

오스테오닉 (226400/KQ)

내년 수출 본격화 전망

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 3,940 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	2,066 만주
시가총액	85 십억원
주요주주	
이동원(외6)	22.22%
자사주	4.16%

Stock Data

주가(23/10/31)	3,940 원
KOSDAQ	736.10 pt
52주 최고가	6,850 원
52주 최저가	2,405 원
60일 평균 거래대금	3 십억원

주가 및 상대수익률



정형외과용 임플란트 의료기기 업체

오스테오닉은 12년 설립, 16년 코스닥 시장에 상장한 정형외과용 임플란트 의료기기 전문 제조 업체. 22년 기준 제품별 매출 비중은 트라우마 40%, CMF 36%, 스포츠 메디슨 등 기타 24%으로 전 세계 58 개국에 수출 중. 지역별 매출 비중은 국내 51%, 해외 49% 등. 지금 오스테오닉에 주목할만한 이유는 ①과거 주가 부담요인으로 작용했던 오버행 이슈 2Q23 해소 ②1Q23 실적을 저점으로 연말까지 견조한 QoQ 실적 성장 ③내년부터 글로벌 파트너사 Zimmer Biomet 과 B.Braun 향 본격적인 OEM 물량 확대가 이뤄질 것으로 예상되기 때문.

내년부터 본격적인 해외 수출 확대 이뤄질 전망

팬데믹 이후 국내외 영업활동 정상화에 따른 매출 회복이 22년부터 나타나고 있으며 내년부터는 주요 국가별 제품 인허가까지 확보하며 본격적인 수출 확대가 시작될 것으로 예상.

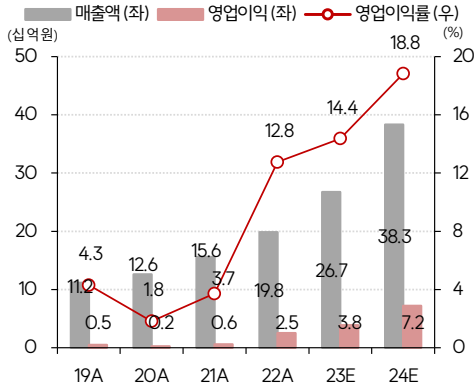
I. Zimmer Biomet: 동사는 20년 글로벌 2위 정형외과용 의료기기 업체인 짐머 (22년 매출액 11조원, 23/10/31 시총 30조원)와 스포츠메디슨 제품에 대한 독점 OEM 공급 계약 체결. ①짐머의 글로벌 유통 네트워크/레퍼런스 ②동사 제품의 품질/가격경쟁력을 통해 약 7조원 규모의 스포츠메디슨 시장 침투가 시작될 것으로 예상. 3Q23 기준 동사는 짐머를 통해 유럽, 호주, 사우디, 일본 등으로 스포츠메디슨 제품을 수출하고 있으며 내년에는 글로벌 최대 시장인 미국 수출이 시작될 것으로 예상 (1H24 FDA 확보 후 2H24 수출 시작 전망). 동사 스포츠메디슨 매출액은 20년 18억원→21년 39억원→22년 48억원→23년 80억원→24년 150억원으로 꾸준히 성장할 것으로 추정.

II. B.Braun: 18년 독일 의료기기 업체인 비브라운 (22년 매출액 12조원, 비상장)과 CMF 제품에 대한 OEM 계약 체결. 현재 유럽 위주로 일부 수출이 이뤄지고 있으나 비브라운의 주목적은 동사 제품을 통한 중국 시장 침투. 1H24 중국 CFDA 확보 후 비브라운의 신경외과 수술장비/도구와의 크로스셀링 시작될 것으로 예상. 동사 CMF 매출액은 20년 44억원→21년 45억원→22년 59억원→23년 63억원→24년 90억원으로 성장 전망.

