



Buy(Maintain)

목표주가: 13,000원

주가(8/14): 9,970원

시가총액: 8,970억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/14)		
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,320 원	3,860원
등락률	-25.2%	158.3%
수익률	절대	상대
1M	-15.6%	-17.2%
6M	65.6%	53.6%
1Y	59.3%	51.8%

Company Data

발행주식수	89,969 천주
일평균 거래량(3M)	895천주
외국인 지분율	9.2%
배당수익률(2025E)	0.5%
BPS(2025E)	1,888원
주요 주주	김종원 외 21 인
	52.0%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	115.6	115.3	153.4	176.9
영업이익	46.0	34.8	59.5	65.6
EBITDA	47.9	37.2	62.1	67.1
세전이익	47.8	38.6	59.0	66.1
순이익	38.8	29.1	46.0	51.6
지배주주지분순이익	38.8	29.1	46.0	51.6
EPS(원)	441	327	515	577
증감률(% YoY)	186.5	-25.8	57.5	12.1
PER(배)	21.2	13.4	19.4	17.3
PBR(배)	8.29	3.10	5.28	4.12
EV/EBITDA(배)	15.9	8.7	13.0	11.4
영업이익률(%)	39.8	30.2	38.8	37.1
ROE(%)	49.7	25.8	31.2	26.8
순차입금비율(%)	-61.7	-53.1	-54.4	-60.2

자료: 키움증권

Price Trend



☒ 실적 Review

원텍 (336570)

우리 원텍 정상영업 합니다



2Q25 매출액과 영업이익 398억, 173억으로 각각 시장 기대치를 +4%, +14% 상회했습니다. 마일스톤 인식의 변수가 있었으나 펀더멘탈 개선세가 이어져 우수한 실적을 기록했습니다. 호실적이지만 차익 실현 물량이 출하되며 2일간 주가는 -23% 하락했습니다. 12개월 선행 PER 16.3배로, 밸류에이션 매력도가 생겼다고 판단합니다. 향후 소모품 매출 비중 상승으로 꾸준한 GPM 상승이 이어질 것으로 예상하고, 목표주가를 13,000원으로 +19% 상향합니다.

>>> 마일스톤 매출 인식 변수 있었으나 그래도 좋은 실적

2Q25 실적은 매출액 398억 원(YoY +37.2%, QoQ +6.4%; 시장 기대치 +4.2% 상회, 당사 추정치 -5.7% 하회), 영업이익 173억 원(YoY +145.9%, QoQ +18.7%, 영업이익률 43.4%; 시장 기대치 +13.8% 상회, 당사 추정치 -13.5% 하회)을 기록했다. 당사는 중국 SBT 레이저 장비 기술이전 마일스톤 80억 전액을 2Q25에 반영된다고 추정했으나 실제로는 5억만 인식됐다. 향후 여러 분기동안 천천히 재무제표에 반영될 것으로 전망을 변경한다.

HIFU, RF 장비: 2Q25 매출액 162억(YoY +59.8%, QoQ +1.3%, 매출 비중 40.7%)을 기록했다. 국내 '올리지오' 누적 판매 대수 1,030대, '올리지오 X' 185대로 합산 1,215대(QoQ +18.0%)로 빠른 성장세를 이어갔다. 또한 비비를 글로벌 앤버서더로 선정하여 적극적 마케팅 후 국내 성장세를 이어갈 계획이다. **태국**은 2Q25 개별 매출액 84억으로 성장을 주도했다. 지난 5월, 현지 인기 배우 피피와 빌킨을 모델로 발탁하고, 시장 반응이 호의적인 상황이다. **브라질**은 2Q25 개별 매출액 23억으로 부진한 흐름이 지속됐다. **MedSystems**가 판매하는 레이저 장비 'Lavieen'의 부진이 주된 원인이었다. 대신 **Skin-Tec**이 판매하는 '올리지오 X'는 1H25에만 100대 이상 판매하며 선방하였다.

» **'25년 연간 매출액 640억(YoY +62.4%)을 전망한다.**

레이저 장비: 2Q25 매출액 119억 원(YoY +48.9%, QoQ +11.4%, 매출 비중 29.9%)을 기록했다. 미국 현지에서 AMP가 판매하는 레이저 장비 'NOUVARDerm'('Lavieen'과 동일)의 선적이 꾸준히 진행되고 있다.

