

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

원익QnC (074600)

견조한 Parts 수요 예상

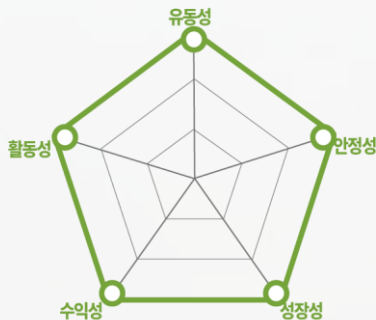
체크포인트

- 소모성 부품으로 공정에서 Wafer를 불순물로부터 보호하거나 이송하는 용기로 사용. IDM 및 Foundry에는 산화(Oxidation), 확산(Diffusion), 화학기상증착(CVD) 부품을, 장비 업체에는 에칭(Etching) 부품을 공급
- 2025년 Foundry CAPA 확대, DRAM 선단 공정 투자, NAND 고단화로 동사의 쿼츠 부품 수요는 견조할 것으로 전망
- 2025년 동사의 매출액 9,399억 원(+5.4% YoY), 영업이익 994억 원(+11.2% YoY)을 전망. 상반기는 NAND 전환 수요가 나타나고 있고 하반기로 갈수록 DRAM 신규 CAPA 증설분과 NAND 기동률 상승에 따른 쿼츠 부품 수요 확대 기대

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

원익QnC (074600)

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 김혜빈 hbkim@kirs.or.kr

KOSDAQ

반도체와반도체장비

반도체 퀵스 부품 제조 업체

원익QnC는 2003년 설립되어 코스닥 시장에 상장한 반도체 부품 업체. 2024년 기준 매출 비중은 퀵스 36%, 자회사 Momenitive 51%, 세정 및 코팅 11%, 세라믹 2%, 옵틱 1%을 기록

고객사 투자로 견조한 파츠 수요 예상

동사는 IDM 및 Foundry에 산화(Oxidation), 확산(Diffusion), 화학기상증착(CVD) 부품을, 장비업체에 에칭(Etching) 부품을 공급. 특히 Etching 부품은 건식 식각 공정 확대에 따른 수요 증가 추세. 2025년 Foundry CAPA 확대, DRAM 선단 공정 투자, NAND 고단화로 동사의 퀵스 파츠 수요는 견조할 것으로 전망

하반기 실적 강도가 강할 2025년

2025년 동사의 매출액 9,399억 원(+5.4% YoY), 영업이익 994억 원(+11.2% YoY)을 전망. 상반기는 NAND 전환 수요가 나타나고 있고 하반기로 갈수록 DRAM 신규 CAPA 증설분과 NAND 가동률 상승에 따른 퀵스 부품 수요 확대가 기대. 자회사 Momenitive社(반도체용 퀵스 원재료 제조사)는 2024년 하반기 기저 효과가 작용하고, 반도체 수요 개선을 예상하므로 매출액은 전년대비 소폭 증가할 것. 세정은 한국 Foundry Fab 가동률 상승에 따른 수요 확대 예상. 수익성 측면에서는 매출액 증가로 전년대비 소폭 개선된 영업이익률 10.6%(+0.6%p YoY)를 전망

Forecast earnings & Valuation

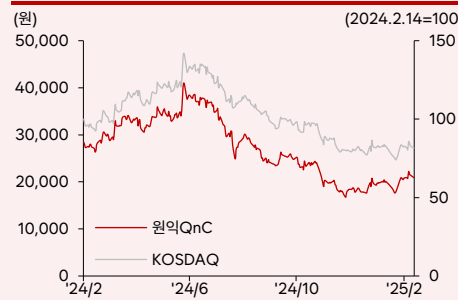
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	6,241	7,832	8,059	8,915	9,399
YoY(%)	18.7	25.5	2.9	10.6	5.4
영업이익(억원)	868	1,151	830	894	994
OP 마진(%)	13.9	14.7	10.3	10.0	10.6
지배주주순이익(억원)	588	538	381	509	426
EPS(원)	2,235	2,048	1,451	1,937	1,621
YoY(%)	127.6	-8.4	-29.1	33.4	-16.3
PER(배)	12.8	11.4	19.8	9.2	11.4
PSR(배)	1.2	0.8	0.9	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	7.5	7.0	9.7	6.6	6.1
PBR(배)	2.4	1.6	1.9	1.0	1.0
ROE(%)	21.5	15.8	9.7	11.8	9.0
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.2	0.6	0.5

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (2/28)	18,410원
52주 최고가	40,950원
52주 최저가	16,740원
KOSDAQ (2/28)	74,396p
자본금	131억원
시가총액	4,840억원
액면가	500원
발행주식수	26백만주
일평균 거래량 (60일)	30만주
일평균 거래액 (60일)	58억원
외국인지분율	4.56%
주요주주	원익홀딩스 외 6인 40.62%
	국민연금공단 7.41%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.4	-33.9	-31.0
상대주가	-10.3	-32.2	-20.0

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

반도체 석영제품(쿼츠) 및 산업용 세라믹 제조 전문기업

2003년 설립된 반도체 석영제품 및 산업용 세라믹 소재 전문기업

원익QnC는 반도체 제조 공정에서 웨이퍼 보호 및 이송 용구로 사용되는 소모성 부품인 석영제품(쿼츠)과 산업용 세라믹 제품을 제조·공급하는 반도체 소재 전문기업이다. 1981년 원일통상으로 출발한 이후, 1994년 '원익석영 주식회사'로 사명을 변경하며 반도체 산업에 본격적으로 진출했다. 이후 1997년 코스닥 시장에 상장하였고, 2003년 11월 원익에서 기업분할을 통해 독립 법인으로 출범하였다. 같은 해 12월, 코스닥 시장에 재상장하며 반도체 소재 시장에서의 입지를 강화했다.

설립 이후 원익QnC는 반도체 소재 분야에서의 경쟁력을 높이기 위해 지속적으로 사업을 확장해왔다. 2000년대 초반부터 해외 시장 진출을 본격화하며, 2001년 독일 법인(WONIK Quartz Europe GmbH)을 설립하여 유럽 시장에 진입했다. 또한, 2005년 미국 Saint-Gobain Ceramics & Plastics, Inc의 Q사업부를 인수하며 Wonik Quartz International을 설립함으로써 글로벌 반도체 소재 시장에서의 영향력을 확대해 나갔다. 2007년에는 '대한민국 반도체 기술대상'을 수상하며 기술력을 인정받았고, 같은 해 '무역의 날 대통령 표창'과 '일천만불 수출의 탑'을 수상하며 수출 경쟁력을 입증했다. 2010년에는 비산화물 세라믹 전문업체를 인수하며 세라믹 사업을 강화하는 등 지속적인 사업 다각화를 추진했다.

2011년 반도체용 세정 사업을 본격적으로 시작한 원익QnC는 이후 기업 인수·합병(M&A)을 통해 지속적인 성장을 이루었다. 2018년 반도체 세정 전문업체인 Nanowin社를 인수한 데 이어, 2021년에는 이를 흡수 합병하며 반도체 세정 사업의 규모를 확대하였다. 2019년에는 미국 모멘티브(Momentive)의 쿼츠 사업부를 인수하여 MOMQ 홀딩컴퍼니를 설립, 글로벌 반도체 소재 시장에서의 입지를 견고히 했다. 같은 해 반도체용 쿼츠 원재료를 공급하는 Momentive社를 추가로 인수하며 원재료 확보 경쟁력을 강화했고, 2021년에는 일본 Coorstek Nagasaki社(쿼츠 도가니)를 인수하며 반도체용 석영제품(쿼츠) 사업의 포트폴리오를 확대했다. 이러한 인수·합병을 통해 원익QnC는 반도체 소재 산업에서 원료부터 완제품까지의 수직 계열화를 구축했다.

원익QnC는 반도체 소재 분야에서의 기술력을 바탕으로 국내외 시장에서 지속적인 성과를 내고 있다. 2021년부터 2024년까지 4년 연속 '코스닥 라이징스타'로 선정되었으며, 2022년 11월 글로벌 세그먼트 지수에 편입되었다. 또한, 2024년에는 산업통상자원부로부터 '소부장 으뜸기업'(반도체 부문)으로 선정되며 국내 반도체 소재 산업에서의 선도적 위치를 공고히 했다. 특히, 반도체 공정이 점점 더 미세화됨에 따라 고순도 석영제품(쿼츠)과 고기능성 세라믹 소재의 중요성이 커지고 있으며, 원익QnC는 지속적인 연구개발(R&D)과 품질 혁신을 통해 이러한 변화에 대응하고 있다.

