

원익 QnC (074600/KQ)

2024년 최대 실적을 향해

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 30,700 원

상승여력: -

좋은 출발

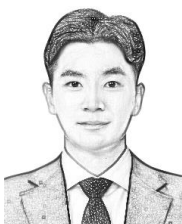
쿼츠는 식각 및 확산용 소모품, DUV 블랭크마스크, 태양광 폴리실리콘, 광섬유 등 전방 수요처가 다양하다. 반면 쿼츠 잉곳 공급망은 5개 내외 업체로 과점 시장이다. 쿼츠 가격은 지속적으로 오르는 추세이다. 원료부터 1차 가공(잉곳) 등에서는 판가 전이가 가능했지만 후방 부품사는 업황 부진으로 온전한 판가 전이가 쉽지 않았다. 그러나 최근 일부 고객사에서 유연한 판가 정책을 펼치면서 동사의 판가에도 긍정적인 영향이 기대된다.

자회사 모멘티브(MOMQ) 매출 cross over

2020년 미국 모멘티브사로부터 인수한 쿼츠 사업 부문의 매출액은 2023년 4,500억원 수준으로 본사를 크게 뛰어 넘을 전망이다. (모멘티브 제외 3,508억원). 2022년에 인수한 큐어스텍 인수 효과와 더불어 잉곳 시장 공급자 우위를 바탕으로 판가 인상에도 적극적이다.

메모리 가동률 회복까지 나타난다면

전방 주요 고객사의 가동률은 여전히 낮지만 주요 장비사를 통해 들어가는 식각용 쿼츠 소모품은 재고 조정 이후 물량이 일부 회복되고 있다. 아직은 restocking 수요 정도로 보이지만, 보수적인 수요 회복 가정에도 자회사 모멘티브와 본사의 우호적인 판가 동향으로 동종 업체들 대비 아웃퍼폼할 수 있는 여건은 마련되었다. 쿼츠 원재료 비축으로 수익성 개선 효과도 기대된다. 분기 실적도 3Q23이 저점을 형성한 것으로 보인다. 2024년 매출액 9,209억원(YoY +15%), 영업이익 1,243억원(YoY +44%)으로 2022년 영업이익을 상회할 것으로 추정한다. 컨센서스 하향 조정은 마무리되고 상승 반전에 대한 기대감이 커질 수 있는 구간이다.



Analyst
이동주

natelee@sks.co.kr
3773-9026

Company Data

발행주식수	2,629 만주
시가총액	807 십억원
주요주주	
원익홀딩스(외6)	40.62%
국민연금공단	8.61%

Stock Data

주가(24/01/23)	30,700 원
KOSDAQ	840.11pt
52주 최고가	32,700 원
52주 최저가	21,350 원
60일 평균 거래대금	8 십억원

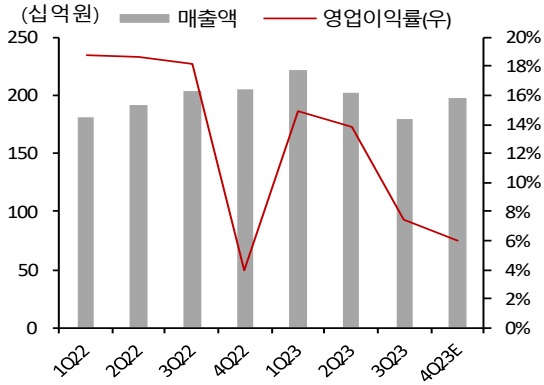
주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

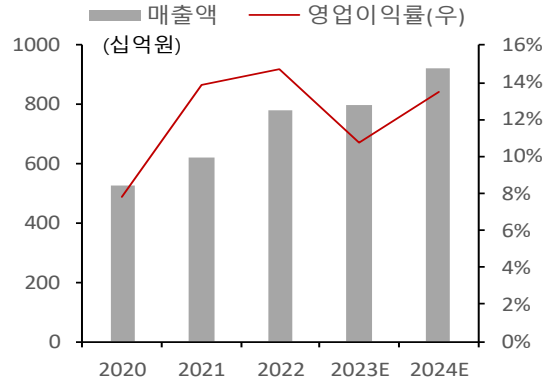
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	197	266	263	526	624	783
영업이익	십억원	30	41	27	41	87	115
순이익(지배주주)	십억원	29	41	3	26	59	54
EPS(계속사업)	원	1,100	1,541	99	982	2,235	2,048
PER	배	15.0	6.5	157.4	21.6	12.8	11.4
PBR	배	13.7	8.4	4.4	6.6	7.4	4.6
EV/EBITDA	배	4.5	5.1	4.5	5.1	3.9	5.0
ROE	%	18.1	21.2	1.2	11.4	21.5	15.8

분기 실적 추정



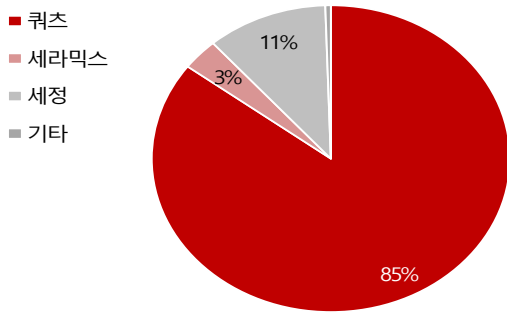
자료: 원익 QnC, SK 증권

연간 실적 추정



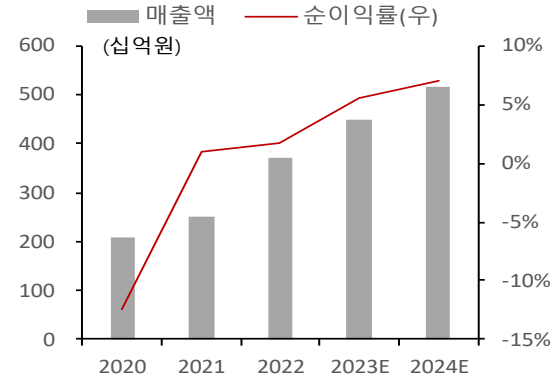
자료: 원익 QnC, SK 증권

제품별 매출 비중



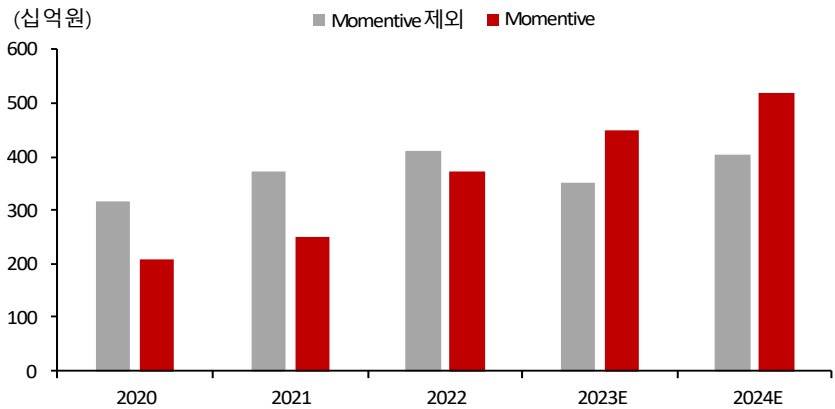
자료: 원익 QnC, SK 증권

연결 자회사 모멘티브(MOMQ) 실적 추이



자료: 원익 QnC, SK 증권

Momentive 매출액 cross over



자료: 원익 QnC, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	104	402	224	246	352
현금및현금성자산	16	12	51	68	75
매출채권 및 기타채권	28	25	79	70	86
재고자산	56	52	91	104	177
비유동자산	255	239	519	578	922
장기금융자산	3	7	6	34	45
유형자산	176	212	394	419	484
무형자산	17	17	100	103	370
자산총계	360	641	743	824	1,274
유동부채	86	105	341	175	242
단기금융부채	48	74	239	75	97
매입채무 및 기타채무	28	18	71	48	70
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	52	248	100	268	562
장기금융부채	36	239	37	211	472
장기매입채무 및 기타채무	0	2	0	3	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	138	354	440	444	804
지배주주지분	31	94	85	102	134
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	10	10	10	10	10
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	-3
이익잉여금	190	193	218	278	336
비지배주주지분	11	74	64	72	94
자본총계	221	287	303	380	470
부채외자본총계	360	641	743	824	1,274

