원익QnC (074600)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

쿼츠 및 세정 풀가동. 수익성 더 좋아진다

본사 수익성 호조로 4Q25 깜짝 실적 기록

연결 기준 4Q25 매출액은 2,491억원(8%QoQ, 15%YoY)로 예상 수준이었으나 영업이익은 184억원(130%QoQ, 흑전YoY)로 컨센서스를 2배 가량 상회했다. 성과급을 반영하고도 주력 제품인 쿼츠, 세정 수익성 호조가 예상보다 더 좋았기 때문이다. 동사 쿼츠와 세정은 현재 풀가동 상태에 진입한 상태다. 작년 대만 쿼츠 법인의 경우, T사 주문 강세로 매출이 29%YoY 고성장하였는데, 올해도 10% 이상 성장 예상된다. 한편 미국 자회사 모멘티브의 경우 4Q25 별도 매출액 1,232억원(11%QoQ), 영업이익 51억원(흑전QoQ)을 기록했는데, 전분기 일회성 비용이 없어진 효과이며 아직 EV 전방수요가 불투명하여 좀 더 실적 추이를 지켜 볼 필요가 있다.

1Q26 영업이익 253억원, 연간으로 999억원(68%YoY) 전망

주요 고객사들(LAM, TEL, 삼성 등) 주문 호조가 지속되고 있다. 쿼츠, 세정 실적 성장세 덕분에, 동사 1Q26 매출액은 2,530억원(2%QoQ, 9%YoY), 영업이익 253억원, OPM 10%가 예상된다. 연간으로는 매출액 9%YoY 성장과 OPM 9.7%를 전망한다. 올해 설비투자는 1,300억원 예정인데 미국 세정공장 투자를 제외하면 경상 투자 수준이다. 풀가동 상태에 진입함에 따라, 내년을 대비하여 하반기에는 Capa 증설 투자 가능성이 높아 보인다.

목표주가 45,000원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

예상 보다 높아진 수익성을 반영하여, 올해 영업이익을 28% 상향수정하며 목표주가를 45,000원(26E P/B 2.3x 적용)으로 상향조정한다. 반도체 Cycle 중후반으로 갈수록 부품, 소재주 들이 Outperform 하는 특성을 고려할 때, 여전히 투자 매력이 높다.

Fig. 1: 원익QnC 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	806	892	944	1,030	1,131
영업이익	83	91	60	100	120
세전이익	61	70	20	68	85
순이익[지배]	38	51	1	47	59
EPS(원)	1,451	1,934	39	1,804	2,233
증감률(%)	-29.1	33.3	-98.0	4525.6	23.8
PER(배)	19.8	9.2	553.2	17.0	13.7
PBR	1.9	1.0	1.2	1.6	1.4
EV/EBITDA	9.7	8.2	10.7	9.6	8.5
ROE(%)	9.7	11.7	0.2	9.7	10.8
배당수익률	0.2	0.6	0.6	0.7	0.8

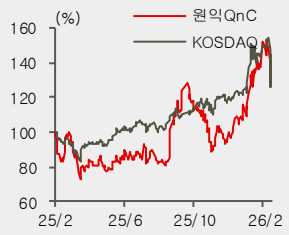
자료: 원익QnC, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	45,000원
[상향]	*22.1%*
현재주가	36,850원
2026/3/6	

주식지표

시가총액	807십억원
52주최고가	32,250원
52주최저가	15,420원
상장주식수	2,629만주/0.0만주
자본금/액면가	13십억원/500원
60일평균거래량	42만주
60일평균거래대금	11십억원
외국인지분율	7.4%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
원익홀딩스 외	40.6%

주가동향



이민희

반도체/IT

mhlee@bnkfn.co.kr

(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표 1. 원익QNC 4Q25 잠정 실적 (단위: 십억원)

	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	4Q25E	차이	Cons.
매출액	249.1	230.3	8%	217.1	15%	242.0	3%	251.8
영업이익	18.4	8.0	130%	-8.1	흑전	11.3	63%	9.2
세전이익	6.6	1.3	401%	-3.4	흑전	8.0	-17%	
순이익(지배)	-18.8	6.5	적전	7.6	적전	-5.0	n.a	

