



실적 Review

Buy(Maintain)

목표주가: 6,500원

주가(11/14): 4,800원

시가총액: 4,288억 원



의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/14)		681.56pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	11,570 원	4,800원	
등락률	-58.5%	0.0%	
수익률	절대	상대	
	1M	-22.5%	-12.4%
	6M	-44.2%	-29.4%
	1Y	-46.7%	-37.9%

Company Data

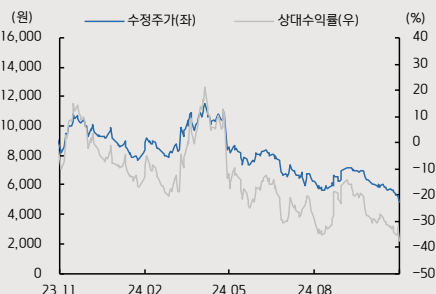
발행주식수	89,341 천주	
일평균 거래량(3M)	755천주	
외국인 지분율	4.0%	
배당수익률(2024E)	1.0%	
BPS(2024E)	1,299원	
주요 주주	김종원 외 21인	52.4%

투자지표

(십억 원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	81.5	115.6	110.7	136.6
영업이익	26.8	46.0	31.3	48.9
EBITDA	28.5	47.9	33.7	50.4
세전이익	17.8	47.8	28.9	50.9
순이익	13.4	38.8	21.0	39.7
지배주주지분순이익	13.4	38.8	21.0	39.7
EPS(원)	154	441	235	444
증감률(% YoY)	-30.1	186.5	-46.6	88.7
PER(배)	30.2	21.2	20.4	10.8
PBR(배)	7.16	8.29	3.70	2.83
EV/EBITDA(배)	13.5	15.9	10.3	6.4
영업이익률(%)	32.9	39.8	28.3	35.8
ROE(%)	32.3	49.7	19.5	29.7
순차입금비용(%)	-43.8	-61.7	-71.2	-71.3

자료: 키움증권

Price Trend



원텍 (336570)

노이즈 역확산 과정처럼 단계적 성장성 회복 필요



3Q24 매출액과 영업이익은 각각 시장 기대치를 -12.6%, -27.0% 하회했습니다. 국내 경쟁 심화, 해외 직판 체제 이슈, 대손상각비 등 여러 노이즈들이 있지만 적극적인 국내 프로모션을 통해 문제를 하나씩 해결하는 중입니다. 다만, 그에 따라 매출총이익률이 YoY -0.5%p 하락하였습니다. 브라질 올리지오 X, 미국 라비앙 판매가 진행되었고, 4Q24부터 매출액으로 인식될 예정입니다. 점진적 성장성 회복이 필요한 상황으로, 목표주가는 기존 대비 -19% 하향한 6,500원입니다.

>>> 확산되어버린 사업의 노이즈를 제거해야 하는 '24년

3Q24 실적은 매출액 269억 원(YoY +1.9%, QoQ -7.3%); 시장 기대치 -12.6% 하회, 당사 추정치 -20.9% 하회, 영업이익 73억 원(YoY -23.0%, QoQ +4.6%, 영업이익률 27.3%); 시장 기대치 -27.0% 하회, 당사 추정치 -41.1% 하회)을 기록했다.

국내 영업 인력 교체 및 마케팅을 적극적으로 진행하며 국내 올리지오 장비 판매 대수를 1Q24 60대 → 2Q24 65대 → 3Q24 133대로 정상화시켰다. 다만, 프로모션 등을 통해 판가 인하가 진행되어 전사 3Q24 매출총이익률은 YoY -0.5%p 하락하였다. 판관비에서는 영업 전략 가동으로 인한 광고선전비 증가, 적극적인 연구개발로 인한 R&D 비용 상승, 브라질 관련 대손상각비 반영으로 인해 영업이익률도 27.3%(YoY -8.8%p)를 기록하였다.

