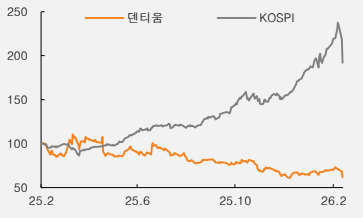
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.3.5

투자의견(상향)	매수
목표주가(상향)	▲ 90,000원
현재주가(26/3/4)	44,100원
상승여력	104.1%

영업이익(25F,십억원)	64
Consensus 영업이익(25F,십억원)	56
EPS 성장률(25F,%)	-76.9
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	30.4
MKT P/E(25F,x)	17.5
KOSPI	5,093.54
시가총액(십억원)	452
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	63.6
외국인 보유비중(%)	15.4
베타(12M) 일간수익률	0.48
52주 최저가(원)	43,700
52주 최고가(원)	79,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.8	-21.4	-29.4
상대주가	-3.8	-50.6	-65.0



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

145720 · 의료장비 및 용품

덴티움

이 정도면 바닥이 아닐까?

4Q25 Review: 매출 및 영업이익 모두 시장 기대치 크게 상회

매출은 1,091억원(-8% YoY), 영업이익은 265억원(-3% YoY, OPM 24.3%)으로 모두 시장 기대치를 상회하였다. 조정 EBITDA는 358억원(마진 32.8%, -9% YoY)으로 추정된다.

품목별 매출로 임플란트는 991억원(+2% YoY), Digital Dentistry는 19억원(-42% YoY), 기타는 81억원(-56% YoY)를 달성했다.

지역별 매출로는 국내 186억원(-20% YoY), 중국 324억원(-25% YoY), 유럽 365억원(-1% YoY), 아시아 214억원(87% YoY), 기타 3억원(-92% YoY)을 기록했다.

목표주가 90,000원으로 상향하고, 투자의견 매수로 상향

동사의 목표주가를 자사주 전량 소각(전체 주식 수의 22%)을 반영하여, 90,000원(기존 65,000원)으로 상향하며, 상승 여력이 104.1%인 점을 고려하여 투자의견도 매수(기존 의견 중립)으로 상향한다.

2차 VBP를 앞두고 딜러들의 재고 조정과 일선 병원들의 주문 감소, 그리고 이를 타개하기 위한 공격적인 영업이 맞물려 주력 시장인 중국의 부진이 지속됨에 따라 5분기 연속 역성장을 기록했다. 3년 전 1차 VBP를 복기할 때 수요 회복은 2Q23부터 진행되었다는 점과 아직까지도 중국 당국에서 2차 VBP에 대한 구체적인 지침을 제시하지 않고 있다는 점에서 2026년 상반기에도 수요 회복은 장담하기 어렵다.

다만, 중국 매출이 지난 2년간 역성장하며 2021년 매출보다 작아졌다는 점, 2차 VBP가 시작되면 작년보단 수요가 증가할 가능성이 크다는 점에서 2026년 하반기부터 중국 시장의 점진적 회복을 기대한다. 동사의 '26년 실적은 매출 3,923억원(13% YoY), 조정 EBITDA 1,154억원(+13% YoY, 마진 29.4%)을 예상한다.

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 5.5배로 글로벌 Peer(9.7배) 및 동사의 지난 3년 평균(9.9배) 대비 저평가 상태다. 저평가의 가장 큰 이유는 높은 자사주 비중과 중국 의존도와 불확실성, 그리고 신사업(연료전지) 불확실성이다. 신사업(연료전지)은 여전히 불확실하지만, 자사주는 지난 2월 9일 1차 소각(약 81만 주)를 진행하였고, 오는 3월 11일 2차 소각을 통해 전부 소각할 예정이다. 또한, 중국은 하반기에는 점진적 반등이 기대된다. 밸류에이션은 충분히 내려올만큼 내려왔다고 판단된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	393	408	346	392	453
영업이익 (십억원)	138	98	64	82	101
영업이익률 (%)	35.1	24.0	18.5	20.9	22.3
순이익 (십억원)	97	73	17	57	72
EPS (원)	8,720	6,569	1,519	6,623	8,309
ROE (%)	23.0	14.3	3.0	9.7	11.1
P/E (배)	15.0	9.5	30.4	6.7	5.3
P/B (배)	3.0	1.2	0.9	0.6	0.5
배당수익률 (%)	0.3	1.0	1.3	1.4	1.4

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

4Q25 실적관련 주요 Q&A

Q) 4분기 순이익 적자 원인은?

A) 중국 상해 제조법인에 약 300억 원을 투자해 시설을 갖춰놓은 상태인데, VBP 2.0 시행 지연으로 판매가 부진하면서 연결 회계상 자회사 손상 평가가 발생했다. 이에 따라 약 200억 원의 손상 비용이 일회성으로 반영됐다. 향후 판매가 활성화되고 중국산 픽스처·어버트먼트 생산이 본격화되면 환입될 항목이므로 구조적인 문제는 아니다.

