

Not Rated

원텍 (336570)

기대되는 24년도 성장스토리

황세환

admin@fsresearch.net

현재 주가 (12/08)	10,200원
시가총액	8,994억원
발행주식수	88,173천주
52 주 최고가/ 최저가	14,890 / 3,960원
60 일 일평균 거래량	1,439K주
외국인 지분율	6.0%

주주 구성

김종원(외 19 인)	52.6%
-------------	-------

주요 자회사

원텍 INC	100.0%
원텍 일본법인	100.0%
원텍 중국법인	100.0%

전환가능 주식수 (CB, BW 등)

2,225,519 주	2023.09.15~2028.09.15
-------------	-----------------------

주요 재무 & 지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (억원)	510	815	1,200	1,560
영업이익 (억원)	104	268	480	650
영업이익률 (%)	20.4%	32.8%	40.0%	41.7%
EPS (원)	220	154	455	590
PER (배)	12.2	30.2	22.3	17.7
PBR (배)	9.0	7.2	10.2	10.2

주: 순이익은 지배주주 순이익, 23,24F PBR의 BPS는 23년 3분기 기준

- 예상을 뛰어넘은 올리지오X의 판매 수량
- 원텍 아시아 설립을 기반으로 태국 및 주변 동남아시아 국가 진출 기대감
- 올리지오 브라질 승인을 통한 매출 성장 전략 유효

기업개요

동사는 1999년 설립된 미용의료기기 사업을 영위하는 업체로, 사업초기에는 함양 레이저 기기를 개발해 왔으며, 에스테틱 시장이 커지면서 이쪽으로 사업의 방향을 전환하였다. 동사는 미용 의료기기 장비업체 중 가장 많은 라인업을 확보하고 있는데 색소침착을 치료하는 레이저기기부터 고주파, 초음파 장비까지 피부과에서 시술하는 모든 장비군을 보유하고 있다. 미용의료 기기 부문은 수출 비중이 46%이며, 국내 매출은 올리지오 위주이고 해외는 레이저 장비, 올리지오, 초음파 장비 등 다양하게 판매되고 있다.

다음으로 동사의 주력장비를 설명하겠다. 올리지오는 글로벌 미용 의료기기 업체인 Solta Medical社에서 출시한 써마지와 같은 효과를 내는 장비이다. 써마지 대비 올리지오의 장점은 먼저 가성비이다. 써마지 600샷의 시술 가격은 200만원 내외, 올리지오는 80만원 내외로 가격차이가 상당히 크다. 다음은 시술의 편의성이다. 여러 의사들의 인터뷰를 보면 올리지오가 써마지 대비 통증이 덜하고 일상생활로의 복귀가 바로 가능하다고 한다. 그외에도 리주란 힐러 같은 타사 제품과도 결합하여 컴비네이션 시술이 가능하다. 다음으로 신제품 올리지오X는 기존 제품(올리지오) 대비 시술가격은 2배정도 상승해서 가성비가 안 좋아 졌다고 생각할 수 있겠지만, 올리지오 대비 출력을 강화(G모드, X모드 활용)하여 지속력을 2배 이상 증가했고, 출력 강화에 따른 통증을 감소시키기 위해 쿨링 기능을 2.25배 향상시켰다. 또한 실시간 임피던스 측정으로 보다 정확하게 시술 부위에 에너지를 전달할 수 있다. 기기 별 다른 특징을 활용하여 병원은 올리지오, 올리지오X 투트랙 전략으로 고객 선택의 폭을 넓힐 수 있다.



본격화되는 글로벌 시장 공략

‘원텍아시아’ 법인 설립으로 태국뿐만 아니라 주변 동남아시아 진출에 교두보를 마련하였고 올리시오 브라질 승인도 앞두고 있다. 브라질은 라비앙의 판매가 잘되고 있기 때문에 라비앙의 유통채널을 그대로 사용하면 올리시오의 판매량이 단기간에 높은 성장을 보여줄 것으로 기대된다.

글로벌 시장 진출로 밸류에이션 상승

동사는 매출비중에서 내수, 수출 비중이 5:5 정도로 해외시장 진출이 아직 시작단계이다. 동사의 성장성을 유지하기 위해서 수출 비중을 높여야 한다는 사실을 동사도 정확히 알고 있다. 따라서 동사는 ‘원텍아시아’ 출범을 통해 태국뿐만 아니라 주변 동남아시아 국가 고객들에게 신속한 서비스를 제공하기 위한 교두보를 마련했으며, 이를 바탕으로 높은 성장성을 보여줄 것이라 예상한다. 실제로 동남아시아는 인구가 많고 높은 경제성장률로 중산층의 인구가 빠르게 증가하고 있다. 이외에도 높은 K-POP 인기를 통해 K-뷰티의 관심도가 높은 우호적인 지역이다. 올리시오의 말레이시아 MOQ(연간 최소 발주 수량)를 50대에서 100대로 상향했는데 동남아시아 시장 미용의료기기 성장성을 보여주는 근거라고 생각한다. 동사는 브라질 진출에도 노력을 기울이고 있는데, 브라질 미용의학협회에 따르면 브라질 미용의학 시장은 매년 약 20%씩 성장할 것으로 전망된다. 동사는 이미 브라질 미용의료 시장에 라비앙 레이저를 출시하여 높은 판매량을 보이고 있다. 라비앙은 3분기는 판매량이 저조했지만, 4분기는 판매량이 회복하여 올해 600대 판매는 무리가 없을 것으로 본다. 또한 올리시오 브라질 진출 시 라비앙의 유통채널을 그대로 활용할 수 있는 점은 동사의 강점이다. 24년도부터 본격화되는 해외진출에 초점을 맞추고 동사를 관심있게 볼만한 시점이라고 판단한다.

24년도 매출액은 1,560억, 영업이익은 650억으로 예상된다. 매출액은 국내 경우 신제품 올리시오X의 출시로 장비가격은 50%, 팁은 33% 이상 ASP성장이 가능하다. 브라질은 Solta Medical社의 써마지가 진출했다가 가격 문제로 실패했기 때문에 플레이어가 없는 비어 있는 시장이다. 따라서 동사가 진출 시 올리시오라는 강력한 브랜드를 시장에 구축할 수 있다. 동사는 국내에서도 올리시오라는 브랜드 파워를 구축해 본 경험이 있으며, 라비앙을 통해 브라질 시장을 개척해본 경험을 가진 유통사가 있기 때문에 충분히 잘 할 것으로 예상된다. 해외 판매는 신규 장비 런칭에도 무상팁 제공이 없기 때문에 소모품 매출액도 더욱 빠르게 올라올 수 있다. 따라서 영업이익률도 42% 수준까지는 충분히 달성할 것으로 본다. 동남아시아도 태국을 포함한 대부분의 국가들이 피부미용에 대한 수요가 매우 높아 성장성이 높다. 이러한 흐름속에서 동사는 글로벌 진출을 본격화하고 있어서 충분히 밸류에이션 상승이 가능하다고 본다.

[그림1] 원텍 Asia & The Grand Tour 출범식



자료: 원텍 공식홈페이지

[그림2] 올리지오 X 공식런칭



자료: 원텍 IR 자료

고지 사항

- 본 자료에 수록된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 증권투자와 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다.
- 당사는 공표일 현재 해당 회사의 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 매수, 매도의 의견을 전달하는 것이 아닌 단순 정보제공을 목적으로 하고 있기 때문에 해당 주식 매수에 따른 손실 발생시 이에 대한 책임을 지지 않습니다.