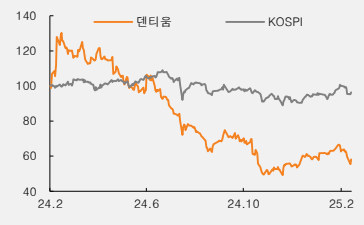


| | |
|--------------|------------------|
| 투자 의견(유지) | 매수 |
| 목표주가(하향) | ▼ 95,000원 |
| 현재주가(25/3/5) | 65,500원 |
| 상승여력 | 45.0% |

| | |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(24F,십억원) | 99 |
| Consensus 영업이익(24F,십억원) | 104 |
| EPS 성장률(24F,%) | -20.4 |
| MKT EPS 성장률(24F,%) | 68.2 |
| P/E(24F,x) | 9.0 |
| MKT P/E(24F,x) | 10.8 |
| KOSPI | 2,528.92 |

| | |
|---------------|---------|
| 시가총액(십억원) | 692 |
| 발행주식수(백만주) | 11 |
| 유동주식비율(%) | 58.9 |
| 외국인 보유비중(%) | 14.7 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 1.10 |
| 52주 최저가(원) | 55,400 |
| 52주 최고가(원) | 146,800 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|------|-------|-------|
| 절대주가 | -5.2 | -10.0 | -54.9 |
| 상대주가 | -7.0 | -9.4 | -53.3 |



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

덴티움

부진한 업황 앞에 장사 없다

4Q24 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 하회

매출은 전년 대비 4% 감소한 1,194억원으로 시장기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 49% 감소한 280억원(OPM 23.4%)으로 시장기대치를 하회하였다.

임플란트는 전년 대비 15% 감소한 971억원, Digital Dentistry는 전년 대비 19% 증가한 33억원, 기타는 전년 대비 188% 증가한 189억원을 달성했다.

지역별로는 국내가 전년 대비 4% 감소한 233억원, 중국이 전년 대비 25% 감소한 434억원, 유럽이 전년 대비 36% 증가한 373억원, 아시아가 전년 대비 12% 감소한 112억원, 기타 지역이 전년 대비 94% 증가한 42억원을 기록했다.

목표주가 95,000원으로 하향하나, 매수의견 유지

실적추정치 하향조정을 반영하여 동사의 목표주가를 95,000원(기존 100,000원)으로 하향한다. 상승여력이 45.0%인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다. 4Q24는 계절적 성수기에 걸맞지 않게 부진했다. 핵심시장인 중국에서의 성장둔화가 가장 큰 요인이다. 이런 상황에서 상품매출 비중이 증가하며 일회성 비용이 발생하지 않았음에도 매출총이익률까지 낮아졌다.

2025년에도 글로벌 치과업황 회복의 기미는 아직 관찰되지 않는다. 다만, 동사는 국내와 중국 시장을 제외한 대부분의 국가에서 시장 침투를 하는 단계이기 때문에, 글로벌 업체 대비 상대적으로 성장률 방어는 가능할 것으로 예상된다. 핵심시장인 중국에서 하반기로 갈수록 경기부양책 효과가 발생할 것으로 예상되는 것은 긍정적이다. 이를 감안한 동사의 2025년 실적은 매출 4,447억원(9% YoY), 영업이익 1,102억원(11% YoY, OPM 24.8%)을 예상한다.

현 주가는 역사적 저점인 12개월 선행 P/E 8배로 글로벌 Peer(18배) 및 동사의 지난 3년 평균(13배) 대비 저평가 상태다. 특히 동사는 자사주가 전체 주식의 22%에 달하는데, 이를 제외한 유통 주식수로 계산할 경우 동사의 주가는 12개월 선행 P/E 기준 6배에 불과하다.

동사는 상장 이후 줄곧 높은 비중의 자사주를 유지하고 있는데, 기업가치 제고를 위해 구체적인 자사주 활용방안을 제시할 필요가 있다. 또한, 지역적 다각화에 대한 고민과 실행이 반드시 필요해보인다.

| 결산기 (12월) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원) | 356 | 393 | 408 | 445 | 512 |
| 영업이익 (십억원) | 126 | 138 | 99 | 110 | 129 |
| 영업이익률 (%) | 35.4 | 35.1 | 24.3 | 24.7 | 25.2 |
| 순이익 (십억원) | 86 | 97 | 77 | 80 | 95 |
| EPS (원) | 7,776 | 8,720 | 6,938 | 7,225 | 8,564 |
| ROE (%) | 25.9 | 23.0 | 15.2 | 13.8 | 14.3 |
| P/E (배) | 12.9 | 15.0 | 9.0 | 8.6 | 7.3 |
| P/B (배) | 2.8 | 3.0 | 1.2 | 1.1 | 0.9 |
| 배당수익률 (%) | 0.3 | 0.3 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

| | 4Q23 | 3Q24 | 4Q24P | | | 성장률 | |
|-----------|-------|------|-------|--------|-------|-------|------|
| | | | 잠정실적 | 미래에셋증권 | 컨센서스 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 124.2 | 94.7 | 119.4 | 119.0 | 118.6 | -3.9 | 26.1 |
| 영업이익 | 54.3 | 24.4 | 28.0 | 36.9 | 32.5 | -48.5 | 14.8 |
| 영업이익률 (%) | 43.7 | 25.7 | 23.4 | 31.0 | 27.4 | -20.3 | -2.3 |
| 순이익 | 34.0 | 14.6 | 24.8 | 24.6 | 24.4 | -27.1 | 69.3 |

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

| | 변경전 | | 변경후 | | 변경률 | | 변경 이유 |
|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------------|
| | 24P | 25F | 24P | 25F | 24P | 25F | |
| 매출액 | 408.0 | 471.0 | 408.4 | 444.7 | 0.1 | -5.6 | 4Q24 실적 반영 |
| 영업이익 | 107.4 | 150.3 | 99.3 | 110.2 | -7.6 | -26.7 | |
| 순이익 | 76.6 | 108.1 | 76.8 | 80.0 | 0.2 | -26.0 | |

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24P | 2023 | 2024P | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 68.8 | 106.4 | 93.8 | 124.2 | 82.7 | 111.7 | 94.7 | 119.4 | 393.2 | 408.4 | 444.7 |
| 내수 | 19.4 | 20.2 | 20.2 | 24.2 | 21.1 | 23.5 | 21.4 | 23.3 | 84.1 | 89.3 | 94.0 |
| 중국 | 33.1 | 57.2 | 54.2 | 57.7 | 43.3 | 58.5 | 49.3 | 43.4 | 202.2 | 194.5 | 214.6 |
| 유럽 | 5.2 | 15.3 | 4.2 | 27.4 | 7.4 | 14.2 | 9.6 | 37.3 | 52.1 | 68.5 | 75.7 |
| 아시아 | 8.9 | 9.5 | 11.2 | 12.8 | 9.5 | 13.8 | 13.1 | 11.2 | 42.3 | 47.6 | 51.2 |
| 기타 | 2.3 | 4.1 | 4.0 | 2.1 | 1.4 | 1.7 | 1.2 | 4.2 | 12.5 | 8.5 | 9.3 |
| 영업이익 | 21.5 | 32.4 | 30.1 | 54.3 | 19.2 | 27.7 | 24.4 | 28.0 | 138.3 | 99.3 | 110.2 |
| 순이익 | 18.3 | 20.1 | 24.1 | 34.0 | 16.7 | 20.6 | 14.6 | 24.8 | 96.5 | 76.8 | 80.0 |
| 매출 성장률 (%) | -7.7 | 10.1 | 3.4 | 32.1 | 20.2 | 5.0 | 1.0 | -3.9 | 10.5 | 3.9 | 8.9 |
| 내수 | 10.8 | 13.0 | 14.0 | 39.6 | 8.9 | 16.3 | 5.6 | -3.6 | 19.3 | 6.3 | 5.2 |
| 중국 | -18.9 | 11.9 | 11.9 | 37.4 | 30.9 | 2.2 | -9.0 | -24.7 | 10.9 | -3.8 | 10.3 |
| 유럽 | -23.4 | -4.5 | -61.0 | 22.4 | 41.9 | -7.0 | 129.5 | 36.0 | -6.9 | 31.5 | 10.6 |
| 아시아 | 25.5 | -7.8 | -4.2 | 25.5 | 7.4 | 44.7 | 17.1 | -12.2 | 7.9 | 12.4 | 7.5 |
| 기타 | -4.8 | 219.0 | 95.5 | 0.6 | -37.5 | -59.2 | -69.0 | 93.5 | 59.6 | -32.2 | 9.6 |
| 영업이익률 (%) | 31.3 | 30.4 | 32.1 | 43.7 | 23.2 | 24.8 | 25.7 | 23.4 | 35.2 | 24.3 | 24.8 |
| 순이익률 (%) | 26.6 | 19.0 | 25.7 | 27.4 | 20.0 | 18.3 | 15.6 | 20.8 | 24.5 | 18.8 | 18.0 |

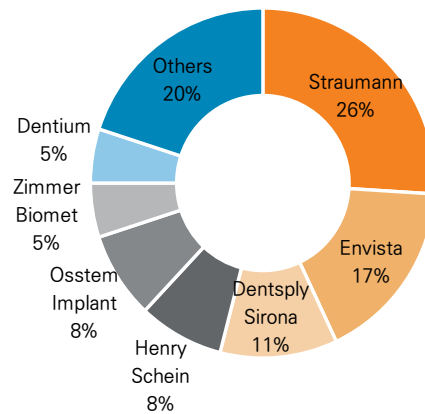
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 2015년 IJPRD(SCI급 논문)에 실린 10년 장기 임상 데이터



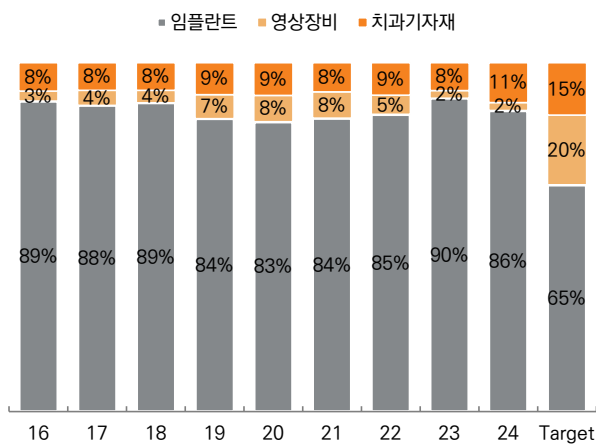
주: 242 케이스(74명) 중 97.9% 생존율 기록
 자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 세계 치과용 임플란트 시장점유율



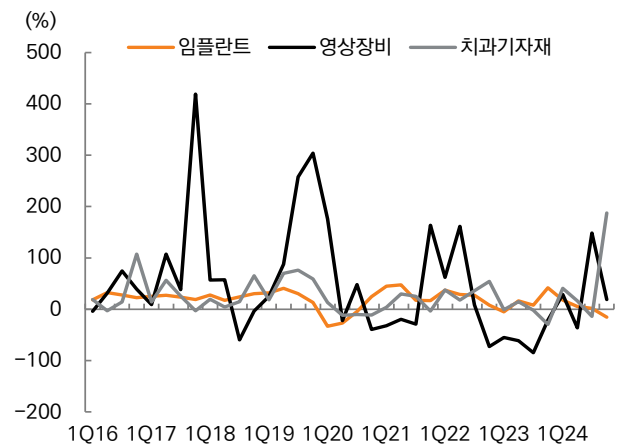
자료: Straumann, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



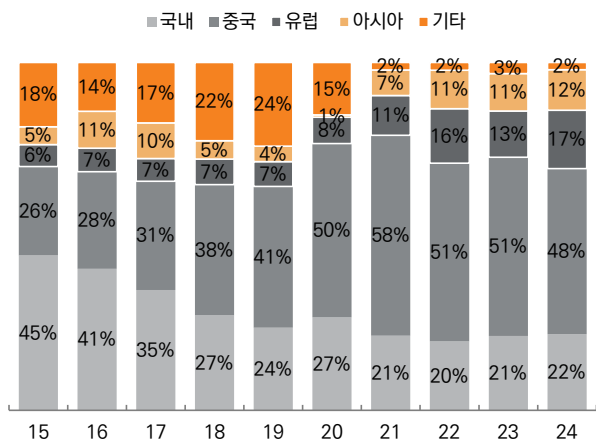
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



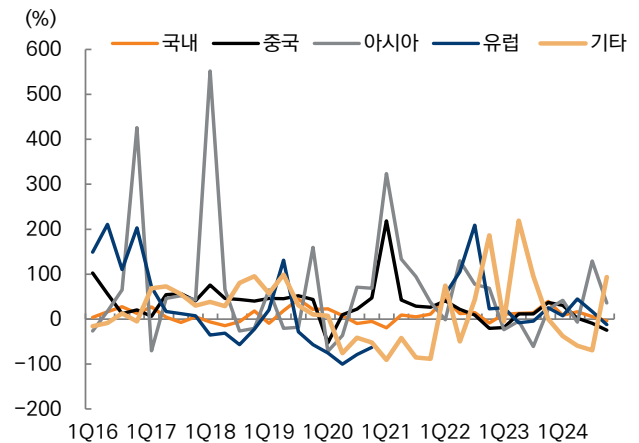
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지역별 매출 비중



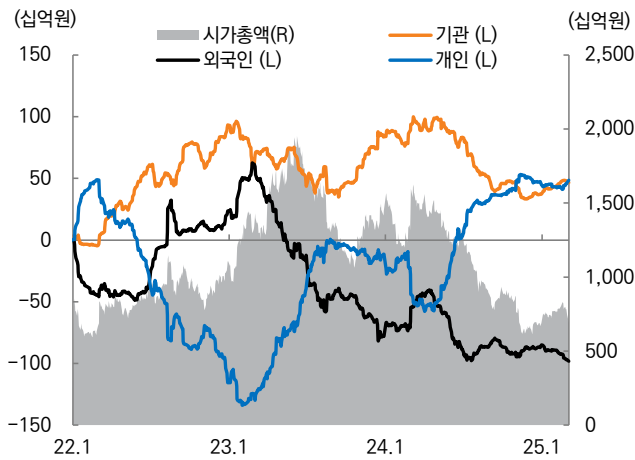
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 지역별 매출성장률 추이



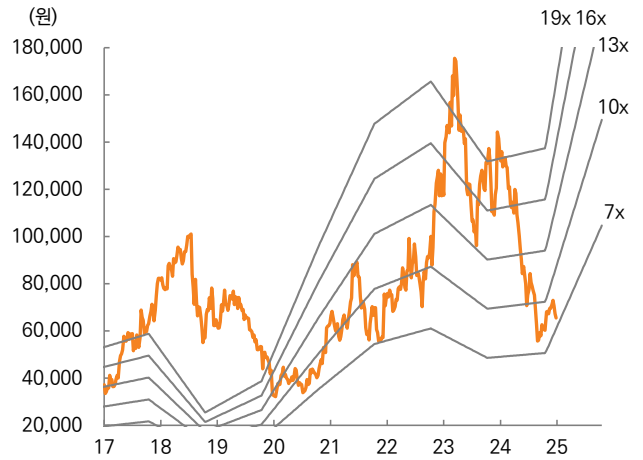
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 PER 밴드 차트



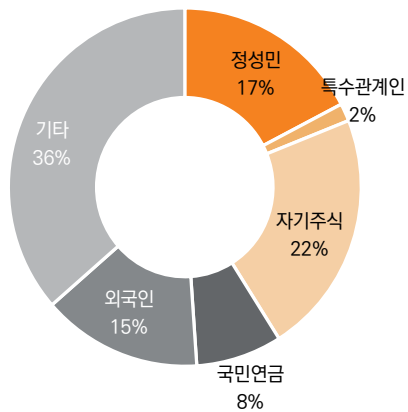
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global Peer Valuation

| 회사명 | 시가총액 (십억원) | 영업이익률 (%) | | | PER (배) | | | PBR (배) | | | EV/EBITDA(배) | | | 매출액(십억원) | | |
|-------------|---------------|-----------|-------|------|---------|-------|------|---------|-----|-----|--------------|------|-------|----------|--------|--------|
| | | 23 | 24F | 25F | 23 | 24F | 25F | 23 | 24F | 25F | 23 | 24F | 25F | 23 | 24F | 25F |
| 슈트라우만 홀딩 | 31,140 | 24.0 | 26.3 | 27.0 | - | 33.1 | 29.2 | - | 7.0 | 6.3 | - | 22.0 | 19.5 | 3,880 | 4,410 | 4,871 |
| 얼라인 테크놀로지 | 18,172 | 15.2 | 22.0 | 21.6 | 25.9 | 16.9 | 15.5 | 3.2 | 3.1 | 2.9 | 19.5 | 11.2 | 10.3 | 5,456 | 5,883 | 6,284 |
| 헨리 셰인 | 12,690 | 4.9 | 7.2 | 7.3 | 17.4 | 14.3 | 13.2 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 14.1 | 11.3 | 10.7 | 17,277 | 18,718 | 19,408 |
| Envista | 4,660 | -41.4 | 12.4 | 13.4 | 121.0 | 18.7 | 15.5 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | - | 10.0 | 9.0 | 3,425 | 3,611 | 3,728 |
| 덴츠플라이 시로나 | 4,509 | -23.2 | 14.7 | 15.6 | 10.3 | 8.5 | 7.7 | 0.8 | 0.9 | 0.8 | - | 7.6 | 7.0 | 5,175 | 5,229 | 5,329 |
| 허페이 메이야 | 2,679 | 31.9 | 31.5 | 31.4 | 20.9 | 20.6 | 18.7 | 5.6 | 5.7 | 5.1 | - | 17.2 | 15.5 | 447 | 474 | 522 |
| Angel Align | 1,954 | -2.6 | 2.0 | 4.8 | 179.4 | 125.9 | 56.7 | 6.5 | 5.5 | 4.5 | 130.9 | 84.1 | 42.5 | 272 | 352 | 425 |
| 덴티움 | 722 | 35.2 | 25.7 | 27.8 | 6.1 | 10.1 | 8.4 | 1.6 | 2.0 | 1.9 | 5.8 | 7.7 | 6.7 | 393 | 407 | 445 |
| 모던 덴탈 | 685 | 17.4 | 18.1 | 18.2 | 9.0 | 8.1 | 6.8 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 6.0 | 4.7 | 4.3 | 529.4 | 603.1 | 676.2 |
| Zimvie | 541 | -6.6 | 8.2 | 9.3 | - | 16.1 | 15.2 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 26.4 | 7.8 | 7.0 | 614 | 664 | 669 |
| 바텍 | 305 | 14.0 | 15.2 | 15.6 | 5.5 | 5.6 | 4.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 4.6 | 3.5 | 3.1 | 385 | 415 | 445 |
| 디오 | 238 | 13.4 | 12.6 | 16.0 | - | 14.9 | 9.7 | 2.0 | 1.6 | 1.3 | - | 8.4 | 6.5 | 156 | 149 | 187 |
| 레이 | 129 | 4.2 | -27.2 | 2.5 | - | - | - | 1.1 | 1.4 | 1.1 | - | - | 103.2 | 146 | 92 | 121 |
| 전체 평균 | | 6.7 | 13.0 | 16.2 | 44.0 | 24.4 | 16.8 | 2.1 | 2.4 | 2.2 | 29.6 | 16.3 | 18.9 | 2,935 | 3,154 | 3,316 |

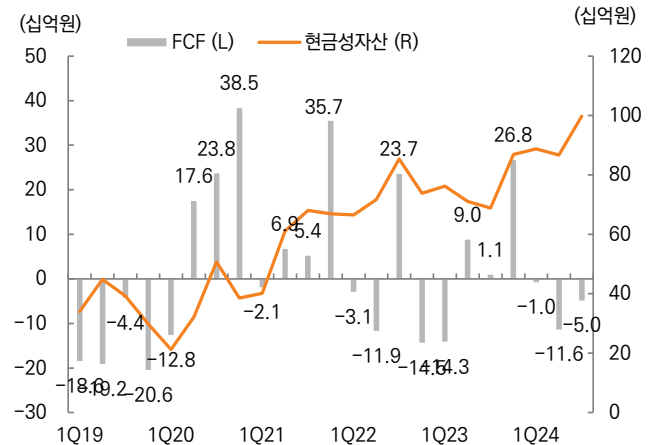
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 지분율



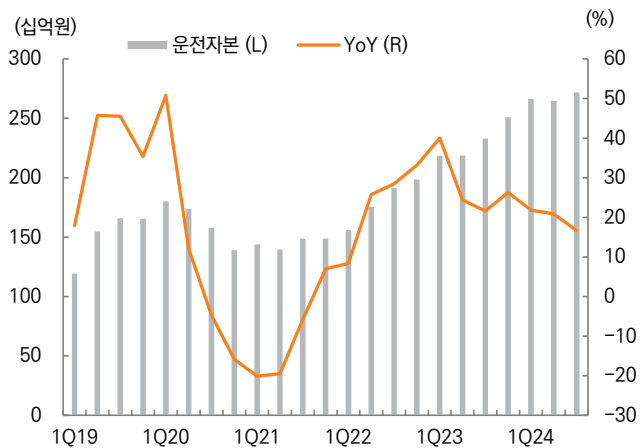
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 연간 잉여현금흐름(FCF) 추이



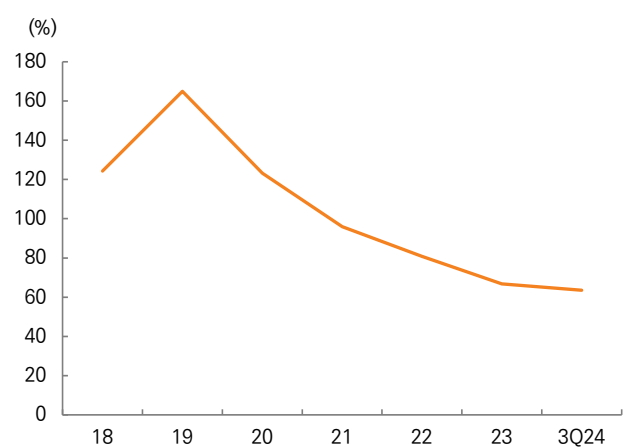
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 운전자본 추이



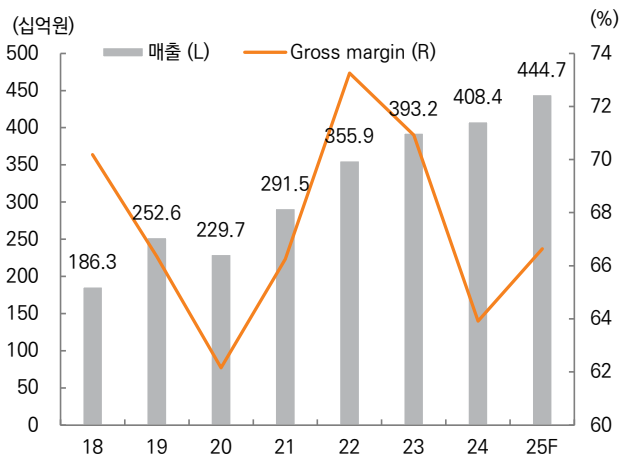
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 부채비율 추이



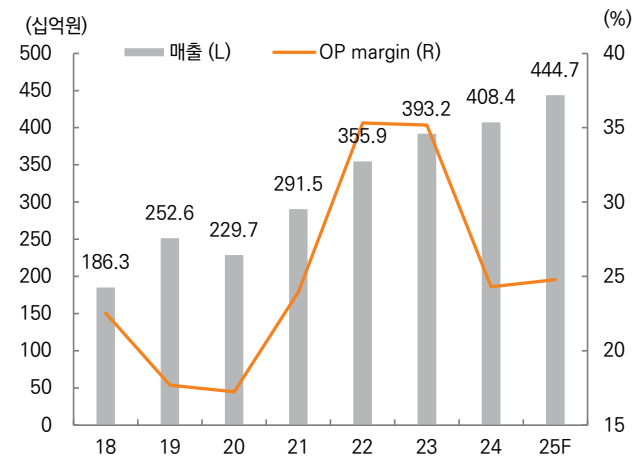
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 매출 및 매출총이익률 추이



자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 매출 및 영업이익률 추이



자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

덴티움 (145720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|
| 매출액 | 393 | 408 | 445 | 512 |
| 매출원가 | 114 | 147 | 148 | 172 |
| 매출총이익 | 279 | 261 | 297 | 340 |
| 판매비와관리비 | 141 | 162 | 186 | 211 |
| 조정영업이익 | 138 | 99 | 110 | 129 |
| 영업이익 | 138 | 99 | 110 | 129 |
| 비영업손익 | -4 | -4 | -7 | -7 |
| 금융손익 | -6 | -8 | -8 | -7 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 134 | 95 | 103 | 122 |
| 계속사업법인세비용 | 38 | 18 | 23 | 27 |
| 계속사업이익 | 97 | 77 | 80 | 95 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 97 | 77 | 80 | 95 |
| 지배주주 | 97 | 77 | 80 | 95 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 97 | 80 | 80 | 95 |
| 지배주주 | 97 | 80 | 79 | 94 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| EBITDA | 159 | 122 | 132 | 151 |
| FCF | 23 | 9 | 38 | 56 |
| EBITDA 마진율 (%) | 40.5 | 29.9 | 29.7 | 29.5 |
| 영업이익률 (%) | 35.1 | 24.3 | 24.7 | 25.2 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 24.7 | 18.9 | 18.0 | 18.6 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|------------|------------|------------|--------------|
| 유동자산 | 371 | 454 | 543 | 653 |
| 현금 및 현금성자산 | 87 | 125 | 158 | 211 |
| 매출채권 및 기타채권 | 140 | 158 | 185 | 212 |
| 재고자산 | 127 | 155 | 182 | 209 |
| 기타유동자산 | 17 | 16 | 18 | 21 |
| 비유동자산 | 403 | 445 | 443 | 441 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 335 | 334 | 333 | 332 |
| 무형자산 | 4 | 6 | 5 | 5 |
| 자산총계 | 774 | 899 | 986 | 1,095 |
| 유동부채 | 263 | 282 | 293 | 310 |
| 매입채무 및 기타채무 | 21 | 22 | 23 | 27 |
| 단기금융부채 | 164 | 185 | 185 | 185 |
| 기타유동부채 | 78 | 75 | 85 | 98 |
| 비유동부채 | 47 | 76 | 76 | 77 |
| 장기금융부채 | 45 | 72 | 72 | 72 |
| 기타비유동부채 | 2 | 4 | 4 | 5 |
| 부채총계 | 310 | 357 | 369 | 386 |
| 지배주주지분 | 465 | 543 | 619 | 710 |
| 자본금 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 자본잉여금 | 49 | 49 | 49 | 49 |
| 이익잉여금 | 424 | 501 | 576 | 667 |
| 비지배주주지분 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 자본총계 | 464 | 542 | 618 | 709 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 65 | 25 | 58 | 76 |
| 당기순이익 | 97 | 77 | 80 | 95 |
| 비현금수익비용가감 | 65 | 61 | 52 | 56 |
| 유형자산감가상각비 | 20 | 22 | 21 | 21 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 44 | 38 | 30 | 34 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -59 | -70 | -44 | -41 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -29 | -19 | -26 | -27 |
| 재고자산 감소(증가) | -28 | -38 | -27 | -27 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 3 | 1 | 1 | 3 |
| 법인세납부 | -30 | -33 | -23 | -27 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -47 | -25 | -20 | -20 |
| 유형자산처분(취득) | -42 | -16 | -20 | -20 |
| 무형자산감소(증가) | -2 | -3 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 1 | 4 | 0 | 0 |
| 기타투자활동 | -4 | -10 | 0 | 0 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | -3 | 39 | -4 | -4 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 0 | 48 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -3 | -3 | -4 | -4 |
| 기타재무활동 | 0 | -6 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 15 | 38 | 34 | 52 |
| 기초현금 | 72 | 87 | 125 | 158 |
| 기말현금 | 87 | 125 | 158 | 211 |

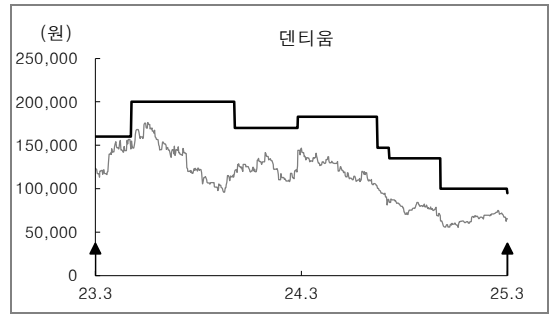
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x) | 15.0 | 9.0 | 8.6 | 7.3 |
| P/CF (x) | 9.0 | 5.0 | 5.2 | 4.6 |
| P/B (x) | 3.0 | 1.2 | 1.1 | 0.9 |
| EV/EBITDA (x) | 9.9 | 6.7 | 6.0 | 4.9 |
| EPS (원) | 8,720 | 6,938 | 7,225 | 8,564 |
| CFPS (원) | 14,609 | 12,387 | 11,953 | 13,607 |
| BPS (원) | 43,695 | 50,772 | 57,624 | 65,814 |
| DPS (원) | 400 | 480 | 480 | 480 |
| 배당성향 (%) | 3.6 | 5.4 | 5.2 | 4.4 |
| 배당수익률 (%) | 0.3 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| 매출액증가율 (%) | 10.5 | 3.9 | 8.9 | 15.0 |
| EBITDA증가율 (%) | 10.0 | -23.2 | 8.2 | 13.8 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 10.0 | -28.2 | 11.0 | 16.8 |
| EPS증가율 (%) | 12.2 | -20.4 | 4.1 | 18.5 |
| 매출채권 회전율 (회) | 3.2 | 2.8 | 2.7 | 2.7 |
| 재고자산 회전율 (회) | 3.5 | 2.9 | 2.6 | 2.6 |
| 매입채무 회전율 (회) | 9.8 | 10.6 | 10.1 | 10.6 |
| ROA (%) | 13.3 | 9.2 | 8.5 | 9.1 |
| ROE (%) | 23.0 | 15.2 | 13.8 | 14.3 |
| ROIC (%) | 20.3 | 13.6 | 13.5 | 14.8 |
| 부채비율 (%) | 66.8 | 65.9 | 59.6 | 54.5 |
| 유동비율 (%) | 140.9 | 161.1 | 185.6 | 211.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 26.0 | 24.1 | 15.7 | 6.4 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 18.6 | 11.5 | 11.8 | 13.8 |

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|--------------|------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 덴티움 (145720) | | | | |
| 2025.03.06 | 매수 | 95,000 | - | - |
| 2024.11.08 | 매수 | 100,000 | -35.30 | -25.00 |
| 2024.08.09 | 매수 | 135,000 | -41.89 | -34.59 |
| 2024.07.19 | 매수 | 147,000 | -37.18 | -33.20 |
| 2024.02.29 | 매수 | 183,000 | -32.79 | -19.78 |
| 2023.11.09 | 매수 | 170,000 | -27.69 | -16.76 |
| 2023.05.10 | 매수 | 200,000 | -32.79 | -11.85 |
| 2023.03.02 | 매수 | 160,000 | -15.28 | -2.00 |



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

| 기업 | 산업 |
|--|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상 | |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 84.62% | 7.14% | 8.24% | 0% |

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.