

# 원익QnC (074600)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**34,000**

유지

현재주가  
(22.03.21)

**25,750**

반도체업종

## 자회사 모멘티브의 실적 개선 부각

투자 의견 매수 유지, 목표주가 34,000원 유지

- 목표주가 34,000원은 추정 2022년 EPS에 국내외 소모성 부품사 평균P/E 15 배를 적용하여 산출

2021년 4분기, 성과급 등 일회성 비용 반영

- 2021년 4분기 매출 1,626억원(+2% QoQ, +27% YoY), 영업이익 157억원(-41% QoQ, +342% YoY) 기록

- 매출은 당사 추정치 상회한 반면, 영업이익은 성과급 등 예상보다 높은 일회성 비용으로 당사 추정치 하회

- 일회성 비용을 제외하면 당사 추정치를 상회한 것으로 판단함

자회사 모멘티브의 실적 개선 부각

- 원익QnC 퀴츠 사업부는 자회사 모멘티브를 통해 반도체 퀴츠 소모품의 원재료를 조달 중임. 모멘티브는 퀴츠 원석을 1차 가공해서 기본 원자재 형태로 퀴츠 소모품사에게 납품

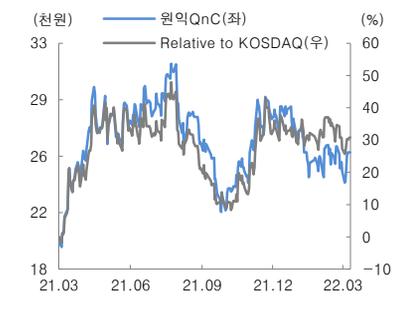
- 모멘티브가 원익QnC 퀴츠 사업부에게 공급하는 물량은 모멘티브 매출의 약 10% 수준. 최근 퀴츠 가격 상승으로 모멘티브의 실적 개선을 기대

- 동시에 내재화가 되어 있는 원익 QnC는 원가 부담을 축소할 수 있다는 점에서 긍정적

- 2022년 매출 6,967억원(+12% YoY), 영업이익 1,054억원(+22%) 전망

KOSDAQ	918.4
시가총액	677십억원
시가총액비중	0.17%
지분금(보통주)	13십억원
52주 최고/최저	31,650원 / 21,500원
120일 평균거래대금	83억원
외국인지분율	2.58%
주요주주	원익홀딩스 외 2 인 40.54% 국민연금공단 5.44%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.9	-10.6	-2.1	19.8
상대수익률	-5.6	-3.0	11.5	24.2



구분	4Q20	3Q21	4Q21			1Q22F				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	129	159	145	163	26.5	2.5	160	162	13.8	-0.2
영업이익	4	27	16	16	342.4	-41.3	16	24	21.3	54.5
순이익	6	16	1	1	-82.4	-92.9	13	14	-15.1	1,110.4

자료: 원익QnC, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	526	624	697	787	890
영업이익	41	87	105	94	107
세전순이익	22	78	97	86	108
총당기순이익	15	55	68	60	76
지배지분순이익	26	48	60	62	78
EPS	982	1,826	2,264	2,353	2,966
PER	21.6	15.7	11.6	11.1	8.8
BPS	9,070	10,895	13,159	15,512	18,478
PBR	2.3	2.6	2.0	1.7	1.4
ROE	11.4	18.3	18.8	16.4	17.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	697	787	697	787	0.0	0.0
판매비와 관리비	90	102	90	102	0.0	0.0
영업이익	105	94	105	94	0.0	0.0
영업이익률	15.1	12.0	15.1	12.0	0.0	0.0
영업외손익	-9	-9	-9	-9	적자유지	적자유지
세전순이익	97	86	97	86	0.0	0.0
지배지분순이익	60	62	60	62	0.0	0.0
순이익률	9.7	7.6	9.7	7.6	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	2,264	2,353	2,264	2,353	0.0	0.0

자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

표 1. 사업부문별 분기 실적 추이 및 전망 (수정 후)

(단위: 십억원)

