



## Buy(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(2/28): 126,000원

시가총액: 13,947억 원

의료기기 Analyst 신민수  
alstn0527@kiwoom.com

## Stock Data

|              |           |            |
|--------------|-----------|------------|
| KOSPI (2/28) |           | 2,652.29pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가       | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 176,300 원 | 96,100원    |
| 등락률          | -28.5%    | 31.1%      |
| 수익률          | 절대        | 상대         |
| 1M           | 14.0%     | 6.6%       |
| 6M           | 4.1%      | -0.1%      |
| 1Y           | 4.1%      | -5.3%      |

## Company Data

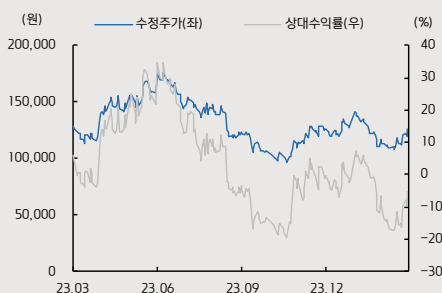
|              |                |
|--------------|----------------|
| 발행주식수        | 11,069 천주      |
| 일평균 거래량(3M)  | 77천주           |
| 외국인 지분율      | 17.1%          |
| 배당수익률(2023E) | 0.2%           |
| BPS(2023E)   | 41,457원        |
| 주요 주주        | 정성민 외 5인 18.9% |

## 투자지표

| (십억 원)       | 2021  | 2022  | 2023P | 2024E  |
|--------------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액          | 291.5 | 355.9 | 393.8 | 459.5  |
| 영업이익         | 69.9  | 125.7 | 131.9 | 154.9  |
| EBITDA       | 83.1  | 144.7 | 151.3 | 172.4  |
| 세전이익         | 74.7  | 118.4 | 123.8 | 155.3  |
| 순이익          | 55.5  | 86.1  | 89.5  | 121.1  |
| 지배주주지분순이익    | 55.5  | 86.1  | 89.5  | 121.1  |
| EPS(원)       | 5,013 | 7,776 | 8,087 | 10,943 |
| 증감률(%, YoY)  | 146.1 | 55.1  | 4.0   | 35.3   |
| PER(배)       | 13.9  | 12.9  | 16.2  | 11.5   |
| PBR(배)       | 2.65  | 2.96  | 3.16  | 2.42   |
| EV/EBITDA(배) | 10.8  | 8.6   | 10.0  | 8.1    |
| 영업이익률(%)     | 24.0  | 35.3  | 33.5  | 33.7   |
| ROE(%)       | 21.3  | 25.9  | 21.5  | 23.4   |
| 순차입금비율(%)    | 43.3  | 36.3  | 13.9  | -0.6   |

자료: 키움증권

## Price Trend



## 덴티움 (145720)

## 중국 업황 부진, 대손상각비 모래 주머니 OFF



4Q23 매출액은 당사 추정치와 컨센서스를 각각 +7.1%, +9.6% 상회하였고, 영업 이익은 +22.2%, +26.4% 상회했습니다. 중국 임플란트 업황 회복 속도가 빠르고, 현지 재고 수준도 부담스럽지 않은 상황입니다. 비용 부분에서는 연간 100억 원 수준의 대손상각비가 향후 연간 10~20억 원 또는 환입되는 수준으로 줄어들 수 있어 이익을 개선에 도움을 줄 것으로 전망합니다. '24년 들어서는 1월 수출 실적도 회사 목표치를 초과 달성하였고, 2월에도 우수한 흐름을 보이고 있습니다.

## &gt;&gt;&gt; 4Q23 추정치 대비 매출액 +7.1%, 영업이익 +22.2% 상회

4Q23 실적은 매출액 1,248억 원(YoY +32.8%, QoQ +33.1%: 당사 추정치 대비 +7.1% 상회, 컨센서스 대비 +9.6% 상회), 영업이익 479억 원(YoY +31.6%, QoQ +59.3%, OPM 38.4%: 당사 추정치 대비 +22.2% 상회, 컨센서스 대비 +26.4% 상회)을 기록했다.

