

디오 (039840)

한송협

김아영

songhyeop.han@daishin.co
m

ahyoung.kim@daishin.co
m

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

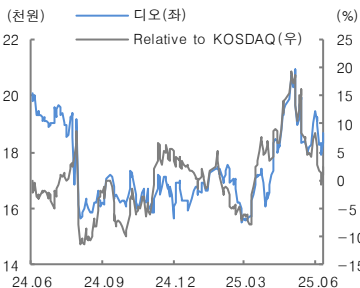
(25.06.19)

18,700

스몰캡

KOSDAQ	782.51
시가총액	2,688억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	79억원
52주 최고/최저	20,950원 / 15,480원
120일 평균거래대금	9억원
외국인지분율	13.68%
주요주주	디오홀딩스 외 2 인 24.37% Kabouter Management, LLC 외 3 인 5.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.3	16.5	14.4	-4.0
상대수익률	-10.9	9.9	0.1	5.6



영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 억원, 원, %)

	23A	24A	25F	26F	27F
매출액	1,558	1,196	1,850	2,498	3,196
영업이익	209	-407	188	400	671
세전순이익	104	-506	151	320	537
총당기순이익	26	-413	151	320	537
지배지분순이익	33	-413	151	320	537
EPS	209	-2,657	1,039	2,202	3,695
PER	107.4	NA	18.0	8.5	5.1
BPS	12,242	13,126	14,019	17,260	20,955
PBR	1.5	1.4	1.3	1.1	0.9
ROE	1.8	-20.7	6.9	12.8	17.6

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

실적 저점 통과, 정책 호재 타고 도약 준비 완료

- SI 유지와 경영진 교체를 통한 공격적 확장 기조 전환
- 글로벌 확장 통한 외형 성장 중이며, 주주환원 정책도 강화 중
- 본격 회복세 진입, 정책수혜에 힘입어 중장기 수익성 개선 기대

에이치PE-나이스그룹과 함께 과감한 글로벌 확장 중

2024년 4월, 사모펀드 에이치PE는 영구채 형태로 700억원(전환가 20,629원)을 투자하여 디오의 장기적 성장 기반을 마련함. 현재 디오의 최대 주주는 에이치PE(17.6%)이며, 디오홀딩스 17.38% (나이스투자파트너스의 PEF)와 함께 에이치PE-나이스그룹 공동 경영 체제 구축 중. 경영진은 교체되었으며, 덴티스, 메가젠 출신의 해외 영업 경험을 가진 대표이사과 오스템 출신 부사장 2인으로 구성됨. 디오는 과거 보수적인 경영기조에서 벗어나, 과감하고 적극적인 사업 확장 전략을 추진 중. 한편, 동사의 주요 제품은 임플란트로 전체 매출의 약 80% 이상을 차지함

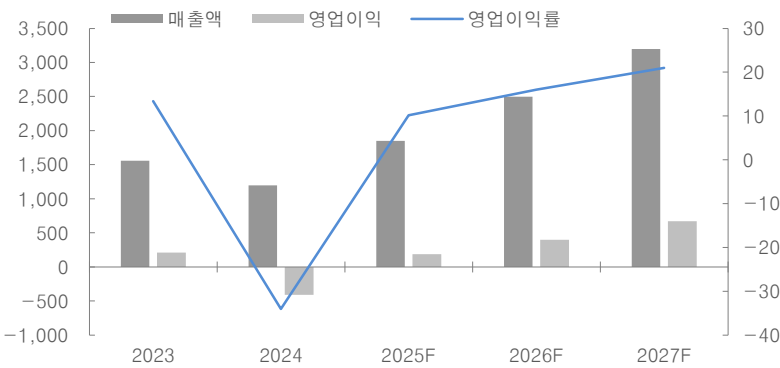
글로벌 확장과 정책 수혜 기반으로 성장 가속화 기대

디오는 명확한 글로벌 확장을 바탕으로 성장을 꾀하고 있음. 중국, 인도, 포르투갈, 튀르키예, 호주, 러시아, 멕시코 등 전세계 지역에서 영업망을 강화하고 있으며, 글로벌 교육 프로그램을 확대해 브랜드 인지도를 제고하고 있음. 추가적으로 의료장비, 기기,약품, 인테리어 등 포트폴리오 다각화를 통한 통합 의료솔루션 기업으로의 도약 중. 자사주 소각, 치과 의사 대상 교육 확대, 광고 등을 공격적으로 진행하며 주주가치 제고 전략을 병행 중. 또한, 신정부 출범에 따른 임플란트 건강보험 적용 확대 정책으로 디오를 포함한 국내 임플란트 업체들이 직접적인 수혜를 받을 것으로 기대. 2025년에는 연간 1,000회 이상의 글로벌 교육을 통해 약 2만 1천 명의 의료진을 교육할 계획

2Q25부터 실적 본격적 개선 전망

2025년 1분기 디오는 매출액 358억 원(+5.3%, YoY), 영업이익 15억 원(-73.1%, YoY), 을 기록했으며, 특히 중동을 제외한 해외 매출은 296억 원(+37.8%, YoY)으로 가시적인 성장세를 보임. 수금액은 415억 원으로 1분기 매출을 상회하며, 역대 분기 기준 최대치를 기록함. 글로벌 교육 횟수는 230회로 전년동기 115회 대비 2배 증가했으며, 생산 및 연구 설비 투자도 지속하며 전사 지표 개선 중. 2024년에는 부실 채권, 재고, 손상 자산 등을 일회성으로 정리하는 빅베스를 단행, 규모는 500억 원 내외로 추정됨. 2025년은 국내 수요 회복과 해외 시장 확장에 중점을 두고 있으며, 연간 매출은 전년 대비 50% 이상 성장한 1,850억 원, 영업이익률은 10% 예상. 중장기적으로는 매출 3,000억 원, 영업이익률 20% 중반 달성을 목표로 하며, 2분기부터 실적 턴어라운드가 본격화될 것으로 전망

그림 1. 디오 매출액 및 영업이익 추이



자료: 디오, 대신증권 Research Center

표 1. 디오 분기 및 연도별 실적 추이 (단위: 억 원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	350	155	313	378	358	1,196	1,850	2,498	3,195
yoy (%)	(15.3)	(64.5)	(21.7)	23.1	2.4	(23.2)	54.6	35.0	27.9
국내	107	(14)	52	71	68	216	300	350	450
해외	242	170	261	307	290	981	1,550	2,148	2,745
중국	50	46	63	74	96	232	500	720	900
미국	20	20	19	16	22	75	100	150	200
멕시코	21	16	23	24	23	84	100	130	170
호주	14	14	17	16	17	61	73	88	105
인도	13	16	18	20	20	67	100	130	150
포르투갈	16	15	16	28	22	76	100	130	150
튀르키예	17	11	23	24	22	74	100	130	150
기타	92	32	83	105	69	311	477	670	920
영업이익	56	(471)	4	3	15	(407)	188	400	671
yoy (%)	(44.3)	적전	(93.5)	흑전	(73.1)	적전	흑전	54.2	67.9
영업이익률 (%)	16.1	(303.4)	1.3	0.9	4.2	(34.0)	10.2	16.0	21.0
당기순이익	42	(473)	(72)	90	1	(413)	151	320	537
yoy (%)	(62.7)	적전	적전	흑전	(97.2)	적전	흑전	54.2	67.9
당기순이익률 (%)	12.0	(304.7)	(22.8)	23.7	0.3	(34.5)	8.1	12.8	16.8

자료: 디오, 대신증권 Research Center

국내 임플란트 산업의 구조적 성장과 디지털 전환 가속화

임플란트 시장은 고령
화와 건강 보험 확대,
수출증가에 힘입어 구
조적 성장세 지속

임플란트 시장은 고령 인구의 증가와 건강보험 확대 정책에 힘입어 구조적인 성장세를 이어
가고 있음. 시장조사기관 글로벌데이터(GlobalData)에 따르면 2023년 국내 치과용 임플란트
시장 규모는 약 5,870억원(USD 435백만)에 달하며, 2030년까지 약 7,490억원(USD 555백만)
수준으로 성장할 것으로 예상됨. 선진국대비 높은 시술 보급률, 건강보험의 일부 급여화 정책
효과에 힘입어 CAGR 3.5% 수준의 안전 성장 예상함

