

# 원익QnC (074600)

반도체/장비



이재윤

02 3770 5727  
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635  
gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>45,000원 (U)</b>
현재주가 (6/1)	<b>26,350원</b>
상승여력	<b>71%</b>

시가총액	6,927억원
총발행주식수	26,288,000주
60일 평균 거래대금	142억원
60일 평균 거래량	559,357주
52주 고	30,100원
52주 저	11,950원
외인지분율	2.54%
주요주주	원익홀딩스 외 2인 40.54%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.8)	31.1	79.3
상대	(3.9)	21.7	33.9
절대(달러환산)	(3.3)	33.2	98.6

## 분기 영업이익 300억원 고지가 눈앞에

### 21년 연결 영업이익 871억원으로 상향

21년 연결기준 영업이익 추정치를 기존 756억원에서 871억원으로 상향한다. 본업 퀴츠웨어 실적 개선과 연결자회사 MOMQ(모멘티브)의 턴어라운드가 예상보다 빨라지고 있기 때문이다.

▶ MOMQ는 보수적인 가정에도 올해 연간 영업이익 61억원을 달성할 것으로 전망. 인수 전보다 지금의 퀴츠/세라믹 업황이 더 좋다는 점을 감안하면 MOMQ의 실적 턴어라운드는 생각보다 더 빠르고 강할 가능성이 크다고 판단

▶ 올해 TSMC, 삼성전자 등 반도체 업체들의 Capex가 가속화되면서 소모성 공정부품에 대한 수요증가가 적어도 3분기까지는 지속될 것. 퀴츠웨어의 QoQ 실적모멘텀에 주목

### 22년 영업이익 1,100억원 전망

22년 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 6,726억원(YoY 12%), 1,100억원(YoY 16%, OPM 16%)으로 창사 이래 첫 1,000억원대 영업이익을 달성할 것으로 전망한다.

▶ 22년 퀴츠사업부(MOMQ포함)의 매출액과 영업이익은 각각 5,749억원(YoY 10%), 883억원(YoY 20%, OPM 15%)으로 추정. 20년 149억원에 달하는 영업적자를 기록하던 MOMQ의 영업이익은 21년 61억원, 22년에는 118억원으로 흑자전환에 성공할 전망

▶ 동사 세정사업부가 주력 고객사의 Coating 공정 변화를 주도하게 될 가능성이 크다고 판단. CVD, APS 등 진입장벽이 높은 Coating 공정이 도입되면 동사의 점유율 확대가 가속화될 것

### 적극적인 매수 전략 권고, 목표주가 45,000원으로 상향

동사에 대한 목표주가를 35,000원에서 45,000원으로 상향하고 적극적인 매수 전략을 권고한다. 투자포인트는 다음 세가지로 요약된다.

1) 2분기에도 사상 최대 실적을 갱신할 전망이다, 2) 퀴츠사업부는 3D NAND / 파운드리 업체들의 Capex 경쟁에 따른 수혜가 집중되고 있으며, 3) 코팅 방식이 진화하면서 동사 세정코팅사업부 가치가 재조명 받을 것으로 예상된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,518	9.0	6.4	1,455	4.3
영업이익	234	55.9	17.1	202	15.9
세전계속사업이익	197	1.5	-4.5	159	23.9
지배순이익	154	-13.1	3.5	162	-5.1
영업이익률 (%)	15.4	+4.6 %pt	+1.4 %pt	13.9	+1.5 %pt
지배순이익률 (%)	10.1	-2.6 %pt	-0.3 %pt	11.1	-1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	2,631	5,256	6,015	6,726
영업이익	274	412	871	1,100
지배순이익	26	258	589	731
PER	125.1	15.4	11.8	9.5
PBR	1.5	1.7	2.8	2.3
EV/EBITDA	9.1	7.1	7.1	5.7
ROE	1.2	11.4	24.2	26.4

