

원익QnC (074600)

2026년 퀴츠부문 예상 영업이익 735억원

2Q25 영업이익 141억원

동사 2Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 2,329억원(YoY Flat, QoQ +1%), 141억원(OPM 6%, YoY -61%, QoQ -26%)으로, 시장 컨센서스(매출액 2,385억원, 영업이익 219억원)를 크게 하회. 1)Momentive 영업이익은 13억원으로 세라믹 수요 감소 및 일회성 비용 영향으로 전분기대비 39% 감소했으며, 2)본사 영업이익은 127억원으로 국내 메모리반도체의 가동률 회복 기조와 더불어 대만 주요 고객 퀴츠 수요가 빠르게 늘어나고 있음에도 불구하고 생산 품질 관련 비용 등으로 수익성이 다소 부진했기 때문.

2H25 예상 영업이익 388억원

2025년 하반기 예상 매출액과 영업이익은 각각 4,717억원(YoY +7%), 382억원(OPM 8%, YoY +78%)으로 기존 실적 추정치 및 시장 컨센서스(매출액 4,781억원, 영업이익 493억원)을 하회할 것으로 추정. 1)퀴츠부문 매출액은 전년동기대비 15% 증가하며 대만/안성법인 성장이 지속 전사 외형 성장을 견인하겠지만, 2)자회사 모멘티브 예상 영업이익은 12억원으로 상반기대비 실적 개선이 극히 제한적일 것으로 추정하기 때문.

투자의견 BUY, 목표주가 3.2만원 유지

2H25~2026년 자회사 모멘티브 실적 추정치를 하향 조정하지만, 투자의견 BUY와 목표주가 3.2만원(2026년 예상 EPS 2,158원, Target PER 14.6배 적용)은 유지. 올해 동사 주가 Performance는 YTD기준 +4% 수준으로 업종 평균대비 부진. 그럼에도 불구하고, 퀴츠부문 예상 영업이익은 2025~2026년 각각 580억원(OPM 16%, YoY +38%), 735억원(OPM 17%, YoY +27%)으로 성장세가 지속될 것으로 전망된다는 점을 주목. 2026년 국내 메모리반도체 기업들의 신규 투자 및 대만 법인의 시장 입지 확대를 기대하기 때문. 한편 대만 법인의 생산 안정화로 추가적인 수익성 개선 가능성을 배제할 수 없을 것. 1H25 대만법인의 영업이익률은 5% 수준으로, 생산 품질 비용 증가에 따라 퀴츠 사업의 평균 수익성을 크게 하회했던 바 있음.

| | 2Q25P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|------|-----------|
| 매출액 | 233 | 0.0 | 0.7 | 238 | -2.3 |
| 영업이익 | 14 | -61.2 | -26.1 | 22 | -35.6 |
| 세전계속사업이익 | -1 | 적전 | 적전 | 16 | -105.1 |
| 지배순이익 | -11 | 적전 | 적전 | 27 | -140.8 |
| 영업이익률 (%) | 6.1 | -9.5 %pt | -2.1 %pt | 9.2 | -3.1 %pt |
| 지배순이익률 (%) | -4.7 | 적전 | 적전 | 11.1 | -15.8 %pt |

자료: 유안타증권

| 결산 (12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 806 | 892 | 936 | 1,030 |
| 영업이익 | 83 | 91 | 71 | 103 |
| 지배순이익 | 38 | 51 | 25 | 57 |
| PER | 18.2 | 14.9 | 19.5 | 8.5 |
| PBR | 1.7 | 1.6 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 9.3 | 10.0 | 9.2 | 7.2 |
| ROE | 9.7 | 11.7 | 5.0 | 10.0 |

자료: 유안타증권



백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **32,000원 (M)**

직전 목표주가 **32,000원**

현재주가 (8/14) **18,380원**

상승여력 **74%**

| | |
|-------------|-------------------|
| 시가총액 | 4,832억원 |
| 총발행주식수 | 26,288,000주 |
| 60일 평균 거래대금 | 35억원 |
| 60일 평균 거래량 | 194,107주 |
| 52주 고/저 | 30,150원 / 15,420원 |
| 외인지분율 | 5.56% |
| 배당수익률 | 0.56% |
| 주요주주 | 원익홀딩스 외 6 인 |