실적 추정	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F
<b>매출</b>	<b>142.6</b>	<b>160.3</b>	<b>158.7</b>	<b>162.6</b>	<b>162.2</b>	<b>168.5</b>	<b>185.4</b>	<b>180.6</b>	<b>525.6</b>	<b>624.1</b>	<b>696.7</b>
QoQ%/YoY%	11%	12%	-4%	5%	0%	4%	10%	-3%	100%	18%	12%
<b>1) 쿼츠</b>	<b>120.2</b>	<b>135.1</b>	<b>132.8</b>	<b>133.6</b>	<b>134.3</b>	<b>138.7</b>	<b>153.8</b>	<b>148.2</b>	<b>437.8</b>	<b>521.7</b>	<b>574.9</b>
QoQ%/YoY%	13%	12%	-2%	1%	1%	3%	11%	-4%	143%	19%	10%
QnC 쿼츠	54.0	56.2	56.0	56.3	53.5	54.5	58.9	56.0	183.8	222.5	222.9
QoQ%/YoY%	23%	4%	0%	0%	-5%	2%	8%	-5%	42%	21%	0%
WQT(대만)	12.0	12.3	13.3	13.7	14.0	14.0	21.0	20.0	45.8	51.3	69.0
QoQ%/YoY%	7%	3%	8%	3%	2%	0%	50%	-5%	25%	12%	35%
WQE(독일)	3.6	3.9	4.0	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	15.2	15.7	16.3
QoQ%/YoY%	-3%	9%	3%	7%	-2%	-2%	-2%	-2%	-6%	4%	3%
WQ(미국)	1.8	2.3	2.3	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	6.6	9.2	11.3
QoQ%/YoY%	3%	23%	0%	26%	-1%	-1%	1%	1%	2%	39%	22%
모멘티브	54.5	66.3	63.2	67.2	70.6	74.1	77.8	76.3	208.0	251.2	298.8
QoQ%/YoY%	8%	22%	-5%	6%	5%	5%	5%	-2%	0%	21%	19%
연결조정	-5.7	-5.9	-5.9	-10.8	-10.8	-10.8	-10.8	-10.8	-21.7	-28.4	-43.3
<b>2) 세라믹</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>	<b>5.7</b>	<b>6.4</b>	<b>6.5</b>	<b>6.8</b>	<b>6.5</b>	<b>6.5</b>	<b>21.2</b>	<b>25.3</b>	<b>26.3</b>
QoQ%/YoY%	26%	3%	-15%	12%	2%	5%	-5%	1%	37%	19%	4%
<b>3) 세정</b>	<b>15.8</b>	<b>17.8</b>	<b>15.2</b>	<b>21.6</b>	<b>21.1</b>	<b>22.3</b>	<b>24.7</b>	<b>24.9</b>	<b>64.3</b>	<b>70.4</b>	<b>92.9</b>
QoQ%/YoY%	-5%	12%	-14%	41%	-2%	6%	11%	1%	-1%	10%	32%
QnC 세정	6.3	7.0	7.3	9.1	8.6	9.0	9.9	9.5	29.5	29.7	37.0
QoQ%/YoY%	-13%	12%	3%	25%	-5%	4%	10%	-4%	8%	1%	25%
나노린	7.5	8.4	9.4	9.9	9.7	10.5	11.7	12.3	29.5	35.3	44.2
QoQ%/YoY%	-4%	12%	12%	5%	-2%	8%	12%	5%	15%	20%	25%
시안	2.1	2.3	2.8	2.9	3.1	3.2	3.4	3.5	5.4	10.2	13.2
QoQ%/YoY%	21%	12%	22%	4%	5%	5%	6%	1%	-55%	90%	30%
<b>4) 램프</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>
QoQ%/YoY%	-39%	41%	-7%	94%	-64%	41%	-9%	88%	0%	20%	-10%
<b>영업이익</b>	<b>20.0</b>	<b>24.4</b>	<b>26.7</b>	<b>15.7</b>	<b>24.2</b>	<b>29.5</b>	<b>33.5</b>	<b>18.3</b>	<b>41.2</b>	<b>86.8</b>	<b>105.4</b>
QoQ%/YoY%	463%	22%	9%	-41%	54%	22%	14%	-45%	51%	110%	22%
<b>영업이익률%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>

