

고점은 지났으나, 실적 대비 과매도

비용증가에도 기대치 상회한 2Q26 실적

2Q26 매출액은 2,719억원(6%QoQ, 17%YoY)으로 예상 수준이었으나, 영업 이익은 309억원, OPM 11.4%로 컨센서스를 7% 상회했다. 퀵츠웨어 매출이 30%YoY 성장했고, 수익성은 2022년 이후 최고치를 기록했다. 자회사 모멘티브도 세라믹, 도가니 실적이 개선됨과 일부 전분기에서 이월된 효과로, 별도 매출액이 6%QoQ 증가하고 OPM 5.8%를 기록했다. 당사는 연말 성과급 지급에 따른 실적 변동성을 줄이고자, 작년부터 매분기 충당금을 반영하고 있는데, 2Q26에는 비용 반영이 평소 보다 많았음에도 수익성이 좋았다.

3Q26 영업이익 354억원, OPM 12.3% 전망

퀵츠, 세정 등 주력 제품들의 수요 호조와 매출 증가가 이어지며, 3Q26 연결 매출액은 2,869억원(6%QoQ, 25%YoY)로 증가할 전망이다. 영업이익률도 12.3%로 추가 개선되어, 영업이익 354억원(15%QoQ, 343%YoY)이 예상된다. 한편 당사는 255억원을 투자하여 국내 퀵츠 생산능력을 확대하고 있으며, 9월 가동하여 내년 1월부터 매출 기여가 예상된다. 또한 대만 법인도 내년까지 603억원을 투자하여 생산능력을 2028년 1,350억원으로 지금보다 약 70% 확장할 계획이다.

목표주가 4만원으로 하향조정, 투자 의견 '매수' 유지

하반기도 실적 호전 추세가 이어질 전망이다. 전방 수요 흐름을 따라 주가는 이미 고점을 지난 것으로 판단한다. 그러나 최근 주가 급락으로 다시 Valuation 매력이 커지고, 하반기 모멘티브 실적 상승 잠재력도 있어 투자 의견 '매수'를 유지한다. 목표주가는 역사적 평균 Valuation으로 낮춰 4만원 (26E P/B 1.9x 적용)으로 하향조정한다.

Fig. 1: 원익QnC 연결재무제표 요약

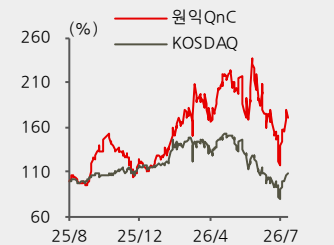
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	892	944	1,106	1,215	1,288
영업이익	91	60	119	145	147
세전이익	70	20	90	112	114
순이익[지배]	51	22	72	89	91
EPS(원)	1,934	856	2,728	3,398	3,469
증감률(%)	33.3	-55.7	218.7	24.6	2.1
PER(배)	9.2	25.1	11.1	8.9	8.7
PBR	1.0	1.2	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	8.2	10.2	8.1	6.8	6.4
ROE(%)	11.7	4.7	13.7	14.8	13.1
배당수익률	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4

자료: 원익QnC, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	40,000원
[하향]	32.5%
현재주가	30,200원
2026/8/13	

주식지표	
시가총액	794십억원
52주최고가	42,150원
52주최저가	16,930원
상장주식수	2,629만주/0.0만주
자본금/액면가	13십억원/500원
60일평균거래량	41만주
60일평균거래대금	14십억원
외국인지분율	11.1%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
원익홀딩스 외	40.6%
국민연금공단	6.5%

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 2Q26 실적

(단위: 십억원)

	2Q26P	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	2Q26E	차이	Cons.
매출액	271.9	256.2	6%	232.9	17%	265.2	2%	271.1
영업이익	30.9	21.9	41%	14.1	119%	27.1	14%	28.9
세전이익	25.0	15.1	66%	-0.7	흑전	21.3	18%	
순이익(지배)	22.7	16.5	38%	-2.3	흑전	15.9	42%	

자료: 원익QNC, BNK투자증권, FnGuide Consensus

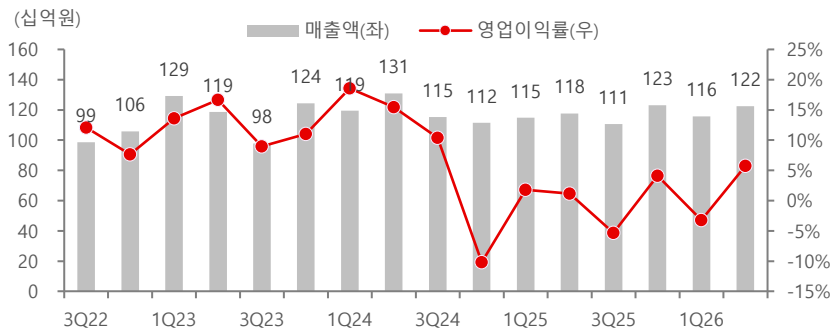
표 2. 원익QNC 분기 별 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	256	272	287	291	296	296	310	314	944	1,106	1,215
QoQ	3%	6%	6%	1%	2%	0%	5%	1%			
YoY	11%	17%	25%	17%	16%	9%	8%	8%	6%	17%	10%
퀴츠웨어	110	114	124	125	135	130	136	138	363	473	539
세정	31	32	34	34	34	34	37	37	111	132	142
세라믹	7	9	8	7	8	9	8	8	25	31	33
램프	2	2	2	2	2	2	2	2	7	7	7
모멘티브	107	115	119	122	118	121	126	129	438	463	494
영업이익	22	31	35	31	39	35	40	31	60	119	145
영업이익률	8.5%	11.4%	12.3%	10.5%	13.2%	11.7%	12.8%	10.0%	6.3%	10.7%	11.9%
세전이익	15	25	27	22	28	32	23	-9	20	90	112
순이익(지배)	16	23	23	9	27	27	11	-250	22	72	89

자료: BNK투자증권

Fig. 2: 모멘티브 별도 실적 추이



자료: BNK투자증권

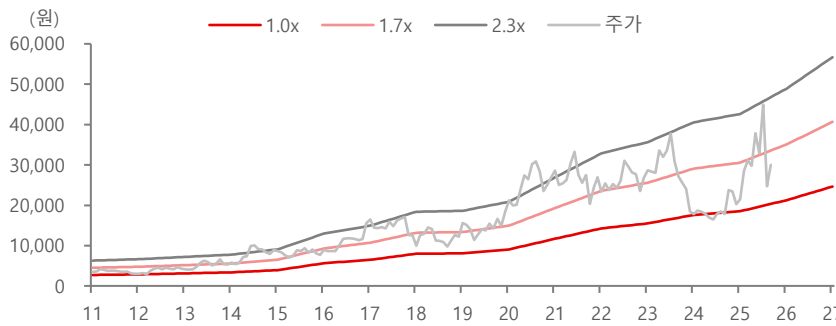
표 3. 원익QNC 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	1,105.6	1,215.3	1,074.9	1,152.8	3%	5%
영업이익	118.7	144.9	103.9	140.3	14%	3%
세전이익	89.9	111.9	75.0	107.2	20%	4%
순이익(지배)	71.7	89.3	59.9	85.6	20%	4%

자료: BNK투자증권

Fig. 3: 원익QNC P/B 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	406	433	472	527	646
현금성자산	44	61	78	105	199
매출채권	98	113	123	135	143
재고자산	236	237	246	259	274
비유동자산	1,129	1,113	1,166	1,206	1,197
투자자산	44	1	2	2	2
유형자산	722	754	821	872	874
무형자산	325	311	297	285	275
자산총계	1,535	1,546	1,638	1,733	1,843
유동부채	402	367	377	373	384
매입채무	69	70	82	91	96
단기차입금	223	193	193	193	193
비유동부채	563	608	615	620	624
사채및장기차입금	511	548	548	548	548
부채총계	965	975	992	993	1,007
지배기업지분	463	487	559	648	739
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	418	439	511	600	691
자본총계	569	571	646	740	836
총차입금	780	794	780	760	760
순차입금	735	733	702	655	561

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	80	85	161	168	164
당기순이익	62	1	75	94	96
비현금비용	142	156	125	132	130
감가상각비	70	76	77	80	79
비현금수익	-27	-8	0	0	-1
자산및부채의증감	-44	-18	9	-7	-11
매출채권감소	-6	-13	-9	-12	-8
재고자산감소	-18	-4	-9	-13	-16
매입채무증가	3	7	12	8	5
법인세환급(납부)	-18	-14	-14	-18	-18
투자활동현금흐름	-129	-87	-130	-120	-70
유형자산증가	-123	-84	-130	-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	17	28	94
기말현금	44	61	78	105	199
잉여현금흐름(FCF)	-43	0	31	48	94

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	892	944	1,106	1,215	1,288
매출원가	629	695	786	855	915
매출총이익	263	249	319	361	373
매출총이익률	29.5	26.4	28.8	29.7	29.0
판매비와관리비	172	189	200	216	227
판매비율	19.3	20.0	18.1	17.8	17.6
영업이익	91	60	119	145	147
영업이익률	10.2	6.4	10.8	11.9	11.4
EBITDA	160	136	195	225	226
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	90	112	114
세전이익률	7.8	2.1	8.1	9.2	8.9
법인세비용	8	19	14	18	18
법인세율	11.4	95.0	15.6	16.1	15.8
계속사업이익	62	1	75	94	96
당기순이익	62	1	75	94	96
당기순이익률	7.0	0.1	6.8	7.7	7.5
지배기업순이익	51	22	72	89	91
총포괄손익	71	6	75	94	96

주요투자지표

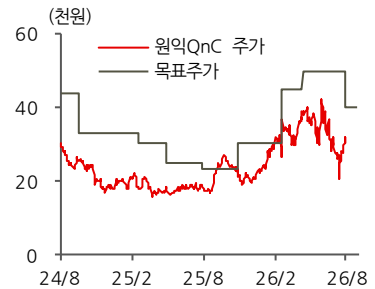
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,934	856	2,728	3,398	3,469
BPS	17,636	18,524	21,252	24,650	28,119
CFPS	6,711	5,660	7,620	8,568	8,587
DPS	100	130	130	130	130
PER (배)	9.2	25.1	11.1	8.9	8.7
PSR	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
PBR	1.0	1.2	1.4	1.2	1.1
PCR	2.7	3.8	4.0	3.5	3.5
EV/EBITDA	8.2	10.2	8.1	6.8	6.4
배당성향 (%)	4.3	356.7	4.5	3.6	3.6
배당수익률	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
매출액증가율	10.6	5.8	17.2	9.9	6.0
영업이익증가율	9.2	-34.2	99.1	22.1	1.1
순이익증가율	33.3	-55.8	218.8	24.5	2.1
EPS증가율	33.3	-55.8	218.8	24.5	2.1
부채비율 (%)	169.6	170.9	153.6	134.2	120.5
차입금비율	136.9	139.2	120.7	102.7	90.9
순차입금/자기자본	129.1	128.6	108.7	88.5	67.1
ROA (%)	4.2	0.1	4.7	5.6	5.4
ROE	11.7	4.7	13.7	14.8	13.1
ROIC	6.7	0.2	7.3	8.6	8.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/13 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
원익QnC (074600)	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	-35.6	-15.7
	26/08/14	매수	40,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 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. 당사는 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.