



BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원(하향)

주가(7/31): 24,700원

시가총액: 6,493억원



반도체 Analyst 박유악

Stock Data

KOSDAQ(7/31)		719.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	42,150 원	16,930원
최고/최저가 대비 등락율	-41.4%	45.9%
수익률	절대	상대
	1M	-29.7% -10.6%
	6M	-13.3% 38.4%
	1Y	33.9% 49.8%

Company Data

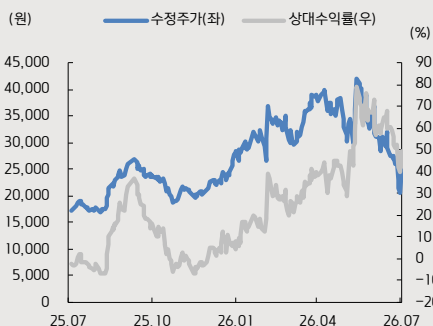
발행주식수	26,288 천주
일평균 거래량(3M)	440천주
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26E)	1.0%
BPS(26E)	21,720원
주요 주주	원익홀딩스 외 6인 40.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	891.5	943.6	1,102.2	1,308.4
영업이익	90.6	59.6	117.9	159.3
EBITDA	160.3	135.7	196.7	244.6
세전이익	69.7	19.9	86.5	132.8
순이익	61.5	1.0	82.6	102.2
지배주주지분순이익	50.8	22.5	77.3	95.6
EPS(원)	1,934	856	2,941	3,638
증감률(%)YoY	33.3	-55.8	243.7	23.7
PER(배)	9.2	25.1	8.4	6.8
PBR(배)	1.01	1.16	1.14	0.96
EV/EBITDA(배)	8.1	10.2	7.0	5.3
영업이익률(%)	10.2	6.3	10.7	12.2
ROE(%)	11.7	4.7	14.6	15.4
순부채비율(%)	128.3	128.6	103.9	78.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



실적 Preview

원익QnC (074600)

실적 회복세 진입



2Q26 영업이익 307억원 예상. 3Q26 영업이익은 342억원으로 +327%YoY 급증할 전망. 삼성전자의 평택4공장 증설과 NAND 가동률 상승, TSMC향 실적 증가 등을 예상하기 때문. 또한 재고 정상화를 이루고 있는 차량용 Chip 시장이 회복될 경우 MT Holding의 실적 개선도 이뤄질 전망. 목표주가 35,000원으로, 매수 추천함.

>>> 2Q26 영업이익 307억원 예상

원익QnC의 2Q26 실적이 매출액 2,749억원(+7%QoQ, +18%YoY)과 영업이익 307억원(+41%QoQ, +118%YoY)으로, 전 분기 및 전년 동기 대비 크게 성장할 것으로 예상된다. TSMC향 제품 판매가 크게 증가하고 있고, 주요 장비업체로의 판매량도 증가할 것으로 판단하기 때문이다. 삼성전자의 파운드리 및 NAND 부문의 가동률 개선도 실적 개선에 기여할 전망이다. 부진한 흐름을 보이고 있는 MT Holding의 경우에는 매출액은 전분기 수준을 유지하겠지만, 제품 Mix 변화 등에 따른 수익성 개선을 이룰 것으로 보인다. 사업 부문별 매출액은 퀵츠 1,176억원(+2%QoQ), MT Holding 1,184억원(+2%QoQ), 세정 322억원(+5%QoQ), 세라믹 75억원(+4%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

