



Buy(Maintain)

목표주가: 15,000원

주가(1/29): 8,040원

시가총액: 7,089억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/29)		819.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,890 원	4,670원
등락률	-46.0%	72.2%
수익률	절대	상대
1M	-13.8%	-8.8%
6M	-28.2%	-19.9%
1Y	69.8%	53.1%

Company Data

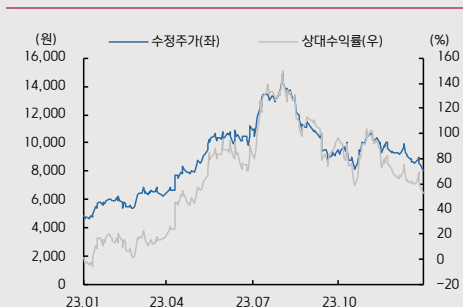
발행주식수	88,174 천주
일평균 거래량(3M)	1,403천주
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	1,081원
주요 주주	김종원 외 18 인 52.6%

투자지표

(십억 원)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	51.1	81.5	119.9	159.6
영업이익	10.4	26.8	47.4	65.4
EBITDA	12.4	28.5	49.1	66.5
세전이익	9.3	17.8	48.2	66.6
순이익	17.0	13.4	38.5	53.3
지배주주지분순이익	17.0	13.4	38.5	53.3
EPS(원)	220	154	437	604
증감률(%, YoY)	흑전	-30.1	184.0	38.4
PER(배)	12.2	30.2	21.4	13.3
PBR(배)	9.02	7.16	8.63	4.78
EV/EBITDA(배)	1.2	13.5	15.6	9.0
영업이익률(%)	20.4	32.9	39.5	41.0
ROE(%)	181.6	32.3	50.6	43.7
순차입금비율(%)	1.9	-43.8	-61.2	-75.1

자료: 키움증권

Price Trend



원텍 (336570)

순조롭게 성장하기

! '23년 연간 매출액은 YoY +47.1%, 영업이익은 YoY +77.6%의 성장세를 보여줄 것으로 전망합니다. '24년에는 브라질, 태국, 대만 등에서의 해외 성장을 주목할 필요가 있습니다. 장비 인프라 확보는 물론, 이익률에 크게 기여하는 소모품 매출액 비중도 26% 수준으로 늘어나며 영업이익률은 사상 최고치인 41% 기록할 것으로 예상합니다. 동사 주가는 피부미용 장비 섹터에 대한 기대감이 전반적으로 줄어들며 12월 고점 대비 -28% 조정 받은 상황입니다. 기업의 근본적인 내용은 크게 변하지 않아 투자 의견 'Buy' 유지하고, 목표주가는 1천 원 소폭 하향합니다.

>>> '23년 매출액 YoY +47.1%, 영업이익 YoY +77.6% 전망

4Q23 실적은 매출액 345억 원(YoY +42.0%, QoQ +30.6%), 영업이익 118억 원(YoY +24.1%, QoQ +24.1%, OPM 34.3%)을 전망한다.

'23년 실적은 매출액 1,199억 원(YoY +47.1%), 영업이익 474억 원(YoY +77.6%, OPM 39.5%)을 전망한다. 연간 매출액과 영업이익은 컨센서스 1,220억 원과 498억 원을 하회할 것이지만, '23년 초에 목표로 하던 바는 달성했다.

장비) 신제품 올리시오 X는 '23년 4분기 약 90대 계약이 성사되었다.

소모품) '23년 9월과 10월에는 긴 연휴로 인해 영업일이 줄면서 소모품 팁 판매 개수가 줄어들었다. 이후로 12월까지 전월 대비 성장세를 꾸준히 기록하며 소모품 매출액 개선세가 진행되었을 것이다.

비용) 국내에서는 올리시오 X 런칭 이후 옥외 광고 등을 진행했고, 해외에서는 직판 준비 및 프로모션 행사 등을 통해 광고선전비를 YoY +73.5%, QoQ +4.0% 늘어난 만큼 집행한 것으로 추정된다.

