

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473

kmg@ibks.com

매수

목표주가 (신규) 15,000원

현재가 (7/22) 10,050원

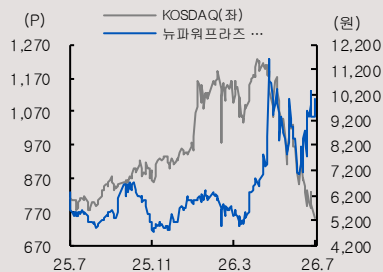
KOSDAQ (7/22)	751.09pt
시가총액	439십억원
발행주식수	43,693천주
액면가	100원
52주 최고가	11,630원
최저가	4,760원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	7.0%
배당수익률 (2026F)	0.5%

주주구성
최대주 외 4 인 33.69%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	52%	119%	73%
절대기준	18%	70%	60%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	15,000	-	-
EPS(26)	1,211	-	-
EPS(27)	1,308	-	-

뉴파워프라즈마 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

뉴파워프라즈마 (144960)

과점 구조 속 빛이 날 수익성

강력한 플라즈마 부품 시장의 과점 구조

뉴파워프라즈마는 반도체 · 디스플레이 공정에 사용되는 플라즈마 부품의 개발 및 제조업을 영위한다. 최근 반도체의 고단화 · 미세화 트렌드에 따라 공정 내 플라즈마 채택이 확대되고 있다. 플라즈마 부품 시장은 소수 기업이 과점 중이며, 동사는 Chip 메이커 및 장비사 레퍼런스를 바탕으로 10% 수준의 점유율을 달성했다.

주요 제품은 RPS(Remote Plasma System), RFG(Radio Frequency Generator) 등이다. RPS는 식각, 증착 공정 Chamber 내부에서 Si 계열 부산물을 화학적으로 세정하는 제품으로, 장기간의 양산 경험과 원가 경쟁력을 바탕으로 20% 이상의 이익률을 견인하는 캐시카우 제품이다.

다각화된 고객 포트폴리오가 수요의 증거

삼성전자 등 IDM(Integrated Device Manufacturer, 종합 반도체 기업) 중심의 고객 구조에서 벗어나, 글로벌 반도체 장비사향 공급을 확대하고 있다. 1) 미국 대형 증착 장비 업체를 대상으로 1Q26 매출이 급증했다. 반도체 Fab 증설이 가속화됨에 따라 기존 부품사만으로는 수요 대응이 불가능하기 때문이다. 2) W사 등 국내 장비사 대상 수주가 확대되고 있다. 국내 메모리사의 Capex 확대 가능성이 상존하는 만큼 동사의 수혜도 점차 증가할 것으로 전망한다. 3) 중국 장비사가 미국산 부품 의존도를 낮추고 있다는 점도 긍정적인 요소이다. 동사는 이미 로컬 장비사향 납품 레퍼런스를 확보해 하반기 중국 메모리사의 상장 이후 본격화될 증설 사이클에서의 수혜가 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 15,000원 커버리지 개시

동사에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 15,000원을 제시한다. 현 주가는 반도체 공정 내 플라즈마 적용 확대 트렌드와 사회사의 실적 개선을 충분히 반영하지 못한 수준이라고 판단하기 때문이다. 2026F 실적은 연결 기준 매출액 7,049억 원(YoY, +22.0%), 영업이익 729억원(YoY, +154.3%)으로 전망한다. 목표주가는 2026F EPS 1,211원과 최근 5년 평균 P/E에 할인율 10%를 반영한 12.5x를 적용해 산출했다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	520	578	705	804	911
영업이익	26	29	73	83	93
세전이익	33	10	72	76	87
지배주주순이익	21	9	53	57	65
EPS(원)	491	195	1,211	1,308	1,494
증가율(%)	11.4	-60.3	520.9	8.0	14.2
영업이익률(%)	5.0	5.0	10.4	10.3	10.2
순이익률(%)	4.2	1.4	8.2	7.6	7.7
ROE(%)	8.5	3.1	16.9	15.5	15.3
PER	9.0	26.5	8.3	7.7	6.7
PBR	0.7	0.8	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.7	6.9	5.8	5.0	4.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

