



Not Rated

주가(6/14): 6,450원

시가총액: 546억원

스몰캡
Analyst 정승규
02) 3787-3693
sk12@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/14)		864.56pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,204원	4,315원
등락률	-60.20%	49.48%
수익률	절대	상대
1M	-3.2%	-3.8%
6M	-26.5%	-34.5%
1Y	44.1%	11.9%

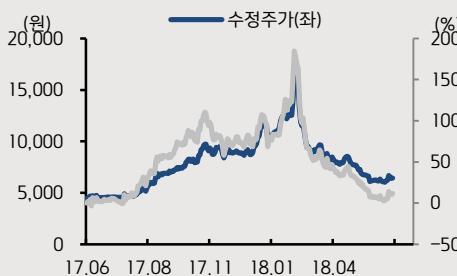
Company Data

발행주식수	8,458천주
일평균 거래량(3M)	128천주
외국인 지분율	1.30%
배당수익률(18E)	n/a
BPS(17)	1,238원
주요 주주	이동원(외 7인)
	25.49%
	미래에셋벤처투자(외 3인)
	4.25%

투자지표

(억원) IFRS 연결)	2014	2015	2016	2017
매출액	-	35	66	85
영업이익	-	3	15	22
EBITDA	-	5	20	29
세전이익	-	3	11	-61
순이익	-	5	15	-42
지배주주지분순이익	-	5	15	-42
EPS(원)	-	150	271	-707
증감률(%YoY)	-	8.9	80.3	N/A
PER(배)	-	N/A	14.9	-13.4
PBR(배)	-	N/A	2.1	7.7
EV/EBITDA(배)	-	-0.6	11.1	16.6
영업이익률 (%)	-	8.6	22.2	26.0
ROE(%)	-	14.6	17.7	-44.4
순부채비율(%)	-	-5.5	29.1	74.8

Price Trend



기업 코멘트

오스테오닉 (226400)

외형 성장과 이익 개선이 기대되는 기업



오스테오닉은 의료용 나사(Screw)와 정밀 판(Plate)을 주요 제품으로 하는 정형 외과용 의료기기 개발/생산 업체입니다. B.Braun과의 ODM 공급 계약으로 매출처 확대 및 CMF 분야 매출 추가, 고마진의 생분해성(Biometerial) 제품 판매 본격화로 실적에 탄력이 붙을 것으로 판단합니다.

>>> 정형외과용 의료기기 전문 기업

오스테오닉은 정형외과용 의료기기를 개발/생산하는 업체이다. 주요 제품은 의료용 나사(Screw)와 정밀 판(Plate)이며, 매출 분야는 구강악안면(CMF), 외상/상하지(Trauma), 관절보존(Sports medicine)으로 구분된다. 매출 중 수출이 차지하는 비중이 57% 수준이며, 주요 해외 매출처는 동남아시아, 남아프리카, 중동, 동유럽, 남미 등 43개국이다.