>>> '24년 해외 지역 성장세에 주목

'24년 실적은 매출액 1,596억 원(YoY +33.2%), 영업이익 654억 원(YoY +38.1%, OPM 41.0%)을 전망한다. 여전히 해외 시장을 개척할 여지가 많이 남아 있는 상황 속에서 얼마큼 좋은 성과를 거두느냐가 '24년의 주요 포인트다. 브라질) 1Q24E '올리시오' 허가 획득 후 영업을 전개할 것으로 예상한다.

태국) 1H24E '올리시오' 허가 획득 및 공격적인 현지 직판 마케팅 통해 연간 200대 수준의 판매고를 기록하기 위해 준비 중이다. 작년 11월에 2일간 주요 관계자 100여 명이 참석한 킥 오프 행사를 개최해 큰 호응을 이끈 바 있다.

대만) '올리시오' 연간 100대 이상 판매를 진행하여 현지에서 Thermage와 비슷한 수준의 장비 인프라를 확보할 예정이다.

말레이시아) 레이저 장비인 Picocare 등의 발주 물량을 처리하고, 2Q24E '원텍 월드 프리미어' 행사 통해 적극적인 마케팅을 진행할 전망이다.

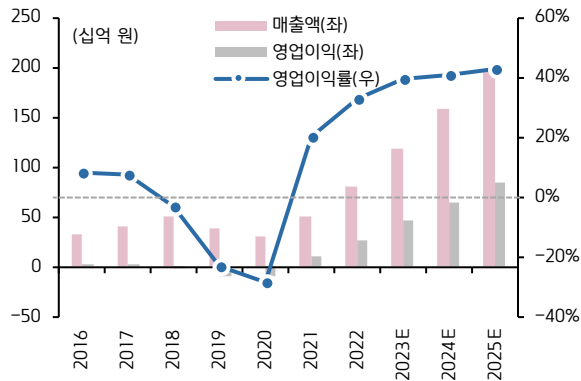
일본) 현지 덴탈 제품 제조 및 유통사 'SheepMedical'의 전환사채를 64억 원 취득하여 일본 피부미용 시장 진입의 초석을 마련했다. 또한, 동사 일본 법인과 의 협업을 통해 일본에서의 비침습 RF 장비 납품을 하기 위해 노력 중이다.

원텍 실적 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E
매출액	28.5	30.5	26.4	34.5	32.1	44.3	37.4	45.9	119.9	159.6
YoY	66.2%	54.5%	29.8%	42.0%	12.4%	45.1%	41.8%	33.1%	47.1%	33.2%
에스테틱 장비	27.2	29.2	25.5	33.9	31.7	43.3	36.6	44.9	115.8	156.5
Oligio	10.6	7.1	6.8	6.1	8.8	10.1	9.7	11.8	30.5	40.3
Oligio Tip	6.7	7.4	6.7	6.8	7.6	11.8	9.3	8.4	27.6	37.1
Oligio X	-	-	0.0	7.7	2.6	5.5	5.1	5.5	7.7	18.7
Oligio X Tip	-	-	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3	0.5	0.0	0.9
PicoCare	3.4	3.8	2.4	4.5	3.8	3.9	2.9	4.5	14.0	15.0
Lavieen	3.2	5.5	4.9	6.1	3.9	6.1	5.3	8.1	19.8	23.3
서지컬 장비	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.3	0.3	0.5	0.8	1.2
홈케어 장비	0.2	0.5	0.3	0.3	0.3	0.7	0.6	0.5	1.3	2.0
기타	0.9	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
매출원가	9.5	10.8	9.3	12.2	11.1	15.5	13.1	16.4	41.9	56.2
매출원가율	33.2%	35.5%	35.3%	35.5%	34.7%	35.1%	35.2%	35.7%	34.9%	35.2%
매출총이익	19.1	19.7	17.1	22.2	21.0	28.7	24.3	29.5	78.0	103.4
매출총이익률	66.8%	64.5%	64.7%	64.5%	65.3%	64.9%	64.8%	64.3%	65.1%	64.8%
판매비와관리비	5.7	7.0	7.5	10.4	7.2	9.1	10.4	11.4	30.7	38.0
판관비율	19.9%	23.0%	28.6%	30.2%	22.3%	20.5%	27.8%	24.8%	25.6%	23.8%
영업이익	13.4	12.6	9.5	11.8	13.8	19.7	13.8	18.1	47.4	65.4
YoY	145.2%	221.0%	21.4%	24.1%	3.0%	55.6%	45.2%	53.1%	77.6%	38.1%
영업이익률	46.8%	41.4%	36.1%	34.3%	42.9%	44.4%	37.0%	39.5%	39.5%	41.0%
당기순이익	11.8	9.0	8.7	9.0	10.8	16.6	10.8	15.1	38.5	53.3
YoY	116.4%	-262.1%	-1.2%	80.0%	-8.9%	84.4%	24.0%	68.1%	183.1%	38.4%
당기순이익률	41.3%	29.6%	33.1%	26.0%	33.5%	37.6%	28.9%	32.9%	32.1%	33.4%

