2026/4/27

원익QnC (074600)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

쿼츠 실적 호조, 하반기로 갈수록 수익성 더 호전

모멘티브 부진에도 본사 실적 호조로 수익성 호전

연결 기준 1Q26 매출액은 2,530억원(2%QoQ, 9%QoQ), 영업이익률 10%, 영업이익 254억원(38%QoQ, 33%YoY)이 예상된다. 쿼츠, 세정 제품이 풀가동 상태에 있어 매출 증가는 크지 않지만 수익성은 크게 호전되고 있다. 동사는 하반기 구미 공장을 증설할 계획이다. 다만 자회사 모멘티브가 여전히 BEP 수준에 머물며 연결 실적에 부정적 영향을 주고 있음은 아쉬운 점이다. 모멘티브를 제외한 본사만 보면 1Q26 영업이익률은 17~18%에 이르는 것으로 추정된다.

목표주가 5만원으로 상향조정, 투자의견 '매수' 유지

하반기 증설 효과를 고려하여 쿼츠 매출 추정을 상향 수정하여, 올해 영업이익을 6% 상향 조정했다. 매분기 실적 증가가 예상되는데, 자회사 모멘티브도 하반기에는 실적이 개선되어 연간 2~3백억원 정도의 영업이익은 낼 수 있을 것으로 보여, 하반기로 갈수록 전사 수익성은 더욱 좋아질 전망이다. 목표주가를 5만원(26E P/B 2.4x 적용)으로 상향조정하고, 투자의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: 원익QnC 연결재무제표 요약

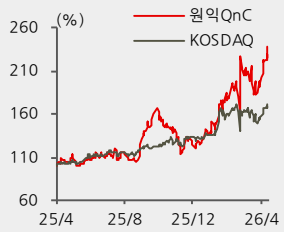
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	892	944	1,040	1,111	1,166
영업이익	91	60	106	134	141
세전이익	70	20	77	101	108
순이익[지배]	51	22	62	81	87
EPS(원)	1,934	856	2,348	3,076	3,292
증감률(%)	33.3	-55.7	174.3	31.0	7.0
PER(배)	9.2	25.1	16.6	12.7	11.8
PBR	1.0	1.2	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	8.2	10.2	9.8	8.3	7.7
ROE(%)	11.7	4.7	11.9	13.7	12.9
배당수익률	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4

자료: 원익QnC, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	50,000원
[상향]	*28.4%*
현재주가	38,950원
2026/4/24	

주식지표	
시가총액	1,024십억원
52주최고가	38,950원
52주최저가	16,190원
상장주식수	2,629만주/0.0만주
자본금/액면가	13십억원/500원
60일평균거래량	48만주
60일평균거래대금	15십억원
외국인지분율	9.4%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
원익홀딩스 외	40.6%
국민연금공단	5.1%

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 분기별 연결실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**231**	**233**	**230**	**249**	**253**	**256**	**263**	**268**	**944**	**1,040**	**1,111**
QoQ	7%	1%	-1%	8%	2%	1%	3%	2%			
YoY	7%	0%	2%	15%	9%	10%	14%	8%	6%	10%	7%
쿼츠웨어	88	88	92	94	102	104	107	108	363	421	456
세정	25	26	29	31	32	32	32	33	111	129	136
세라믹	6	7	7	6	7	7	7	7	25	27	28
램프	1	2	2	2	2	2	2	2	7	7	7
모멘티브	110	110	101	116	111	111	115	118	438	456	484
매출총이익	64	60	58	67	72	76	79	77	249	304	341
판관비	45	46	50	48	47	47	47	56	189	198	207
영업이익	**19**	**14**	**8**	**18**	**25**	**28**	**32**	**21**	**60**	**106**	**134**
영업이익률	**8.2%**	**6.1%**	**3.5%**	**7.4%**	**10.0%**	**11.1%**	**12.0%**	**7.7%**	**6.3%**	**10.2%**	**12.1%**
세전이익	13	-1	1	7	16	23	24	16	20	77	101
순이익(지배)	16	-2	7	3	10	17	20	14	22	62	81

자료: BNK투자증권

표 2. 원익QNC 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후	수정전	변경률
매출액	1,039.5	1,030.4	1%
영업이익	106.1	99.9	6%
세전이익	77.4	68.3	13%
순이익(지배)	61.7	47.4	30%

자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	406	433	449	503	609
현금성자산	44	61	95	138	225
매출채권	98	113	99	103	108
재고자산	236	237	231	236	248
비유동자산	1,129	1,113	1,166	1,191	1,187
투자자산	44	1	1	2	2
유형자산	722	754	821	857	864
무형자산	325	311	297	285	275
자산총계	**1,535**	**1,546**	**1,615**	**1,694**	**1,796**
유동부채	402	367	367	358	366
매입채무	69	70	77	83	87
단기차입금	223	193	193	193	193
비유동부채	563	608	613	616	618
사채및장기차입금	511	548	548	548	548
부채총계	**965**	**975**	**980**	**973**	**984**
지배기업지분	463	487	549	630	716
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	418	439	501	581	668
자본총계	**569**	**571**	**636**	**721**	**812**
총차입금	780	794	780	760	760
순차입금	735	733	685	622	535

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**892**	**944**	**1,040**	**1,111**	**1,166**
매출원가	629	695	736	769	810
매출총이익	263	249	304	341	356
매출총이익률	29.5	26.4	29.2	30.7	30.5
판매비와관리비	172	189	198	207	215
판관비율	19.3	20.0	19.0	18.6	18.4
영업이익	**91**	**60**	**106**	**134**	**141**
영업이익률	10.2	6.4	10.2	12.1	12.1
EBITDA	160	136	183	210	215
영업외손익	-21	-40	-29	-33	-32
금융이자손익	-34	-34	-34	-33	-32
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	13	-6	5	0	0
세전이익	**70**	**20**	**77**	**101**	**108**
세전이익률	7.8	2.1	7.4	9.1	9.3
법인세비용	8	19	12	16	17
법인세율	11.4	95.0	15.6	15.8	15.7
계속사업이익	62	1	65	85	91
당기순이익	**62**	**1**	**65**	**85**	**91**
당기순이익률	7.0	0.1	6.3	7.7	7.8
지배기업순이익	51	22	62	81	87
총포괄손익	71	6	65	85	91

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**80**	**85**	**178**	**163**	**158**
당기순이익	62	1	65	85	91
비현금비용	142	156	123	125	125
감가상각비	70	76	77	75	74
비현금수익	-27	-8	0	-1	-1
자산및부채의증감	-44	-18	37	3	-8
매출채권감소	-6	-13	14	-4	-5
재고자산감소	-18	-4	6	-5	-12
매입채무증가	3	7	7	5	4
법인세환급(납부)	-18	-14	-12	-16	-17
투자활동현금흐름	**-129**	**-87**	**-130**	**-100**	**-70**
유형자산증가	-123	-84	-130	-100	-70
유형자산감소	2	0	0	0	0
무형자산순감	-6	-5	0	0	0
재무활동현금흐름	**36**	**20**	**-14**	**-20**	**0**
차입금증가	114	15	-14	-20	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-1	-3	0	0	0
현금의증가	-15	17	34	43	88
기말현금	44	61	95	138	225
잉여현금흐름(FCF)	-43	0	48	63	88

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

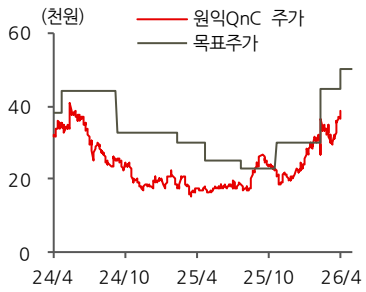
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,934	856	2,348	3,076	3,292
BPS	17,636	18,524	20,872	23,949	27,241
CFPS	6,711	5,660	7,143	7,971	8,169
DPS	100	130	130	130	130
PER (배)	9.2	25.1	16.6	12.7	11.8
PSR	0.5	0.6	1.0	0.9	0.9
PBR	1.0	1.2	1.9	1.6	1.4
PCR	2.7	3.8	5.5	4.9	4.8
EV/EBITDA	8.2	10.2	9.8	8.3	7.7
배당성향 (%)	4.3	356.7	5.3	4.0	3.8
배당수익률	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
매출액증가율	10.6	5.8	10.2	6.8	5.0
영업이익증가율	9.2	-34.2	78.0	26.4	4.7
순이익증가율	33.3	-55.8	174.4	31.0	7.0
EPS증가율	33.3	-55.8	174.4	31.0	7.0
부채비율 (%)	169.6	170.9	154.1	135.0	121.2
차입금비율	136.9	139.2	122.7	105.5	93.6
순차입금/자기자본	129.1	128.6	107.9	86.3	65.8
ROA (%)	4.2	0.1	4.1	5.1	5.2
ROE	11.7	4.7	11.9	13.7	12.9
ROIC	6.7	0.2	6.6	8.2	8.5

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/24 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
원익QnC (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	-26.0	-16.9
	26/04/27	매수	50,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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.