» **'25년 연간 매출액 446억(YoY +17.7%)을 전망한다.**

소모품: 2Q25 매출액 108억(YoY +45.8%, QoQ +11.5%, 매출 비중 27.3%)을 기록했다. 유상 소모품 구매 수요가 국내외에서 모두 견조하게 늘어나고 있다.

» **'25년 연간 매출액 411억(YoY +47.8%)을 전망한다.**

>>> 12개월 선행 PER 16.3배면 좋다, 목표주가 +18.2% 상향

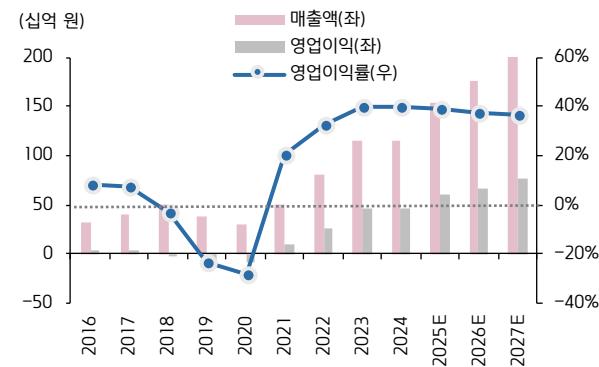
선행 4개분기 EPS 전망치 570원에 목표 PER 22배를 적용하여 목표주가 13,000원으로 상향한다(기준 11,000원 대비 +18.2%). 컨센서스를 +13.8% 상회하는 영업이익에도 8/13일 실적 발표 후 주가는 -22.7% 하락했다. 현재 **12개월 선행 PER 16.3배로, 밸류에이션 매력도가 생겼다고 판단한다.** 또한, **마일스톤 5억을 제외하더라도 2Q25 매출총이익률은 69.7%로 상장 이후 역대 최고치를 경신했다.** 우수한 레버리지 효과가 발휘되어 향후 꾸준히 60% 중후반 대의 매출총이익률을 기록할 수 있을 것으로 전망한다.

원텍 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	22.6	29.0	26.9	36.8	37.4	39.8	36.2	40.0	115.3	153.4	176.9
YoY	-21.0%	-4.9%	1.9%	21.9%	65.8%	37.2%	34.6%	8.7%	-0.3%	33.1%	15.3%
피부미용	21.7	27.6	26.1	36.0	36.4	38.9	34.9	39.4	111.4	149.6	172.7
HIFU, RF	5.5	10.1	9.2	14.5	16.0	16.2	15.3	16.5	39.4	64.0	71.8
레이저	7.2	8.0	8.7	14.0	10.7	11.9	10.2	11.9	27.8	44.6	50.9
EBD 소모품	7.0	7.4	5.9	7.5	9.7	10.8	9.5	11.0	12.0	41.1	50.1
서지컬	0.1	0.2	0.2	0.1	0.4	0.1	0.1	0.1	39.4	0.7	0.8
홈케어	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	37.9	0.1	0.8
기타	0.6	1.1	0.4	0.7	0.7	0.7	1.1	0.5	2.8	3.0	2.7
매출원가	6.0	12.0	9.6	13.5	13.4	11.8	11.5	13.2	41.1	49.9	59.1
매출원가율	26.6%	41.4%	35.8%	36.6%	35.8%	29.6%	31.7%	33.0%	35.7%	32.5%	33.4%
매출총이익	16.6	17.0	17.3	23.3	24.0	28.0	24.7	26.8	74.1	103.6	117.8
매출총이익률	73.4%	58.6%	64.2%	63.4%	64.2%	70.4%	68.3%	67.0%	64.3%	67.5%	66.6%
판매비와관리비	9.9	10.0	9.9	9.5	9.5	10.7	10.6	13.2	39.4	44.1	52.2
판관비율	44.0%	34.4%	36.9%	25.9%	25.3%	27.0%	29.3%	33.0%	34.1%	28.7%	29.5%
영업이익	6.6	7.0	7.3	13.8	14.6	17.3	14.1	13.6	34.8	59.5	65.6
YoY	-50.4%	-44.4%	-23.0%	31.4%	119.4%	145.9%	92.0%	-1.5%	-24.4%	71.1%	10.2%
영업이익률	29.4%	24.2%	27.3%	37.5%	38.9%	43.4%	39.0%	33.9%	30.2%	38.8%	37.1%
당기순이익	5.9	4.4	4.8	14.0	11.9	9.2	12.2	12.7	29.1	46.0	51.6
YoY	-49.8%	-51.0%	-44.8%	50.3%	100.9%	108.0%	154.3%	-9.1%	-25.0%	58.1%	12.1%
당기순이익률	26.3%	15.2%	17.9%	37.9%	31.8%	23.1%	33.8%	31.7%	25.3%	30.0%	29.2%