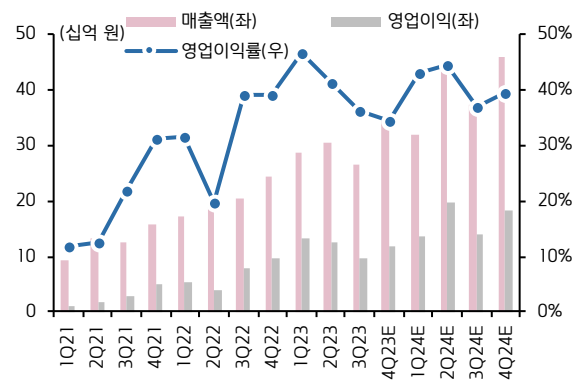
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 연간 실적 추이 및 전망



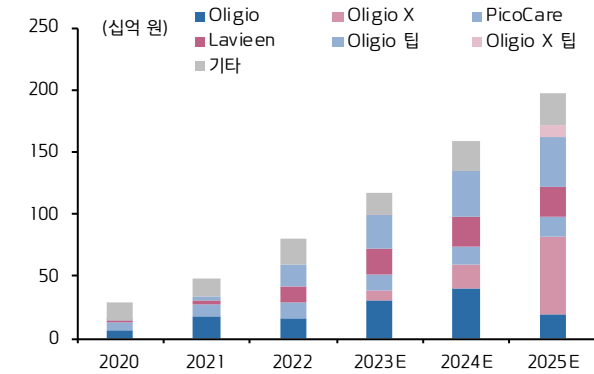
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원텍 분기 실적 추이 및 전망



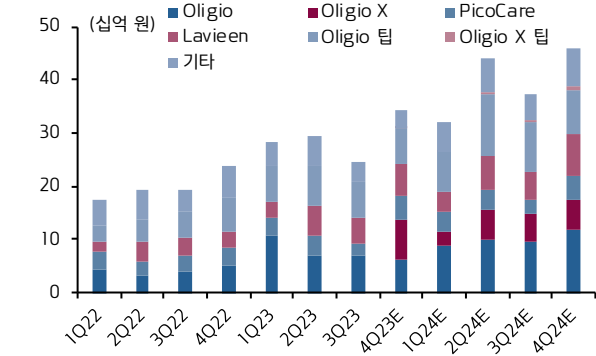
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원텍 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



