

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 42,000원

현재가 (5/23) 33,550원

KOSDAQ (5/23)	846.58pt
시가총액	423십억원
발행주식수	12,608천주
액면가	500원
52주 최고가	38,050원
최저가	25,250원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	17.3%
배당수익률 (2023.12월)	0.5%

주주구성	
원익홀딩스 외 1 인	45.71%
FIL LIMITED 외 5 인	9.86%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	19%	24%
절대기준	-1%	23%	22%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	42,000	33,000	▲
EPS(24)	3,829	5,705	▼
EPS(25)	4,746	5,351	▼

원익머트리얼즈 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

원익머트리얼즈 (104830)

반도체 생산량 증가 = 실적 개선

특수가스 글로벌 가격 안정 확인

원익머트리얼즈는 반도체 생산에 사용되는 다양한 종류의 특수가스를 전문적으로 공급하는 비즈니스를 영위하고 있어 반도체 생산량 증감에 따라 실적 변동성이 큼

원익머트리얼즈 1분기 실적은 매출액 753억원(-43.3%, YoY), 영업이익 114억원(+30.6%, YoY)으로 매출액은 감소했지만 이익은 개선되는 모습을 나타냄. 이는 동사가 공급하는 특수가스의 최대 공급지역인 러시아/우크라이나 지역 혼란이 일부 분 안정되어 원재료 가격이 정상화 되었기 때문

지난해 동사는 높아진 원재료 가격에 대한 부담으로 한때 원가율이 83.4%까지 치솟음. 그러나 1Q24에는 다시 평년과 유사한 65% 수준으로 내려와 올해는 영업이익을 개선 나타날 것으로 판단됨

하반기 메모리 반도체 생산 증가 기대

동사가 공급하는 특수가스는 DRAM과 NAND 반도체 생산에 고루 사용되고 있어 메모리 반도체 생산량 증가는 절대적으로 동사 실적 상승으로 이어짐. 최대 고객사의 반도체 생산 가동률은 아직 더 상승할 room이 있는 것으로 판단되어 하반기 동사 실적 성장으로 이어질 것으로 기대됨

투자의견 매수 목표주가 42,000원으로 상향

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가를 42,000원으로 상향. 목표주가 42,000원은 12MF EPS 4,211원에 Target Multiple X10을 적용

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	311	581	392	375	419
영업이익	51	89	25	63	78
세전이익	65	77	18	63	77
지배주주순이익	53	58	14	48	60
EPS(원)	4,188	4,579	1,098	3,829	4,746
증가율(%)	59.3	9.3	-76.0	248.7	23.9
영업이익률(%)	16.4	15.3	6.4	16.8	18.6
순이익률(%)	17.0	10.0	3.6	12.8	14.3
ROE(%)	14.4	13.8	3.1	10.2	11.4
PER	8.5	6.2	27.4	8.8	7.1
PBR	1.1	0.8	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.5	3.3	6.3	4.4	3.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

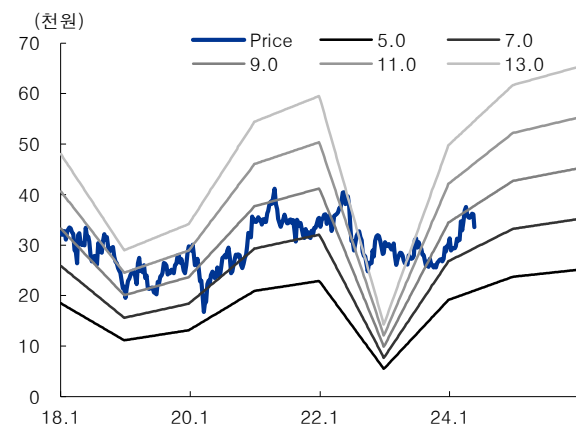
표 1. 예상 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2024				2025				2024 (E)	2025 (E)
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	75	94	97	109	87	99	111	123	3,746	4,192
YOY	-43.3%	103.0%	128.0%	118.0%	115.0%	105.0%	115.0%	113.0%	-4.4%	11.9%
매출원가	49	62	65	73	56	64	74	82	2,487	2,758
원가율	65.0%	66.3%	66.8%	67.1%	65.2%	64.9%	66.2%	66.6%	66.4%	65.8%
매출총이익	26	32	32	36	30	35	38	41	1,259	1,433
판매비와관리비	15	16	16	16	15	16	17	18	627	651
판매비율	19.9%	16.8%	16.3%	14.9%	17.1%	16.0%	15.0%	14.5%	16.7%	15.5%
영업이익	11	16	16	20	15	19	21	23	631	783
영업이익률	15.1%	16.9%	16.9%	18.0%	17.7%	19.1%	18.8%	18.9%	16.9%	18.7%
당기순이익	9	12	12	15	12	14	15	19	483	598
순이익률	12.2%	12.8%	12.8%	13.5%	13.5%	14.6%	13.4%	15.3%	12.9%	14.3%

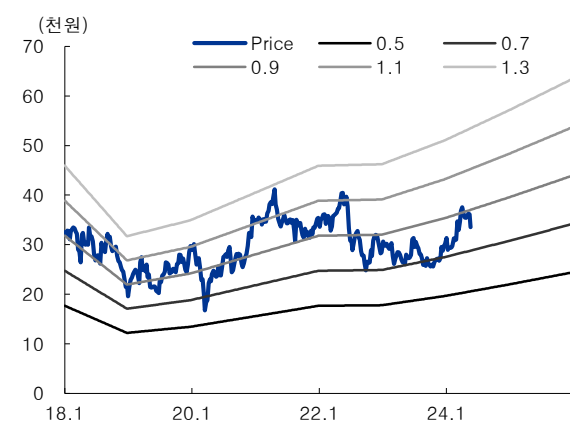
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

원익머트리얼즈 (104830)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	311	581	392	375	419
증가율(%)	12.3	87.1	-32.6	-4.4	11.9
매출원가	216	435	314	249	276
매출총이익	95	146	78	126	143
매출총이익률 (%)	30.5	25.1	19.9	33.6	34.1
판매비	44	57	53	63	65
판매비율(%)	14.1	9.8	13.5	16.8	15.5
영업이익	51	89	25	63	78
증가율(%)	10.0	75.8	-72.2	155.7	24.0
영업이익률(%)	16.4	15.3	6.4	16.8	18.6
순금융손익	6	-6	-3	-1	-1
이자손익	0	0	1	1	1
기타	6	-6	-4	-2	-2
기타영업외손익	-5	5	-10	0	0
중속/관계기업손익	14	-11	6	1	0
세전이익	65	77	18	63	77
법인세	12	19	5	14	17
법인세율	18.5	24.7	27.8	22.2	22.1
계속사업이익	53	58	14	48	60
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	53	58	14	48	60
증가율(%)	59.3	9.3	-76.0	248.7	23.9
당기순이익률 (%)	17.0	10.0	3.6	12.8	14.3
지배주주당기순이익	53	58	14	48	60
기타포괄이익	3	0	-1	1	0
총포괄이익	56	58	13	49	60
EBITDA	75	118	57	93	107
증가율(%)	8.0	57.8	-51.9	64.4	15.1
EBITDA마진율(%)	24.1	20.3	14.5	24.8	25.5

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	4,188	4,579	1,098	3,829	4,746
BPS	31,113	35,324	35,554	39,294	43,889
DPS	400	800	150	150	150
밸류에이션(배)					
PER	8.5	6.2	27.4	8.8	7.1
PBR	1.1	0.8	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.5	3.3	6.3	4.4	3.6
성장성지표(%)					
매출증가율	12.3	87.1	-32.6	-4.4	11.9
EPS증가율	59.3	9.3	-76.0	248.7	23.9
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	2.8	0.5	0.4	0.4
ROE	14.4	13.8	3.1	10.2	11.4
ROA	12.2	11.0	2.6	9.0	9.8
ROIC	18.6	16.2	3.7	13.8	15.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	18.0	30.9	11.1	16.4	16.6
순차입금 비율(%)	-8.2	5.8	-5.4	-1.8	-5.8
이자보상배율(배)	89.0	79.0	15.5	133.0	154.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.0	13.0	8.3	10.5	10.3
재고자산회전율	8.5	7.2	4.8	7.4	6.5
총자산회전율	0.7	1.1	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	137	247	133	188	234
현금및현금성자산	45	55	51	38	64
유가증권	13	0	0	7	8
매출채권	29	61	33	38	43
재고자산	39	122	40	60	68
비유동자산	326	336	365	388	411
유형자산	261	277	258	272	294
무형자산	4	5	5	6	5
투자자산	48	37	45	45	46
자산총계	463	583	498	577	645
유동부채	69	136	48	78	88
매입채무및기타채무	18	15	8	0	0
단기차입금	26	81	28	36	41
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	2	1	2	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	71	138	50	81	92
지배주주지분	392	445	448	495	553
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
자본조정등	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	4	4	4	5	5
이익잉여금	317	370	373	420	478
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	392	445	448	495	553
비이자부채	45	57	22	45	51
총차입금	26	81	28	36	41
순차입금	-32	26	-24	-9	-32

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	59	-10	134	41	78
당기순이익	53	58	14	48	60
비현금성 비용 및 수익	25	84	34	31	31
유형자산감가상각비	24	29	32	30	29
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-9	-138	108	-39	-13
매출채권등의 감소	0	0	0	-38	-5
재고자산의 감소	-5	-104	93	-15	-8
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-10	-14	-22	1	0
투자활동 현금흐름	-57	-27	-72	-73	-58
유형자산의 증가(CAPEX)	-51	-47	-32	-45	-51
유형자산의 감소	3	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	5	-41	-1	3
기타	-9	13	1	-27	-10
재무활동 현금흐름	-8	47	-65	18	6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-8	47	-65	18	6
기타 및 조정	1	0	-1	1	0
현금의 증가	-5	10	-4	-13	26
기초현금	50	45	55	51	38
기말현금	45	55	51	38	64

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

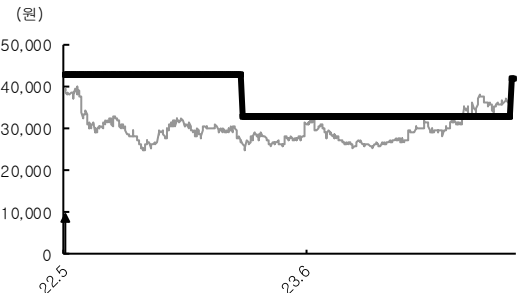
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

원익머트리얼즈	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.07.16	매수	43,000	-19.47	-4.53
	2022.07.16	1년경과	43,000	-31.58	-23.84
	2023.03.10	매수	33,000	-14.60	7.27
	2024.03.10	1년경과	33,000	7.42	-0.76
	2024.05.23	매수	42,000		