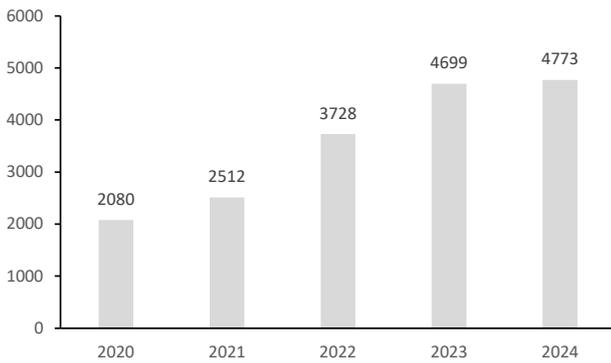
| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|-----------|-------|-------|--------|
| 절대 | 1.6 | 0.5 | (37.2) |
| 상대 | (0.4) | (8.9) | (40.1) |
| 절대 (달러환산) | 1.5 | 3.3 | (38.1) |

그림 01. 원익QnC 실적 추이 및 전망

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25F | 4Q25F | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total sales | 6,241 | 7,832 | 8,059 | 8,915 | 9,360 | 10,303 | 2,164 | 2,330 | 2,251 | 2,171 | 2,314 | 2,329 | 2,392 | 2,325 | 2,479 | 2,602 | 2,684 | 2,537 |
| YoY% | 19% | 25% | 3% | 11% | 5% | 10% | -3% | 15% | 26% | 7% | 7% | 0% | 6% | 7% | 7% | 12% | 12% | 9% |
| QoQ% | | | | | | | 7% | 8% | -3% | -4% | 7% | 1% | 3% | -3% | 7% | 5% | 3% | -5% |
| ex MOMQ Sales | 3,556 | 4,392 | 3,611 | 4,371 | 4,991 | 5,829 | 1,008 | 1,088 | 1,168 | 1,108 | 1,210 | 1,226 | 1,293 | 1,261 | 1,384 | 1,453 | 1,538 | 1,454 |
| Quartz | 2,528 | 3,172 | 2,520 | 3,092 | 3,590 | 4,219 | 704 | 769 | 832 | 787 | 884 | 879 | 923 | 904 | 1,016 | 1,055 | 1,108 | 1,040 |
| Ceramic | 253 | 276 | 190 | 209 | 258 | 305 | 45 | 51 | 59 | 55 | 61 | 67 | 67 | 63 | 70 | 80 | 81 | 74 |
| Cleaning | 748 | 903 | 852 | 1,010 | 1,074 | 1,217 | 247 | 253 | 261 | 250 | 253 | 262 | 285 | 275 | 278 | 296 | 327 | 316 |
| Lamp | 28 | 42 | 50 | 60 | 69 | 88 | 12 | 16 | 16 | 17 | 13 | 18 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 24 |
| MOMQ | 2,512 | 3,728 | 4,702 | 4,773 | 4,605 | 4,715 | 1,195 | 1,310 | 1,153 | 1,115 | 1,148 | 1,177 | 1,159 | 1,121 | 1,154 | 1,212 | 1,205 | 1,143 |
| YoY% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ex MOMQ Sales | 20% | 24% | -18% | 21% | 14% | 17% | 6% | 19% | 40% | 21% | 20% | 13% | 11% | 14% | 14% | 19% | 19% | 15% |
| Quartz | 21% | 26% | -21% | 23% | 16% | 18% | 7% | 23% | 44% | 19% | 26% | 14% | 11% | 15% | 15% | 20% | 20% | 15% |
| Ceramic | 19% | 9% | -31% | 10% | 23% | 18% | -24% | -5% | 56% | 41% | 35% | 32% | 15% | 15% | 15% | 20% | 20% | 18% |
| Cleaning | 16% | 21% | -6% | 19% | 6% | 13% | 10% | 14% | 29% | 22% | 2% | 4% | 9% | 10% | 10% | 13% | 15% | 15% |
| Lamp | 20% | 48% | 21% | 19% | 15% | 28% | -4% | 25% | 17% | 39% | 14% | 11% | 18% | 16% | 53% | 22% | 22% | 22% |
| MOMQ | 21% | 48% | 26% | 2% | -4% | 2% | -7% | 10% | 18% | -10% | -4% | -10% | 0% | 0% | 0% | 3% | 4% | 2% |
| Total operating profit | 868 | 1,151 | 830 | 906 | 713 | 1,034 | 325 | 363 | 299 | 81 | 191 | 141 | 190 | 191 | 210 | 250 | 321 | 253 |
| Operating profit margin | 14% | 15% | 10% | 10% | 8% | 10% | 15% | 16% | 13% | -4% | 8% | 6% | 8% | 8% | 8% | 10% | 12% | 10% |
| YoY% | 110% | 33% | -28% | 9% | -21% | 45% | -2% | 30% | 126% | -195% | -41% | -61% | -36% | -36% | 10% | 78% | 69% | 32% |
| QoQ% | | | | | | | 281% | 12% | -18% | -127% | -335% | -26% | 35% | 0% | 10% | 19% | 28% | -21% |
| ex MOMQ | 868 | 1,151 | 830 | 906 | 667 | 852 | 103 | 161 | 179 | 32 | 170 | 127 | 189 | 190 | 181 | 214 | 261 | 195 |
| MOMQ | 124 | 370 | 598 | 431 | 47 | 183 | 222 | 202 | 120 | (113) | 21 | 13 | 1 | 11 | 29 | 36 | 60 | 57 |
| Total net profit | 588 | 538 | 382 | 759 | 1,030 | 1,133 | 226 | 157 | 191 | 185 | 231 | 256 | 287 | 256 | 273 | 286 | 295 | 279 |
| Net profit margin | 9% | 7% | 5% | 9% | 11% | 11% | 10% | 7% | 9% | 9% | 10% | 11% | 12% | 11% | 11% | 11% | 11% | 11% |
| YoY% | 128% | -8% | -29% | 99% | 36% | 10% | 32% | 0% | 6758% | 261% | 3% | 63% | 50% | 39% | 18% | 12% | 3% | 9% |
| QoQ% | | | | | | | 342% | -30% | 22% | -4% | 25% | 11% | 12% | -11% | 7% | 5% | 3% | -5% |

