



Not Rated

주가(5/14): 20,950원

시가총액: 3,139억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/14)		739.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	20,950 원	15,480원
등락률	0.0%	35.3%
수익률	절대	상대
1M	21.7%	16.7%
6M	32.2%	21.9%
1Y	0.5%	17.2%

Company Data

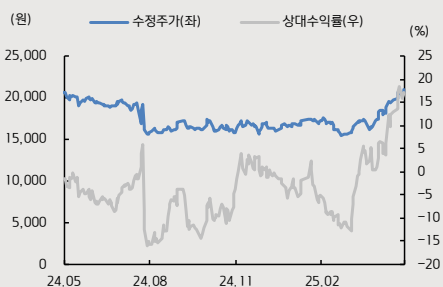
발행주식수	14,982 천주
일평균 거래량(3M)	50천주
외국인 지분율	14.1%
배당수익률(2025E)	0.0%
BPS(2025E)	13,732원
주요 주주	디오홀딩스 외 2인
	24.4%

투자지표

(십억 원)IFRS 연결	2022	2023	2024	2025F
매출액	131.3	155.8	119.6	176.4
영업이익	-4.4	20.9	-40.7	13.7
EBITDA	8.8	33.2	-29.5	22.1
세전이익	-21.1	10.4	-50.5	11.1
순이익	-20.1	2.6	-41.3	11.1
지배주주지분순이익	-20.5	3.3	-41.3	11.1
EPS(원)	-1,292	209	-2,657	741
증감률(% YoY)	적전	흑전	적전	흑전
PER(배)	-15.3	107.4	-6.1	28.3
PBR(배)	1.89	1.83	1.18	1.53
EV/EBITDA(배)	46.5	13.9	-9.2	16.9
영업이익률(%)	-3.4	13.4	-34.0	7.8
ROE(%)	-11.6	1.8	-20.7	5.4
순차입금비용(%)	55.8	54.5	14.6	29.0

자료: 키움증권

Price Trend



디오 (039840)

수비 후 공격 위한 미드필더들의 부단한 노력



1Q25 실적은 매출액 358억(컨센서스 +2.3% 상회), 영업이익 15억(컨센서스 - 62.5% 하회)을 기록했습니다. 마케팅, 영업, 물류센터 확장 등 적극적인 투자가 진행되어 판관비가 늘어 영업이익률은 4.2%에 그쳤습니다. '24년 기업 체질 개선, 재무 구조 개선안 등을 실행하여 정상화 후, '25년은 사세 확장을 앞두고 있는 상황입니다. 교육 세미나 횟수를 늘리고 중국, 한국, 유럽 지역별 신제품을 출시할 예정입니다. 135억 규모 자사주 소각, 100억 규모 자사주 매입도 공시하였습니다.

>>> 정상화 후 사세 확장에 초점 맞추는 중, 영업이익률 4.2%

1Q25 실적은 매출액 358억(YoY +2.4%, QoQ -5.3%; 컨센서스 +2.3% 상회), 영업이익 15억(YoY -73.1%, QoQ +337.5%, 영업이익률 4.2%; 컨센서스 - 62.5% 하회)을 기록했다. 2Q25 기업 체질 개선, 재무 구조 개선안 등을 통해 기업을 정상화시키는 중이다. 대손충당금 설정률을 낮추고, 매출채권을 회수하는 데에 회사의 역량을 집중했다. '25년에는 본격적으로 사업을 확장시킬 예정이다. 임플란트 산업의 성공 기반이었던 교육 세미나 횟수를 '25년 1,000회(YoY +57.0%) 이상으로 늘릴 계획을 가지고 있다. 해당 세미나에 참석한 의료진 수도 '25년 약 21,000명(YoY +29.7%)으로 추산된다.

매출채권 수금액은 1Q24 38.6억 → 2Q24 39.5억 → 3Q24 39.5억 → 4Q24 40.5억 → 1Q25 41.5억으로 꾸준히 QoQ 개선세를 보이고 있다. 매출채권 대손충당금 설정률도 1Q24 20.8% → 2Q24 44.5% → 3Q24 41.0% → 4Q24 27.0% → 1Q25 26.0%로 재무 구조 개선안이 통하고 있음을 나타낸다.

판관비가 YoY +32.5억 원 증가하며 영업이익률은 4.2%에 불과했다. 사세를 키우기 위한 투자들이 아래와 같이 적극적으로 이뤄지며 비용 지출이 늘어났다.

- 1) TV 광고: 이전에 진행하지 않았던 B2C 마케팅을 온오프라인 채널 모두 진행하며 광고선전비가 19.0억(YoY +236.0%)을 기록했다.
- 2) 영업 인력 확충: 적극적인 영업을 위해 인력을 확충했다.
- 3) 물류센터 확장: 부산에서만 운영하던 물류센터를 동탄에도 추가로 건설하여 수도권 물량 대응을 이전보다 긴밀하게 할 수 있게 되었다. 이번 작업을 통해 1일 제품 처리량을 30,000개 → 70,000개로 늘렸고, 납기일도 1거래일 줄일 수 있을 것으로 기대된다.

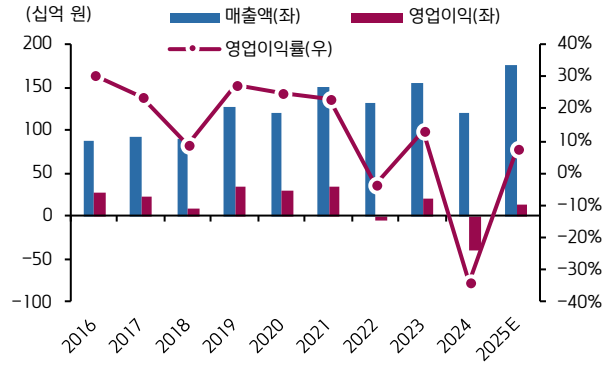
>>> '24년 8월에 이어 다시 한 번 자사주 매입 및 소각 공시

'25년 연간 실적은 매출액 1,764억(YoY +47.5%), 영업이익 137억(YoY 흑전, OPM 7.8%)을 전망한다. '24년 12월에 과기부첨단기술사업을 지정 받아 향후 3년간 법인세 100% 면제, 이후 2년간 50% 감면 혜택을 볼 수 있다.

중국 VBP 정책에 대응하기 위해 저가 이코노믹 제품을 개발하여 출시할 예정이다. 국내에서는 2H25에 신제품을 출시하여 라인업을 확장하고, 유럽에는 '26년 말 신제품을 런칭하여 발치 후 당일 식립이라는 지역 트렌드 수요를 흡수하고자 사업을 진행 중이다.

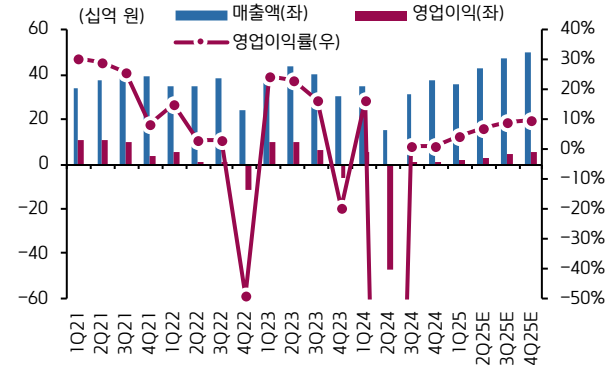
'24년 8월에 이어 이번에도 135억 규모의 자사주 소각과 100억 규모의 자사주 매입을 공시했다. 자사주 소각은 오는 5월 27일에 예정되어 있다.

디오 연간 실적 추이 및 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

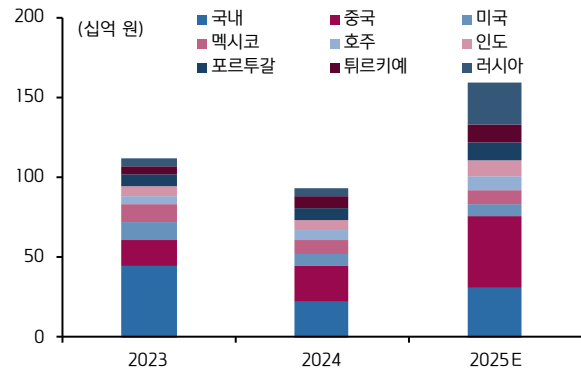
디오 분기 실적 추이 및 전망



주) 2Q24 영업이익률은 -303.4%

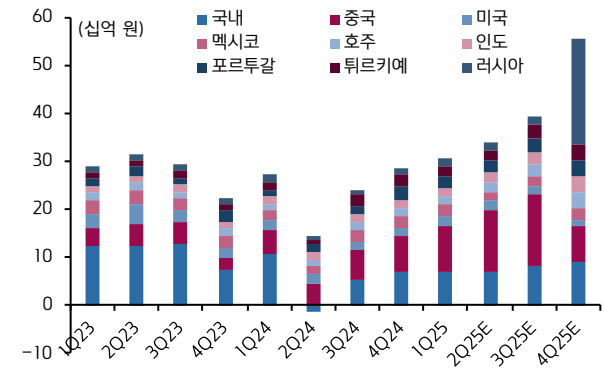
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

디오 주요 지역별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

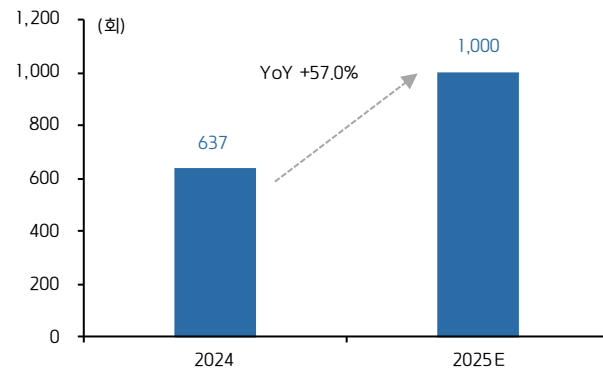
디오 주요 지역별 분기 매출액 추이 및 전망



주) 2Q24 영업이익률은 -303.4%

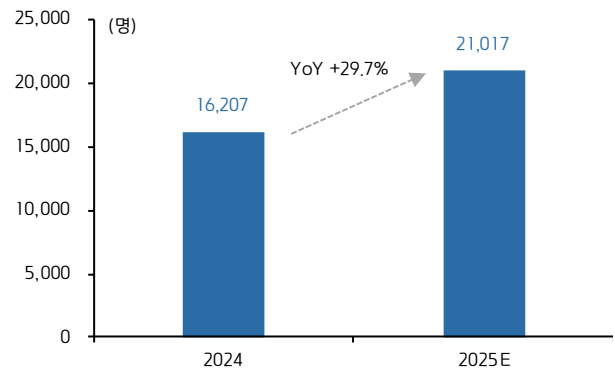
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

디오 임플란트 교육 세미나 횟수



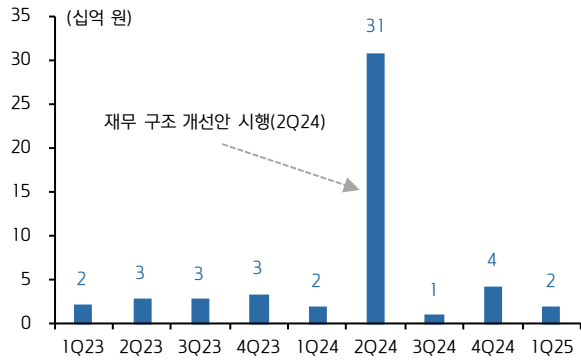
자료: 디오, 키움증권 리서치센터

디오 임플란트 교육 세미나 참여 의료진 수



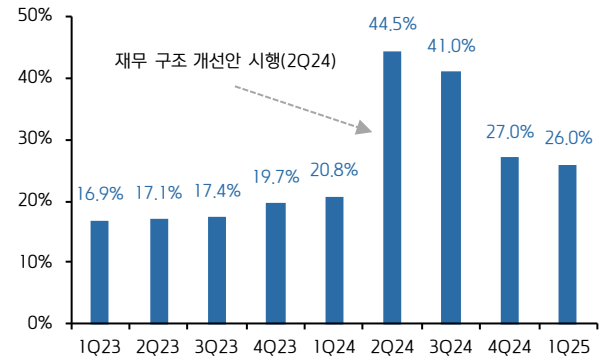
자료: 디오, 키움증권 리서치센터

분기별 판매비와 관리비-대손상각비 추이



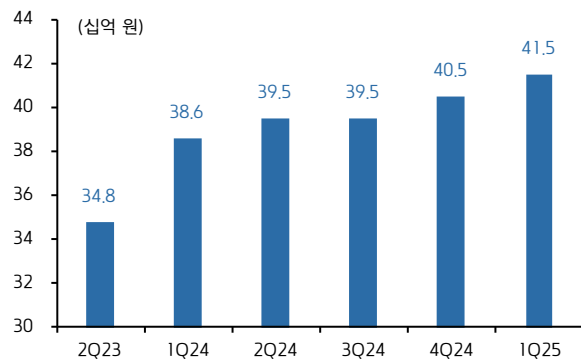
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

분기별 매출채권 대손충당금 설정률 추이



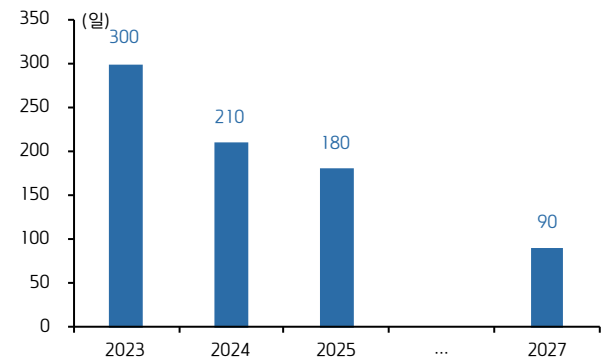
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

분기별 매출채권 수금액 추이



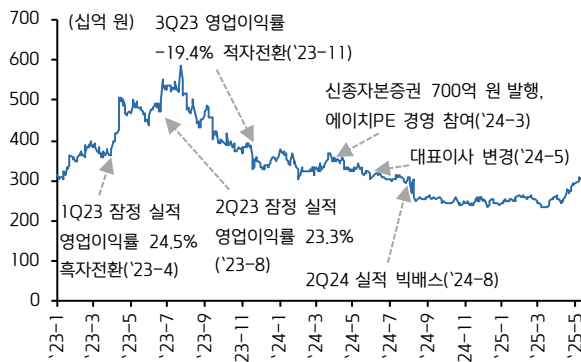
자료: 디오, 키움증권 리서치센터

장기 순매출채권 회전일 추이 및 목표



자료: 디오, 키움증권 리서치센터

디오 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 언론보도, 디오, 키움증권 리서치센터

디오 최대주주 변경 후 자사주 관련 공시 정리

공시일	내용	소각(매입) 자사주 수(주)	매입 예정가(원)	규모(억 원)	소각 예정일	매입 시작 예정일	매입 종료 예정일
2024-08-07	소각	900,000	-	270	2024-08-19	-	-
2024-08-07	매입	-	-	100	-	2024-09-13	2025-03-12
2025-05-14	소각	60,668	-	135	2025-05-27	-	-
2025-05-14	매입	483,091	20,700	100	-	2025-05-19	2025-11-18

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	150.0	131.3	155.8	119.6	176.4
매출원가	42.2	41.8	42.7	45.9	52.9
매출총이익	107.8	89.5	113.1	73.8	123.5
판관비	73.0	94.0	92.2	114.5	109.8
영업이익	34.8	-4.4	20.9	-40.7	13.7
EBITDA	46.2	8.8	33.2	-29.5	22.1
영업외손익	-1.0	-16.7	-10.5	-9.7	-2.6
이자수익	0.1	0.1	0.3	1.3	0.6
이자비용	4.0	5.0	7.7	5.8	5.8
외환관련이익	10.9	12.2	7.8	27.0	3.6
외환관련손실	2.4	11.1	6.8	9.1	1.1
종속 및 관계기업손익	-0.5	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	-5.1	-12.8	-4.1	-23.1	0.1
법인세차감전이익	33.8	-21.1	10.4	-50.5	11.1
법인세비용	5.7	-1.0	7.8	-9.1	0.0
계속사업순손익	28.1	-20.1	2.6	-41.3	11.1
당기순이익	28.1	-20.1	2.6	-41.3	11.1
지배주주순이익	28.3	-20.5	3.3	-41.3	11.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.9	-12.5	18.7	-23.2	47.5
영업이익 증감율	16.0	-112.6	-575.0	-294.7	-133.7
EBITDA 증감율	16.8	-81.0	277.3	-188.9	-174.9
지배주주순이익 증감율	153.8	-172.4	-116.1	-1,351.5	-126.9
EPS 증감율	151.4	적전	흑전	적전	흑전
매출총이익율(%)	71.9	68.2	72.6	61.7	70.0
영업이익율(%)	23.2	-3.4	13.4	-34.0	7.8
EBITDA Margin(%)	30.8	6.7	21.3	-24.7	12.5
지배주주순이익율(%)	18.9	-15.6	2.1	-34.5	6.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	6.3	-1.0	5.4	14.7	33.1
당기순이익	28.1	-20.1	2.6	-41.3	11.1
비현금항목의 가감	32.0	49.2	42.9	56.4	67.1
유형자산감가상각비	9.4	11.0	10.4	9.5	8.2
무형자산감가상각비	2.0	2.2	1.9	1.7	0.3
지분법평가손익	-0.5	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	21.1	36.1	30.6	45.2	58.6
영업활동자산부채증감	-47.0	-18.0	-28.3	14.6	-39.9
매출채권및기타채권의감소	-41.2	-8.4	-32.4	12.9	-35.9
재고자산의감소	-2.1	-2.0	1.0	1.9	-12.5
매입채무및기타채무의증가	1.6	-4.8	4.7	-1.0	2.9
기타	-5.3	-2.8	-1.6	0.8	5.6
기타현금흐름	-6.8	-12.1	-11.8	-15.0	-5.2
투자활동 현금흐름	-12.5	-16.6	-2.9	-21.2	27.5
유형자산의 취득	-19.1	-10.7	-4.2	-4.3	0.0
유형자산의 처분	1.7	0.9	2.5	9.7	0.0
무형자산의 순취득	-2.4	-1.6	-1.8	-0.1	0.0
투자자산의감소(증가)	1.4	-2.0	-1.9	-0.4	0.0
단기금융자산의감소(증가)	7.0	-1.9	2.6	-26.6	27.1
기타	-1.1	-1.3	-0.1	0.5	0.4
재무활동 현금흐름	-12.6	5.1	-10.3	20.2	69.5
차입금의 증가(감소)	-0.9	8.6	-0.8	-38.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-10.0	-3.5	-5.2	-10.0	0.0
배당금지급	-0.9	0.0	0.0	-1.1	0.0
기타	-0.8	0.0	-4.3	69.6	69.5
기타현금흐름	1.3	-1.8	-0.1	2.6	-132.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-17.6	-14.4	-7.8	16.2	-2.7
기초현금 및 현금성자산	48.5	30.9	16.5	8.7	24.9
기말현금 및 현금성자산	30.9	16.5	8.7	24.9	22.1

