

원텍 (320000)

IPO 주관사 업데이트 : 독과점적 지위, MLCC 업황 호조로 수혜 전망

머신비전 및 화상처리 기반 검사장비 업체

원텍은 1999년 설립되었으며 전자 부품, 디스플레이, 필름 검사 S/W 및 검사장비 제조 전문업체이다. 설립 초기 PDP 패널 검사장비를 시작으로 20여년간 머신비전 기반 검사장비를 개발해왔다. 현재 사업 부문은 MLCC 및 마이크로 칩 외관 비전검사 장비 CI(Chip Inspector)사업부, 디스플레이 비전검사 장비 LI(LCD Inspector)사업부, 이차전지용 동박 및 알루미늄필름 외형검사 장비 FI(Film Inspector)사업부로 나뉜다. 2020년 기준 매출 비중은 CI 부문 56.0%, LI 부문 24.0%, FI 부문 19.0%다. 국내외 매출 비중은 내수 73.9%, 수출 26.1%로 해외 매출은 전부 CI 부문에서만 발생하고 있다.

MLCC 수요 증가로 독과점적 지위 기반 지속 성장 전망

원텍의 핵심 경쟁력은 CI부문이다. MLCC 시장 규모는 2019년 14조원에서 2024년 20조원으로 CAGR 7.4% 성장할 것으로 전망되며, MLCC 출하량 증가로 CI부문의 지속적인 성장이 전망된다. 원텍은 MLCC 국내 중소형 고객사 내에서 시장을 독점하고 있다. 또한 Micro Chip 자동 복합 계측기는 국내 최초 개발했으며, 현재까지 국내에서 유일한 장비로 파악된다. 최근에는 검사 장비에 AI솔루션을 탑재하는 등 높은 정밀성과 검출율 증가로 수요까지 증가하고 있는 상황이다. 전방 시장 성장과 함께 안정적인 실적 성장이 예상되며, 2021년 CI부문 매출액은 99억원(+57.3% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

2차전지 시장 성장과 함께 동반 성장할 전망

2차전지 시장 성장에 따라 원텍의 FI부문의 장비 수주도 지속 증가할 것으로 예상된다. 글로벌 전지용 동박필름 수요는 2018년 14만톤에서 2030년 162만톤으로 CAGR 22.6%로 고성장할 것으로 전망된다. 스마트폰, 반도체 등의 소형화로 동박필름이 얇아지면서 결함 검출의 중요도가 상승하고 있으며, 전기차량 이차전지 안전성 확보 등으로 동박필름을 사용하는 제조사에서는 품질관리 수요가 증가하는 추세다. 검사 장비의 투자는 원텍의 수주로 이어지며, 2021년 FI부문 매출액은 36억원(+68.5% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(6월14일): 2,830원

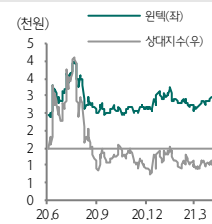
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	997.41
52주 최고/최저(원)	4,005/2,375
시가총액(십억원)	52.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	18,499.1
60일 평균 거래량(천주)	213.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	0.14
주요주주 지분율(%)	
이오테크닉스	39.19
허먼석 외 3인	31.35
주가상승률	1M 6M 12M
절대	0.4 6.6 16.0
상대	(2.7) (0.7) (13.2)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	23	N/A
영업이익(십억원)	3	N/A
순이익(십억원)	2	N/A
EPS(원)	124	N/A
BPS(원)	870	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	12	13	17	20	11
영업이익	십억원	1	1	2	2	0
세전이익	십억원	1	1	2	3	(2)
순이익	십억원	1	1	2	2	(2)
EPS	원	48	48	109	115	(90)
증감율	%	50.0	0.0	127.1	5.5	적전
PER	배	0.0	0.0	0.0	18.0	(33.3)
PBR	배	0.0	0.0	0.0	2.6	2.7
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	8.4	7.9	15.5	14.6	(7.9)
BPS	원	578	610	702	789	1,104
DPS	원	150	150	250	250	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 최재호
02-3771-7719
chlwoogh2002@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 최원준
02-3771-3448
wonjun.choi@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	12	13	17	20	11
매출원가	10	11	13	16	9
매출총이익	2	2	4	4	2
판매비	2	2	2	2	2
영업이익	1	1	2	2	0
금융손익	0	(0)	0	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(2)
세전이익	1	1	2	3	(2)
법인세	0	0	0	1	(0)
계속사업이익	1	1	2	2	(2)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	2	2	(2)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	1	1	2	2	(2)
지배주주지분포괄이익	1	1	2	2	(2)
NOPAT	1	1	2	2	0
EBITDA	1	1	2	3	1
성장성(%)					
매출액증가율	0.0	8.3	30.8	17.6	(45.0)
NOPAT증가율	N/A	0.0	100.0	0.0	(100.0)
EBITDA증가율	N/A	0.0	100.0	50.0	(66.7)
영업이익증가율	N/A	0.0	100.0	0.0	(100.0)
(지배주주)순이익증가율	0.0	0.0	100.0	0.0	적전
EPS증가율	50.0	0.0	127.1	5.5	적전
수익성(%)					
매출총이익률	16.7	15.4	23.5	20.0	18.2
EBITDA이익률	8.3	7.7	11.8	15.0	9.1
영업이익률	8.3	7.7	11.8	10.0	0.0
계속사업이익률	8.3	7.7	11.8	10.0	(18.2)