자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

표 2. 사업부문별 분기 실적 추이 및 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

실적 추정	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F
<b>매출</b>	<b>142.6</b>	<b>160.3</b>	<b>158.7</b>	<b>145.4</b>	<b>158.5</b>	<b>171.2</b>	<b>187.3</b>	<b>179.6</b>	<b>525.6</b>	<b>606.9</b>	<b>696.7</b>
QoQ%/YoY%	11%	12%	-1%	-8%	9%	8%	9%	-4%	100%	16%	15%
<b>1) 쿼츠</b>	<b>120.2</b>	<b>135.1</b>	<b>132.8</b>	<b>121.7</b>	<b>134.9</b>	<b>146.0</b>	<b>160.3</b>	<b>152.2</b>	<b>437.8</b>	<b>509.8</b>	<b>593.4</b>
QoQ%/YoY%	13%	12%	-2%	-8%	11%	8%	10%	-5%	143%	16%	16%
QnC 쿼츠	54.0	56.2	56.0	50.4	60.5	65.4	71.9	68.3	183.8	216.7	266.0
QoQ%/YoY%	23%	4%	0%	-10%	20%	8%	10%	-5%	42%	18%	23%
WQT(대만)	12.0	12.3	13.3	11.3	11.5	11.5	20.7	19.7	45.8	48.9	63.5
QoQ%/YoY%	7%	3%	8%	-15%	2%	0%	80%	-5%	25%	7%	30%
WQE(독일)	3.6	3.9	4.0	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3	15.2	15.1	13.7
QoQ%/YoY%	-3%	9%	3%	-10%	-2%	-2%	-2%	-2%	-6%	-1%	-9%
WQ(미국)	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	6.6	8.7	9.1
QoQ%/YoY%	3%	23%	0%	1%	-1%	-1%	1%	1%	2%	31%	4%
모멘티브	54.5	66.3	63.2	60.0	63.0	69.3	67.9	64.5	208.0	244.0	264.8
QoQ%/YoY%	5%	10%	10%	-5%	5%	10%	-2%	-5%	0%	17%	9%
연결조정	-5.7	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-5.9	-21.7	-23.5	-23.7
<b>2) 세라믹</b>	<b>6.5</b>	<b>6.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.1</b>	<b>5.6</b>	<b>6.1</b>	<b>5.8</b>	<b>5.8</b>	<b>21.2</b>	<b>24.0</b>	<b>23.3</b>
QoQ%/YoY%	26%	3%	-15%	-10%	10%	8%	-5%	1%	37%	13%	-3%
<b>3) 세정</b>	<b>15.8</b>	<b>17.8</b>	<b>19.6</b>	<b>17.9</b>	<b>17.6</b>	<b>18.6</b>	<b>20.7</b>	<b>21.0</b>	<b>64.3</b>	<b>71.1</b>	<b>77.9</b>
QoQ%/YoY%	-5%	12%	10%	-8%	-2%	6%	11%	1%	-1%	11%	10%
QnC 세정	6.3	7.0	7.3	6.6	6.2	6.5	7.3	7.0	29.5	27.2	27.1
QoQ%/YoY%	-13%	12%	3%	-10%	-5%	4%	13%	-4%	8%	-8%	0%
나노린	7.5	8.4	9.4	8.5	8.3	9.0	10.1	10.6	29.5	33.9	38.0
QoQ%/YoY%	-4%	12%	12%	-10%	-2%	8%	12%	5%	15%	15%	12%
시안	2.1	2.3	2.8	2.9	3.0	3.2	3.3	3.4	5.4	10.1	12.9
QoQ%/YoY%	21%	12%	22%	1%	5%	5%	6%	1%	-55%	89%	27%
<b>4) 램프</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
QoQ%/YoY%	-39%	41%	-7%	6%	-36%	44%	-8%	3%	0%	-2%	-11%
<b>영업이익</b>	<b>20.0</b>	<b>24.4</b>	<b>26.7</b>	<b>16.1</b>	<b>23.3</b>	<b>26.9</b>	<b>31.0</b>	<b>25.2</b>	<b>41.2</b>	<b>87.2</b>	<b>106.4</b>
QoQ%/YoY%	463%	22%	9%	-40%	44%	16%	15%	-19%	51%	112%	22%
<b>영업이익률%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>14%</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>

