

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

원익QnC (074600)

쿼츠 수요의 구조적 성장

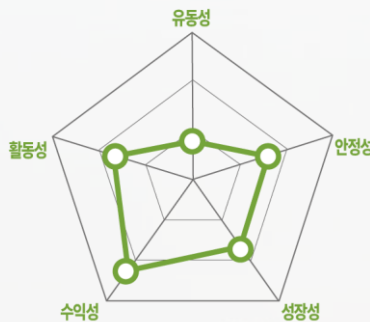
체크포인트

- 북미 장비사와 대만 Foundry 고객사향 물량 확대가 지속될 전망. 북미 고객사는 글로벌 수요 강세에 대응하기 위해 파츠 적정 재고 기준을 상향하고 지속적으로 파츠 재고 구매를 확대. 대만 Foundry 고객사향으로는 고객사내 점유율 확대에 따라 공급량이 증가 추세
- 반도체 고객사 CAPA 확대로 쿼츠 수요 구조적 성장 기대. 쿼츠와 같은 소모성 부품은 통상적으로 고객사의 설비 투자 구간에서 장비 입고와 함께 물량이 증가하며 이후 장비 가동에 따라 교체수요가 발생. 당사는 고객사의 수요 증가에 대응하기 위해 증설을 진행할 예정
- 2026F 매출액 1.07조원(+14.0% YoY), 영업이익 1,157억원(+94.1% YoY)을 전망. 쿼츠 부문의 견조한 성장에 의한 이익 확대와 자회사 Momentive의 수익성 개선으로 전년대비 +4.5%p 개선된 OPM 10.8%를 전망

주가 및 주요이벤트

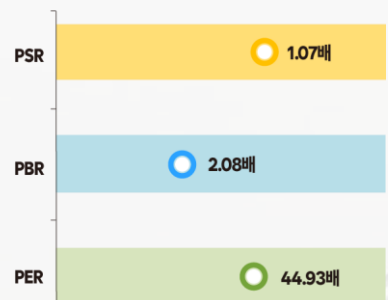


재무지표



주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

반도체 퀵츠 소모성 부품 제조 업체

원익QnC는 2003년 설립되어 코스닥 시장에 상장한 반도체 부품 업체. 2025년 기준 매출 비중은 퀵츠 38.4%, 세라믹 2.7%, 세정 11.8%, 퀵츠 원재료 46.4%, 기타 0.7%을 기록

파트 수요 구조적 성장

북미 장비사와 대만 Foundry 고객사향 물량 확대가 지속될 것으로 전망. 북미 고객사는 글로벌 수요 강세에 대응하기 위해 파트 적정 재고 기준을 상향하고 지속적으로 파트 재고 구매를 확대. 대만 Foundry 고객사향으로는 고객사내 점유율 확대에 따라 공급량이 증가 추세. 또한 반도체 고객사 CAPA 확대로 퀵츠 수요 구조적 성장 기대. 당사는 고객사의 수요 증가에 대응하기 위해 증설을 진행할 예정

매출액 확대와 수익성 개선 기대

2026F 매출액 1.07조원(+14.0% YoY), 영업이익 1,157억원(+94.1% YoY)을 전망. 반도체 업체의 CAPA 확대, 식각 수요 증가 등에 따라 퀵츠 매출액은 +27.3% YoY 증가할 것으로 예상. 세정 부문은 국내 수요가 견조한 성장을 보이는 가운데 고객사의 중국 Fab의 NAND 전환투자가 마무리되는 시점에는 일부 수요가 개선될 것. 전사 수익성 측면에서도 퀵츠 부문의 견조한 성장에 의한 이익 확대와 Momentive의 수익성 개선으로 전년대비 개선된 OPM 10.8%를 전망

Forecast earnings & Valuation

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	7,832	8,059	8,915	9,436	10,757
YoY(%)	25.5	2.9	10.6	5.8	14.0
영업이익(억원)	1,151	830	906	596	1,157
OP 마진(%)	14.7	10.3	10.2	6.3	10.8
지배주주순이익(억원)	538	381	508	225	567
EPS(원)	2,048	1,451	1,934	856	2,156
YoY(%)	-8.4	-29.1	33.3	-55.8	151.9
PER(배)	11.4	19.8	9.2	25.1	14.6
PSR(배)	0.8	0.9	0.5	0.6	0.8
EV/EBITDA(배)	7.0	9.7	8.2	10.2	8.2
PBR(배)	1.6	1.9	1.0	1.2	1.5
ROE(%)	15.8	9.7	11.7	4.7	11.0
배당수익률(%)	0.6	0.2	0.6	0.6	0.4

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재가(06/01)	31,550원
52주 최고가	39,800원
52주 최저가	16,500원
KOSDAQ(06/01)	1,050.03p
자본금	131억원
시가총액	8,294억원
액면가	500원
발행주식수	26백만주
평균거래량(60일)	44만주
평균거래대금(60일)	153억원
외국인지분율	10.96%
주요주주	원익홀딩스 외 6인 40.62%
	국민연금공단 5.11%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-16.6	48.1	91.2
상대주가	-5.3	30.1	33.7

▶참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'EBITDA마진율', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶'글로벌 세그먼트'는 코스닥 시장 내 재무실적과 시장평가, 기업재무구조가 우수한 기업으로 한국거래소에서 선정한 기업



기업 개요

1 반도체 제조용 석영제품(쿼츠) 및 세라믹 제품을 생산하는 소재부품 전문기업

원익QnC는 2003년 원익에서 분할 설립 및 코스닥 상장한 반도체 제조용 소재 부품 전문기업

원익QnC는 반도체 제조 공정에 사용되는 석영제품(쿼츠)과 세라믹 부품을 제조·공급하고, 반도체 장비·소재 부품의 세정·코팅 서비스를 제공하는 반도체 소재·부품 전문기업이다. 2003년 11월 주식회사 원익으로부터 기업분할로 설립 되었으며, 같은 해 12월 코스닥 시장에 재상장하였다. 국내 경상북도 구미 본사를 중심으로 미국·대만·독일·일본·중국 등 전 세계 주요 반도체 생산 거점에 해외 법인을 두고 있다. 삼성전자·SK하이닉스·램리서치·도쿄일렉트론 등과 기본 거래계약을 체결하고 수시 발주 방식으로 납품하고 있다.

설립 이후 원익QnC는 국내외 M&A를 통해 사업 영역과 지역 거점을 단계적으로 확장해 왔다. 2005년에는 미국 법인 Wonik Quartz International을 설립한 후 Saint-Gobain Ceramics & Plastics의 QI 사업부를 인수하며 북미 반도체 소재업체 시장에 본격 진입하였다. 세라믹 사업의 경우 2010년 비산화물 세라믹 제조업체인 세라코의 지분 100%를 인수한 데 이어 2011년 흡수합병하며 세라믹 생산 역량을 본사로 통합하였고, 이 과정에서 2012년 사명을 현재의 원익큐엔씨로 변경하였다. 세정 사업의 경우 2018년 반도체·디스플레이 전문 세정업체인 나노원의 지분 100%를 인수 후 2021년 흡수합병을 완료하며 세정 역량을 본사 체계로 편입하였다.

원재료 공급망 확보를 위한 대형 인수도 순차적으로 이루어졌다. 2019년 5월 MOMQ Holding Company 유상증자에 지분 50%로 참여한 데 이어, 2020년 1월 미국 Momentive Performance Materials의 쿼츠·세라믹 사업부문을 최종 인수하며 반도체용 쿼츠 원재료 제조 역량을 그룹 내부로 확보하였다. 이후 2022년에는 일본 CoorsTek Nagasaki Corporation의 지분 100%를 취득하며 석영 도가니(Quartz Crucible) 생산 기반을 추가하였다. 미국 세정 거점의 경우 2023년 11월 Deposition Technology Inc.(Dep.Tech.)의 지분 100%를 인수하였고, 2025년 중 합병을 완료하며 Dep.Tech.을 존속법인으로 하는 미국 세정 사업 체계를 갖추었다.

이러한 일련의 M&A를 통해 원익QnC는 원재료 조달부터 완제품 생산, 세정·코팅 서비스까지 아우르는 일관된 공급 체계를 구축하였으며, 회사는 이를 기반으로 반도체용 쿼츠 시장에서의 글로벌 1위 달성과 Global Top 5 반도체 소재·부품 회사를 장기 목표로 제시하고 있다. 대외적으로는 2021년부터 2024년까지 4년 연속 코스닥 라이징스타에 선정 되었으며, 2022년 11월 코스닥 글로벌 세그먼트 지수에 편입되었다. 2024년에는 산업통상자원부로부터 소부장 으뜸 기업 반도체 부문으로 선정되었으며, 같은 해 국가품질경영대회 ESG 부문 표창장을 수상하였다. 연구개발 측면에서는 차세대 반도체 공정 부품 및 신소재 개발과 기존 제품의 공정혁신을 통한 원가경쟁력 향상을 중심으로 R&D를 지속하고 있으며, 고기능성 반도체 모듈 부품과 세정·코팅 등 신사업 분야에 대한 중장기 기술 개발도 병행하고 있다.

