

1Q23 Review: 결국은 실적

박종현

의료기기 | alex.park@daolfn.com

● 1Q23P 호실적 달성

1Q23P 매출액 285억원(YoY +67%, QoQ +18%), 영업이익 134억원(YoY +149%, QoQ +41%)의 호실적 달성. 호실적 달성 사유는 1) 국내 올리지오 더블 프로모션을 통해 국내에서 약 182억원의 매출 발생(YoY +124%)하였으며, 2) 브라질(34억원, YoY +94%)에서의 라비앙 판매 호조. 마지막으로 2022.08월 대만 올리지오 출시 이후 누적 120대 판매되어 매출액 23억원(YoY +45%) 기록. 높은 영업이익률 기록했던 사유는 낮은 광고선전비. 광고선전비는 10억원 이하로 집행된 것으로 추정되어 영업이익률 47% 달성. 다만, 분기 최고 수준이던 3Q22 41억 광고선전비 집행 가정시에도 분기 영업이익률은 35%

● 그렇다면 2Q23E는?

2Q23E 실적의 관건은 더블 프로모션을 통해 판매된 장비가 소모품(올리지오 팁) 매출로 전환되는 속도와 광고선전비 집행 정도. 1Q23P 소모품 매출은 66억원 수준을 달성하여 QoQ 성장을 매분기 보여주고 있으며, 2Q23E 이후에도 더블 프로모션 및 장비 누적 판매 대수 증가로 인한 소모품 매출 증가 기대. 1Q23P 더블 프로모션 통한 올리지오 판매량이 QoQ 실적 성장에 부담스러우나, 대만 4, 5월 팁 판매 및 국내 소모품 매출 성장을 통해 QoQ 실적 성장도 가능

● 2023년은 글로벌 진출의 원년

대만은 한국과 유사한 시장으로 평가되며, 미용 의료 시술에 높은 관심을 보여주고 있음. 여전히 브라질은 라비앙 제품에 대한 높은 수요도 확인. 브라질 미용 의료기기 수출액(HS Code: 9018.90)은 2023.04월 YoY +113% 성장한 7.3백만달러. 브라질 올리지오는 4Q22 ~ 1Q23E 중 품목 허가 기대. 중국의 올리지오 품목 허가는 2023E말 기대

● 2023E 1,200억원 매출액 달성 가능

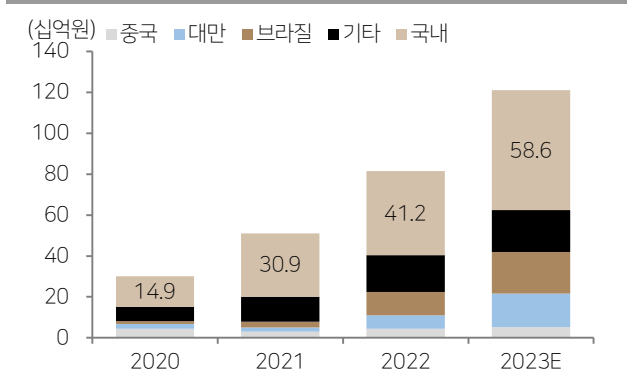
하반기 성수기 효과 기반하여 YoY +50% 성장한 매출액 1,200억원 달성 가능 판단. 1Q23E OPM에 광고선전비 가산했던 35%를 연간 OPM 수준으로 가정시 영업이익 약 420억원 추정. 2022년말 차입금은 약 52억원 수준으로 이자비용 부담 또한 낮음. 2023E 당기순이익 약 340억원 수준. 해당 추정치 기반 2023E PER은 20.2배. 1Q23P 호실적으로 인한 주가 급등으로 밸류에이션 부담스러울 수 있으나, 국내 미용 의료기기 업체들의 해외 확장이 본격화되는 시점과 함께 중국 리오프닝에 따른 수혜까지 기대할 수 있다는 판단 하, 국내 미용 의료기기 업체의 적정 PER 수준은 30배 판단

Fig. 1: 원텍 실적

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2021	2022
매출액	17.1	19.8	20.4	24.3	28.5	51.1	81.5
YoY(%)	80%	49%	62%	55%	67%	70%	60%
수출	8.9	10.5	9.9	11.0	10.3	20.1	40.3
중국	1.4	1.3	0.8	1.0	1.0	3.1	4.4
대만	1.6	1.8	1.0	2.2	2.3	1.9	6.6
브라질	1.8	4.1	2.6	2.9	3.4	2.8	11.4
기타	4.3	3.4	5.5	4.8	3.6	12.3	18.0
국내	8.1	9.3	10.5	13.3	18.2	30.9	41.2
영업이익	5.4	3.9	8.0	9.5	13.4	10.4	26.8
YoY(%)	397%	129%	189%	95%	149%	-221%	157%
영업이익률	31.5%	19.6%	39.1%	39.2%	46.8%	20.4%	32.8%
당기순이익	4.9	-5.6	9.0	5.0	11.8	17.0	13.4
YoY(%)	468%	-752%	234%	-61%	140%	-221%	-21%
당기순이익률	28.8%	-28.4%	43.9%	20.5%	41.3%	33.3%	16.4%

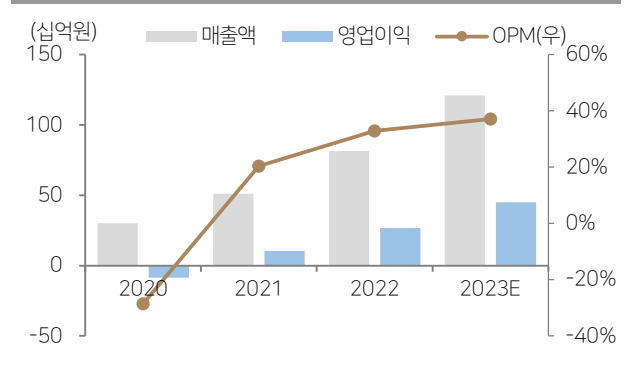
Source: 다음투자증권

Fig. 2: 원텍 지역별 매출 추이



Source: 다음투자증권

Fig. 3: 원텍 실적 추이



Source: 다음투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.8% HOLD : 6.2% SELL : 0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치