

# 원익QnC (074600)

## 1Q26 예상 영업이익 247억원

### 4Q25 영업이익 184억원 기록

동사 4Q25 매출액과 영업이익은 각각 2,491억원(YoY +14.7%, QoQ +8.2%), 184억원(OPM 7.4%, YoY 흑자전환, QoQ 130.4%)으로 시장 컨센서스대비 매출액은 -1.1% 하회하고, 영업이익은 99.3% 상회하며 호실적을 기록했다. 1)MT Holding 매출액과 영업이익은 각각 1,232억원(QoQ +11.4%), 51억원(OPM 4.1%, QoQ 흑자전환)을 기록하며 완전한 회복세를 시현하는 가운데, 2)퀵츠 매출액과 영업이익은 각각 942억원(YoY +19.7%, QoQ +2.1%), 160억원(OPM 17.0%, YoY +187.6%, QoQ +179.2%)으로 연말 일회성 성과급 영향 등에도 불구하고 미국 주력 고객 중심의 장비 파츠 수요가 강했기 때문이다. 한편 금번분기 당기순이익은 -54억원으로 적자 전환하였는데 이는 일시적으로 모멘티브 관련 지분가치 평가 손실 및 법인세 손실 비용 때문인 것으로 파악된다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 4.1만원으로 커버리지 재개시

MT Holding의 실적 기여가 제한적일 것으로 보수적으로 감안하더라도, 2026~2027년 연결기준 예상 영업이익은 각각 1,124억원(OPM 9.5%, YoY +88.6%), 1,417억원(OPM 10.0%, YoY +26.1%)으로 추정한다. 향후 3년간 글로벌 메모리반도체 기업들의 신규 팹이 점진적으로 늘어날 것으로 전망하는 가운데, 북미 주력 고객사 내 동사 입지는 재차 강화되고 있는 것으로 파악되며 대만 고객사 내 동사 Quartz 점유율 확대 트렌드가 이어질 것으로 예상한다는 점을 재차 주목한다. 실제 북미 고객사는 주요 부품 Vendor들에게 재고 확보를 두배 이상 늘릴 것을 주문하고 있으며, 이에 올해 들어 동사 국내 안성 및 대만 중심의 파츠 수요가 가파르게 증가하고 있는 것으로 파악된다. 1Q26 전사 예상 영업이익은 247억원(OPM 9.0%, YoY +29.3%, QoQ +33.8%)으로 추정하며, 가동률 증가에 따른 영업이익 레버리지가 이어질 가능성 또한 배제할 수 없다는 판단이다. 투자의견 BUY, 목표주가 4.1만원(2027년 예상 EPS \* Target PER 14.5배)으로 커버리지를 재개시한다.



백길현, USCPA 반도체  
gilhyun.baik@yuantakorea.com

임석민 Research Assistant  
seokmin.lim@yuantakorea.com

**BUY (I)**

**목표주가 41,000원 (I)**  
 직전 목표주가 32,000원  
 현재주가 (3/5) 30,700원  
 상승여력 34%

시가총액	8,070억원
총발행주식수	26,288,000주
60일 평균 거래대금	109억원
60일 평균 거래량	421,117주
52주 고/저	32,250원 / 15,420원
외인지분율	6.50%
배당수익률	0.56%
주요주주	원익홀딩스 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.7	42.8	67.3
상대	7.9	18.3	11.9
절대 (달러환산)	8.7	42.9	65.8

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	249	14.7	8.2	252	-1.1
영업이익	18	흑전	130.4	9	99.3
세전계속사업이익	6	흑전	382.9	1	393.4
지배순이익	-4	적전	적전	6	-171.2
영업이익률 (%)	7.4	흑전	+3.9 %pt	3.7	+3.7 %pt
지배순이익률 (%)	-1.8	적전	적전	2.5	-4.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	806	892	944	1,181
영업이익	83	91	60	112
지배순이익	38	51	15	53
PER	18.2	14.9	36.6	15.2
PBR	1.7	1.6	1.2	1.5
EV/EBITDA	9.3	10.0	10.5	8.8
ROE	9.7	11.7	3.2	10.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