원익QnC 연혁

1997~창립 반도체 소재업계 최초 해외진출	1998~2010 중견기업으로 성장	2011~현재 수출선도기업으로의 도약
<p>1981.10 원일통상 설립</p> <p>1983.10 (주)한국QME 설립</p> <p>1992.04 상공자원부장관상 수상(우수중소기업)</p> <p>1994.12 원익석영 주식회사로 사명 변경</p> <p>1996.03 재무부장관상 수상</p> <p>1996.09 대만 원익석영 합작법인 설립(WONIK Quartz Taiwan Co., Ltd.)</p> <p>1997.06 제18회 벤처기업상 과학기술처장관상 수상</p> <p>1997.07 KOSDAQ 시장 협회 등록</p> <p>1997.09 세라믹 사업 진출(D사 세라믹 사업부 인수)</p> <p>1997.10 미국 원익쿼츠 합작법인(WONIK Quartz Group U.S.A., INC.) 설립</p> <p>1997.11 중소기업진흥공단 이사장 표창장 수여</p> <p>1997.12 ISO 9001 인증 획득</p>	<p>1998.03 상공의 날 국무총리상 수상</p> <p>1998.07 사명 변경((주)원익)</p> <p>1998.09 원익통상(주) 흡수합병</p> <p>1998.09 경상북도 세계일류 중소기업 선정</p> <p>2001.03 유럽(독일) 법인(WONIK Quartz Europe GmbH) 설립</p> <p>2003.11 (주)원익쿼츠 설립 (기업분할)</p> <p>2003.12 주식장외(코스닥) 재등록</p> <p>2005.09 Wonik Quartz International(미국) 설립 (Saint-Gobain Ceramics & Plastics, Inc Q사업부 자산인수)</p> <p>2005.12 K - OHMS 18001 인증 획득</p> <p>2007.10 제3회 대한민국 반도체 기술대상 수상</p> <p>2007.11 제 44회 무역의 날 대통령 표창</p> <p>2007.11 일천만불 수출의 탑</p> <p>2008.07 램프사업 진출(VLK 인수)</p> <p>2010.11 세라믹 사업 강화(비산화물전문업체 인수)</p>	<p>2011.02 반도체용 세정 사업 시작</p> <p>2011.05 대구경북지방중소기업청 수위탁 우수기업 선정</p> <p>2011.05 히든챔피언 육성대상기업 선정 (한국수출입은행)</p> <p>2011.06 프론티어 챔프기업 선정 (한국정책금융공사)</p> <p>2012.03 상호변경 (원익쿼츠 → 원익QnC)</p> <p>2013.03 Wonik Xian(반도체 세정 전문) 설립</p> <p>2016.07 벤처 1,000여기업 선정</p> <p>2018.03 Nanowin(반도체 세정 전문) 인수</p> <p>2019.05 MOMQ Holding Company 유상증자 참여(지분 50%)</p> <p>2019.12 Momentive(반도체용 쿼츠 원재료) 인수</p> <p>2021.01 Nanowin(반도체 세정 전문) 흡수 합병</p> <p>2021.06 2021 코스닥 라이징스타 선정</p> <p>2021.11 Coorstek Nagasaki(쿼츠 도가니) 인수</p> <p>2022.08 2022 코스닥 라이징스타 선정</p> <p>2022.11 코스닥 글로벌 세그먼트 지수 편입</p> <p>2023.07 코스닥 라이징스타 선정</p> <p>2023.11 미국 Deposition Technology Inc. 인수*</p> <p>2023.11 제16회 대한민국코스닥대상 선정(일자리 창출상)</p> <p>2024.05 소부장 으뜸기업 반도체 부문 선정(산업통상자원부)</p> <p>2024.11 제50회 국가품질경영대회 국가품질혁신상 ESG부문 표창장 수상(산업통상자원부)</p> <p>2025.11 2025 대한민국 일·생활균형 우수기업 선정</p>

자료: 원익QnC, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 종속회사 현황

1Q26 기준

연결대상 종속회사는 18개사

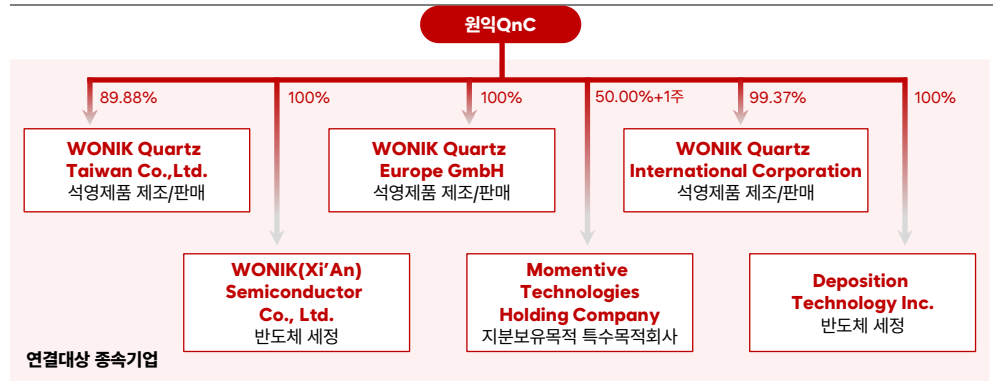
2026년 1분기 기준 원익QnC는 18개의 비상장 종속회사를 통해 글로벌 생산·영업 체계를 구축하고 있다. 쿼츠 부문에 대만·태국·독일·미국 4개사, 세정 부문에 중국·미국 3개사, 쿼츠원재료 부문에 미국·독일·일본·중국·한국·대만·홍콩 11개사가 있다.

주요 종속회사별로 보면, W.Q.T.(WONIK Quartz Taiwan Co., Ltd., 지분율 89.88%)는 대만에서 반도체 석영유리제품을 생산하여 TSMC·UMC 등 현지 반도체 소재업체에 납품하는 핵심 해외 쿼츠 생산 거점이다. W.Q.T.의 1Q26 기준 자산총액은 1,281억 원이다. W.Q.E. (WONIK Quartz Europe GmbH, 지분율 100%)는 독일에서 반도체·Solar 분야 석영유리제품을 생산해 ST Micro-ASM 등 유럽 소재·장비업체에 납품하고 있으며, 1Q26 기준 자산총액은 164억 원이다. W.Q.I.(WONIK Quartz International Corporation, 지분율 99.37%)는 1997년 설립된 미국 법인으로 INTEL·MICRON 등 반도체 소재업체에 반도체 석영유리제품을 공급하며, 1Q26 기준 자산총액은 135억 원이다. 원익서안(WONIK(Xi'An) Semiconductor Co., Ltd., 지분율 100%)은 2013년 중국 시안에 설립되어 반도체 공정에서 사용되는 소모성 부품 및 장비부품 세정 사업을 영위하며, 1Q26 기준 자산총액은 224억 원이다. MT Holding(Momentive Technologies Holding Company, 지분율 50%+1주)은 미국에 소재한 특수목적법인으로 쿼츠 원재료 부문 전체를 총괄하는 중간지배기업으로, 1Q26 기준 자산총액은 8,389억 원이다. Dep.Tech.(Deposition Technology Inc., 지분율 100%)는 2023년 11월 인수한 미국 세정 전문업체로 미국 반도체 주요 제조사에 소재 및 장비부품 세정 용역을 제공하고 있다. 1Q26 기준 자산총액은 806억 원이다.

그 외 종속회사로는 W.Q.T.의 100% 자회사인 WONIK Q&C (Thailand) Co., Ltd., Dep.Tech.의 100% 자회사인 Wonik QnC America, LLC, MT Holding의 100% 자회사인 Momentive Performance Materials Quartz, Inc.,

Momentive Technologies SH GmbH, Momentive Technologies Japan K.K., Momentive Technologies Wuxi Co., Ltd., 모멘티브테크놀로지스코리아(유), Momentive Technologies (Shanghai) Limited Company, Momentive Technologies Taiwan Limited Company, Momentive Technologies Yamagata K.K., Momentive Technologies Germany GmbH, Momentive Technologies Hong Kong Limited가 있다.

원익QnC 지분도



주: 2025년말 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

3 주요 사업 및 매출 구성

2025년 기준 매출 비중은

- 쿼츠 38.4%,
- 세라믹 2.7%,
- 세정 11.8%,
- 쿼츠 원재료 46.4%,
- 기타 0.7%

동사의 주요 사업은 쿼츠, 세라믹, 램프, 세정 및 코팅, 쿼츠 원재료로 구성되어 있다. 2025년 기준 매출 비중은 쿼츠 38.4%, 세라믹 2.7%, 세정 11.8%, 쿼츠 원재료 46.4%, 기타 0.7%을 기록하였다.

쿼츠

Quartz Ware는 반도체, 디스플레이 공정용 소모성 부품으로 산화(Oxidation), 확산(Diffusion), 식각(Etch), 이온주입(Ion Implantation), 화학증착(CVD) 공정 등에서 웨이퍼(Wafer)를 불순물로부터 보호하거나 이송하는 용기로 활용된다. 이 중 식각 공정에 사용되는 Ring 제품의 매출 비중이 가장 높다. 동사는 Lam Research, Tokyo Electron과 같은 장비 업체에 Etching 부품을, 삼성전자, TSMC, Intel, SK하이닉스, Micron과 같은 IDM 및 Foundry에 Oxidation, Diffusion, CVD 부품을 공급한다.

