원텍(336570)

매수(유지)

목표주가: 14,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

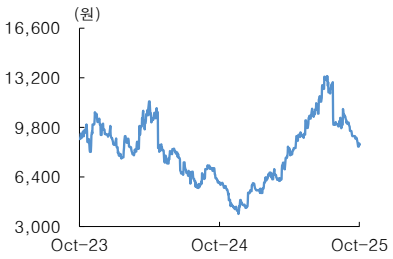
Stock Data

KOSPI(10/21)	3,824
주가(10/21)	8,610
시가총액(십억원)	775
발행주식수(백만)	90
52주 최고/최저가(원)	13,320/3,860
일평균거래대금(6개월, 백만원)	9,368
유동주식비율/외국인지분율(%)	48.0/8.9
주요주주(%) 김종원 외 21 인	51.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(14.2)	3.0	44.5
KOSDAQ 대비(%p)	(15.3)	(19.0)	29.7

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Preview: 3분기는 숨 고르기

기술이전 수입 이연으로 영업이익 컨센서스 큰 폭 하회 전망

3분기 연결 실적은 매출액 364억원(+35.3% YoY, -8.6% QoQ), 영업이익 136억원(+85.5% YoY, -21.1% QoQ, OPM 37.5%)으로, 컨센서스 대비 매출액은 12%, 영업이익은 20% 하회할 것으로 추정한다. 컨센서스 하회의 주요 원인은 당초 3분기에 인식될 것으로 예상됐던 중국 레이저 기술이전 수입 70억원이 4분기로 이연된 데 있다. 이에 따라 영업이익은 컨센서스를 크게 하회하겠으나, 이는 기술이전 수입 반영 시점의 차이에 따른 것으로 실적 둔화 요인은 아니다. 본업 실적은 RF 장비 143억원(+55% YoY, -12% QoQ), 소모품 94억원(+58% YoY, -14% QoQ)으로 추정한다. 전년 동기 대비로는 큰 폭의 성장이 예상되나, 3분기 계절적 비수기 영향으로 전분기 대비 감소할 전망이다. 다만 3분기 관세청 수출 데이터가 전분기 대비 28% 감소해 우려가 커졌으나, 이는 태국 자회사의 기존 재고 판매에 따른 영향으로 실제 수출 감소폭은 크지 않을 것으로 판단한다. 영업이익률은 신규 모델 채용에 따른 광고비 증가를 반영해 37.5%로 추정한다.

4분기, 분기 최대 실적 재차 경신 전망

4분기는 기술이전 수입 반영과 계절적 성수기 효과, 태국/말레이시아 올리지오X 허가에 따른 신제품 출시 효과가 맞물리며, 분기 최대 실적을 재차 경신할 것으로 전망한다. 올해 수출 비중은 71%로 예상되며('23년 50%, '24년 60%), 밸류에이션 할인 요인이었던 높은 내수 의존도를 탈피해 수출 중심으로 전환하고 있는 점이 긍정적이다. 특히 브라질 회복이 아직 본격화되지 않은 상황에서도, 브라질을 제외한 지역에서 가파른 성장을 보이며 전체 수출 성장을 견인하고 있다.

투자의견 매수, 목표주가 14,000원 유지

관세청 수출 데이터 발표 후 3분기 실적에 대한 우려와 특정 섹터로의 수급 쏠림 영향으로 현재 주가는 12MF PER 14.5배까지 낮아졌다. 태국을 중심으로 한 동남아 내 올리지오 인지도 확산, 여전히 낮은 소모품 비중을 고려할 때 중장기 성장 여력 대비 저평가 구간으로 판단한다. 매수 의견과 목표주가 14,000원을 유지한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	116	46	39	441	179.1	48	21.2	16.1	8.3	49.7	0.5
2024A	115	35	29	327	(25.9)	37	13.4	9.0	3.1	25.8	1.1
2025F	161	67	47	522	59.6	69	16.5	9.8	4.5	31.2	0.7
2026F	184	74	55	612	17.3	77	14.1	8.3	3.5	27.8	0.9
2027F	212	90	67	742	21.1	93	11.6	6.4	2.8	26.5	1.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

