Shinhan
미래를 함께하는 따뜻한 금융

원텍

Bloomberg Code (216280 KS) | Reuters Code (216280.KQ)

2020 년 11 월 20 일

성장을 올리지오

[KONEX]

이세웅 연구원
☎ 02-3772-2185
✉ swoong92@shinhan.com

오강호 책임연구원
☎ 02) 3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com

Not Rated	현재주가 (11 월 19 일)	목표주가	상승여력
	9,500 원	-	-

- 피부미용 의료기기 제조 및 판매 업체
- 1) 신제품 올리지오(Oligio)의 성장 2) 기존 피코초 제품 반등
- 1H20 매출액 106억원, 영업이익 42억원 적자 기록

* 본 보고서는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간 지원(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서 입니다

신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

신한금융투자 기업분석부

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,547.42p
KOSDAQ	859.94p
시가총액	42.5 십억원
액면가	500 원
발행주식수	4.5 백만주
유동주식수	.9 백만주(19.6%)
52 주 최고가/최저가	18,450 원/3,250 원
일평균 거래량 (60 일)	3,542 주
일평균 거래액 (60 일)	29 백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	
김종원 외 17 인	79.65%

절대수익률	
3 개월	17.1%
6 개월	43.1%
12 개월	-54.4%

피부미용 의료기기 제조 및 판매 업체

피부미용 레이저 의료기기 제조 및 판매 업체다. 50종 이상의 제품 라인업을 보유하고 있다. 주요 제품은 헤어빔(HairBeam), 피코케어(Picocare), 올리지오(Oligio) 등이 있다. 국내뿐만 아니라 전세계 58개국에 제품을 수출한다. 2019년 기준 매출 비중은 국내 52.2%, 해외 47.8%다. 제품별 매출 비중은 헤어빔 32%, 피코케어 23%, Pastelle 12%, 기타 33%다. 2020년은 6월 새로 출시한 올리지오(Oligio) 매출 비중 확대가 기대된다.

1) 신제품 올리지오(Oligio)의 성장 2) 기존 피코초 제품 반등

신제품 올리지오 판매 확대가 기대된다. 올리지오는 2020년 6월 출시된 고주파 의료기기다. 고주파를 이용해 피부재생을 촉진한다. 출시 계획은 2020년 연간 100대 판매가 목표였다. 하지만 출시한지 3개월만에 100대를 판매하며 3분기 흑자 전환했다. 수도권과 부산 대리점에서 판매를 주도하고 있으며 추가적인 대리점 확대를 계획하고 있다. 올리지오는 기기 판매 이후 환자 1인당 1개의 Tip(소모품) 매출이 발생해 장비 매출 확대 이후 소모품 매출 확대도 전망된다.

과거 매출 성장을 이끌었던 피코초 제품의 매출 반등이 기대된다. 2020년 피코케어(Picocare)은 중국 국가약품감독관리국(NMPA), 피코원(Picowon)은 미국 FDA 승인을 획득했다. 2020년 상반기는 코로나19 영향으로 해외 매출 확대가 제한적이었지만 올해 승인을 바탕으로 본격적인 해외 매출 확대가 기대된다.

1H20 매출액 106억원, 영업이익 42억원 적자 기록

1H20 매출액 106억원(-52%, 이하 YoY), 영업이익 -42억원(적지)을 기록했다. 주요 의료기기 매출 감소와 코로나19 영향으로 2020년 상반기까지는 부진한 실적을 기록했다. 하지만 2020년 하반기부터 1) 올리지오 판매 확대 및 소모품 팁 매출 증가, 2) 기존 의료기기 판매량 반등이 기대된다. 신규 제품 판매 확대와 기존 의료기기 판매 반등으로 실적 회복이 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금 비율 (%)
2015	28.7	6.0	5.6	5.0	1,251	흑전	3,012	31.1	23.9	12.9	63.6	33.1
2016	31.8	2.7	2.4	2.5	633	(49.4)	3,645	37.9	29.6	6.6	19.0	49.5
2017	40.2	2.9	1.6	1.9	472	(25.5)	3,253	41.2	23.2	6.0	13.7	87.3
2018	50.9	(1.6)	(2.6)	0.0	4	(99.2)	3,215	6,262.6	(179.3)	7.3	0.1	194.8
2019	38.5	(9.0)	(10.3)	(11.7)	(2,916)	적전	660	(4.7)	(11.3)	20.9	(151.4)	1,044.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자

