NH투자증권

원텍 (336570.KQ)

3분기에도 최대 실적, 4분기는 성수기!

비수기임에도 불구, 3분기 또한 최대 실적 경신 전망. 국내 미용 시술 시장 호황에 따른 수혜와 더불어 동남아 지역에서 올리지오 인지도가 확산되며 실적 고성장 지속 전망

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 (25/09/12)	10,540원
업종	코스닥 의료·정밀기기
KOSPI / KOSDAQ	3395.54 / 847.08
시가총액(보통주)	948.3십억원
발행주식수(보통주)	90.0백만주
52주 최고가 ('25/07/29)	13,320원
최저가 ('24/12/09)	3,860원
평균거래대금(60일)	10,307백만원
배당수익률 (2025E)	0.47%
외국인지분율	7.8%
주요주주	
김종원 외 21인	51.9%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-0.6	51.7	65.7
상대수익률 (%p)	-7.3	30.6	43.0

	2023	2024	2025E	2026F
매출액	115.6	115.3	166.8	191.9
증감률	*41.9*	*-0.3*	*44.7*	*15.0*
영업이익	46.0	34.8	68.5	78.7
증감률	*72.1*	*-24.4*	*96.9*	*14.9*
영업이익률	*39.8*	*30.2*	*41.1*	*41.0*
(지배지분)순이익	38.8	29.1	56.2	66.8
EPS	441	327	627	742
증감률	*186.5*	*-25.8*	*91.6*	*18.4*
PER	21.2	13.4	16.8	14.2
PBR	8.3	3.1	5.3	3.9
EV/EBITDA	16.1	8.9	11.9	9.8
ROE	49.7	25.8	36.8	31.8
부채비율	54.4	40.3	31.1	26.1
순차입금	-53.5	-62.9	-110.5	-164.0

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

4개 분기 연속 최대 실적 전망

지난 12일 창업주 김종원 회장 및 김창영 신임 경영총괄 주재 기업설명회 진행. 분기 최대 실적 경신이 지속되는 상황에서 사업 현황 및 미래 사업 전략 공유

중국 JV 관련 기술이전료를 수취하였으며, 이에 3분기 실적에 반영되며 비수기임에도 4개 분기 연속 최대 실적 경신 전망. 최근 관세청 통계에 태국향 수출 실적이 부진하게 나타나고 있으나 이는 법인 재고 조정에 따른 것으로 현지 영업은 호조세. 태국에서 올리지오 시술이 인기가 높아지며 동남아 지역 전반에 인지도가 확산되고 있으며, 이에 동사 또한 마케팅 확대를 통해 성장세를 높여갈 전망

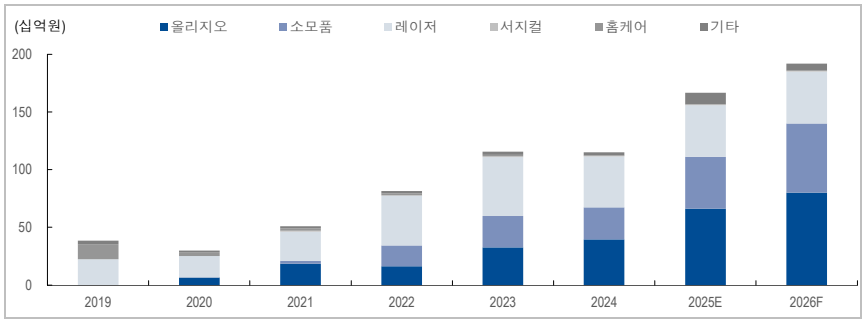
7월부터 연예인 '비비'를 모델로 국내 마케팅을 시작하였으며, 의료 관광 증가 및 국내 미용 시술 시장 호황에 따른 수혜까지 더해지며 전분기대비 성장 전망. 4분기 또한 계절적 성수기에 국내외 마케팅까지 확대되며 호실적을 이어갈 전망

여전히 낮은 Valuation, 여전히 높은 실적 Upside

확대되는 수요에 대응하기 위해 생산시설 확장 또한 진행 중. 현재 공장 임대를 통해 주문에 대응하고 있으며, 최근 신규 부지를 확보하여 생산시설 확대 예정. 또한 오랜 업력과 기술력을 기반으로 다양한 신규 제품 개발을 지속하고 있으며, 올리지오 외에도 레이저 및 메디컬 장비 또한 중장기 성장 동력으로 작용 전망

동남아, 일본, 미국 등 주요 국가 성과 확대와 더불어 중국 또한 JV를 통해 시장 공략을 지속하며 중장기 성장 지속 전망. 2025E 기준 PER 16.8배, 2026F 14.2배 수준으로 Peer 및 실적 성장세 대비 여전히 저평가 매력 높다 판단

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 원텍, 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	25.6	19.6	6.4	5.0	27.7	28.6
아스테라시스	34.0	21.0	10.1	7.2	40.4	40.2
파마리서치	40.2	29.6	10.4	7.8	29.8	30.4
에이피알	31.9	23.1	14.4	9.5	62.0	54.1
엘앤씨바이오	N/A	168.8	5.2	5.0	-4.9	3.1

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024	2025E	2026F
PER	30.2	21.2	13.4	16.8	14.2
PBR	7.2	8.3	3.1	5.3	3.9
PSR	5.0	7.1	3.4	5.7	4.9
ROE	32.3	49.7	25.8	36.8	31.8
ROIC	68.1	71.6	42.0	71.0	75.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

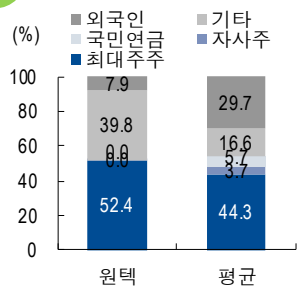
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**31.8**	**40.2**	**50.9**	**38.5**	**30.0**	**51.1**	**81.5**	**115.6**	**115.3**
영업이익	2.7	2.9	-1.6	-9.0	-8.6	10.4	26.8	46.0	34.8
영업이익률(%)	*8.5*	*7.3*	*-3.2*	*-23.4*	*-28.6*	*20.4*	*32.8*	*39.8*	*30.2*
세전이익	2.4	1.6	-2.6	-10.3	-10.3	9.3	17.8	47.8	38.6
순이익	**2.5**	**1.9**	**0.0**	**-11.7**	**-14.1**	**17.0**	**13.4**	**38.8**	**29.1**
지배지분순이익	**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

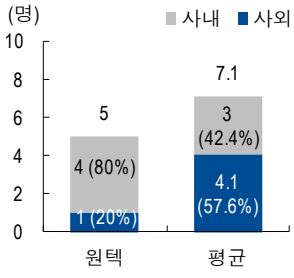
ESG Index & Event

G

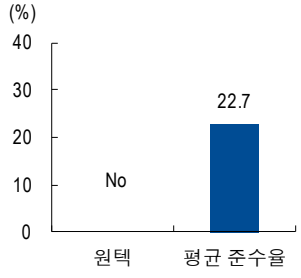
주주 구성



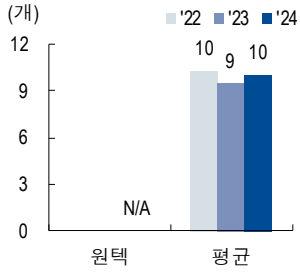
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



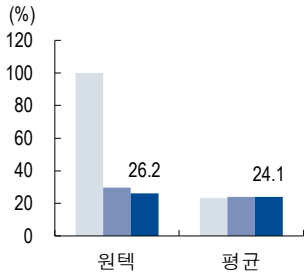
기업지배구조 핵심지표 준수



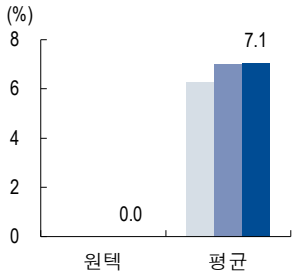
주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 원텍, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

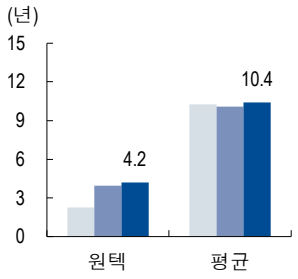
여성 임직원 비율



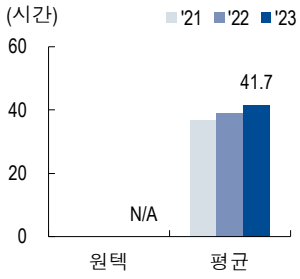
계약직 비율



근속연수



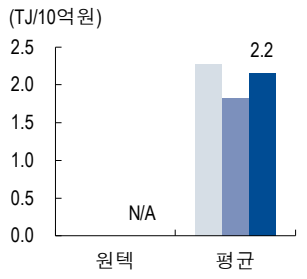
인당 교육시간



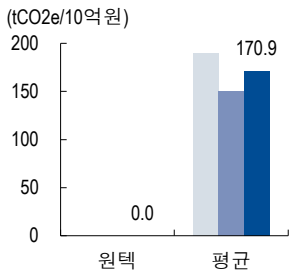
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

E

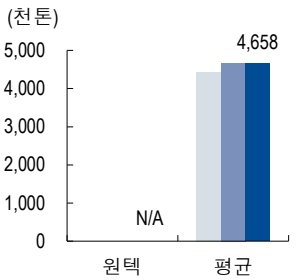
에너지 사용량



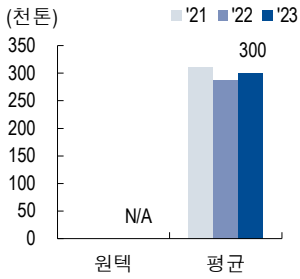
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



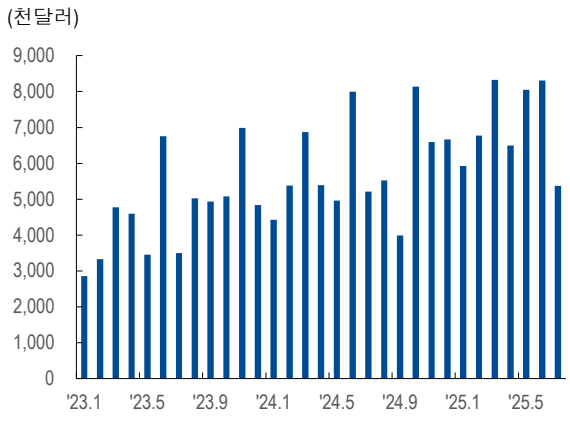
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

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

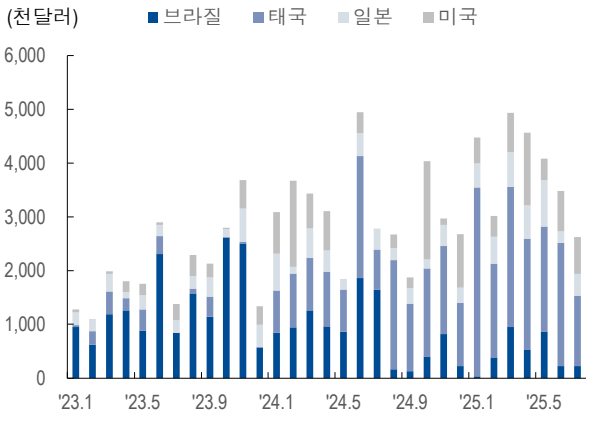
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

그림 1. 대전시 유성구 월별 의료기기 수출금액 추이



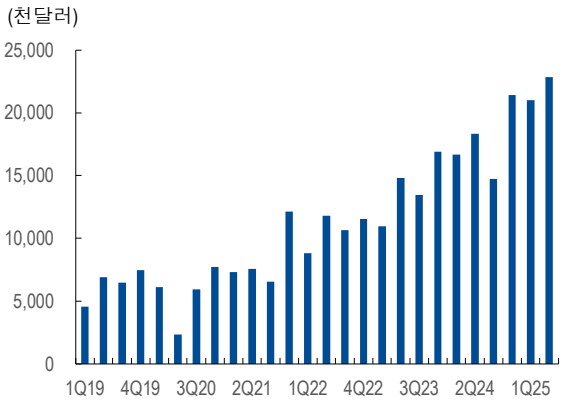
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 2. 주요 국가별 월별 의료기기 수출금액 추이



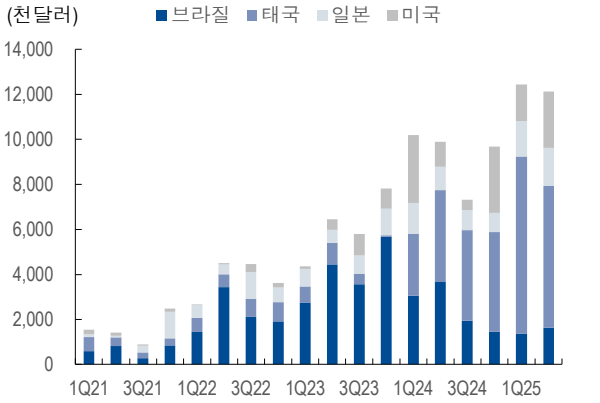
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 3. 대전시 유성구 분기별 의료기기 수출금액 추이



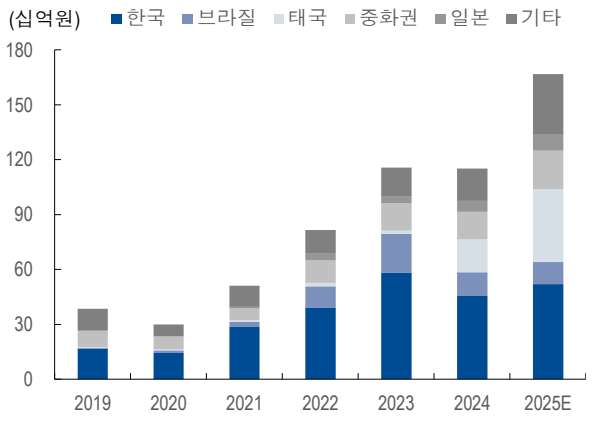
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 4. 주요 국가별 분기별 의료기기 수출금액 추이



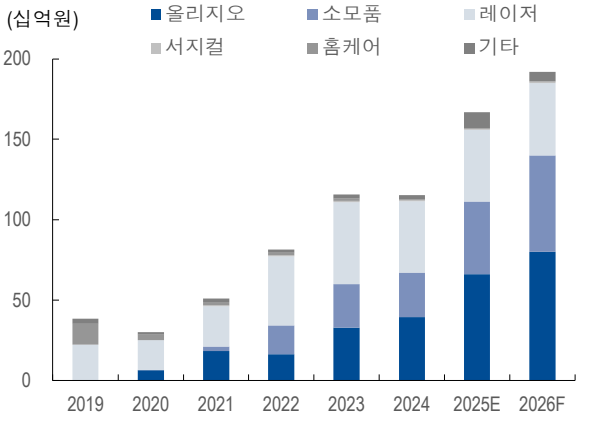
주: 대전시 유성구 의료기기(9018.90) 달러화 기준 수출금액 추이
자료: 관세청, NH투자증권 리서치본부

그림 5. 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



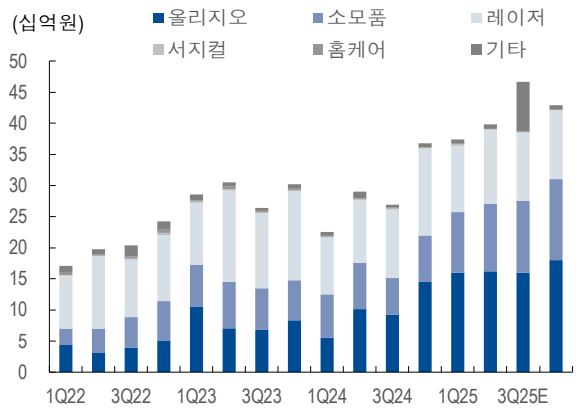
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

그림 6. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



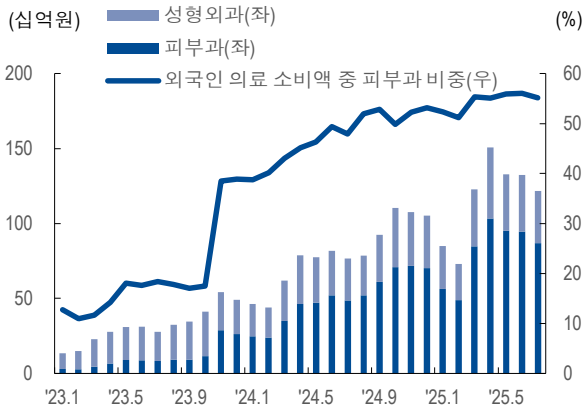
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

그림 7. 분기별 주요 제품 매출액 추이 및 전망



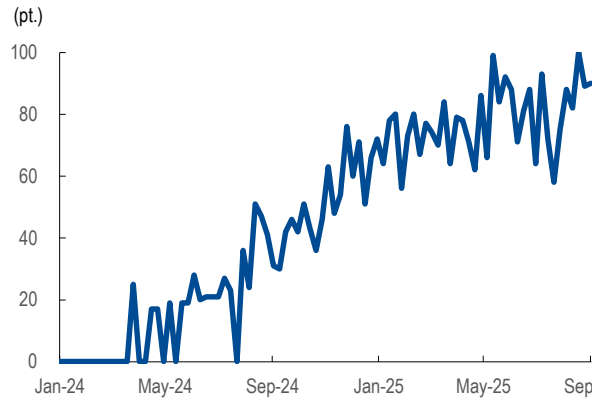
자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부

그림 8. 외국인 월별 의료 소비액 추이



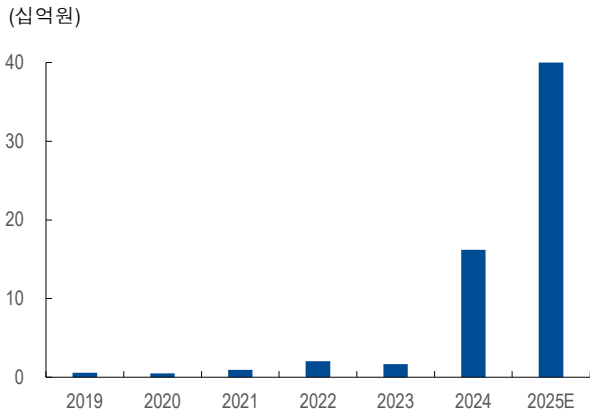
자료: 한국관광데이터랩, NH투자증권 리서치본부

그림 9. 태국 'Oligio' 구글 트렌드 관심도 추이



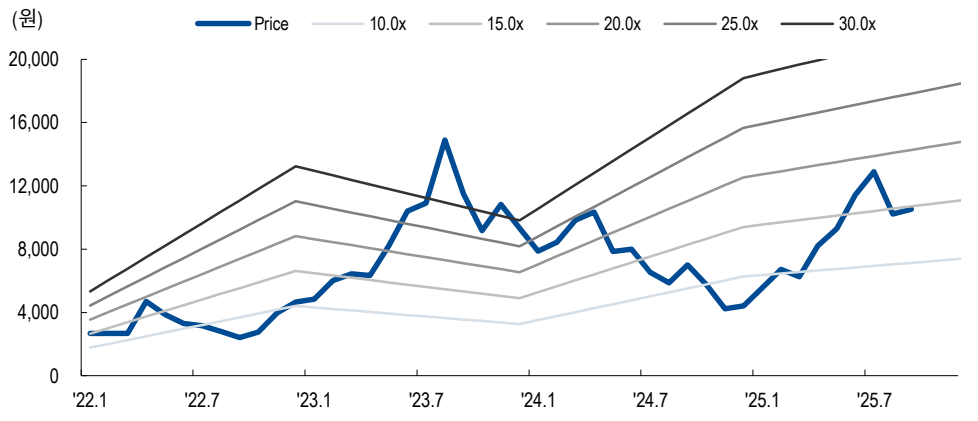
자료: 구글, NH투자증권 리서치본부

그림 10. 원텍 태국 매출액 추이 및 전망



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

그림 11. 12M Fwd PER Band Chart



자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

표1. 원텍 실적 추정 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25F	2024	2025E	2026F
매출액	**22.6**	**29.0**	**26.9**	**36.8**	**37.4**	**39.8**	**46.7**	**42.9**	**115.3**	**166.8**	**191.9**
y-y	*-21.0*	*-4.9*	*1.9*	*21.9*	*65.8*	*37.2*	*73.7*	*16.6*	*-0.3*	*44.7*	*15.0*
올리지오	5.5	10.1	9.2	14.5	16.0	16.2	16.0	18.0	39.4	66.2	80.0
소모품	7.0	7.4	5.9	7.5	9.7	10.8	11.5	13.0	27.8	45.1	60.0
레이저	9.2	10.0	11.0	14.0	10.7	11.9	11.0	11.0	44.2	44.6	45.0
서지컬,홈케어	0.3	0.3	0.3	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2	1.0	0.9	1.0
기타	0.6	1.1	0.4	0.7	0.7	0.7	8.0	0.7	2.8	10.1	5.9
영업이익	**6.6**	**7.0**	**7.3**	**13.8**	**14.6**	**17.3**	**21.6**	**15.0**	**34.8**	**68.5**	**78.7**
영업이익률	*29.4*	*24.2*	*27.3*	*37.5*	*38.9*	*43.4*	*46.4*	*35.0*	*30.2*	*41.1*	*41.0*
y-y	*-50.4*	*-44.4*	*-23.0*	*31.4*	*119.4*	*145.9*	*194.8*	*8.9*	*-24.4*	*96.9*	*0.0*

자료: 원텍, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. Peer Group Analysis (단위: 원, 십억원, 달러, 백만달러, 배, %)

회사명		원텍	클래시스	아스테라시스	파마리서치	에이피알
주가 (9/12)		10,540	55,100	11,880	644,000	218,000
시가총액(십억원)		948.3	3,609.4	444.4	6,690.9	8,159.9
매출액	2024	115.3	242.9	28.8	350.1	722.8
	2025E	166.8	362.9	44.2	558.4	1,359.9
	2026F	191.9	457.1	63.1	724.2	1,819.9
영업이익	2024	34.8	122.4	6.7	126.1	122.7
	2025E	68.5	182.0	15.5	227.5	311.4
	2026F	78.7	231.9	25.1	301.1	432.3
순이익	2024	29.1	97.9	5.4	92.0	107.6
	2025E	56.2	140.9	12.9	186.2	257.3
	2026F	66.8	184.6	21.2	252.1	353.6
PER	2024	13.4	31.4	0.0	30.6	17.6
	2025E	16.8	25.6	34.0	40.2	31.9
	2026F	14.2	19.6	21.0	29.6	23.1
PBR	2024	3.1	6.9	0.0	5.6	5.0
	2025E	5.3	6.4	10.1	10.4	14.4
	2026F	3.9	5.0	7.2	7.8	9.5
ROE	2024	25.8	26.5	40.6	18.9	41.3
	2025E	36.8	27.7	40.4	29.8	62.0
	2026F	31.8	28.6	40.2	30.4	54.1

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

ㅂ

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	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.