'올리지오': 3Q24 매출액 92억 원(YoY +35.4%)을 기록했다. 2H24부터 국내 장비 판매세를 회복하기 위해 해결책들이 효과를 보기 시작했다. 해외에서는 여전히 성장세가 높게 지속되고 있으며 태국에서의 올리지오 판매 목표치를 다시 한 번 상향했다(180대 → 200대 → 250대 → 250대 이상 → 300대 이상). 브라질 Skin-Tec을 통해 선적된 물량들은 4Q24부터 반영될 예정이다. >> 4Q24 매출액 90억 원(YoY +7.9%)을 기록할 것으로 전망한다.

'올리지오' 소모품 팀: 3Q24 매출액 59억 원(YoY -11.5%)을 기록했다. 국내에서의 영업일수 감소와 비수기 효과로 인해 부진한 최근 8개분기 중 가장 작은 외형을 기록하였다. >> 4Q24 매출액 77억 원(YoY +23.3%)로 성수기 효과를 누릴 수 있을 것이다.

'라비앙': 3Q24 매출액 24억 원(YoY -50.7%)을 기록했다. 3Q24는 아쉬운 모습을 보였으나, 미국 AMP와의 판매 계약을 통해 10월부터 미국 판매가 본격화됐다. >> 4Q24 매출액 52억 원(YoY -29.5%)로 회복하는 양상을 전망한다.

>>> 팁 클링 가스처럼 차가운 오늘날, 목표주가 6,500원 하향

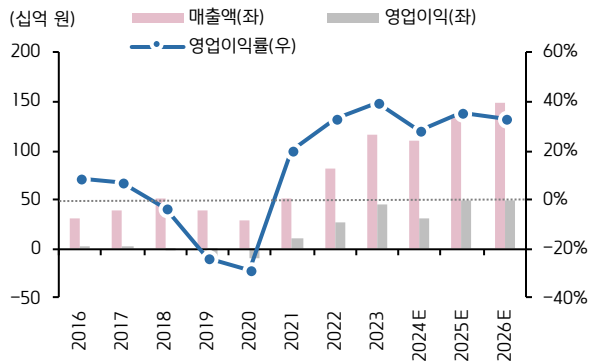
'25년 EPS 전망치 444원에 목표 PER 15배를 적용하여 목표주가 6,500원으로 하향한다(기존 8,000원 대비 -18.8%). 현재 영위하는 사업에 노이즈가 많다. 국내 경쟁 심화로 인해 줄어든 외형, 점유율 상승을 위한 공격적인 프로모션, 해외 직판 체제 시작에 따른 이슈, 대손상각비 등을 하나씩 해결해야 한다. 국내 영업 회복세를 통해 노이즈 제거의 첫 단추를 끼우기 시작했다.

