

원텍

216280

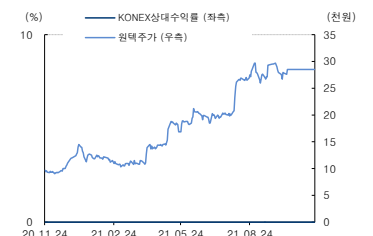
Nov 19, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(11/18)	28,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	29,700 원
52 주 최저가(보통주)	9,040 원
KOSPI (11/18)	2,947.38p
KOSDAQ (11/18)	1,032.77p
자본금	20 억원
시가총액	1,804 억원
발행주식수(보통주)	633 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	0.0 만주
평균거래대금(60 일)	0 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
김종원 외 15 인	56.97%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0	54.1	214.2
상대주가	2.0	65.8	171.4



미드/스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

K-뷰티 시장의 신성

세계 최대 수준의 제품 라인업

원텍은 피부과, 성형외과 등에서 사용되는 전문적인 의료용 피부마용 의료기기를 제조 및 판매하고 있다. 동사는 레이저 및 광원, 에너지 기반 자체 기술을 기반으로 세계 최대 수준의 제품 라인업을 보유해 트렌드에 민감한 성형외과 시장에서 유연하게 대응해나가고 있다. 또한 레이저 광원, 초음파 발생장치 등 핵심 부품을 자체적으로 설계해 구현한다는 강점을 보유하고 있다. 2020년 실적은 매출액 300억원, 영업손실 85억원을 기록했으나 올리지오의 가파른 성장세와 신제품 타이탄 출시 효과로 실적 개선이 기대된다.

신제품 출시로 시장 침투 지속

신제품 올리지오는 RF(고주파) 기반 리프팅 기기로 상대적으로 높은 수가와 경쟁력 있는 가격을 무기로 국내 성형외과 시장에 빠르게 침투하고 있다. 올리지오는 지난해 10월 출시된 후 3개월 만에 100대 이상 판매되었으며 누적 470대 이상 판매된 것으로 추정된다. 여러 커뮤니티에서 긍정적 후기가 공유되고 있어 팁, 카트리지 등 소모품 수요 증가에 따른 강력한 영업레버리지 효과가 기대된다. 원텍은 올리지오와 더불어 피코케어 마스터를 올해 출시했으며 HIFU 기반 리프팅 기기 타이탄 역시 국내 출시를 앞두고 있어 시장 침투가 가속화될 전망이다.

내년부터는 해외시장 공략 박차

내년부터는 해외 시장 공략에 박차를 가한다. 원텍은 지난 9월 상하이 아오위안 뷰티와 총판 계약을 체결했다. 전체 계약 규모는 약 628억원이며 중국 시장에 피부마용 레이저 의료기기 올리지오 등 제품을 5년간 최소 2천여대 공급할 계획이다. 신제품 타이탄 일본 지역 선출시 초기 반응도 고무적이다. 현지 전문유통사와의 협력을 통해 올리지오와 타이탄 제품 공급이 가속화될 전망이다.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	0	402	509	385	300
YoY(%)	NA	NA	26.6	-24.3	-22.0
영업이익 (억원)	0	29	-16	-90	-86
OP 마진(%)	0.0	7.2	-3.1	-23.4	-28.7
순이익 (억원)	0	19	0	-117	-141
EPS(원)	0	472	4	-2,916	-3,232
YoY(%)	0.0	0.0	-99.2	적전	적지
PER(배)	0.0	41.2	6,262.6	-4.7	-3.7
PCR(배)	0.0	16.9	97.7	-13.6	-27.2
PBR(배)	0.0	6.0	7.3	20.9	-8.0
EV/EBITDA(배)	0.0	22.7	-179.1	-11.3	-10.9
ROE(%)	0.0	29.0	0.1	-151.4	641.9

세계 최대 수준의 제품 라인업

원텍은 피부과, 성형외과 등에서 사용되는 전문적인 의료용 피부미용 의료기기를 제조 및 판매하고 있다. 동사는 레이저 및 광원, 에너지 기반 자체 기술을 기반으로 50종에 달하는 세계 최대 수준의 제품 라인업을 보유해 트렌드에 민감한 성형외과 시장에서 유연하게 대응해나가고 있다. 또한 레이저 광원, 초음파 발생장치 등 핵심 부품을 자체적으로 설계해 구현한다는 강점을 보유하고 있다. 원텍 대표 제품으로는 레이저 장비 피코케어와 지난해 출시한 올리지오가 있다.

