

시가총액 (12/17)	349 억원
자기자본 (2017)	74 억원
현재가 (18/12/17)	4,190 원

KEY Word

- 정형외과용 의료기기 개발/생산 업체
- 해외 공급계약과 제품라인업 추가로 인한 실적 개선 가시화
- 4분기 매출은 분기사상 최대를 기록할 것으로 전망

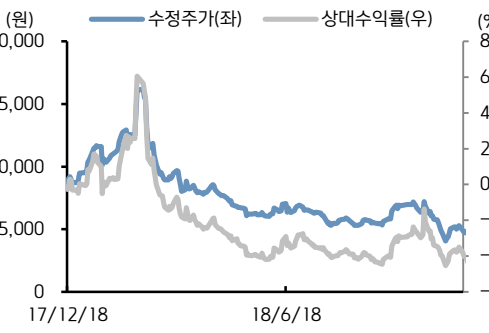
Not Rated

52주 최고가	16,204원
52주 최저가	4,060원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-9.6% / -5.7%
6개월	-40.1% / -21.7%
12개월	-44.4% / -35.1%
발행주식수	8,458천주
일평균거래량(3M)	111천주
외국인 지분율	0.95%
주당배당금('17)	0원

투자포인트

- 정형외과용 의료기기 개발/생산 업체**
- 오스테오닉은 정형외과용 의료기기를 개발/생산하는 업체임.
 - 주요 제품은 나사(Screw)와 정밀 판(Plate)이며, 매출 분야는 구강악안면(CMF), 외상/상하지(Trauma), 관절보존(Sports medicine)으로 구분됨.
 - 3Q18 기준 매출 중 수출이 차지하는 비중은 60% 수준이며, 주요 해외 매출처는 동남아시아, 남아프리카, 중동, 동유럽, 남미 등 43개국에 달함.

- 매출구성 (2017, 별도)**
- 매출액 85억원
- CMF 46.7%
 - Trauma & Extremities 41.4%
 - Sports Medicine 10.6%
 - 기타 1.4%



해외 공급계약과 제품라인업 추가로 인한 실적 개선 가시화

- 동사의 투자포인트는 1) 다국적 헬스케어 업체와의 제휴를 통한 매출처 확대, 2) 신제품 출시를 통한 외형 성장, 3) 생분해성 제품 라인 추가를 통한 이익 개선 등으로 볼 수 있음.
- 동사는 최근 글로벌 의료기기 업체인 B.Braun과 신경외과용 임플란트 제품 공급계약을 체결했으며, Zimmer Biomet와 정형외과용 생분해성 복합소재 임플란트 제품 공급계약을 체결한 바 있음.
- B.Braun향 공급계약은 106억원 규모로서 동사의 2017년 연간 매출액을 상회하는 규모이며, Zimmer와는 36억원 규모의 계약을 체결한 것으로 밝힘. Zimmer향 제품은 생분해성 복합소재 제품임. 이는 기존 제품 대비 고마진 제품군으로서 동사 이익 개선에 기여할 전망.

□ 지분구성 (2017)

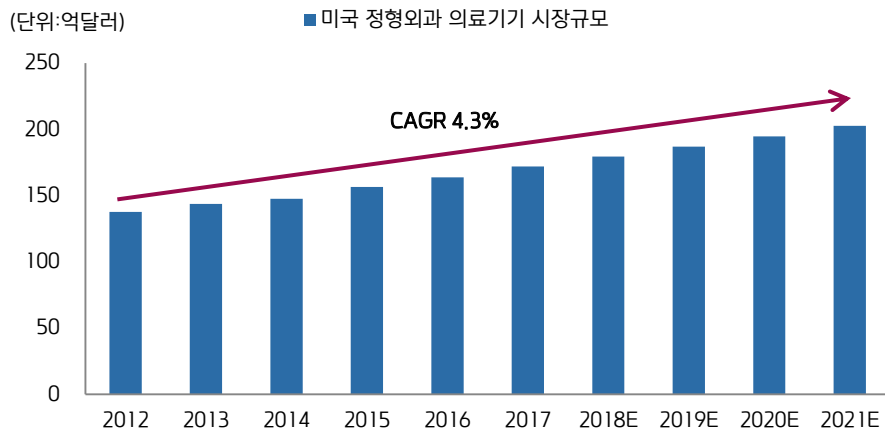
- 이동원(외 4인) 41.43%

4분기 매출은 분기사상 최대를 기록할 것으로 전망

- 동사 3분기 실적은 매출액 20억원, 영업이익 -5.5억원(적자전환)으로 부진. 이는 기대했던 Zimmer향 매출이 4분기로 이연 되었기 때문임. 따라서 4분기는 상대적으로 견조한 성장을 보일 것으로 전망됨.
- 키움증권은 동사의 4Q18 매출액이 41억원(+15.8% YoY)으로 분기사상 최대를 기록할 것으로 추정함. 2019년 연간 매출액은 130억원, 영업이익 30억원을 기록할 것으로 전망하고 있음, 이는 현주가 기준 PER 12.0X로 국내 Peer 평균 17.8X 대비 밸류에이션 부담이 적은 것으로 판단됨.

