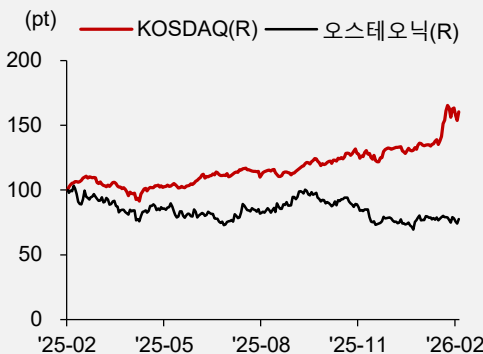


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	6,280 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 02월 09일		
산업분류	코스닥 의료·정밀기기		
KOSPI(pt)	5,294.95		
시가총액 (억원)	1,298		
발행주식수 (천주)	20,662		
외국인 지분율 (%)	6.4		
52 주 고가 (원)	8,390		
저가 (원)	5,630		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.0		
주요주주	(%)		
이동원 외 6	19.4		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	1.29	-5.51	-20.70
상대주가	-7.42	-25.35	-43.05

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

# 오스테오닉(226400)

## 지속되는 성장에 더해지는 Zimmer 효과

### 기업개요

오스테오닉은 정형외과용 임플란트 전문 기업으로, 스포츠메디신(관절, 인대), CMF(두개골, 안면), 에스테틱, 외상, 척추 임플란트 제품군을 보유하고 있다. 3Q25 누적 기준 매출 비중은 금속재료 57.1%, 생체재료 42.8%, 기타 0.1%로 구성되어 있다. 핵심 고객사는 Zimmer Biomet, B. Braun이며 Zimmer의 경우 핵심 성장 동력인 스포츠메디신 OEM/ODM 사업의 고객사이다.

### 투자포인트

**1. 2026년 다시 한 번 역대 최대 실적 경신을 예상:** 오스테오닉의 2025년 예상 실적은 매출액 445억원(+30% YoY), 영업이익 89억원(+29% YoY)으로 역대 최대 실적 경신을 예상된다. 1)주요 제품군의 수출 확대와 2)Zimmer 향 스포츠메디신 OEM/ODM 사업이 시작되며 발생하는 신규 매출이 2025년 호실적을 이끈 핵심 요인들이다.

오스테오닉의 2026년 예상 실적은 매출액 606억원(+36% YoY), 영업이익 139억원(+56% YoY)으로 올해도 역대 최대 실적 경신 스토리를 이어갈 것으로 기대된다. 매년 제품 포트폴리오 전반에서 꾸준한 성장이 나타나고 있으나, 2025년부터 시작된 Zimmer 향 OEM/ODM 사업이 올해는 100% 또는 그 이상의 성장을 통해 올해의 매출 성장을 이끌 핵심 요인으로 판단된다. 또한 Zimmer 향 매출의 경우 여타 제품 대비 수익성이 좋아 전사 수익성 또한 일부 개선될 것으로 기대된다.

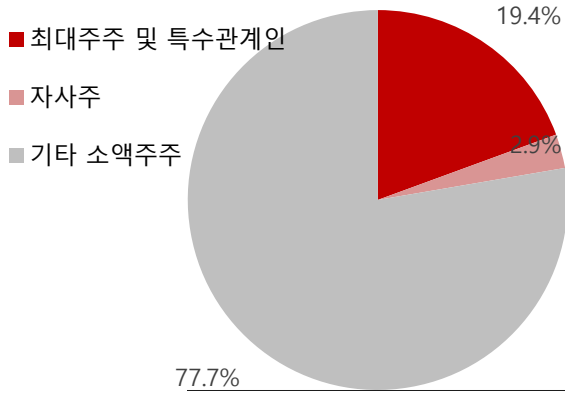
**2. Zimmer 향 ODM 사업의 확장 가능성 내재:** 2025년 스포츠메디신 제품 매출액은 약 160억원이며, 이 중 Zimmer 향 OEM/ODM 사업은 약 70억원 수준으로 추정된다. 사실상 샘플 수준의 매출이 발생하는 첫 해임에도 전체의 40%를 상회하는 비중을 차지한 것이다. 올해부터는 본격적인 매출 발생이 예상되는만큼 150억원 이상의 매출액을 기록할 전망이다.

