

## 3Q20 영업현황 업데이트

매수  
(유지)목표가: 62,000원  
상승여력: 66.7%

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

## 3Q20 영업현황 업데이트

## 3가지 핵심 포인트: 해외법인의 견조한 실적 및 현금흐름, 그리고 디지털 사업부문 강화

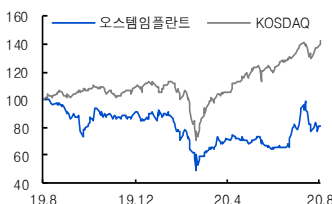
- 주주친화정책의 일환으로 매달 영업상황에 대해 시장과 소통하는 행사를 개최할 예정
- 1) 주요 해외법인 매출: 중국 목표대비 100% 이상 달성, 미국 목표대비 80%까지 회복
- 2) 수급상황: 중국 목표대비 90% 이상 달성 중, 미국/러시아/터키 등 주요지역 이상 없음. 다만, 인도와 독일 등 일부지역은 예상대비 좋지 않음.
- 3) 디지털 사업 강화: 선도 구강스캐너 기업인 3shape과의 유통 파트너십. 주요법인의 러닝센터 개소 및 패키지 영업 강화로 시장 침투 가속화(1H20 매출비중 6%)

## 밸류에이션 및 투자전략

## 3Q20 실적, 컨센서스 부합 가능성 높아진 가운데, 주가는 역사적 저점 수준

- 2Q20 호실적 달성 이후 동사의 주가는 오히려 약 19% 하락
- 단기차익 실현 물량 출회와 20년 하반기 실적에 대한 우려가 반영된 것
- 8월까지 영업상황을 고려할 때 컨센서스 수준 이상의 실적 달성 가능성 높아 보임
- 글로벌 경쟁사대비 호실적의 이유는 중국 매출 비중이 높기 때문.
- 중국이 회복되면 미국에서 생산되는 고마진 제품인 하이오센의 매출 증가
- 현재 주가는 12개월 FWD P/E 기준 10.4배로 역사적 저평가 상태

## Key data



|                          |        |               |        |
|--------------------------|--------|---------------|--------|
| 현재주가(20/9/2, 원)          | 37,200 | 시가총액(십억원)     | 531    |
| 영업이익(20F, 십억원)           | 61     | 발행주식수(백만주)    | 14     |
| Consensus 영업이익(20F, 십억원) | 62     | 유동주식비율(%)     | 74.5   |
| EPS 성장률(20F, %)          | -      | 외국인 보유비중(%)   | 29.9   |
| P/E(20F, x)              | 12.8   | 베타(12M) 일간수익률 | 0.79   |
| MKT P/E(20F, x)          | 16.5   | 52주 최저가(원)    | 22,800 |
| KOSDAQ                   | 866.74 | 52주 최고가(원)    | 46,650 |

## Share performance

| 주가상승률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | 1.2  | 7.5   | -20.3 |
| 상대주가     | -4.8 | -22.1 | -43.0 |

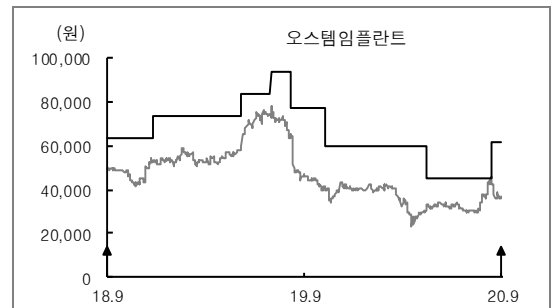
## Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월)  | 2017 | 2018 | 2019   | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------|------|------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 398  | 460  | 565    | 613   | 703   | 814   |
| 영업이익 (십억원) | 22   | 31   | 43     | 61    | 75    | 96    |
| 영업이익률 (%)  | 5.5  | 6.7  | 7.6    | 10.0  | 10.7  | 11.8  |
| 순이익 (십억원)  | 10   | 13   | -16    | 42    | 54    | 72    |
| EPS (원)    | 708  | 888  | -1,138 | 2,917 | 3,811 | 5,010 |
| ROE (%)    | 9.3  | 11.5 | -17.2  | 41.5  | 36.7  | 33.9  |
| P/E (배)    | 83.5 | 60.2 | -      | 12.8  | 9.8   | 7.4   |
| P/B (배)    | 6.1  | 5.5  | 5.0    | 3.3   | 2.5   | 1.8   |
| 배당수익률 (%)  | 0.0  | 0.0  | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 오스템임플란트, 미래에셋대우 리서치센터

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자             | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|------------------|------|---------|--------|------------|
|                  |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 오스템임플란트 (048260) |      |         |        |            |
| 2020.08.13       | 매수   | 62,000  | -      | -          |
| 2020.04.16       | 매수   | 45,000  | -26.29 | 1.56       |
| 2019.10.11       | 매수   | 60,000  | -37.79 | -27.83     |
| 2019.08.09       | 매수   | 77,000  | -41.39 | -32.47     |
| 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     |



\* 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 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상        |                                            |

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

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 76.22% | 11.59%          | 11.59% | 0.60% |

\* 2020년 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.