

## 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>48,000원 (U)</b> |
| 현재주가 (7/27) | <b>30,650원</b>     |
| 상승여력        | <b>57%</b>         |

|             |                      |
|-------------|----------------------|
| 시가총액        | 8,057억원              |
| 총발행주식수      | 26,288,000주          |
| 60일 평균 거래대금 | 136억원                |
| 60일 평균 거래량  | 478,943주             |
| 52주 고       | 30,650원              |
| 52주 저       | 13,450원              |
| 외인지분율       | 4.38%                |
| 주요주주        | 원익홀딩스 외 2인<br>40.54% |

|          |     |       |       |
|----------|-----|-------|-------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월   | 12개월  |
| 절대       | 5.9 | 3.4   | 119.7 |
| 상대       | 2.4 | 0.8   | 68.2  |
| 절대(달러환산) | 3.8 | (0.2) | 128.5 |

## MOMQ Risk, 완전 해소 국면 진입

## 2분기 영업이익 전망치 250억원으로 상향

동사의 2분기 영업이익은 250억원(YoY 67%, QoQ 26%, OPM 16%)으로 기존 예상을 상회할 전망이다. MOMQ(연결자회사 모멘티브)의 실적 턴어라운드 속도가 당초 예상보다 빨라지고 있기 때문이다. 당사 리서치센터는 MOMQ의 2분기 영업이익 추정치를 11억원에서 28억원으로 상향했다.

## 21년/22년 연간 영업이익 각각 891억원/1,202억원 전망

21년과 22년 모두 컨센서스를 대폭 상회하는 실적이 예상된다. MOMQ의 실적 턴어라운드 속도가 시장 예상보다 훨씬 빠르게 나타나고 있기 때문이다.

▶ MOMQ의 2분기 매출액은 560억원으로 전 분기 대비 15억원 증가할 전망이고, 유무형자산 상각 비용은 70억원으로 전 분기 대비 10억원 감소할 것으로 추정되기 때문에 영업이익이 30억원에 육박할 것이다.

▶ 인수 후 추가로 발생하기 시작한 상각비용이 20년과 21년 각각 130~140억원에 달했고, 22년부터 80~90억원으로 감소할 것으로 예상되기 때문에 22년 연간 영업이익 200억원 달성이 무난할 것이다.

## 목표주가 48,000원으로 상향, 적극적인 매수 전략 권고

실적 전망치 상향과 함께 목표주가도 48,000원(21년에 예상 실적 기준 PER 20X 적용)으로 상향한다. 21년/22년 영업이익이 각각 891억원/ 1,202억원으로 전망되는 데 반해 동사 시가 총액은 8,000억원 수준에 불과하다.

1) 글로벌 반도체(3D NAND/Foundry) 고객사들의 Capex 경쟁이 심화되는 과정에서 퀴츠웨어, Si Ring, SiC 등과 같은 소모성 부품 업종의 실적 모멘텀이 부각되고 있고, 2) MOMQ의 실적 개선이 가속화되면서 동종 업종 업체 대비 Valuation 할인 요인이 해소될 것이다.

## Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

|            | 2Q21E | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 1,518 | 9.0      | 6.5      | 1,479 | 2.7      |
| 영업이익       | 250   | 67.1     | 25.5     | 216   | 16.1     |
| 세전계속사업이익   | 221   | 13.8     | 6.0      | 197   | 12.2     |
| 지배순이익      | 172   | -2.5     | 8.0      | 158   | 9.1      |
| 영업이익률 (%)  | 16.5  | +5.7 %pt | +2.5 %pt | 14.6  | +1.9 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 11.4  | -1.3 %pt | +0.2 %pt | 10.7  | +0.7 %pt |

자료: 유안타증권

## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 2,631 | 5,256 | 6,023 | 6,876 |
| 영업이익      | 274   | 412   | 891   | 1,202 |
| 지배순이익     | 26    | 258   | 633   | 841   |
| PER       | 125.1 | 15.4  | 12.7  | 9.6   |
| PBR       | 1.5   | 1.7   | 2.9   | 2.1   |
| EV/EBITDA | 9.1   | 7.1   | 7.8   | 5.9   |
| ROE       | 1.2   | 11.4  | 24.4  | 25.4  |

자료: 유안타증권

원익 QnC 실적 추이 및 전망

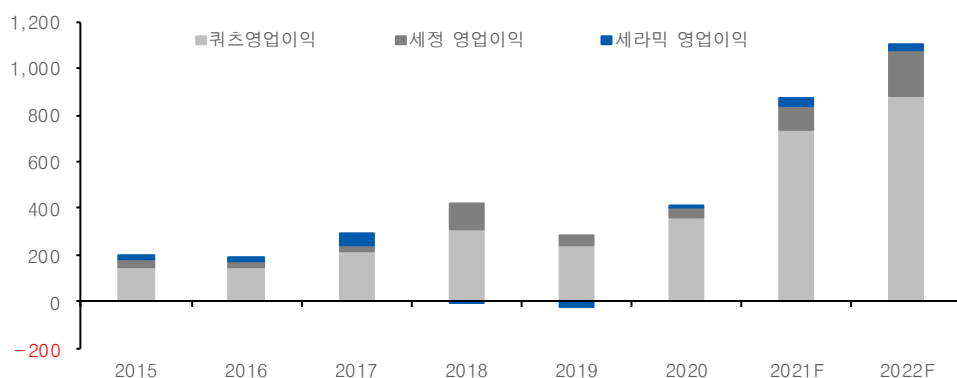
(단위: 억원)

|             | 1Q20  | 2Q20  | 3Q20E | 4Q20  | 1Q21  | 2Q21F | 3Q21E | 4Q21E | 2018  | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 1,265 | 1,392 | 1,314 | 1,290 | 1,426 | 1,518 | 1,556 | 1,523 | 2,665 | 2,631 | 5,260 | 6,023 | 6,876 |
| QoQ(%)      | 83%   | 10%   | -6%   | -2%   | 11%   | 6%    | 2%    | -2%   | -     | -     | -     | -     | -     |
| YoY(%)      | 78%   | 132%  | 109%  | 87%   | 13%   | 9%    | 18%   | 18%   | 35%   | -1%   | 100%  | 15%   | 14%   |
| 쿼츠사업        | 1,110 | 1,229 | 1,145 | 1,110 | 1,259 | 1,316 | 1,352 | 1,288 | 2,010 | 1,885 | 4,594 | 5,214 | 5,899 |
| YoY(%)      | 146%  | 193%  | 159%  | 125%  | 13%   | 7%    | 18%   | 16%   | 28%   | -6%   | 144%  | 13%   | 13%   |
| 모멘티브        | 501   | 561   | 513   | 504   | 545   | 560   | 570   | 580   | -     | -     | 2,079 | 2,255 | 2,480 |
| 국내          | 450   | 493   | 456   | 439   | 540   | 567   | 570   | 505   | 1,450 | 1,291 | 1,838 | 2,182 | 2,400 |
| WQT         | 110   | 118   | 119   | 112   | 120   | 136   | 148   | 140   | 314   | 368   | 458   | 544   | 762   |
| 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   |
| 세라믹사업       | 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   | 250   | 277   | 163   | 412   | 274   | 414   | 891   | 1,202 |
| opm(%)      | 6%    | 11%   | 11%   | 3%    | 14%   | 16%   | 18%   | 11%   | 15%   | 10%   | 8%    | 15%   | 17%   |
| QoQ(%)      | -12%  | 89%   | 1%    | -76%  | 463%  | 26%   | 11%   | -41%  | -     | -     | -     | -     | -     |
| YoY(%)      | 7%    | 252%  | 140%  | -63%  | 159%  | 67%   | 84%   | 361%  | 15%   | 10%   | 8%    | 15%   | 17%   |
| 쿼츠사업        | 56    | 118   | 131   | 58    | 166   | 211   | 235   | 146   | 317   | 251   | 363   | 758   | 986   |
| opm(%)      | 5%    | 10%   | 11%   | 5%    | 13%   | 16%   | 17%   | 11%   | 16%   | 13%   | 8%    | 15%   | 17%   |
| 모멘티브        | -72   | -46   | -23   | -9    | -2    | 28    | 46    | 46    | -     | -4    | -149  | 118   | 198   |
| 국내          | 109   | 143   | 125   | 112   | 144   | 153   | 154   | 126   | 283   | 210   | 490   | 577   | 672   |
| WQT         | 19    | 20    | 29    | 26    | 26    | 30    | 36    | 34    | 24    | 44    | 93    | 125   | 175   |
| 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   |
| 세라믹사업       | 3     | 7     | 3     | 3     | 12    | 9     | 9     | 9     | (8)   | (21)  | 16    | 39    | 22    |

자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 사업부별 영업이익 추이 및 전망

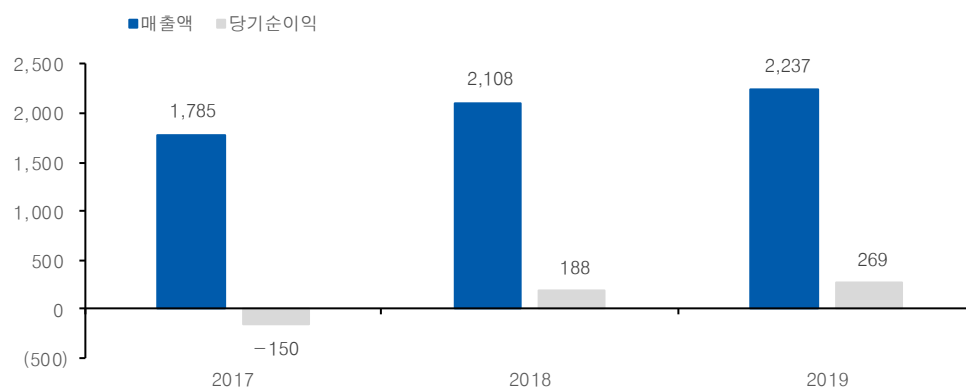
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

MOMQ 과거 실적

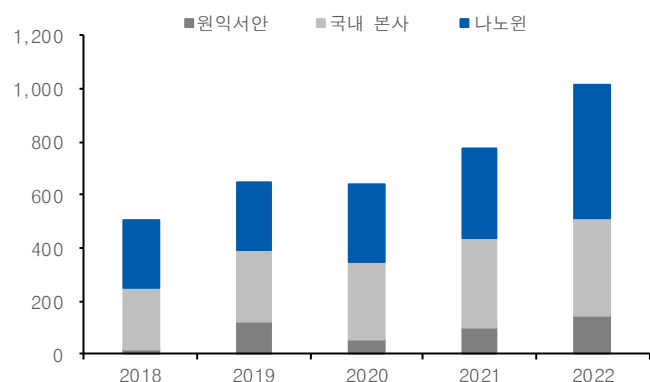
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 세정사업 매출 Breakdown

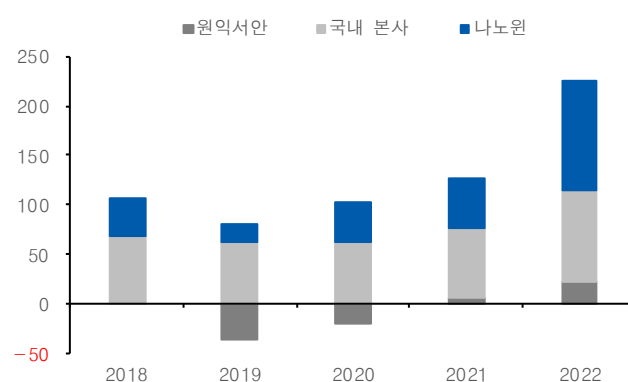
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 세정사업 영업이익 Breakdown

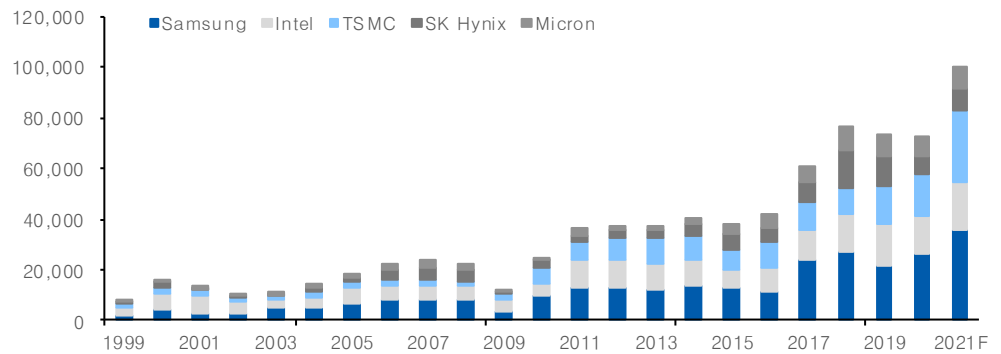
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

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

(단위: 백만달러)



자료: 업계 자료, 유안타증권 리서치센터

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

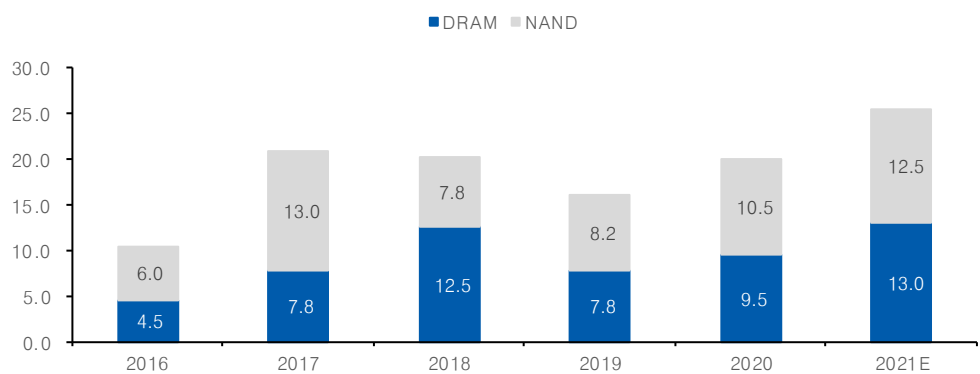
(단위: 백만달러)

|              | 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

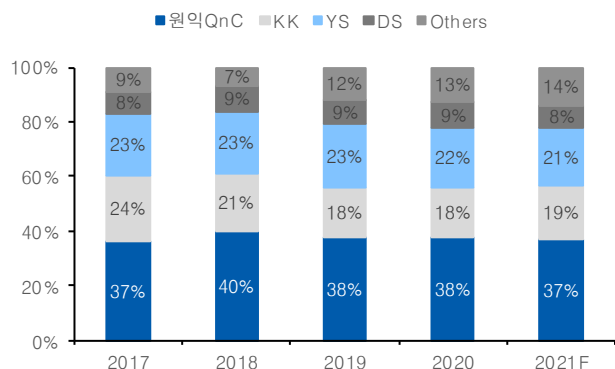
삼성전자 메모리 Capex 추이

(단위: 조원)



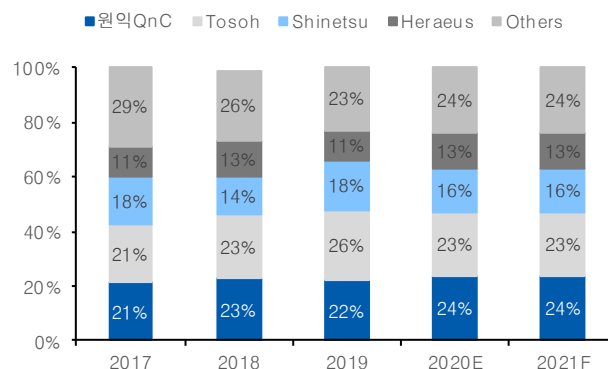
자료: 유안타증권 리서치센터

## 국내 퀴츠시장내 원익 QnC 점유율



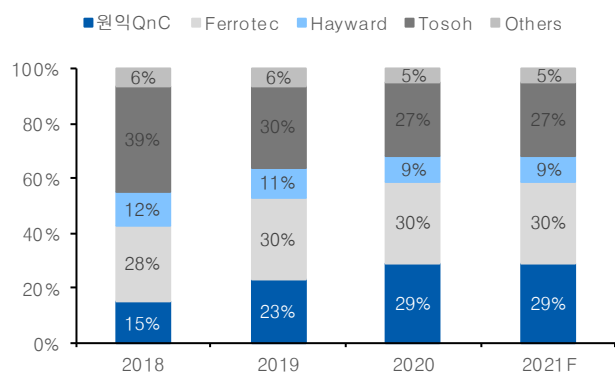
자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

## 글로벌 퀴츠시장내 원익 QnC 점유율



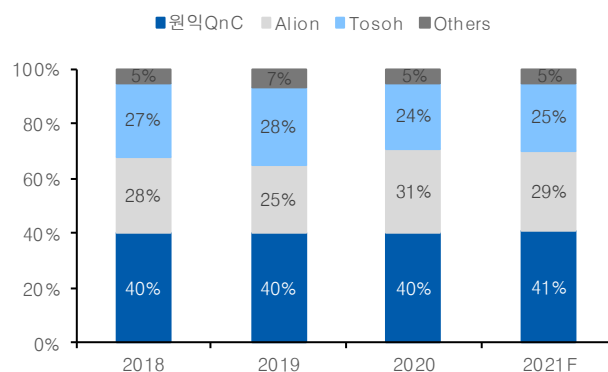
자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

## Lam Research 내 점유율



자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

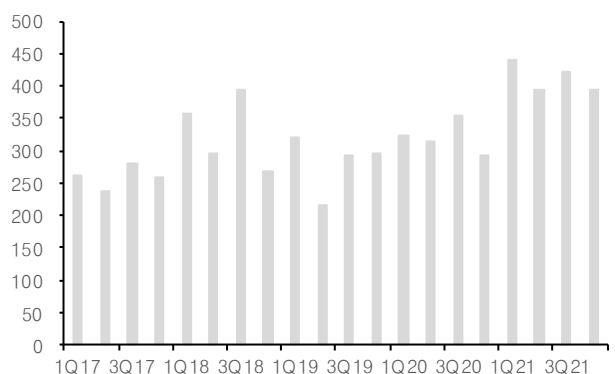
## Tokyo Electron 내 점유율



자료: Company data, 유안타증권 리서치센터

## TEL 분기 매출액 추이

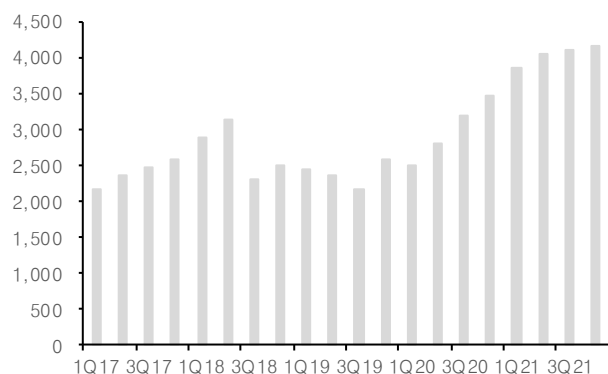
(단위: 십억엔)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## Lam Research 분기 매출액 추이

(단위: 십억달러)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 국내 Peer 실적 및 Valuation 지표

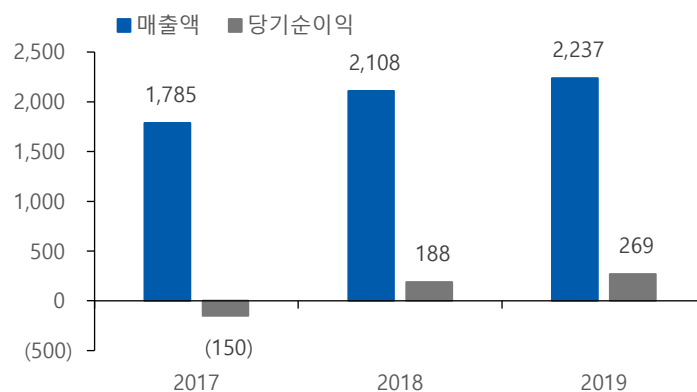
(단위: 억원, 배)

| 업체명                 |           | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021E |
|---------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 리노공업<br>(26,003억원)  | S         | 1,415 | 1,504 | 1,703 | 2,013 | 2,363 |
|                     | OP        | 492   | 575   | 641   | 779   | 904   |
|                     | NP        | 404   | 486   | 528   | 554   | 734   |
|                     | OPM       | 35%   | 38%   | 38%   | 39%   | 38%   |
|                     | NPM       | 29%   | 32%   | 31%   | 28%   | 31%   |
|                     | PER       | 17.7  | 18.5  | 16.1  | 29.2  | 32.6  |
|                     | PBR       | 3.1   | 3.4   | 2.8   | 4.8   | 6.6   |
|                     | EV/EBITDA | 12.7  | 8.0   | 10.6  | 22.6  | 21.4  |
|                     | ROE       | 18.8  | 19.8  | 18.8  | 17.4  | 21.7  |
|                     |           |       |       |       |       |       |
| 티씨케이<br>(23,070억원)  | S         | 1,303 | 1,705 | 1,714 | 2,282 | 2,788 |
|                     | OP        | 477   | 591   | 592   | 803   | 1,020 |
|                     | NP        | 373   | 469   | 468   | 605   | 797   |
|                     | OPM       | 37%   | 35%   | 35%   | 35%   | 37%   |
|                     | NPM       | 29%   | 27%   | 27%   | 27%   | 29%   |
|                     | PER       | 14.3  | 16.2  | 14.2  | 16.5  | 28.7  |
|                     | PBR       | 3.7   | 4.1   | 3.0   | 3.7   | 6.8   |
|                     | EV/EBITDA | 14.9  | 5.5   | 10.0  | 14.8  | 18.2  |
|                     | ROE       | 28.8  | 28.4  | 23.2  | 24.7  | 24.0  |
|                     |           |       |       |       |       |       |
| 티에스이<br>(6,283억원)   | S         | 1,857 | 1,844 | 1,915 | 2,855 | 3,189 |
|                     | OP        | 228   | 148   | 207   | 427   | 611   |
|                     | NP        | 169   | 128   | 160   | 294   | 0     |
|                     | OPM       | 12%   | 8%    | 11%   | 15%   | 19%   |
|                     | 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   | 2.6   |
|                     | EV/EBITDA | 5.0   | 1.4   | 3.9   | 12.1  | 6.0   |
|                     | ROE       | 11.1  | 7.6   | 8.6   | 14.0  | 17.8  |
|                     |           |       |       |       |       |       |
| 원익 QnC<br>(7,216억원) | S         | 1,973 | 2,665 | 2,631 | 5,256 | 5,881 |
|                     | OP        | 296   | 412   | 274   | 412   | 760   |
|                     | NP        | 294   | 412   | 36    | 155   | 557   |
|                     | OPM       | 15%   | 15%   | 10%   | 8%    | 13%   |
|                     | NPM       | 15%   | 15%   | 1%    | 3%    | 9%    |
|                     | PER       | 13.0  | 9.5   | 125.1 | 15.4  | 12.5  |
|                     | PBR       | 1.7   | 1.8   | 1.5   | 1.7   | 2.6   |
|                     | EV/EBITDA | 10.0  | 5.6   | 32.1  | 8.8   | 5.9   |
|                     | ROE       | 17.3  | 20.5  | 1.4   | 5.2   | 17.8  |
|                     |           |       |       |       |       |       |
| 미코<br>(4,400억원)     | 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

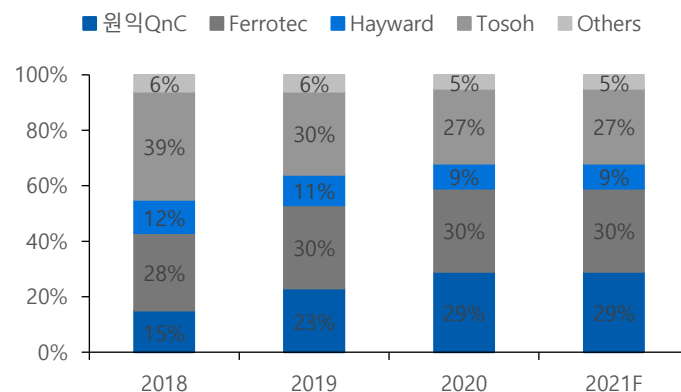
## Key Chart

MOMQ 과거 실적 (단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

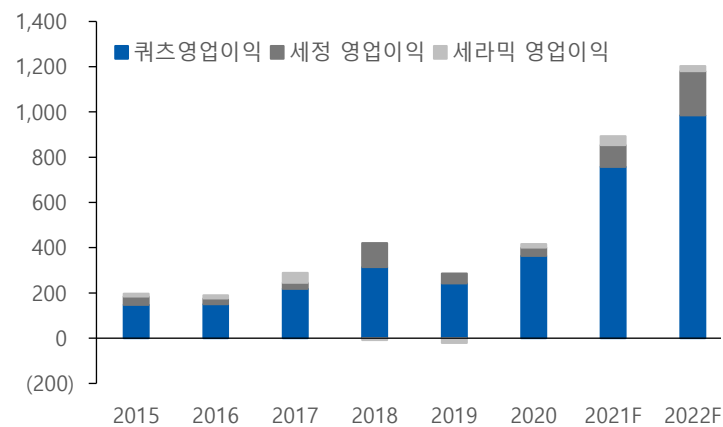
Lam Research 내 점유율



자료: 유안타증권 리서치센터

사업부별 영업이익

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC (074600) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |       |       |       | (단위: 억원) |       |
|-------------|-------|-------|-------|----------|-------|
| 결산 (12월)    | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F    | 2023F |
| 매출액         | 2,631 | 5,256 | 6,023 | 6,876    | 7,563 |
| 매출원가        | 2,005 | 4,044 | 4,248 | 4,642    | 4,967 |
| 매출총이익       | 625   | 1,212 | 1,775 | 2,234    | 2,596 |
| 판매비         | 352   | 800   | 884   | 1,031    | 1,135 |
| 영업이익        | 274   | 412   | 891   | 1,202    | 1,462 |
| EBITDA      | 431   | 969   | 1,370 | 1,659    | 1,927 |
| 영업외손익       | -273  | -191  | -75   | -123     | -104  |
| 외환관련 손익     | 9     | -12   | 8     | 4        | 4     |
| 이자손익        | -22   | -105  | -98   | -97      | -78   |
| 관계기업관련손익    | -182  | 0     | 0     | 0        | 0     |
| 기타          | -78   | -75   | 15    | -30      | -30   |
| 법인세비용차감전순손익 | 1     | 221   | 816   | 1,080    | 1,358 |
| 법인세비용       | -36   | 67    | 192   | 246      | 307   |
| 계속사업순손익     | 36    | 155   | 623   | 834      | 1,051 |
| 중단사업순손익     | 0     | 0     | 0     | 0        | 0     |
| 당기순이익       | 36    | 155   | 623   | 834      | 1,051 |
| 지배지분순이익     | 26    | 258   | 633   | 841      | 1,058 |
| 포괄순이익       | 28    | 155   | 792   | 1,002    | 1,219 |
| 지배지분포괄이익    | 26    | 254   | 1,189 | 1,625    | 2,004 |

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

| 현금흐름표           | (단위: 억원) |       |       |       |       |
|-----------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월)        | 2019A    | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름       | 347      | 990   | 850   | 909   | 1,291 |
| 당기순이익           | 0        | 0     | 474   | 834   | 1,051 |
| 감가상각비           | 150      | 513   | 442   | 420   | 430   |
| 외환손익            | 4        | 6     | -7    | -4    | -4    |
| 중속, 관계기업관련손익    | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산부채의 증감        | -62      | 83    | -245  | -361  | -207  |
| 기타현금흐름          | 255      | 388   | 187   | 20    | 21    |
| 투자활동 현금흐름       | -3,284   | -224  | -259  | -299  | -298  |
| 투자자산            | -872     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -497     | -365  | -358  | -400  | -400  |
| 유형자산 감소         | 4        | 1     | 4     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | -1,919   | 141   | 95    | 101   | 102   |
| 재무활동 현금흐름       | 2,904    | -358  | -263  | -124  | -63   |
| 단기차입금           | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채 및 장기차입금      | 2,280    | -333  | -214  | -80   | -20   |
| 자본              | 0        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당            | 0        | -2    | -2    | -2    | -2    |
| 기타현금흐름          | 623      | -24   | -47   | -42   | -42   |
| 연결범위변동 등 기타     | 2        | -28   | -54   | 620   | 674   |
| 현금의 증감          | -30      | 381   | 274   | 1,106 | 1,603 |
| 기초 현금           | 155      | 125   | 506   | 780   | 1,887 |
| 기말 현금           | 125      | 506   | 780   | 1,887 | 3,490 |
| NOPLAT          | 15,422   | 412   | 891   | 1,202 | 1,462 |
| FCF             | -150     | 625   | 492   | 509   | 891   |

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

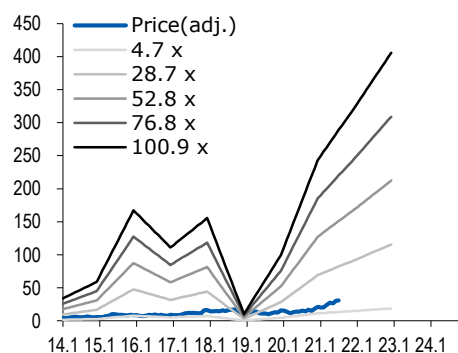
| 재무상태표        |       |       |       | (단위: 억원) |        |
|--------------|-------|-------|-------|----------|--------|
| 결산 (12월)     | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F    | 2023F  |
| 유동자산         | 4,022 | 2,239 | 2,611 | 3,895    | 5,510  |
| 현금및현금성자산     | 125   | 506   | 780   | 1,887    | 3,490  |
| 매출채권 및 기타채권  | 254   | 794   | 852   | 940      | 972    |
| 재고자산         | 523   | 910   | 952   | 1,041    | 1,021  |
| 비유동자산        | 2,388 | 5,192 | 5,310 | 5,253    | 5,188  |
| 유형자산         | 2,118 | 3,943 | 3,947 | 3,927    | 3,897  |
| 관계기업등 지분관련자산 | 0     | 0     | 0     | 0        | 0      |
| 기타투자자산       | 68    | 61    | 103   | 103      | 103    |
| 자산총계         | 6,410 | 7,431 | 7,921 | 9,148    | 10,699 |
| 유동부채         | 1,055 | 3,407 | 3,401 | 3,426    | 3,441  |
| 매입채무 및 기타채무  | 246   | 896   | 925   | 950      | 964    |
| 단기차입금        | 431   | 463   | 346   | 346      | 346    |
| 유동성장기부채      | 312   | 1,923 | 1,970 | 1,970    | 1,970  |
| 비유동부채        | 2,483 | 997   | 969   | 889      | 869    |
| 장기차입금        | 2,311 | 216   | 136   | 56       | 36     |
| 사채           | 0     | 0     | 0     | 0        | 0      |
| 부채총계         | 3,538 | 4,405 | 4,370 | 4,315    | 4,309  |
| 지배지분         | 2,130 | 2,384 | 2,802 | 3,811    | 5,037  |
| 자본금          | 131   | 131   | 131   | 131      | 131    |
| 자본잉여금        | 97    | 97    | 97    | 97       | 97     |
| 이익잉여금        | 1,930 | 2,179 | 2,445 | 3,286    | 4,343  |
| 비지배지분        | 742   | 642   | 749   | 1,022    | 1,353  |
| 자본총계         | 2,872 | 3,026 | 3,550 | 4,833    | 6,389  |
| 순차입금         | -94   | 2,243 | 1,819 | 633      | -991   |
| 총차입금         | 3,130 | 2,757 | 2,604 | 2,524    | 2,504  |

