



Marketperform(Downgrade)

목표주가: 70,000원

주가(5/8): 77,100원

시가총액: 8,534억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/8)		2,579.48pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	131,300 원	55,400원
등락률	-41.3%	39.2%
수익률	절대	상대
1M	8.4%	-1.9%
6M	22.8%	21.9%
1Y	-40.3%	-36.5%

Company Data

발행주식수	11,069 천주
일평균 거래량(3M)	57천주
외국인 지분율	16.0%
배당수익률(2025E)	0.8%
BPS(2025E)	64,300원
주요 주주	정성민 외 6인 19.0%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	393.2	407.8	406.8	453.4
영업이익	138.3	98.5	81.1	97.1
EBITDA	159.2	121.7	104.4	118.1
세전이익	134.5	93.9	84.9	101.6
순이익	96.5	72.4	66.2	79.2
지배주주지분순이익	96.5	72.7	66.2	79.2
EPS(원)	8,720	6,569	6,722	8,047
증감률(% YoY)	12.2	-24.7	2.3	19.7
PER(배)	15.0	9.5	11.5	9.6
PBR(배)	3.12	1.24	1.20	1.05
EV/EBITDA(배)	9.9	6.8	8.6	7.0
영업이익률(%)	35.2	24.2	19.9	21.4
ROE(%)	23.0	14.3	11.1	11.7
순차입금비율(%)	26.0	26.4	7.2	-3.8

자료: 키움증권

Price Trend



덴티움 (145720)

조정(align)이 필요할지도



1Q25 매출액과 영업이익은 각각 768억, 96억으로 컨센서스를 크게 하회했습니다. 업황 부진으로 중국, 내수 매출은 -20% 이상 줄었습니다. 이는 매출채권 회수 관련 대손상각비, 고정비 부담 증가로 이어져 1Q20 코로나 이후 가장 낮은 분기 영업이익률인 12.5%를 기록했습니다. 행동주의 사모펀드인 얼라인파트너스가 동사의 지분을 7.2% 보유하고 있다고 공시한 지 1.5개월이 지났습니다. 목표주가 7만 원은 현재 보유 중인 자사주의 50%를 소각한다고 가정하고 산출하였습니다.

>>> 중국과 내수 매출액 역성장하며 컨센서스 대폭 하회

1Q25 실적은 매출액 768억 원(YoY -7.1%, QoQ -35.3%; 컨센서스 -13.3% 하회, 당사 추정치 -13.4% 하회), 영업이익 96억 원(YoY -50.2%, QoQ -64.8%, OPM 12.5%; 컨센서스 대비 -53.6%, 당사 추정치 대비 -56.0%)을 기록했다. 중국과 내수 임플란트 매출액이 역성장하며 외형에 타격이 생겼다. 업황 부진으로 매출채권 회수가 제대로 진행되지 않았고, 대손상각비를 31.4억 원 인식하였다. 또한 외형 감소로 고정비 부담이 커지며 마진이 하락하였고, 분기 영업이익률 12.5%는 코로나 타격이 가장 컸던 1Q20 이후 최저치다.

중국: 1Q25 매출액 341억(YoY -21.2%; 추정치 대비 -24.9% 하회)을 기록했다. 여전히 치아 임플란트 현지 시장 상황이 회복하지 못했다. '26년 1월부터 제품 판가 인하가 예상되는 VBP 2차 정책 진행을 전망하고, 4Q22때처럼 수요이연이 4Q25에 제품 판가 인하 압박이 있는 VBP 2차 정책 실행이 '26년 1월에 이뤄질 것으로 판단하고, 이에 따라 '26년으로의 수요 지연을 전망한다.

>> '25년 연간 매출액 1,722억(YoY -11.5%)을 전망한다.

아시아: 1Q25 매출액 140억(YoY +37.0%; 추정치 대비 +25.0% 상회)을 기록했다. 베트남 YoY +30%, 인도 YoY +70% 등 아시아 지역 매출을 이끄는 지역에서의 매출액 성장세가 눈에 띄게 나타났다.

>> '25년 연간 매출액 556억(YoY +16.4%)을 전망한다.