강시온
sionkang@koreainvestment.com
박정인
jungin.park@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 3Q25 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q25F					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	36.4	46.1	(21.0)	41.4	(12.1)	39.8	(8.6)	26.9	35.3
영업이익	13.6	21.9	(37.7)	16.9	(19.6)	17.3	(21.1)	7.3	85.5
영업이익률	37.5%	47.4%	(10.0%p)	40.9%	(3.5%p)	43.4%	(5.9%p)	27.3%	10.1%p
지배지분순이익	9.3	15.7	(40.5)	13.7	(32.2)	9.2	1.1	4.8	93.4

자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			증감률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	161.0	183.6	212.2	163.9	180.3	203.8	(1.8%)	1.8%	4.1%
영업이익	66.8	73.9	90.0	69.2	72.4	85.7	(3.5%)	2.1%	5.1%
영업이익률(%)	41.5%	40.2%	42.4%	42.2%	40.1%	42.0%	(0.8%p)	0.1%p	0.4%p
세전이익	61.1	71.7	86.8	63.5	70.2	82.5	(3.9%)	2.2%	5.3%
순이익	46.8	55.1	66.7	49.0	54.1	63.5	(4.5%)	1.9%	5.0%

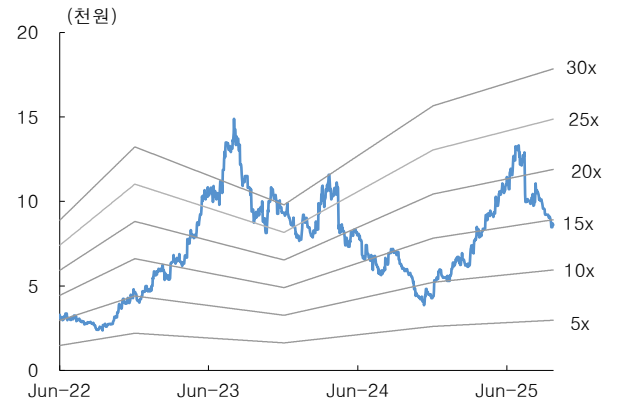
자료: 한국투자증권

<표 3> P/E Valuation

항목	금액	비고
12MF EPS(원)	594	
Target P/E(X)	25	
적정 기업가치(십억원)	**1,337**	
주식수	89,969	
목표주가(원)	**14,000**	
현재주가(원)	8,610	2025.10.22 종가 기준
Upside(%)	**62.6%**	

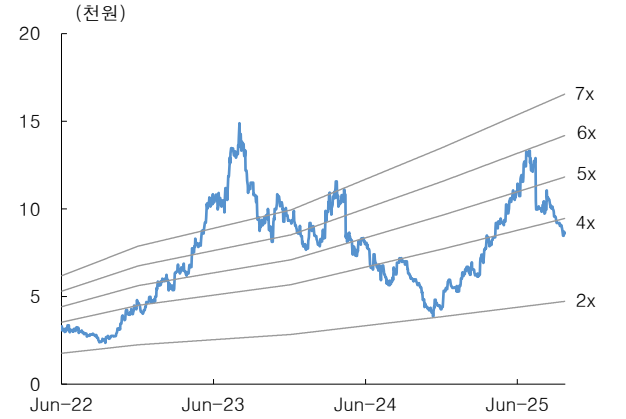
자료: 한국투자증권

[그림 1] 12MF PER 밴드 차트



주: 2025.10.21 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 2] 12MF PBR 밴드 차트



주: 2025.10.21 종가 기준
자료: Quantiwise, 한국투자증권

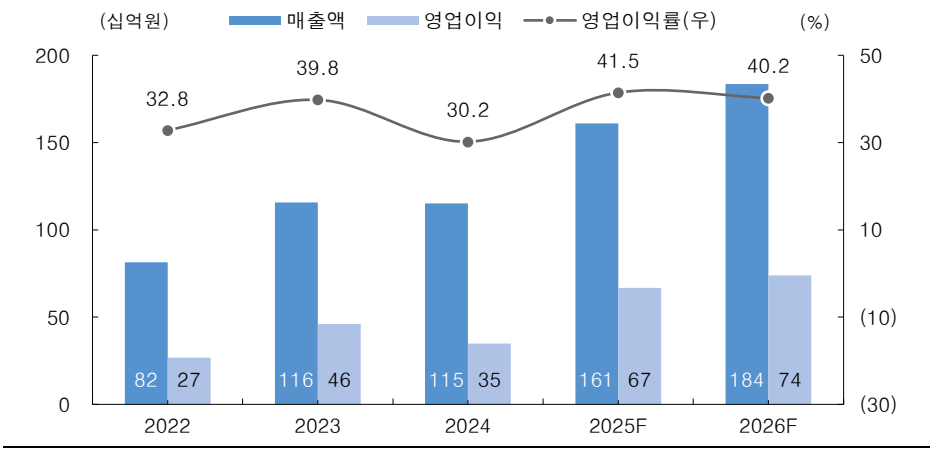
<표 4> 연결 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**37.4**	**39.8**	**36.4**	**47.4**	**44.1**	**47.2**	**43.1**	**49.1**	**115.6**	**115.3**	**161.0**	**183.6**
RF 장비	**16.0**	**16.2**	**14.3**	**15.4**	**17.5**	**18.3**	**16.8**	**19.0**	**32.8**	**39.4**	**61.9**	**71.6**
소모품	**9.7**	**10.8**	**9.4**	**11.0**	**13.8**	**15.1**	**12.5**	**15.2**	**27.2**	**27.8**	**41.0**	**56.6**
레이저 장비	10.7	11.9	12.1	13.3	12.1	13.2	13.2	14.2	50.9	44.2	48.0	52.7
기타	1.0	0.9	0.7	7.7	0.6	0.7	0.6	0.7	4.7	3.9	10.2	2.7
% YoY	***65.8***	***37.2***	***35.3***	***28.8***	***17.9***	***18.7***	***18.6***	***3.7***	***41.9***	***(0.3)***	***39.7***	***14.0***
RF 장비	***189.4***	***59.8***	***54.6***	***6.4***	***9.7***	***12.7***	***17.9***	***23.0***	***99.9***	***20.2***	***57.1***	***15.7***
소모품	***39.5***	***45.8***	***58.4***	***47.4***	***42.0***	***38.9***	***33.4***	***38.2***	***51.6***	***2.1***	***47.3***	***38.2***
레이저 장비	*16.4*	*18.3*	*10.0*	*(5.0)*	*13.6*	*10.8*	*9.1*	*6.8*	*17.9*	*(13.2)*	*8.5*	*9.9*
% 매출비중												
RF 장비	***42.7***	***40.7***	***39.2***	***32.5***	***39.8***	***38.7***	***39.0***	***38.6***	***28.4***	***34.2***	***38.4***	***39.0***
소모품	***26.0***	***27.3***	***25.8***	***23.2***	***31.3***	***31.9***	***29.0***	***30.9***	***23.5***	***24.1***	***25.4***	***30.8***
레이저 장비	*28.5*	*29.9*	*33.2*	*28.1*	*27.5*	*27.9*	*30.5*	*29.0*	*44.0*	*38.4*	*29.8*	*28.7*
기타	*2.7*	*2.2*	*1.8*	*16.1*	*1.4*	*1.6*	*1.5*	*1.5*	*4.1*	*3.3*	*6.3*	*1.5*
매출총이익	24.0	28.0	24.8	34.2	29.8	31.9	29.0	33.2	74.3	74.1	111.1	123.9
% YoY	*45.1*	*64.7*	*43.7*	*46.8*	*23.9*	*13.9*	*17.1*	*(3.1)*	*52.1*	*(0.2)*	*49.8*	*11.5*
% QoQ	*3.0*	*16.6*	*(11.5)*	*38.0*	*(13.0)*	*7.2*	*(9.0)*	*14.2*				
GPM(%)	***64.2***	***70.4***	***68.2***	***72.2***	***67.5***	***67.6***	***67.3***	***67.5***	***64.2***	***64.3***	***69.0***	***67.5***
영업이익	**14.6**	**17.3**	**13.6**	**21.3**	**18.1**	**19.3**	**17.3**	**19.2**	**46.0**	**34.8**	**66.8**	**73.9**
% YoY	*119.3*	*145.9*	*85.5*	*54.7*	*24.2*	*11.5*	*27.1*	*(9.9)*	*72.1*	*(24.4)*	*92.0*	*10.6*
% QoQ	*5.5*	*18.7*	*(21.1)*	*56.6*	*(15.3)*	*6.5*	*(10.1)*	*11.1*				
OPM(%)	***38.9***	***43.4***	***37.5***	***45.0***	***41.0***	***40.8***	***40.1***	***39.1***	***39.8***	***30.2***	***41.5***	***40.2***
세전이익	14.1	12.2	12.6	22.2	16.5	20.7	15.8	18.7	47.8	38.6	61.1	71.7
법인세비용	2.2	3.0	3.3	5.8	2.6	5.2	4.1	4.7	9.0	9.5	14.2	16.6
지배주주순이익	**11.9**	**9.2**	**9.3**	**16.4**	**13.9**	**15.5**	**11.7**	**14.0**	**38.8**	**29.1**	**46.8**	**55.1**
% YoY	*100.9*	*1.1*	*93.4*	*17.6*	*16.7*	*68.7*	*25.4*	*(14.7)*	*189.9*	*(25.0)*	*60.8*	*17.6*
% QoQ	*(14.7)*	*(22.7)*	*1.1*	*76.4*	*(15.4)*	*11.9*	*(24.9)*	*20.1*				
NPM(%)	***31.8***	***23.1***	***25.6***	***34.6***	***31.5***	***32.9***	***27.0***	***28.5***	***33.6***	***25.3***	***29.1***	***30.0***