Q) 4분기 영업이익률의 개선은 지속 가능한 부분인가?

A) 중국 지역을 제외한 지역은 어느정도 턴어라운드 되었다고 본다. 다만 중국은 VBP 2.0을 기다리는 관망세가 지속되고 있어 현장에서 눈에 띄는 매출 회복이 아직 나타나고 있지 않다. 중국 변수를 제외하면 전반적인 실적 기조는 유지될 것으로 예상한다

Q) 2026년 사업 목표와 지역별 성장률 목표치는?

A) 수치적으로 공시된 내용은 없어 구체적인 숫자를 말하기는 어렵다. 다만 내부적으로는 2025년보다 매출이 늘어날 것으로 예상하고 있으며, 2024년 수준 또는 그 이상의 매출을 목표로 하고 있다. 확정되는 시점에 별도 공시를 통해 안내할 예정이다.

Q) 2026년 지역별·사업별 전략 방향은?

A) 중국은 VBP 2.0 시행 이후 Bright Implant를 기존가보다 높은 가격으로 출시하고, 중국산 픽스처·어버트먼트를 상해 현지 생산 법인에서 빠르게 대응하고, 임플란트의 경우에는 기존가 대비 낮은 가격대 판매로의 세 가지 방향성으로 공략할 계획이다.

러시아 및 CIS는 연간 약 500억 원 수준으로 안정적인 매출이 유지되고 있으며, 2026년에도 성장이 기대된다. 임플란트뿐 아니라 장비 수요도 견고하다.

중동 및 유럽은 침체에서 벗어나는 흐름이다. CT 관련 장비 수출을 시작했으며, 임플란트와 장비·소프트웨어를 연계한 거점 확장을 계획하고 있다.

아시아 지역의 경우, 베트남이 처음으로 연매출이 200억원이 넘었고, 태국도 100억원을 넘겼다. CT 장비와 기타 제품의 현지 반응이 좋아 2026년에도 두 자릿수 성장이 예상된다.

국내는 임플란트 수가 하락과 개원 시장 부진으로 2~3% 수준의 완만한 성장에 그칠 것으로 전망된다. 다만 클라우드형 전자차트, 방사선 진단용 AI 소프트웨어, 투명교정 서비스, 조직재생 신소재 등 5개 트랙의 신제품을 하반기에 출시해 시장을 공략할 계획이다

Q) VBP 2.0 타임라인과 가격 하락 폭에 대한 현지 피드백은?

A) 중국 정부가 아직 VBP 2차 시행 방침을 공식적으로 발표하지 않고 있어 대응 계획을 세우기가 어려운 상황이다. 원래 1분기 시행이 예정되어 있었으나 현재는 2분기 시행이 예상되고 있다.

가격과 관련해서는 1차 VBP 때처럼 대폭 하락하는 수준은 아닐 것으로 전망하고 있다. 다만 저가 제품에 대한 수요와 중국 내 생산 제품 사용 범위는 확대될 것으로 보인다. 덴티움은 이에 대비해 상해 제조법인을 이미 설립해 놓은 상태이며, ① 저가 제품 요구 대응, ② 중국산 제품 요구 대응, ③ 클리닉의 고마진 제품 요구 대응 등 세 가지 트랙으로 전략을 준비하고 있다.

Q) 중국 시장 선도그룹인 우리와 Straumann 모두 2025년 역성장을 기록했는데, 이는 점유율을 하위 업체에 빼앗긴 것인가? 시장이 위축된 것인가?

A) 중국 내 진출 기업들이 역성장하는 것은 전체적인 시장 하락세라고 본다. VBP 2.0 시행을 앞두고 덴티움을 포함한 한국 업체들과 스트라우만 등 글로벌 경쟁사들이 모두 가격을 인하했고, 딜러와 네트워크 치과들도 곧 가격이 내려갈 텐데 지금 재고를 쌓을 필요가 없다는 분위기로 주문량을 줄였다. 실제로 우리의 중국 매출액은 줄었지만 판매된 수량은 전년 대비 소폭 증가했다. 점유율이 낮아졌다기보다는 단가 하락이 매출 역성장으로 나타난 것으로 본다.

Q) 중국 치과 시장이 구조적으로 회복이 가능한가?

A) 중국 시장이 많이 위축된 것은 사실이다. 2025년 중국 경기 자체가 상당히 좋지 않았고, 임플란트 수가도 하락하면서 클리닉의 마진이 줄어드는 구조적 압박이 있었다. 다만 중국 내 임플란트 시술이 가능한 치과가 아직 전체 시장의 10% 미만이고 환자 수는 계속 늘고 있기 때문에 장기적인 성장 잠재력은 여전히 유효하다고 본다. 우리는 2026년 하반기 즈음에는 중국 치과시장의 침체가 풀려나갈 것으로 기대하고 있다.

Q) 미국시장 진출 계획은?

