

원텍 (336570)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (12/22)	4,425원
상승여력	-

시가총액	3,851억원
총발행주식수	87,926,951주
60일 평균 거래대금	44억원
60일 평균 거래량	1,226,251주
52주 고	5,020원
52주 저	2,365원
외인지분율	3.74%
주요주주	김종원 외 16 인 53.57%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	14.8	62.7	65.4
상대	14.3	71.0	131.4
절대(달려환산)	22.0	79.7	54.5

북미 진출 스탠바이

3분기 실적에 내포된 의미

동사는 2022년 3분기 매출액 204.1억원, 영업이익 79.8억원을 기록했다. 3가지 측면을 주목해야 한다. 첫째, 에스테틱 산업 내 3분기는 비수기임에도 불구하고 성수기인 2분기 대비 실적이 개선되었다. 동사의 제품 경쟁력이 향상되고 있음을 유추할 수 있다. 둘째, 영업이익률이 39.1%로 2분기 대비 큰 폭으로 개선되었다. 이익률이 높은 소모품의 판매 비중이 증가했다는 것을 의미하며, 이는 올리시오의 시술자가 늘어나고 있다고 해석 가능하다. 셋째, 매출 품목과 매출처가 다변화되고 있다. 제품으로는 레이저 장비인 라비앙(Lavieen), 국가로는 브라질 수출실적이 개선되었다. 다양한 제품 라인업을 보유하고 있는 동사의 장점이 부각되고 있다.

기대되는 해외 진출

2022년 3분기 누적 동사의 수출 비중은 53%이었다. 2021년 대비 12%p 증가했다. 국내 Peer 기업들과 비교시 높지 않다. 국내 에스테틱 기업 중 수출 비중이 70%를 상회하는 기업들이 다수 존재한다. 수출 비중을 확대시킬 수 있는 기반이 마련되었다. 2022년 10월 올리시오의 미국 FDA(식품의약국) 인증을 획득했다. 2022년 1월에는 Picocare Majesty 제품의 미국 FDA 인증도 취득했다. FDA 인증을 기반으로 2023년에는 본격적인 북미 진출이 시작될 것으로 기대된다.

2023년에도 실적 성장 전망

2022년 예상 매출액 812억원, 영업이익 241억원으로 전망한다. 2022년 3분기 누적 매출액 572.5억원, 영업이익 172.4억원이었으며, 4분기가 에스테틱 산업 내 최성수기 라는 점에서 실현 가능성이 높다고 판단된다. 2023년에도 30% 이상의 매출 성장이 가능할 것으로 전망한다. 북미 진출이 본격화에 따른 실적 개선이 기대되기 때문이다.

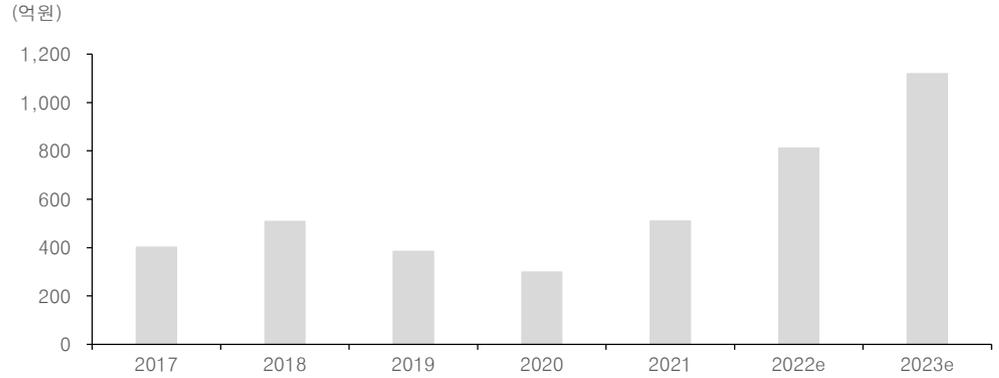
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	300	511	812	1,120
영업이익	-86	104	241	338
지배순이익	-141	170	135	261
PER	-8.6	10.5	28.5	14.9
PBR	-18.5	7.8	8.7	5.5
EV/EBITDA	-4.9	1.0	14.9	10.4
ROE	641.9	181.6	38.3	45.4

