

오스템임플란트 (048260.KQ)

임플란트 주인공은 나야 나

Company Comment | 2018. 11. 19

해외법인 턴어라운드 실적 개선 시작. 과거 성장기 평균 PER 25배 사이에서 거래된 점을 감안, 현재 PER 19배 수준으로 저평가 판단. 목표주가 6만5천원, 투자 의견 BUY, 의료기기업종 Top-pick으로 추천

이익 개선 사이클로 진입

해외법인의 재고실사와 매출채권 회수 노력으로 재무건전성 개선. 3분기 영업이익 121억원(+172.9% y-y, +67.4% q-q, 영업이익률 10.6%)을 기록하며 8개 분기만에 100억원 이상의 영업이익 달성. 영업 레버리지 효과 반영 구간으로 구조적 실적 개선 시작됐다고 판단

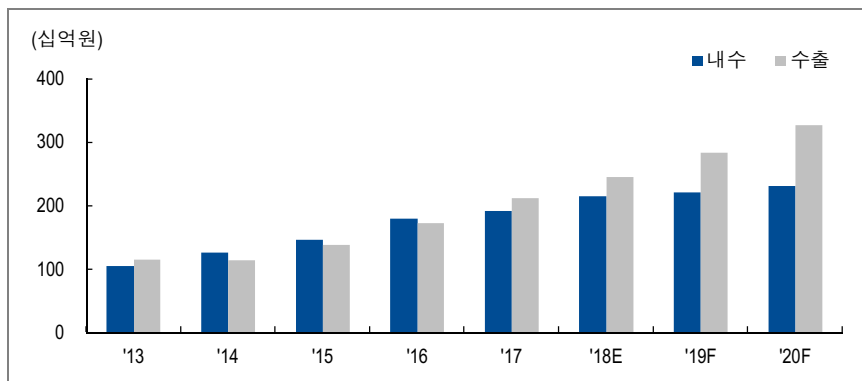
고령화 + 정책 수혜로 임플란트 산업의 성장은 계속된다

중국 임플란트 시장 침투율은 여전히 15~16% 수준으로 성장여력은 충분. 밸류 세그먼트내 독보적인 player. 치과의사만이 시술할 수 있어 파이공(보따리상) 채널 규제로부터도 자유로움. 미국에서 의미있는 매출을 올리고 있는 국내업체는 동사가 유일. 미국 내 점유율 약 3% 정도로, 밸류 세그먼트 신규 개척 중. 3분기 지역별 매출액은 북미 180억원(+19.5% y-y), 유럽 78억원(+20.3% y-y), 중국 224억원(+10.9% y-y), 아시아 148억원(+18.4% y-y)으로 글로벌 임플란트 시장의 성장이 지속됨을 확인. 문재인케어 효과로 인한 내수 시장 성장은 2019년 상반기까지 지속될 것으로 전망

신약 모멘텀 약화 시기에 투자 대안으로 부각 전망

2019년 예상 지배주주순이익 367억원에 Target PER 25.0배(글로벌 No.1 스트라우만 PER 대비 20% 할인 적용)를 적용해 시가총액은 9,200억원으로 추정. 목표주가는 6만 5천원, 투자 의견 Buy로 신규 제시. 이제는 헬스케어 업종 내에서 동사와 같은 실적 개선주에 관심을 가질 때로 판단되며, 의료기기업종 최선호주로 제시

임플란트 제품 내수/수출 매출 추이 및 전망



자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (신규)

목표주가 65,000원 (신규)

현재가 ('18/11/16) 49,700원

업종	의료, 정밀기기
KOSPI / KOSDAQ	2,092.40 / 690.18
시가총액(보통주)	710.0십억원
발행주식수(보통주)	14.3백만주
52주 최고가 ('17/11/17)	64,300원
최저가 ('18/10/23)	41,700원
평균거래대금(60일)	3,173백만원
배당수익률(2018E)	0.00%
외국인지분율	42.7%

주요주주

최규옥 외 5인	20.8%
The Capital Group Companies, Inc. 외 2인	10.9%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	4.2	-1.8	-22.0
상대수익률 (%)	14.9	21.0	-11.8

	2017	2018E	2019F	2020F
매출액	397.8	452.1	496.4	549.2
증감률	15.4	13.7	9.8	10.6
영업이익	21.7	35.9	41.8	55.4
영업이익률	5.5	7.9	8.4	10.1
(지배주주)순이익	10.1	18.5	36.7	41.0
EPS	708	1,295	2,572	2,873
증감률	-57.0	83.0	98.6	11.7
PER	83.5	38.4	19.3	17.3
PBR	7.5	5.4	4.2	3.4
EV/EBITDA	28.5	17.0	14.9	11.5
ROE	9.3	15.1	24.5	21.7
부채비율	361.6	366.5	326.1	282.7
순차입금	29.6	64.2	57.5	39.8