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	201.2	169.8	176.5	171.2	184.1
현금 및 현금성자산	30.9	16.5	8.7	24.9	22.1
단기금융자산	4.1	6.0	3.5	30.1	3.0
매출채권 및 기타채권	132.9	112.1	130.3	78.8	114.7
재고자산	25.2	27.2	26.0	26.3	38.7
기타유동자산	8.1	8.0	8.0	11.1	5.6
비유동자산	147.0	160.5	191.2	172.2	163.7
투자자산	4.7	6.7	8.5	8.9	8.9
유형자산	121.4	121.5	159.5	143.5	135.4
무형자산	17.0	11.8	11.0	1.7	1.4
기타비유동자산	3.9	20.5	12.2	18.1	18.0
자산총계	348.2	330.3	367.6	343.3	347.8
유동부채	140.5	150.2	164.6	119.6	122.5
매입채무 및 기타채무	16.6	15.3	18.6	16.7	19.5
단기금융부채	94.2	107.4	114.1	66.6	66.6
기타유동부채	29.7	27.5	31.9	36.3	36.4
비유동부채	20.1	12.9	8.6	19.6	19.6
장기금융부채	14.0	8.6	4.0	18.3	18.3
기타비유동부채	6.1	4.3	4.6	1.3	1.3
부채총계	160.6	163.1	173.2	139.2	142.1
지배자본	187.0	165.9	194.4	204.1	205.7
자본금	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9
자본잉여금	101.1	104.5	105.0	27.0	27.0
기타자본	-32.0	-35.2	-40.8	-21.2	-21.2
기타포괄손익누계액	21.5	19.8	50.8	42.4	32.9
이익잉여금	88.5	68.7	71.4	78.0	89.1
비지배자본	0.5	1.4	0.0	0.0	0.0
자본총계	187.5	167.3	194.4	204.1	205.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,806	-1,292	209	-2,657	741
BPS	11,854	10,444	12,242	13,624	13,732
CFPS	3,840	1,834	2,865	968	5,219
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	20.7	-15.3	107.4	-6.1	28.3
PER(최고)	30.5	-32.7	177.9		
PER(최저)	17.1	-13.9	88.7		
PBR	3.15	1.89	1.83	1.18	1.53
PBR(최고)	4.64	4.04	3.03		
PBR(최저)	2.60	1.71	1.51		
PSR	3.90	2.38	2.28	2.10	1.78
PCFR	9.7	10.7	7.8	16.7	4.0
EV/EBITDA	14.3	46.5	13.9	-9.2	16.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	8.4	-5.9	0.8	-11.6	3.2
ROE	16.3	-11.6	1.8	-20.7	5.4
ROIC	11.9	-3.8	4.6	-17.0	5.9
매출채권회전율	1.3	1.1	1.3	1.1	1.8
재고자산회전율	6.4	5.0	5.9	4.6	5.4
부채비율	85.6	97.5	89.1	68.2	69.1
순차입금비용	39.0	55.8	54.5	14.6	29.0
이자보상배율	8.8	-0.9	2.7	-7.0	2.4
총차입금	108.2	116.0	118.1	84.9	84.9
순차입금	73.2	93.4	105.9	29.9	59.7
EBITDA	46.2	8.8	33.2	-29.5	22.1
FCF	-27.4	-26.0	-7.0	-12.1	-17.8

Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 현재 '디오(039840)' 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 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%