자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

표 3. 원익 QnC Valuation Table

	2021	2022F
지배주주 순이익(십억원)	48.0	59.5
유통주식수(천주)	26,288	26,288
EPS(원)	1,826	2,264
Target P/E		15.0
적정 시가총액(십억원)		893
현재 시가총액(십억원)		677
적정주가(원)		33,953
목표주가(원)		34,000
현재주가(원)		25,750
현재 P/E		11.4
Upside Potential (%)		32%

기준일: 2022년 03월 21일 종가 기준

주: 목표주가는 2022F EPS 에 국내외 소모성 부품사 평균 P/E 15배를 적용하여 산출

자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

표 4. 원익 QnC Historical Valuation

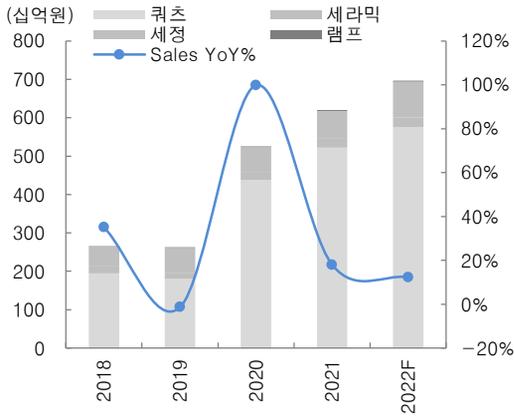
(원 배)

	2018	2019	2020	2021	2022F
EPS_지배순이익 기준	99	982	1,826	2,264	2,353
PER_지배순이익 기준 (End)	157.4	21.6	15.7	11.6	11.1
PER_지배순이익 기준 (High)	164.4	22.2	17.7	12.9	12.5
PER_지배순이익 기준 (Low)	90.5	9.1	9.8	10.3	9.9
PER_지배순이익 기준 (Avg)	125.1	15.4	14.1	11.5	11.1
BPS_지배자본 기준	8,103	9,070	10,895	13,159	15,512
PBR_지배자본 기준 (End)	1.9	2.3	2.6	2.0	1.7
PBR_지배자본 기준 (High)	2.0	2.4	3.0	2.2	1.9
PBR_지배자본 기준 (Low)	1.1	1.0	1.6	1.8	1.5
PBR_지배자본 기준 (Avg)	1.5	1.7	2.4	2.0	1.7
EV/EBITDA (End)	11.0	8.7	7.5	5.8	5.9
EV/EBITDA (High)	11.3	8.7	8.1	6.3	6.4
EV/EBITDA (Low)	7.1	5.5	5.5	5.4	5.5
EV/EBITDA (Avg)	9.1	7.1	6.9	5.8	5.9

주: EPS 지배순이익은 자사주를 포함.

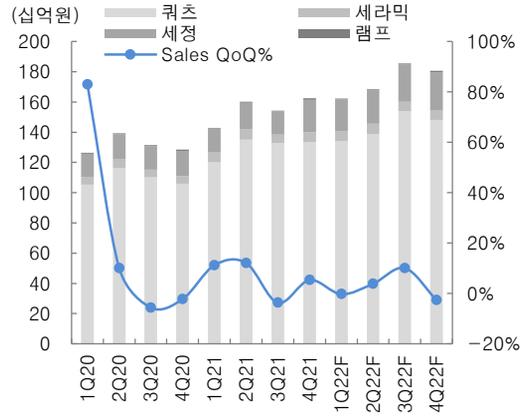
자료: 원익 QnC, 대신증권 Research Center

그림 1. 사업부문별 연간 매출 추이



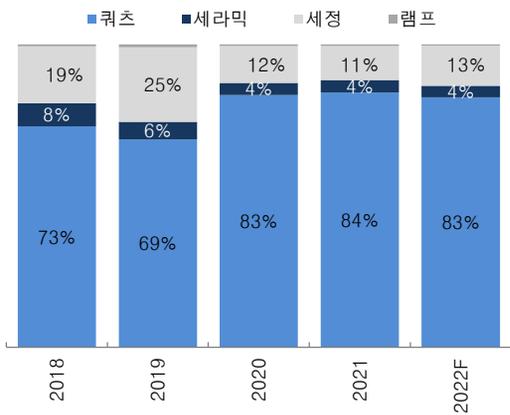
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 2. 사업부문별 분기 매출 추이



