2026.11.02

원익홀딩스 (030530)

실적개선(반도체)과 성장성(로봇)의 조화

원익그룹의 사업지주회사

2016년 4월 1일을 분할기일로 하여 동사를 존속회사로 하고 반도체/디스플레이/솔라 장비 제조사업부문은 인적분할 하여 원익IPS를 설립하였다. 2016년 7월에는 공개매수를 통한 현물출자 유상증자 등을 실시하여 동사는 원익IPS에 대한 지분율을 높였다.

이러한 과정을 거쳐 동사는 원익그룹의 사업지주회사가 되었다. 즉, 동사는 가스 공급/정제/처리 시스템 등을 판매하는 사업과 더불어 특수가스 공급용 배관 공사 EPC 사업 등을 영위하면서, 원익IPS 32.9%, 원익머트리얼즈 45.7%, 원익QnC 21.0%, 원익로보틱스 96.4% 등의 지분을 보유하고 있다.

P5 투자 가시화로 올해 하반기부터 실적개선 가속화 될 듯

동사 자체사업인 반도체장비 부문의 경우 반도체 및 디스플레이 제조 공정에 필요한 원료 가스를 안전하고 청정한 환경에서 안정적인 순도 하에 특정 압력 조건에 맞출수 있는 장비를 공급하는 시스템 사업과 더불어 팹 외곽의 원거리에서 고위험 특수가스를 초고유량으로 안전하게 저장 및 공급할 수 있는 특수가스 공급 시스템을 구축하는 인프라 사업 등을 영위하고 있다.

가스와 화학물질은 반도체 제조에 필수로서 웨이퍼 산화 방지나 절연막 형성, 냉각 등을 위해 질소·산소·수소·헬륨 등이 대량으로 사용된다. 또한 회로를 구현하는 증착·식각 공정에서도 가스가 활용되며, 세정·노광·연마에는 액체 형태 화학물질이 필요하다.

이러한 가스와 화학물질 등을 제조 라인에 공급하려면 전용 설비(유틸리티)를 구축해야 한다. 이 과정은 보통 골조 공사 다음에 이뤄져 왔는데 공장 건설 속도를 높이기 위해서 P5에서는 골조와 유틸리티 구축을 동시에 진행하는 패스트트랙 방식이 진행 중이다.

P5는 삼성전자가 오는 2028년 가동을 목표로 한 차세대 반도체 생산기지다. 당초 일정을 6개월 정도 앞당겨서 올해 3분기부터 Ph1용 클린룸 구축을 시작함에 따라 빠르면 내년 2분기부터 Ph1용 주요 장비 반입이 가능할 것으로 예상된다.

이에 따라 동사 시스템 사업의 경우 올해 하반기부터 매출 성장이 본격화 되면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

다른 한편으로는 이러한 기존 국내 고객사 뿐만 아니라 반도체 투자 등을 가속화 하고 있는 글로벌 고객사 등을 대상으로 매출 확대를 추진 중에 있다.

산업용 로봇핸드 시장 기반으로 Physical AI로 확장하면서 성장성 부각

동사의 주력 자회사인 원익로보틱스의 경우 2004년 설립 이후 로봇핸드 분야에서 지속적인 기술 개발을 통해 레퍼런스를 확보하였으며, 2016년 원익그룹 편입과 더불어 자율주행로봇 회사 큐리보 인수를 통해 제조·물류 로봇시장으로 사업 영역을 확장하였다. 이에 따라 현재 AMR WR시리즈(가반하중 300kg/500kg/1Ton)와 더불어 AMMR, 로봇핸드(Allegro Hand V4/V5/V5Plus/V5/V6F Sense) 등의 제품 라인업을 갖추고 머신텐딩, 빈피킹, 공정간 이송자동화, 무인시설 감시·관리 등 로봇자동화 솔루션을 개발하여 공급하고 있다.

무엇보다 휴머노이드는 하드웨어, 인공지능, 데이터 등 3대 핵심요소로 구성되는데, 이 중 하드웨어 부분에서는 액추에이터 및 로봇핸드가 전체 하드웨어 원가의 70%를 차지한다. 특히, 로봇핸드는 정밀조작 및 파지, 실시간 촉각 피드백, 세밀한 토크 조절, 내구성 확보 등의 첨단기술이 요구돼 하드웨어 부분에서 핵심 부품으로 평가된다.

이에 따라 원익로보틱스는 로봇핸드 고도화를 위해 액추에이터와 촉각 센서를 자체 개발하는 등 맞춤형 기술 개발을 통하여 산업용 로봇핸드 시장을 선점할 수 있는 기반을 마련할 것이다. 이를 통하여 Physical AI로 확장하면서 성장성 등이 부각될 것이다.

iM증권

Company Brief

NR

액면가	500원
종가(2026.10.30)	28,850원

Stock Indicator	
자본금	39십억원
발행주식수	7,724만주
시가총액	1,726십억원
외국인지분율	4.7%
52주 주가	13,400~48,700원
60일평균거래량	1,899,866주
60일평균거래대금	47.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.3	66.8	-31.9	-21.6
상대수익률	0.0	54.4	7.4	-2.9

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	881	750	645	623
영업이익(십억원)	105	46	31	0
순이익(십억원)	102	-26	-75	27
EPS(원)	1,318	-339	-965	355
BPS(원)	13,889	13,513	12,537	12,943
PER(배)	2.6			137.4
PBR(배)	0.2	0.2	0.2	3.8
ROE(%)	10.0	-2.5	-7.4	2.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.4	6.3	6.8	83.2

주:K-IFRS 연결 요약재무제표

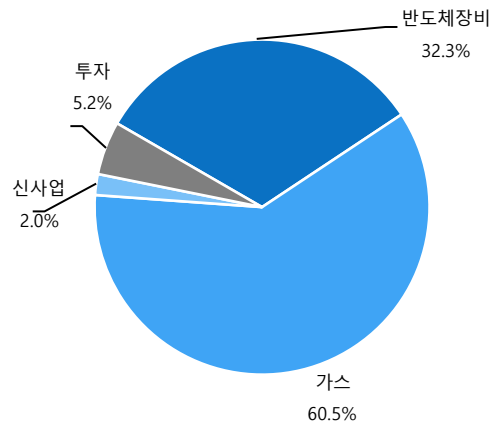
[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 원익홀딩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	4,508	616	623	490	332	429	12.7
2020	6,460	867	1,186	969	786	1,018	6.2
2021	8,444	917	1,599	1,429	1,093	1,414	3.5
2022	8,810	1,050	1,287	1,288	1,018	1,318	2.6
2023	7,495	458	-152	-238	-317	-339	-8.2
2024	6,455	306	-508	-611	-745	-965	-2.6
2025	6,230	-4	664	504	274	355	137.4
2026E	6,433	323	976	790	553	716	40.3

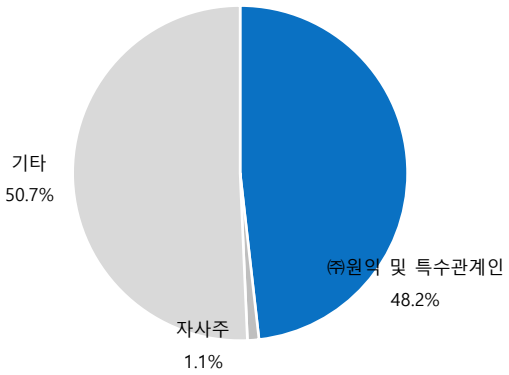
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림1. 원익홀딩스 매출 구성(2026년 상반기 기준)