4Q23 중국 매출액은 574억 원(YoY +36.7%, QoQ +5.9%: 당사 추정치 대비 +1% 부합)을 기록했다. P 인하 폭은 약 20%, Q 증가 폭은 약 70% 수준으로 중국 임플란트 업황이 개선되고 있다. 치과 환자 증가와 더불어 중국 딜러들의 주문이 늘어나고, 현지 재고 상황이 부담되는 수준도 아닌 것으로 파악된다.

4Q23 유럽 매출액은 283억 원(YoY +26.4%, QoQ +574.6%: 당사 추정치 대비 +40.9% 상회)을 기록했다. 4Q23 러시아향 매출액은 231억 원(YoY +80%)으로, 당사 기존 예상보다 러시아향 물류 정상화에 따른 회복세가 좋았다.

매출원가 부분에서는 반제품과 장비 관련 재고자산평가손실 약 40억 원을 일회성 비용으로 반영하였다. 판관비 부분에서는 대손상각비 62억 원을 환입했다. 비용에서 22억 원의 일회성 이익이 반영되었고, 이를 제외한 4Q23 영업이익률은 36.6%다. 다만, 대손상각비 환입은 일회성이 아니라 향후 꾸준히 개선될 전망이다. 회계감사 결과, 보수적이었던 대손충당금 설정 비율이 낮아지며 향후 대손상각비 규모가 연간 10~20억 원 또는 환입되는 수준으로 대폭 낮출 수 있는 상황이 되었다(vs. 기존 연간 85~120억 원 수준).

'23년 실적은 매출액 3,938억 원(YoY +10.7%: 당사 추정치 대비 +2.2% 상회, 컨센서스 대비 +2.9% 상회), 영업이익 1,319억 원(YoY +4.9%, OPM 33.5%: 당사 추정치 대비 +7.1% 상회, 컨센서스 대비 +8.0% 상회)을 기록했다.

## &gt;&gt;&gt; 큰 변수 없이 꾸준히 가는 '24년

'24년 실적은 매출액 4,595억 원(YoY +16.7%), 영업이익 1,549억 원(YoY +17.4%, OPM 33.7%)을 전망한다. '24년 1월 수출 목표치 초과 달성 및 2월에도 순항하고 있는 상황이 진행되고 있다.

'24년 지역별 연간 매출액 성장률 전망치와 주요 포인트는 아래와 같다.

중국 YoY +17.8%) 생각보다 빠르고, 강하게 업황 개선세가 지속될 전망이다.

아시아 YoY +14.8%) 중앙아시아 딜러향 주문도 원활히 들어오는 중이다.

유럽 YoY +19.5%) 선적 이슈 있음에도 러시아 물량 증가세는 견고할 것이다.

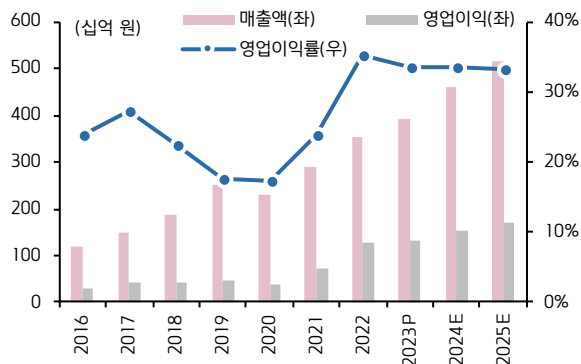
국내 YoY +13.9%) 광고 및 대면 영업 효과로 성장세를 이어나갈 예정이다.

## 덴티움 실적 추이 및 전망 표

| (단위: 십억 원) | 1Q23  | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23P  | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023P | 2024E |
|------------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 68.8  | 106.4  | 93.8   | 124.8  | 85.8  | 121.4 | 106.5 | 145.7 | 393.8 | 459.5 |
| YoY        | -7.7% | 10.1%  | 3.4%   | 32.8%  | 24.7% | 14.2% | 13.6% | 16.7% | 10.7% | 16.7% |
| 해외 합산      | 49.4  | 86.2   | 73.6   | 100.6  | 63.8  | 98.2  | 83.7  | 118.1 | 309.7 | 363.8 |
| 중국         | 33.1  | 57.2   | 54.2   | 57.4   | 46.3  | 63.3  | 62.3  | 66.0  | 201.9 | 237.9 |
| 아시아        | 9.4   | 11.8   | 11.9   | 12.8   | 10.4  | 13.5  | 13.4  | 15.4  | 45.8  | 52.6  |
| 유럽         | 5.2   | 15.3   | 4.2    | 28.3   | 5.2   | 19.5  | 4.3   | 34.3  | 53.0  | 63.3  |
| 기타         | 1.7   | 1.8    | 3.3    | 2.1    | 1.9   | 2.0   | 3.6   | 2.4   | 9.0   | 10.0  |
| 국내         | 19.4  | 20.2   | 20.2   | 24.2   | 22.0  | 23.2  | 22.9  | 27.6  | 84.1  | 95.7  |
| 매출원가       | 17.4  | 34.9   | 27.2   | 40.8   | 24.9  | 35.7  | 31.5  | 42.0  | 120.4 | 134.1 |
| 매출원가율      | 25.3% | 32.8%  | 29.0%  | 32.7%  | 29.0% | 29.4% | 29.6% | 28.9% | 30.6% | 29.2% |
| 매출총이익      | 51.4  | 71.5   | 66.5   | 84.0   | 60.9  | 85.7  | 75.0  | 103.7 | 273.4 | 325.4 |
| 매출총이익률     | 74.7% | 67.2%  | 71.0%  | 67.3%  | 71.0% | 70.6% | 70.4% | 71.2% | 69.4% | 70.8% |
| 판매비와관리비    | 29.8  | 39.1   | 36.5   | 36.1   | 34.4  | 45.6  | 41.9  | 48.7  | 141.5 | 170.5 |
| 판매비율       | 43.4% | 36.7%  | 38.9%  | 29.0%  | 40.0% | 37.5% | 39.3% | 33.4% | 35.9% | 37.1% |
| 영업이익       | 21.5  | 32.4   | 30.1   | 47.9   | 26.6  | 40.1  | 33.1  | 55.0  | 131.9 | 154.9 |
| YoY        | 5.5%  | -8.0%  | -10.9% | 31.6%  | 23.5% | 24.0% | 10.3% | 14.8% | 4.9%  | 17.4% |
| 영업이익률      | 31.3% | 30.4%  | 32.1%  | 38.4%  | 31.0% | 33.1% | 31.1% | 37.7% | 33.5% | 33.7% |
| 당기순이익      | 18.3  | 20.2   | 24.1   | 27.0   | 18.2  | 31.7  | 24.7  | 46.5  | 89.5  | 121.1 |
| YoY        | 21.4% | -44.2% | -2.0%  | 161.0% | -0.9% | 57.3% | 2.6%  | 72.6% | 3.9%  | 35.3% |
| 당기순이익률     | 26.6% | 19.0%  | 25.7%  | 21.6%  | 21.1% | 26.1% | 23.2% | 31.9% | 22.7% | 26.4% |

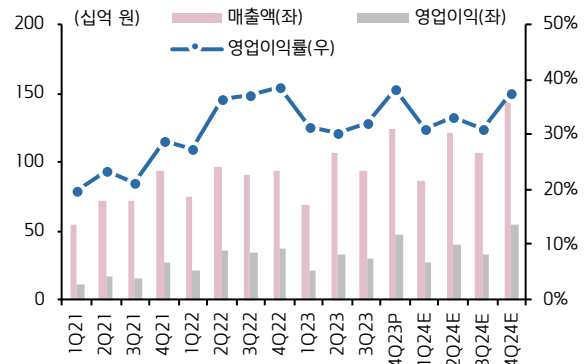
자료: 덴티움, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 연간 실적 추이 및 전망



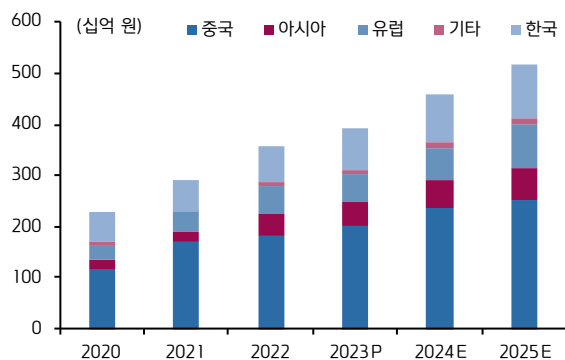
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 분기 실적 추이 및 전망