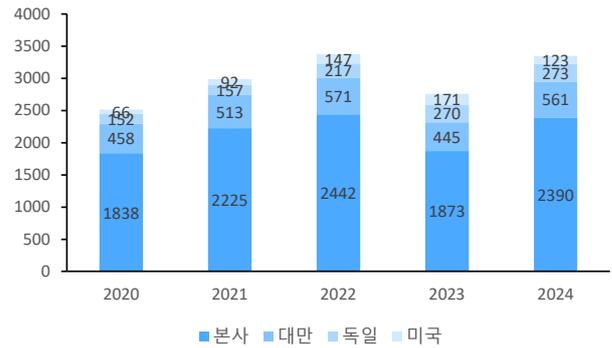
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 01. Momentive 매출액 추이



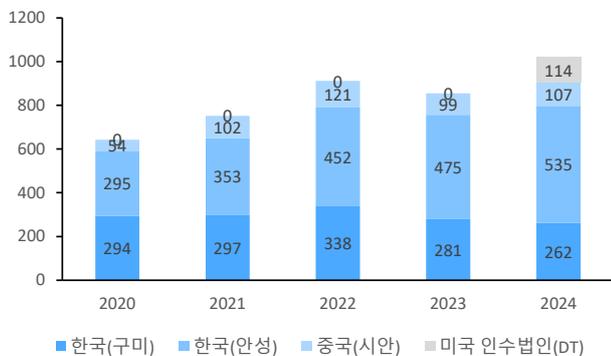
자료: 원익QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 02. 원익QnC 퀴츠 사업부문 매출액 추이



