

오스테오닉 (226400/KQ)

실적 성장에 더해질 주가 모멘텀

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

Signal: 2H26 신규 모멘텀 구간 진입

Key: 짐머함 스포츠메디신 성장 + 제품 라인업 확대

Step: 실적·모멘텀 동반 개선, 저가 매수 유효

매수(유지)

목표주가: 10,300 원(유지)

현재주가: 4,900 원

상승여력: 110.2%

STOCK DATA

주가(26/07/31)	4,900 원
KOSDAQ	719.76 pt
52주 최고가	8,140 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,066 만주
시가총액	101 십억원
주요주주	
이동원(외 5)	19.76%
지브이에이자산운용	5.00%
외국인 지분율	7.29%

주가 및 상대수익률



2H26 부터 주가 모멘텀 구간 진입

▶ 동사의 현재 주가는 ① AI 수급 풀림에 따른 의료기기 섹터 소외 ② 분기 실적 외 주가 모멘텀 부재 영향으로 25년 고점(8,800 원) 대비 약 45% 하락한 상황이다. 2H26 부터는 ① 주력 고객사 Zimmer Biomet (이하 짐머) 내 공급 제품 라인업 확대와 신규 품목의 FDA 승인 ② 트라우마·CMF 부문의 신규 글로벌 고객사 확보가 순차적으로 진행되며 실적 성장과 함께 주가 모멘텀이 강화될 전망이다.

▶ 2Q26 예상 실적은 매출액 130 억원 (+18.4% YoY)과 영업이익 20 억원 (-27.3% YoY)으로 전망된다. 매출액은 스포츠메디신 부문의 견조한 성장이 이어지며 두 자릿수 성장률을 기록할 전망이다. 영업이익은 ① 신제품 개발 및 CE MDR 인증 관련 일회성 비용 ② 수익성이 높은 짐머함 일부 물량의 출하 지연에 따른 제품 믹스 악화 영향으로 전년동기대비 감소할 것으로 예상된다. 지연 물량은 3Q26 부터 매출에 반영되며 하반기에는 수익성 회복이 나타날 것으로 전망된다.

전 제품군 수출 확대 국면 진입

▶ **스포츠메디신:** 2Q25 부터 시작된 짐머함 미국 공급이 판매 2 년차에 진입하며 재주문 사이클이 본격화되고 있다(1Q26 매출액 57 억원, +112.7% YoY). 스포츠메디신 매출액은 25년 174 억원 → 26년 241 억원 → 27년 356 억원으로 고성장할 전망이다. 공급 품목 확대도 본격화되고 있다. 지난 7 월 식약처 승인을 받은 슈쳐패서(봉합사를 힘줄 사이로 통과시키는 수술도구)는 연말 FDA 승인 후 짐머 유통망을 통한 수출이 시작될 예정이며, 콜라겐 패치 신제품도 개발중이다. 공급 품목이 앵커 중심에서 수술 도구·생체재료까지 확대되며 짐머함 매출 규모의 구조적 성장이 기대된다.

▶ **트라우마/CMF:** 트라우마와 CMF 부문도 신규 고객사 확보를 통한 성장이 예상된다. 트라우마는 동사 매출의 약 30%를 차지하는 주력 품목으로, 복수의 글로벌 의료기기 업체와 ODM 공급계약 논의가 진행중인 것으로 파악된다. CMF 는 기존 비브라운 채널을 유지하는 가운데 신규 채널 확보를 추진중이다.

투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원 유지

오스테오닉에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원을 유지한다. 올해는 전 제품군별 꾸준한 수출 성장이 지속되며 26년 매출액 575 억원 (+26.6%, YoY)과 영업이익 121 억원 (+36.6% YoY, OPM 21.0%)을 기록할 전망이다. 내년부터는 ① 수익성이 좋은 짐머함 제품 라인업 확대 ② 트라우마/CMF 부문의 신규 고객사 확보 ③ 자동화 공장 전환 효과까지 더해지며 27년 매출액 744 억원 (+29.5%, YoY)과 영업이익 174 억원 (+43.8% YoY, OPM 23.4%)을 기록할 전망이다.



