

# 오스테오닉 (226400/KQ)

## 수출 기반의 안정적 성장 궤도 진입

SK증권 리서치센터

### 매수(신규편입)

목표주가: 10,300 원(신규편입)

현재주가: 6,730 원

상승여력: 53.0%



Analyst  
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr  
3773-8197

#### Company Data

발행주식수	2,066 만주
시가총액	139 십억원
주요주주	
이동원(외6)	19.39%
자사주	2.91%

#### Stock Data

주가(25/08/18)	6,730 원
KOSDAQ	798.05 pt
52주 최고가	8,390 원
52주 최저가	4,880 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

#### 주가 및 상대수익률



### 투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원으로 커버리지 개시

▶오스테오닉에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원을 제시한다. 목표주가는 26 년 예상 실적에 Historical P/E 25 배를 30% 할인한 18 배를 적용했다. 오스테오닉은 뼈 골절, 관절 /인대 손상 시 체내에 삽입하는 금속 플레이트, 나사, 핀 등을 주력으로 생산하는 정형외과용 임플란트 의료기기 제조업체이다. 1H25 기준 제품군별 매출 비중은 트라우마 34.8%, 스포츠메디슨 32.2%, CMF 27.8%, 기타 5%로 구분되며 수출 비중은 44.2%를 기록했다.

▶2Q25 실적은 매출액 110 억원 (+26.9%, YoY)과 영업이익 27 억원 (+56.1% YoY, OPM 25.0%)을 기록하며 사상 최대 분기 영업이익률을 시현했다. 제품별로는 스포츠메디슨 39억원 (+28.8%, YoY), 트라우마 32억원 (+12.9%, YoY), CMF 32억원 (+17.4%, YoY), 스파인 등 기타 7 억원 (+853.2%, YoY)을 기록했으며 수익성이 좋은 짐머항 수출액 확대가 분기 영업이익률 확대에 가장 크게 기여했다. 3Q25 실적은 매출액 116 억원 (+41.3% YoY)과 영업이익 26 억원 (+56.3% YoY)으로 예상되며 스포츠메디슨을 필두로 CMF, 트라우마 등 주요 제품군의 해외 수출 확대가 이뤄지며 꾸준한 실적 성장세가 지속될 전망이다.

### 전 제품군별 고른 실적 성장 흐름 지속될 전망

I. 스포츠메디슨: 4Q24 스포츠메디슨 제품 10 종에 대한 FDA 승인을 확보한 이후 2Q25부터 글로벌 2 위 정형외과용 의료기기 업체인 짐머 (24 년 매출액 10 조원, 시가총액 28 조원)를 통해 32 조원 규모의 글로벌 최대 스포츠메디슨 시장인 미국 판매가 시작되었다. 미국 지역을 필두로 유럽, 호주, 사우디, 일본 등의 지역에서 고른 매출 성장이 나타나고 있으며 동사 스포츠메디슨 매출액은 23 년 83 억원→24 년 101 억원 → 25 년 142 억원으로 고성장할 전망이다.

II. 트라우마: 2Q24 자사 트라우마 전 제품군 (약 900 여개)에 대한 FDA 승인을 확보했으며 글로벌 정형외과용 의료기기 업체와의 ODM 공급계약을 통해 미국 진출을 준비중인 상황이다. 트라우마는 제품군은 작년 동사 매출의 가장 큰 비중을(35%) 차지한 주력 품목이기 때문에 향후 미국 수출을 통한 유의미한 외형 성장에 기여할 것으로 예상된다. 트라우마 매출액은 23 년 102 억원 → 24 년 121 억원 → 25 년 155 억원으로 성장할 전망이다.

III. CMF: CMF 제품군 또한 독일 의료기기 업체인 비브라운을 통한 해외 수출 확대가 이뤄질 것으로 예상된다. 현재까지는 유럽 위주의 제한적인 수출이 이뤄지고 있으나 2H25 CFDA 확보 후 중국 진출이 시작될 것으로 전망된다. 비브라운은 동사 제품의 가격 경쟁력을 앞세워 자사 신경외과 수술장비/도구와의 크로스셀링을 통해 중국 시장 침투를 꾀할 계획이다. CMF 매출액은 23 년 92 억원→24 년 114 억원 → 25 년 141 억원으로 성장할 것으로 추정된다.