| Valuation 지표 |        | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |  |
|--------------|--------|---------------|--------|--------|--------|--|
| 결산 (12월)     | 2019A  | 2020A         | 2021F  | 2022F  | 2023F  |  |
| EPS          | 99     | 982           | 2,409  | 3,198  | 4,024  |  |
| BPS          | 8,103  | 9,070         | 10,657 | 14,496 | 19,159 |  |
| EBITDAPS     | 1,640  | 3,687         | 5,212  | 6,311  | 7,329  |  |
| SPS          | 10,007 | 19,995        | 22,910 | 26,156 | 28,772 |  |
| DPS          | 0      | 0             | 0      | 0      | 0      |  |
| PER          | 125.1  | 15.4          | 12.7   | 9.6    | 7.6    |  |
| PBR          | 1.5    | 1.7           | 2.9    | 2.1    | 1.6    |  |
| EV/EBITDA    | 9.1    | 7.1           | 7.8    | 5.9    | 4.4    |  |
| PSR          | 1.2    | 0.8           | 1.3    | 1.2    | 1.1    |  |

| 재무비율          |       | (단위: 배, %) |       |       |       |  |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산 (12월)      | 2019A | 2020A      | 2021F | 2022F | 2023F |  |
| 매출액 증가율 (%)   | -1.3  | 99.8       | 14.6  | 14.2  | 10.0  |  |
| 영업이익 증가율 (%)  | -33.6 | 50.7       | 116.1 | 35.0  | 21.6  |  |
| 지배순이익 증가율 (%) | -93.6 | 890.6      | 145.3 | 32.8  | 25.8  |  |
| 매출총이익률 (%)    | 23.8  | 23.1       | 29.5  | 32.5  | 34.3  |  |
| 영업이익률 (%)     | 10.4  | 7.8        | 14.8  | 17.5  | 19.3  |  |
| 지배순이익률 (%)    | 1.0   | 4.9        | 10.5  | 12.2  | 14.0  |  |
| EBITDA 마진 (%) | 16.4  | 18.4       | 22.7  | 24.1  | 25.5  |  |
| ROIC          | 591.8 | 6.8        | 12.0  | 16.2  | 19.6  |  |
| ROA           | 0.5   | 3.7        | 8.3   | 9.9   | 10.7  |  |
| ROE           | 1.2   | 11.4       | 24.4  | 25.4  | 23.9  |  |
| 부채비율 (%)      | 123.2 | 145.5      | 123.1 | 89.3  | 67.4  |  |
| 순차입금/자기자본 (%) | -4.4  | 94.1       | 64.9  | 16.6  | -19.7 |  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 3.4   | 3.6        | 7.8   | 10.5  | 13.0  |  |

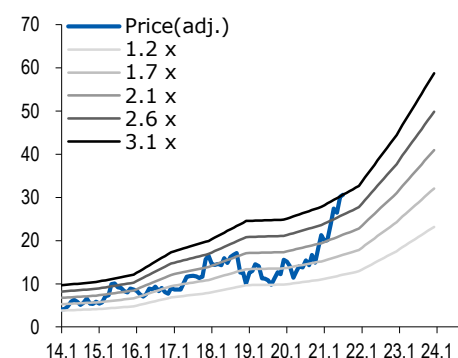
P/E band chart

(천원)



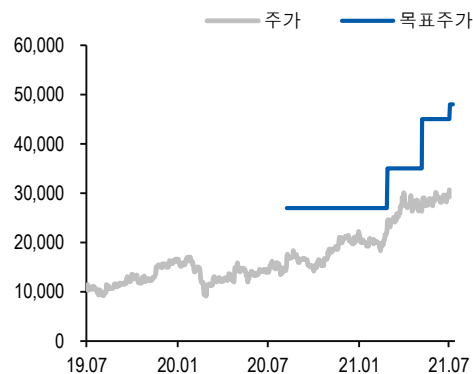
P/B band chart

(천원)



원익 QnC (074600) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2021-07-28 | BUY   | 48,000  | 1년        |         |              |
| 2021-06-02 | BUY   | 45,000  | 1년        | -36.14  | -31.89       |
| 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)        | 94.3       |
| Hold(중립)       | 5.7        |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2021-07-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 투자사결정은 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.