오스테오닉은 트라우마 제품에 대해서도 OEM/ODM 사업을 준비하고 있다. 고객사는 글로벌 의료기기 업체인 것으로 추정되며 현재 스포츠메디신에서 어느정도 성과를 거두고 있기 때문에 트라우마 제품에서의 협업 또한 급물살을 탈 수 있다는 생각이다. 아직은 가능성이지만 미래의 핵심 성장 동력이 될 수 있어 주목할 필요가 있다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	126	156	198	278	342
영업이익 (억원)	2	6	25	48	69
영업이익률 (%)	1.8	3.7	12.7	17.4	20.1
지배순이익 (억원)	-54	-29	8	37	56
PER (배)	-	-	66.0	27.2	23.8
PBR (배)	1.6	1.7	1.5	1.9	2.3
ROE (%)	-20.2	-9.5	2.3	8.3	10.2
EPS (원)	-422	-166	48	178	273

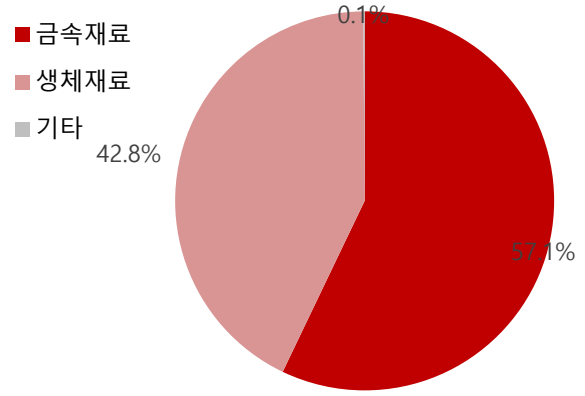
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(3Q25 기준)



자료: 오스테오닉, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(3Q25 기준)



자료: 오스테오닉, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. CMF 제품군



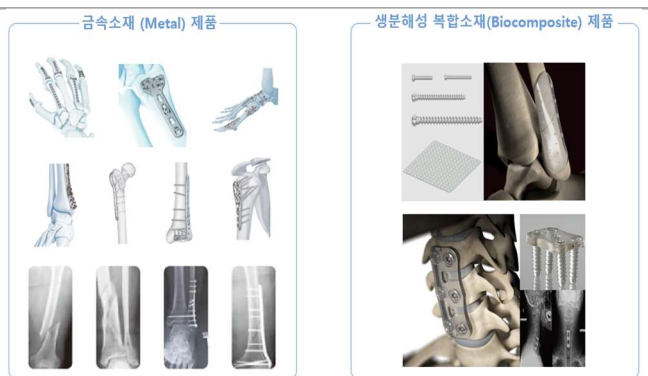
자료: 오스테오닉, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 스포츠메디신 제품군



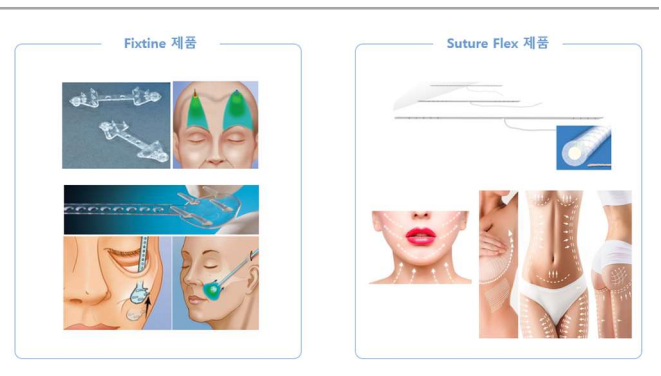
자료: 오스테오닉, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 트라우마 제품군



