

오스템임플란트 (048260)

수익성 개선과 주가 상승 기대

매수 (유지)

주가 (12월 13일)	54,800 원
목표주가	65,000 원 (상향)
상승여력	18.6%

배기달

☎ (02) 3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

김지하

☎ (02) 3772-4570
✉ jh.kim@shinhan.com

KOSPI	2,095.55p
KOSDAQ	681.78p
시가총액	782.9 십억원
액면가	500 원
발행주식수	14.3 백만주
유통주식수	10.8 백만주(75.9%)
52 주 최고가/최저가	62,900 원/41,700 원
일평균 거래량 (60 일)	73,361 주
일평균 거래액 (60 일)	3,518 백만원
외국인 지분율	44.17%
주요주주	최규옥 외 5 인 20.76%
	The Capital Group Companies, Inc. 외 2 인 10.85%
절대수익률	3 개월 9.8%
	6 개월 4.8%
	12 개월 -5.7%
KOSDAQ 대비	3 개월 33.8%
상대수익률	6 개월 34.5%
	12 개월 6.8%

- ◆ 4분기 영업이익 94억원(+97억원, YoY)으로 기저효과 전망
- ◆ 내년 영업이익 422억원(+18.3%, YoY)으로 양호한 성장 기대
- ◆ 목표주가 65,000원으로 8.3% 상향, 의료기기 최선후주

4분기 영업이익 94억원(+97억원, YoY)으로 기저효과 전망

4분기 실적도 시장 컨센서스(매출액 1,185억원, 영업이익 102억원)에 부합하며 양호하겠다. 매출액은 1,203억원(+16.0%, 이하 YoY)으로 사상 최대가 예상된다. 임플란트 내수 매출액은 290억원(+12.7%)이 되겠다. 해외 법인의 매출액은 639억원(+14.8%), 임플란트 수출은 219억원(+15.5%)으로 추정된다. 중국(+11.5%), 미국(+14.7%) 등 주요 법인의 견조한 성장 때문이다. 기자재 수출은 29억원(+30.8%), 체어 수출은 23억원(+36.1%)으로 좋겠다.

영업이익은 94억원(+97억원)으로 기저효과가 예상된다. 작년 4분기 일회성 대손상각비가 약 30억원 발생하였다. 매출 증대로 판관비율이 50.2%(-6.7%p)로 낮아지겠다. 임플란트 매출 증가로 원가율도 42.0%(-1.3%p)로 개선되어 영업이익률은 7.8%(+8.1%p)가 되겠다.

내년 영업이익 422억원(+18.3%, YoY)으로 양호한 성장 기대

올 하반기부터 시작된 수익성 개선은 내년에도 이어지겠다. 내년 매출액은 5,081억원(+11.6%)으로 전망된다. 내수 보다는 해외가 높은 성장성을 보이겠다. 임플란트 내수 매출액은 1,305억원(+9.5%)으로 성장세가 둔화되겠다. 해외 법인의 매출액은 2,729억원(+11.8%)으로 예상된다. 임플란트 수출은 1,074억원(+14.6%)으로 처음으로 천억원을 돌파하겠다. 중국 법인들의 매출액은 863억원(+10.5%), 미국 법인 매출액은 693억원(+12.8%)이 되겠다. 영업이익은 422억원(+18.3%), 영업이익률은 8.3%(+0.5%p)로 좋겠다.

목표주가 65,000원으로 8.3% 상향, 의료기기 최선후주

실적 추정 상향(19년 순이익 +7.4%)을 반영하여 목표주가를 65,000원으로 8.3% 상향한다. 1) 올 3분기부터 시작된 수익성 개선이 내년에도 이어지고, 2) 현재 밸류에이션도 15년 이후 가장 낮아 투자 매력이 높다. 3) 실적 개선에 따른 주가 상승이 기대된다. 의료기기 최선후주를 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	344.6	34.2	32.5	23.5	1,645	30.7	7,305	36.9	22.1	8.3	22.1	28.4
2017	397.8	21.7	19.4	10.1	708	(57.0)	7,909	83.5	28.5	7.5	9.3	25.0
2018F	455.4	35.7	19.8	19.4	1,360	92.2	9,268	40.0	17.4	5.9	15.8	21.0
2019F	508.1	42.2	33.2	35.6	2,490	83.2	11,759	21.8	14.9	4.6	23.7	24.7
2020F	564.3	48.3	43.8	46.9	3,281	31.8	15,040	16.6	12.2	3.6	24.5	12.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

오스템임플란트 4Q18 영업실적 전망

(십억원, %)	4Q18F	3Q18	QoQ	4Q17	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	120.3	114.0	5.5	103.7	16.0	118.7	118.5
영업이익	9.4	12.2	(23.0)	(0.3)	흑전	7.8	10.2
세전이익	5.5	0.6	756.8	3.3	66.9	5.0	7.2
순이익	6.1	(2.2)	흑전	(6.3)	흑전	5.8	6.9
영업이익률	7.8	10.7	(2.9)p	(0.3)	8.1p	6.6	8.6
세전이익률	4.6	0.6	4.0p	3.2	1.4p	4.2	6.1
순이익률	5.1	(2.0)	7.0p	(6.1)	11.1p	4.9	5.8

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자

오스템임플란트 수익 예상 변경

(십억원, 원, %)	변경 전		변경 후		변경률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	453.9	503.2	455.4	508.1	0.3	1.0
영업이익	34.1	40.0	35.7	42.2	4.6	5.6
세전이익	19.2	30.9	19.8	33.2	3.0	7.4
순이익	10.6	18.6	10.9	19.9	3.0	7.4
BPS	9,240	11,561	9,268	11,759	0.3	1.7
영업이익률	7.5	7.9	7.8	8.3		
세전이익률	4.2	6.1	4.3	6.5		
순이익률	2.3	3.7	2.4	3.9		

자료: 신한금융투자

목표주가 산정 요약

(원, 배)	2019F
BPS	11,759
목표PBR	5.6 18년 평균 PBR
산출주가	65,409
목표주가	65,000

자료: 신한금융투자 / 주: 순이익 변동성이 커 PBR 지표 적용, 내년 영업이익률(8.3%)이 올해(7.8%)와 비슷해 18년 평균 PBR 적용

오스템임플란트 PBR, 영업이익률, ROE 추이 및 전망

(배, %)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PBR(기말)	5.7	10.6	8.3	7.5	5.9	4.6
PBR(최고)	7.4	10.8	11.9	9.5	6.8	
PBR(최저)	3.3	4.6	7.1	6.3	4.4	
PBR(평균)	5.0	7.6	9.5	7.6	5.6	
영업이익률	12.1	12.0	9.9	5.5	7.8	8.3
ROE	18.4	18.1	22.1	9.3	15.8	23.7

자료: Quantwise, 신한금융투자

오스템임플란트 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	120.3	122.4	127.1	126.2	132.4	397.8	455.4	508.1
영업이익	7.9	9.6	4.4	(0.3)	6.9	7.2	12.2	9.4	8.7	9.7	13.2	10.5	21.7	35.7	42.2
세전이익	(0.7)	12.6	4.3	3.3	6.3	7.3	0.6	5.5	7.0	5.9	11.4	8.9	19.4	19.8	33.2
순이익	(0.3)	7.9	4.4	(6.3)	4.0	3.0	(2.2)	6.1	4.5	3.4	5.4	6.6	5.7	10.9	19.9
증감률 (YoY)															
매출액	20.2	32.2	13.8	0.8	16.0	11.6	14.5	16.0	12.9	12.8	10.7	10.1	15.4	14.5	11.6
영업이익	(27.8)	82.6	(62.4)	적전	(12.6)	(24.8)	173.8	흑전	26.9	34.1	8.4	12.5	(36.6)	64.4	18.3
세전이익	적전	154.1	2.1	(72.0)	흑전	(41.7)	(84.9)	66.9	11.3	(19.7)	1,667.9	61.0	(40.2)	1.8	67.9
순이익	적전	156.9	33.1	적전	흑전	(61.9)	적전	흑전	11.6	12.5	흑전	9.0	(72.2)	92.2	83.2
수익성															
영업이익률	8.4	9.6	4.5	(0.3)	6.4	6.4	10.7	7.8	7.1	7.7	10.5	8.0	5.5	7.8	8.3
세전이익률	(0.8)	12.4	4.3	3.2	5.8	6.5	0.6	4.6	5.7	4.6	9.1	6.7	4.9	4.3	6.5
순이익률	(0.3)	7.8	4.4	(6.1)	3.7	2.7	(2.0)	5.1	3.7	2.7	4.3	5.0	1.4	2.4	3.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

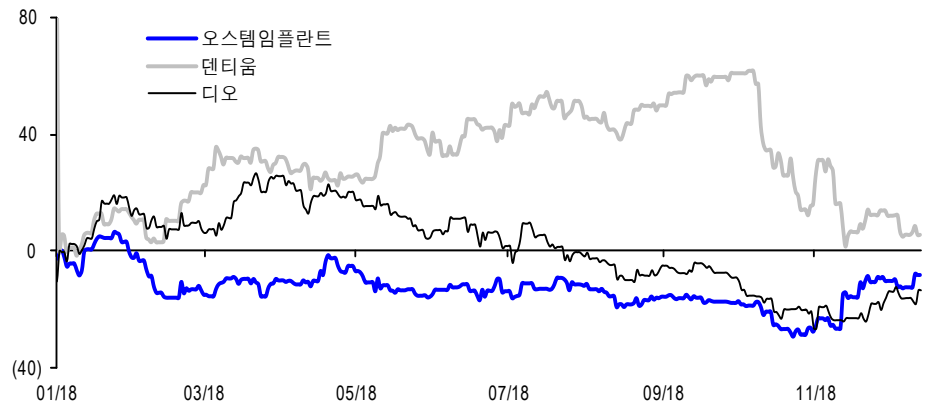
오스템임플란트 부문별 매출액 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	120.3	122.4	127.1	126.2	132.4	397.8	455.4	508.1
임플란트(내수)	25.6	26.1	25.1	25.7	33.4	28.9	27.9	29.0	36.0	32.0	31.0	31.5	102.6	119.2	130.5
임플란트(수출)	16.1	23.4	21.6	19.0	22.0	29.3	20.6	21.9	26.3	34.4	23.1	23.7	80.1	93.7	107.4
치과기자재(내수)	13.8	13.8	13.3	15.2	14.8	15.1	15.0	16.8	16.2	16.5	16.3	18.3	56.2	61.6	67.3
치과기자재(수출)	2.5	1.9	2.2	2.2	2.0	3.0	3.0	2.9	2.8	3.4	3.3	3.2	8.9	10.9	12.6
케어(내수)	4.1	4.9	4.3	4.8	5.3	4.4	4.2	5.0	5.5	4.5	4.3	5.2	18.1	18.9	19.5
케어(수출)	2.2	1.8	2.0	1.7	1.9	2.6	2.9	2.3	2.3	3.0	3.1	2.4	7.7	9.6	10.7
해외법인	48.1	53.3	54.3	55.6	53.6	63.4	63.1	63.9	61.5	70.4	69.7	71.3	211.3	244.0	272.9
중국	13.5	17.2	19.0	19.4	13.9	21.4	21.2	21.7	16.3	22.5	23.2	24.3	69.1	78.2	86.3
미국	12.6	13.2	13.7	13.3	13.5	16.3	16.3	15.3	15.9	18.7	17.8	16.8	52.8	61.4	69.3
기타조정	(19.0)	(24.3)	(23.3)	(20.5)	(24.4)	(33.9)	(22.7)	(21.5)	(28.0)	(37.0)	(24.5)	(23.3)	(87.0)	(102.6)	(112.8)
증감률(YoY)															
임플란트(내수)	12.3	15.9	3.3	(24.4)	30.7	10.5	11.1	12.7	7.7	10.8	11.0	8.6	(1.1)	16.2	9.5
임플란트(수출)	22.0	32.7	52.2	(5.8)	36.4	24.9	(4.6)	15.5	19.5	17.4	12.0	8.4	22.9	17.0	14.6
치과기자재(내수)	45.6	16.5	6.0	5.8	7.1	9.0	12.5	10.4	9.8	9.4	8.5	8.9	16.3	9.7	9.2
치과기자재(수출)	16.1	8.3	(0.1)	25.8	(21.9)	57.1	35.5	30.8	40.5	13.0	7.3	9.2	12.0	22.7	15.3
케어(내수)	(11.4)	4.9	4.7	1.9	27.3	(9.8)	(1.6)	4.6	4.6	1.9	1.8	4.0	(0.1)	4.4	3.2
케어(수출)	136.5	8.7	179.7	26.1	(15.8)	43.9	47.9	36.1	19.2	15.6	6.2	7.1	66.1	25.7	11.5
해외법인	24.7	45.5	29.8	1.7	11.5	19.0	16.2	14.8	14.6	11.0	10.5	11.7	23.1	15.5	11.8
중국	15.7	98.3	59.7	(12.1)	3.0	24.6	11.4	11.5	16.9	5.5	9.4	12.3	27.2	13.1	10.5
미국	22.9	29.9	10.6	(6.8)	7.2	23.6	19.1	14.7	17.9	14.9	9.2	10.0	12.1	16.3	12.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

오스템임플란트 국내 Peer 상대 주가 추이

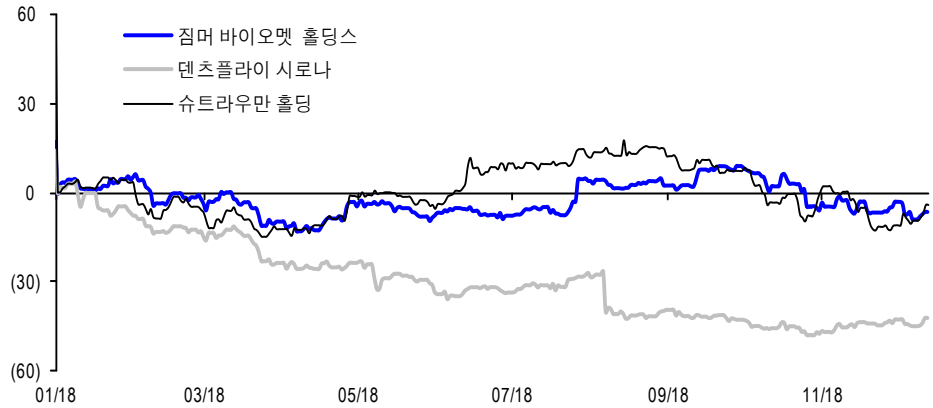
(2018/01/01=0)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

오스템임플란트 글로벌 Peer 상대 주가 추이

(2018/01/01=0)

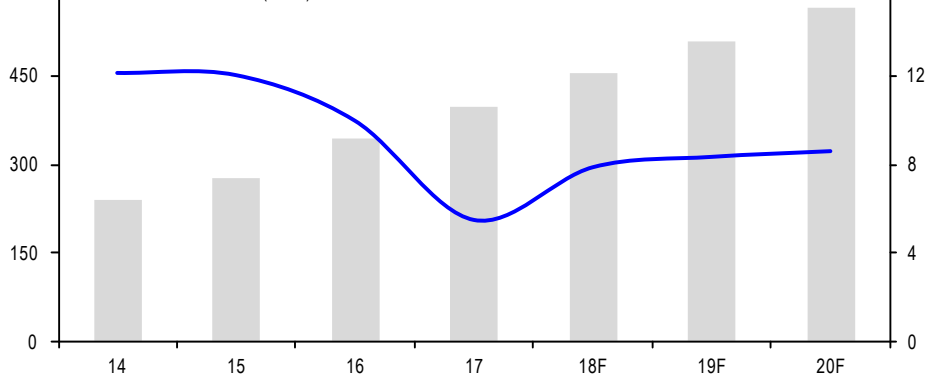


자료: Bloomberg, 신한금융투자

오스템임플란트 영업 실적 추이 및 전망

(십억원) 매출액 (좌축)

영업이익률 (우축)