유럽: 1Q25 매출액 101억 원(YoY +36.2%; 추정치 대비 +24.7% 상회)을 기록했다. 전쟁이 이어지고 있으나 유동성이 풀리며 회복한 러시아 업황이 유지되고 있다. 러시아 매출액은 보통 1분기에 10~20억 정도 기록되었으나, 1Q25에는 70억으로 큰 폭의 성장을 시현했다. 2Q25, 4Q25에는 러시아발 반기 발주가 예년처럼 들어올 것으로 전망한다.

>> '25년 연간 매출액 769억(YoY +13.4%)을 전망한다.

>>> 얼라인파트너스 등장 1.5개월째, 목표 주가 -12.5% 하향

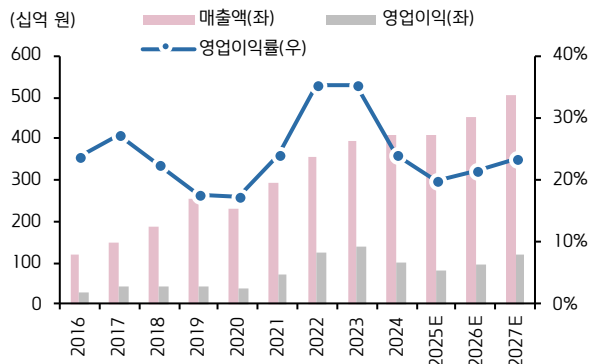
'25년 EPS 전망치 6,722원에 목표 PER 10.3배를 적용하여 목표주가 70,000원을 제시한다(기존 80,000원 대비 -12.5% 하향). '21년에 설립되어 여러 국내 상장사를 대상으로 행동주의 캠페인을 벌였던 얼라인파트너스는 지난 3월 31일, 동사 지분 793,876주(7.2%) 보유 공시를 했다. 22.1%의 높은 자사주 지분, 지배구조 관련 이슈 등을 해결하기 위한 것으로 해석이 가능하고, 그에 따라 EPS 산출 과정에서 현재 보유 중인 자사주의 50%를 소각하였다고 가정했다.

덴티움 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	82.7	111.7	94.7	118.7	76.8	108.5	102.4	119.1	407.8	406.8	453.4
YoY	20.2%	5.0%	1.0%	-4.4%	-7.1%	-2.9%	8.2%	0.3%	3.7%	-0.2%	11.4%
해외 합산	61.6	88.1	73.3	95.4	60.5	82.3	78.7	93.4	318.5	315.0	352.5
중국	43.3	58.5	49.3	43.4	34.1	49.7	52.5	35.9	194.5	172.2	194.9
아시아	10.2	13.1	13.1	11.4	14.0	14.4	14.5	12.8	47.8	55.6	62.0
유럽	7.4	14.2	9.6	36.6	10.1	15.7	10.5	40.6	67.8	76.9	85.0
기타	0.7	2.4	1.2	3.9	2.4	2.5	1.3	4.1	8.3	10.2	10.7
국내	21.1	23.5	21.4	23.3	16.3	26.2	23.7	25.7	89.3	91.8	100.9
매출원가	26.7	43.6	29.6	47.6	28.6	39.4	37.4	43.7	147.6	149.1	165.8
매출원가율	32.3%	39.1%	31.3%	40.1%	37.2%	36.3%	36.5%	36.7%	36.2%	36.6%	36.6%
매출총이익	56.0	68.0	65.1	71.1	48.2	69.1	65.0	75.4	260.3	257.7	287.6
매출총이익률	67.7%	60.9%	68.7%	59.9%	62.8%	63.7%	63.5%	63.3%	63.8%	63.4%	63.4%
판매비와관리비	36.8	40.3	40.7	43.9	38.6	46.3	39.8	51.9	161.8	176.6	190.4
판매비율	44.5%	36.1%	43.0%	37.0%	50.3%	42.7%	38.8%	43.5%	39.7%	43.4%	42.0%
영업이익	19.2	27.7	24.4	27.2	9.6	22.7	25.3	23.6	98.5	81.1	97.1
YoY	-10.7%	-14.5%	-18.9%	-49.9%	-50.2%	-18.0%	3.7%	-13.4%	-28.8%	-17.6%	19.7%
영업이익률	23.2%	24.8%	25.7%	22.9%	12.5%	21.0%	24.7%	19.8%	24.2%	19.9%	21.4%
당기순이익	16.5	20.5	14.8	20.7	12.6	16.7	19.3	17.6	72.4	66.2	79.2
YoY	-9.8%	1.5%	-38.7%	-39.2%	-23.5%	-18.2%	30.6%	-15.1%	-25.0%	-8.6%	19.7%
당기순이익률	20.0%	18.3%	15.6%	17.4%	16.4%	15.4%	18.8%	14.7%	17.8%	16.3%	17.5%

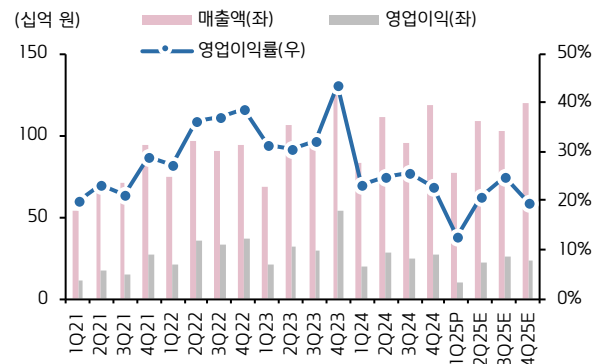
자료: 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 연간 실적 추이 및 전망



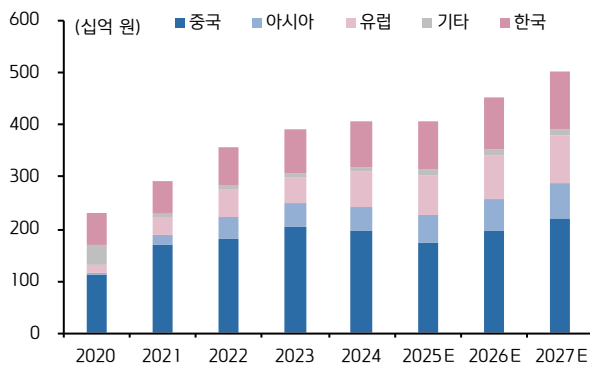
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 분기 실적 추이 및 전망



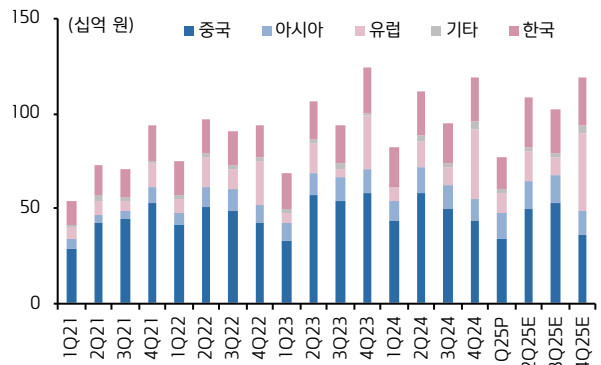
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



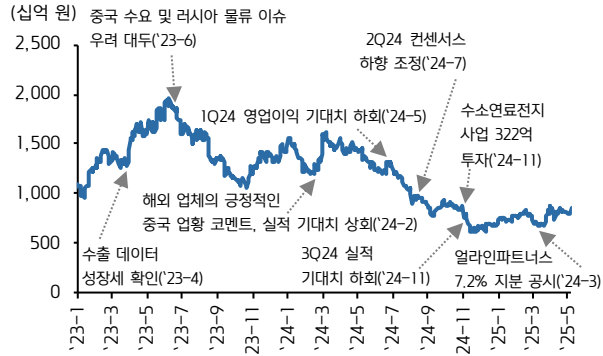
자료: 덴티움, 전자공시, 키움증권 리서치센터

덴티움 지역별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 덴티움, 전자공시, 키움증권 리서치센터