3Q23 영업이익 11억원 전망, 내년부터 큰 폭의 실적 성장 이뤄질 것

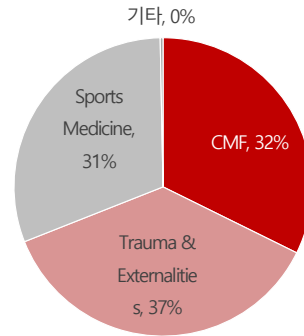
오스테오닉 3Q23 예상 실적은 매출액 65억원 (+27.2% YoY)과 영업이익 11억원 (+11.1% YoY)으로 추정. 4분기에도 QoQ 실적 성장이 지속되며 23년 연간 매출액 267억원 (+34.7% YoY)과 영업이익 38억원 (51.8% YoY) 시현 전망. 주요 실적 성장 요인은 ①리오프닝에 따른 국내외 영업 정상화 ②글로벌 파트너사 수출 물량 반영 등에 기인. 내년부터는 ①짐머향 미국 수출 ②비브라운향 중국 수출이 시작되며 24년 매출액 383억원 (+43.3% YoY)과 영업이익 72억원 (+87.8% YoY)을 기록할 것으로 예상.

오스테오닉 실적 추이 및 전망



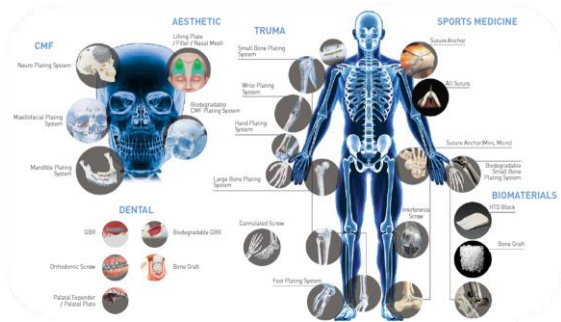
자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 제품별 매출 비중 (1H23 기준)



자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 제품 라인업



자료: UBI Research, SK 증권

오스테오닉 제품 포지셔닝



자료: SK 증권

오스테오닉 주요 제품 설명

품목	제품 설명	매출 비중	
금속소재	CMF (두개/구강악안면)	두개 및 구강악안면 골절 치료 및 안면 인접 부위의 골조직 재건을 위한 성형에 활용 두개 및 구강악안면 골절 부위의 정렬유지, 골절된 뼈의 고정, 절골술 등에 활용	23.4%
	Trauma&Extremities (외상/상하지)	수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 치료 및 골조직 재건에 활용 수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 부위의 정렬 유지, 뼈의 고정, 절골술 등에 활용	36.7%
생분해성 복합소재	CMF (두개/구강악안면)	파손된 뼈를 고정하는데 사용하는 생체재료 임플란트로 두개악안면골, 정중안면골, 상악골 등의 외상과 재건 절차시에 파손된 뼈 고정하는데 사용	8.9%
	Sports Medicine (관절보존)	대퇴골이나 경골, 무릎 관절을 제어하는 전, 후방 및 전체 십자인대의 재건에 활용	30.7%

주: 품목별 매출 비중은 22년 기준, 자료: 오스테오닉, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	-	-	-	-	37
현금및현금성자산	-	-	-	-	12
매출채권 및 기타채권	-	-	-	-	11
재고자산	-	-	-	-	9
비유동자산	-	-	-	-	24
장기금융자산	-	-	-	-	1
유형자산	-	-	-	-	13
무형자산	-	-	-	-	5
자산총계	-	-	-	-	62
유동부채	-	-	-	-	20
단기금융부채	-	-	-	-	17
매입채무 및 기타채무	-	-	-	-	2
단기충당부채	-	-	-	-	0
비유동부채	-	-	-	-	5
장기금융부채	-	-	-	-	2
장기매입채무 및 기타채무	-	-	-	-	0
장기충당부채	-	-	-	-	0
부채총계	-	-	-	-	25
지배주주지분	-	-	-	-	53
자본금	-	-	-	-	9
자본잉여금	-	-	-	-	45
기타자본구성요소	-	-	-	-	-1
자기주식	-	-	-	-	1
이익잉여금	-	-	-	-	-17
비지배주주지분	-	-	-	-	0
자본총계	-	-	-	-	37
부채와자본총계	-	-	-	-	62

