COMPANY UPDATE

2025. 11. 13.

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

원텍 (336570)

도약을 위해 잠시 쉬어 가는 분기

- 3Q25 Review: 태국 올리지오X 출시를 앞두고 구제품 선적 감소 및 올리지오 신규 모델 채용 관련 판관비 증가로 컨센서스 하회.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 11,000원으로 하향: 의료 미용 업종 투자 심리 악화 영향 있으나 2026년 국내외 영업/마케팅 강화 및 신제품 출시 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

3Q25 Review: 매출액 332억원(+23.6% y-y, -16.5% q-q), 영업이익 76억원(+3.7% y-y, -55.9% q-q)로 컨센서스 대비 매출액, 영업이익 각각 15.7%, 50.2% 하회. 컨센서스 하회 주요 원인은 1) 태국 2분기 높은 기저 및 신제품(올리지오X) 출시를 앞두고 구 제품 선적 감소(Google 검색어 트렌드는 11월 고점 갱신 중), 2) 올리지오 국내 광고 모델 채용으로 인한 광고선전비 증가(+30억원 q-q) 및 해외 법인 인건비 증가. 품목별로는 올리지오 장비 105억원(+13.2% y-y, -35.5% q-q), 국내외 마케팅 효과로 소모품 매출은 118억원(+99.0% y-y, +8.5% q-q) 기록, 레이저 및 기타 매출은 110억원(-6.2% y-y, -13.7% q-q) 기록. 중국 JV 설립 관련 일회성 기술 이전료는 3분기에 매출이 아닌 선수금으로 반영(73억원)되었으며, 향후 중국으로의 용역 파견 등 실질적인 기술 이전 절차 진행에 따라 매출로 인식 예정.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 11,000원으로 하향: 3분기 실적 반영 및 국내 의료미용 업종 멀티플 하락(-12%, Bloomberg) 반영하여 12MF EBITDA 기반 목표주가 11,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지. 2026년부터 국내외 적극적인 확장 준비 중으로 내수 매출 규모를 유지하며 수출 비중 70% 달성 목표. 1) 경쟁이 강화되는 국내에서는 신제품 출시(1H26), 올리지오 브랜드 마케팅 강화 및 영업 인력 확대 예정이며, 해외 주요 법인들의 경우 2) 태국의 동남아 총괄 거점으로의 격상, 3) 상대적으로 활동이 미진했던 미국(현재 분기 매출 10억원 전후)/일본 법인(현재 분기 매출 10억원 중반) 인력 확충 예정. 브라질의 경우 올리지오X를 유통 중인 스킨텍 외에 레이저 장비 유통사 다변화 검토 중. 2026년은 성장을 위한 적극적인 투자의 시기가 될 것으로 판단되며 매출액 1,839억원(+19.2% y-y), 영업이익 627억원(+15.5% y-y) 전망. 당사 추정치 기준 2026E P/E 13.1배 수준으로 밸류에이션 매력 또한 보유.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	11,000원	43.2%
현재주가	7,680원	
시가총액	6,909.6억원	
주식수 (유동주식 비중)	89,968,897주 (47.6%)	
52주 최저/최고	3,860원/13,320원	
60일-평균거래대금	87.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
원텍 (%)	-15.0	-14.5	47.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-19.5	-31.6	15.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	11,000	13,000	-15.4%
2025E EPS	454	489	-11.8%
2026E EPS	588	588	2.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	13,250
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	33.2	23.6	(16.5)	(14.2)	(15.7)
영업이익	7.6	3.7	(55.9)	(42.5)	(50.2)
세전이익	8.3	31.4	(31.8)	(36.3)	(48.0)
순이익	7.9	63.9	(14.3)	(23.3)	(26.6)
이익률 (%)					
영업이익	22.9				
세전이익	25.0				
순이익	23.7				

자료: 원텍, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	13.4	16.9	13.1
P/B	3.1	4.1	3.2
EV/EBITDA	9.1	10.6	8.8
Div yield (%)	1.1	0.7	0.7
EPS 증가율 (%)	-25.8	38.8	29.4
ROE (%)	25.8	27.6	27.4
주당지표 (원)			
EPS	327	454	588
BVPS	1,419	1,881	2,422
DPS	50	50	50