자료: 오스테오닉, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 에스테틱 제품군



자료: 오스테오닉, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>자산총계</b>	633	642	615	717	899
유동자산	422	407	374	403	535
현금및현금성자산	100	94	123	41	100
단기금융자산	140	126	47	106	107
매출채권및기타채권	104	109	107	118	151
채고자산	75	74	88	125	167
비유동자산	211	234	241	314	364
장기금융자산	10	4	6	12	13
관계기업등투자자산	0	0	1	0	0
유형자산	126	116	130	201	245
무형자산	29	48	49	44	51
<b>부채총계</b>	390	286	250	199	306
유동부채	203	252	197	120	174
단기차입부채	160	140	122	84	119
기타단기금융부채	0	93	52	0	0
매입채무및기타채무	16	15	19	25	28
비유동부채	187	34	53	79	132
장기차입부채	92	0	17	35	78
장기장기금융부채	67	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	243	355	365	519	593
지배주주지분*	243	355	365	519	593
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>매출액</b>	126	156	198	278	342
매출원가	71	91	111	147	175
<b>매출총이익</b>	55	65	87	131	167
판매비와관리비	53	59	62	82	99
<b>영업이익</b>	2	6	25	48	69
EBITDA	27	28	49	76	103
비영업손익	-67	-60	-4	-31	-2
이자수익	1	1	2	4	3
이자비용	19	16	14	8	10
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-6	8	8	2	18
관계기업등관련손익	-0	0	-3	-1	0
기타비영업손익	-44	-54	2	-27	-14
<b>세전계속사업이익</b>	-65	-54	21	18	66
법인세비용	-11	-26	12	-19	10
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	-54	-29	8	37	56
지배주주순이익*	-54	-29	8	37	56
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-3	-0	1	-2	-3
<b>총포괄손익</b>	-56	-29	9	35	53

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	28	29	40	41	47
당기순이익	-54	-29	8	37	56
현금유입(유출)이없는수익(비용)	99	75	50	50	68
자산상각비	24	22	24	27	34
영업자산부채변동	-17	-22	-17	-51	-71
매출채권및기타채권감소(증가)	-12	-7	0	10	-12
재고자산감소(증가)	-7	-7	-9	-40	-53
매입채무및기타채무증가(감소)	1	-5	-1	-15	-8
<b>투자활동현금흐름</b>	-101	-19	50	-132	-68
투자활동현금유입액	236	374	224	154	144
유형자산	0	1	1	0	0
무형자산	0	0	0	0	2
투자활동현금유출액	337	394	174	286	212
유형자산	9	9	5	61	52
무형자산	23	29	18	9	19
<b>재무활동현금흐름</b>	121	-20	-65	8	78
재무활동현금유입액	142	17	0	27	92
단기차입부채	11	17	0	14	0
장기차입부채	118	0	0	6	92
재무활동현금유출액	21	36	65	19	15
단기차입부채	18	31	9	15	14
장기차입부채	0	0	42	0	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	5	3	1	2
<b>현금변동</b>	46	-5	29	-82	59
기초현금	54	100	94	123	41
<b>기말현금</b>	100	94	123	41	100

투자지표

(단위: 원배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	-422	-166	48	178	273
BPS*	1,902	2,073	2,096	2,527	2,871
CFPS	216	172	229	202	228
SPS	988	910	1,139	1,354	1,657
EBITDAPS	209	163	284	368	499
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	66.0	27.2	23.8
PBR*	1.6	1.7	1.5	1.9	2.3
PCFR	14.3	20.3	13.8	24.1	28.5
PSR	3.1	3.8	2.8	3.6	3.9
EV/EBITDA	15.4	21.4	11.2	13.2	13.0
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	13.0	23.6	27.2	40.1	23.2
영업이익증가율	-52.4	154.1	336.0	91.7	42.2
지배주주순이익증가율*	적전	적지	흑전	337.8	54.5
매출총이익률	43.6	41.7	44.0	46.9	48.9
영업이익률	1.8	3.7	12.7	17.4	20.1
EBITDA이익률	21.1	17.9	24.9	27.2	30.1
지배주주순이익률*	-42.7	-18.3	4.2	13.2	16.5
ROA	0.4	0.9	4.0	7.3	8.5
ROE	-20.2	-9.5	2.3	8.3	10.2
ROIC	0.6	0.9	2.8	23.4	11.1
부채비율	160.8	80.6	68.6	38.3	51.6
차입금비율	103.7	39.4	38.2	23.0	33.2
순차입금비율	7.2	-19.5	-7.2	0.0	0.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

오스테오닉(226400)

일자	2026-02-10
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%