단위: 십억원, %, 원, 배

주: IFRS연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 구완성

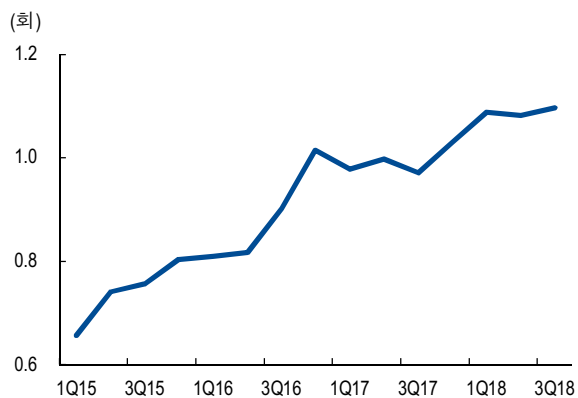
02)768-7977, william.ku@nhqv.com

1. 그 동안 무슨일이 있었나?

동사는 2016년 2분기 중국 북경법인의 영업허가 갱신 지연으로 어닝 쇼크를 기록한 이후, 2017년에도 해외법인의 고비용 구조로 인해 적자가 지속되었으며, 재고자산 평가손실, 대손상각비 등의 이유로 매 분기 반복적으로 어닝 쇼크를 기록했다.

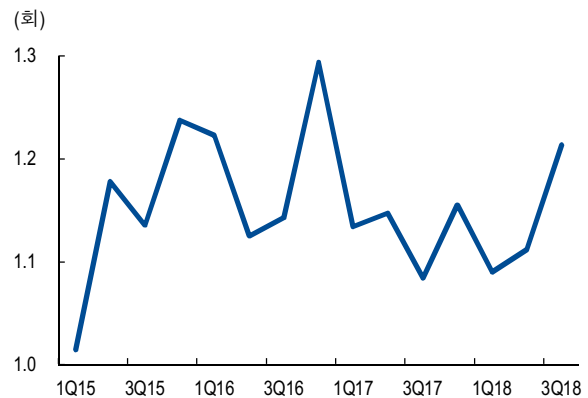
그 동안 해외법인의 재무건전성 확보를 위해 강도 높은 재고실사와 매출채권 회수 노력을 기울였으며, 그 결과 **매출채권 회전율과 재고자산 회전율이 상승하고 있다**. 결국 이번 3분기 실적에서 영업이익 121억원(+172.9% y-y, +67.4% q-q, 영업이익률 10.6%)을 기록하며 8개 분기만에 100억원 이상의 영업이익을 회복하였다. 여기서 눈에 띄는 점은 해외법인의 턴어라운드이다. 중국 내 현지 영업인력은 현 수준(약 350명)에서 유지될 것이며, 이제는 영업 레버리지 효과 반영 구간으로 **구조적인 실적 개선이 시작됐다**고 판단된다.

그림1. 오스템임플란트 매출채권 회전을 분기 추이



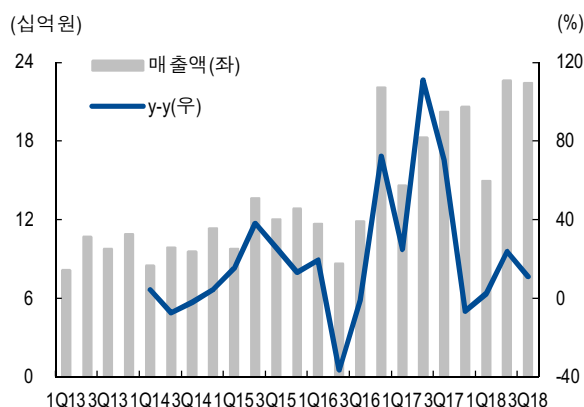
자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

그림2. 오스템임플란트 재고자산 회전을 분기 추이



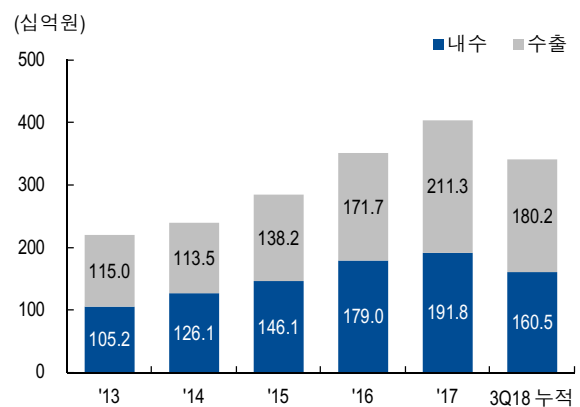
자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

그림3. 오스템임플란트 중국 매출 추이



자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

그림4. 오스템임플란트 내수/수출 비중 변화



자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

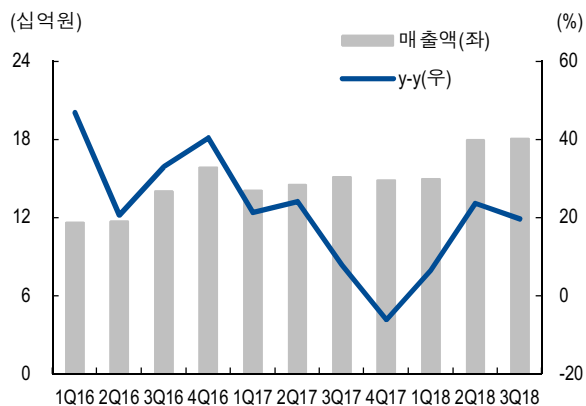
2. 임플란트 시장의 성장성은 어디까지?

동사의 3분기 지역별 매출액은 북미 180억원(+19.5% y-y), 유럽 78억원(+20.3% y-y), 중국 224억원(+10.9% y-y), 아시아 148억원(+18.4% y-y)으로 글로벌 임플란트 시장의 성장이 지속됨을 확인할 수 있었다.

업계에 따르면, 중국 임플란트 시장의 침투율은 여전히 15~16% 수준으로 성장여력은 충분하며, 중국 로컬업체들은 저가 세그먼트에서 경쟁하기 때문에 밸류 세그먼트내 동사와는 귀별된다. 또한 임플란트는 필러, 보톡스와 달리 치과의사만이 시술할 수 있기 때문에 블랙마켓, 즉 파이공 채널이 존재할 수 없다. 한편, 최근 동남아 시장의 성장세 또한 무섭다.

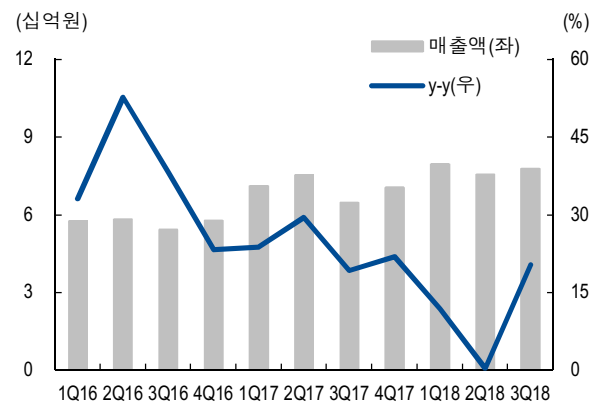
미국에서 의미있는 매출을 올리고 있는 국내업체는 동사가 유일하다. 미국 내 점유율은 약 3% 정도로, 미국의 임플란트 보급률이 25%밖에 안 되는 것도, 추가적인 성장여력을 가늠하게 하는 지표이다. 기존에는 주로 프리미엄급 시장으로 형성되어 있었다면, 이제는 동사가 밸류 세그먼트를 신규로 창출하고 있다.

그림5. 오스템임플란트 북미 매출 추이



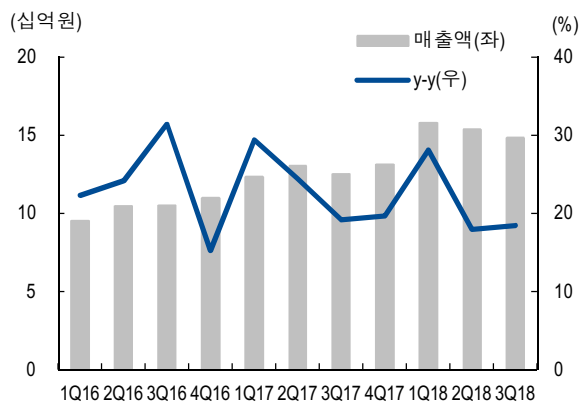
자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

그림6. 오스템임플란트 유럽 매출 추이



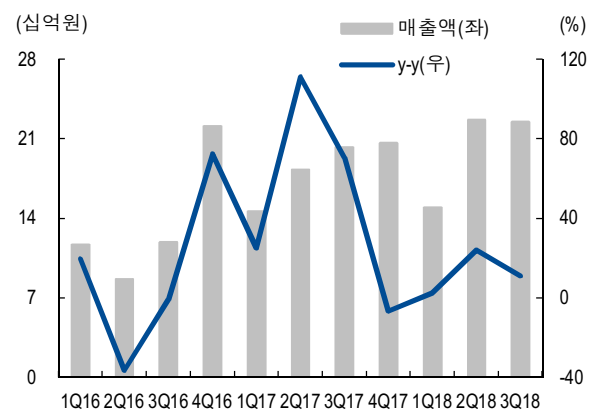
자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

그림7. 오스템임플란트 아시아(중국 제외) 매출 추이



자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

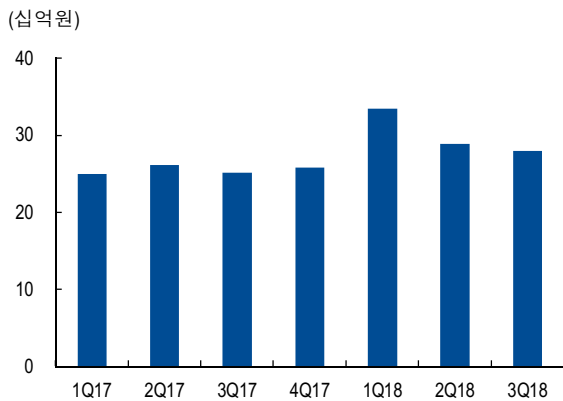
그림8. 오스템임플란트 중국 매출 추이



자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

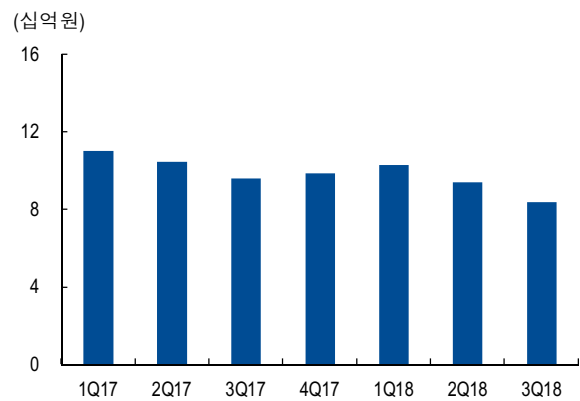
국내 임플란트 시장은 약 3,000억원 규모이며, 동사의 연매출은 1,200억원 규모로 점유율 1위를 고수하고 있다. 이번 3분기 실적에서도 동사 내수 매출은 279억원(+11.1% y-y)을 기록하며 경쟁사 대비 압도적인 성장성을 보여줬다. 이는 문재인케어의 효과 때문이다. 문재인케어의 일환으로 65세 이상 환자의 임플란트 자기 부담률이 기존 50%에서 30%로 줄었으며 이는 수요 증가로 연결된 것으로 판단된다. 임플란트 분야의 문재인케어는 2018년 7월부터 적용되어 바로 동사의 3분기 실적에 정책 효과가 반영되었다. 그러나 경쟁사의 내수 부진의 이유는 미스터리로 남아 있다. 현재로선 동사의 내수 마케팅 파워(교육 센터에 기반한 마케팅 전략)가 비교 우위에 있기 때문에 나타난 효과로 추정된다. 문재인케어 효과는 2019년 상반기까지 지속될 것으로 전망하며, 동사 분기 매출액은 300억원을 상회할 것으로 추정하였다.

그림9. 오스템임플란트 국내 임플란트 매출 추이



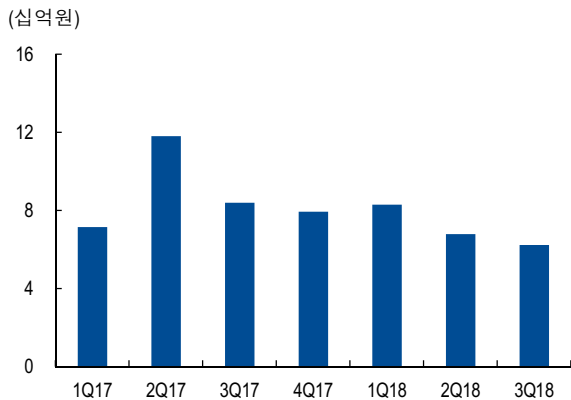
자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부

그림10. 덴티움 국내 임플란트 매출 추이



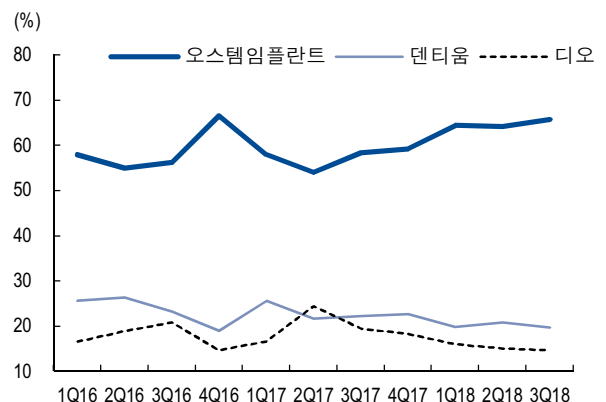
자료: 덴티움, NH투자증권 리서치본부

그림11. 디오 국내 임플란트 매출 추이



자료: 디오, NH투자증권 리서치본부

그림12. 3사 국내 임플란트 매출 합산 대비 비중 추이



자료: 오스템임플란트, 덴티움, 디오, NH투자증권 리서치본부

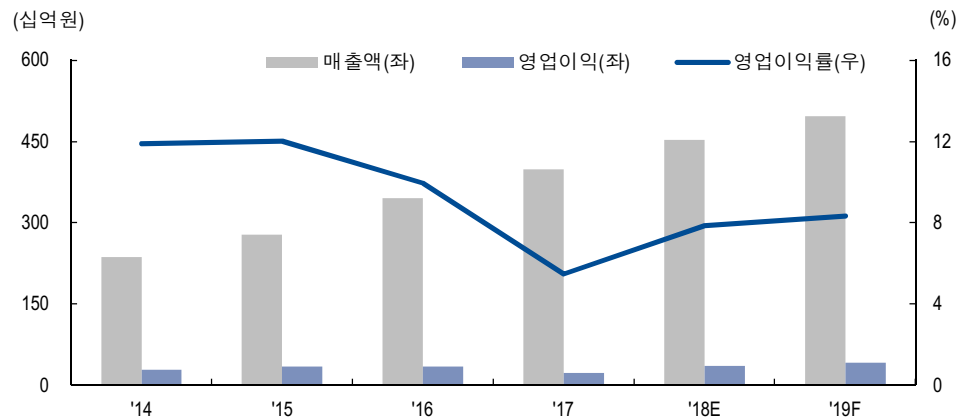
3. 실적 전망 및 valuation

동사의 이번 3분기 실적에서 또 한가지 주목할 점은 판관비의 절대금액이 1년전과 유사한 수준으로 낮아졌다는 점이다. 이러한 비용통제 기조는 2019년 상반기까지 이어질 것으로 예상된다. 한편, 터키 리라화 폭락에 따른 일회성 외화평가손실 34억원 등 일회성 외환관련손실 약 81억원이 3분기 실적에 영업외로 반영되었다.

해외 법인의 수익성 개선, 재무 건전성 회복, 임플란트 시장의 성장성, 비용 통제 기조 유지, 일회성 요인 제거 등을 감안해 2019년 연간 매출액은 4,964억원(+9.8% y-y), 영업이익은 418억원(+16.5% y-y, OPM 8.4%)으로 추정한다. 여전히 30%이 하인 임플란트 시장의 글로벌 침투율을 고려하면, 내수, 수출 두 자릿 수 고성장은 지속 가능할 것으로 전망한다. 현 주가 수준은 2019년 예상 PER 19.3배로 여전히 저평가 상태로 판단된다.

2019년 예상 지배주주순이익 367억원에 Target PER 25.0배(글로벌 No.1 스트라우만 PER 대비 20% 할인 적용)를 적용해 시가총액은 9,200억원으로 추정한다. 목표주가 6만 5천원, 투자의견 Buy로 신규 제시한다. 이제는 헬스케어 업종 내에서 동사와 같은 실적 개선주에 관심을 가질 때로 판단되며, 의료기기업종 최선호주로 제시한다.

그림13. 오스템임플란트 연간 실적 추이 및 전망



자료: 오스템임플란트, NH투자증권 리서치본부 전망

표1. 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
영업이익	7.9	9.6	4.4	-0.3	6.9	7.2	12.1	9.2	21.7	35.9	41.8
증감률(% y-y)	-27.8	82.6	-62.4	-104.4	-12.6	-24.8	172.9	흑전	-36.6	65.2	16.5
영업이익률(%)	8.4	9.6	4.5	-0.3	6.4	6.4	10.6	7.8	5.5	7.9	8.4
세전순이익	-0.7	12.6	4.3	3.3	6.3	7.3	0.6	8.9	19.4	23.1	35.0
증감률(% y-y)	-106.3	154.1	2.1	-72.0	흑전	-41.7	-85.0	167.7	-40.2	19.0	51.3
세전순이익률(%)	-0.8	12.4	4.3	3.2	5.8	6.5	0.6	7.6	4.9	5.1	7.0
당기순이익	-0.3	7.9	4.4	-6.3	4.0	3.0	-2.2	6.8	5.7	11.6	24.5
증감률(% y-y)	-103.6	156.9	33.1	-206.0	흑전	-61.9	적전	흑전	-72.2	104.3	111.9
당기순이익률(%)	-0.3	7.8	4.4	-6.1	3.7	2.7	-2.0	5.8	1.4	2.6	4.9