덴티움 시가총액 추이 분석



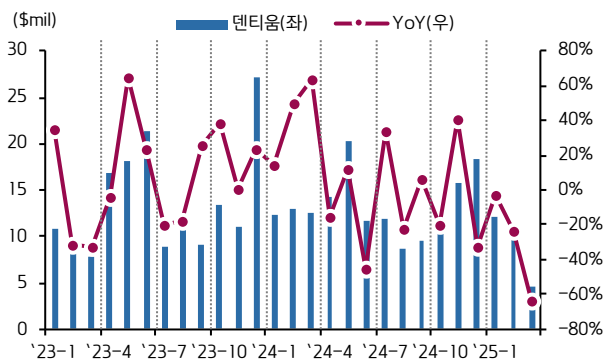
자료: FnGuide, 덴티움, 언론보도, 키움증권 리서치센터

덴티움 목표주가 산정 내용

2025년 EPS 전망치	6,722 원
목표 PER	10.3 배
목표 주가	69,502 원
조정	70,000 원
현재 주가	77,100 원
상승 여력	-9.2%

자료: 키움증권 리서치센터

경기도 수원시 임플란트 월간 관세청 수출 데이터

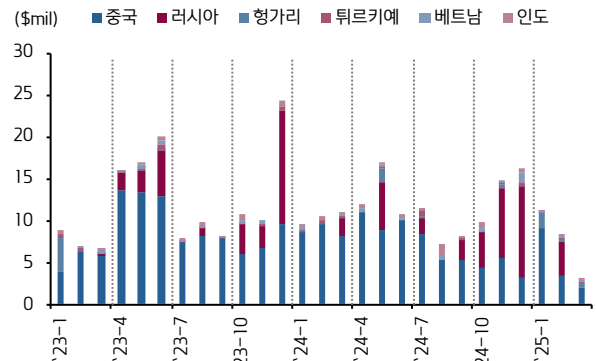


주) 덴티움 추정

주2) HS 코드: 9021.29.0000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

경기도 수원시 주요 국가별 임플란트 관세청 수출 데이터

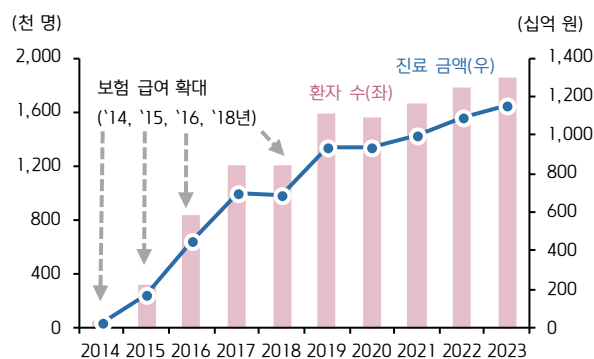


주) 덴티움 추정

주2) HS 코드: 9021.29.0000

자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

연간 국내 치아 임플란트 환자 수 및 진료 금액 추이



자료: 치과의료정책연구원, 키움증권 리서치센터

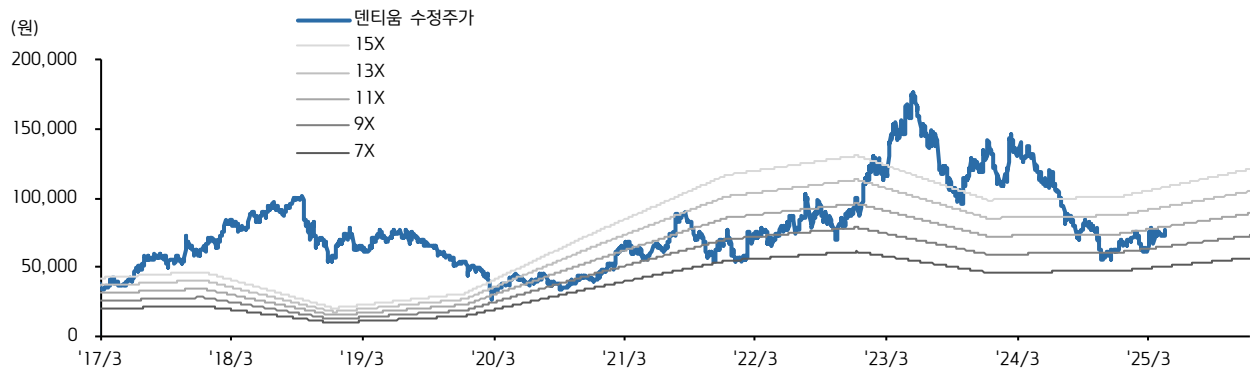
치아 임플란트 보험 급여 확대 추이

시기	보험 적용 연령	1인당 보장 개수	본인부담률
'14년	만 75세부터	2개	50%
'15년	만 70세부터로 확대	2개 유지	50% 유지
'16년	만 65세부터로 확대	2개 유지	50% 유지
'18년	만 65세부터로 유지	2개 유지	30%로 인하
'22년 (20대-대선-공약)	만 60세부터로 확대	4개로 확대 (60-64세는 2개)	30%
'24년 (22대-총선-공약)	만 60세부터로 확대	4개로 확대	30%