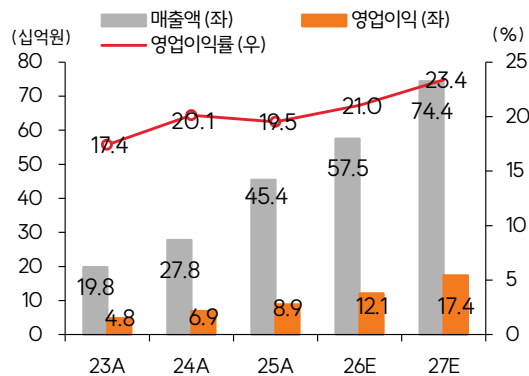
오스테오닉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	9.5	11.0	11.9	13.0	13.1	13.0	14.1	17.3	27.8	45.4	57.5	74.4
증가율	23.9%	26.9%	45.6%	33.7%	35.4%	18.4%	8.5%	22.7%	23.1%	32.6%	26.5%	29.5%
CMF	2.5	3.2	2.7	3.0	2.9	3.0	3.1	3.1	9.2	11.4	12.1	13.7
트라우마	4.0	3.2	3.1	4.0	3.8	3.3	3.8	4.3	10.2	14.2	15.1	17.5
스포츠메디슨	2.7	3.9	5.3	5.4	5.6	5.8	6.2	6.5	8.3	17.3	24.1	35.6
스파인 등 기타	0.3	0.7	0.9	0.5	0.7	0.9	1.0	3.5	0.1	2.5	6.2	7.6
영업이익	1.5	2.8	2.2	2.4	2.3	2.0	3.5	4.3	6.9	8.9	12.1	17.4
영업이익률	15.7%	25.0%	18.8%	18.4%	18.1%	15.4%	24.6%	24.9%	20.1%	19.5%	21.0%	23.4%
당기순이익	0.8	1.0	2.0	3.7	2.7	2.4	2.8	2.8	5.7	7.5	10.7	15.3
순이익률	8.0%	9.2%	16.8%	28.7%	20.6%	18.6%	20.1%	16.1%	16.5%	16.5%	18.6%	20.6%

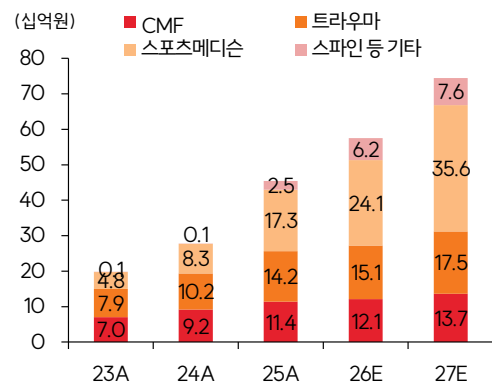
자료: 오스테오닉, SK 증권

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	740 원	27년 예상 EPS
Target PER	14 배	24~25년 Average P/E 20 배 30% 할인
목표주가	10,300 원	상승여력 110.2%
현재주가	4,900 원	26/08/02 종가 기준

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	19.6%
	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	31.4%
생분해성 복합소재	CMF (두개/구강악안면)	파손된 뼈를 고정하는데 사용하는 생체재료 임플란트로 두개악안면골, 정중안면골, 상악골 등의 외상과 재건 절차시에 파손된 뼈 고정하는데 사용	5.5%
	Sports Medicine (관절보존)	대퇴골이나 경골, 무릎 관절을 제어하는 전, 후방 및 전체 십자인대의 재건에 활용	38.0%

주: 품목별 매출 비중은 25년 기준, 자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 스포츠메디신 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)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	40	54	59	79	107
현금및현금성자산	4	10	14	23	35
매출채권 및 기타채권	12	15	17	22	28
재고자산	13	17	19	25	32
비유동자산	31	36	42	39	36
장기금융자산	1	1	1	1	1
유형자산	20	24	32	29	27
무형자산	4	5	4	3	2
자산총계	72	90	100	118	143
유동부채	12	17	20	25	32
단기금융부채	8	12	15	19	25
매입채무 및 기타채무	2	2	3	4	5
단기충당부채	1	2	0	0	0
비유동부채	8	13	13	15	17
장기금융부채	4	8	6	6	6
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	20	31	33	40	49
지배주주지분	52	59	67	78	94
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	56	58	58	58	58
기타자본구성요소	-1	-1	-0	-0	-0
자기주식	-3	-3	-2	-2	-2
이익잉여금	-13	-8	-1	10	26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	52	59	68	78	94
부채와자본총계	72	90	100	118	143

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동현금흐름	4	5	9	7	8
당기순이익(손실)	4	6	7	11	15
비현금성항목등	5	7	7	8	9
유형자산감가상각비	2	2	3	2	2
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	2	3	3	5	6
운전자본감소(증가)	-5	-7	-5	-7	-10
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	-1	-1	-5	-6
재고자산의감소(증가)	-4	-5	-4	-5	-7
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	-1	0	1	1
기타	1	-1	-1	-7	-9
법인세납부	0	-0	-0	-2	-3
투자활동현금흐름	-13	-7	-6	-2	-2
금융자산의감소(증가)	-6	0	2	-2	-2
유형자산의감소(증가)	-6	-5	-9	0	0
무형자산의감소(증가)	-1	-2	-0	0	0
기타	-1	-0	0	-0	-0
재무활동현금흐름	1	8	2	4	6
단기금융부채의증가(감소)	-0	-1	2	4	6
장기금융부채의증가(감소)	1	9	-0	0	0
자본의증가(감소)	12	2	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-12	-2	-0	0	0
현금의 증가(감소)	-8	6	4	9	11
기초현금	12	4	10	14	23
기말현금	4	10	14	23	35
FCF	-2	-0	0	7	8

자료 : 오스테오닉, SK증권 추정

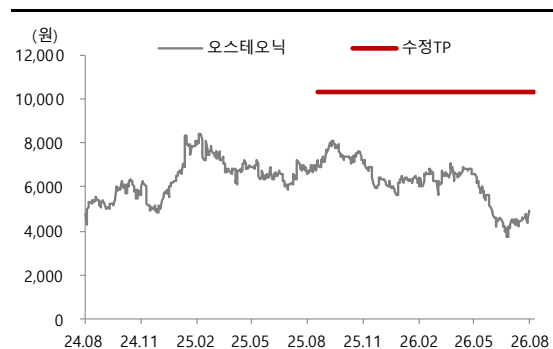
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28	34	45	57	74
매출원가	15	17	23	29	36
매출총이익	13	17	22	29	38
매출총이익률(%)	46.9	48.9	48.6	49.8	51.0
판매비와 관리비	8	10	13	17	21
영업이익	5	7	9	12	17
영업이익률(%)	17.4	20.1	19.5	21.0	23.4
비영업손익	-3	-0	-0	1	1
순금융손익	-0	-1	-1	-3	-3
외환관련손익	0	2	-0	0	0
관계기업등 투자손익	-0	0	0	0	0
세전계속사업이익	2	7	8	13	18
세전계속사업이익률(%)	6.4	19.4	18.6	22.0	24.2
계속사업법인세	-2	1	1	2	3
계속사업이익	4	6	7	11	15
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	4	6	7	11	15
순이익률(%)	13.2	16.5	16.5	18.7	20.6
지배주주	4	6	7	11	15
지배주주귀속 순이익률(%)	13.2	16.5	16.5	18.7	20.6
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	3	5	7	11	15
지배주주	3	5	7	11	15
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	8	10	13	15	20

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	40.1	23.2	32.6	26.6	29.5
영업이익	91.7	42.2	28.7	36.2	44.2
세전계속사업이익	-14.4	272.7	26.9	49.9	42.3
EBITDA	52.8	36.5	21.9	21.1	32.1
EPS	268.9	54.5	32.7	43.4	42.3
수익성 (%)					
ROA	5.5	7.0	7.9	9.8	11.7
ROE	8.3	10.2	11.8	14.8	17.8
EBITDA마진	27.2	30.1	27.7	26.5	27.0
안정성 (%)					
유동비율	337.3	308.1	296.3	317.7	331.5
부채비율	38.3	51.6	48.6	50.8	52.8
순차입금/자기자본	-5.4	-1.6	0.3	-7.9	-14.8
EBITDA/이자비용(배)	10.0	10.6	10.8	4.6	5.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	177	273	363	520	740
BPS	2,633	2,993	3,350	3,870	4,611
CFPS	308	439	542	672	869
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	27.2	23.8	17.1	9.4	6.6
PBR	1.8	2.2	1.9	1.3	1.1
PCR	15.6	14.8	11.5	7.3	5.6
EV/EBITDA	12.8	12.9	10.3	6.3	4.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.08.03	매수	10,300원	6개월		
2026.01.09	매수	10,300원	6개월		
2025.08.19	매수	10,300원	6개월		
2025.06.05	Not Rated				
2025.01.21	Not Rated				
2024.06.13	Not Rated				
2024.02.07	Not Rated				
2023.11.01	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 08 월 03 일 기준)

매수 93.96% 중립 6.04% 매도 0.00%