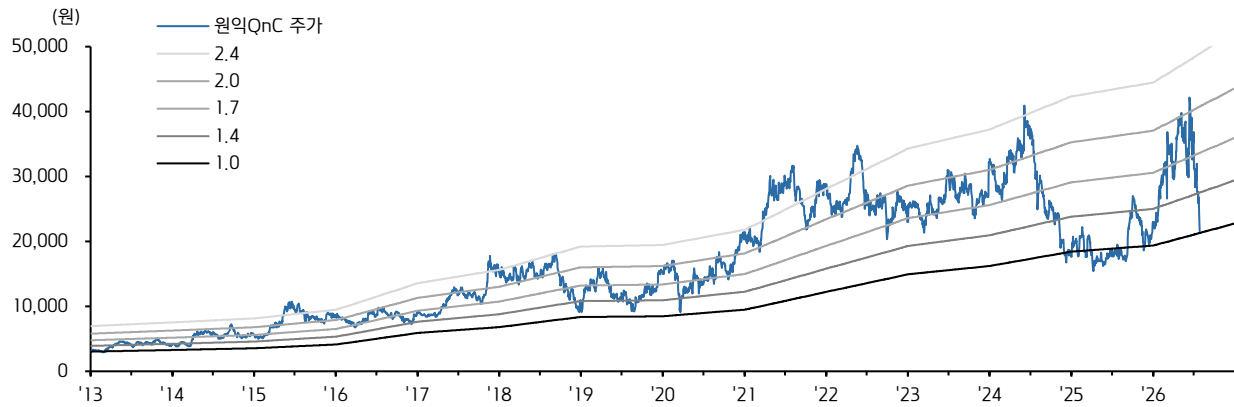
>>> 3Q26 영업이익 342억원(+11%QoQ) 전망

3Q26 실적 역시 매출액 2,846억원(+4%QoQ, +24%YoY)과 영업이익 342억원(+11%QoQ, +327%YoY)으로, 전년 동기 대비 큰 폭의 실적 개선을 이룰 것으로 예상된다. 삼성전자의 평택4공장 증설과 NAND 가동률 상승이 퀵츠 부문의 실적 성장을 이끌 것으로 예상되고, 부진한 흐름이 지속됐던 MT Holding의 실적도 출하량 상승과 수익성 개선이 동반될 것으로 예상되기 때문이다. 또한 대만 법인을 통한 TSMC향 실적도 추가 성장하며, 3Q26 전사 실적 성장에 기여할 전망이다. 3Q26 사업 부문별 매출액은 퀵츠 1,216억원(+3%QoQ), MT Holding 1,214억원(+3%QoQ), 세정 353억원(+10%QoQ), 세라믹 74억원(-2%QoQ)을 각각 기록할 전망이다.

>>> 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가는 35,000원으로 하향

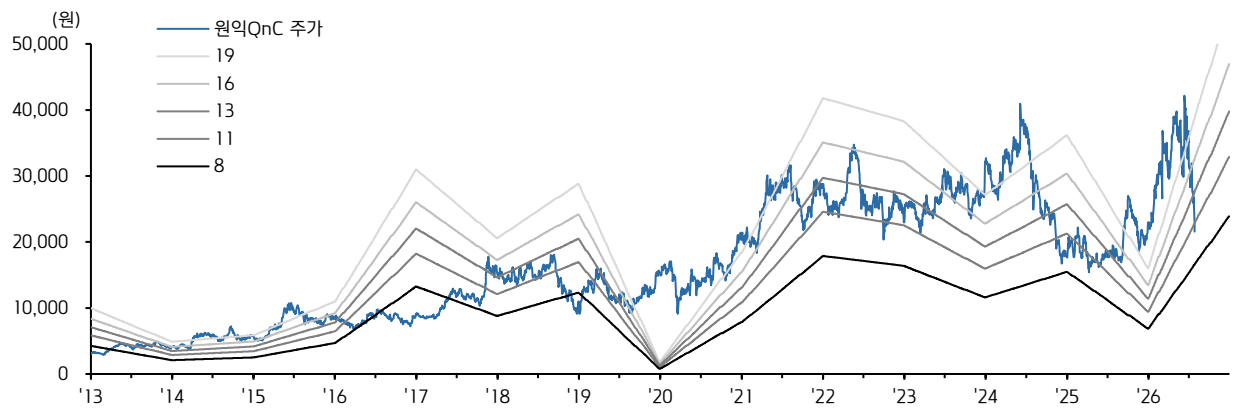
원익QnC의 주가는 메모리 반도체에 대한 우려들이 반영되며 최근 한달 동안 급락했다. 그러나 원익QnC의 실적에 영향을 주는 고객들의 가동률이 회복되기 시작했고, 신규 공장의 ramp-up 시점도 크게 앞당겨지고 있다. 이러한 산업의 변화는 원익QnC의 영업 환경에 긍정적으로 작용해, 당사 예상치를 넘어서는 실적으로 나타날 가능성이 높다. 더불어 최근 들어 Automotive 반도체의 유통 재고가 정상화되고 있고, 이를 생산하는 해외 파운드리 기업들의 수주 금액도 증가세를 보이고 있어, MT Holding의 실적 개선을 기대해볼 수 있을 것이다. 목표주가는 금리 인상과 베타 값 변경들을 반영해 35,000원으로 하향 조정하지만, 투자의견 'BUY'는 유지한다.