주) '22년과 '24년 선거 공약은 실행되지 않아 취소선 처리

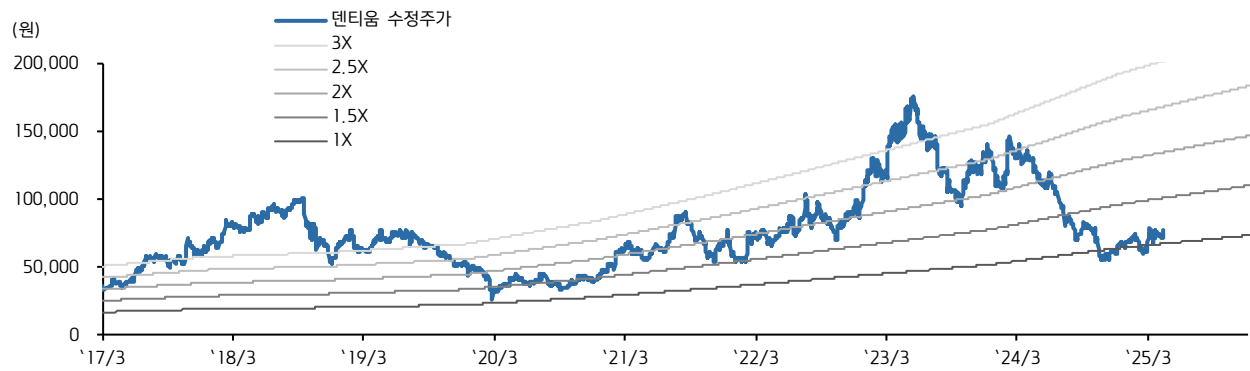
자료: 치과의료정책연구원, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PER 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	393.2	407.8	406.8	453.4	504.2
매출원가	114.3	147.6	149.1	165.8	184.0
매출총이익	278.8	260.3	257.7	287.6	320.2
판매비	140.6	161.8	176.6	190.4	202.5
영업이익	138.3	98.5	81.1	97.1	117.7
EBITDA	159.2	121.7	104.4	118.1	136.6
영업외손익	-3.8	-4.6	3.7	4.4	5.3
이자수익	1.3	1.1	2.1	2.8	3.6
이자비용	7.4	9.6	9.6	9.6	9.6
외환관련이익	7.3	25.7	7.2	7.2	7.2
외환관련손실	6.0	4.6	3.0	3.0	3.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	-17.2	7.0	7.0	7.1
법인세차감전이익	134.5	93.9	84.9	101.6	123.0
법인세비용	38.0	21.5	18.7	22.3	27.1
계속사업순손익	96.5	72.4	66.2	79.2	95.9
당기순이익	96.5	72.4	66.2	79.2	95.9
지배주주순이익	96.5	72.7	66.2	79.2	95.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.5	3.7	-0.2	11.5	11.2
영업이익 증감율	10.0	-28.8	-17.7	19.7	21.2
EBITDA 증감율	10.1	-23.6	-14.2	13.1	15.7
지배주주순이익 증감율	12.1	-24.7	-8.9	19.6	21.1
EPS 증감율	12.2	-24.7	2.3	19.7	21.0
매출총이익율(%)	70.9	63.8	63.3	63.4	63.5
영업이익율(%)	35.2	24.2	19.9	21.4	23.3
EBITDA Margin(%)	40.5	29.8	25.7	26.0	27.1
지배주주순이익율(%)	24.5	17.8	16.3	17.5	19.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	65.0	36.5	115.8	87.7	98.9
당기순이익	96.5	72.4	66.2	79.2	95.9
비현금항목의 가감	65.2	67.5	77.0	77.7	79.5
유형자산감가상각비	20.1	22.1	21.9	19.9	18.1
무형자산감가상각비	0.8	1.1	1.4	1.1	0.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	44.3	44.3	53.7	56.7	60.6
영업활동자산부채증감	-58.9	-61.1	-1.2	-40.1	-43.5
매출채권및기타채권의감소	-28.5	-30.8	0.5	-22.5	-24.5
재고자산의감소	-27.9	-31.4	0.4	-16.9	-18.5
매입채무및기타채무의증가	3.3	17.5	-1.0	0.4	0.6
기타	-5.8	-16.4	-1.1	-1.1	-1.1
기타현금흐름	-37.8	-42.3	-26.2	-29.1	-33.0
투자활동 현금흐름	-47.2	-65.3	-29.6	-29.6	-29.7
유형자산의 취득	-42.3	-18.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.9	-3.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-3.5	-4.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-10.2	-0.6	-0.6	-0.6
기타	0.1	-29.0	-29.0	-29.0	-29.1
재무활동 현금흐름	-2.8	35.4	-9.2	-8.6	-8.6
차입금의 증가(감소)	4.1	42.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2.6	-3.4	-5.2	-5.2	-5.2
기타	-4.3	-3.5	-3.4	-3.4	-3.4
기타현금흐름	-0.1	6.2	23.0	23.0	23.0
현금 및 현금성자산의 순증가	14.9	12.7	100.0	72.5	83.6
기초현금 및 현금성자산	72.1	86.9	99.6	199.6	272.1
기말현금 및 현금성자산	86.9	99.6	199.6	272.1	355.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	370.6	476.6	577.3	690.9	819.2
현금 및 현금성자산	86.9	99.6	199.6	272.1	355.7
단기금융자산	1.0	11.3	11.8	12.4	13.0
매출채권 및 기타채권	139.7	197.0	196.5	219.0	243.5
재고자산	127.0	148.2	147.9	164.8	183.2
기타유동자산	16.0	20.5	21.5	22.6	23.8
비유동자산	403.2	417.9	394.6	373.6	354.6
투자자산	8.2	13.2	13.2	13.2	13.2
유형자산	335.4	304.7	282.8	262.9	244.8
무형자산	4.0	6.2	4.8	3.7	2.9
기타비유동자산	55.6	93.8	93.8	93.8	93.7
자산총계	773.8	894.4	971.9	1,064.4	1,173.8
유동부채	263.0	293.3	292.3	292.8	293.4
매입채무 및 기타채무	30.3	27.9	26.9	27.3	28.0
단기금융부채	163.6	211.5	211.5	211.5	211.5
기타유동부채	69.1	53.9	53.9	54.0	53.9
비유동부채	46.9	47.6	47.6	47.6	47.6
장기금융부채	45.1	45.2	45.2	45.2	45.2
기타비유동부채	1.8	2.4	2.4	2.4	2.4
부채총계	309.9	340.9	339.9	340.4	341.0
지배자본	464.6	554.7	633.1	725.2	834.0
자본금	6.2	6.2	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	49.3	49.3	49.3	49.3	49.3
기타자본	-19.0	-19.0	-19.0	-19.0	-19.0
기타포괄손익누계액	3.9	21.2	39.2	57.3	75.3
이익잉여금	424.3	497.1	558.1	632.1	722.9
비지배자본	-0.7	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
자본총계	463.9	553.5	632.0	724.1	832.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,720	6,569	6,722	8,047	9,740
BPS	41,974	50,111	64,300	73,656	84,704
CFPS	14,609	12,637	14,542	15,934	17,812
DPS	400	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	15.0	9.5	11.5	9.6	7.9
PER(최고)	21.2	22.6	12.7		
PER(최저)	9.5	8.2	9.0		
PBR	3.12	1.24	1.20	1.05	0.91
PBR(최고)	4.41	2.96	1.33		
PBR(최저)	1.98	1.08	0.94		
PSR	3.69	1.69	1.87	1.67	1.51
PCFR	9.0	4.9	5.3	4.8	4.3
EV/EBITDA	9.9	6.8	8.6	7.0	5.4
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	3.6	7.1	7.8	6.5	5.4
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.3	1.0	0.8	0.8	0.8
ROA	13.3	8.7	7.1	7.8	8.6
ROE	23.0	14.3	11.1	11.7	12.3
ROIC	20.5	12.7	10.1	12.1	14.2
매출채권회전율	3.1	2.4	2.1	2.2	2.2
재고자산회전율	3.5	3.0	2.7	2.9	2.9
부채비율	66.8	61.6	53.8	47.0	40.9
순차입금비용	26.0	26.4	7.2	-3.8	-13.4
이자보상배율	18.6	10.3	8.5	10.1	12.3
총차입금	208.8	256.7	256.7	256.7	256.7
순차입금	120.8	145.9	45.3	-27.7	-112.0
EBITDA	159.2	121.7	104.4	118.1	136.6
FCF	18.8	15.2	85.4	56.7	67.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 '멘티움(145720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