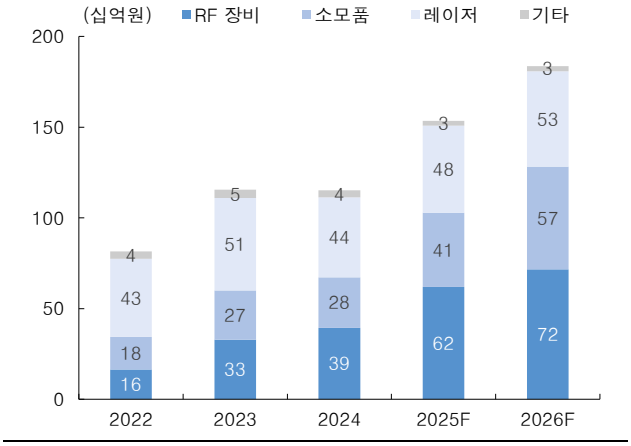
주: 기타 매출 내 기술이전 수입 2Q25 5억원 반영, 4Q25 70억원 반영 가정
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 3] 연결 실적 추이 및 전망



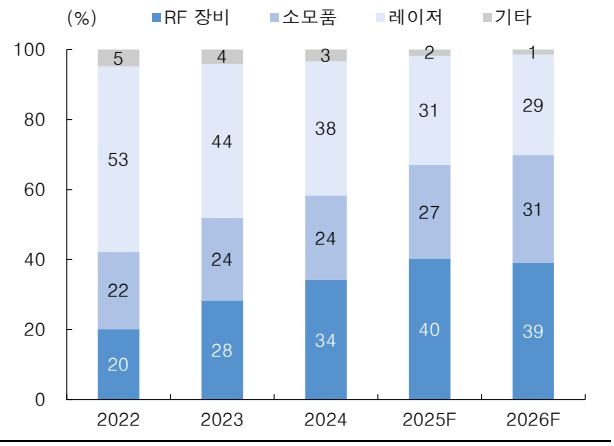
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 4] 사업부문별 매출 추이 및 전망