I. 기업개요

코넥스에 상장된 피부미용 의료기기 제조 업체

코넥스에 상장된 파부미용 의료기기 제조 업체다. 자체 연구개발을 통해 레이저(Medical Laser), 고주파(Radio Frequency), 고강도집속초음파(High Intensity Focused Ultrasound) 피부 미용 의료기기를 보유하고 있다. 주요 제품은 헤어빔(HairBeam), 피코케어(Picocare), 올리지오(Oligio) 등이 있다. 국내뿐만 아니라 전세계 58개국에 제품을 수출한다. 2019년 기준 매출 비중은 국내 52.2%, 해외 47.8%다. 제품별 매출 비중은 헤어빔 32%, 피코케어 23%, Pastelle 12%, 기타 33%다. 2020년은 6월 새로 출시한 올리지오(Oligio) 매출 비중 확대가 기대된다.

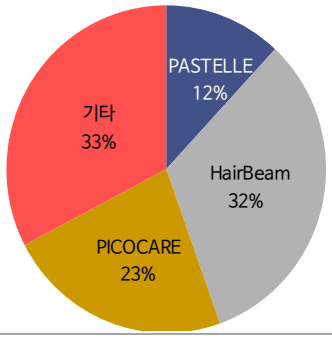
2020년은 6월 새로 출시한 올리지오(Oligio) 매출 비중 확대가 기대

원텍 주요 연혁

일시	내용
1999	WONTechnology 설립
2006	수출유망 중소기업 'INNO-BIZ' 선정
2007	100만불 수출의 탑 수상
2010	HairBeam 특허
2013	원텍㈜로 사명 변경
2015	KONEX 상장, PICOCARE, PICOWON 런칭
2016	KONEX 대상 수상
2017	미국, 일본 현지법인 설립, PICOCARE - FDA
2018	중국 현지법인 설립, HairBoom - FDA
2019	V-Laser, Holinwon Prima - FDA
2020	Oligio - 식약처 MFDS

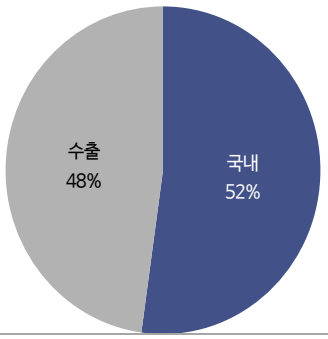
자료: 회사 자료, 신한금융투자

제품별 매출 비중 (2019)



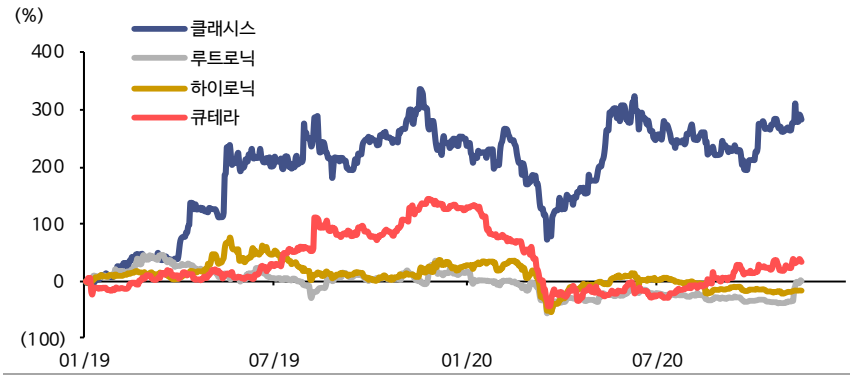
자료: 회사 자료, 신한금융투자

원텍 내수/수출 비중 (2019)



자료: 회사 자료, 신한금융투자

동종업체 상대 주가 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

국내 동종업체 Valuation 비교

(십억원, 배, %)		214150 KS Equity 클래시스	085370 KS Equity 루트로닉	149980 KS Equity 하이로닉	CUTR US Equity 큐테라	INMD US Equity Inmode Ltd
매출액	2019	81.1	115.7	20.1	211.8	182.3
	2020F	77.5	108.2	-	157.6	216.3
	2021F	103.3	126.6	-	202.6	272.7
영업이익	2019	41.7	(8.5)	2.6	(13.3)	69.5
	2020F	43.2	4.0	-	(14.9)	71.4
	2021F	58.3	14.8	-	2.0	93.5
순이익	2019	33.3	(13.1)	2.7	(9.4)	71.3
	2020F	34.9	2.8	-	(10.6)	79.0
	2021F	47.5	12.8	-	1.6	98.9
매출액 증감률	2019	70.9	25.6	(1.0)	11.7	56.1
	2020F	(4.5)	(6.5)	-	(25.6)	18.7
	2021F	33.4	17.0	-	28.5	26.1
영업이익 증감률	2019	138.7	31.5	-	14.5	89.3
	2020F	3.5	(147.2)	-	11.6	2.7
	2021F	35.0	270.0	-	(113.6)	31.0
순이익 증감률	2019	124.2	14.9	1,860.8	83.1	113.1
	2020F	5.3	(121.3)	-	12.7	10.8
	2021F	36.2	357.1	-	(115.1)	25.2
PER	2019	28.4	-	73.2	-	30.8
	2020F	28.7	75.4	-	-	23.8
	2021F	21.1	16.5	-	242.8	19.5
PBR	2019	9.1	1.8	1.2	7.2	6.8
	2020F	8.4	1.7	-	-	6.1
	2021F	6.1	1.5	-	-	3.8
EV/EBITDA	2019	23.8	-	-	75.9	20.8
	2020F	21.0	10.2	-	-	17.4
	2021F	15.9	7.3	-	76.7	13.5
ROE	2019	37.9	(9.2)	3.3	(50.7)	36.3
	2020F	33.6	2.4	-	-	30.1
	2021F	33.5	10.3	-	-	26.4

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

II. 투자포인트

투자포인트 1) 올리지오(Oligio) 매출 확대 기대

올리지오 출시 3개월만에 100대를 판매

신제품 올리지오 판매 확대가 기대된다. 2020년 6월 신제품 올리지오를 출시하며 RF 시장에 성공적으로 진출했다. 올리지오는 고주파를 이용해 피부재생을 촉진한다. 또한 균일한 열 효과를 유지해 통증을 획기적으로 감소시켰다. 출시 3개월만에 100대를 판매했다. 매출 확대를 위해 추가적인 대리점 확대와 채널 다변화를 계획하고 있다. 올리지오는 기기 판매 이후 환자 1인당 1개의 Tip(소모품) 매출이 발생해 장비 매출 확대 이후 소모품 매출 확대도 전망된다.

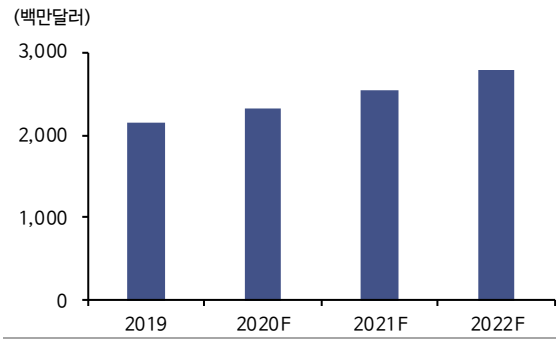
투자포인트 2) 기존 피코초 제품 반등

과거 매출 성장을 이끌었던 피코초 제품의 매출 반등이 기대된다. 2020년 피코케어(Picocare)은 중국 국가약품감독관리국(NMPA), 피코원(Picowon)은 미국 FDA 승인을 획득했다. 2020년 상반기는 코로나19 영향으로 해외 매출 확대가 제한적이었지만 올해 승인을 바탕으로 본격적인 해외 매출 확대가 기대된다.

원텍 주요 의료기기

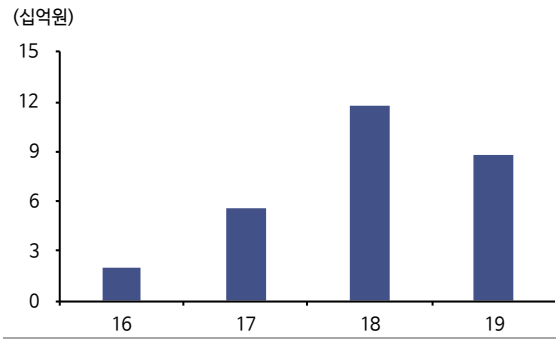
자료: 회사 자료, 신한금융투자
주: 왼쪽부터 Oligio, Picocare, Pastelle, Hairbeam

글로벌 미용의료 시장



자료: Technavio, 신한금융투자

피코케어 매출 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

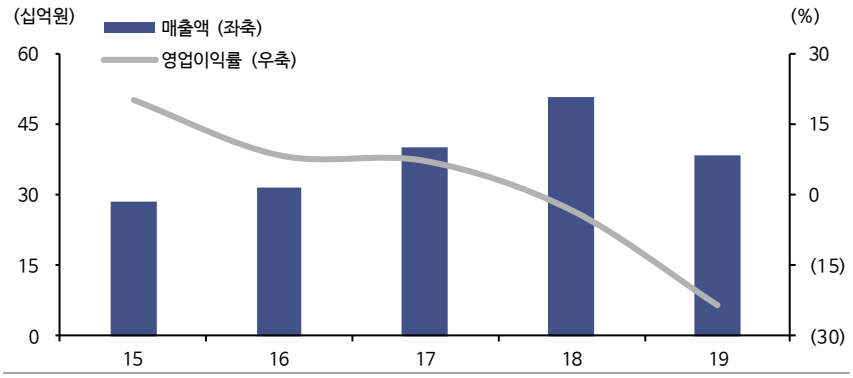
III. 영업실적

1H20 매출액 106억원, 영업이익 42억원 적자 기록

1) 올리지오 판매 확대 및 소모품 팁 매출 증가, 2) 기존 의료기기 판매량 반등이 기대

1H20 매출액 106억원(-52%, 이하 YoY), 영업이익 -42억원(적지)을 기록하며 2019년에 이어 부진한 실적을 기록했다. 실적 부진의 주요 원인은 주요 의료기기 매출 감소와 코로나19로 인한 영업환경 악화다. 2020년 상반기까지는 부진한 실적을 기록했지만 하반기부터 1) 올리지오 판매 확대 및 소모품 팁 매출 증가, 2) 기존 의료기기 판매량 반등이 기대된다. 신규 제품 판매 확대와 기존 의료기기 판매 반등으로 실적 회복이 기대된다.

원텍 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

원텍 연간 영업실적 추이

(십억원, %)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	28.7	31.8	40.2	50.9	38.5
PASTELLE	4.7	4.1	5.3	4.8	4.6
Ultra-Skin 외	5.7	1.6	2.0	1.6	0.9
COSJET-ATR	2.3	1.8	2.5	2.8	1.6
HairBeam	5.1	11.4	17.0	18.4	12.6
PICOCARE		1.6	5.6	11.7	8.8
기타	10.9	6.6	7.8	11.6	10.1
영업이익	5.8	2.7	2.9	(1.6)	(9.0)
순이익	4.6	2.5	1.9	0.0	(11.7)
매출액 증감률	28.7	31.8	40.2	50.9	38.5
영업이익 증감률	흑전	(53.5)	8.2	적전	적지
순이익 증감률	흑전	(45.1)	(25.5)	흑전	적전
영업이익률	20.3	8.5	7.3	(3.2)	(23.4)
순이익률	16.1	7.9	4.7	0.0	(30.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
자산총계	**19.6**	**29.4**	**30.9**	**46.3**	**40.3**
유동자산	12.5	21.1	23.5	34.5	27.0
현금및현금성자산	0.5	3.1	2.3	1.6	1.8
매출채권	7.5	8.6	5.5	9.8	5.3
재고자산	3.9	7.5	12.7	18.7	16.7
비유동자산	7.1	8.3	7.4	11.8	13.3
유형자산	5.2	5.3	5.2	6.7	6.8
무형자산	1.1	1.9	0.7	0.8	0.8
투자자산	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**7.6**	**14.8**	**17.9**	**33.5**	**37.6**
유동부채	6.6	10.2	12.7	29.4	32.2
단기차입금	3.4	6.2	7.4	19.4	19.3
매입채무	1.8	1.1	1.3	1.3	1.3
유동성장기부채	0.2	0.2	0.5	3.1	5.7
비유동부채	1.0	4.6	5.2	4.1	5.4
사채	0.7	0.8	1.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.2	3.7	4.1	4.0	5.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**12.0**	**14.5**	**13.0**	**12.8**	**2.7**
자본금	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
자본잉여금	3.2	3.2	3.2	3.2	4.8
기타자본	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5
이익잉여금	5.3	7.8	6.2	6.1	(5.7)
지배주주지분	**12.0**	**14.5**	**13.0**	**12.8**	**2.7**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	4.5	11.0	14.8	27.6	30.8
*순차입금(순현금)	4.0	7.2	11.3	25.0	28.1

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	**28.7**	**31.8**	**40.2**	**50.9**	**38.5**
증감률 (%)	63.5	11.0	26.2	26.6	(24.3)
매출원가	**13.1**	**14.7**	**17.7**	**24.6**	**26.3**
매출총이익	**15.6**	**17.1**	**22.4**	**26.3**	**12.2**
매출총이익률 (%)	54.4	53.8	55.8	51.7	31.8
판매관리비	**9.6**	**14.4**	**19.5**	**27.9**	**21.3**
영업이익	**6.0**	**2.7**	**2.9**	**(1.6)**	**(9.0)**
증감률 (%)	흑전	(55.2)	8.2	적전	적지
영업이익률 (%)	21.1	8.5	7.3	(3.2)	(23.4)
영업외손익	(0.5)	(0.3)	(1.3)	(1.0)	(1.3)
금융손익	0.1	0.0	(1.3)	(0.3)	(0.8)
기타영업외손익	(0.5)	(0.4)	(0.0)	(0.7)	(0.4)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**5.6**	**2.4**	**1.6**	**(2.6)**	**(10.3)**
법인세비용	0.6	(0.2)	(0.3)	(2.6)	1.5
계속사업이익	5.0	2.5	1.9	0.0	(11.7)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**5.0**	**2.5**	**1.9**	**0.0**	**(11.7)**
증감률 (%)	흑전	(49.4)	(25.5)	(99.2)	적전
순이익률 (%)	17.4	7.9	4.7	0.0	(30.5)
(지배주주)당기순이익	5.0	2.5	1.9	0.0	(11.7)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	5.0	2.5	1.9	0.0	(11.8)
(지배주주)총포괄이익	5.0	2.5	1.9	0.0	(11.8)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**6.7**	**3.5**	**3.8**	**(0.7)**	**(7.4)**
증감률 (%)	1,773.9	(47.8)	10.4	적전	적지
EBITDA 이익률 (%)	23.2	10.9	9.6	(1.3)	(19.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동으로인한현금흐름	**1.5**	**(0.9)**	**(0.4)**	**(11.9)**	**(0.7)**
당기순이익	5.0	2.5	1.9	0.0	(11.7)
유형자산상각비	0.6	0.7	0.8	0.8	1.4
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	0.0	(0.4)	0.3	(0.3)	(0.1)
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.5	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(5.4)	(5.5)	(4.7)	(12.1)	4.4
(법인세납부)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0
기타	1.2	1.8	1.3	(0.9)	5.1
투자활동으로인한현금흐름	**(0.8)**	**(2.7)**	**(1.7)**	**(2.9)**	**(1.9)**
유형자산의증가(CAPEX)	(0.4)	(0.8)	(0.6)	(2.3)	(1.4)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.7)	(1.2)	(0.2)	(0.8)	(0.2)
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1
기타	0.3	(0.7)	(1.1)	(0.2)	(0.4)
FCF	**1.1**	**(2.0)**	**(0.1)**	**(10.2)**	**(2.0)**
재무활동으로인한현금흐름	**(0.4)**	**6.2**	**1.9**	**14.1**	**2.7**
차입금의 증가(감소)	(0.4)	6.2	2.0	14.2	2.8
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.1
현금의증가(감소)	**0.3**	**2.6**	**(0.2)**	**(0.7)**	**0.1**
기초현금	0.2	0.5	2.5	2.3	1.6
기말현금	0.5	3.1	2.3	1.6	1.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

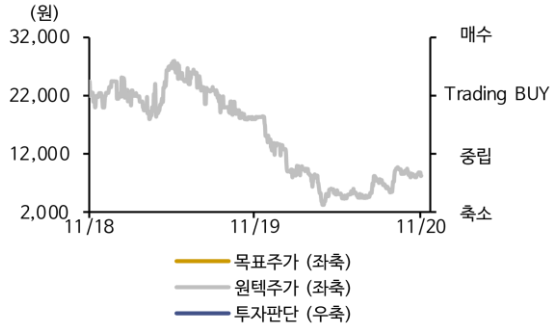
주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS (당기순이익, 원)	1,251	633	472	4	(2,916)
EPS (지배순이익, 원)	1,251	633	472	4	(2,916)
BPS (자본총계, 원)	3,012	3,645	3,253	3,215	660
BPS (지배지분, 원)	3,012	3,645	3,253	3,215	660
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	31.1	37.9	41.2	6,262.6	(4.7)
PER (지배순이익, 배)	31.1	37.9	41.2	6,262.6	(4.7)
PBR (자본총계, 배)	12.9	6.6	6.0	7.3	20.9
PBR (지배지분, 배)	12.9	6.6	6.0	7.3	20.9
EV/EBITDA (배)	23.9	29.6	23.2	(179.3)	(11.3)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	23.2	10.9	9.6	(1.3)	(19.2)
영업이익률 (%)	21.1	8.5	7.3	(3.2)	(23.4)
순이익률 (%)	17.4	7.9	4.7	0.0	(30.5)
ROA (%)	32.6	10.3	6.3	0.0	(27.1)
ROE (지배순이익, %)	63.6	19.0	13.7	0.1	(151.4)
ROIC (%)	41.9	14.7	14.4	(9.2)	(33.5)
안정성					
부채비율 (%)	63.0	101.9	138.0	261.2	1,399.9
순차입금비율 (%)	33.1	49.5	87.3	194.8	1,044.4
현금비율 (%)	7.4	30.8	18.2	5.6	5.5
이자보상배율 (배)	16.7	7.8	6.1	(2.0)	(8.3)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	2.8	2.6	2.3	1.7
재고자산회수기간 (일)	46.0	65.4	91.8	112.5	167.7
매출채권회수기간 (일)	66.7	91.8	63.9	54.9	71.5

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자의견 및 목표주가 추이

원텍(216280)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이세웅, 오강호)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기회사 원텍 의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 10일 기준)

매수 (매수)	91.43%	Trading BUY (중립)	2.38%	중립 (중립)	6.19%	축소 (매도)	0.00%