



기업코멘트

Not Rated

목표주가: N/A
주가(12/14): 3,065원

시가총액: 400억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com

RA 이영재

02) 3787-3754, yjlee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/14)		929.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,257원	1,207원
등락률	-28.0%	153.9%
수익률	절대	상대
1M	6.2%	-4.1%
6M	-22.2%	-37.6%
1Y	40.5%	-2.8%

Company Data

발행주식수	13,057 천주
일평균 거래량(3M)	99천주
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(2020F)	0.0%
BPS(2020F)	2,778원
주요 주주	이동원 외 5 인 25.0%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	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)	98.0	-355.2	-16.8	107.1
PER(배)	12.1	-11.2	-4.9	54.0
PBR(배)	1.72	6.38	1.21	0.93
EV/EBITDA(배)	11.1	18.4	27.0	12.1
영업이익률(%)	22.2	26.0	1.5	4.3
ROE(%)	17.7	-44.4	-36.9	1.7
순부채비율(%)	29.1	146.7	-17.9	22.1

Price Trend



오스테오닉 (226400)

의료기 시장 성장 모멘텀 보유



오스테오닉은 정형외과용 임플란트 전문 업체로서 초기에는 CMF 중심의 매출 구조였지만, Trauma 및 Sports Medicine 제품 출시 이후 제품별 매출 비중이 점차 다양화되고 있다. 또한 생분해성 복합소재 기반 제품 매출을 늘리며 세계 시장의 트렌드에 맞춰가고 있다. 동사의 기술력을 기반으로 미용 및 동물용 의료기기로도 방향성을 넓히고 있고, 자회사의 최장암 조기 진단키트는 전임상 테스트를 완료. 이처럼 동사는 영역 확장을 통해 추후 성장 가능성이 높다고 판단한다.

>>> 정형외과 임플란트 전문 업체

오스테오닉은 정형외과용 임플란트 전문 업체로서 분야별 매출 비중은 3Q20 기준 두개·구강악안면 (CMF) 43%, 외상·상하지 (Trauma & Extremities) 37%, 관절보존 (Sports Medicine) 12%, 기타 (치과, 미용 등) 8%이다. 초기에는 CMF 중심의 매출 구조였지만, Trauma 및 Sports Medicine 제품 출시 이후에 제품별 매출 비중이 점차 다양화되고 있다.

제품 소재 기준으로는 전통적인 금속 소재 (Metal)와 체내에서 자연스럽게 분해되는 생분해성 복합소재 (Bio-composite)기반 제품을 생산하며, 각 소재별 제품 매출은 약 8:2 비중을 차지하고 있다. 체내에서 안정적이며 마진율이 더 높은 생분해성 소재의 비중이 점차 늘고 있는 추세이다.

샘플테스트가 완료된 Sports Medicine 제품군은 내년 상반기에 FDA 허가를 예상하며, 이에 맞춰 글로벌회사인 Zimmer Biomet와 체결한 공급 계약을 이행함으로써 매출 증가 및 글로벌 시장 진출 본격화를 전망한다.

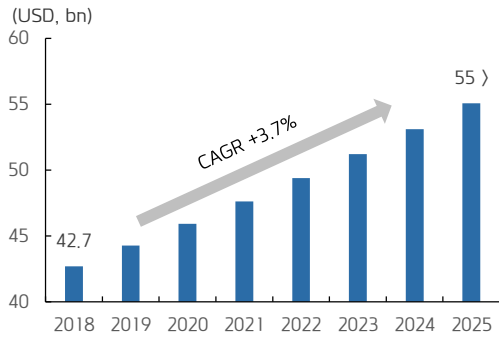
올해에는 코로나 여파로 기존 해외시장 매출 비중이 감소하였지만, 상대적으로 국내 매출은 견고히 유지하였다. 또한 해외 시장 중 유럽 및 남아프리카 시장 매출은 상승하고 있다. 따라서 타 피어 그룹 대비 지속적인 매출 성장세를 보이고 있다고 판단되며, 겨울철 골절 환자 등의 계절적 요인까지 고려할 때 '20년 매출액 125억 (+12% YoY)을 예상한다.

>>> 정형외과 시장 외 영역 확장 중

동사의 주력 품목인 정형외과 의료기기 외 다른 파이프라인으로도 방향성을 확장 중이다. 노화 및 주름개선에 사용되는 생분해성 소재 기반의 미용 (Aesthetic) 의료기기는 이미 시장에 진출하였으며 지속적 성장 중이다. 동물의 골절 부위 정렬 및 뼈 고정에 사용되는 동물용 정형외과 의료기기는 현재 개발 완료 상태이다. 현재 해외 필드 테스트 중으로 빠르면 올해 연말 매출을 예상한다.