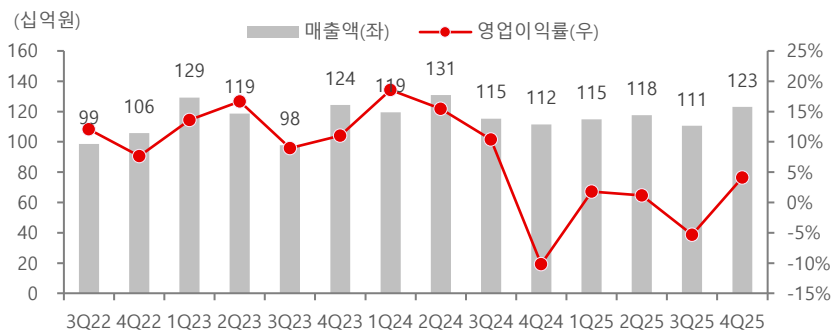
자료: 원익QNC, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 원익QNC 분기별 연결실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	**231**	**233**	**230**	**249**	**253**	**254**	**260**	**263**	**944**	**1,030**
QoQ	7%	1%	-1%	8%	2%	0%	3%	1%		
YoY	7%	0%	2%	15%	9%	9%	13%	6%	6%	9%
쿼츠웨어	88	88	92	94	102	102	103	104	363	410
세정	25	26	29	31	32	32	32	33	111	129
세라믹	6	7	7	6	7	7	7	7	25	27
램프	1	2	2	2	2	2	2	2	7	7
모멘티브	110	110	101	116	111	111	116	118	438	457
영업이익	**19**	**14**	**8**	**18**	**25**	**27**	**30**	**18**	**60**	**100**
영업이익률	**8.2%**	**6.1%**	**3.5%**	**7.4%**	**10.0%**	**10.5%**	**11.3%**	**7.0%**	**6.3%**	**9.7%**
세전이익	13	-1	1	7	15	18	22	13	20	68
순이익(지배)	16	-2	7	-19	12	-16	19	32	1	47

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 자회사 모멘티브 별도 실적 추이



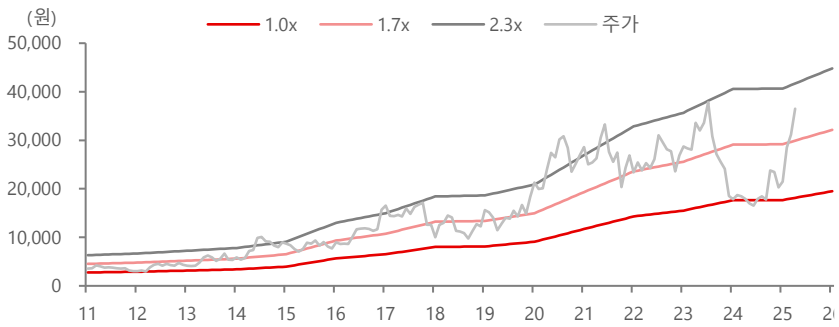
자료: BNK투자증권

표 3. 원익QNC 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	1,030.4	975.3	6%
영업이익	99.9	78.0	28%
세전이익	68.3	43.3	58%
순이익(지배)	47.4	30.1	58%

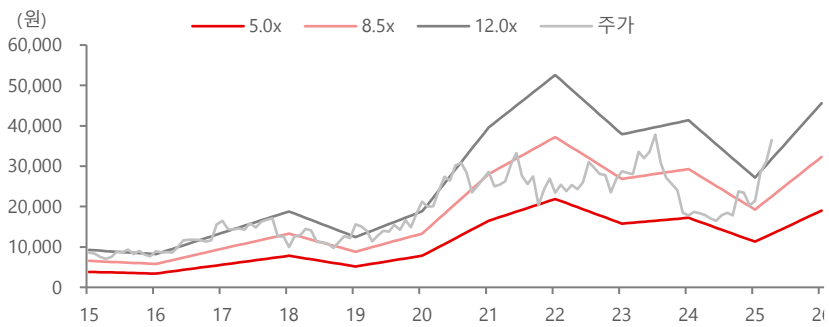
자료: BNK투자증권

Fig. 3: 원익QNC P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

Fig. 4: 원익QNC P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	368	406	361	396	436
현금성자산	59	44	18	36	55
매출채권	84	98	94	98	105
재고자산	202	236	219	229	241
비유동자산	1,009	1,129	1,160	1,221	1,254
투자자산	38	44	47	50	55
유형자산	625	722	763	832	870
무형자산	316	325	313	301	291
자산총계	**1,377**	**1,535**	**1,521**	**1,617**	**1,690**
유동부채	336	402	385	420	417
매입채무	57	69	73	79	87
단기차입금	165	223	223	223	223
비유동부채	531	563	566	569	574
사채및장기차입금	481	511	511	511	511
부채총계	**867**	**965**	**950**	**989**	**991**
지배기업지분	408	463	465	512	571
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	372	418	419	466	525
자본총계	**510**	**569**	**571**	**628**	**699**
총차입금	665	780	754	774	755
순차입금	606	735	736	737	700

