



Not Rated

주가(6/16): 5,370원

시가총액: 454억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02) 3787-3754 nhj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/16)		735.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	6,350원	1,800원
등락률	-15.4%	198.3%
수익률	절대	상대
1M	59.4%	59.1%
6M	62.8%	51.2%
1Y	21.8%	27.0%

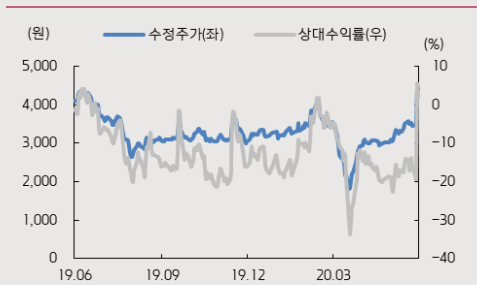
Company Data

발행주식수	8,458천주
일평균 거래량(3M)	264천주
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	3,423원
주요 주주	이동현 외 1인 23.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018	2019
매출액	66	85	91	112
영업이익	15	22	1	5
EBITDA	20	29	11	28
세전이익	11	-61	-65	-1
순이익	15	-42	-66	5
지배주주지분순이익	15	-42	-66	5
EPS(원)	277	-707	-826	59
증감률(% YoY)	97.8	적전	적지	흑전
PER(배)	12.6	-11.7	-4.9	54.0
PBR(배)	1.80	6.67	1.21	0.93
EV/EBITDA(배)	12.1	18.4	27.0	12.1
영업이익률(%)	22.2	25.9	1.1	4.5
ROE(%)	17.7	-44.4	-36.9	1.7
순부채비율(%)	45.3	147.3	-17.9	22.1

Price Trend



기업코멘트

오스테오닉(226400)

중장기 성장 모멘텀은 생분해성 임플란트



오스테오닉은 정형외과용 의료기기를 개발/생산하는 업체이다. 동사는 국내에서 유일하게 금속소재와 생분해성 소재를 동시에 자체 양산하고 있으며 1Q20 기준 생분해성 CMF의 매출비중은 10.4%로 1Q19 기준 7.3% 대비 지속적으로 비중을 높여 나가고 있다. 생분해성 품목은 금속 소재 대비 판매단가가 7~10배 가량 높기 때문에 향후 동사의 이익률 개선에도 기여할 것으로 판단한다.

>>> 생분해성 임플란트 소재의 국내 강자

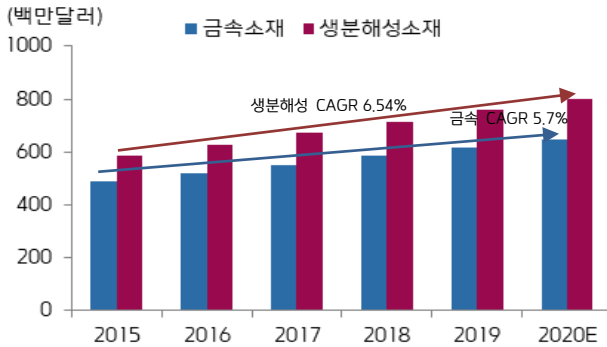
동사는 외상/상하지(Trauma&Extremities), 두개 및 구강 악안면(CMF)에 사용되는 임플란트 및 관절 재건(Sports medicine) 제품을 판매하는 업체로 1Q20 기준 매출 비중은 외상/상하지 임플란트 35.0%, 구강 악안면 임플란트 50.0% 관절재건 6.6%이다. 소재 기준으로는 금속소재와 시술 후 일정기간이 지나면 체내에 흡수되는 생분해성 복합소재로 구분되며 금속소재의 매출 비중이 81%이다. 생분해성 소재의 경우 금속소재 대비 강도가 약하지만 경우 2차 제거 수술이 필요 없기 때문에 낮은 하중의 두개골 및 악안면(CMF) 등의 성형수술에서의 수요가 높으며 금속소재 임플란트의 글로벌 연평균 CAGR 5.7% 대비 6.5%로 성장성이 높다. 동사는 국내에서 유일하게 금속소재와 생분해성 소재를 동시에 자체 양산하고 있으며 1Q20 기준 생분해성 CMF의 매출비중은 10.4%로 1Q19 기준 7.3% 대비 지속적으로 비중을 높여 나가고 있다. 생분해성 품목은 금속 소재 대비 판매단가가 7~10배 가량 높기 때문에 향후 동사의 이익률 개선에도 기여할 것으로 판단한다.