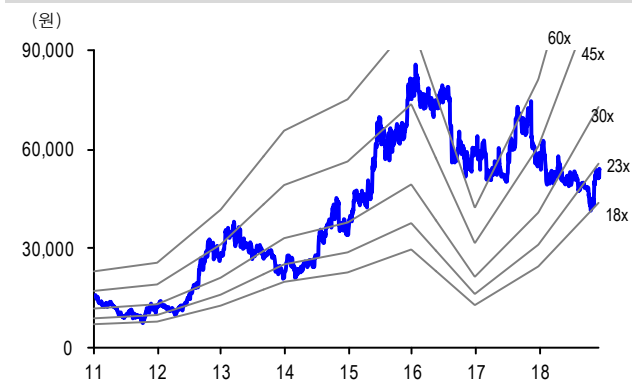
자료: 회사 자료, 신한금융투자

오스템임플란트 Global Peer Valuation

		오스템임플란트	덴티움	디오	집머 바이오	덴츠플라이 시로나	슈트라우만
Ticker		048260 KQ	145720 KS	039840 KQ	ZBH US	XRAY US	STMN SW
시가총액	(십억원)	783	723	458	25,915	9,542	11,842
매출액	2017	398	152	94	8,297	4,245	1,277
(십억원)	2018F	455	182	98	8,958	4,444	1,528
	2019F	508	221	113	9,009	4,518	1,754
영업이익	2017	22	40	25	2,558	849	327
(십억원)	2018F	36	46	20	2,354	677	391
	2019F	42	58	24	2,395	752	463
순이익	2017	6	30	17	1,746	660	276
(십억원)	2018F	11	37	16	1,743	506	318
	2019F	20	45	17	1,803	564	391
영업이익률	2017	5.5	26.4	27.0	30.8	20.0	25.6
(%)	2018F	7.8	25.1	20.4	26.3	15.2	25.6
	2019F	8.3	26.1	21.2	26.6	16.6	26.4
순이익률	2017	1.4	20.0	18.1	21.0	15.6	21.6
(%)	2018F	2.4	20.4	16.3	19.5	11.4	20.8
	2019F	3.9	20.4	15.0	20.0	12.5	22.3
EPS 성장률	2017	(57.0)	(16.6)	(53.4)	(1.7)	(6.8)	23.5
(%)	2018F	92.2	23.1	54.8	(5.0)	(26.1)	19.2
	2019F	83.2	21.4	10.2	2.5	10.9	21.7
PER	2017	83.5	24.0	27.3	14.1	14.4	43.1
(X)	2018F	40.0	19.7	30.1	14.8	19.3	36.3
	2019F	21.8	16.2	27.3	14.4	17.4	29.8
PBR	2017	7.5	3.8	3.4	2.2	1.2	10.5
(X)	2018F	5.9	3.5	3.1	1.8	1.5	8.2
	2019F	4.6	2.9	2.8	1.6	1.5	6.8
EV/EBITDA	2017	28.5	18.6	18.4	10.8	10.9	32.5
(X)	2018F	17.4	16.1	19.2	11.6	13.0	26.3
	2019F	14.9	13.1	16.6	11.4	11.9	22.4
ROE	2017	9.3	27.9	15.1	16.2	(3.3)	31.7
(%)	2018F	15.8	20.9	14.6	13.5	8.0	24.2
	2019F	23.7	21.0	14.8	12.3	8.9	24.7

자료: QuantiWise, Bloomberg, 신한금융투자 추정

오스템임플란트 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자

오스템임플란트 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	475.3	555.7	605.2	660.5	724.5
유동자산	277.7	318.3	340.4	353.8	393.1
현금및현금성자산	75.6	111.0	109.6	96.2	107.1
매출채권	87.8	81.8	97.0	108.3	120.2
재고자산	79.5	89.8	92.9	103.7	115.2
비유동자산	197.6	237.4	264.8	306.7	331.4
유형자산	123.0	189.9	216.4	257.1	280.1
무형자산	15.8	13.8	14.1	14.8	15.9
투자자산	5.5	3.9	4.5	5.0	5.6
기타금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	363.5	435.3	474.0	509.3	547.0
유동부채	324.9	352.3	390.2	424.9	461.9
단기차입금	75.4	81.9	81.9	81.9	81.9
매입채무	9.4	11.1	12.7	14.2	15.8
유동성장기부채	27.8	8.4	8.4	8.4	8.4
비유동부채	38.7	83.0	83.7	84.4	85.1
사채	0.0	15.9	15.9	15.9	15.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	29.3	62.2	62.2	62.2	62.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	111.7	120.4	131.3	151.2	177.4
자본금	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
자본잉여금	56.2	56.2	56.2	56.2	56.2
기타자본	(37.6)	(37.8)	(37.8)	(37.8)	(37.8)
기타포괄이익누계액	4.1	2.6	2.6	2.6	2.6
이익잉여금	74.6	84.9	104.4	139.9	186.8
지배주주지분	104.3	113.0	132.4	168.0	214.8
비지배주주지분	7.4	7.4	(1.1)	(16.8)	(37.4)
*총차입금	132.5	168.9	169.0	169.0	169.1
*순차입금(순현금)	31.8	30.1	27.6	37.3	22.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	40.1	46.8	49.7	44.2	51.0
당기순이익	20.3	5.7	10.9	19.9	26.3
유형자산상각비	5.7	7.4	8.5	9.3	12.0
무형자산상각비	1.2	1.8	1.9	2.0	2.1
외화환산손실(이익)	(2.5)	4.0	5.1	1.6	(1.5)
자산처분손실(이익)	(0.1)	(13.0)	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.5)	0.2	(0.0)	0.2	0.2
운전자본변동	3.2	14.5	17.9	11.2	12.0
(법인세납부)	(15.1)	(5.0)	(8.9)	(13.3)	(17.5)
기타	27.9	31.2	14.5	13.3	17.4
투자활동으로인한현금흐름	(73.8)	(46.6)	(52.6)	(58.7)	(41.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(67.6)	(86.8)	(35.0)	(50.0)	(35.0)
유형자산의감소	1.2	11.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.5)	(3.2)	(2.2)	(2.7)	(3.2)
투자자산의감소(증가)	(14.3)	(1.5)	(0.6)	(0.7)	(0.8)
기타	8.4	33.3	(14.8)	(5.3)	(2.4)
FCF	(21.9)	(36.1)	11.1	(3.8)	18.3
재무활동으로인한현금흐름	21.9	36.1	0.1	0.1	0.1
차입금의 증가(감소)	47.4	36.4	0.1	0.1	0.1
자기주식의처분(취득)	25.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(51.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	1.3	1.1	1.2
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(0.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(11.6)	35.5	(1.4)	(13.4)	10.9
기초현금	87.2	75.6	111.0	109.6	96.2
기말현금	75.6	111.0	109.6	96.2	107.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	344.6	397.8	455.4	508.1	564.3
증가율 (%)	24.1	15.4	14.5	11.6	11.1
매출원가	141.1	165.7	194.8	218.2	242.5
매출총이익	203.4	232.1	260.6	289.9	321.8
매출총이익률 (%)	59.0	58.3	57.2	57.1	57.0
판매관리비	169.2	210.4	224.9	247.7	273.5
영업이익	34.2	21.7	35.7	42.2	48.3
증가율 (%)	2.8	(36.6)	64.4	18.3	14.5
영업이익률 (%)	9.9	5.5	7.8	8.3	8.6
영업외손익	(1.8)	(2.3)	(15.9)	(9.0)	(4.6)
금융손익	(1.9)	(11.5)	(12.8)	(5.9)	(2.1)
기타영업외손익	(0.3)	9.4	(3.2)	(2.9)	(2.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.5	(0.2)	0.0	(0.2)	(0.2)
세전계속사업이익	32.5	19.4	19.8	33.2	43.8
법인세비용	12.2	13.8	8.9	13.3	17.5
계속사업이익	20.3	5.7	10.9	19.9	26.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.3	5.7	10.9	19.9	26.3
증가율 (%)	24.5	(72.2)	92.2	83.2	31.8
순이익률 (%)	5.9	1.4	2.4	3.9	4.7
(지배주주)당기순이익	23.5	10.1	19.4	35.6	46.9
(비지배주주)당기순이익	(3.2)	(4.4)	(8.5)	(15.7)	(20.6)
총포괄이익	18.4	5.9	10.9	19.9	26.3
(지배주주)총포괄이익	21.6	10.2	18.7	34.2	45.1
(비지배주주)총포괄이익	(3.2)	(4.3)	(7.8)	(14.3)	(18.9)
EBITDA	41.1	30.9	46.1	53.5	62.4
증가율 (%)	7.2	(24.8)	49.1	16.1	16.7
EBITDA 이익률 (%)	11.9	7.8	10.1	10.5	11.1