쿼츠 원재료

자회사 Momentive Technologies Holding에서 쿼츠 원재료와 반도체용 쿼츠 도가니(Quartz Crucible)를 생산한다.

세라믹

비금속 무기재료를 원료로 사용하고 고온처리를 받은 생산물로서 반도체 및 디스플레이용 소모성 부품이다.

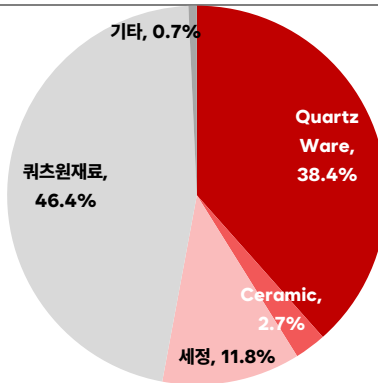
세정 및 코팅

반도체 공정 중 발생하는 막질 및 미세오염 물질을 소모성 부품에서 제거하여 재사용 가능하게 만드는 사업이다. 장비나 부품의 오염 제거뿐만 아니라 사용 수명을 연장시켜 반도체 생산 수율 및 공정 효율 증가에 기여 가능하다.

램프

200mm 이하의 진공자외선(Vacuum Ultra Violet)을 이용해 LCD 및 OLED Panel 제조공정에서 표면 유기물을 제거하는 엑시머 EUV 램프(Excimer EUV Lamp)를 생산한다.

원익QnC 매출 비중



주: 2025년 기준, 자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

부문별 주요 제품

부문	영업 분야	주요 제품	
쿼츠	반도체	Tube, Boat, Pedestal, SWP, Ring, Bath, Robot Chuck Guide, Ingot, Crucible, Boule	
	디스플레이	Upper & Lower Dome, Susceptor support shaft	
	태양광	Solar Boat, Bath, Torch Chamber, Horizontal Tube	
	기타	Fiber Optics	
세라믹	반도체	ROBOT ARM, 웨이퍼 장착 RING, 절연 INSULATOR	
	디스플레이	고강도 PLATE 및 SHAFT, 절연 INSULATOR PLATE	
	발전소	LINER, BOAT, CRUCIBLE, SETTER, SAGGER	
램프 세정 및 코팅	디스플레이	Excimer UV Lamp	
	반도체	Diffusion: Quartz, SiC	
	세정	세정	Ion Implantation: Source head, Manipulator, Bushing,
			Photolithography: Bowl
	코팅	반도체	Etch: Upper liner, Lower liner, Electrode
			APS - Etch Liner kit / Electrode
PVD - Etch Top Parts			
코팅	코팅	Anodizing - Etch Liner kit/Diffusion 가스 공급 부품	

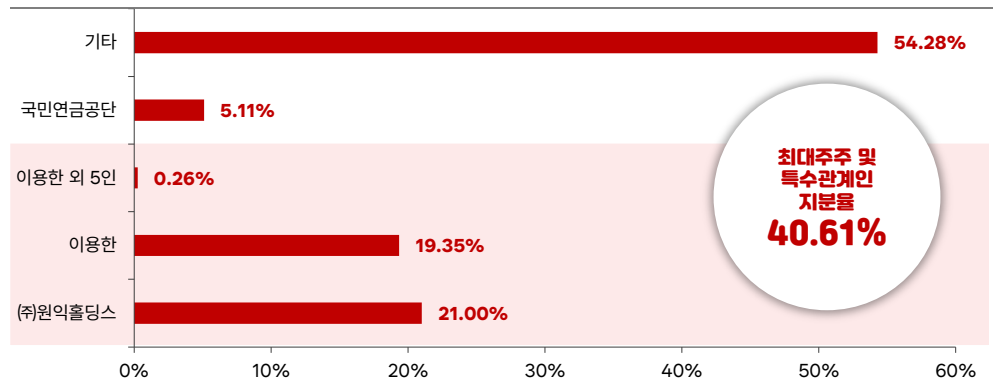
자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성

최대주주는 (주)원익홀딩스로,
지분율 21.00% 보유

2026년 1분기말 기준 최대주주는 (주)원익홀딩스(지분율 21.00%)이다. 원익홀딩스는 반도체 장비의 제조 및 판매를 목적으로 1991년 9월 19일에 설립되었으며, 1996년 코스닥에 상장했다. (주)원익홀딩스는 반도체 및 디스플레이 제조 공정에서 사용되는 원료 가스를 원하는 조건(압력)으로 안전하게 공급하고, 청정 상태를 유지하면서 가스의 순도를 보존하는 장치를 제조하는 사업을 영위하고 있다.

원익QnC 주주 현황(2026년 3월말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

🏭 산업 현황

📌 글로벌 반도체 소모품 시장

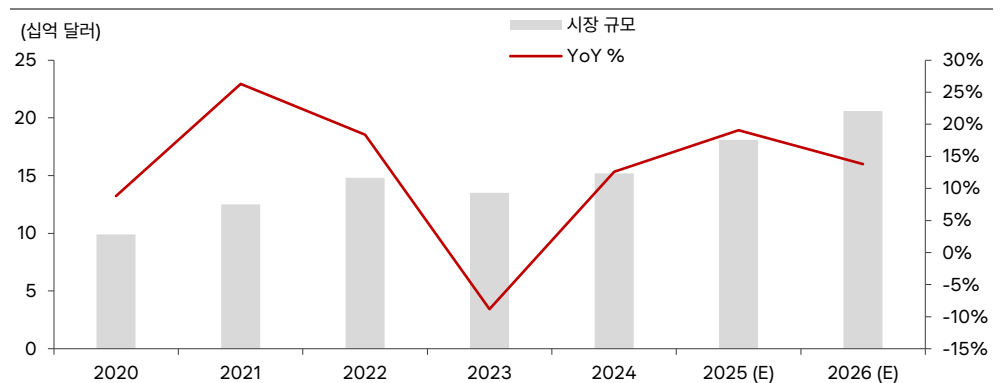
**글로벌 반도체 소모성 부품 시장은
2026년 +13.8% YoY 성장 전망**

글로벌 반도체 소모성 부품 및 서버 시스템(Consumables & Critical Subsystems) 시장은 2025년 181억 달러에서 2026년 206억 달러로 전년 대비 +13.8% 성장할 것으로 전망된다. 소모성 부품 및 서버 시스템에는 쿼츠, 실리콘, 세라믹 부품, 정전척(ESC), 가스 및 케미칼 전달 시스템 등이 포함되어 있다. 공정별로는 소모량은 식각 35~40%, 증착 20~25%, 노광 및 기타 15%의 비중을 보인다.

반도체 소모성 부품 시장 성장 요인은 반도체 CAPA 증가, 공정 난이도 상승, 신규 소재 채택, 어드밴스드 패키징 도입 등이다. 소모성 부품 시장은 반도체 장비 대비 변동성이 완만한 모습을 보인다. 반도체 다운 사이클에서 투자 위축으로 공정 장비 발주는 끊기지만 이미 설치된 장비의 가동률 하락에도 계속해서 가동되며 부품을 소모하기 때문이다. 반대로 업사이클에서는 글로벌 반도체 웨이퍼 투입량(CAPA)이 증가하며 소모성 부품의 수요가 장비 가동 시점에서 계단식으로 확대된다. 최근에는 DRAM 중심의 메모리 투자, 선단 공정 위주의 Foundry의 Fab 투자로 신규 장비에 처음 세팅되는 초기 장착 부품과 가동에 따른 교체용 부품 수요가 동시에 크게 증가하고 있다.

반도체 공정 난이도 증가도 부품 교체 수요를 촉진한다. 반도체 미세화가 진행되고 적층 수가 높아질수록 부품이 견뎌야 하는 제조 환경이 가혹해진다. NAND의 경우 300단 이상의 고단화로 인해 채널 홀을 뚫기 위해 식각 장비의 플라즈마 출력이 강해졌다. 강해진 플라즈마는 웨이퍼를 잡아주는 Ring이나 챔버 내부 부품을 빠르게 마모시킨다. 이렇듯 공정 난이도가 높아질수록 소모성 부품의 교체 주기도 과거 대비 짧아지고 있다. 이런 공정 내 환경 변화로 소모성 부품의 소재는 내식성이 더 우수한 소재로 변경이 일부 발생한다. SiC 또는 합성쿼츠 등의 신소재 부품 채택이 증가하고 있다. 이는 부품의 평균 판매 단가를 상승시키는 요인이다. 또한 그간 소모성 부품은 전공정에서만 사용되었다면 이종집적이나 TSV 공정 등의 도입으로 후공정에서도 식각 및 CMP와 같은 공정이 사용되며 부품 수요가 확대되고 있다.

