

BUY 유지

목표주가 하향 10,000원

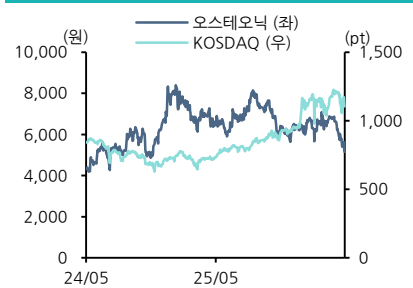
증가(26.05.29) 5,090원

상승여력 94.2%

Stock Data

KOSDAQ(05/29)	1,074.8pt
시가총액	1,052억원
액면가	500원
52주 최고가	8,140원
52주 최저가	5,150원
외국인지분율	8.2%
90일 일평균거래대금	13억원
주요주주지분율	
이동원 (외 6인)	19.8%
유동주식비율	77.0%

Stock Price



스포츠 메디신에서 성장을 창출한다

2026년 1분기 매출과 영업이익 큰 폭 증가

2026년 1분기 연결 매출액은 전년대비 35.4% 증가한 129억원, 영업이익은 55.7% 증가한 23억원이다. 매출이 크게 증가한 데에는 외상/상하지 및 특히 스포츠 메디신 부문의 고성장에 기인한 것이다(표1). 영업이익이 크게 증가했음에도 불구하고, 판매비가 함께 늘어나면서 수익성은 시장 기대치를 소폭 하회했다.

Sports Medicine 중심으로 고성장 지속

동사의 주력 제품별 영업 현황을 보면 다음과 같다.

첫째, 스포츠 메디신(관절보존)의 성장 폭이 크다. Zimmer Biomet 향 OEM 수출 증가로 생체소재 스포츠 메디신(인대를 뼈에 밀착 고정하기 위해 뼈에 심는 나사산 형태의 앵커)은 2025년 2분기부터 본격 판매를 시작했고, 동 제품의 전사 매출액은 2025년에 70.8% 증가한 172억원, 2026년 1분기에 112.7% 증가한 57억원을 기록했다. 현재까지 짐머 바이오멧이 샘플 공급 중심의 해외 마케팅을 하고 있다. 2026년 하반기나 2027년부터 본격 제품 영업을 할 수 있어, 미국시장 중심의 매출 성장이 기대된다. 스포츠 메디신에서 주사제 라인(손상 부위 보강, 재건 50억원 매출 목표)과 Arthroscopy System(정형외과 수술 장비, 매출 100억원 목표) 등의 신제품을 개발 중이다. 글로벌 스포츠 메디신 시장은 6.5조원, 국내 약 1천억원 내외이다.

둘째, 두개골/구강악안면(CMF) 매출액은 1분기에 22.2% 증가한 22억원이다. CMF에서 신제품 OS-PORE을 출시할 예정이다. 머리와 얼굴 결손 부위 재건, 안면 성형용으로 연간 20억원 매출 목표이다. **외상/상하지(Trauma & Extremities)** 매출액은 1분기 전년동기 대비 2.6% 감소한 38억원을 기록하며 다소 부진했다. Trauma에서 신제품 Femur Nail system을 개발, 출시할 예정이다. 대퇴골 골절 고정을 위한 골수강 내 삽입형 임플란트이며 연간 매출 목표는 30억원이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	34	7	6	273	23.8	13.0	2.3	10.2	n/a
2025	45	9	7	363	17.1	10.4	1.9	11.8	n/a
2026E	58	13	10	498	10.2	6.6	1.4	14.0	n/a
2027E	73	17	12	603	8.4	5.4	1.2	14.8	n/a
2028E	89	21	15	765	6.7	4.1	1.0	16.1	n/a

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

때가 되면
주가 상승 가능,
장기 관점에서
보유할 종목이다

짐머 바이오멧 향 스포츠 메디신 중심으로 매출 고성장이 지속된다

최근 동사의 성장 전략, 그리고 실적 현황은 다음과 같다.

첫째, Zimmer 향 스포츠 메디신 미국 수출이 증가하고 있다. Zimmer 향 스포츠 메디신은 생체 소재로 인대를 뼈에 고정하는 앵커 제품이다. 미국 수출은 5월부터 시작해서 2025년 50억원이었고, 2026년에 100억원 이상으로 증가할 전망이다. 향후 동사의 전사 매출성장을 이끌 핵심 제품으로 성장할 전망이다. 현재 짐머 바이오멧이 미국에서 샘플 공급 중심의 마케팅을 진행 중인데 빠르면 2026년 하반기, 또는 2027년에는 제품 영업을 본격 시작할 가능성이 높다. 미국 시장의 큰 규모를 고려할 때, 2027년에는 매출이 빠르게 성장할 것으로 기대된다. 이와 함께 동사는 신제품 개발도 꾸준히 진행 중이다. 먼저 스포츠 메디신 부문에서는 주사제 라인을 개발하고 있다. 수술 후 조직 보호와 손상부위 보강, 재생용이다. 여기에는 유착방지 피복재, 콜라겐사용 조직 보충재, 조직수복용 생체 재료가 있다. 향후 매출 목표는 50억원이다. 다음으로 Arthroscopy System을 개발 중이다. 정형외과 수술 시 최소 절개하도록 하는 장비이다. 향후 국내 시장에서 100억원의 매출을 목표로 하고 있다. 글로벌 스포츠 메디신 시장은 6.5조원, 국내는 약 1천억원 내외이다.

둘째, 다양한 인체 임플란트 포트폴리오를 갖추고 있어 성장 잠재력이 크다. 인구의 고령화와 함께 다양한 정형외과용 인체 임플란트 수요가 증가하고 있다. 동사의 성장 배경이다. 특히 정밀가공 기술부문에서 경쟁력을 보유하고 있다. 비브라운, 짐머 바이오멧 등과 같은 글로벌 의료기기업체에 OEM 공급하고 있어, 글로벌 시장에서 제품 품질을 인정받고 있는 상황이다. 현재 성장세가 둔화된 CMF 부문에서는 신제품 출시와 신규 거래처 확보를 통해 매출 확대를 추진 중이다. 또한 외상/상하지 제품에서도 장기적으로는 글로벌 유통기업과 계약을 추진하여 매출을 확대하는 전략도 추진 중이다.

셋째, 매출 고성장, 수익성 회복이 진행될 전망이다. 동사의 전사 매출액은 스포츠 메디신 중심으로 연간 20~30% 성장을 지속할 전망이다. 고마진 스포츠 메디신 제품 매출 성장에 따라 매출총이익률도 개선되는 추세이다. 다만 2026년 1분기에 판관비가 다소 증가하는 모습이다. 1분기에 성과급이 지급되었으며, 회사가 성장함에 따라 직원 수가 증가하여 고정비가 증가했고, 신제품 개발과 인증 등과 관련된 비용도 증가한 결과이다. 2분기부터는 일회성 판관비가 소폭 줄어들면서 2026년 연간 영업이익률이 22%로 전망된다. 2025년 영업이익률은 19.5%이었다. 2027년에는 영업 마진이 더 개선될 전망이다.

참고로 2026년 1분기말 연결 기준 현금성 자산은 214억원이며, 차입성 부채 192억원 내외이다. 공장 증설이 완료되었고, 지속적인 영업흑자(2026년 128억원 전망) 경영이 지속될 전망이어서 현 상황에서 재무구조에 대한 부담은 없을 것이다.

다만 자사주를 기초로한 교환사채가 있다. 현재 미상환 잔액이 약 35억원이다. 약 60만주이고, 교환가격은 5,786원이다. 교환기간은 2024년 8월부터 2027년 7월 9일까지이다.

영업실적 고성장 지속 중, 장기관점에서 매수 관점 유지 유효하다

주가는 2025년 하반기부터 실적 개선, Zimmer향 수출 증가 기대감으로 9월 중순에 8,000원대까지 상승하기도 했으나 의료기기 섹터 소외 현상으로 인해 2026년 5월말 현재 주가는 5,000원대로 하향 조정된 상황이다.

오스테오닉 주가는 저평가 상태로 판단된다. 2026년 연간 연결 매출액이 28.3% 증가한 582억원, 영업이익은 44.6% 증가한 128억원으로 전망된다. **2026년 추정이익 기준 PER은 10.3배이다.** 높은 매출 성장률(20~30%)을 감안하면 현재 주가는 크게 저평가된 것으로 판단할 수 있다. 다만 지금은 반도체 중심으로 주식시장 수급이 쏠리고 있어 의료기기섹터가 소외되고 있는 상황이다.

인체 임플란트는 인구의 노령화 등으로 수요가 꾸준히 증가할 것으로 전망된다. 그러나 이 부문에서 경쟁력 있는 글로벌 기업이 과점하면서 경쟁이 치열한 시장이다. 오스테오닉은 품질과 가격 경쟁력을 기초로 매출을 늘려간다는 전략이며, 경쟁력 있는 신제품을 개발하여 시장을 창출, 성장을 지속한다는 계획이다.

동사의 실적 성장세가 지속되고 있는 만큼, 단기적인 수급 부담에도 불구하고 중장기적으로는 기업가치가 점진적으로 재평가될 가능성이 높다. 단기적으로는 의료기기 업종에 대한 시장 관심이 제한적이지만, 중장기 관점에서는 실적 성장성과 글로벌 확장 가능성에 주목할 필요가 있다.

<오스테오닉 소개: 정형외과용 임플란트 전문기업>

동사는 금속 소재와 생체재료로 정형외과용 임플란트를 전문으로 생산하는 기업이다. 2025년 기준 매출액 비중을 보면 금속 소재에서 CMF(두개/구강악안면) 19.6%, Trauma & Extremities(외상/상하지) 31.3%이며, 생체소재에서 CMF 5.7%, Sport Medicine(관절 보존) 37.9% 등이다. 한국에서는 298개 대리점에 공급하고 있다. 글로벌 정형외과 임플란트 제조업체인 Zimmer Biomet과 B.Braun을 포함한 국내외 대리점을 통하여 제품을 판매하고 있다. 주요 수출 국가는 독일, 멕시코, 싱가포르, 칠레, 태국, 대만 등 69개국이다. 남미, 유럽, 아시아 수출비중이 높다.

참고로 Trauma & Extremities(외상/상하지)는 수, 족부 및 손목, 쇄골, 상완골, 비골, 대퇴부, 경골 등의 골절부위 정렬 및 골절된 뼈 고정 등에 사용되는 금속소재(티타늄)이다.

표 1. 주요 제품 매출 현황 및 전망

(단위: 억원)

