2026-01-09

EARNINGS PREVIEW

# 오스테오닉 (226400/KQ)

## 4Q25 Preview: 사상 최대 실적 경신 전망

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

**Signal: 4Q25 사상 최대 분기 매출액, 영업이익 기록할 전망**
**Key: 전 제품군별 해외 수출 확대에 따른 이익 레버리지 효과 지속**
**Step: 현재 주가는 P/E 10 배 수준으로 저가 매수 유효한 구간**

**매수(유지)**

목표주가: 10,300 원(유지)
현재주가: 6,230 원
상승여력: 65.3%

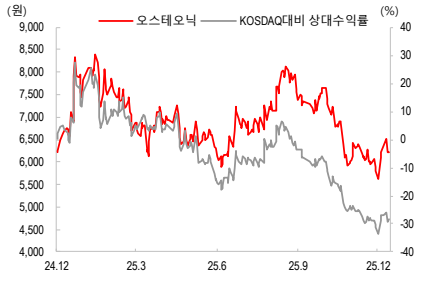
### STOCK DATA

| | |
|---|---|
| 주가(26/01/08) | 6,230 원 |
| KOSDAQ | 944.06 pt |
| 52 주 최고가 | 8,390 원 |
| 60 일 평균 거래대금 | 1 십억원 |

### COMPANY DATA

| | |
|---|---|
| 발행주식수 | 2,066 만주 |
| 시가총액 | 129 십억원 |
| 주요주주 | |
| 이동원(외 6) | 19.46% |
| 자사주 | 2.91% |
| 외국인 지분율 | 8.52% |

### 주가 및 상대수익률




## 4Q25 영업이익 29 억원, OPM 22% 전망

오스테오닉 4Q25 예상 실적은 매출액 131 억원 (+34.2% YoY)과 영업이익 29 억원 (+25.6% YoY)을 시현하며 사상 최대 매출액과 영업이익을 기록할 전망이다. 스포츠메디슨을 필두로 CMF, 트라우마 등 주요 제품군의 해외 수출 확대가 이뤄지며 꾸준한 실적 성장세가 지속될 것으로 판단된다. 이에 25 년 연간 실적은 매출액 455 억원 (+32.8% YoY)과 영업이익 94 억원 (+36.4% YoY, OPM 20.7%)으로 마무리될 것으로 예상된다. 국내 대비 ASP 가 약 2 배 이상 높은 Zimmer Biomet 향 스포츠메디슨 매출액이 전년대비 약 70% 성장하며 전반적인 실적 성장을 견인할 것으로 보인다.

## 26 년부터 본격화될 영업 레버리지 효과

26 년에는 주요 제품군 전반적으로 해외 수출이 확대되며 구조적인 성장 국면에 진입할 것으로 전망된다. **①스포츠메디슨:** 미국을 필두로 유럽, 호주, 사우디, 일본 등 주요 지역에서 판매 시작 2 년차에 접어들며 재주문 사이클이 본격화되고 있다. 동사 스포츠메디슨 매출액은 24 년 101 억원 → 25 년 174 억원 → 26 년 231 억원으로 고성장할 전망이다. **②트라우마:** 글로벌 정형외과용 의료기기 업체와의 ODM 공급계약을 통해 미국 진출을 준비중인 상황이다. 트라우마는 제품군은 동사 매출의 약 35% 비중을 차지하는 주력 품목이기 때문에 향후 미국 수출을 통한 유의미한 외형 성장에 기여할 것으로 예상된다. **③CMF:** 독일 의료기기 업체인 비브라운을 통한 해외 수출 확대가 이뤄질 것으로 예상된다. 올해는 유럽 시장 판매 강화 및 CFDA 확보에 따른 중국 시장 진출까지 더해질 것으로 전망된다.

## 투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원 유지

오스테오닉에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원을 유지한다. 글로벌 의료기기 업체 Zimmer Biomet 와 체결한 OEM 파트너십을 기반으로 수출 물량 확대와 수익성 개선 효과가 본격적으로 나타나고 있다. 올해는 전 제품군별 꾸준한 수출 성장이 지속되며 26 년 매출액 601 억원 (+32.2%, YoY)과 영업이익 140 억원 (+48.4% YoY, OPM 23.2%)을 기록할 전망이다. 동사의 현재 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E 10 배 수준으로 밸류에이션 매력도가 부각되는 구간이다.

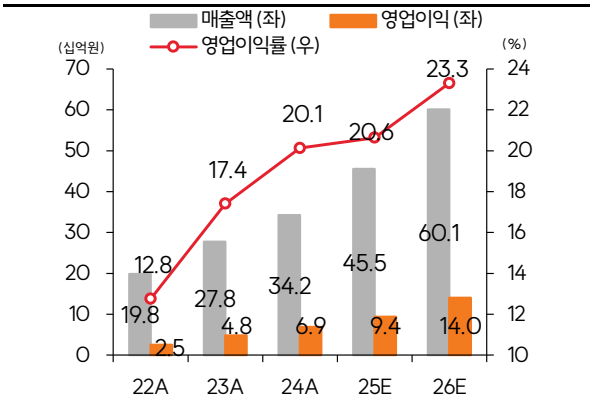
### 오스테오닉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25E | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **7.7** | **8.7** | **8.2** | **9.7** | **9.5** | **11.0** | **12.0** | **13.1** | **27.8** | **34.2** | **45.5** | **60.1** |
| *증가율* | *23.0%* | *27.8%* | *20.9%* | *21.0%* | *23.9%* | *26.9%* | *45.6%* | *34.2%* | *40.1%* | *23.1%* | *32.8%* | *32.2%* |
| CMF | 2.1 | 2.7 | 2.9 | 3.7 | 2.5 | 3.2 | 2.7 | 3.5 | 9.2 | 11.4 | 11.9 | 15.2 |
| 트라우마 | 3.0 | 2.8 | 2.9 | 3.4 | 4.0 | 3.2 | 3.1 | 3.3 | 10.2 | 12.1 | 13.5 | 18.8 |
| 스포츠메디슨 | 2.5 | 3.0 | 2.2 | 2.3 | 2.7 | 3.9 | 5.3 | 5.5 | 8.3 | 10.1 | 17.4 | 23.1 |
| 스파인 등 기타 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | 0.1 | 0.6 | 2.8 | 3.0 |
| **영업이익** | **1.2** | **1.8** | **1.6** | **2.3** | **1.5** | **2.8** | **2.2** | **2.9** | **4.8** | **6.9** | **9.4** | **14.0** |
| *영업이익률* | *15.1%* | *20.3%* | *20.1%* | *23.9%* | *15.7%* | *25.0%* | *20.3%* | *22.4%* | *17.4%* | *20.1%* | *20.6%* | *23.3%* |
| **당기순이익** | **0.0** | **1.6** | **1.2** | **2.8** | **0.8** | **1.0** | **2.0** | **2.1** | **3.7** | **5.7** | **5.9** | **11.8** |
| *순이익률* | *0.5%* | *18.7%* | *15.2%* | *28.3%* | *8.0%* | *9.2%* | *16.8%* | *16.2%* | *13.2%* | *16.5%* | *12.9%* | *19.7%* |