삼성증권

밸류에이션 (신규)

(십억원)	내용	비고
12MF EBITDA (A)	62.7	3Q25E~2Q26E
Target EV/EBTIDA (배, B)	14.0	*peer 평균
영업 가치 (C = AxB)	965.9	
순부채 (D)	-87.1	
자본 가치 (C-D)	1,053.0	
주식 수 (천 주)	92,411	
주당 가치 (원)	11,395	
목표주가 (원)	11,000	

참고: * 메디톡스/휴젤/휴메딕스/클래시스/파마리서치/InMode/Galderma
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

원텍 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**115.3**	**154.3**	**183.9**	**22.6**	**29.0**	**26.9**	**36.8**	**37.4**	**39.8**	**33.2**	**43.8**	**42.9**	**47.8**	**41.8**	**51.4**
올리지오 장비	39.4	60.8	74.1	5.5	10.1	9.2	14.5	16.0	16.2	10.5	18.2	17.4	18.8	15.7	22.2
소모품	27.8	45.2	56.5	7.0	7.4	5.9	7.5	9.7	10.8	11.8	12.9	13.8	15.1	13.9	13.7
레이저 및 기타	48.1	48.3	53.3	10.1	11.4	11.7	14.8	11.7	12.8	11.0	12.8	11.6	13.9	12.3	15.5
매출총이익	**74.1**	**103.0**	**119.9**	**16.6**	**17.0**	**17.3**	**23.3**	**24.0**	**28.0**	**22.6**	**28.3**	**28.1**	**31.3**	**27.7**	**32.8**
영업이익	**34.8**	**54.3**	**62.7**	**6.6**	**7.0**	**7.3**	**13.8**	**14.6**	**17.3**	**7.6**	**14.8**	**15.0**	**17.4**	**13.4**	**16.9**
세전이익	**38.6**	**49.9**	**63.2**	**6.9**	**7.6**	**6.3**	**17.7**	**14.1**	**12.2**	**8.3**	**14.9**	**15.2**	**17.6**	**13.5**	**17.0**
지배지분순이익	**29.1**	**40.7**	**52.9**	**5.9**	**4.4**	**4.8**	**14.0**	**11.9**	**9.2**	**7.9**	**11.7**	**12.7**	**14.6**	**11.5**	**14.1**
전년대비 (%)															
매출액	***-0.3***	***33.9***	***19.2***	***-21.0***	***-4.9***	***1.9***	***21.9***	***65.8***	***37.2***	***23.6***	***19.2***	***14.6***	***20.1***	***25.8***	***17.3***
올리지오 장비	*20.2*	*54.4*	*21.8*	*-47.6*	*43.4*	*35.4*	*73.8*	*189.4*	*59.8*	*13.2*	*25.5*	*9.1*	*15.9*	*50.0*	*21.9*
소모품	*2.1*	*62.6*	*25.1*	*4.5*	*0.0*	*-11.5*	*16.1*	*39.5*	*45.8*	*99.0*	*72.1*	*41.7*	*39.5*	*17.9*	*6.9*
레이저 및 기타	*-13.6*	*0.4*	*10.4*	*-11.1*	*-28.5*	*-8.9*	*-3.8*	*16.2*	*11.6*	*-6.2*	*-13.7*	*-0.4*	*8.9*	*11.3*	*21.2*
매출총이익	*-0.2*	*38.9*	*16.4*	*-13.2*	*-13.5*	*1.1*	*26.3*	*45.1*	*64.7*	*31.2*	*21.5*	*17.1*	*11.9*	*22.3*	*15.6*
영업이익	*-24.4*	*56.0*	*15.5*	*-50.4*	*-44.4*	*-23.0*	*31.4*	*119.3*	*145.9*	*3.7*	*7.7*	*3.1*	*0.8*	*76.5*	*13.6*
세전이익	*-19.1*	*29.2*	*26.7*	*-45.7*	*-38.9*	*-34.2*	*37.3*	*103.5*	*59.5*	*31.4*	*-16.3*	*7.3*	*44.2*	*62.8*	*14.6*
지배지분순이익	*-25.0*	*39.9*	*29.8*	*-49.8*	*-51.0*	*-44.8*	*50.3*	*100.9*	*108.0*	*63.9*	*-15.9*	*6.3*	*58.9*	*45.9*	*20.0*
마진 (%)															
매출총이익	**64.3**	**66.8**	**65.2**	**73.4**	**58.6**	**64.2**	**63.4**	**64.2**	**70.4**	**68.1**	**64.6**	**65.6**	**65.6**	**66.2**	**63.7**
영업이익	**30.2**	**35.2**	**34.1**	**29.4**	**24.2**	**27.3**	**37.5**	**38.9**	**43.4**	**22.9**	**33.9**	**35.0**	**36.4**	**32.1**	**32.8**
세전이익	**33.5**	**32.4**	**34.4**	**30.7**	**26.3**	**23.5**	**48.2**	**37.7**	**30.6**	**25.0**	**33.9**	**35.3**	**36.7**	**32.3**	**33.1**
지배지분순이익	**25.3**	**26.4**	**28.8**	**26.3**	**15.2**	**17.9**	**37.9**	**31.8**	**23.1**	**23.7**	**26.8**	**29.5**	**30.6**	**27.5**	**27.4**