원텍 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	28.5	30.5	26.4	30.2	22.6	29.0	26.9	32.2	115.6	110.7	136.6
YoY	66.2%	54.5%	29.8%	24.5%	-21.0%	-4.9%	1.9%	6.8%	41.9%	-4.3%	23.4%
에스테틱 장비	27.2	29.2	25.5	29.0	22.3	28.7	26.6	31.8	110.9	109.4	127.1
Oligio	10.6	7.1	6.8	8.3	5.5	10.1	9.2	9.0	32.8	33.9	38.1
Oligio Tip	6.7	7.4	6.7	6.2	7.0	7.4	5.9	7.7	27.0	28.0	35.1
PicoCare	3.4	3.8	2.4	2.2	1.7	1.1	4.8	4.4	11.7	12.0	15.0
Lavieen	3.2	5.5	4.9	7.3	3.8	5.2	2.4	5.2	21.0	16.6	17.3
서지컬 장비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.8	0.7	0.8
홈케어 장비	0.2	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	1.3	0.6	0.6
기타	0.9	0.6	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0	8.0
매출원가	9.5	10.8	9.3	11.7	6.0	12.0	9.6	11.3	41.4	39.0	43.3
매출원가율	33.2%	35.5%	35.3%	38.9%	26.6%	41.4%	35.8%	35.2%	35.8%	35.2%	31.7%
매출총이익	19.1	19.7	17.1	18.5	16.6	17.0	17.3	20.9	74.3	71.7	93.3
매출총이익률	66.8%	64.5%	64.7%	61.1%	73.4%	58.6%	64.2%	64.8%	64.2%	64.8%	68.3%
판매비와관리비	5.7	7.0	7.5	8.0	9.9	10.0	9.9	10.6	28.2	40.4	44.4
판매비율	19.9%	23.0%	28.6%	26.4%	44.0%	34.4%	36.9%	33.0%	24.4%	36.5%	32.5%
영업이익	13.4	12.6	9.5	10.5	6.6	7.0	7.3	10.3	46.0	31.3	48.9
YoY	145.2%	221.0%	21.4%	10.0%	-50.4%	-44.4%	-23.0%	-2.2%	72.5%	-32.1%	56.5%
영업이익률	46.8%	41.4%	36.1%	34.7%	29.4%	24.2%	27.3%	31.8%	39.8%	28.2%	35.8%
당기순이익	11.8	9.0	8.7	9.3	5.9	4.4	4.8	5.8	38.8	21.0	39.7
YoY	116.4%	-262.1%	-1.2%	86.3%	-49.8%	-51.0%	-44.8%	-37.5%	185.4%	-46.0%	89.4%
당기순이익률	41.3%	29.6%	33.1%	30.8%	26.3%	15.2%	17.9%	18.0%	33.6%	18.9%	29.1%

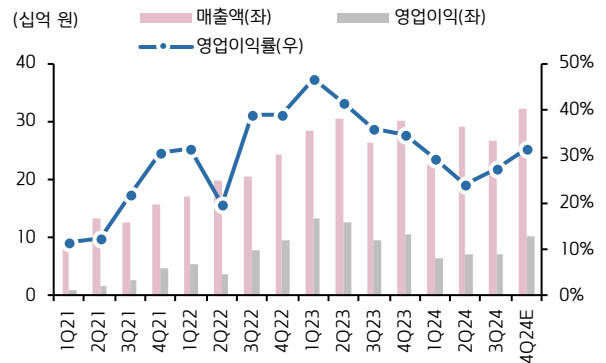
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 연간 실적 추이 및 전망



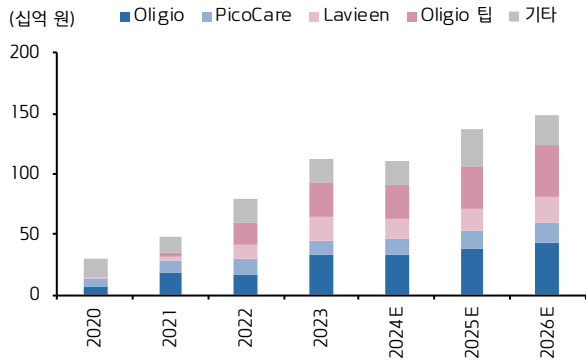
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원텍 분기 실적 추이 및 전망



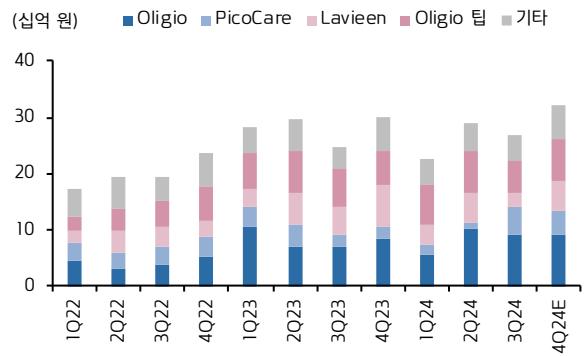
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원텍 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



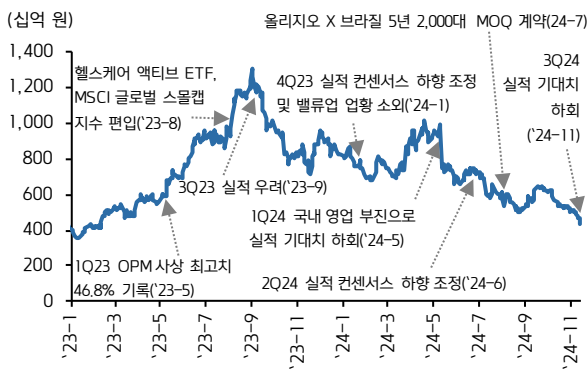
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 시가총액 추이 분석



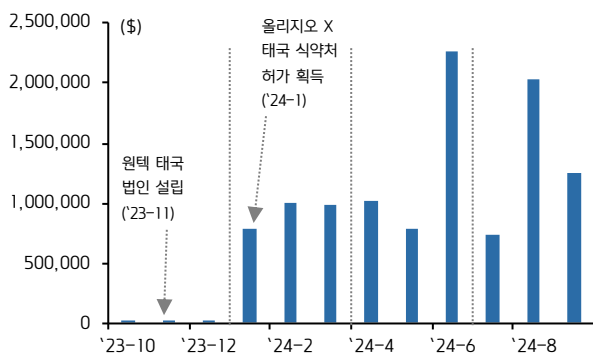
자료: FnGuide, 원텍, 언론보도, 키움증권 리서치센터

원텍 목표주가 산정 내용

2025년 EPS 전망치	444 원
목표 PER	15 배
목표 주가	6,487 원
조정	6,500 원
현재 주가	4,800 원
상승 여력	35.4%

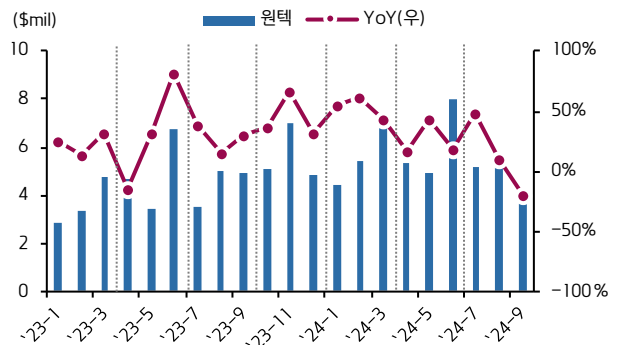
자료: 키움증권 리서치센터

대전시 유성구 태국향 피부미용 기기 관세청 수출 데이터



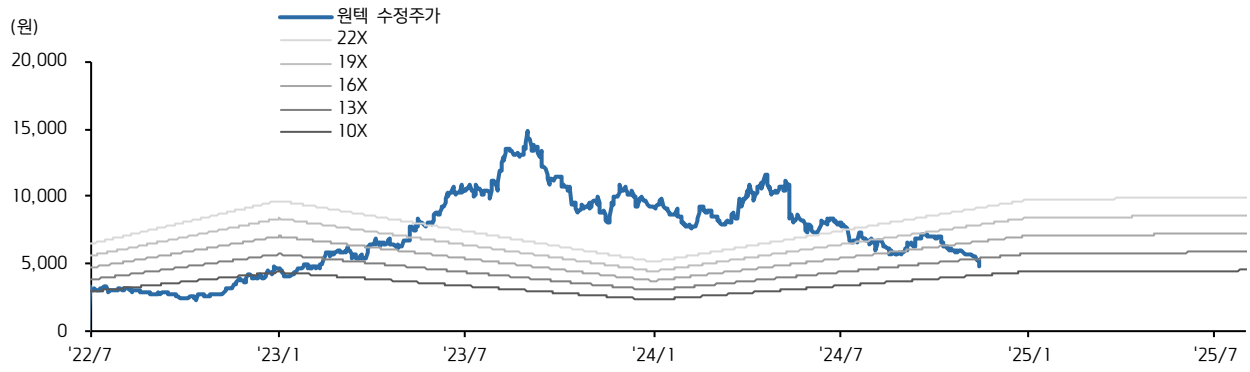
주) 원텍 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

대전시 유성구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터



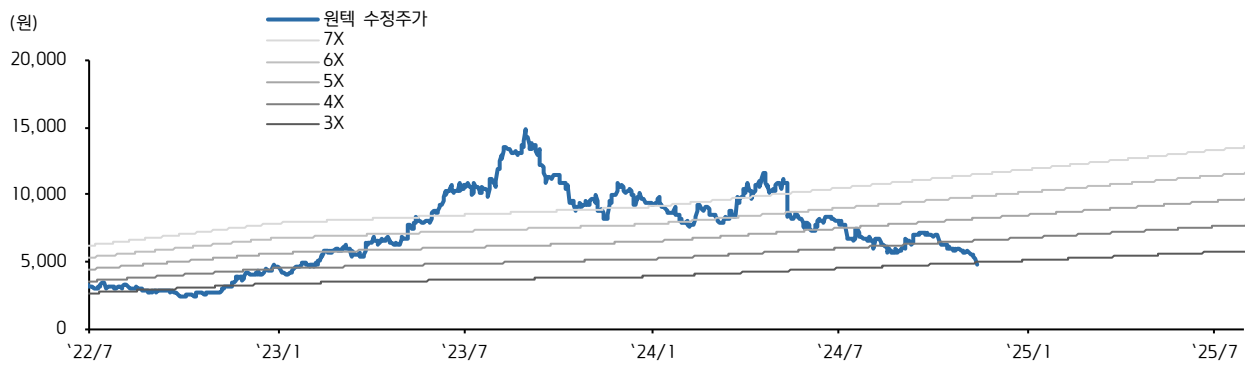
주) 원텍 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

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
매출액	81.5	115.6	110.7	136.6	149.5
매출원가	32.7	41.4	39.0	43.3	50.0
매출총이익	48.8	74.3	71.7	93.3	99.5
판관비	22.1	28.2	40.4	44.4	49.4
영업이익	26.8	46.0	31.3	48.9	50.0
EBITDA	28.5	47.9	33.7	50.4	51.0
영업외손익	-9.0	1.7	-2.4	2.0	2.6
이자수익	0.3	1.6	2.0	2.6	3.2
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	-3.8	0.0	0.0
법인세차감전이익	17.8	47.8	28.9	50.9	52.6
법인세비용	4.4	9.0	7.9	11.2	11.6
계속사업손익	13.4	38.8	21.0	39.7	41.1
당기순이익	13.4	38.8	21.0	39.7	41.1
지배주주순이익	13.4	38.8	21.0	39.7	41.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	59.6	41.8	-4.2	23.4	9.4
영업이익 증감율	157.3	71.6	-32.0	56.2	2.2
EBITDA 증감율	129.3	68.1	-29.6	49.6	1.2
지배주주순이익 증감율	-21.2	189.6	-45.9	89.0	3.5
EPS 증감율	-30.1	186.5	-46.6	88.7	3.4
매출총이익율(%)	59.9	64.3	64.8	68.3	66.6
영업이익율(%)	32.9	39.8	28.3	35.8	33.4
EBITDA Margin(%)	35.0	41.4	30.4	36.9	34.1
지배주주순이익율(%)	16.4	33.6	19.0	29.1	27.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14.8	26.0	25.2	29.2	35.9
당기순이익	13.4	38.8	21.0	39.7	41.1
비현금항목의 가감	16.0	13.1	8.7	10.5	9.7
유형자산감가상각비	1.6	1.7	2.1	1.3	0.8
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	14.3	11.3	6.3	9.0	8.7
영업활동자산부채증감	-14.5	-26.8	2.1	-11.7	-5.9
매출채권및기타채권의감소	-3.4	-9.9	0.7	-3.5	-1.7
재고자산의감소	-9.2	-19.9	1.7	-8.9	-4.4
매입채무및기타채무의증가	-1.1	1.1	0.1	0.9	0.6
기타	-0.8	1.9	-0.4	-0.2	-0.4
기타현금흐름	-0.1	0.9	-6.6	-9.3	-9.0
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-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	0.5
현금 및 현금성자산의 순증가	3.8	5.9	18.0	21.7	28.1
기초현금 및 현금성자산	2.4	6.3	12.2	30.2	51.9
기말현금 및 현금성자산	6.3	12.2	30.2	51.9	80.0

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	63.1	139.4	158.6	196.5	234.7
현금 및 현금성자산	6.3	12.2	30.2	51.9	80.0
단기금융자산	24.1	66.8	70.1	73.6	77.3
매출채권 및 기타채권	8.4	15.4	14.8	18.2	19.9
재고자산	22.0	39.8	38.1	47.0	51.4
기타유동자산	2.3	5.2	5.4	5.8	6.1
비유동자산	10.7	13.9	11.5	10.0	9.0
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	1.0	0.7	0.5
기타비유동자산	3.2	4.4	4.4	4.4	4.4
자산총계	73.8	153.3	170.1	206.5	243.7
유동부채	11.7	52.9	53.0	53.9	54.4
매입채무 및 기타채무	5.5	7.0	7.1	8.0	8.5
단기금융부채	0.6	17.0	17.0	17.0	17.0
기타유동부채	5.6	28.9	28.9	28.9	28.9
비유동부채	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
부채총계	16.7	54.0	54.0	55.0	55.5
지배자본	57.1	99.3	116.1	151.4	188.2
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	65.9	101.1	137.7
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	57.1	99.3	116.1	151.4	188.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	154	441	235	444	460
BPS	649	1,126	1,299	1,695	2,106
CFPS	338	590	333	562	569
DPS	0	50	50	50	50
주가배수(배)					
PER	30.2	21.2	20.4	10.8	10.4
PER(최고)	34.8	34.3	51.0		
PER(최저)	15.0	8.8	20.3		
PBR	7.16	8.29	3.70	2.83	2.28
PBR(최고)	8.24	13.42	9.24		
PBR(최저)	3.57	3.46	3.68		
PSR	4.96	7.11	3.86	3.14	2.87
PCFR	13.8	15.8	14.4	8.5	8.4
EV/EBITDA	13.5	15.9	10.3	6.4	5.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	11.4	21.3	11.3	10.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.5	1.0	1.0	1.0
ROA	22.1	34.2	13.0	21.1	18.2
ROE	32.3	49.7	19.5	29.7	24.2
ROIC	101.4	114.9	70.0	108.2	91.1
매출채권회전율	10.5	9.7	7.3	8.3	7.8
재고자산회전율	4.5	3.7	2.8	3.2	3.0
부채비율	29.3	54.4	46.6	36.3	29.5
순차입금비율	-43.8	-61.7	-71.2	-71.3	-74.2
이자보상배율	69.5	67.3	45.7	71.5	73.1
총차입금	5.3	17.6	17.6	17.6	17.6
순차입금	-25.0	-61.3	-82.7	-107.9	-139.7
EBITDA	28.5	47.9	33.7	50.4	51.0
FCF	11.3	8.9	27.2	27.9	34.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 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.

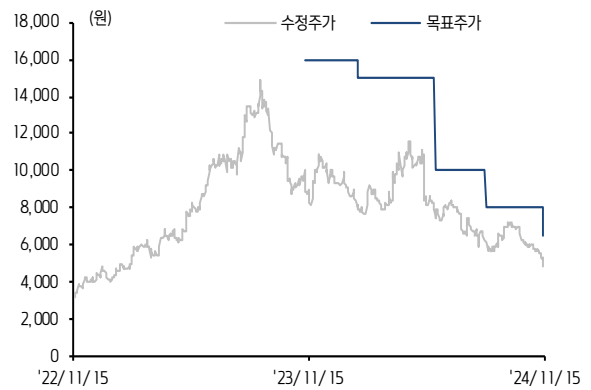
고지사항

- 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	-26.73	-16.50
	2024-08-16	Buy(Maintain)	8,000원	6개월	-22.06	-10.00
	2024-11-15	Buy(Maintain)	6,500원	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 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%