원익 QnC (074600)

실적 서프라이즈와 밸류에이션

2026 년 11 월 17 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	45,000 원 (유지)
✓ 상승여력	75.8%	✓ 현재주가 (11 월 16 일)	25,600 원

[전기전자]
오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

신한생각 영업이익 추정치 38% 상회하며 서프라이즈 실적 발표

쿼츠, 세정, 세라믹 등 주요 사업부 동반 성장과 함께 자회사 모멘티브의 실적 서프라이즈가 핵심. 국내 반도체 전공정 부품 업체 가운데 높은 밸류에이션 매력이 특징. 중장기 주목할 국내 대표 소부장으로 판단

3Q26 Review: 모멘티브 서프라이즈 + 주요 사업부 동반 성장

영업이익 444억원(+455%, 이하 전년동기대비) 기록. 신한 추정치 대비 38% 상회. 1) 매출액 기준 쿼츠 27%, 세정 18%, 세라믹 37% 증가, 2) 자회사(모멘티브) 영업이익 193억원 추정(2Q26 71억원). 반도체 고객사 수요 확대가 자회사 실적 개선으로 연결. 2026년 모멘티브 영업이익 311억원(2025년 26억원 추정) 전망. 연결 영업이익률 15.7%(+12.2%p) 기록

2026년 실적 추이를 살펴보면 반도체 부문 주요 사업부 실적 체력 확인. 주요 고객사향 가동률은 약 90~95% 예상되며 국내 250억원 및 대만 600억원 수준 설비 투자 계획. 대만 법인의 경우 현재 약 800억원 수준 생산능력. 2028년까지 대만 법인 연 생산능력 1,350억원 규모 추정. 결론적으로 실적 개선과 동시에 제품 및 고객사 다변화에 주목. 2027년 영업이익 26% 증가 전망하며 본격적인 실적 성장 구간 진입 판단

Valuation & Risk: 실적으로 증명한 성장, 밸류에이션 재평가 필요

목표주가는 45,000원 유지. Target P/E(주가수익비율)는 13.6배(기존대비 6% 하향) 적용. 과거 6개년 평균의 15% 할인. 글로벌 IT 밸류체인 변동성 확대 영향. EPS(주당순이익)는 기존 추정치 대비 6% 상향. 3분기 모멘티브 성장이 배경. 설비 투자 확대로 중장기 성장 모멘텀 유효. 리스크 요인으로는 모멘티브 실적 변동성 확인 필요. 쿼츠, 세정 등 주요 사업부 성장 지속과 함께 수익성 개선 기대. 향후 밸류에이션 상향 Key로 판단

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	891.5	943.6	1,097.5	1,251.2	1,420.7
영업이익 (십억원)	90.6	59.6	132.1	166.1	194.7
순이익 (십억원)	50.8	22.5	68.9	86.7	105.6
ROE (%)	11.7	4.7	13.3	14.6	15.5
배당수익률 (%)	0.6	0.6	0.6	0.8	1.1
PER (배)	9.2	25.1	9.8	7.8	6.4
PBR (배)	1.0	1.2	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA (배)	8.2	10.2	6.7	5.6	5.0

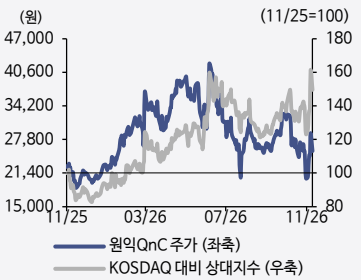
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

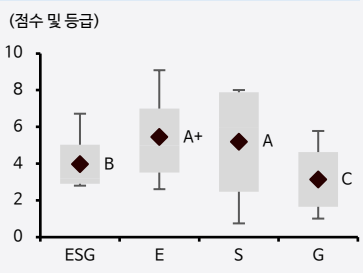
시가총액	673.0 십억원
발행주식수(유동비율)	26.3 백만주(59.4%)
52 주 최고가/최저가	42,150 원/18,620 원
일평균 거래액 (60 일)	5,624 백만원
외국인 지분율	11.5%
주요주주 (%)	
원익홀딩스 외 6 인	40.6
국민연금공단	5.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(8.6)	(12.2)	21.9	12.3
상대	9.2	14.1	64.4	59.5

주가



ESG 컨센서스



원익QnC 목표주가 산정 (PER)