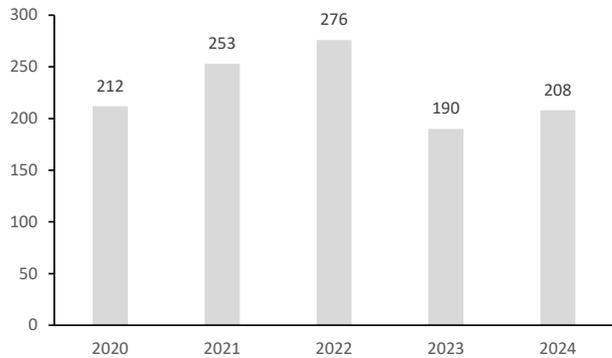
자료: 원익QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 03. 원익QnC 세정 사업부문 매출액 추이



자료: 원익QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 04. 원익QnC 세라믹스 사업부문 매출액 추이



자료: 원익QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

그림 02. 원익QnC 히스토리

원익큐엔씨 연혁



자료: 원익QnC, 유안타증권 리서치센터

그림 03. 원익QnC 주주환원 정책 현황 (2023년 7월 기준)

주주환원정책 발표(2023.03.07)



향후 배당정책

- ▶ 기관투자자들의 수탁자 책임 강화
- ▶ 배당예측가능성 요구 강화
- ▶ 이익배당요구 ↑
- ▶ 배당정책요구 (최소3년)

2023~2025사업년도 당기순이익(별도)의 7.5%수준 배당

※ 2024년 배당은 **지속적인 당기순이익 실현** 감안하여 7.7% 수준(100원x26,288,000주)으로 결정

별도 이익잉여금처분 (단위: 원)

| 계정과목 | 제22기(2024년) (처분예정일 : 2025년 3월 25일) | 제21기(2023년) (처분확정일 : 2024년 3월 26일) |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| I. 처분전 이익잉여금 | 346,465,580,719 | 319,544,499,816 |
| 1. 전기이월 미처분이익잉여금 | 317,896,242,216 | 297,711,494,921 |
| 2. 순확정 급여부채의 재측정요소 | (5,433,413,398) | 2,017,504,010 |
| 3. 당기순이익 | 34,002,751,901 | 19,815,500,885 |
| II. 임의적립금 등의 이입액 | - | - |
| 합 계 | 346,465,580,719 | 319,544,499,816 |
| III. 이익잉여금 처분액 | (2,891,680,000) | (1,648,257,600) |
| 1. 이익준비금 | (262,880,000) | (149,841,600) |
| 2. 현금배당(주당배당금(률) : 당기 100원/주(0.5%)) | (2,628,800,000) | (1,498,416,000) |
| III. 차기이월 미처분이익잉여금 | 343,573,900,719 | 317,896,242,216 |

