



## Buy(Maintain)

목표주가: 8,000원

주가(8/14): 6,260원

시가총액: 5,593억 원

의료기기 Analyst 신민수  
alstn0527@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (8/14)		776.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,890 원	5,940원
등락률	-58.0%	5.4%
수익률	절대	상대
1M	-5.9%	3.0%
6M	-25.5%	-18.1%
1Y	-53.4%	-45.9%

## Company Data

발행주식수	89,341 천주
일평균 거래량(3M)	1,254천주
외국인 지분율	4.0%
배당수익률(2024E)	0.8%
BPS(2024E)	1,450원
주요 주주	김종원 외 21 인 52.4%

## 투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	81.5	115.6	125.3	163.3
영업이익	26.8	46.0	41.2	63.8
EBITDA	28.5	47.9	43.7	65.4
세전이익	17.8	47.8	42.4	65.7
순이익	13.4	38.8	34.4	53.4
지배주주지분순이익	13.4	38.8	34.4	53.4
EPS(원)	154	441	387	597
증감률(% YoY)	-30.1	186.5	-12.2	54.4
PER(배)	30.2	21.2	16.2	10.5
PBR(배)	7.16	8.29	4.33	3.14
EV/EBITDA(배)	13.5	15.9	10.8	6.7
영업이익률(%)	32.9	39.8	32.9	39.1
ROE(%)	32.3	49.7	30.1	34.6
순차입금비율(%)	-43.8	-61.7	-69.8	-69.9

자료: 키움증권

## Price Trend



## 원텍 (336570)

## 해외 사업은 좋다, 관건은 국내 사업 회복세



2Q24 매출액과 영업이익은 각각 시장 기대치를 -10.2%, -41.7% 하회했습니다. 1Q24에 발생한 매출액 인식 차이를 2Q24에 일부 메웠으나 국내 장비 판매 부진을 모두 채우기에는 부족했습니다. 태국은 연간 '올리시오' 판매 목표량을 상회할 정도로 좋은 분위기를 이어나가고 있고, 브라질 '라비앙' 매출 회복세와 미국 신규 계약으로 분위기 반전을 꾀하는 중입니다. 다만, 실적 과반을 이루던 국내 부진으로 성장 기대감이 이전보다 떨어졌고, 이에 목표주가 8,000원을 제시합니다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q24: 연결-별도 매출액 인식 차이 메웠으나 YoY 역성장

2Q24 실적은 매출액 290억 원(YoY -4.9%, QoQ +28.6%; 시장 기대치 -10.2% 하회, 당사 추정치 -4.6% 하회), 영업이익 70억 원(YoY -44.4%, QoQ +5.9%, 영업이익률 24.2%; 시장 기대치 -41.7% 하회, 당사 추정치 -33.3% 하회)을 기록했다.

1Q24에 발생한 연결-별도 매출액 인식 차이 50억 원을 2Q24에는 34억 원 환입하는 형식으로 일부를 메웠으나 국내 장비 판매 부진을 모두 채우기에는 부족했다.

'올리시오': 2Q24 매출액 101억 원(YoY +42.3%; 당사 추정치 +9.8% 상회)을 기록했다. 1H24에 부진했던 국내 영업을 2H24에는 프로모션 전략을 내세우며 성장세 회복을 계획하고 있다. 태국에서의 흥행은 지속되어 '24년 연간 목표 판매 대수 250대를 상회할 것으로 예상된다. 사실상 3번째 목표치 상향(180대 → 200대 → 250대 → 250대 이상)으로, 태국 현지에서의 위세가 대단하다.

'올리시오' 소모품 팁: 2Q24 매출액 74억 원(YoY flat; 당사 추정치 +19.4% 상회)을 기록했다. 해외발 대규모 발주가 없었음에도 +20%에 달하는 전년 동기 대비 성장세를 기록하였다.