반도체용 플라즈마 부품 시장은 과점 구조

불순물을 제거하는
플라즈마 발생기,
반도체 공정의 핵심 부품

반도체 제조 공정 내 불순물 제거를 위한 플라즈마 환경의 필요성이 확대되고 있다. 특히, 증착 공정에서는 Chamber 내부의 Si 계열 부산물을 화학적으로 세정하는 플라즈마 발생기가 필수 부품으로 자리잡았다. 플라즈마를 사용하지 않는 ALD(Atomic Layer Deposition)나 열 증착 조차도 Chamber 세정을 위한 부품 채택이 증가하고 있다.

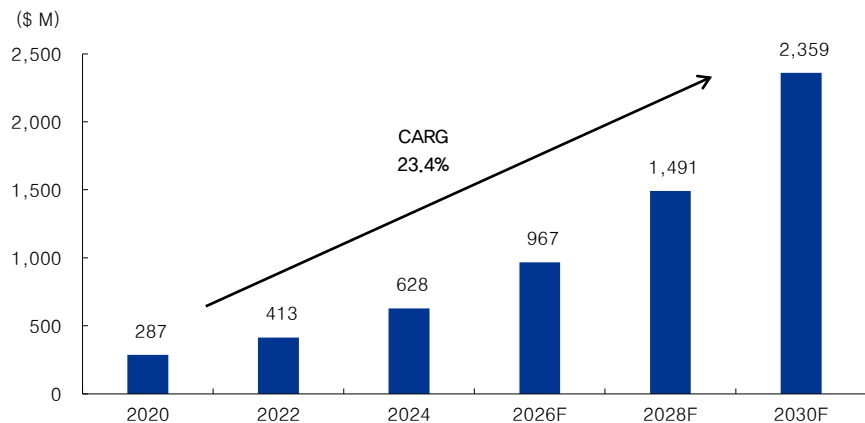
RPS와 RFG 제조 업체
뉴파워플라즈마

뉴파워플라즈마는 RPS(Remote Plasma System), RFG(Radio Frequency Generator) 등 반도체/디스플레이 공정용 플라즈마 부품을 제조한다. 핵심 제품인 RPS는 F(불소) Radical을 주입해, 고체 부산물을 기체화한 후 배기 시스템을 이용해 챔버에서 제거한다. 동사의 플라즈마 부품은 건식 세정 방식의 일종으로, 반도체 고단화로 인한 적층 수의 증가로 수요가 확대되고 있다.

플라즈마 부품 시장은
과점 구조,
경쟁사는 MKS, Advanced
Energy

플라즈마 부품 시장은 동사를 포함한 소수 기업이 과점 중이다. 동사는 RPG를 세계에서 두 번째로 개발한 업체로서, 20년 이상의 양산 경험을 바탕으로 시장 점유율을 확대해가고 있다. 경쟁사는 MKS, Advanced Energy 등 미국 대형 부품사와 중국 중소 부품사이며, 동사의 글로벌 점유율은 10% 전후로 추정한다.

그림 1. 글로벌 RPS 시장 전망



자료: 뉴파워플라즈마, IBK투자증권

그림 2. 뉴파워플라즈마 주요 제품 라인업

RPS Remote Plasma Source	RFS Radio Frequency System	PPS Plasma Pretreatment System	PEO Al2O3
박막 및 증착, 식각 공정 후 챔버내 부산물을 제거하는 모듈	플라즈마 발생에 필요한 고주파 전력 공급 장치	공정 가스 및 부산물을 처리해 챔버와 연결된 제품들의 수명 연장	플라즈마 전해양극산화 습식표면처리(황산코팅) 대비 친환경 공정 내부식성, 내마모성 우수
RF Generator & Reactor	RF Generator Matcher		
반도체/디스플레이 Remote 세정장치 반도체/디스플레이 공정용 Source	반도체/디스플레이 CVD / 식각 공정	공정 부산물 플라즈마 배기 처리시스템	

자료: 뉴파워플라즈마, IBK투자증권

고객 포트폴리오가 업황의 강도를 대변

제한적 공급 구조가 만든
고객 포트폴리오 다변화

최근 동사의 고객 포트폴리오가 글로벌 반도체 장비사를 중심으로 재편되었다. 미국의 대표적 반도체 장비 기업인 AMAT 등 글로벌 증착, 식각 업체향 매출이 1분기 실적 개선을 주도했다. 고객사 다변화의 배경에는 제한된 플라즈마 부품 공급망이 작용했다. 반도체 CAPEX 확대에 따라 공정 장비의 수요는 급증하고 있지만, 플라즈마 부품은 소수 기업에게 의존하고 있기 때문이다.

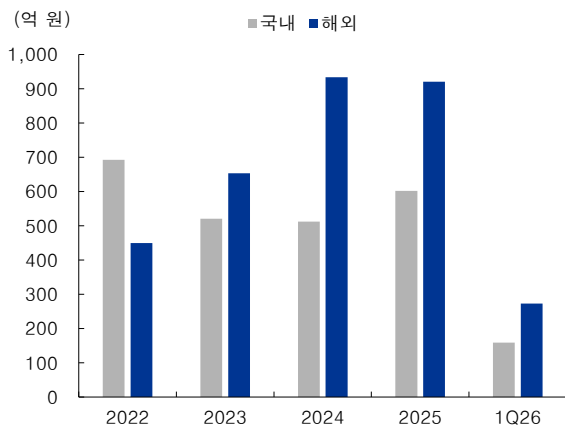
수익성 개선으로 연결되는
해외 고객사 확대

해외 고객 확대는 외형 성장뿐 아니라 수익성 개선으로도 연결되었다. 1Q26 실적은 매출액 1,485억 원(YoY, +37.3%), 영업이익 135억 원(YoY, +293.1%)을 기록했다. 별도 실적은 매출액 431억 원(YoY, +10.5%), 영업이익 91억 원(YoY, +26.7%)을 기록했다. 본업의 매출액은 연결 대비 29.0%에 불과했지만, 영업이익은 연결 실적의 67.4%를 차지했다. 별도 영업이익률도 21.1%로 연결 기준 9.1%를 상회해, 플라즈마 부품이 전사 수익성을 견인하고 있음을 알 수 있다.

CAPEX 확대 기조에서
강한 수혜 전망

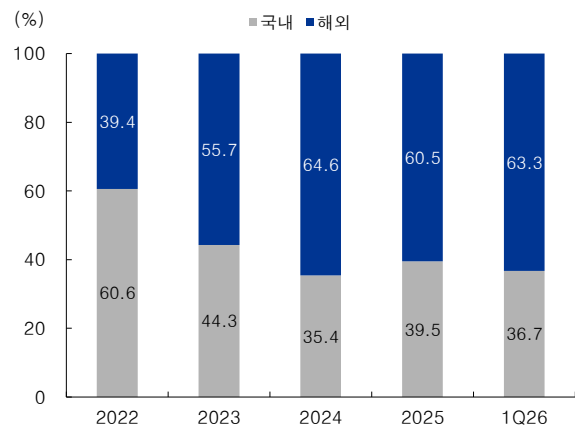
고객군이 글로벌 장비사로 확장되면서 동사의 실적은 국내 메모리사의 투자보다 글로벌 반도체 CAPEX에 연동되는 구조로 전환했다. 중국 장비사는 미국과의 무역 갈등으로 인해 선도 부품사들을 채택하기 어려운 상황이고, 미국 장비사는 장비 수요에 대응하기 위해 공급 안정성을 갖춘 플라즈마 부품사의 필요성이 커지고 있다. 동사는 非 미국 · 중국기업으로서는 유일한 플라즈마 세정 부품 선도 업체로 향후 증설 사이클에서의 강한 수혜를 전망한다.