1Q20 기준 수출비중은 47% 로, 정형외과 임플란트 제조업체인 B.Braun 등 글로벌 파트너사를 통해 매출 지속적으로 수출 비중을 늘려가고 있다.

>>> 글로벌 시장 진출을 위한 준비는 차질 없이 진행 중

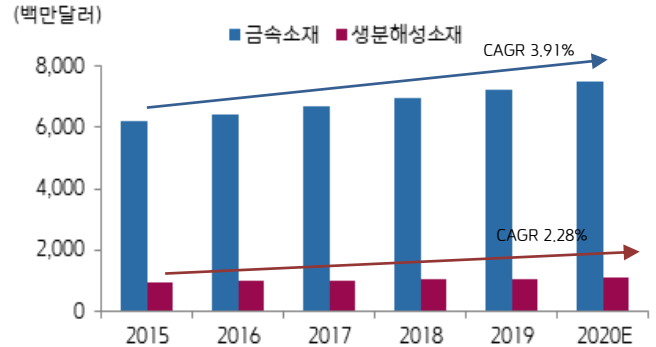
1Q20 기준 매출액은 22.5억(YOY +29%), 영업이익 -5.7억원(적자 유지)으로 생분해성 소재 부문의 성장(YoY +281%)이 외형 확장에 기여했으나, 생분해성 소재 제품의 경우 대부분이 다품종 소량생산으로 이익단에서는 큰 차이가 없었다. 외상/상하지 임플란트, 관절재건(Sports medicine)의 FDA 허가를 위한 임상이 올해 하반기부터 본격적으로 진행되며 J&J, Zimmer Biomet 등 글로벌 제품 대비 가격경쟁력을 기반으로 선진국 시장으로의 거래처 확보를 기대해 볼 수 있을 것으로 전망된다. 동사는 '18.11 Zimmer Biomet 아시아와 관절재건 제품의 공급계약을 맺은 레퍼런스를 보유하고 있으며, 관절 재건 라인업이 없는 Zimmer Biomet에서 동사의 제품을 통해 관절재건 시장 진출을 결정한 것은 동사가 보유한 생분해성 소재 기반의 우수한 제품력에 따른 것이라고 판단한다. 추가적으로 올해 하반기부터 외상/상하지 제품 라인업 확장 및 미용용 봉합사 개발 등의 신규사업에 진출할 계획이다. 미용용 봉합사의 경우 올해 6월 인허가를 완료하고 하반기부터 본격적인 매출 발생에 기여할 것으로 전망한다.

글로벌 두개 및 악안면 임플란트 시장 규모



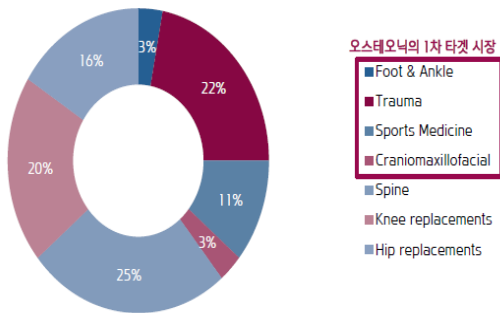
자료: Global Craniomaxillofacial Fixation Devices Market Analysis and Trends 2016, 키움증권

글로벌 외상·상하지 임플란트 시장 규모



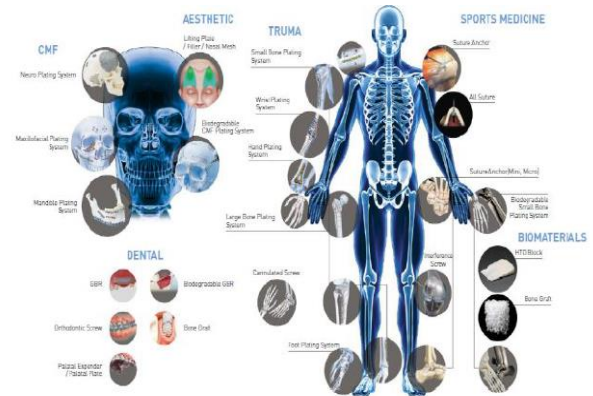
자료: US Market Report Suite for Orthopedic Trauma Devices, Idata Research, 한국보건산업진흥원, 키움증권