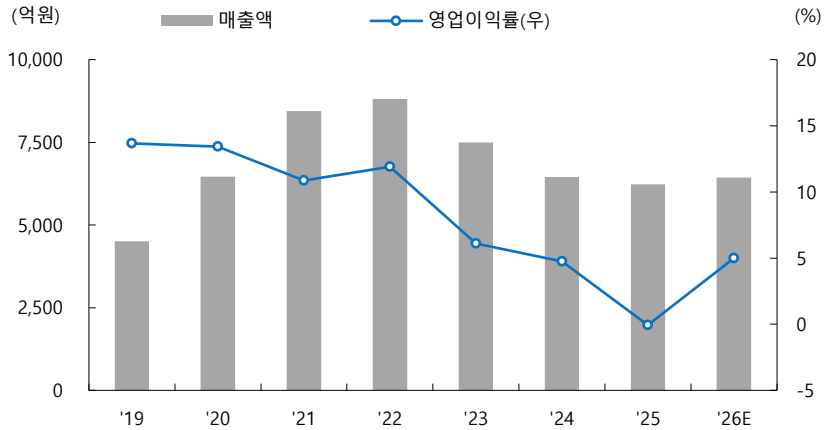
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림2. 원익홀딩스 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



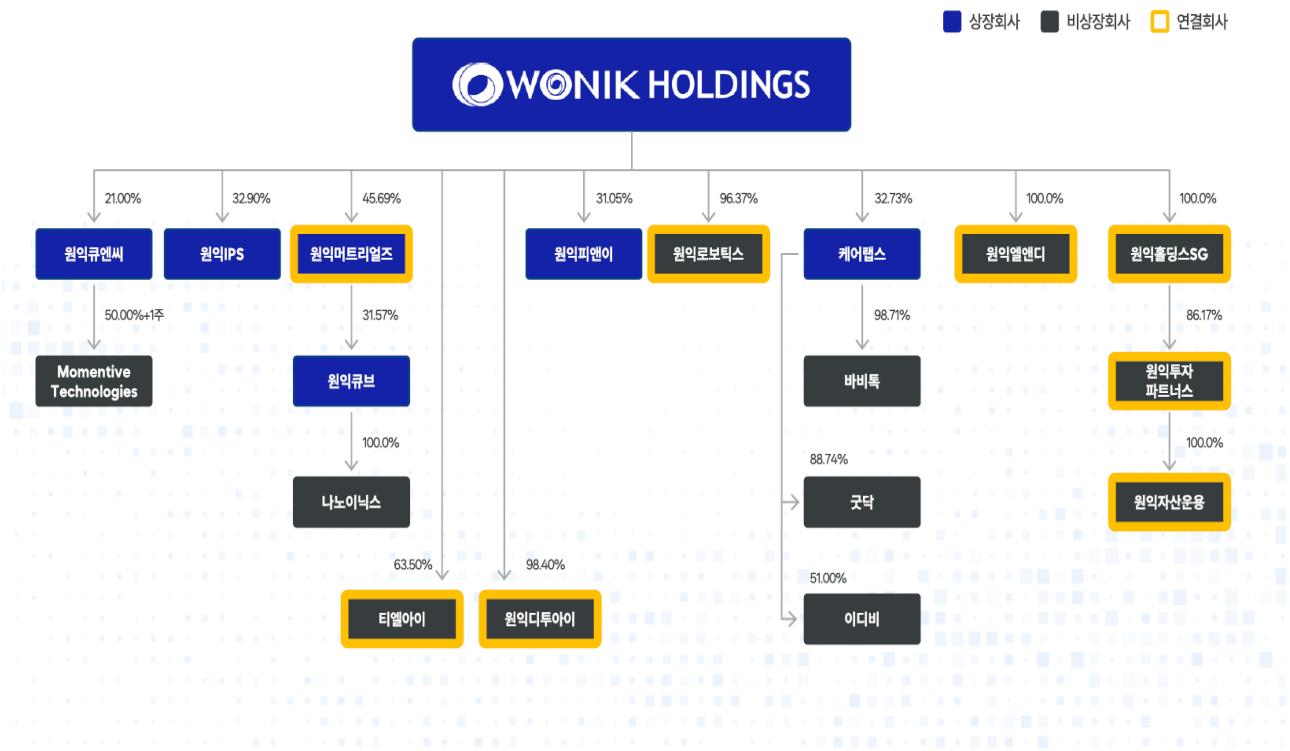
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림3. 원익홀딩스 실적 추이