글로벌 반도체 소모성 부품 및 서버 시스템 시장 규모 추이



자료: Technshights, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 반도체 시장

**2026년 글로벌 반도체 시장은
+53.8% YoY 증가한
1.2조 달러 전망**

글로벌 반도체 시장은 북미 CSP의 AI 설비투자가 지속됨에 따라 AI 프로세서, 관련 IC 및 메모리 수요 강세가 유지될 전망이다. 2026년 글로벌 반도체 시장은 2025년 8,010억 달러에서 +53.8% YoY 증가한 1.2조 달러가 전망된다. 파운드리 시장은 전년대비 +24.8% 성장하여 2,188억 달러에 이를 전망이다. CSP의 CAPEX는 계속해서 시장 전망치를 상회하고 있다. Amazon, Google, Microsoft, Meta의 2025년 CAPEX는 전년 대비 64.5% 증가했으며, 2026년에는 74.7% 증가할 것으로 전망된다. 2027년 성장률은 +23.6% YoY로 2026년 대비 크게 둔화될 것으로 전망되고 있으나 1년전 2026년 CAPEX 성장률 전망치가 +6.6% YoY에 불과했다는 것을 보면 시장은 언제나 AI CAPEX를 과소평가하는 경향을 보인다. 따라서 2027년 CAPEX 시장 컨센서스 둔화가 AI 수요 둔화를 의미하지 않는다고 판단한다.

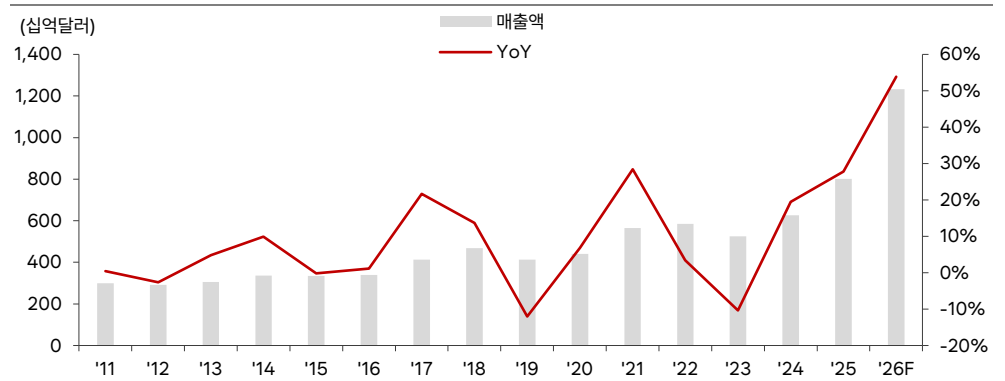
Nvidia와 AMD 같은 기업들의 AI GPU가 첨단 노드에 대한 수요를 지속적으로 견인할 것으로 예상된다. Google, AWS, Meta를 비롯한 북미 지역의 CSP와 OpenAI, Groq 같은 AI 스타트업들은 자체 AI 칩 개발을 가속화하고 있다. 따라서 5nm, 4nm 이하 첨단 공정 수요가 증가할 것으로 보인다. TSMC의 5nm 이하 공정 설비는 연말까지 최대 가동률을 유지할 것으로 예상되며 삼성전자 파운드리 역시 주문량이 증가하는 추세다. 이에 따라 TSMC는 5nm 이하 노드의 파운드리 가격을 인상했으며 2027년까지 주문 가시성이 높아 추가 가격 인상 가능성도 있다. TSMC와 삼성전자 같은 주요 파운드리 업체들은 2025년 하반기부터 8인치 생산능력을 감축해온 반면 AI 서버, 범용 서버, 엣지 AI 애플리케이션, 특히 전력 관리 및 전력 소자 분야에 대한 지속적인 수요 증가로 인해 세계 10대 파운드리 업체들의 평균 8인치 가동률은 2025년의 약 80%에서 2026년에는 거의 90%까지 상승할 것으로 예상된다.

메모리 시장은 급격한 가격 상승과 수요 폭증으로 매출이 크게 확대되고 있다. 2026년 글로벌 메모리 시장은 2025년 2,354억 달러 대비 +134.3% 성장한 5,516억 달러가 예상된다. AI 산업의 중심이 모델 학습에서 대규모 추론(Inference) 단계로 이동함에 따라 고용량, 고대역폭 DRAM과 고용량 QLC SSD와 같은 eSSD에 대한 수요가 폭발적으로 증가하고 있다. 과거와 달리 가격에 덜 민감한 CSP들이 구매를 주도하면서 메모리 제조사들의 가격 결정권이 극대화되고 있는 점이 특징이다. 2026년 1분기 메모리 가격은 범용 서버용 DRAM 가격의 급격한 인상으로 전분기 대비 80~90% 상승하며 전례 없는 기록적인 급등세를 보였다. 2025년 4분기에 비교적 잠잠했던 NAND 역시 1분기에 80~90%의 급등세를 나타냈다. 일부 HBM3E 제품의 가격 상승까지 더해지면서, 메모리 시장은 모든 부문에서 강력한 상승세를 보였다. 2분기에도 DRAM 업체들은 HBM 및 서버 애플리케이션 분야로 CAPA를 재배치하며 전반적인 공급이 여전히 부족하기 때문에 가격 상승세가 이어지고 있다. DRAM 가격은 전분기 대비 58~63% 상승할 것으로 예상된다. NAND는 제품 포트폴리오 전반에 걸쳐 가격 상승세가 나타나며 전분기 대비 70~75% 상승할 것으로 보인다.

CSP들이 AI 추론 배포를 가속화함에 따라 AI 및 범용 서버에 대한 수요가 증가하고 고용량 RDIMM의 수요가 높아졌다. DRAM 공급 측면에서 공급업체들은 높은 수익성 때문에 서버용 DRAM을 우선적으로 공급하고 있으며 주요 고객과 장기 계약(LTA)을 협상하고 있으나 공급은 여전히 부족한 상황이다. PC는 수요가 하향 조정되었음에도 DRAM 공급업체들이 PC OEM 및 모듈 제조업체에 대한 출하량을 동시에 감소시켰다. 이에 따라 메모리 총족률이 낮은 OEM 업체들은 더 높은 가격에 DRAM을 조달할 수밖에 없다. 스마트폰 시장에서 브랜드들은 메모리 비용 상승으로 인한 압

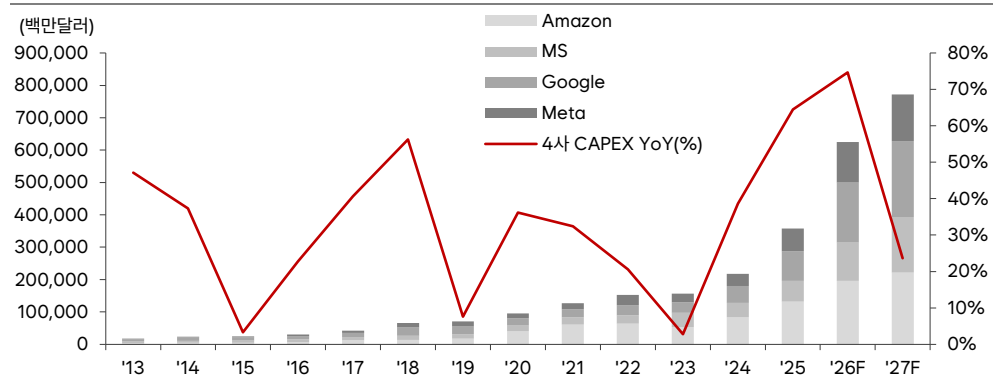
박에 지속적으로 직면하고 있고 2분기부터 생산 계획을 조정할 가능성이 있다. 그럼에도 PC와 같이 DRAM 업체들은 모바일 DRAM 출하량도 감소시키기 때문에 공급 부족으로 인해 모바일 DRAM 계약 가격은 전 분기 대비 +70% 이상 상승할 것으로 전망된다. NAND는 생성형 AI가 대규모로 도입되는 단계에 접어들면서 고성능 SSD에 대한 수요가 크게 증가했으며 eSSD 주문량은 둔화될 기미를 보이지 않고 있다. 상반기 급등한 DRAM 가격은 하반기 상승률이 둔화되더라도 HBM4 본격 양산으로 인한 HBM이 가격 상승을 견인할 것으로 예상된다. 결론적으로 메모리는 2026년 극심한 공급 부족이 예상되며 의미 있는 생산 능력 확장은 2027년 말이나 2028년까지는 어려울 것으로 보여 공급자 우위의 시장이 지속될 것으로 전망한다.

글로벌 반도체 시장 규모 추이



자료: WSTS, Trendforce, 한국IR협의회 기업리서치센터

빅테크 4사 연간 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

1 글로벌 고객사 수요 지속 확대

**북미 장비사향 식각 부품 및
대만 Foundry향 디퓨전 부품
물량 확대 전망**

북미 장비사와 대만 Foundry 고객사향 물량 확대가 지속될 것으로 전망된다. 동사의 퀴츠 부품은 크게 식각 부품과 디퓨전 및 기타 부품으로 구분할 수 있으며 매출 비중은 각각 50%를 차지한다. 식각 부품은 장비 업체로 공급되며 디퓨전 및 기타 부품은 IDM 및 Foundry 업체로 공급된다. 따라서 북미 장비사로는 식각 부품 수요가 대만 Foundry 업체로는 디퓨전 부품 수요가 증가하고 있다고 보면 된다.