### 25년 영업이익 전년대비 +49% 성장한 103 억원 전망

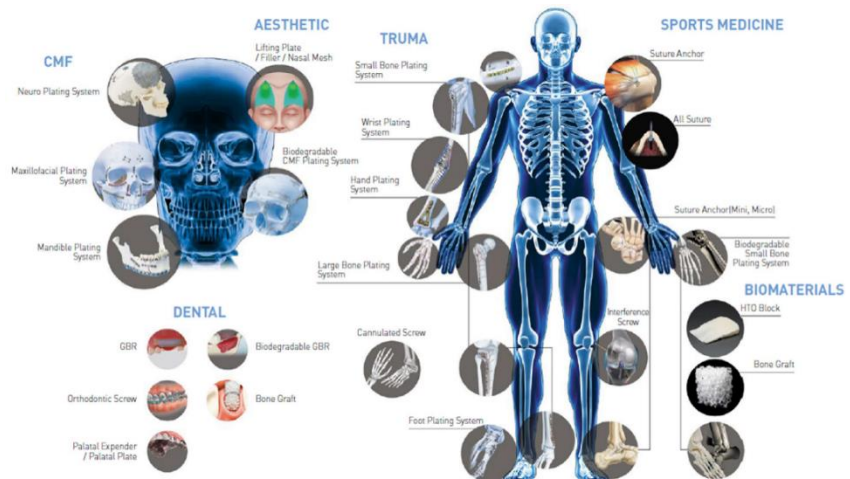
25 년 예상 실적은 매출액 457 억원 (+33.5%, YoY)과 영업이익 103 억원 (+49.0% YoY, OPM 22.5%)으로 전망한다. 24 년을 기점으로 스포츠메디슨, 트라우마 등 주요 제품군에 대한 FDA 승인이 완료되었기 때문에 올해는 본격적인 해외 수출 확대가 시작되는 원년이 될 것으로 보인다. 특히 ①짐머항 스포츠메디슨 제품의 ASP 는 국내 대비 약 2 배 이상 높고 ②제품 라인업 확대 및 FDA 인증에 필요한 주요 비용 집행이 작년에 완료되었기 때문에 향후 미국 수출 확대에 따른 본격적인 이익 레버리지 구간에 진입할 예정이다.

## I. 기업 개요 / 투자포인트

### 정형외과용 임플란트 의료기기 전문 제조업체

오스테오닉은 12년 설립, 16년 코스닥 시장에 상장한 정형외과용 임플란트 의료기기 전문 제조업체이다. 정형외과용 임플란트 제품이 다소 생소할 수 있지만 사실은 일상에서 자주 접할 수 있는 제품군이다. 동사의 주요 제품은 뼈 골절, 관절/인대 손상 시 체내에 삽입하는 금속 플레이트, 나사, 핀, 고정장치 등으로 분류되며 1H25 기준 제품군별 매출 비중은 트라우마 34.8%, 스포츠메디슨 32.2%, CMF 27.8%, 기타 5%로 구분되며 수출 비중은 44.2%를 기록했다.

#### 오스테오닉 제품 라인업



자료: 오스테오닉, SK 증권

#### 오스테오닉 주요 제품 설명

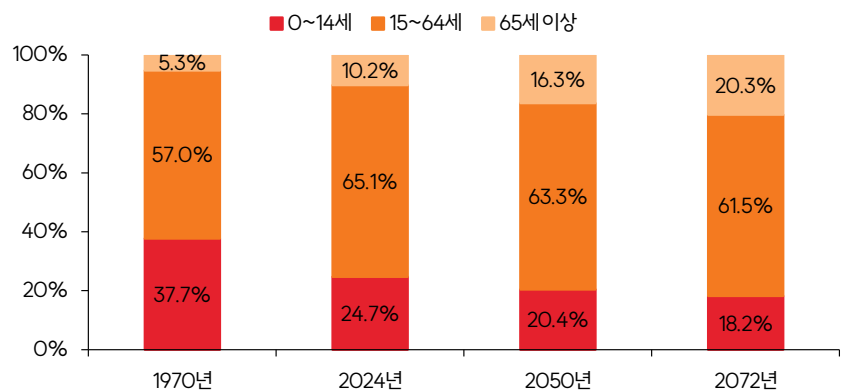
품목		제품 설명	매출 비중
금속소재	CMF (두개/구강악안면)	두개 및 구강악안면 골절 치료 및 안면 인접 부위의 골조직 재건을 위한 성형에 활용 두개 및 구강악안면 골절 부위의 정렬유지, 골절된 뼈의 고정, 절골술 등에 활용	20.9%
	Trauma&Extremities (외상/상하지)	수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 치료 및 골조직 재건에 활용 수/족/대퇴골/근위 경골 등의 골절 부위의 정렬 유지, 뼈의 고정, 절골술 등에 활용	34.8%
생분해성 복합소재	CMF (두개/구강악안면)	파손된 뼈를 고정하는데 사용하는 생체재료 임플란트로 두개악안면골, 정중안면골, 상악골 등의 외상과 재건 절차시에 파손된 뼈 고정하는데 사용	7.0%
	Sports Medicine (관절보존)	대퇴골이나 경골, 무릎 관절을 제어하는 전, 후방 및 전체 십자인대의 재건에 활용	32.3%

주: 품목별 매출 비중은 1H25 기준, 자료: 오스테오닉, SK 증권

### 글로벌 고령화 사회 진입에 따른 꾸준한 시장 성장 전망

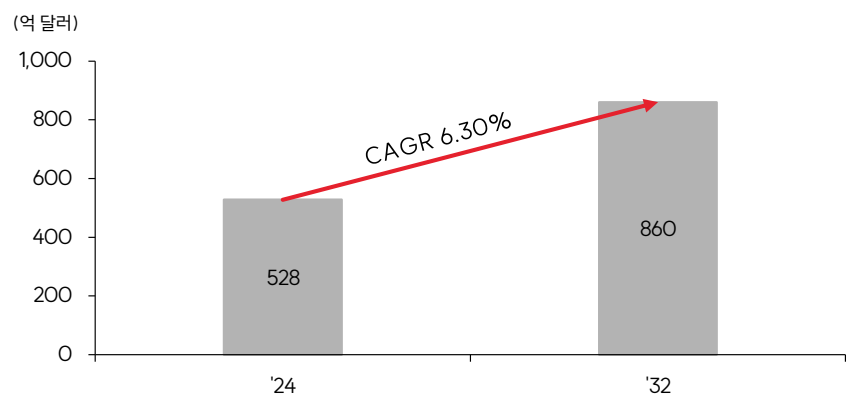
정형외과용 임플란트 시장은 전세계적인 고령화 현상으로 빠르게 성장할 수밖에 없는 시장이다. 인구 고령화란 전체 인구 중에서 65 세 이상의 노인 비율이 증가하는 현상을 의미하며 전세계적인 출산율 감소와 평균 기대수명의 증가로 노인인구가 급격히 증가하고 있다. 실제로, 일본, 유럽, 대한민국 등은 이미 65 세 이상 인구 비율이 20%를 상회하는 초고령화 사회에 진입했으며 현재 고령 사회가 진행중인 미국과 중국도 30 년부터는 초고령 사회로 진입할 전망이다. 글로벌 정형외과용 임플란트 시장 규모는 24 년 기준 약 73 조원으로 추정되며 32 년까지 연평균 6% 수준으로 꾸준히 성장할 것으로 전망된다. ①노인들의 골절 및 관절 질환 (관절염, 골다공증) 발병률 증가 ②스포츠 활동에 따른 부상 증가 ③3D 프린팅 및 맞춤형 임플란트 기술 발전 등에 따른 직접적인 수혜가 예상되는 오스테오닉의 안정적인 실적 성장이 예상되는 바이다.

#### 글로벌 고령인구 비중 추이 및 전망 (65세 이상)



자료: 통계청, SK 증권

#### 글로벌 정형외과용 의료기기 시장 성장 전망



자료: Data Bridge Market Research, SK 증권

### 관절/인대: 스포츠메디슨 제품군

스포츠메디슨은 대퇴골이나, 경골, 무릎 관절을 제어하는 십자인대 등이 파열되었을 때 뼈와 조직을 연결시키는 관절 보존 제품으로 주표 제품은 인공관절/인대 및 봉합사 등으로 구분된다. 22년 글로벌 스포츠메디슨 시장 규모는 약 9조원 규모로 연평균 7% 이상 고성장할 것으로 전망되며 미국 시장이 전체 시장의 절반 이상을 차지 중이다. 오스테오닉은 스포츠메디슨 제품은 체내에서 자연 분해되는 생분해성 소재로 만들어졌기 때문에 수술 후 임플란트 제품을 제거하기 위한 2차 수술이 불필요하다는 장점이 있다.

한편, 국내 중소형 의료기기 업체들의 성공 전략은 크게 ①자체 브랜드로 해외 진출에 성공하거나 ②글로벌 레퍼런스를 보유한 해외 대형 기업을 OEM/ODM 파트너사로 확보하는 것으로 구분된다. 오스테오닉은 2020년 글로벌 2위 정형외과용 의료기기 업체인 Zimmer Biomet(이하 짐머)을 주요 OEM 파트너사로 확보하며 중장기 성장에 대한 핵심 기반을 구축했다. 짐머는 2024년 매출액 10조원, 시가총액 28조원을 기록한 미국 소재의 정형외과용 의료기기 업체이다. 오스테오닉은 짐머향으로 23년부터 유럽, 일본, 호주, 사우디 등으로 초도 물량 공급을 개시했으며 4Q24 확보한 미국 FDA 승인에 따라 2Q25부터는 글로벌 최대 시장인 미국 수출이 시작되었다. 짐머향 미국 수출 제품의 ASP는 국내 대비 약 1.5~2배 정도 높기 때문에 점진적인 수익성 개선 흐름 또한 지속될 것으로 전망된다. 동사 스포츠메디슨 매출액은 22년 48억원 → 23년 83억원 → 24년 101억원 → 25년 142억원으로 고성장할 것으로 예상된다.

#### 오스테오닉 스포츠메디슨 세부 제품군



자료: 오스테오닉, SK증권

### 두개/안면/턱: CMF 제품군

CMF 제품은 보통 두개골, 안면, 턱 부위의 골절, 기형, 종양 치료에 사용되는 플레이트와 나사 등으로 구분된다. 23년 기준 글로벌 CMF 디바이스 시장은 약 3조원 규모로 연평균 7% 이상 고성장할 것으로 전망된다. 오스테오닉의 CMF 제품군 또한 독일 소재의 글로벌 의료기기 업체인 비브라운과 2019년 체결한 OEM 계약을 통해 해외(중국) 수출 확대가 이뤄질 것으로 예상된다. 현재까지는 유럽 위주의 제한적인 수출이 이뤄지고 있으나 2025년 하반기에 CFDA를 확보한 후 내년부터는 중국 시장 진출이 본격화될 것으로 예상된다. 비브라운은 신경외과 전문의 수술 장비와 도구를 주력으로 생산 중인데 오스테오닉의 CMF 제품의 가격 경쟁력을 앞세워 자사 제품과의 크로스셀링을 통해 중국 시장 침투를 꾀할 계획인 것으로 파악된다. 동사의 CMF 매출액은 22년 70억원 → 23년 92억원 → 24년 114억원 → 25년 141억원으로 성장할 것으로 전망된다.

오스테오닉 CMF: 금속소재 제품



자료: 오스테오닉, SK증권

오스테오닉 CMF: 생분해성 복합소재 제품



자료: 오스테오닉, SK증권

### 손/팔/다리 골절: 트라우마 및 기타 제품군

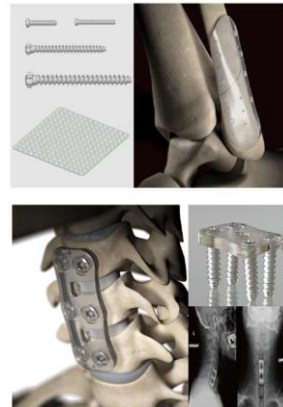
트라우마 제품군은 손, 발, 팔, 다리 등의 골절, 탈구, 연조직 손상 등을 치료하기 위한 임플란트 제품이다. 22년 기준 글로벌 시장규모는 약 60조원으로 연평균 5% 이상 안정적인 성장을 지속할 것으로 예상된다. 지난 24년 오스테오닉은 동사의 트라우마 전 제품군 약 900여개에 대한 미국 FDA 승인을 확보했으며 현재 글로벌 정형외과용 의료기기 업체와의 OEM 공급계약을 통해 미국 진출을 준비중인 것으로 파악된다. 트라우마는 제품군은 작년 동사 매출의 35%를 차지한 주력 품목이기 때문에 향후 미국 수출을 통한 유의미한 외형 성장에 기여할 것으로 예상된다. 더불어 절대적인 매출 규모는 아직은 미미하지만 작년 신규 출시한 티타늄 척추 임플란트(퇴행성질환/디스크 손상에 사용) 제품의 성장세 또한 뚜렷하게 나타나는 상황이다. 향후 본격적인 제품 포트폴리오 확대에 따른 외형 성장이 지속될 것으로 전망된다. 동사 트라우마 매출액은 22년 79억원 → 23년 102억원 → 24년 121억원 → 25년 155억원으로 성장할 것으로 전망된다.