표 1. 원익QnC 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26	4Q26F	2024	2025P	2026F
<b>Sales</b>	<b>2,314</b>	<b>2,329</b>	<b>2,303</b>	<b>2,491</b>	<b>2,740</b>	<b>2,877</b>	<b>3,021</b>	<b>3,172</b>	<b>8,915</b>	<b>9,436</b>	<b>11,808</b>
y/y	6.9%	0.0%	2.3%	14.7%	18.4%	23.5%	31.2%	27.3%	10.6%	5.8%	25.1%
q/q	6.6%	0.7%	-1.1%	8.2%	10.0%	5.0%	5.0%	5.0%	-	-	-
QnC parts biz & others	1,165	1,152	1,196	1,259	1,496	1,608	1,726	1,838	4,142	4,773	6,668
MT Holding	1,148	1,177	1,106	1,232	1,244	1,269	1,294	1,333	4,773	4,663	5,141
Gross profit	639	599	582	670	767	820	861	920	2,628	2,491	3,368
Gross profit margin	27.6%	25.7%	25.3%	26.9%	28.0%	28.5%	28.5%	29.0%	29.5%	26.4%	28.5%
<b>Operating profit</b>	<b>191</b>	<b>141</b>	<b>80</b>	<b>184</b>	<b>247</b>	<b>273</b>	<b>287</b>	<b>317</b>	<b>906</b>	<b>596</b>	<b>1,124</b>
Operating profit margin	8.2%	6.1%	3.5%	7.4%	9.0%	9.5%	9.5%	10.0%	10.2%	6.3%	9.5%
y/y	-41.3%	-61.2%	-73.3%	흑자전환	29.3%	93.9%	258.7%	72.1%	9.2%	-34.2%	88.6%
q/q	흑자전환	-26.1%	-43.2%	130.4%	33.8%	10.8%	5.0%	10.5%	-	-	-
Profit before tax	128	-7	13	64	168	197	214	242	697	198	821
Net profit controlled	156	-23	65	-44	109	128	139	157	508	154	532
Net profit controlled margin	6.7%	-1.0%	2.8%	-1.8%	4.0%	4.4%	4.6%	4.9%	5.7%	1.6%	4.5%
y/y	-4.6%	적자전환	-41.8%	적자전환	-30.4%	흑자전환	113.2%	흑자전환	33.3%	-69.7%	245.5%
q/q	104.5%	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	17.7%	8.6%	13.1%	-	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

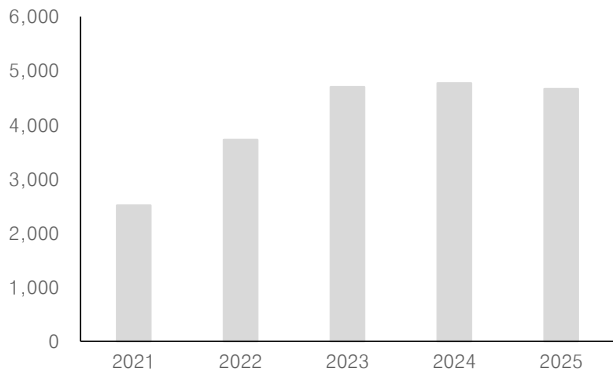
표 2. 원익QnC 목표주가 산정 테이블

(단위: 원, 배)