A) 현재 미국 법인은 연간 약 40억 원의 매출을 내고 있지만, 타사 대비 제품 판매 활성화가 이루어지지 못하고 있다. 2026년 내에는 아직까지 가시적인 성과를 기대하기는 어려운 상황이다.

Q) 얼라인 파트너스 주주 제안에 대한 대응 방침은?

A) 공식적으로는 감사위원회 분리 선출, 이사 보수 체계, 개정 상법 반영 정관 변경 등이 주요 제안 내용으로 올라와 있다. 수용할 부분은 수용하고 반영할 부분은 반영할 예정이다. 다만 회사와 의견 차이가 있는 사안에 대해서는 이사회 안을 통해 표결로 결정할 것으로 본다.

주요 차트

표 1. 4Q25 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	118.7	78.2	109.1	86.8	96.0	-8.1	39.5
영업이익	27.2	12.5	26.5	17.9	17.6	-2.5	112.7
영업이익률 (%)	22.9	15.9	24.3	20.6	18.3	1.4	8.4
순이익	20.7	4.0	-4.6	12.2	11.7	적전	적전

주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	375.0	433.5	392.3	453.4	4.6	4.6	4Q25 실적 반영
영업이익	76.8	94.7	81.9	100.8	6.7	6.5	
순이익	52.7	66.5	57.1	71.7	8.4	7.8	

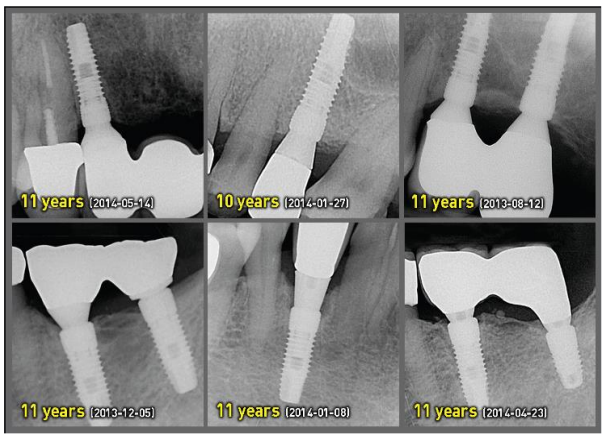
주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	**76.8**	**82.3**	**78.2**	**109.1**	**79.6**	**101.5**	**93.7**	**117.5**	**346.5**	**392.3**	**453.4**
내수	16.3	15.6	15.6	18.6	16.0	16.5	16.4	18.2	66.1	67.1	70.4
중국	34.1	37.5	28.5	32.4	27.2	39.5	39.9	42.7	132.6	149.2	176.1
유럽	10.1	10.8	16.5	36.5	15.6	23.1	15.6	30.6	73.7	85.0	97.8
아시아	14.0	16.4	15.4	21.4	18.2	20.2	19.4	23.3	67.2	81.0	97.3
기타	2.4	2.0	2.2	0.3	2.6	2.2	2.4	2.7	6.9	9.9	11.9
영업이익	**9.6**	**15.5**	**12.5**	**26.5**	**14.0**	**21.8**	**18.8**	**27.3**	**64.1**	**81.9**	**100.8**
순이익	**12.6**	**4.8**	**4.0**	**-4.6**	**9.2**	**15.3**	**13.0**	**19.6**	**16.8**	**57.1**	**71.7**
매출 성장률 (%)	-7.1	-26.3	-17.4	-8.1	3.6	23.4	19.8	7.6	-15.0	13.2	15.6
내수	-22.8	-33.9	-26.9	-20.4	-2.0	6.0	5.0	-2.0	-26.1	1.5	5.0
중국	-21.2	-35.8	-42.1	-25.4	-20.2	5.2	39.7	31.6	-31.8	12.6	18.0
유럽	36.2	-24.2	71.0	-0.5	55.0	115.0	-5.0	-16.0	8.7	15.3	15.0
아시아	47.1	19.1	17.4	87.2	30.0	23.0	26.0	9.0	40.5	20.7	20.0
기타	67.0	19.1	79.2	-91.9	10.0	10.0	10.0	735.5	-16.7	43.6	20.0
영업이익률 (%)	12.5	18.9	15.9	24.3	17.6	21.5	20.0	23.3	18.5	20.9	22.2
순이익률 (%)	16.5	5.8	5.0	-4.2	11.6	15.1	13.8	16.7	4.9	14.6	15.8

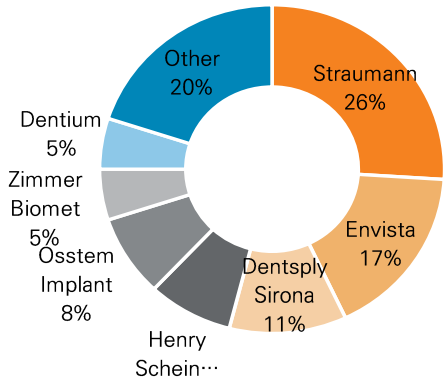
자료: 미래에셋증권 리서치센터

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



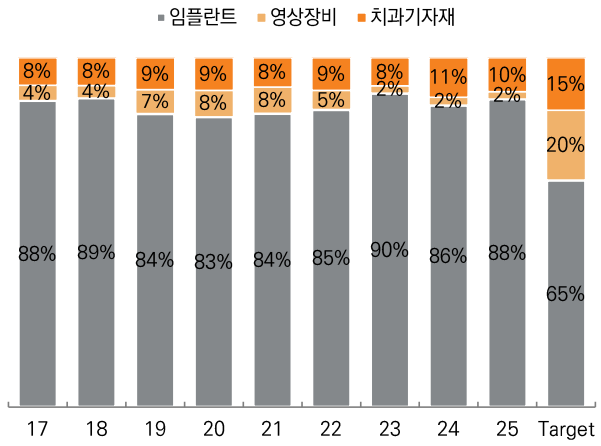
주: 242 케이스(74명) 중 97.9% 생존율 기록
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 세계 치과용 임플란트 시장점유율



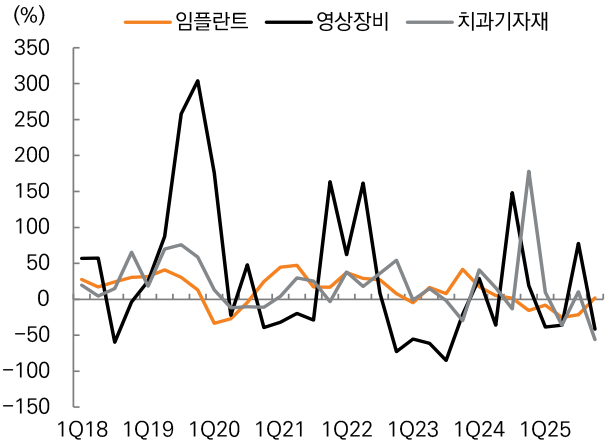
자료: Straumann, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



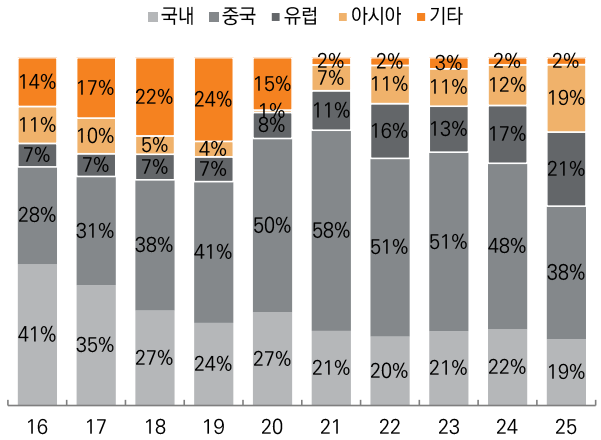
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



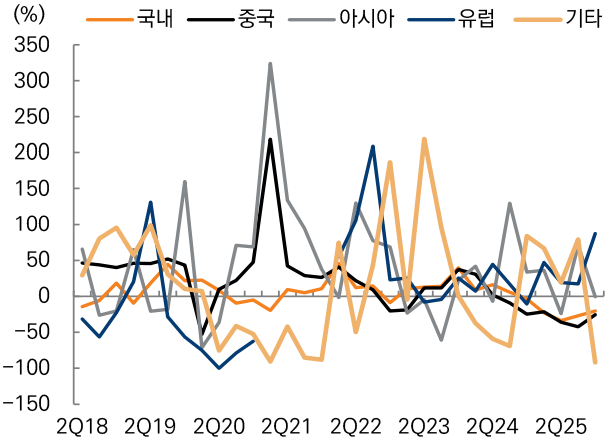
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지역별 매출 비중



