

덴티움 (145720)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

200,000

유지

현재주가

131,300

(24.05.09)

의료 장비 및 서비스 업종

본게임은 2분기다

- 1분기 실적은 컨센서스 대비 매출액 -5%, 영업이익 -30% 하회
- 2분기부터는 매출 성장과 함께 기존 마진을 회복 가능
- 저평가 매력과 함께 의료기기 섹터 내 중국 경기 회복의 최대 수혜주

투자의견 매수, 목표주가 200,000원 유지

목표주가는 2024년 추정 EPS 10,583원에 목표 PER 18.6배를 적용하여 산출. 목표 PER은 글로벌 피어그룹 4개사의 24년 PER 평균에서 10% 할인한 값

24년 1분기 매출액은 컨센서스에 부합했으나 영업이익은 컨센서스를 하회. 그러나 영업이익 부진이 매출액 성장세의 감소가 아니라는 점을 감안할 때, 2분기부터는 매출 성장과 함께 기존의 마진율을 회복할 수 있을 것으로 판단. 덴티움의 주가에 중요한 요소는 중국 경기와 2분기 실적. 이번 분기는 아쉬운 실적이지만, 투자 포인트가 훼손될 정도의 수준은 아니라고 판단하기에 목표주가를 유지

아쉬웠던 1분기지만 진짜 게임은 2분기

1Q24 매출액 827억원(YOY+20.2%), 영업이익 192억원(YoY-11%, OPM 23.2%) 기록. 컨센서스 대비 매출액 -5%, 영업이익은 -30% 하회

국내 매출 211억원(YoY+9%), 수출 616억원(YoY+25%, QoQ-39%) 기록. 수출은 수원시의 임플란트 수출 예측치 3,790만 달러(YoY+40%, QoQ-27%)와 비교했을 때, 다소 부진한 실적. 중국을 중심으로 한 임플란트 수출 물량 증가는 2분기에 본격화될 것으로 보임

영업이익이 낮은 주요 원인은 두 가지. 첫째, 매출원가에서 약 10억원의 재고자산 평가 손실이 반영. 둘째, 인력 확충으로 인한 인건비 증가와 해외 판매를 위한 광고 및 홍보비가 계획보다 많이 지출. 1분기에 투입된 마케팅 비용은 2024년 수출 증대로 이어질 것으로 예상

저평가 매력과 함께 의료기기 섹터 내 중국 경기 회복의 최대 수혜주

2024년 매출액 4,470억원(YoY+14%), 영업이익 1,503억원(YoY+8.87%, OPM 33.6%) 추정. 이러한 성장률과 높은 이익률을 감안하면, 덴티움의 주가는 글로벌 경쟁사 대비 여전히 저평가된 상태. 중국 경기가 회복되면, 의료기기 섹터 내에서 덴티움이 가장 큰 수혜를 받을 것으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q23	4Q23	1Q24					2Q24		
			직전추정	집계치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	69	124	86	83	20.2	-33.4	87	116	8.9	40.0
영업이익	22	54	30	19	-10.7	-64.6	27	40	22.1	105.7
순이익	18	34	22	17	-9.4	-51.2	20	31	53.4	86.2

자료: 덴티움, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

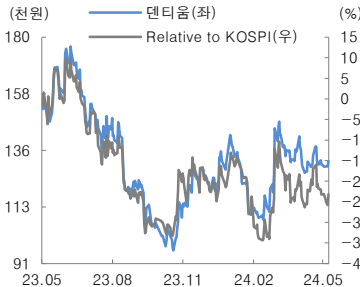
(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	356	393	447	515	602
영업이익	126	138	150	187	221
세전순이익	118	134	149	182	215
총당기순이익	86	97	117	137	162
자배지분순이익	86	97	117	137	162
EPS	7,776	8,720	10,583	12,379	14,591
PER	12.9	15.0	12.4	10.6	9.0
BPS	33,778	41,974	52,245	64,313	78,592
PBR	3.0	3.1	2.5	2.0	1.7
ROE	25.9	23.0	22.5	21.2	20.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

KOSPI	2712.14
시가총액	1,453십억원
시가총액비중	0.07%
지분금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	176,300원 / 96,100원
120일 평균거래대금	105억원
외국인지분율	18.06%
주요주주	정성민 외 5 인 18.92% 국민연금공단 10.16%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	20.5	8.8	-9.9
상대수익률	3.0	16.4	-2.7	-16.7



