COMPANY UPDATE

2026. 4. 14.

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

원텍 (336570)

묵묵하게 장기 실적 기반 다지는 중

- 1Q26 Preview: 동남아향 올리지오X 및 미국 레이저 장비 선적을 통해 영업 레버리지 회복하며 컨센서스 소폭 상회 전망.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 10,000원 제시: 태국 직판 영업을 포함하여 안정적인 실적 성장 지속 중으로, 2026년 미국, 일본 직판망 활성화 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

1Q26 Preview: 매출액 479억원(+28.1% y-y, +3.3% q-q), 영업이익 159억원(+9.6% y-y, +30.2% q-q)로 컨센서스(매출액 451억원, 영업이익 143억원, Fnguide) 대비 소폭 상회 전망. 4분기 높은 기저에도 불구하고 태국 법인 중심 올리지오X 장비 선적 순항하며 올리지오 장비 매출 165억원(+2.9% y-y, +1.2% q-q) 및 소모품 매출은 113억원(+16.6% y-y, +106.8% q-q)으로 정상화 전망. 미국 피코케어, 라비앙(노바덤) 등 레이저 장비 수출 성장과 중국 기술 이전 용역 진행에 따른 선수금의 매출 반영 포함한 레이저 및 기타 매출 201억원(+72.0% y-y, -18.3% q-q) 전망되며, 전년 대비 판관비 규모 증가에도 영업 레버리지 발생하며 30%대 영업이익률 회복 전망.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 10,000원 제시: 4분기 실적 반영 및 국내 의료미용 업종 멀티플 하락(-21%, Bloomberg) 반영하여 12MF EBITDA 기반 목표주가 10,000원으로 하향 조정. 올해 화두는 추가적인 해외 법인 확장으로, 2025년 기준 매출 372억원(+130.2% y-y)을 기록한 태국 법인에 이어 업계 경력 풍부한 인사를 미국, 일본 법인장으로 채용(일본 – 제이시스메디칼 일본 법인 출신, 미국 – Cutera 임원 출신)하며 영업력 강화 진행 중으로, 각각 연간 매출 50억원 전후 수준이었던 만큼 직판 활성화를 통한 업사이드 기대. 참고로 2025년 기준 주요 peer 업체인 제이시스메디칼 일본 법인 매출은 273억원, 클래시스 일본 매출(대리점향) 196억원이며, 북미 매출 규모 또한 두 기업 모두 200억원대로 추정. 중국의 경우 SBT와의 JV를 통해 기존 허가 제품 유통을 먼저 진행하면서 현지화 제품 출시 목표. 해외 직판망 강화뿐만 아니라 최근 자사주 소각(4/8, 43.8만 주, 35억원) 및 60억원 규모의 신규 자사주 취득 신탁 계약 체결(4/10) 등 주주 환원책 병행 중인 만큼 투자의견 BUY 유지.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	10,000원	34.0%
현재주가	7,460원	
시가총액	6,675.7억원	
주식수 (유동주식 비중)	89,531,148주 (46.9%)	
52주 최저/최고	6,600원/13,320원	
60일-평균거래대금	61.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
원텍 (%)	7.1	-18.5	-3.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	12.2	-36.2	-39.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	10,000	11,000	-9.1%
2026E EPS	565	588	-3.9%
2027E EPS	744	753	-1.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	11,500
추천 점수	4.0

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

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	157	198	246	301
영업이익 (십억원)	52	65	85	104
순이익 (십억원)	35	51	67	83
EPS (adj) (원)	393	565	744	925
EPS (adj) growth (%)	20.1	43.9	31.7	24.3
EBITDA margin (%)	34.8	33.9	34.9	35.0
ROE (%)	24.8	28.1	28.4	27.2
P/E (adj) (배)	19.7	13.1	10.0	8.0
P/B (배)	4.4	3.2	2.5	1.9
EV/EBITDA (배)	11.4	8.3	5.9	4.3
Dividend yield (%)	0.6	0.7	0.7	0.7