그림 3. 별도 기준 국내/해외 매출액 추이



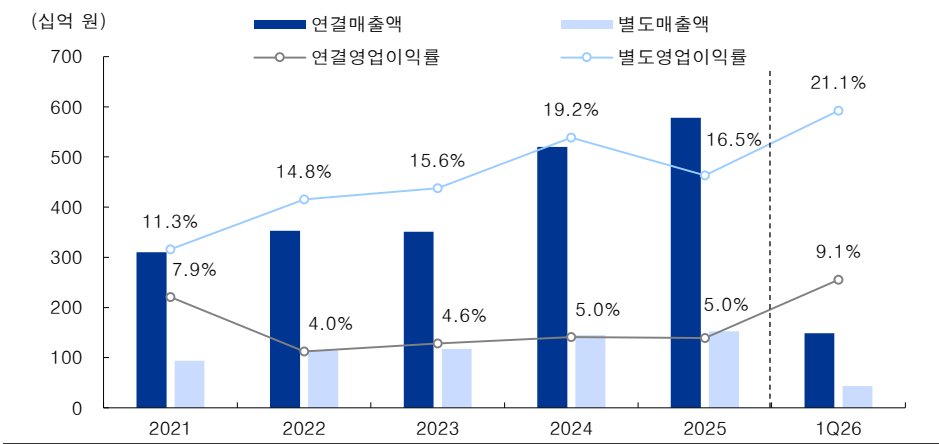
자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

그림 4. 별도 기준 국내/해외 매출액 비중 추이



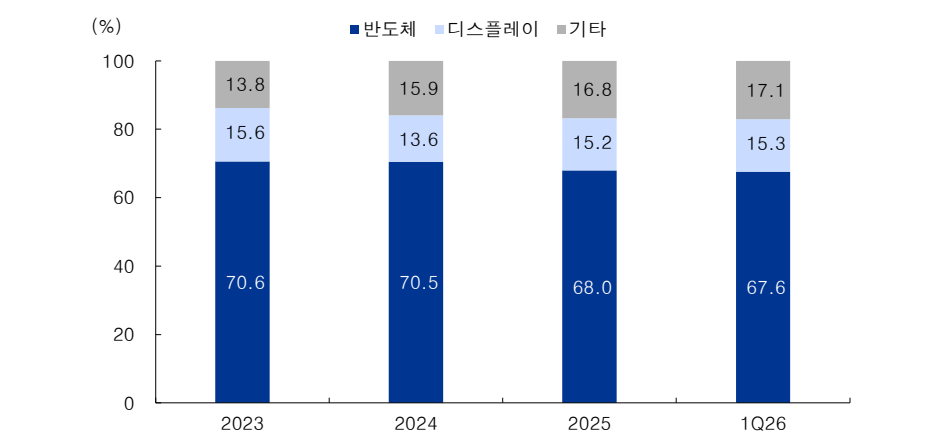
자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

그림 5. 뉴파워프라즈마 연결/별도 실적 추이



자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

그림 6. 전방 산업별 매출 비중 추이



자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

우주항공과 Foldable 기반 자회사 성장 시나리오

핵심 자회사,
실적 성장의 한 축

핵심 자회사인 '스페이스프로(지분율 68.9%)'와 '도우인시스(지분율 36.2%)'의 성장이 또 다른 투자 포인트다. 2026년 스페이스프로의 매출액은 3,211억 원(YoY, +13.7%), 도우인시스의 매출액은 1,794억 원(YoY, +28.3%) 수준으로 전망한다. 두 회사의 합산 매출액은 5,005억 원으로 전년 대비 18.5% 증가할 것으로 보인다.