자료: 원익QnC, 유안타증권 리서치센터

표 01. 국내 장비 부품업체 Peer 실적 및 Valuation

| | 업체명 | 원익 QnC | 티씨케이 | 코미코 | 하나머티리얼즈 | 월덱스 | 한솔아이원스 | 케이엔제이 | 비씨엔씨 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Ticker | 074600 KQ | 064760 KQ | 183300 KQ | 166090 KQ | 101160 KQ | 114810 KQ | 272110 KQ | 146320 KQ |
| | 시가총액 | 483 | 1,345 | 818 | 521 | 398 | 258 | 151 | 137 |
| 2022A | Sales | 783 | 320 | 288 | 307 | 256 | 164 | 62 | 82 |
| | OP | 115 | 127 | 55 | 94 | 51 | 36 | 13 | 12 |
| | OPM% | 15% | 40% | 19% | 31% | 20% | 22% | 21% | 14% |
| | NP | 54 | 94 | 42 | 80 | 42 | 28 | 10 | 10 |
| | PER | 13.0 | 14.6 | 12.4 | 11.4 | 8.8 | 8.6 | 10.2 | 21.5 |
| | PBR | 1.9 | 3.3 | 2.0 | 3.0 | 2.0 | 1.5 | 1.9 | 3.0 |
| | ROE | 13.7 | 24.9 | 17.5 | 28.9 | 25.2 | 24.4 | 20.4 | 19.6 |
| | EV/EBITDA | 7.0 | 6.2 | 4.9 | 5.7 | 5.1 | 4.0 | 8.3 | 13.6 |
| 2023A | Sales | 806 | 227 | 307 | 234 | 288 | 124 | 47 | 65 |
| | OP | 83 | 67 | 33 | 41 | 65 | 8 | 10 | 0 |
| | OPM% | 10% | 29% | 11% | 18% | 23% | 7% | 22% | 0% |
| | NP | 38 | 61 | 32 | 34 | 54 | 2 | 11 | 1 |
| | PER | 18.2 | 19.0 | 16.7 | 25.9 | 7.5 | 116.3 | 14.0 | 187.2 |
| | PBR | 1.7 | 2.5 | 2.5 | 2.2 | 1.7 | 1.5 | 2.3 | 3.1 |
| | ROE | 10.4 | 14.0 | 16.7 | 0.0 | 25.3 | 1.4 | 18.1 | 1.7 |
| | EV/EBITDA | 8.5 | 13.2 | 8.0 | 15.2 | 4.5 | 35.5 | 11.7 | 58.1 |
| 2024F | Sales | 892 | 276 | 507 | 252 | 306.8 | 157 | 62 | 77 |
| | OP | 91 | 81 | 112 | 43 | 70.3 | 23 | 14 | -2 |
| | OPM% | 10% | 29% | 22% | 17% | 23% | 15% | 23% | -3% |
| | NP | 51 | 72 | 56 | 32 | 5.6 | 31 | 11 | -2 |
| | PER | 14.9 | 16.9 | 12.3 | 27.3 | 1.2 | 9.4 | 13.0 | -96.0 |
| | PBR | 1.6 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 23.8 | 1.5 | 1.9 | 3.0 |
| | ROE | 11.4 | 14.8 | 26.5 | 8.4 | 1.8 | 18.6 | 15.8 | -3.1 |
| | EV/EBITDA | 6.9 | 5.6 | 3.0 | 7.5 | - | 3.4 | 6.4 | 26.2 |
| 2025F | Sales | 950 | 315 | 575 | 255 | - | 196 | - | - |
| | OP | 91 | 93 | 124 | 45 | - | 37 | - | - |
| | OPM% | 10% | 30% | 22% | 18% | - | 19% | - | - |
| | NP | 45 | 78 | 62 | 32 | - | 39 | - | - |
| | PER | 10.8 | 17.2 | 13.2 | 16.1 | - | 6.7 | - | - |
| | PBR | 0.9 | 2.3 | 2.3 | 1.3 | - | 1.2 | - | - |
| | ROE | 8.9 | 14.4 | 22.3 | 8.8 | - | 19.5 | - | - |
| | EV/EBITDA | 6.9 | 9.3 | 5.5 | 8.1 | - | 4.8 | - | - |
| 2026F | Sales | 1,036 | 364 | 650 | 284 | - | 209 | - | - |
| | OP | 119 | 112 | 147 | 57 | - | 39 | - | - |
| | OPM% | 11% | 31% | 23% | 20% | - | 19% | - | - |
| | NP | 57 | 95 | 76 | 42 | - | 43 | - | - |
| | PER | 8.5 | 14.2 | 10.8 | 12.3 | - | 6.0 | - | - |
| | PBR | 0.8 | 2.0 | 1.8 | 1.2 | - | 1.0 | - | - |
| | ROE | 10.9 | 15.5 | 22.3 | 10.6 | - | 18.3 | - | - |
| | EV/EBITDA | 5.5 | 7.3 | 4.5 | 6.7 | - | 4.2 | - | - |

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터,
주1: 단위는 억원, 주2: 8월 14일 종가 기준