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-20	37	84	26	14
당기순이익(손실)	0	0	0	0	0
비현금성항목등	8	46	83	59	64
유형자산감가상각비	10	15	51	49	49
무형자산상각비	1	1	4	4	7
기타	-2	30	27	6	8
운전자본감소(증가)	-12	-6	8	-18	-23
매출채권및기타채권의감소(증가)	-3	2	-18	-22	16
재고자산의감소(증가)	-9	5	-12	-7	-72
매입채무및기타채무의증가(감소)	5	-9	42	14	16
기타	-5	-5	-4	-4	17
법인세납부	-16	-3	-7	-14	-26
투자활동현금흐름	-71	-324	-21	-53	-300
금융자산의감소(증가)	5	-317	1	2	1
유형자산의감소(증가)	-58	-49	-36	-57	-89
무형자산의감소(증가)	-1	-1	-2	-2	-6
기타	-16	43	17	4	-205
재무활동현금흐름	163	387	50	18	466
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	165	331	59	29	497
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-0	0	-4
기타	-2	56	-8	-11	-27
현금의 증가(감소)	-3	-3	38	17	7
기초현금	19	16	12	51	68
기말현금	16	12	51	68	75
FCF	-79	-12	47	-31	-75

자료 : 월익QnC, SK증권 추정

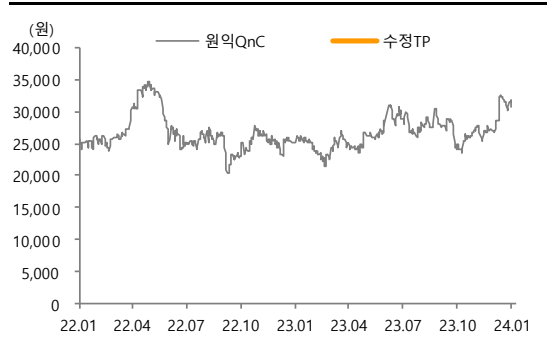
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	266	263	526	624	783
매출원가	193	201	404	442	547
매출총이익	73	63	121	182	236
매출총이익률(%)	27.6	23.8	23.1	29.1	30.1
판매비와 관리비	32	35	80	95	121
영업이익	41	27	41	87	115
영업이익률(%)	15.5	10.4	7.8	13.9	14.7
비영업손익	6	-27	-19	-3	-38
순금융손익	-1	-2	-10	-7	-26
외환관련손익	0	1	-1	1	-15
관계기업등 투자손익	11	-18	0	0	0
세전계속사업이익	48	0	22	84	77
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	6	-4	7	21	19
계속사업이익	41	4	15	63	58
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	41	4	15	63	58
순이익률(%)	15.5	1.4	2.9	10.0	7.4
지배주주	41	3	26	59	54
지배주주귀속 순이익률(%)	15.2	1.0	4.9	9.4	6.9
비지배주주	1	1	-10	4	4
총포괄이익	41	3	16	82	95
지배주주	40	3	25	69	73
비지배주주	1	0	-10	13	22
EBITDA	51	43	97	140	171

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	35.1	-1.3	99.8	18.7	25.5
영업이익	39.1	-33.6	50.7	110.4	32.7
세전계속사업이익	-13.4	적전	흑전	222.1	-10.6
EBITDA	40.8	-16.1	124.8	44.1	22.4
EPS	40.1	-93.6	890.6	127.6	-8.4
수익성 (%)					
ROA	13.4	0.7	2.2	8.0	5.6
ROE	21.2	1.2	11.4	21.5	15.8
EBITDA마진	19.3	16.4	18.4	22.4	21.8
안정성 (%)					
유동비율	121.2	381.3	65.7	140.1	145.4
부채비율	62.6	123.2	145.5	116.9	171.2
순차입금/자기자본	30.7	-3.2	74.4	57.1	105.3
EBITDA/이자비용(배)	44.4	5.4	8.5	16.8	6.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,541	99	982	2,235	2,048
BPS	1,191	3,584	3,224	3,878	5,106
CFPS	1,928	699	3,101	4,249	4,173
주당 현금배당금	0	0	0	150	150
Valuation지표(배)					
PER	6.5	157.4	21.6	12.8	11.4
PBR	8.4	4.4	6.6	7.4	4.6
PCR	5.2	22.3	6.9	6.7	5.6
EV/EBITDA	5.1	4.5	5.1	3.9	5.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2024.01.24	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 24일 기준)

매수	95.38%	중립	4.62%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------