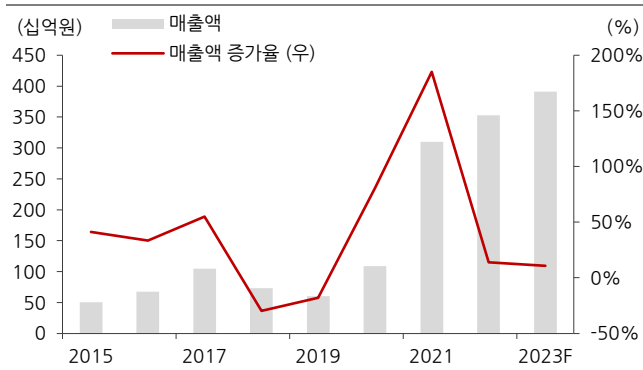
2023년 동사의 매출액 3,908억원(+10.8% YoY), 영업이익 234억원(+65.8% YoY)을 전망한다. 반도체 업황 둔화로 감산과 CAPEX 축소가 이루어지고 있어 동사의 RPS 수요도 부진할 것으로 예상된다. 그 영향으로 1Q23 실적도 매출액 711억원(-1.9% YoY, -39.2% QoQ), 영업이익 8억원(-80.8% YoY, -85.6% QoQ)을 기록하였다. 하지만 2022년에 이어 중국 로컬향 매출액은 큰 성장이 기대된다. 미중 무역 갈등이 지속적으로 심화되고 있는 상황에서 기존 미국 장비를 쓰던 업체들은 장비 수급 및 유지보수에 어려움을 겪게 되었고 그 대안으로 동사의 장비를 채택하기 시작했다. 반도체, 디스플레이, 태양광 등 사업군에서 수요가 증가세를 보이고 있고 2023년 중국 로컬향 매출액은 400억원을 상회하는 큰 성장을 보일 것으로 예상된다. 별도기준으로 2021년 32.7% 비중을 차지했던 해외 매출은 중국향 매출 증가로 2022년 39.4%로 증가했고 2023년 47.0%까지 확대될 것으로 전망된다. 한국화이버는 에코플랜트와 에코모빌리티사업부의 실적 증가가 전망된다. 한국화이버의 매출액 증가와 더불어 뉴파워프라즈마의 중국 로컬향 장비는 상대적으로 수익성이 높아 전년 대비 영업이익률 개선도 이루어질 것으로 기대한다.

뉴파워프라즈마 별도기준 매출액 지역별 매출 비중



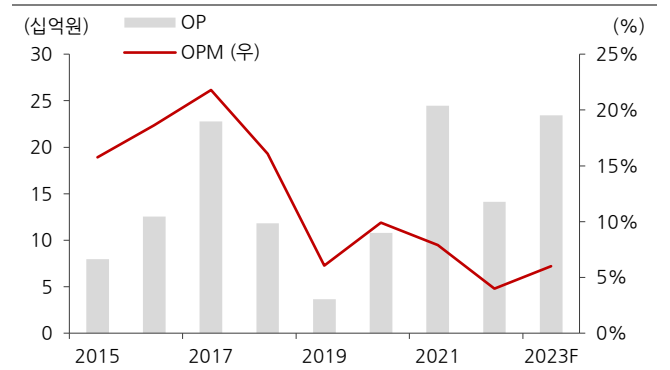
자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

뉴파워프라즈마 매출액 및 매출액 증가율 추이



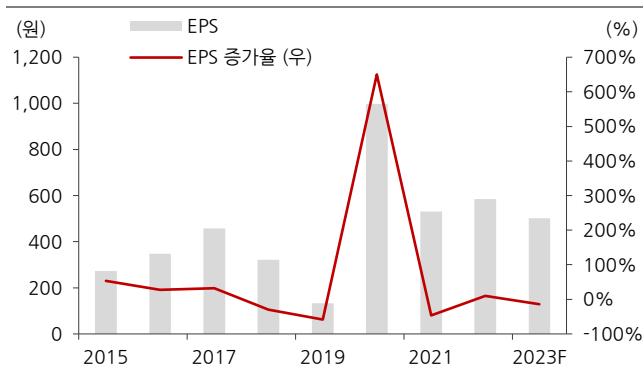
자료: WseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

뉴파워프라즈마 영업이익 및 영업이익률 추이



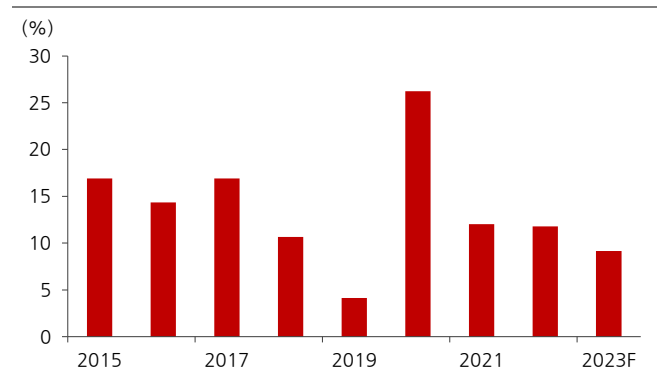
자료: WseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

뉴파워프라즈마 EPS 추이



자료: WseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

뉴파워프라즈마 ROE 추이



자료: WseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

뉴파워프라즈마 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2020	2021	2022	2023F
매출액	66.8	73.3	68.4	101.6	72.4	85.1	78.5	116.8	71.1	108.8	310.1	352.9	390.8
Cleaning System	14.0	18.6	16.6	20.2	18.1	20.4	20.0	23.6	19.8	52.4	69.4	82.1	93.7
RF System	2.1	2.5	2.9	4.4	4.4	4.5	4.1	4.2	2.4	20.1	11.9	17.1	16.0
수리매출	3.8	6.6	7.0	18.7	10.7	14.8	13.0	17.2	7.6	13.1	36.2	55.7	57.4
방산부문	46.9	45.6	41.9	58.2	39.2	45.4	41.5	71.9	41.3	23.3	192.6	198.0	223.7
영업이익	5.5	6.9	3.5	8.4	4.2	3.4	1.0	5.6	0.8	10.8	24.5	14.1	23.4
지배주주순이익	9.5	6.4	3.0	4.3	5.0	5.7	14.9	-0.1	2.0	41.5	23.2	25.6	21.9
Margin(%)													
영업이익률	8.3	9.5	5.2	8.3	5.8	4.0	1.2	4.8	1.1	9.9	7.9	4.0	6.0
지배주주순이익률	14.2	8.7	4.4	4.2	6.9	6.8	18.9	-0.1	2.8	38.2	7.5	7.2	5.6
YoY Growth(%)													
매출액	204.7	256.8	236.1	120.9	8.5	16.1	14.9	15.0	-1.9	80.8	185.0	13.8	10.8
Cleaning System	3.0	63.3	56.8	20.3	29.6	9.8	20.2	16.6	9.0	63.8	32.5	18.3	14.1
RF System	-65.1	-61.7	-47.5	128.5	109.2	75.6	40.1	-4.9	-45.0	47.7	-40.7	43.3	-6.0
수리매출	64.0	160.0	64.4	372.9	178.7	125.1	86.6	-8.4	-28.9	-10.6	176.2	54.2	3.0
방산부문	-	-	-	150.0	-16.3	-0.5	-1.0	23.5	5.4	-	726.7	2.8	13.0
영업이익	75.5	132.1	141.4	165.5	-24.0	-51.6	-73.1	-33.6	-80.8	195.5	126.6	-42.3	65.8
지배주주순이익	48.7	130.7	-25.8	-84.9	-47.1	-10.1	391.4	적전	-60.4	657.5	-44.1	10.1	-14.2
QoQ Growth(%)													
매출액	45.2	9.8	-6.7	48.6	-28.7	17.4	-7.7	48.7	-39.2				
Cleaning System	-16.8	32.7	-10.5	21.8	-10.4	12.4	-2.1	18.1	-16.2				
RF System	9.2	21.7	13.7	51.2	-0.0	2.2	-9.3	2.6	-42.2				
수리매출	-2.9	71.0	6.1	168.4	-42.8	38.1	-12.1	31.7	-55.6				
방산부문	101.1	-2.7	-8.1	39.0	-32.7	15.8	-8.6	73.4	-42.6				
영업이익	74.6	25.2	-49.0	138.0	-50.0	-20.3	-71.6	487.0	-85.6				
지배주주순이익	-66.4	-32.8	-52.7	41.7	17.3	14.3	158.7	적전	흑전				

자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터



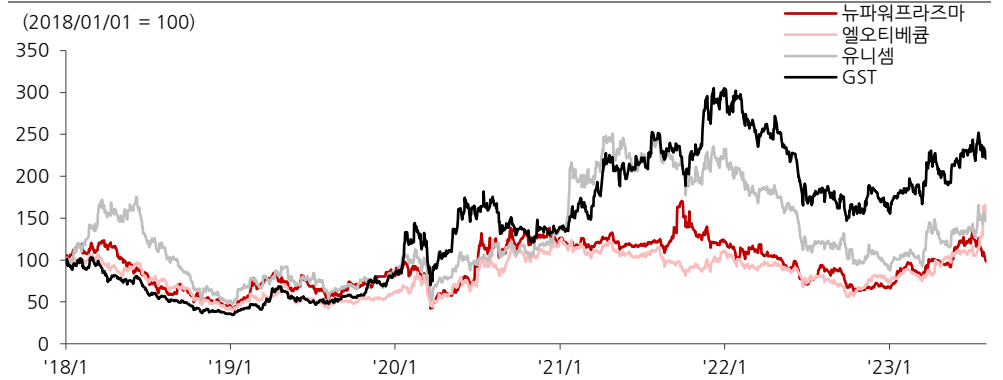
## Valuation

### 1 2023F PBR 0.9x 수준

PPS 매출 증가 시  
밸류에이션 확대 기대

동사의 현주가는 2023F PBR 0.9x 수준으로 Historical PBR Band 중하단에 위치해 있다. Peer 업체로는 공정 유틸리티 장비 업체들을 선정하였다. Peer 평균 2023F PBR은 1.4x 수준이다. 동종 업체 대비 Valuation 할인을 받고 있다. 동사는 연결자회사 한국화이버의 매출 비중이 높아 Peer 대비 반도체용 매출액 규모가 작으며 상대적으로 낮은 Valuation을 받고 있는 것으로 판단된다. PPS의 안정적인 시장 안착 시 Valuation Gap은 축소될 것으로 예상된다.

#### 피어 상대주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

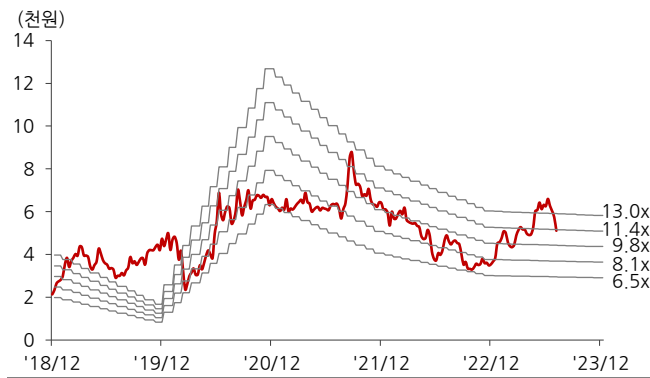
#### 동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, 배)

기업명	종가	시가총액	매출액			PER			PBR		
			2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F
코스피	2,603	1,996,922	2,920,598	3,676,804	2,718,694	-	-	15.5	-	-	1.0
코스닥	918	445,096	272,094	328,769	131,240	-	-	29.1	-	-	3.1
<b>뉴파워프라즈마</b>	<b>5,110</b>	<b>223</b>	<b>310</b>	<b>353</b>	<b>391</b>	<b>12.1</b>	<b>6.1</b>	<b>10.2</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>
엘오티비콤	24,450	435	260	374	426	14.9	8.2	14.0	1.5	0.9	1.8
유니셈	9,330	286	296	253	246	11.7	8.8	12.7	2.4	0.8	1.3
GST	27,550	257	304	313	319	9.3	3.9	5.4	2.3	0.9	1.1
<b>동종업종 평균</b>	-	-	-	-	-	<b>12.0</b>	<b>7.0</b>	<b>10.7</b>	<b>2.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.4</b>

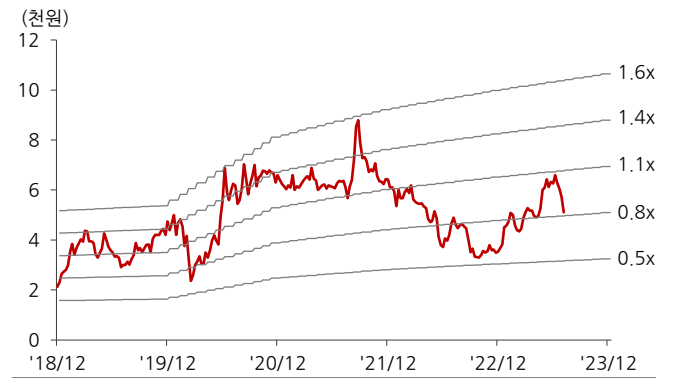
주: 2023년 8월 4일 종가기준, 2023년 비교 기업의 실적 추정은 컨센서스 기준, 자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

PER Band



자료: WiceFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR Band



자료: WiceFN, 한국IR협회의 기업리서치센터


**리스크 요인**
**1 반도체 업황 개선 지연**
**시장 기대보다 업황 개선이  
지연될 리스크**

동사의 RPS, PPS, RFS 등은 소모성 장비 투자의 성격으로, 공정 장비 투자 감소 대비 양호하겠으나 업황의 영향에서 자유로울 수는 없다. 시장은 하반기 반도체 업황 반등에 대해 기대하고 있는 상황이고 업황이 개선된다면 공급을 축소시키고 있는 반도체 업체들도 2024년 수요 대응을 위해 투자를 재개할 것으로 생각할 수 있다. 글로벌 경기 침체가 심할 경우 시장에서 기대하고 있는 중화권 모바일의 수요 회복, Data Center 고객의 투자 재개 등의 수요 회복도 늦어질 것으로 보인다. 결국 투자 재개 시점은 업황 개선 시기와 연결되기 때문에 업황 개선의 속도가 시장의 예상보다 늦어질 경우 반도체 CAPA 투자 역시 지연될 것으로 보인다. 동사를 포함한 장비 업체에 악재가 될 요인이다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>매출액</b>	602	1,088	3,101	3,529	3,908
증가율(%)	-18.0	80.8	185.0	13.8	10.8
<b>매출원가</b>	323	633	2,259	2,696	2,853
매출원가율(%)	53.7	58.2	72.8	76.4	73.0
<b>매출총이익</b>	278	455	841	833	1,055
매출이익률(%)	46.3	41.8	27.1	23.6	27.0
<b>판매관리비</b>	242	347	597	692	821
판매비율(%)	40.2	31.9	19.3	19.6	21.0
<b>EBITDA</b>	62	149	396	306	484
EBITDA 이익률(%)	10.3	13.7	12.8	8.7	12.4
증가율(%)	-57.2	141.7	165.1	-22.6	58.0
<b>영업이익</b>	37	108	245	141	234
영업이익률(%)	6.1	9.9	7.9	4.0	6.0
증가율(%)	-69.1	195.5	126.6	-42.3	65.8
<b>영업외손익</b>	22	299	113	147	14
금융수익	29	60	43	70	91
금융비용	11	72	43	178	93
기타영업외손익	4	310	113	255	15
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	58	406	357	289	248
증가율(%)	-63.1	597.0	-12.1	-19.3	-14.1
법인세비용	5	0	84	86	52
계속사업이익	53	406	273	203	196
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	53	406	273	203	196
당기순이익률(%)	8.8	37.3	8.8	5.7	5.0
증가율(%)	-60.0	667.0	-32.8	-25.8	-3.4
지배주주지분 순이익	55	415	232	256	219

**현금흐름표**

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	46	245	177	357	496
당기순이익	53	406	273	203	196
유형자산 상각비	22	37	125	146	234
무형자산 상각비	3	5	27	19	16
외환손익	3	6	0	7	0
운전자본의감소(증가)	-47	49	-191	92	74
기타	12	-258	-57	-110	-24
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	-82	-531	-316	-419	-344
투자자산의 감소(증가)	-34	-8	-169	77	-11
유형자산의 감소	0	139	90	8	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-103	-460	-311	-376	-310
기타	55	-202	74	-128	-23
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	-2	752	-10	382	-19
차입금의 증가(감소)	-1	800	-64	-37	1
사채의증가(감소)	0	-138	60	435	0
자본의 증가	0	127	0	15	0
배당금	-0	0	-21	-21	-21
기타	-1	-37	15	-10	1
<b>기타현금흐름</b>	-0	-2	8	-2	7
<b>현금의증가(감소)</b>	-38	464	-141	318	140
기초현금	94	56	520	379	697
기말현금	56	520	379	697	836

**재무상태표**

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>유동자산</b>	617	2,083	2,338	3,058	3,360
현금성자산	56	520	379	697	836
단기투자자산	346	255	301	489	530
매출채권	102	530	439	530	537
재고자산	96	573	689	742	793
기타유동자산	17	206	530	600	664
<b>비유동자산</b>	884	2,853	3,009	3,275	3,346
유형자산	472	1,855	1,937	2,193	2,269
무형자산	25	218	176	153	137
투자자산	146	222	320	283	294
기타비유동자산	241	558	576	646	646
<b>자산총계</b>	1,501	4,937	5,347	6,333	6,706
<b>유동부채</b>	128	1,941	1,823	2,572	2,765
단기차입금	40	598	258	176	176
매입채무	24	213	316	305	344
기타유동부채	64	1,130	1,249	2,091	2,245
<b>비유동부채</b>	22	833	1,068	1,101	1,106
사채	0	0	0	421	421
장기차입금	0	773	989	632	632
기타비유동부채	22	60	79	48	53
<b>부채총계</b>	149	2,775	2,891	3,674	3,871
<b>지배주주지분</b>	1,349	1,821	2,040	2,295	2,495
자본금	41	44	44	44	44
자본잉여금	418	548	554	573	573
자본조정 등	-27	-103	-103	-103	-103
기타포괄이익누계액	0	0	1	0	0
이익잉여금	917	1,332	1,544	1,782	1,981
<b>자본총계</b>	1,351	2,162	2,456	2,659	2,835

**주요투자지표**

	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	31.9	6.6	12.1	6.1	10.2
P/B(배)	1.3	1.6	1.4	0.7	0.9
P/S(배)	2.9	2.5	0.9	0.4	0.6
EV/EBITDA(배)	22.5	26.2	10.1	8.5	6.4
배당수익률(%)	0.0	0.8	0.8	1.4	1.0
EPS(원)	133	997	531	585	502
BPS(원)	3,269	4,168	4,670	5,254	5,709
SPS(원)	1,459	2,612	7,096	8,076	8,945
DPS(원)	0	50	50	50	50
<b>수익성(%)</b>					
ROE	4.2	26.2	12.0	11.8	9.2
ROA	3.6	12.6	5.3	3.5	3.0
ROIC	5.7	9.1	9.0	1.7	7.3
<b>안정성(%)</b>					
유동비율	483.9	107.3	128.2	118.9	121.5
부채비율	11.1	128.3	117.7	138.2	136.5
순차입금비율	-26.5	32.3	32.0	25.7	17.8
이자보상배율	33.4	15.4	7.2	2.7	3.4
<b>활동성(%)</b>					
총자산회전율	0.4	0.3	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	6.1	3.4	6.4	7.3	7.3
재고자산회전율	7.3	3.3	4.9	4.9	5.1

## Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.