

원익 QnC (074600)

대한민국 대표 소부장

2026년 5월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	60,000 원 (상향)
✓ 상승여력	66.4%	✓ 현재주가 (5월 11일)	36,050 원

신한생각 | 자회사 부진에 가려진 퀴츠 성장, 여전히 소부장 Top Pick

1Q26 모멘티브 영업적자로 연결 영업이익 부진. 본업 퀴츠 매출액 및 수익성은 서프라이즈 기록. 1Q26 연결 영업이익 부진에도 2026년 추정치 14% 상향. 밸류에이션 매력과 함께 주목할 대표 소부장. Top Pick 유지

1Q26 Review: 퀴츠 성장 스토리 유효 + 증설로 중장기 성장 레벨업

영업이익 219억원(+15%, 이하 전년대비) 기록. 시장 추정치 대비 11% 하회. 1) 매출액 기준 퀴츠 20%, 세정 21%, 세라믹 20% 증가, 2) 자회사 영업적자 37억원 추정(4Q25 흑자 기록). 별도 실적 기준 영업이익은 256억원(전년대비 51% 증가, 전분기대비 92% 증가)으로 고성장 성공

별도 영업이익 2Q26 289억원, 3Q26 321억원 추정. 업황 개선 및 고객사 수요 증가로 3Q26까지 계단식 성장 구간 진입 예상. 주요 고객사향 가동률은 약 90~95% 예상. 반도체 본업 성장 스토리 주목 필요. 자회사의 경우 2Q26 실적 개선 기대. 이번 IT Cycle 수혜 대표 성장 업체로 도약

설비 투자 확대도 주목. 2026년 약 250억원 설비 투자 진행 예정. 생산 능력은 약 450억원 증가 전망. 4Q26 일부 가동 시작 예정. 총 생산 능력은 5,000억원 상회 추정. 단기 Cycle이 아닌 구조적 성장 기대감 확대 판단

Valuation & Risk: 본업 추정치 상향에 따른 밸류에이션 매력 부각

목표주가는 60,000원으로 33% 상향. Target P/E(주가수익비율)는 19.4배(기존대비 10% 하향)로 과거 High에 10% 할인. 자회사 실적 변동성에 따른 조정. EPS(주당순이익)는 실적 추정치 상향으로 기존대비 49% 상향. 1Q26 본업 실적 성장과 증설에 따른 생산 능력 증가가 이유. 최근 반도체 업황 개선 → 소재/부품 업체의 밸류에이션 재평가 구간 진입. 동종업체(국내 부품 참고) 2026년 평균 P/E 27.3배 대비 밸류에이션 매력도 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	891.5	90.6	50.8	9.2	11.7	1.0	8.2	0.6
2025	943.6	59.6	22.5	25.1	4.7	1.2	10.2	0.6
2026F	1,076.6	112.1	68.3	13.9	13.2	1.7	8.7	0.4
2027F	1,211.5	141.4	81.2	11.7	13.8	1.5	7.5	0.6
2028F	1,408.9	177.6	106.7	8.9	15.8	1.3	6.3	0.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전기전자]

오강호 연구위원
✉ snowkh@shinhan.com

서지범 연구원
✉ sjb1226@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

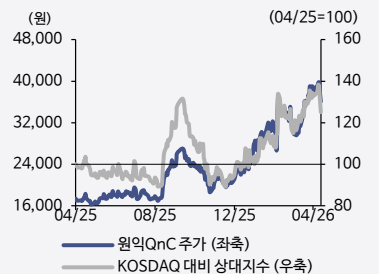
시가총액	947.7십억원
발행주식수(유동비율)	26.3백만주(59.4%)
52주 최고가/최저가	39,800 원/16,190 원
일평균 거래액 (60일)	14,763백만원
외국인 지분율	10.5%

주요주주 (%)

원익홀딩스 외 6인	40.6
국민연금공단	5.1

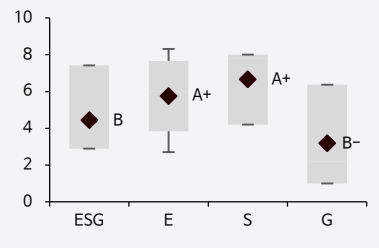
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	14.4	25.8	112.9	58.1
상대	3.7	16.2	27.4	23.8

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2027F	비고
목표주가	60,000	
EPS	3,090	2027FEPS 적용
목표 PER	19.4	과거 6개년 P/E(High) 평균에 10% 할인 적용
현재가	36,050	