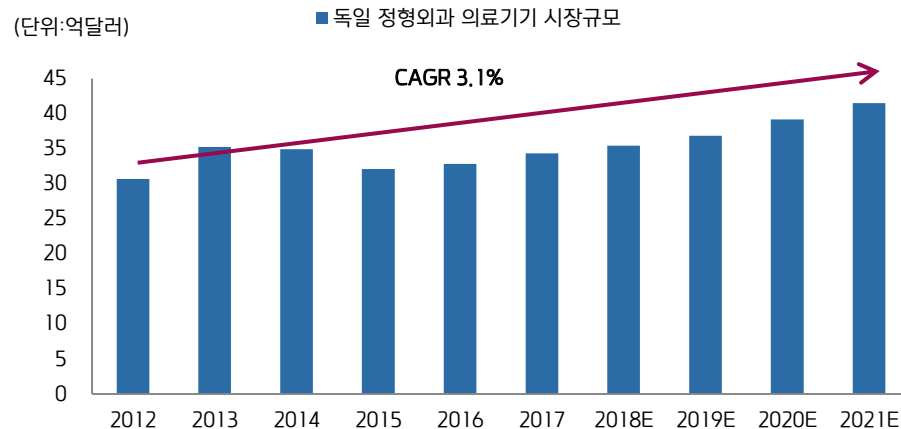
IFRS별도(억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	26	35	66	85
영업이익	3	3	15	22
증감율(%)	-	-12.3%	390.1%	50.8%
순이익(지배)	3	5	15	-42
영업이익률(%)	13.3	8.6	22.2	26.0
ROE(%)	40.9	14.6	17.7	-44.4
PER(배)	-	-	14.9	-
PBR(배)	-	-	2.1	7.7

미국 정형외과 의료기기 시장 전망



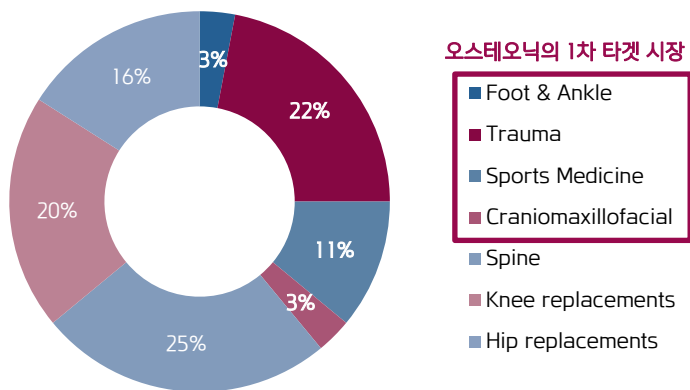
자료: BMI Episcom, 한국보건산업진흥원, 키움증권

독일 정형외과 의료기기 시장 전망



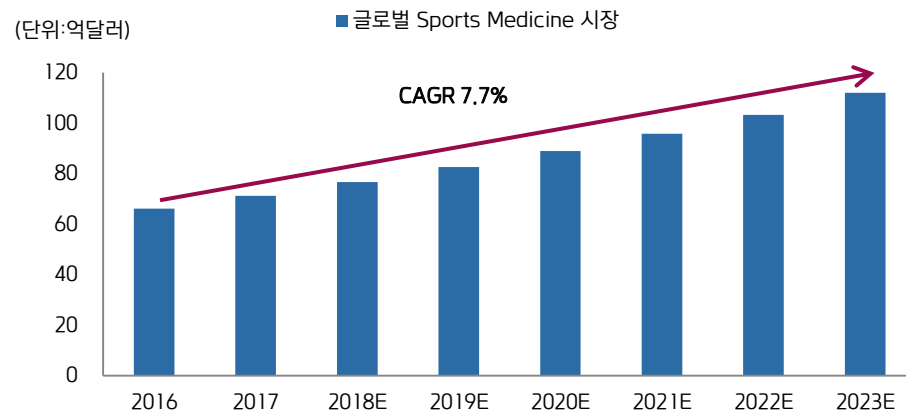
자료: BMI Episcom, 한국보건산업진흥원, 키움증권

정형외과 의료기기 제품별 비중



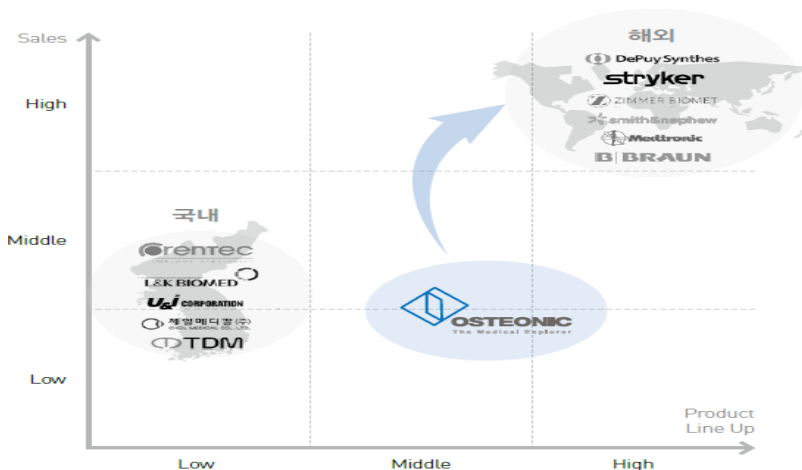
자료: 오스테오닉, 키움증권

Sports Medicine 글로벌 시장 전망



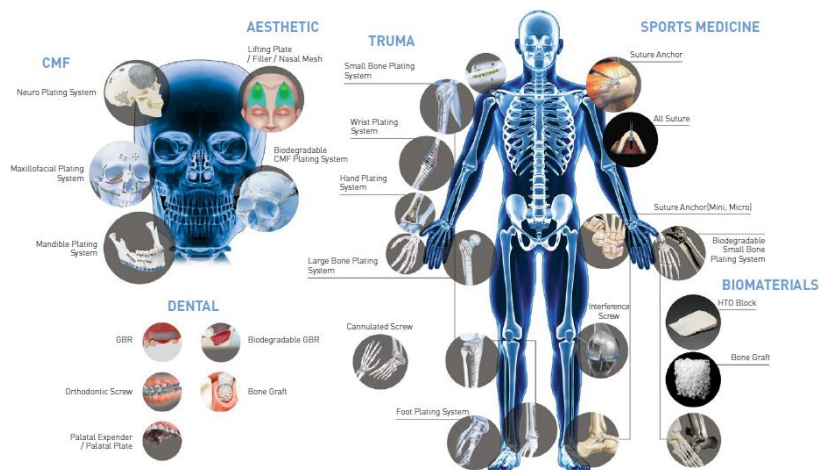
자료: Allied Market Research, 키움증권

오스테오닉의 시장 포지셔닝



자료: 오스테오닉

오스테오닉의 제품 라인업



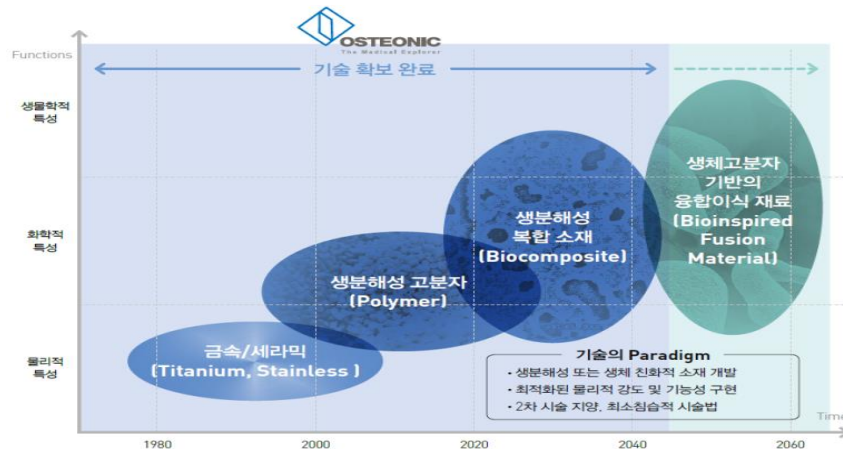
자료: 오스테오닉

정형외과용 임플란트 소재의 변화

구분	CMF/Trauma		Sports Medicine
세대	1세대	2세대	3세대
소재	금속소재	생분해성 폴리머	생분해성 복합소재
장점	높은 기계적 강도 검증된 임상적 안정성 생분해성 대비 가격경쟁력	2차 제거수술 불필요 검증된 임상적 안전성	뼈와 유사한 기계적 강도 굴형성유도능 구현 2차제거수술 불필요
단점	응력차폐현상 이미지 왜곡	낮은 기계적 강도 높은 제품 가격	어려운 공정제어 조건 높은 제품 가격

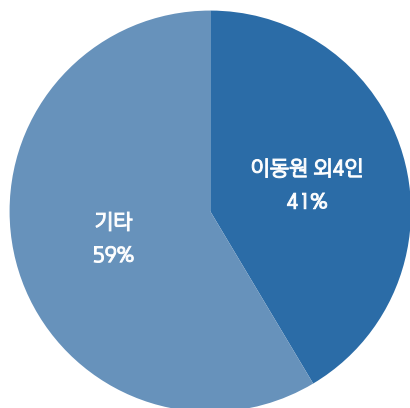
자료: 오스테오닉, 키움증권

정형외과용 임플란트 소재 기술의 패러다임 변화



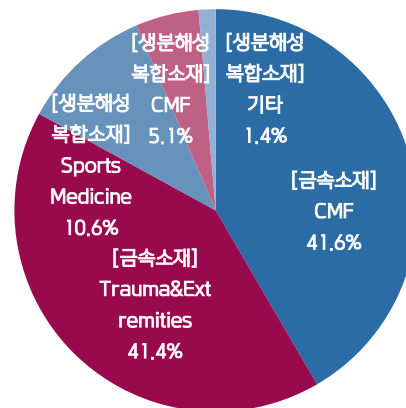
자료: 오스테오닉

주주 현황 (2017.12 기준)



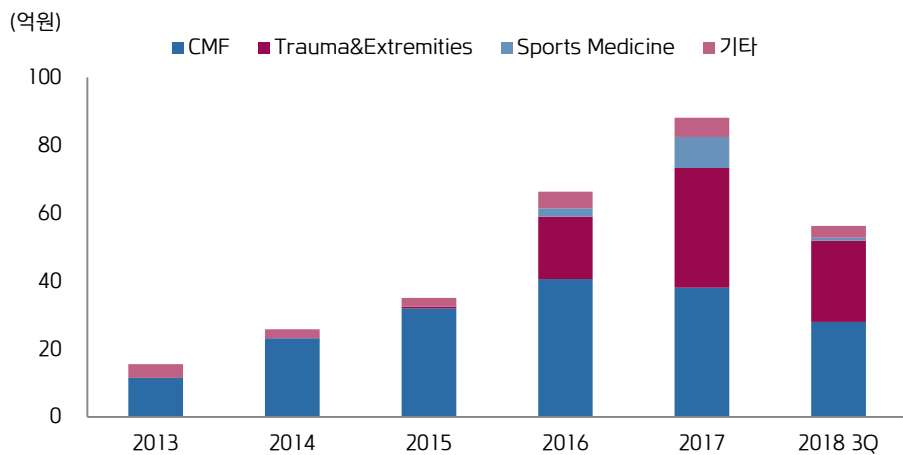
자료: 전자공시, 키움증권

사업부문별 매출 구성 (2017.12 기준)



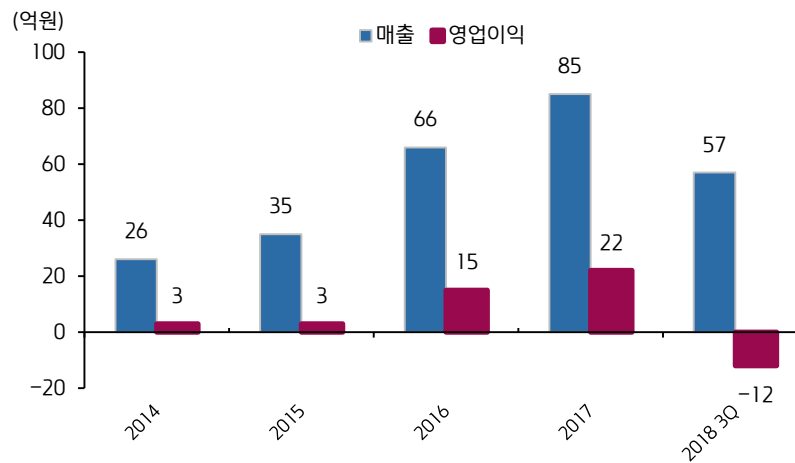
자료: Dataguide, 키움증권

사업부문별 매출 추이



자료: 전자공시, 키움증권

실적 현황



자료: 전자공시, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 17일 현재 '오스테오닉' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.
- '오스테오닉'은 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

업종	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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%