2020년 실적은 매출액 300억원, 영업손실 85억원을 기록했으나 올해부터는 미용의료기기 시장 침투 확대로 괄목할만한 성장이 기대된다. 이미 상반기 실적 매출액 215억원, 영업이익 33억원을 기록해 흑자 구조로 전환했으며 지난해 출시한 올리지오의 가파른 성장세와 신제품 타이탄 출시 효과까지 더해지며 강력한 턴어라운드가 예상된다.

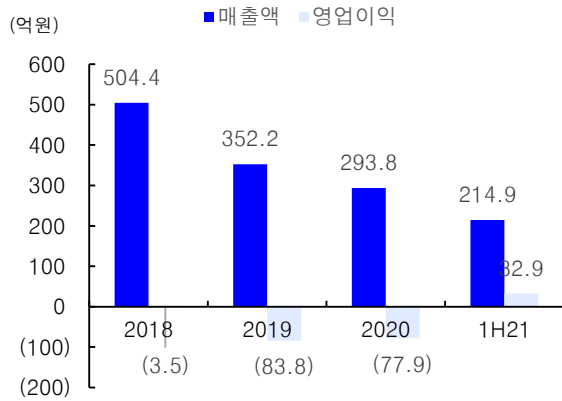
원텍은 대신밸런스제8호스팩과의 합병을 통해 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장할 전망이다.

[도표 1] 원텍 주요사업분야



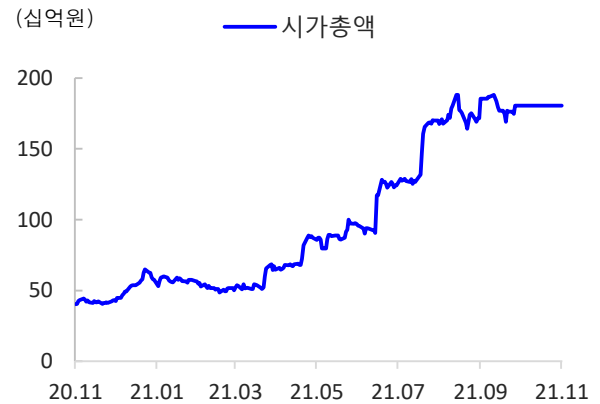
자료: 원텍, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 원텍 실적 추이



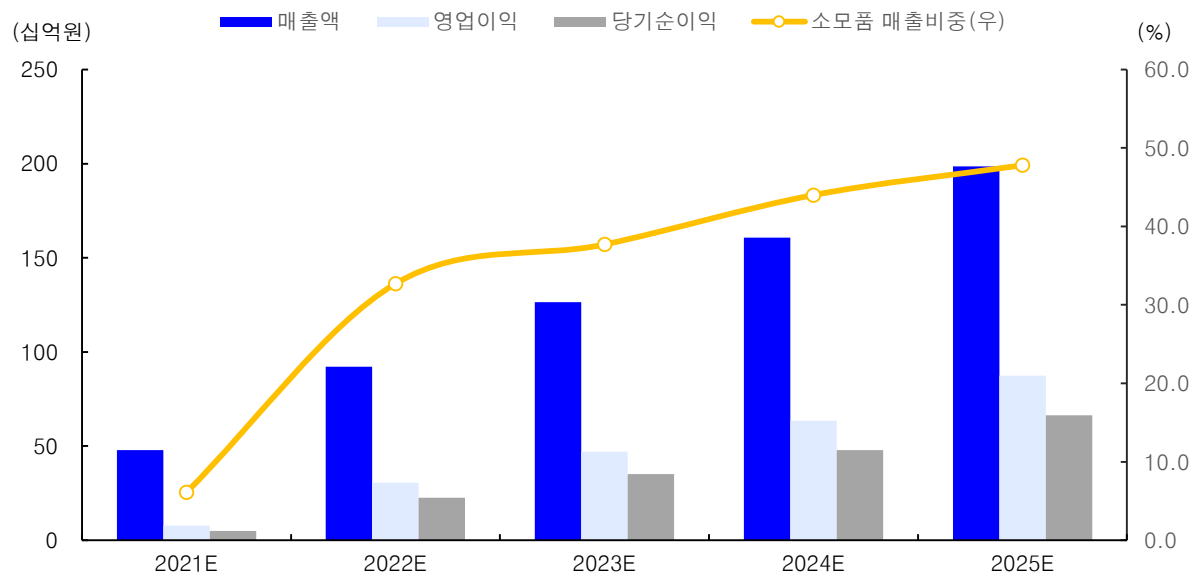
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 원텍 주가 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 원텍 향후 5개년 성장 계획