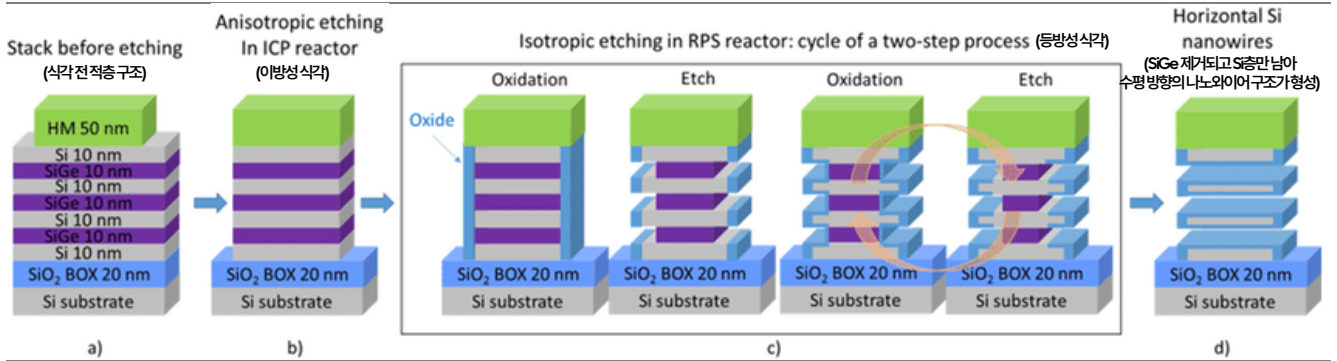
식각 부품의 수요 확대는 반도체 업체들의 DRAM, Logic 반도체의 선단 공정 투자, NAND의 고단화 전환에 기인한다. 선단 비메모리 반도체 공정이 기존 FinFET에서 3nm, 2nm 이하 GAA(Gate-All-Around) 구조의 전환이 본격화되며 식각 공정의 횟수와 난이도가 크게 증가하고 있다. FinFET 구조에서의 전도체 식각은 위에서 아래로 게이트 물질을 수직으로 깎아내는 비교적 단순한 등방성(Anisotropic) 식각 중심이었다. 반면 GAA 구조에서는 채널이 Nanosheet 형태로 수직으로 적층되어 있는 구조로 횡방향으로 파고들며 깎아내는 등방성(Isotropic) 식각이 필수적이며 식각 공정도 증가한다. 먼저 Si와 SiGe 에피택셜 층이 교대로 쌓인 초격자(Superlattice) 구조를 형성한 이후, 이를 수직으로 깎아내어 옆면을 노출시킨다. 그 뒤, 게이트와 소스/드레인 사이의 기생 커패시턴스를 줄이기 위해 노출된 SiGe 측면을 안쪽으로 살짝 파고들게 깎아내는 SiGe 리세스(Recess) 식각을 진행하고, 이 빈 홈에 이너 스페이스(Inner Spacer)를 형성한다. 그리고 이너 스페이스 안쪽에 남아있는 SiGe 희생층을 완전히 제거하여 실리콘 채널을 공중에 띄우는 채널 릴리즈(Channel Release) 공정을 진행하는데 이때 주변의 실리콘 채널을 전혀 건드리지 않고 SiGe만 완벽히 걷어내는 초고선택비(High Selectivity) 등방성 식각 기술이 요구된다. 이처럼 GAA 구조는 나노시트를 수직으로 적층함에 따라 소자의 높이가 높아지고 종횡비가 커져, 각 식각 공정의 정밀도와 step 수 자체가 크게 확대된다. 결과적으로 GAA 도입으로 인해 전체 전공정 중 식각 공정이 차지하는 비용 및 장비 비중은 과거 노드 대비 약 20~30% 이상 증가한 것으로 파악된다.

DRAM은 미세화가 진행되며 고종횡비 수직 식각과 멀티 패터닝으로 식각 공정의 중요성과 장비 수요가 증가하고 HBM 생산을 위한 TSV 공정에서의 식각 수요가 성장 중이다. NAND는 300단 이상으로 높아질수록 셀을 수직으로 뚫어내야 하는 고종횡비(High Aspect Ratio) 채널 홀 식각 기술이 필수적이다. 밑으로 내려갈수록 식각 가스의 힘이 떨어지기 때문에 구멍이 중간에 좁아지거나(보잉 현상), 휘거나(틸팅 현상), 바닥까지 안 뚫리는 불량 발생하기 쉽다. 이를 극복하기 위해 플라즈마 에너지를 극단적으로 높은 극저온(Cryogenic) 식각 장비 등이 도입된다. 또한 멀티 스텝 방식으로 식각 스텝이 증가하고 하이브리드 본딩(Hybrid Bonding) 도입으로 Via 식각이 추가된다. 신규 하드마스크 물질 도입도 공정 확대 요인이다.

이런 식각 수요 확대로 인해 동사의 주요 고객사인 북미 장비사향 매출액이 1Q26 전년 대비 +23.8% 성장하는 등 호 실적을 보이고 있다. 북미 고객사는 글로벌 수요 강세에 대응하기 위해 파츠 적정 재고 기준을 상향하고 지속적으로 파츠 재고 구매를 확대하고 있다. 이에 따라 동사의 퀴츠 부품 공급도 지속 증가 추세에 있다.

대만 Foundry 고객사향으로는 고객사내 점유율 확대에 따라 공급량이 확대되고 있다. 이는 기존 일본 경쟁사가 과점 하던 시장에서 고객사가 퀴츠 공급사 이원화를 확대한데 기인한다. 대만 Foundry 업체는 미중 무역 갈등 등 공급망 불확실성에 대응하여 핵심 소모품인 퀴츠 부품의 공급 이원화를 추진하고 있으며 동사의 제품은 일본 경쟁사 대비 가격 경쟁력이 우수하고 공급 대응력이 우수하여 2024년부터 본격적으로 점유율이 상승하고 있다. 지속적인 공급량 증가가 예상된다.

GAA 식각



자료: ResearchGate, 한국IR협의회 기업리서치센터

반도체 CAPA 증가에 따른 성장 기대

반도체 고객사 CAPA 확대에 따른 퀴츠 부품 및 세정 부문 실적 성장 기대

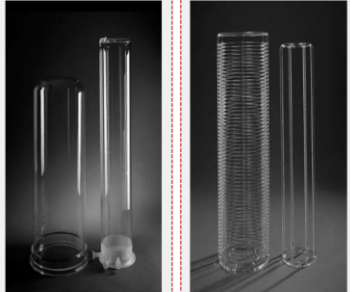


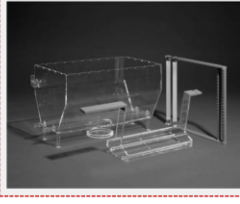

반도체 고객사 CAPA 확대에 따른 수혜가 기대된다. DRAM 3사는 HBM 및 DRAM 수요 대응을 위한 투자를 진행 중이다. 삼성전자는 P4, SK하이닉스는 M15X, Micron은 Fab 16에서 DRAM 전환 투자를 집행한다. 삼성전자는 P4에서 HBM4 대응을 위한 DRAM 중심으로 투자가 진행된다. Ph3는 이미 2025년 말부터 장비 반입이 이루어지고 있고, Ph4와 Ph2가 순차적으로 장비 입고가 이루어진다. SK하이닉스는 M15x는 4Q25부터 장비가 입고되고 있고 연내 총 80K/월 규모의 투자가 집행될 예정이다. 2027년에는 삼성전자의 P5, SK하이닉스의 Y1 Fab, Micron의 ID1, PSMC P5 신규 팹 투자로 CAPA 확대가 전망된다. NAND는 고단화 전환 투자로 수요 증가에 대응하고 있다. Intel은 Arizona Fab52에 18A 공정 중심의 투자가 꾸준히 이루어지고, TSMC는 Arizona Fab에 하반기 장비 입고되고 대만에서 선단 공정 투자가 지속되고 있다. 삼성전자 Foundry는 미국 Taylor Fab에 하반기 양산 목표로 설비 투자가 진행되고 있다.

이는 동사 퀴츠 부품과 세정 부문의 실적을 견인할 요인이다. 퀴츠와 같은 소모성 부품은 통상적으로 고객사의 설비 투자 구간에서 장비 입고와 함께 물량이 증가하며 이후 장비 가동에 따라 교체수요가 발생한다. 따라서 소재와 달리 CAPA 증가 구간에서 계단식 물량 증가를 보인다. 동사는 장비사 및 반도체 고객사의 수요 증가에 대응하기 위해 경북 구미 사업장에 255억원을 투자하여 증설을 진행할 예정이다. 2026년 12월까지 준공 목표로 매출액 기준 약 450억원 규모의 CAPA가 추가된다. 대만 Foundry향으로도 물량이 확대 추세에 있는 만큼 대만에서의 생산 설비 투자 가능성도 있다. 퀴츠 부품의 지속적인 CAPA 확대에 따른 매출 증가가 기대된다.

세정부문의 고객사 가동률과 밀접한 관계를 가진다. 현재 고객사의 가동률이 높아진 상황에서 국내 수요는 높은 상황이며 시안은 고객사의 NAND 전환 투자로 인해 부진하다. 전환 투자 라인 가동시점에서 수요는 개선될 것으로 예상된다. 주요 고객사의 미국 Foundry Fab은 올해 하반기 가동 예정으로 동사는 신규 수요 선점을 위해 미국 Deposition

Technology를 2023년에 인수하였다. Deposition Tech는 T.I, Intel 등 반도체 기업들에 세정, 코팅 서비스를 공급하던 업체로 현지 인프라가 필요한 동시에 Austin, Texas에 위치한 Deposition Tech는 효율 가치가 높다. 동사는 CAPA 확대를 지속적으로 진행하며 고객사 수요에 대응할 예정이다. 단기적으로는 고정비 증가로 수익성은 악화될 것으로 보이나 향후 고객사 CAPA 확대 및 가동률 상승에 따라 수익성 개선이 이루어질 것으로 판단된다.

