



Buy(Upgrade)

목표주가: 70,000원
주가(5/13): 50,500원
시가총액: 4,355억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSPI (5/12)		7,643.15pt	
52주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	71,900 원	43,700원	
등락률	-29.8%	15.6%	
수익률	절대	상대	
	1M	-1.9%	-24.8%
	6M	-12.2%	-52.3%
	1Y	-18.0%	-72.0%

Company Data

발행주식수	8,624 천주
일평균 거래량(3M)	47천주
외국인 지분율	16.1%
배당수익률(2026E)	1.2%
BPS(2026E)	72,875원
주요 주주	정성민 외 6인 24.3%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	407.8	346.5	379.0	420.1
영업이익	98.5	64.1	83.0	98.6
EBITDA	121.7	89.3	108.2	121.2
세전이익	93.9	23.1	86.5	103.0
순이익	72.4	16.3	66.6	79.3
지배주주지분순이익	72.7	16.4	66.9	79.3
EPS(원)	6,569	1,483	7,100	9,382
증감률(% YoY)	-24.7	-77.4	378.9	32.1
PER(배)	9.5	31.2	7.1	5.4
PBR(배)	1.24	0.91	0.69	0.62
EV/EBITDA(배)	6.8	7.9	5.4	4.4
영업이익률(%)	24.2	18.5	21.9	23.5
ROE(%)	14.3	2.9	11.3	12.2
순차입금비율(%)	26.4	35.4	24.0	13.7

자료: 키움증권

Price Trend



실적 Review

덴티움 (145720)

얼마나 EPS가 더 오르려는 건지 감도 안 음



1Q26 매출액과 영업이익은 각각 714억, 159억으로 컨센서스를 -7% 하회, +43% 상회했습니다. 외형은 주요 시장 부진, 기저효과 등으로 역성장했으나 원재료 재고 활용, 소모품 제조 내재화 및 효율화, 고환율 등으로 4Q22 이후 GPM 최고치인 76.7%를 기록했습니다. 마진이 구조적으로 개선되었고, 잔여 자사주 전량 소각 및 추가 매입을 공시하여 EPS의 기계적인 상승이 기대됩니다. 목표주가는 이러한 점을 반영하여 +23% 상향한 70,000원을 제시합니다.

>>> 잘 쥐어짜낸 마진, 앞으로 어느 정도 유지될지가 관건

1Q26 실적은 **매출액 714억 원**(YoY -7.1%, QoQ -34.6%; 컨센서스 -7.4% 하회; 당사 추정치 -8.3% 하회), **영업이익 159억 원**(YoY +65.4%, QoQ -40.2%, 영업이익률 22.2%; 컨센서스 +43.2% 상회, 추정치 +30.3% 상회)을 기록했다. 이번에도 외형은 기대치를 밑돌았으나 매출원가를 크게 절감하며 전성기 시절 4Q22 매출총이익률 84.7% 이후 13개분기 만에 GPM 최고치인 76.7%를 기록했다. 낮은 원가에 사던 원재료 활용, 소모품 제조 내재화 및 효율화, 고환율 등의 4가지 이유로 **이익률이 구조적으로 올라왔다**고 판단한다.

중국: 1Q26 매출액 321억(YoY -5.8%, QoQ -0.9%, 매출 비중 45.0%)을 기록했다. 여전히 업황 부진, VBP 2.0 시행 지연으로 인해 사업에 타격을 입었다. 7월 가이드라인 배포 ▶ 8월 최종 수주 물량 확정 ▶ 9월 납품으로 진행될 2차 VBP는 연초보다 크게 늦어지며 수요에 대응하는 시점도 같이 밀리고 있다. >> '26년 연간 매출액 1,507억(YoY +13.6%)을 전망한다.

아시아: 1Q26 매출액 150억(YoY +7.3%, QoQ -29.8%, 매출 비중 21.0%)을 기록했다. 베트남은 1Q26 매출액 50억(YoY +18%), 태국 30억(YoY +48%)으로 꾸준한 성장세를 기록 중이다. >> '26년 연간 매출액 738억(YoY +10.0%)을 전망한다.

유럽: 1Q26 매출액 76억 원(YoY -24.8%, QoQ -79.2%, 매출 비중 10.6%)을 기록했다. 러시아의 수주 계절성에 의해 규모가 크게 줄었다. 2분기부터 수주 및 납기 재개를 통해 외형을 회복할 것으로 판단한다. >> '26년 연간 매출액 821억(YoY +11.3%)을 전망한다.

>>> 마진도 오르고 자사주도 줄고, 목표주가 +23% 상향 조정

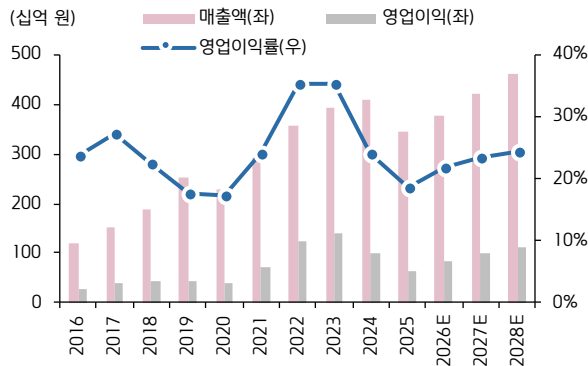
'26년 EPS 전망치 7,100원에 목표 PER 10배를 적용하여 목표주가 70,000원(기존 57,000원 대비 +22.8% 상향)을 제시한다. 당사는 '26년 3월 25일, 기존 계획보다 2년 빠르게 잔여 자사주 전량 소각하는 것에 이어 120만 주(약 600억 규모, 당시 시가총액 대비 11.8%)를 추가로 취득하겠다는 공시를 했다. 자사주는 매입 시기에 바로 EPS를 기계적으로 올려주는 효과를 가져다준다. 4월 3일부터 최근 거래일인 5월 12일까지 매일 5,000주씩 자사주를 매입 체결하여 총 13만 주를 새로이 사들였다. 현재 목표주가 산정에 반영한 EPS는 13만 주만을 제외한 기준이다. **향후 10개월간 107만 주가 EPS 산식의 분모에서 제외될 예정으로, 매일 약 4.7원씩의 기계적인 EPS 상승을 기대할 수 있다.**

덴티움 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	76.8	82.3	78.2	109.1	71.4	89.8	89.2	128.6	346.5	379.0	420.1
YoY	-7.1%	-26.3%	-17.4%	-8.1%	-7.1%	9.1%	14.0%	17.9%	-15.0%	9.4%	10.9%
해외 합산	60.5	66.7	62.6	90.6	56.1	73.9	73.3	109.7	280.4	313.0	349.5
중국	34.1	37.5	28.5	32.4	32.1	38.7	34.3	45.5	132.6	150.7	170.1
아시아	14.0	16.4	15.4	21.4	15.0	17.9	16.9	24.0	67.2	73.8	81.0
유럽	10.1	10.7	16.5	36.5	7.6	15.0	19.7	39.7	73.7	82.1	91.7
기타	2.4	2.0	2.2	0.3	1.4	2.3	2.3	0.4	6.9	6.4	6.7
국내	16.3	15.6	15.6	18.6	15.2	15.9	15.9	19.0	66.1	66.0	70.6
매출원가	28.6	28.1	29.1	42.6	16.6	26.6	26.6	39.2	128.4	109.0	124.1
매출원가율	37.2%	34.2%	37.2%	39.0%	23.3%	29.6%	29.8%	30.5%	37.1%	28.8%	29.5%
매출총이익	48.2	54.1	49.1	66.6	54.8	63.2	62.6	89.4	218.1	270.0	296.0
매출총이익률	62.8%	65.8%	62.8%	61.0%	76.7%	70.4%	70.2%	69.5%	62.9%	71.2%	70.5%
판매비와관리비	38.6	38.6	36.6	40.1	38.9	46.7	43.6	57.8	153.9	187.0	197.4
판매비율	50.3%	46.9%	46.8%	36.7%	54.5%	52.0%	48.9%	44.9%	44.4%	49.3%	47.0%
영업이익	9.6	15.5	12.5	26.5	15.8	16.5	19.0	31.6	64.1	83.0	98.6
YoY	-50.1%	-43.9%	-48.8%	-2.5%	65.4%	6.1%	52.6%	19.3%	-34.9%	29.4%	18.8%
영업이익률	12.5%	18.9%	15.9%	24.3%	22.2%	18.4%	21.3%	24.6%	18.5%	21.9%	23.5%
당기순이익	12.7	4.7	3.9	-5.0	17.1	10.6	13.2	25.7	16.3	66.6	79.3
YoY	-23.2%	-76.9%	-73.2%	적전	34.5%	124.3%	233.2%	흑전	-77.5%	307.8%	19.1%
당기순이익률	16.5%	5.8%	5.0%	-4.6%	23.9%	11.8%	14.8%	20.0%	4.7%	17.6%	18.9%

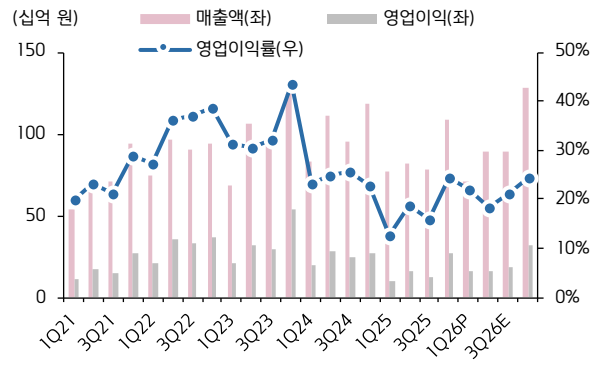
자료: 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 연간 실적 추이 및 전망



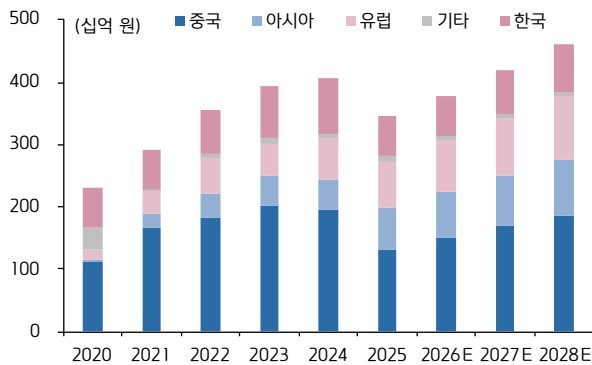
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 분기 실적 추이 및 전망



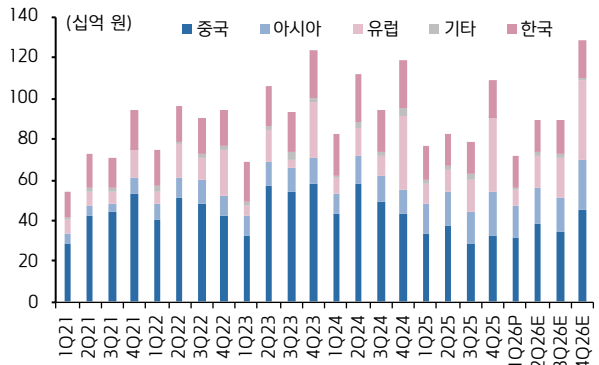
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



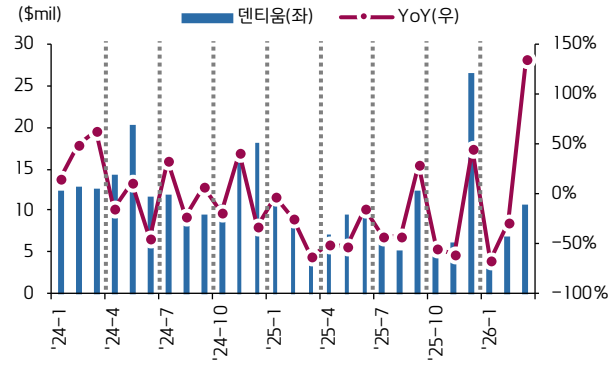
자료: 덴티움, 전자공시, 키움증권 리서치센터

덴티움 지역별 분기 매출액 추이 및 전망



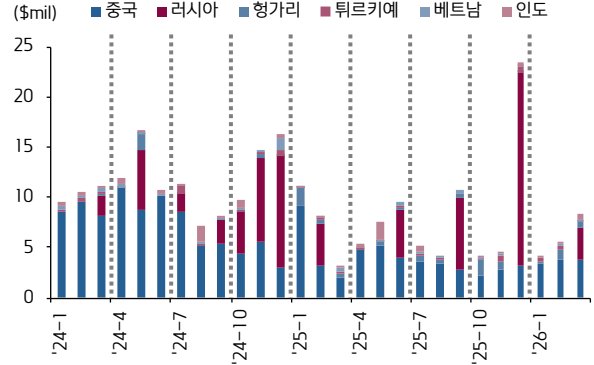
자료: 덴티움, 전자공시, 키움증권 리서치센터

경기도 수원시 임플란트 월간 관세청 수출 데이터



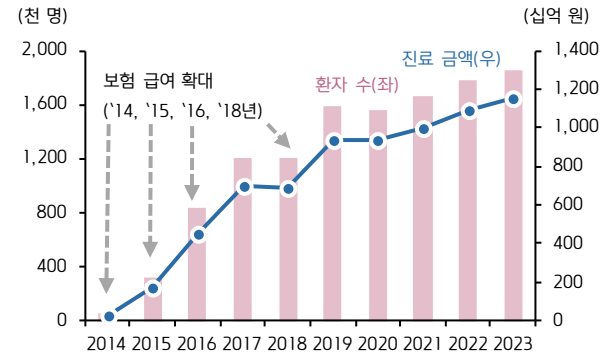
주) 덴티움 추정
 주2) HS 코드: 9021.29.0000
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 수원시 주요 국가별 임플란트 관세청 수출 데이터



주) 덴티움 추정
 주2) HS 코드: 9021.29.0000
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

연간 국내 치아 임플란트 환자 수 및 진료 금액 추이



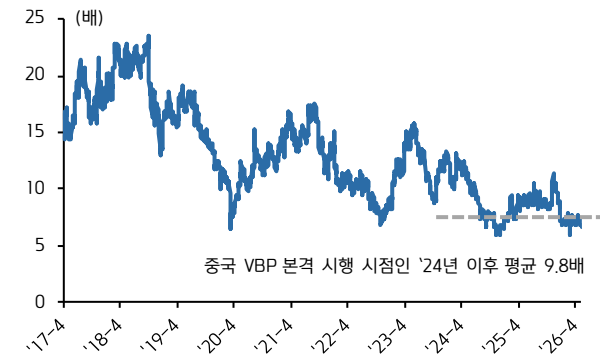
자료: 치과의료정책연구원, 키움증권 리서치센터

치아 임플란트 보험 급여 확대 추이

시기	보험 적용 연령	1인당 보장 개수	본인부담률
'14년	만 75세부터	2개	50%
'15년	만 70세부터로 확대	2개 유지	50% 유지
'16년	만 65세부터로 확대	2개 유지	50% 유지
'18년	만 65세부터로 유지	2개 유지	30%로 인하
'22년 (20대 대선 공약)	만 60세부터로 확대	4개로 확대 (60~64세는 2개)	30%
'24년 (22대 총선 공약)	만 60세부터로 확대	4개로 확대	30%

주) '22년과 '24년 선거 공약은 실행되지 않아 취소선 처리
 자료: 치과의료정책연구원, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PER 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 자사주 취득 계약 공시

공시일	2026-03-25
자사주 취득 예정액(억 원)	600
취득 예정 주식(주)	1,201,201
취득 방식	장외 직접 취득
취득 목적	주주가치 제고
취득 계약 시작일	2026-04-01
취득 계약 종료일	2027-03-31

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

자사주 취득 계약 공시 후 덴티움 자사주 취득 내역

일자	신청 수량	당일 체결 수량	체결률
2026-04-03	5,000	5,000	100%
2026-04-06	5,000	5,000	100%
2026-04-07	5,000	5,000	100%
2026-04-08	5,000	5,000	100%
2026-04-09	5,000	5,000	100%
2026-04-10	5,000	5,000	100%
2026-04-13	5,000	5,000	100%
2026-04-14	5,000	5,000	100%
2026-04-15	5,000	5,000	100%
2026-04-16	5,000	5,000	100%
2026-04-17	5,000	5,000	100%
2026-04-20	5,000	5,000	100%
2026-04-21	5,000	5,000	100%
2026-04-22	5,000	5,000	100%
2026-04-23	5,000	5,000	100%
2026-04-24	5,000	5,000	100%
2026-04-27	5,000	5,000	100%
2026-04-28	5,000	5,000	100%
2026-04-29	5,000	5,000	100%
2026-04-30	5,000	5,000	100%
2026-05-04	5,000	5,000	100%
2026-05-06	5,000	5,000	100%
2026-05-07	5,000	5,000	100%
2026-05-08	5,000	5,000	100%
2026-05-11	5,000	5,000	100%
2026-05-12	5,000	5,000	100%
합산	130,000	130,000	-
취득 예정 물량	1,071,201	1,071,201	-

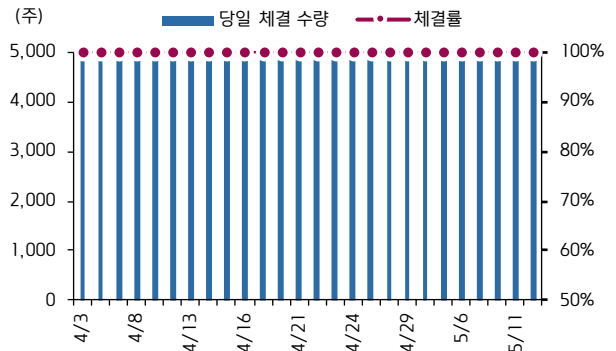
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

덴티움 자사주 취득 잔여 내용

내용	주식 수(주)	진행률(잔여율)
취득 예정 주식 수	1,201,201	-
누적 취득 자사주	130,000	10.8%
취득 예정 잔여 물량	1,071,201	89.2%

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

매 거래일 5,000주의 자사주를 취득해 체결률 100%



주) 자사주 취득 계약 공시 후 매 거래일마다 5,000주의 자사주 취득을 신청하고, 체결시키고 있음

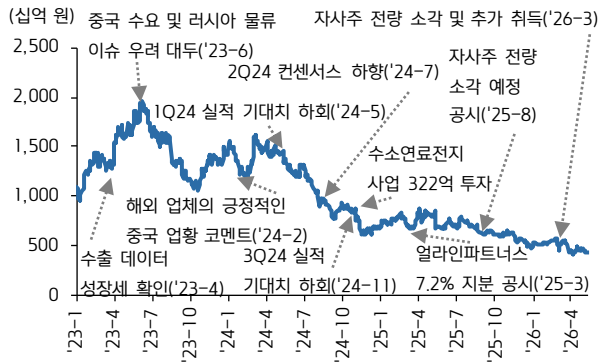
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

덴티움 자사주 매입에 따른 EPS의 기계적 상승

일자	유통주식수(주)	26E EPS(원)
2026-05-13	8,488,891	7,843.3
2026-05-14	8,483,891	7,847.9
2026-05-15	8,478,891	7,852.6
2026-05-18	8,473,891	7,857.2
2026-05-19	8,468,891	7,861.8
2026-05-20	8,463,891	7,866.5
2026-05-21	8,458,891	7,871.1
2026-05-22	8,453,891	7,875.8
2026-05-25	8,448,891	7,880.4
2026-05-26	8,443,891	7,885.1

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

덴티움 시가총액 추이 분석



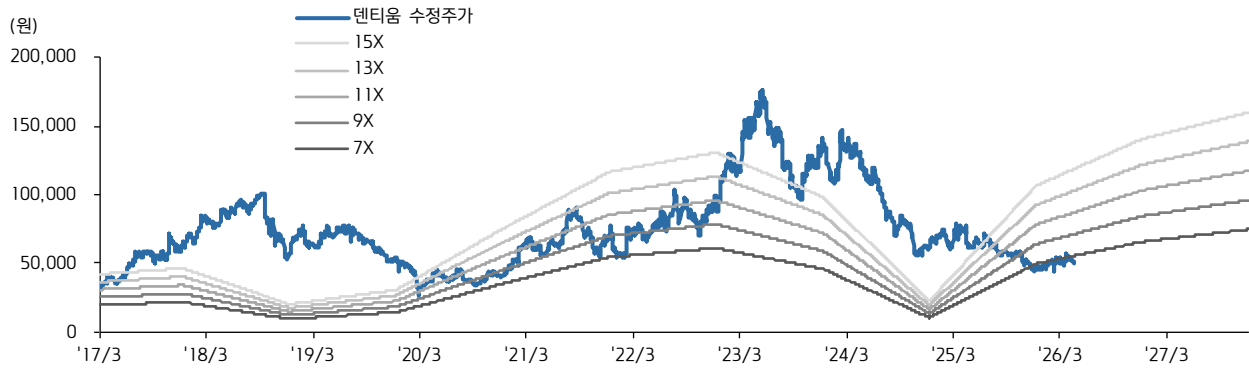
자료: FnGuide, 덴티움, 언론보도, 키움증권 리서치센터

덴티움 목표주가 산정 내용

2026년 EPS 전망치	7,100 원
목표 PER	10 배
목표 주가	70,290 원
조정	70,000 원
현재 주가	50,500 원
상승 여력	38.6%

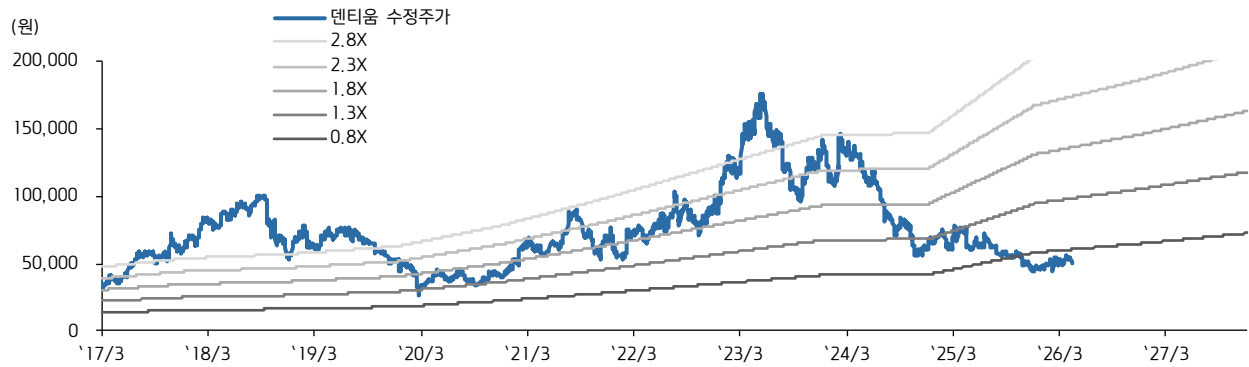
자료: 키움증권 리서치센터

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	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	407.8	346.5	379.0	420.1	460.5
매출원가	147.6	128.4	109.0	124.1	134.7
매출총이익	260.3	218.1	270.0	296.0	325.8
판관비	161.8	153.9	187.0	197.4	214.1
영업이익	98.5	64.1	83.0	98.6	111.7
EBITDA	121.7	89.3	108.2	121.2	132.0
영업외손익	-4.6	-41.0	3.5	4.4	5.5
이자수익	1.1	1.6	2.4	3.4	4.4
이자비용	9.6	10.7	10.7	10.7	10.7
외환관련이익	25.7	8.6	3.5	3.5	3.5
외환관련손실	4.6	13.4	6.8	6.8	6.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-17.2	-27.1	15.1	15.0	15.1
법인세차감전이익	93.9	23.1	86.5	103.0	117.2
법인세비용	21.5	6.8	19.9	23.7	27.0
계속사업손익	72.4	16.3	66.6	79.3	90.3
당기순이익	72.4	16.3	66.6	79.3	90.3
지배주주순이익	72.7	16.4	66.9	79.7	90.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.7	-15.0	9.4	10.8	9.6
영업이익 증감율	-28.8	-34.9	29.5	18.8	13.3
EBITDA 증감율	-23.5	-26.6	21.2	12.0	8.9
지배주주순이익 증감율	-24.7	-77.4	307.9	19.1	13.8
EPS 증감율	-24.7	-77.4	378.9	32.1	13.9
매출총이익율(%)	63.8	62.9	71.2	70.5	70.7
영업이익율(%)	24.2	18.5	21.9	23.5	24.3
EBITDA Margin(%)	29.8	25.8	28.5	28.9	28.7
지배주주순이익율(%)	17.8	4.7	17.7	19.0	19.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	36.5	13.2	97.9	99.7	109.1
당기순이익	72.4	16.3	66.6	79.3	90.3
비현금항목의 가감	67.5	82.6	90.3	90.5	90.4
유형자산감가상각비	22.1	24.1	24.4	21.9	19.7
무형자산감가상각비	1.1	1.1	0.9	0.7	0.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	44.3	57.4	65.0	67.9	70.1
영업활동자산부채증감	-61.1	-63.6	-30.8	-39.2	-38.4
매출채권및기타채권의감소	-30.8	0.5	-13.8	-17.4	-17.1
재고자산의감소	-31.4	-60.3	-19.2	-24.3	-23.8
매입채무및기타채무의증가	17.5	0.3	2.8	3.3	3.4
기타	-16.4	-4.1	-0.6	-0.8	-0.9
기타현금흐름	-42.3	-22.1	-28.2	-30.9	-33.2
투자활동 현금흐름	-65.3	-62.7	-5.2	-5.3	-5.3
유형자산의 취득	-18.3	-53.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.4	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-1.3	-3.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-10.2	-1.3	-0.6	-0.7	-0.7
기타	-32.6	-4.5	-4.6	-4.6	-4.6
재무활동 현금흐름	35.4	26.9	-10.5	-9.1	-9.1
차입금의 증가(감소)	42.3	36.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.3	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-3.4	-5.2	-5.2	-5.1	-5.1
기타	-3.5	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0
기타현금흐름	6.2	0.1	-32.3	-32.3	-32.3
현금 및 현금성자산의 순증가	12.7	-22.5	49.9	53.0	62.4
기초현금 및 현금성자산	86.9	99.6	77.1	127.0	180.1
기말현금 및 현금성자산	99.6	77.1	127.0	180.1	242.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	476.6	456.1	540.4	636.6	741.5
현금 및 현금성자산	99.6	77.1	127.0	180.1	242.5
단기금융자산	11.3	12.5	13.1	13.8	14.5
매출채권 및 기타채권	197.0	146.7	160.5	177.9	195.0
재고자산	148.2	204.4	223.6	247.9	271.8
기타유동자산	20.5	15.4	16.2	16.9	17.7
비유동자산	417.9	476.7	451.4	428.8	408.5
투자자산	9.5	13.0	13.0	13.0	13.0
유형자산	304.7	347.4	323.1	301.2	281.4
무형자산	6.2	5.1	4.2	3.5	2.9
기타비유동자산	97.5	111.2	111.1	111.1	111.2
자산총계	894.4	932.8	991.8	1,065.4	1,150.0
유동부채	293.3	317.8	320.6	323.9	327.3
매입채무 및 기타채무	27.9	32.2	35.0	38.3	41.7
단기금융부채	211.5	239.3	239.3	239.3	239.3
기타유동부채	53.9	46.3	46.3	46.3	46.3
비유동부채	47.6	53.8	53.8	53.8	53.8
장기금융부채	45.2	48.7	48.7	48.7	48.7
기타비유동부채	2.4	5.1	5.1	5.1	5.1
부채총계	340.9	371.6	374.4	377.7	381.1
지배지분	554.7	562.4	619.0	689.6	771.3
자본금	6.2	6.2	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	49.3	49.3	49.3	49.3	49.3
기타자본	-19.0	-19.0	-19.0	-19.0	-19.0
기타포괄손익누계액	21.2	18.6	14.6	10.7	6.7
이익잉여금	497.1	507.4	569.2	643.8	729.4
비지배지분	-1.2	-1.2	-1.6	-2.0	-2.4
자본총계	553.5	561.2	617.4	687.6	768.8
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	6,569	1,483	7,100	9,382	10,681
BPS	50,111	50,812	72,875	81,188	90,801
CFPS	12,637	8,941	16,643	19,994	21,270
DPS	600	600	600	600	600
주기배수(배)					
PER	9.5	31.2	7.1	5.4	4.7
PER(최고)	22.6	57.7	8.1		
PER(최저)	8.2	29.1	6.1		
PBR	1.24	0.91	0.69	0.62	0.56
PBR(최고)	2.96	1.68	0.79		
PBR(최저)	1.08	0.85	0.59		
PSR	1.69	1.48	1.26	1.02	0.93
PCFR	4.9	5.2	3.0	2.5	2.4
EV/EBITDA	6.8	7.9	5.4	4.4	3.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	7.1	31.7	7.7	6.4	5.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.0	1.3	1.2	1.2	1.2
ROA	8.7	1.8	6.9	7.7	8.1
ROE	14.3	2.9	11.3	12.2	12.4
ROIC	12.7	6.5	9.0	10.5	11.7
매출채권회전율	2.4	2.0	2.5	2.5	2.5
재고자산회전율	3.0	2.0	1.8	1.8	1.8
부채비율	61.6	66.2	60.6	54.9	49.6
순차입금비율	26.4	35.4	24.0	13.7	4.0
이자보상배율	10.3	6.0	7.8	9.2	10.5
총차입금	256.7	288.0	288.0	288.0	288.0
순차입금	145.9	198.4	147.9	94.2	31.0
EBITDA	121.7	89.3	108.2	121.2	132.0
FCF	15.2	-48.3	58.3	59.4	68.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 현재 '텐티움(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

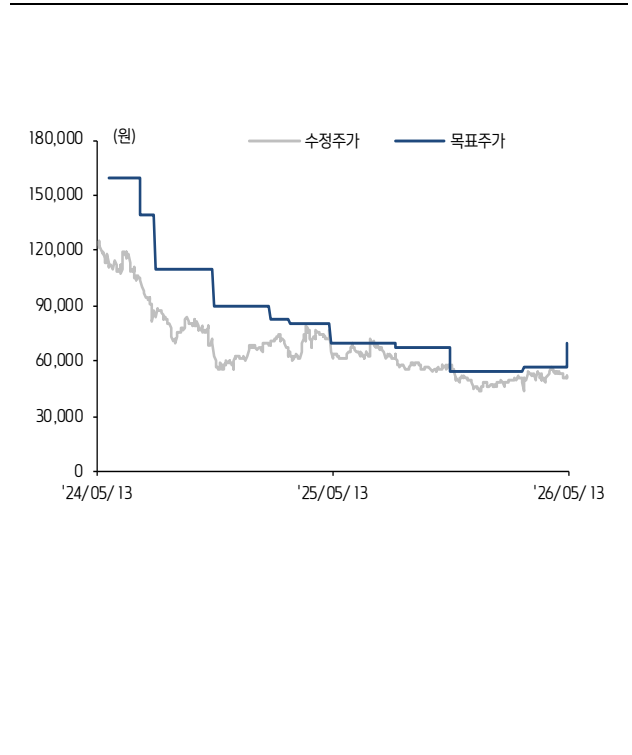
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
텐티움	2024-05-29	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-30.30	-25.06
(145720)	2024-07-17	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-32.56	-25.93
	2024-08-09	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.26	-19.73
	2024-10-07	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-28.50	-19.73
	2024-11-08	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-30.15	-22.67
	2025-02-04	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-14.98	-9.64
	2025-03-06	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-12.11	-1.25
	2025-05-09	Marketperform (Downgrade)	70,000원	6개월	-7.88	2.71
	2025-08-18	Marketperform (Maintain)	67,000원	6개월	-14.93	-4.78
	2025-11-11	Marketperform (Maintain)	54,000원	6개월	-9.43	6.48
	2026-03-04	Outperform (Upgrade)	57,000원	6개월	-8.21	-0.70
	2026-05-13	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

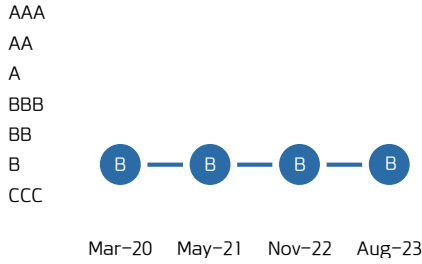
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

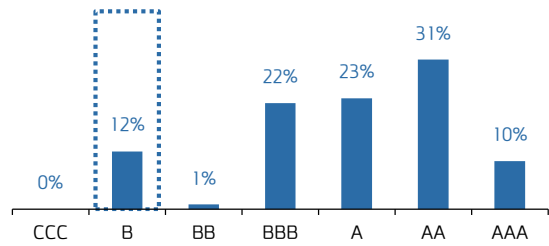
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급사 77개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	5.7		
환경	6.6	9.3	5.0%	
탄소 배출	6.6	9.4	5.0%	
사회	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 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인적 자원 개 발	제품 안전성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	등급 추세
클래스스	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	BBB	▲▲
덴티움	● ●	● ● ●	●	●	●	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