



Not Rated

목표주가: Not Rated
주가(12/16): 3,220원
시가총액: 272억원



스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02) 3787-3754 nhj@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|----------------|--------|----------|
| KOSDAQ (12/16) | | 644.44pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 5,190원 | 2,630원 |
| 등락률 | -38.0% | 18.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 6.0% | 9.1% |
| 6M | -24.0% | -14.2% |
| 1Y | -24.2% | -19.7% |

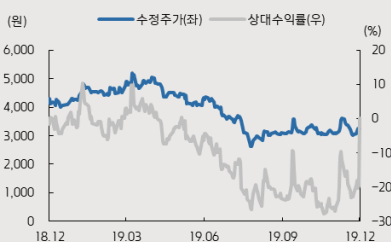
Company Data

| | |
|-------------|----------------|
| 발행주식수 | 8,458천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 88천주 |
| 외국인 지분율 | 0.9% |
| 배당수익률(18) | N.A |
| BPS(18) | 3,369원 |
| 주요 주주 | 이동현 외 1인 23.7% |

투자지표

| (억원, IFRS) | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------|------|--------|-------|
| 매출액 | 66 | 85 | 91 |
| 영업이익 | 15 | 22 | 1 |
| EBITDA | 20 | 29 | 11 |
| 세전이익 | 11 | -61 | -65 |
| 순이익 | 15 | -42 | -66 |
| 지배주주지분순이익 | 15 | -42 | -66 |
| EPS(원) | 277 | -707 | -826 |
| 증감률(% YoY) | 98.0 | -355.2 | -16.8 |
| PER(배) | 12.6 | -11.7 | -4.9 |
| PBR(배) | 1.80 | 6.67 | 1.21 |
| EV/EBITDA(배) | 12.1 | 19.9 | 27.7 |
| 영업이익률(%) | 22.2 | 26.0 | 1.5 |
| ROE(%) | 17.7 | -44.4 | -36.9 |
| 순부채비율(%) | 45.3 | 208.8 | -15.3 |

Price Trend



기업코멘트

오스테오닉(226400)

신사업 투자 결실을 거두어들이길 한 해



오스테오닉은 정형외과용 의료기기를 개발/생산하는 업체이다. 동사는 신규 사업 다각화를 위해 지난 몇 년간 치과교정장치, 동물용 임플란트, 의료용 봉합사 등에 연구 개발비를 투자했으며, 내년부터 매출이 본격 가시화 될 예정이다. 또한 국내 영업망 재정비를 통해 수익률이 좋은 Trauma와 Sports medicine 쪽 매출 비중을 증대할 계획이다.

>>> 정형외과용 의료기기 전문 업체

오스테오닉은 정형외과용 의료기기를 개발/생산하는 업체로, 주요 제품은 나사(Screw)와 정밀 판(Plate)이다. 매출 분야는 사용처별로 구강악안면(CMF), 외상/상하지(Trauma), 관절보존(Sports medicine) 등으로 구분되며, 2018년 기준 매출 비중은 CMF 49.7%, Trauma 43.3%, Sports medicine 2.4%, 기타 4.5%이다. 소재 기준으로는 금속소재와 추가적인 제거술이 필요 없는 생분해성 복합소재로 구분되며 금속소재의 매출 비중이 90%를 차지한다. 3Q19 기준 수출 비중은 53%로, 주요 매출처는 동남아시아, 남아프리카, 중동, 동유럽, 남미 등 50개국에 달하며, 동사는 매년 수출국가 수를 늘려가며 매출처를 다변화하고 있다.

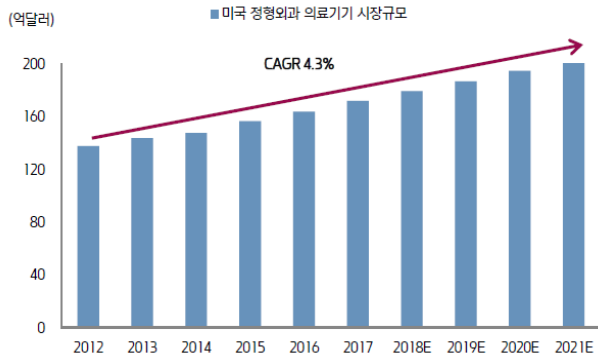
>>> 신사업 매출 본격화

내년 한 해는 신사업을 통한 외형 확장을 본격적으로 기대해 볼만한 원년이 될 것으로 예상된다. 동사가 추진하는 신사업은 크게 1)치과교정장치, 2)동물용 임플란트, 3)미용의료용 봉합사 3가지로 분류할 수 있다. 치과교정장치 사업 부분의 경우 투명 교정기 및 압공교정장치 등의 개발을 완료하였으며 시장 진출의 시기를 검토하고 있는 단계이다. 동물용 임플란트의 경우 아직까지 과점 시장이 형성되지 않은 상태이므로 초기 시장 진출이 용이할 것으로 보여진다. 또한 사이즈 변경 등 간단한 수정 보완 작업을 거친 뒤 동사가 보유한 우수한 인체적용 임플란트 기술을 접목하면 쉽게 개발이 가능하다. 현재 개발을 완료해 놓은 단계이며 내년부터 본격적인 매출 성장에 기여할 것으로 보여진다. 마지막으로 동사는 지속적으로 확장되는 성형시장에 발맞춰 지난 몇 년간 미용의료용 봉합사 연구 개발 및 인허가 과정을 진행하였으며, 내년부터는 본격적으로 매출 인식이 가능할 것으로 기대된다.

>>> 국내 영업망 재정비를 통한 매출 성장 극대화

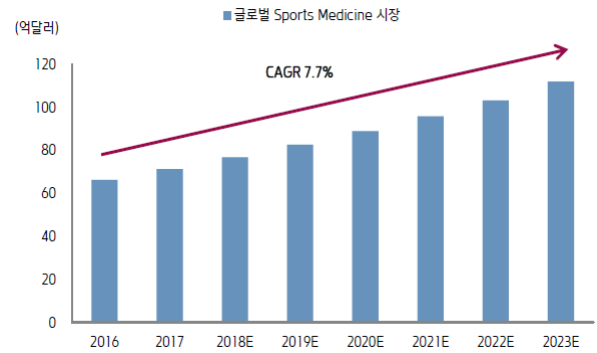
동사는 올 해 중순부터 수익성 개선을 위해 영업 인력을 확충하는 등, Trauma와 Sports medicine 사업부의 총판 및 대리점 영업망을 재구축하였다. 정형외과 임플란트의 경우 제품 교체에 보수적인 시장 특성상, 견고한 영업망을 갖추는 것이 매출 발생에 있어 매우 중요한 요인이다. 특히 Sports medicine의 경우 full-line up을 갖추었으며 국내에서 유일하게 Zimmer와의 공급계약 레퍼런스를 가지고 있기 때문에 향후 동사의 영업력 확보에 큰 뒷받침이 될 것으로 기대된다.