원익QnC 12개월 Trailing P/B Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익QnC 12개월 Trailing P/E Chart



자료: 키움증권 리서치센터

원익QnC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	231.4	232.9	230.3	249.1	256.2	274.9	284.6	286.5	891.5	943.6	1,102.2
%YoY Growth	7%	0%	2%	15%	11%	18%	24%	15%	11%	6%	17%
Quartz	95.1	96.4	100.0	101.4	115.4	117.6	121.6	119.7	334.7	392.9	474.3
MT Holding	114.8	117.7	110.6	123.2	115.7	118.4	121.4	122.6	477.3	466.3	478.1
Cleaning	25.3	26.2	29.0	31.9	30.7	32.2	35.3	39.2	101.1	112.3	137.4
Ceramics	6.1	6.7	6.6	6.1	7.3	7.5	7.4	6.8	20.9	25.4	29.0
Others	1.3	1.8	1.6	0.9	1.6	2.1	2.0	1.1	6.0	5.7	6.8
매출원가	167.5	173.0	172.0	182.3	188.0	193.0	198.4	204.7	628.8	694.8	784.1
매출원가율	72%	74%	75%	73%	73%	70%	70%	71%	71%	74%	71%
매출총이익	63.9	59.9	58.3	66.8	68.2	81.9	86.3	81.8	262.8	248.9	318.1
매출총이익률	28%	26%	25%	27%	27%	30%	30%	29%	29%	26%	29%
판매비와관리비	44.8	45.9	50.3	48.4	46.3	51.1	52.1	50.6	172.2	189.3	200.2
영업이익	19.1	14.1	8.0	18.4	21.9	30.7	34.2	31.1	90.6	59.6	117.9
%YoY Growth	-41%	-61%	-73%	흑자전환	15%	118%	327%	69%	9%	-34%	98%
영업이익률	8%	6%	3%	7%	9%	11%	12%	11%	10%	6%	43%
법인세차감전손익	12.8	-0.7	1.3	6.5	15.1	22.4	26.0	23.0	69.7	19.9	86.5
법인세비용	-2.6	10.9	-1.3	11.9	0.7	1.0	1.2	1.0	8.2	18.9	3.9
당기순이익	15.4	-11.6	2.6	-5.4	14.4	21.4	24.8	22.0	61.5	1.0	82.6
당기순이익률	7%	-5%	1%	-2%	6%	8%	9%	8%	7%	0%	7%
KRW/USD	1,450	1,400	1,385	1,450	1,500	1,495	1,470	1,455	1,360	1,421	1,479

