원익QnC (074600)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

연결로도 1월 바닥으로 수익성 호전 중

기대치 하회한 1Q26 실적: 본사 호조에도 모멘티브 적자 때문

연결 기준 1Q26 매출액은 2,562억원(3%QoQ, 11%YoY), 영업이익은 219억원(19%QoQ, 15%YoY), OPM 8.5%를 기록, 컨센서스를 각각 2%, 11% 하회했다. 쿼츠, 세정 등 주력 제품의 수요 호조로 모멘티브를 제외한 본사 OPM은 16.2%를 기록했다. 자회사 모멘티브의 세라믹파우더 부문은 최근 수익성이 점차 개선되고 있으나, 예상 외로 쿼츠도가니 부문의 수익성이 저조하게 나오면서, 모멘티브는 분기 적자를 기록했다. 그러나 월별로는 1월 적자에서 2월부터는 흑자 기조를 이어가고 있는 것으로 파악된다.

국내외 쿼츠 증설 추진중, 매분기 실적 증가 예상

국내, 대만법인 모두 쿼츠 제품이 풀가동 상태다. 이에 동사는 국내 구미 공장 증설 중에 있으며 4Q26 매출 기여가 예상된다. 또한 대만 법인도 내년 Capa 부족 우려 때문에 하반기 증설을 추진할 것으로 예상된다. 한편 연결 기준 2Q26 매출액은 2,652억원(4%QoQ, 14%YoY), 영업이익은 271억원, OPM 10.2%로 예상한다. 모멘티브는 보수적으로 2Q26 BEP 수준을 가정했는데, 하반기로 갈수록 개선될 것으로 예상한다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 5만원 유지

기대 보다 낮은 1Q26 실적을 반영하여 올해 영업이익 추정치는 2% 하향 조정되었으나, 쿼츠 증설을 반영하여 내년 추정치는 5% 상향 수정 하였다. 하반기로 갈수록 동사 실적 개선이 더 뚜렷해 질 것으로 예상되기 때문에, 투자의견 '매수'를 유지하며, 목표주가 5만원(26E P/B 2.4x 적용)을 유지한다.

Fig. 1: 원익QnC 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	892	944	1,075	1,153	1,222
영업이익	91	60	104	140	150
세전이익	70	20	75	107	117
순이익[지배]	51	22	60	86	94
EPS(원)	1,934	856	2,277	3,255	3,564
증감률(%)	33.3	-55.7	166.0	43.0	9.5
PER(배)	9.2	25.1	15.8	11.1	10.1
PBR	1.0	1.2	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	8.2	10.2	9.8	8.0	7.3
ROE(%)	11.7	4.7	11.6	14.5	13.8
배당수익률	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3

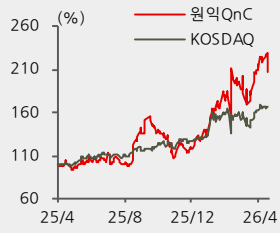
자료: 원익QnC, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	50,000원
[유지]	*38.7%*
현재주가	36,050원
2026/5/11	

주식지표

시가총액	948십억원
52주최고가	39,800원
52주최저가	16,190원
상장주식수	2,629만주/0.0만주
자본금/액면가	13십억원/500원
60일평균거래량	44만주
60일평균거래대금	15십억원
외국인지분율	10.3%
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 1Q26 잠정 실적 (단위: 십억원)

	1Q26P	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	1Q26E	차이	Cons.
매출액	256.2	249.1	3%	231.4	11%	253.0	1%	261.7
영업이익	21.9	18.4	19%	19.1	15%	25.4	-14%	24.5
세전이익	15.1	6.5	132%	12.8	18%	15.6	-3%	
순이익(지배)	16.5	2.7	512%	15.6	6%	10.3	60%	

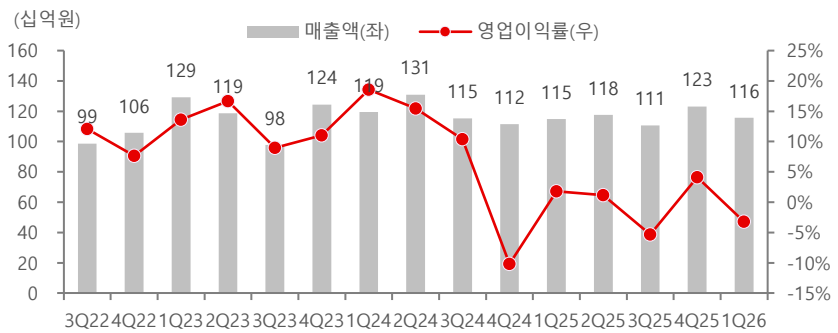
자료: 원익QNC, BNK투자증권, FnGuide Consensus

표 2. 원익QNC 분기별 연결실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**231**	**233**	**230**	**249**	**256**	**265**	**273**	**281**	**944**	**1,075**	**1,153**
QoQ	7%	1%	-1%	8%	3%	4%	3%	3%			
YoY	7%	0%	2%	15%	11%	14%	18%	13%	6%	14%	7%
쿼츠웨어	88	88	92	94	110	114	116	121	363	461	507
세정	25	26	29	31	31	32	34	33	111	130	139
세라믹	6	7	7	6	7	7	7	7	25	28	30
램프	1	2	2	2	2	2	2	2	7	7	8
모멘티브	110	110	101	116	107	109	114	118	438	448	470
영업이익	**19**	**14**	**8**	**18**	**22**	**27**	**33**	**22**	**60**	**104**	**140**
영업이익률	**8.2%**	**6.1%**	**3.5%**	**7.4%**	**8.5%**	**10.2%**	**12.0%**	**7.9%**	**6.3%**	**9.7%**	**12.2%**
세전이익	13	-1	1	7	15	21	25	14	20	75	107
순이익(지배)	16	-2	7	3	16	16	21	6	22	60	86

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 모멘티브 별도 실적 추이



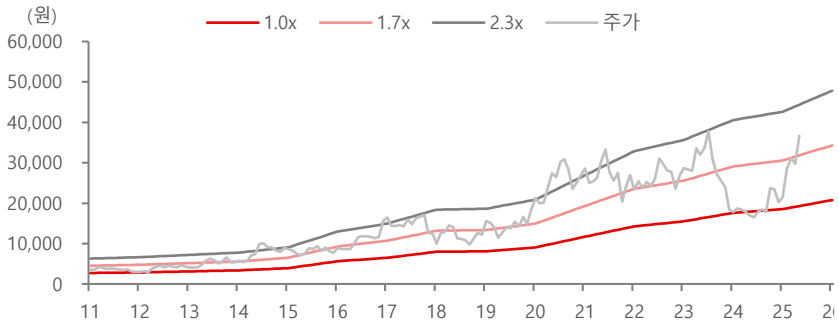
자료: 원익QNC, BNK투자증권

표 3. 원익QNC 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,074.9	1,152.8	1,039.5	1,110.6	3%	4%
영업이익	103.9	140.3	106.1	134.2	-2%	5%
세전이익	75.0	107.2	77.4	101.3	-3%	6%
순이익(지배)	59.9	85.6	61.7	80.9	-3%	6%

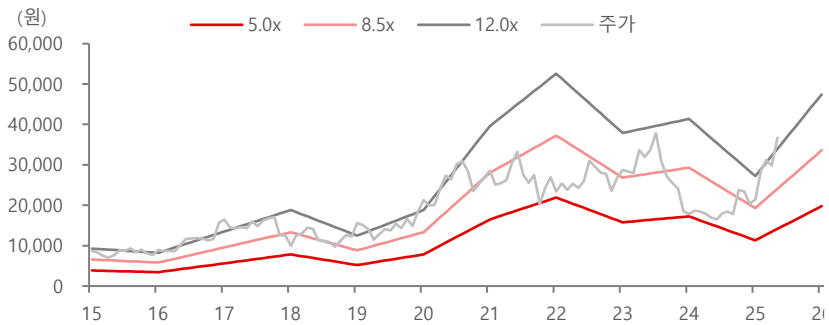
자료: BNK투자증권

Fig. 3: 원익QNC P/B 밴드 차트



자료: BNK 투자증권

Fig. 4: 원익QNC P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK 투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	406	433	434	474	590
현금성자산	44	61	50	74	166
매출채권	98	113	119	128	136
재고자산	236	237	239	245	260
비유동자산	1,129	1,113	1,186	1,231	1,227
투자자산	44	1	1	2	2
유형자산	722	754	841	897	904
무형자산	325	311	297	285	275
자산총계	**1,535**	**1,546**	**1,620**	**1,705**	**1,817**
유동부채	402	367	372	364	374
매입채무	69	70	80	86	91
단기차입금	223	193	193	193	193
비유동부채	563	608	614	618	621
사채및장기차입금	511	548	548	548	548
부채총계	**965**	**975**	**986**	**981**	**995**
지배기업지분	463	487	547	633	726
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	418	439	499	584	678
자본총계	**569**	**571**	**634**	**724**	**822**
총차입금	780	794	780	760	760
순차입금	735	733	730	686	594

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**892**	**944**	**1,075**	**1,153**	**1,222**
매출원가	629	695	769	804	853
매출총이익	263	249	306	349	369
매출총이익률	29.5	26.4	28.5	30.3	30.2
판매비와관리비	172	189	202	209	219
판관비율	19.3	20.0	18.8	18.1	17.9
영업이익	**91**	**60**	**104**	**140**	**150**
영업이익률	10.2	6.4	9.7	12.1	12.3
EBITDA	160	136	181	216	224
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**	**75**	**107**	**117**
세전이익률	7.8	2.1	7.0	9.3	9.6
법인세비용	8	19	12	17	19
법인세율	11.4	95.0	16.0	15.9	16.2
계속사업이익	62	1	63	90	99
당기순이익	**62**	**1**	**63**	**90**	**99**
당기순이익률	7.0	0.1	5.9	7.8	8.1
지배기업순이익	51	22	60	86	94
총포괄손익	71	6	63	90	99

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**80**	**85**	**154**	**164**	**162**
당기순이익	62	1	63	90	99
비현금비용	142	156	123	126	126
감가상각비	70	76	77	75	74
비현금수익	-27	-8	0	0	-1
자산및부채의증감	-44	-18	14	-2	-11
매출채권감소	-6	-13	-6	-9	-8
재고자산감소	-18	-4	-2	-6	-15
매입채무증가	3	7	10	6	5
법인세환급(납부)	-18	-14	-12	-17	-19
투자활동현금흐름	**-129**	**-87**	**-150**	**-120**	**-70**
유형자산증가	-123	-84	-150	-120	-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	-10	23	92
기말현금	44	61	50	74	166
잉여현금흐름(FCF)	-43	0	4	44	92

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

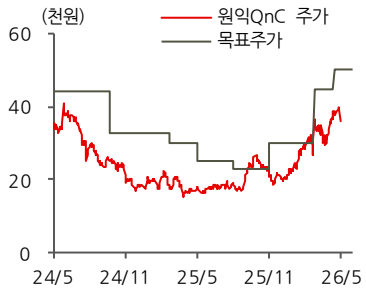
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,934	856	2,277	3,255	3,564
BPS	17,636	18,524	20,801	24,056	27,620
CFPS	6,711	5,660	7,057	8,205	8,521
DPS	100	130	130	130	130
PER (배)	9.2	25.1	15.8	11.1	10.1
PSR	0.5	0.6	0.9	0.8	0.8
PBR	1.0	1.2	1.7	1.5	1.3
PCR	2.7	3.8	5.1	4.4	4.2
EV/EBITDA	8.2	10.2	9.8	8.0	7.3
배당성향 (%)	4.3	356.7	5.4	3.8	3.5
배당수익률	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3
매출액증가율	10.6	5.8	13.9	7.3	6.0
영업이익증가율	9.2	-34.2	74.3	35.1	6.7
순이익증가율	33.3	-55.8	166.0	43.0	9.5
EPS증가율	33.3	-55.8	166.0	43.0	9.5
부채비율 (%)	169.6	170.9	155.7	135.6	121.0
차입금비율	136.9	139.2	123.1	105.0	92.4
순차입금/자기자본	129.1	128.6	115.2	94.9	72.3
ROA (%)	4.2	0.1	4.0	5.4	5.6
ROE	11.7	4.7	11.6	14.5	13.8
ROIC	6.7	0.2	6.4	8.3	8.7

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/5/11 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	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	-25.7	-13.4
	26/04/27	매수	50,000원	-22.8	-20.4
	26/05/12	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 상기 회사의 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.