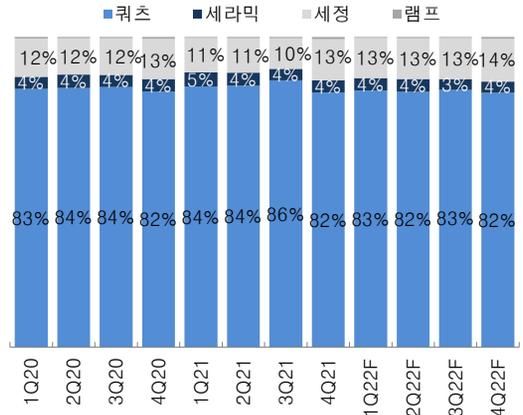
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 3. 사업부문별 연간 매출 비중 추이



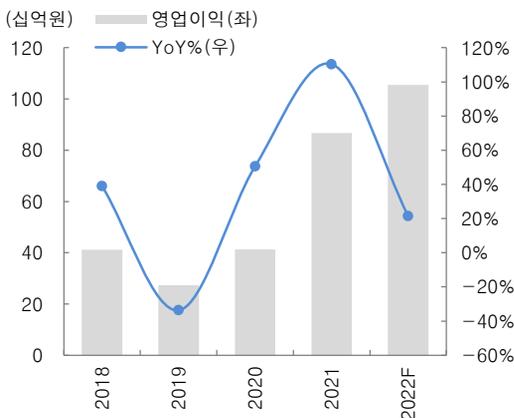
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 4. 사업부문별 분기 매출 비중 추이



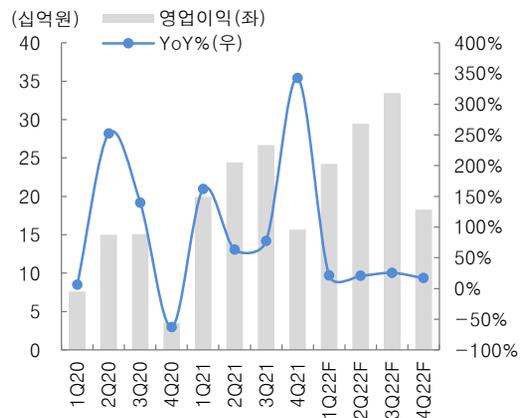
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 5. 연간 영업이익 추이



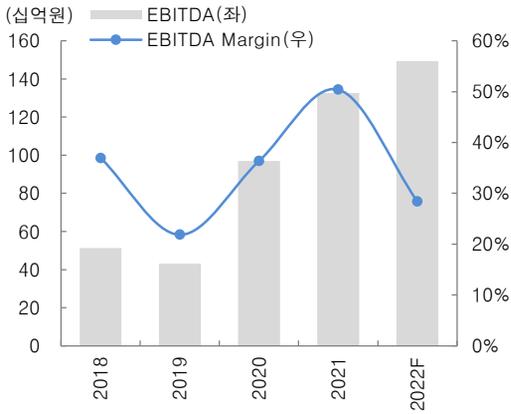
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 6. 분기 영업이익 추이



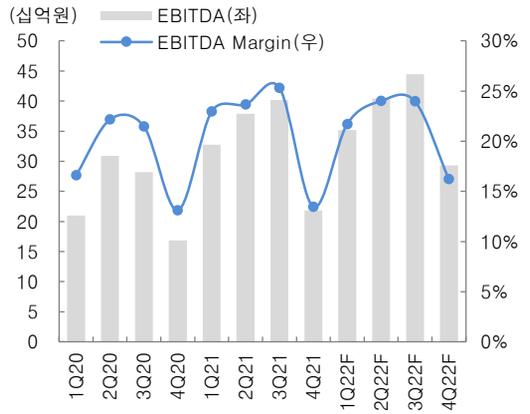
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 7. 연간 EBITDA 추이



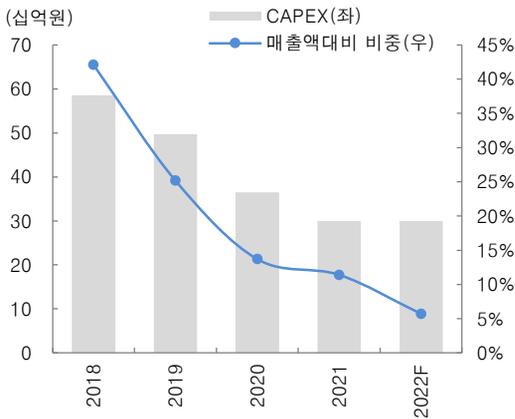
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 8. 분기 EBITDA 추이



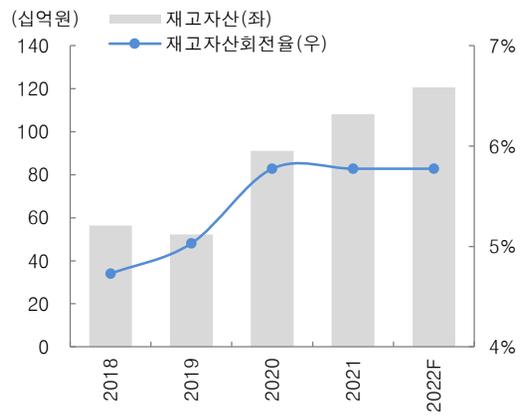
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 9. 설비투자액 추이



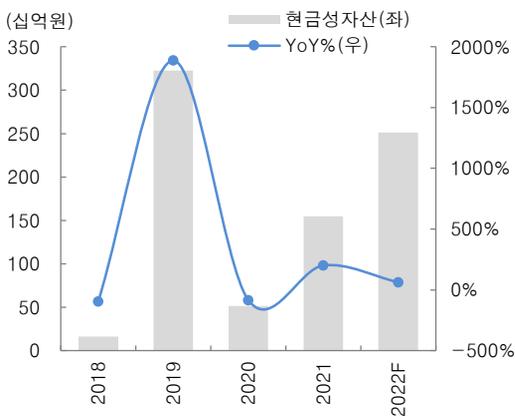
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 10. 재고자산 추이



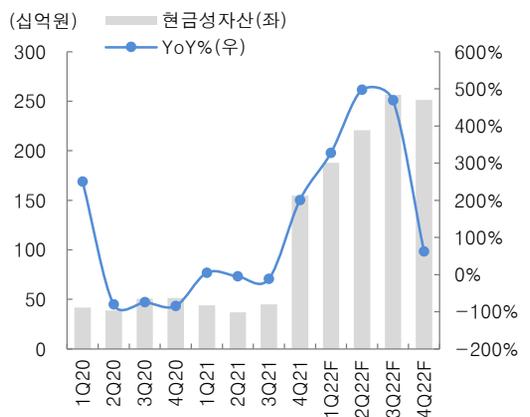
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 11. 연간 현금 및 현금성자산 추이



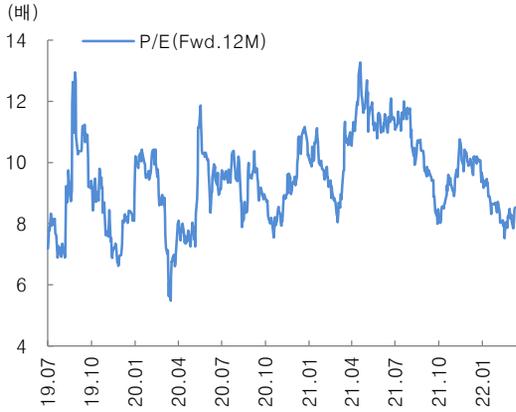
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 12. 분기 현금 및 현금성자산 추이