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	1,423	396	761	1,395	1,838
EPS (지배순이익, 원)	1,645	708	1,360	2,490	3,281
BPS (자본총계, 원)	7,821	8,428	9,189	10,584	12,421
BPS (지배지분, 원)	7,305	7,909	9,268	11,759	15,040
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	42.6	149.2	71.4	39.0	29.6
PER (지배순이익, 배)	36.9	83.5	40.0	21.8	16.6
PBR (자본총계, 배)	7.8	7.0	5.9	5.1	4.4
PBR (지배지분, 배)	8.3	7.5	5.9	4.6	3.6
EV/EBITDA (배)	22.1	28.5	17.4	14.9	12.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.9	7.8	10.1	10.5	11.1
영업이익률 (%)	9.9	5.5	7.8	8.3	8.6
순이익률 (%)	5.9	1.4	2.4	3.9	4.7
ROA (%)	4.7	1.1	1.9	3.1	3.8
ROE (지배순이익, %)	22.1	9.3	15.8	23.7	24.5
ROIC (%)	28.5	10.8	13.8	15.4	15.5
안정성					
부채비율 (%)	325.4	361.6	361.0	336.9	308.3
순차입금비율 (%)	28.4	25.0	21.0	24.7	12.8
현금비율 (%)	23.3	31.5	28.1	22.7	23.2
이자보상배율 (배)	8.5	4.4	6.5	7.7	8.8
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(15.3)	(8.1)	(6.1)	(5.8)	(5.8)
재고자산회수기간 (일)	74.7	77.7	73.2	70.6	70.8
매출채권회수기간 (일)	93.9	77.8	71.6	73.7	73.9

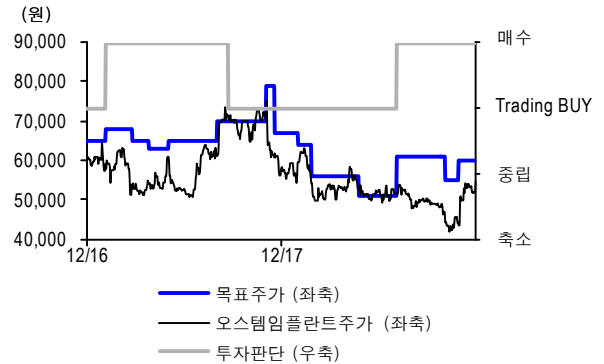
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

오스템임플란트 (048260)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 김지하)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 배기달, 김지하는 상기 회사(오스템임플란트)의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 01월 18일	매수	68,000	(13.8)	(7.4)
2017년 03월 09일	매수	65,000	(19.2)	(15.8)
2017년 04월 09일	매수	63,000	(12.9)	(3.7)
2017년 05월 16일	매수	65,000	(13.4)	(2.0)
2017년 08월 15일	매수	70,000	0.2	4.6
2017년 09월 05일	Trading BUY	70,000	(0.9)	7.0
2017년 11월 15일	Trading BUY	79,000	(21.6)	(18.6)
2017년 12월 01일	Trading BUY	67,000	(14.4)	(9.0)
2018년 01월 14일	Trading BUY	64,000	(7.0)	(1.7)
2018년 02월 08일	Trading BUY	56,000	(5.6)	3.9
2018년 05월 08일	Trading BUY	51,000	0.3	4.9
2018년 07월 18일	매수	61,000	(18.8)	(12.1)
2018년 10월 17일	매수	55,000	(20.9)	(17.4)
2018년 11월 11일	매수	60,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

- 상대**
- 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
 - Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
 - 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
 - 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

- 색터**
- 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
 - 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
 - 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 12월 10일 기준)

매수 (매수)	95.02%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	2.71%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----