자료: 유안타증권

원익QnC 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	1,265	1,392	1,314	1,290	1,426	1,518	1,574	1,496	2,665	2,631	5,260	6,015	6,726
QoQ(%)	83%	10%	-6%	-2%	11%	6%	4%	-5%	-	-	-	-	-
YoY(%)	78%	132%	109%	87%	13%	9%	20%	16%	35%	-1%	100%	14%	12%
쿼츠사업	1,110	1,229	1,145	1,110	1,259	1,316	1,380	1,271	2,010	1,885	4,594	5,227	5,749
YoY(%)	146%	193%	159%	125%	13%	7%	21%	15%	28%	-6%	144%	14%	10%
모멘티브	501	561	513	504	545	560	570	580	-	-	2,079	2,255	2,480
국내	450	493	456	439	540	567	593	483	1,450	1,291	1,838	2,183	2,401
WQT	110	118	119	112	120	136	154	145	314	368	458	555	611
WQE	37	40	38	37	36	38	42	42	160	161	152	158	174
WQI	13	16	19	18	18	15	21	21	85	65	66	76	84
세정사업	157	163	156	167	158	187	199	230	502	648	643	774	1,016
해외(원익시안자회사)	9	12	15	17	21	22	24	35	19	119	54	102	143
국내본사	77	78	68	72	63	85	90	100	234	276	295	338	371
국내(나노원)	71	73	73	78	75	80	85	95	249	253	295	335	503
세라믹스사업	49	60	51	52	65	60	60	60	204	154	211	245	220
국내	49	60	51	52	65	60	60	60	186	142	211	245	220
해외	-	-	-	-	-	-	-	-	18	12	-	-	-
기타	-	-	5	7	5	5	5	5	15	23	12	20	20
영업이익	79	149	151	35	200	234	276	163	412	274	414	871	1,100
opm(%)	6%	11%	11%	3%	14%	15%	18%	11%	15%	10%	8%	14%	16%
QoQ(%)	-12%	89%	1%	-76%	463%	17%	18%	-41%	-	-	-	-	-
YoY(%)	7%	252%	140%	-63%	159%	56%	83%	359%	15%	10%	8%	14%	16%
쿼츠사업	56	118	131	58	166	194	233	145	317	251	363	738	883
opm(%)	5%	10%	11%	5%	13%	15%	17%	11%	16%	13%	8%	14%	15%
모멘티브	-72	-46	-23	-9	-2	11	23	29	-	-4	-149	61	118
국내	109	143	125	112	144	153	172	140	283	210	490	609	672
WQT	19	20	29	26	26	30	39	36	24	44	93	131	153
WQE	(0)	0	1	0	(1)	0	0	0	8	2	1	(1)	0
WQI	(1)	0	(0)	0	1	0	0	0	2	(1)	(1)	1	0
세정사업	20	24	18	(26)	24	31	33	8	106	44	37	96	195
국내본사	(6)	(4)	(5)	(5)	(2)	2	3	4	0	(36)	(21)	6	21
자회사 나노원	18	17	13	14	16	17	18	20	67	62	62	71	93
자회사 원익시안	8	12	10	11	11	12	13	14	39	18	40	50	111
세라믹스사업	3	7	3	3	12	9	9	9	(8)	(21)	16	39	22

자료: 유안타증권 리서치센터

## 2분기 영업이익 234억원

동사의 2분기 영업이익은 234억원(YoY 56%, QoQ 17%, OPM 15%)으로 재차 사상최대 실적을 갱신할 전망이다. 시장 컨센서스 대비 10% 이상 상회하는 수치다.

3D NAND 와 파운드리 업체들의 Capex 경쟁에 따른 수혜가 동사에 집중되고 있기 때문이다. 국내 삼성전자, SK 하이닉스 뿐만 아니라 대만 TSMC 증설도 동사 실적에 긍정적으로 작용하고 있다.

## 21년 연결 영업이익 추정치 756억원에서 871억원으로 상향

21년 연결기준 영업이익 추정치를 기존 756억원에서 871억원으로 상향한다. 본업인 퀴츠웨어 실적 개선과 연결자회사 MOMQ(모멘티브)의 턴어라운드가 예상보다 빨라지고 있기 때문이다.

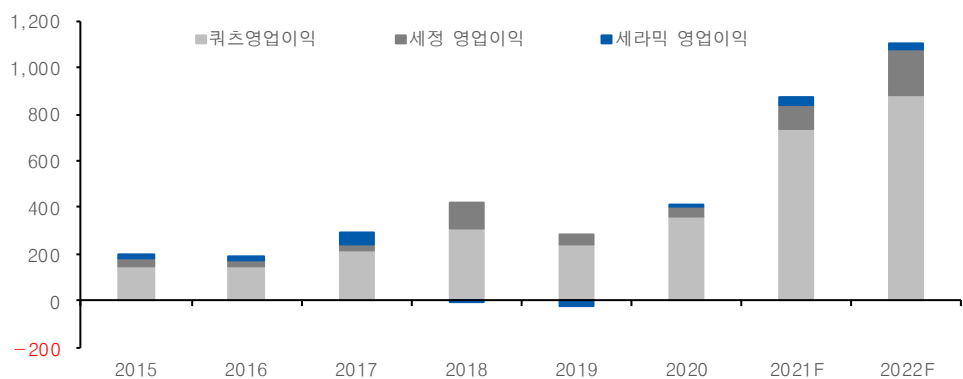
▶ MOMQ 가 보수적인 가정에도 올해 연간 영업이익 61억원을 달성할 것으로 전망된다. 동사가 인수 하기 전인 2019년 MOMQ 의 매출액과 당기순이익은 각각 2,236억원, 269억원에 달했다. 그때 당시 보다 지금의 퀴츠와 세라믹 업황이 더 좋다는 점을 감안하면 MOMQ 의 실적 턴어라운드는 생각보다 더 빠르고 강하게 턴어라운드할 가능성이 크다고 판단된다.

동사가 인수하고 나서 2020년부터 발생하기 시작한 유무형자산 상각 비용 규모는 연간 130억원 수준으로 추산된다. 상각 비용은 2021년에도 130억원 수준으로 예상되고 2022년부터는 80억원대로 낮아질 것으로 전망된다. 즉, 인수 후 발생하고 있는 상각 비용을 감안한 MOMQ 의 정상 수준의 연간 영업이익은 약 150~200억원으로 추산된다.