오스테오닉 트라우마: 금속 소재 제품



자료: 오스테오닉, SK증권

오스테오닉 트라우마: 생분해성 복합소재 제품



자료: 오스테오닉, SK증권

### III. 투자의견 및 실적 전망

오스테오닉에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 10,300 원을 제시한다 (상승여력 53%). 목표주가는 26 년 예상 EPS 570 원에 23~24 년 Historical P/E 25 배를 30% 할인한 P/E 18 배를 적용했다. 20 년 글로벌 의료기기업체인 Zimmer Biomet 과 체결한 OEM 파트너십을 통한 본격적인 수출액 확대 및 수익성 개선 효과가 확인되고 있다. 4Q24 미국 FDA 승인 이후 2Q25부터 약 32 조원 규모의 글로벌 최대 스포츠 메디슨 시장인 미국 판매가 본격적으로 시작되었으며 이에 따른 꾸준한 실적 성장이 지속될 전망이다.

2Q25 실적은 매출액 110 억원 (+26.9%, YoY)과 영업이익 27 억원 (+56.1% YoY, OPM 25.0%)을 기록하며 사상 최대 분기 영업이익률을 시현했다. 제품별로는 스포츠메디슨 39 억원 (+28.8%, YoY), 트라우마 32 억원 (+12.9%, YoY), CMF 32 억원 (+17.4%, YoY), 스파인 등 기타 7 억원 (+853.2%, YoY)을 기록했으며 수익성이 좋은 짐머함 수출액 확대가 분기 영업이익률 확대에 가장 크게 기여했다. 3Q25 실적은 매출액 116 억원 (+41.3% YoY)과 영업이익 26 억원 (+56.3% YoY)으로 예상되며 스포츠메디슨을 필두로 CMF, 트라우마 등 주요 제품군의 해외 수출 확대가 이뤄지며 꾸준한 실적 성장세가 지속될 전망이다.

25 년 예상 실적은 매출액 457 억원 (+33.5%, YoY)과 영업이익 103 억원 (+49.0% YoY, OPM 22.5%)으로 전망한다. 24 년을 기점으로 스포츠메디슨, 트라우마 등 주요 제품군에 대한 FDA 승인이 완료되었기 때문에 올해는 본격적인 해외 수출 확대가 시작되는 원년이 될 것으로 보인다. 특히 ① 짐머함 스포츠메디슨 제품의 ASP 는 국내 대비 약 2 배 이상 높고 ②제품 라인업 확대 및 FDA 인증에 필요한 주요 비용 집행이 작년에 완료되었기 때문에 향후 미국 수출 확대에 따른 본격적인 이익 레버리지 구간에 진입할 예정이다. 내년에는 전 제품군별 꾸준한 실적 성장이 더해지며 연간 매출액 601 억원 (+31.5%, YoY)과 영업이익 140 억원 (+35.9% YoY, OPM 23.2%)을 기록할 것으로 예상된다.