미국 정형외과 의료기기 시장규모 및 전망



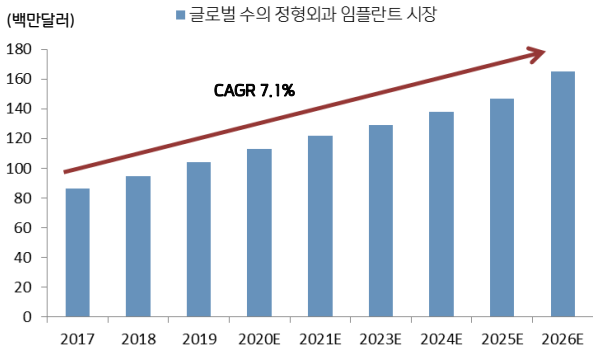
자료: BMI Episcom, 한국보건산업진흥원, 키움증권

글로벌 Sports Medicine 시장규모 및 전망



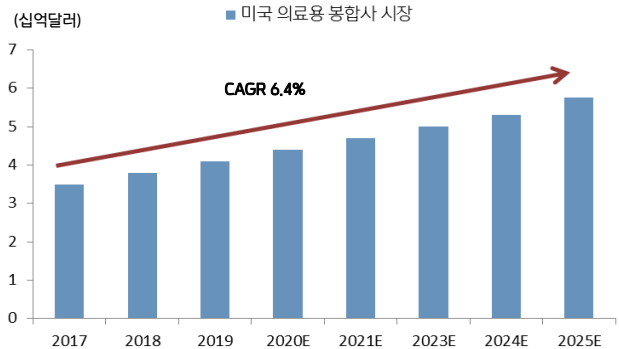
자료: BMI Episcom, 한국보건산업진흥원, 키움증권

글로벌 수의 정형외과 임플란트 시장규모 및 전망



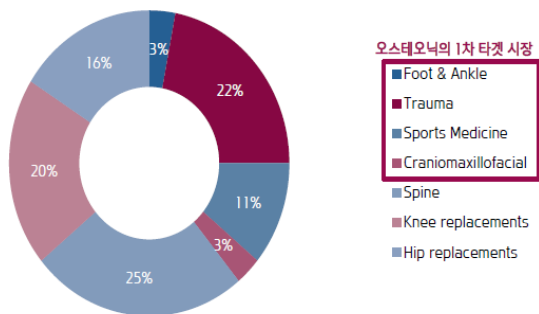
자료: Transparency Market Research, 키움증권

미국 의료용 봉합사 시장규모 및 전망



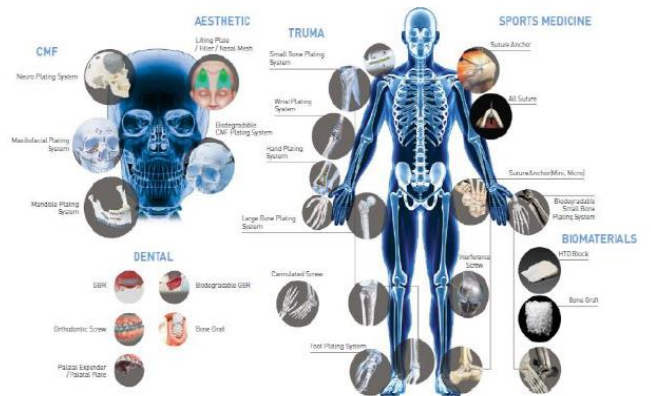
자료: Grand view research, 키움증권

정형외과 의료기기 제품별 비중



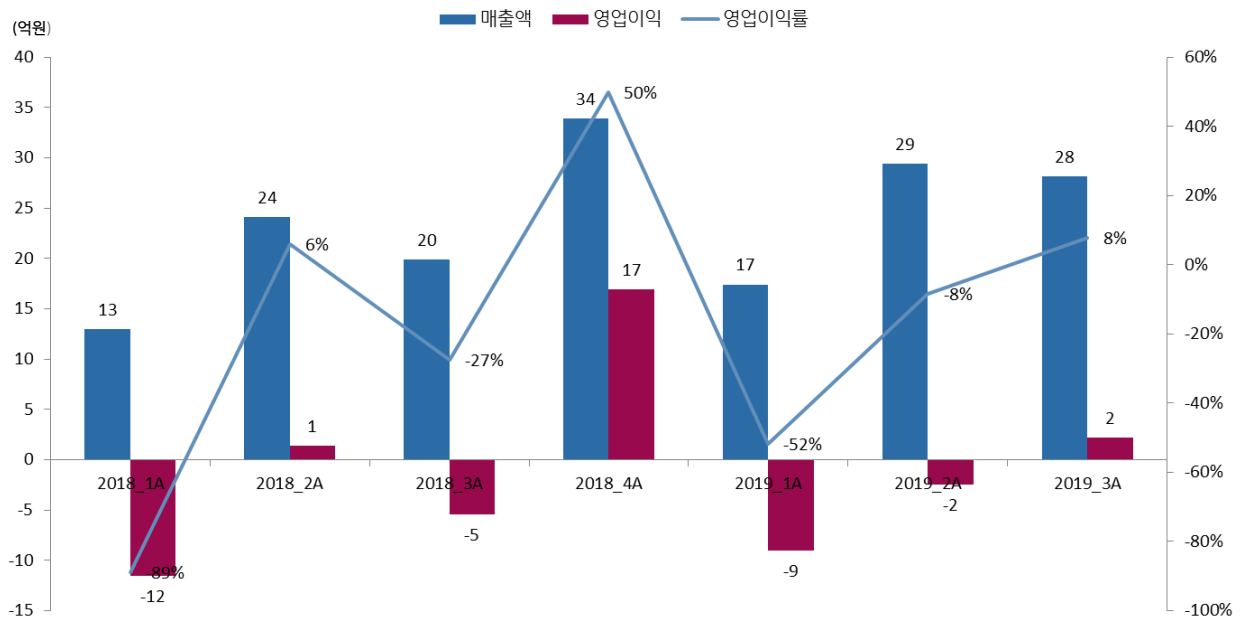
자료: 오스테오닉, 키움증권

오스테오닉의 제품라인업



자료: 오스테오닉, 키움증권

분기별 실적 추이



자료: 전자공시, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 16일 현재 '오스테오닉(226400)' 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.
- '오스테오닉'은 2018년 2월 22일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 추가 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 (2018/10/01~2019/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 93.98% | 5.42% | 0.60% |