자료: 신한투자증권 추정, 주) 본업 성장 → High 적용, 할인 이유는 자회사 모멘티브 실적 변동성

Peer 그룹 비교

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
티씨케이	32.5	25.5	5.5	4.7	18.2	19.7	21.8	16.8
하나머티리얼즈	22.2	15.1	2.9	2.5	14.5	18.1	12.8	9.1
램리서치	51.8	37.4	32.8	21.3	65.9	68.8	42.6	30.7
도쿄일렉트론	43.8	35.2	11.6	10.1	27.6	30.3	34.7	24.6
평균	37.6	28.3	13.2	9.6	31.5	34.2	28.0	20.3
원익QnC	13.9	11.7	1.7	1.5	13.2	13.8	9.5	7.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정, 주) Peer 글로벌 반도체 부품, 장비 업체

원익QnC Historical PER 추이

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

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권, 주) 2020~2025년 평균

원익QnC의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	231.4	232.9	230.3	249.1	256.2	273.4	270.7	276.2	943.6	1,076.6	1,211.5
쿼츠	83.9	80.6	82.5	87.0	101.0	114.4	112.2	106.3	333.9	433.9	508.0
세정	25.3	26.2	29.0	30.8	30.5	30.4	34.2	34.9	111.3	130.0	157.2
세라믹	6.1	6.7	6.6	6.1	7.3	7.6	8.0	8.2	25.4	31.1	36.2
램프	1.3	1.8	1.6	2.0	1.7	1.8	1.7	2.0	6.7	7.3	7.8
기타	114.8	117.7	110.6	123.2	115.7	119.2	114.6	124.8	466.3	474.3	502.3
영업이익	19.1	14.1	8.0	18.4	21.9	28.9	32.1	29.2	59.6	112.1	141.4
순이익	15.6	(2.3)	6.5	2.7	16.5	15.7	18.2	18.0	22.5	68.3	81.2
영업이익률	8.2	6.1	3.5	7.4	8.5	10.6	11.9	10.6	6.3	10.4	11.7
순이익률	6.7	(1.0)	2.8	1.1	6.4	5.7	6.7	6.5	2.4	6.3	6.7

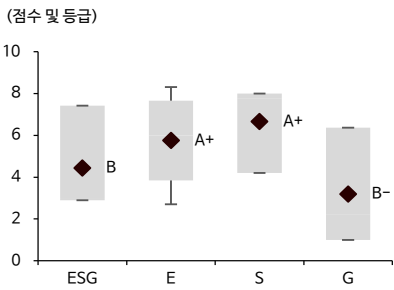
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정, 주¹⁾ 기타의 경우 자회사 포함, 주²⁾ 사업별 매출액은 내부거래에 따라 차이 발생 가능

ESG Insight

Analyst Comment

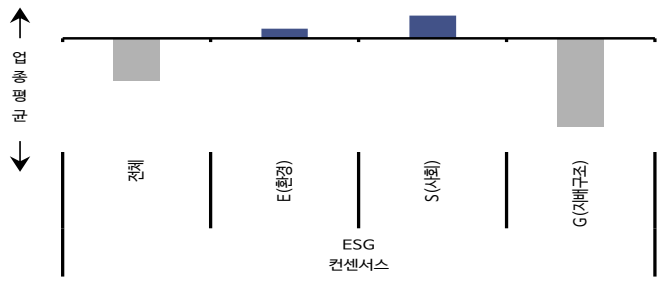
- ◆ 기업환경연합 ‘ECO Alliance’ 가입 → 글로벌 탄소중립 및 재생에너지 사용 확대 계획 수립 및 실천
- ◆ 환경시설의 적절한 가동과 환경오염 최소화를 위한 자동화 시스템 구축 → 24시간 실시간 모니터링을 통한 관리
- ◆ 지역사회 공헌 → 장애인 고용 확대(23년 기준 27명), 기부 및 후원 (23년 기준 219명 3.5억원) 등
- ◆ 주주 환원 정책 수립 → 향후 3개년(2023~2025) 배당성향은 별도 기준 당기순이익의 7.5% 수준으로 설정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

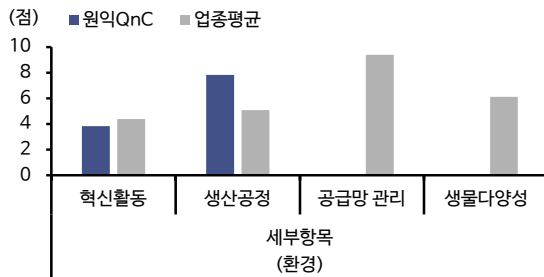
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