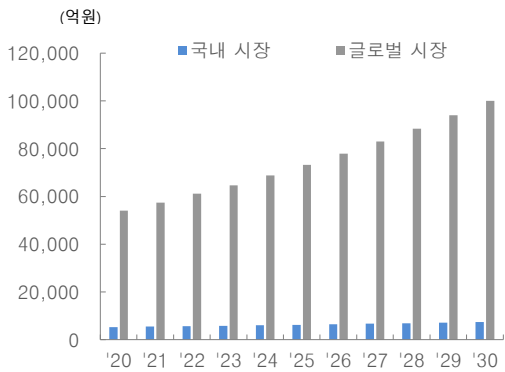
한편, 국내 임플란트 기업들의 글로벌 입지가 빠르게 확대되고 있음. 한국무역협회(KITA) 및
보건산업진흥원(HIRA)에 따르면, 2023년 국내 치과 임플란트 수출액은 약 1조 630억원 (USD
788백만)으로 사상 처음으로 연간 수출 1조원을 돌파함. 이어서 2024년 1~9월 누적 수출 실
적은 약 8,800억원(USD 653백만)으로 전년 동기대비 17.4% 증가했으며, 이는 역대 최대 3분
기 누적 수출 실적. 이러한 고성장은 중남미, 동남아, 러시아 등 신흥국 시장에서의 매출 확대
와 밀접한 관련이 있음. 오스템, 덴티움, 디오 등 국내 주요 임플란트 기업은 현지 법인 설립
및 의료진 대상 글로벌 교육 프로그램 확대를 통해, 현지화 전략과 브랜드 신뢰도 제고에 집
중하고 있으며 장기적인 수출 성장 기반을 더욱 견고히 하고 있음

국내 임플란트 시장은
국산 브랜드 중심으로
재편, 디지털 기술 기
반 통합 솔루션으로
진화 중

국내 임플란트 시장은 과거 글로벌 메이저 브랜드 중심에서 점차 국산 브랜드 중심으로 재편
중. 2024년 기준, 국내 시장에서 국산 브랜드의 점유율은 약 96%에 달하며, 오스템임플란트,
덴티움, 메가젠, 디오, 네오바이오텍 등 5개사가 시장을 주도하고 있음. 이 중 오스템은 국내
1위, 글로벌 5위 내로 가격 경쟁력과 광범위한 유통망을 기반으로 성장 중. 덴티움과 메가젠
은 고정밀 임플란트 시스템과 함께 병원 및 학계와 협업한 R&D를 강화하고 있으며, 디오는
디지털 네비게이션 임플란트 시스템 ‘디오나비’를 중심으로 교육, CRM, 디지털 진단 영역
에서 차별화된 전략을 구사하고 있음

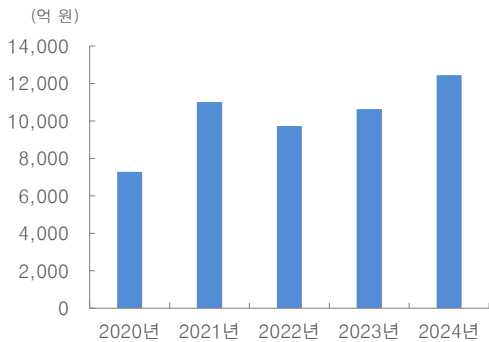
기술 트렌드 측면에서는 CAD/CAM 기술, 디지털 인상채득, 3D 프린팅 기술의 상용화가 두드
러지며, 치과 임상에서의 정밀도와 환자 편의성을 함께 개선 중. 특히, 국내 디지털 치과기기
시장은 2030년 약 1,070억 원(USD 79.5백만) 규모에서 2030년에는 1,750억 원(USD 129.5백
만) 수준으로 확대될 전망. 이에 따라 기업들은 단순 기기 제조를 넘어, 디지털 기반 통합 솔
루션 기업으로의 전환을 추진 중

그림 2. 국내외 임플란트 시장 규모 추이(2020~2030)



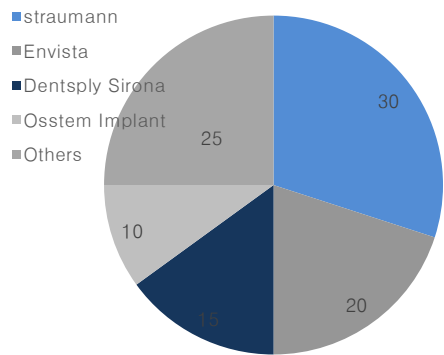
자료: 한국무역협회(KITA), 보건산업진흥원(HIRA), MarketResearchFuture, Fortune Business Insights, 대신증권 Research Center

그림 3. 국내 임플란트 수출 추이



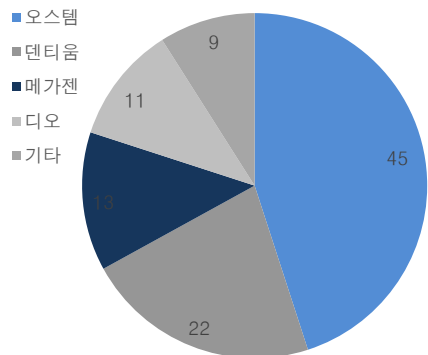
자료: 한국무역협회(KITA), 보건산업진흥원(HIRA) 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 임플란트 주요 player (2023)



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 임플란트 업체 점유율 비교 (2024)



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

임플란트 건강보험 확대 정책은 시장 수요 증가와 제조사 매출 증가로 이어질 것으로 예상

정부 정책과 임플란트 시장의 구조적 전환

국내 임플란트 시장 성장을 뒷받침할 핵심 요인 중 하나는 건강보험 급여의 확대 정책. 2025년 출범한 신정부는 이전 정부의 건강보험 확대 기조를 이어가며, 임플란트 적용 연령의 하향과 급여 개수 확대 정책을 더욱 가속화하고 있음. 특히 치과의사협회와의 공동 정책 협약을 통해 실행 로드맵이 구체화되며, 정책 효과가 실제 수요 증가로 이어지고 있는 모습

2014년부터 도입된 임플란트 건강보험은 초기 만 75세 이상만 대상이었으나, 이후 만 70세, 만 65세로 점차 확대되었음. 신정부의 임플란트 관련 공약에 따르면, 2026년까지 만 60세까지 하향 적용되며 보험 적용 치아 개수도 평생 2개에서 65세 이상은 최대 4개까지 확대, 본인 부담금도 처음 2개는 30%, 추가 2개는 50%로 조정. 특히, 무치악 환자까지 급여가 적용되며, 저소득층의 시술 접근성이 크게 향상될 예정. 정부는 연간 5,000억원 규모의 예산을 이 정책에 투입하고 있으며, 이로 인해 의료 형평성과 구강 건강 증진이 동시에 추진되고 있음. 정부의 구강 건강 중장기 계획에 따라 치과 치료 접근성 확대, 저소득층 의료 사각 지대 해소, 고령자 삶의 질 개선이라는 정책적 명분도 확보되고 있어, 제조사 입장에서는 정책 기반 매출 확대와 브랜드 신뢰도 동시 확보라는 실질적 수혜가 예상됨

표2. 신정부 임플란트 정책 요약

정책 항목	핵심 내용
건강보험 적용 연령 하향	만 65세 → 단계적 하향. 2026년까지 만 60세 확대 목표
급여 치아 수 확대	기존 2개 → 4개 확대 (만65세 이상)
본인 부담률 차등화	처음 2개 30%, 추가 2개 50%
무치악 환자 급여 적용 확대	완전 무치악 환자도 지원 확대, 측정 기준 변경 포함
지르코니아 등 재료 확대	내구성, 심미성 개선된 소재도 보험 적용 가능
예산 및 수혜 규모	5년간 연간 약 4,848억 원 소요 예상, 약 80만 명 대상
정책 로드맵	치협, 민주당 협약 통해 로드맵 구축 및 단계적 실행 중

자료: 대신증권 Research Center

해외 국가별 주요 실적 및 전략

해외 시장을 중심으로
글로벌 매출 확대에
주력 중

국내 임플란트 시장은 고령화와 정책적 수혜로 안정적인 수요가 형성되어 있지만, 상위 5개사를 중심으로 경쟁이 심화되며 수익성과 성장성에는 한계가 존재. 이에 따라 국내 주요 임플란트 기업들은 글로벌 시장을 주된 성장 동력으로 삼고 있음. 디오 또한 2025년 매출의 80% 이상을 해외에서 달성할 것으로 전망. 주요 전략 시장으로는 중국, 인도, 포르투갈, 튀르키예, 호주가 있으며, 특히 인도와 중국은 기저 규모가 작았던 만큼 성장 여력이 가장 큰 시장으로 예상. 러시아는 전쟁 종식 시 회복 가능성이 높은 시장으로 평가되고 있으며, 오스탐이 러시아에서 견조한 실적을 유지 중이기에 디오 또한 해당 시장에서의 성장이 기대

국가별 주요 실적 및
성장전략

국가별 주요 실적 및 성장 전략으로는 다음과 같음. 중국은 2025년 1분기 매출 96억 원(+92.1%, YoY)로 연간 매출 500억 원을 목표로 하고 있음. 상하이 사무소 확대와 신규 대리상 계약체결, 중국내 제조(2026년 목표) 등을 통해 구조적으로 체질 개선 중. 인도는 1분기 매출 19억 원(+47.4%, YoY)으로 연간 매출 100억원 목표하고 있으며, 4개 거점 바탕으로 50여개 교육기관과 협력 체계 운영 중. 포르투갈은 1분기 매출 21억 원(+37.2%, YoY)로, 시장점유율 2위 달성하며 연간 M/S 25% 달성을 목표로 함. 튀르키예는 1분기 매출 21.8억원(+30.2%, YoY) 달성, 신규 딜러 확보를 통해 M/S 7% 확보를 목표로 함. 호주는 1분기 매출 17억 원(+27.8%, YoY)로 기존 고객 확대와 경쟁사 고객 전환 유치를 통한 안정적 성장 이어감. 러시아는 1분기 매출 17억 원(+16.5%, YoY)로 모스크바 직영 및 조직 확대, 권역별 다수 딜러 체제 전환을 통한 연간 매출 100억 원 목표로 함. 멕시코는 1분기 매출 23억원(+11.7%, YoY)으로, 교육 확대 및 수도권 진출을 바탕으로 M/S 9% 확보를 목표로 함

한편, 이란 등 중동 지역은 '24년 4분기 매출 52억 원을 기록하며 우수한 수익성을 보였으나, 미국의 경제 제재 영향으로 현재 매출 인식은 유보된 상태. 미국은 과거 전략 시장으로 적극적인 투자가 이루어졌으나, 성장 한계에 따라 전략적 재조정이 진행됨. 현재는 법인장 교체와 팀 구성 개편을 통해 중소형 클리닉 직접 영업 방식으로 전환하였고, 여전히 의미 있는 매출 성과 기대. 이처럼 시장별 특성과 여건에 따라 선택과 집중 전략을 병행하는 글로벌 맞춤형 전략을 구사하고 있으며, 이를 통해 향후 글로벌 매출 확대와 수익성 극대화가 기대

표3. 디오의 글로벌 지역적 전략 포지셔닝 요약

국가	전략 요약
중국	조직 확대 및 개편, 상해 사무소 확대, 신규 직영 및 대리상 개척, 디지털 센터 확대 설치, 중국내 제조(2026년), M/S 7.1% 목표
인도	50여개 대학과 협업, 전국으로 네트워크 확대, 디지털 센터 확대 설치, M/S 7.1% 목표
포르투갈	포르투(북부) 중심 영업에서 리스본(남부)으로 거점 확대, DSO 시장 확대, M/S 24.8% 목표
튀르키예	앙카라, 코자엘리 지점 추가 설치, 삼순, 카이세리 신규 딜러 확보, M/S 7.0% 목표
호주	기존 고객 매출 확대, 경쟁사 고객 전환 유치, M/S 9.3% 목표
러시아	모스크바 직영 및 조직 확대, 권역별 딜러 체제, 전국적 파트너십 구축, M/S 6.1% 목표
멕시코	美 국경지역 매출 확대, 수도권 집중 공략, 교육 2배로 확대, M/S 9.0% 목표

자료: 디오, 대신증권 Research Center

추가 성장 동력: 투명 교정, 신제품 출시, 마케팅 강화

투명 교정, 신제품 출시, 마케팅 강화 등으로 추가 성장 동력 확보

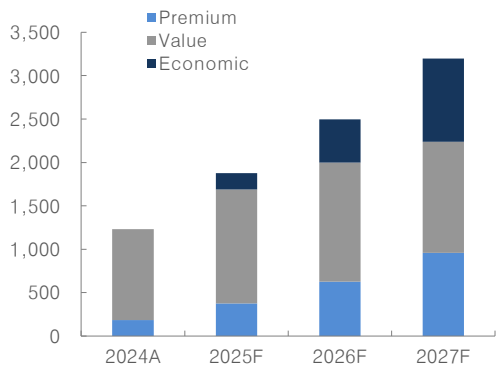
디오는 기존의 디지털 기술력을 활용해 다양한 신규 성장 동력을 적극적으로 추진 중. 우선, 디지털 기반 투명 교정 시장에 진출하여 기술 중심의 경쟁력 있는 제품 및 서비스를 구축하고 있으며, 이는 글로벌적으로도 성장성이 높은 분야로 평가됨. 2024년 하반기 국내 신제품 출시, 2025년 유럽 시장을 타겟으로 한 신제품 론칭이 예정되어 있음. 추가적으로 중국의 VBP(Volume-based Purchasing) 제도에 대응해 이코노미 라인은 현지 생산, 중고가 라인은 국내 생산 방식으로 유연하게 시장 대응 중. 이 외에도 의료진 전용 플랫폼인 ‘디오몰’을 2025년 5월 정식 론칭하여 현재 1,000명 이상의 치과 의사들이 가입하였으며, 배우 이서진을 모델로 한 디지털 마케팅도 강화하고 있음. 또한, 물류 효율성 개선을 위해 동탄에 첨단 물류 센터를 구축 중으로, 이는 초음파 세척 외주 공정을 내재화하고 인천공항 물류 거점과 연계해 서울, 수도권 영업 효율화를 도모하는 전략의 일환으로 평가

그림 6. 제품 라인업 다양화 및 포지션이 전략 개편



자료: 디오, 대신증권 Research Center

그림 7. 세그먼트 별 매출 목표



자료: 디오, 대신증권 Research Center

주주 환원 정책

디오는 자사주 소각, 매입 등을 통해 적극적인 주주환원 정책을 추진 중

디오는 매우 적극적으로 주주 환원 정책을 시행 중. 2025년 5월에는 자사주 60만 주 이상을 소각했으며, 오는 11월까지 추가로 100억 원 규모의 자사주 매입도 예정되어 있음. 이러한 자사주 매입 및 소각은 중장기적으로 주가 안정성과 주주가치 제고에 기여할 것으로 기대. 또한, 디오는 2024년 9월 임시 주주총회를 통해 자본잉여금(주식발행초과금) 780억 원을 이익잉여금으로 전입해 배당 가능 재원을 확보했으며, 향후 배당정책을 포함한 다양한 주주 환원 방안을 검토 중에 있음. 아직 구체적인 실행안은 확정되지 않았으나, 주주 친화적인 기업 기조를 유지하며 투자자 신뢰 제고에 힘쓰고 있음

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,201	1,500	1,313	1,558	1,196
매출원가	343	422	418	427	459
매출총이익	858	1,078	895	1,131	738
판매비와관리비	558	730	940	922	1,145
영업이익	300	348	-44	209	-407
영업이익률	25.0	23.2	-3.4	13.4	-34.0
EBITDA	396	462	88	332	-295
영업외손익	-135	-10	-167	-105	-97
관계기업손익	-2	-5	-1	0	0
금융수익	7	32	14	9	24
외환관련이익	49	92	109	72	258
금융비용	-65	-58	-58	-95	-65
외환관련손실	18	2	8	18	7
기타	-75	21	-121	-19	-56
법인세비용차감전순이익	165	338	-211	104	-505
법인세비용	-51	-57	10	-78	91
계속사업순이익	114	281	-201	26	-413
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	114	281	-201	26	-413
당기순이익률	9.5	18.7	-15.3	1.7	-34.5
비지배지분순이익	2	-1	3	-7	0
지배지분순이익	112	283	-205	33	-413
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	93	-22	10	346	-91
포괄순이익	207	259	-191	372	-504
비지배지분포괄이익	2	0	4	-5	0
지배지분포괄이익	205	259	-196	377	-504

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	718	1,806	-1,292	209	-2,657
PER	44.1	20.7	NA	107.4	NA
BPS	10,330	11,951	10,473	12,242	13,126
PBR	3.1	3.1	1.8	1.5	1.4
EBITDAPS	2,548	2,954	553	2,091	-1,897
EV/EBITDA	13.9	14.4	41.5	11.3	NA
SPS	7,734	9,589	8,291	9,811	7,686
PSR	4.1	3.9	2.3	1.9	2.4
CFPS	3,023	3,840	1,834	2,865	968
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	-5.6	25.0	-12.5	18.7	-23.2
영업이익 증가율	-13.7	16.0	적전	흑전	적전
순이익 증가율	-55.5	146.6	적전	흑전	적전
수익성					
ROC	10.8	12.7	-1.7	2.0	-13.3
ROA	10.1	10.4	-1.3	6.0	-11.5
ROE	7.4	16.3	-11.6	1.8	-20.7
안정성					
부채비율	98.6	85.6	97.5	89.1	68.2
순차입금비율	34.5	39.4	55.9	54.5	14.6
이자보상배율	9.2	8.8	-0.9	2.7	-7.0

자료: 디오, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	1,859	2,012	1,698	1,765	1,712
현금및현금성자산	485	309	165	87	249
매출채권 및 기타채권	957	1,329	1,121	1,303	788
재고자산	221	252	272	260	263
기타유동자산	197	122	141	115	412
비유동자산	1,355	1,470	1,605	1,912	1,722
유형자산	1,114	1,214	1,215	1,595	1,435
관계기업투자금	6	1	0	0	0
기타비유동자산	236	255	390	317	286
자산총계	3,214	3,482	3,303	3,676	3,433
유동부채	1,340	1,405	1,502	1,646	1,196
매입채무 및 기타채무	120	166	153	186	167
차입금	807	829	923	976	554
유동성채무	46	89	151	165	112
기타유동부채	366	321	275	320	363
비유동부채	256	201	129	86	196
차입금	175	128	73	19	151
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	81	73	55	66	45
부채총계	1,595	1,606	1,631	1,732	1,392
자배지분	1,604	1,870	1,659	1,944	2,041
자본금	78	79	79	79	79
자본잉여금	906	1,011	1,045	1,050	270
이익잉여금	613	885	687	714	780
기타지분변동	7	-105	-153	101	912
비지배지분	15	5	14	0	0
자본총계	1,619	1,875	1,673	1,944	2,041
순차입금	559	739	934	1,059	299

현금흐름표	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	191	63	-10	54	147
당기순이익	114	281	-201	26	-413
비현금항목의 가감	355	320	492	429	564
감가상각비	95	114	132	123	112
외환손익	61	-70	40	-10	-153
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	199	275	320	316	605
자산부채의 증감	-187	-470	-180	-283	146
기타현금흐름	-91	-68	-120	-117	-150
투자활동 현금흐름	-257	-125	-166	-29	-212
투자자산	-14	9	-33	-19	-4
유형자산	-114	-174	-99	-17	55
기타	-129	41	-35	8	-263
재무활동 현금흐름	443	-126	51	-103	202
단기차입금	492	8	82	49	-466
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	71	30	68	9	151
유상증자	0	98	32	0	-780
현금배당	0	-9	0	0	-11
기타	-120	-253	-131	-161	1,307
현금의 증감	370	-176	-144	-78	162
기초 현금	115	485	309	165	87
기말 현금	485	309	165	87	249
NOPLAT	208	289	-42	53	-334
FCF	162	188	-34	115	-264

[Compliance Notice]

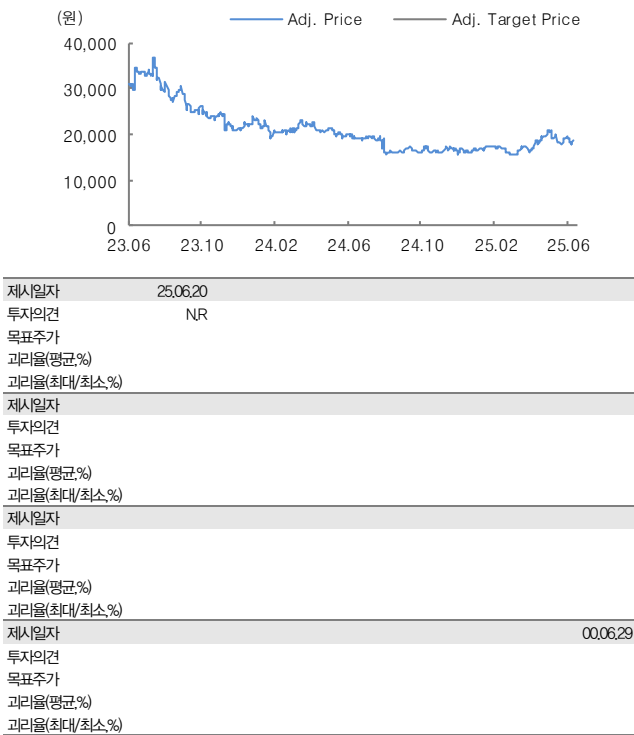
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한송협, 김아영)

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]

디오(039840) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250617)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	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 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상