자료: 원텍, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**116**	**115**	**154**	**184**	**225**
매출원가	41	41	51	64	78
매출총이익	**74**	**74**	**103**	**120**	**147**
(매출총이익률, %)	64.2	64.3	66.8	65.2	65.4
판매 및 일반관리비	28	39	49	57	68
영업이익	**46**	**35**	**54**	**63**	**80**
(영업이익률, %)	39.8	30.2	35.2	34.1	35.4
영업외손익	**2**	**4**	**-4**	**1**	**1**
금융수익	2	7	4	3	4
금융비용	1	3	4	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	-4	0	-0
세전이익	**48**	**39**	**50**	**63**	**81**
법인세	9	10	9	10	13
(법인세율, %)	18.7	24.6	17.5	16.4	16.3
계속사업이익	39	29	41	53	68
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**39**	**29**	**41**	**53**	**68**
(순이익률, %)	33.6	25.3	26.4	28.8	30.1
지배주주순이익	39	29	41	53	68
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	48	37	57	64	81
(EBITDA 이익률, %)	41.4	32.3	36.9	35.1	35.9
EPS (지배주주)	441	327	454	588	753
EPS (연결기준)	441	327	454	588	753
수정 EPS (원)*	441	327	454	588	753

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**139**	**163**	**207**	**263**	**337**
현금 및 현금등가물	12	33	54	84	116
매출채권	14	19	23	27	33
재고자산	40	50	60	70	87
기타	73	61	71	82	101
비유동자산	**14**	**15**	**14**	**13**	**12**
투자자산	0	1	1	2	2
유형자산	8	8	7	5	4
무형자산	1	1	1	1	1
기타	4	4	5	5	5
자산총계	**153**	**178**	**222**	**276**	**350**
유동부채	**53**	**50**	**52**	**58**	**69**
매입채무	3	3	3	4	5
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	50	47	49	55	64
비유동부채	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	**54**	**51**	**53**	**59**	**69**
지배주주지분	**99**	**127**	**168**	**217**	**280**
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	36	42	47	47	47
이익잉여금	49	74	110	159	222
기타	5	2	2	2	2
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**99**	**127**	**168**	**217**	**280**
순부채	-41	-54	-87	-126	-173

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**26**	**15**	**36**	**44**	**51**
당기순이익	39	29	41	53	68
현금유출입이없는 비용 및 수익	13	13	15	12	13
유형자산 감가상각비	2	2	3	2	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	11	11	12	10	12
영업활동 자산부채 변동	-27	-21	-12	-11	-18
투자활동에서의 현금흐름	**-46**	**8**	**-9**	**-11**	**-18**
유형자산 증감	-2	-2	-0	0	0
장단기금융자산의 증감	-47	7	-10	-11	-18
기타	3	2	1	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	**26**	**-3**	**-8**	**-3**	**-2**
차입금의 증가(감소)	25	-1	-2	2	3
자본금의 증가(감소)	0	6	5	0	0
배당금	0	-4	-4	-4	-4
기타	1	-3	-7	0	0
현금증감	6	21	21	31	32
기초현금	6	12	33	54	84
기말현금	12	33	54	84	116
Gross cash flow	**52**	**42**	**56**	**64**	**81**
Free cash flow	**24**	**13**	**35**	**44**	**51**