자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

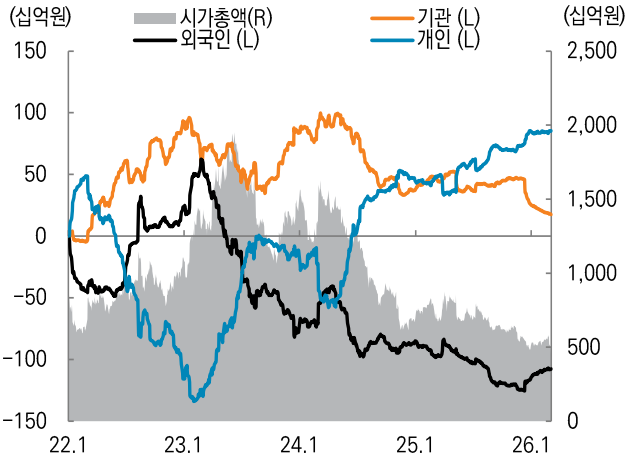
그림 6. 지역별 매출성장률 추이



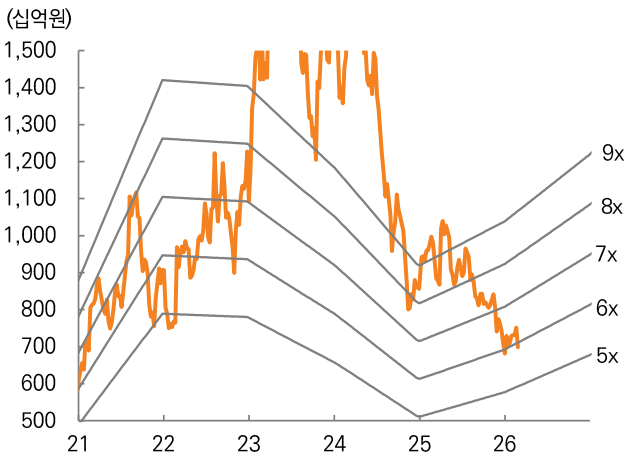
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이

그림 8. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터



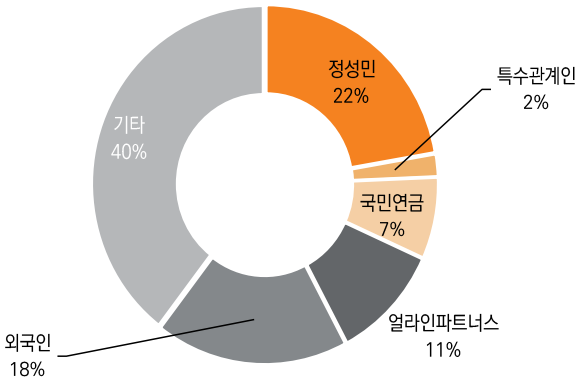
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global Peer Valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PBR (배)			EV/EBITDA(배)			매출액(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
슈트라우만 홀딩	26,376	21.1	24.2	25.0	39.4	28.5	24.0	5.4	5.2	4.7	21.1	17.1	15.3	4,469	5,154	5,665
얼라인 테크놀로지	18,983	13.5	23.7	24.3	27.7	16.1	14.9	3.3	3.1	3.0	12.3	10.4	10.0	5,737	6,019	6,301
헨리 셰인	13,512	5.0	7.3	7.6	17.7	15.1	13.6	0.7	0.7	0.7	14.2	11.8	11.1	18,748	19,736	20,440
Envista	6,811	7.9	12.8	13.3	35.7	20.2	18.2	1.8	1.6	1.6	11.9	12.1	11.3	3,867	4,145	4,290
허페이 메이야	3,456	29.2	31.0	31.6	22.6	22.0	19.6	6.7	6.4	5.8	-	18.2	16.1	438	536	595
덴츠플라이 시로나	3,925	-11.5	12.9	13.5	11.7	9.4	8.6	0.7	0.8	0.7	-	7.7	7.4	5,232	5,144	5,243
Angel Align	2,309	3.4	3.4	6.8	62.2	207.1	117.0	4.8	32.3	9.1	25.7	126.3	81.5	367	71	254
모던 덴탈	984	17.7	-	-	11.1	-	-	1.5	-	-	5.5	-	-	588.4	-	-
그래피	492	(53.7)	(2.6)	19.0	-	-	44.4	23.9	12.6	7.8	-	-	50.1	20	39	63
덴티움	461	18.5	21.4	22.4	23.1	7.1	6.3	1.1	1.1	1.0	7.6	6.3	5.3	346	407	444
바텍	350	12.8	13.4	14.1	8.6	6.8	6.0	0.8	0.8	0.7	3.7	3.7	3.4	426	455	493
디오	235	-34.0	8.4	12.8	37.2	10.2	8.7	1.5	1.2	1.1	14.3	7.8	7.4	120	162	194
전체 평균		**2.5**	**14.2**	**17.3**	**27.0**	**34.2**	**25.6**	**4.3**	**6.0**	**3.3**	**12.9**	**22.2**	**19.9**	**-**	**-**	**-**

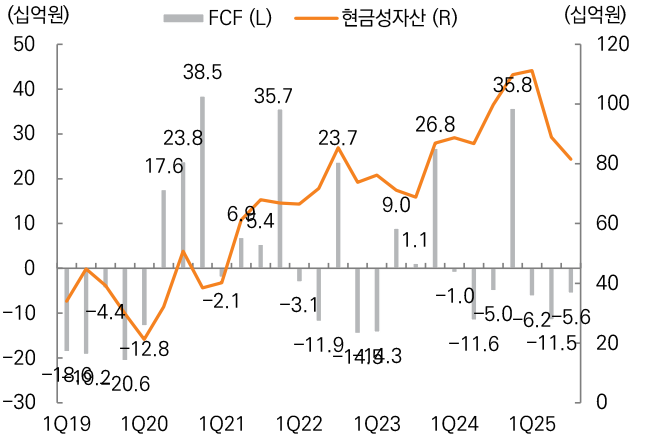
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 지분율



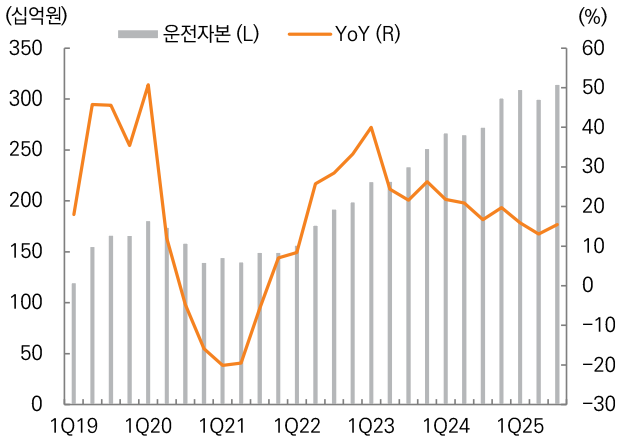
주: 자사주 소각 반영, 자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 잉여현금흐름(FCF) 추이



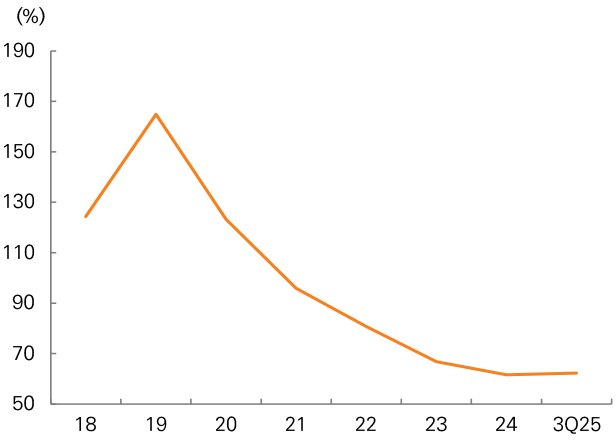
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 운전자본 추이



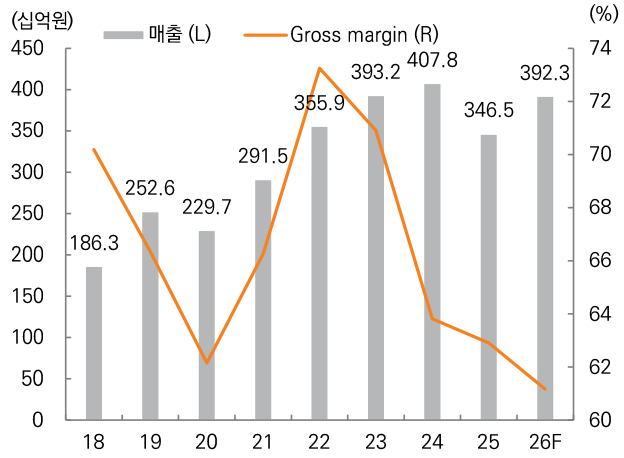
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 부채비율 추이



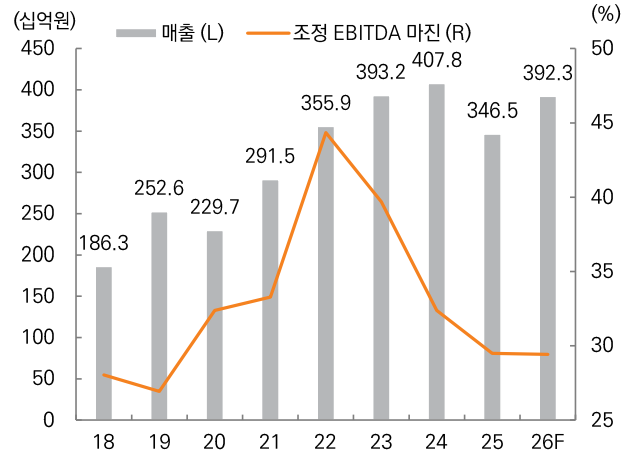
자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 매출 및 매출총이익률 추이



자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

덴티움 (145720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**408**	**346**	**392**	**453**
매출원가	**148**	**129**	**152**	**172**
매출총이익	**260**	**217**	**240**	**281**
판매비와관리비	**162**	**154**	**158**	**181**
조정영업이익	**98**	**64**	**82**	**101**
영업이익	**98**	**64**	**82**	**101**
비영업손익	**-4**	**-41**	**-9**	**-9**
금융손익	-9	-9	-9	-9
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	94	23	73	92
계속사업법인세비용	22	6	16	20
계속사업이익	72	17	57	72
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**72**	**17**	**57**	**72**
지배주주	73	17	57	72
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**90**	**6**	**57**	**72**
지배주주	91	6	58	72
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	122	89	106	125
FCF	18	-33	-3	-3
EBITDA 마진율 (%)	29.9	25.7	27.0	27.6
영업이익률 (%)	24.0	18.5	20.9	22.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	17.9	4.9	14.5	15.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**477**	**485**	**556**	**646**
현금 및 현금성자산	100	79	70	59
매출채권 및 기타채권	196	175	208	251
재고자산	148	208	253	307
기타유동자산	33	23	25	29
비유동자산	**418**	**447**	**443**	**440**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	305	346	342	339
무형자산	6	5	4	4
자산총계	**894**	**932**	**999**	**1,085**
유동부채	**293**	**312**	**326**	**346**
매입채무 및 기타채무	21	35	38	44
단기금융부채	212	225	225	226
기타유동부채	60	52	63	76
비유동부채	**48**	**58**	**59**	**60**
장기금융부채	45	52	52	52
기타비유동부채	3	6	7	8
부채총계	**341**	**370**	**385**	**406**
지배주주지분	**555**	**563**	**615**	**680**
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	49	57	57	57
이익잉여금	497	509	561	626
비지배주주지분	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**
자본총계	**554**	**562**	**614**	**679**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**36**	**1**	**17**	**17**
당기순이익	72	17	57	72
비현금수익비용가감	67	59	49	53
유형자산감가상각비	22	24	24	23
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	44	34	24	29
영업활동으로인한자산및부채의변동	-61	-47	-65	-79
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-31	6	-31	-37
재고자산 감소(증가)	-31	-65	-45	-54
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	18	8	2	4
법인세납부	-33	-19	-16	-20
투자활동으로 인한 현금흐름	**-65**	**-46**	**-21**	**-22**
유형자산처분(취득)	-18	-34	-20	-20
무형자산감소(증가)	-3	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-9	2	-1	-2
기타투자활동	-35	-14	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**35**	**25**	**-5**	**-6**
장단기금융부채의 증가(감소)	48	20	0	1
자본의 증가(감소)	0	8	0	0
배당금의 지급	-3	-5	-5	-7
기타재무활동	-10	2	0	0
현금의 증가	**13**	**-20**	**-9**	**-11**
기초현금	87	100	79	70
기말현금	100	79	70	59

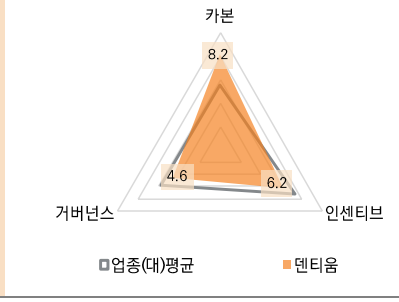
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	9.5	30.4	6.7	5.3
P/CF (x)	4.9	6.8	3.6	3.0
P/B (x)	1.2	0.9	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	6.8	7.9	6.1	5.3
EPS (원)	6,569	1,519	6,623	8,309
CFPS (원)	12,637	6,820	12,343	14,479
BPS (원)	51,831	52,625	73,568	81,107
DPS (원)	600	600	600	600
배당성향 (%)	7.1	30.8	11.6	9.3
배당수익률 (%)	1.0	1.3	1.3	1.3
매출액증가율 (%)	3.7	-15.0	13.2	15.6
EBITDA증가율 (%)	-23.5	-27.1	20.0	17.3
조정영업이익증가율 (%)	-28.8	-34.9	27.7	23.1
EPS증가율 (%)	-24.7	-76.9	336.0	25.5
매출채권 회전율 (회)	2.7	2.3	2.5	2.4
재고자산 회전율 (회)	3.0	1.9	1.7	1.6
매입채무 회전율 (회)	11.7	7.4	6.4	6.4
ROA (%)	8.7	1.8	5.9	6.9
ROE (%)	14.3	3.0	9.7	11.1
ROIC (%)	13.1	6.5	8.8	9.9
부채비율 (%)	61.6	65.8	62.6	59.7
유동비율 (%)	162.5	155.5	170.5	186.4
순차입금/자기자본 (%)	26.4	33.6	32.2	30.7
조정영업이익/금융비용 (x)	10.3	6.1	7.9	9.7

자료: 덴티움, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 덴티움 (145720)

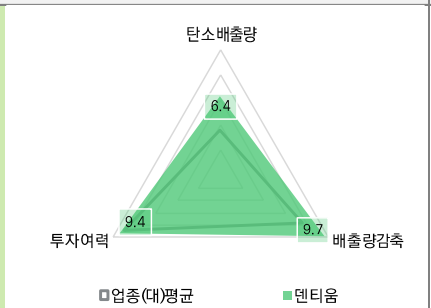
종합



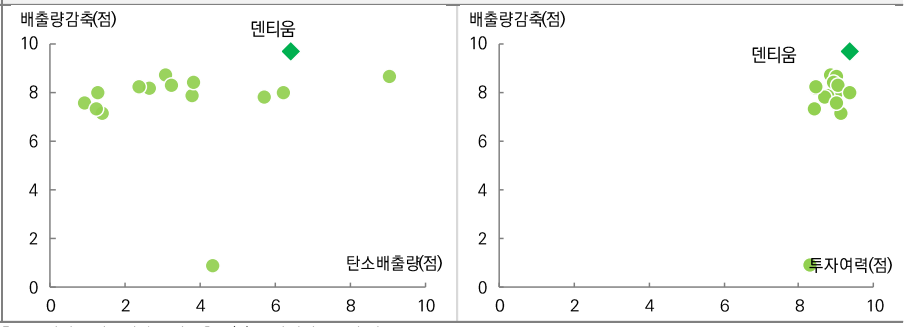
세부항목

ESG 점수	6.2	=	직전점수	6.2	업종(대)	건강관리
ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	건강관리장비와서비스
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김충현, CFA
카본(E)	8.2	AAA	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	6.2	A	10	=	가중치 변경 없음	
거버넌스(G)	4.6	A	50	=		

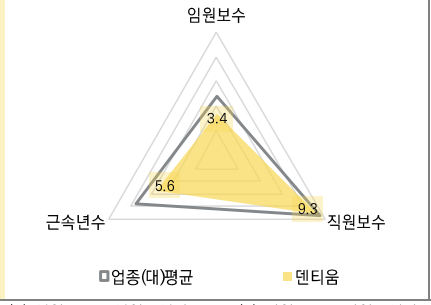
ESG 항목별 세부점수

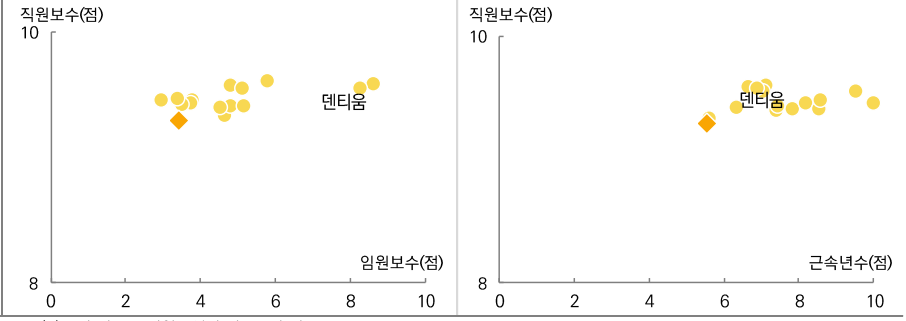


동일업종(대) 기업 간 비교

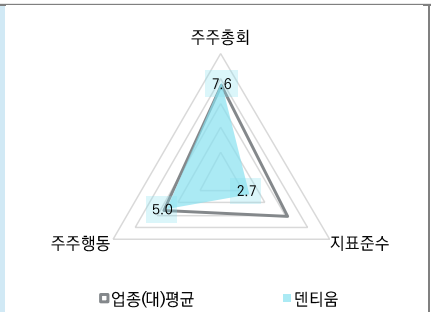


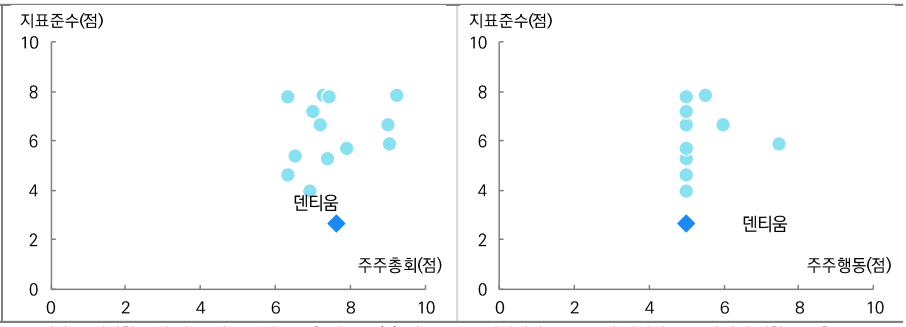
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





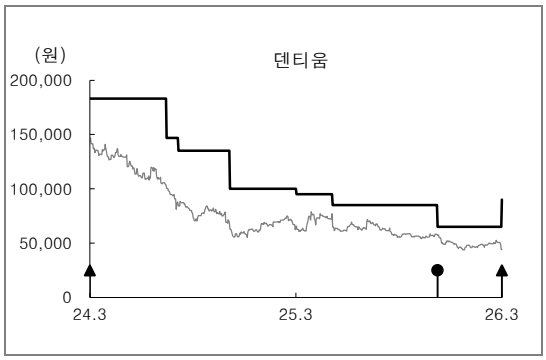
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
덴티움 (145720)				
2026.03.05	매수	90,000	-	-
2025.11.11	중립	65,000	-24.81	-11.54
2025.05.09	매수	85,000	-28.05	-15.41
2025.03.06	매수	95,000	-26.04	-16.84
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



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

투자의견 분류 및 적용기준

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

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 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.