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	452	521	447	515	-1.1	-1.2
판매비와 관리비	149	168	156	166	4.7	-1.2
영업이익	163	189	150	187	-7.6	-1.2
영업이익률	36.0	36.4	33.6	36.4	-2.3	0.0
영업외손익	-2	-5	-2	-5	적자유지	적자유지
세전순이익	161	184	149	182	-7.6	-1.2
자배지분순이익	125	139	117	137	-6.0	-1.2
순이익률	27.6	26.6	26.2	26.6	-1.4	0.0
EPS(자배지분순이익)	11,262	12,527	10,583	12,379	-6.0	-1.2

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

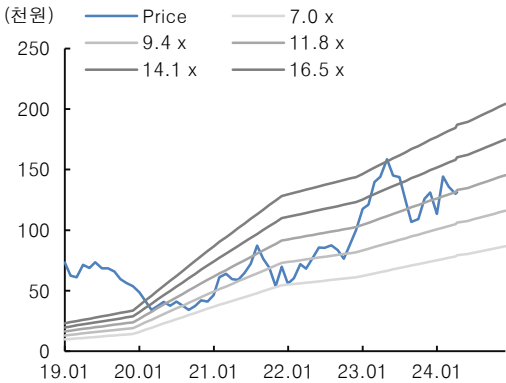
표 1. 덴티움 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2024F EPS (원)	10,583	
목표 PER (배)	18.6	글로벌 Peer 평균 24F PER 10% 할인
목표가(원)	200,000	
현재주가(원)	131,300	2024/05/09 종가 기준
Upside(%)	52.3%	

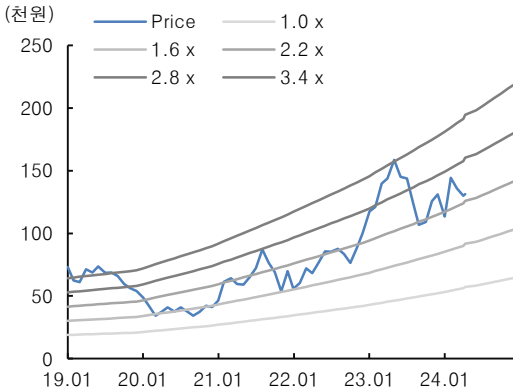
주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 덴티움 12MF PER 추이



자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

그림 2. 덴티움 12MF PBR 추이



자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

표 2. 주요 국내 및 글로벌 Peer Valuation Table (단위: 백만달러, %, 배)

		145720 KS 덴티움	STMN SW 스트라우만	HSIC US 헨리세인	XRAY US 덴초플라이	NVST US 엔비스타
시가총액 (백만달러)		1,059	20,960	9,317	5,774	3,236
매출액	22A	274	2,432	12,647	3,922	2,569
(백만달러)	23A	302	2,686	12,339	3,965	2,567
	24F	344	2,857	13,361	3,935	2,570
	25F	396	3,198	14,016	4,079	2,661
매출액성장률	22A	22.1	9.9	2.0	(7.3)	2.4
(%)	23A	10.5	10.4	(2.4)	1.1	(0.1)
	24F	13.7	6.4	8.3	(0.7)	0.1
	25F	15.1	11.9	4.9	3.7	3.5
영업이익	22A	97	561	747	(937)	319
(백만달러)	23A	106	458	615	(85)	32
	24F	116	699	960	583	346
	25F	144	814	1,037	670	384
영업이익성장률	22A	79.9	(5.5)	(12.3)	적전	4.2
(%)	23A	10.0	(18.4)	(17.7)	적지	(90.1)
	24F	8.7	52.8	56.1	흑전	999.7
	25F	24.6	16.4	8.0	15.0	10.8
영업이익률 (%)	22A	35	23.1	5.9	(23.9)	12.4
	23A	35	17.0	5.0	(2.1)	1.2
	24F	34	24.5	7.2	14.8	13.5
	25F	36	25.4	7.4	16.4	14.4
PER (배)	22A	12.9	38.7	16.6	24.2	23.0
	23A	15.0	88.1	19.9	30.3	23.0
	24F	12.4	39.4	14.3	13.8	15.2
	25F	10.6	32.2	13.0	11.7	13.3
ROE (%)	22A	25.9	26.0	15.7	(21.6)	5.9
	23A	23.0	13.3	11.7	(3.7)	(2.4)
	24F	22.5	23.8	14.6	11.4	4.7
	25F	21.2	24.5	14.9	13.6	5.3

