

원익QnC (074600)

반도체/장비



이재윤

02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

RA 백길현

02 3770 5635
gilhyun.baik@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	27,000원 (I)
현재주가 (9/1)	15,300원
상승여력	76%

시가총액	4,022억원
총발행주식수	26,288,000주
60일 평균 거래대금	111억원
60일 평균 거래량	764,206주
52주 고	17,050원
52주 저	9,100원
외인지분율	3.72%
주요주주	원익홀딩스 외 2인 40.54%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.0)	4.1	56.6
상대	(5.4)	(10.3)	12.0
절대(달러환산)	(0.3)	7.8	60.3

2021년 영업이익 799억원 전망에 대한 근거

20년 연결 영업이익 547억원 달성할 전망

20년 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 5,400억원(YoY 105%), 547억원(YoY 10%, OPM 10%)을 달성할 것으로 추정한다.

▶ **쿼츠사업부**: 1) 일본 TEL에 이어 미국 Lam Research의 메인장비에도 쿼츠 공급이 본격화되면서 동사 쿼츠부문 영업이익률이 20%대(MOMQ 적자제외)로 Level up될 것이다. 2) 상반기 117억원 영업적자를 기록했던 MOMQ는 하반기 BEP수준으로 적자규모가 대폭 줄어들 전망이다. ▶ **세정사업부**: 올 4분기부터 'Mini LED용 쿼츠웨이퍼 세정'이라는 신규사업이 본격화되면서 21년 실적 전망에 긍정적으로 작용할 것이다.

21년 연결 영업이익 799억원 달성할 전망

21년 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 5,983억원(YoY 11%), 799억원(YoY 46%, OPM 13%)으로 사상최대 실적 기조가 이어질 전망이다.

쿼츠사업부와 세정사업부가 실적 성장을 주도할 것이다.

▶ **MOMQ를 제외한 쿼츠사업부의 매출액과 영업이익은 각각 2,729억원(YoY 6%), 608억원(YoY 7%, OPM 22%)으로 추정한다.** 1) 쿼츠부문의 매출 중 상대적으로 수익성이 좋은 장비 사항 매출 비중 확대가 지속될 것으로 예상되고, 2) 19년에 수직계열화를 위해 인수한 MOMQ의 실적이 정상화되고 있다는 점도 내년 실적 전망에 긍정적 요인이다.

▶ **세정사업부의 매출액과 영업이익은 각각 903억원(YoY 34%), 152억원(YoY 54%, OPM 17%)으로 추정한다.** 1) 세정사업은 삼성전자 시안2기향 매출확대가 실적 성장을 견인할 것이다. 2) Mini LED용 쿼츠웨이퍼 세정 매출확대 속도는 실적 전망에 추가 Upside 변수다.

투자의견 BUY, 목표주가 27,000원으로 커버리지 개시

동사에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 27,000원으로 커버리지를 개시한다. 투자포인트는 다음 3가지로 요약된다. 1) 미국 Lam Research의 메인 에칭장비에 쿼츠를 공급하게 되면서 글로벌 파운드리 1위 업체 대상 매출액이 빠른 속도로 늘어나고 있고, 2) 세정사업부의 사업영역이 확대 되면서 본격적인 성장궤도에 진입했다. 3) 연결자회사 MOMQ의 영업적자는 1분기 72억에서 2분기 46억원으로 축소됐고 하반기에는 BEP 수준까지 개선되면서 기존 본업의 이익 모멘텀이 부각될 것이다.

	3Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,373	118.0	-1.4	1,398	-1.7
영업이익	157	150.3	5.0	163	-3.5
세전계속사업이익	128	435.3	-36.6		
지배순이익	128	460.6	-30.4	89	44.3
영업이익률 (%)	11.5	+1.5 %pt	+0.7 %pt	11.7	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	9.3	+5.7 %pt	-3.9 %pt	6.3	+3.0 %pt

자료: 유안타증권

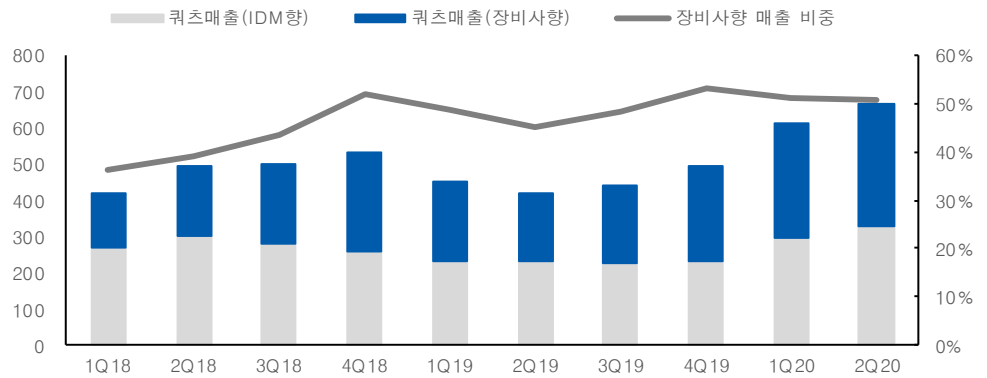
	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		2,665	2,631	5,400	5,983
영업이익		412	274	547	799
지배순이익		405	26	364	514
PER		9.5	125.1	11.0	7.8
PBR		1.8	1.5	1.6	1.5
EV/EBITDA		9.0	9.1	6.6	4.8
ROE		21.2	1.2	15.8	20.0

자료: 유안타증권

글로벌 파운드리 1위 업체 대상 퀴츠 공급 확대

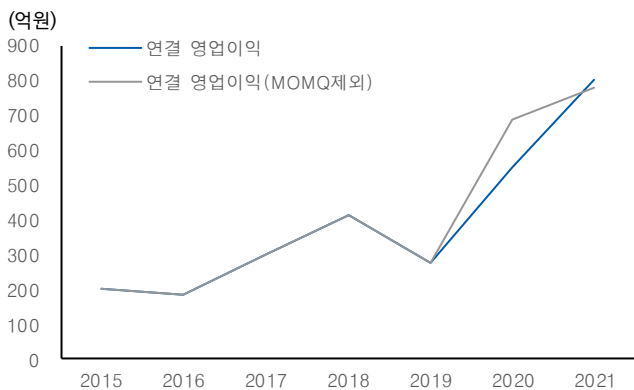
동사의 퀴츠사업 매출 고객 구조는 IDM(중합반도체업체)와 반도체장비사로 구분된다. 기본적으로 장비사로 공급되는 퀴츠웨어의 수익성이 IDM 대비 훨씬 높다. 더불어 굴지의 장비사로 공급하게 되면 End user 기준 고객 기반이 확대될 수 있다는 점에도 주목해야한다.

원익 QnC 장비사향 퀴츠 매출 비중 확대 추이



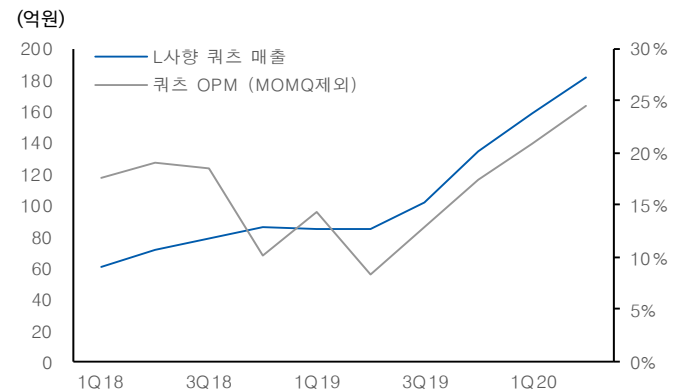
자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 연결영업이익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

미국 장비 L사향 퀴츠 매출과 원익 QnC 퀴츠 영업이익률



자료: 유안타증권 리서치센터

동사는 지난해 하반기 미국 Top Tier 장비사인 Lam Research 의 메인 에칭장비에 퀴츠웨어를 공급하기 시작하면서 장비사향 매출 비중이 빠른 속도로 확대되고 있는 추세다.

장비사향 퀴츠매출 비중은 2019 년 47%에서 2020 년 상반기 54%로 증가했고, 이에 퀴츠부문의 영업이익률이 2019 년 13%에서 2020 년 상반기에는 20%를 넘어섰다. 최근 메모리 업황 부진으로 동사의 주력 고객사인 삼성전자향 매출에 대한 불확실성이 커지고 있다. 하지만, 대만 TSMC 와 삼성파운드리만큼은 Capex 를 가속화 시키고 있고, 여기서 미국 Lam Research 의 에칭장비 점유율이 가장 높다는 점이 동사 실적 성장 가시성을 높여주는 요인이다.

2020년 동사의 퀴츠사업부(MOMQ 제외) 매출액과 영업이익은 각각 2,565억원(YoY 42%), 570억원(YoY 136%, OPM 22%)으로 Level up 될 전망이다. 주지하다시피 Lam Research 중심으로 장비사향 매출 확대가 고무적이다. 지난해 장비사향 퀴츠매출액은 885억원에서 올해 1,368억원으로 늘어나면서 퀴츠사업부 실적 성장을 견인할 것이다. 참고로 IDM향 퀴츠매출의 영업이익률은 10%내외로 추산되고, 장비사향 퀴츠매출의 영업이익률은 평균적으로 20%를 넘어서는 것으로 추산된다.

2021년에는 보수적인 가정에도 퀴츠사업부(MOMQ 제외) 영업이익은 608억원(OPM 22%)에 달할 전망이다. 내년에는 장비사향 매출 비중이 70%에 달할 것으로 예상되기 때문에 2020년과 동일한 영업이익률 22%가정은 보수적이라 판단될 것이다.

세정사업부, 본격적인 성장궤도 진입

세정사업부가 본격적인 성장궤도에 진입했다는 점에도 주목해야 한다. 세정사업부는 크게 국내 본사와 나노원 그리고 원익서안(중국시안)으로 구분되는데 국내본사와 나노원은 흑자를 기록하고 있는 반면 원익서안은 적자를 기록하고 있다.

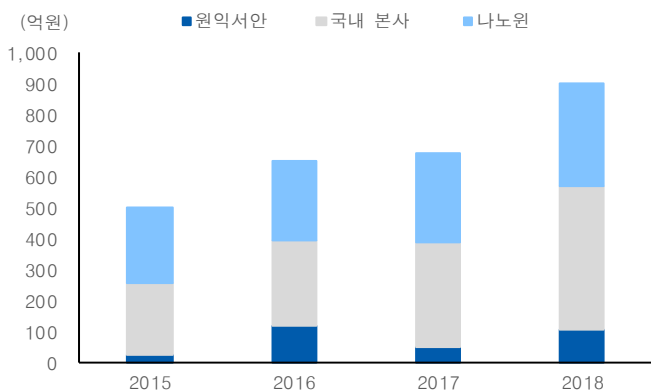
원익서안은 삼성전자 중국 시안 NAND Fab내에서의 점유율 상승으로 하반기 적자폭이 축소되고 2021년에는 흑자전환에 성공할 것으로 전망된다.

국내본사는 두가지 신규사업을 통해 성장성이 부각될 것이다. 첫번째는 Mini LED용 퀴즈웨이퍼 세정이고 두번째는 증착기 Diffuser 헤드 코팅사업이다.

Mini LED용 퀴즈웨이퍼 세정은 4분기부터 20~30억 수준으로 매출이 발생할 전망이다. 2021년 삼성전자가 Mini LED TV 를 200~300만대 출하할 계획을 갖고 있고 이에 따른 세정 매출 증가가 기대된다.

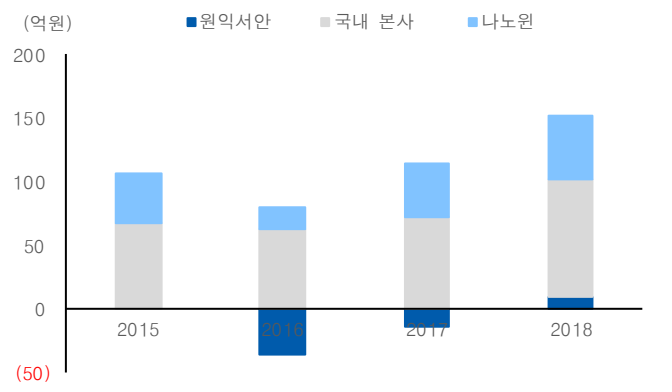
증착기 Diffuser Head 코팅사업은 고객사 승인 결과를 기다리고 있는 상태다. 증착기 Diffuser Head 코팅은 반도체 고객사들이 아직까지는 채용하고 있지 않는 방식이나 Head 교체주기를 늘려 반도체 제조사들의 원가를 절감하기 위해 검토중인 사업이기 때문에 사업화 가능성이 매우 크다고 판단된다.

원익 QnC 세정사업 매출 Breakdown



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 세정사업 영업이익 Breakdown



자료: 유안타증권 리서치센터

실적 전망 및 Valuation

원익 QnC(074600) 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020E	2021E
매출액	710	599	630	691	1,265	1,392	1,373	1,370	1,338	1,477	1,577	1,591	2,665	2,631	5,400	5,983
QoQ (%)	-2%	-16%	5%	10%	83%	10%	-1%	0%	-2%	10%	7%	1%	-	-	-	-
YoY (%)	20%	-11%	-7%	-4%	78%	132%	118%	98%	6%	6%	15%	16%	-	-1%	105%	11%
퀴츠사업	469	434	464	518	1,110	1,229	1,218	1,200	1,156	1,275	1,363	1,346	2,010	1,885	4,757	5,140
모멘티브	-	-	-	-	501	561	570	560	551	617	627	616	-	-	2,192	2,411
국내	322	285	310	375	450	493	449	469	437	468	516	539	1,450	1,291	1,861	1,960
해외	147	149	155	143	160	175	199	171	169	190	219	191	560	594	705	769
WQT	86	94	93	95	110	118	135	118	121	136	148	130	314	368	481	535
WQE	40	40	45	36	37	40	46	40	36	38	50	46	160	161	163	170
WQI	21	15	17	12	13	16	19	13	12	15	21	15	85	65	61	63
세정사업	218	143	141	147	157	163	170	185	197	217	229	260	502	648	675	903
국내 본사	60	71	71	74	77	78	80	100	100	115	120	130	234	276	335	465
나노원	65	63	62	63	71	73	75	71	77	80	85	95	249	253	290	337
원익 시안	93	8	8	9	9	12	15	14	20	22	24	35	19	119	50	101
세라믹사업	38	32	39	45	49	60	50	50	50	50	50	50	204	154	209	200
국내	31	31	37	43	49	60	50	50	50	50	50	50	186	142	209	200
해외	7	1	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	18	12	-	-
기타*	-14	-10	-14	-18	-51	-60	-65	-65	-65	-65	-65	-65	-51	-57	-241	-260
영업이익	71	53	61	89	79	149	157	163	160	185	223	231	412	274	547	799
OPM(%)	10%	9%	10%	13%	6%	11%	11%	12%	12%	13%	14%	15%	15%	10%	10%	13%
QoQ(%)	14%	-26%	15%	47%	-12%	89%	5%	4%	-2%	16%	20%	4%	-	-	-	-
YoY(%)	-33%	-59%	-47%	43%	7%	252%	150%	70%	108%	24%	41%	42%	-	-34%	101%	46%
퀴츠사업	63	48	58	82	56	118	126	130	123	144	178	182	317	251	430	627
모멘티브	-	-4	-	-	-72	-46	-23	-	-	6	6	6	-	-4	-140	19
국내	50	35	44	81	109	143	117	113	105	117	150	156	283	210	482	528
해외	13	17	14	1	18	20	32	18	18	20	22	20	34	45	88	80
WQT	12	17	13	2	19	20	32	18	18	20	22	20	24	44	89	80
WQE	1	1	1	-1	-0	0	-	-	-	-	-	-	8	2	-0	-
WQI	0	-1	0	-1	-1	0	-	-	-	-	-	-	2	-1	-1	-
세정사업	16	11	10	7	20	24	26	28	32	37	39	44	106	44	99	152
국내본사	13	16	16	17	18	17	16	20	20	23	24	26	67	62	72	93
나노원	8	3	3	5	8	12	13	10	12	12	13	14	39	18	42	51
원익시안	-5	-8	-9	-15	-6	-4	-3	-2	0	2	3	4	-	-36	-15	8
세라믹사업	-8	-6	-7	0	3	7	5	5	5	5	5	5	-8	-21	20	20

자료: 유안타증권 리서치센터

주 1) 세정사업부문에 포함되는 나노원과 원익시안은 자회사

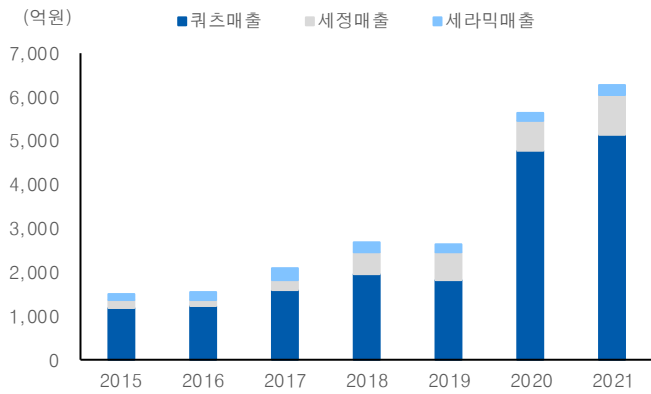
주 2) 매출액 구성 중 기타항목에는 동사 3개사업부문의 매출액과 내부거래조정매출액 반영

2021년 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 5,983억원(YoY 11%), 799억원(YoY 46%, OPM 13%)으로 사상최대 실적 기조가 이어질 전망이다. 퀴츠사업부와 세정사업부가 실적 성장을 주도할 것이다.

▶ MOMQ 를 제외한 퀴츠사업부의 매출액과 영업이익은 각각 2,729억원(YoY 6%), 608억원(YoY 6%, OPM 22%)으로 추정한다. 1) 퀴츠부문의 매출 중 상대적으로 수익성이 좋은 장비사향 매출 비중 확대가 지속될 것으로 예상되고, 2) 19년에 수직계열화를 위해 인수한 MOMQ 의 실적이 정상화되고 있다는 점도 내년 실적 전망에 긍정적 요인이다.

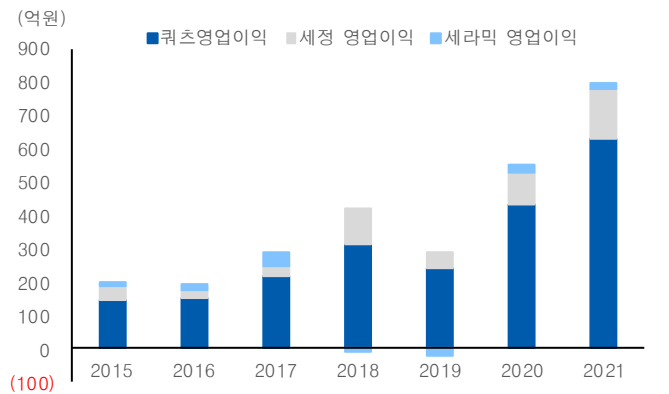
▶ 세정사업부의 매출액과 영업이익은 각각 903억원(YoY 34%), 152억원(YoY 54%, OPM 17%)으로 추정한다. 1) 세정사업은 삼성전자 시안2기향 매출확대가 실적 성장을 견인할 것이다. 2) Mini LED용 퀴츠웨이퍼 세정 매출확대 속도는 실적 전망에 추가 Upside 변수다.

원익 QnC 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 사업별 영업이익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

목표주가 27,000원은 2021년 예상 EPS 기준 PER 13.7X(주요 Peer 업체들의 지난 3개년 평균 PER)를 적용해 산출했다.

원익 QnC(074600) Peer Valuation				(단위: 배)
	2018	2019	2020	3개년 평균
티씨케이	17.5	13.5	18.6	16.5
하나머티리얼즈	13.2	8.4	12.4	11.3
SK 머티리얼즈	15.2	12.2	13.4	13.6
한솔케미칼	14.5	12.2	13.1	13.3
4사 평균				13.7

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

투자포인트는 다음 3가지로 요약된다.

1) 미국 Lam Research 의 메인 에칭장비에 퀴츠를 공급하게 되면서 글로벌 파운드리 1위 업체 대상 매출액이 빠른 속도로 늘어나고 있고, 2) 세정사업부의 사업영역이 확대 되면서 본격적인 성장궤도에 진입했다. 3) 연결자회사 MOMQ 의 영업적자는 1분기 72억에서 2분기 46억원으로 축소됐고 하반기에는 BEP 로 개선되면서 기존 본업의 이익 모멘텀이 부각될 것이다.

기업소개

동사는 반도체 및 디스플레이 부품/소재 업체로, 크게 퀴츠(Quartz), 세정(Cleansing), 세라믹(Ceramics)의 3개 사업부문으로 나뉘 볼 수 있다.

2019년 기준 퀴츠사업부문의 매출비중은 70%, 세정 25%, 그리고 세라믹 6% 수준이었으며, 동사가 인수한 모멘티브(Momentive Performance Materials)와의 시너지로 퀴츠사업부문이 대폭 성장하여, 2021년에는 매출비중이 85%까지 확대될 것으로 예상된다.

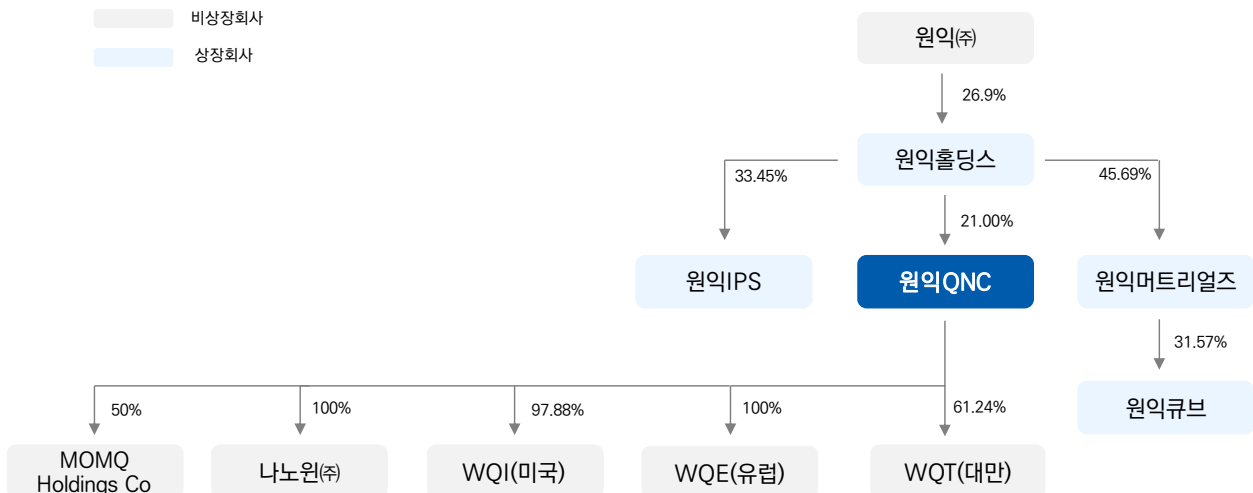
원익QnC(074600)는 2019년 5월 미국의 퀴츠/실리콘 원재료 제조사인 Momentive Performance Materials의 퀴츠사업 부문을 인수하기위해 지분투자를 하여 합작법인 MOMQ Holding Company를 설립하였다. 이후 2020년 1월 1일 모멘티브 퀴츠사업부문 4개사는 인수가 완료되어 MOMQ Holding Company의 종속회사로 편입되었다.

MOMQ Holding Company 퀴츠사업부문 종속회사 현황

종속회사명	설립일	지역	주요사업
Momentive Performance Materials Quartz Inc.	1996.08.02	미국	반도체용 퀴츠 원재료 제조 및 세라믹 원재료/제품 제조
Momentive Performance Materials Quartz GmbH	1987.11.24	독일	반도체용 퀴츠 원재료 제조
Momentive Quartz Japan G.K.	2019.10.07	일본	반도체용 세라믹 원재료/제품 제조
Wuxi Momentive Performance Materials Co., Ltd	2004.01.18	중국	반도체용 퀴츠 원재료 제조

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

원익 QNC 지배구조



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

쿼츠웨어 사업소개

동사의 쿼츠 사업부문은 반도체용 Quartz Ware(쿼츠 웨어)를 생산하여 글로벌 반도체 메이커 및 반도체 장비업체에게 납품하고 있다. 쿼츠웨어는 반도체 제조공정별로 Life Cycle이 최소 1개월에서 36개월까지 다양하다는 특징이 있으며, 소모성 부품이기 때문에 기본적으로 고객사의 Wafer의 생산량에 따라 수요가 달라진다. 한편 현재 동사 쿼츠웨어 대부분은 반도체 제조공정 중 산화 및 확산 공정에 적용되고 있으며, Momentive Holdings Company 인수 후 적용범위를 에칭공정까지 넓히는 것을 목표로 하는 것으로 파악된다.

쿼츠사업의 경쟁력은 글로벌 장비업체로부터의 ‘인지도’와 쿼츠웨어의 ‘원재료 조달력’에 있는 것으로 판단된다. 원익QnC의 경우에는 세계 유수의 장비사인 L사나 T사로부터 높은 평가 및 인지도를 바탕으로 사업을 지속해 나가고 있으며, 고객사의 요구에 빠르게 대응하면서 시장 점유율 높여 나갈 것으로 예상된다. 또한 미국의 Momentive Quartz Technology 지분인수 후 품질 높은 원재료를 합리적인 가격에 공급받으면서 수익성 확보에 기여할 것으로 기대된다.

원익 QnC 반도체 쿼츠사업부 제품 1 - 프로세스 튜브



자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

원익 QnC 반도체 쿼츠사업부 제품 2 - 프로세스 보트

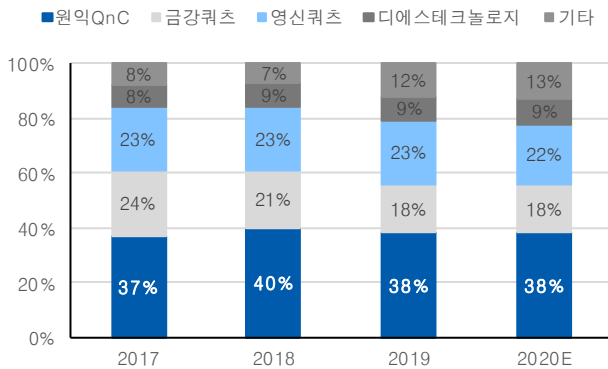


자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

동사의 퀴츠웨어 점유율은 22~23%를 기록하고 있는 것으로 파악된다. 최근 들어 에칭장비 글로벌 1위 업체인 Lam Research의 메인장비에 공급하기 시작하면서 Lam research 내 점유율이 빠른 속도로 확대되고 있는 추세다.

