

오스템임플란트

(048260/매수)

오스템임플란트 추징금 공시관련 코멘트

- 오스템임플란트, 세무조사에 대한 추징금 관련 공시
- Analyst's Insight: 단기センチメント에는 부정적

오스템임플란트, 세무조사에 대한 추징금 관련 공시

-동사는 14~18년 사업연도 세무조사 결과 서울지방국세청으로부터 추징금 415억원을 부과 받았다고 공시함.

Analyst's Insight: 단기センチメント에는 부정적

- 세무조사에 대한 주된 쟁점사안은 대부분 반품 총당금인 것으로 파악됨. 핵심 쟁점은 반품된 임플란트 중에서 폐기가 불가피한 제품의 처리를 비용으로 인식할 것이냐 하는 것.

- 동사는 반품 발생 품목 중 폐기가 불가피한 제품에 대해 세금계산서를 발행하여 매출에서 차감하고, 이와 관련된 비용을 매출원가에 가산시켜 왔음. 이는 국내뿐 아니라 글로벌 업체들도 행해지고 있는 업계 관행임. 동사에 의하면 해당 건과 유사한 사안에 대해 통상적인 불가피한 판매부대비용으로 인정한 대법원 판례가 있다고 함.

- 납부기한은 2019년 11월 말이나 동사는 적부심을 통해 적극적으로 이의를 제기할 것으로 예상됨. 이로 인해 최종추징금과 납부기한과 방법(분할 납부 등)은 변경될 가능성이 존재함. 향후 발생할 추징금은 영업외비용으로 인식.

- 당장 발생할 추징금도 문제지만, 최종 심사결과에 따라 향후 회계 인식방식이 달라질 가능성이 있다는 것이 더 큰 문제.

- 단기センチメント에는 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상되며, 향후 회사의 대응과 규제당국의 결정에 대한 주기적인 관찰과 관심이 필요한 상황.

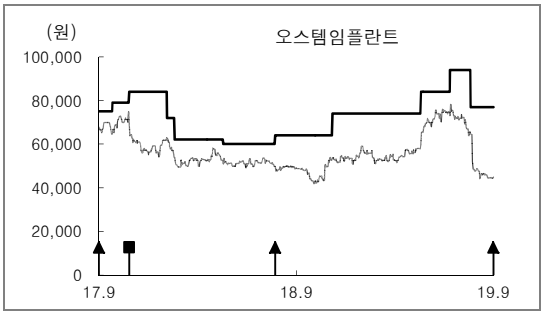
투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
오스템임플란트(048260)				
2019.08.09	매수	77,000	-	-
2019.07.02	매수	94,000	-24.52	-16.81
2019.05.09	매수	84,000	-14.42	-9.40
2018.11.26	매수	74,000	-26.56	-20.14
2018.08.12	매수	64,000	-25.50	-15.63
2018.05.08	Trading Buy	60,000	-14.43	-10.67
2018.02.07	Trading Buy	62,000	-14.73	-6.13
2018.01.24	Trading Buy	72,000	-19.37	-13.33
2017.11.15	Trading Buy	84,000	-29.54	-23.45
2017.10.15	매수	79,000	-11.09	-5.19
2017.08.15	매수	75,000	-7.83	-2.40

(원)

오스템임플란트

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.14%	8.72%	8.14%	0.00%

* 2019년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.