

오스테오닉 (226400/KQ)

FDA 승인 및 미국 수출 모멘텀에 주목

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 4,975 원

상승여력: -



Analyst
허선재

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

Company Data

발행주식수	2,066 만주
시가총액	103 십억원
주요주주	
이동원(외6)	22.22%
자사주	4.16%

Stock Data

주가(24/02/06)	4,975 원
KOSDAQ	807.03 pt
52주 최고가	6,850 원
52주 최저가	2,930 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

주가 및 상대수익률



올해부터 본격적인 실적 성장/주가 반등 이뤄질 전망

오스테오닉의 주가는 23년 7월 고점 7,080 원에서 23년 11월 3,920 원 저점까지 약 45% 하락한 후 현재 소폭 회복 중. 향후 본격적인 주가 반등을 기대해봐도 좋다고 판단되는데 그 이유는 올해부터 미국을 포함한 짐머향 OEM 수출 확대가 본격화될 것 예상되기 때문. 작년에는 짐머향 해외 수출 기대감이 다소 과하게 선반영되며 주가 급등이 이뤄졌다면 올해는 ①초도 물량 공급 첫 해가 지난 유럽/일본/호주향 수출 본격 확대 ②1H24 FDA 확보에 따른 미국 수출 개시 등 실질적인 숫자/모멘텀이 확인되며 긍정적인 주가 흐름이 나타날 것으로 예상. 특히 작년 글로벌 최대 시장인 미국 수출이 부재한 상황이었음에도 불구하고 동사는 23년 매출액 278 억원 (YoY +40.1%)과 영업이익 46 억원 (YoY +82.9%)를 시현하며 사상 최대 실적을 기록.

향후 실적과 주가의 핵심 키워드 = '짐머(Zimmer Biomet)'

국내 중소형 의료기기 업체들의 성공 전략 중 하나는 전세계적인 유통 네트워크/레퍼런스를 보유한 글로벌 대형 기업을 고객으로 확보하는 것으로 오스테오닉은 2Q20 글로벌 2 위 정형외과용 의료기기 업체인 짐머를 주요 파트너사로 확보하며 중장기 성장에 대한 핵심 기반을 구축 (짐머 23년 매출액 10 조원, 24/02/06 기준 시총 35 조원). 동사는 짐머향으로 자사의 스포츠메디슨 제품을 독점 OEM 공급하고 있으며 작년년부터 유럽, 일본, 호주, 사우디 등으로 초도 물량 공급 시작. 본격적인 짐머향 수출 물량 확대는 올해부터 이뤄질 것으로 예상되는데, 근거는 1) 작년 초도 물량 공급 국가로부터의 대량 주문 2) 1H24 글로벌 최대 시장인 미국 수출 시작이 예상되기 때문. 참고로 동사는 자사 스포츠메디슨 제품에 대한 미국 FDA 신청을 1년 전인 23년 1월에 마쳤기 때문에 빠르면 1Q24 FDA 승인이 예상되며 승인 확보와 동시에 미국 수출이 시작될 것으로 전망. 동사 스포츠메디슨 매출액은 21년 39 억원 → 22년 48 억원 → 23년 83 억원 → 24년 150 억원 → 25년 210 억원으로 급증할 것으로 추정.

24년 영업이익 +60% 성장하며 사상 최대 실적 경신 전망

오스테오닉 24년 실적은 매출액 401 억원(+44.3% YoY)과 영업이익 74 억원(+59.9% YoY)으로 전망. 주력 제품군인 CMF, 트라우마, 스포츠메디신 모두 내수/수출 성장을 지속할 것으로 예상되며 특히 짐머향 수출이 본격적으로 확대될 전망. 짐머향 수출 제품의 ASP는 국내 대비 약 1.5~2배정도 높기 때문에 점진적인 수익성 개선 흐름 또한 지속될 것으로 예상. 더불어 과거 동사 주가의 부담요인으로 작용했던 오버행 이슈도 현재 완전히 해소된 상황으로 올해 예상되는 미국 FDA 승인 모멘텀 및 유의미한 분기별 실적 성장을 통한 탄력적인 주가 흐름을 기대해봐도 좋다는 판단.

