

ISSUE & PITCH

4 Apr. 2025

박종현 의료기기 | alex.park@daolfn.com

이정우 연구원 | jungwoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	100,000	90,000	상향
Earnings			유지

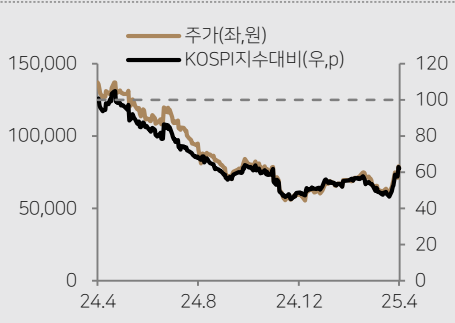
Stock Information

현재가 (04/02)	76,000원
예상 주가상승률	31.6%
시가총액	8,412억원
비중(KOSPI내)	0.04%
발행주식수	11,069천주
52주 최저가/최고가	55,400 - 137,000원
90일 일평균거래대금	41억원
외국인 지분율	16.5%
주요주주지분율(%)	
자사주 (외 1인)	22.1
정성민 (외 7인)	19.0
국민연금공단 (외 1인)	7.9

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	9.5	12.2	11.2
PBR(배)	1.3	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	6.9	7.6	6.9
배당수익률(%)	1.0	0.9	1.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	13.1	(4.8)	(44.0)	22.2
KOSPI 대비 상대수익률	14.9	(1.8)	(35.9)	18.6

Price Trend



DAOL 다올투자증권

덴티움 (145720)

무엇을 어떻게?

Issue

기업 현황 업데이트

Pitch

3/31일 얼라인파트너스 지분 7.17% 공시. ROE 개선 및 내재화 통한 이익률 개선 기대감에 따라 적정주가 10만원 상향

Rationale

- 3/31일 얼라인파트너스 7.17% 지분 취득, 보유 목적은 일반투자. 동사 ROE 개선은 **자사주 소각 및 배당 성향 증가 가능**. 동사 3년간(2023 ~ 2025년) 배당금 YoY +20% 계획. 2024년 DPS 600원 결정하였으나, **배당성향 7.1%** 불과. 2023년 KOSPI 평균 배당 성향 30% 적용 시, 2025E DPS 2,400원(시가 배당률 3.3%). **동사 자사주 비중은 22.09%**
- 2025.03.18일 이사회 결의를 통해 관계회사 **제노스로부터 랩사업, 레진사업, 지르코니아 분말 사업 48.6억원에 양수**, 인공장기연구소의 교정용 장치 개발 사업 1.3억원에 양수. **내재화 통한 이익률 개선 가능**. 동사는 2024년 수소 연료 전지 사업 목적 정관에 추가. 2024.06월 ‘고품위 지르코니아 기반 세라믹 원료소재 상용화 및 고온수전해 세라믹 핵심부품 제조기술 개발’ 과제 수행 기관으로 최종 선정. **동사가 사업 총괄로 참여하였으며 제노스는 ‘고품위 지르코니아 원료 소재와 40um급 초박판 전해질기판 개발’을 수행**
- 개선 가능 본업은 1) 베트남 및 중국 설비 증설. 다낭과 상하이 각각 Fixture 기준 연간 11.9백만개와 4.5백만개 설비 확보. **중국 VBP 저가 물량 및 동남아 수요 흡수 기대. 베트남 제조 법인 매출액 145억원으로 YoY +50% 증가**. 2) 러시아 성장. **2024년 러시아 매출액 465억원으로 YoY +21% 성장**. 종전 기대감과 함께 실적 개선 가능 국면. 다만, 중국 경기 부진은 여전히 실적 악화 요인. 경쟁사 오스탐임플란트 또한 중국 4개 법인 합산 매출액 3,437억원으로 YoY -2.3% 감소. ROE 개선 및 내재화 통한 이익률 개선 기대감에 따라 적정주가 10만원 상향

