



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

조은애

02 3779 8951

goodkid@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	3,455 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(11/18)	731.92 pt	
시가총액	3,007 억원	
발행주식수	87,037 천주	
52주 최고가 / 최저가	5,020 / 2,365 원	
90일 일평균거래대금	18.88 억원	
외국인 지분율	2.4%	
배당수익률(21.12)	0.0%	
BPS(21.12)	4,076 원	
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	23.0%
	6 개월	-0.6%
	12 개월	27.2%
주주구성	김종원 (외 16 인)	53.3%

Stock Price



원텍 (336570)

소모품과 해외 매출비중 확대에 대한 관심

소모품과 해외 매출비중 확대로 마진 개선 중

3Q22 매출액은 204억원(+62% yoy), 영업이익은 80억원(+189% yoy)을 기록했다. 수익성이 좋은 수출매출액과 소모품 매출 비중이 각각 51%(2021년말 39%), 26%(2021년말 6%)로 매출믹스가 개선되면서, 영업이익률도 39%(+17%p yoy)로 큰 폭 개선되었다. 브라질(2021년 28억원 → 3Q22 누적 85억원), 대만(2021년 19억원 → 3Q22 누적 43억원), 일본(2021년 9억원 → 3Q22 누적 29억원) 등 3Q22 누적 수출액(296억원)이 2021년 연간 수출액(201억원)을 이미 넘어선 상황이다.

2022년 연간으로는 매출액 826억원(+62% yoy)을 목표하고 있다. 11월 기준 올리시오의 누적 판매대수는 848대(2021년 400대 → 2022년 누적 315대)이며, 소모품 매출액은 2021년 28억원 → 3Q22 누적 116억원(1Q 27억원 → 2Q 40억원 → 3Q 49억원)이다.

수출, 소모품, 미국 측면에서 중장기 성장 초입

동사는 2023년 매출액 1,200억원(+45% yoy, 장비 800억원, 소모품 400억원)을 목표하고 있다. 회사 사업계획에 따르면, 올리시오는 미국(2022년 10월 FDA 승인)에서도 본격적인 판매를 시작하면서 연간 해외 판매대수가 국내 판매대수(연간 400~500대)를 상회할 것으로 예상된다. 10월 기준 올리시오 소모품 월 판매수량은 8천개에 근접했으며, 회사는 23년 연말까지 매달 소모품 판매수량이 성장할 것으로 보고 있다.

2023년 회사의 목표 매출액 1,200억원을 기반으로 추정한 영업이익은 412억원(+61% yoy)이다. 동사 주가는 2023F 기준 PER 8배(국내 동종업체 평균 15배) 수준이며, 2023년 매출액성장률은 +45% yoy로 국내 동종업체 평균 +23% yoy 대비 높다는 관점에서 지속적인 관심이 필요하다. 수출 증가, 소모품 매출 증가, 미국 매출 시작 등을 감안하면 현재 시점은 중장기적인 성장의 초입이 될 가능성이 높다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	40.2	50.9	38.5	30.0	51.1
영업이익	2.9	-1.6	-9.0	-8.6	10.4
세전계속사업손익	1.6	-2.6	-10.3	-10.3	9.3
순이익(지배주주)	1.9	0.0	-11.7	-14.1	17.0
EPS (원)	34.3	0.3	-209.7	-216.8	195.5
증감률 (%)	흑전	-99.2	적전	적지	흑전
PER (x)	n/a	n/a	-14.9	-14.5	16.0
PBR (x)	n/a	n/a	4.8	-2.1	0.8
EV/EBITDA (x)	3.0	-37.7	-40.7	-42.5	22.0
영업이익률 (%)	7.3	-3.2	-23.4	-28.6	20.4
EBITDA 마진 (%)	9.6	-1.3	-19.2	-23.2	24.3
ROE (%)	n/a	0.1	-151.4	n/a	n/a
부채비율 (%)	138.0	261.2	1,399.9	-526.7	84.5

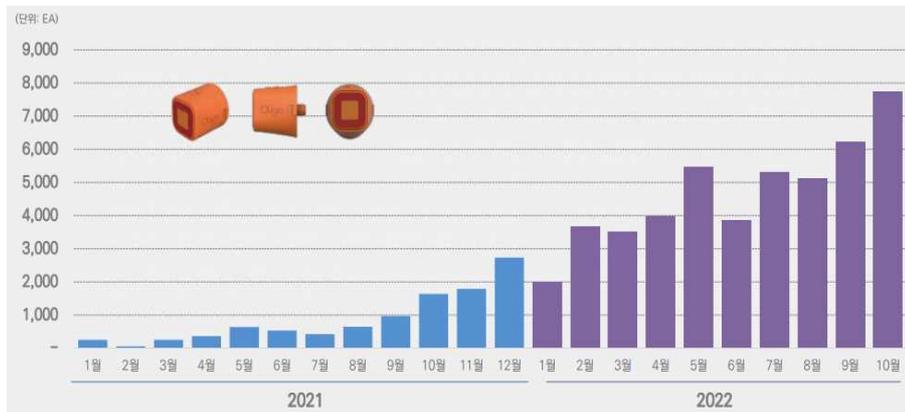
자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 2021년~3Q22 원텍 분기 매출액 추이



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 소모품(올리지오) 판매추이



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 Peer Valuation 테이블 (컨센서스 기준)

	시가총액 (억원)	매출액 (억원)			OPM (%)			PER (배)		
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
클래시스	12,437	1,006	1,392	1,717	51	49	52	28	21	18
제이시스메디칼	5,839	813	1,142	1,486	29	30	32	41	21	16
루트로닉	4,786	1,736	2,563	3,085	17	18	19	18	10	10
평균					33	33	34	29	17	15

자료: FnGuide, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 원텍 에스테틱 제품



자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 원텍 수출 매출액 추이

구분	2019년		2020년		2021년		2022년 1분기		2022년 2분기		2022년 3분기		2022년 3분기 계	
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
수출	18,419	52%	15,084	51%	20,130	41%	9,140	53%	10,526	54%	9,915	51%	29,582	53%
중국	4,845	14%	4,469	15%	3,092	6%	1,354	8%	1,302	7%	767	4%	3,423	6%
대만	3,458	10%	2,307	8%	1,889	4%	1,571	9%	1,751	10%	990	6%	4,312	8%
브라질	123	0%	1,449	5%	2,838	6%	1,765	10%	4,099	24%	2,633	15%	8,496	15%
말레이시아	1,715	5%	1,106	4%	1,431	3%	498	3%	292	2%	959	6%	1,749	3%
폴란드	841	2%	811	3%	1,483	3%	418	2%	387	2%	611	4%	1,416	3%
일본	492	1%	375	1%	907	2%	1,224	7%	362	2%	1,283	7%	2,868	5%
홍콩	511	1%	206	1%	1,313	3%	397	2%	424	2%	86	0%	907	2%
태국	561	2%	473	2%	919	2%	467	3%	400	2%	359	2%	1,225	2%
그외	5,874	17%	3,889	13%	6,258	13%	1,447	8%	1,509	9%	2,228	13%	5,184	9%

주1) 본 수치는 감사전 가결산 수치로 3분기 보고서와 다소 차이가 있을 수 있음

자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

원텍 (336570)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	23.5	34.5	27.0	20.7	32.2
현금 및 현금성자산	2.3	1.6	1.8	2.8	2.4
매출채권 및 기타채권	5.6	9.9	5.3	2.9	7.1
재고자산	12.7	18.7	16.7	13.0	14.6
기타유동자산	2.9	4.3	3.2	2.1	8.1
비유동자산	7.4	11.8	13.3	9.4	15.4
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	5.2	6.7	6.8	7.4	7.0
무형자산	0.7	0.8	0.8	0.7	0.4
자산총계	30.9	46.3	40.3	30.2	47.6
유동부채	12.7	29.4	32.2	34.1	16.3
매입채무 및 기타채무	1.4	3.8	3.5	6.5	5.5
단기금융부채	9.7	23.6	25.6	23.9	4.0
기타유동부채	1.6	1.9	3.1	3.7	6.8
비유동부채	5.2	4.1	5.4	3.2	5.5
장기금융부채	5.1	4.0	5.2	2.5	5.3
기타비유동부채	0.1	0.1	0.2	0.6	0.2
부채총계	17.9	33.5	37.6	37.2	21.8
지배주주지분	13.0	12.8	2.7	-7.1	25.8
자본금	2.0	2.0	2.0	2.4	3.2
자본잉여금	3.2	3.2	4.8	8.7	23.9
이익잉여금	6.2	6.1	-5.7	-19.7	-2.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13.0	12.8	2.7	-7.1	25.8

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-0.4	-11.9	-0.7	0.4	6.1
당기순이익(손실)	1.9	0.0	-11.7	-14.1	17.0
비현금수익비용가감	2.7	0.9	7.7	12.1	-4.4
유형자산감가상각비	0.8	0.8	1.4	1.4	1.8
무형자산상각비	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타현금수익비용	1.8	-0.9	5.7	10.5	-8.0
영업활동 자산부채변동	-4.7	-12.1	4.4	3.7	-5.6
매출채권 감소(증가)	-2.1	-5.2	5.2	0.7	-3.2
재고자산 감소(증가)	-4.0	-5.7	-1.1	-0.5	-2.6
매입채무 증가(감소)	0.2	0.0	0.0	2.5	-1.0
기타자산, 부채변동	1.3	-1.3	0.4	0.9	1.2
투자활동 현금	-1.7	-2.9	-1.9	1.0	-5.7
유형자산처분(취득)	-0.6	-2.3	-1.4	-0.1	0.3
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.8	-0.2	-0.1	0.0
투자자산 감소(증가)	-0.8	0.4	0.0	0.7	-6.0
기타투자활동	-0.1	-0.1	-0.4	0.5	0.0
재무활동 현금	1.9	14.1	2.7	-0.4	-0.8
차입금의 증가(감소)	2.0	14.2	2.2	-4.6	-16.9
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.5	4.2	16.1
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-0.2	-0.7	0.1	1.0	-0.4
기초현금	2.5	2.3	1.6	1.8	2.8
기말현금	2.3	1.6	1.8	2.8	2.4

자료: 원텍, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	40.2	50.9	38.5	30.0	51.1
매출원가	17.7	24.6	26.3	21.1	22.1
매출총이익	22.4	26.3	12.2	8.9	28.9
판매비 및 관리비	19.5	27.9	21.3	17.5	18.5
영업이익	2.9	-1.6	-9.0	-8.6	10.4
(EBITDA)	3.8	-0.7	-7.4	-7.0	12.4
금융손익	-1.2	-0.3	-0.8	-1.7	-0.4
이자비용	0.5	0.8	1.1	1.4	0.9
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2
기타영업외손익	-0.1	-0.7	-0.4	0.0	-0.5
세전계속사업이익	1.6	-2.6	-10.3	-10.3	9.3
계속사업법인세비용	-0.3	-2.6	1.5	3.8	-7.7
계속사업이익	1.9	0.0	-11.7	-14.1	17.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.9	0.0	-11.7	-14.1	17.0
지배주주	1.9	0.0	-11.7	-14.1	17.0
총포괄이익	3.5	0.0	-11.8	-14.0	16.7
매출총이익률 (%)	55.8	51.7	31.8	29.7	56.7
영업이익률 (%)	7.3	-3.2	-23.4	-28.6	20.4
EBITDA마진률 (%)	9.6	-1.3	-19.2	-23.2	24.3
당기순이익률 (%)	4.7	0.0	-30.5	-46.9	33.3
ROA (%)	n/a	0.0	-27.1	-39.9	43.8
ROE (%)	n/a	0.1	-151.4	n/a	n/a
ROIC (%)	n/a	-3.8	-19.1	-26.5	35.6

주요 투자지표

	2017	2018	2019	2020	2021
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	-14.9	-14.5	16.0
P/B	n/a	n/a	4.8	n/a	0.8
EV/EBITDA	3.0	-37.7	-40.7	-42.5	22.0
P/CF	n/a	n/a	n/a	n/a	21.6
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	4.4	26.6	-24.3	-22.0	70.1
영업이익	흑전	적전	적지	적지	흑전
세전이익	흑전	적전	적지	적지	흑전
당기순이익	흑전	-99.2	적전	적지	흑전
EPS	흑전	-99.2	적전	적지	흑전
안정성 (%)					
부채비율	138.0	261.2	1,399.9	n/a	84.5
유동비율	185.1	117.4	83.9	60.9	197.5
순차입금/자기자본(x)	87.3	194.8	1,044.4	-328.6	2.0
영업이익/금융비용(x)	6.1	-2.0	-8.3	-6.3	11.3
총차입금 (십억원)	15	28	31	26	9
순차입금 (십억원)	11	25	28	23	1
주당지표(원)					
EPS	34	0	-210	-217	195
BPS	3,253	3,215	660	n/a	4,076
CFPS	84	17	n/a	n/a	145
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

원텍 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2022.11.21	변경	조은애									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.2% 9.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)