

덴티움 (145720)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

160,000

하향

현재주가

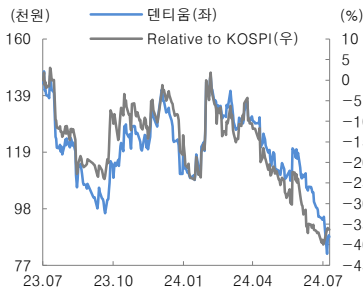
87,400

(24.08.08)

의료 장비 및 서비스 업종

KOSPI	2556.73
시가총액	967십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	146,800원 / 81,200원
120일 평균거래대금	105억원
외국인지분율	15.68%
주요주주	정성민 외 6 인 18.95% 국민연금공단 9.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.0	-32.4	-19.8	-36.8
상대수익률	-11.8	-27.4	-17.8	-36.4



왜 이렇게 많이 빠질까?

- 투자이건 매수 유지, 목표주가 160,000원으로 -20% 하향
- 진짜 게임은 2분기였는데.. 다소 실망스러웠다
- 중국 경기 올라온다면 의료기기 내에서는 최고 수혜

투자이건 매수 유지, 목표주가 160,000원으로 -20% 하향

목표주가는 24년 추정 EPS 8,870원에 목표 PER 17.7배를 적용하여 산출. 목표 PER은 글로벌 피어 4개사의 24년 PER 평균에서 10% 할인한 값. 24년 추정치 하향 및 피어 멀티플 조정으로 목표가 하향 (표1 참조)

2분기 기대했던 30% 대의 OPM 회복에 실패. 수출입 데이터를 살펴보면, 임플란트 수출은 견조한 모습을 보였으나, 치과용 장비 매출의 회복이 더딘 상황. 매출에서 "중국"이 차지하는 비중이 큰 점도 현재 투자 매력도를 떨어뜨리는 요인으로 작용. 성장률과 이익률 대비 저평가된 매력은 여전히 유효하기에, 매수 의견을 유지

진짜 게임은 2분기였는데.. 다소 실망스러웠다

2Q24 매출액 1,117억원(YoY+5%), 영업이익 277억원(YoY-15%, OPM 24.8%) 기록. 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익은 -21% 하회. 국내 매출 235억원 (YoY+16%), 수출 881억원(YoY+2%, QoQ+43%) 기록. 임플란트 수출은 양호한 실적을 기록. 그러나 고금리와 경기 부진의 영향으로 치과용 장비(CT 등)의 매출이 부진하면서 영업이익 추정치 미스

영업이익이 추정치를 하회한 원인은 두 가지. 첫째, 중국향 치과용 장비 매출 감소로 인한 80억원의 재고자산 평가충당금 계상되어 GPm이 추정치 대비 7%p 하락. 다만, 이는 하반기 매출 발생 시 환입 가능. 둘째, 해외 법인 교육, 전시회 참가 등 다양한 마케팅 활동으로 인해 광고선전비가 83억 원으로 높은 수준 유지

중국 경기 올라온다면 의료기기 내에서는 최고 수혜

2024년 매출액 4,439억원(YoY+13%), 영업이익 1,277억원(YoY-8%, OPM 28.8%) 추정. 지금은 주가 반등을 위한 뚜렷한 카탈리스트가 보이지 않지만, 중국 경기 회복 시 의료기기 섹터 내 최고 수혜주가 될 것. 최근 주가가 크게 조정된 만큼 다양한 투자 전략 관점에서 주목할 필요는 있음

(단위: 십억원 %)

구분	2Q23	1Q24	직전추정		2Q24			3Q24F		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	106	83	116	112	5.0	35.0	111	113	20.8	1.4
영업이익	32	19	40	28	-14.5	44.1	35	36	19.1	29.3
순이익	20	17	31	21	2.8	23.9	26	28	17.9	37.0

자료: 덴티움, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	356	393	444	511	598
영업이익	126	138	128	177	216
세전순이익	118	134	128	172	211
총당기순이익	86	97	98	130	158
지배지분순이익	86	97	98	130	158
EPS	7,776	8,720	8,870	11,712	14,316
PER	12.9	15.0	9.9	7.5	6.1
BPS	33,778	41,974	50,532	61,933	75,937
PBR	3.0	3.1	1.7	1.4	1.2
ROE	25.9	23.0	19.2	20.8	20.8

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	447	515	444	511	-0.7	-0.8
판매비와 관리비	156	166	163	167	4.1	0.7
영업이익	150	187	128	177	-15.0	-5.5
영업이익률	33.6	36.4	28.8	34.6	-4.9	-1.7
영업외손익	-2	-5	0	-5	흑자조정	적자유지
세전순이익	149	182	128	172	-14.1	-5.4
자비차분순이익	117	137	98	130	-16.2	-5.4
순이익률	26.2	26.6	22.1	25.4	-4.1	-1.2
EPS(자비차분순이익)	10,583	12,379	8,870	11,712	-16.2	-5.4

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

표 1. 덴티움 목표주가 산출

(단위: 원, 배)

	내용	비고
2024F EPS (원)	8,870	지난 보고서 10,583 원에서 -16% 하향
목표 PER (배)	17.7	글로벌 Peer 평균 24F PER 10% 할인
목표가(원)	160,000	지난 보고서 20 만원에서 -20% 하향
현재주가(원)	87,400	2024/08/08 종가 기준
Upside(%)	83.1%	

주: 글로벌 피어 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

표 2. 주요 국내 및 글로벌 Peer Valuation Table

(단위: 백만달러, %, 배)

		145720 KS 덴티움	STMN SW 스트라우만	HSIC US 헨리세인	XRAY US 덴츠플라이	NVST US 엔비스타
시가총액 (백만달러)		703	19,957	8,334	4,790	2,631
매출액 (백만달러)	22A	264	2,432	12,647	3,922	2,569
	23A	291	2,686	12,339	3,965	2,567
	24F	329	3,032	13,005	3,880	2,519
	25F	378	3,380	13,620	4,008	2,589
매출액성장률 (%)	22A	22.1	9.9	2.0	(7.3)	2.4
	23A	10.5	10.4	(2.4)	1.1	(0.1)
	24F	12.9	12.9	5.4	(2.1)	(1.9)
	25F	15.0	11.5	4.7	3.3	2.8
영업이익 (백만달러)	22A	93	561	747	(937)	319
	23A	102	458	615	(85)	32
	24F	95	741	919	560	277
	25F	131	859	997	639	332
영업이익성장률 (%)	22A	79.9	(5.5)	(12.3)	적전	4.2
	23A	10.0	(18.4)	(17.7)	적지	(90.1)
	24F	(7.6)	62.0	49.4	흑전	778.6
	25F	38.5	15.9	8.6	14.0	20.0
영업이익률 (%)	22A	35.3	23.1	5.9	(23.9)	12.4
	23A	35.2	17.0	5.0	(2.1)	1.2
	24F	28.8	24.5	7.1	14.4	11.0
	25F	34.6	25.4	7.3	15.9	12.8
PER (배)	22A	12.9	38.7	16.6	24.2	23.0
	23A	15.0	88.1	19.9	30.3	23.0
	24F	9.9	35.3	13.5	11.9	17.7
	25F	7.5	28.9	12.4	10.2	13.2
ROE (%)	22A	25.9	26.0	15.7	(21.6)	5.9
	23A	23.0	13.3	11.7	(3.7)	(2.4)
	24F	19.2	23.9	14.7	11.1	3.2
	25F	20.8	24.4	15.0	12.7	5.1

주: 2024.8.7 종가 기준 / 덴티움 당사 추정치 달러화 변환(적용 환율 1,350 원) / 글로벌 Peer 블룸버그 기준(Actual:GAAP, Forecast: Adj)
 자료: 블룸버그, 대신증권 Research Center

표 3. 덴티움 분기 및 연간 실적 추정 (수정 후)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	68.8	106.4	93.8	124.2	82.7	111.7	113.3	136.3	393.2	443.9	510.6
YoY (%)	-7.7%	10.1%	3.4%	32.1%	20.2%	5.0%	20.8%	9.7%	10.5%	12.9%	15.0%
국내	19.4	20.2	20.2	24.2	21.1	23.5	23.3	28.3	84.1	96.3	107.4
해외	49.4	86.2	73.6	100.6	61.6	88.1	89.9	107.9	309.7	347.6	403.2
중국	33.1	57.2	54.2	57.4	43.3	58.5	55.7	61.7	201.9	219.2	263.4
아시아(중국 제외)	8.9	9.5	11.2	12.8	9.5	13.8	12.8	15.0	42.3	51.2	52.1
유럽	5.2	15.3	4.2	28.3	7.4	14.2	18.0	24.7	53.0	64.3	72.7
기타	2.3	4.1	4.0	2.1	1.4	1.7	3.4	6.5	12.5	13.0	15.0
매출총이익	51.4	71.5	66.5	89.5	56.0	68.0	75.7	90.7	278.8	290.4	344.2
YoY (%)	-2.6%	5.5%	9.8%	12.4%	9.0%	-4.8%	13.8%	1.4%	7.0%	4.2%	18.5%
총이익률	74.7%	67.2%	71.0%	72.0%	67.7%	60.9%	66.9%	66.5%	70.9%	65.4%	67.4%
판매비	29.8	39.1	36.5	35.1	36.8	40.3	39.9	45.7	140.6	162.7	167.3
YoY (%)	-7.7%	20.2%	35.7%	-18.7%	23.3%	3.1%	9.5%	30.0%	4.1%	15.8%	2.8%
판매비율(%)	43.4%	36.7%	38.9%	28.3%	44.5%	36.1%	35.3%	33.5%	35.7%	36.7%	32.8%
영업이익	21.5	32.4	30.1	54.3	19.2	27.7	35.8	45.0	138.3	127.7	176.9
YoY (%)	5.5%	-8.0%	-10.9%	49.2%	-10.7%	-14.5%	19.1%	-17.1%	10.0%	-7.6%	38.5%
영업이익률 (%)	31.3%	30.4%	32.1%	43.7%	23.2%	24.8%	31.6%	33.0%	35.2%	28.8%	34.6%
당기순이익	18.3	20.2	24.1	34.0	16.5	20.5	27.4	33.8	96.5	98.2	129.6
YoY (%)	16.6%	-44.2%	-2.0%	249.7%	-9.8%	1.5%	13.9%	-0.6%	12.1%	1.7%	32.0%
당기순이익률 (%)	26.6%	19.0%	25.7%	27.4%	20.0%	18.3%	24.2%	24.8%	24.5%	22.1%	25.4%

자료: 대신증권 Research Center

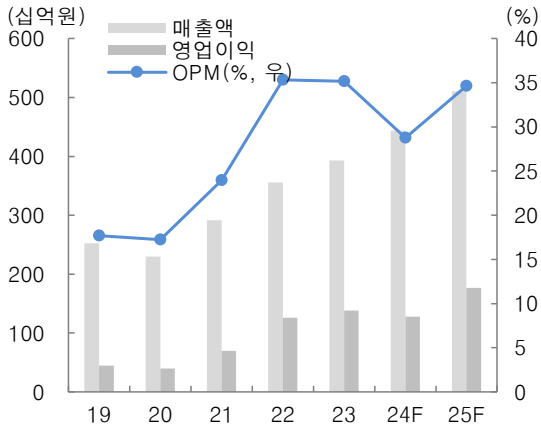
표 4. 덴티움 분기 및 연간 실적 추정 (수정 전)

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	68.8	106.4	93.8	124.2	82.7	115.8	114.4	134.0	393.2	447.0	514.5
YoY (%)	-7.7%	10.1%	3.4%	32.1%	20.2%	8.9%	22.0%	7.9%	10.5%	13.7%	15.1%
국내	19.4	20.2	20.2	24.2	21.1	23.9	24.6	27.9	84.1	97.5	108.8
해외	49.4	86.2	73.6	100.6	61.6	91.9	89.8	106.1	309.7	349.4	405.8
중국	33.1	57.2	54.2	57.4	43.3	59.7	57.3	65.2	201.9	225.5	270.9
아시아(중국 제외)	8.9	9.5	11.2	12.8	9.5	12.9	12.9	13.3	42.3	48.6	49.5
유럽	5.2	15.3	4.2	28.3	7.4	16.2	16.2	22.5	53.0	62.2	70.3
기타	2.3	4.1	4.0	2.1	1.4	3.1	3.4	5.1	12.5	13.1	15.0
매출총이익	51.4	71.5	66.5	89.5	56.0	78.6	78.8	93.2	278.8	306.6	353.3
YoY (%)	-2.6%	5.5%	9.8%	12.4%	9.0%	10.0%	18.4%	4.2%	7.0%	10.0%	15.2%
총이익률	74.7%	67.2%	71.0%	72.0%	67.7%	67.9%	68.9%	69.5%	70.9%	68.6%	68.7%
판매비	29.8	39.1	36.5	35.1	36.8	39.1	38.9	41.5	140.6	156.3	166.1
YoY (%)	-7.7%	20.2%	35.7%	-18.7%	23.3%	0.0%	6.6%	18.2%	4.1%	11.2%	6.2%
판매비율(%)	43.4%	36.7%	38.9%	28.3%	44.5%	33.7%	34.0%	31.0%	35.7%	35.0%	32.3%
영업이익	21.5	32.4	30.1	54.3	19.2	39.5	39.9	51.7	138.3	150.3	187.2
YoY (%)	5.5%	-8.0%	-10.9%	49.2%	-10.7%	22.1%	32.7%	-4.9%	10.0%	8.7%	24.6%
영업이익률 (%)	31.3%	30.4%	32.1%	43.7%	23.2%	34.1%	34.9%	38.5%	35.2%	33.6%	36.4%
당기순이익	18.3	20.2	24.1	34.0	16.5	31.5	30.6	38.9	96.5	117.5	137.2
YoY (%)	16.6%	-44.2%	-2.0%	249.7%	-9.8%	56.0%	27.3%	14.4%	12.1%	21.7%	16.8%
당기순이익률 (%)	26.6%	19.0%	25.7%	27.4%	20.0%	27.2%	26.8%	29.0%	24.5%	26.3%	26.7%

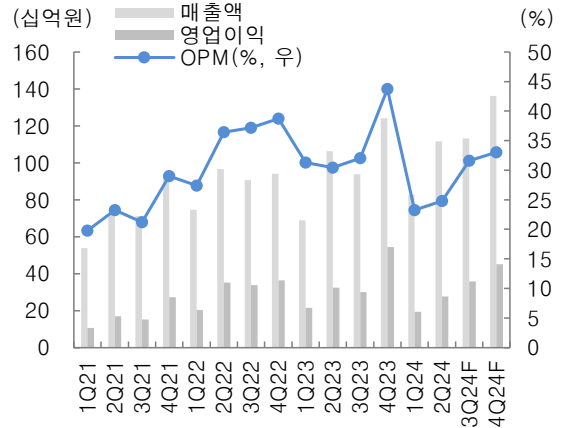
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 연간 매출, 영업이익, 영업이익률



자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

그림 2. 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
							서울시 강서구	경기도 수원시	부산 해운대구	대구 달서구	대구 달성군
분기별											
1Q22	145,802	26.4	56,647	18.5	8,297	13,157	38,134	32,168	13,821	10,052	20,130
2Q22	190,930	38.8	72,852	27.1	11,748	29,885	56,233	45,975	15,128	12,912	20,217
3Q22	175,555	25.1	78,736	32.6	8,246	18,041	56,857	31,944	9,705	11,901	21,754
4Q22	187,071	12.3	71,122	5.5	11,720	18,324	51,724	42,547	10,539	9,852	33,046
1Q23	152,311	4.5	48,476	-14.4	9,155	16,073	40,798	27,124	13,060	11,881	20,595
2Q23	217,520	13.9	100,274	37.6	7,767	31,414	59,605	56,294	14,621	13,425	24,473
3Q23	181,050	3.1	82,741	5.1	7,422	19,196	55,446	29,087	13,714	15,182	19,016
4Q23	229,386	22.6	84,936	19.4	9,308	39,549	60,233	51,589	10,582	15,400	35,758
1Q24	230,092	51.1	78,282	61.5	15,463	24,855	61,818	37,888	11,150	13,838	61,310
2Q24	249,576	14.7	106,909	6.9	22,969	26,468	64,469	46,216	12,454	13,944	55,588
월별											
2024-01	70,151	65.2	29,811	150.4	2,475	4,825	24,806	12,360	2,130	1,915	15,875
2024-02	72,665	56.1	20,921	59.0	6,260	6,481	17,215	12,909	2,452	5,601	21,213
2024-03	87,256	35.1	27,550	17.7	6,715	13,529	19,796	12,618	6,568	6,322	24,222
2024-04	80,433	26.6	36,157	10.9	8,143	10,516	21,456	14,350	3,393	4,279	19,771
2024-05	92,001	26.0	32,650	-4.1	8,896	11,831	22,719	20,262	4,626	4,236	19,152
2024-06	77,142	-4.8	38,102	14.2	5,929	4,121	20,294	11,604	4,435	5,429	16,665
2024-07	61,703	-0.3	29,413	-9.2	3,928	7,943					

주: 국내 지역별 수치는 추정 / Hs code: 9021.29.0000

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

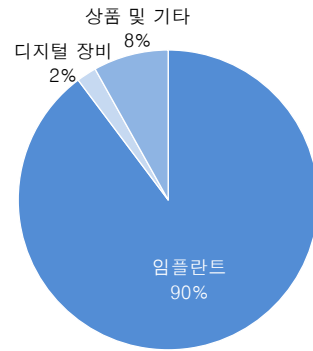
- 2000년 설립, 2017년 KOSPI 상장 차폐용 임플란트 및 장비 제조 및 판매 사업 영위 23년 말 기준 직원 수 857명
- 동사의 강점은 15년 이상의 장기 임상 데이터와 R&D 기술력, 국내 최초로 SLA 표면처리 기술을 개발한 바 있음
- 설립자 정상민 원장 대표이사 사승우
- 자산 7,737억원, 부채 3,098억원, 자본 4,639억원 (23년 기준) (발행주식 수: 11,068,830)

주가 변동요인

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

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

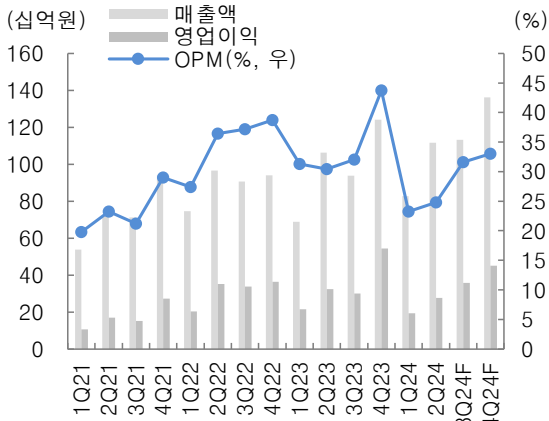
사업부별 매출 비중



주: 2023년 기준 / 자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

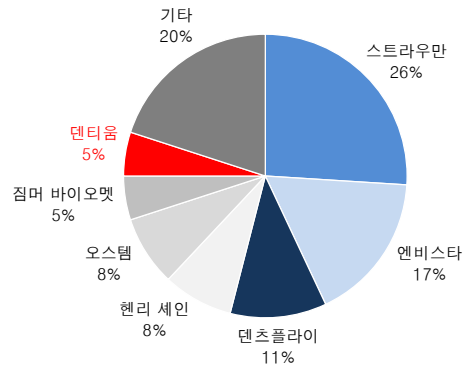
Earnings Driver

분기 매출, 영업이익, 영업이익률



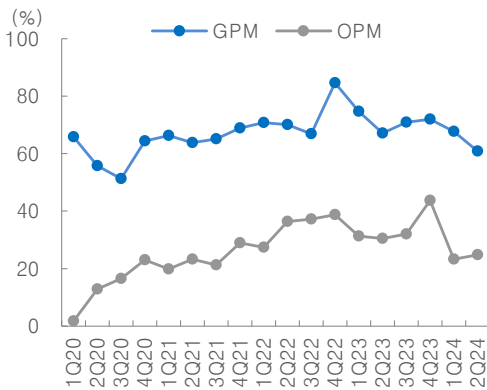
자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

글로벌 임플란트 시장 점유율



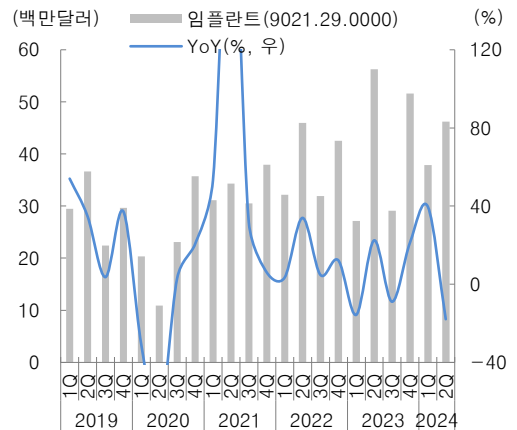
주: 2019년 기준
자료: 스트라우만, 대신증권 Research Center

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

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	356	393	444	511	598
매출원가	95	114	154	166	188
매출총이익	261	279	290	344	409
판매비용포함비	135	141	163	167	193
영업이익	126	138	128	177	216
영업이익률	35.3	35.2	28.8	34.6	36.2
EBITDA	145	159	148	199	238
영업외손익	-7	-4	0	-5	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	14	9	15	10	10
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-21	-14	-19	-17	-18
외환평가손실	14	6	9	7	8
기타	0	2	4	3	3
법인세비용차감전순이익	118	134	128	172	211
법인세비용	-32	-38	-30	-43	-52
계속사업순이익	86	97	98	130	158
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	86	97	98	130	158
당기순이익률	24.2	24.5	22.1	25.4	26.5
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	86	97	98	130	158
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	84	97	98	130	159
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	84	97	98	130	159

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	7,776	8,720	8,870	11,712	14,316
PER	12.9	15.0	9.9	7.5	6.1
BPS	33,778	41,974	50,532	61,933	75,937
PBR	3.0	3.1	1.7	1.4	1.2
EBITDAPS	13,068	14,379	13,359	17,934	21,520
EV/EBITDA	8.6	9.9	6.9	4.9	4.0
SPS	32,150	35,522	40,108	46,127	53,981
PSR	3.1	3.7	2.2	1.9	1.6
CFPS	14,933	14,609	14,473	18,452	22,038
DPS	300	400	400	400	400

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	22.1	10.5	12.9	15.0	17.0
영업이익 증감률	79.9	10.0	-7.6	38.5	22.4
순이익 증감률	55.2	12.1	1.7	32.0	22.2
수익성					
ROIC	21.8	19.9	18.1	22.4	23.4
ROA	20.2	19.1	16.2	20.5	21.6
ROE	25.9	23.0	19.2	20.8	20.8
안정성					
부채비율	80.8	66.8	43.4	35.3	28.7
순차입금비율	36.1	26.0	8.4	0.6	-2.9
이자보상비율	18.5	18.6	13.7	18.9	22.5

자료: 덴티움, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	304	371	382	483	599
현금및현금성자산	72	87	91	134	169
매출채권 및 기타채권	112	140	153	182	213
재고자산	101	127	127	146	187
기타유동자산	19	17	11	21	31
비유동자산	371	403	419	443	481
유형자산	308	335	349	373	406
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	63	68	70	70	74
자산총계	675	774	801	926	1,080
유동부채	229	263	193	192	190
매입채무 및 기타채무	30	31	33	35	39
차입금	78	88	80	80	85
유동상차무	57	73	9	9	9
기타유동부채	64	71	72	68	58
비유동부채	72	47	49	50	50
차입금	66	42	44	45	45
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	5	5	5	5
부채총계	301	310	242	242	241
자본부분	374	465	559	686	841
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	49	49	49	49	49
이익잉여금	331	424	519	645	800
기타자본변동	-13	-15	-15	-15	-15
비재계분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	373	464	558	684	839
순차입금	135	120	47	4	-25

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	47	65	105	103	110
당기순이익	86	97	98	130	158
비현금성항목의 기입	79	65	62	75	85
감가상각비	19	21	20	22	22
외환손익	6	0	4	2	3
자본평가이익	0	0	0	0	0
기타	54	45	37	51	60
자산부채의 증감	-81	-59	-17	-50	-73
기타현금흐름	-38	-38	-38	-51	-61
투자활동 현금흐름	-49	-47	-32	-44	-54
투자자산	5	-4	1	0	0
유형자산	-53	-42	-33	-45	-55
기타	-1	-2	0	0	0
재무활동 현금흐름	9	-3	-78	-7	-2
단기차입금	-11	-42	-8	0	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	25	47	3	1	1
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-3	-3	-3	-3
기타	-3	-4	-69	-4	-4
현금의 증감	6	15	4	44	35
기초 현금	66	72	87	91	134
기말 현금	72	87	91	134	169
NOPLAT	91	99	98	133	163
FCF	56	76	76	105	125

[Compliance Notice]

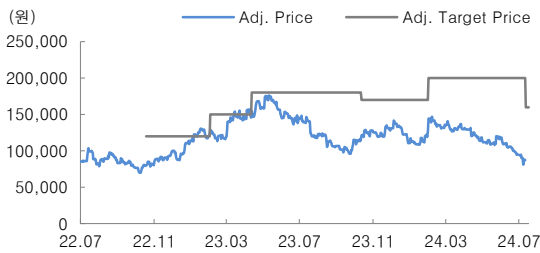
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 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	24.08.09	24.06.09	24.06.06	24.04.12	24.02.29	23.12.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	200,000	200,000	200,000	200,000	170,000
과다율(평균%)		(40.58)	(33.21)	(33.09)	(32.45)	(27.69)
과다율(최대/최소%)		(26.60)	(26.60)	(26.60)	(26.60)	(16.76)
제시일자	23.12.02	23.11.09	23.08.08	23.05.10	23.03.02	23.01.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	180,000	180,000	150,000	120,000
과다율(평균%)	(26.74)	(26.43)	(25.33)	(14.15)	(9.63)	(15.83)
과다율(최대/최소%)	(24.29)	(24.29)	(2.06)	(2.06)	4.53	8.75
제시일자	23.01.04	22.12.26	22.11.15			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	120,000	120,000	120,000			
과다율(평균%)	(26.09)	(26.17)	(27.80)			
과다율(최대/최소%)	(16.67)	(16.67)	(22.58)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240806)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	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