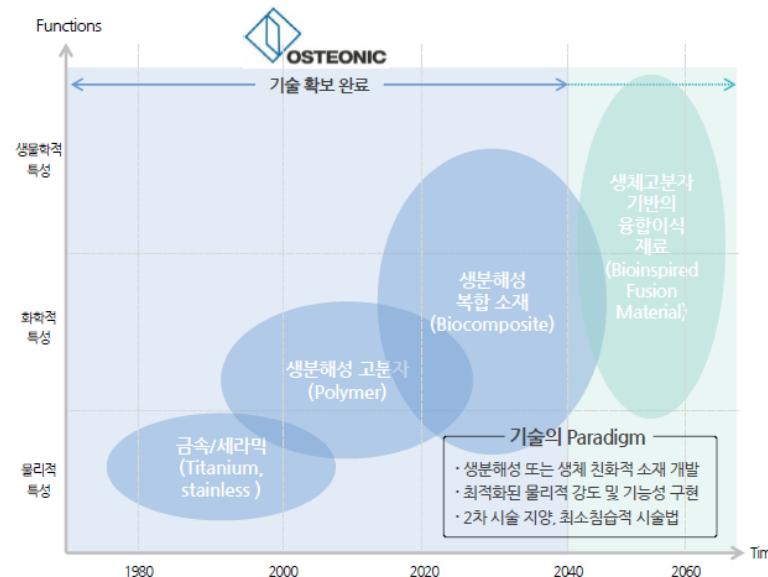
>>> 다국적 업체와의 제휴 · 고마진 제품군 본격화

동사는 투자포인트는 1) 다국적 헬스케어 업체와의 제휴를 통한 매출처 확대, 2) 신제품 출시를 통한 외형 성장, 3) 생분해성 제품 라인 추가를 통한 이익 개선 등이다. 동사는 글로벌 의료기기 업체인 B.Braun과 ODM 공급 계약을 체결한 바 있으며, CMF 분야에서 올해 하반기부터 매출이 추가될 것으로 기대된다. B.Braun향 매출은 연간 50억원 수준이 될 것으로 전망된다. 동사는 2012년 설립 이후 꾸준한 제품 개발로 현재 4,000가지가 넘는 제품군을 보유하고 있다. 지난해에는 관절보전 제품을 개발해 Sports Medicine 분야로 진출한 바 있으며, 올해에는 투명교정기를 개발해 치아 교정 시장으로 사업분야를 확장해 나갈 계획이다. 특히 Sports Medicine 분야의 제품군은 90% 이상이 고마진 제품인 생분해성(Biometerial) 제품으로 구성되어 있어 동사의 이익 개선에 기여할 수 있을 것으로 기대된다.

>>> 2018년 매출액 120억원, 영업이익 30억원 전망

동사는 1분기 선제적으로 제품 라인업 확대 및 기술 투자 영향으로 영업 적자를 기록한 바 있으나, 2분기 이후 외형성장에 따른 흑자 전환이 가능할 것으로 보인다. 키움증권은 B.Braun향 매출 추가와 신제품 판매 본격화에 힘입어 동사의 2018년 매출액이 41.1% YoY 증가하는 120억원에 달할 것으로 추정하고 있으며, 영업이익은 36.3% YoY 증가하는 30억원을 기록할 것으로 추정하고 있다. 현주가 기준 2018년 PER은 18.1X로 국내 Peer 평균 PER 19.0X에 비해 부담스럽지 않은 수준인 것으로 판단된다.

정형외과용 임플란트 소재 기술의 Paradigm 변화



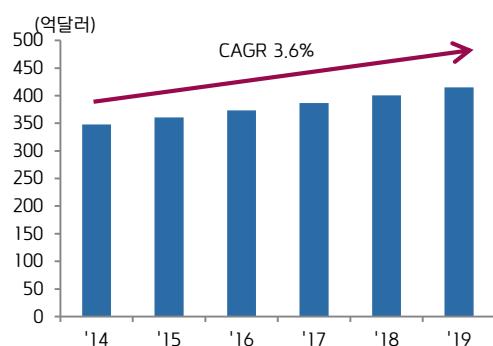
자료: 오스테오닉, 키움증권

적응증별 특성에 최적화된 다양한 소재 선택의 필요성

1세대 금속소재	2세대 생분해성 폴리머	3세대 생분해성 복합소재
높은 기계적 강도	2차 제거수술 불필요	빼와 유사한 기계적 강도
검증된 임상적 안전성	검증된 임상적 안정성	골형성유도능 구현
생분해성 제품 대비 가격 경쟁력	→	→ 2차 제거수술 불필요
응력차폐현상	일부	낮은 기계적 강도
이미지 왜곡	대체	단점 어려운 공정제어 조건 높은 제품 가격 개선