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
Adj EPS_P (비지배주주지분 제외)	1,100	1,541	99	982	2,235	2,048	1,451	1,934	586	2,023	<b>2,805</b>
Adj PER_P (End)	15.00	6.49	157.36	21.64	12.80	11.43	19.78	9.21	36.63	15.17	10.94
Adj PER_P (High)	16.31	12.10	164.42	22.25	<b>14.50</b>	17.21	21.81	21.20	47.56	16.31	11.76
Adj PER_P (Low)	7.49	6.23	90.48	9.10	8.03	9.52	14.64	8.62	26.04	10.50	7.58
Adj PER_P (Avg)	10.28	9.51	125.13	15.42	11.48	13.01	18.17	14.87	33.32	13.28	9.58
Target PER											<b>14.50</b>
<b>Target price</b>										<b>41,000</b>	40,663
Close Price (3월 5일)											30,700
Upside potential											34%

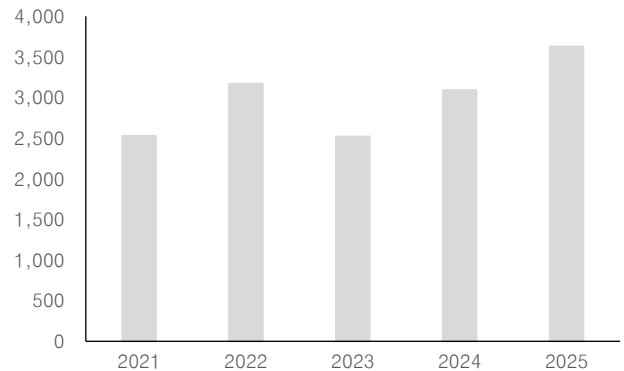
자료: 유안타증권 리서치센터, 주: Target PER = 2021년 PER Band 상단 값 적용

차트 1. Momentive 매출액 추이



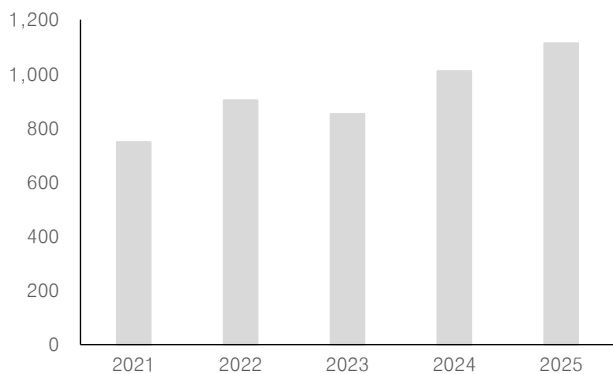
자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 2. 원익 QnC 퀴츠 사업부문 매출액 추이



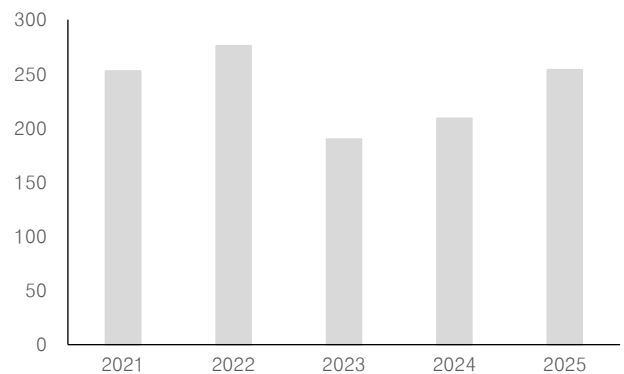
자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 3. 원익 QnC 세정 사업부문 매출액 추이



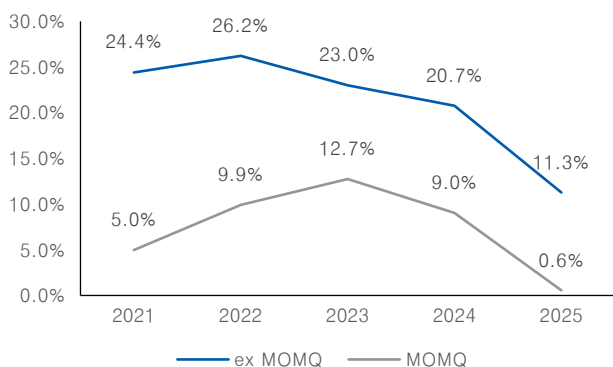
자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 4. 원익 QnC 세라믹스 사업부문 매출액 추이