원익QnC 퀴츠 부품

<p>Diffusion / CVD Parts</p>  <ul style="list-style-type: none"> ▪ Quartz Tube <ul style="list-style-type: none"> - Process Tube - Inner Tube - Outer Tube ▪ Quartz Boat <ul style="list-style-type: none"> - Ring Boat - Long Boat 	<p>Etch Parts</p> 	<p>Quartz Chamber</p> 
<p>Wet Station Parts</p> 	<p>Quartz Accessory</p> 	

자료: 원익QnC, 한국IR협의회 기업리서치센터

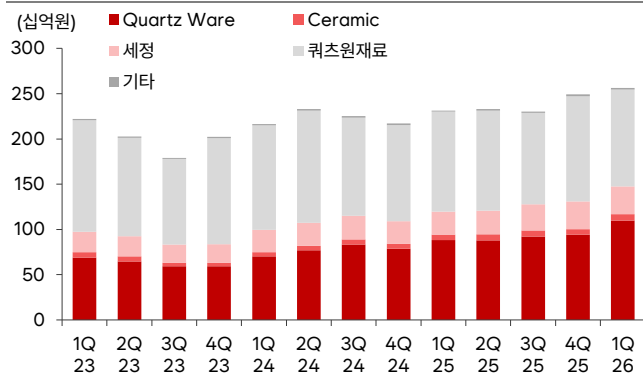
실적 추이 및 전망

1 퀴츠 호실적에도 자회사 수익성 부진

퀴츠 부문 실적 성장에도 자회사 Momentive 수익성 하락하며 2025년 매출액 9,436억원(+5.8% YoY), 영업이익 596억원(-34.2% YoY) 기록

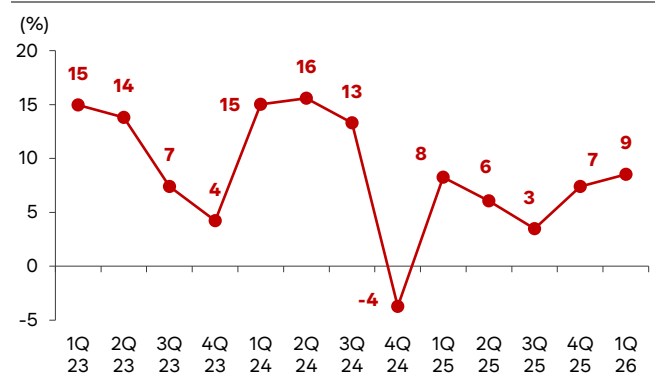
2025년 동사는 매출액 9,436억원(+5.8% YoY), 영업이익 596억원(-34.2% YoY)을 기록하였다. 퀴츠는 DRAM 업체들의 투자가 예상치를 상회하며 수요가 증가하였다. 특히 북미 장비 고객사향 물량이 의미 있게 확대되었다. 이는 일본 경쟁사 대비 공급 대응력이 좋은 동사의 고객사내 점유율이 확대되었기 때문이다. 또한 대만 Foundry 고객사향 수요도 확대되었는데 기존 일본 경쟁사가 과점하던 시장에서 고객사가 퀴츠 공급사 이원화를 확대한데 기인한다. 이에 따라 2025년 퀴츠 매출액은 3,627억원으로 전년 3,092억원 대비 +17.3% 성장하였다. 세정 부문은 반도체 고객사의 가동률 증가에 따른 수요 확대로 매출액은 2024년 1,011억원에서 2025년 1,113억원으로 +10.1% YoY 증가하였다. 반면 퀴츠 원재료 부문은 매출액이 2024년 4,544억원에서 2025년 4,376억원으로 -3.7% YoY 감소하였다. 이는 자회사 Momentive의 사업 부문 중 차량용 반도체 세라믹 수요가 글로벌 EV 시장 침체 영향으로 부진했기 때문이다. 전방 업체들의 재고 조정 장기화와 공장 가동률 하락에 따른 고정비 부담이 겹치며, Momentive의 연간 영업이익률(OPM)은 2024년 9.0%에서 2025년 0.6%로 크게 악화되었다. 본업의 선전에도 불구하고 Momentive의 실적 쇼크로 인해 전사 OPM은 전년 대비 하락한 6.3%에 그쳤다. Momentive의 대규모 당기순전자 발생으로 연말 결산 시점에서의 장부상 자산 손상차손 및 일회성 비용이 반영되었다. 여기에 최근 수년간의 매크로 확장 과정에서 누적된 고금리 차입금 이자비용 등 금융원가 부담이 가중되면서, 연결 당기순이익은 전년 대비 -98.4% 감소한 10억원을 기록하며 사실상 BEP 수준으로 마감하였다.

원익QnC 부문별 매출액 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC 분기별 영업이익률 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

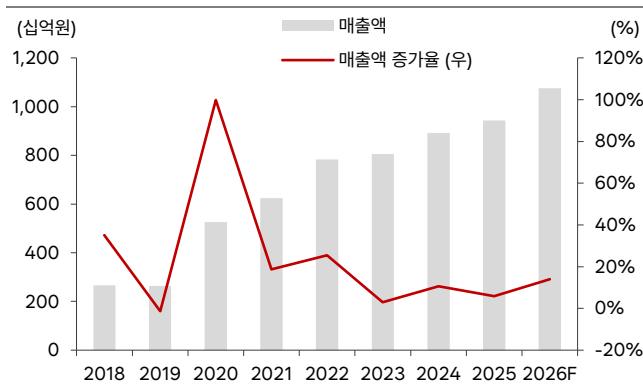
2 퀴츠 중심 성장 지속 전망

2026F 매출액 1.07조원(+14.0% YoY), 영업이익 1,157억원(+94.1% YoY) 전망

1Q26 동사는 매출액 2,562억원(+10.7% YoY, +2.9% QoQ), 영업이익 218억원(+14.6% YoY, +18.5% QoQ)을 기록했다. 특히 퀴츠 부문의 매출액은 전년 동기 884억원에서 1Q26 1,097억원으로 +24.2% YoY 증가하며 실적 개선을 주도했다. 세정 부문과 세라믹 부문 매출액도 각각 +20.9% YoY, +19.9% YoY 성장하며 회복세를 보였다. 다만, 자회사 Momentive가 차량용 반도체 업황 부진에 따른 고마진 세라믹 매출 감소 및 일회성 비용 부담으로 분기 적자를 기록하며 본업 개선 효과를 일부 상쇄했다.

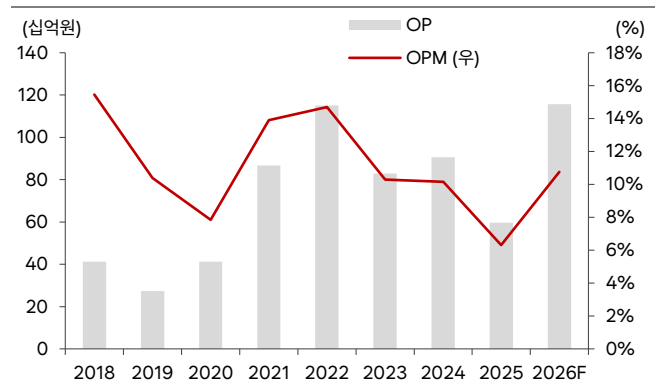
2026F 동사의 실적은 매출액 1,073조원(+14.0% YoY), 영업이익 1,157억원(+94.1% YoY)을 전망한다. 특히 반도체 업체의 CAPA 확대, 식각 수요 증가 등에 따라 쿼츠 매출액은 2025년 3,627억원에서 2026F 4,617억원까지 +27.3% YoY 증가할 것으로 예상된다. 쿼츠 부문은 2025년에 이어 북미 장비 업체와 대만 Foundry 고객사의 물량 확대 추세가 이어지고 있는 상황이다. 북미 장비사의 재고 정책 변경, 대만 고객사의 쿼츠 부품 이원화로 수요 확대가 지속될 것으로 보이며, 이에 대응하여 동사는 신규 CAPA를 위해 투자 증으로 연말 가동이 예상된다. 세정 부문은 국내 수요가 견조한 성장을 보이는 가운데 고객사의 중국 Fab의 NAND 전환투자가 마무리되는 시점에는 일부 수요가 개선될 것으로 예상된다. 미국 Foundry Fab도 투자 중인 만큼 미국향 물량도 순차적으로 개시될 전망이다. 세정 매출액은 2025년 1,113억원에서 2026F 1,185억원으로 +6.5% YoY 증가할 것으로 예상된다. 쿼츠 원재료(Momentive) 부문은 전방 수요 강세 및 2025년 누적된 고객사 재고 소진 효과로 2025년 4,376억원에서 2026F 4,577억원까지 +4.6% YoY의 매출 성장을 전망한다. 2026년 전사 영업이익률은 전년 대비 크게 개선된 10.8%를 전망한다. 고마진 쿼츠 부문의 견조한 타라인 성장에 따른 이익 믹스 개선이 기대된다. 2025년 전사 실적 부진의 이유였던 Momentive 역시 전방 가동을 회복에 따른 고정비 레버리지 효과와 일회성 자산 평가손실 기저효과로 이익이 정상화될 것으로 보인다.

원익QnC 매출액 및 매출액 증가율 추이



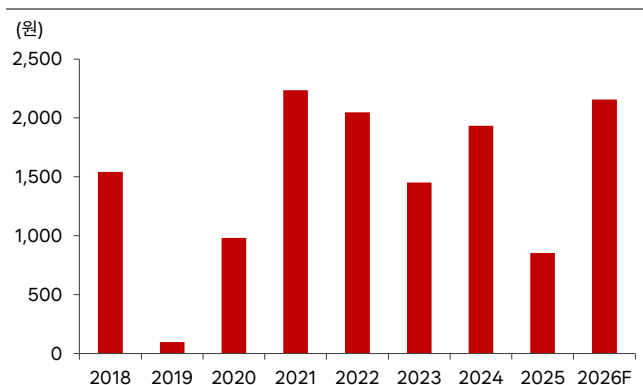
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC 영업이익 및 영업이익률 추이



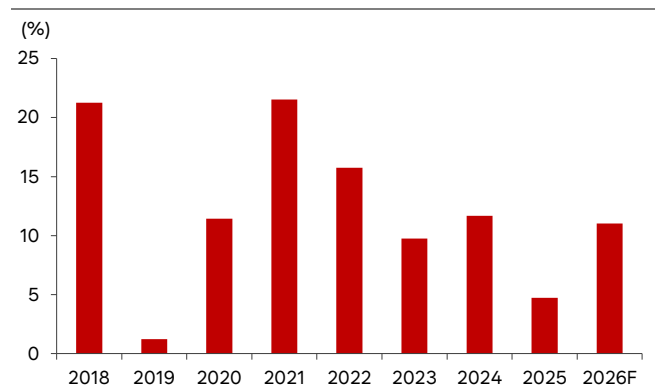
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC EPS 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC ROE 추이



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025	2026F
매출액	202.7	179.1	202.2	216.4	233.0	225.1	217.1	231.4	232.9	230.3	249.1	256.2	202.7	805.9	891.5	943.6	1,075
Quartz Ware	64.8	59.3	59.5	70.4	76.9	83.2	78.7	88.4	87.9	92.3	94.2	109.7	64.8	252.6	309.2	362.7	461.7
Ceramic	5.4	3.8	3.9	4.5	5.1	5.9	5.5	6.1	6.7	6.6	6.1	7.3	5.4	19.0	20.9	25.4	29.5
세정	22.3	20.3	20.4	24.7	25.3	26.1	25.0	25.3	26.2	29.0	30.8	30.5	22.3	85.5	101.1	111.3	118.5
퀵츠원재료	108.9	94.4	117.3	115.6	124.2	108.3	106.3	110.3	110.3	100.8	116.0	106.9	108.9	443.8	454.4	437.6	457.7
기타	1.3	1.3	1.2	1.2	1.6	1.6	1.7	1.3	1.8	1.6	2.0	1.7	1.3	5.0	6.0	6.7	8.3
영업이익	28.0	13.3	8.5	32.5	36.3	29.9	-8.1	19.1	14.1	8.0	18.4	21.9	28.0	83.0	90.6	59.6	115.7
지배주주순이익	15.6	0.3	5.1	16.3	15.7	11.2	7.6	15.6	-2.3	6.5	2.7	16.5	15.6	38.1	50.8	22.5	56.7
Margin(%)																	
영업이익률	13.8	7.4	4.2	15.0	15.6	13.3	-3.7	8.2	6.1	3.5	7.4	8.5	13.8	10.3	10.2	6.3	10.8
지배주주순이익률	7.7	0.2	2.5	7.6	6.7	5.0	3.5	6.7	-1.0	2.8	1.1	6.4	7.7	4.7	5.7	2.4	5.3
YoYGrowth(%)																	
매출액	5.4	-12.2	-1.5	-2.5	15.0	25.7	7.4	6.9	-0.0	2.3	14.7	10.7	5.4	2.9	10.6	5.8	14.0
Quartz Ware	-18.2	-27.4	-24.8	2.0	18.6	40.3	32.3	25.5	14.3	10.9	19.7	24.2	-18.2	-20.3	22.4	17.3	27.3
Ceramic	흑전	-50.1	-44.2	-24.5	-5.4	55.8	41.0	34.7	32.4	12.0	11.2	19.9	흑전	-31.3	10.2	21.6	16.1
세정	-34.6	-11.2	-6.0	9.6	13.3	28.8	22.5	2.3	3.7	10.9	23.4	20.9	-34.6	-5.3	18.2	10.1	6.5
퀵츠원재료	33.9	3.9	21.7	-6.2	14.0	14.7	-9.4	-4.5	-11.1	-6.9	9.2	-3.1	33.9	29.0	2.4	-3.7	4.6
기타	19.4	49.8	-8.7	-4.4	25.0	16.9	39.0	13.6	11.9	4.3	16.5	30.9	19.4	21.2	19.1	11.5	24.2
영업이익	-22.1	-64.2	5.5	-2.2	29.9	125.6	적전	-41.3	-61.2	-73.3	흑전	14.6	-22.1	-27.9	9.2	-34.2	94.1
지배주주순이익	-34.8	-98.7	흑전	-4.6	0.4	3,914	49.3	-4.6	적전	-41.8	-64.7	5.5	-34.8	-29.1	33.3	-55.8	151.9
QoQGrowth(%)																	
매출액	-8.7	-11.6	12.9	7.0	7.7	-3.4	-3.6	6.6	0.7	-1.1	8.2	2.9	-8.7				
Quartz Ware	-6.1	-8.4	0.2	18.3	9.2	8.2	-5.4	12.3	-0.5	5.0	2.1	16.5	-6.1				
Ceramic	-10.3	-29.8	3.1	16.4	12.4	15.6	-6.8	11.2	10.5	-2.3	-7.4	19.9	-10.3				
세정	-1.0	-9.1	0.5	21.2	2.3	3.4	-4.4	1.2	3.6	10.6	6.4	-0.9	-1.0				
퀵츠원재료	-11.6	-13.3	24.2	-1.4	7.4	-12.8	-1.9	3.8	0.0	-8.6	15.1	-7.9	-11.6				
기타	3.0	6.4	-10.3	-2.7	34.6	-0.5	6.6	-20.4	32.6	-7.3	19.2	-10.6	3.0				
영업이익	-15.8	-52.6	-35.6	280.8	11.7	-17.6	적전	흑전	-26.1	-43.2	130.5	18.5	-15.8				
지배주주순이익	-8.7	-98.2	1,732	220.2	-4.0	-28.7	-31.9	104.5	적전	흑전	-58.7	512.1	-8.7				

자료: FnGuide QuantiWise, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

■ 2026F PER 14.6x

퀵츠 및 자회사 Momenive

수익성 개선세에 따라

Valuation 확대 기대

동사의 현주가는 2026F PER 14.6x로 Historical PER Band(9.0x~35.0x) 중단에 위치해 있다. 동사의 Peer로는 반도체 파츠 업체들을 선정하였다. Peer 업체의 2026F 평균 PER은 25.0x 수준이다. 동사는 Peer 대비 낮은 Valuation을 받고 있다. 티씨케이와 하나머티리얼즈의 경우 기존 Si를 대체하는 SiC를 생산하며 20~30%대의 높은 영업이익률을 보이는 반면, 동사는 전통적인 퀵츠 부품을 생산한다. 동사 퀵츠 부문은 10~20%의 OPM으로 상대적으로 낮은 수익성을 보인다. 여기에 세정부문과 자회사 Momenive의 낮은 수익성도 전사 이익률을 희석시킨다. 또한 Momenive의 실적 변동성 등으로 동사가 Peer 대비 낮은 Valuation에서 거래되고 있다고 판단된다. 다만 동사는 복미 장비사와 대만 Foundry 향 비중 증가, 반도체 CAPA 증가에 따른 퀵츠 수요 확대로 매출액 규모와 퀵츠 수익성이 확대되고 있다. 또한 자회사 Momenive를 비롯한 다른 사업부의 수익성도 개선세에 있어 점진적인 수익성 개선을 보일 것으로 예상된다. 따라서 동사 실적 개선과 함께 Valuation 확대도 가능하다고 판단된다.

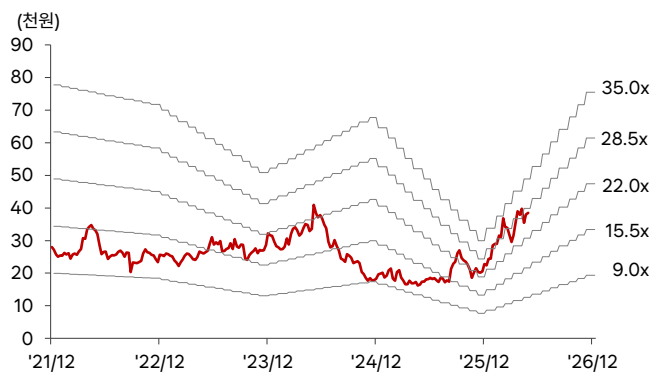
동종 업종 밸류에이션

원익QnC	종가 (원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F
코스피	8,788	6,981,477	3,712,325	3,916,505	3,903,597	11.3	15.4	9.6	0.8	1.3	2.2
코스닥	1,050	586,308	332,661	360,924	115,323	211.2	112.6	32.0	1.5	2.1	3.7
원익QnC	31,550	829	892	944	1,076	9.2	25.1	14.6	1.0	1.2	1.5
티씨케이	254,500	2,845	276	301	392	11.5	23.7	26.9	1.6	3.1	4.6
하나머티리얼즈	60,400	1,195	252	273	359	14.3	22.2	16.6	1.3	1.8	2.2
월덱스	24,900	411	307	292	-	4.3	8.7	-	0.9	1.0	-
비씨엔씨	13,570	174	77	88	109	-45.2	151.2	31.5	1.4	2.2	2.0
동종업종 평균						-3.8	51.4	25.0	1.3	2.0	2.9

주: 2026년 06월 01일 종가 기준. 동종그룹 26F는 시장 컨센서스 사용. 월덱스는 26F 컨센서스 없음.

자료: FnGuide QuantWise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC PER Band



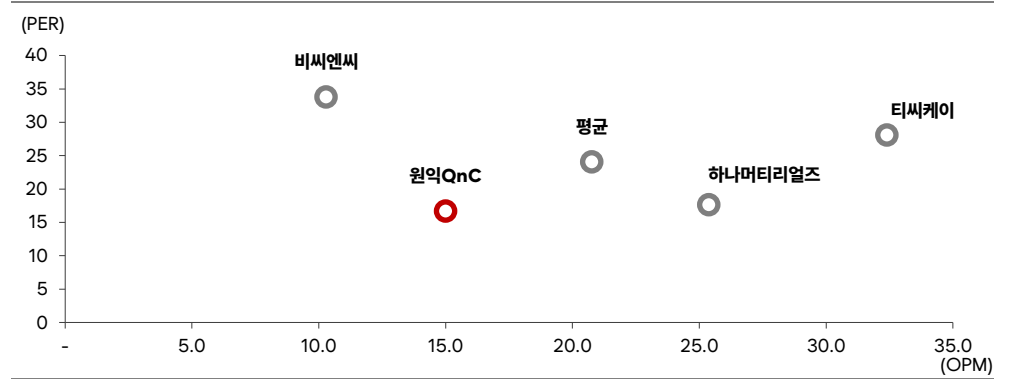
자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC PBR Band



자료: FnGuide, 한국IR협의회 기업리서치센터

PER & OPM 비교



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

❏ 자회사 Momentive의 불확실성

**경기 민감 산업군을 전방으로 둔
자회사 Momentive의 실적
변동성**

동사의 리스크 요소는 자회사 Momentive의 실적 변동성이다. Momentive는 쿼츠 원재료를 생산한다는 측면에서 원 소재 수직계열화의 장점이 있다. 다만 Momentive는 반도체 외에도 차량, 항공우주, 산업용 세라믹 등 경기에 민감한 산업군을 전방으로 두고 있다. 현재와 같이 반도체 호황기에도 매크로에 민감한 산업군의 부진으로 Momentive 실적 변동성을 보이고 저조한 수익성을 보이고 있다. 반도체 업체의 CAPEX와 가동률에 따라 실적 방향성이 명확한 쿼츠 부품 대비 Momentive의 실적 가시성은 상대적으로 낮다. 이는 동사의 멀티플 할인 요소이다. 또한 Momentive 인수 과정에서 발생한 차입금도 부담 요소이다. 반대로 Momentive의 비반도체 부문 구조조정이 완료되거나 흑자 기조가 안착하는 시점이 온다면 그동안 쌓여있던 Valuation 디스카운트가 해소되는 트리거가 될 것으로 판단한다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	7,832	8,059	8,915	9,436	10,757
증가율(%)	25.5	2.9	10.6	5.8	14.0
매출원가	5,472	5,759	6,288	6,948	7,670
매출원가율(%)	69.9	71.5	70.5	73.6	71.3
매출총이익	2,360	2,300	2,628	2,489	3,087
매출이익률(%)	30.1	28.5	29.5	26.4	28.7
판매관리비	1,209	1,470	1,721	1,893	1,931
판매비율(%)	15.4	18.2	19.3	20.1	18.0
EBITDA	1,710	1,510	1,603	1,357	2,008
EBITDA 이익률(%)	21.8	18.7	18.0	14.4	18.7
증가율(%)	22.4	-11.7	6.1	-15.4	48.0
영업이익	1,151	830	906	596	1,157
영업이익률(%)	14.7	10.3	10.2	6.3	10.8
증가율(%)	32.7	-27.9	9.2	-34.2	94.1
영업외손익	-377	-223	-209	-397	-376
금융수익	141	84	50	61	61
금융비용	336	349	389	424	427
기타영업외손익	-182	42	131	-35	-10
중속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	774	606	697	199	781
증가율(%)	-7.8	-21.7	15.0	-71.5	293.0
법인세비용	192	96	82	189	172
계속사업이익	582	510	615	10	609
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	582	510	615	10	609
당기순이익률(%)	7.4	6.3	6.9	0.1	5.7
증가율(%)	-6.8	-12.4	20.6	-98.4	6,259.6
지배주주지분 순이익	538	381	508	225	567

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	646	799	799	848	1,214
당기순이익	582	510	615	10	609
유형자산 상각비	490	508	563	614	788
무형자산 상각비	68	172	134	147	63
외환손익	47	12	44	54	0
운전자본의감소(증가)	-232	-198	-438	-176	-256
기타	-309	-205	-119	199	10
투자활동으로인한현금흐름	-3,001	-1,935	-1,293	-870	-1,202
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-2
유형자산의 감소	5	0	20	4	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-899	-1,806	-1,233	-844	-1,200
기타	-2,107	-129	-80	-30	0
재무활동으로인한현금흐름	2,399	937	361	203	116
차입금의 증가(감소)	2,445	1,003	512	288	150
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-39	-39	-15	-26	-34
기타	-7	-27	-136	-59	0
기타현금흐름	24	36	-12	-16	-10
현금의증가(감소)	68	-163	-145	165	118
기초현금	681	749	585	440	606
기말현금	749	585	440	606	723

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	3,519	3,679	4,059	4,330	4,873
현금성자산	749	585	440	606	723
단기투자자산	4	1	4	1	2
매출채권	821	836	981	1,134	1,205
재고자산	1,773	2,016	2,356	2,370	2,694
기타유동자산	171	240	278	219	250
비유동자산	8,838	10,086	11,288	11,129	11,480
유형자산	4,837	6,252	7,222	7,542	7,953
무형자산	3,316	3,157	3,248	3,107	3,045
투자자산	366	382	443	13	15
기타비유동자산	319	295	375	467	467
자산총계	12,358	13,765	15,347	15,459	16,353
유동부채	2,420	3,357	4,020	3,670	3,681
단기차입금	932	1,651	2,228	1,935	1,835
매입채무	551	572	685	703	717
기타유동부채	937	1,134	1,107	1,032	1,129
비유동부채	5,239	5,312	5,634	6,083	6,391
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4,605	4,815	5,108	5,477	5,727
기타비유동부채	634	497	526	606	664
부채총계	7,658	8,669	9,654	9,753	10,072
지배주주지분	3,756	4,076	4,636	4,870	5,402
자본금	131	131	131	131	131
자본잉여금	97	97	97	97	97
자본조정 등	0	0	-5	-4	-4
기타포괄이익누계액	170	127	236	257	257
이익잉여금	3,357	3,720	4,176	4,388	4,920
자본총계	4,699	5,096	5,693	5,706	6,281

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	11.4	19.8	9.2	25.1	14.6
P/B(배)	1.6	1.9	1.0	1.2	1.5
P/S(배)	0.8	0.9	0.5	0.6	0.8
EV/EBITDA(배)	7.0	9.7	8.2	10.2	8.2
배당수익률(%)	0.6	0.2	0.6	0.6	0.4
EPS(원)	2,048	1,451	1,934	856	2,156
BPS(원)	14,286	15,504	17,636	18,524	20,550
SPS(원)	29,792	30,658	33,914	35,896	40,921
DPS(원)	150	57	100	130	130
수익성(%)					
ROE	15.8	9.7	11.7	4.7	11.0
ROA	5.7	3.9	4.2	0.1	3.8
ROIC	12.1	5.9	6.4	0.8	7.0
안정성(%)					
유동비율	145.4	109.6	101.0	118.0	132.4
부채비율	163.0	170.1	169.6	170.9	160.4
순차입금비율	105.3	119.0	129.1	128.6	117.3
이자보상배율	4.3	2.5	2.5	1.7	3.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	10.5	9.7	9.8	8.9	9.2
재고자산회전율	5.6	4.3	4.1	4.0	4.2

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
원익QnC	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.06.04	원익QnC-쿼츠 수요의 구조적 성장
2025.03.04	원익QnC-건조한 Parts 수요 예상

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출간한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.