(원, 배)	2027F	비고
추정 EPS (원)	3,297	2027F EPS 적용
목표 PER (배)	13.6	과거 6개년 P/E(Avg) 평균에 15% 할인
목표 주가 (원)	45,000	
현재 주가 (원)	25,600	상승여력 75.8%

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

원익QnC 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	283.7	271.9	4.4	230.3	23.2	281.8	0.7	276.5	2.6
영업이익	44.4	30.9	43.9	8.0	455.3	33.6	32.1	32.2	37.9
순이익	16.1	22.7	(29.1)	6.5	147.3	20.6	(21.8)	18.2	(11.5)
영업이익률	15.7	11.4	4.3	3.5	12.2	11.9	3.7	11.6	4.0
순이익률	5.7	8.3	(2.7)	2.8	2.8	7.3	(1.6)	6.6	(0.9)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

원익QnC 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,083.1	1,230.2	1,097.5	1,251.2	1.3	1.7	1,094.6	1,222.6
영업이익	113.0	146.8	132.1	166.1	16.9	13.1	116.0	145.9
순이익	65.7	81.4	68.9	86.7	4.9	6.5	68.9	85.2
영업이익률	10.4	11.9	12.0	13.3	1.6	1.3	10.6	11.9
순이익률	6.1	6.6	6.3	6.9	0.2	0.3	6.3	7.0

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

원익QnC 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**231.4**	**232.9**	**230.3**	**249.1**	**256.2**	**271.9**	**283.7**	**285.7**	**943.6**	**1,097.5**	**1,251.2**
쿼츠	83.9	80.6	82.5	87.0	101.0	106.9	104.6	108.1	333.9	420.5	509.2
세정	25.3	26.2	29.0	30.8	30.5	32.3	34.2	35.5	111.3	132.6	160.5
세라믹	6.1	6.7	6.6	6.1	7.3	8.5	9.0	9.1	25.4	33.9	37.8
램프	1.3	1.8	1.6	2.0	1.7	1.8	1.7	2.0	6.7	7.3	7.7
모멘티브	114.8	117.7	110.6	123.2	115.7	122.4	134.2	130.9	466.3	503.3	536.0
영업이익	**19.1**	**14.1**	**8.0**	**18.4**	**21.9**	**30.9**	**44.4**	**34.9**	**59.6**	**132.1**	**166.1**
순이익	**15.6**	**(2.3)**	**6.5**	**2.7**	**16.5**	**22.7**	**16.1**	**13.6**	**22.5**	**68.9**	**86.7**
영업이익률	8.2	6.1	3.5	7.4	8.5	11.4	15.7	12.2	6.3	12.0	13.3
순이익률	6.7	(1.0)	2.8	1.1	6.4	8.4	5.7	4.8	2.4	6.3	6.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주: 1) 기타의 경우 자회사 포함

2) 사업별 매출액은 내부거래에 따라 차이 발생 가능

원익QnC Historical PER 추이

(배)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020~25 평균
Avg	15.4	11.5	13.0	18.2	14.9	22.8	16.0
High	22.3	14.5	17.2	21.8	21.2	32.5	21.6
Low	9.1	8.0	9.5	14.6	8.6	17.8	11.3
FY End	21.6	12.8	11.4	19.8	9.2	25.1	16.7

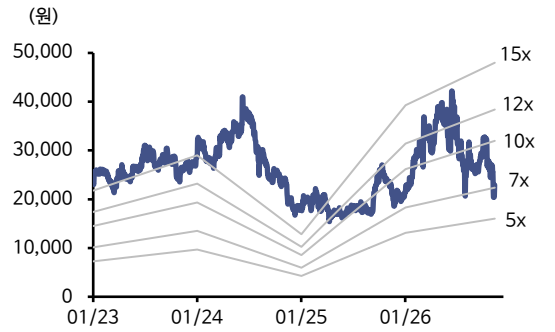
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

Peer 그룹 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
티씨케이	18.8	14.1	3.2	2.7	18.3	21.1	13.2	9.4
하나머티리얼즈	12.5	8.4	1.3	1.1	12.2	14.4	7.0	5.4
램리서치	39.7	23.3	24.1	15.8	66.5	78.0	32.2	18.8
도쿄일렉트론	36.7	23.8	9.7	8.2	27.6	39.2	29.0	16.5
평균	**26.9**	**17.4**	**9.6**	**7.0**	**31.1**	**38.2**	**20.4**	**12.5**

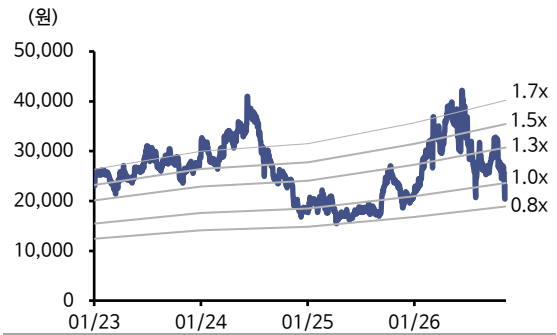
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정 / 주: Peer 글로벌 반도체 부품, 장비 업체

원익QnC P/E(주가수익비율) 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

원익QnC P/B(주가순자산비율) 추이



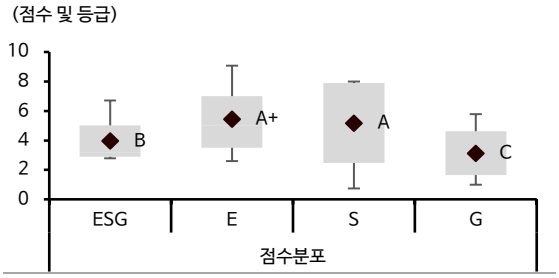
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

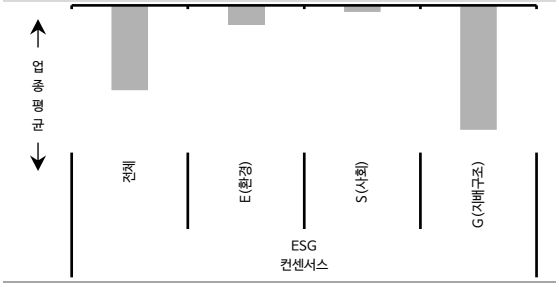
- 기업환경연합 'ECO Alliance' 가입 → 글로벌 탄소중립 및 재생에너지 사용 확대 계획 수립 및 실천
- 환경시설의 적절한 가동과 환경오염 최소화를 위한 자동화 시스템 구축 → 24시간 실시간 모니터링을 통한 관리
- 지역사회 공헌 → 장애인 고용 확대(23년 기준 27명), 기부 및 후원 (25년 기준 2.8억원) 등
- 주주 환원 정책 수립 → 향후 3개년(2026~2028) 배당성향은 별도 기준 당기순이익의 10% 이상 수준으로 설정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

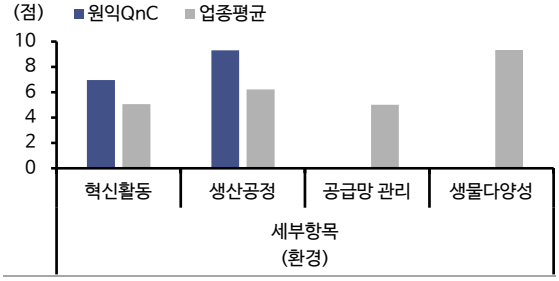
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

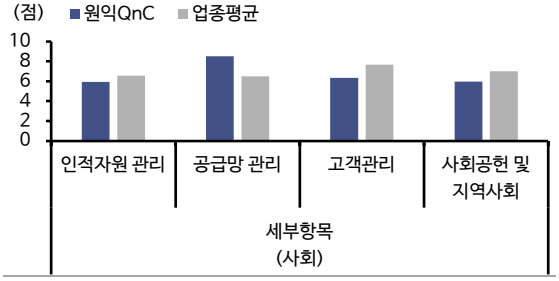
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



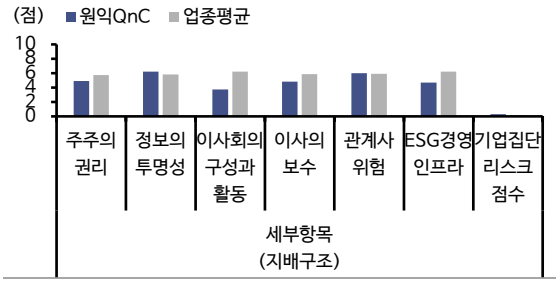
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



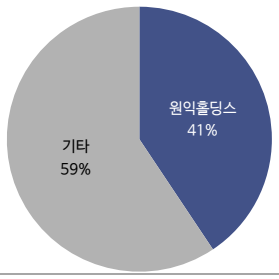
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목 Sustinvest 기준

주주 구성



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**1,534.7**	**1,545.9**	**1,587.8**	**1,659.2**	**1,745.8**
유동자산	405.9	433.0	479.7	552.0	630.4
현금및현금성자산	44.0	60.6	46.6	52.8	39.5
매출채권	98.1	113.4	131.9	151.6	180.4
재고자산	235.6	237.0	275.6	318.4	375.7
비유동자산	1,128.8	1,112.9	1,108.1	1,107.2	1,115.4
유형자산	722.2	754.2	736.3	727.5	721.6
무형자산	324.8	310.7	323.5	331.3	345.1
투자자산	44.3	1.3	1.5	1.7	1.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**965.4**	**975.3**	**950.8**	**930.3**	**904.8**
유동부채	402.0	367.0	365.7	363.4	370.4
단기차입금	222.8	193.5	188.5	179.5	173.5
매입채무	68.5	70.3	81.8	93.2	105.9
유동성장기부채	26.1	34.1	20.0	10.0	5.0
비유동부채	563.4	608.3	585.1	566.9	534.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	525.6	566.7	536.7	511.7	471.7
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**569.3**	**570.6**	**637.0**	**728.9**	**841.0**
자본금	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1
자본잉여금	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
기타자본	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	23.6	25.7	25.7	25.7	25.7
이익잉여금	417.6	438.8	503.7	585.1	683.3
지배주주지분	**463.6**	**487.0**	**551.8**	**633.2**	**731.5**
비지배주주지분	105.7	83.6	85.2	95.7	109.5
*총차입금	779.6	794.2	740.1	690.1	632.1
*순차입금(순현금)	735.1	733.5	693.4	637.2	592.4

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**891.5**	**943.6**	**1,097.5**	**1,251.2**	**1,420.7**
증감률 (%)	10.6	5.8	16.3	14.0	13.5
매출원가	**628.8**	**694.8**	**763.6**	**855.1**	**963.7**
매출총이익	**262.8**	**248.9**	**333.9**	**396.1**	**457.0**
매출총이익률 (%)	29.5	26.4	30.4	31.7	32.2
판매관리비	**172.1**	**189.3**	**201.8**	**230.1**	**262.3**
영업이익	**90.6**	**59.6**	**132.1**	**166.1**	**194.7**
증감률 (%)	9.2	(34.2)	121.6	25.7	17.2
영업이익률 (%)	10.2	6.3	12.0	13.3	13.7
영업외손익	(20.9)	(39.7)	(43.7)	(43.1)	(43.5)
금융손익	(33.9)	(36.3)	(40.5)	(41.0)	(41.4)
기타영업외손익	13.1	(3.5)	(3.2)	(2.1)	(2.1)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**69.7**	**19.9**	**88.4**	**123.0**	**151.2**
법인세비용	8.2	18.9	18.0	25.8	31.8
계속사업이익	61.5	1.0	70.4	97.2	119.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**61.5**	**1.0**	**70.4**	**97.2**	**119.4**
증감률 (%)	20.6	(98.4)	7,246.9	38.0	22.9
순이익률 (%)	6.9	0.1	6.4	7.8	8.4
(지배주주)당기순이익	50.8	22.5	68.9	86.7	105.6
(비지배주주)당기순이익	10.7	(21.5)	1.5	10.5	13.9
총포괄이익	70.6	5.7	70.4	97.2	119.4
(지배주주)총포괄이익	56.6	25.9	320.5	442.4	543.9
(비지배주주)총포괄이익	14.0	(20.2)	(250.1)	(345.2)	(424.4)
EBITDA	**160.3**	**135.7**	**216.9**	**249.2**	**276.8**
증감률 (%)	6.1	(15.4)	59.9	14.9	11.1
EBITDA 이익률 (%)	18.0	14.4	19.8	19.9	19.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**79.9**	**84.8**	**124.5**	**143.4**	**141.3**
당기순이익	61.5	1.0	70.4	97.2	119.4
유형자산상각비	56.3	61.4	69.8	67.8	65.8
무형자산상각비	13.4	14.7	15.0	15.3	16.2
외화환산손실(이익)	(6.4)	2.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.0	1.0	1.0	1.0	1.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(43.8)	(17.6)	(31.7)	(37.9)	(61.2)
(법인세납부)	(17.7)	(13.9)	(18.0)	(25.8)	(31.8)
기타	12.6	35.5	18.0	25.8	31.9
투자활동으로인한현금흐름	**(129.3)**	**(87.0)**	**(80.0)**	**(82.2)**	**(90.3)**
유형자산증가(CAPEX)	(123.3)	(84.4)	(58.0)	(63.0)	(61.0)
유형자산감소	2.0	0.4	6.0	4.0	1.0
무형자산감소(증가)	(5.6)	(4.9)	(27.8)	(23.0)	(30.0)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타	(2.4)	1.9	0.0	(0.0)	(0.1)
FCF	(35.6)	(24.9)	94.0	108.0	108.3
재무활동으로인한현금흐름	**36.1**	**20.3**	**(57.5)**	**(53.9)**	**(63.3)**
차입금증가(감소)	51.2	28.8	(54.1)	(50.0)	(58.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.5)	(2.6)	(3.4)	(3.9)	(5.3)
기타	(13.6)	(5.9)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.0)	(1.0)	(1.0)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(1.2)	(1.6)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(14.5)**	**16.5**	**(14.0)**	**6.2**	**(13.2)**
기초현금	58.5	44.0	60.6	46.6	52.8
기말현금	44.0	60.6	46.6	52.8	39.5

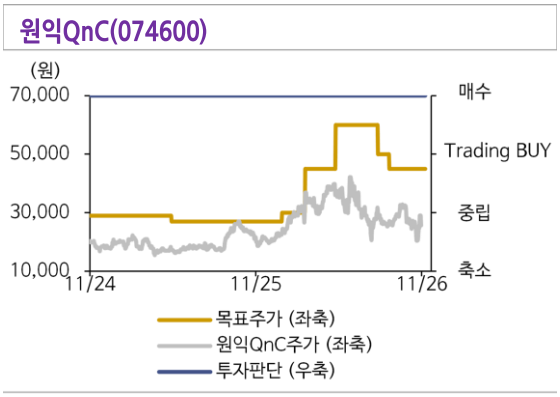
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,340	36	2,678	3,696	4,544
EPS (지배순이익, 원)	1,934	856	2,619	3,297	4,017
BPS (자본총계, 원)	21,657	21,705	24,233	27,729	31,992
BPS (지배지분, 원)	17,636	18,524	20,993	24,090	27,827
DPS (원)	100	130	150	200	280
PER (당기순이익, 배)	7.6	588.6	9.6	6.9	5.6
PER (지배순이익, 배)	9.2	25.1	9.8	7.8	6.4
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.0	1.1	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.2	1.2	1.1	0.9
EV/EBITDA (배)	8.2	10.2	6.7	5.6	5.0
배당성향 (%)	5.2	15.2	5.7	6.1	7.0
배당수익률 (%)	0.6	0.6	0.6	0.8	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.0	14.4	19.8	19.9	19.5
영업이익률 (%)	10.2	6.3	12.0	13.3	13.7
순이익률 (%)	6.9	0.1	6.4	7.8	8.4
ROA (%)	4.2	0.1	4.5	6.0	7.0
ROE (지배순이익, %)	11.7	4.7	13.3	14.6	15.5
ROIC (%)	6.4	0.8	8.2	9.9	11.2
안정성					
부채비율 (%)	169.6	170.9	149.2	127.6	107.6
순차입금비율 (%)	129.1	128.6	108.8	87.4	70.4
현금비율 (%)	11.0	16.5	12.7	14.5	10.7
이자보상배율 (배)	2.5	1.7	4.0	5.4	6.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.9	4.2	4.4	4.3	4.1
재고자산회수기간 (일)	89.5	91.4	85.2	86.6	89.2
매출채권회수기간 (일)	37.2	40.9	40.8	41.3	42.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 11월 14일	매수	29,000	(35.2)	(23.4)
2025년 05월 15일		6개월경과	(39.3)	(39.3)
2025년 05월 16일	매수	27,000	(26.7)	0.0
2025년 11월 17일		6개월경과	(22.7)	(14.8)
2026년 01월 14일	매수	30,000	(6.5)	7.5
2026년 03월 06일	매수	45,000	(23.3)	(11.6)
2026년 05월 12일	매수	60,000	(46.3)	(29.8)
2026년 08월 13일	매수	50,000	(46.7)	(41.7)
2026년 09월 07일	매수	45,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 13일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%