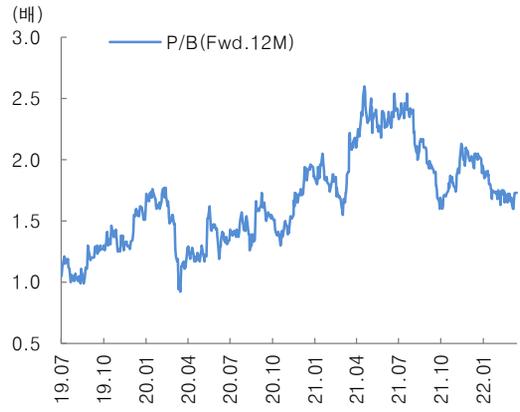
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 13. P/E 추이



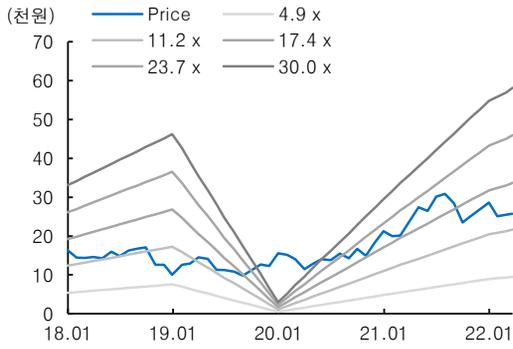
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 14. P/B 추이



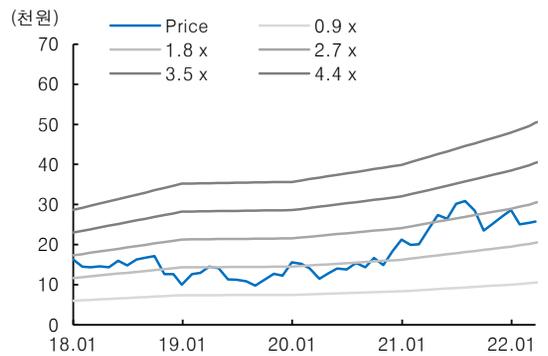
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 15. P/E 밴드



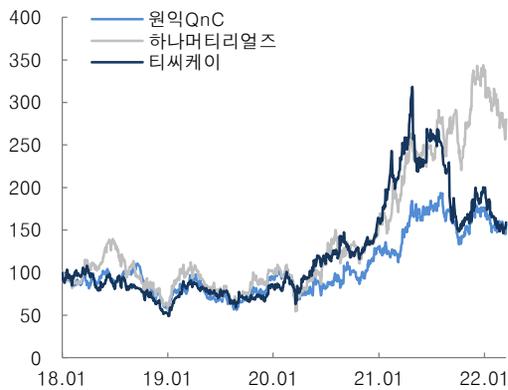
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 16. P/B 밴드



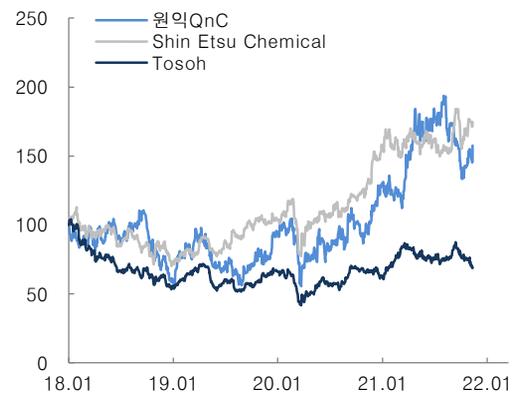
자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 17. 원익QnC 국내 Peer 상대주가



자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

그림 18. 원익QnC 글로벌 Peer 상대주가



자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	526	624	697	787	890
매출원가	404	440	501	590	667
매출총이익	121	184	196	197	222
판매비와관리비	80	97	90	102	116
영업이익	41	87	105	94	107
영업외수익	7.8	13.9	15.1	12.0	12.0
EBITDA	97	133	149	137	147
영업외손익	-19	-9	-9	-9	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	7	6	6	6	6
외환관련이익	2	0	0	0	0
금융비용	-16	-13	-13	-13	-3
외환관련손실	1	1	1	1	1
기타	-9	-2	-2	-2	-2
법인세비용차감전순이익	22	78	97	86	108
법인세비용	-7	-23	-29	-26	-32
계속사업순이익	15	55	68	60	76
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	55	68	60	76
당기순이익률	2.9	8.7	9.7	7.6	8.5
비재계분순이익	-10	7	8	-2	-2
재계분순이익	26	48	60	62	78
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	16	61	74	66	82
비재계분포괄이익	-10	7	9	8	-3
재계분포괄이익	25	53	65	58	84