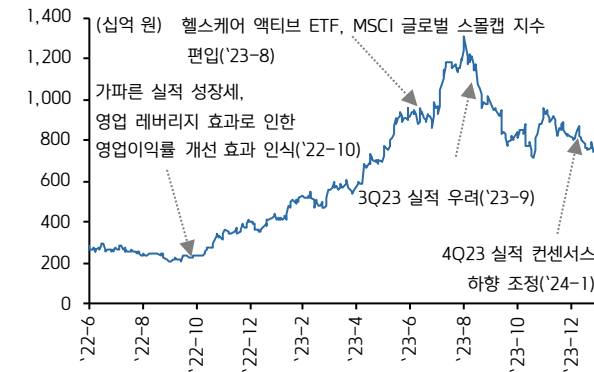
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 시가총액 추이 분석



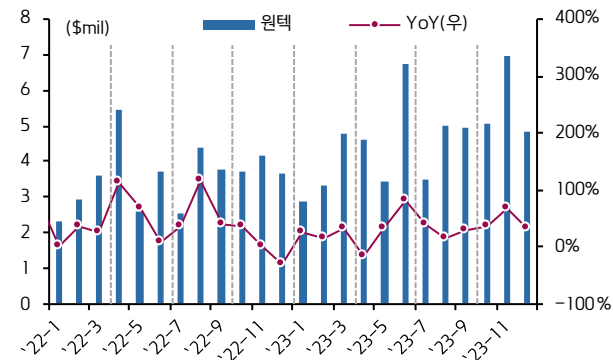
자료: FnGuide, 원텍, 언론보도, 키움증권 리서치센터

원텍 목표주가 산정 내용

2024년 EPS 전망치	605 원
목표 PER	25 배
목표 주가	15,113 원
조정	15,000 원
현재 주가	8,040 원
상승 여력	86.6%

자료: 키움증권 리서치센터

대전시 유성구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터

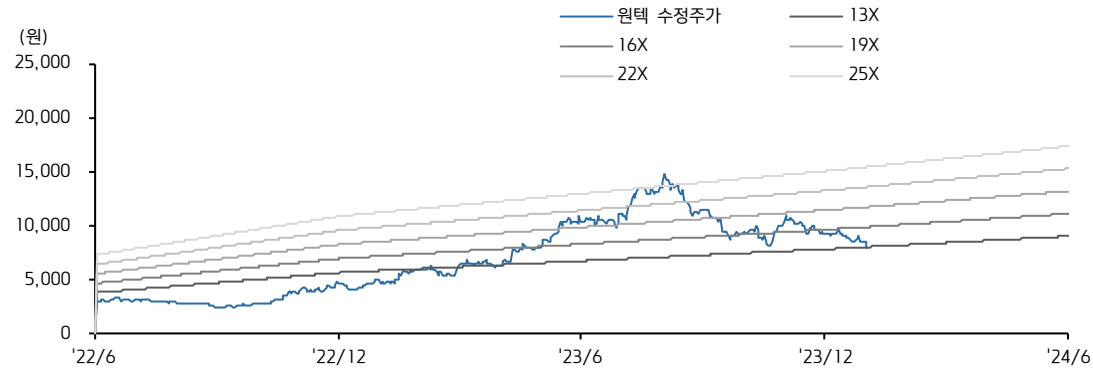


주) 원텍 추정

주2) HS 코드: 9018.90

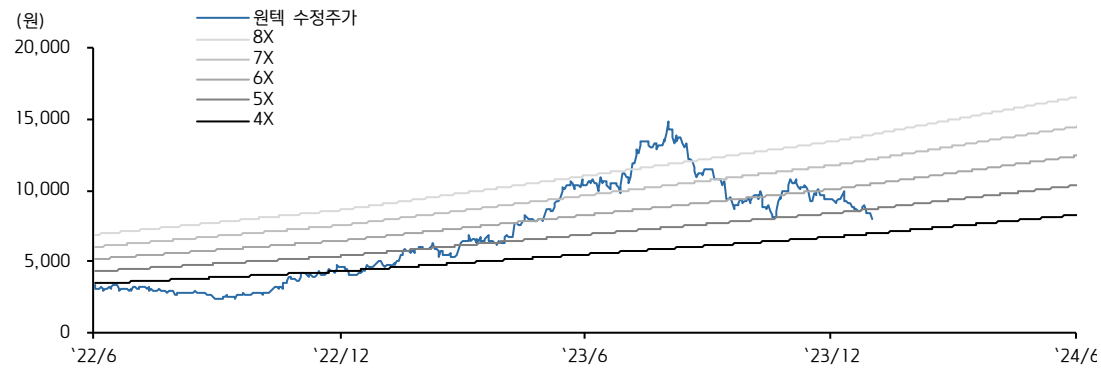
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