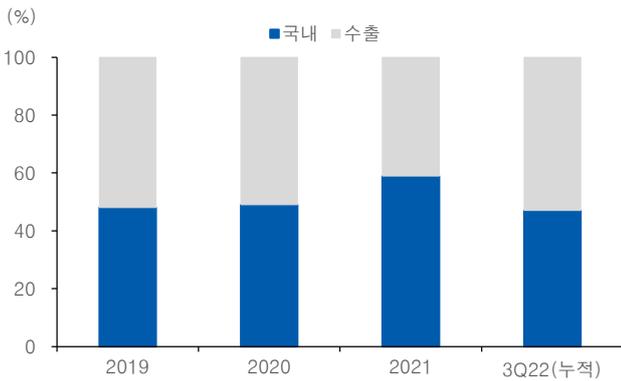
자료: 유안타증권

원텍 매출 추이 및 전망



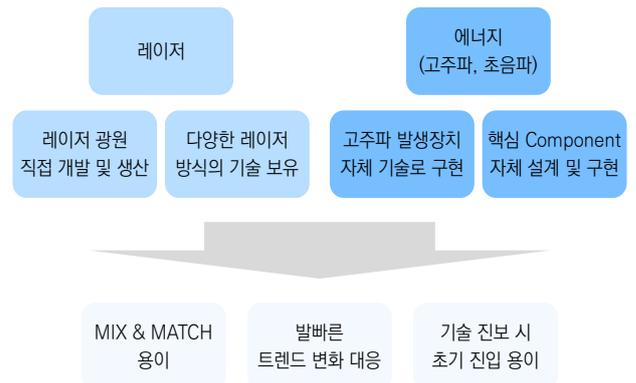
자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터

수출 비중 추이



자료: 원텍, 유안타증권 리서치센터

다양한 제품 라인업 & 기술 보유의 장점



자료: 유안타증권 리서치센터

원텍 (336570) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	385	300	511	812	1,120
매출원가	263	211	221	325	448
매출총이익	122	89	289	487	672
판매비	213	175	185	246	335
영업이익	-90	-86	104	241	338
EBITDA	-74	-70	124	253	347
영업외손익	-13	-17	-11	-72	0
외환관련손익	2	-4	5	12	2
이자손익	-11	-14	-9	-1	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-4	0	-7	-83	1
법인세비용차감전순이익	-103	-103	93	169	337
법인세비용	15	38	-77	34	76
계속사업순이익	-117	-141	170	135	261
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-117	-141	170	135	261
지배지분순이익	-117	-141	170	135	261
포괄순이익	-118	-139	167	132	259
지배지분포괄이익	-118	-139	167	132	259

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-7	4	61	63	187
당기순이익	-117	-141	170	135	261
감가상각비	14	14	18	11	8
외환손익	-1	4	-3	-12	-2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	44	37	-56	-93	-93
기타현금흐름	53	91	-68	23	12
투자활동 현금흐름	-19	10	-57	0	0
투자자산	-1	0	1	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-14	-2	-5	0	0
유형자산 감소	0	0	8	0	0
기타현금흐름	-4	11	-60	0	0
재무활동 현금흐름	27	-4	-8	-48	-104
단기차입금	-1	-25	-137	-137	-137
사채 및 장기차입금	29	-14	-27	38	38
자본	5	42	161	56	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-6	-7	-5	-5	-5
연결범위변동 등 기타	1	0	0	-24	-19
현금의 증감	1	10	-4	-9	64
기초 현금	16	18	28	24	15
기말 현금	18	28	24	15	79
NOPLAT	-103	-117	190	241	338
FCF	-21	3	56	63	187