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-	-	-	-	4
당기순이익(손실)	-	-	-	-	1
비현금성항목등	-	-	-	-	5
유형자산감가상각비	-	-	-	-	2
무형자산상각비	-	-	-	-	1
기타	-	-	-	-	3
운전자본감소(증가)	-	-	-	-	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-	-	-	0
재고자산의감소(증가)	-	-	-	-	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	-	-	-	-1
기타	-	-	-	-	-1
법인세납부	-	-	-	-	-0
투자활동현금흐름	-	-	-	-	5
금융자산의감소(증가)	-	-	-	-	8
유형자산의감소(증가)	-	-	-	-	-0
무형자산의감소(증가)	-	-	-	-	-2
기타	-	-	-	-	-0
재무활동현금흐름	-	-	-	-	-5
단기금융부채의증가(감소)	-	-	-	-	-1
장기금융부채의증가(감소)	-	-	-	-	-4
자본의증가(감소)	-	-	-	-	9
배당금지급	-	-	-	-	0
기타	-	-	-	-	-9
현금의 증가(감소)	-	-	-	-	3
기초현금	-	-	-	-	9
기말현금	-	-	-	-	12
FCF	-	-	-	-	4

자료 : 오스테오닉, SK증권 추정

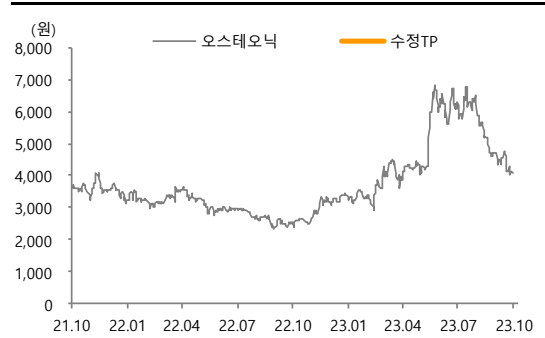
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	-	-	-	-	20
매출원가	-	-	-	-	11
매출총이익	-	-	-	-	9
매출총이익률(%)	-	-	-	-	44.0
판매비와 관리비	-	-	-	-	6
영업이익	-	-	-	-	3
영업이익률(%)	-	-	-	-	12.7
비영업손익	-	-	-	-	-0
순금융손익	-	-	-	-	-1
외환관련손익	-	-	-	-	1
관계기업등 투자손익	-	-	-	-	-0
세전계속사업이익	-	-	-	-	2
세전계속사업이익률(%)	-	-	-	-	0.0
계속사업법인세	-	-	-	-	1
계속사업이익	-	-	-	-	1
중단사업이익	-	-	-	-	0
*법인세효과	-	-	-	-	0
당기순이익	-	-	-	-	1
순이익률(%)	-	-	-	-	4.2
지배주주	-	-	-	-	1
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-	-	-	4.2
비지배주주	-	-	-	-	0
총포괄이익	-	-	-	-	1
지배주주	-	-	-	-	1
비지배주주	-	-	-	-	0
EBITDA	-	-	-	-	5

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)	-	-	-	-	-
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
EBITDA	-	-	-	-	-
EPS	-	-	-	-	-
수익성 (%)	-	-	-	-	-
ROA	-	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-
EBITDA마진	-	-	-	-	-
안정성 (%)	-	-	-	-	-
유동비율	-	-	-	-	190.1
부채비율	-	-	-	-	68.6
순차입금/자기자본	-	-	-	-	6.0
EBITDA/이자비용(배)	-	-	-	-	3.6
배당성향	-	-	-	-	0.0
주당지표(원)	-	-	-	-	-
EPS(계속사업)	-	-	-	-	49
BPS	-	-	-	-	3,101
CFPS	-	-	-	-	190
주당 현금배당금	-	-	-	-	-
Valuation지표(배)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	65.0
PBR	-	-	-	-	1.0
PCR	-	-	-	-	16.7
EV/EBITDA	-	-	-	-	-2.2
배당수익률	-	-	-	-	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 추가대비
2023.10.27	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 01일 기준)

매수	94.79%	중립	5.21%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------