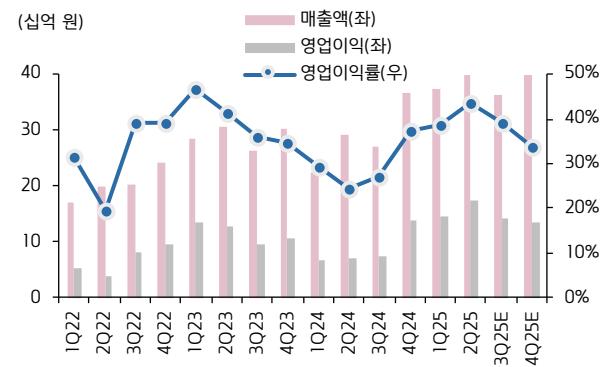
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 연간 실적 추이 및 전망



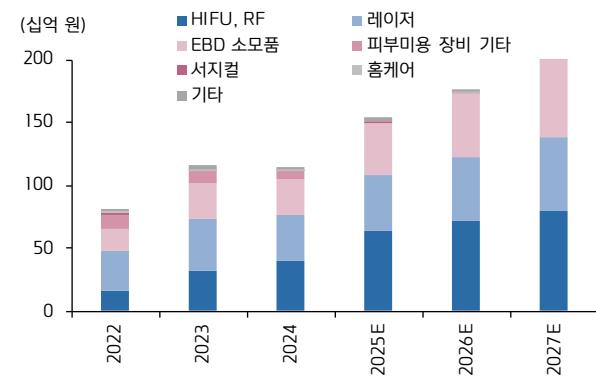
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원텍 분기 실적 추이 및 전망



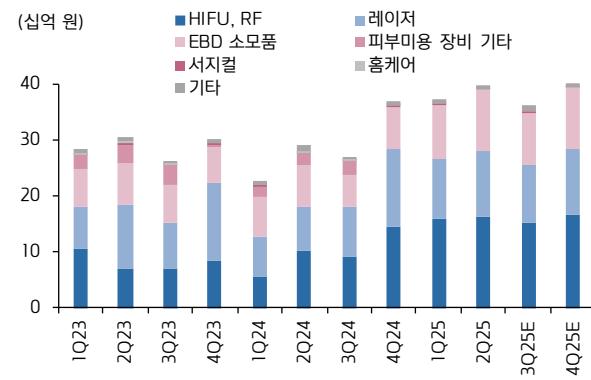
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

원텍 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



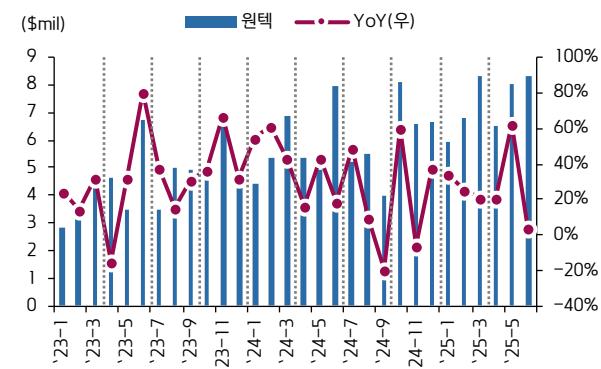
자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 원텍, 키움증권 리서치센터

대전시 유성구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터

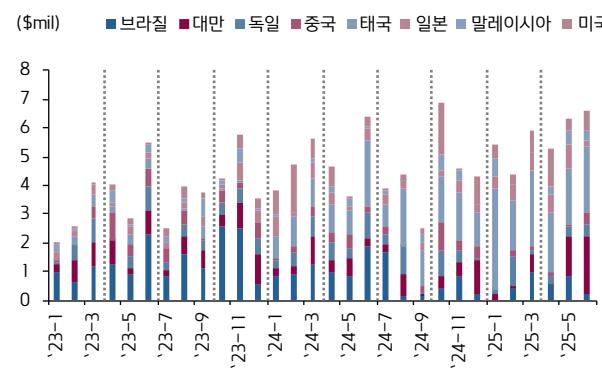


주) 원텍 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

대전시 유성구 주요 국가별 EBD 관세청 수출 데이터



주) 원텍 추정

주2) HS 코드: 9018.90

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

원텍 시가총액 추이 분석



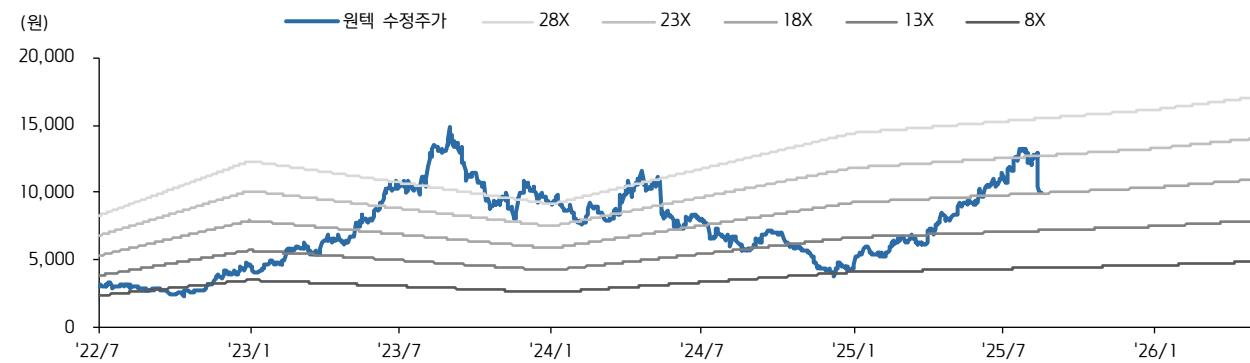
자료: FnGuide, 원텍, 언론보도, 키움증권 리서치센터

원텍 목표주가 산정 내용

선행 4 개분기 EPS 전망치	570 원
목표 PER	22 배
목표 주가	12,540 원
조정	13,000 원
현재 주가	9,970 원
상승 여력	30.4%