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**806**	**892**	**944**	**1,030**	**1,131**
매출원가	576	629	687	729	797
매출총이익	230	263	257	301	335
매출총이익률	28.5	29.5	27.2	29.2	29.6
판매비와관리비	147	172	197	201	214
판관비율	18.2	19.3	20.9	19.5	18.9
영업이익	**83**	**91**	**60**	**100**	**120**
영업이익률	10.3	10.2	6.4	9.7	10.6
EBITDA	151	160	131	172	192
영업외손익	-22	-21	-40	-32	-36
금융이자손익	-31	-34	-37	-37	-36
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	9	13	-3	5	0
세전이익	**61**	**70**	**20**	**68**	**85**
세전이익률	7.6	7.8	2.1	6.6	7.5
법인세비용	10	8	19	11	14
법인세율	16.4	11.4	95.0	16.2	16.5
계속사업이익	51	62	1	57	71
당기순이익	**51**	**62**	**1**	**57**	**71**
당기순이익률	6.3	7.0	0.1	5.5	6.3
지배기업순이익	38	51	1	47	59
총포괄손익	44	71	1	57	71

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**80**	**80**	**102**	**132**	**142**
당기순이익	51	62	1	57	71
비현금비용	116	134	128	121	123
감가상각비	68	70	72	73	72
비현금수익	-15	-27	-1	-1	-2
자산및부채의증감	-20	-44	29	2	0
매출채권감소	1	-6	4	-4	-7
재고자산감소	-27	-18	16	-10	-12
매입채무증가	4	3	4	7	8
법인세환급(납부)	-31	-18	-19	-11	-14
투자활동현금흐름	**-194**	**-129**	**-102**	**-134**	**-105**
유형자산증가	-181	-123	-100	-130	-100
유형자산감소	0	2	0	0	0
무형자산순감	-3	-6	0	0	0
재무활동현금흐름	**94**	**36**	**-26**	**20**	**-19**
차입금증가	95	114	-26	20	-19
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-4	-1	0	0	0
현금의증가	-16	-15	-26	19	18
기말현금	59	44	18	36	55
잉여현금흐름(FCF)	-101	-43	2	2	42

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	1,451	1,934	39	1,804	2,233
BPS	15,504	17,636	17,675	19,478	21,711
CFPS	5,783	6,398	4,877	6,752	7,308
DPS	57	100	130	200	250
PER (배)	19.8	9.2	553.2	17.0	13.7
PSR	0.9	0.5	0.6	0.8	0.7
PBR	1.9	1.0	1.2	1.6	1.4
PCR	5.0	2.8	4.4	4.5	4.2
EV/EBITDA	9.7	8.2	10.7	9.6	8.5
배당성향 (%)	2.9	4.3	277.1	9.2	9.3
배당수익률	0.2	0.6	0.6	0.7	0.8
매출액증가율	2.9	10.6	5.8	9.2	9.8
영업이익증가율	-27.9	9.2	-34.3	67.7	20.6
순이익증가율	-29.1	33.3	-98.0	4552.3	23.8
EPS증가율	-29.1	33.3	-98.0	4552.3	23.8
부채비율 (%)	170.1	169.6	166.6	157.5	141.7
차입금비율	130.5	136.9	132.1	123.3	108.0
순차입금/자기자본	119.0	129.1	128.9	117.4	100.1
ROA (%)	3.9	4.2	0.1	3.7	4.3
ROE	9.7	11.7	0.2	9.7	10.8
ROIC	6.7	6.7	0.3	6.4	7.4

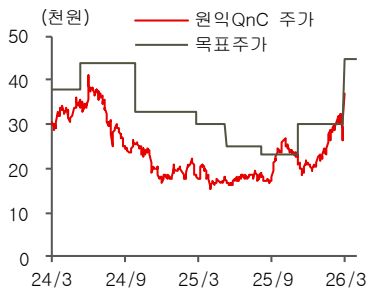
자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/3/6 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
원익QnC	24/03/11	매수	38,000원	*-14.5*	*-5.5*
(074600)	24/05/17	매수	44,000원	*-28.3*	*-6.9*
	24/10/04	매수	33,000원	*-29.4*	*-21.4*
	24/11/19	매수	33,000원	*-41.5*	*-32.7*
	25/03/05	매수	30,000원	*-40.1*	*-30.2*
	25/05/16	매수	25,000원	*-28.6*	*-22.0*
	25/08/14	매수	23,000원	*-5.2*	*17.4*
	25/11/12	매수	30,000원	*-19.9*	*7.5*
	26/03/06	매수	45,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.