자료: 유안타증권

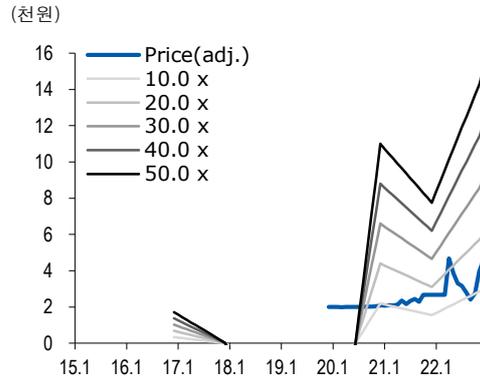
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	270	207	322	428	614
현금및현금성자산	18	28	24	15	79
매출채권 및 기타채권	53	29	71	105	140
재고자산	167	130	146	232	320
비유동자산	133	94	154	142	134
유형자산	68	74	70	59	51
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	2	3	2	2	2
자산총계	403	302	476	570	748
유동부채	322	341	163	31	-87
매입채무 및 기타채무	35	65	55	70	88
단기차입금	193	168	32	-105	-241
유동성장기부채	57	65	4	4	4
비유동부채	54	32	55	93	130
장기차입금	43	21	52	90	127
사채	0	0	0	0	0
부채총계	376	372	218	124	43
지배지분	27	-71	258	447	705
자본금	20	24	32	88	88
자본잉여금	48	87	239	239	239
이익잉여금	-57	-197	-27	108	369
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	27	-71	258	447	705
순차입금	274	226	1	-89	-252
총차입금	302	258	89	-10	-109

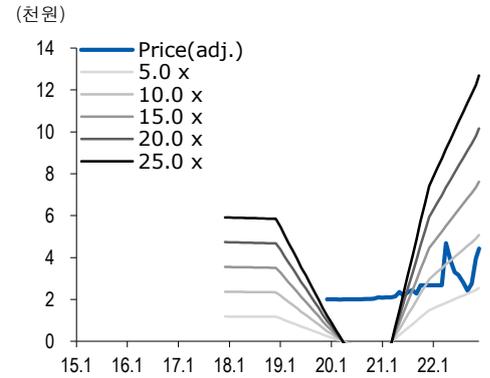
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	-212	-235	220	155	297
BPS	48	-109	296	508	802
EBITDAPS	-1,834	-1,602	2,210	290	394
SPS	695	501	660	932	1,274
DPS	0	0	0	0	0
PER	-9.4	-8.6	10.5	28.5	14.9
PBR	41.8	-18.5	7.8	8.7	5.5
EV/EBITDA	-5.2	-4.9	1.0	14.9	10.4
PSR	2.9	4.0	3.5	4.7	3.5

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-24.3	-22.0	70.1	59.0	38.0
영업이익 증가율 (%)	적지	적지	확전	131.2	40.3
지배순이익 증가율 (%)	-78,560.3	적지	확전	-20.6	93.5
매출총이익률 (%)	31.8	29.7	56.7	60.0	60.0
영업이익률 (%)	-23.4	-28.6	20.4	29.7	30.1
지배순이익률 (%)	-30.5	-46.9	33.3	16.6	23.3
EBITDA 마진 (%)	-19.2	-23.2	24.3	31.1	30.9
ROIC	-35.8	-59.6	115.8	83.1	79.0
ROA	-27.1	-39.9	43.8	25.8	39.7
ROE	-151.4	641.9	181.6	38.3	45.4
부채비율 (%)	1,399.9	-526.7	84.5	27.7	6.1
순차입금/자기자본 (%)	1,020.7	-320.0	0.3	-20.0	-35.7
영업이익/금융비용 (배)	-8.3	-6.3	11.3	120.4	112.6

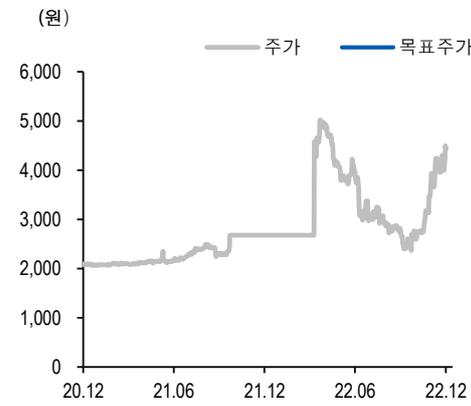
P/E band chart



P/B band chart



원택 (336570) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-12-23	Not Rated	-	1년		
2022-09-01	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	94.5
Hold(중립)	4.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-12-20

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.