'라비앙': 2Q24 매출액 52억 원(YoY -5.5%; 당사 추정치 +116.7% 상회)을 기록했다. 2Q24 '라비앙' 장비 판매 대수 120대로 회복세를 기록하며 기대보다 좋은 실적을 기록했다. 또한, 4Q24부터 미국으로 3년간 약 600대의 '라비앙' 수주 계약을 체결하여 중기 성장 모멘텀을 마련하였다.

## &gt;&gt;&gt; 기대감 하락 반영한 적용 PER 하향, 목표 주가 8,000원

선행 4개분기 EPS 전망치 538원에 목표 PER 15배를 적용하여 목표주가 8,000원을 제시한다(기존 8,000원 대비 -20% 하향).

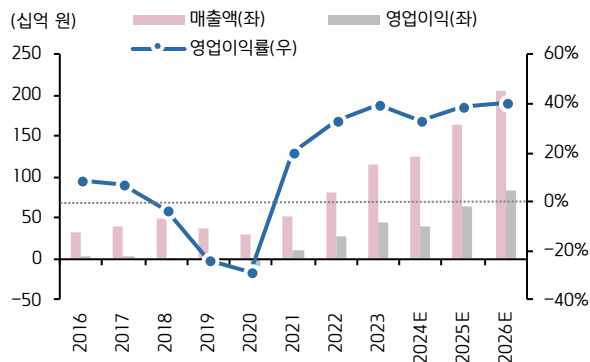
동사 사업은 태국 업황 분위기가 좋고, 브라질 '라비앙' 회복세와 더불어 미국 신규 계약으로 정상화가 이뤄지고 있다. 다만, 전사 실적의 과반을 차지했던 국내에서의 어려움을 쉽게 해결하지 못하고 있어 실적 성장에 대한 기대감이 이전보다 떨어진 상황이다. 이에 상장 이후 12개월 선행 PER 평균 15배로 목표 PER을 변경한다(기존 20배 대비 -25% 하향).

## 원텍 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	28.5	30.5	26.4	30.2	22.6	29.0	34.0	39.7	115.6	125.3	163.3
YoY	66.2%	54.5%	29.8%	24.5%	-21.0%	-4.9%	29.0%	31.3%	41.9%	8.3%	30.4%
에스테틱 장비	27.2	29.2	25.5	29.0	22.3	28.7	33.0	38.6	110.9	122.5	158.8
Oligio	10.6	7.1	6.8	8.3	5.5	10.1	9.0	11.0	32.8	35.7	46.8
Oligio Tip	6.7	7.4	6.7	6.2	7.0	7.4	8.7	8.4	27.0	31.5	43.8
PicoCare	3.4	3.8	2.4	2.2	1.7	1.1	3.1	3.1	11.7	9.0	12.0
Lavieen	3.2	5.5	4.9	7.3	3.8	5.2	5.5	7.6	21.0	22.1	25.4
서지컬 장비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.8	0.9	1.2
홈케어 장비	0.2	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.3	0.3	1.3	0.9	1.2
기타	0.9	0.6	0.4	0.6	0.0	0.0	0.5	0.5	2.6	1.0	2.2
매출원가	9.5	10.8	9.3	11.7	6.0	12.0	12.2	14.2	41.4	44.4	56.0
매출원가율	33.2%	35.5%	35.3%	38.9%	26.6%	41.4%	35.7%	35.9%	35.8%	35.5%	34.3%
매출총이익	19.1	19.7	17.1	18.5	16.6	17.0	21.9	25.4	74.3	80.9	107.3
매출총이익률	66.8%	64.5%	64.7%	61.1%	73.4%	58.6%	64.3%	64.1%	64.2%	64.5%	65.7%
판매비와관리비	5.7	7.0	7.5	8.0	9.9	10.0	9.5	10.2	28.2	39.6	43.5
판매비율	19.9%	23.0%	28.6%	26.4%	44.0%	34.4%	27.9%	25.8%	24.4%	31.7%	26.6%
영업이익	13.4	12.6	9.5	10.5	6.6	7.0	12.4	15.2	46.0	41.2	63.8
YoY	145.2%	221.0%	21.4%	10.0%	-50.4%	-44.4%	29.9%	44.6%	72.5%	-10.5%	54.8%
영업이익률	46.8%	41.4%	36.1%	34.7%	29.4%	24.2%	36.4%	38.3%	39.8%	32.9%	39.1%
당기순이익	11.8	9.0	8.7	9.3	5.9	4.4	10.3	13.8	38.8	34.4	53.4
YoY	116.4%	-262.1%	-1.2%	86.3%	-49.8%	-51.0%	18.5%	48.2%	185.4%	-11.3%	55.0%
당기순이익률	41.3%	29.6%	33.1%	30.8%	26.3%	15.2%	30.4%	34.7%	33.6%	27.5%	32.7%

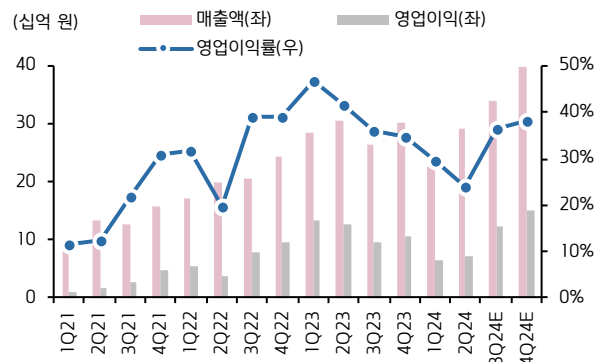
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

## 원텍 연간 실적 추이 및 전망



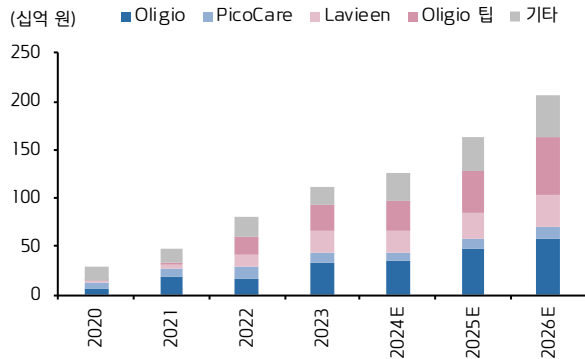
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 원텍 분기 실적 추이 및 전망



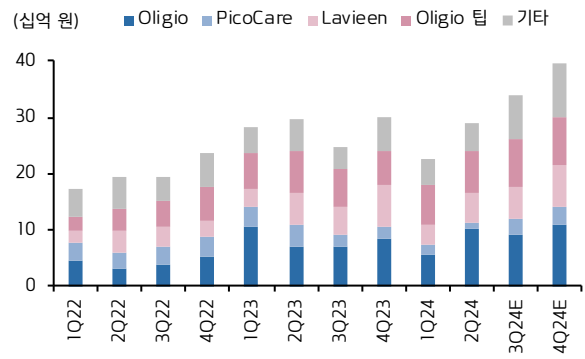
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 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

선행 4개분기 EPS	538 원
목표 PER	15 배
목표 주가	7,989 원
조정	8,000 원
현재 주가	6,260 원
상승 여력	27.8%

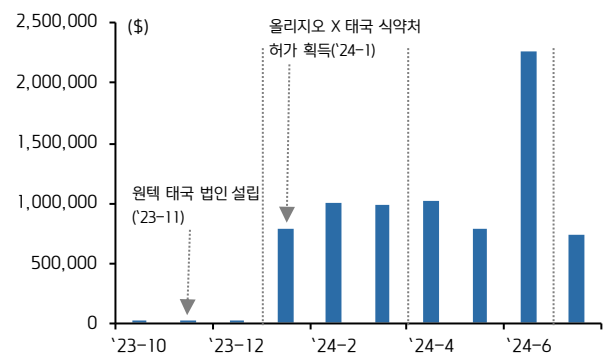
자료: 키움증권 리서치센터

## 원텍 선행 12개월 PER 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 대전시 유성구 태국향 피부미용 기기 관세청 수출 데이터

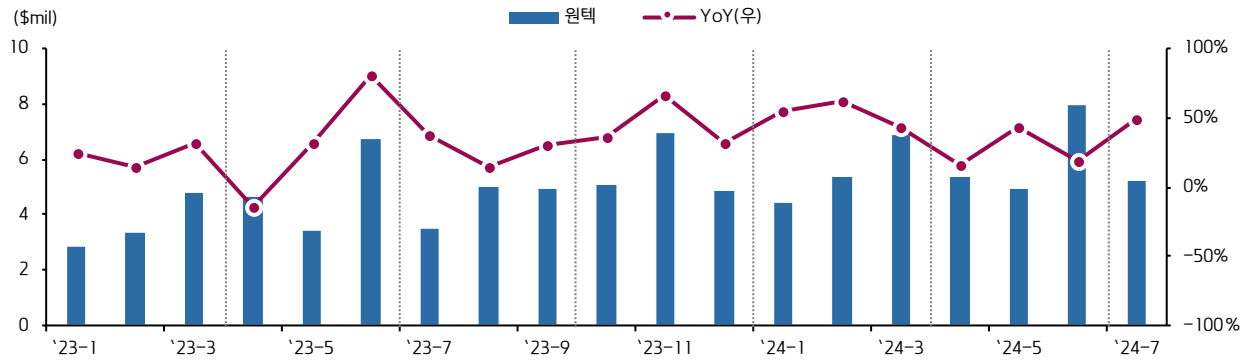


주) 원텍 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## 대전시 유성구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터

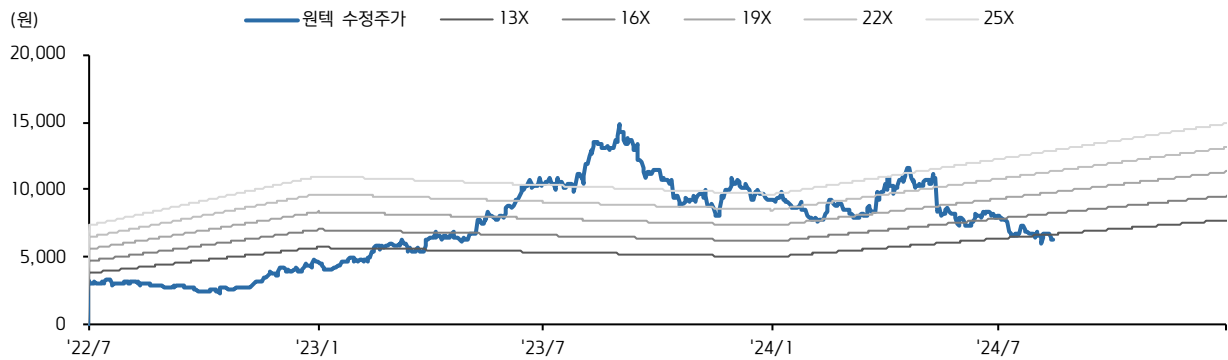


주) 원텍 추정

주2) HS 코드: 9018.90

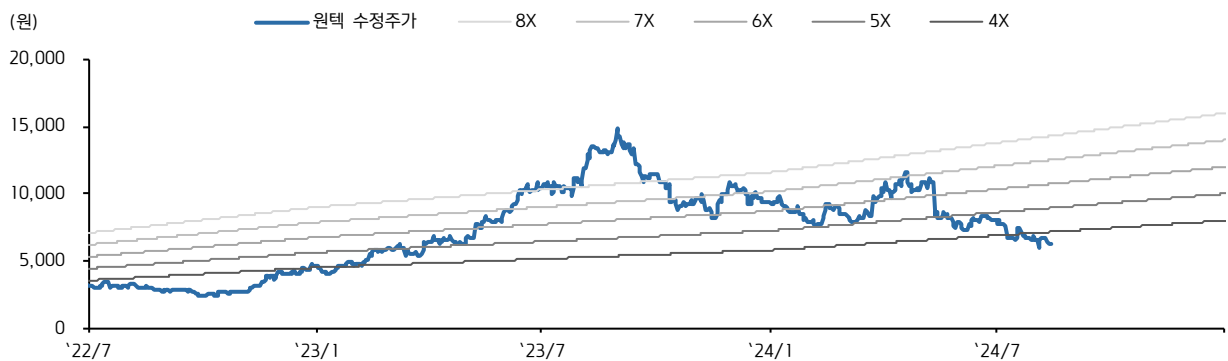
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## 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)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	81.5	115.6	125.3	163.3	206.2
매출원가	32.7	41.4	44.4	56.0	69.7
<b>매출총이익</b>	48.8	74.3	80.9	107.3	136.6
판관비	22.1	28.2	39.6	43.5	53.4
<b>영업이익</b>	26.8	46.0	41.2	63.8	83.2
<b>EBITDA</b>	28.5	47.9	43.7	65.4	84.1
<b>영업외손익</b>	-9.0	1.7	1.2	1.9	2.9
이자수익	0.3	1.6	2.2	2.9	3.9
이자비용	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
외환관련이익	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3
외환관련손실	0.6	0.6	0.2	0.2	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-9.0	1.0	-0.4	-0.4	-0.4
<b>법인세차감전이익</b>	17.8	47.8	42.4	65.7	86.0
법인세비용	4.4	9.0	7.9	12.3	16.1
<b>계속사업순손익</b>	13.4	38.8	34.4	53.4	69.9
<b>당기순이익</b>	13.4	38.8	34.4	53.4	69.9
<b>지배주주순이익</b>	13.4	38.8	34.4	53.4	69.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	59.6	41.8	8.4	30.3	26.3
영업이익 증감율	157.3	71.6	-10.4	54.9	30.4
EBITDA 증감율	129.3	68.1	-8.8	49.7	28.6
지배주주순이익 증감율	-21.2	189.6	-11.3	55.2	30.9
EPS 증감율	-30.1	186.5	-12.2	54.4	31.0
매출총이익율(%)	59.9	64.3	64.6	65.7	66.2
영업이익율(%)	32.9	39.8	32.9	39.1	40.3
EBITDA Margin(%)	35.0	41.4	34.9	40.0	40.8
지배주주순이익율(%)	16.4	33.6	27.5	32.7	33.9

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	63.1	139.4	173.3	226.2	295.3
현금 및 현금성자산	6.3	12.2	37.9	68.9	113.6
단기금융자산	24.1	66.8	70.1	73.6	77.3
매출채권 및 기타채권	8.4	15.4	16.7	21.8	27.5
재고자산	22.0	39.8	43.1	56.2	70.9
기타유동자산	2.3	5.2	5.5	5.7	6.0
<b>비유동자산</b>	10.7	13.9	11.4	9.9	8.9
투자자산	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
유형자산	7.0	7.9	5.8	4.6	3.8
무형자산	0.3	1.3	0.9	0.6	0.4
기타비유동자산	3.2	4.4	4.4	4.4	4.4
<b>자산총계</b>	73.8	153.3	184.7	236.1	304.3
<b>유동부채</b>	11.7	52.9	54.1	56.3	59.0
매입채무 및 기타채무	5.5	7.0	8.2	10.4	13.0
단기금융부채	0.6	17.0	17.0	17.0	17.0
기타유동부채	5.6	28.9	28.9	28.9	29.0
<b>비유동부채</b>	5.1	1.1	1.1	1.1	1.1
장기금융부채	4.8	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>부채총계</b>	16.7	54.0	55.2	57.4	60.0
<b>지배지분</b>	57.1	99.3	129.5	178.6	244.2
자본금	8.8	8.8	8.9	8.9	8.9
자본잉여금	35.7	36.0	36.0	36.0	36.0
기타자본	0.7	3.6	3.6	3.6	3.6
기타포괄손익누계액	1.1	1.4	1.6	1.7	1.9
이익잉여금	10.6	49.4	79.4	128.3	193.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	57.1	99.3	129.5	178.6	244.2