주: IFRS 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 임플란트 산업 Global peer valuation table

(단위: 십억원, 백만달러)

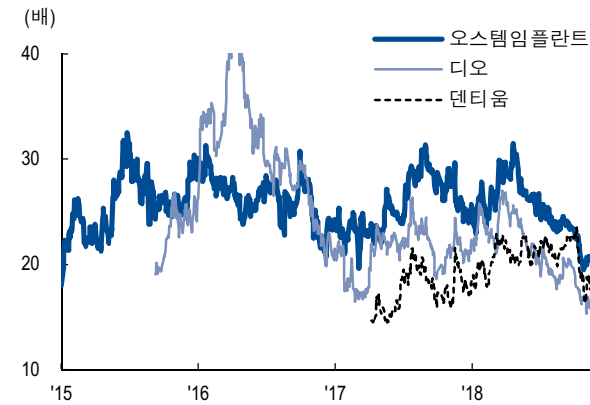
회사명		오스템 임플란트	디오	덴티움	Straumann Holdings	Danaher	Dentsply Sirona
국가		한국	한국	한국	스위스	미국	미국
주가(원, \$)		49,700	27,250	66,400	652	103	37
시가총액		710.0	413.4	735.0	10,344.1	72,322.6	8,278.8
매출액	2017	398	84	133	1,130	18,330	3,993
	2018E	452	86	162	1,339	19,840	3,972
	2019F	496	100	200	1,533	20,616	4,018
영업이익	2017	22	21	36	288	3,086	604
	2018E	35	18	41	342	4,128	600
	2019F	41	21	52	403	4,435	666
EBITDA	2017	31	25	41	329	4,325	921
	2018E	46	23	48	397	4,801	768
	2019F	51	26	59	465	5,131	839
순이익	2017	10	9	27	224	2,321	510
	2018E	19	14	34	280	2,839	-901
	2019F	37	15	42	342	3,090	334
EPS(원, \$)	2017	708	0.6	3.3	14.5	3.3	2.2
	2018E	1,295	0.9	3.1	17.7	4.0	-4.2
	2019F	2,572	1.0	3.8	21.8	4.3	1.4
PER(배)	2017	83.5	51.1	16.9	39.1	28.2	29.6
	2018E	38.4	26.8	19.4	36.0	22.9	18.8
	2019F	19.3	24.3	15.7	29.6	21.3	17.0
PBR(배)	2017	7.5	4.5	3.3	10.2	2.5	2.3
	2018E	5.4	2.8	3.6	8.1	2.5	1.5
	2019F	4.2	2.5	2.9	6.8	2.3	1.4
EV/EBITDA(배)	2017	28.5	19.6	12.6	33.4	17.2	17.7
	2018E	17.0	16.7	15.1	25.7	16.9	12.4
	2019F	14.9	n/a	11.7	21.5	15.2	11.0
ROE(%)	2017	9.3	9.1	26.3	25.9	9.4	6.9
	2018E	15.1	12.5	21.3	24.1	11.0	8.0
	2019F	24.5	12.2	21.5	24.6	10.7	8.9
절대수익률(%)	1 Week	-0.4	0.0	-0.2	1.4	1.5	0.6
	1 Month	14.6	0.9	-8.4	-5.4	-1.1	3.2
	3 Months	14.9	0.2	-18.9	-4.6	1.9	4.3
	6 Months	3.0	-14.6	-26.0	-16.3	2.5	-3.8
	1 Year	-2.7	-31.3	-25.1	-3.8	1.9	-21.7
	YTD	-22.7	-23.5	-3.5	-7.8	10.6	-44.9

주: 1. 11월 16일 종가 기준

2. 오스템임플란트는 당사 리서치본부 전망 기준. 기타 기업은 Bloomberg 컨센서스 기준

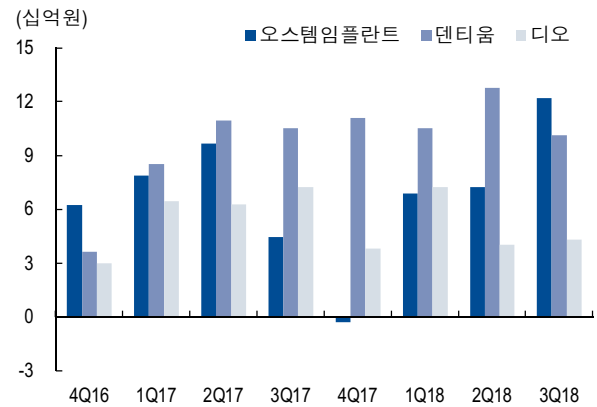
자료: Quantwise, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부 전망

그림14. 오스템임플란트, 덴티움, 디오 12M FWD PER 추이



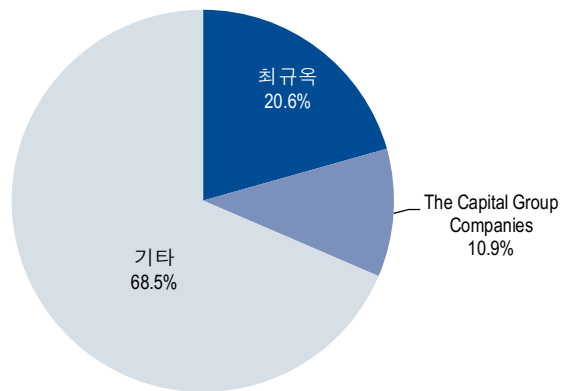
자료: Wisefn, NH투자증권 리서치본부

그림15. 오스템임플란트, 덴티움, 디오 분기 영업이익 추이



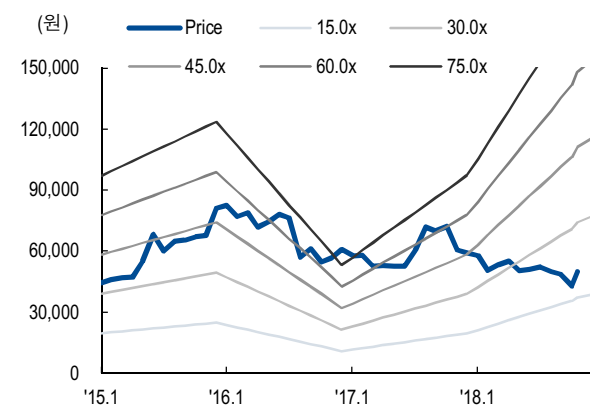
자료: Wisefn, NH투자증권 리서치본부

그림16. 오스템임플란트 주요주주 현황



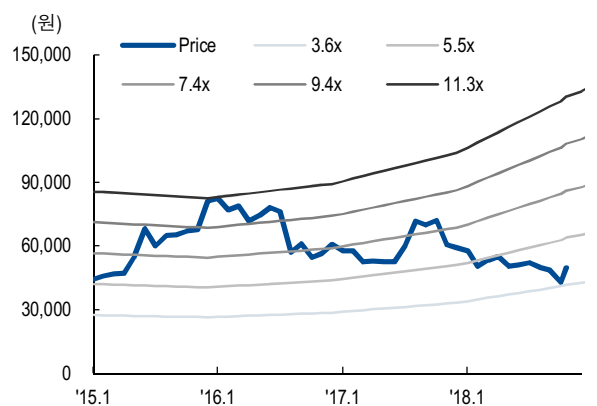
자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

그림17. 오스템임플란트 PER Chart



자료: Wisefn, NH투자증권 리서치본부

그림18. 오스템임플란트 PBR Chart



자료: Wisefn, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2017/12A	2018/12E	2019/12F	2020/12F
매출액	397.8	452.1	496.4	549.2
증감률 (%)	15.4	13.7	9.8	10.6
매출원가	165.7	194.5	211.4	231.5
매출총이익	232.1	257.6	285.0	317.7
Gross 마진 (%)	58.3	57.0	57.4	57.8
판매비와 일반관리비	210.4	221.8	243.3	262.2
영업이익	21.7	35.9	41.8	55.4
증감률 (%)	-36.6	65.2	16.5	32.7
OP 마진 (%)	5.5	7.9	8.4	10.1
EBITDA	30.9	45.6	50.7	63.7
영업외손익	-2.3	-12.7	-6.8	-6.6
금융수익(비용)	-11.5	-11.7	-6.8	-6.6
기타영업외손익	9.4	-1.0	0.0	0.0
종속, 관계기업관련손익	-0.2	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	19.4	23.1	35.0	48.9
법인세비용	13.8	11.6	10.5	14.7
계속사업이익	5.7	11.6	24.5	34.2
당기순이익	5.7	11.6	24.5	34.2
증감률 (%)	-72.2	104.3	111.9	39.6
Net 마진 (%)	1.4	2.6	4.9	6.2
지배주주지분 순이익	10.1	18.5	36.7	41.0
비지배주주지분 순이익	-4.4	-6.9	-12.2	-6.8
기타포괄이익	0.3	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	5.9	11.6	24.5	34.2

Valuation / Profitability / Stability				
	2017/12P	2018/12E	2019/12F	2020/12F
PER(배)	83.5	38.4	19.3	17.3
PBR(배)	7.5	5.4	4.2	3.4
PCR(배)	29.3	16.3	15.2	11.9
PSR(배)	2.1	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	28.5	17.0	14.9	11.5
EV/EBIT(배)	40.6	21.6	18.1	13.2
EPS(원)	708	1,295	2,572	2,873
BPS(원)	7,909	9,204	11,776	14,648
SPS(원)	27,845	31,648	34,750	38,442
자기자본이익률(ROE, %)	9.3	15.1	24.5	21.7
총자산이익률(ROA, %)	1.1	2.0	3.8	4.9
투자자본이익률 (ROIC, %)	11.7	11.2	19.3	27.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	24.6	48.6	36.8	20.9
총부채/ 자기자본(%)	361.6	366.5	326.1	282.7
이자발생부채	169	182	179	172
유동비율(%)	90.3	80.8	81.4	83.4
총발행주식수(백만원)	14	14	14	14
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	59,100	49,700	49,700	49,700
시가총액(십억원)	844	710	710	710

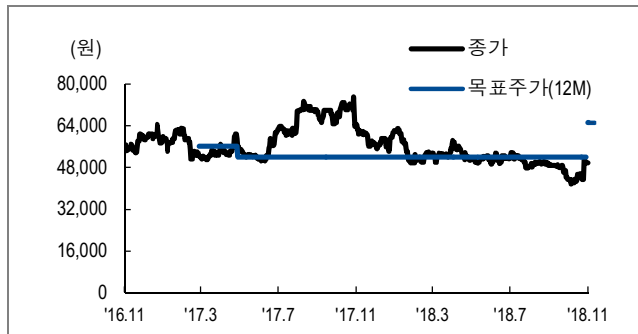
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2017/12P	2018/12E	2019/12F	2020/12F
현금및현금성자산	111.0	85.5	86.1	93.5
매출채권	81.8	96.3	105.8	117.0
유동자산	318.3	321.8	344.4	378.0
유형자산	189.9	245.2	274.2	303.7
투자자산	3.9	4.5	4.9	5.4
비유동자산	237.4	293.8	322.3	351.6
자산총계	555.7	615.6	666.7	729.6
단기성부채	90.8	102.2	97.6	93.5
매입채무	11.1	11.7	12.8	14.2
유동부채	352.3	398.4	422.8	453.3
장기성부채	78.1	79.7	81.3	78.8
장기충당부채	4.6	5.3	5.8	6.4
비유동부채	83.0	85.3	87.4	85.6
부채총계	435.3	483.7	510.2	538.9
자본금	7.1	7.1	7.1	7.1
자본잉여금	56.2	56.2	56.2	56.2
이익잉여금	84.9	103.4	140.2	181.2
비지배주주지분	7.4	0.5	-11.8	-18.6
자본총계	120.4	132.0	156.5	190.7

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2017/12P	2018/12E	2019/12F	2020/12F
영업활동 현금흐름	46.8	37.0	41.5	52.6
당기순이익	5.7	11.6	24.5	34.2
+ 유/무형자산상각비	9.2	9.7	8.9	8.3
+ 종속, 관계기업관련손익	0.2	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	4.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	28.8	43.6	46.7	59.7
- 운전자본의증가(감소)	14.5	10.1	10.6	12.6
투자활동 현금흐름	-46.6	-75.5	-38.0	-38.7
+ 유형자산 감소	11.6	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-86.8	-64.0	-37.0	-37.0
+ 투자자산의매각(취득)	1.4	-0.5	-0.4	-0.5
Free Cash Flow	-40.0	-27.0	4.5	15.6
Net Cash Flow	0.2	-38.5	3.5	13.9
재무활동현금흐름	36.1	13.0	-3.0	-6.5
자기자본 증가	0.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	36.1	13.0	-3.0	-6.5
현금의증가	35.5	-25.6	0.5	7.4
기말현금 및 현금성자산	111.0	85.4	86.0	93.4
기말 순부채(순현금)	29.6	64.2	57.5	39.8

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2018.11.19	Buy	65,000원(12개월)	-	-
2018.11.16		(담당 Analyst 변경)	-	-
2018.05.30	Hold	52,000원(12개월)	-5.6%	-
2018.05.29		(담당 Analyst 변경)	-	-
2018.05.15		1년경과	-2.3%	-
2017.05.16	Hold	52,000원(12개월)	14.0%	-
2017.03.16	Hold	56,000원(12개월)	-3.9%	-

오스템임플란트 (048260.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자등급 분포는 다음과 같습니다. (2018년 11월 16일 기준)

- 투자등급 분포

Buy	Hold	Sell
80.3%	19.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자등급은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자등급 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "오스템임플란트"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.