주: 2024.05.09 종가 기준 / 덴티움 당사 추정치 달러화 변환(적용 환율 1,300 원) / 글로벌 Peer 블룸버그 컨센서스 기준(GAAP 기준)
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

표 3. 덴티움 분기 및 연간 실적 추정 (수정 후) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	68.8	106.4	93.8	124.2	82.7	115.8	114.4	134.0	393.2	447.0	514.5
YoY (%)	-7.7%	10.1%	3.4%	32.1%	20.2%	8.9%	22.0%	7.9%	10.5%	13.7%	15.1%
국내	19.4	20.2	20.2	24.2	21.1	23.9	24.6	27.9	84.1	97.5	108.8
해외	49.4	86.2	73.6	100.6	61.6	91.9	89.8	106.1	309.7	349.4	405.8
중국	33.1	57.2	54.2	57.4	43.3	59.7	57.3	65.2	201.9	225.5	270.9
아시아(중국 제외)	8.9	9.5	11.2	12.8	9.5	12.9	12.9	13.3	42.3	48.6	49.5
유럽	5.2	15.3	4.2	28.3	7.4	16.2	16.2	22.5	53.0	62.2	70.3
기타	2.3	4.1	4.0	2.1	1.4	3.1	3.4	5.1	12.5	13.1	15.0
매출총이익	51.4	71.5	66.5	89.5	56.0	78.6	78.8	93.2	278.8	306.6	353.3
YoY (%)	-2.6%	5.5%	9.8%	12.4%	9.0%	10.0%	18.4%	4.2%	7.0%	10.0%	15.2%
총이익률	74.7%	67.2%	71.0%	72.0%	67.7%	67.9%	68.9%	69.5%	70.9%	68.6%	68.7%
판매비	29.8	39.1	36.5	35.1	36.8	39.1	38.9	41.5	140.6	156.3	166.1
YoY (%)	-7.7%	20.2%	35.7%	-18.7%	23.3%	0.0%	6.6%	18.2%	4.1%	11.2%	6.2%
판매비율(%)	43.4%	36.7%	38.9%	28.3%	44.5%	33.7%	34.0%	31.0%	35.7%	35.0%	32.3%
영업이익	21.5	32.4	30.1	54.3	19.2	39.5	39.9	51.7	138.3	150.3	187.2
YoY (%)	5.5%	-8.0%	-10.9%	49.2%	-10.7%	22.1%	32.7%	-4.9%	10.0%	8.7%	24.6%
영업이익률 (%)	31.3%	30.4%	32.1%	43.7%	23.2%	34.1%	34.9%	38.5%	35.2%	33.6%	36.4%
당기순이익	18.3	20.2	24.1	34.0	16.5	31.5	30.6	38.9	96.5	117.5	137.2
YoY (%)	16.6%	-44.2%	-2.0%	249.7%	-9.8%	56.0%	27.3%	14.4%	12.1%	21.7%	16.8%
당기순이익률 (%)	26.6%	19.0%	25.7%	27.4%	20.0%	27.2%	26.8%	29.0%	24.5%	26.3%	26.7%

