

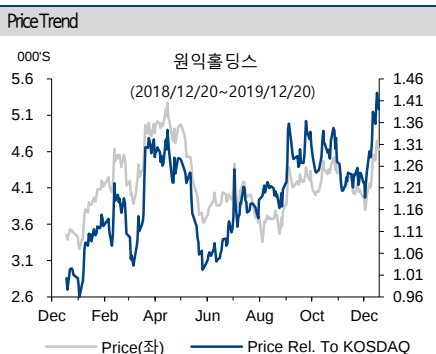
원익홀딩스 (030530)

NR

액면가	500 원
증가(2019/12/20)	4,650 원

Stock Indicator	
자본금	38.6십억원
발행주식수	7,724만주
시가총액	359십억원
외국인지분율	9.6%
52주 주가	3,280~5,300 원
60일 평균 거래량	243,415 주
60일 평균 거래대금	1.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.8	9.8	14.5	35.0
상대수익률	14.8	9.7	25.2	37.7



FY	2015	2016	2017	2018
매출액(십억원)	294	295	482	500
영업이익(십억원)	46	40	76	78
순이익(십억원)	62	199	72	76
EPS(원)	768	3,011	931	984
BPS(원)				
PER(배)	9.1	2.2	8.5	3.6
PBR(배)	1.3	0.9	0.9	0.4
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

내년 자회사 실적 증가 가속화

원익그룹의 사업지주회사

2016년 4월 1일을 분할기일로 하여 동사를 존속회사로 하고 반도체/Display/Solar 장비 제조사업부문은 인적분할 하여 원익 IPS를 설립하였다. 2016년 7월에는 공개매수를 통한 현물출자 유상증자로 동사는 원익 IPS에 대한 지분율을 높였다.

이러한 과정을 거쳐 동사는 원익그룹의 사업지주회사가 되었다. 즉, 동사는 TGS(Total Gas Solution) 사업을 영위하면서, 원익 IPS 32.9%, 원익머트리얼즈 45.7%, 원익 QnC 21.0% 등의 지분을 보유하고 있다.

한편, 주주는 원익 26.9%를 비롯하여, 이용한 외 특수관계인 18.6%, NH 투자증권 8.0%, 자사주 3.2%, 기타 43.2% 등으로 분포되어 있다.

내년 자회사 실적증가 가속화 될 듯

동사는 원익그룹의 사업지주회사로서 자체사업(TGS) 뿐만 아니라 원익 IPS(반도체 및 디스플레이용 전공정 장비 제조), 원익머트리얼즈(반도체 및 디스플레이 공정 중 세정, 증착, 식각 등에 사용되는 특수가스를 공급하는 업체), 원익 QnC(반도체 제조 전 공정에 사용되는 쿼츠, 세라믹 제조 및 세정 사업) 등 자회사들은 반도체 및 디스플레이 투자 등에 따라서 실적의 변동성이 나타날 수 있다.

우선 원익 IPS의 경우 올해 메모리 업황 부진에 따른 삼성전자의 보수적인 투자로 실적 부진할 것이나 내년에는 삼성전자의 3D NAND 투자 재개와 더불어 비메모리 투자 지속, 삼성디스플레이의 QD-OLED TV 신규투자, 중국 패널업체의 중소형 OLED 투자 등으로 실적개선이 예상된다.

또한 원익 QnC의 경우는 내년 국내 메모리 업황 반등에 따른 생산 증가로 쿼츠부문 성장세 진입과 더불어 모멘티브 인수 효과 본격화로 실적개선이 기대된다.

한편, 원익머트리얼즈 경우 메모리 업황 회복과 더불어 소재 국산화 확대 영향으로 실적개선이 기대된다.

밸류에이션 저평가 매력 부각될 듯

동사의 투자지분 가치는 8,071 억원이고, 순차입금 914 억원 고려해도 현재 시가총액 3,592 억원은 밸류에이션 측면에서 저평가 되어있다.

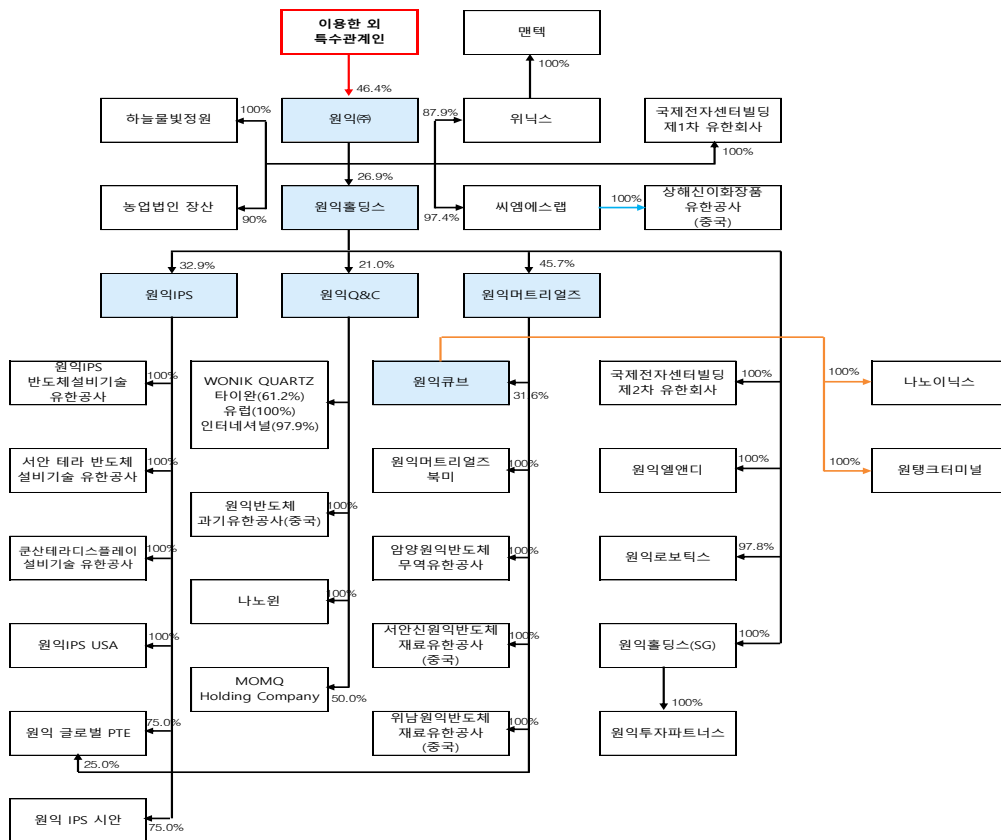
내년 자회사 실적증가 가속화 등을 고려할때 동사 밸류에이션 매력이 더욱 더 부각 될 수 있을 것이다.

표 4. 원익홀딩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	2,944	462	448	730	618	768	14.8
2016	2,949	404	388	2,068	1,992	3,011	2.2
2017	4,820	763	994	807	719	931	8.5
2018	5,002	785	1,146	964	760	984	3.6

자료: 원익홀딩스, 하이투자증권

그림5. 원익그룹 지배구조



자료: 각 사 사업보고서, 하이투자증권

그림6. 반도체 & Display 공정흐름도



자료: 원익홀딩스, 하이투자증권

그림7. 원익그룹 소개

반도체 관련 4社		기타 관계기업	
	반도체 / Display / Solar cell 사용되는 가스 공급 장치 생산	Trading Chemical Cosmetics	
	반도체 / Display / Solar cell 사용되는 건 공정 핵심 장비 생산	Leisure	
	반도체 / Display / Solar Cell 사용되는 특수 가스 생산	Finance	
	반도체 제조 전 공정에 사용되는 Quartz Ware, Ceramic 생산 및 세정 사업	Electricity Electronics	
		Overseas Corporation	

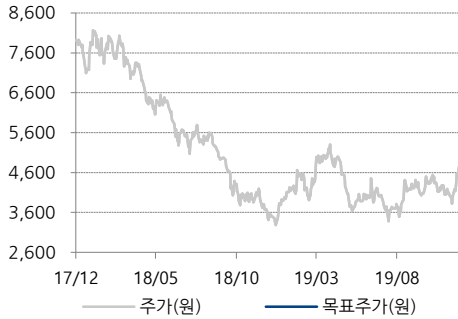
자료: 원익홀딩스, 하이투자증권

그림8. 원익홀딩스 주요 제품

Gas Supply System	Gas Purifier Unit	Ultra High Purity Piping
 ▶ 가스공급장치, 분배기 ▶ 생산 공정 내 가스 공급 및 분배 장치 ▶ Full Auto / Semi Auto Manual Type ▶ Semiconductor / Display Solar / LED	 ▶ 가스정제기 ▶ 가스 내 이물질 제거를 통한 순도 향상 ▶ Semiconductor / Display Solar / LED	 ▶ 가스배관공사 ▶ Cleanroom 내 배관 설계 및 연결 ▶ 대유량 및 특수가스용 초고순도 배관공사 ▶ Utility Hook Up 공사

자료: 원익홀딩스, 하이투자증권

원익홀딩스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-12-23

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-09-30 기준

구분	매수	종립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.2%	8.8%	-