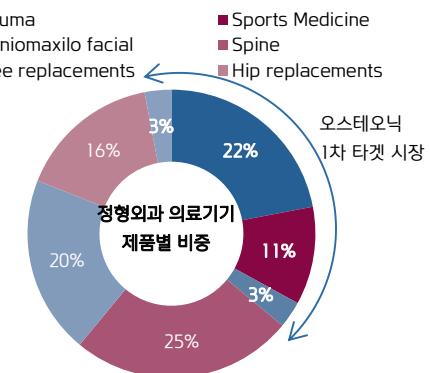
자료: 오스테오닉, 키움증권

정형외과용 의료기기 글로벌 시장 규모



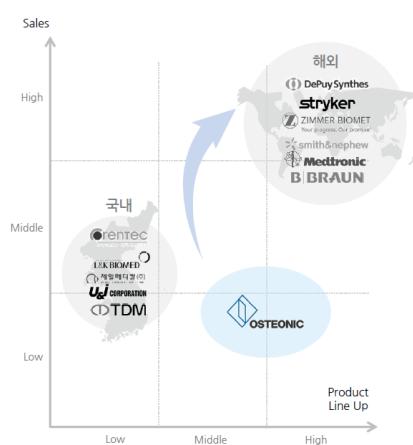
자료: 오스테오닉, 키움증권

오스테오닉 1차 타겟 시장



자료: 오스테오닉, 키움증권

차별화된 시장 Positioning



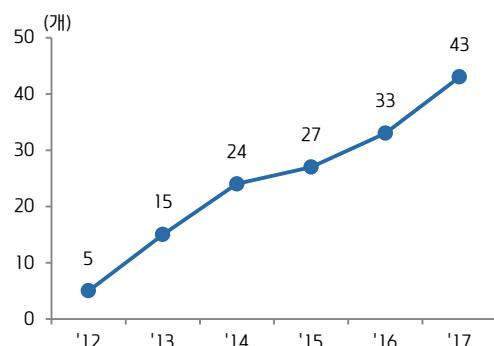
자료: 오스테오닉, 키움증권

다양한 제품 라인업 보유

구 분	국내 동종업종 경쟁기업	奥斯泰오닉						글로벌 메이저 기업					
		A	B	C	D	E	F	A	B	C	D	E	F
CMF	Metal	●	▲					●	●	●	●	●	
	Biomaterial							●	●	●	●	●	
Trauma & Extremities	Metal	▲	●	▲		▲		●	●	●	●	●	●
	Biomaterial			▲				▲	●	●	●	●	●
Sports Medicine	Metal							●	●	●	●	●	●
	Biomaterial							●	●	●	●	●	●
Dental	Metal	●						●		●			
	Biomaterial							▲		●			
Biomaterial								▲	●	●	●	●	●
									●	●	●	●	●
Aesthetic	Biomaterial							●					
Spine	Metal	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	Biomaterial							●	●	●	●	●	●

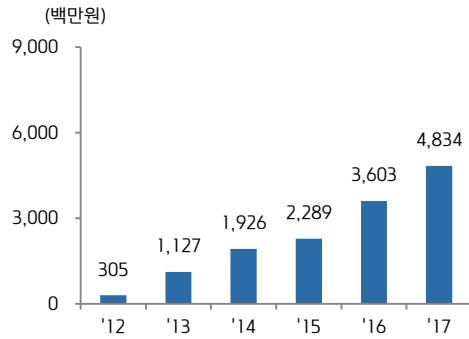
자료: 오스테오닉, 키움증권

연도별 매출 누적 국가수 현황



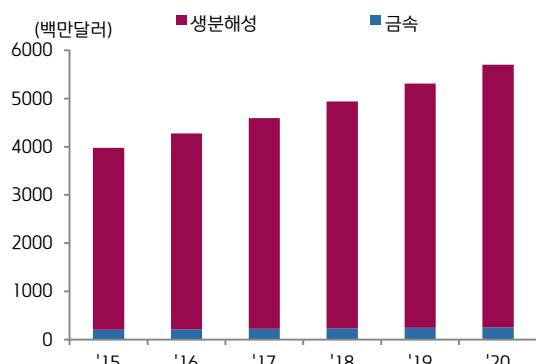
자료: 오스테오닉, 키움증권

연도별 수출 매출 현황



자료: 오스테오닉, 키움증권

Sports Medicine Global Market Size



자료: 오스테오닉, 키움증권

Dental, Aesthetic 등의 제품군 확대



자료: 오스테오닉, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 14일 현재 '오스테오닉' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 오스테오닉은 2018년 2월 22일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

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

입종	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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%