NH투자증권

원텍 (336570.KQ)

재차 실적 고성장기 돌입

계절적 비수기임에도 불구, 태국 법인을 중심으로 해외 수출 고성장이 두드러지게 나타나며 실적 서프라이즈 및 분기 최대 실적 경신. 다시금 실적 고성장기에 접어들었다 판단되어 실적 전망치 큰 폭 상향

Analyst 심의섭
02)2229-6036, esshim@nhqv.com
RA 목진원
02)768-7702, namuh.mok@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Not Rated

현재가 (25/05/12)	8,980원
업종	코스닥 의료·정밀기기
KOSPI / KOSDAQ	2607.33 / 725.4
시가총액(보통주)	803.2십억원
발행주식수(보통주)	89.4백만주
52주 최고가 ('24/05/10)	10,830원
최저가 ('24/12/09)	3,860원
평균거래대금(60일)	8,212백만원
배당수익률 (2025E)	0.54%
외국인지분율	4.0%
주요주주	
김종원 외 21인	52.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	60.1	72.7	-17.1
상대수익률 (%p)	64.4	69.1	-1.2

	2023	2024	2025E	2026F
매출액	115.6	115.3	159.0	185.0
증감률	*41.9*	*-0.3*	*38.0*	*16.3*
영업이익	46.0	34.8	63.0	74.1
증감률	*72.1*	*-24.4*	*81.1*	*17.5*
영업이익률	*39.8*	*30.2*	*39.6*	*40.0*
(지배지분)순이익	38.8	29.1	50.0	59.7
EPS	441	327	559	668
증감률	*186.5*	*-25.8*	*71.1*	*19.3*
PER	21.2	13.4	16.4	13.8
PBR	8.3	3.1	4.8	3.6
EV/EBITDA	16.1	8.9	11.0	8.9
ROE	49.7	25.8	33.4	29.9
부채비율	54.4	40.3	32.4	27.8
순차입금	-53.5	-62.9	-104.1	-150.6

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

1Q25 Review: 2분기 연속 실적 서프라이즈

1Q25 연결 매출액 374억원(+65.8% y-y, +1.7% q-q), 영업이익 146억원(+119.3% y-y, +5.5% q-q, 영업이익률 38.9%)으로 지난 4분기에 이어 재차 실적 서프라이즈 발표 및 분기 최대 실적 경신

계절적 비수기임에도 불구, 태국 법인을 중심으로 올리지오 장비, 소모품 수출이 두드러지게 증가. **지난해 162억원의 매출을 기록하며 시장 진입에 성공한 태국 법인은 금번 분기에만 108억원의 매출을 달성.** 현지에서 올리지오 시술이 높은 소비자 반응을 얻고 있으며, 이에 대응하여 동사 또한 최근 현지 유명 연예인을 앰버서더로 선정하여 마케팅 활동 준비 중에 있어 향후에도 고성장 지속 전망

미국, 일본 및 중화권 국가 향 수출 또한 견조한 성장 추세 지속 중. 또한 최근 올리지오X 대만 TFDA 인증을 획득하였으며, 직후 초도 물량 50대를 수주하여 2분기 실적에 기여할 것으로 전망

2Q25에도 최대 실적 경신 전망. 하반기는 성수기!

또한 1분기에 중국 기업 SBT(688392.CN)와 현지 JV 설립을 완료하였으며, 동사 주요 레이저 장비 기술이전을 추진 중. 이르면 2분기 중 약 80억원 규모의 기술이전 수입이 실적에 반영될 것으로 기대되어 최대 실적 경신에 기여할 전망

내수 매출 또한 경쟁 심화에도 불구, 의료 관광 등 미용 시술 시장 호황에 따른 수혜 등으로 +15% y-y 증가하며 재차 성장 추세에 진입한 것으로 판단. 이에 **전반적인 실적 전망치를 큰 폭으로 상향하며, 최근 주가 상승에도 불구 '25E PER 16.4배 수준으로 성장성 및 Peer 대비 여전히 저평가 매력 높다 판단**

원텍 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25				2Q25E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	
매출액	22.6	29.0	26.9	36.8	37.4	65.8	1.7	31.6	42.0
영업이익	6.6	7.0	7.3	13.8	14.6	119.3	5.5	11.3	20.0
영업이익률	*29.4*	*24.2*	*27.3*	*37.5*	*38.9*			*35.8*	*47.6*
세전이익	6.9	7.6	6.3	17.7	14.1	103.5	-20.4	-	19.5
순이익	5.9	4.4	4.8	14.0	11.9	101.1	-14.6	9.9	15.4

자료: 원텍, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

원텍은 1999년 설립, 2022년 6월 스팩합병을 통해 기술성장기업 특례로 코스닥 시장에 상장한 미용의료기기 전문 기업. 2024년 연결 기준 제품별 매출 비중은 올리지오 34.2%, 소모품 24.1%, 라비앙, 피코케어 등 레이저 기기 38.4%로 구성되며, 이외에도 수술용(Surgical) 레이저 수술기, 홈케어 제품 및 기타 3.3% 로 구성

Share price drivers/Earnings Momentum

- 시술 수요 증가에 따른 국내 매출 성장
- 해외법인 판매 호조

Downside Risk

- 경쟁 심화에 따른 국내 매출 부진
- 해외법인 판매 부진

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
클래시스	32.3	26.2	8.7	6.7	29.0	28.9
파마리서치	33.3	26.7	7.0	5.6	23.5	23.6
비올	16.0	14.2	4.4	3.4	32.1	27.3
아스테라시스	22.3	N/A	12.4	N/A	66.2	N/A

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024	2025E	2026F
PER	30.2	21.2	13.4	16.4	13.8
PBR	7.2	8.3	3.1	4.8	3.6
PSR	5.0	7.1	3.4	5.2	4.4
ROE	32.3	49.7	25.8	33.4	29.9
ROIC	68.1	71.6	42.0	65.9	70.5

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

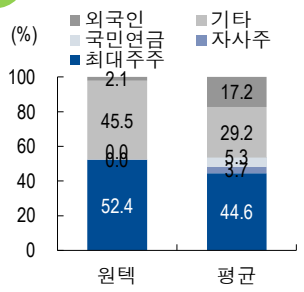
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**31.8**	**40.2**	**50.9**	**38.5**	**30.0**	**51.1**	**81.5**	**115.6**	**115.3**
영업이익	2.7	2.9	-1.6	-9.0	-8.6	10.4	26.8	46.0	34.8
영업이익률(%)	*8.5*	*7.3*	*-3.2*	*-23.4*	*-28.6*	*20.4*	*32.8*	*39.8*	*30.2*
세전이익	2.4	1.6	-2.6	-10.3	-10.3	9.3	17.8	47.8	38.6
순이익	**2.5**	**1.9**	**0.0**	**-11.7**	**-14.1**	**17.0**	**13.4**	**38.8**	**29.1**
지배자분순이익	**2.5**	**1.9**	**0.0**	**-11.7**	**-14.1**	**17.0**	**13.4**	**38.8**	**29.1**
EBITDA	3.5	3.8	-0.7	-7.4	-7	12.4	28.5	47.9	37.2
CAPEX	0.8	0.6	2.3	1.4	0.2	0.5	0.5	2.1	1.8
Free Cash Flow	-1.7	-1.1	-14.2	-2.1	0.3	5.6	14.2	23.8	13.2
EPS(원)	46	34	0	-212	-235	220	154	441	327
BPS(원)	265	237	234	48	-109	296	649	1,126	1,419
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	50	50
순차입금	7.1	9.5	24.9	26.5	22.2	6.4	-12.9	-53.5	-62.9
ROE(%)	34.8	13.7	0.1	-151.4	641.9	181.6	32.3	49.7	25.8
ROIC(%)	19.6	14.3	-9.1	-32.1	-34.6	49.3	68.1	71.6	42.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.4	15.3
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.1
순차입금 비율(%)	48.8	73.5	194.0	985.3	-313.6	24.9	-22.7	-53.9	-49.6

자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

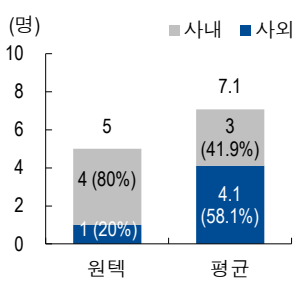
ESG Index & Event

G

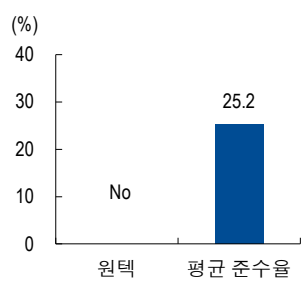
주주 구성



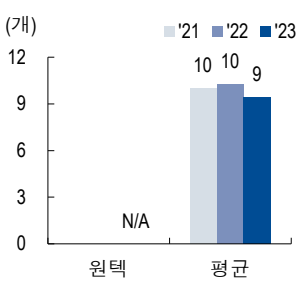
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



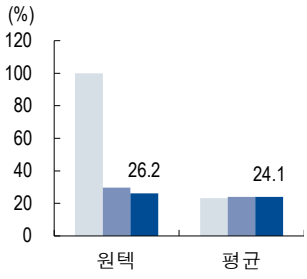
기업지배구조 핵심지표 준수



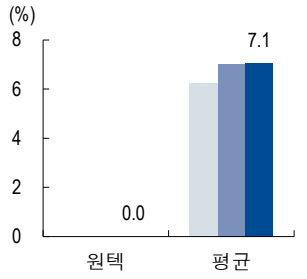
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 원텍, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

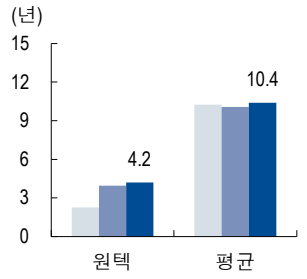
여성 임직원 비율



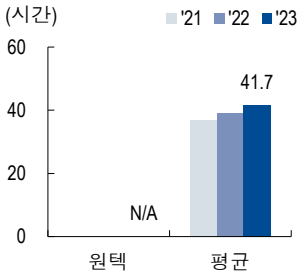
계약직 비율



근속연수



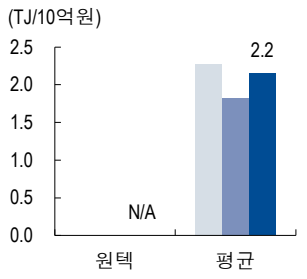
인당 교육시간



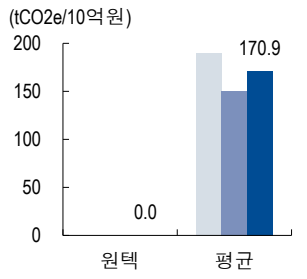
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

E

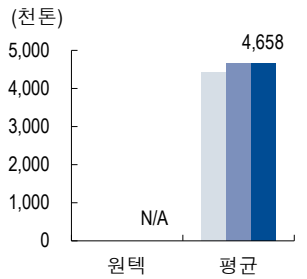
에너지 사용량



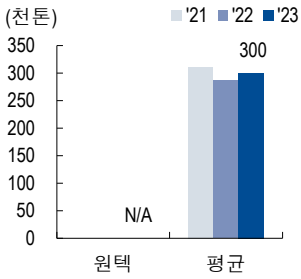
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



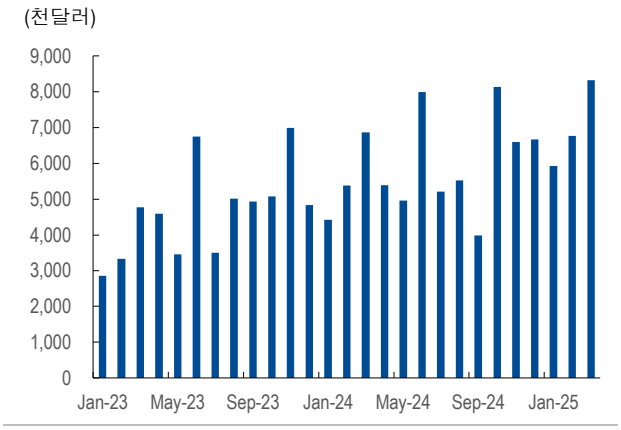
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	N/A	- N/A
S	2024.11	- '2024 대한민국 코스닥대상' 이사장상 수상
G	N/A	- N/A

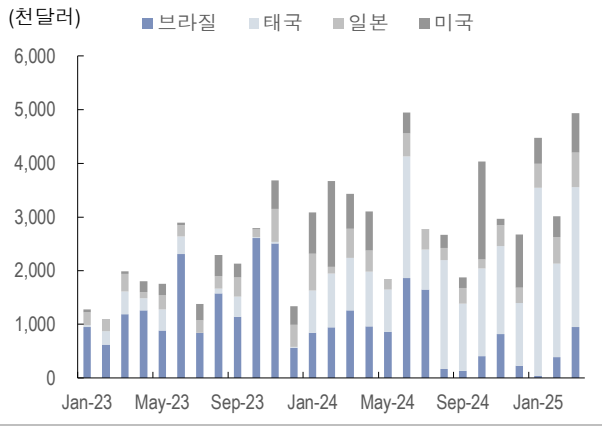
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

그림 1. 대전시 유성구 월별 의료기기 수출금액 추이



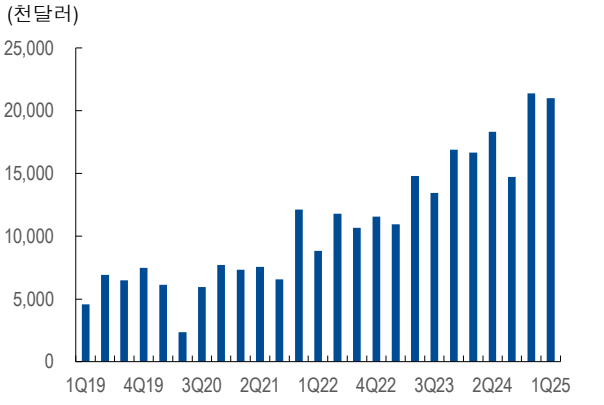
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 2. 주요 국가별 월별 의료기기 수출금액 추이



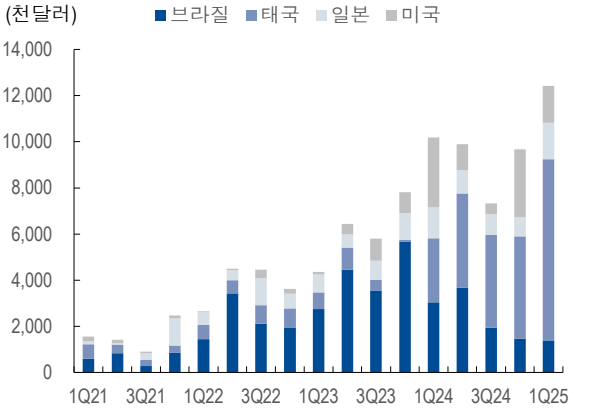
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 3. 대전시 유성구 분기별 의료기기 수출금액 추이



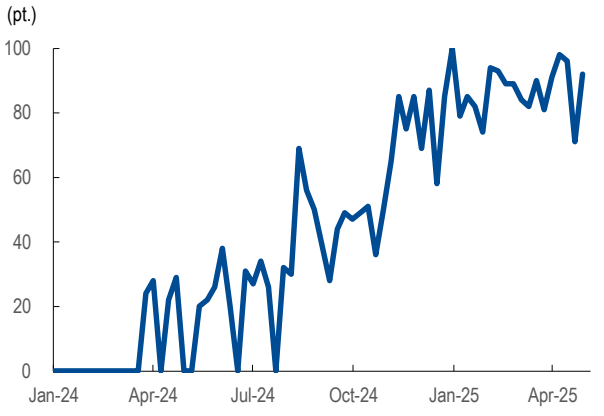
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 4. 주요 국가별 분기별 의료기기 수출금액 추이



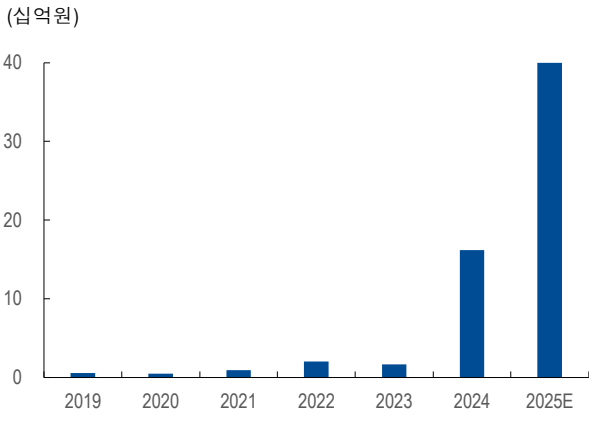
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 5. 태국 'Oligio' 구글 트렌드 관심도 추이



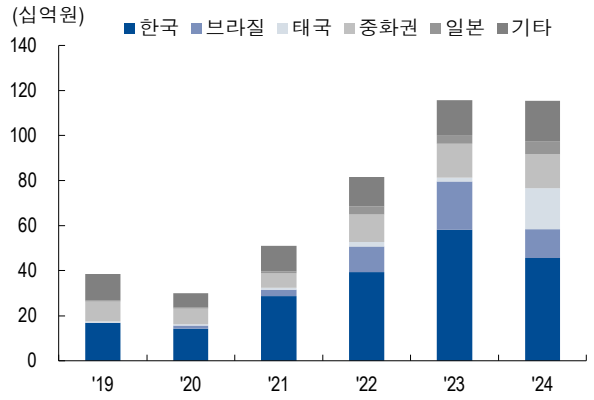
자료: 구글, NH투자증권 리서치본부

그림 6. 원텍 태국 매출액 추이 및 전망



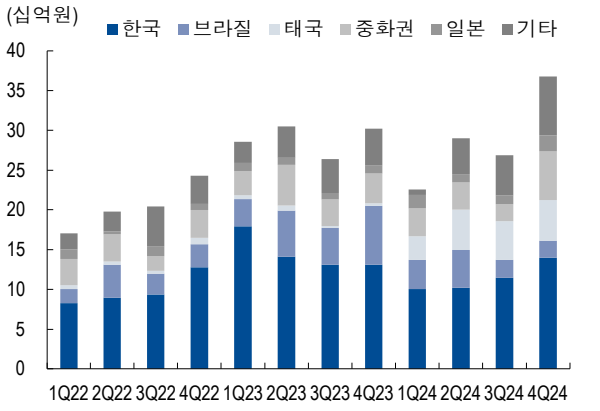
주: 2023년까지는 본사 태국 매출, 2024년은 태국법인 매출
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

그림 7. 연간 지역별 매출액 추이



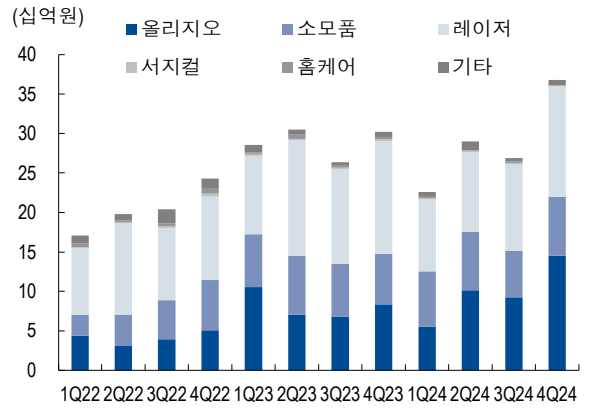
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

그림 8. 분기별 지역별 매출액 추이



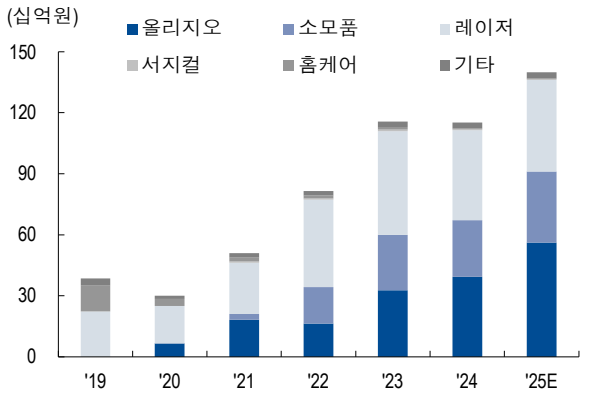
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

그림 9. 분기별 주요 제품 매출액 추이



자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

그림 10. 연간 주요 제품별 매출액 추이 및 전망



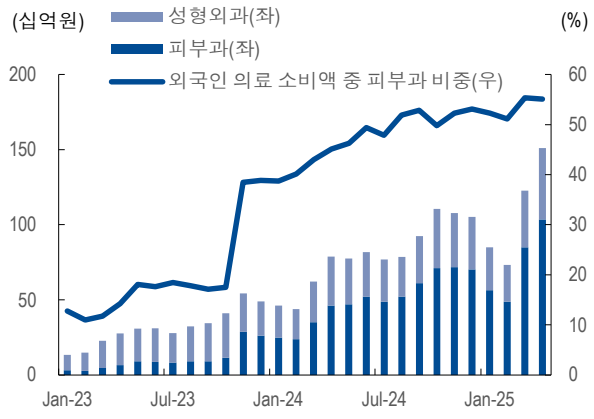
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

표1. 주요 모노폴라 RF 장비 및 기업

장비명	기업	출시일	브랜드 모델
써마지FLX(Thermage FLX)	솔타메디칼	2002년 11월	배우 김성령, 배우 김지은
올리지오(Oligio)	원텍	2020년 6월	배우 김소연(최근 계약 만료), 피피 끄릿, 빌킨 푸티퐁(태국)
텐써마(10THERMA)	텐텍	2022년 10월	배우 명세빈
볼뉴머(VOLNEWMER)	클래시스	2022년 11월	배우 김수현(최근 삭제)
덴서티(DENSITY)	제이시스메디칼	2023년 4월	배우 이영애
세르프(XERF)	사이노슈어 루트로닉	2024년 5월	배우 박신혜
셀리뉴(CELLINEW)	비올	2024년 6월	
쿨페이즈(Coolfase)	아스테라시스	2024년 9월	배우 하지원

자료: 각 사, NH투자증권 리서치본부

그림 11. 외국인 월별 의료 소비액 추이



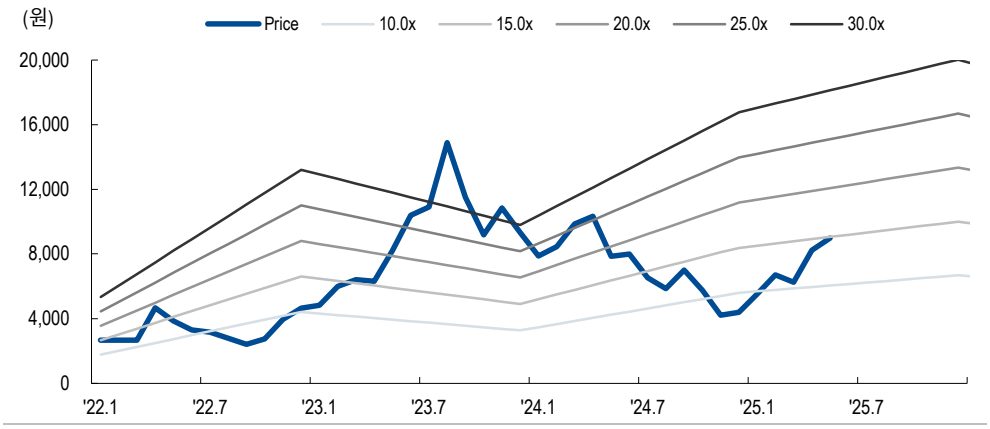
자료: 한국관광데이터랩, NH투자증권 리서치본부

표2. 네트워크 병원 지점 수

이름	지점 수
오라클	48
유앤아이의원	37
예쁨주의쁨의원	27
닥터에버스	26
CNP차앤박	24
미앤미의원	22
톡스앤필	20
뮤즈클리닉	20

주: 3월 25일자 기준, 자료: 각 사, 언론 취합, NH투자증권 리서치본부

그림 12. 12M Fwd PER Band Chart



자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 원텍 연간 실적 전망 (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024	2025E	2026F
매출액	- 수정 후	115.6	115.3	159.0	185.0
	- 수정 전	-	-	140.0	170.0
	- 변동률	-	-	13.6	8.8
영업이익	- 수정 후	46.0	34.8	63.0	74.1
	- 수정 전	-	-	45.4	59.5
	- 변동률	-	-	38.8	24.5
영업이익률(수정 후)		39.8	30.2	39.6	40.0
EBITDA		47.9	37.2	65.1	75.5
(지배지분)순이익		38.8	29.1	50.0	59.7
EPS	- 수정 후	441	327	559	668
	- 수정 전	-	-	425	552
	- 변동률	-	-	31.6	20.9
PER		21.2	13.4	16.4	13.8
PBR		8.3	3.1	4.8	3.6
EV/EBITDA		16.1	8.9	11.0	8.9
ROE		49.7	25.8	33.4	29.9

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. Peer Group Analysis (단위: 원, 십억원, 달러, 백만달러, 배, %)

회사명		원텍	클래시스	파마리서치	비올	아스테라시스
주가 (5/12)		8,980	64,400	398,000	9,170	9,540
시가총액(십억원)		803.2	4,218.6	4,182.8	535.7	349.4
매출액	2024	115.3	242.9	350.1	58.2	28.8
	2025E	159.0	349.2	448.7	67.1	48.8
	2026F	185.0	431.7	543.1	78.6	N/A
영업이익	2024	34.8	122.4	126.1	36.1	6.7
	2025E	63.0	173.4	170.4	37.8	18.2
	2026F	74.1	217.2	209.5	44.1	N/A
순이익	2024	29.1	97.9	92.0	32.6	5.4
	2025E	50.0	143.0	141.0	33.8	16.1
	2026F	59.7	176.6	175.5	38.2	N/A
PER	2024	13.4	31.4	30.6	14.4	N/A
	2025E	16.4	32.3	33.3	16.0	22.3
	2026F	13.8	26.2	26.7	14.2	N/A
PBR	2024	3.1	6.9	5.6	5.1	N/A
	2025E	4.8	8.7	7.0	4.4	12.4
	2026F	3.6	6.7	5.6	3.4	N/A
ROE	2024	25.8	26.5	18.9	44.7	40.6
	2025E	33.4	29.0	23.5	32.1	66.2
	2026F	29.9	28.9	23.6	27.3	N/A

주: 원텍은 당사 추정치 기준, 나머지 기업은 컨센서스 기준
자료: FnGuide, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '원텍'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.