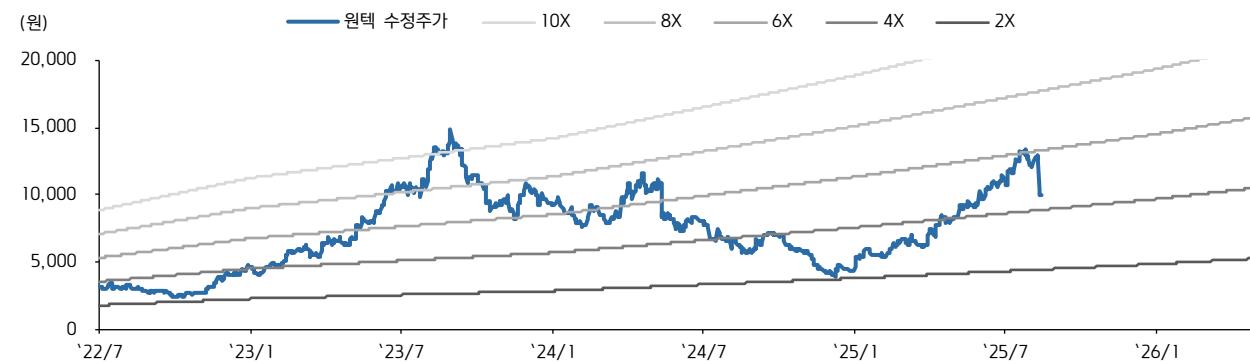
자료: 키움증권 리서치센터

원텍 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 원텍, 키움증권 리서치센터

원텍 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 원텍, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	115.6	115.3	153.4	176.9	204.1
매출원가	41.4	41.1	49.9	59.1	67.2
매출총이익	74.3	74.1	103.6	117.8	136.9
판관비	28.2	39.4	44.1	52.2	61.3
영업이익	46.0	34.8	59.5	65.6	75.6
EBITDA	47.9	37.2	62.1	67.1	76.5
영업외손익	1.7	3.8	-0.5	0.5	1.8
이자수익	1.6	2.4	3.0	4.1	5.3
이자비용	0.7	2.3	2.3	2.3	2.3
외환관련이익	0.4	4.3	1.1	1.1	1.1
외환관련손실	0.6	0.7	0.5	0.5	0.5
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	0.1	-1.8	-1.9	-1.8
법인세차감전이익	47.8	38.6	59.0	66.1	77.4
법인세비용	9.0	9.5	13.0	14.5	17.0
계속사업순손익	38.8	29.1	46.0	51.6	60.4
당기순이익	38.8	29.1	46.0	51.6	60.4
지배주주순이익	38.8	29.1	46.0	51.6	60.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.8	-0.3	33.0	15.3	15.4
영업이익 증감율	71.9	-24.3	71.0	10.3	15.2
EBITDA 증감율	68.4	-22.3	66.9	8.1	14.0
지배주주순이익 증감율	189.6	-25.0	58.1	12.2	17.1
EPS 증감율	186.5	-25.8	57.5	12.1	17.0
매출총이익률(%)	64.3	64.3	67.5	66.6	67.1
영업이익률(%)	39.8	30.2	38.8	37.1	37.0
EBITDA Margin(%)	41.4	32.3	40.5	37.9	37.5
지배주주순이익률(%)	33.6	25.2	30.0	29.2	29.6

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	139.4	162.7	210.5	263.5	326.5
현금 및 현금성자산	12.2	32.8	54.4	90.0	133.1
단기금융자산	66.8	55.7	58.5	61.4	64.4
매출채권 및 기타채권	15.4	20.0	26.7	30.8	35.5
재고자산	39.8	50.1	66.7	76.9	88.7
기타유동자산	5.2	4.1	4.2	4.4	4.8
비유동자산	13.9	15.2	12.6	11.0	10.1
투자자산	0.3	1.2	1.2	1.2	1.2
유형자산	7.9	8.4	5.9	4.5	3.6
무형자산	1.3	1.4	1.3	1.2	1.1
기타비유동자산	4.4	4.2	4.2	4.1	4.2
자산총계	153.3	177.9	223.1	274.6	336.6
유동부채	52.9	50.0	53.3	57.4	63.2
매입채무 및 기타채무	6.8	8.0	11.3	15.4	21.2
단기금융부채	17.0	20.1	20.1	20.1	20.1
기타유동부채	29.1	21.9	21.9	21.9	21.9
비유동부채	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
장기금융부채	0.6	1.1	1.1	1.1	1.1
기타비유동부채	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	54.0	51.1	54.4	58.5	64.3
자본지분	99.3	126.8	168.7	216.1	272.3
자본금	8.8	8.9	8.9	8.9	8.9
자본잉여금	36.0	41.6	41.6	41.6	41.6
기타자본	3.6	0.5	0.5	0.5	0.5
기타포괄손익누계액	1.4	1.7	2.0	2.3	2.7
이익잉여금	49.4	74.1	115.6	162.7	218.6
비자제지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	99.3	126.8	168.7	216.1	272.3

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	26.0	14.9	28.1	42.3	49.9
당기순이익	38.8	29.1	46.0	51.6	60.4
비현금항목의 가감	13.1	13.2	14.4	13.9	14.5
유형자산감가상각비	1.7	2.3	2.5	1.4	0.8
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	11.3	10.9	11.8	12.4	13.6
영업활동자산부채증감	-26.8	-20.6	-20.1	-10.4	-11.0
매출채권및기타채권의감소	-9.9	-6.2	-6.6	-4.1	-4.7
재고자산의감소	-19.9	-11.2	-16.6	-10.2	-11.8
매입채무및기타채무의증가	1.1	-1.6	3.3	4.1	5.8
기타	1.9	-1.6	-0.2	-0.2	-0.3
기타현금흐름	0.9	-6.8	-12.2	-12.8	-14.0
투자활동 현금흐름	-45.7	7.8	-3.4	-3.6	-3.7
유형자산의 취득	-2.1	-1.8	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-0.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-42.7	11.1	-2.8	-2.9	-3.1
기타	0.2	-0.7	-0.6	-0.7	-0.6
재무활동 현금흐름	25.7	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7
차입금의 증가(감소)	26.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-4.4	-4.5	-4.5	-4.5
기타	-0.3	1.7	1.8	1.8	1.8
기타현금흐름	0.0	0.6	-0.4	-0.4	-0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	5.9	20.7	21.6	35.6	43.1
기초현금 및 현금성자산	6.3	12.2	32.8	54.4	90.0
기말현금 및 현금성자산	12.2	32.8	54.4	90.0	133.1