▶ 올해 TSMC, 삼성전자 등 반도체 업체들의 Capex 가 가속화되면서 소모성 공정 부품에 대한 수요증가가 적어도 3분기까지는 지속될 것이다. 동사 주력사업인 퀴츠웨어의 QoQ 실적 모멘텀에 주목해야 한다.

원익 QnC 사업부별 영업이익 추이 및 전망

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

### 쿼츠사업부 실적 모멘텀 강화

2021년 쿼츠사업부의 매출액과 영업이익은 각각 5,227억원(YoY 14%), 738억원(YoY 103%, OPM 14%)으로 실적 모멘텀이 강화될 전망이다. 동사의 쿼츠사업부는 3D NAND와 파운드리 Etching 장비분야에서 독점적인 TEL(Tokyo Electron)과 Lam Research를 주력 고객사로 확보하고 있는 만큼 실적 모멘텀 강도가 높을 것이다.

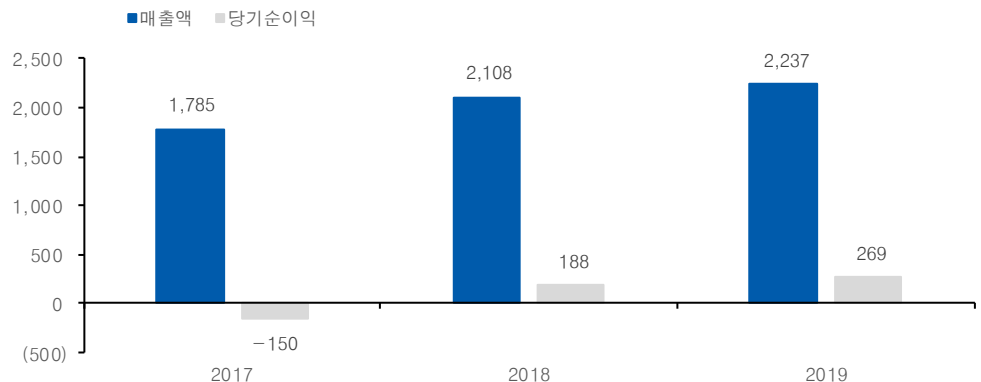
지난해부터 동사 쿼츠사업부로 편입된 MOMQ(모멘티브)의 원재료 사업도 기존 예상보다 가파른 턴어라운드가 예상된다. 지난 해 1분기 MOMQ의 영업적자는 72억원에 달했지만 4분기에는 9억원으로 적자 규모가 대폭 감소했다. 올해에도 쿼츠 원재료 수요 증가는 지속되는 가운데 지난해 최악의 실적을 기록한 세라믹 부문의 회복이 MOMQ 실적에 긍정적으로 작용할 것이다.

MOMQ의 쿼츠 매출비중은 70%, 세라믹 매출 비중은 30%로 추산되는데, 세라믹 사업은 항공 산업을 주 전방산업으로 두고 있다. 올해 경기 회복에 따른 Pent up demand가 일부 판가 상승까지 부추기고 있다. 참고로 지난해 MOMQ 세라믹부문의 매출액은 300억원대로 급감한 것으로 추정되고 올해는 500억원대로 회복할 것으로 예상된다.

동사가 인수 하기 전인 2019년 MOMQ의 매출액과 당기순이익은 각각 2,237억원, 269억원에 달했다. (2018년 매출액/당기순이익 2,108억원/188억원) 그때 당시 보다 지금의 쿼츠와 세라믹 업황이 더 좋다는 점을 감안하면 MOMQ의 실적 턴어라운드는 생각보다 더 빠르고 강하게 나타날 것이다. 참고로 동사가 MOMQ를 인수 후 발생하고 있는 유무형자산 상각 비용은 2020년과 2022년 각각 약 130억원으로 추정되고 2022년부터는 80억원대로 낮아질 것으로 예상된다.

MOMQ 과거 실적

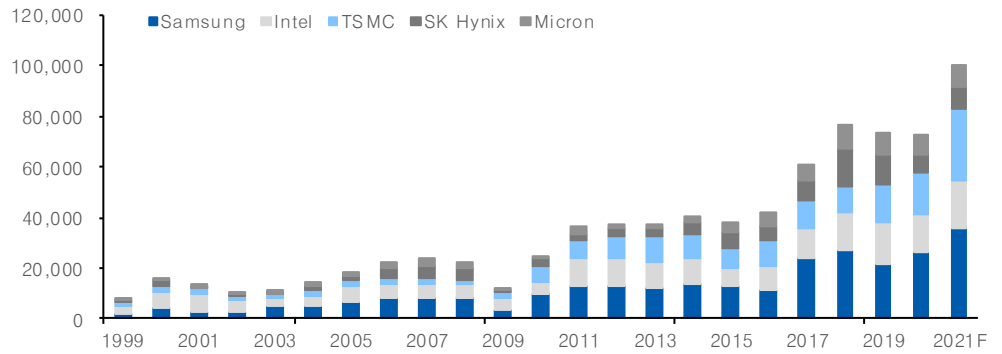
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 Top 5 반도체 합산 Capex 변화 추이 (1999~2021년)

(단위: 백만달러)



자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

글로벌 Top5 반도체 업체별 Capex 변화 추이(2016년~2021년)

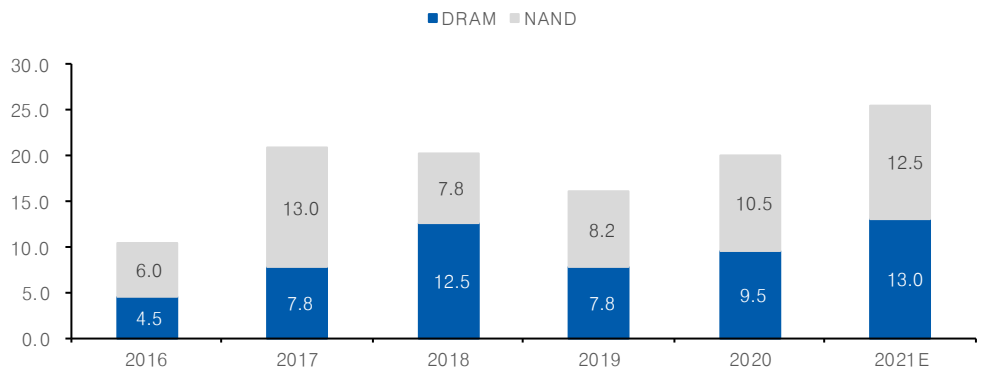
(단위: 백만달러)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
Samsung	11,347	24,239	26,884	21,703	26,363	36,000
TSMC	10,136	10,860	10,460	14,924	17,200	28,000
Intel	9,625	11,778	15,181	16,213	14,500	19,000
SK Hynix	5,116	8,105	14,527	11,940	7,000	8,900
Micron	6,156	5,906	9,623	9,023	8,000	8,500
<b>Total</b>	<b>42,380</b>	<b>60,888</b>	<b>76,675</b>	<b>73,803</b>	<b>73,063</b>	<b>100,400</b>

자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

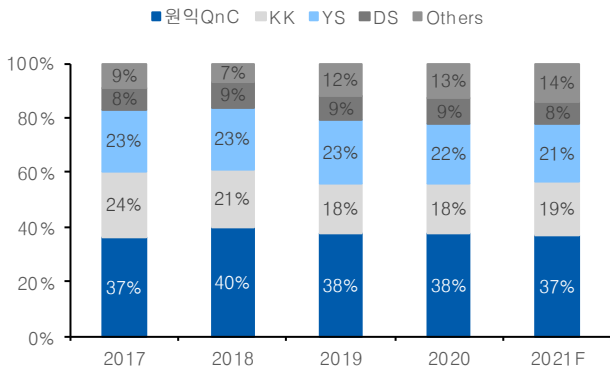
삼성전자 메모리 Capex 추이

(단위: 조원)



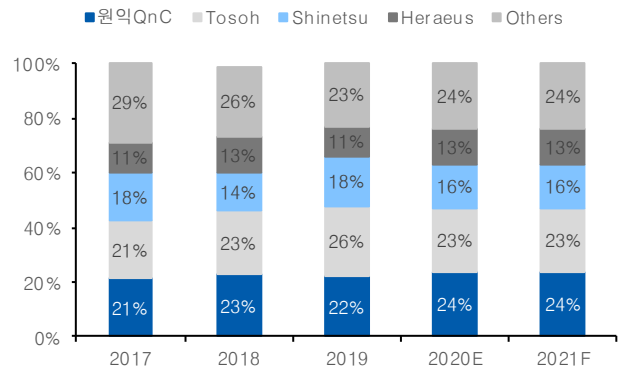
자료: 유안타증권 리서치센터

국내 퀴츠시장내 원익 QnC 점유율



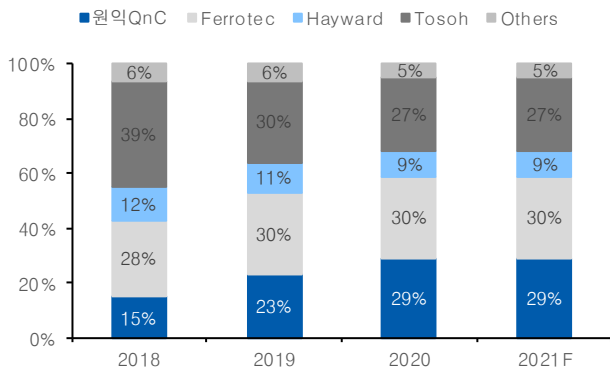
자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

글로벌 퀴츠시장내 원익 QnC 점유율



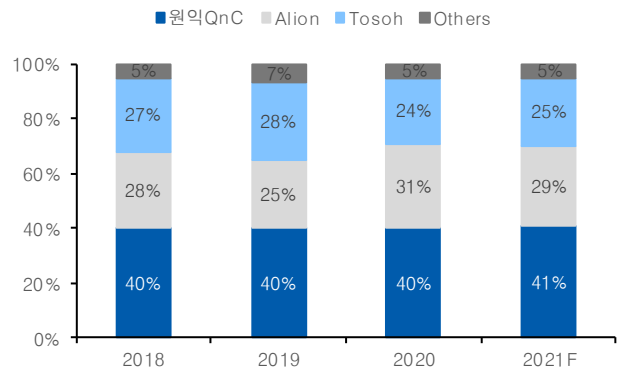
자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