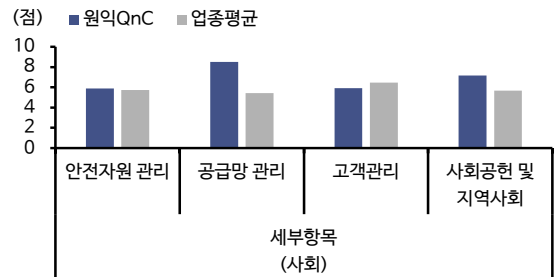
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



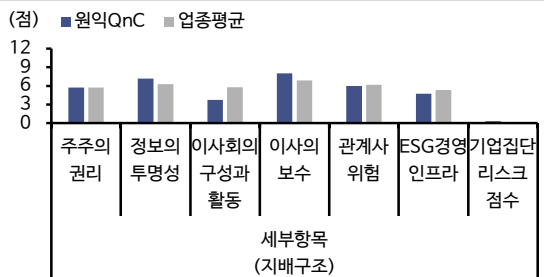
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



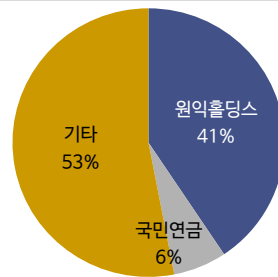
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,534.7	1,545.9	1,580.5	1,639.3	1,727.2
유동자산	405.9	433.0	472.4	541.9	625.8
현금및현금성자산	44.0	60.6	47.5	52.5	46.6
매출채권	98.1	113.4	129.3	148.8	176.0
재고자산	235.6	237.0	270.4	312.3	368.5
비유동자산	1,128.8	1,112.9	1,108.1	1,097.4	1,101.4
유형자산	722.2	754.2	736.3	717.7	707.6
무형자산	324.8	310.7	323.5	331.3	345.1
투자자산	44.3	1.3	1.5	1.6	1.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	965.4	975.3	946.8	923.6	903.5
유동부채	402.0	367.0	362.6	358.5	369.7
단기차입금	222.8	193.5	188.5	180.5	174.5
매입채무	68.5	70.3	80.2	90.3	105.0
유동성장기부채	26.1	34.1	20.0	10.0	5.0
비유동부채	563.4	608.3	584.2	565.1	533.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	525.6	566.7	536.7	511.7	471.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	569.3	570.6	633.7	715.6	823.7
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	503.1	579.1	678.4
지배주주지분	463.6	487.0	551.3	627.2	726.6
비지배주주지분	105.7	83.6	82.4	88.4	97.1
*총차입금	779.6	794.2	740.1	691.1	633.1
*순차입금(순현금)	735.1	733.5	692.4	638.4	586.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	79.9	84.8	125.5	130.2	142.7
당기순이익	61.5	1.0	67.1	87.1	115.5
유형자산상각비	56.3	61.4	69.8	66.6	64.1
무형자산상각비	13.4	14.7	15.0	15.3	16.2
외환환산손실(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)	(27.5)	(39.9)	(54.0)
(법인세납부)	(17.7)	(13.9)	(14.7)	(23.2)	(30.7)
기타	12.6	35.5	14.8	23.3	30.6
투자활동으로인한현금흐름	(129.3)	(87.0)	(80.0)	(71.2)	(84.3)
유형자산증가(CAPEX)	(123.3)	(84.4)	(58.0)	(50.0)	(55.0)
유형자산감소	2.0	0.4	6.0	2.0	1.0
무형자산감소(증가)	(5.6)	(4.9)	(27.8)	(23.0)	(30.0)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.3)
기타	(2.4)	1.9	0.0	(0.0)	0.0
FCF	(35.6)	(24.9)	86.0	99.1	104.9
재무활동으로인한현금흐름	36.1	20.3	(57.5)	(52.9)	(63.3)
차입금증가(감소)	51.2	28.8	(54.1)	(49.0)	(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)
연결법위변동으로인한현금증가	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	(13.0)	5.0	(5.9)
기초현금	58.5	44.0	60.6	47.5	52.5
기말현금	44.0	60.6	47.5	52.5	46.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

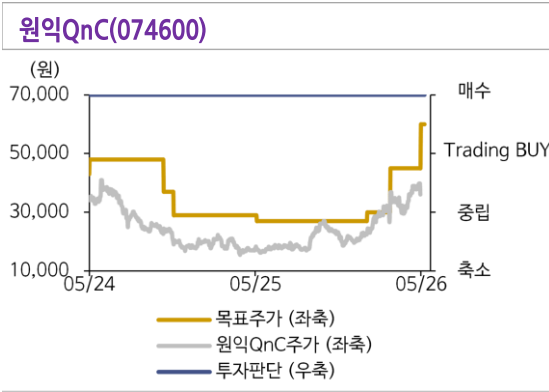
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	891.5	943.6	1,076.6	1,211.5	1,408.9
증감률 (%)	10.6	5.8	14.1	12.5	16.3
매출원가	628.8	694.8	753.7	829.8	957.3
매출총이익	262.8	248.9	322.9	381.7	451.5
매출총이익률 (%)	29.5	26.4	30.0	31.5	32.0
판매관리비	172.1	189.3	210.8	240.3	274.0
영업이익	90.6	59.6	112.1	141.4	177.6
증감률 (%)	9.2	(34.2)	88.1	26.1	25.6
영업이익률 (%)	10.2	6.3	10.4	11.7	12.6
영업외손익	(20.9)	(39.7)	(30.4)	(31.1)	(31.4)
금융손익	(33.9)	(36.3)	(20.0)	(20.6)	(20.8)
기타영업외손익	13.1	(3.5)	(10.4)	(10.5)	(10.6)
중소 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	69.7	19.9	81.8	110.3	146.1
법인세비용	8.2	18.9	14.7	23.2	30.7
계속사업이익	61.5	1.0	67.1	87.1	115.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	61.5	1.0	67.1	87.1	115.5
증감률 (%)	20.6	(98.4)	6,903.2	29.9	32.5
순이익률 (%)	6.9	0.1	6.2	7.2	8.2
(지배주주)당기순이익	50.8	22.5	68.3	81.2	106.7
(비지배주주)당기순이익	10.7	(21.5)	(1.2)	5.9	8.8
총포괄이익	70.6	5.7	67.1	87.1	115.5
(지배주주)총포괄이익	56.6	25.9	305.5	396.8	525.7
(비지배주주)총포괄이익	14.0	(20.2)	(238.4)	(309.7)	(410.2)
EBITDA	160.3	135.7	196.9	223.3	257.8
증감률 (%)	6.1	(15.4)	45.2	13.4	15.5
EBITDA 이익률 (%)	18.0	14.4	18.3	18.4	18.3

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,340	36	2,552	3,315	4,392
EPS (지배순이익, 원)	1,934	856	2,598	3,090	4,058
BPS (자본총계, 원)	21,657	21,705	24,107	27,222	31,334
BPS (지배지분, 원)	17,636	18,524	20,972	23,861	27,640
DPS (원)	100	130	150	200	280
PER (당기순이익, 배)	7.6	588.6	14.1	10.9	8.2
PER (지배순이익, 배)	9.2	25.1	13.9	11.7	8.9
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.0	1.5	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.2	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	8.2	10.2	8.7	7.5	6.3
배당성향 (%)	5.2	15.2	5.8	6.5	6.9
배당수익률 (%)	0.6	0.6	0.4	0.6	0.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	18.0	14.4	18.3	18.4	18.3
영업이익률 (%)	10.2	6.3	10.4	11.7	12.6
순이익률 (%)	6.9	0.1	6.2	7.2	8.2
ROA (%)	4.2	0.1	4.3	5.4	6.9
ROE (지배순이익, %)	11.7	4.7	13.2	13.8	15.8
ROIC (%)	6.4	0.8	7.2	8.5	10.4
안정성					
부채비율 (%)	169.6	170.9	149.4	129.1	109.7
순차입금비율 (%)	129.1	128.6	109.3	89.2	71.2
현금비율 (%)	11.0	16.5	13.1	14.6	12.6
이자보상배율 (배)	2.5	1.7	3.4	4.6	6.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.9	4.2	4.3	4.2	4.1
재고자산회수기간 (일)	89.5	91.4	86.0	87.8	88.2
매출채권회수기간 (일)	37.2	40.9	41.1	41.9	42.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 03월 07일	매수	43,000	(25.1)	(16.5)
2024년 05월 13일	매수	48,000	(35.7)	(14.7)
2024년 10월 23일	매수	37,000	(37.5)	(34.2)
2024년 11월 14일	매수	29,000	(35.2)	(23.4)
2025년 05월 14일	6개월경과		(38.2)	(37.0)
2025년 05월 16일	매수	27,000	(26.7)	0.0
2025년 11월 16일	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	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

▶ Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 서지범)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 주식관련사체에 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 투자에 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		◆

▶ 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 08일 기준)

매수 (매수)	88.12%	Trading BUY (중립)	7.28%	중립 (중립)	4.60%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------