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	441	327	515	577	676
BPS	1,126	1,419	1,888	2,419	3,048
CFPS	590	476	677	733	838
DPS	50	50	50	50	50
주가배수(배)					
PER	21.2	13.4	19.4	17.3	14.8
PER(최고)	34.3	36.7	26.0		
PER(최저)	8.8	11.8	8.7		
PBR	8.29	3.10	5.28	4.12	3.27
PBR(최고)	13.42	8.46	7.10		
PBR(최저)	3.46	2.72	2.36		
PSR	7.11	3.39	5.81	5.03	4.36
PCFR	15.8	9.2	14.7	13.6	11.9
EV/EBITDA	15.9	8.7	13.0	11.4	9.4
주요비율(%)					
배당성향(% 보통주, 현금)	11.4	15.3	9.7	8.7	7.4
배당수익률(% 보통주, 현금)	0.5	1.1	0.5	0.5	0.5
ROA	34.2	17.6	23.0	20.7	19.8
ROE	49.7	25.8	31.2	26.8	24.7
ROIC	114.9	60.7	71.5	65.5	67.3
매출채권회전율	9.7	6.5	6.6	6.2	6.2
재고자산회전율	3.7	2.6	2.6	2.5	2.5
부채비율	54.4	40.3	32.3	27.1	23.6
순차입금비율	-61.7	-53.1	-54.4	-60.2	-64.7
이자보상배율	67.3	15.2	26.0	28.6	33.0
총차입금		17.6	21.2	21.2	21.2
순차입금		-61.3	-67.3	-91.7	-130.2
EBITDA		47.9	37.2	62.1	67.1
FCF		8.9	7.7	28.9	42.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

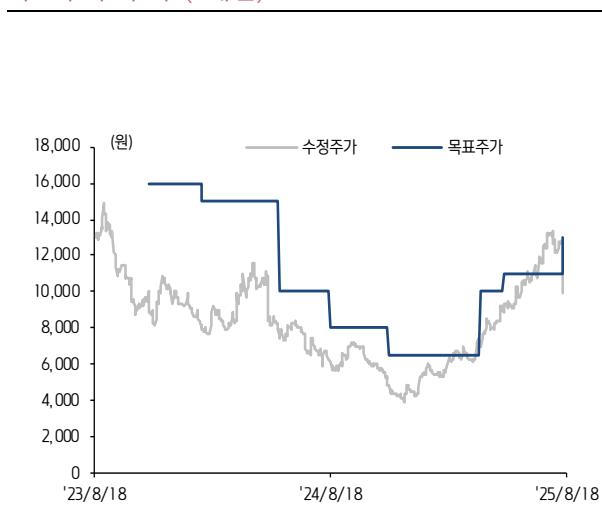
- 당사는 8월 14일 현재 '원텍(336570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
원텍 (336570)	2023-11-09	Buy(Initiate)	16,000원	6개월	-41.40	-32.25
	2024-01-30	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-47.21	-45.73
	2024-02-06	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-38.60	-22.87
	2024-05-29	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-23.32	-16.50
	2024-07-19	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-26.73	-16.50
	2024-08-16	Buy(Maintain)	8,000원	6개월	-22.06	-10.00
	2024-11-15	Buy(Maintain)	6,500원	6개월	-15.37	13.69
	2025-04-07	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-18.43	-8.00
	2025-05-13	Buy(Maintain)	11,000원	6개월	0.49	21.09
	2025-08-18	Buy(Maintain)	13,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%