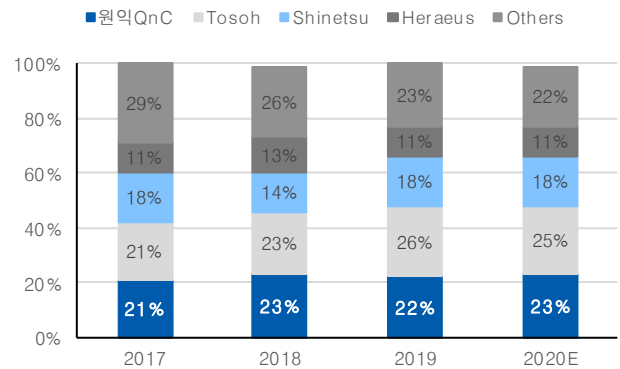
동사는 아직까지 원자재 퀴츠 대부분을 Heraeus, Qsil, Tosoh, Momentive Quartz Technology 등에서 공급받고 있다. 이 중 Heraeus와 Tosoh는 동사의 경쟁사 이기도 하다. 즉, 동사의 퀴츠웨어 점유율이 확대될수록 원자재 조달에 한계가 나타날 수밖에 없을 것이다. 이에 동사는 수직 계열화를 위해 지난해 Momentive를 인수했고 에칭공정용 퀴츠웨어 원재료 대응을 위해 공정 전환 작업을 하고 있는 것으로 파악된다.

국내 퀴츠시장내 원익 QnC 점유율



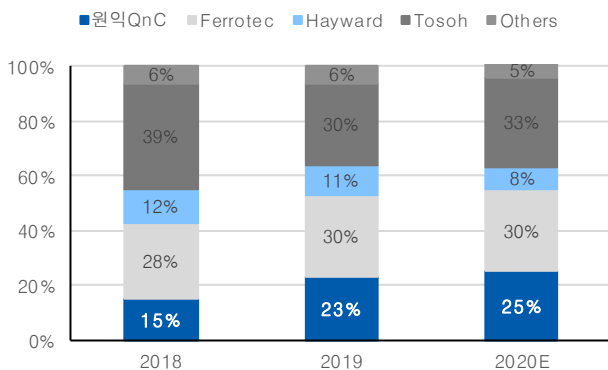
자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터
 주: 원익 QnC 외 경쟁업체는 모두 비상장업체

글로벌 퀴츠시장내 원익 QnC 점유율



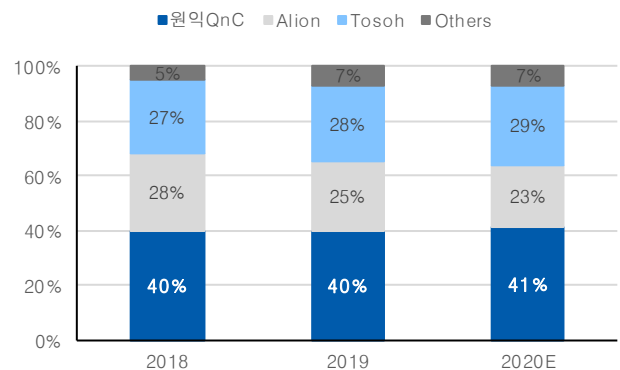
자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

Lam Research 내 점유율



자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

Tokyo Electron 내 점유율



자료: 원익 QnC, 유안타증권 리서치센터

원익 QnC (074600) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2,665	2,631	5,400	5,983	6,581
매출원가	1,930	2,005	4,046	4,287	4,739
매출총이익	735	625	1,354	1,696	1,843
판매비	323	352	807	897	960
영업이익	412	274	547	799	883
EBITDA	514	431	1,091	1,415	1,341
영업외손익	65	-273	-182	-139	-130
외환관련손익	2	9	-4	3	3
이자손익	-10	-22	-124	-143	-122
관계기업관련손익	111	-182	1	1	1
기타	-38	-78	-55	0	-13
법인세비용차감전순손익	477	1	364	659	752
법인세비용	65	-36	90	145	165
계속사업순손익	412	36	274	514	587
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	412	36	274	514	587
지배지분순이익	405	26	364	514	587
포괄순이익	411	28	306	438	510
지배지분포괄이익	404	26	312	438	510

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	260	347	1,227	1,260	1,243
당기순이익	0	0	366	514	587
감가상각비	96	150	503	577	420
외환손익	0	4	5	-3	-3
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	-1
자산부채의 증감	-121	-65	105	-161	-92
기타현금흐름	285	258	248	333	332
투자활동 현금흐름	-709	-3,284	-365	-329	-329
투자자산	157	-872	3	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-585	-497	-335	-320	-320
유형자산 감소	0	4	0	0	0
기타현금흐름	-281	-1,919	-33	-9	-9
재무활동 현금흐름	417	2,904	363	421	421
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	417	2,280	-71	-71	-71
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	623	434	492	492
연결범위변동 등 기타	1	2	-457	-976	-698
현금의 증감	-31	-30	768	377	637
기초 현금	186	155	125	893	1,270
기말 현금	155	125	893	1,270	1,907
NOPLAT	412	15,422	547	799	883
FCF	-249	15,017	726	759	735