원텍 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 원텍, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	51.1	81.5	119.9	159.6	198.1
매출원가	22.1	32.7	41.9	56.2	70.2
매출총이익	28.9	48.8	78.0	103.4	127.8
판매비	18.5	22.1	30.7	38.0	42.6
영업이익	10.4	26.8	47.4	65.4	85.2
EBITDA	12.4	28.5	49.1	66.5	85.9
영업외손익	-1.1	-9.0	0.8	1.2	1.9
이자수익	0.0	0.3	0.5	1.0	1.6
이자비용	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4
외환관련이익	0.5	0.7	0.5	0.5	0.5
외환관련손실	0.1	0.6	0.2	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.6	-9.0	0.4	0.3	0.4
법인세차감전이익	9.3	17.8	48.2	66.6	87.1
법인세비용	-7.7	4.4	9.6	13.3	17.4
계속사업순손익	17.0	13.4	38.5	53.3	69.7
당기순이익	17.0	13.4	38.5	53.3	69.7
지배주주순이익	17.0	13.4	38.5	53.3	69.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	70.3	59.5	47.1	33.1	24.1
영업이익 증감율	흑전	157.7	76.9	38.0	30.3
EBITDA 증감율	흑전	129.8	72.3	35.4	29.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-21.2	187.3	38.4	30.8
EPS 증감율	흑전	-30.1	184.0	38.4	30.7
매출총이익율(%)	56.6	59.9	65.1	64.8	64.5
영업이익율(%)	20.4	32.9	39.5	41.0	43.0
EBITDA Margin(%)	24.3	35.0	41.0	41.7	43.4
지배주주순이익율(%)	33.3	16.4	32.1	33.4	35.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	6.1	14.8	39.0	51.1	67.8
당기순이익	17.0	13.4	38.5	53.3	69.7
비현금항목의 가감	-4.4	16.0	20.4	23.0	26.0
유형자산감가상각비	1.8	1.6	1.7	1.0	0.7
무형자산감가상각비	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-6.4	14.3	18.6	21.9	25.3
영업활동자산부채증감	-5.6	-14.5	-10.4	-12.4	-11.7
매출채권및기타채권의감소	-3.2	-3.4	-4.0	-4.1	-4.0
재고자산의감소	-2.6	-9.2	-7.9	-9.9	-9.6
매입채무및기타채무의증가	-1.0	-1.1	2.4	2.9	3.6
기타	1.2	-0.8	-0.9	-1.3	-1.7
기타현금흐름	-0.9	-0.1	-9.5	-12.8	-16.2
투자활동 현금흐름	-5.7	-6.8	10.2	10.1	10.1
유형자산의 취득	-0.5	-0.5	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-6.0	-17.7	-1.2	-1.3	-1.3
기타	-0.1	11.3	11.4	11.4	11.4
재무활동 현금흐름	-0.8	-4.1	-0.4	-0.5	-0.5
차입금의 증가(감소)	-16.4	-3.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5
기타현금흐름	0.0	-0.1	-20.3	-20.3	-20.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.4	3.8	28.4	40.5	57.1
기초현금 및 현금성자산	2.8	2.4	6.3	34.7	75.2
기말현금 및 현금성자산	2.4	6.3	34.7	75.2	132.3

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
유동자산	32.2	63.1	109.3	177.6	275.5
현금 및 현금성자산	2.4	6.3	38.4	90.2	171.4
단기금융자산	6.4	24.1	25.3	26.6	27.9
매출채권 및 기타채권	7.1	8.4	12.4	16.5	20.5
재고자산	14.6	22.0	30.0	39.9	49.5
기타유동자산	1.7	2.3	3.2	4.4	6.2
비유동자산	15.4	10.7	8.9	7.8	7.1
투자자산	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
유형자산	7.0	7.0	5.4	4.3	3.7
무형자산	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1
기타비유동자산	7.8	3.2	3.1	3.2	3.1
자산총계	47.6	73.8	118.2	185.5	282.6
유동부채	16.3	11.7	14.0	17.0	20.5
매입채무 및 기타채무	5.5	5.5	7.8	10.8	14.3
단기금융부채	4.0	0.6	0.6	0.6	0.6
기타유동부채	6.8	5.6	5.6	5.6	5.6
비유동부채	5.5	5.1	5.1	5.1	5.1
장기금융부채	5.3	4.8	4.8	4.8	4.8
기타비유동부채	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	21.8	16.7	19.1	22.0	25.6
지배자본	25.8	57.1	95.4	148.4	217.9
자본금	3.2	8.8	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	23.9	35.7	35.7	35.7	35.7
기타자본	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
기타포괄손익누계액	1.4	1.1	0.9	0.7	0.4
이익잉여금	-2.7	10.6	49.2	102.5	172.2
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	25.8	57.1	95.4	148.4	217.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	220	154	437	604	790
BPS	296	649	1,081	1,683	2,471
CFPS	163	338	668	865	1,085
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	12.2	30.2	21.4	13.3	10.2
PER(최고)	12.6	34.8	34.6		
PER(최저)	9.2	15.0	8.9		
PBR	9.02	7.16	8.63	4.78	3.25
PBR(최고)	9.34	8.24	13.97		
PBR(최저)	6.86	3.57	3.61		
PSR	4.05	4.96	6.86	4.44	3.58
PCFR	16.4	13.8	14.0	9.3	7.4
EV/EBITDA	1.2	13.5	15.6	9.0	6.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	43.8	22.1	40.1	35.1	29.8
ROE	181.6	32.3	50.6	43.7	38.1
ROIC	15.2	101.4	112.6	119.9	124.4
매출채권회전율	10.2	10.5	11.5	11.1	10.7
재고자산회전율	3.7	4.5	4.6	4.6	4.4
부채비율	84.5	29.3	20.0	14.8	11.8
순차입금비용	1.9	-43.8	-61.2	-75.1	-89.0
이자보상배율	11.3	69.5	123.0	169.8	221.2
총차입금	9.3	5.3	5.3	5.3	5.3
순차입금	0.5	-25.0	-58.4	-111.5	-194.0
EBITDA	12.4	28.5	49.1	66.5	85.9
FCF	-0.7	11.3	29.2	41.1	57.1

Compliance Notice

- 당사는 1월 29일 현재 '원텍(336570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 작성자 신민수는 2023년 12월 6일 진행된 애널리스트 대상 '원텍 Invitation Day' 행사에 참석하여 일부 비용(교통, 식사 제공)을 원텍으로부터 지원 받았습니다.

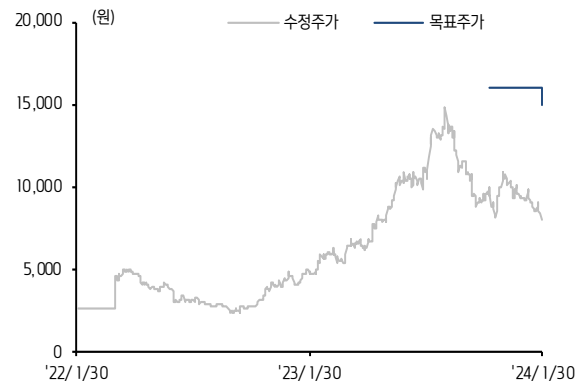
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
원텍	2023-11-09	Buy(Initiate)	16,000원	6개월	-41.40	-32.25
(336570)	2024-01-30	Buy(Maintain)	15,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%