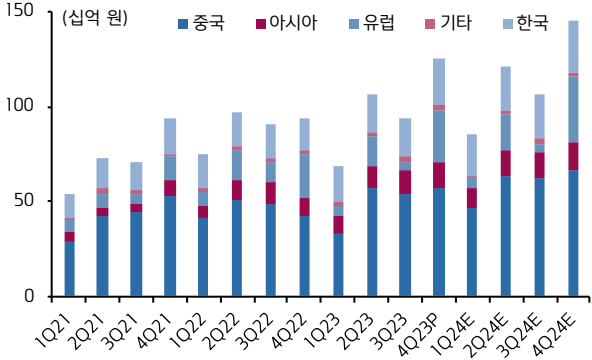
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



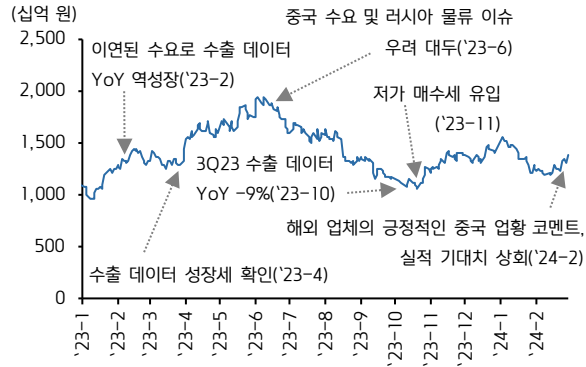
자료: 덴티움, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 지역별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 덴티움, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 시가총액 추이 분석



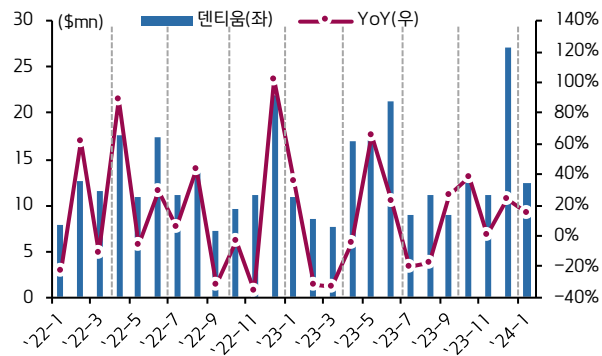
자료: FnGuide, 덴티움, 언론보도, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 목표주가 산정 내용

|               |                  |
|---------------|------------------|
| 2024년 EPS 전망치 | 10,948 원         |
| 목표 PER        | 14.3 배           |
| <b>목표 주가</b>  | <b>156,555 원</b> |
| <b>조정</b>     | <b>160,000 원</b> |
| 현재 주가         | 126,000 원        |
| <b>상승 여력</b>  | <b>27.0%</b>     |

자료: 키움증권 리서치센터

## 경기도 수원시 임플란트 월간 관세청 수출 데이터

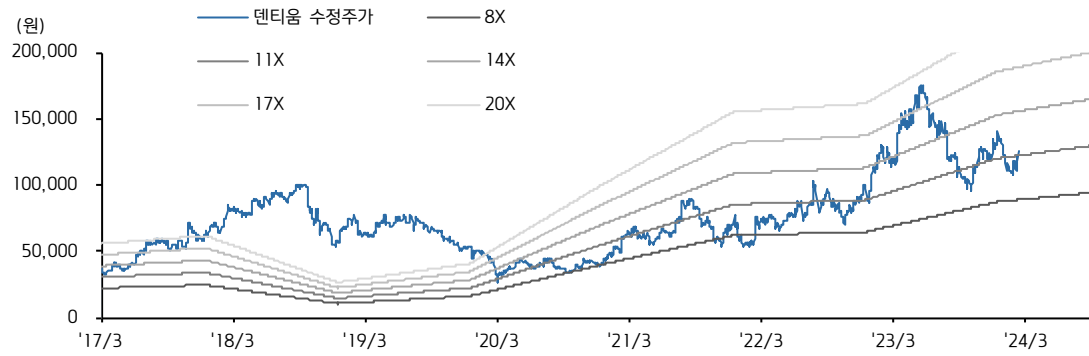


주) 덴티움 추정

주2) HS 코드: 9021.29.0000

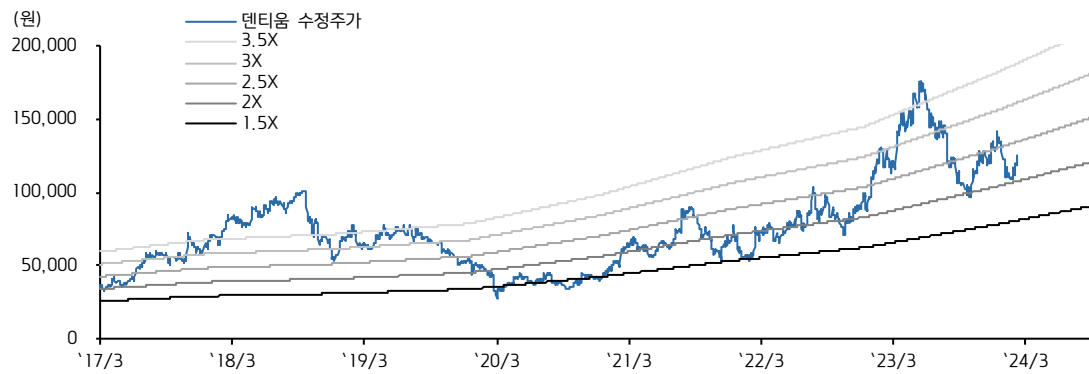
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 덴티움, 키움증권 리서치센터

## 덴티움 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 덴티움, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2021A | 2022A | 2023P | 2024F | 2025F |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>           | 291.5 | 355.9 | 393.8 | 459.5 | 517.3 |
| 매출원가                 | 98.4  | 95.2  | 120.4 | 134.1 | 152.1 |
| <b>매출총이익</b>         | 193.2 | 260.7 | 273.4 | 325.4 | 365.2 |
| 판관비                  | 123.3 | 135.0 | 141.5 | 170.5 | 193.6 |
| <b>영업이익</b>          | 69.9  | 125.7 | 131.9 | 154.9 | 171.6 |
| <b>EBITDA</b>        | 83.1  | 144.7 | 151.3 | 172.4 | 187.4 |
| <b>영업외손익</b>         | 4.8   | -7.3  | -8.1  | 0.4   | 0.9   |
| 이자수익                 | 0.3   | 0.7   | 1.4   | 2.0   | 2.5   |
| 이자비용                 | 6.1   | 6.8   | 6.8   | 6.8   | 6.8   |
| 외환관련이익               | 15.3  | 11.6  | 6.5   | 6.5   | 6.5   |
| 외환관련손실               | 6.7   | 14.3  | 2.7   | 2.7   | 2.7   |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0   | -7.9  | 0.0   | 0.0   |
| 기타                   | 2.0   | 1.5   | 1.4   | 1.4   | 1.4   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 74.7  | 118.4 | 123.8 | 155.3 | 172.5 |
| 법인세비용                | 19.2  | 32.3  | 34.3  | 34.2  | 38.0  |
| <b>계속사업순손익</b>       | 55.5  | 86.1  | 89.5  | 121.1 | 134.6 |
| <b>당기순이익</b>         | 55.5  | 86.1  | 89.5  | 121.1 | 134.6 |
| <b>지배주주순이익</b>       | 55.5  | 86.1  | 89.5  | 121.1 | 134.6 |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감율              | 26.9  | 22.1  | 10.6  | 16.7  | 12.6  |
| 영업이익 증감율             | 76.5  | 79.8  | 4.9   | 17.4  | 10.8  |
| EBITDA 증감율           | 52.8  | 74.1  | 4.6   | 13.9  | 8.7   |
| 지배주주순이익 증감율          | 146.2 | 55.1  | 3.9   | 35.3  | 11.1  |
| EPS 증감율              | 146.1 | 55.1  | 4.0   | 35.3  | 11.1  |
| 매출총이익율(%)            | 66.3  | 73.3  | 69.4  | 70.8  | 70.6  |
| 영업이익율(%)             | 24.0  | 35.3  | 33.5  | 33.7  | 33.2  |
| EBITDA Margin(%)     | 28.5  | 40.7  | 38.4  | 37.5  | 36.2  |
| 지배주주순이익율(%)          | 19.0  | 24.2  | 22.7  | 26.4  | 26.0  |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 74.1  | 47.0  | 87.9  | 83.1  | 71.9  |
| 당기순이익                  | 55.5  | 86.1  | 89.5  | 121.1 | 134.6 |
| 비현금항목의 가감              | 50.4  | 79.1  | 70.7  | 68.1  | 69.7  |
| 유형자산감가상각비              | 12.5  | 18.2  | 18.7  | 17.0  | 15.5  |
| 무형자산감가상각비              | 0.7   | 0.8   | 0.7   | 0.5   | 0.4   |
| 지분법평가손익                | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 37.2  | 60.1  | 51.3  | 50.6  | 53.8  |
| 영업활동자산부채증감             | -10.6 | -80.8 | -32.6 | -67.1 | -90.1 |
| 매출채권및기타채권의감소           | 8.7   | -46.8 | -12.0 | -20.7 | -18.2 |
| 재고자산의감소                | -25.9 | -25.9 | -5.6  | -17.7 | -15.6 |
| 매입채무및기타채무의증가           | 1.7   | 0.2   | 0.9   | 1.7   | 1.4   |
| 기타                     | 4.9   | -8.3  | -15.9 | -30.4 | -57.7 |
| 기타현금흐름                 | -21.2 | -37.4 | -39.7 | -39.0 | -42.3 |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -21.8 | -49.0 | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| 유형자산의 취득               | -28.2 | -52.7 | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 유형자산의 처분               | 8.6   | 0.1   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 무형자산의 순취득              | -0.9  | -1.4  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 투자자산의감소(증가)            | -1.7  | 4.8   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 0.2   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 기타                     | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -24.1 | 8.8   | -5.6  | -5.6  | -5.6  |
| 차입금의 증가(감소)            | -20.3 | 13.9  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당금지급                  | -1.7  | -2.2  | -2.6  | -2.6  | -2.6  |
| 기타                     | -2.1  | -2.9  | -3.0  | -3.0  | -3.0  |
| 기타현금흐름                 | 0.3   | -0.5  | -10.8 | -10.8 | -10.8 |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 28.5  | 6.2   | 71.8  | 67.0  | 55.8  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 37.3  | 65.8  | 72.1  | 143.9 | 210.9 |
| 기말현금 및 현금성자산           | 65.8  | 72.1  | 143.9 | 210.9 | 266.7 |