원익QnC 주요 연혁

1997~창립 반도체 소재업계 최초 해외진출	1998~2010 중견기업으로 성장	2011~현재 수출선도기업으로의 도약
1981.10 원익통상 설립 1983.10 (주)한국QME 설립 1992.04 상공자원부장관상 수상(우수중소기업) 1994.12 원익석영 주식회사로 사명 변경 1996.03 재무부 장관상 수상 1996.09 대만 원익석영 합작법인 설립(WONIK Quartz Taiwan Co., Ltd.) 1997.06 제18회 벤처기업상 과학기술부장관상 수상 1997.07 KOSDAQ 시장협회 등록 1997.09 세라믹 사업 진출(다사 세라믹 사업부 인수) 1997.10 미국 원익쿼츠 합작법인(WONIK Quartz Group USA, INC.) 설립 1997.11 중소기업진흥공단 이사장 표창장 수여 1997.12 ISO 9001 인증 획득	1998.03 상공의 날 국무총리상 수상 1998.07 사명 변경((주)원익) 1998.09 원익통상(주) 흡수합병 1998.09 경상북도 세제일류 중소기업 선정 2001.03 유럽(독일) 법인(WONIK Quartz Europe GmbH) 설립 2003.11 (하)원익쿼츠 설립 (7업분할) 2003.12 주식 장외(코스닥) 재등록 2005.09 Wonik Quartz International(미국) 설립(Saint-Gobain Ceramics & Plastics, Inc. Q사업부 자산인수) 2005.12 K-CHSMS 18001 인증 획득 2007.10 제3회 대한민국 반도체 기술대상 수상 2007.11 제44회 무역의 날 대통령 표창 2007.11 일천민물 수출의 탑 2008.07 램프사업 진출(VLK 인수) 2010.11 세라믹 사업 강화(비산화물전문업체 인수)	2011.02 반도체용 세정 사업 시작 2011.05 대구경북지방중소기업청 수위탁 우수기업 선정 2011.05 히든챔피언 육성대상기업 선정 (한국수출입은행) 2011.06 프론티어 챔프기업 선정 (한국정책금융공사) 2012.03 상호변경 (원익쿼츠 → 원익QnC) 2013.03 Wonik Xan(반도체 세정 전문) 설립 2016.07 벤처 1000대기업 선정 2018.03 Nanowin(반도체 세정 전문) 인수 2019.05 MOMQ Holding Company 유상증자 참여(지분 50%) 2019.12 Momentive(반도체용 쿼츠 원재료) 인수 2021.01 Nanowin(반도체 세정 전문) 흡수 합병 2021.06 2021 코스닥 라이징스타 선정 2021.11 Coorstek Nagasaki(쿼츠 도가니) 인수 2022.08 2022 코스닥 라이징스타 선정 2022.11 코스닥 글로벌 세그먼트 자수관입 2023.07 코스닥 라이징스타 선정 2023.11 제15회 대한민국코스닥대상 선정(일자리 창출상) 2024.05 소부장 으뜸기업 반도체 부문 선정(산업통상자원부) 2024.08 코스닥 라이징스타 47년 연속 선정

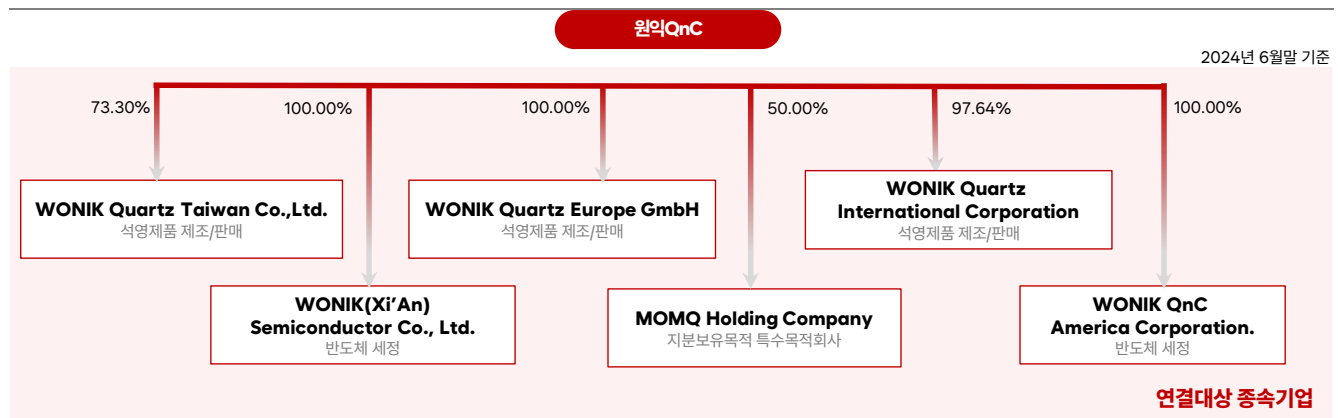
자료: 원익QnC, 한국IR협의회 기업리서치센터

종속회사 현황

연결대상 종속회사는 6개사

2024년 3분기말 기준 동사의 연결대상 종속회사는 16개사로, 주요 종속회사로는 WONIK Quartz Taiwan Co.,Ltd.(지분율 73.3%), WONIK(Xi'An) Semiconductor CO., Ltd. (지분율 100.0%), WONIK Quartz Europe GmbH(지분율 100.0%), MOMQ Holding Company(지분율 50.0%), WONIK Quartz International Corporation(지분율 97.6%), WOINK QnC America Corporation(지분율 100.0%)로 6개사가 있다. MOMQ Holding Company는 2019년 미국 모멘티브의 쿼츠 사업부를 인수하며 설립한 특수목적법인(SPC)으로, Momentive Performance Materials Quartz, Inc.와 Momentive Performance Materials Quartz GmbH를 비롯한 주요 해외 자 회사를 소유하고 있다. 해당 종속회사들은 반도체 및 디스플레이용 석영 원자재 제조·판매 사업을 영위하며, 동사의 글로벌 매출 확대에 기여하고 있다. MOMQ Holding Company의 2024년 6월말 기준 총자산은 7,646억 원, 당기 순손 익은 2,607억 원을 기록하였다.

원익QnC 자본도



자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 사업 및 매출 구성

2024년 기준 매출 비중은

쿼츠 36%, Momenive 51%,

세정 및 코팅 11%,

세라믹 2%,

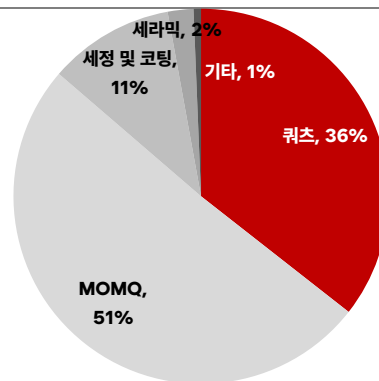
옵틱 1%

동사의 주요 사업은 쿼츠, 세정 및 코팅, 세라믹, 옵틱으로 구성되어 있다. 2024년 기준 매출 비중은 쿼츠 36%, 자회사 Momenive 51%, 세정 및 코팅 11%, 세라믹 2%, 옵틱 1%를 기록하였다.

1) 쿼츠(Quartz Ware)는 반도체, 디스플레이, 태양광 제조 공정용 소모성 부품으로, 웨이퍼(Wafer)를 불순물로부터 보호하거나 이송하는 용기로 활용된다. 특히 반도체 산업에서 주로 사용되며, 산화(Oxidation), 확산(Diffusion), 화학 기상증착(CVD) 공정에서 사용되는 튜브(Tube), 보트(Boat), 페데스탈(Pedestal), SWP와 플라즈마 에칭(Plasma Etching) 공정에서 사용되는 링(Ring), 세정(Cleaning) 공정에 쓰이는 젯 스테이션(Wet Station) 제품 등이 있다. 2) 자회사 Momenive는 쿼츠 원재료를 제조하며, 2022년에 인수한 Coorstek Nagasaki(현 Momenive Technologies Yamagata)는 반도체용 석영 도가니(Quartz Crucible)를 생산한다.

3) 세정 및 코팅 부문은 반도체 공정 중 발생하는 막질 및 미세오염 물질을 소모성 부품에서 제거하여 재사용 가능하게 만드는 사업이다. 4) 세라믹(Ceramics) 사업은 반도체 및 디스플레이용 소모성 세라믹 부품을 생산한다. 5) 옵틱(Optics) 부문은 200mm 이하의 진공자외선(Vacuum Ultra Violet)을 이용해 LCD 및 OLED 패널 제조공정에서 표면 유기물을 제거하는 엑시머 EUV 램프(Excimer EUV Lamp)를 생산한다. 동사의 주요 고객사는 Lam Research, Tokyo Electron, 삼성전자, TSMC, SK하이닉스, Micron, Intel 등이다.