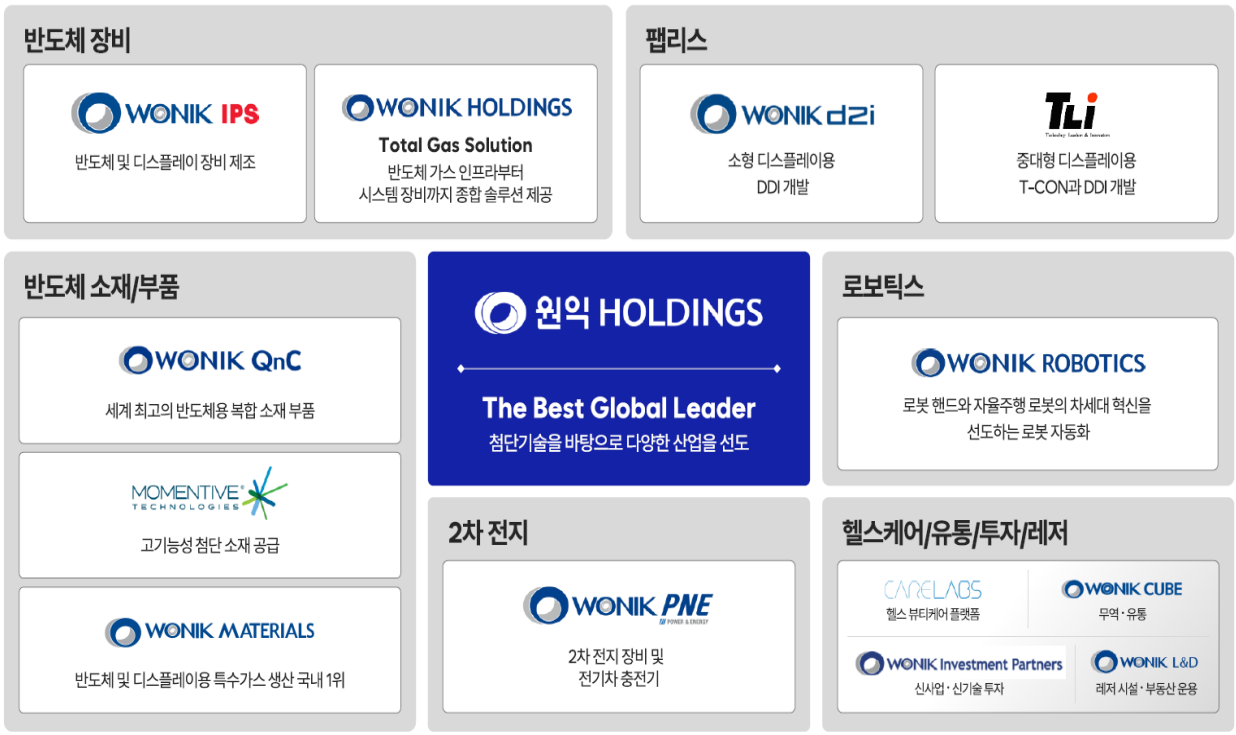
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림4. 원익홀딩스 지분구조



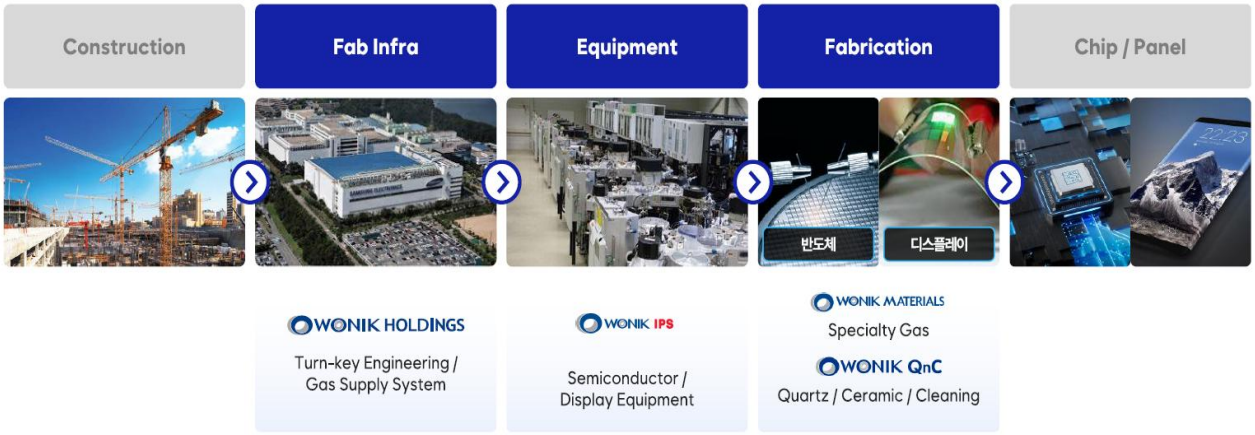
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림5. 원익홀딩스 자회사 사업현황



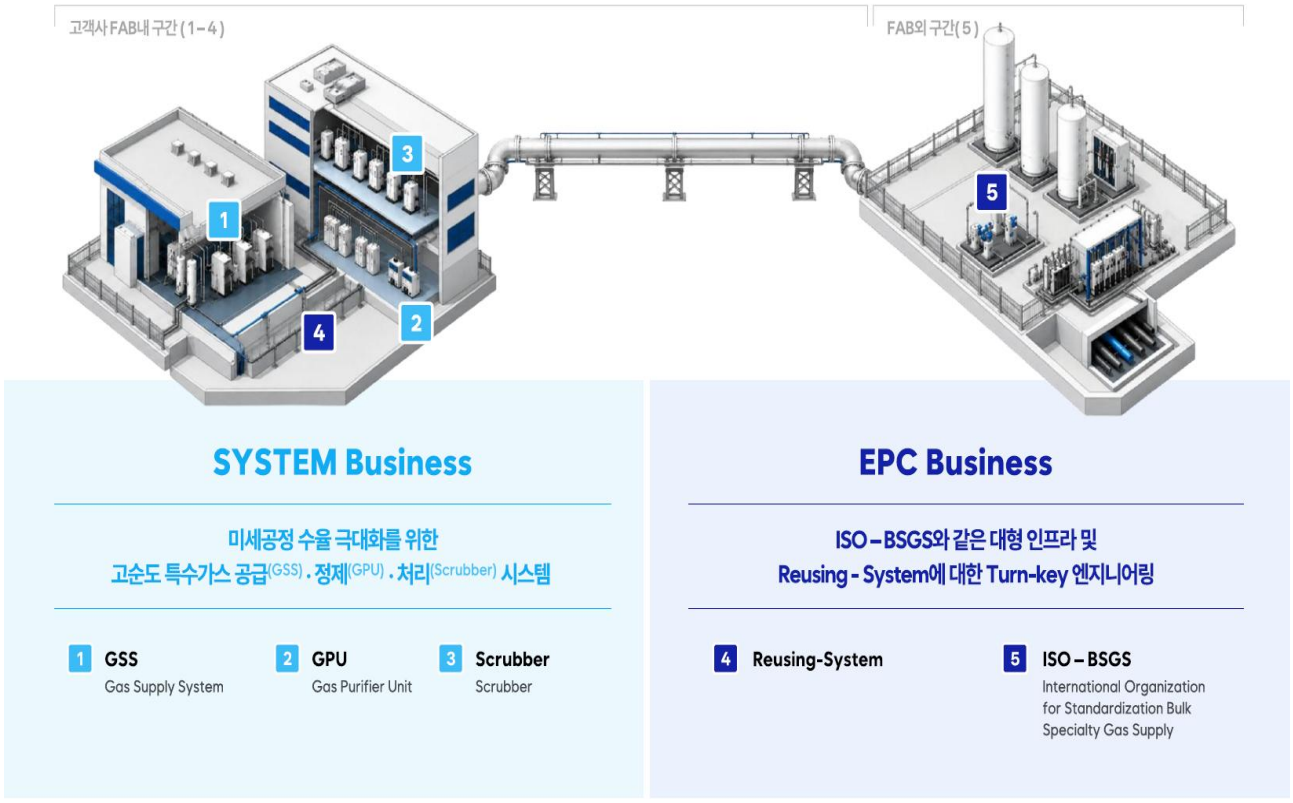
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림6. 반도체&Display Supply Chain : 원익홀딩스 계열사 현황



자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림7. 원익홀딩스 자체사업 비즈니스 영역



자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림8. 원익홀딩스 시스템 사업



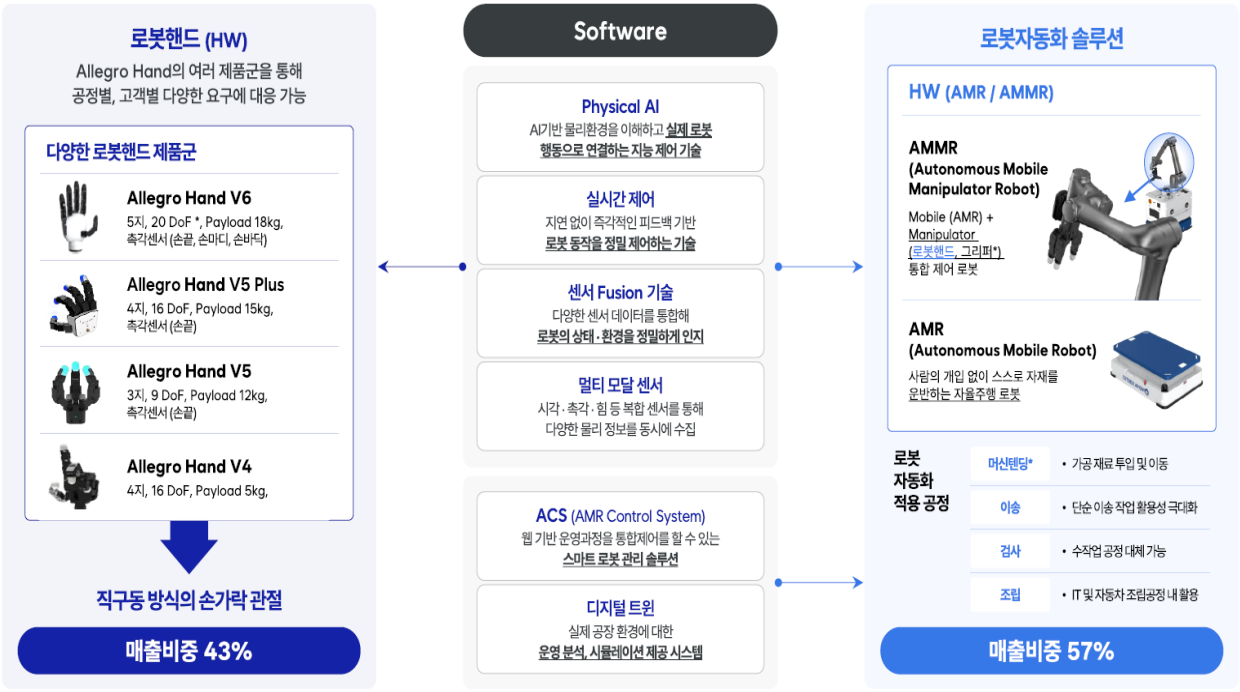
자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림9. 원익홀딩스 EPC 사업



자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림10. 원익로보틱스 주요 제품 및 매출비중(2025년 기준)



자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림11. 원익로보틱스 주요 제품 라인업



자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

그림12. 원익로보틱스 향후 개발 로드맵



자료: 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	363	308	363	288
현금 및 현금성자산	77	74	57	101
단기금융자산	10	16	80	28
매출채권	73	55	50	44
재고자산	171	104	93	73
비유동자산	1,452	1,544	1,527	1,682
유형자산	410	439	485	519
무형자산	25	31	36	37
자산총계	1,816	1,852	1,890	1,970
유동부채	462	344	574	565
매입채무	26	20	30	23
단기차입금	296	210	312	371
유동성장기부채	54	34	123	34
비유동부채	32	169	68	103
사채	-	-	-	-
장기차입금	6	138	38	69
부채총계	494	513	642	668
지배주주지분	1,073	1,044	968	1,000
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	355	355	355	355
이익잉여금	648	621	543	572
기타자본항목	19	18	20	22
비지배주주지분	248	295	280	302
자본총계	1,321	1,339	1,248	1,301

포괄손익계산서

(십억원,%)	2022	2023	2024	2025
매출액	881	750	645	623
증가율(%)	31.9	-14.9	-13.9	-3.5
매출원가	668	586	468	465
매출총이익	213	164	177	158
판매비와관리비	108	118	147	159
연구개발비	13	16	34	39
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	105	46	31	0
증가율(%)	16.0	-56.4	-33.1	적전
영업이익률(%)	11.9	6.1	4.7	-0.1
이자수익	1	4	4	4
이자비용	8	18	21	19
지분법이익(손실)	38	-6	-16	35
기타영업외손익	0	6	0	0
세전계속사업이익	129	-10	-51	66
법인세비용	26	9	10	16
세전계속이익률(%)	14.6	-1.3	-7.9	10.7
당기순이익	-	-	-	-
순이익률(%)	-	-	-	-
지배주주귀속 순이익	102	-26	-75	27
기타포괄이익	9	-4	2	4
총포괄이익	138	-23	-59	54
지배주주귀속총포괄이익	110	-30	-74	31

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-4	132	102	118
당기순이익	-	-	-	-
유형자산감가상각비	42	43	46	48
무형자산상각비	8	1	2	2
지분법관련손실(이익)	38	-6	-16	35
투자활동 현금흐름	-140	-136	-151	-51
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	9	3	6	6
금융상품의 증감	39	-6	-16	35
재무활동 현금흐름	88	1	29	-23
단기금융부채의증감	223	42	156	67
장기금융부채의증감	-71	145	-10	-20
자본의증감	-36	0	1	0
배당금지급	-	-	-1	-2
현금및현금성자산의증감	-56	-2	-20	44
기초현금및현금성자산	133	77	74	57
기말현금및현금성자산	77	74	57	101

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)				
EPS	1,318	-339	-965	355
BPS	13,889	13,513	12,537	12,943
CFPS	1,986	239	-346	1,010
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	2.6			137.4
PBR	0.2	0.2	0.2	3.8
PCR	1.7	14.1	-7.4	48.2
EV/EBITDA	3.4	6.3	6.8	83.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.0	-2.5	-7.4	2.8
EBITDA이익률	17.6	12.0	12.2	7.9
부채비율	37.4	38.3	51.4	51.4
순부채비율	20.4	21.8	26.9	26.5
매출채권회전율(x)	10.3	11.7	12.2	13.1
재고자산회전율(x)	4.8	5.5	6.6	7.5

자료 : 원익홀딩스, iM증권 리서치본부

원익홀딩스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-11-02	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
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

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-