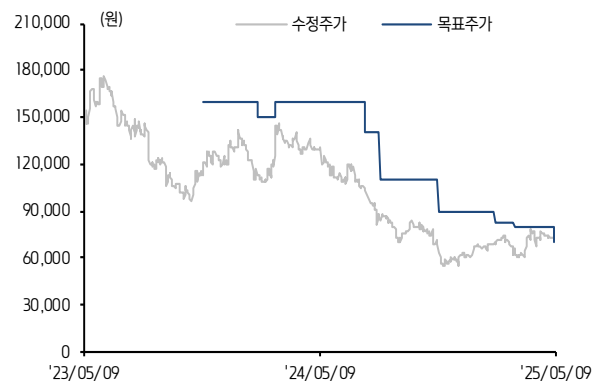
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
멘티움 (145720)	2023-11-09	Buy(Initiate)	160,000원	6개월	-21.44	-11.56
	2024-02-02	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-24.03	-16.00
	2024-02-29	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-18.24	-8.25
	2024-05-29	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-22.49	-8.25
	2024-07-17	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-32.56	-25.93
	2024-08-09	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.26	-19.73
	2024-10-07	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-28.50	-19.73
	2024-11-08	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-30.15	-22.67
	2025-02-04	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-14.98	-9.64
	2025-03-06	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-12.11	-1.25
	2025-05-09	Marketperform (Downgrade)	70,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

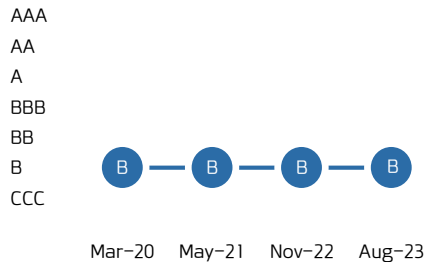
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

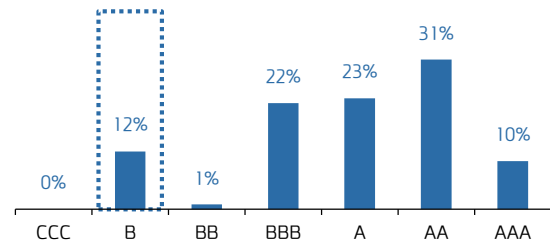
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
 Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급사 77개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.2	5.7		
환경	6.6	9.3	5.0%	
탄소 배출	6.6	9.4	5.0%	
사회	4.7	5.2	56.0%	▲0.8
제품 안전성 및 품질	5.1	6.5	34.0%	▲1.5
인적 자원 개발	4.2	3.9	22.0%	▼0.2
지배구조	3.2	5.6	39.0%	▼0.1
기업 지배구조	4.6	6.5		▲0.4
기업 활동	3.5	5.9		▼1.0

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인적 자원 개발	제품 안전성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	등급 추세
클래시스	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	BBB	▲▲
멘티움	● ●	● ● ●	●	●	●	B	◀▶
루트로닉	● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶
바텍	● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶
디오	● ●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶
이오플로우	● ●	●	●	● ●	●	CCC	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터