원익QnC 매출 비중(2024년 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

원익QnC 사업군



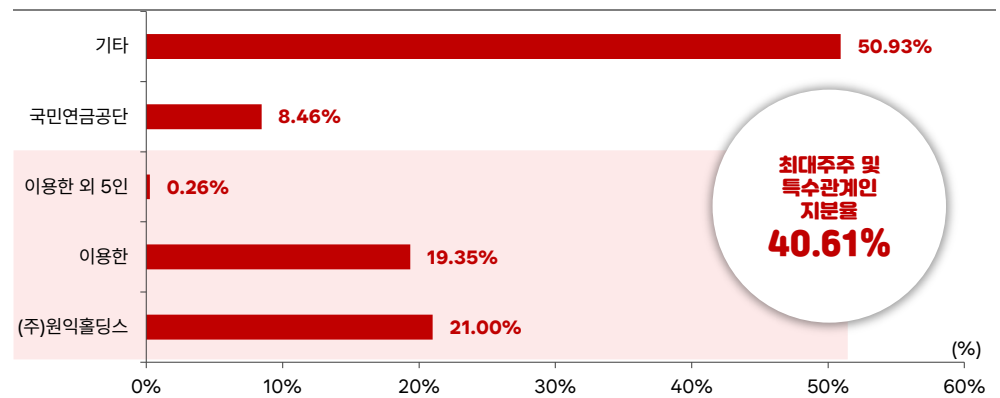
자료: 원익QnC, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 구성

최대주주는 (주)원익홀딩스로,
지분율 21.00% 보유

2024년 3분기말 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(2024년 9월말 기준)



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



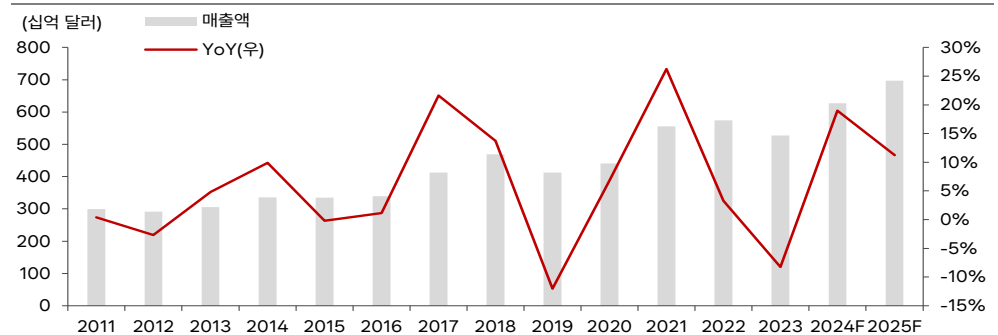
산업 현황

2025년 반도체 시장은 메모리와 Logic이 견인

글로벌 반도체 시장은 메모리와 Logic이 성장을 주도하며, 2024년 19.0%, 2025년 11.2% 성장할 전망

글로벌 반도체 시장은 2023년 5,269억 달러에서 2024년 6,269억 달러(+19.0% YoY), 2025년 6,972억 달러(+11.2% YoY)까지 성장할 전망이다. 2024년 반도체 시장은 전년 대비 81.0% 성장한 메모리가 주도했다. 2024년 비메모리 시장은 전년 대비 5.8% 성장한 것으로 보이며, 이 중 Logic 시장이 전년 대비 16.9% 성장하며 비메모리 시장 성장을 견인한 것으로 추정된다. 2025년 역시 메모리와 Logic 시장이 각각 전년 대비 13.4%, 16.8% 성장하며 반도체 시장 성장을 이끌 것으로 예상된다.

글로벌 반도체 시장 규모 추이



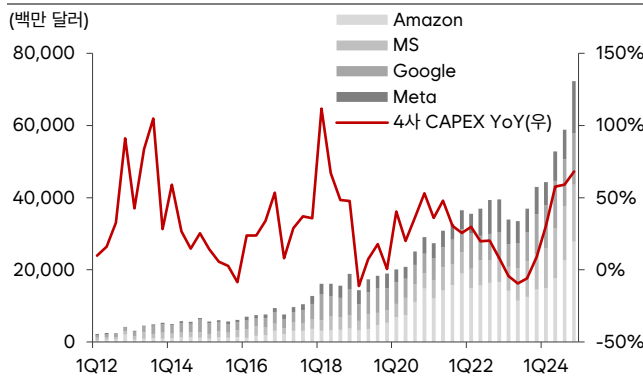
자료: WSTS, 한국IR협회의 기업리서치센터

DeepSeek 등장에도 오히려 증가하는 AI CAPEX

AI 투자는 DeepSeek 충격에도 불구하고 지속되며, 2024년 글로벌 AI 서버 출하량은 증가 중, CSP는 시장 점유율 유지 위해 CAPEX 확대 지속 예상

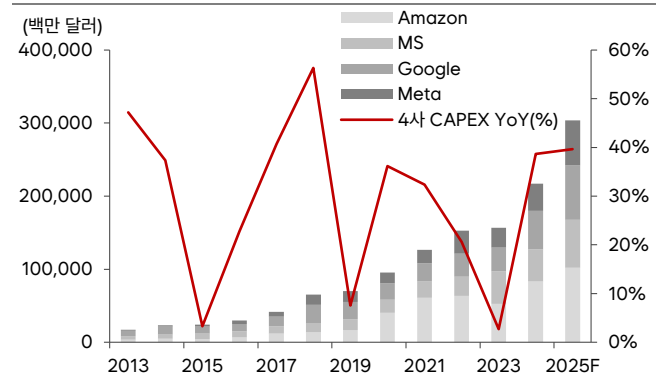
AI 투자는 DeepSeek 충격 이후 고비용 인프라 중심 모델의 지속 가능성에 대한 우려가 제기되었음에도 불구하고, 당초 계획대로 진행 중이다. 특히 CSP(클라우드 서비스 제공 업체)는 당초 예상보다 강한 CAPEX 전망을 제시하고 있다. Amazon, Google, Microsoft, Meta의 2024년 CAPEX는 전년 대비 38.6% 증가했으며, 2025년에도 전년 대비 39.7% 증가할 것으로 예상된다. 또한, 2025년 CAPEX 전망치는 지속적으로 상향 조정되고 있다. DeepSeek에 대한 비용 부담과 관련된 일부 불신에도 불구하고, AI 모델의 비용이 낮아질수록 개발 및 활용이 대중화될 가능성이 높다. 이는 결과적으로 더 많은 기업과 개인이 AI를 도입하는 계기가 될 수 있다. 효율적인 AI는 수요를 더욱 자극하기 때문에, CSP들은 AI 투자를 줄일 필요가 없는 상황이다. 또한, 시장 점유율을 유지하기 위해서라도 AI CAPEX를 쉽게 축소할 수 없는 구조적 요인이 존재한다. 2024년 글로벌 AI 서버 출하량은 전년 대비 46% 증가하였으며, 2025년은 전년 대비 28~35% 성장할 것으로 전망된다. 2025년에도 AI 중심의 반도체 수요 증가는 지속될 것으로 예상된다.

빅테크 4사 분기 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

빅테크 4사 연간 CAPEX 추이



자료: Refinitiv, 한국IR협회의 기업리서치센터

Commodity 반도체 수요 개선 움직임

**중국의 보조금 정책과 AI 수요
강세로 레거시 메모리 수요 반등
기대감이 형성되며, 2025년
메모리 CAPEX는 18.1% 증가
전망**

최근에는 부진했던 레거시 메모리의 수요 반등에 대한 기대감이 형성되고 있다. 중국의 이구환신(以旧换新) 정책에 따른 영향이다. 중국 국가발전개혁위원회(NDRC)는 중국의 국내 소비를 촉진하기 위해 2025년 1월 8일 디지털 제품에 대한 새로운 보조금을 발표했다. 해당 프로그램에 따라, 모바일폰, 태블릿, 스마트워치의 세 가지 디지털 제품 범주는 6,000위안 미만의 제품에 대해 15%의 가격 보조금을 받을 수 있으며, 범주별 품목당 최대 500위안까지 보조금이 지급된다. 이 보조금 정책의 영향으로 1월 4주 차 스마트폰 판매량은 전년 동기 대비 65% 증가하였다. 중국의 지속적인 트레이드인(Trade-in) 보조금 정책은 스마트폰과 PC 등의 수요를 자극하며, 레거시 메모리 재고 소진을 촉진하고 있다. AI 수요 측면에서는 하반기 Nvidia의 Blackwell 출하 확대에 HBM과 eSSD 수요가 더욱 증가할 것으로 보인다.