자료: 유안타증권

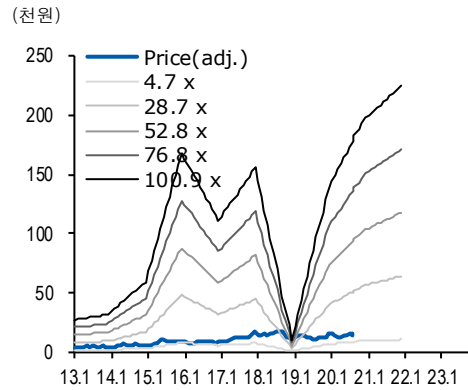
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,041	4,022	2,761	3,250	4,049
현금및현금성자산	155	125	893	1,270	1,907
매출채권 및 기타채권	284	254	834	930	993
재고자산	563	523	978	994	1,094
비유동자산	2,554	2,388	5,392	5,096	4,958
유형자산	1,762	2,118	4,137	3,881	3,781
관계기업등 지분관련자산	577	0	0	0	0
기타투자자산	32	68	31	31	31
자산총계	3,595	6,410	8,153	8,346	9,007
유동부채	859	1,055	1,493	1,520	1,665
매입채무 및 기타채무	348	246	749	776	921
단기차입금	414	431	393	393	393
유동성장기부채	68	312	295	295	295
비유동부채	525	2,483	3,308	3,237	3,166
장기차입금	356	2,311	2,343	2,272	2,201
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,384	3,538	4,801	4,757	4,831
지배지분	2,104	2,130	2,487	2,662	3,248
자본금	131	131	131	131	131
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	1,898	1,930	2,290	2,542	3,129
비지배지분	108	742	866	927	927
자본총계	2,211	2,872	3,352	3,589	4,176
순차입금	676	-94	2,276	1,828	1,119
총차입금	838	3,130	3,205	3,134	3,063

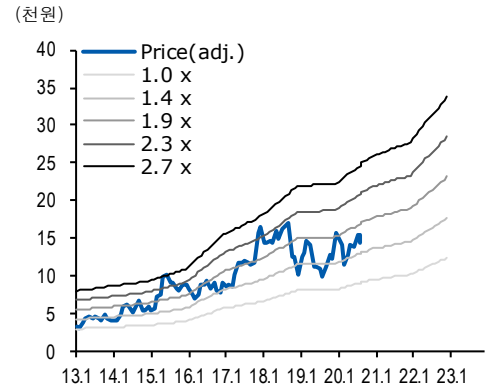
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,541	99	1,385	1,956	2,232
BPS	8,003	8,103	9,459	10,125	12,357
EBITDAPS	1,954	1,640	4,151	5,383	5,101
SPS	10,136	10,007	20,542	22,760	25,036
DPS	0	0	0	0	0
PER	9.5	125.1	11.0	7.8	6.9
PBR	1.8	1.5	1.6	1.5	1.2
EV/EBITDA	9.0	9.1	6.6	4.8	4.5
PSR	1.4	1.2	0.7	0.7	0.6

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	35.1	-1.3	105.3	10.8	10.0
영업이익 증가율 (%)	39.1	-33.6	99.9	46.1	10.5
지배순이익 증가율 (%)	40.1	-93.6	1,296.8	41.3	14.1
매출총이익률 (%)	27.6	23.8	25.1	28.3	28.0
영업이익률 (%)	15.5	10.4	10.1	13.3	13.4
지배순이익률 (%)	15.2	1.0	6.7	8.6	8.9
EBITDA 마진 (%)	19.3	16.4	20.2	23.7	20.4
ROIC	18.9	591.8	9.0	10.0	11.3
ROA	13.1	0.5	5.0	6.2	6.8
ROE	21.2	1.2	15.8	20.0	19.9
부채비율 (%)	62.6	123.2	143.2	132.5	115.7
순차입금/자기자본 (%)	32.1	-4.4	91.5	68.7	34.5
영업이익/금융비용 (배)	35.6	3.4	3.3	4.4	5.0

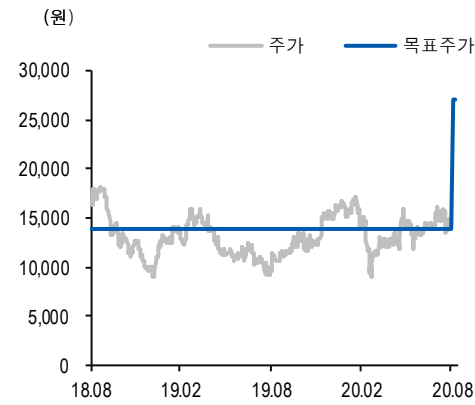
P/E band chart



P/B band chart



원익 QnC (074600) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-09-02	BUY	27,000	1년		
2018-10-13	1년 경과 이후		1년	-7.32	21.79
2017-10-13	BUY	14,000	1년	-2.03	29.29

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.3
Buy(매수)	86.7
Hold(중립)	12.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-31

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.