

오스템임플란트 (048260.KQ)

임플란트 명가의 부활

Spot Comment | 2018. 11. 12

Analyst 구완성 02)768-7977, william.ku@nhqv.com

- 3분기 연결 매출액 1,140억원(+14.5% y-y), 영업이익 121억원(+172.9% y-y, +67.4% q-q, OPM 10.6%) 기록하며 어닝 서프라이즈. 지역별 매출액 북미 180억원(+19.5% y-y), 유럽 78억원(+20.3% y-y), 중국 224억원(+10.9% y-y), 아시아 148억원(+18.4% y-y) 기록하며 글로벌 임플란트 수요 증가 지속 확인. 해외법인의 첫 흑자전환 주목. 영업 레버리지 효과의 시작
- 내수 임플란트 매출액 279억원(+11.1% y-y) 기록하며, 3개 분기 연속 두 자릿 수 성장 지속. 폭염으로 인한 당초 실적 우려 불식. 경쟁사 대비 뛰어난 마케팅 전략으로 내수 점유율 1위 공고화. 2018년 7월 1일부터 임플란트 보험혜택 확대(본인 부담금 50%에서 30%로 감소) 정책 시행, 아직 제도 효과가 본격적으로 나타나기 이전임을 고려하면 내년까지도 내수 시장은 성장할 것으로 전망
- 비용 통제에 의한 판관비 감소, 이러한 기조는 2019년 상반기까지 이어질 것으로 예상. 터키 리라화 폭락에 따른 일회성 외화평균손실 34억원 발생으로 당기순손실 22억원(적전 y-y) 기록
- 2019년 연간 매출액 4,964억원(+9.8% y-y), 영업이익 412억원(+16.4% y-y, OPM 8.3%) 추정. 임플란트 시장의 내수, 수출 두 자릿 수 고성장 지속 전망. 2019년 예상 PER 16.9배로, 과거 20~25배 사이에서 거래되던 점을 고려하면 매우 저평가 상태

오스템임플란트 3분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P				
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스
매출액	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	14.5	1.2	-	88.3
영업이익	4.4	-0.3	6.9	7.2	12.1	172.9	67.4	-	11.1
영업이익률	4.5	-0.3	6.4	6.4	10.6	-	-	-	12.6
세전이익	4.3	3.3	6.3	7.3	0.6	-85.0	-91.2	-	8.2
당기순이익	4.4	-6.3	4.0	3.0	-2.2	적전	적전	-	6.4

자료: 오스템임플란트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

표 1. 오스템임플란트 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P	4Q18E	2017	2018E	2019F
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	117.0	397.8	452.1	496.4
증감률(% y-y)	20.2	32.2	13.8	0.8	16.0	11.6	14.5	12.8	15.4	13.7	9.8
내수	46.4	48.1	47.6	49.7	56.3	51.7	52.4	53.5	191.8	214.0	220.2
증감률(% y-y)	19.5	16.4	8.5	-9.7	21.3	7.7	10.1	7.8	7.1	11.6	2.9
임플란트	25.0	26.1	25.1	25.7	33.4	28.9	27.9	28.3	101.9	118.5	119.4
증감률(% y-y)	9.6	15.9	3.3	-24.4	33.9	10.5	11.1	10.0	-1.7	16.3	0.8
치과용 기자재	14.4	13.8	13.3	15.2	14.8	15.1	15.0	16.3	56.8	61.1	65.4
증감률(% y-y)	51.8	16.5	6.0	5.8	2.6	9.0	12.5	7.0	17.5	7.7	7.0
덴탈케어	4.1	4.9	4.3	4.8	5.3	4.4	4.2	4.8	18.1	18.7	18.9
증감률(% y-y)	-11.4	4.9	4.7	1.9	27.3	-9.8	-1.6	1.0	-0.1	3.5	1.0
기타	3.0	3.2	4.8	3.9	2.9	3.4	5.3	4.1	15.0	15.7	16.5
증감률(% y-y)	51.9	45.6	70.8	107.7	-2.5	5.0	8.7	5.0	68.2	4.7	5.0
수출	48.1	53.3	54.3	55.6	53.6	63.4	63.1	65.0	211.3	245.2	283.3
증감률(% y-y)	24.7	45.5	29.8	1.7	11.5	19.0	16.2	16.9	23.1	16.0	15.6
북아메리카	14.1	14.5	15.1	14.9	15.0	17.9	18.0	17.1	58.5	68.0	78.4
증감률(% y-y)	21.2	24.1	7.8	-6.2	6.4	23.5	19.5	15.2	10.1	16.3	15.2
유럽	7.1	7.5	6.5	7.0	7.9	7.6	7.8	7.4	28.1	30.7	32.3
증감률(% y-y)	23.7	29.4	19.2	21.8	11.8	0.3	20.3	5.3	23.6	9.0	5.3
중국	14.6	18.3	20.2	20.6	15.0	22.6	22.4	25.4	73.7	85.4	105.5
증감률(% y-y)	24.8	111.0	70.1	-6.8	2.4	23.8	10.9	23.3	35.6	15.9	23.6
아시아	12.3	13.0	12.5	13.1	15.8	15.3	14.8	15.1	51.0	61.0	67.1
증감률(% y-y)	29.4	24.3	19.1	19.6	28.1	17.9	18.4	15.0	22.9	19.7	10.0
매출총이익	56.4	58.6	58.3	58.8	61.3	63.8	65.7	66.8	232.1	257.6	285.0
증감률(% y-y)	22.1	33.3	7.7	-0.6	8.7	9.0	12.5	13.7	14.1	11.0	10.6
매출총이익률(%)	60.3	58.0	58.6	56.7	56.5	56.7	57.6	57.1	58.3	57.0	57.4
영업이익	7.9	9.6	4.4	-0.3	6.9	7.2	12.1	9.2	21.7	35.4	41.2
증감률(% y-y)	-27.8	82.6	-62.4	-104.4	-12.6	-24.8	172.9	흑전	-36.6	63.3	16.4
영업이익률(%)	8.4	9.6	4.5	-0.3	6.4	6.4	10.6	7.8	5.5	7.8	8.3
세전순이익	-0.7	12.6	4.3	3.3	6.3	7.3	0.6	11.9	19.4	26.1	35.0
증감률(% y-y)	-106.3	154.1	2.1	-72.0	흑전	-41.7	-85.0	258.2	-40.2	34.5	34.0
세전순이익률(%)	-0.8	12.4	4.3	3.2	5.8	6.5	0.6	10.2	4.9	5.8	7.0
당기순이익	-0.3	7.9	4.4	-6.3	4.0	3.0	-2.2	8.3	5.7	13.1	24.5
증감률(% y-y)	-103.6	156.9	33.1	-206.0	흑전	-61.9	적전	흑전	-72.2	130.8	87.5
당기순이익률(%)	-0.3	7.8	4.4	-6.1	3.7	2.7	-2.0	7.1	1.4	2.9	4.9

주: IFRS 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "오스템임플란트"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
-

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