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	14.8	26.0	32.9	38.4	52.4
당기순이익	13.4	38.8	34.4	53.4	69.9
비현금항목의 가감	16.0	13.1	8.6	11.3	13.6
유형자산감가상각비	1.6	1.7	2.1	1.3	0.8
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	14.3	11.3	6.1	9.7	12.6
영업활동자산부채증감	-14.5	-26.8	-3.7	-16.2	-18.1
매출채권및기타채권의감소	-3.4	-9.9	-1.3	-5.1	-5.7
재고자산의감소	-9.2	-19.9	-3.3	-13.1	-14.8
매입채무및기타채무의증가	-1.1	1.1	1.2	2.2	2.6
기타	-0.8	1.9	-0.3	-0.2	-0.2
기타현금흐름	-0.1	0.9	-6.4	-10.1	-13.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-6.8	-45.7	-3.2	-3.4	-3.5
유형자산의 취득	-0.5	-2.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-17.7	-42.7	-3.3	-3.5	-3.7
기타	11.3	0.2	0.1	0.1	0.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-4.1	25.7	-4.6	-4.8	-4.8
차입금의 증가(감소)	-3.6	26.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-4.4	-4.5	-4.5
기타	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타현금흐름	-0.1	0.0	0.6	0.7	0.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	3.8	5.9	25.7	31.0	44.8
기초현금 및 현금성자산	2.4	6.3	12.2	37.9	68.9
기말현금 및 현금성자산	6.3	12.2	37.9	68.9	113.7

자료: 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	154	441	387	597	782
BPS	649	1,126	1,450	1,999	2,733
CFPS	338	590	484	724	934
DPS	0	50	50	50	50
<b>주가배수(배)</b>					
PER	30.2	21.2	16.2	10.5	8.0
PER(최고)	34.8	34.3	31.0		
PER(최저)	15.0	8.8	14.7		
PBR	7.16	8.29	4.33	3.14	2.30
PBR(최고)	8.24	13.42	8.28		
PBR(최저)	3.57	3.46	3.92		
PSR	4.96	7.11	4.46	3.44	2.72
PCFR	13.8	15.8	13.0	8.7	6.7
EV/EBITDA	13.5	15.9	10.8	6.7	4.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	11.4	13.0	8.4	6.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.5	0.8	0.8	0.8
ROA	22.1	34.2	20.4	25.4	25.9
ROE	32.3	49.7	30.1	34.6	33.1
ROIC	101.4	114.9	94.9	120.0	114.3
매출채권회전율	10.5	9.7	7.8	8.5	8.4
재고자산회전율	4.5	3.7	3.0	3.3	3.2
부채비율	29.3	54.4	42.6	32.1	24.6
순차입금비율	-43.8	-61.7	-69.8	-69.9	-70.9
이자보상배율	69.5	67.3	60.2	93.2	121.5
<b>총차입금</b>	5.3	17.6	17.6	17.6	17.6
순차입금	-25.0	-61.3	-90.4	-124.9	-173.2
EBITDA	28.5	47.9	43.7	65.4	84.1
FCF	11.3	8.9	32.3	37.2	50.4

## Compliance Notice

- 당사는 8월 14일 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.

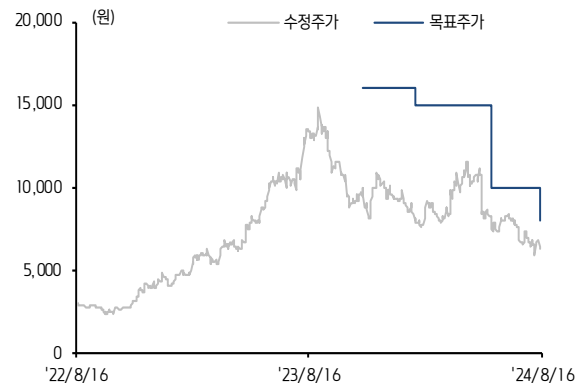
## 고지사항

- 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	-47.21	-45.73
	2024-02-06	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-38.60	-22.87
	2024-05-29	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-23.32	-16.50
	2024-07-19	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-26.60	-16.50
	2024-08-16	Buy(Maintain)	8,000원	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 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%