

덴티움 (145720)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

170,000

하향

현재주가

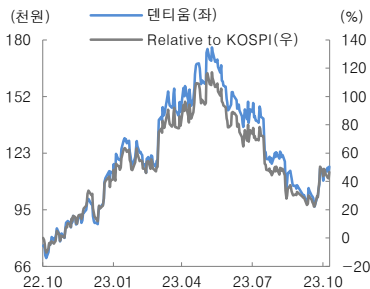
116,200

(23.11.08)

의료 장비 및 서비스 업종

KOSPI	2421.62
시가총액	1,286십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	176,300원 / 77,000원
120일 평균거래대금	114억원
외국인지분율	19.16%
주요주주	정성민 외 5 인 18.92% 국민연금공단 9.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.0	-16.0	-22.2	50.7
상대수익률	13.4	-10.7	-19.3	49.3



지금도 기회라고 봅니다

- 투자의견 매수 유지, 목표주가 170,000원으로 -5.6% 하향
- 3분기 컨센서스 대비 소폭 부진, 다만 수출입 데이터 대비에서는 선방
- 24년에도 두 자릿수 외형 성장, 30%대 중반 영업이익률을 유지할 전망

투자의견 매수 유지, 목표주가 170,000원으로 -5.6% 하향 (Upside+46%)

목표주가는 지배기준 24E EPS 10,879원에 글로벌 Peer 평균 10% 할인한 Target P/E Multiple 15.6x를 적용하여 산출. 글로벌 덴탈 Peer 멀티플이 전체적으로 하향된 점을 감안하여 목표주가 소폭 하향

3분기 수출입 데이터 상으로 실적 기대감이 낮았던 점을 감안하면 선방한 실적. 아직 중국에서 성장할 부분이 많이 남아있고, 향후 베트남, 튀르키예 등 새로운 성장 국가로의 진출이 기대. 주가 측면에서는 KOSPI 200 편입 수급 모멘텀 존재. OPM 30%대의 고마진을 유지하고 있으며, 24년 증익이 가능한 기업임에도 최근 투심 악화로 지나치게 저평가되어 있음. 지금이 매수 기회라고 판단

3분기 컨센서스 대비 소폭 부진, 다만 수출입 데이터 대비에서는 선방

3Q23 매출액 938억원(YoY+3.4%), 영업이익 301억원(YoY-11%, OPM 32.1%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 -14% 하회(3Q23 OP 컨센서스 약 348억원)

국내 202억원(YoY+14%), 해외 736억원(YoY+1%, QoQ-15%) 기록. 전쟁으로 인한 러시아향 수출 딜레이(3분기 러시아 매출 27억원)로 유럽 매출 부진. 다만 관세청 수출입 데이터상 3분기 수출금액이 2분기 대비 -48%였음을 감안하면 우려 대비 선방한 실적으로 판단. 3분기 중국 매출액 542억원(YoY+12%)으로 중국 경기 부진으로 중국 신규 개원의 대상 정비+임플란트 패키징 판매 부진 영향에도 불구하고 양호한 실적 달성. 4분기 러시아 이연 물량 반영 및 중국향 수출 회복 기대. TV 광고 관련 일회성비용으로 인한 광고선전비(74억원) 외 눈에 띄는 비용 없음. 매출액 감소에도 3분기 판관비율 39% 수준으로 비용 컨트롤은 잘 되고 있음

24년에도 두 자릿수 외형 성장, 30%대 중반 영업이익률을 유지할 전망

24E 매출액 4,442억원(YoY+16%), 영업이익 1,504억원(YoY+23%, OPM 33.8%) 추정. 향후 중국 내 신규 개원의가 2선 도시 위주로 증가하며 패키징 판매 및 직판 비중 증가하여 양호한 성장세를 이어 나갈 것. 내년 2분기부터 VBP로 인한 가격(P) 감소 효과가 YoY로 사라지는 점 또한 긍정적

(단위: 십억원, %)

구분	3Q22	2023	직전추정	집약치	3Q23			4Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	91	106	119	94	3.4	-11.9	106	114	20.7	21.0
영업이익	34	32	43	30	-10.9	-7.2	35	38	5.3	27.5
순이익	25	20	32	24	-1.7	19.7	28	31	221.6	29.5

자료: 덴티움, FrnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	292	356	382	444	535
영업이익	70	126	122	150	185
세전순이익	75	118	123	154	189
총당기순이익	55	86	94	120	148
자배분순이익	55	86	94	120	148
EPS	5,013	7,776	8,477	10,879	13,343
PER	13.9	12.9	13.4	10.4	8.5
BPS	26,366	33,778	42,021	52,666	65,775
PBR	2.6	3.0	2.8	2.2	1.8
ROE	21.3	25.9	22.4	23.0	22.5

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	423	494	382	444	-9.6	-10.1
판매비와 관리비	151	174	144	160	-4.6	-8.1
영업이익	142	165	122	150	-13.9	-8.8
영업이익률	33.6	33.4	32.0	33.8	-1.6	0.5
영업외손익	-2	4	0	4	흑자조정	0.0
세전순이익	140	169	123	154	-12.5	-8.6
자배지분순이익	105	132	94	120	-11.0	-8.6
순이익률	24.9	26.7	24.5	27.1	-0.4	0.5
EPS(자배지분순이익)	9,519	11,902	8,477	10,879	-11.0	-8.6

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

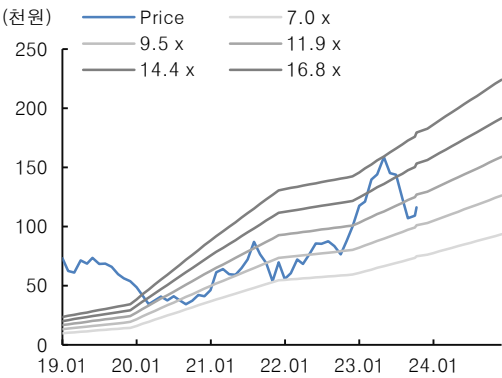
표 1. 덴티움 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2024E EPS(원)	10,879	
Target Multiple(배)	16.0	글로벌 Peer 평균 24E PER 10% 할인
목표가(원)	170,000	기존 18만원 대비 -5.6% 하향
현재주가(원)	116,200	2023/11/08 종가 기준
Upside(%)	46.3%	

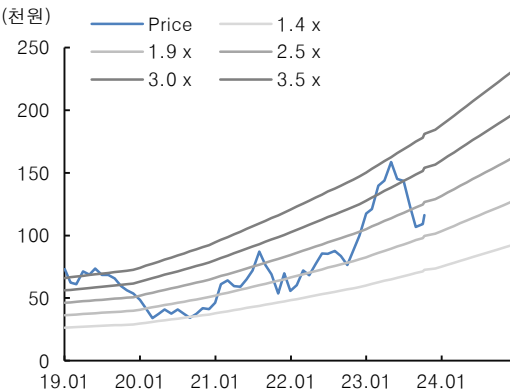
주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

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 글로벌 Peer Valuation Table

(단위: 백만달러, %, 배)

		145720 KS 덴티움	STMN SW 스트라우만	HSIC US 헨리세인	XRAY US 덴초플라이	NVST US 엔비스타
시가총액 (백만달러)		787	19,948	8,920	8,361	4,061
매출액 (백만달러)	21A	255	2,212	12,401	4,231	2,509
	22A	274	2,432	12,647	3,922	2,569
	23F	294	2,707	12,858	3,990	2,635
	24F	342	3,000	13,575	4,125	2,789
영업이익 (백만달러)	21A	61	594	852	631	306
	22A	97	561	747	403	319
	23F	94	660	968	624	492
	24F	115	760	1,048	692	545
영업이익률 (%)	21A	24.1	26.8	6.9	14.9	12.2
	22A	35.4	23.1	5.9	10.3	12.4
	23F	31.9	24.4	7.5	15.6	18.7
	24F	33.8	25.3	7.7	16.7	19.5
PER (배)	21A	13.9	77.8	16.6	28.5	31.4
	22A	12.9	38.7	16.6	24.2	23.0
	23F	13.4	37.5	13.0	16.1	13.4
	24F	10.4	31.4	12.1	13.9	11.9
ROE (%)	21A	21.3	29.3	18.6	8.6	8.8
	22A	25.9	26.0	15.7	6.4	5.9
	23F	22.4	23.3	16.3	11.1	7.1
	24F	23.0	23.6	16.2	12.7	7.4

주: 2023.11.08 종가 기준 / 덴티움 당사 추정치 달러화 변환(적용 환율 1,300 원) / 글로벌 Peer 블룸버그 컨센서스 기준
자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

표 3. 덴티움 분기 및 연간 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	74.5	96.7	90.7	94.0	68.8	106.4	93.8	113.5	355.9	382.5	444.2
YoY (%)	38.5%	33.3%	27.4%	-0.1%	-7.7%	10.1%	3.4%	20.7%	22.1%	7.5%	16.1%
국내	17.5	17.9	17.7	17.3	19.4	20.2	20.2	20.4	70.5	80.3	86.3
해외	57.0	78.8	72.9	76.7	49.4	86.2	73.6	93.1	285.4	302.2	357.9
중국	40.8	51.2	48.5	42.0	33.1	57.2	54.2	65.8	182.4	210.4	241.9
아시아(중국 제외)	7.1	10.3	11.7	10.2	8.9	9.5	11.2	10.2	39.2	39.8	44.3
유럽	6.8	16.0	10.8	22.4	5.2	15.3	4.2	12.5	55.9	37.2	59.5
기타	2.4	1.3	2.0	2.1	2.3	4.1	4.0	4.5	7.8	14.9	12.2
매출총이익	52.7	67.7	60.6	79.6	51.4	72.8	66.5	77.1	260.7	266.5	310.0
YoY (%)	47.9%	46.3%	30.7%	22.8%	-2.6%	7.5%	9.8%	-3.2%	35.0%	2.2%	16.3%
총이익률	70.8%	70.1%	66.8%	84.7%	74.7%	68.5%	71.0%	67.9%	73.3%	69.7%	69.8%
판매비	32.4	32.5	26.9	43.2	29.8	39.1	36.5	38.7	135.0	144.2	159.6
YoY (%)	29.3%	10.5%	-14.0%	15.1%	-7.7%	20.1%	35.7%	-10.3%	9.5%	6.8%	10.7%
판매비율(%)	43.4%	33.6%	29.7%	46.0%	43.4%	36.7%	38.9%	34.1%	37.9%	37.7%	35.9%
영업이익	20.4	35.2	33.7	36.4	21.6	33.8	30.1	38.3	125.7	122.3	150.4
YoY (%)	91.7%	108.6%	123.3%	33.4%	5.7%	-4.1%	-10.9%	5.3%	79.9%	-2.7%	22.9%
영업이익률 (%)	27.4%	36.4%	37.2%	38.7%	31.3%	31.7%	32.1%	33.8%	35.3%	32.0%	33.8%
당기순이익	15.7	36.2	24.6	9.7	18.3	21.2	24.1	31.2	86.1	93.8	120.4
YoY (%)	83.4%	152.0%	74.7%	-47.5%	16.6%	-41.4%	-1.7%	221.1%	55.2%	8.9%	28.3%
당기순이익률 (%)	21.1%	37.4%	27.1%	10.3%	26.6%	19.9%	25.7%	27.5%	24.2%	24.5%	27.1%

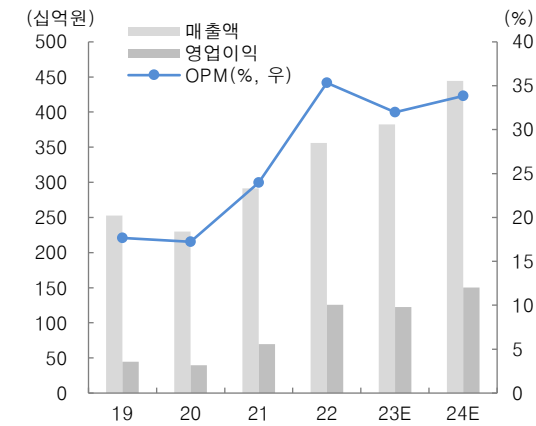
자료: 대신증권 Research Center

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

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	74.5	96.7	90.7	94.0	68.8	106.4	119.0	128.9	355.9	423.0	494.2
YoY (%)	38.5%	33.3%	27.4%	-0.1%	-7.7%	10.1%	31.2%	37.1%	22.1%	18.9%	16.8%
국내	17.5	17.9	17.7	17.3	19.4	20.2	22.6	23.2	70.5	85.4	86.3
해외	57.0	78.8	72.9	76.7	49.4	86.2	96.4	105.7	285.4	337.6	407.8
중국	40.8	51.2	48.5	42.0	33.1	57.2	64.5	70.9	182.4	225.7	275.0
아시아(중국 제외)	7.1	10.3	11.7	10.2	8.9	9.5	12.4	16.1	39.2	46.8	54.3
유럽	6.8	16.0	10.8	22.4	5.2	15.3	16.9	16.8	55.9	54.1	70.5
기타	2.4	1.3	2.0	2.1	2.3	4.1	2.6	1.9	7.8	11.0	8.0
매출총이익	52.7	67.7	60.6	79.6	51.4	72.8	81.5	87.5	260.7	293.2	338.5
YoY (%)	47.9%	46.3%	30.7%	22.8%	-2.6%	7.5%	34.5%	9.9%	35.0%	12.5%	15.4%
총이익률	70.8%	70.1%	66.8%	84.7%	74.7%	68.5%	68.5%	67.9%	73.3%	69.3%	68.5%
판매비	32.4	32.5	26.9	43.2	29.8	39.1	38.2	44.0	135.0	151.2	173.7
YoY (%)	29.3%	10.5%	-14.0%	15.1%	-7.7%	20.1%	42.2%	1.8%	9.5%	12.0%	14.9%
판매비율(%)	43.4%	33.6%	29.7%	46.0%	43.4%	36.7%	32.1%	34.1%	37.9%	35.7%	35.1%
영업이익	20.4	35.2	33.7	36.4	21.6	33.8	43.3	43.5	125.7	142.0	164.8
YoY (%)	91.7%	108.6%	123.3%	33.4%	5.7%	-4.1%	28.3%	19.6%	79.9%	13.0%	16.1%
영업이익률 (%)	27.4%	36.4%	37.2%	38.7%	31.3%	31.7%	36.4%	33.8%	35.3%	33.6%	33.4%
당기순이익	15.7	36.2	24.6	9.7	18.3	21.2	33.8	35.3	86.1	108.6	131.7
YoY (%)	83.4%	152.0%	74.7%	-47.5%	16.6%	-41.4%	37.7%	263.1%	55.2%	26.0%	21.3%
당기순이익률 (%)	21.1%	37.4%	27.1%	10.3%	26.6%	19.9%	28.4%	27.4%	24.2%	25.7%	26.7%

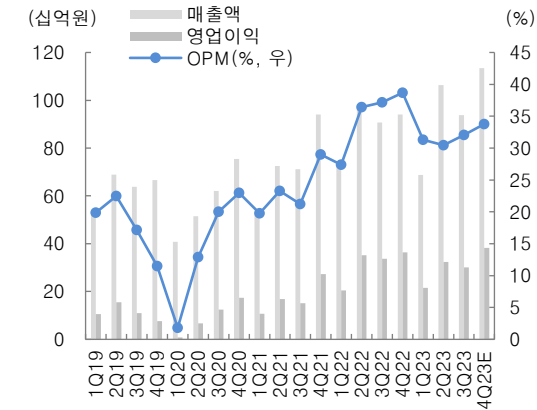
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률



자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 매출, 영업이익, 영업이익률



자료: 덴티움, 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 서울시 강서구	덴타움 경기도 수원시	디오 부산 해운대구	덴티스 대구 달서구	메가젠 대구 달성군	네오 서울 구로구
분기별												
1Q21	115,372	39.8	47,789	166.1	6,551	17,390	32,081	31,121	7,080	8,004	10,471	4,495
2Q21	137,532	92.7	57,313	85.7	8,167	15,040	37,108	34,325	10,250	6,549	17,078	6,176
3Q21	140,314	62.8	59,364	71.4	11,370	17,623	37,611	30,483	10,681	6,883	23,670	6,227
4Q21	166,578	26.5	67,394	26.9	11,273	23,407	42,076	37,919	12,723	4,621	28,270	6,844
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	8,091
2Q23	217,520	13.9	100,274	37.6	7,767	31,414	59,605	56,294	14,621	13,425	24,473	9,719
3Q23	181,050	3.1	82,741	5.1	7,422	19,196	55,446	29,087	13,714	15,182	19,016	11,895
월별												
2021-01	32,465	22.3	16,481	86.5	1,765	2,055	8,100	10,383	878	2,260	2,857	1,111
2021-02	33,666	23.7	11,264	114.4	1,987	6,141	10,082	7,850	1,331	2,421	3,439	1,586
2021-03	49,241	71.2	20,045	418.1	2,799	9,193	13,899	12,888	4,871	3,323	4,174	1,799
2021-04	38,848	307.0	15,868	268.4	2,528	2,646	10,031	9,342	872	2,095	5,618	2,159
2021-05	40,989	65.9	17,439	121.3	2,468	4,640	11,242	11,576	1,587	1,886	4,849	1,510
2021-06	57,694	55.5	24,005	28.5	3,171	7,754	15,835	13,406	7,790	2,569	6,611	2,507
2021-07	46,347	89.6	23,074	173.2	4,125	4,060	13,353	10,608	1,780	1,924	7,920	2,165
2021-08	42,601	87.6	17,516	66.0	4,066	4,688	11,686	9,510	1,778	1,230	9,254	1,578
2021-09	51,365	31.6	18,774	20.1	3,179	8,874	12,572	10,365	7,124	3,729	6,496	2,484
2021-10	46,094	24.1	20,999	19.6	4,984	3,166	13,723	10,043	2,272	1,732	7,708	2,256
2021-11	57,934	36.3	23,024	77.2	3,809	11,899	13,449	17,039	3,450	2,890	8,947	2,339
2021-12	62,549	20.2	23,371	3.6	2,479	8,342	14,904	10,837	7,000	3,589	11,615	2,249
2022-01	39,979	23.1	15,888	-3.6	2,287	2,716	10,750	7,969	2,967	2,302	6,774	1,575
2022-02	48,936	45.4	21,924	94.6	2,943	4,212	13,362	12,659	3,705	3,930	5,622	2,178
2022-03	56,887	15.5	18,835	-6.0	3,067	6,229	14,022	11,540	7,148	3,820	7,734	2,328
2022-04	55,924	44.0	19,178	20.9	3,564	12,429	16,035	17,657	1,890	2,351	6,021	2,216
2022-05	63,568	55.1	23,210	33.1	5,418	9,194	20,633	10,941	4,868	4,895	7,128	2,704
2022-06	71,437	23.8	30,465	26.9	2,766	8,263	19,565	17,377	8,370	5,665	7,068	2,593
2022-07	59,449	28.3	29,437	27.6	3,594	5,463	21,756	11,166	1,615	3,816	6,406	2,119
2022-08	57,178	34.2	23,493	34.1	2,201	9,760	17,362	13,645	1,361	3,537	6,219	2,790
2022-09	58,927	14.7	25,806	37.5	2,452	2,817	17,738	7,133	6,728	4,549	9,129	2,081
2022-10	52,047	12.9	23,400	11.4	3,436	4,456	16,024	9,676	2,602	2,573	8,851	2,841
2022-11	63,144	9.0	28,839	25.3	2,964	4,656	21,426	11,011	2,234	2,859	10,557	3,025
2022-12	71,881	14.9	18,882	-19.2	5,320	9,212	14,275	21,859	5,702	4,419	13,638	1,035
2023-01	42,432	6.1	11,915	-25.0	2,134	3,716	12,428	10,789	2,252	2,592	3,656	2,968
2023-02	45,115	-7.8	13,160	-40.0	2,904	4,655	9,908	8,600	4,583	4,640	5,903	1,989
2023-03	63,873	12.3	23,401	24.2	4,117	7,702	18,462	7,735	6,225	4,649	11,036	3,134
2023-04	63,450	13.5	32,597	70.0	2,042	7,268	18,039	16,866	2,314	4,237	8,301	2,381
2023-05	73,037	14.9	34,326	47.9	2,369	11,260	21,052	18,056	3,905	3,517	8,627	5,133
2023-06	81,032	13.4	33,351	9.5	3,356	12,886	20,514	21,372	8,402	5,671	7,545	2,205
2023-07	61,907	4.1	32,397	10.1	2,588	6,656	19,276	8,910	3,305	6,905	6,158	3,644
2023-08	60,980	6.6	28,243	20.2	2,477	6,150	23,617	11,180	4,348	1,556	5,352	2,916
2023-09	58,163	-1.3	22,100	-14.4	2,358	6,390	12,553	8,997	6,061	6,721	7,505	5,335
2023-10	61,014	17.2	22,108	-5.5	2,574	8,005						

주: 국내 지역별 수치는 추정 / Hs code: 9021.29.0000

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

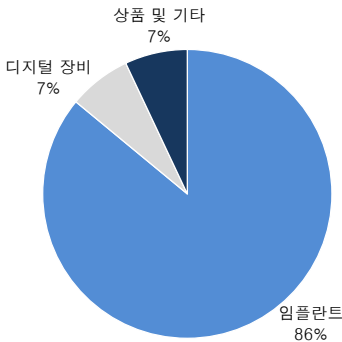
- 2000년 설립, 2017년 KOSPI 상장 치과용 임플란트 및 장비 제조 및 판매 사업 영위, 22년 상반기 기준 임직원 수 706명
- 동사의 강점은 15년 이상의 장기 임상 데이터와 R&D 기술력, 국내 최초로 SLA 표면처리 기술을 개발한 바 있음
- 설립자 정성민 원장 대표이사 사승우
- 자산 6,303억원, 부채 2,852억원, 자본 3,451억원 (22년 기준) (발행주식 수: 11,068,830)

주가 변동요인

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

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

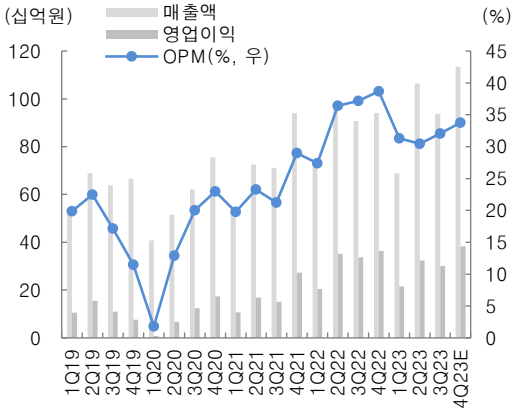
사업부별 매출 비중



주: 2022년 기준 / 자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

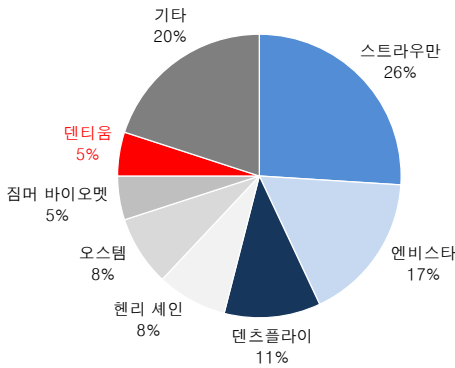
Earnings Driver

분기 매출, 영업이익, 영업이익률



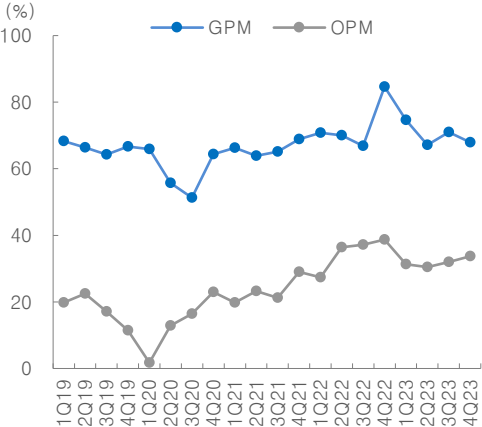
자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

글로벌 임플란트 시장 점유율



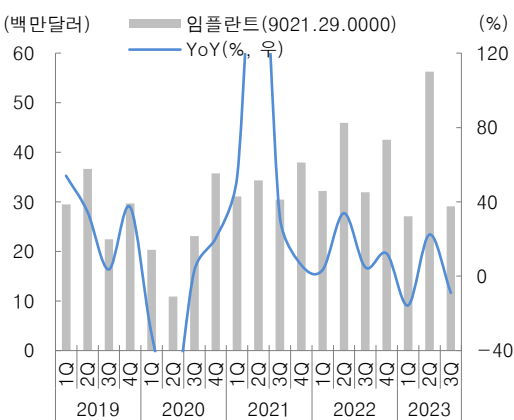
주: 2019년 기준
자료: 스트라우만, 대신증권 Research Center

매출총이익률(GPM)과 영업이익률(OPM) 추이



자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

경기 수원시 임플란트 수출액 현황(분기별)



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

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	292	356	382	444	535
매출원가	98	95	116	134	172
매출총이익	193	261	266	310	363
판매비와관리비	123	135	144	160	178
영업이익	70	126	122	150	185
영업외수익	240	35.3	32.0	33.8	34.6
EBITDA	83	145	143	175	213
영업외손익	5	-7	0	4	4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	17	14	7	7	7
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-13	-21	0	0	0
외환관련손실	7	14	0	0	0
기타	0	0	-6	-3	-3
법인세비용차감전순이익	75	118	123	154	189
법인세비용	-19	-32	-29	-34	-42
계속사업순이익	55	86	94	120	148
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	86	94	120	148
당기순이익	190	242	245	27.1	27.6
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	55	86	94	120	148
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	64	84	92	118	146
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	64	84	92	118	146

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,013	7,776	8,477	10,879	13,343
PER	139	129	134	104	85
BPS	26,366	33,778	42,021	52,666	65,775
PBR	26	30	28	22	18
EBITDAPS	7,506	13,068	12,942	15,811	19,280
EV/EBITDA	10.8	8.6	9.5	7.8	6.2
SPS	26,338	32,150	34,554	40,134	48,322
PSR	27	3.1	3.4	29	2.4
CFPS	9,564	14,933	13,774	16,977	20,447
DPS	250	300	300	300	300

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액증가율	26.9	22.1	7.5	16.1	20.4
영업이익증가율	76.5	79.9	-2.7	22.9	23.3
순이익증가율	149.8	55.2	8.9	28.3	22.7
수익성					
ROIC	13.7	21.8	19.5	21.4	22.3
ROA	12.9	20.2	17.5	19.0	19.5
ROE	21.3	25.9	22.4	23.0	22.5
안정성					
부채비율	95.9	80.8	56.0	48.1	42.8
순차입금비율	43.5	36.1	17.0	12.6	5.0
이자보상배율	11.5	18.5	0.0	0.0	0.0

자료: 단타움 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	240	304	313	391	521
현금및현금성자산	66	72	85	106	169
매출채권 및 기타채권	88	112	109	141	174
재고자산	76	101	102	111	134
기타유동자산	10	19	17	32	44
비유동자산	330	371	411	470	517
유형자산	273	308	347	393	435
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	57	63	64	77	82
자산총계	570	675	724	861	1,038
유동부채	180	229	178	187	210
매입채무 및 기타채무	30	30	30	32	35
차입금	66	78	80	80	85
유동상채무	30	57	0	0	0
기타유동부채	55	64	68	75	91
비유동부채	99	72	82	92	101
차입금	95	66	76	87	96
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	6	5	5	5
부채총계	279	301	260	280	311
자본부분	292	374	465	583	728
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	49	49	49	49	49
이익잉여금	248	331	423	540	686
기타자본변동	-11	-13	-13	-13	-13
비재계부분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	291	373	464	582	727
순차입금	127	135	79	73	37

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	74	47	117	106	123
당기순이익	55	86	94	120	148
비현금항목의가감	50	79	59	68	79
감가상각비	13	19	21	25	28
외환손익	-3	6	-7	-7	-7
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	40	54	44	49	57
자산부채의증감	-11	-81	-6	-48	-62
기타현금흐름	-21	-38	-29	-34	-42
투자활동 현금흐름	-22	-49	-59	-71	-73
투자자산	-2	5	2	1	0
유형자산	-20	-53	-60	-70	-70
기타	-1	-1	-1	-2	-4
재무활동 현금흐름	-24	9	-51	5	8
단기차입금	-58	-11	2	0	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	38	25	10	11	9
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-3	-3	-3
기타	-2	-3	-60	-3	-3
현금의증감	29	6	13	22	62
기초 현금	37	66	72	85	106
기말 현금	66	72	85	106	169
NOPLAT	52	91	94	117	145
FCF	36	56	55	72	103

[Compliance Notice]

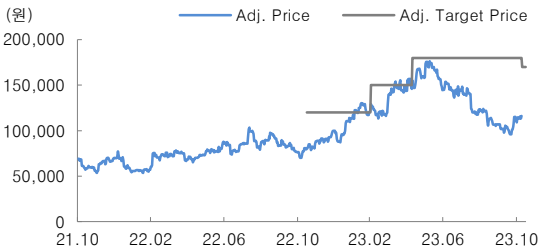
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한승현)

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 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

덴티움(145720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.11.09	23.08.08	23.05.10	23.03.02	23.01.12	23.01.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	180,000	180,000	150,000	120,000	120,000
과다율(평균%)		(25.33)	(14.30)	(9.63)	(15.83)	(26.09)
과다율(최대/최소%)		(2.06)	(2.06)	4.53	8.75	(16.67)
제시일자	22.12.26	22.11.15				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	120,000	120,000				
과다율(평균%)	(26.17)	(27.80)				
과다율(최대/최소%)	(16.67)	(22.58)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231106)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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