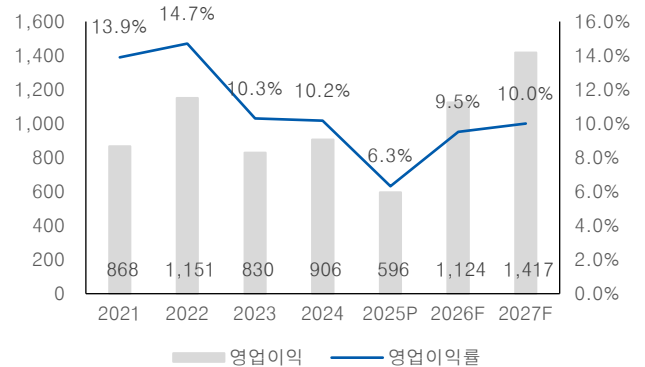
자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원 기준

차트 5. MOMQ 및 ex MOMQ의 영업이익률 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

차트 6. 전사 영업이익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 원익 QnC 히스토리

원익큐엔씨 연혁



자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

그림 2. 원익 QnC 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)
<b>I. 처분전 이익잉여금</b>	<b>346,465,580,719</b>	<b>319,544,499,816</b>
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
<b>II. 임의적립금 등의 이입액</b>	-	-
<b>합 계</b>	<b>346,465,580,719</b>	<b>319,544,499,816</b>
<b>III. 이익잉여금 처분액</b>	<b>(2,891,680,000)</b>	<b>(1,648,257,600)</b>
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: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

표 3. 국내 장비 부품업체 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	원익 QnC	타씨케이	코미코	하나머티리얼즈	월덱스	한솔아이원스	케이엔제이	비씨엔씨
	Ticker	074600 KS	064760 KS	183300 KS	166090 KS	101160 KS	114810 KS	272110 KS	146320 KS
	시가총액	852	2,823	1,096	1,355	505	424	260	188
2023A	Sales	806	227	307	234	288	124	47	65
	OP	83	67	33	41	65	8	10	-
	OPM%	10%	29%	11%	18%	23%	7%	22%	-%
	NP	38	61	32	34	54	2	11	1
	PER	19.8	21.2	20.8	28.7	7.9	128.6	18.2	214.4
	PBR	1.9	2.8	3.2	2.5	1.8	1.8	2.4	3.7
	ROE	9.7	14.0	13.5	9.8	25.3	1.4	18.1	1.7
	EV/EBITDA	9.7	13.2	11.5	15.4	4.6	16.6	11.8	56.6
2024A	Sales	892	276	507	252	307	157	62	77
	OP	91	81	112	43	70	23	14	-2
	OPM%	10%	29%	22%	17%	23%	15%	23%	-3%
	NP	51	72	56	32	65	31	11	-2
	PER	9.2	11.5	6.8	14.1	4.3	5.7	7.2	-
	PBR	1.0	1.6	1.4	1.3	0.9	1.0	1.5	1.4
	ROE	11.7	14.8	23.4	8.4	23.8	18.6	15.8	-3.1
	EV/EBITDA	8.1	5.7	3.8	7.7	2.2	4.5	7.6	27.4
2025F	Sales	944	301	594	267	-	200	-	90
	OP	60	84	114	47	-	39	-	4
	OPM%	6%	28%	19%	18%	-	20%	-	4%
	NP	22	70	52	35	-	33	-	1
	PER	25.2	23.7	22.1	37.8	-	12.2	-	149.8
	PBR	-	-	3.8	3.5	-	2.0	-	2.4
	ROE	-	-	19.0	9.7	-	16.8	-	1.6
	EV/EBITDA	-	-	9.0	18.9	-	8.0	-	10.9
2026F	Sales	1,014	366	694	311	-	225	-	110
	OP	84	110	136	72	-	50	-	11
	OPM%	8%	30%	20%	23%	-	22%	-	10%
	NP	43	-	65	61	-	43	-	6
	PER	20.7	-	18.7	24.3	-	9.4	-	38.8
	PBR	1.7	-	3.1	3.1	-	1.7	-	2.2
	ROE	8.3	-	20.7	13.6	-	18.4	-	7.1
	EV/EBITDA	10.5	-	7.7	14.7	-	6.5	-	9.1
2027F	Sales	1,123	436	765	352	-	-	-	127
	OP	109	136	159	80	-	-	-	17
	OPM%	10%	31%	21%	23%	-	-	-	13%
	NP	56	-	78	69	-	-	-	11
	PER	15.2	-	15.5	21.5	-	-	-	25.1
	PBR	1.5	-	2.5	2.8	-	-	-	2.1
	ROE	10.3	-	20.4	13.6	-	-	-	8.4
	EV/EBITDA	9.3	-	6.8	13.8	-	-	-	8.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터,  
 주: 단위는 십억원, 3월 5일 종가 기준

원익 QnC (074600) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	806	892	944	1,181	1,417
매출원가	576	629	695	844	1,006
매출총이익	230	263	249	337	411
판매비	147	172	189	224	269
영업이익	83	91	60	112	142
EBITDA	151	160	135	189	216
영업외손익	-22	-21	-40	-30	-28
외환관련손익	2	5	-6	0	0
이자손익	-31	-34	-33	-31	-29
관계기업관련손익	0	0	-4	0	0
기타	7	7	4	1	1
법인세비용차감전순이익	61	70	20	82	114
법인세비용	10	8	19	16	23
계속사업순이익	51	62	1	66	91
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	51	62	1	66	91
지배지분순이익	38	51	15	53	74
포괄순이익	44	71	9	67	92
지배지분포괄이익	36	57	11	171	235

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

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	80	80	86	144	144
당기순이익	51	62	1	66	91
감가상각비	51	56	61	61	60
외환손익	-3	-6	4	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	4	0	0
자산부채의 증감	-20	-44	-12	-11	-34
기타현금흐름	1	12	27	28	27
투자활동 현금흐름	-194	-129	-134	-117	-107
투자자산	0	0	-6	-12	-12
유형자산 증가 (CAPEX)	-181	-123	-123	-100	-90
유형자산 감소	0	2	0	0	0
기타현금흐름	-13	-8	-5	-5	-5
재무활동 현금흐름	94	36	-12	-1	-1
단기차입금	75	60	-51	2	1
사채 및 장기차입금	20	55	47	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-1	-3	-3	-3
기타현금흐름	2	-77	-5	0	0
연결범위변동 등 기타	4	-1	22	-9	-9
현금의 증감	-16	-15	-37	16	27
기초 현금	75	59	44	7	23
기말 현금	59	44	7	23	51
NOPLAT	83	91	60	112	142
FCF	-101	-43	-37	44	54

자료: 유안타증권

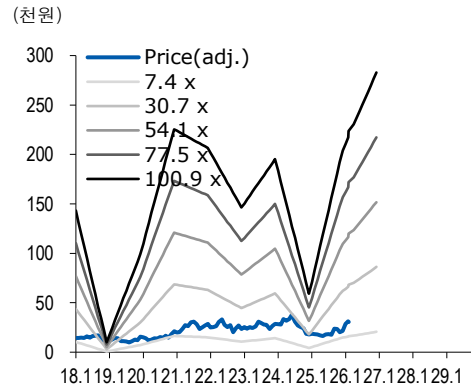
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	368	406	403	491	609
현금및현금성자산	59	44	7	23	51
매출채권 및 기타채권	89	111	108	102	120
재고자산	202	236	270	344	413
비유동자산	1,009	1,129	1,165	1,201	1,228
유형자산	625	722	768	806	836
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	38	44	45	58	69
자산총계	1,377	1,535	1,568	1,692	1,838
유동부채	336	402	373	421	465
매입채무 및 기타채무	126	125	143	182	219
단기차입금	165	223	171	171	171
유동성장기부채	10	26	26	26	26
비유동부채	531	563	616	628	639
장기차입금	481	511	555	555	555
사채	0	0	0	0	0
부채총계	867	965	989	1,049	1,105
지배지분	408	464	486	538	610
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	372	418	430	481	552
비지배지분	102	106	93	106	123
자본총계	510	569	579	643	733
순차입금	606	735	768	754	728
총차입금	665	780	776	777	779

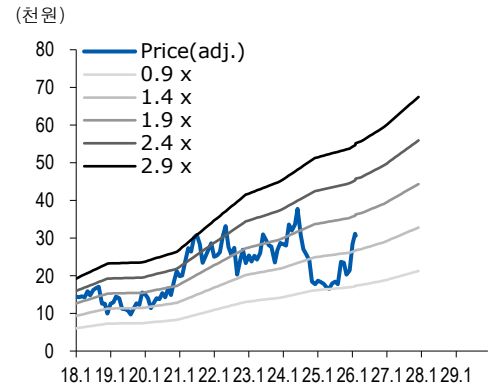
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	1,451	1,934	586	2,023	2,805
BPS	15,504	17,636	18,487	20,457	23,208
EBITDAPS	5,746	6,098	5,153	7,172	8,228
SPS	30,658	33,914	35,895	44,920	53,904
DPS	57	100	100	100	100
PER	18.2	14.9	36.6	15.2	10.9
PBR	1.7	1.6	1.2	1.5	1.3
EV/EBITDA	9.3	10.0	10.5	8.8	7.7
PSR	0.9	0.8	0.6	0.7	0.6

결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	2.9	10.6	5.8	25.1	20.0
영업이익 증가율 (%)	-27.9	9.2	-34.2	88.6	26.1
지배순이익 증가율 (%)	-29.1	33.3	-69.7	245.5	38.6
매출총이익률 (%)	28.5	29.5	26.4	28.5	29.0
영업이익률 (%)	10.3	10.2	6.3	9.5	10.0
지배순이익률 (%)	4.7	5.7	1.6	4.5	5.2
EBITDA 마진 (%)	18.7	18.0	14.4	16.0	15.3
ROIC	6.8	6.8	0.4	7.1	8.4
ROA	2.9	3.5	1.0	3.3	4.2
ROE	9.7	11.7	3.2	10.4	12.8
부채비율 (%)	170.1	169.6	170.8	163.0	150.7
순차입금/자기자본 (%)	148.8	158.6	158.1	140.1	119.3
영업이익/금융비용 (배)	2.5	2.5	1.7	3.4	4.3

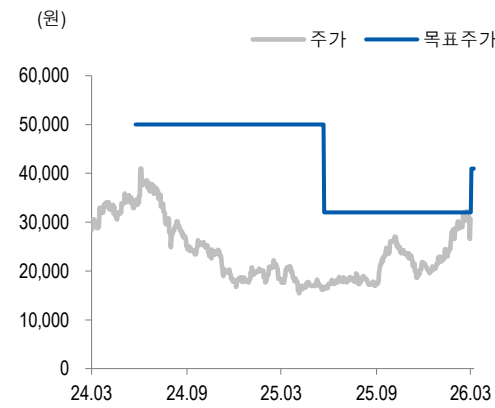
P/E band chart



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
2026-03-06	BUY	41,000	1년		
2025-05-27	BUY	32,000	1년	-32.57	0.78
2024-05-29	BUY	50,000	1년	-52.59	-18.10

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-03-05

※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 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: 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.