정형외과 의료기기 제품별 비중



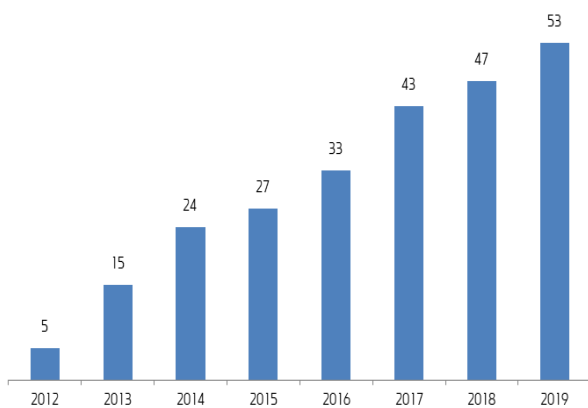
자료: 오스테오닉, 키움증권

오스테오닉의 제품라인업



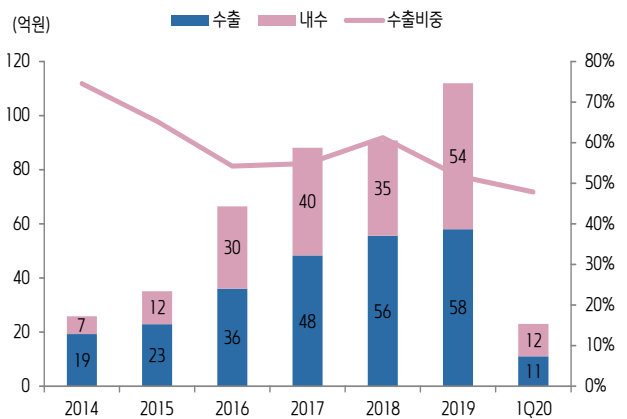
자료: 오스테오닉, 키움증권

연도별 수출 누적 국가 수 추이



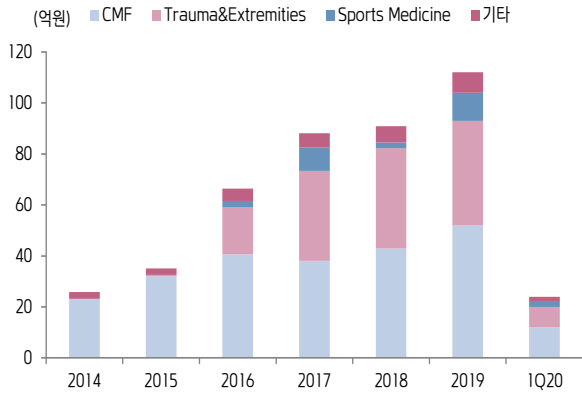
자료: 전자공시, 키움증권

수출 실적 추이



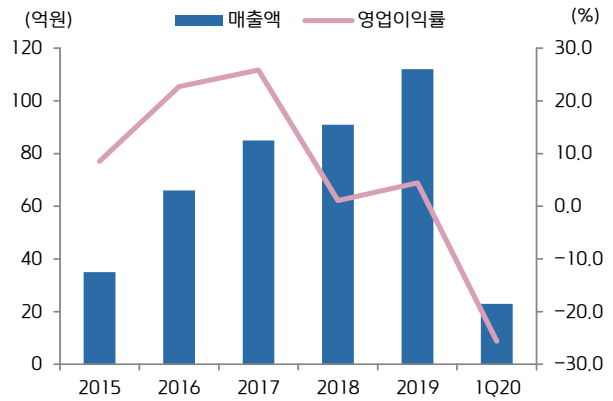
자료: 전자공시, 키움증권

사업부문별 매출 추이



자료: 전자공시, 키움증권

매출액 및 영업이익률 추이



자료: 전자공시, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 16일 현재 '오스테오닉(226400)' 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.

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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 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 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%