원익 QnC (074600) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 806 | 892 | 936 | 1,030 | 1,113 |
| 매출원가 | 576 | 629 | 682 | 721 | 745 |
| 매출총이익 | 230 | 263 | 253 | 309 | 367 |
| 판매비 | 147 | 172 | 182 | 206 | 223 |
| 영업이익 | 83 | 91 | 71 | 103 | 145 |
| EBITDA | 151 | 160 | 144 | 173 | 212 |
| 영업외손익 | -22 | -21 | -27 | -10 | -5 |
| 외환관련손익 | 2 | 5 | -3 | 0 | 0 |
| 이자손익 | -31 | -34 | -35 | -33 | -28 |
| 관계기업관련손익 | 0 | 0 | -12 | 0 | 0 |
| 기타 | 7 | 7 | 23 | 23 | 23 |
| 법인세비용차감전순이익 | 61 | 70 | 45 | 93 | 139 |
| 법인세비용 | 10 | 8 | 18 | 23 | 32 |
| 계속사업순이익 | 51 | 62 | 27 | 70 | 107 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 51 | 62 | 27 | 70 | 107 |
| 지배지분순이익 | 38 | 51 | 25 | 57 | 87 |
| 포괄순이익 | 44 | 71 | 60 | 103 | 140 |
| 지배지분포괄이익 | 36 | 57 | 49 | 85 | 116 |

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

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 80 | 80 | 55 | 89 | 125 |
| 당기순이익 | 51 | 62 | 27 | 70 | 107 |
| 감가상각비 | 51 | 56 | 58 | 57 | 55 |
| 외환손익 | -3 | -6 | 3 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | -20 | -44 | -46 | -49 | -48 |
| 기타현금흐름 | 1 | 12 | 1 | 11 | 11 |
| 투자활동 현금흐름 | -194 | -129 | -61 | -15 | -15 |
| 투자자산 | 0 | 0 | -3 | -4 | -4 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -181 | -123 | -101 | -70 | -70 |
| 유형자산 감소 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -13 | -8 | 42 | 59 | 59 |
| 재무활동 현금흐름 | 94 | 36 | 17 | -2 | -2 |
| 단기차입금 | 75 | 60 | 15 | 0 | 0 |
| 사채 및 장기차입금 | 20 | 55 | 5 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -4 | -1 | 0 | -3 | -3 |
| 기타현금흐름 | 2 | -77 | -3 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | 4 | -1 | 17 | 8 | 8 |
| 현금의 증감 | -16 | -15 | 28 | 80 | 116 |
| 기초 현금 | 75 | 59 | 44 | 72 | 151 |
| 기말 현금 | 59 | 44 | 72 | 151 | 267 |
| NOPLAT | 83 | 91 | 71 | 103 | 145 |
| FCF | -101 | -43 | -46 | 19 | 55 |

자료: 유안타증권

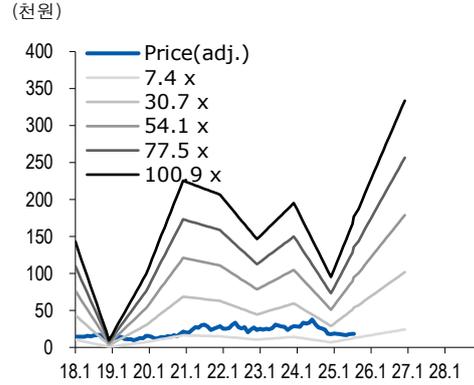
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 368 | 406 | 459 | 574 | 723 |
| 현금및현금성자산 | 59 | 44 | 72 | 151 | 267 |
| 매출채권 및 기타채권 | 89 | 111 | 119 | 130 | 140 |
| 재고자산 | 202 | 236 | 252 | 275 | 297 |
| 비유동자산 | 1,009 | 1,129 | 1,171 | 1,175 | 1,181 |
| 유형자산 | 625 | 722 | 765 | 779 | 794 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자자산 | 38 | 44 | 45 | 49 | 52 |
| 자산총계 | 1,377 | 1,535 | 1,630 | 1,749 | 1,905 |
| 유동부채 | 336 | 402 | 452 | 467 | 481 |
| 매입채무 및 기타채무 | 126 | 125 | 134 | 146 | 158 |
| 단기차입금 | 165 | 223 | 237 | 237 | 237 |
| 유동성장기부채 | 10 | 26 | 50 | 50 | 50 |
| 비유동부채 | 531 | 563 | 547 | 551 | 554 |
| 장기차입금 | 481 | 511 | 492 | 492 | 492 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 867 | 965 | 999 | 1,017 | 1,035 |
| 지배지분 | 408 | 464 | 522 | 608 | 726 |
| 자본금 | 13 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| 자본잉여금 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 이익잉여금 | 372 | 418 | 440 | 494 | 578 |
| 비지배지분 | 102 | 106 | 110 | 123 | 144 |
| 자본총계 | 510 | 569 | 632 | 732 | 870 |
| 순차입금 | 606 | 735 | 728 | 649 | 533 |
| 총차입금 | 665 | 780 | 800 | 800 | 801 |