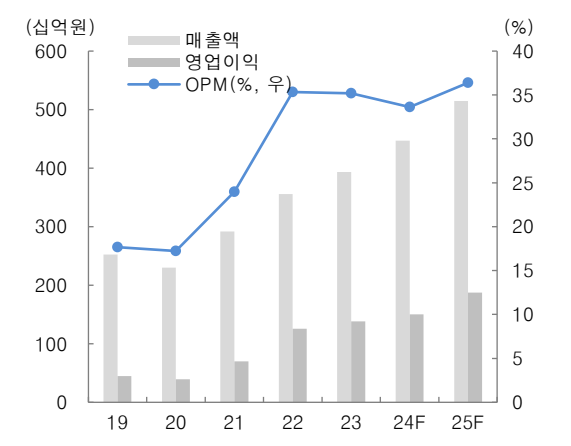
자료: 대신증권 Research Center

표 4. 덴티움 분기 및 연간 실적 추정 (수정 전) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	68.8	106.4	93.8	124.2	85.8	117.3	114.4	134.5	393.2	452.0	520.5
YoY (%)	-7.7%	10.1%	3.4%	32.1%	24.6%	10.2%	22.0%	8.3%	10.5%	15.0%	15.2%
국내	19.4	20.2	20.2	24.2	19.1	23.9	24.6	29.9	84.1	97.5	108.8
해외	49.4	86.2	73.6	100.6	66.7	93.3	89.8	104.6	309.7	354.4	411.8
중국	33.1	57.2	54.2	57.4	43.1	61.4	58.6	67.4	201.9	230.5	276.9
아시아(중국 제외)	8.9	9.5	11.2	12.8	9.3	12.9	12.9	13.5	42.3	48.6	49.5
유럽	5.2	15.3	4.2	28.3	11.8	15.9	14.9	19.6	53.0	62.2	70.3
기타	2.3	4.1	4.0	2.1	2.5	3.1	3.4	4.1	12.5	13.1	15.0
매출총이익	51.4	71.5	66.5	89.5	59.9	79.6	78.8	93.6	278.8	311.8	357.4
YoY (%)	-2.6%	5.5%	9.8%	12.4%	16.6%	11.3%	18.4%	4.6%	7.0%	11.8%	14.6%
총이익률	74.7%	67.2%	71.0%	72.0%	69.9%	67.9%	68.9%	69.5%	70.9%	69.0%	68.7%
판매비	29.8	39.1	36.5	35.1	30.3	38.9	36.8	43.3	140.6	149.3	168.0
YoY (%)	-7.7%	20.2%	35.7%	-18.7%	1.5%	-0.5%	0.9%	23.1%	4.1%	6.2%	12.6%
판매비율(%)	43.4%	36.7%	38.9%	28.3%	35.3%	33.2%	32.2%	32.2%	35.7%	33.0%	32.3%
영업이익	21.5	32.4	30.1	54.3	29.6	40.7	42.0	50.3	138.3	162.6	189.4
YoY (%)	5.5%	-8.0%	-10.9%	49.2%	37.5%	25.6%	39.7%	-7.4%	10.0%	17.6%	16.5%
영업이익률 (%)	31.3%	30.4%	32.1%	43.7%	34.5%	34.7%	36.7%	37.4%	35.2%	36.0%	36.4%
당기순이익	18.3	20.2	24.1	34.0	22.2	32.3	32.3	37.8	96.5	124.7	138.8
YoY (%)	16.6%	-44.2%	-2.0%	249.7%	21.2%	60.4%	34.2%	11.4%	12.1%	29.2%	11.4%
당기순이익률 (%)	26.6%	19.0%	25.7%	27.4%	25.9%	27.6%	28.2%	28.1%	24.5%	27.6%	26.7%

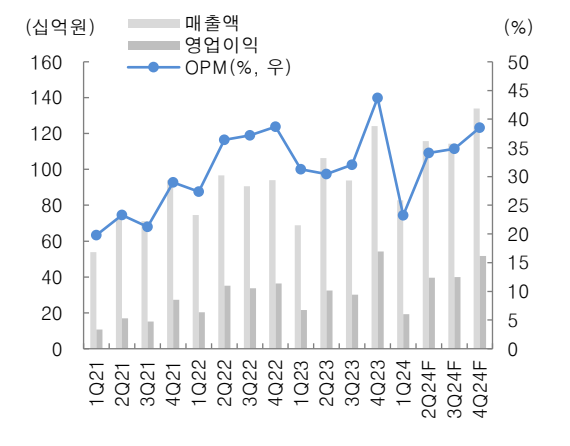
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률



자료: 덴타움, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 매출, 영업이익, 영업이익률



자료: 덴타움, 대신증권 Research Center

표 5. 국내 임플란트 수출 데이터 (HS code: 9021.29.0000)

(단위: 천 달러, %)

	전체 수출액	YoY(%)	중국	YoY(%)	미국	러시아	오스템	덴타움	디오	덴티스	메가젠	네오
							서울시 강서구	경기도 수원시	부산 해운대구	대구 달서구	대구 달성군	서울 구로구
분기별												
1Q22	145,802	26.4	56,647	18.5	8,297	13,157	38,134	32,168	13,821	10,052	20,130	6,080
2Q22	190,930	38.8	72,852	27.1	11,748	29,885	56,233	45,975	15,128	12,912	20,217	7,512
3Q22	175,555	25.1	78,736	32.6	8,246	18,041	56,857	31,944	9,705	11,901	21,754	6,991
4Q22	187,071	12.3	71,122	5.5	11,720	18,324	51,724	42,547	10,539	9,852	33,046	6,916
1Q23	152,311	4.5	48,476	-14.4	9,155	16,073	40,798	27,124	13,060	11,881	20,595	152,311
2Q23	217,520	13.9	100,274	37.6	7,767	31,414	59,605	56,294	14,621	13,425	24,473	217,520
3Q23	181,050	3.1	82,741	5.1	7,422	19,196	55,446	29,087	13,714	15,182	19,016	181,050
4Q23	229,386	22.6	84,936	19.4	9,308	39,549	60,233	51,589	10,582	15,400	35,758	229,386
1Q24	230,092	51.1	78,282	61.5	15,463	24,855	61,818	37,888	11,150	13,838	61,310	230,092
월별												
2023-01	42,432	6.1	11,915	-25	2,134	3,716	12,428	10,789	2,253	2,592	3,656	42,432
2023-02	45,115	-7.8	13,160	-40	2,904	4,655	9,908	8,600	4,120	4,640	5,903	45,115
2023-03	63,873	12.3	23,401	24.2	4,117	7,702	18,462	7,735	6,225	4,649	10,609	63,873
2023-04	63,450	13.5	32,597	70	2,042	7,268	18,039	16,866	2,314	4,200	8,301	63,450
2023-05	72,990	14.9	34,326	47.9	2,369	11,260	21,052	18,056	3,905	3,470	8,627	72,990
2023-06	81,032	13.4	33,351	9.5	3,356	12,886	20,514	21,372	8,402	5,724	7,545	81,032
2023-07	61,895	4.1	32,397	10.1	2,588	6,656	19,276	8,910	3,305	6,905	6,158	61,895
2023-08	60,976	6.6	28,241	20.2	2,477	6,150	23,617	11,180	4,348	1,556	5,352	60,976
2023-09	58,235	-1.3	22,100	-14.4	2,360	6,390	12,553	8,997	6,060	6,825	7,505	58,235
2023-10	61,005	17.2	22,108	-5.5	2,574	8,005	17,762	13,415	3,037	4,064	8,959	61,005
2023-11	73,078	15.7	29,829	3.4	3,377	9,610	25,130	11,099	2,215	4,461	12,478	73,078
2023-12	95,304	32.6	32,999	74.8	3,358	21,934	17,341	27,075	5,329	6,874	14,321	95,304
2024-01	70,154	65.3	29,811	150.2	2,488	4,825	24,806	12,360	2,130	1,915	15,875	70,154
2024-02	72,666	61.1	20,921	59.0	6,260	6,481	17,215	12,909	2,452	5,601	21,213	72,666
2024-03	87,272	36.6	27,550	17.7	6,715	13,548	19,796	12,618	6,568	6,322	24,222	87,272
2024-04	80,478	26.8	36,157	10.9	8,144	10,566						80,478

주: 국내 지역별 수치는 추정 / Hs code: 9021.29.0000

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

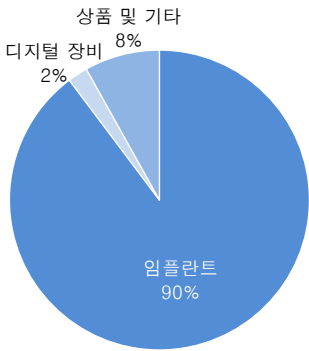
- 2000년 설립, 2017년 KOSPI 상장, 치과용 임플란트 및 장비 제조 및 판매 사업 영위 23년 말 기준 직원 수 857명
- 동사의 강점은 15년 이상의 장기 임상 데이터와 R&D 기술력, 국내 최초로 SLA 표면처리 기술을 개발한 바 있음
- 설립자 정상민 원장 대표이사 서승우
- 자산 7,737억원 부채 3,098억원 자본 4,639억원 (23년 기준) (발행주식 수: 11,068,830)

주가 변동요인

- (+) 임플란트 수출액 증가, 신규 사업 진입 실적 호조
- (-) 임플란트 수출액 감소, 중국 지정학적 리스크 발발, 실적 악화

자료: 덴티움, 대산증권 Research Center

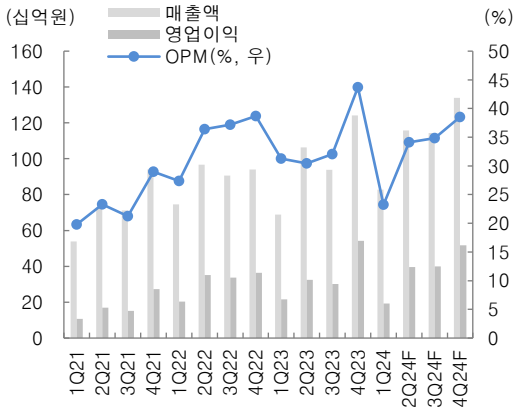
사업부별 매출 비중



주: 2023년 기준 / 자료: 덴티움, 대산증권 Research Center

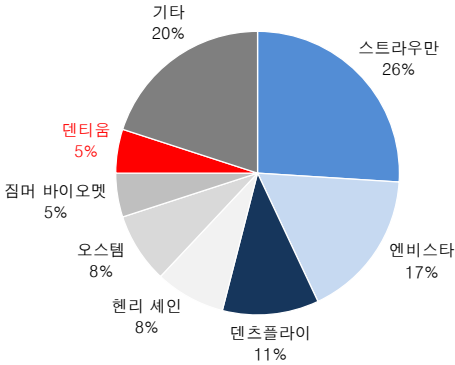
Earnings Driver

분기 매출, 영업이익, 영업이익률



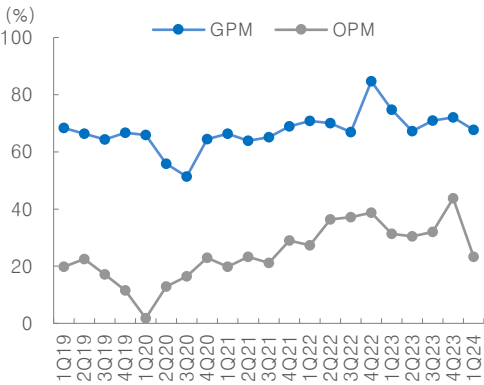
자료: 덴티움, 대산증권 Research Center

글로벌 임플란트 시장 점유율



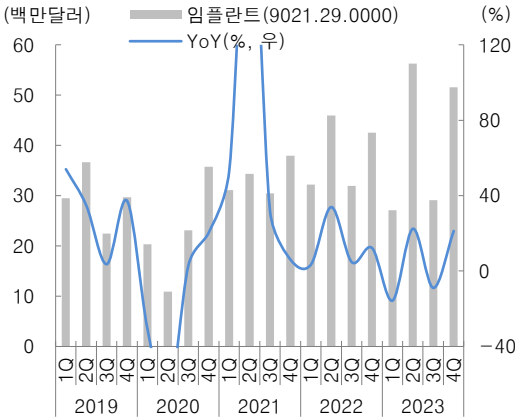
주: 2019년 기준
자료: 스트라우만, 대산증권 Research Center

매출총이익률(GPM)과 영업이익률(OPM) 추이



자료: 덴티움, 대산증권 Research Center

경기 수원시 임플란트 수출액 현황(분기별)



주: 경기 수원시(덴티움 추정, Hs code 9021.29.0000)
자료: 관세청, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	356	393	447	515	602
매출원가	95	114	140	161	190
매출총이익	261	279	307	353	412
판매비와판매비	135	141	156	166	191
영업이익	126	138	150	187	221
영업이익률	35.3	35.2	33.6	36.4	36.7
EBITDA	145	159	170	209	243
영업외손익	-7	-4	-2	-5	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	14	9	13	9	9
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-21	-14	-19	-17	-18
외환관련손실	14	6	9	7	8
기타	0	2	4	3	3
법인세비용차감전순이익	118	134	149	182	215
법인세비용	-32	-38	-31	-45	-53
계속사업순이익	86	97	117	137	162
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	86	97	117	137	162
당기순이익률	24.2	24.5	26.2	26.6	26.8
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	86	97	117	137	162
매트기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	84	97	117	137	162
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	84	97	117	137	162

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7,776	8,720	10,583	12,379	14,591
PER	12.9	15.0	12.4	10.6	9.0
BPS	33,778	41,974	52,245	64,313	78,592
PBR	3.0	3.1	2.5	2.0	1.7
EBITDAPS	13,068	14,379	15,399	18,870	21,935
EV/EBITDA	8.6	9.9	8.7	6.9	5.8
SPS	32,150	35,522	40,382	46,485	54,399
PSR	3.1	3.7	3.3	2.8	2.4
CFPS	14,933	14,609	16,360	19,343	22,409
DPS	300	400	400	400	400

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감률	22.1	10.5	13.7	15.1	17.0
영업이익 증/감률	79.9	10.0	8.7	24.6	18.1
순이익 증/감률	55.2	12.1	21.4	17.0	17.9
수익성					
ROIC	21.8	19.9	21.8	23.6	23.8
ROA	20.2	19.1	18.9	21.1	21.4
ROE	25.9	23.0	22.5	21.2	20.4
안정성					
부채비율	80.8	66.8	42.0	34.0	27.7
순차입금비율	36.1	26.0	5.2	-2.8	-5.9
이자보상비율	18.5	18.6	16.1	20.0	23.0

자료: 신한금융 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	304	371	401	510	629
현금및현금성자산	72	87	108	158	195
매출채권 및 기타채권	112	140	154	183	214
재고자산	101	127	128	147	188
기타유동자산	19	17	11	21	31
비유동자산	371	403	419	443	481
유형자산	308	335	349	373	406
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	63	68	70	70	74
자산총계	675	774	820	952	1,109
유동부채	229	263	193	192	191
매입채무 및 기타채무	30	31	33	35	39
차입금	78	88	80	80	85
유동상채무	57	73	9	9	9
기타유동부채	64	71	72	68	58
비유동부채	72	47	49	50	50
차입금	66	42	44	45	45
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	5	5	5	5
부채총계	301	310	242	242	241
자본부분	374	465	578	712	870
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	49	49	49	49	49
이익잉여금	331	424	538	672	830
기타자본변동	-13	-15	-15	-15	-15
비재계분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	373	464	577	711	869
순차입금	135	120	30	-20	-51

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	47	65	122	109	112
당기순이익	86	97	117	137	162
비현금항목의가감	79	65	64	77	87
감가상각비	19	21	20	22	22
외환손익	6	0	4	2	3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	54	45	39	53	61
자산부채의증감	-81	-59	-19	-51	-73
기타현금흐름	-38	-38	-40	-54	-62
투자활동 현금흐름	-49	-47	-32	-44	-54
투자자산	5	-4	1	0	0
유형자산	-53	-42	-33	-45	-55
기타	-1	-2	0	0	0
재무활동 현금흐름	9	-3	-78	-7	-2
단기차입금	-11	-42	-8	0	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	47	3	1	1
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-3	-3	-3	-3
기타	-3	-4	-69	-4	-4
현금의증감	6	15	21	50	37
기초 현금	66	72	87	108	158
기말 현금	72	87	108	158	195
NOPLAT	91	99	118	141	166
FCF	56	76	97	112	128

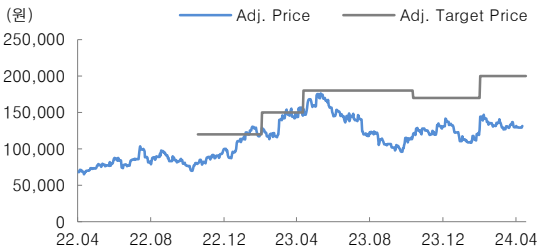
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한승협)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

덴티움(145720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.05.10	24.05.06	24.04.12	24.02.29	23.12.07	23.12.02
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	200,000	200,000	200,000	170,000	170,000
과다율(평균%)		(33.21)	(33.08)	(32.45)	(27.52)	(26.90)
과다율(최대/최소%)		(26.60)	(26.60)	(26.60)	(15.18)	(24.29)
제시일자	23.11.09	23.08.08	23.05.10	23.03.02	23.01.12	23.01.04
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	180,000	180,000	150,000	120,000	120,000
과다율(평균%)	(26.43)	(25.33)	(14.15)	(9.63)	(15.83)	(26.09)
과다율(최대/최소%)	(24.29)	(2.06)	(2.06)	4.53	8.75	(16.67)
제시일자	22.12.26	22.11.15				
투자이견	Buy	Buy				
목표주가	120,000	120,000				
과다율(평균%)	(26.17)	(27.80)				
과다율(최대/최소%)	(16.67)	(22.58)				
제시일자						
투자이견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240507)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.9%	6.1%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상