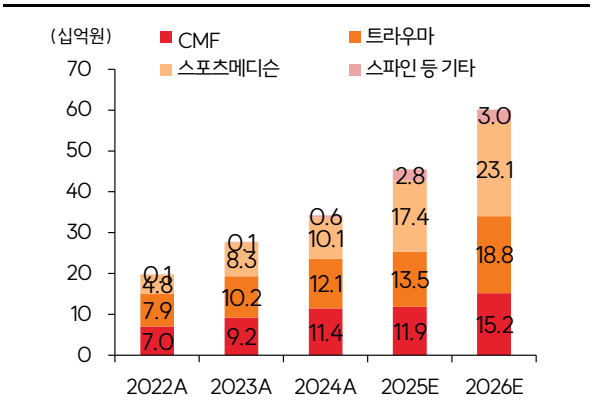
자료: 오스테오닉, SK 증권

### 오스테오닉 실적 추이 및 전망




자료: 오스테오닉, SK 증권

### 오스테오닉 제품별 매출액 추이 및 전망




자료: 오스테오닉, SK 증권

### 오스테오닉 목표주가 산출

| 구분 | 값 | 비고 |
|---|---|---|
| EPS | 570 원 | 26 년 예상 EPS |
| Target PER | 18 배 | 23~24 년 Average P/E 25 배 30% 할인 |
| 목표주가 | 10,300 원 | 상승여력 65.3% |
| 현재주가 | 6,230 원 | 26/01/08 종가 기준 (KRX) |

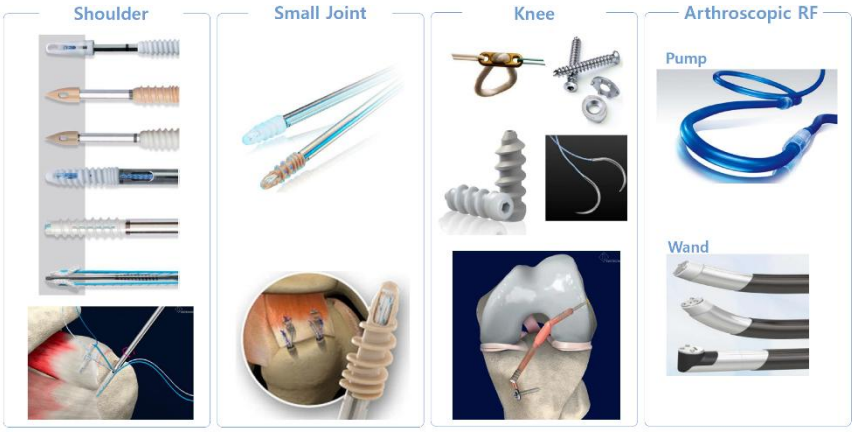
자료: SK 증권

### 오스테오닉 주요 제품 설명

| 품목 | | 제품 설명 | 매출 비중 |
|---|---|---|---|
| 금속소재 | CMF<br>(두개/구강악안면) | 두개 및 구강악안면 골절 치료 및 안면 인접 부위의 골조직 재건을 위한 성형에 활용<br>두개 및 구강악안면 골절 부위의 정렬유지, 골절된 뼈의 고정, 절골술 등에 활용 | 19.7% |
| | Trauma&Extremities<br>(외상/상하지) | 수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 치료 및 골조직 재건에 활용<br>수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 부위의 정렬 유지, 뼈의 고정, 절골술 등에 활용 | 31.5% |
| 생분해성<br>복합소재 | CMF<br>(두개/구강악안면) | 파손된 뼈를 고정하는데 사용하는 생체재료 임플란트로 두개악안면골, 정중안면골,<br>상악골 등의 외상과 재건 절차시에 파손된 뼈 고정하는데 사용 | 6.1% |
| | Sports Medicine<br>(관절보존) | 대퇴골이나 경골, 무릎 관절을 제어하는 전, 후방 및 전체 십자인대의 재건에 활용 | 36.6% |

주: 품목별 매출 비중은 3Q25 기준, 자료: 오스테오닉, SK 증권

### 오스테오닉 스포츠메디슨 세부 제품군




자료: 오스테오닉, SK 증권

### 오스테오닉 CMF: 금속소재 제품

자료: 오스테오닉, SK 증권

### 오스테오닉 CMF: 생분해성 복합소재 제품

자료: 오스테오닉, SK 증권

**재무상태표**

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 37 | 40 | 54 | 69 | 93 |
| 현금및현금성자산 | 12 | 4 | 10 | 11 | 16 |
| 매출채권 및 기타채권 | 11 | 12 | 15 | 20 | 26 |
| 재고자산 | 9 | 13 | 17 | 22 | 29 |
| **비유동자산** | 24 | 31 | 36 | 34 | 32 |
| 장기금융자산 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| 유형자산 | 13 | 20 | 24 | 22 | 21 |
| 무형자산 | 5 | 4 | 5 | 4 | 3 |
| **자산총계** | 62 | 72 | 90 | 103 | 125 |
| **유동부채** | 20 | 12 | 17 | 23 | 30 |
| 단기금융부채 | 17 | 8 | 12 | 16 | 21 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2 | 2 | 2 | 3 | 4 |
| 단기충당부채 | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| **비유동부채** | 5 | 8 | 13 | 15 | 17 |
| 장기금융부채 | 2 | 4 | 8 | 8 | 8 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 25 | 20 | 31 | 38 | 48 |
| **지배주주지분** | 37 | 52 | 59 | 65 | 77 |
| 자본금 | 9 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 자본잉여금 | 45 | 56 | 58 | 58 | 58 |
| 기타자본구성요소 | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 자기주식 | -2 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 이익잉여금 | -17 | -13 | -8 | -2 | 10 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | 37 | 52 | 59 | 65 | 77 |
| **부채와자본총계** | 62 | 72 | 90 | 103 | 125 |

**포괄손익계산서**

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 20 | 28 | 34 | 46 | 60 |
| **매출원가** | 11 | 15 | 17 | 23 | 30 |
| **매출총이익** | 9 | 13 | 17 | 22 | 30 |
| 매출총이익률(%) | 44.0 | 46.9 | 48.9 | 48.6 | 49.7 |
| **판매비와 관리비** | 6 | 8 | 10 | 13 | 16 |
| **영업이익** | 3 | 5 | 7 | 9 | 14 |
| 영업이익률(%) | 12.7 | 17.4 | 20.1 | 20.7 | 23.2 |
| **비영업손익** | -0 | -3 | -0 | -2 | 0 |
| 순금융손익 | -1 | -0 | -1 | -3 | -3 |
| 외환관련손익 | 1 | 0 | 2 | 0 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | -0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 2 | 2 | 7 | 8 | 14 |
| 세전계속사업이익률(%) | 10.5 | 6.4 | 19.4 | 16.7 | 23.2 |
| **계속사업법인세** | 1 | -2 | 1 | 2 | 2 |
| **계속사업이익** | 1 | 4 | 6 | 6 | 12 |
| **중단사업이익** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***법인세효과** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 1 | 4 | 6 | 6 | 12 |
| 순이익률(%) | 4.2 | 13.2 | 16.5 | 13.0 | 19.7 |
| 지배주주 | 1 | 4 | 6 | 6 | 12 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 4.2 | 13.2 | 16.5 | 13.0 | 19.7 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 1 | 3 | 5 | 6 | 12 |
| 지배주주 | 1 | 3 | 5 | 6 | 12 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **EBITDA** | 5 | 8 | 10 | 12 | 16 |

**현금흐름표**

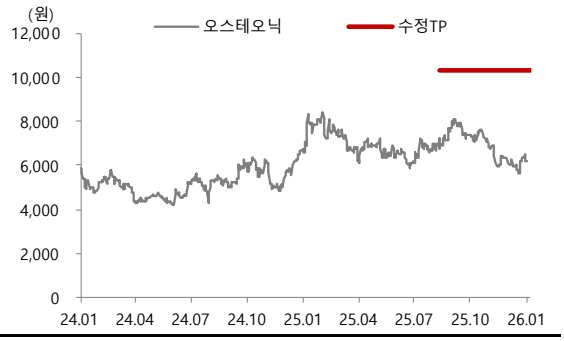
| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | 4 | 4 | 5 | 2 | 5 |
| 당기순이익(손실) | 1 | 4 | 6 | 6 | 12 |
| 비현금성항목등 | 5 | 5 | 7 | 7 | 8 |
| 유형자산감가상각비 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 3 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 운전자본감소(증가) | -2 | -5 | -7 | -7 | -10 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | 0 | 1 | -1 | -5 | -6 |
| 재고자산의감소(증가) | -1 | -4 | -5 | -6 | -7 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | -0 | -1 | -1 | 1 | 1 |
| 기타 | -0 | 1 | -1 | -6 | -7 |
| 법인세납부 | -0 | 0 | -0 | -2 | -2 |
| **투자활동현금흐름** | 5 | -13 | -7 | -4 | -5 |
| 금융자산의감소(증가) | 8 | -6 | 0 | -3 | -4 |
| 유형자산의감소(증가) | -0 | -6 | -5 | 0 | 0 |
| 무형자산의감소(증가) | -2 | -1 | -2 | 0 | 0 |
| 기타 | -0 | -1 | -0 | -0 | -1 |
| **재무활동현금흐름** | -6 | 1 | 8 | 4 | 5 |
| 단기금융부채의증가(감소) | -1 | -0 | -1 | 4 | 5 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -4 | 1 | 9 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | 1 | 12 | 2 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -2 | -12 | -2 | 0 | 0 |
| 현금의 증가(감소) | 3 | -8 | 6 | 1 | 5 |
| 기초현금 | 9 | 12 | 4 | 10 | 11 |
| 기말현금 | 12 | 4 | 10 | 11 | 16 |
| FCF | 4 | -2 | -0 | 2 | 5 |

**주요투자지표**

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 27.2 | 40.1 | 23.2 | 32.9 | 32.2 |
| 영업이익 | 336.0 | 91.7 | 42.2 | 36.8 | 48.1 |
| 세전계속사업이익 | 흑전 | -14.4 | 272.7 | 14.1 | 84.1 |
| EBITDA | 77.0 | 52.8 | 36.5 | 19.9 | 33.3 |
| EPS | 흑전 | 268.9 | 54.5 | 4.5 | 100.7 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROA | 1.3 | 5.5 | 7.0 | 6.1 | 10.4 |
| ROE | 2.3 | 8.3 | 10.2 | 9.5 | 16.6 |
| EBITDA마진 | 24.9 | 27.2 | 30.1 | 27.1 | 27.4 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 유동비율 | 190.1 | 337.3 | 308.1 | 301.5 | 306.1 |
| 부채비율 | 68.6 | 38.3 | 51.6 | 58.2 | 61.7 |
| 순차입금/자기자본 | 6.0 | -5.4 | -1.6 | -2.2 | -7.2 |
| EBITDA/이자비용(배) | 3.6 | 10.0 | 10.6 | 4.1 | 4.6 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS(계속사업) | 48 | 177 | 273 | 286 | 573 |
| BPS | 2,220 | 2,633 | 2,993 | 3,279 | 3,852 |
| CFPS | 187 | 308 | 439 | 428 | 695 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Valuation지표 (배)** | | | | | |
| PER | 66.0 | 27.2 | 23.8 | 21.8 | 10.9 |
| PBR | 1.4 | 1.8 | 2.2 | 1.9 | 1.6 |
| PCR | 17.0 | 15.6 | 14.8 | 14.5 | 9.0 |
| EV/EBITDA | 11.6 | 12.8 | 12.9 | 10.3 | 7.5 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료 : 오스테오닉, SK증권 추정

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상시점 | 괴리율 평균주가대비 | 괴리율 최고(최저) 주가대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025.08.19 | 매수 | 10,300원 | 6개월 | | |
| 2024.01.12 | 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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

| SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 01 월 09 일 기준) | 매수 | 93.49% | 중립 | 6.51% | 매도 | 0.00% |
|---|---|---|---|---|---|---|