구분	제품	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E	
금속소재	CMF	내수	20	22	26	7	4	7	7	25	8	8	8	8	32
		수출	38	51	69	11	21	14	18	64	14	22	20	22	78
		소계	59	73	95	18	25	21	25	89	22	30	28	30	110
		(증감율)		24.4%	29.8%	7.9%	8.1%	-7.5%	-22.9%	-6.2%	22.2%	21.0%	21.0%	21.0%	23.9%
	Trauma& Extremities	내수	51	63	71	20	18	18	23	79	21	20	20	25	86
		수출	28	39	51	19	15	12	17	63	17	15	14	20	66
		소계	79	102	121	39	33	30	40	142	38	35	34	45	152
		(증감율)		28.2%	19.3%	30.8%	17.6%	2.7%	16.4%	16.9%	-2.6%	5.5%	12.4%	12.6%	6.7%
	Spine	내수	-	0	3	2	2	2	3	9	3	3	3	4	13
		수출	-	-	0	-	2	-	1	3	1	-	1	1	3
소계		-	0	4	2	4	2	4	12	4	3	4	5	15	
기타	소계	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	소계	138	175	220	59	62	53	69	243	64	68	65	80	277	
	(증감율)		26.9%	25.5%	24.9%	20.6%	-0.4%	1.1%	10.4%	8.4%	8.8%	23.2%	16.2%	14.0%	
생체소재	CMF	내수	11	18	18	4	6	5	5	20	5	7	8	8	28
		수출	0	1	2	3	1	1	1	6	3	5	5	6	19
		소계	12	19	20	7	7	6	6	26	8	12	13	14	47
	Sports Medicine	내수	36	59	76	23	23	24	23	93	28	27	29	33	117
		수출	12	24	25	4	17	29	30	79	29	30	37	41	137
		소계	48	83	101	27	39	53	53	172	57	57	66	74	254
		(증감율)		74.0%	21.2%	8.1%	28.6%	136.7%	130.1%	70.8%	112.7%	46.0%	24.2%	39.6%	47.7%
		소계	59	102	120	34	46	59	59	198	65	69	79	88	301
		(증감율)		71.3%	18.2%	15.6%	33.3%	108.8%	110.2%	64.7%	92.3%	49.9%	33.6%	49.2%	52.0%
	상품	기타	소계	1	1	1	3	1	7	2	13	1	1	1	2
매출액		199	278	342	95	110	119	130	454	129	138	145	170	582	
	(증감율)		39.9%	23.3%	24.8%	26.6%	44.9%	33.6%	32.6%	35.4%	25.9%	22.2%	30.8%	28.3%	

자료: 오스테오닉, 상상인증권

표2. 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
	(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE
매출액	95	110	119	130	129	138	145	170
영업이익	15	27	22	24	23	30	34	41
세전이익	10	13	25	36	34	28	27	38
순이익	8	10	20	37	26	23	22	29
YoY(%)								
매출액	23.8	27.0	45.5	33.7	35.4	25.9	22.2	30.8
영업이익	28.5	56.5	36.0	2.8	55.7	10.1	53.2	70.6
세전이익	3,721.1	-36.3	175.1	-1.4	245.2	112.2	4.1	5.0
순이익	1,740.0	-37.8	59.8	36.4	247.3	128.0	9.4	-23.4

자료: 오스테오닉, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 배, 억원)

2026년 추정지배주주순이익	100	
적정 PER	21	글로벌 시장대상 매출 고성장 감안 프리미엄부여, 최근 의료기기 섹터 평균 PER 하향 반영
적정 기업가치	2,098	
발행주식수(주)	20,661,601	
자기주식수(주)	600,436	
유통주식수(주)	20,061,165	
적정주가(원)	10,456	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	53.5	58.7	71.5	83.6	97.9
현금 및 현금성자산	10.0	14.4	16.8	16.1	26.3
매출채권	15.1	17.0	20.5	28.9	28.5
재고자산	16.7	19.4	26.1	30.1	34.2
비유동자산	36.4	41.7	48.8	50.4	53.2
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	24.5	31.7	39.4	41.5	44.6
무형자산	5.1	4.1	3.1	2.4	1.9
자산총계	89.9	100.4	120.3	134.0	151.1
유동부채	17.4	19.8	31.2	32.5	34.0
매입채무	2.8	3.7	5.1	6.3	7.7
단기금융부채	11.9	15.3	25.3	25.3	25.3
비유동부채	13.2	13.0	13.3	13.6	13.9
장기금융부채	7.8	6.5	6.5	6.5	6.5
부채총계	30.6	32.9	44.5	46.1	47.9
지배주주지분	59.3	67.5	75.7	87.8	103.1
자본금	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	57.9	58.0	58.0	58.0	58.0
이익잉여금	-7.9	-0.5	9.5	21.5	36.9
비지배주주지분	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	59.3	67.6	75.8	87.9	103.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	34.2	45.4	58.2	72.9	89.0
매출원가	17.5	23.3	28.2	35.0	42.4
매출총이익	16.7	22.1	30.0	37.9	46.6
판매비와 관리비	9.9	13.2	17.2	21.1	25.8
영업이익	6.9	8.9	12.8	16.8	20.8
EBITDA	10.3	12.6	17.2	21.4	25.5
금융손익	1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.4	0.5	0.9	-0.1	-0.1
세전계속사업이익	6.6	8.4	12.6	15.1	19.2
계속사업법인세비용	1.0	0.9	2.6	3.0	3.8
당기순이익	5.6	7.5	10.0	12.1	15.3
지배주주순이익	5.6	7.5	10.0	12.1	15.3
매출총이익률 (%)	48.9	48.6	51.6	52.0	52.4
영업이익률 (%)	20.1	19.5	22.0	23.0	23.4
EBITDA 마진률 (%)	30.1	27.7	29.6	29.3	28.6
세전이익률 (%)	19.4	18.6	21.6	20.7	21.6
지배주주순이익률 (%)	16.5	16.5	17.1	16.6	17.2
ROA (%)	7.0	7.9	9.0	9.5	10.8
ROE (%)	10.2	11.8	14.0	14.8	16.1
ROIC (%)	10.6	12.3	13.2	14.7	16.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4.7	9.0	4.1	5.8	17.9
당기순이익(손실)	5.6	7.5	10.0	12.1	15.3
현금수익비용가감	6.8	6.9	2.9	4.9	4.9
유형자산감가상각비	2.4	2.6	3.4	3.8	4.0
무형자산상각비	1.0	1.1	1.0	0.8	0.6
기타현금수익비용	3.4	3.2	-1.5	0.3	0.3
운전자본 증감	-7.1	-4.6	-8.9	-11.2	-2.4
매출채권의 감소(증가)	-1.2	-1.3	-3.5	-8.4	0.4
재고자산의 감소(증가)	-5.3	-3.8	-6.7	-3.9	-4.2
매입채무의 증가(감소)	-0.8	0.3	1.4	1.2	1.5
기타영업현금흐름	0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	-6.8	-6.4	-11.7	-6.4	-7.7
유형자산 처분(취득)	-5.1	-8.7	-11.2	-5.8	-7.1
무형자산 감소(증가)	-1.7	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산 감소(증가)	0.3	2.0	-0.2	-0.2	-0.2
기타투자활동	-0.3	0.4	-0.2	-0.3	-0.3
재무활동 현금흐름	7.8	1.7	10.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	7.8	1.7	10.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	5.9	4.4	2.3	-0.6	10.2
기초현금	4.1	10.0	14.4	16.8	16.1
기말현금	10.0	14.4	16.8	16.1	26.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	23.8	17.1	10.2	8.4	6.7
P/B	2.3	1.9	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA	13.0	10.4	6.6	5.4	4.1
P/S	3.9	2.8	1.8	1.4	1.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	23.2	32.6	28.3	25.2	22.0
영업이익 증가율	42.2	28.7	44.6	30.8	24.2
세전이익 증가율	272.7	26.9	49.5	20.0	26.9
지배주주순이익 증가율	54.5	32.7	33.2	21.1	26.9
EPS 증가율	54.5	32.7	37.2	21.1	26.9
안정성 (%)					
부채비율	51.6	48.6	58.8	52.4	46.3
유동비율	308.1	296.3	229.1	257.2	288.0
순차입금/자기자본	-0.7	2.5	12.0	10.8	-0.9
영업이익/금융비용	7.1	7.6	10.1	9.6	11.9
총차입금 (십억원)	19.7	21.8	31.8	31.8	31.8
순차입금 (십억원)	-0.4	1.7	9.1	9.5	-0.9
주당지표 (원)					
EPS	273	363	498	603	765
BPS	2,871	3,265	3,663	4,249	4,991
SPS	1,657	2,197	2,819	3,529	4,307
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

오스테오닉 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 시장 대비 상대 수익률	Overweight (비중 확대)	76.9%	시가총액 대비 비중 확대	기업 (Company)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 절대 수익률	BUY	93.2%	절대 수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대 수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중 축소)	0.0%	시가총액 대비 비중 축소			SELL	0.0%	절대 수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	