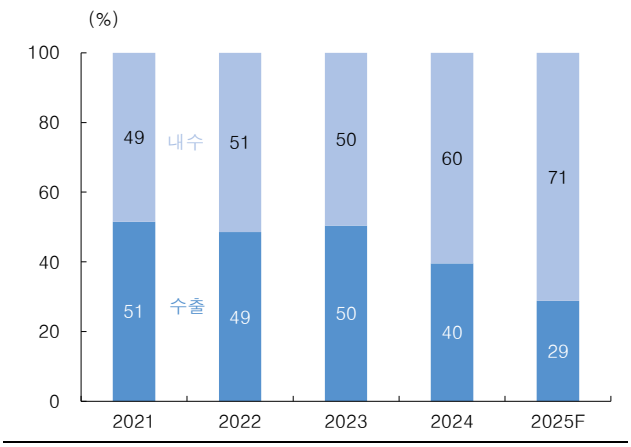
주1: 연결 기준
주2: 2025년 기타 매출은 기술이전 수입 추정치 75억원 포함
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 5] 사업부문별 매출 비중 추이 및 전방



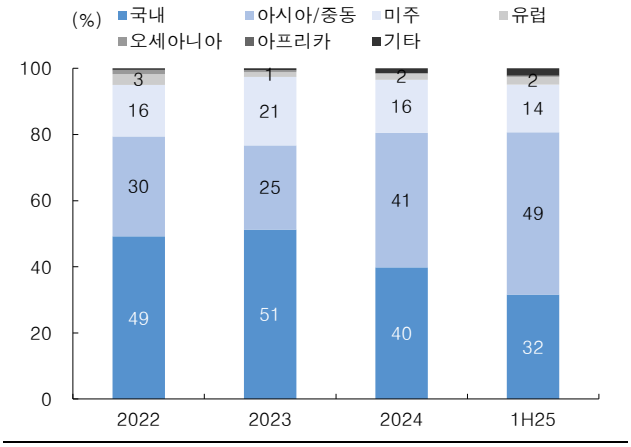
주: 연결 기준
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 6] 내수 및 수출 매출 비중 추이 및 전망



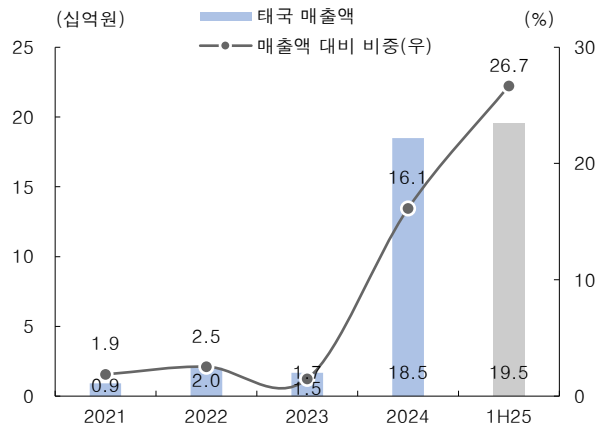
주: 연결 기준
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 7] 지역별 매출 비중 추이



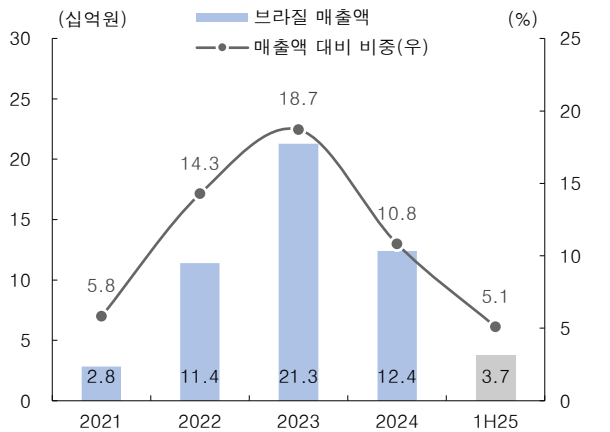
주: 별도 기준
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 8] 태국 매출액 추이