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F   |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 240.3 | 303.7 | 409.0 | 544.9 | 692.2   |
| 현금 및 현금성자산      | 65.8  | 72.1  | 143.9 | 211.0 | 266.8   |
| 단기금융자산          | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.0     |
| 매출채권 및 기타채권     | 88.0  | 112.2 | 124.2 | 144.9 | 163.1   |
| 재고자산            | 76.1  | 100.8 | 106.3 | 124.1 | 139.7   |
| 기타유동자산          | 9.4   | 17.6  | 33.6  | 63.9  | 121.6   |
| <b>비유동자산</b>    | 329.9 | 370.9 | 351.5 | 334.0 | 318.1   |
| 투자자산            | 8.2   | 3.4   | 3.4   | 3.4   | 3.4     |
| 유형자산            | 273.1 | 307.7 | 289.0 | 272.0 | 256.6   |
| 무형자산            | 2.2   | 2.8   | 2.1   | 1.6   | 1.2     |
| 기타비유동자산         | 46.4  | 57.0  | 57.0  | 57.0  | 56.9    |
| <b>자산총계</b>     | 570.2 | 674.6 | 760.5 | 878.8 | 1,010.3 |
| <b>유동부채</b>     | 180.2 | 229.3 | 230.2 | 231.8 | 233.3   |
| 매입채무 및 기타채무     | 29.8  | 29.7  | 30.6  | 32.3  | 33.7    |
| 단기금융부채          | 97.0  | 138.3 | 138.3 | 138.3 | 138.3   |
| 기타유동부채          | 53.4  | 61.3  | 61.3  | 61.2  | 61.3    |
| <b>비유동부채</b>    | 98.9  | 72.1  | 72.1  | 72.1  | 72.1    |
| 장기금융부채          | 96.0  | 70.3  | 70.3  | 70.3  | 70.3    |
| 기타비유동부채         | 2.9   | 1.8   | 1.8   | 1.8   | 1.8     |
| <b>부채총계</b>     | 279.1 | 301.4 | 302.3 | 304.0 | 305.4   |
| <b>지배자본</b>     | 291.8 | 373.9 | 458.9 | 575.5 | 705.5   |
| 자본금             | 6.2   | 6.2   | 6.2   | 6.2   | 6.2     |
| 자본잉여금           | 49.3  | 49.3  | 49.3  | 49.3  | 49.3    |
| 기타자본            | -19.0 | -19.0 | -19.0 | -19.0 | -19.0   |
| 기타포괄손익누계액       | 7.7   | 6.1   | 4.1   | 2.2   | 0.3     |
| 이익잉여금           | 247.7 | 331.4 | 418.3 | 536.9 | 668.8   |
| 비지배지분           | -0.7  | -0.7  | -0.7  | -0.7  | -0.7    |
| <b>자본총계</b>     | 291.1 | 373.2 | 458.2 | 574.8 | 704.8   |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>  |        |        |        |        |        |
| EPS             | 5,013  | 7,776  | 8,087  | 10,943 | 12,156 |
| BPS             | 26,366 | 33,778 | 41,457 | 51,993 | 63,742 |
| CFPS            | 9,564  | 14,933 | 14,474 | 17,093 | 18,450 |
| DPS             | 250    | 300    | 300    | 300    | 300    |
| <b>주가배수(배)</b>  |        |        |        |        |        |
| PER             | 13.9   | 12.9   | 16.2   | 11.5   | 10.4   |
| PER(최고)         | 18.4   | 13.8   | 22.9   |        |        |
| PER(최저)         | 8.0    | 6.8    | 10.3   |        |        |
| PBR             | 2.65   | 2.96   | 3.16   | 2.42   | 1.98   |
| PBR(최고)         | 3.50   | 3.17   | 4.46   |        |        |
| PBR(최저)         | 1.53   | 1.56   | 2.00   |        |        |
| PSR             | 2.65   | 3.11   | 3.68   | 3.04   | 2.70   |
| PCFR            | 7.3    | 6.7    | 9.1    | 7.4    | 6.8    |
| EV/EBITDA       | 10.8   | 8.6    | 10.0   | 8.1    | 7.1    |
| <b>주요비율(%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 배당성향(%·보통주·현금)  | 3.9    | 3.0    | 2.9    | 2.1    | 1.9    |
| 배당수익률(%·보통주·현금) | 0.4    | 0.3    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| ROA             | 10.3   | 13.8   | 12.5   | 14.8   | 14.2   |
| ROE             | 21.3   | 25.9   | 21.5   | 23.4   | 21.0   |
| ROIC            | 13.1   | 21.9   | 20.7   | 24.5   | 24.1   |
| 매출채권회전율         | 3.2    | 3.6    | 3.3    | 3.4    | 3.4    |
| 재고자산회전율         | 4.4    | 4.0    | 3.8    | 4.0    | 3.9    |
| 부채비율            | 95.9   | 80.8   | 66.0   | 52.9   | 43.3   |
| 순차입금비용          | 43.3   | 36.3   | 13.9   | -0.6   | -8.4   |
| 이자보상배율          | 11.5   | 18.5   | 19.4   | 22.8   | 25.3   |
| <b>총차입금</b>     | 193.0  | 208.6  | 208.6  | 208.6  | 208.6  |
| <b>순차입금</b>     | 126.1  | 135.5  | 63.6   | -3.4   | -59.2  |
| <b>EBITDA</b>   | 83.1   | 144.7  | 151.3  | 172.4  | 187.4  |
| <b>FCF</b>      | 30.3   | -25.7  | 82.2   | 71.2   | 59.6   |