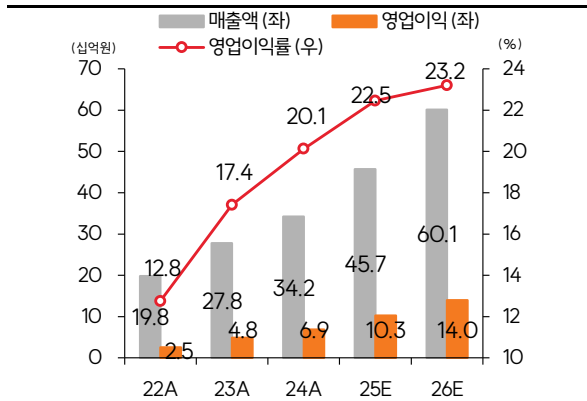
오스테오닉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25E	4Q25E	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	7.7	8.7	8.2	9.7	9.5	11.0	11.6	13.7	27.8	34.2	45.7	60.1
증가율	23.0%	27.8%	20.9%	21.0%	23.9%	26.9%	42.2%	40.3%	40.1%	23.1%	33.5%	31.5%
CMF	2.1	2.7	2.9	3.7	2.5	3.2	3.6	4.8	9.2	11.4	14.1	17.2
트라우마	3.0	2.8	2.9	3.4	4.0	3.2	3.8	4.6	10.2	12.1	15.5	19.6
스포츠메디슨	2.5	3.0	2.2	2.3	2.7	3.9	3.7	3.9	8.3	10.1	14.2	19.3
스파인 등 기타	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	0.7	0.5	0.4	0.1	0.6	1.9	4.1
영업이익	1.2	1.8	1.6	2.3	1.5	2.7	2.6	3.5	4.8	6.9	10.3	14.0
영업이익률	15.1%	20.3%	20.1%	23.9%	15.7%	25.0%	20.3%	24.1%	17.4%	20.1%	22.5%	23.2%
당기순이익	0.0	1.6	1.2	2.8	0.8	1.0	2.3	3.0	3.7	5.7	7.1	11.8
순이익률	0.5%	18.7%	15.2%	28.3%	8.0%	9.2%	19.5%	22.1%	13.2%	16.5%	15.5%	19.6%

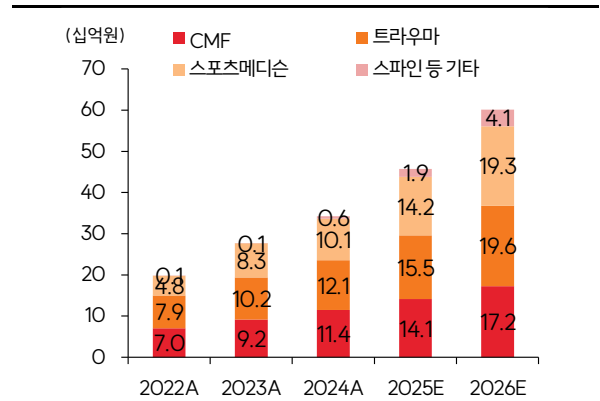
자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 실적 추이 및 전망



자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 오스테오닉, SK 증권

오스테오닉 목표주가 산출

구분	값	비고
EPS	570 원	26년 예상 EPS
Target PER	18 배	23~24년 Average P/E 25 배 30% 할인
목표주가	10,300 원	상승여력 53.0%
현재주가	6,730 원	25/08/18 종가 기준 (KRX)

자료: SK 증권



## 재무상태표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	37	40	54	71	94
현금및현금성자산	12	4	10	12	17
매출채권 및 기타채권	11	12	15	20	26
재고자산	9	13	17	22	29
<b>비유동자산</b>	24	31	36	34	32
장기금융자산	1	1	1	2	2
유형자산	13	20	24	22	21
무형자산	5	4	5	4	3
<b>자산총계</b>	62	72	90	105	126
<b>유동부채</b>	20	12	17	23	30
단기금융부채	17	8	12	16	21
매입채무 및 기타채무	2	2	2	3	4
단기충당부채	0	1	2	3	4
<b>비유동부채</b>	5	8	13	15	17
장기금융부채	2	4	8	8	8
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	25	20	31	38	48
<b>지배주주지분</b>	37	52	59	66	78
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	45	56	58	58	58
기타자본구성요소	-1	-1	-1	-1	-1
자기주식	-2	-3	-3	-3	-3
이익잉여금	-17	-13	-8	-1	11
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	37	52	59	66	78
<b>부채와자본총계</b>	62	72	90	105	126