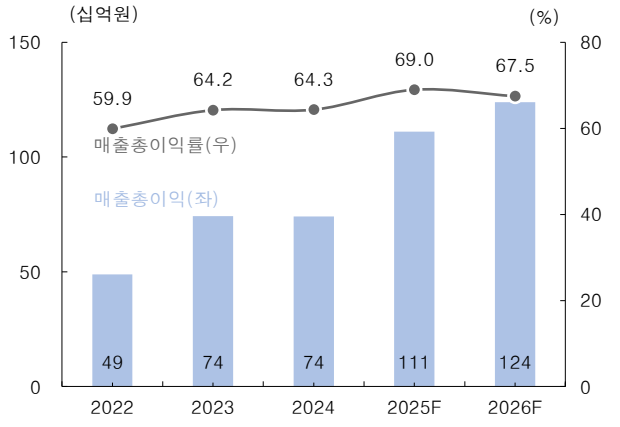
주: 별도 기준
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 9] 브라질 매출액 추이

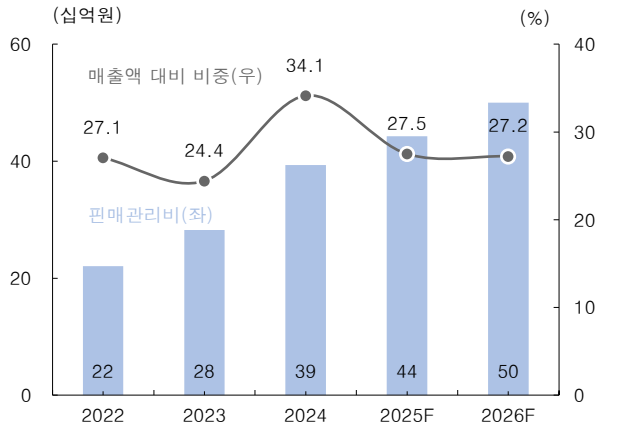


주: 별도 기준
자료: 원텍, 한국투자증권

[그림 10] 매출총이익 추이



[그림 11] 판매관리비 추이



손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**116**	**115**	**161**	**184**	**212**
매출원가	41	41	50	60	66
매출총이익	74	74	111	124	146
판매관리비	28	39	44	50	56
영업이익	**46**	**35**	**67**	**74**	**90**
영업이익률(%)	*39.8*	*30.2*	*41.5*	*40.2*	*42.4*
EBITDA	48	37	69	77	93
EBITDA Margin(%)	*41.4*	*32.3*	*43.0*	*41.8*	*44.0*
영업외수익	2	4	(6)	(2)	(3)
금융수익	2	7	5	6	4
금융비용	1	3	5	5	5
기타영업외손익	1	0	(6)	(4)	(3)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**48**	**39**	**61**	**72**	**87**
법인세비용	9	10	14	17	20
연결당기순이익	39	29	47	55	67
지배주주지분순이익	**39**	**29**	**47**	**55**	**67**
지배주주순이익률(%)	*33.6*	*25.3*	*29.1*	*30.0*	*31.4*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	41.9	(0.3)	39.7	14.0	15.6
영업이익 증가율	72.1	(24.4)	92.0	10.6	21.9
지배주주순이익 증가율	189.9	(25.0)	60.8	17.6	21.1
EPS 증가율	179.1	(25.9)	59.6	17.3	21.1
EBITDA 증가율	68.3	(22.3)	86.2	10.8	21.7