재무비율 및 주당지표

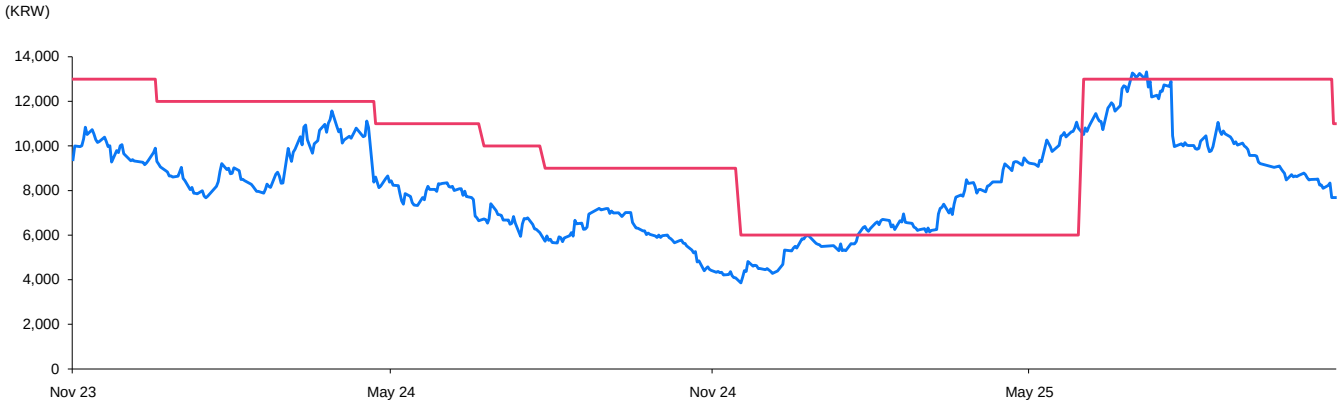
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	41.9	-0.3	33.9	19.2	22.4
영업이익	72.1	-24.4	56.0	15.5	27.0
순이익	189.9	-25.0	39.9	29.8	28.1
수정 EPS**	186.5	-25.8	38.8	29.4	28.1
주당지표					
EPS (지배주주)	441	327	454	588	753
EPS (연결기준)	441	327	454	588	753
수정 EPS**	441	327	454	588	753
BPS	1,126	1,419	1,881	2,422	3,128
DPS (보통주)	50	50	50	50	50
Valuations (배)					
P/E***	21.2	13.4	16.9	13.1	10.2
P/B***	8.3	3.1	4.1	3.2	2.5
EV/EBITDA	16.3	9.1	10.6	8.8	6.4
비율					
ROE (%)	49.7	25.8	27.6	27.4	27.3
ROA (%)	34.2	17.6	20.4	21.2	21.7
ROIC (%)	93.0	45.5	62.9	65.3	71.0
배당성향 (%)	11.4	15.3	11.0	8.5	6.6
배당수익률 (보통주, %)	0.5	1.1	0.7	0.7	0.7
순부채비율 (%)	-41.0	-42.9	-51.7	-58.3	-61.7
이자보상배율 (배)	67.3	15.2	21.4	24.2	28.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 원텍, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 12일 현재 원텍의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/16	2024/1/10	5/14	7/15	8/19	12/9	2025/6/23	11/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	13000	12000	11000	10000	9000	6000	13000	11000
괴리율 (평균)	-26.56	-23.10	-28.20	-33.59	-35.97	17.70	-49.17	
괴리율 (최대or최소)	-16.62	-3.58	-21.36	-25.90	-20.00	84.50	-14.85	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA