# COMPANY UPDATE

2025. 11. 11.

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

# 덴티움 (145720)

## 일찍 찾아온 겨울

- 3Q25 Review: 내수/중국 부진으로 영업 레버리지 회복 지연되며 컨센서스 하회.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 8만원으로 하향: 1Q26 VBP 2.0 시행 전까지의 중국 부진 불가피하며, 러시아/동남아 수출과 비용 통제를 통한 마진 방어 전망.

## WHAT'S THE STORY?

**3Q25 review:** 매출액 782억원(-17.4% y-y, -4.9% q-q), 영업이익 125억원(-48.8% y-y, -19.8% q-q)으로 매출액과 영업이익 컨센서스 대비 각각 14.2%, 35.6% 하회. 내수 156억원(-26.9% y-y, +0.2% q-q)으로 부진 지속되고 있으며, 수출에서는 경기 부진 및 VBP 2차 대기 수요 발생하며 중국 매출 285억원(-42.1% y-y, -24.0% q-q) 기록하였으며, 베트남, 태국 등 성장과 함께 중국 외 아시아 153억원(+3.4% y-y) 기록. 러시아 포함 유럽은 1분기 높은 기저로 인해 165억원(+71.0% y-y, +53.0% q-q) 기록. 전분기 대비 판관비 규모 소폭 축소에도 불구하고 디지털 장비 매출 소폭 증가(23억원, +77.7% y-y, +85.6% q-q), 영업 레버리지 회복 지연과 함께 영업이익률은 15.9% 기록. 4분기까지 중국 매출 부진 불가피하나, 러시아 선적 호조와 비용 통제 기조로 영업이익률 20%대 회복 전망.

**투자의견 BUY 유지, 목표주가 8만원으로 하향:** 직전 추정 대비 덴탈 업종 투자 심리 악화로 peer 멀티플 9% 하락(Bloomberg)으로 2026E EBITDA 기반 목표주가 8만원으로 하향. 현재 중국 내 가장 중요한 지표로 볼 수 있는 글로벌 peer 스트라우만의 3분기 실적 발표 당시, VBP 2.0을 앞둔 환자들의 시술 연기와 유통사들의 재고 축적 감소로 인한 매출 감소세(APAC 매출 1.4억CHF, -3.4% y-y, -14.8% q-q) 확인하였으며, 1Q26 전까지 매출 둔화의 가능성 언급. 한편 여전히 견고한 밸류 세그먼트의 한국 업체 점유율('lion's share') 또한 간접적으로 확인. 결국 덴티움을 비롯한 한국 업체들의 영역은 전방위적인 가격 하락에도 프리미엄과 구분되며, VBP 2.0 이후의 지역 확장 모멘텀 중요.

*(다음 페이지에 계속)*

▶ 종목 정보

| BUY | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 80,000원 | 38.2% |
| 현재주가 | 57,900원 | |
| 시가총액 | 6,408.9억원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 11,068,830주 (58.9%) | |
| 52주 최저/최고 | 54,100원/79,000원 | |
| 60일-평균거래대금 | 23.1억원 | |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 덴티움 (%) | 3.9 | -10.6 | -7.8 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -7.9 | -43.5 | -42.0 |

▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 80,000 | 90,000 | -11.1% |
| 2025E EPS | 4,949 | 6,604 | -25.1% |
| 2026E EPS | 9,329 | 9,346 | -0.2% |

▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 3 |
| 목표주가 | 80,667 |
| 추천 점수 | 3.7 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

### 분기 실적

| (십억원) | 3Q25 | 증감 (%) | | 차이 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 |
| 매출액 | 78.2 | (17.4) | (4.9) | (8.7) | (14.2) |
| 영업이익 | 12.5 | (48.8) | (19.8) | (21.6) | (35.6) |
| 세전이익 | 11.6 | (28.9) | nm | (30.5) | (30.3) |
| 순이익 | 4.0 | (72.7) | (16.5) | (69.6) | (69.5) |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | 15.9 | | | | |
| 세전이익 | 14.8 | | | | |
| 순이익 | 5.1 | | | | |

자료: 덴티움, Fnguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

| | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|
| **Valuation (배)** | | | |
| P/E | 9.5 | 11.7 | 6.2 |
| P/B | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 6.8 | 8.3 | 5.4 |
| Div yield (%) | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| EPS 증가율 (%) | -24.7 | -24.7 | 88.5 |
| ROE (%) | 14.3 | 7.6 | 13.2 |
| **주당지표 (원)** | | | |
| EPS | 6,569 | 4,949 | 9,329 |
| BVPS | 64,317 | 66,401 | 75,131 |
| DPS | 600 | 600 | 600 |

### 덴티움 밸류에이션

| (십억원) | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 2026E EBITDA (A) | 126.9 | |
| Target EV/EBTIDA (배, B) | 6.1 | * 피어그룹 12개월 선행 평균에 **20% 할인 적용 |
| 영업 가치 (C = AxB) | 777 | |
| 순부채 (D) | 48.9 | |
| 자본 가치 (C-D) | 728.5 | |
| 주식 수 (천 주) | 8,624 | 자사주 제외 |
| 주당 가치 (원) | 84,477 | |
| 목표주가 (원) | 80,000 | |

참고: * 디오, 레이, Straumann, Align Tech, Envista, Dentsply Sirona, ZimVie,
Straumann/Align Tech은 규모 차이 감안하여 50% 적용
** 높은 중국 매출 의존도와 유일한 코스피 상장으로 인한 불리한 수급 여건 반영
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

### 덴티움 실적 추이 및 추정 (연결)

| (십억원) | 2024 | 2025E | 2026E | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **407.8** | **335.5** | **402.1** | **82.7** | **111.7** | **94.7** | **118.7** | **76.8** | **82.3** | **78.2** | **98.2** | **78.6** | **99.4** | **101.8** | **122.3** |
| **국내** | **89.3** | **65.0** | **69.5** | **21.1** | **23.5** | **21.4** | **23.3** | **16.3** | **15.6** | **15.6** | **17.5** | **17.1** | **18.0** | **16.4** | **18.0** |
| **해외** | **319.1** | **270.5** | **332.7** | **61.6** | **88.1** | **73.3** | **96.0** | **60.5** | **66.7** | **62.6** | **80.7** | **61.5** | **81.4** | **85.4** | **104.3** |
| 중국 | 194.5 | 124.2 | 141.6 | 43.3 | 58.5 | 49.3 | 43.4 | 34.1 | 37.5 | 28.5 | 24.1 | 24.9 | 39.8 | 37.8 | 39.1 |
| 아시아 | 47.6 | 55.0 | 61.0 | 9.5 | 13.8 | 13.1 | 11.2 | 14.0 | 16.4 | 11.1 | 13.5 | 16.2 | 17.9 | 11.8 | 15.1 |
| 유럽 | 68.5 | 72.6 | 98.8 | 7.4 | 14.2 | 9.6 | 37.3 | 10.1 | 10.8 | 16.5 | 35.3 | 14.8 | 18.6 | 26.6 | 38.9 |
| 기타 | 8.5 | 18.7 | 31.2 | 1.4 | 1.7 | 1.2 | 4.2 | 2.4 | 2.0 | 6.5 | 7.8 | 5.6 | 5.1 | 9.3 | 11.2 |
| 임플란트 | 352.5 | 289.3 | 378.0 | 70.8 | 98.8 | 85.7 | 97.1 | 65.1 | 74.8 | 67.1 | 82.3 | 73.9 | 93.4 | 95.7 | 115.0 |
| 그 외 | 55.3 | 46.2 | 24.1 | 11.9 | 12.8 | 8.9 | 21.6 | 11.7 | 7.4 | 11.1 | 15.9 | 4.7 | 6.0 | 6.1 | 7.3 |
| **매출총이익** | **260.3** | **216.3** | **269.8** | **56.0** | **68.0** | **65.1** | **71.1** | **48.2** | **54.1** | **49.1** | **64.9** | **52.7** | **66.7** | **68.3** | **82.1** |
| **영업이익** | **98.5** | **64.1** | **104.9** | **19.2** | **27.7** | **24.4** | **27.2** | **9.6** | **15.5** | **12.5** | **26.5** | **11.9** | **26.7** | **26.0** | **40.3** |
| **세전이익** | **93.9** | **47.2** | **101.8** | **18.7** | **30.3** | **16.3** | **28.6** | **7.6** | **0.0** | **11.6** | **26.9** | **11.0** | **25.6** | **25.3** | **39.9** |
| **지배주주순이익** | **72.7** | **42.7** | **80.4** | **16.7** | **20.6** | **14.6** | **20.7** | **12.6** | **4.8** | **4.0** | **21.3** | **8.7** | **20.2** | **20.0** | **31.5** |
| **전년 대비 (%)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| **매출액** | ***3.7*** | ***(17.7)*** | ***19.9*** | ***20.2*** | ***5.0*** | ***1.0*** | ***(4.4)*** | ***(7.1)*** | ***(26.3)*** | ***(17.4)*** | ***(17.3)*** | ***2.3*** | ***20.8*** | ***30.2*** | ***24.5*** |
| **국내** | ***6.3*** | ***(27.3)*** | ***6.9*** | ***8.9*** | ***16.3*** | ***5.6*** | ***(3.6)*** | ***(22.8)*** | ***(33.8)*** | ***(26.9)*** | ***(25.0)*** | ***4.8*** | ***15.6*** | ***4.9*** | ***2.9*** |
| **해외** | ***3.0*** | ***(15.2)*** | ***23.0*** | ***24.7*** | ***2.3*** | ***(0.4)*** | ***(4.5)*** | ***(1.8)*** | ***(24.3)*** | ***(14.6)*** | ***(16.0)*** | ***1.6*** | ***22.0*** | ***36.5*** | ***29.2*** |
| 중국 | *(3.7)* | *(36.1)* | *14.0* | *30.9* | *2.2* | *(9.0)* | *(24.3)* | *(21.2)* | *(35.8)* | *(42.1)* | *(44.6)* | *(27.0)* | *6.1* | *32.4* | *62.5* |
| 아시아 | *12.4* | *15.5* | *11.0* | *7.4* | *44.7* | *17.1* | *(12.2)* | *47.1* | *19.1* | *(15.6)* | *20.6* | *16.0* | *9.0* | *6.8* | *11.8* |
| 유럽 | *31.5* | *6.1* | *36.1* | *41.9* | *(7.0)* | *129.5* | *36.0* | *36.2* | *(24.2)* | *71.0* | *(5.1)* | *46.7* | *73.0* | *61.3* | *10.0* |
| 기타 | *(32.2)* | *120.5* | *66.5* | *(37.5)* | *(59.2)* | *(69.0)* | *93.5* | *67.0* | *19.8* | *431.6* | *87.7* | *136.4* | *152.0* | *41.7* | *44.0* |
| 임플란트 | *(0.3)* | *(17.9)* | *30.7* | *17.7* | *5.2* | *1.6* | *(15.4)* | *(8.1)* | *(24.3)* | *(21.8)* | *(15.3)* | *13.5* | *24.9* | *42.7* | *39.8* |
| 그 외 | *39.1* | *(16.4)* | *(47.8)* | *37.9* | *3.5* | *(4.5)* | *130.7* | *(1.6)* | *(42.1)* | *24.4* | *(26.2)* | *(59.8)* | *(19.7)* | *(45.1)* | *(54.0)* |
| 매출총이익 | *(6.7)* | *(16.9)* | *24.7* | *9.0* | *(4.8)* | *(2.2)* | *(20.5)* | *(13.9)* | *(20.4)* | *(24.6)* | *(8.7)* | *9.3* | *23.2* | *39.1* | *26.6* |
| 영업이익 | *(28.8)* | *(34.9)* | *63.6* | *(10.7)* | *(14.5)* | *(18.9)* | *(49.9)* | *(50.1)* | *(43.9)* | *(48.9)* | *(2.4)* | *23.7* | *71.8* | *108.9* | *52.0* |
| 세전이익 | *(30.2)* | *(49.8)* | *115.7* | *(21.2)* | *4.2* | *(45.8)* | *(44.5)* | *(59.2)* | *(100.0)* | *(28.9)* | *(6.0)* | *44.1* | *nm* | *118.4* | *48.2* |
| 지배주주순이익 | *(24.7)* | *(41.3)* | *88.4* | *(8.8)* | *2.4* | *(39.1)* | *(39.1)* | *(24.5)* | *(76.8)* | *(72.7)* | *2.7* | *(31.2)* | *322.9* | *399.6* | *48.2* |
| **마진 (%)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| **매출총이익률** | **63.8** | **64.5** | **67.1** | **67.7** | **60.9** | **68.7** | **59.9** | **62.8** | **65.8** | **62.8** | **66.1** | **67.1** | **67.1** | **67.0** | **67.1** |
| **영업이익률** | **24.2** | **19.1** | **26.1** | **23.2** | **24.8** | **25.7** | **22.9** | **12.5** | **18.9** | **15.9** | **27.0** | **15.1** | **26.9** | **25.6** | **33.0** |
| **세전이익률** | **23.0** | **14.1** | **25.3** | **22.6** | **27.2** | **17.2** | **24.1** | **9.9** | **0.0** | **14.8** | **27.4** | **14.0** | **25.8** | **24.8** | **32.6** |
| **지배순이익률** | **17.8** | **12.7** | **20.0** | **20.2** | **18.5** | **15.5** | **17.4** | **16.4** | **5.8** | **5.1** | **21.7** | **11.0** | **20.3** | **19.6** | **25.8** |

자료: 덴티움, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **393** | **408** | **336** | **402** | **471** |
| 매출원가 | 114 | 148 | 119 | 132 | 155 |
| **매출총이익** | **279** | **260** | **216** | **270** | **316** |
| (매출총이익률, %) | 70.9 | 63.8 | 64.5 | 67.1 | 67.1 |
| 판매 및 일반관리비 | 141 | 162 | 152 | 165 | 178 |
| **영업이익** | **138** | **98** | **64** | **105** | **139** |
| (영업이익률, %) | 35.2 | 24.2 | 19.1 | 26.1 | 29.4 |
| **영업외손익** | **-4** | **-5** | **-17** | **-3** | **-6** |
| 금융수익 | 9 | 27 | 10 | 8 | 5 |
| 금융비용 | 14 | 15 | 27 | 11 | 11 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 2 | -17 | 0 | 0 | 0 |
| **세전이익** | **134** | **94** | **47** | **102** | **133** |
| 법인세 | 38 | 22 | 3 | 21 | 28 |
| (법인세율, %) | 28.2 | 22.9 | 7.4 | 21.0 | 21.0 |
| 계속사업이익 | 97 | 72 | 43 | 80 | 105 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **97** | **72** | **43** | **80** | **105** |
| (순이익률, %) | 24.5 | 17.8 | 12.7 | 20.0 | 22.3 |
| 지배주주순이익 | 97 | 73 | 43 | 80 | 105 |
| 비지배주주순이익 | 0 | -0 | -0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 159 | 122 | 88 | 127 | 159 |
| (EBITDA 이익률, %) | 40.5 | 29.8 | 26.3 | 31.6 | 33.7 |
| EPS (지배주주) | 8,720 | 6,569 | 4,949 | 9,329 | 9,473 |
| EPS (연결기준) | 8,721 | 6,542 | 4,946 | 9,329 | 9,473 |
| 수정 EPS (원)* | 8,720 | 6,569 | 4,949 | 9,329 | 9,473 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **371** | **477** | **474** | **589** | **721** |
| 현금 및 현금등가물 | 87 | 100 | 162 | 200 | 277 |
| 매출채권 | 135 | 165 | 136 | 170 | 194 |
| 재고자산 | 127 | 148 | 123 | 153 | 174 |
| 기타 | 21 | 64 | 53 | 66 | 75 |
| **비유동자산** | **403** | **418** | **427** | **406** | **386** |
| 투자자산 | 8 | 13 | 13 | 14 | 14 |
| 유형자산 | 335 | 305 | 333 | 312 | 293 |
| 무형자산 | 4 | 6 | 5 | 5 | 4 |
| 기타 | 56 | 94 | 75 | 75 | 75 |
| **자산총계** | **774** | **894** | **901** | **994** | **1,107** |
| **유동부채** | **263** | **293** | **278** | **296** | **308** |
| 매입채무 | 13 | 12 | 10 | 12 | 14 |
| 단기차입금 | 88 | 124 | 119 | 119 | 119 |
| 기타 유동부채 | 162 | 157 | 149 | 164 | 175 |
| **비유동부채** | **47** | **48** | **51** | **52** | **52** |
| 사채 및 장기차입금 | 42 | 43 | 47 | 47 | 47 |
| 기타 비유동부채 | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 |
| **부채총계** | **310** | **341** | **330** | **347** | **360** |
| **지배주주지분** | **465** | **555** | **573** | **648** | **748** |
| 자본금 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 자본잉여금 | 49 | 49 | 49 | 49 | 49 |
| 이익잉여금 | 424 | 497 | 535 | 610 | 709 |
| 기타 | -15 | 2 | -17 | -17 | -17 |
| **비지배주주지분** | **-1** | **-1** | **-1** | **-1** | **-1** |
| **자본총계** | **464** | **554** | **572** | **647** | **746** |
| 순부채 | 120 | 146 | 88 | 49 | -29 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **65** | **36** | **95** | **45** | **84** |
| 당기순이익 | 97 | 72 | 43 | 80 | 105 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 65 | 67 | 55 | 51 | 54 |
| 유형자산 감가상각비 | 20 | 22 | 23 | 21 | 19 |
| 무형자산 상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 44 | 44 | 31 | 29 | 34 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -59 | -61 | 25 | -57 | -41 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-47** | **-65** | **-31** | **-3** | **-2** |
| 유형자산 증감 | -42 | -18 | -27 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 증감 | 1 | -9 | 3 | -3 | -2 |
| 기타 | -6 | -38 | -6 | -0 | 0 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-3** | **35** | **-1** | **-4** | **-5** |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 48 | 3 | 1 | 1 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -3 | -3 | -5 | -5 | -5 |
| 기타 | -0 | -9 | 1 | 0 | 0 |
| 현금증감 | 15 | 13 | 63 | 38 | 77 |
| 기초현금 | 72 | 87 | 100 | 162 | 200 |
| 기말현금 | 87 | 100 | 162 | 200 | 277 |
| **Gross cash flow** | **162** | **140** | **98** | **131** | **159** |
| **Free cash flow** | **23** | **18** | **67** | **45** | **84** |

## 재무비율 및 주당지표

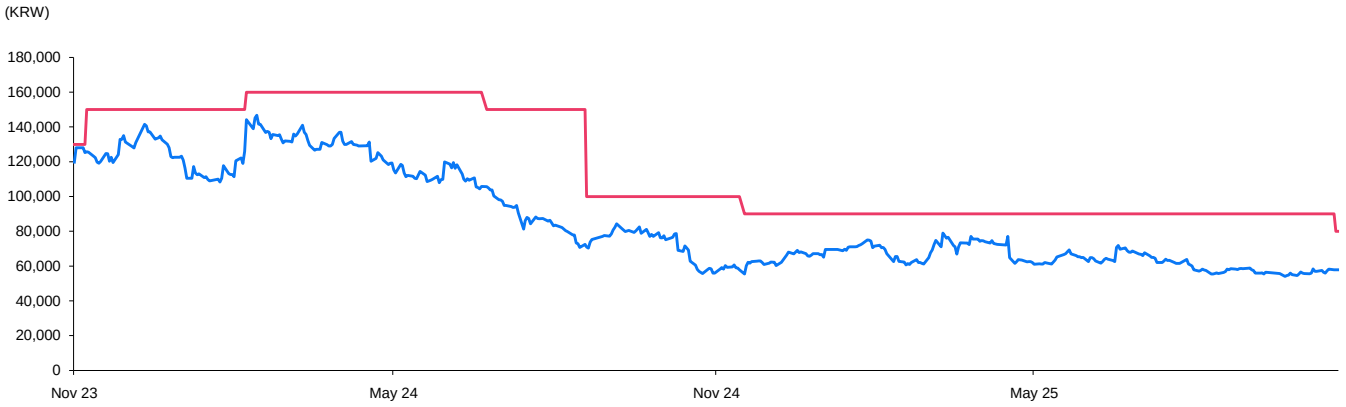
| 12월 31일 기준 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 10.5 | 3.7 | -17.7 | 19.8 | 17.1 |
| 영업이익 | 10.0 | -28.8 | -34.9 | 63.6 | 32.0 |
| 순이익 | 12.1 | -25.0 | -41.1 | 88.6 | 30.3 |
| 수정 EPS** | -12.6 | -24.7 | -24.7 | 88.5 | 1.5 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 8,720 | 6,569 | 4,949 | 9,329 | 9,473 |
| EPS (연결기준) | 8,721 | 6,542 | 4,946 | 9,329 | 9,473 |
| 수정 EPS** | 8,720 | 6,569 | 4,949 | 9,329 | 9,473 |
| BPS | 53,874 | 64,317 | 66,401 | 75,131 | 86,689 |
| DPS (보통주) | 400 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 15.0 | 9.5 | 11.7 | 6.2 | 6.1 |
| P/B*** | 2.4 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA | 9.9 | 6.8 | 8.3 | 5.4 | 3.8 |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 23.0 | 14.3 | 7.6 | 13.2 | 15.0 |
| ROA (%) | 13.3 | 8.7 | 4.8 | 8.5 | 10.0 |
| ROIC (%) | 20.3 | 13.1 | 9.6 | 13.5 | 17.0 |
| 배당성향 (%) | 3.6 | 7.1 | 12.1 | 6.4 | 4.9 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.3 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 순부채비율 (%) | 26.0 | 26.4 | 15.5 | 7.6 | -3.9 |
| 이자보상배율 (배) | 18.6 | 10.3 | 5.9 | 9.7 | 12.8 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 덴티움, 삼성증권 추정

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이




## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

| 일 자 | 2023/10/16 | 11/30 | 2024/2/29 | 7/15 | 9/10 | 12/9 | 11/11 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 130000 | 150000 | 160000 | 150000 | 100000 | 90000 | 80000 |
| 괴리율 (평균) | -10.95 | -18.40 | -22.62 | -41.63 | -29.75 | -33.11 | |
| 괴리율 (최대or최소) | -1.00 | -5.67 | -8.25 | -30.07 | -15.70 | -33.11 | |

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

**BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
**HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
**SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

**OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
**NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

# 삼성증권

**삼성증권주식회사**
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

**삼성증권 Family Center:** 1588 2323

**고객 불편사항 접수:** 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA