

덴티움 (145720)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

180,000

상향

현재주가

145,800

(23.05.09)

의료 장비 및 서비스 업종

포트폴리오에 덴티움을 식립할 때

- 중국 VBP 2Q 이연수요 반영 전망, 1Q 실적 부진으로 하락 시 매수 기회
- 양호한 GPM과 광고선전비 감소로 매출 감소에도 불구하고 OPM 증가
- 만약 VBP로 인한 가격 하락 여파가 적으면 리레이팅 역시 가능

투자 의견 매수 유지, 목표주가 180,000원으로 상향(기존 대비 +20%)

목표주가는 지배기준 2023E EPS 9,859원에 Peer 평균 20% 할인한 Target P/E Multiple 18.2x를 적용하여 산출. Peer 대비 할인율 20% 유지하나 글로벌 덴탈 업체의 전체적인 멀티플 상향으로 목표주가 +20% 상향

예상대로 1분기 실적은 부진하나 중국 임플란트 VBP 시행이 4월 20일이기 때문에 가격 인하를 앞두고 시술 수요나 대리점 재고 보유량이 높을 이유는 없음. 2분기부터 VBP로 인한 수요(Q) 증가 효과와 1분기 이연수요가 본격적으로 반영될 것. 만약 1분기 실적 부진으로 주가가 하락한다면 오히려 매수 기회가 될 수 있음

해외 수출 부진으로 매출은 부진, 그럼에도 불구하고 견조한 영업 이익률

1Q22 매출액 688억원(YoY-8%), 영업이익 216억원(YoY+6%, OPM 31.3%)으로 영업이익 기준 시장 기대치를 소폭 하회

지역별으로는 국내 194억원(YoY+11%), 해외 494억원(YoY-13%) 기록. 지속되는 코로나 락다운 영향과 VBP 시행으로 인한 가격 하락 기대감으로 수요가 2분기로 이연된 중국 매출(331억원, YoY-19%)과 4분기 실적을 견인한 유럽 매출(52억원, YoY-23%) 모두 부진

높은 수준으로 유지되는 매출총이익률(GPM, 75%)과 전년 동기 대비 약 40억원감소한 광고선전비 영향으로 매출 감소에도 불구하고 영업이익률은 +4.0%p 증가

23년 실적 성장의 판은 깔렸다, 매 분기 실적 성장을 기대하자

23E 매출액 4,176억원(YoY+17%), 영업이익 1,429억원(YoY+13.7%, OPM 34.2%) 추정. 2분기 이후 이연 수요가 추가되며 현재 이익률이 유지된다면, 매 분기 최고 실적 경신 가능하다고 판단. 2분기 수출 데이터 및 실적 확인 후, 임플란트 VBP로 인한 가격 하락 여파가 예상보다 적다면, 리레이팅 역시 가능할 것

(단위: 십억원 %)

구분	1Q22	4Q22	1Q23					2Q23		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	75	94	94	69	-7.7	-26.8	85	105	8.2	52.1
영업이익	20	36	31	22	5.7	-40.8	27	36	2.4	67.2
순이익	16	10	24	16	4.2	68.2	20	28	-23.9	68.4

자료: 덴티움, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

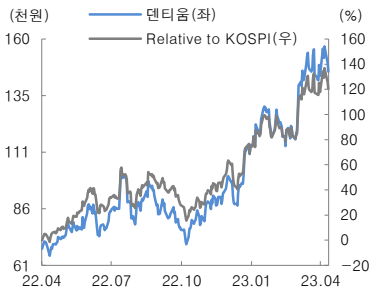
(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	292	356	418	484	582
영업이익	70	126	143	161	206
세전순이익	75	118	141	165	210
총당기순이익	55	86	109	129	164
자배분순이익	55	86	109	129	164
EPS	5,013	7,776	9,859	11,650	14,800
PER	13.9	12.9	14.6	12.4	9.7
BPS	26,366	33,778	43,403	54,819	69,385
PBR	2.6	3.0	3.4	2.7	2.1
ROE	21.3	25.9	25.5	23.7	23.8

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

KOSPI	2510.06
시가총액	1,614십억원
시가총액비중	0.08%
지분급(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	156,800원 / 65,200원
120일 평균거래대금	113억원
외국인지분율	22.60%
주요주주	정성민 외 5 인 18.92% 국민연금공단 9.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	21.0	89.4	123.6
상대수익률	1.7	19.6	82.9	132.6



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	422	487	418	484	-1.1	-0.8
판매비와 관리비	151	171	148	170	-2.0	-0.9
영업이익	141	169	143	161	1.3	-4.7
영업이익률	33.4	34.7	34.2	33.4	0.8	-1.4
영업외손익	-2	-2	-1	4	적자유지	흑자조정
세전순이익	139	167	141	165	1.7	-1.2
자비차분순이익	108	130	109	129	0.9	-0.9
순이익률	25.6	26.7	26.1	26.7	0.5	0.0
EPS(자비차분순이익)	9,773	11,754	9,859	11,650	0.9	-0.9

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

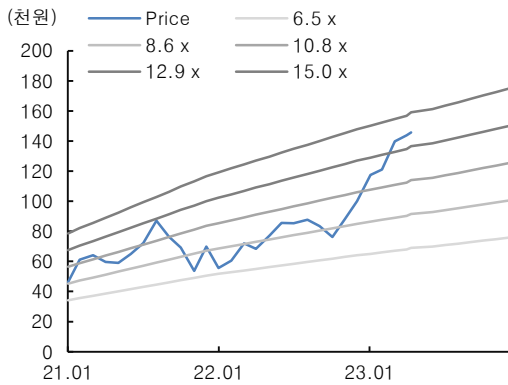
표 1. 덴티움 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2023E EPS(원)	9,859	
Target Multiple(배)	18.2	국내, 글로벌 Peer 평균 23E PER 20% 할인
목표가(원)	180,000	
현재주가(원)	145,800	2023/05/09 종가 기준
Upside(%)	23.5%	

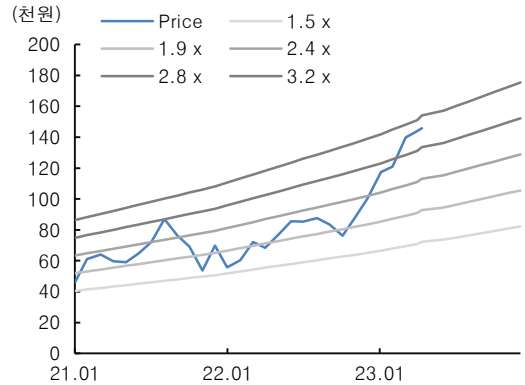
주: 국내 및 글로벌 피어 평균
자료: 대신증권 Research Center

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	048260 KQ 오스텝인플란트	STMN SW 스트라우만	HSIC US 헨리세인	XRAY US 덴츠플라이	NVST US 엔비스타
시가총액 (백만달러)		1,317	2,207	25,430	10,463	8,775	5,785
매출액 (백만달러)	21A	225	720	2,212	12,401	4,251	2,509
	22A	274	818	2,432	12,647	3,922	2,569
	23F	322	931	2,785	12,825	3,951	2,640
	24F	372	1,084	3,105	13,408	4,094	2,817
영업이익 (백만달러)	21A	54	125	594	852	622	306
	22A	97	182	561	747	(937)	319
	23F	110	198	693	979	608	496
	24F	124	222	800	1,041	695	555
영업이익률 (%)	21A	24.0	17.4	26.8	6.9	14.6	12.2
	22A	35.4	22.3	23.1	5.9	(23.9)	12.4
	23F	34.2	21.3	24.9	7.6	15.4	18.8
	24F	33.3	20.5	25.8	7.8	17.0	19.7
PER (배)	21A	13.9	77.6	77.8	16.6	27.8	31.4
	22A	12.9	13.5	38.7	16.6	24.2	23.0
	23F	14.6	14.4	44.1	15.0	21.5	19.0
	24F	12.4	12.0	37.8	13.9	18.1	16.6
ROE (%)	21A	21.3	12.5	29.3	18.6	8.4	8.8
	22A	25.9	50.2	26.0	15.7	(21.5)	5.9
	23F	25.5	42.7	25.1	17.2	10.8	7.2
	24F	23.7	35.2	24.5	16.0	12.9	7.0

주: 2023.05.09 종가 기준 / 덴티움당사 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	4Q23	2022	2023E	2024E
매출액	74.5	96.7	90.7	94.0	68.8	104.6	111.6	132.5	355.9	417.6	483.5
YoY (%)	38.5%	33.3%	27.4%	-0.1%	-7.7%	8.2%	23.1%	41.0%	22.1%	17.3%	15.8%
국내	17.5	17.9	17.7	17.3	19.4	22.0	21.2	23.9	70.5	80.4	85.0
해외	57.0	78.8	72.9	76.7	49.4	82.7	90.4	108.7	285.4	337.2	398.5
중국	40.8	51.2	48.5	42.0	33.1	53.4	58.0	72.9	182.4	216.2	279.2
아시아(중국 제외)	7.1	10.3	11.7	10.2	8.9	13.6	12.3	16.6	39.2	45.1	44.2
유럽	6.8	16.0	10.8	22.4	5.2	12.6	16.7	17.2	55.9	66.5	67.1
기타	2.4	1.3	2.0	2.1	2.3	3.1	3.3	2.0	7.8	9.3	8.0
매출총이익	52.7	67.7	60.6	79.6	51.4	73.1	76.4	90.0	260.7	290.9	331.2
YoY (%)	47.9%	46.3%	30.7%	22.8%	-2.6%	7.9%	26.1%	13.0%	35.0%	11.6%	13.9%
총이익률	70.8%	70.1%	66.8%	84.7%	74.7%	69.9%	68.5%	67.9%	73.3%	69.7%	68.5%
판매비	32.4	32.5	26.9	43.2	29.8	37.0	35.9	45.2	135.0	148.0	169.9
YoY (%)	29.3%	10.5%	-14.0%	15.1%	-7.7%	13.9%	33.4%	4.7%	9.5%	9.7%	14.8%
판매비율(%)	43.4%	33.6%	29.7%	46.0%	43.4%	35.4%	32.1%	34.1%	37.9%	35.4%	35.1%
영업이익	20.4	35.2	33.7	36.4	21.6	36.0	40.6	44.7	125.7	142.9	161.3
YoY (%)	91.7%	108.6%	123.3%	33.4%	5.7%	2.4%	20.3%	23.0%	79.9%	13.7%	12.9%
영업이익률 (%)	27.4%	36.4%	37.2%	38.7%	31.3%	34.5%	36.4%	33.8%	35.3%	34.2%	33.4%
당기순이익	15.7	36.2	24.6	9.7	18.3	29.5	32.4	32.3	86.1	112.6	128.9
YoY (%)	83.4%	152.0%	74.7%	-47.5%	16.6%	-18.4%	32.0%	232.6%	55.2%	30.7%	14.5%
당기순이익률 (%)	21.1%	37.4%	27.1%	10.3%	26.6%	28.2%	29.1%	24.4%	24.2%	27.0%	26.7%

자료: 대신증권 Research Center

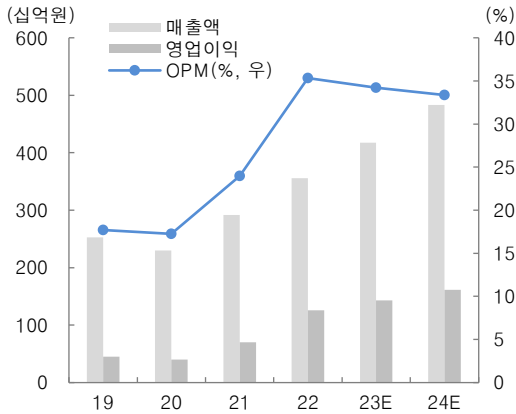
표 4. 덴티움 분기 및 연간 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021	2022	2023E
매출액	53.8	72.5	71.2	94.1	74.5	96.7	90.7	94.0	291.5	355.9	422.2
YoY (%)	31.9%	40.8%	14.6%	24.8%	38.5%	33.3%	27.4%	-0.1%	26.9%	22.1%	18.6%
국내	12.0	16.0	15.5	19.0	17.5	17.9	17.7	18.2	62.5	71.4	81.3
해외	41.8	56.5	55.7	75.0	57.0	78.8	72.9	75.8	229.0	284.5	340.9
중국	29.0	42.0	44.4	52.8	40.8	51.2	48.5	42.0	168.1	182.4	217.8
아시아(중국 제외)	4.6	5.0	3.8	8.3	7.1	10.3	11.7	9.3	21.6	38.4	46.1
유럽	6.9	7.0	6.1	13.3	6.8	16.0	10.8	22.4	33.2	55.9	67.7
기타	1.4	2.6	1.4	0.7	2.4	1.3	2.0	2.1	6.1	7.8	9.3
매출총이익	35.7	46.3	46.4	64.8	52.7	67.7	60.6	74.7	193.2	255.7	292.0
YoY (%)	32.8%	61.3%	19.8%	33.5%	47.9%	46.3%	30.7%	15.2%	35.3%	32.4%	14.2%
총이익률	66.3%	63.9%	65.1%	68.9%	70.8%	70.1%	66.8%	79.4%	66.3%	71.9%	69.2%
판매비	25.0	29.4	31.3	37.6	32.4	32.5	26.9	39.6	123.3	131.3	151.0
YoY (%)	5.8%	33.3%	19.1%	20.3%	29.3%	10.5%	-14.0%	5.4%	19.4%	6.5%	15.0%
판매비율(%)	46.5%	40.6%	43.9%	39.9%	43.4%	33.6%	29.7%	42.1%	42.3%	36.9%	35.8%
영업이익	10.6	16.9	15.1	27.3	20.4	35.2	33.7	35.1	69.9	124.4	141.0
YoY (%)	1357.4%	154.6%	21.4%	57.4%	91.7%	108.6%	123.1%	28.6%	76.5%	78.0%	13.4%
영업이익률 (%)	19.8%	23.3%	21.2%	29.0%	27.4%	36.4%	37.2%	37.3%	24.0%	35.0%	33.4%
당기순이익	8.6	14.3	14.1	18.5	15.7	36.2	24.5	8.8	55.5	85.2	107.9
YoY (%)	155.9%	413.5%	177.0%	68.4%	83.4%	152.0%	74.3%	-52.5%	149.8%	53.6%	26.6%
당기순이익률 (%)	15.9%	19.8%	19.8%	19.7%	21.1%	37.4%	27.0%	9.4%	19.0%	23.9%	25.5%

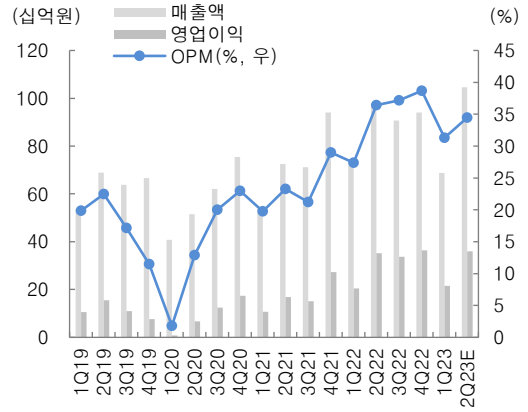
자료: 대신증권 Research Center

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	오스렘	덴티움	디오	덴티스	메가젠	네오
							서울시 강서구	경기도 수원시	부산 해운대구	대구 달서구	대구 달성군	서울 구로구
분기별												
1Q20	82,518	-4.3	17,958	-31.5	6,956	13,601		20,330	8,351	5,402	11,500	3,157
2Q20	71,354	-30.6	30,865	9.3	3,828	7,818		10,874	5,750	2,469	15,987	2,309
3Q20	86,179	-6.9	34,625	29.3	6,823	10,181		23,121	7,083	3,606	11,136	2,449
4Q20	131,702	14.2	53,105	62.9	9,900	19,654		35,737	10,716	5,232	23,167	4,779
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	152,614	4.7	48,476	-14.4	9,155	16,073						
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	42,440	6.2	11,915	-25.0	2,134	3,716	12,427	10,789	2,252	2,599	3,656	2,968
2023-02	45,579	-6.9	13,160	-40.0	2,904	4,655	9,908	8,600	4,583	4,640	5,903	1,989
2023-03	64,595	13.5	23,402	24.2	4,117	7,702	18,757	7,734	6,225	4,649	11,035	3,134
2023-04	63,515	13.6	32,597	70.0	2,060	7,268						

주: 국내 지역별 수치는 추정 / Hs code: 9021.29.0000

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

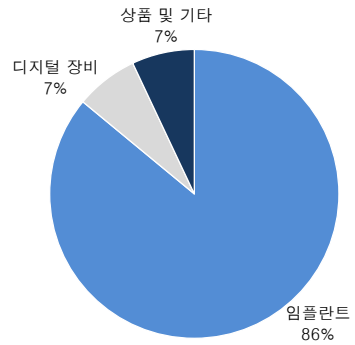
- 2000년 설립, 2017년 KOSPI 상장 치과용 임플란트 및 장비 제조 및 판매 사업 영위, 22년 상반기 기준 임직원 수 706명
- 동사의 강점은 15년 이상의 장기 임상 데이터와 R&D 기술력, 국내 최초로 SLA 표면처리 기술을 개발한 바 있음
- 설립자 정성민 원장 대표이사 사승우
- 자산 6,303억원, 부채 2,852억원, 자본 3,451억원 (22년 기준) (발행주식 수: 11,068,830)

주가 변동요인

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

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

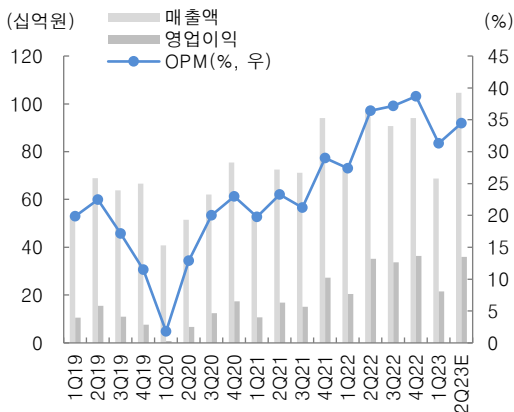
사업부별 매출 비중



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

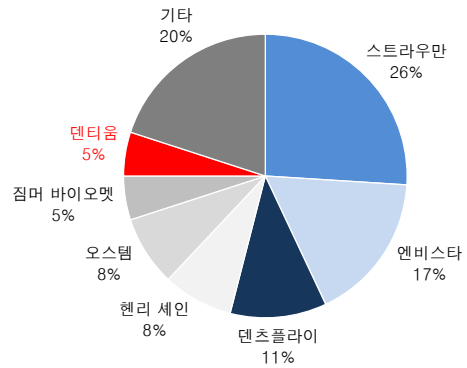
Earnings Driver

분기 매출, 영업이익, 영업이익률



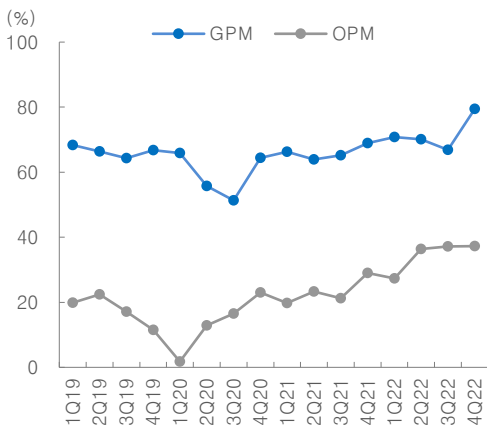
자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

글로벌 임플란트 시장 점유율



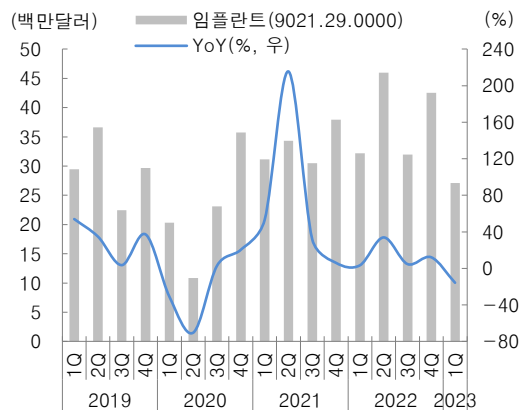
주: 2019년 기준
자료: 스트라우만, 대신증권 Research Center

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

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	292	356	418	484	582
매출원가	98	95	127	152	187
매출총이익	193	261	291	331	395
판매비용포함비	123	135	148	170	189
영업이익	70	126	143	161	206
영업외수익	240	35.3	34.2	33.4	35.4
EBITDA	83	145	164	186	234
영업외손익	5	-7	-1	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	-8	-3	-3
법인세비용차감전순이익	75	118	141	165	210
법인세비용	-19	-32	-32	-36	-46
계속사업순이익	55	86	109	129	164
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	55	86	109	129	164
당기순이익	190	242	26.1	26.7	28.1
비재배분순이익	0	0	0	0	0
재배분순이익	55	86	109	129	164
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	64	84	107	127	162
비재배분포괄이익	0	0	0	0	0
재배분포괄이익	64	84	107	127	162

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,013	7,776	9,859	11,650	14,800
PER	139	129	146	12.4	9.7
BPS	26,366	33,778	43,403	54,819	69,385
PBR	26	30	34	2.7	2.1
EBITDAPS	7,506	13,068	14,804	16,799	21,148
EV/EBITDA	10.8	8.6	10.5	8.9	6.8
SPS	26,338	32,150	37,723	43,663	52,595
PSR	2.7	3.1	3.9	3.3	2.8
CFPS	9,564	14,933	15,474	17,966	22,314
DPS	250	300	300	300	300

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액증가율	26.9	22.1	17.3	15.8	20.4
영업이익증가율	76.5	79.9	13.7	12.9	27.7
순이익증가율	149.8	55.2	26.7	18.2	27.0
수익성					
ROIC	13.7	21.8	22.1	22.3	25.2
ROA	12.9	20.2	19.9	19.1	19.9
ROE	21.3	25.9	25.5	23.7	23.8
안정성					
부채비율	95.9	80.8	58.7	53.5	49.0
순차입금비율	43.5	36.1	21.9	7.4	-3.3
이자보상비율	11.5	18.5	0.0	0.0	0.0

자료: 단타움 대산증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	240	304	345	459	631
현금및현금성자산	66	72	79	178	294
매출채권 및 기타채권	88	112	130	140	168
재고자산	76	101	118	121	146
기타유동자산	10	19	17	19	23
비유동자산	330	371	416	470	512
유형자산	273	308	347	393	435
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	57	63	69	77	77
자산총계	570	675	761	929	1,142
유동부채	180	229	185	203	230
매입채무 및 기타채무	30	30	31	33	36
차입금	66	78	85	94	103
유동상차부	30	57	0	0	0
기타유동부채	55	64	68	75	91
비유동부채	99	72	97	121	146
차입금	95	66	91	116	141
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	6	5	5	5
부채총계	279	301	281	324	376
자본부분	292	374	480	607	768
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	49	49	49	49	49
이익잉여금	248	331	438	564	726
기타자본변동	-11	-13	-13	-13	-13
비재배분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	291	373	479	606	767
순차입금	127	135	105	45	-25

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	74	47	96	143	142
당기순이익	55	86	109	129	164
비현금항목의 기입	50	79	62	70	83
감가상각비	13	19	21	25	28
외환손익	-3	6	-7	-7	-7
자본평가이익	0	0	0	0	0
기타	40	54	48	52	62
자산부채의 증감	-11	-81	-43	-20	-58
기타현금흐름	-21	-38	-32	-36	-46
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	-30	28	29
단기차입금	-58	-11	8	9	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	38	25	25	25	25
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-2	-3	-3	-3
기타	-2	-3	-60	-3	-3
현금의 증감	29	6	7	99	115
기초 현금	37	66	72	79	178
기말 현금	66	72	79	178	294
NOPLAT	52	91	110	126	161
FCF	36	56	71	80	119

[Compliance Notice]

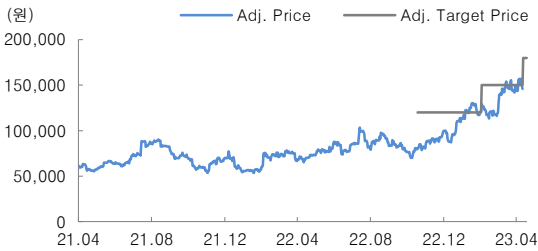
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 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	23.05.10	23.03.02	23.01.12	23.01.04	22.12.26	22.11.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	150,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과다율(평균%)		(9.63)	(15.51)	(25.94)	(26.11)	(27.58)
과다율(최대/최소%)		4.53	8.75	(16.67)	(16.67)	(21.25)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230507)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.4%	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