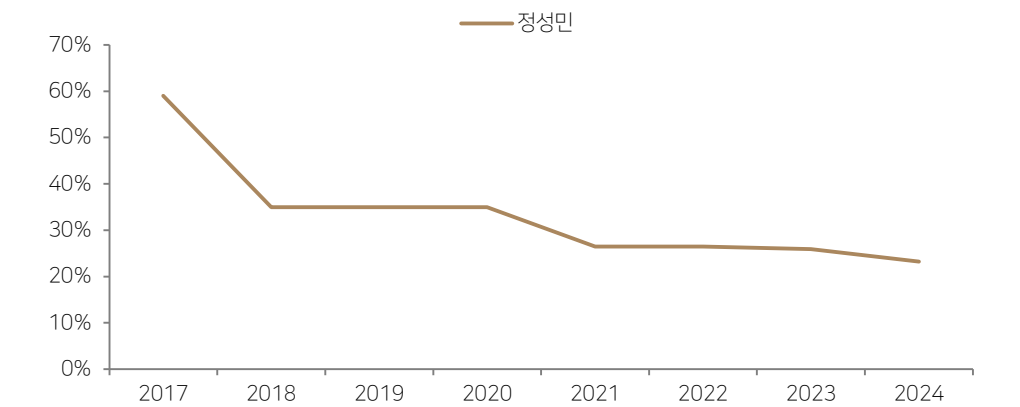
Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	393	408	435	472	505	534	561
영업이익	138	98	101	110	117	121	123
EBITDA	159	122	124	132	139	143	146
지배주주순이익	97	73	69	75	80	83	85
자산총계	774	894	943	1,015	1,091	1,168	1,245
자본총계	464	554	598	667	740	815	889
순차입금	120	146	103	65	22	(23)	(69)
매출증가율	10.5	3.7	6.7	8.4	6.9	5.9	5.0
영업이익률	35.2	24.2	23.3	23.3	23.1	22.7	22.0
지배순이익률	24.5	17.8	15.9	15.9	15.9	15.6	15.1
EPS증가율	12.2	(24.7)	(5.1)	9.1	6.6	3.9	1.8
ROE	23.0	14.2	12.0	11.9	11.4	10.7	10.0

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 제노스 최대주주 지분을 추이



Source: 전자공시, 다올투자증권

Fig. 2: 덴티움과 특수관계자 거래 추이

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
특수관계자 거래 매입						
제노스	16.8	13.3	17.7	15.1	15.6	14.3
Genoss China						3.2
인공장기연구소					0.1	0.5
제노스 실적						
매출액	28.7	27.8	38.2	41.8	51.3	54.5
영업이익	-2.7	1.6	3.4	2.2	3.5	1.4

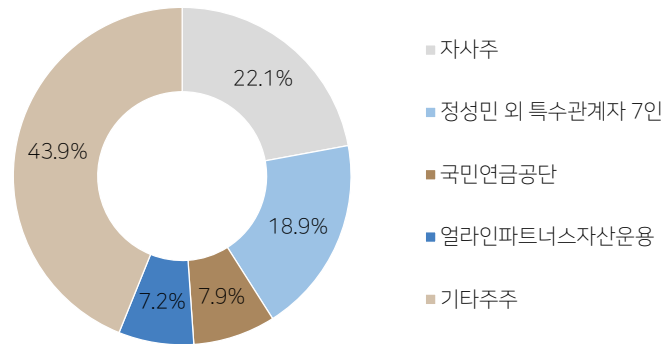
Source: 전자공시, 다올투자증권

Fig. 3: 세라믹 핵심 소재 개발 국책 사업 수행기관



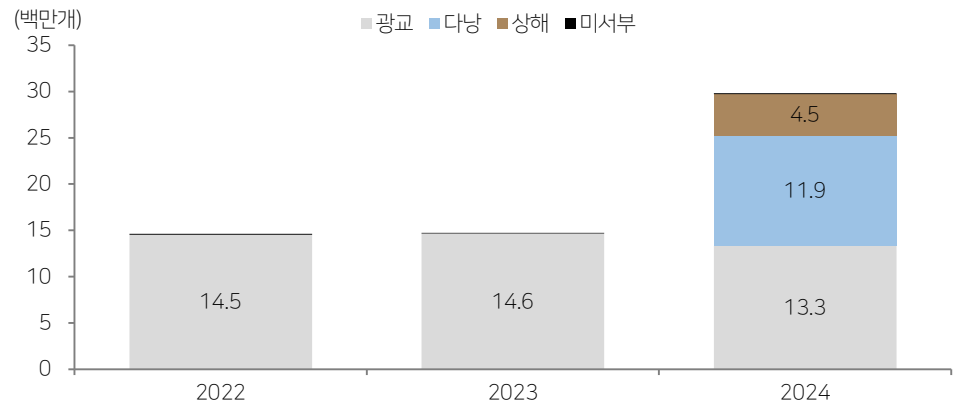
Source: 산업통상자원부, 다올투자증권

Fig. 4: 덴티움 지분율



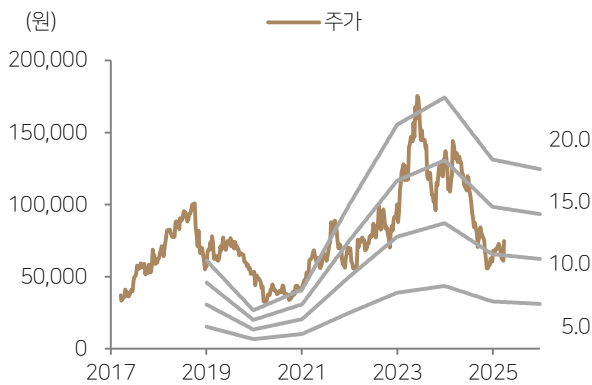
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 덴티움 생산 능력



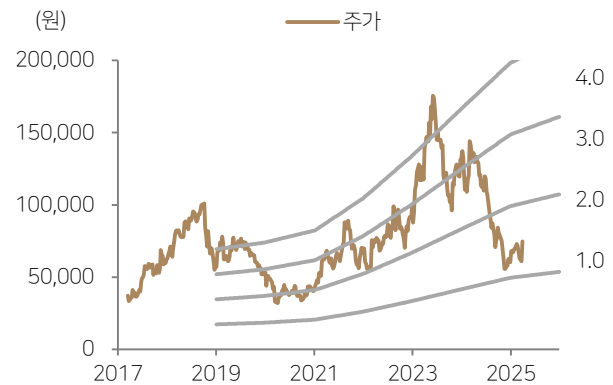
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 12M Fwd PER



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 7: 12M Fwd PBR



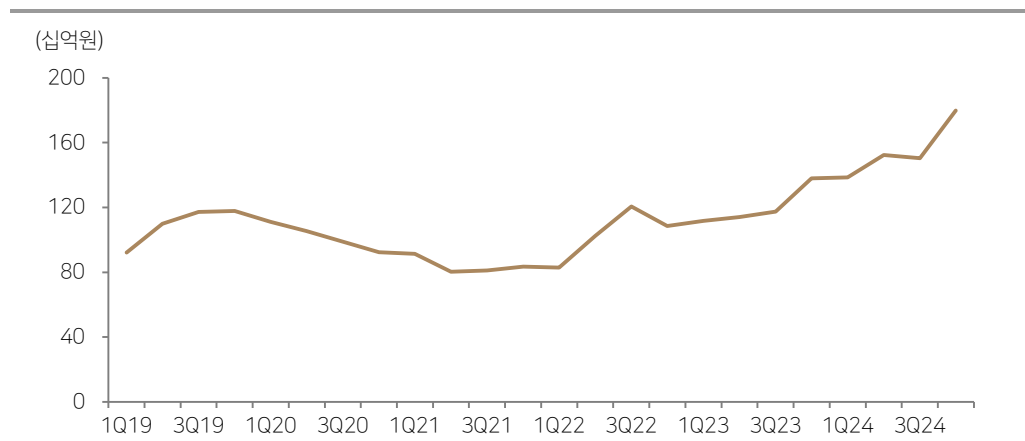
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 8: 덴티움 Valuation

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS(원)	3,095	1,336	2,037	5,013	7,776	8,720	6,569	6,233	6,798
YOY	14%	-57%	52%	146%	55%	12%	-25%	-5%	9%
타겟 PER(배)									16.0
적정주가(원)								100,000	
적정주가(원)								100,000	
종가(원)								72,000	
상승여력								38.9%	

Note: 글로벌 덴탈 업종 시가 평균 PER 40% 할인
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 동사 매출채권 + 장기매출채권 회전일



Source: 다올투자증권

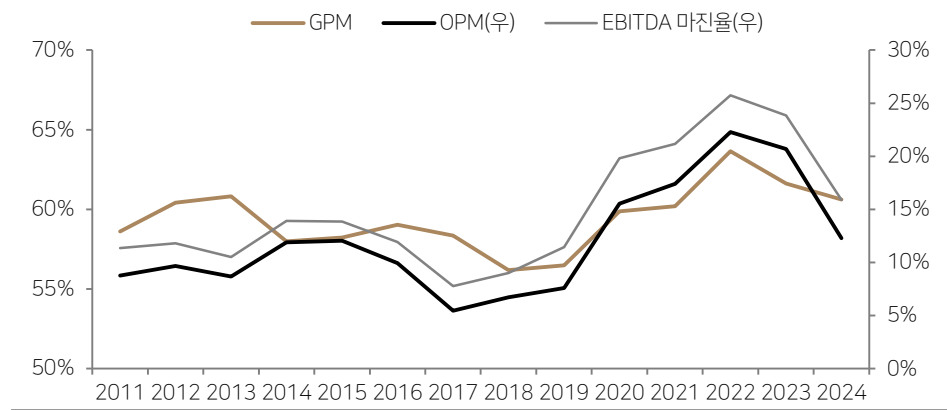
Fig. 10: 오스템임플란트 실적 추이

(단위: 십억원, %)

(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	168.6	198.9	215.7	235.9	277.7	344.6	397.8	460.1	565.0	631.6	824.6	1,053.5	1,208.3	1,315.5
GP	98.8	120.2	131.2	136.8	161.7	203.4	232.1	258.5	319.1	378.2	496.3	670.5	744.7	797.4
OP	14.8	19.2	18.7	28.1	33.5	34.2	21.7	31.0	42.9	98.1	143.4	234.6	249.9	161.8
EBITDA	19.2	23.5	22.6	32.8	38.5	41.1	30.9	41.5	64.6	125.1	174.4	271.2	288.0	209.0
매출액 성장률(우)		18%	8%	9%	18%	24%	15%	16%	23%	12%	31%	28%	15%	9%
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
GPM	58.6%	60.4%	60.8%	58.0%	58.2%	59.0%	58.3%	56.2%	56.5%	59.9%	60.2%	63.6%	61.6%	60.6%
OPM(우)	8.8%	9.7%	8.7%	11.9%	12.1%	9.9%	5.5%	6.7%	7.6%	15.5%	17.4%	22.3%	20.7%	12.3%
EBITDA 마진율(ㄹ)	11.4%	11.8%	10.5%	13.9%	13.9%	11.9%	7.8%	9.0%	11.4%	19.8%	21.2%	25.7%	23.8%	15.9%
감가상각비 비중	2.6%	2.1%	1.8%	2.0%	1.8%	2.0%	2.3%	2.3%	3.8%	4.3%	3.8%	3.5%	3.2%	3.6%
COGS	41.4%	39.6%	39.2%	42.0%	41.8%	41.0%	41.7%	43.8%	43.5%	40.1%	39.8%	36.4%	38.4%	39.4%
판관비율	49.9%	50.8%	52.1%	46.1%	46.2%	49.1%	52.9%	49.5%	48.9%	44.3%	42.8%	41.4%	41.0%	48.3%
(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
현금성자산	26.9	45.2	53.2	94.6	112.2	95.5	133.2	145.9	163.9	276.3	216.0	277.1	454.4	418.3
매출채권	66.1	77.4	80.3	88.1	89.6	87.8	81.8	89.7	90.1	86.8	102.6	111.8	113.6	131.3
재고자산	56.0	56.4	59.1	59.5	61.4	79.5	89.8	95.5	104.2	104.1	147.0	203.2	215.4	239.4
(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Net Debt	65.9	69.1	49.5	38.0	45.0	36.5	1.8	-34.9	31.3	29.3	33.4	114.1	65.1	166.5
차입금	92.8	114.3	102.7	132.6	157.2	131.9	135.0	110.9	195.2	305.6	249.4	391.2	519.5	584.8
(십억원)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
영업현금흐름	8.5	-7.6	32.2	37.4	35.7	40.1	46.8	41.2	67.3	107.0	189.6	159.9	216.4	104.4
투자현금흐름	3.3	-17.0	-21.4	-17.2	-7.4	-73.8	-46.6	-57.3	-114.0	-56.3	-213.6	-84.9	-161.5	-295.4
CAPEX	-4.0	-10.5	-17.3	-16.0	-5.9	-67.6	-86.8	-33.1	-102.7	-57.6	-49.5	-113.8	-133.7	-160.4
재무현금흐름	-9.9	38.9	-0.2	7.7	-11.5	22.1	36.1	16.7	57.9	58.0	-11.2	-1.7	54.4	119.8
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출채권회전율		2.8	2.7	2.8	3.1	3.9	4.7	5.4	6.3	7.1	8.7	9.8	10.7	10.7
재고회전율		1.4	1.5	1.7	1.9	2.0	2.0	2.2	2.5	2.4	2.6	2.2	2.2	2.3
매출채권회전일	157.7	131.7	133.5	130.2	116.8	93.9	77.8	68.0	58.1	51.1	41.9	37.1	34.0	34.0
재고보유일(우)		260.6	249.7	218.5	190.3	182.3	186.5	167.7	148.2	150.0	139.7	166.9	164.8	160.2

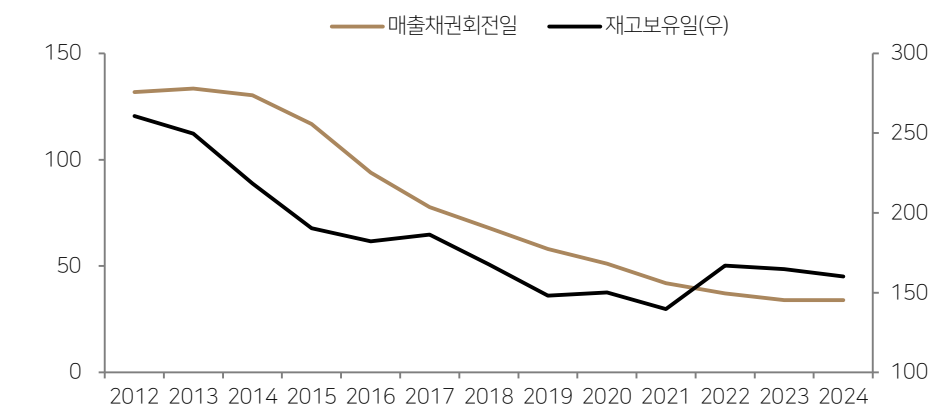
Source: 다올투자증권

Fig. 11: 오스템임플란트 실적 추이



Source: 다올투자증권

Fig. 12: 오스템임플란트 실적 추이



Source: 다올투자증권

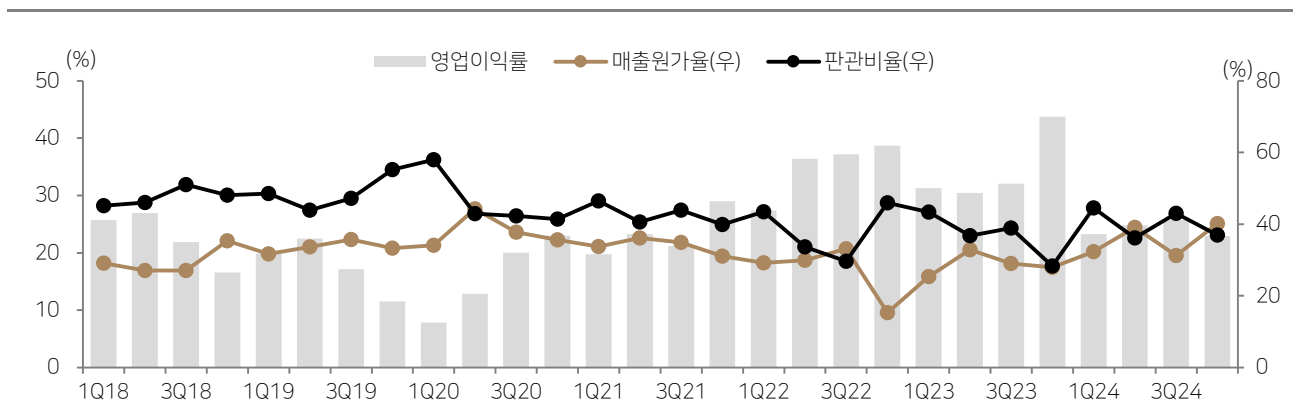
Fig. 13: 덴티움 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	82.7	111.7	94.7	118.7	90.4	110.6	104.5	129.6	407.8	435.1	471.9
YoY	20.2%	5.0%	1.0%	-4.4%	9.3%	-1.0%	10.4%	9.1%	3.7%	6.7%	8.4%
해외	61.6	88.1	73.3	96.0	68.3	85.8	82.1	105.1	319.1	341.3	373.9
YoY	24.7%	2.3%	-0.4%	-4.5%	10.8%	-2.6%	12.1%	9.4%	3.0%	7.0%	9.6%
중국	43.3	58.5	49.3	43.4	46.3	49.7	54.2	49.9	194.5	200.2	218.5
YoY	30.9%	2.2%	-9.0%	-24.3%	7.0%	-15.0%	10.0%	15.0%	-3.7%	2.9%	9.1%
아시아	9.5	13.8	13.1	11.2	11.1	15.8	15.1	12.6	47.6	54.6	60.0
YoY	7.4%	44.7%	17.1%	-12.2%	17.0%	15.0%	15.0%	12.5%	12.4%	14.8%	9.7%
유럽	7.4	14.2	9.6	37.3	9.2	18.4	11.5	38.0	68.5	77.2	85.5
YoY	41.9%	-7.0%	129.5%	31.7%	25.0%	30.0%	18.9%	2.0%	29.3%	12.7%	10.8%
기타	1.4	1.7	1.2	4.2	1.6	1.8	1.3	4.5	8.5	9.3	9.9
YoY	-37.5%	-59.2%	-68.9%	93.5%	10.0%	9.5%	9.0%	8.6%	-32.1%	9.1%	7.4%
국내	21.1	23.5	21.4	23.3	22.2	24.7	22.4	24.5	89.3	93.8	97.9
YoY	8.9%	16.3%	5.6%	-3.6%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	6.3%	5.0%	4.4%
GP	56.0	68.0	65.1	71.1	57.8	69.2	66.7	83.6	260.3	277.3	300.9
YoY	9.0%	-4.8%	-2.2%	-20.5%	3.2%	1.7%	2.4%	17.6%	-6.7%	6.5%	8.5%
GPM	67.7%	60.9%	68.7%	59.9%	64.0%	62.6%	63.8%	64.5%	63.8%	63.7%	63.8%
OP	19.2	27.7	24.4	27.2	22.0	20.4	23.6	35.5	98.5	101.5	110.0
YoY	-10.7%	-14.5%	-18.9%	-49.9%	14.3%	-26.4%	-3.2%	30.6%	-28.8%	3.0%	8.4%
OPM	23.2%	24.8%	25.7%	22.9%	24.3%	18.5%	22.6%	27.4%	24.2%	23.3%	23.3%
매출원가율	32.3%	39.1%	31.3%	40.1%	36.0%	37.4%	36.2%	35.5%	36.2%	36.3%	36.2%
판매비율	44.5%	36.1%	43.0%	37.0%	39.6%	44.1%	41.2%	37.1%	39.7%	40.4%	40.5%
대손상각비	-0.2	-2.5	-0.4	3.4	0.0	0.0	0.6	1.1	0.3	1.8	2.4
NP(지배)	16.7	20.6	14.6	20.7	15.0	13.5	15.6	24.9	72.7	69.0	75.2
YoY	-8.8%	2.4%	-39.1%	-39.1%	-10.1%	-34.6%	6.5%	20.0%	-24.7%	-5.1%	9.1%
NPM	20.2%	18.5%	15.5%	17.4%	16.6%	12.2%	14.9%	19.2%	17.8%	15.9%	15.9%

Source: 다올투자증권

Fig. 14: 덴티움 이익률 및 원가율 추이



Source: 다올투자증권

덴티움 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	370.6	476.6	523.0	591.3	661.4
현금성자산	88.3	110.9	154.0	191.8	234.8
매출채권	139.7	197.0	186.1	202.3	216.6
재고자산	127.0	148.2	162.2	176.4	188.9
비유동자산	403.2	417.9	419.9	423.9	429.6
투자자산	63.8	107.0	111.3	115.8	120.5
유형자산	335.4	304.7	303.0	302.9	304.3
무형자산	4.0	6.2	5.6	5.1	4.7
자산총계	773.8	894.4	942.9	1,015.2	1,091.0
유동부채	263.0	293.3	297.0	300.2	303.1
매입채무	31.0	27.9	31.0	33.7	36.1
유동성이자부채	163.6	211.5	211.5	211.5	211.5
비유동부채	46.9	47.6	47.6	47.7	47.7
비유동이자부채	45.1	45.2	45.2	45.2	45.2
부채총계	309.9	340.9	344.6	347.9	350.9
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	49.3	49.3	49.3	49.3	49.3
이익잉여금	424.3	497.1	560.9	629.9	702.7
자본조정	(15.1)	2.1	(16.9)	(16.9)	(16.9)
자기주식	(19.0)	(19.0)	(19.0)	(19.0)	(19.0)
자본총계	463.9	553.5	598.3	667.3	740.1
투하자본	580.5	690.1	691.3	722.2	751.6
순차입금	120.4	145.9	102.7	65.0	21.9
ROA	13.3	8.7	7.5	7.7	7.6
ROE	23.0	14.2	12.0	11.9	11.4
ROIC	18.2	12.0	11.1	11.8	12.0

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	393.2	407.8	435.1	471.9	504.7
증가율 (Y-Y,%)	10.5	3.7	6.7	8.4	6.9
영업이익	138.3	98.5	101.5	110.0	116.8
증가율 (Y-Y,%)	10.0	(28.8)	3.0	8.4	6.2
EBITDA	159.2	121.7	123.9	132.3	139.0
영업외손익	(3.8)	(4.6)	(10.5)	(10.8)	(11.0)
순이자수익	(6.1)	(8.5)	(9.0)	(9.2)	(9.2)
외화관련손익	1.3	21.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	134.5	93.9	91.0	99.3	105.9
당기순이익	96.5	72.4	69.0	75.2	80.2
지배기업당기순이익	96.5	72.7	69.0	75.2	80.2
증가율 (Y-Y,%)	12.1	(25.0)	(4.7)	9.1	6.6
NOPLAT	99.3	75.9	76.9	83.4	88.5
(+) Dep	20.9	23.2	22.4	22.2	22.2
(-) 운전자본투자	44.1	101.0	(0.3)	27.3	24.1
(-) Capex	42.3	18.3	19.5	21.2	22.6
OpFCF	33.8	(20.1)	80.1	57.2	64.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	19.6	11.8	6.9	6.3	7.4
영업이익증가율(3Yr)	51.7	12.1	(6.9)	(7.3)	5.9
EBITDA증가율(3Yr)	43.0	13.6	(5.0)	(6.0)	4.5
순이익증가율(3Yr)	63.2	9.3	(7.1)	(8.0)	3.5
영업이익률(%)	35.2	24.2	23.3	23.3	23.1
EBITDA마진(%)	40.5	29.8	28.5	28.0	27.5
순이익률(%)	24.5	17.8	15.9	15.9	15.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	65.0	36.5	72.7	70.2	78.3
당기순이익	96.5	72.4	69.0	75.2	80.2
자산상각비	20.9	23.2	22.4	22.2	22.2
운전자본증감	(58.9)	(61.1)	0.3	(27.3)	(24.1)
매출채권감소(증가)	(28.5)	(30.8)	10.9	(16.2)	(14.4)
재고자산감소(증가)	(27.9)	(31.4)	(14.0)	(14.1)	(12.5)
매입채무증가(감소)	3.3	17.5	3.1	2.7	2.4
투자현금	(47.2)	(65.3)	(24.9)	(26.7)	(28.4)
단기투자자산감소	(3.8)	(5.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(42.3)	(18.3)	(19.5)	(21.2)	(22.6)
유무형자산감소	(1.5)	(2.8)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
재무현금	(2.8)	35.4	(5.2)	(6.2)	(7.5)
차입금증가	(0.2)	38.8	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.6)	(3.4)	(5.2)	(6.2)	(7.5)
배당금지급	2.6	3.4	5.2	6.2	7.5
현금 증감	14.9	12.7	42.7	37.3	42.5
총현금흐름(Gross CF)	161.7	139.9	72.4	97.5	102.5
(-) 운전자본증가(감소)	44.1	101.0	(0.3)	27.3	24.1
(-) 설비투자	42.3	18.3	19.5	21.2	22.6
(+) 자산매각	(1.5)	(2.8)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
Free Cash Flow	55.6	13.5	47.8	43.5	50.0
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
잉여현금	55.6	13.5	47.5	43.1	49.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	8,720	6,569	6,233	6,798	7,249
BPS	41,616	49,553	53,649	59,929	66,540
DPS	400	600	720	860	1,040
Multiples(x,%)					
PER	15.0	9.5	12.2	11.2	10.5
PBR	3.1	1.3	1.4	1.3	1.1
EV/ EBITDA	9.9	6.9	7.6	6.9	6.2
배당수익률	0.3	1.0	0.9	1.1	1.4
PCR	9.0	4.9	11.6	8.6	8.2
PSR	3.7	1.7	1.9	1.8	1.7
재무건전성 (%)					
부채비율	66.8	61.6	57.6	52.1	47.4
Net debt/Equity	26.0	26.4	17.2	9.7	3.0
Net debt/EBITDA	75.7	119.9	82.9	49.1	15.8
유동비율	140.9	162.5	176.1	197.0	218.2
이자보상배율	22.6	11.6	11.2	12.0	12.7
이자비용/매출액	1.9	2.4	2.3	2.2	2.1
자산구조					
투하자본(%)	79.2	76.0	72.3	70.1	67.9
현금+투자자산(%)	20.8	24.0	27.7	29.9	32.1
자본구조					
차입금(%)	31.0	31.7	30.0	27.8	25.8
자기자본(%)	69.0	68.3	70.0	72.2	74.2

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료 작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주단주가 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 83.4%	HOLD : 16.6%	SELL : 0.0%
-------------	--------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가지 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

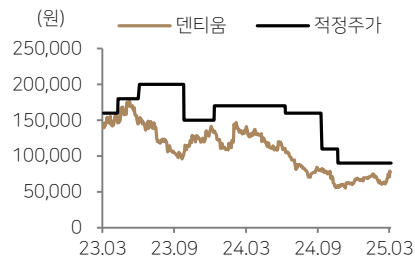
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에
 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

덴티움 (145720)



일자	2023.05.10	2023.07.03	2023.10.25	2024.01.10	2024.07.09	2024.10.10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	180,000원	200,000원	150,000원	170,000원	160,000원	110,000원
일자	2024.11.20	2024.04.04				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	90,000원	100,000원				

[illegible]

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 04월 03일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자 의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.