2025년 1월 6일-2월 9일 중국 스마트폰 주간 판매량



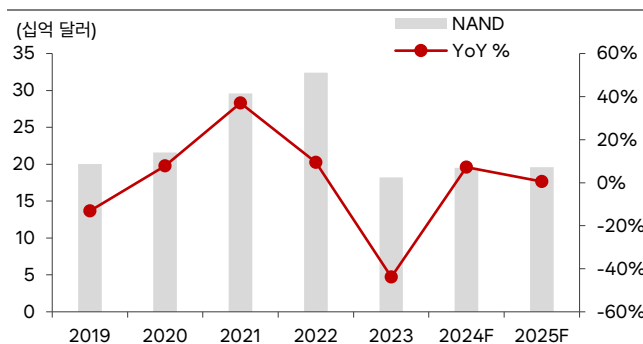
자료: Counterpoint, 한국IR협회의 기업리서치센터

공급 측면에서는 2025년 메모리 CAPEX는 581.8억 달러로 전년 대비 18.1% 증가할 것으로 전망된다. DRAM은 전년 대비 29.6% 증가한 385.8억 달러, NAND는 전년 대비 0.5% 증가하는 196.0억 달러가 예상된다. NAND는 2024년과 마찬가지로 YMTC를 제외하면 전년 대비 3.0% 감소할 것으로 보인다. DRAM은 선단 공정 및 HBM 중심으로 CAPEX 집행이 이루어질 전망이다. 이에 따라 레거시 제품의 생산 비중은 지속적으로 감소하며, DRAM 공급 증가 또

한 여전히 제한적일 것으로 보인다. 또한, 미국의 대중 반도체 수출 규제 강화로 미국 장비 엔지니어들이 CXMT Fab에서 철수하기 시작했으며, 이에 따라 CXMT의 2026년 CAPA 확대 계획도 하향 조정이 불가피한 상황이다. 이는 DRAM 수급 측면에서 긍정적인 요소로 작용할 가능성이 크다. NAND는 eSSD를 제외한 제품군의 수요가 약하고 가격이 하락하고 있다. 이에 따라 공급업체들은 CAPEX 축소 및 기술 노드 전환 속도를 늦추는 동시에 감산을 통해 공급량 조절을 시도하고 있다.

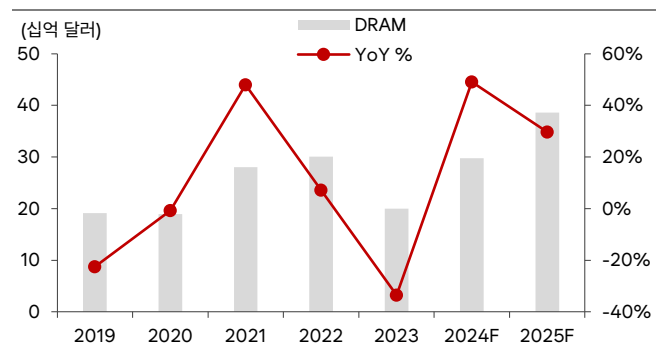
메모리 업체들의 감산과 공전전환을 통한 공급 조절과, Commodity 메모리 수요 개선, 그리고 지속되는 AI 수요 강세가 맞물리면서 2025년 하반기 메모리 가격 반등의 가시성이 높아지고 있다고 판단된다.

글로벌 NAND CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 DRAM CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협회의 기업리서치센터

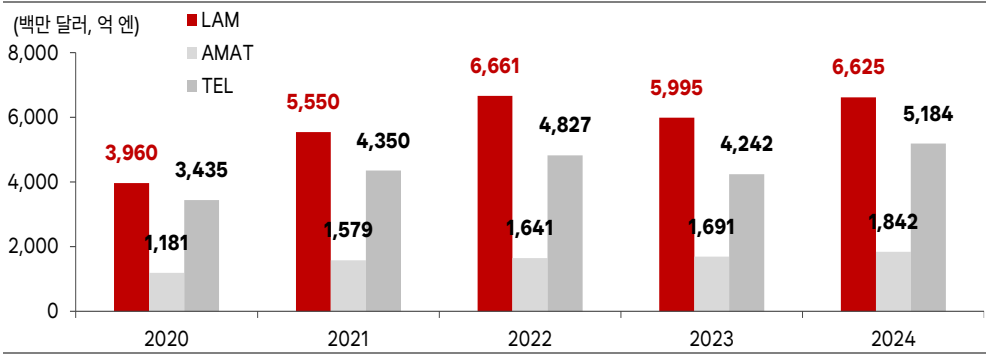
2024년 반등 보인 Parts 시장

AI 수요 대응에 따른 CAPA 투자 지속으로 2025년에도 Parts 수요 강세 예상

반도체 Parts 시장 규모에 대한 명확한 자료는 없지만, 장비 업체들의 유지보수 부문 매출을 통해 추이를 가늠할 수 있다. 반도체 소모성 Parts는 공급 방식에 따라 장비사를 통해 공급되는 Before Market과 반도체 제조업체로 직접 공급되는 After Market으로 구분된다. 일반적으로 일정 워런티 기간 동안 반도체 제조업체는 장비사를 통해 Parts를 구입하기 때문에, 장비사의 유지보수 부문 매출에 Parts 매출이 포함된다. Lam Research(미국), Applied Materials(미국), Tokyo Electron(일본) 등 Big 3 장비 업체의 유지보수 매출액은 2024년 기준 각각 66억 달러(+10.5% YoY), 18억 달러(+8.9% YoY), 5,184억 엔(+22.2% YoY)을 기록하였다.

유지보수 매출액은 COVID-19 이후 반도체 생산 확대에 따른 Parts 수요 증가로 꾸준한 증가세를 보였다. 하지만 반도체 업황 둔화에 따른 메모리 업체들의 투자 축소와 가동률 하락을 통한 공급 조절 영향으로 2023년 Parts 수요도 크게 감소하였다. 2024년 이후는 가동률 회복에 따라서 전년대비 매출액 성장을 보였다. AI 수요 대응을 위한 CAPA 투자가 지속되는 만큼 Parts 수요 강세는 2025년에도 지속될 것으로 판단된다.

글로벌 장비 3사 유지보수 부문 연간 매출액 추이



자료: 각사, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 글로벌 반도체 CAPA 확대로 Parts 수요 확대 기대

**글로벌 반도체 Fab CAPA 증가와
DRAM 선단공정 전환 투자
지속으로 동사의 쿼츠 부품 수요
확대 전망**

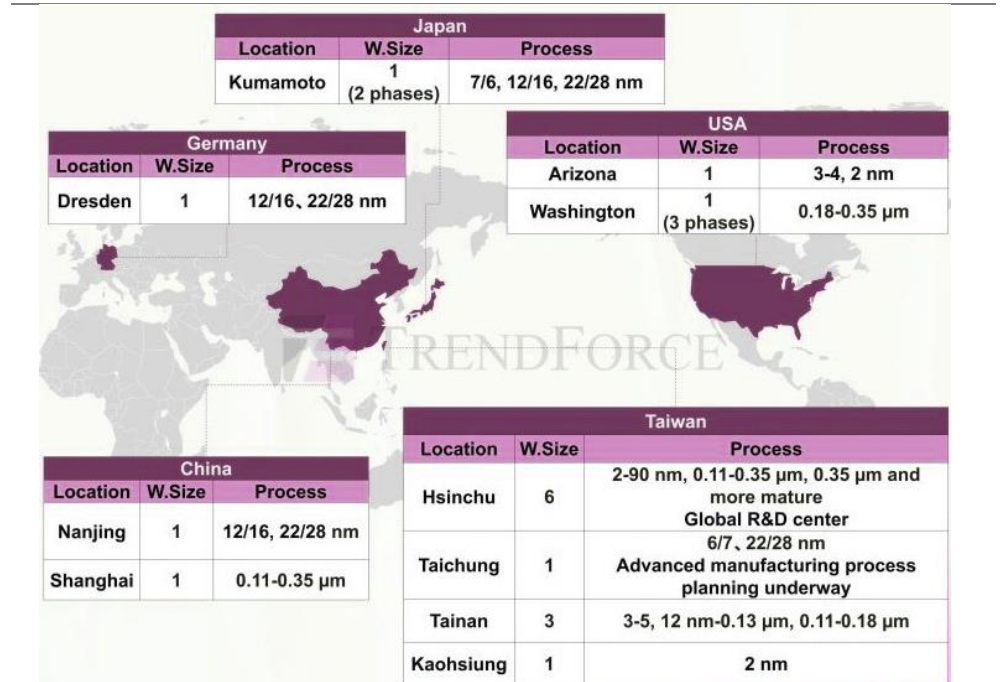
글로벌 반도체 Fab CAPA 증가에 따른 동사의 쿼츠 부품 수요 확대가 예상된다. 동사는 Lam Research, Tokyo Electron과 같은 장비 업체에 Etching 부품을, 삼성전자, TSMC, Intel, SK하이닉스, Micron과 같은 IDM 및 Foundry에 Oxidation, Diffusion, CVD 부품을 공급한다. Etching 부품은 동사 쿼츠 부품 매출의 약 50%를 차지하며, 매출 비중이 점진적으로 증가하고 있다.

건식 식각은 미세공정에서의 정밀도 및 균일성 확보와 종횡비가 높은 3D 구조에서의 식각이 용이한 장점으로 습식 식각 대비 식각 공정에서 주류로 사용되고 있다. 동사는 건식 식각 공정에 사용되는 Shield Ring, Focus Ring, Shadow Ring, Wap Ring, Twist Lock 등을 공급한다. Shield Ring은 챔버 내부 금속부 및 벽체를 보호하고, 파티클 및 오염을 방지한다. Focus Ring은 웨이퍼를 고정하고 정전척을 보호하며, 플라즈마의 분포를 균일하게 한다. Shadow Ring은 웨이퍼 가장자리를 가려 식각을 배제하며, Waf Ring은 웨이퍼 에지 및 뒷면 등을 보호하거나 지지 또는 공정 영역과 분리하는 역할을 한다. Twist Lock은 Ring 부품을 고정하거나 결합해 흔들림 및 탈착을 방지하는 데 사용된다. 이들 부품은 플라즈마와 직접 맞닿아 마모되고 오염되기 때문에 주기적인 교체가 필요하며, 각 링의 구조, 재질, 설계는 공정 균일도, 파티클 억제, 오염 방지에 매우 중요한 역할을 한다.