Lam Research 내 점유율



자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

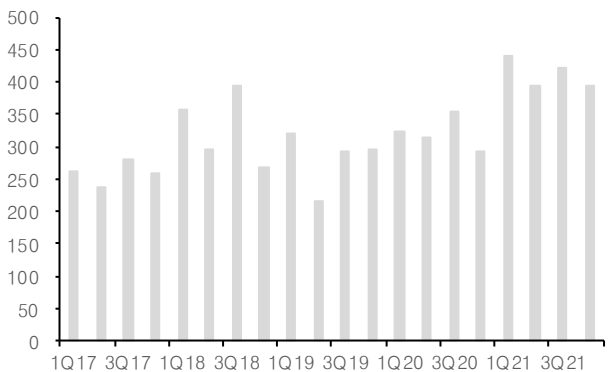
Tokyo Electron 내 점유율



자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

TEL 분기 매출액 추이

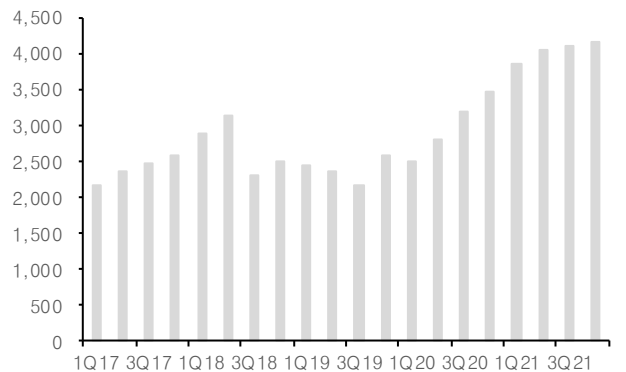
(단위: 십억엔)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Lam Research 분기 매출액 추이

(단위: 십억달러)



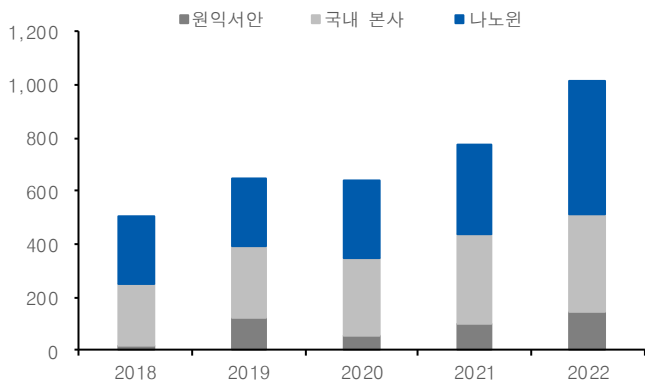
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## 세정사업 성장궤도 진입

2021년 세정사업부의 매출액과 영업이익은 각각 774억원(YoY 20%), 96억원(YoY 162%, OPM 12%)을 기록하면서 본격적인 성장궤도에 진입할 전망이다.

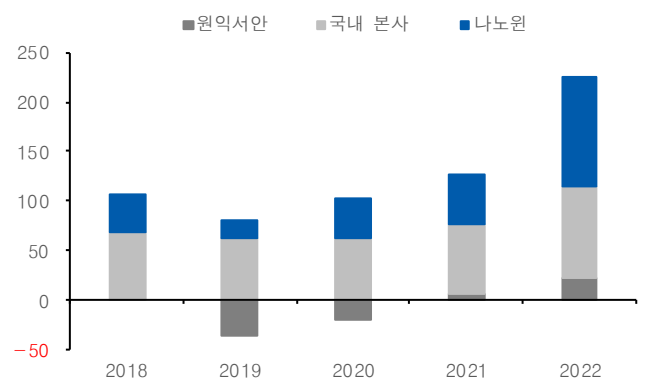
삼성전자 중국 시안 공장 가동률 상승과 신규사업인 Mini LED 퀴즈 세정 관련 매출 본격화가 실적 성장을 견인할 것이다. 코팅사업으로 확대를 위해 인수한 나노윈은 고객사가 새로운 코팅방식을 채용함에 따라 내년부터 성장 모멘텀이 부각될 전망이다.

원익 QnC 세정사업 매출 Breakdown (단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 세정사업 영업이익 Breakdown (단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

## 2022년 실적 전망

동사는 2022년 MOMQ의 흑자전환과 코팅사업 본격화에 힘입어 1,000억원대 영업이익을 달성할 전망이다. 동사의 퀴츠웨어중 MOMQ의 퀴츠 원재료 사용 비중은 20%에 불과하다. Etching공정에 특화된 퀴츠 원재료 생산을 위해서는 새로운 공정 세팅과 고객사 승인이 필요하기 때문에 아직은 내재화율이 낮은 상태다. 지난해 인수 후 공정전환과 고객사 승인을 시도해 왔으나 코로나로 인해 일정이 지연되어 왔다. 늦어도 올해 안에는 고객사 승인까지 완료될 것으로 예상되고 내년부터는 수직계열화를 통해 본격적인 시너지가 창출될 것으로 기대된다.

2022년에는 코팅사업의 본격적인 확대가 예상된다. 동사는 2018년 나노윈 인수를 통해 코팅사업을 준비해왔다. 반도체 장비를 가동하는데 필수적인 소모성 부품들이 세정 및 코팅을 통해 사용 주기가 늘어나고 공정 수율 개선에도 기여하고 있다. 반도체 미세화가 진행되면서 공정 조건이 까다롭고 가혹해지고 있다. 그에 따라 세정 및 코팅의 중요성도 부각되고 있다. 특히 내구성 개선을 위해 코팅 방식이 진화하고 있다는 점에 주목해야 한다. 가장 일반적인 코팅 방식이 AD(Aerosol deposition)로 알려져 있다. 하지만 최근에는 APS(Atomic Plasma), CVD(Chemical Vapor Deposition)등 과 같은 High-end 코팅방식이 확산될 것으로 예상되면서 나노윈에는 성장 기회요인으로 작용하고 있다. 올 상반기 안에 APS, CVD 코팅에 대한 고객사 승인을 받는다면 2022년부터 고성장 국면에 진입할 것이다.

## Valuation

동사 실적 전망치를 상향하면서 목표주가도 기존 35,000원에서 45,000원으로 상향한다.

그 동안 동사의 Risk 요인은 MOMQ 실적 불확실성이었는데, 작년 내내 적자 규모가 유의미하게 축소됐고, 올해 턴어라운드 속도가 당초 예상보다 빨라질 전망이다. 그 외에도 다음 두가지 요인에 주목해야 한다.

첫째, 올 하반기에는 동사 세정/코팅 사업부 가치가 재조명 받을 것으로 예상된다. 코팅 방식 진화를 기회삼아 본격적인 점유율 확대가 기대되기 때문이다. 세정/코팅사업은 공정 소재처럼 상대적으로 꾸준한 실적 성장이 가능한 사업이라는 점이 긍정적으로 평가될 것이다.

둘째, MOMQ를 통한 퀴츠 원재료 내재화가 또 다른 관전 포인트다. 상대적 고부가인 Etching 공정용 퀴츠웨어 부문에서 내재화가 가능해지면 글로벌 퀴츠웨어 시장에서의 경쟁력이 Level-up 되는 계기가 될 것이기 때문이다.



원익 QnC 국내 Peer 실적 및 Valuation 지표

(단위: 억원, 배)

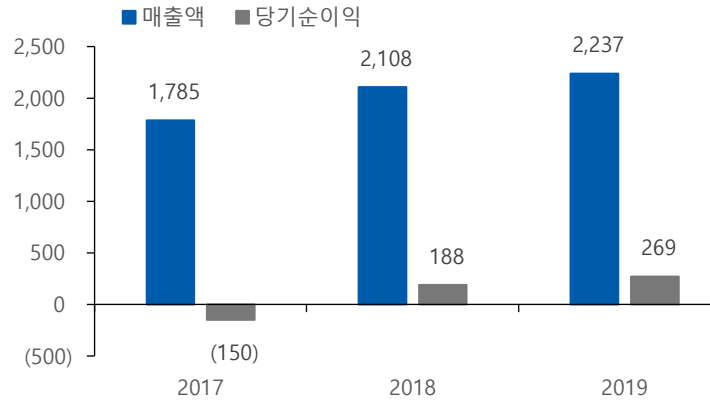
업체명		2017	2018	2019	2020	2021E
리노공업 (24,906억원)	S	1,415	1,504	1,703	2,013	2,360
	OP	492	575	641	779	906
	NP	404	486	528	554	732
	OPM	35%	38%	38%	39%	38%
	NPM	29%	32%	31%	28%	31%
	PER	17.7	18.5	16.1	29.2	32.1
	PBR	3.1	3.4	2.8	4.8	6.4
	EV/EBITDA	12.7	8.0	10.6	22.6	21.0
	ROE	18.8	19.8	18.8	17.4	21.4
티씨케이 (20,081억원)	S	1,303	1,705	1,714	2,282	2,776
	OP	477	591	592	803	1,015
	NP	373	469	468	605	794
	OPM	37%	35%	35%	35%	37%
	NPM	29%	27%	27%	27%	29%
	PER	14.3	16.2	14.2	16.5	25.1
	PBR	3.7	4.1	3.0	3.7	6.0
	EV/EBITDA	14.9	5.5	10.0	14.8	15.8
	ROE	28.8	28.4	23.2	24.7	23.9
티에스이 (7,057억원)	S	1,857	1,844	1,915	2,855	3,666
	OP	228	148	207	427	639
	NP	169	128	160	294	0
	OPM	12%	8%	11%	15%	17%
	NPM	9%	7%	8%	10%	0%
	PER	10.1	10.6	5.7	11.5	15.1
	PBR	1.0	0.8	0.5	1.5	2.9
	EV/EBITDA	5.0	1.4	3.9	12.1	7.9
	ROE	11.1	7.6	8.6	14.0	20.6
원익 QnC (6,953억원)	S	1,973	2,665	2,631	5,256	5,847
	OP	296	412	274	412	739
	NP	294	412	36	155	557
	OPM	15%	15%	10%	8%	13%
	NPM	15%	15%	1%	3%	10%
	PER	13.0	9.5	125.1	15.4	12.5
	PBR	1.7	1.8	1.5	1.7	2.5
	EV/EBITDA	10.0	5.6	32.1	8.8	5.5
	ROE	17.3	20.5	1.4	5.2	17.0
미코 (4,510억원)	S	1,839	2,274	2,362	2,809	-
	OP	291	454	382	433	-
	NP	191	323	220	266	-
	OPM	16%	20%	16%	15%	-
	NPM	10%	14%	9%	9%	-
	PER	12.0	9.3	23.9	31.4	-
	PBR	1.7	1.5	2.0	3.1	-
	EV/EBITDA	3.2	3.0	4.5	7.3	-
	ROE	19.5	24.4	13.9	13.2	-