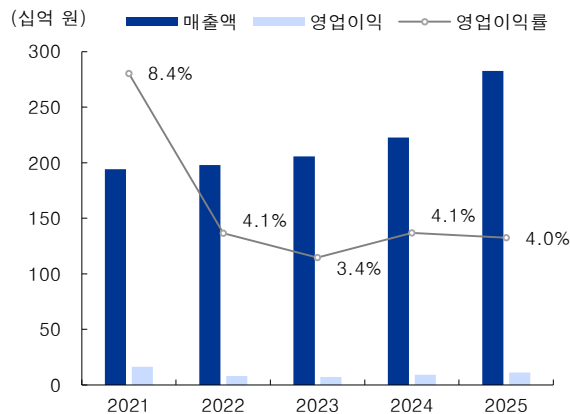
우주항공/방산 부문이
가져오는 성장 모멘텀

스페이스프로는 방산 · 우주항공용 소재, 철도 내외장재, 산업용 우수 및 배수관 등을 생산한다. 우주항공 및 방산소재 부문의 고객사는 한화, LIG넥스원, 한국항공우주산업(KAI), 한화에어로스페이스 등 체계업체이며, 방산 업종의 호황이 예상됨에 따라 향후 실적을 견인할 것으로 전망한다. 또한, 나로호 및 누리호의 복합재 구조체 개발 레퍼런스를 보유한 우주항공 부문의 성장 모멘텀도 눈여겨 볼 부분이다.

비수기에도 영업 흑자를
보여주는 도우인시스

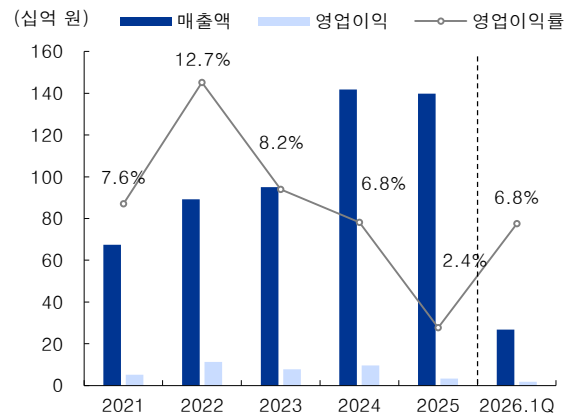
폴더블 스마트폰용 UTG(Ultra Thin Glass)의 개발 및 제조업을 영위하는 도우인시스도 성장세를 전망한다. Foldable 스마트폰 수요 확대와 생산라인 자동화에 따른 수익성 개선으로 1Q26 실적은 계절적 비수기임에도 불구하고 영업 흑자(18억 원)를 기록했다. 하반기에는 고객사의 Foldable 신모델, 대면적 UTG 공급, 무주름 공법(모델당 UTG 2장 적용) 적용 등 긍정적 요소가 상존한다.

그림 7. 스페이스프로 실적 추이



자료: 스페이스프로, IBK투자증권

그림 8. 도우인시스 실적 추이



자료: 도우인시스, IBK투자증권

숫자로 증명한 반도체 호황, 밸류에이션 재평가가 필요

실적 사상 최대치 전망
2026F EPS 1,211원
Target Multiple, PER 12.5x

투자자의견 매수, 목표주가 15,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2026F EPS 1,211원, 최근 5년 평균 P/E를 10% 할인한 12.5x를 Target Multiple로 적용해 산출했다. 금년 매출과 영업이익은 모두 사상 최대치를 경신할 것으로 전망한다. 당사 추정 2026F 매출액은 7,049억 원(YoY +22.0%), 영업이익은 729억 원(YoY +154.3%) 수준으로, 이미 1Q26 매출이 1,485억 원(YoY, +37.3%), 영업이익은 135억 원(YoY, +293.1%)을 기록해 연간 실적의 가시성도 높다.

반도체 업황 기대감이
견인한 소부장 기업의
리레이팅

금년 초 만성적인 반도체 쇼티지와 증설 기대감이 소부장 기업의 주가 상승을 견인했다. 특히, 전공정 장비 및 부품 기업은 이익 추정치 상향에 대한 기대감을 먼저 반영하며, 멀티플 리레이팅이 이루어졌다. 국내 반도체 소재 · 부품 업종의 12MF P/E는 24.8x 수준으로 시장의 기대심리를 확인할 수 있는 대목이다.