## Compliance Notice

- 당사는 2월 28일 현재 '덴티움(145720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

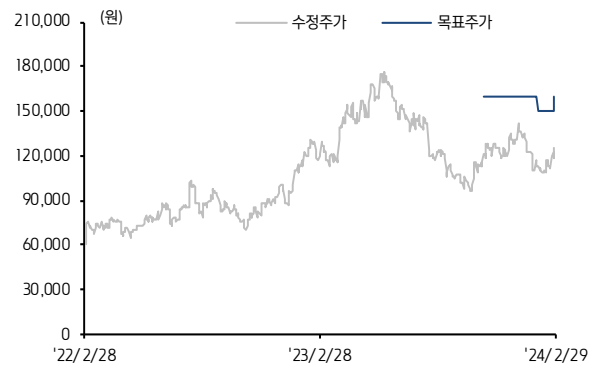
## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견 변동내역 (2개년)

| 종목명      | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|----------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
|          |            |               |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 덴티움      | 2023-11-09 | Buy(Initiate) | 160,000원 | 6개월                  | -21.44     | -11.56     |
| (145720) | 2024-02-02 | Buy(Maintain) | 150,000원 | 6개월                  | -24.03     | -16.00     |
|          | 2024-02-29 | Buy(Maintain) | 160,000원 | 6개월                  |            |            |

## 목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 투자의견 및 적용기준

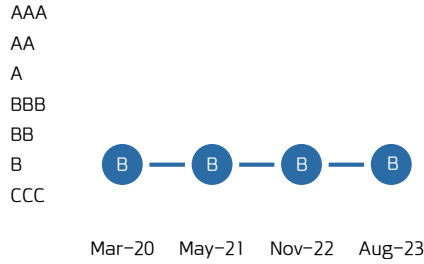
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

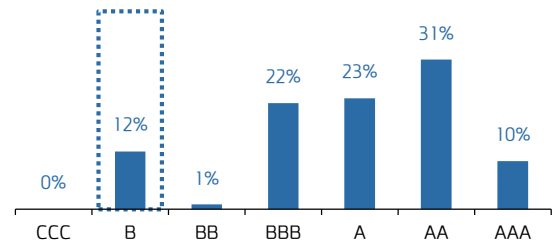
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.65% | 3.35% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공금사 77개

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|             | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-------------|-----|------|-------|------|
| 주요 이슈 가중평균  | 4.2 | 5.7  |       |      |
| <b>환경</b>   | 6.6 | 9.3  | 5.0%  |      |
| 탄소 배출       | 6.6 | 9.4  | 5.0%  |      |
| <b>사회</b>   | 4.7 | 5.2  | 56.0% | ▲0.8 |
| 제품 안전성 및 품질 | 5.1 | 6.5  | 34.0% | ▲1.5 |
| 인적 자원 개발    | 4.2 | 3.9  | 22.0% | ▼0.2 |
| 지배구조        | 3.2 | 5.6  | 39.0% | ▼0.1 |
| 기업 지배구조     | 4.6 | 6.5  |       | ▲0.4 |
| 기업 활동       | 3.5 | 5.9  |       | ▼1.0 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용  |
|----|---|
|    | There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company. |
|    |   |
|    |   |
|    |   |
|    |   |
|    |   |

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 내 주요 5개 경쟁사<br>(헬스케어 장비 및 공금) | 탄소 배출 | 인적 자원<br>개발 | 제품 안전성<br>및 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 등급 추세 |
|----------------------------------|-------|-------------|----------------|---------|-------|-----|-------|
| 클래시스                             | ● ●   | ● ●         | ● ● ●          | ● ●     | ●     | BBB | ▲▲    |
| 멘티움                              | ● ●   | ● ● ●       | ●              | ●       | ●     | B   | ◀▶    |
| 루트로닉                             | ● ●   | ●           | ●              | ●       | ●     | CCC | ◀▶    |
| 바텍                               | ● ●   | ●           | ●              | ●       | ●     | CCC | ◀▶    |
| 디오                               | ● ●   | ● ●         | ●              | ●       | ●     | CCC | ◀▶    |
| 이오플로우                            | ● ●   | ●           | ●              | ● ●     | ●     | CCC |       |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터