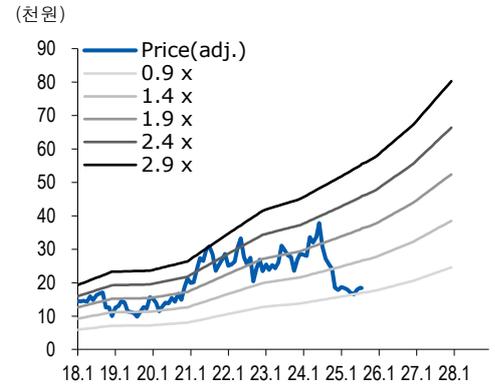
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS | 1,451 | 1,934 | 944 | 2,158 | 3,309 |
| BPS | 15,504 | 17,636 | 19,840 | 23,147 | 27,605 |
| EBITDAPS | 5,746 | 6,098 | 5,459 | 6,597 | 8,068 |
| SPS | 30,658 | 33,914 | 35,605 | 39,191 | 42,327 |
| DPS | 57 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| PER | 18.2 | 14.9 | 19.5 | 8.5 | 5.6 |
| PBR | 1.7 | 1.6 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 9.3 | 10.0 | 9.2 | 7.2 | 5.5 |
| PSR | 0.9 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%) | 2.9 | 10.6 | 5.0 | 10.1 | 8.0 |
| 영업이익 증가율 (%) | -27.9 | 9.2 | -21.3 | 45.0 | 39.8 |
| 지배순이익 증가율 (%) | -29.1 | 33.3 | -51.2 | 128.6 | 53.3 |
| 매출총이익률 (%) | 28.5 | 29.5 | 27.1 | 30.0 | 33.0 |
| 영업이익률 (%) | 10.3 | 10.2 | 7.6 | 10.0 | 13.0 |
| 지배순이익률 (%) | 4.7 | 5.7 | 2.7 | 5.5 | 7.8 |
| EBITDA 마진 (%) | 18.7 | 18.0 | 15.3 | 16.8 | 19.1 |
| ROIC | 6.8 | 6.8 | 3.4 | 5.9 | 8.3 |
| ROA | 2.9 | 3.5 | 1.6 | 3.4 | 4.8 |
| ROE | 9.7 | 11.7 | 5.0 | 10.0 | 13.0 |
| 부채비율 (%) | 170.1 | 169.6 | 158.1 | 139.0 | 119.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 148.8 | 158.6 | 139.5 | 106.6 | 73.4 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.5 | 2.5 | 1.8 | 2.7 | 3.7 |

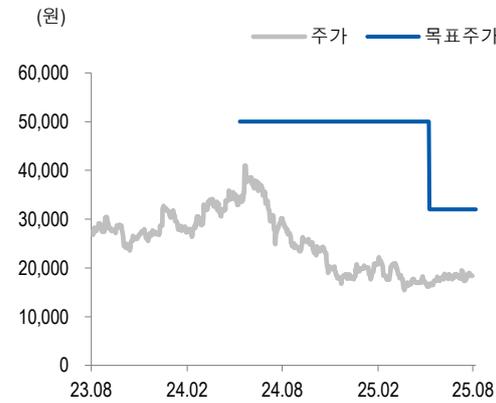
P/E band chart



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 |
| 2025-08-18 | BUY | 32,000 | 1년 | | |
| 2025-05-27 | BUY | 32,000 | 1년 | | |
| 2024-05-29 | BUY | 50,000 | 1년 | -52.59 | -18.10 |
| 2023-10-21 | 1년 경과 이후 | | 1년 | | |
| 2022-10-21 | Not Rated | - | 1년 | | |

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 |
| Buy(매수) | 93.5 |
| Hold(중립) | 6.5 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2025-08-18

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 백길현)
- 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 대법인의 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.