저평가의 뉴파워프라즈마,
밸류에이션 재평가 필요

현 주가는 플라즈마 적용 확대 트렌드와 자회사의 실적 개선세를 충분히 반영하지 못한 수준이라고 판단한다. 당사 추정 2026F EPS 1,211원 기준 8.3x 수준에 불과하기 때문이다. 금년 상반기는 반도체 호황에 근거해 전년 동기 수준의 영업이익을 기록할 것으로 전망하고, 하반기는 동사와 자회사의 고른 성장세가 예상된다. Fab 신규 증설에 따라 플라즈마 수요의 정점은 2027년 이후가 될 것으로 보이며, 최근 주가 조정은 매수기회로 판단한다.

표 1. 뉴파워프라즈마 Valuation Table

구분	값	비고
EPS (원)	1,211	당사 추정 2026년 주당순이익 2021~2025년 평균 값 연결 자회사의 실적 변동성에 따른 할인율
PER (배)	13.9	
할인율	10.00%	
Target Multiple (배)	12.5	
값 (원)	15,130	Rounding
목표주가 (원)	15,000	
현재주가 (원)	10,050	2026.07.22 주가
괴리율	49.25%	

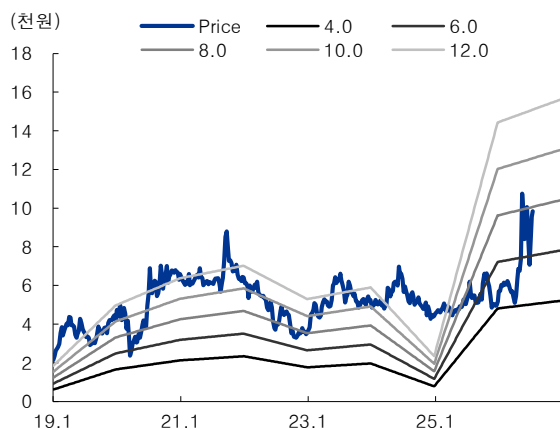
자료: IBK투자증권

표 2. 뉴파워프라즈마 실적 추정치

(단위:억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	1,082	1,633	1,514	1,551	1,485	2,142	1,560	1,862	5,780	7,049	8,043
별도	391	436	399	297	431	829	406	366	1,523	2,031	2,435
스페이스프로	507	666	803	849	772	701	775	963	2,825	3,211	3,305
도우인시스	166	532	298	402	268	612	380	533	1,398	1,794	2,303
YoY (%)											
매출액	2.5%	15.8%	17.7%	7.1%	37.3%	31.1%	3.1%	20.1%	11.2%	22.0%	14.1%
별도	7.5%	3.0%	-3.9%	-16.0%	10.5%	89.9%	1.8%	23.0%	-2.1%	33.4%	19.9%
스페이스프로	19.4%	31.3%	53.6%	10.1%	52.3%	5.1%	-3.5%	13.5%	26.9%	13.7%	2.9%
도우인시스	-37.6%	11.0%	-14.5%	24.5%	61.3%	15.2%	27.6%	32.7%	-1.4%	28.3%	28.4%
매출원가	775	1,213	1,189	1,165	1,056	1,518	1,140	1,351	4,342	5,064	5,787
매출총이익	306	421	325	386	429	624	420	512	1,438	1,986	2,255
QoQ	-18.9%	37.3%	-22.8%	18.7%	11.3%	45.4%	-32.7%	21.7%			
YoY	7.0%	8.6%	23.4%	2.0%	40.1%	48.4%	29.4%	32.7%	9.3%	38.1%	13.6%
판관비	272	299	264	316	294	362	281	320	1,151	1,256	1,424
영업이익	34	122	60	70	135	262	140	192	287	729	832
QoQ	-58.1%	254.1%	-50.4%	15.3%	94.2%	93.7%	-46.7%	37.0%			
YoY	-34.2%	11.4%	252.3%	-15.2%	293.1%	115.0%	131.2%	174.7%	9.7%	154.3%	14.0%

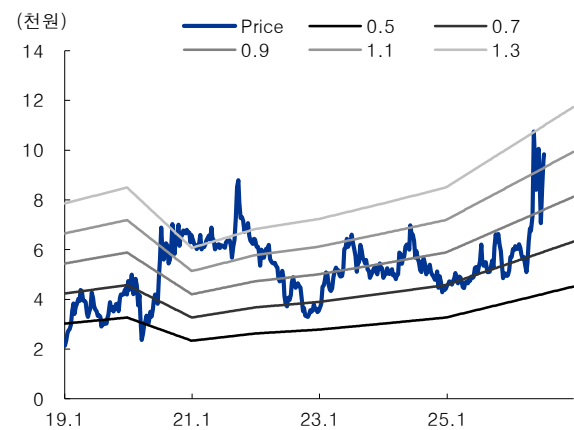
자료: IBK투자증권

그림 9. 뉴파워프라즈마 12MF PER Band



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 10. 뉴파워프라즈마 12MF PBR Band



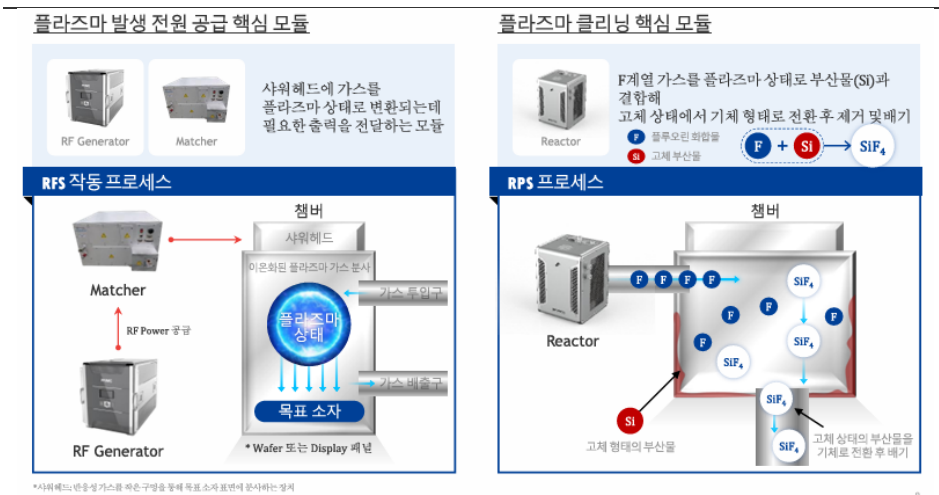
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 11. 뉴파워프라즈마 고객사



자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

그림 12. RPG 제품 개요



자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

그림 13. PPS 제품 개요



자료: 뉴파워프라즈마, IBK투자증권

뉴파워프라즈마 (144960)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	520	578	705	804	911
증가율(%)	48.2	11.2	22.0	14.1	13.3
매출원가	388	434	506	579	663
매출총이익	131	144	199	226	249
매출총이익률 (%)	25.2	24.9	28.2	28.1	27.3
판매비	105	115	126	142	156
판매비율(%)	20.2	19.9	17.9	17.7	17.1
영업이익	26	29	73	83	93
증가율(%)	62.4	9.7	154.3	14.0	12.0
영업이익률(%)	5.0	5.0	10.4	10.3	10.2
순금융손익	4	-10	-1	-7	-6
이자손익	-12	-10	-9	-7	-6
기타	16	0	8	0	0
기타영업외손익	2	-8	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	33	10	72	76	87
법인세	10	3	14	15	17
법인세율	30.3	30.0	19.4	19.7	19.5
계속사업이익	22	8	58	61	70
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	22	8	58	61	70
증가율(%)	37.0	-65.9	659.3	5.9	14.2
당기순이익률 (%)	4.2	1.4	8.2	7.6	7.7
지배주주당기순이익	21	9	53	57	65
기타포괄이익	3	0	1	0	0
총포괄이익	25	7	59	61	70
EBITDA	72	79	117	120	125
증가율(%)	109.9	9.0	48.7	2.4	4.0
EBITDA마진율(%)	13.8	13.7	16.6	14.9	13.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	491	195	1,211	1,308	1,494
BPS	6,039	6,536	7,781	9,042	10,490
DPS	50	50	50	50	50
밸류에이션(배)					
PER	9.0	26.5	8.3	7.7	6.7
PBR	0.7	0.8	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.7	6.9	5.8	5.0	4.2
성장성지표(%)					
매출증가율	48.2	11.2	22.0	14.1	13.3
EPS증가율	11.4	-60.3	520.9	8.0	14.2
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	1.0	0.5	0.5	0.5
ROE	8.5	3.1	16.9	15.5	15.3
ROA	2.8	0.8	5.3	4.8	4.9
ROIC	5.5	1.5	10.8	11.3	13.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	148.1	130.2	141.1	144.2	142.7
순차입금 비율(%)	46.3	40.2	17.9	2.0	-11.7
이자보상배율(배)	1.8	2.3	5.6	5.8	5.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.0	8.3	7.5	6.4	6.2
재고자산회전율	5.5	5.0	4.5	4.0	3.9
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	369	417	685	877	1,061
현금및현금성자산	70	114	250	365	481
유가증권	5	5	6	7	8
매출채권	68	71	116	137	155
재고자산	105	128	186	219	248
비유동자산	573	574	499	467	440
유형자산	401	382	364	332	305
무형자산	110	96	89	83	78
투자자산	17	21	20	21	22
자산총계	942	991	1,184	1,344	1,500
유동부채	432	420	561	659	745
매입채무및기타채무	38	33	67	79	90
단기차입금	95	152	217	256	290
유동성장기부채	55	13	14	14	14
비유동부채	130	141	131	135	137
사채	0	30	48	48	48
장기차입금	99	94	63	63	63
부채총계	562	561	693	793	882
지배주주지분	264	286	340	395	458
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	59	76	80	80	80
자본조정등	-14	-14	-14	-14	-14
기타포괄이익누계액	2	0	0	0	0
이익잉여금	213	219	270	325	388
비지배주주지분	116	145	151	155	160
자본총계	380	430	491	550	618
비이자부채	309	270	349	410	465
총차입금	253	291	344	383	417
순차입금	176	173	88	11	-72

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	63	10	26	57	65
당기순이익	22	8	58	61	70
비현금성 비용 및 수익	62	81	55	44	38
유형자산감가상각비	37	41	37	31	27
무형자산상각비	9	10	8	6	5
운전자본변동	-1	-57	-75	-41	-37
매출채권등의 감소	-10	-3	-45	-21	-18
재고자산의 감소	-12	-23	-60	-33	-29
매입채무등의 증가	1	-6	37	12	11
기타 영업현금흐름	-20	-22	-12	-7	-6
투자활동 현금흐름	-109	-38	-3	-28	-25
유형자산의 증가(CAPEX)	-42	-43	-10	0	0
유형자산의 감소	5	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	2	-2	50	-1	-1
기타	-74	6	-42	-27	-24
재무활동 현금흐름	22	72	113	86	76
차입금의 증가(감소)	34	3	-30	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-12	69	143	86	76
기타 및 조정	2	-1	1	-1	0
현금의 증가	-22	43	137	114	116
기초현금	93	70	114	250	365
기말현금	70	114	250	365	481

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

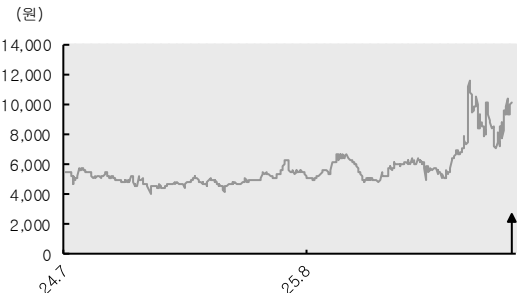
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

뉴파워프라즈마	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.07.23	매수	15,000		