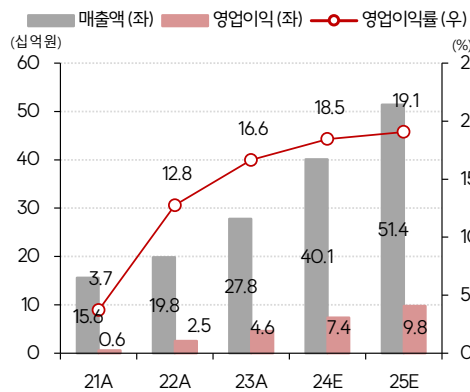
오스테오닉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	15.6	19.8	27.8	40.1	51.4
증가율	23.7%	27.2%	40.1%	44.3%	28.2%
CMF	5.5	7.0	9.2	11.7	14.1
트라우마	6.1	7.9	10.2	13.0	15.6
스포츠메디슨	3.9	4.8	8.3	15.1	21.6
스파인 등 기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익	0.6	2.5	4.6	7.4	9.8
영업이익률	3.7%	12.8%	16.6%	18.5%	19.1%
당기순이익	-2.9	0.8	1.6	5.9	7.7
순이익률	-18.3%	4.2%	5.7%	14.7%	14.9%

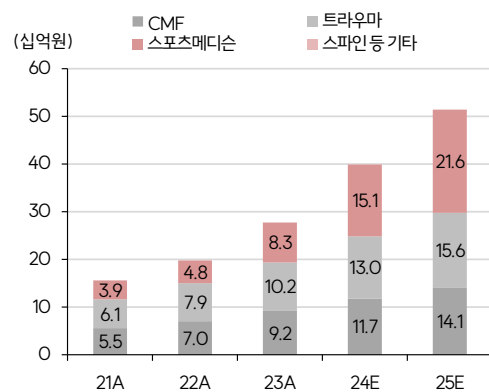
자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 실적 추이 및 전망



자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 오스테오닉, 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	26.3%
	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	36.6%
생분해성 복합소재	CMF (두개/구강악안면) 파손된 뼈를 고정하는데 사용하는 생체재료 임플란트로 두개악안면골, 정중안면골, 상악골 등의 외상과 재건 절차시에 파손된 뼈 고정하는데 사용	6.7%
	Sports Medicine (관절보존) 대퇴골이나 경골, 무릎 관절을 제어하는 전, 후방 및 전체 십자인대의 재건에 활용	30.0%

주: 품목별 매출 비중은 23년 기준, 자료: 오스테오닉, SK 증권

재무상태표

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

현금흐름표

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

자료 : 오스테오닉, SK증권 추정

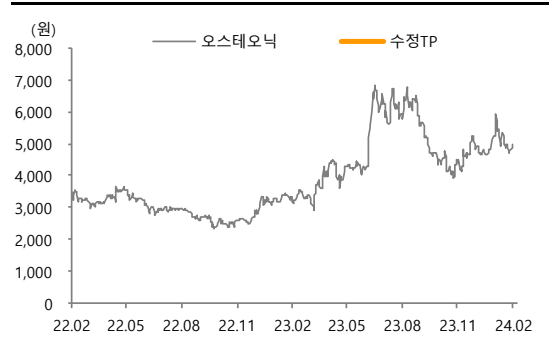
포괄손익계산서

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

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
수익성 (%)					
ROA	N/A	N/A	N/A	N/A	2.7
ROE	N/A	N/A	N/A	N/A	4.6
EBITDA마진	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9
안정성 (%)					
유동비율	N/A	N/A	N/A	N/A	190.1
부채비율	N/A	N/A	N/A	N/A	68.6
순차입금/자기자본	N/A	N/A	N/A	N/A	6.0
EBITDA/이자비용(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	3.6
배당성향	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	0	0	0	0	49
BPS	0	0	0	0	3,101
CFPS	0	0	0	0	190
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	65.0
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	1.0
PCR	N/A	N/A	N/A	N/A	16.7
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	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 기관투자자 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 (2024년 02월 07일 기준)

매수	94.83%	중립	5.17%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------