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**153**	**178**	**229**	**280**	**342**
유동자산	139	163	210	259	319
현금성자산	12	33	43	55	79
매출채권및기타채권	15	20	26	29	34
재고자산	40	50	53	61	70
비유동자산	14	15	18	21	24
투자자산	0	1	4	5	5
유형자산	8	8	8	10	12
무형자산	1	1	2	2	2
부채총계	**54**	**51**	**55**	**58**	**61**
유동부채	53	50	54	57	60
매입채무및기타채무	7	8	11	13	15
단기차입금및단기사채	17	19	19	19	19
유동성장기부채	0	1	1	1	1
비유동부채	1	1	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	1	1	1	1
자본총계	**99**	**127**	**174**	**222**	**281**
지배주주지분	99	127	174	222	281
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	36	42	47	47	47
기타자본	4	0	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	49	74	116	164	222
비지배주주지분	0	0	0	0	0
순차입금	(51)	(60)	(99)	(136)	(181)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**26**	**15**	**44**	**50**	**58**
당기순이익	39	29	47	55	67
유형자산감가상각비	2	2	2	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(27)	(21)	(5)	(8)	(12)
기타	12	5	0	0	0
투자활동현금흐름	**(46)**	**8**	**(33)**	**(32)**	**(27)**
유형자산투자	(2)	(2)	(3)	(5)	(5)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(43)	10	(3)	(0)	(0)
무형자산순증	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	0	(27)	(27)	(22)
재무활동현금흐름	**26**	**(3)**	**(0)**	**(7)**	**(8)**
자본의증가	0	3	5	0	0
차입금의순증	25	(1)	0	0	0
배당금지급	0	(4)	(4)	(5)	(7)
기타	1	(1)	(1)	(2)	(1)
기타현금흐름	(0)	1	0	0	0
현금의증가	**6**	**21**	**11**	**12**	**23**
FCF	22	10	46	45	54

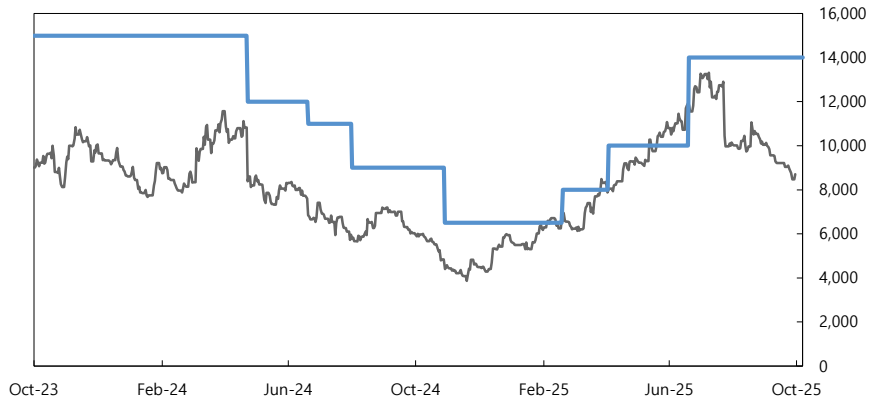
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	441	327	522	612	742
BPS	1,126	1,419	1,929	2,470	3,125
DPS	50	50	60	75	90
수익성(%)					
ROA	34.2	17.6	23.0	21.6	21.4
ROE	49.7	25.8	31.2	27.8	26.5
배당수익률	0.5	1.1	0.7	0.9	1.0
배당성향	11.4	15.3	11.5	12.2	12.1
안정성					
부채비율(x)	54.4	40.3	31.9	26.2	21.8
차입금/자본총계비율(%)	30.3	22.7	16.6	13.0	10.3
이자보상배율(x)	67.3	15.2	26.6	29.4	35.9
순차입금/EBITDA(x)	(1.1)	(1.6)	(1.4)	(1.8)	(1.9)
Valuation(x)					
PER	21.2	13.4	16.5	14.1	11.6
최고	34.3	36.7	25.7	21.9	18.1
최저	8.8	11.8	8.5	7.3	6.0
PBR	8.3	3.1	4.5	3.5	2.8
최고	13.4	8.5	7.0	5.4	4.3
최저	3.5	2.7	2.3	1.8	1.4
PSR	7.1	3.4	4.8	4.2	3.7
EV/EBITDA	16.1	9.0	9.8	8.3	6.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
원텍 (336570)	2023.10.19	매수	15,000원	-37.5	-22.9
	2024.05.13	매수	12,000원	-33.3	-27.9
	2024.07.10	매수	11,000원	-40.1	-32.6
	2024.08.21	매수	9,000원	-31.7	-20.0
	2024.11.18	매수	6,500원	-19.0	3.2
	2025.03.11	매수	8,000원	-11.8	6.1
	2025.04.24	매수	10,000원	-0.7	19.4
	2025.07.10	매수	14,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 22일 현재 원텍 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.