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>영업활동현금흐름</b>	4	4	5	3	5
당기순이익(손실)	1	4	6	7	12
비현금성항목등	5	5	7	4	5
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타	3	2	3	1	2
운전자본감소(증가)	-2	-5	-7	-7	-9
매출채권및기타채권의감소(증가)	0	1	-1	-5	-6
재고자산의감소(증가)	-1	-4	-5	-6	-7
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	-1	-1	1	1
기타	-0	1	-1	-2	-4
법인세납부	-0	0	-0	-1	-2
<b>투자활동현금흐름</b>	5	-13	-7	-4	-5
금융자산의감소(증가)	8	-6	0	-3	-4
유형자산의감소(증가)	-0	-6	-5	0	0
무형자산의감소(증가)	-2	-1	-2	0	0
기타	-0	-1	-0	-0	-1
<b>재무활동현금흐름</b>	-6	1	8	4	5
단기금융부채의증가(감소)	-1	-0	-1	4	5
장기금융부채의증가(감소)	-4	1	9	0	0
자본의증가(감소)	54	12	2	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-55	-12	-2	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	3	-8	6	2	5
기초현금	9	12	4	10	12
기말현금	12	4	10	12	17
FCF	4	-2	-0	3	5

자료 : 오스테오닉, SK증권 추정

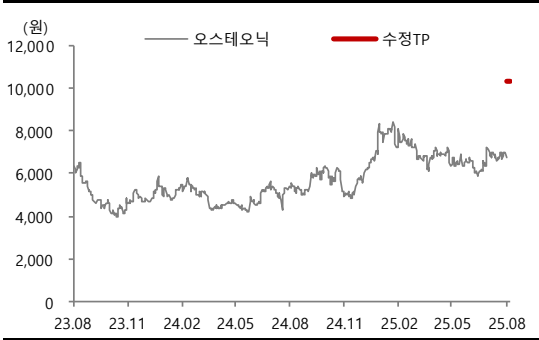
## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	20	28	34	46	60
<b>매출원가</b>	11	15	17	23	30
<b>매출총이익</b>	9	13	17	22	30
매출총이익률(%)	44.0	46.9	48.9	49.2	49.7
<b>판매비와 관리비</b>	6	8	10	12	16
<b>영업이익</b>	3	5	7	10	14
영업이익률(%)	12.7	17.4	20.1	22.5	23.2
<b>비영업손익</b>	-0	-3	-0	-2	-0
순금융손익	-1	-0	-1	0	0
외환관련손익	1	0	2	0	0
관계기업등 투자손익	-0	-0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	2	2	7	8	14
세전계속사업이익률(%)	10.5	6.4	19.4	18.2	23.0
<b>계속사업법인세</b>	1	-2	1	1	2
<b>계속사업이익</b>	1	4	6	7	12
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	1	4	6	7	12
순이익률(%)	4.2	13.2	16.5	15.5	19.6
<b>지배주주</b>	1	4	6	7	12
지배주주귀속 순이익률(%)	4.2	13.2	16.5	15.5	19.6
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	1	3	5	7	12
<b>지배주주</b>	1	3	5	7	12
<b>비지배주주</b>	0	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	5	8	10	13	16

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-	40.1	23.2	33.5	31.5
영업이익	N/A	91.7	42.2	49.1	35.9
세전계속사업이익	N/A	-14.4	272.7	25.4	66.4
EBITDA	N/A	52.8	36.5	28.1	24.8
EPS	N/A	268.9	54.5	25.4	66.4
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	1.4	5.5	7.0	7.3	10.2
ROE	2.3	8.3	10.2	11.3	16.3
EBITDA마진	24.9	27.2	30.1	28.9	27.4
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	190.1	337.3	308.1	305.8	309.9
부채비율	68.6	38.3	51.6	57.4	60.9
순차입금/자기자본	6.0	-5.4	-1.6	-3.7	-8.5
EBITDA/이자비용(배)	3.6	10.0	10.6	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	48	177	273	343	570
BPS	2,220	2,633	2,993	3,336	3,906
CFPS	187	308	439	485	692
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	66.0	27.2	23.8	20.4	12.2
PBR	1.4	1.8	2.2	2.1	1.8
PCR	17.0	15.6	14.8	14.4	10.1
EV/EBITDA	11.6	12.8	12.9	10.7	8.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.08.19	매수	10,300원	6개월		
2023.10.27	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 08월 19일 기준)

매수	91.67%	중립	8.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------