Focus Ring의 경우, Layer에 따라 플라즈마 소스 가스의 종류가 달라 Focus Ring의 소재도 달라진다. 폴리(Poly)막에는 염소(Cl) 계열과 브롬(HBr) 계열의 가스가 주로 사용되며, 이에 대한 내화학성이 우수하고 열적 안정성이 높은 쿼츠가 많이 사용된다. 산화막(SiO₂)과 질화막(Si₃N₄) 식각에는 플루오르 카본(C₄F₈) 계열 가스를 사용하며, Si 또는 SiC가 주로 적용된다. 메탈 레이어 중 Al에는 염소 계열 가스가 사용되며, Focus Ring으로는 Al₂O₃이 많이 사용된다.

동사 쿼츠 제품의 매출 비중은 DRAM 40%, NAND 40%, 비메모리 20%로 추정된다. 그리고 글로벌 Top 반도체 업체 및 장비사로 공급되는 만큼 글로벌 Fab CAPA 증가가 쿼츠 부품 수요 확대 요소 중 하나이다. 글로벌 반도체 Wafer CAPA는 2025년 전년 대비 6.6% 성장하여 월 3,360만 장으로 확대될 것으로 예상된다. Foundry는 전년 대비 10.9%, 메모리는 전년 대비 2.9% 증가할 것으로 전망한다. Foundry CAPA 확장은 주로 고성능 컴퓨팅(HPC) 애플리케이션의 최첨단 로직 기술과 Edge 디바이스에서 생성형 AI의 침투 증가에 의해 주도되고 있다. Foundry 업체는 7nm 이하 고급 노드 용량을 공격적으로 확장하고 있으며, 7nm 이하 CAPA는 2025년 전년 대비 16% 증가할 것으로 예상된다. 대표적으로 TSMC의 일본 구마모토 Fab은 2024년 12월부터 양산을 개시하였고, 첫 번째 Arizona Fab도 2024년 4분기부터 4nm 양산 시작한 후 2025년 본격적으로 Ramp-up될 것으로 보인다. 대만 가오슝 Fab도 하반기 2nm 양산을 예정하고 있다.

TSMC 최근 글로벌 CAPA 배치

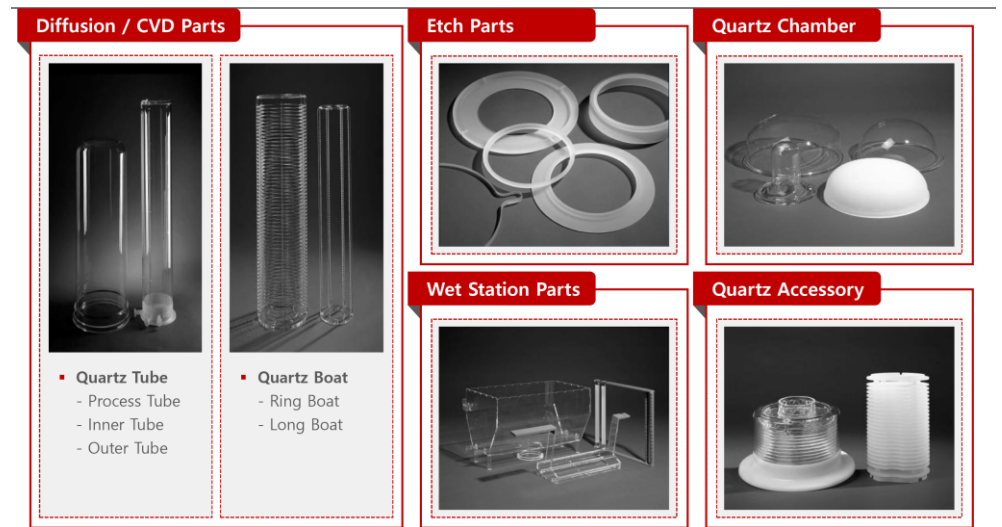


자료: TrendForce, 한국IR협회의 기업리서치센터

메모리는 DRAM과 NAND의 상황이 상이하다. NAND는 eSSD를 제외한 수요 약세로 인해, 공급 업체들이 CAPEX 축소와 기술 노드 전환 속도를 늦추는 동시에 감산을 통해 공급량 조절을 다시 시도하고 있다. Micron은 실적 컨퍼런스 콜에서 NAND 생산량을 10% 중반대 축소할 계획을 밝혔으며, SK하이닉스도 상반기 가동률이 10% 감소 중인 것으로 보인다. 삼성전자는 시안 Fab을 V9(290단)으로 전환하고, 국내에서도 생산량을 줄이고 있다.

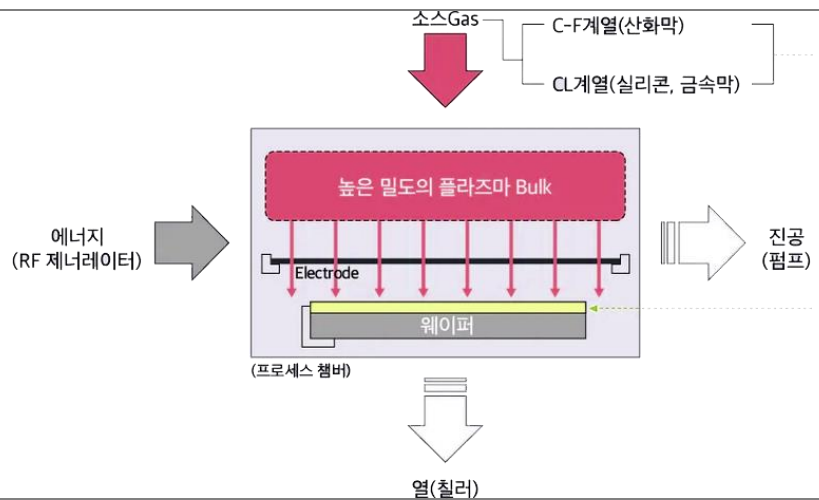
반면, DRAM은 가동을 정상화 이후 HBM 생산 확대와 이를 위한 선단 공정 전환 중심의 투자가 지속될 것으로 예상된다. 삼성전자는 P4, SK하이닉스는 M14, M16 일부 라인 투자가 있고, Micron도 CAPA 투자를 계획하고 있다. 글로벌 Wafer CAPA 확대, NAND 전환 투자, 그리고 고객사 내 동사의 점유율 확대를 통해 2025년 퀵츠 부품 매출액은 전년 대비 9.5% 증가할 것으로 기대된다.

원익QnC 퀴츠 부품



자료: 원익QnC, 한국IR협회의 기업리서치센터

막질에 따른 플라즈마 소스가스



자료: SK하이닉스, 한국IR협회의 기업리서치센터

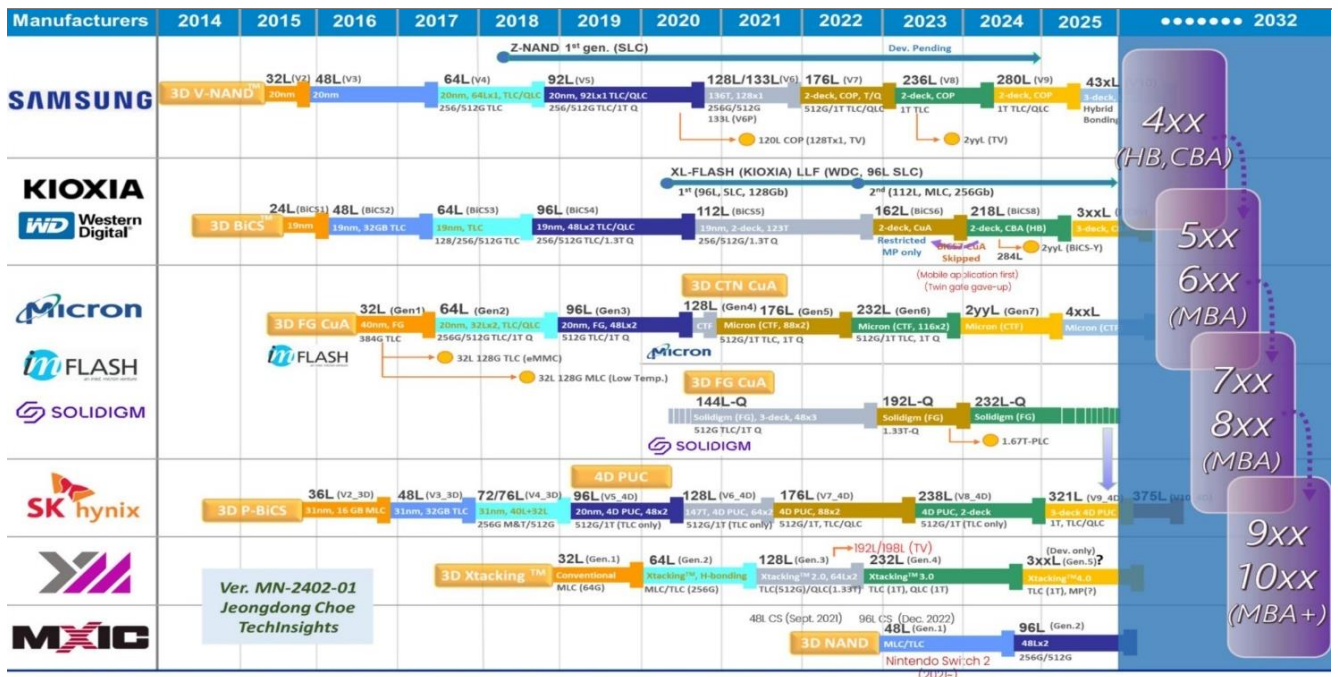
2D NAND 고단화는 Parts 수요 확대 요소

3D NAND의 고단화로 인해
식각 공정에서 소모성 부품 교체
주기가 짧아지며, 하반기 NAND
가동률 회복과 V8·V9 전환
투자에 따라 동사의 퀴츠 부품
수요 확대 기대