자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터 / 주: 컨센서스 반영

## Key Chart

MOMQ 과거 실적

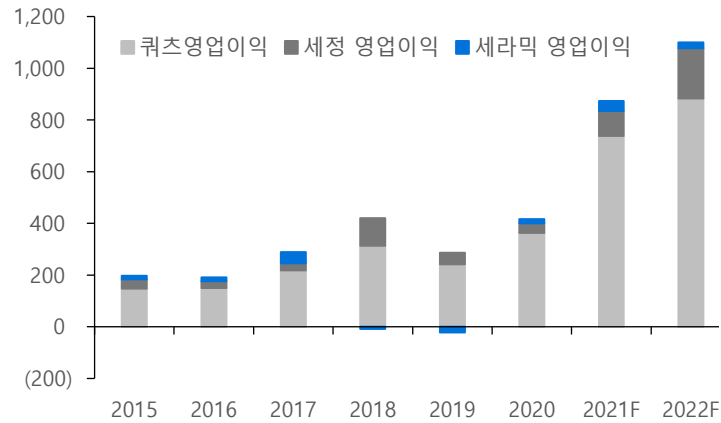
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 연간 사업부별 영업이익

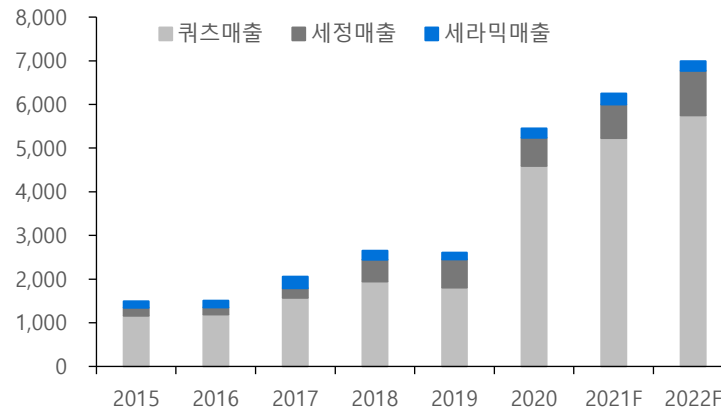
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 연간 매출액 추이 및 전망

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC (074600) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,631	5,256	6,015	6,726	7,399
매출원가	2,005	4,044	4,242	4,617	4,940
매출총이익	625	1,212	1,774	2,109	2,458
판매비	352	800	902	1,009	1,110
영업이익	274	412	871	1,100	1,349
EBITDA	431	969	1,370	1,550	1,741
영업외손익	-273	-191	-100	-154	-137
외환관련손익	9	-12	-9	-9	-9
이자손익	-22	-105	-109	-105	-88
관계기업관련손익	-182	0	0	0	0
기타	-78	-75	18	-40	-40
법인세비용차감전순손익	1	221	771	946	1,212
법인세비용	-36	67	182	215	274
계속사업순손익	36	155	589	731	938
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	155	589	731	938
지배지분순이익	26	258	589	731	938
포괄순이익	28	155	439	581	787
지배지분포괄이익	26	254	686	962	1,317

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	347	990	1,097	1,100	1,360
당기순이익	0	0	589	731	938
감가상각비	150	513	469	422	367
외환손익	4	6	9	9	9
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-62	83	-101	-187	-76
기타현금흐름	255	388	132	124	122
투자활동 현금흐름	-3,284	-224	-183	154	153
투자자산	-872	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-497	-365	-320	0	0
유형자산 감소	4	1	0	0	0
기타현금흐름	-1,919	141	137	154	153
재무활동 현금흐름	2,904	-358	-151	-103	-42
단기차입금	0	0	-118	0	0
사채 및 장기차입금	2,280	-333	-10	-80	-20
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	-2	-2	-2	-2
기타현금흐름	623	-24	-22	-21	-21
연결범위변동 등 기타	2	-28	-737	-142	-82
현금의 증감	-30	381	25	1,010	1,389
기초 현금	155	125	506	531	1,540
기말 현금	125	506	531	1,540	2,929
NOPLAT	15,422	412	871	1,100	1,349
FCF	-150	625	777	1,100	1,360

자료: 유안타증권

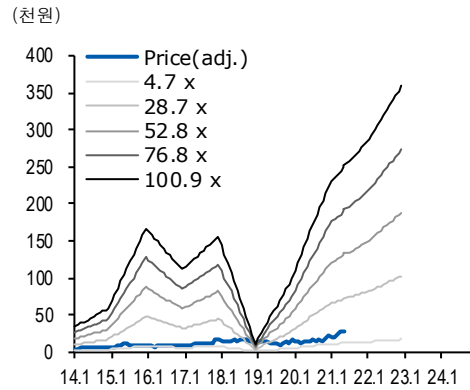
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	4,022	2,239	2,336	3,478	4,879
현금및현금성자산	125	506	531	1,540	2,929
매출채권 및 기타채권	254	794	841	913	943
재고자산	523	910	935	997	978
비유동자산	2,388	5,192	5,208	4,758	4,365
유형자산	2,118	3,943	3,795	3,372	3,005
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	68	61	61	61	61
자산총계	6,410	7,431	7,543	8,236	9,244
유동부채	1,055	3,407	3,385	3,407	3,421
매입채무 및 기타채무	246	896	922	943	957
단기차입금	431	463	345	345	345
유동성장기부채	312	1,923	1,993	1,993	1,993
비유동부채	2,483	997	967	887	867
장기차입금	2,311	216	136	56	36
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,538	4,405	4,352	4,293	4,287
지배지분	2,130	2,384	2,482	3,063	3,850
자본금	131	131	131	131	131
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	1,930	2,179	2,427	3,158	4,096
비지배지분	742	642	709	880	1,107
자본총계	2,872	3,026	3,191	3,943	4,957
순차입금	-94	2,243	2,090	1,000	-408
총차입금	3,130	2,757	2,629	2,549	2,529

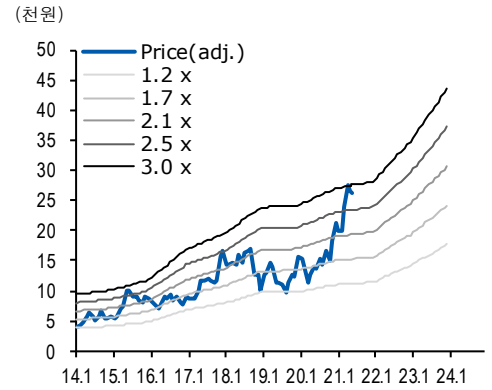
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	99	982	2,241	2,781	3,567
BPS	8,103	9,070	9,443	11,652	14,646
EBITDAPS	1,640	3,687	5,211	5,896	6,623
SPS	10,007	19,995	22,882	25,586	28,144
DPS	0	0	0	0	0
PER	125.1	15.4	11.8	9.5	7.4
PBR	1.5	1.7	2.8	2.3	1.8
EV/EBITDA	9.1	7.1	7.1	5.7	4.4
PSR	1.2	0.8	1.2	1.0	0.9

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-1.3	99.8	14.4	11.8	10.0
영업이익 증가율 (%)	-33.6	50.7	111.4	26.2	22.6
지배순이익 증가율 (%)	-93.6	890.6	128.2	24.1	28.3
매출총이익률 (%)	23.8	23.1	29.5	31.4	33.2
영업이익률 (%)	10.4	7.8	14.5	16.4	18.2
지배순이익률 (%)	1.0	4.9	9.8	10.9	12.7
EBITDA 마진 (%)	16.4	18.4	22.8	23.0	23.5
ROIC	591.8	6.8	11.9	15.8	20.8
ROA	0.5	3.7	7.9	9.3	10.7
ROE	1.2	11.4	24.2	26.4	27.1
부채비율 (%)	123.2	145.5	136.4	108.9	86.5
순차입금/자기자본 (%)	-4.4	94.1	84.2	32.7	-10.6
영업이익/금융비용 (배)	3.4	3.6	7.1	9.2	11.6

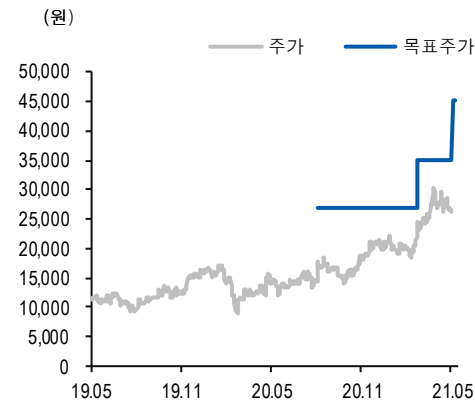
P/E band chart



P/B band chart



원익 QnC (074600) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-06-02	BUY	45,000	1년		
2021-03-24	BUY	35,000	1년	-24.02	-14.00
2020-09-02	BUY	27,000	1년	-31.51	-17.78

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.