자료: 원텍, 교보증권 리서치센터

신제품 출시로 시장 침투 지속

신제품 올리지오는 RF(고주파) 기반 피부마용 기기로 고주파를 이용해 피부 진피층을 자극해 콜라겐을 재생시켜주는 방식이다. 올리지오는 상대적으로 높은 수가와 경쟁력 있는 가격을 무기로 국내 성형외과 시장에 빠르게 침투하고 있다. 올리지오의 시술가는 8-90만원(600샷)으로 타사 대비 고가에 형성되어 있으며 장비 가격은 상대적으로 저렴하다. 올리지오는 지난해 10월 출시된 후 3개월 만에 100대 이상 판매되었으며 누적 470대 이상 판매된 것으로 추정된다.

올리지오는 출시 후 여러 커뮤니티에서 긍정적 시술 후기가 공유되고 있어 향후 팁, 카트리리지 등 소모품 수요 증가에 따른 강력한 영업레버리지 효과가 기대된다. 이는 이미 다양한 경쟁사로부터 검증된 비즈니스 모델이다. 장비 확산 이후 고마진 소모품 판매량이 올라오며 가파른 이익 개선이 기대된다. 원텍에 따르면 내년도 소모품 매출 비중은 30%를 상회할 전망이다.

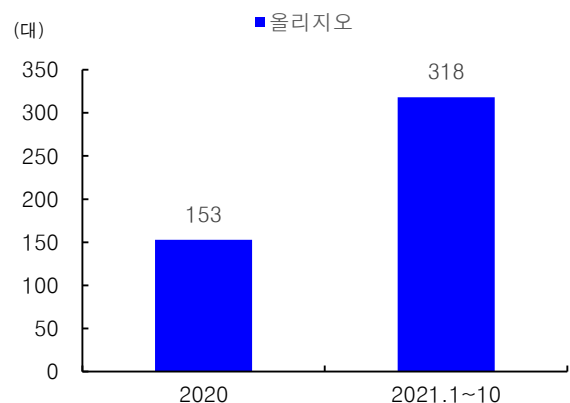
원텍은 올리지오와 더불어 피코케어 마제스터를 올해 출시했으며 HIFU 기반 리프팅 기기 타이탄 역시 국내 출시를 앞두고 있어 시장 침투가 가속화될 전망이다. 레이저, RF, HIFU 대표 제품 3총사와 함께 시장 침투가 가속화될 것으로 기대된다.

[도표 5] 올리지오 사진



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 올리지오 판매량 추이



자료: 교보증권 리서치센터

내년부터는 해외시장 공략 박차

내년부터는 해외 시장 공략에 박차를 가한다. 동사는 미국, 중국, 일본 3개 해외지사를 설립해 전세계 58개국 약 300곳의 파트너를 통해 글로벌 시장을 공략하고 있다. 2020년 말 기준 44개 대리점과 거래 중이다. 향후에도 중국, 일본 등 아시아 거점지역을 비롯해 동남아, 남미 등 미용 수요가 많은 지역에 적극적인 진출이 기대된다.

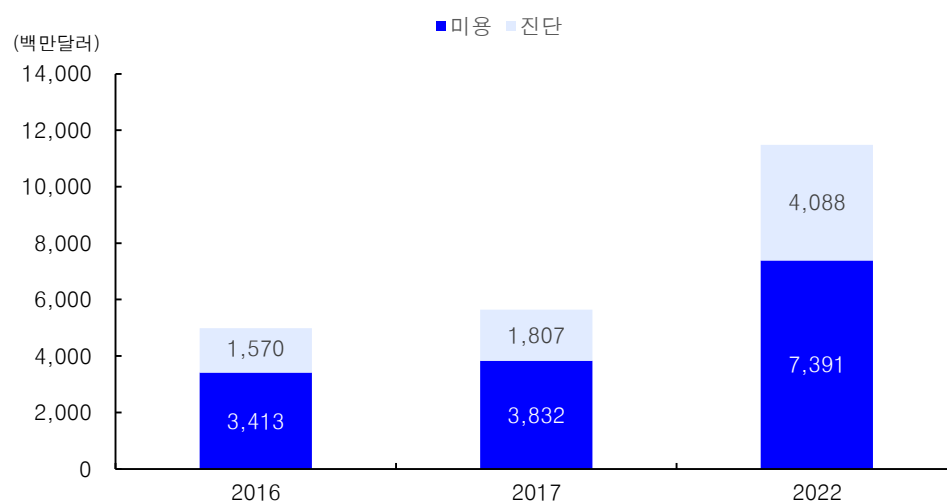
제품 경쟁력 확대로 의미 있는 파트너십이 체결되고 있다. 원텍은 지난 9월 상하이 아오위안 뷰티와 총판 계약을 체결했다. 전체 계약 규모는 약 628억원이며 중국 시장에 피부미용 레이저 의료기기 올리시오 등 제품을 5년간 최소 2천여대 공급할 계획이다. 신제품 타이탄의 일본 지역 우선출시 초기 반응도 고무적이다. 현지 전문유통사와의 협력을 통해 올리시오와 타이탄 제품 공급이 가속화될 전망이다.

[도표 7] 원텍 해외 사업영역



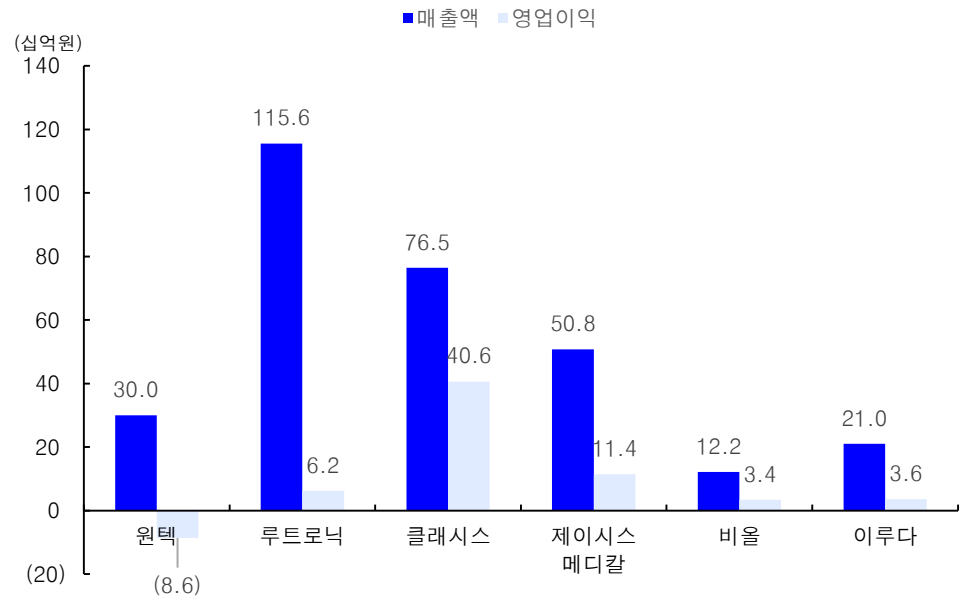
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 글로벌 레이저 의료기기 시장



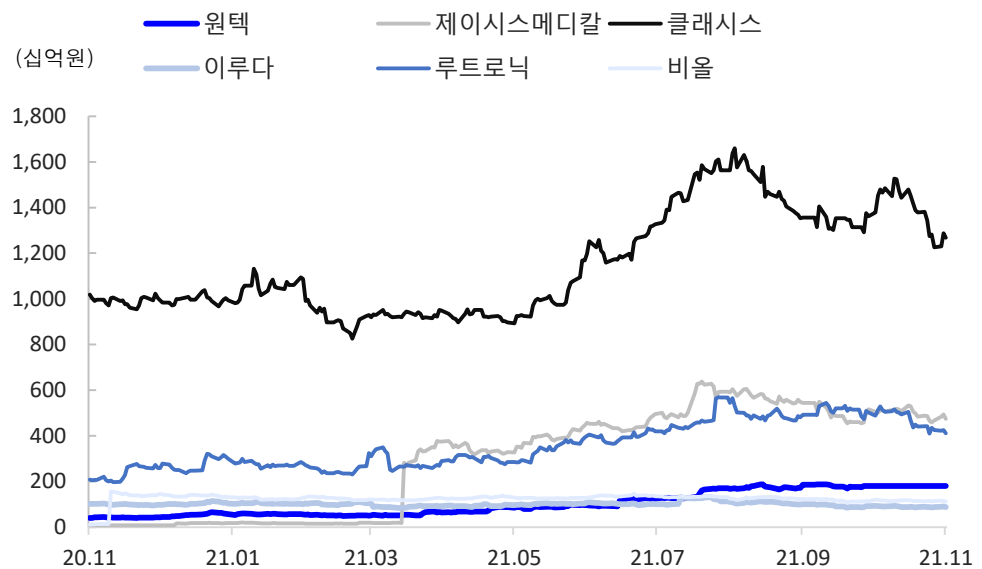
자료: Global Market for Medical Lasers, BCC Research, 교보증권 리서치센터

[도표 9] Peer 실적 비교



자료: 퀀티와이즈, 교보증권 리서치센터

[도표 10] Peer 시가총액 비교



자료: 퀀티와이즈, 교보증권 리서치센터

[원텍 216280]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	402	509	385	300
매출원가	0	177	246	263	211
매출총이익	0	224	263	122	89
매출총이익률 (%)	na	55.8	51.7	31.8	29.7
판매비	0	195	279	213	175
영업이익	0	29	-16	-90	-86
영업이익률 (%)	na	7.3	-3.2	-23.4	-28.6
EBITDA	0	38	-7	-74	-70
EBITDA Margin (%)	na	9.6	-1.3	-19.2	-23.2
영업외손익	0	-13	-10	-13	-17
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	7	4	2
금융비용	0	-13	-10	-13	-19
기타	0	0	-7	-4	0
법인세비용차감전순이익	0	16	-26	-103	-103
법인세비용	0	-3	-26	15	38
계속사업순이익	0	19	0	-117	-141
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	19	0	-117	-141
당기순이익률 (%)	na	4.7	0.0	-30.5	-46.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	0	19	0	-117	-141
지배자순이익률 (%)	na	4.7	0.0	-30.5	-46.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	1
포괄순이익	0	19	0	-118	-139
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	0	19	0	-118	-139

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	-4	-119	-7	4
당기순이익	0	19	0	-117	-141
비현금항목의 가감	0	27	9	77	121
감가상각비	0	8	8	14	14
외환손익	0	3	-3	-1	4
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	16	5	64	104
자산부채의 증감	0	-47	-121	44	37
기타현금흐름	0	-4	-7	-10	-13
투자활동 현금흐름	0	-17	-29	-19	10
투자자산	0	1	-1	1	0
유형자산	0	6	23	14	2
기타	0	-24	-51	-34	9
재무활동 현금흐름	0	19	141	27	-4
단기차입금	0	12	118	-1	-25
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	10	25	46	5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-2	-2	-18	16
현금의 증감	0	-2	-7	1	10
기초 현금	0	25	23	16	18
기말 현금	0	23	16	18	28
NOPLAT	0	34	0	-103	-117
FCF	0	2	-88	-29	-63

자료: 원텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	235	345	270	207
현금및현금성자산	0	23	16	18	28
매출채권 및 기타채권	0	56	99	53	29
재고자산	0	127	187	167	130
기타유동자산	0	29	43	32	21
비유동자산	0	74	118	133	94
유형자산	0	52	67	68	74
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	3	2	2	3
기타비유동자산	0	19	49	63	17
자산총계	0	309	463	403	302
유동부채	0	127	294	322	341
매입채무 및 기타채무	0	14	38	35	65
차입금	0	74	194	193	168
유동성채무	0	5	31	57	65
기타유동부채	0	34	31	37	43
비유동부채	0	52	41	54	32
차입금	0	41	40	43	21
사채	0	10	0	0	0
기타비유동부채	0	2	1	11	11
부채총계	0	179	335	376	372
지배자분	0	130	128	27	-71
자본금	0	20	20	20	24
자본잉여금	0	32	32	48	87
이익잉여금	0	62	61	-57	-197
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	0	130	128	27	-71
총차입금	0	131	275	302	258

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	0	472	4	-2,916	-3,232
PER	0.0	41.2	6,262.6	-4.7	-3.7
BPS	0	3,253	3,215	660	-1,498
PBR	0.0	6.0	7.3	20.9	-8.0
EBITDAPS	0	734	-407	-2,239	-1,969
EV/EBITDA	0.0	22.7	-179.1	-11.3	-10.9
SPS	0	10,071	12,751	9,556	6,894
PSR	0.0	1.9	1.8	1.4	1.7
CFPS	0	62	-2,217	-716	-1,453
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	26.6	-24.3	-22.0
영업이익 증가율	NA	NA	적전	적지	적지
순이익 증가율	NA	NA	-99.2	적전	적지
수익성					
ROIC	0.0	26.9	0.0	-33.1	-51.9
ROA	0.0	12.2	0.0	-27.1	-39.9
ROE	0.0	29.0	0.1	-151.4	641.9
안정성					
부채비율	0.0	138.0	261.2	1,399.9	-526.7
순차입금비율	0.0	42.3	59.5	75.0	85.6
이자보상배율	0.0	6.1	-2.0	-8.3	-6.3

원텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2021-11-19	Not Rated	-					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.5%	0.0%	1.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하