3D NAND의 고단화 역시 파츠 수요 확대 요소로 작용한다. 3D NAND에서는 단수가 증가함에 따라 식각해야 하는 층의 깊이와 폭이 증가하여, 식각 공정에서 고종횡비(High-Aspect-Ratio) 구조를 형성해야 한다. 이러한 식각을 위해서는 플라즈마의 에너지와 밀도가 증가해야 하지만, 강한 플라즈마와 길어진 식각 시간은 Focus Ring을 포함한 소모성 부품의 마모와 부식을 촉진한다. 이 과정에서 소모성 부품에서 파티클이 발생할 가능성이 높아지며, 이는 공정 품질에 부정적인 영향을 미칠 수 있다. 따라서 NAND 고단화가 진행될수록 퀴츠를 비롯한 소모성 부품의 교체 주기가 더욱 짧아지게 된다.

NAND 시장에서는 V7 등의 구형 NAND 제품이 중국 YMTC 등의 생산 확대와 IT 수요 부진으로 인해 공급 과잉을 보이고 있으며, 중국 외 공급사들은 레거시 제품 중심으로 감산을 진행하고 있다. 이에 따라, 삼성전자와 SK하이닉스는 V7(176단) 생산을 줄이고 V8(236단)과 V9(290단)으로의 전환 투자를 진행할 예정이다. 특히 삼성전자는 V6(128단) 주력이던 시안 Fab을 V8(236단) 전환하는 한편, 일부 라인에는 V9(290단)로 전환하여 하반기까지 구축할 계획이다. 전환 투자를 통해 상반기 자연적 감산을 유도하고, 수요가 개선될 하반기에는 고성능/고용량 제품으로 시장에 대응할 것으로 예상된다. 전반적으로 NAND 가동률이 회복되는 하반기에는 동사의 퀵츠 부품 수요가 더욱 확대될 것으로 전망한다.

NAND Tech Roadmap



자료: Tech Insight, 한국IR협회의 기업리서치센터

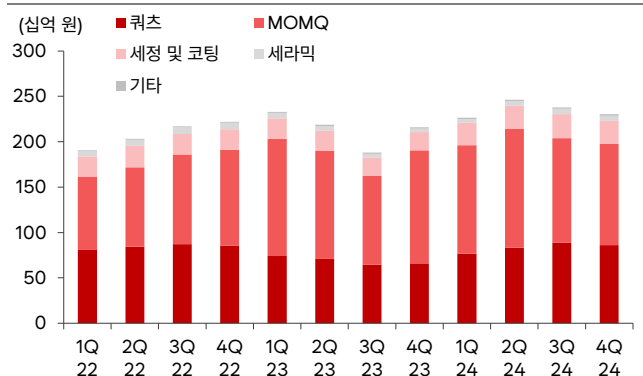
실적 추이 및 전망

1 퀃츠 매출 반등이 이끈 2024년 실적 성장

2024년 매출액 8,915억 원(+10.6% YoY), 영업이익 894억 원(+7.8% YoY) 기록

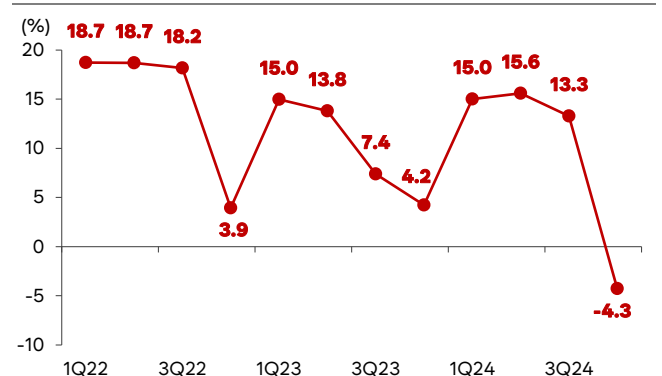
2024년 동사의 실적은 매출액 8,915억 원(+10.6% YoY), 영업이익 894억 원(+7.8% YoY)을 기록하였다. 퀃츠 부문은 반도체 업체들의 가동률 상승과 고객사 내 점유율 확대로 수요가 증가하였다. 특히 한국과 대만 고객사의 수요가 의미 있게 증가하며, 매출액이 3,347억 원으로 전년 대비 21.3% 성장하였다. 자회사 Momentive社は 상반기 대비 하반기 수요가 악화되었다. 이는 EV 수요가 하반기에 감소로 인해 Momentive의 세라믹 부문의 실적이 부진했기 때문이다. 특히 4분기에는 일회성 비용 반영으로 113억 원 적자를 기록하며, 연결 실적에 부정적인 영향을 끼쳤다. 세정 부문은 2023년 11월에 인수한 Deposition Technology(DT)의 실적 온기 반영으로 전년 대비 매출액이 개선되었으나, 미국에 위치한 Foundry 고객사의 낮은 가동률 영향으로 당초 기대치를 밑도는 실적을 기록하였다. 수익성 측면에서는 Momentive의 일회성 비용 반영과 함께 퀃츠 고정비 증가로 인해, 과거 매출액 규모 대비 다소 낮은 영업이익률 10.0%를 기록하였다.

원익QnC 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

원익QnC 영업이익률 추이



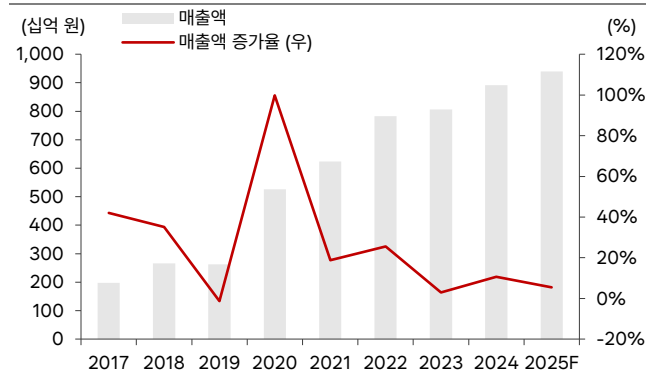
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 반도체 CAPA 확대 및 가동률 상승이 기대되는 2025년

2025년 매출액 9,399억 원(+5.4% YoY), 영업이익 994억 원(+11.2% YoY) 전망

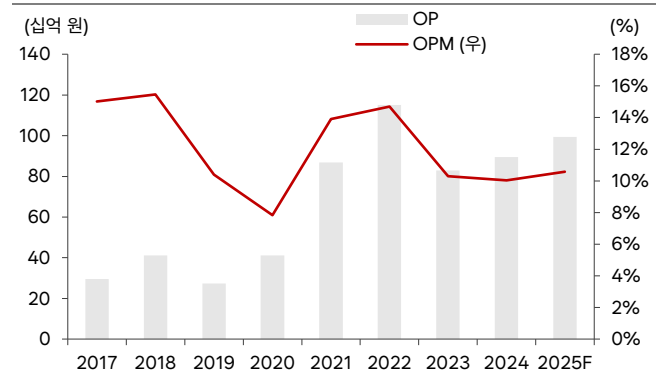
2025년 동사의 매출액 9,399억 원(+5.4% YoY), 영업이익 994억 원(+11.2% YoY)을 전망한다. 글로벌 Wafer CAPA 확대, NAND 전환 투자, 그리고 고객사 내 동사의 점유율 확대를 통해 2025년 퀃츠 부품 매출액은 전년 대비 9.5% 증가할 것으로 예상된다. 상반기는 NAND 전환 수요가 발생하고 있으며, 하반기로 갈수록 DRAM 신규 CAPA 증설분과 NAND 가동률 상승에 따른 퀃츠 부품 수요 확대가 기대된다. Momentive(2024년 기준 Momentive 매출 비중 51%)는 2024년 하반기의 기저가 낮고, 하반기 반도체 수요가 개선될 것으로 예상되므로 매출액이 전년 대비 소폭 증가할 것으로 보인다. 세정도 퀃츠 부문과 큰 흐름은 유사할 것으로 보인다. 고객사의 NAND 전환 투자와 DRAM 신규 CAPA 영향을 받는 한편 한국 Foundry Fab 가동률이 상승으로 세정 수요 확대가 기대된다. 수익성 측면에서는 매출액 규모 증가로 전년 대비 소폭 개선된 영업이익률 10.6%를 전망한다.

원익QnC 매출액 및 매출액 증가율 추이



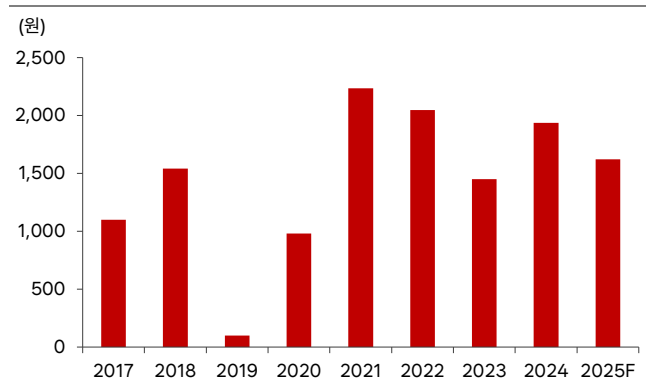
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

원익QnC 영업이익 및 영업이익률 추이



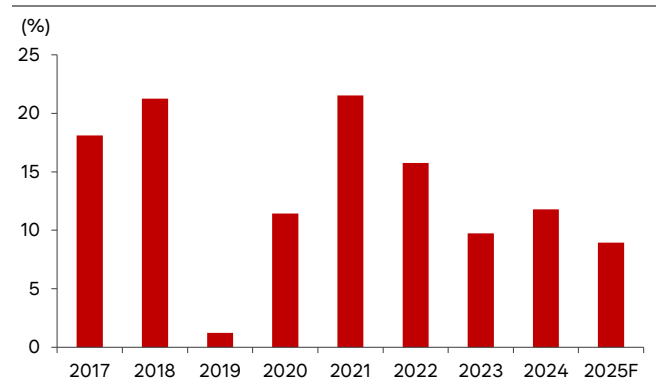
자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

원익QnC EPS 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

원익QnC ROE 추이



자료: WiseFN, 한국IR협회의 기업리서치센터

원익QnC 부문별 실적

(단위: 십억 원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024	2025F
매출액	181.7	192.2	203.9	205.3	221.9	202.7	179.1	202.2	216.4	233.0	225.1	217.1	783.2	805.9	891.5	939.9
쿼츠	80.9	84.4	87.1	85.4	74.1	71.1	64.7	66.0	76.6	83.3	88.8	86.1	337.8	275.9	334.7	366.5
MOMQ	80.9	87.4	98.7	105.8	129.2	118.7	97.9	124.4	119.5	131.0	115.3	111.5	372.8	470.2	477.3	487.8
세정 및 코팅	22.0	23.8	22.8	22.5	22.5	22.3	20.3	20.4	24.7	25.4	26.3	25.5	91.1	85.5	101.8	109.6
세라믹	6.4	6.8	7.5	6.9	6.0	5.4	3.8	3.9	4.5	5.1	5.9	5.5	27.6	19.0	20.9	22.4
기타	0.9	1.1	0.9	1.3	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.6	1.6	1.7	4.2	5.0	6.0	6.2
내부거래	9.2	11.1	13.1	16.7	11.0	16.1	8.8	13.3	10.1	13.3	12.7	13.1	50.2	49.2	49.2	52.6
영업이익	34.0	35.9	37.1	8.1	33.2	28.0	13.3	8.5	32.5	36.3	29.9	-9.3	115.1	83.0	89.4	99.4
지배주주순이익	18.4	24.0	20.7	-9.3	17.1	15.6	0.3	5.1	16.3	15.7	-18.4	7.7	53.8	38.1	50.9	42.6
Margin(%)																
영업이익률	18.7	18.7	18.2	3.9	15.0	13.8	7.4	4.2	15.0	15.6	13.3	-4.3	14.7	10.3	10.0	10.6
지배주주순이익률	10.1	12.5	10.2	-4.5	7.7	7.7	0.2	2.5	7.6	6.7	-8.2	3.5	6.9	4.7	5.7	4.5
YoYGrowth(%)																
매출액	27.4	19.9	28.5	26.3	22.1	5.4	-12.2	-1.5	-2.5	15.0	25.7	7.4	25.5	2.9	10.6	5.4
쿼츠	13.3	13.0	15.2	10.7	-8.4	-15.7	-25.7	-22.7	3.4	17.2	37.2	30.4	13.0	-18.3	21.3	9.5
MOMQ	48.5	31.7	56.2	57.4	59.6	35.9	-0.8	17.6	-7.5	10.3	17.8	-10.3	48.4	26.1	1.5	2.2
세정 및 코팅	38.5	33.8	16.8	2.8	2.6	-6.3	-11.2	-9.5	9.7	13.8	29.6	25.0	21.3	-6.2	19.1	7.6
세라믹	-2.3	0.7	32.7	9.2	-6.0	-20.8	-50.1	-44.2	-24.5	-5.4	55.8	41.0	9.3	-31.3	10.2	7.0
기타	96.2	67.4	53.1	16.2	39.3	19.4	49.9	-8.8	-4.3	25.1	16.8	39.0	48.2	21.2	19.1	3.1
내부거래	51.6	89.4	121.7	49.4	19.2	44.3	-32.8	-20.5	-8.4	-17.1	44.0	-1.0	72.7	-2.1	0.1	6.8
영업이익	70.6	47.1	38.9	-48.4	-2.4	-22.1	-64.2	5.5	-2.2	29.9	125.6	적전	32.7	-27.9	7.8	11.2
지배주주순이익	15.2	57.7	32.1	적전	-6.9	-34.8	-98.7	흑전	-4.6	0.4	적전	50.5	-8.4	-29.1	33.4	-16.3
QoQGrowth(%)																
매출액	11.8	5.8	6.1	0.7	8.1	-8.7	-11.6	12.9	7.0	7.7	-3.4	-3.6				
쿼츠	4.8	4.3	3.3	-1.9	-13.3	-4.0	-8.9	2.0	16.0	8.8	6.6	-3.1				
MOMQ	20.4	8.0	13.0	7.2	22.1	-8.1	-17.6	27.1	-4.0	9.6	-12.0	-3.3				
세정 및 코팅	0.2	8.4	-4.0	-1.4	0.1	-1.0	-9.1	0.6	21.2	2.7	3.5	-2.9				
세라믹	-0.1	6.4	11.5	-7.9	-14.0	-10.3	-29.8	3.1	16.4	12.4	15.6	-6.8				
기타	-22.6	20.1	-15.2	47.4	-7.2	2.9	6.5	-10.3	-2.6	34.5	-0.5	6.6				
내부거래	-17.4	20.4	18.0	27.3	-34.1	45.7	-45.1	50.7	-24.0	31.9	-4.6	3.6				
영업이익	117.2	5.5	3.2	-78.2	310.5	-15.8	-52.6	-35.6	280.8	11.7	-17.6	적전				
지배주주순이익	흑전	30.3	-13.6	적전	흑전	-8.7	-98.2	1,733	220.2	-4.0	적전	흑전				

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

2025F PER 11.4x

하반기 레거시 메모리 수급 개선과 실적 회복으로 Valuation 확대 기대

동사의 현주가는 2025F PER 11.4x로 Historical PER Band(9.0x~25.0x)하단에 위치해 있다. 반도체 Parts Peer 업체 중 컨센서스가 존재하는 티씨케이와 하나머티리얼즈의 2025F 평균 PER은 14.0x 수준이다. 2024년 하반기 레거시 메모리에 대한 우려감과 고객사의 NAND 가동률 하락에 따른 부품 수요 감소가 최근 Valuation 하락의 원인으로 판단한다. 반도체 업황 둔화 우려감을 주가에 충분히 반영하고 있는 만큼 추가적인 Valuation 하락도 제한적이라 관측된다. 하반기 레거시 DRAM과 NAND의 수급 개선이 기대되고 동사 실적도 하반기 개선 강도가 더욱 클 것으로 예상된다. 동사 실적 개선과 함께 Valuation 확대도 가능하다고 판단된다.

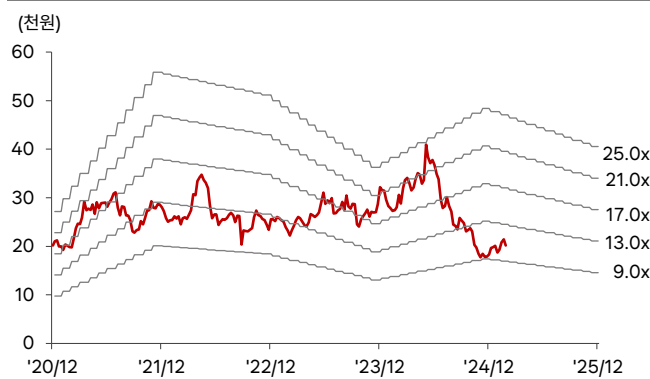
동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)				PER(배)				PBR(배)			
			2022	2023	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F
코스피	2,533	2,018,516	3,583,919	3,530,937	2,804,094	2,917,442	-	-	10.8	9.2	-	-	0.9	0.8
코스닥	744	377,912	326,869	331,733	75,364	90,908	-	-	41.2	21.0	-	-	2.7	2.4
원익QnC	18,140	484	783	806	893	947	11.4	19.8	9.2	11.4	1.6	1.9	1.0	1.0
티씨케이	29,550	584	307	234	249	268	8.1	29.0	19.7	16.6	2.2	2.5	1.6	1.5
하나머티리얼즈	80,200	936	320	227	278	320	11.7	21.2	13.1	11.5	2.7	2.8	1.8	1.6
월덱스	17,050	282	256	288	-	-	7.4	7.9	-	-	1.7	1.8	-	-
케이엔제이	14,570	117	62	62	-	-	10.2	14.3	-	-	1.9	2.4	-	-
동종업종 평균							9.4	18.1	17.4	14.0	2.1	2.4	1.7	1.5

주: 2025년 02월 28일 종가 기준. 월덱스, 케이엔제이는 24F,25F 컨센서스 없음. 동종그룹 24F,25F는 시장 컨센서스 사용

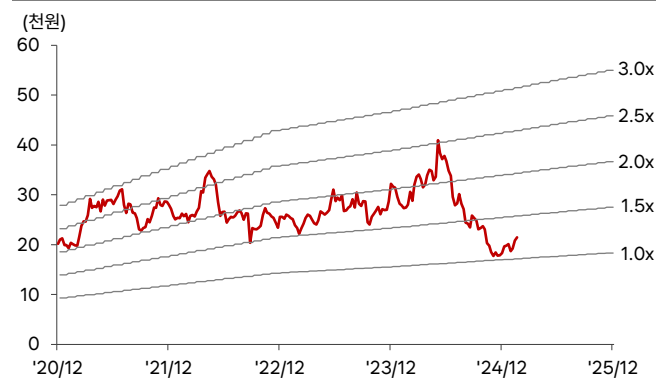
자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협회의기업리서치센터

원익QnC PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의기업리서치센터

원익QnC PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협회의기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

1 반도체 업황에 따른 실적 변동성

동사의 Parts 매출은 반도체
업황에 따라 변동하며
2025년 상반기 NAND 가동률
조정으로 수요 둔화 예상하나,
V8·V9 전환 투자와 중국의
이구환신 정책 영향으로 하반기
수요 회복 전망

동사의 Parts는 반도체 업황에 따라 매출액 변동이 발생하며, 이는 모든 Parts 업체들의 공통적인 리스크로 판단된다. Parts의 수요는 크게 신규 CAPA, Fab 가동률, 고객사의 재고 수준에 따라 달라진다. 2023년에는 반도체 업황 둔화로 인해 반도체 업체들이 신규 CAPA 투자를 제한하고 가동률을 낮추며 공급 조절을 진행했다. 또한, Parts는 보유 재고를 소진하면서 수요가 더욱 감소했다. 2024년 회복 이후, 2025년에는 다시 NAND 가동률이 조정되고 있다. 이는 eSSD를 제외한 응용처의 수요 부진으로 인해 재고 수준이 증가하고 가격 하락이 발생하고 있기 때문이다. 이에 따라, 2025년 상반기 동사의 쿼츠 부품 수요에 하락 요인으로 작용할 가능성이 있다. 다만, 공급사들의 감산이 레거시 제품 중심으로 이루어지고 있으며, V8과 V9으로의 전환 투자가 진행될 예정이다. 여기에 최근 중국의 이구환신(以旧换新) 정책으로 Commodity 수요도 개선 움직임을 보이고 있다. 따라서 NAND 가동률이 회복되는 2025년 하반기에는 동사의 쿼츠 부품 수요가 더욱 확대될 것으로 전망된다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	6,241	7,832	8,059	8,915	9,399
증가율(%)	18.7	25.5	2.9	10.6	5.4
매출원가	4,422	5,472	5,759	6,331	6,681
매출원가율(%)	70.9	69.9	71.5	71.0	71.1
매출총이익	1,819	2,360	2,300	2,584	2,718
매출이익률(%)	29.1	30.1	28.5	29.0	28.9
판매관리비	951	1,209	1,470	1,690	1,724
판매비율(%)	15.2	15.4	18.2	19.0	18.3
EBITDA	1,397	1,710	1,510	1,809	1,928
EBITDA 이익률(%)	22.4	21.8	18.7	20.3	20.5
증가율(%)	44.1	22.4	-11.7	19.7	6.6
영업이익	868	1,151	830	894	994
영업이익률(%)	13.9	14.7	10.3	10.0	10.6
증가율(%)	110.4	32.7	-27.9	7.8	11.2
영업외손익	-28	-377	-223	-196	-342
금융수익	149	141	84	50	56
금융비용	146	336	349	380	382
기타영업외손익	-30	-182	42	134	-17
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	840	774	606	698	653
증가율(%)	279.5	-7.8	-21.7	15.2	-6.6
법인세비용	215	192	96	82	137
계속사업이익	625	582	510	616	516
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	625	582	510	616	516
당기순이익률(%)	10.0	7.4	6.3	6.9	5.5
증가율(%)	304.3	-6.8	-12.4	20.8	-16.3
지배주주지분 순이익	588	538	381	509	426

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,049	646	799	1,149	1,372
당기순이익	625	582	510	616	516
유형자산 상각비	488	490	508	840	863
무형자산 상각비	41	68	172	75	71
외환손익	7	47	12	0	0
운전자본의감소(증가)	-183	-232	-198	-382	-78
기타	71	-309	-205	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-532	-3,001	-1,935	-1,117	-1,020
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-17	-20
유형자산의 감소	2	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-570	-899	-1,806	-1,100	-1,000
기타	36	-2,107	-129	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-378	2,399	937	30	-24
차입금의 증가(감소)	-293	2,445	1,003	45	2
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	-39	-39	-15	-26
기타	-85	-7	-27	0	0
기타현금흐름	36	24	36	-2	-2
현금의증가(감소)	175	68	-163	60	327
기초현금	506	681	749	585	646
기말현금	681	749	585	646	972

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	2,457	3,519	3,679	4,313	4,839
현금성자산	681	749	585	645	972
단기투자자산	0	4	1	1	2
매출채권	665	821	836	1,114	1,175
재고자산	1,041	1,773	2,016	2,286	2,410
기타유동자산	70	171	240	266	280
비유동자산	5,779	8,838	10,086	10,289	10,375
유형자산	4,194	4,837	6,252	6,512	6,649
무형자산	1,028	3,316	3,157	3,083	3,012
투자자산	335	366	362	379	399
기타비유동자산	222	319	315	315	315
자산총계	8,236	12,358	13,765	14,601	15,214
유동부채	1,754	2,420	3,357	3,658	3,754
단기차입금	502	932	1,651	1,791	1,791
매입채무	357	551	572	621	655
기타유동부채	895	937	1,134	1,246	1,308
비유동부채	2,684	5,239	5,312	5,259	5,285
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,050	4,605	4,815	4,715	4,715
기타비유동부채	634	634	497	544	570
부채총계	4,438	7,658	8,669	8,917	9,039
자배주주지분	3,077	3,756	4,076	4,558	4,958
자본금	131	131	131	131	131
자본잉여금	97	97	97	97	97
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	70	170	127	127	127
이익잉여금	2,779	3,357	3,720	4,203	4,602
자본총계	3,798	4,699	5,096	5,686	6,175

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	12.8	11.4	19.8	9.2	11.4
P/B(배)	2.4	1.6	1.9	1.0	1.0
P/S(배)	1.2	0.8	0.9	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	7.5	7.0	9.7	6.6	6.1
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.2	0.6	0.5
EPS(원)	2,235	2,048	1,451	1,937	1,621
BPS(원)	11,705	14,286	15,504	17,341	18,861
SPS(원)	23,742	29,792	30,658	33,914	35,754
DPS(원)	150	150	57	100	100
수익성(%)					
ROE	21.5	15.8	9.7	11.8	9.0
ROA	8.0	5.7	3.9	4.3	3.5
ROIC	11.7	12.1	5.9	7.2	6.8
안정성(%)					
유동비율	140.1	145.4	109.6	117.9	128.9
부채비율	116.9	163.0	170.1	156.8	146.4
순차입금비율	57.1	105.3	119.0	106.4	92.7
이자보상배율	10.4	4.3	2.5	2.5	2.8
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	10.8	10.5	9.7	9.1	8.2
재고자산회전율	6.4	5.6	4.3	4.1	4.0

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
2025.03.04	원익QnC-견조한 Parts 수요 예상

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 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 중소기업 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 증빙자료로 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 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.