자료: 키움증권 리서치센터

원익QnC 6개월 목표주가: 35,000원 제시

	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Sales [십억원]	943.6	1,102.2	1,308.4	1,539.9	1,775.5	1,976.2
Growth	5.8%	16.8%	18.7%	17.7%	15.3%	11.3%
EPS [원]	856	2,941	3,638	4,287	5,369	5,711
Growth	-55.8%	243.7%	23.7%	17.8%	25.2%	6.4%
BPS [원]	18,524	21,720	25,638	30,228	35,927	42,002
Growth	5.0%	17.3%	18.0%	17.9%	18.9%	16.9%
ROCE(Return On Common Equity)	4.7%	14.6%	15.4%	15.3%	16.2%	14.7%
COE(Cost of Equity)	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%
Residual Earnings(ROCE-COE)	-5.8%	4.1%	4.8%	4.8%	5.7%	4.1%
PV of Residual Earnings		745	939	999	1,265	977
Equity Beta	1.1					
Risk Free Rate	3.8%					
Market Risk Premium	6.0%					
Terminal Growth	3.0%					
Cost of Equity	10.5%					
Continuing Value	13,382					
Beginning Common Shareholders' Equity	18,524					
PV of RE for the Forecasting Period	4,926					
PV of Continuing Value	8,115					
Intrinsic Value per Share - 6M TP	34,886					

주: Equity Beta는 3년 주간 Beta 평균, Risk Free Rate은 3년물 국채 수익률, Market Risk Premium은 6% 적용

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	891.5	943.6	1,102.2	1,308.4	1,539.9
매출원가	628.8	694.8	784.1	921.6	1,100.1
매출총이익	262.8	248.9	318.1	386.7	439.8
판관비	172.1	189.3	200.2	227.5	260.0
영업이익	90.6	59.6	117.9	159.3	179.8
EBITDA	160.3	135.7	196.7	244.6	267.0
영업외손익	-20.9	-39.7	-31.4	-26.5	-23.3
이자수익	2.0	0.3	0.2	0.1	0.0
이자비용	35.6	34.1	24.0	20.6	15.5
외환관련이익	14.4	7.1	8.3	9.9	11.7
외환관련손실	9.1	10.6	12.3	4.7	5.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.4	-2.4	-3.6	-11.2	-14.0
법인세차감전이익	69.7	19.9	86.5	132.8	156.4
법인세비용	8.2	18.9	3.9	30.5	36.0
계속사업순손익	61.5	1.0	82.6	102.2	120.4
당기순이익	61.5	1.0	82.6	102.2	120.4
지배주주순이익	50.8	22.5	77.3	95.6	112.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.6	5.8	16.8	18.7	17.7
영업이익 증감율	9.2	-34.2	97.8	35.1	12.9
EBITDA 증감율	6.1	-15.3	45.0	24.4	9.2
지배주주순이익 증감율	33.2	-55.7	243.6	23.7	17.9
EPS 증감율	33.3	-55.8	243.7	23.7	17.8
매출총이익율(%)	29.5	26.4	28.9	29.6	28.6
영업이익률(%)	10.2	6.3	10.7	12.2	11.7
EBITDA Margin(%)	18.0	14.4	17.8	18.7	17.3
지배주주순이익률(%)	5.7	2.4	7.0	7.3	7.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	405.9	433.0	404.0	415.5	421.8
현금 및 현금성자산	44.0	60.6	42.9	26.1	1.6
단기금융자산	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
매출채권 및 기타채권	111.4	123.2	126.0	134.2	143.3
재고자산	235.6	237.0	220.7	238.2	256.9
기타유동자산	14.5	12.1	14.2	16.8	19.8
비유동자산	1,128.8	1,112.9	1,192.2	1,222.7	1,228.5
투자자산	44.3	1.3	38.2	42.2	46.5
유형자산	722.2	754.2	780.7	786.0	765.8
무형자산	324.8	310.7	320.5	333.8	346.6
기타비유동자산	37.5	46.7	52.8	60.7	69.6
자산총계	1,534.7	1,545.9	1,596.1	1,638.2	1,650.3
유동부채	402.0	367.0	343.5	325.6	378.2
매입채무 및 기타채무	124.8	127.2	148.6	176.4	207.7
단기금융부채	248.9	227.5	180.6	132.2	150.6
기타유동부채	28.3	12.3	14.3	17.0	19.9
비유동부채	563.4	608.3	592.7	543.2	374.2
장기금융부채	525.7	567.1	548.1	494.1	320.1
기타비유동부채	37.7	41.2	44.6	49.1	54.1
부채총계	965.4	975.3	936.2	868.7	752.4
지배지분	463.6	487.0	571.0	674.0	794.6
자본금	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1
자본잉여금	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
기타자본	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타포괄손익누계액	23.6	25.7	37.7	50.3	63.5
이익잉여금	417.6	438.8	510.8	601.2	708.7
비지배지분	105.7	83.6	88.9	95.5	103.3
자본총계	569.3	570.6	659.9	769.5	897.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	79.9	84.8	213.6	209.9	231.9
당기순이익	61.5	1.0	82.6	102.2	120.4
비현금항목의 가감	114.9	147.8	122.3	152.2	154.5
유형자산감가상각비	56.3	61.4	65.4	70.9	71.5
무형자산감가상각비	13.4	14.7	13.5	14.4	15.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	45.2	71.7	43.4	66.9	67.3
영업활동자산부채증감	-43.8	-17.6	36.4	6.6	8.4
매출채권및기타채권의감소	-6.1	-13.3	-2.9	-8.2	-9.1
재고자산의감소	-18.3	-3.7	16.3	-17.4	-18.8
매입채무및기타채무의증가	2.6	6.6	21.4	27.8	31.2
기타	-22.0	-7.2	1.6	4.4	5.1
기타현금흐름	-52.7	-46.4	-27.7	-51.1	-51.4
투자활동 현금흐름	-129.3	-87.0	-193.4	-149.3	-125.5
유형자산의 취득	-123.3	-84.4	-92.5	-77.0	-152.0
유형자산의 처분	2.0	0.4	0.6	0.7	0.8
무형자산의 순취득	-5.6	-4.9	-23.3	-27.7	-28.6
투자자산의감소(증가)	-6.1	43.0	-36.9	-4.0	-4.3
단기금융자산의감소(증가)	-0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
기타	4.0	-41.4	-41.3	-41.3	-41.4
재무활동 현금흐름	36.1	20.3	-78.2	-114.6	-169.7
차입금의 증가(감소)	51.2	28.8	-68.9	-103.4	-158.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.5	-2.6	-3.4	-5.3	-5.3
기타	-13.6	-5.9	-5.9	-5.9	-5.8
기타현금흐름	-1.2	-1.6	40.4	37.1	38.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-14.5	16.5	-17.6	-16.8	-24.6
기초현금 및 현금성자산	58.5	44.0	60.6	42.9	26.1
기말현금 및 현금성자산	44.0	60.6	42.9	26.1	1.5

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,934	856	2,941	3,638	4,287
BPS	17,636	18,524	21,720	25,638	30,228
CFPS	6,711	5,660	7,796	9,676	10,459
DPS	100	130	200	200	200
주가배수(배)					
PER	9.2	25.1	8.4	6.8	5.8
PER(최고)	21.2	32.5	15.4		
PER(최저)	8.6	17.8	7.2		
PBR	1.01	1.16	1.14	0.96	0.82
PBR(최고)	2.32	1.50	2.09		
PBR(최저)	0.95	0.82	0.98		
PSR	0.53	0.60	0.59	0.50	0.42
PCFR	2.7	3.8	3.2	2.6	2.4
EV/EBITDA	8.1	10.2	7.0	5.3	4.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	4.3	356.7	6.4	5.1	4.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
ROA	4.2	0.1	5.3	6.3	7.3
ROE	11.7	4.7	14.6	15.4	15.3
ROIC	6.3	0.8	8.7	9.4	10.5
매출채권회전율	8.9	8.0	8.8	10.1	11.1
재고자산회전율	4.1	4.0	4.8	5.7	6.2
부채비율	169.6	170.9	141.9	112.9	83.8
순차입금비용	128.3	128.6	103.9	78.0	52.2
이자보상배율	2.5	1.7	4.9	7.7	11.6
총차입금	774.6	794.6	728.6	626.2	470.6
순차입금	730.2	733.9	685.6	599.9	468.8
NOPLAT	160.3	135.7	196.7	244.6	267.0
FCF	-26.1	-20.4	116.0	115.0	159.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 현재 '원익QnC' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

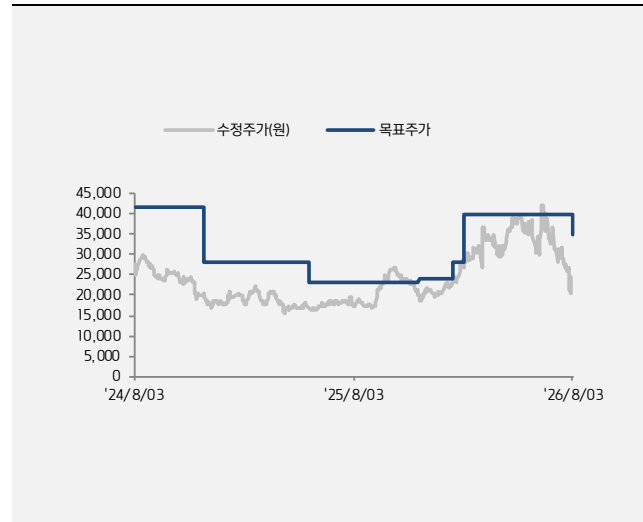
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
원익QnC (074600)	2024-11-27	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-33.47	-20.71
	2025-05-20	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-12.98	17.39
	2025-11-20	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-12.78	-3.33
	2026-01-15	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-8.64	1.79
	2026-02-03	BUY(Maintain)	40,000원	6개월	-17.16	5.38
	2026-08-03	BUY(Maintain)	35,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자 의견 및 적용기준

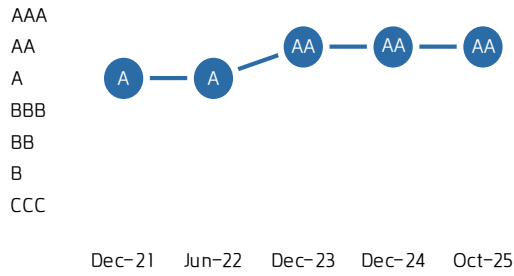
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

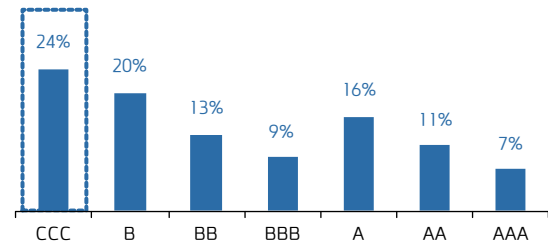
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 반도체 & 반도체 장비 기업 100개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	1.5	4.9		
환경	2.8	4.6	15.0%	
친환경 기술 관련 기회	2.8	4.5	15.0%	
사회	2.3	4.8	31.0%	▼0.1
인력 자원 개발	2.3	4.6	31.0%	▼0.1
지배구조	0.6	5.1	54.0%	
기업 지배구조	1.2	6		
기업 활동	3.6	5.5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (반도체 & 반도체 장비)	친환경 기술 관련 기회	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세			
Haesung DS Co Ltd	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	B	◀▶			
Wonik QnC Corp	●	●	●	●	CCC	◀▶			
INNOX Advanced Materials Co., Ltd.	●	●	● ●	●	CCC	◀▶			
PSK INC.	●	● ● ●	●	●	CCC	◀▶			
EugeneTechnologyCo.,Ltd.	● ●	● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶			
TSE Co Ltd	●	●	●	●	CCC	◀▶			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치