자료: 원텍, 삼성증권 추정

1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	47.9	46.4	37.4	45.1	3.3	28.1	6.2
영업이익	15.9	12.2	14.6	14.3	30.2	9.6	11.2
세전이익	16.0	11.6	14.1	16.0	38.3	13.3	(0.0)
지배주주순이익	12.5	6.2	11.9	0.0	100.3	4.9	n/a
이익률 (%)							
영업이익	33.3	26.4	38.9	31.8			
세전이익	33.4	24.9	37.7	35.5			
지배주주순이익	26.0	13.4	31.8	0.0			

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

밸류에이션 (신규)

(십억원)	내용	비고
12MF EBITDA (A)	67.1	1Q26E~4Q26E
Target EV/EBTIDA (배, B)	11.0	*peer 평균
영업 가치 (C = AxB)	811.6	
순부채 (D)	-109.5	
자본 가치 (C-D)	921.1	
주식 수 (천 주)	92,181	
주당 가치 (원)	9,992	
목표주가 (원)	10,000	

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

원텍 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2025E	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	**156.8**	**197.8**	**246.4**	**37.4**	**39.8**	**33.2**	**46.4**	**47.9**	**50.5**	**40.6**	**58.7**	**59.2**	**61.0**	**54.3**	**71.9**
올리지오 장비	58.9	73.5	89.8	16.0	16.2	10.5	16.3	16.5	19.6	14.2	23.3	19.9	22.8	19.5	27.7
소모품	37.8	44.7	53.5	9.7	10.8	11.8	5.5	11.3	11.6	9.3	12.4	13.7	14.7	13.2	12.0
레이저 및 기타	60.1	79.7	103.0	11.7	12.8	11.0	24.6	20.1	19.4	17.1	23.0	25.6	23.6	21.6	32.3
매출총이익	**105.8**	**132.1**	**163.9**	**24.0**	**28.0**	**22.6**	**31.1**	**32.2**	**33.8**	**27.2**	**39.0**	**39.7**	**41.0**	**36.5**	**46.7**
영업이익	**51.7**	**64.8**	**84.6**	**14.6**	**17.3**	**7.6**	**12.2**	**15.9**	**18.2**	**10.9**	**19.7**	**20.2**	**22.3**	**17.2**	**24.9**
세전이익	**46.2**	**64.9**	**85.4**	**14.1**	**12.2**	**8.3**	**11.6**	**16.0**	**18.2**	**10.9**	**19.8**	**20.4**	**22.4**	**17.3**	**25.2**
지배지분순이익	**35.2**	**50.6**	**66.6**	**11.9**	**9.2**	**7.9**	**6.2**	**12.5**	**14.2**	**8.5**	**15.5**	**15.9**	**17.5**	**13.5**	**19.7**
전년대비 (%)															
매출액	*36.1*	*26.1*	*24.6*	*65.8*	*37.2*	*23.6*	*26.0*	*28.1*	*27.0*	*22.2*	*26.6*	*23.6*	*20.7*	*33.6*	*22.4*
올리지오 장비	*49.5*	*24.7*	*22.3*	*189.4*	*59.8*	*13.2*	*12.1*	*2.9*	*20.9*	*35.5*	*43.2*	*20.8*	*16.3*	*37.8*	*18.9*
소모품	*36.1*	*18.1*	*19.9*	*39.5*	*45.8*	*99.0*	*-26.5*	*16.6*	*6.7*	*-20.7*	*126.4*	*21.0*	*26.6*	*41.3*	*-3.5*
레이저 및 기타	*25.0*	*32.6*	*29.3*	*16.2*	*11.6*	*-6.2*	*66.2*	*72.0*	*51.9*	*55.5*	*-6.5*	*27.4*	*21.5*	*26.0*	*40.0*
매출총이익	*42.7*	*24.9*	*24.1*	*45.1*	*64.7*	*31.2*	*33.4*	*33.9*	*20.6*	*20.1*	*25.2*	*23.4*	*21.3*	*34.4*	*19.9*
영업이익	*48.6*	*25.3*	*30.6*	*119.3*	*145.9*	*3.7*	*-11.2*	*9.6*	*5.3*	*43.2*	*61.0*	*26.7*	*22.5*	*57.7*	*26.3*
세전이익	*19.5*	*40.7*	*31.5*	*103.5*	*59.5*	*31.4*	*-34.8*	*13.3*	*49.3*	*31.4*	*71.6*	*27.6*	*23.4*	*59.0*	*27.0*
지배지분순이익	*21.0*	*43.8*	*31.5*	*100.9*	*108.0*	*63.9*	*-55.4*	*4.9*	*54.1*	*7.8*	*148.5*	*27.6*	*23.4*	*59.0*	*27.0*
마진 (%)															
매출총이익	**67.5**	**66.8**	**66.5**	**64.2**	**70.4**	**68.1**	**67.1**	**67.1**	**66.9**	**66.9**	**66.3**	**66.9**	**67.2**	**67.3**	**65.0**
영업이익	**33.0**	**32.7**	**34.3**	**38.9**	**43.4**	**22.9**	**26.4**	**33.3**	**36.0**	**26.8**	**33.6**	**34.1**	**36.5**	**31.7**	**34.6**
세전이익	**29.4**	**32.8**	**34.6**	**37.7**	**30.6**	**25.0**	**24.9**	**33.4**	**36.0**	**26.8**	**33.8**	**34.5**	**36.8**	**31.9**	**35.0**
지배지분순이익	**22.5**	**25.6**	**27.0**	**31.8**	**23.1**	**23.7**	**13.4**	**26.0**	**28.1**	**20.9**	**26.4**	**26.9**	**28.7**	**24.9**	**27.3**

자료: 원텍, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**115**	**157**	**198**	**246**	**301**
매출원가	41	51	66	83	102
매출총이익	**74**	**106**	**132**	**164**	**200**
(매출총이익률, %)	64.3	67.5	66.8	66.5	66.3
판매 및 일반관리비	39	54	67	79	95
영업이익	**35**	**52**	**65**	**85**	**104**
(영업이익률, %)	30.2	33.0	32.7	34.3	34.7
영업외손익	**4**	**-6**	**0**	**1**	**2**
금융수익	7	5	3	4	5
금융비용	3	5	3	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-6	-0	0	0
세전이익	**39**	**46**	**65**	**85**	**106**
법인세	10	11	14	19	23
(법인세율, %)	24.6	23.7	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	29	35	51	67	83
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**29**	**35**	**51**	**67**	**83**
(순이익률, %)	25.3	22.5	25.6	27.0	27.5
지배주주순이익	29	35	51	67	83
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	37	55	67	86	105
(EBITDA 이익률, %)	32.3	34.8	33.9	34.9	35.0
EPS (지배주주)	327	393	565	744	925
EPS (연결기준)	327	393	565	744	925
수정 EPS (원)*	327	393	565	744	925

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**163**	**184**	**237**	**307**	**394**
현금 및 현금등가물	33	32	48	76	107
매출채권	19	21	26	32	40
재고자산	50	47	60	73	92
기타	61	83	104	126	156
비유동자산	**15**	**34**	**37**	**41**	**48**
투자자산	1	20	26	31	39
유형자산	8	8	6	5	4
무형자산	1	1	1	1	1
기타	4	4	4	4	4
자산총계	**178**	**217**	**274**	**348**	**442**
유동부채	**50**	**59**	**70**	**82**	**97**
매입채무	3	3	4	4	6
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	47	57	67	77	92
비유동부채	**1**	**0**	**0**	**0**	**0**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	0	0	0	0
부채총계	**51**	**60**	**71**	**82**	**98**
지배주주지분	**127**	**157**	**204**	**266**	**344**
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	42	47	47	47	47
이익잉여금	74	105	151	213	292
기타	2	-3	-3	-3	-3
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**127**	**157**	**204**	**266**	**344**
순부채	-54	-77	-109	-156	-211

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**15**	**51**	**42**	**57**	**68**
당기순이익	29	35	51	67	83
현금유출입이없는 비용 및 수익	13	18	16	19	23
유형자산 감가상각비	2	3	2	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	11	15	14	18	22
영업활동 자산부채 변동	-21	4	-11	-12	-16
투자활동에서의 현금흐름	**8**	**-40**	**-19**	**-20**	**-28**
유형자산 증감	-2	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	7	-20	-19	-20	-28
기타	2	-19	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-3**	**-12**	**-3**	**-3**	**-2**
차입금의 증가(감소)	-1	-4	2	2	2
자본금의 증가(감소)	6	5	0	0	0
배당금	-4	-4	-4	-4	-4
기타	-3	-9	0	-0	0
현금증감	21	-0	15	28	31
기초현금	12	33	32	48	76
기말현금	33	32	48	76	107
Gross cash flow	**42**	**53**	**67**	**86**	**105**
Free cash flow	**13**	**50**	**42**	**57**	**68**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-0.3	36.1	26.1	24.6	22.2
영업이익	-24.4	48.6	25.3	30.6	23.4
순이익	-25.0	21.0	43.8	31.5	24.3
수정 EPS**	-25.8	20.1	43.9	31.7	24.3
주당지표					
EPS (지배주주)	327	393	565	744	925
EPS (연결기준)	327	393	565	744	925
수정 EPS**	327	393	565	744	925
BPS	1,419	1,764	2,293	2,993	3,875
DPS (보통주)	50	50	50	50	50
Valuations (배)					
P/E***	13.4	19.7	13.1	10.0	8.0
P/B***	3.1	4.4	3.2	2.5	1.9
EV/EBITDA	9.1	11.4	8.3	5.9	4.3
비율					
ROE (%)	25.8	24.8	28.1	28.4	27.2
ROA (%)	17.6	17.8	20.6	21.4	21.0
ROIC (%)	45.5	63.7	81.6	90.8	93.7
배당성향 (%)	15.3	12.7	8.8	6.7	5.4
배당수익률 (보통주, %)	1.1	0.6	0.7	0.7	0.7
순부채비율 (%)	-42.9	-49.1	-53.8	-58.6	-61.5
이자보상배율 (배)	15.2	21.5	24.9	29.7	33.6

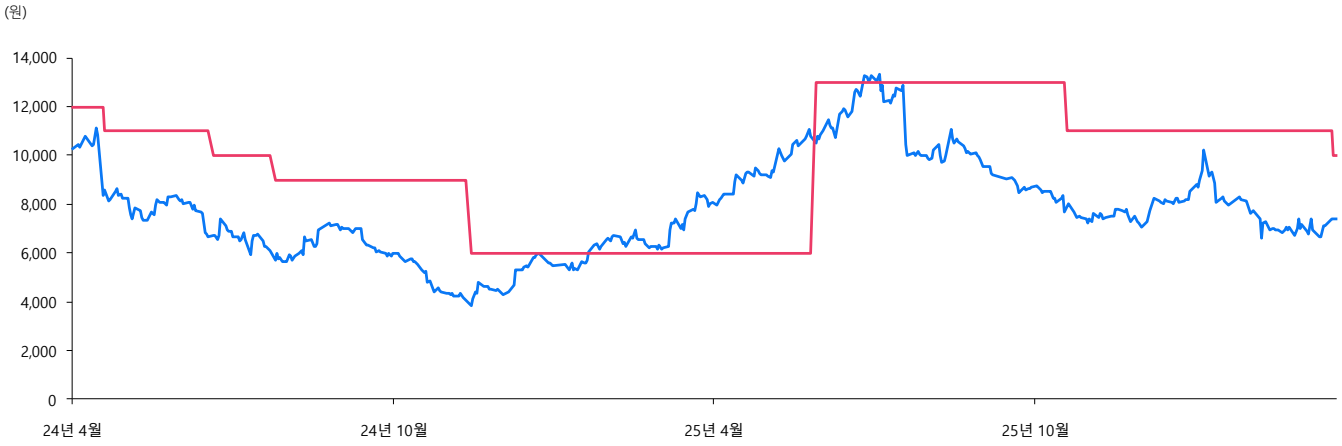
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 원텍, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 13일 현재 원텍의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 13일 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	2024/1/10	5/14	7/15	8/19	12/9	2025/6/23	11/13	2026/4/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	12000	11000	10000	9000	6000	13000	11000	10000
괴리율 (평균)	-23.10	-28.20	-33.59	-35.97	17.70	-19.46	-30.07	
괴리율 (최대or최소)	-3.58	-21.36	-25.90	-20.00	84.50	2.46	-7.09	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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