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	48	48	109	115	(90)
BPS	578	610	702	789	1,104
CFPS	68	71	148	172	112
EBITDAPS	62	70	134	157	28
SPS	693	743	940	1,114	627
DPS	150	150	250	250	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	18.0	(33.3)
PBR	0.0	0.0	0.0	2.6	2.7
PCR	0.0	0.0	0.0	12.1	26.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.9	4.8
재무비율(%)					
ROE	8.4	7.9	15.5	14.6	(7.9)
ROA	7.0	6.1	10.5	10.6	(7.2)
ROIC	13.0	15.3	25.1	27.6	2.9
부채비율	19.5	28.4	47.6	37.9	9.6
순부채비율	(30.4)	(35.2)	(37.7)	(50.4)	(58.5)
이자보상배율(배)	0.0	446.0	0.0	353.5	20.8

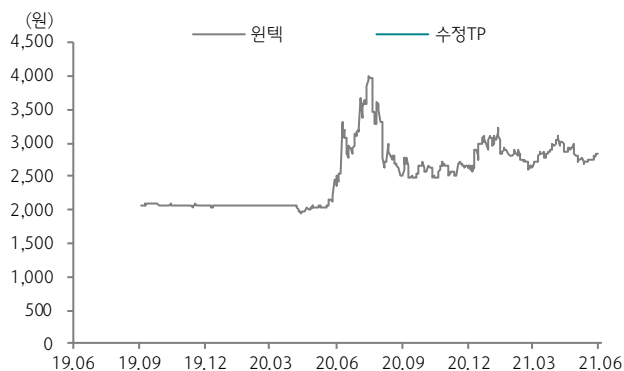
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	7	8	13	13	16
금융자산	3	4	5	7	12
현금성자산	2	3	5	4	6
매출채권	1	2	3	3	1
재고자산	2	3	5	3	3
기타유동자산	1	(1)	0	0	0
비유동자산	6	6	5	6	7
투자자산	1	1	1	0	1
금융자산	1	1	1	0	1
유형자산	4	4	4	5	6
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	0	1	0
자산총계	12	14	19	19	22
유동부채	2	3	6	5	2
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	1	1	1	0
기타유동부채	2	2	5	4	2
비유동부채	0	0	0	0	0
금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	2	3	6	5	2
지배주주지분	10	11	13	14	20
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	0	0	0	0	8
자본조정	0	0	0	0	(0)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	9	10	11	13	11
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	10	11	13	14	20
순금융부채	(3)	(4)	(5)	(7)	(12)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	1	1	4	(1)
당기순이익	1	1	2	2	(2)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	(1)	(0)	(1)	2	(1)
투자활동 현금흐름	(1)	(0)	1	(4)	4
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	1	0
기타	(1)	0	1	(5)	4
재무활동 현금흐름	0	(0)	(0)	(1)	(1)
금융부채증가(감소)	0	0	0	(0)	(0)
자본증가(감소)	0	0	0	0	8
기타재무활동	0	0	0	0	(8)
배당지급	0	(0)	(0)	(1)	(1)
현금의 증감	(1)	1	2	(1)	2
Unlevered CFO	1	1	3	3	2
Free Cash Flow	0	1	1	5	(1)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

원텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.18	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 6월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2021년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5%초과)
- 회사가 5%이상의 주식등을 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중방자료로 사용될 수 없습니다.