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	982	1,826	2,264	2,353	2,966
PER	21.6	15.7	11.6	11.1	8.8
BPS	9,070	10,896	13,159	15,512	18,478
PBR	2.3	2.6	2.0	1.7	1.4
EBITDAPS	3,687	5,047	5,682	5,198	5,607
EV/EBITDA	8.7	7.5	5.7	5.9	7.9
SPS	19,995	23,742	26,502	29,947	33,840
PSR	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
CFPS	3,743	5,696	6,330	5,846	6,255
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	99.8	18.7	11.6	13.0	13.0
영업이익 증/감	50.7	110.4	21.5	-10.4	13.0
순이익 증/감	324.2	252.7	24.0	-11.4	26.0
수익성					
ROIC	6.5	10.2	12.4	11.1	12.4
ROA	6.0	10.8	11.6	9.4	11.9
ROE	11.4	18.3	18.8	16.4	17.5
안정성					
부채비율	145.5	144.4	133.8	123.7	112.7
순차입금비율	74.4	51.8	28.1	12.7	77.4
이자보상비율	3.6	8.7	10.5	9.4	0.0

자료: 원익QnC, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	224	354	470	579	270
현금및현금성자산	51	154	251	336	0
매출채권 및 기타채권	79	89	95	104	114
재고자산	91	108	121	136	154
기타유동자산	3	3	3	3	3
비유동자산	519	503	489	477	466
유형자산	394	378	364	352	341
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	125	125	125	125	125
자산총계	743	857	959	1,056	737
유동부채	341	406	449	484	520
매입채무 및 기타채무	90	95	100	105	111
차입금	46	46	36	26	16
유동성채무	192	252	292	332	372
기타유동부채	12	12	21	21	21
비유동부채	100	100	100	100	100
차입금	22	22	22	22	22
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	78	78	78	78	78
부채총계	440	506	549	584	620
자본부분	238	286	346	408	486
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	218	266	325	387	465
기타자본변동	-2	-2	-2	-2	-2
비재계분	64	64	64	64	64
자본총계	303	351	410	472	550
순차입금	225	182	115	60	426

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	99	92	108	95	107
당기순이익	0	55	68	60	76
비현금항목의 기입	83	95	99	94	89
감가상각비	56	46	44	42	41
외환손익	1	1	1	1	1
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	27	49	54	51	48
자산부채의 증감	8	-25	-19	-23	-25
기타현금흐름	8	-33	-39	-36	-32
투자활동 현금흐름	-22	-18	-18	-18	-18
투자자산	4	0	0	0	0
유형자산	-36	-30	-30	-30	-30
기타	11	12	12	12	12
재무활동 현금흐름	-36	58	28	28	28
단기차입금	0	0	-10	-10	-10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-33	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-2	58	38	38	38
현금의 증감	38	103	97	85	114
기초 현금	12	51	154	251	336
기말 현금	51	154	251	336	449
NOPLAT	29	61	74	66	75
FCF	46	77	88	78	85

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**원익QnC(074600) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	22.03.23	21.11.20	21.11.14	21.10.25	00.06.29	21.02.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	6개월 경과
목표주가	34,000	34,000	34,000	30,000	20,000	20,000
과다율(평균%)		(21.32)	(22.03)	(18.07)	26.88	32.67
과다율(최대/최소%)		(13.38)	(19.28)	(14.17)		(8.25)

제시일자	20.11.14	20.08.18	20.05.17
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	17,000
과다율(평균%)	(10.73)	(20.55)	(15.96)
과다율(최대/최소%)	11.00	(8.25)	(4.71)

제시일자	20.11.14	20.08.18	20.05.17
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	17,000
과다율(평균%)	(10.73)	(20.55)	(15.96)
과다율(최대/최소%)	11.00	(8.25)	(4.71)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220320)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상