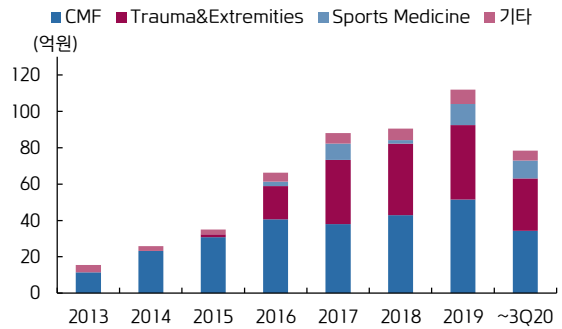
지분율 30%를 보유한 자회사 (주)아큐레시스바이오의 최장암 조기 진단키트는 현재 전임상단계를 완료하였으며, 유의미한 결과 도출로 다수의 VC 투자를 이끌어내었다. 내년 중 국내 임상 진입을 목표로 하며 점차 커져가는 최장암 시장에 맞춰 향후 유망 체외진단 의료기 기업으로 부상할 가능성이 높다고 판단한다.

세계 정형외과용 의료기기 시장 규모 및 전망



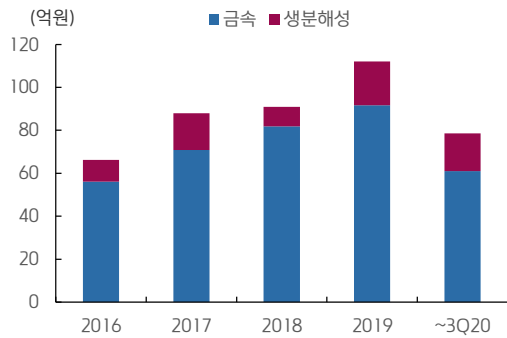
자료: 오스테오닉, 키움증권 리서치센터

품목에 따른 연도별 매출 추이



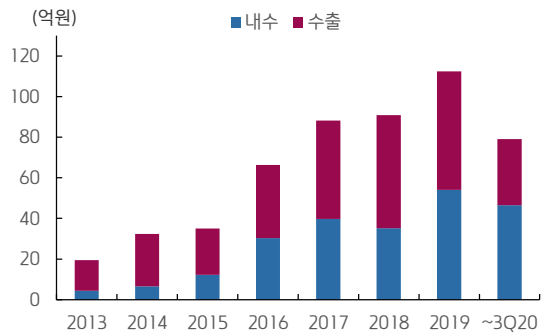
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

소재에 따른 연도별 매출 추이



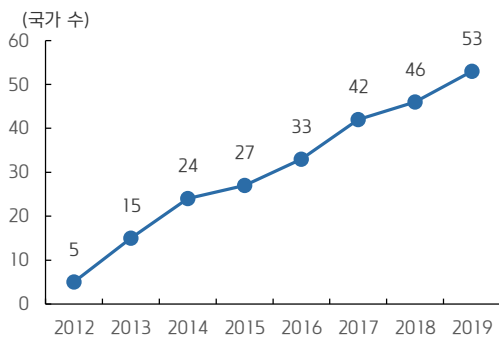
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터
주. 2016년부터 생분해성 소재 매출 발생

내수 및 수출 연도별 비중 추이



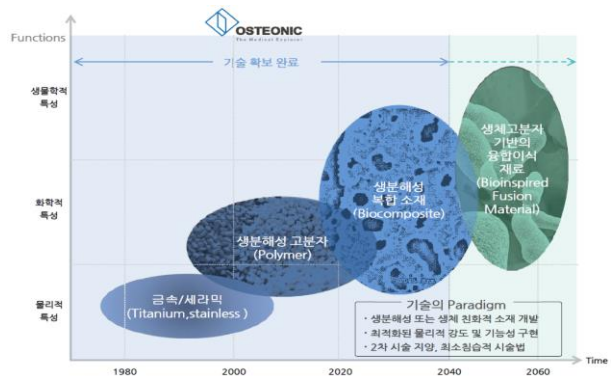
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

연도별 매출 누적 국가 수 현황



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

정형외과용 임플란트 소재 기술 패러다임 변화



자료: 오스테오닉, 키움증권 리서치센터

오스테오닉 제품 글로벌 인·허가 스케줄

제품군 / 인증년도		~2019	2020	2021	2022	Future~
CMF	Metal					
	Bio					
Trauma& Extremities	Metal					
Sports Medicine	Bio					
Artificial Joint	Metal				(수입품등록허가)	

자료: 오스테오닉, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 14일 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.

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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%