



Marketperform(Maintain)

목표주가: 67,000원

주가(8/14): 61,500원

시가총액: 6,807억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/14)		
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	87,300 원	55,400원
등락률	-29.6%	11.0%
수익률	절대	상대
1M	-12.8%	-13.4%
6M	-15.6%	-32.2%
1Y	-29.5%	-42.2%

Company Data

발행주식수	11,069 천주
일평균 거래량(3M)	46천주
외국인 지분율	14.3%
배당수익률(2025E)	1.0%
BPS(2025E)	62,095원
주요 주주	정성민 외 6 인
	19.0%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	393.2	407.8	368.4	424.7
영업이익	138.3	98.5	72.3	83.0
EBITDA	159.2	121.7	95.6	104.0
세전이익	134.5	93.9	56.1	85.3
순이익	96.5	72.4	43.7	66.5
지배주주지분순이익	96.5	72.7	43.7	66.5
EPS(원)	8,720	6,569	3,951	6,507
증감률(% YoY)	12.2	-24.7	-39.8	64.7
PER(배)	15.0	9.5	15.6	9.5
PBR(배)	3.12	1.24	0.99	0.88
EV/EBITDA(배)	9.9	6.8	7.5	6.4
영업이익률(%)	35.2	24.2	19.6	19.5
ROE(%)	23.0	14.3	7.5	10.2
순차입금비율(%)	26.0	26.4	5.9	-2.5

자료: 키움증권

Price Trend



☑ 실적 Review

덴티움 (145720)

우리 자사주가 달라졌어요



2Q25 매출액과 영업이익은 각각 823억, 155억으로 각각 컨센서스를 -16%, -23% 하회했습니다. 1Q25에 이어 2Q25에도 대부분의 지역에서 어려운 상황이 이어지며 실적이 부진했습니다. 실적 발표와 동시에 자사주 소각 계획을 공시하였는데, 향후 3년에 걸쳐 현재 보유 중인 2,444,939주를 모두 소각하겠다는 내용이었습니다. 다만 새로운 자사주를 매입 후 소각하겠다는 등의 내용이 없어 극적인 밸류에이션 리레이팅은 기대하기 어렵다고 판단합니다.

>>> 중국과 내수 매출액 역성장하며 컨센서스 대폭 하회

2Q25 실적은 매출액 823억 원(YoY -26.3%, QoQ +7.1%; 컨센서스 -16.3% 하회, 당사 추정치 -24.1% 하회), 영업이익 155억 원(YoY -43.9%, QoQ +62.2%, 영업이익률 18.9%; 컨센서스 대비 -22.5%, 당사 추정치 대비 -31.7%)을 기록했다. 1Q25에 어려웠던 중국과 우리나라를 물론 러시아 선적 기저효과에 따른 유럽, 기타 지역에서 모두 부진한 모습이 시현됐다. 대손상각비도 12.6억 인식하며 3Q23~3Q24 5개분기 연속 환입되던 시기와 다르게 4Q24부터 3개분기 연속 비용이 인식되고 있어 주의 깊게 살펴볼 필요가 있다.

중국: 2Q25 매출액 375억(YoY -35.8%, QoQ +10.0%, 매출 비중 45.6%)을 기록했다. 현지 덴탈 업황이 좋지 않은 것과 더불어 2차 VBP 정책이 '26년부터 3년간 시행될 것에 대한 우려도 반영되는 상황이다.

》》 25년 연간 매출액 1,512억(YoY -22.3%)을 전망한다.

아시아: 2Q25 매출액 164억(YoY +25.5%, QoQ +17.2%, 매출 비중 19.9%)을 기록했다. 이번 분기 지역별 매출액에서 유일하게 당사 추정치를 상회하는 실적을 낸 지역이다. 특히 베트남 지역을 중심으로 성장률을 유지하고 있는데, 2Q25 베트남 매출액은 56억(YoY +55.5%)으로 성장세가 빠르다.

》》 25년 연간 매출액 573억(YoY +19.8%)을 전망한다.

유럽: 2Q25 매출액 107억 원(YoY -24.3%, QoQ +6.6%, 매출 비중 13.1%)을 기록했다. 유럽은 러시아향 선적이 포함되어 있어 항상 성장률이 큰 폭의 변화를 보이는 지역이다. 전쟁의 영향이 여전히 유지되고 있어 매 분기마다 출하되는 그림보다는 2H25에 일시적으로 실적 개선에 기여하는 형태가 될 것이다.

》》 25년 연간 매출액 708억(YoY +4.4%)을 전망한다.

>>> 향후 3년간 자사주 전량 소각, 목표 주가 -4.3% 하향

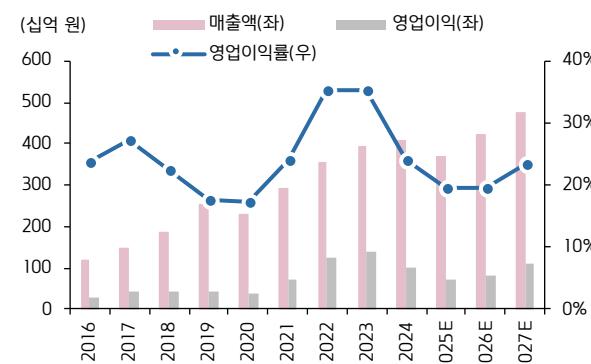
'26년 EPS 전망치 6,507원에 목표 PER 10.3배를 적용하여 목표주가 67,000원을 제시한다(기존 70,000원 대비 -4.3% 하향). 동사는 2Q25 실적과 더불어 현재 보유 중인 자사주 2,444,939주를 3년간 전량 소각하겠다고 밝혔다. 구체적인 활용 계획이 없던 자사주를 전량 소각하겠다는 점은 고무적이다. 다만 꾸준한 자사주 매입 및 소각이 아닌 기존 자사주를 없앤다는 점, 향후 추가 자사주 관련된 내용이 없다는 점들을 고려해보면 이번 계획을 통해 **극적인 밸류에이션 리레이팅을 기대하기는 어렵다고 판단한다.** 동사는 [직전 보고서](#)에서 목표주가 70,000원의 이유 중 하나로 50%의 자사주 소각 가정을 내세운 바 있다.

덴티움 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	82.7	111.7	94.7	118.7	76.8	82.3	93.1	116.2	407.8	368.4	424.7
YoY	20.2%	5.0%	1.0%	-4.4%	-7.1%	-26.3%	-1.6%	-2.1%	3.7%	-9.7%	15.3%
해외 합산	61.6	88.1	73.3	95.4	60.5	66.7	70.7	91.0	318.5	289.0	337.4
중국	43.3	58.5	49.3	43.4	34.1	37.5	44.4	35.1	194.5	151.2	181.3
아시아	10.2	13.1	13.1	11.4	14.0	16.4	14.5	12.4	47.8	57.3	63.8
유럽	7.4	14.2	9.6	36.6	10.1	10.7	10.5	39.5	67.8	70.8	81.7
기타	0.7	2.4	1.2	3.9	2.4	2.0	1.3	4.0	8.3	9.7	10.7
국내	21.1	23.5	21.4	23.3	16.3	15.6	22.4	25.2	89.3	79.4	87.3
매출원가	26.7	43.6	29.6	47.6	28.6	28.1	33.2	40.7	147.6	130.5	155.1
매출원가율	32.3%	39.1%	31.3%	40.1%	37.2%	34.2%	35.6%	35.0%	36.2%	35.4%	36.5%
매출총이익	56.0	68.0	65.1	71.1	48.2	54.1	60.0	75.5	260.3	237.9	269.6
매출총이익률	67.7%	60.9%	68.7%	59.9%	62.8%	65.8%	64.4%	65.0%	63.8%	64.6%	63.5%
판매비와관리비	36.8	40.3	40.7	43.9	38.6	38.6	39.6	48.8	161.8	165.6	186.6
판관비율	44.5%	36.1%	43.0%	37.0%	50.3%	46.9%	42.5%	42.0%	39.7%	45.0%	43.9%
영업이익	19.2	27.7	24.4	27.2	9.6	15.5	20.4	26.7	98.5	72.3	83.0
YoY	-10.7%	-14.5%	-18.9%	-49.9%	-50.1%	-43.9%	-16.4%	-1.7%	-28.8%	-26.6%	14.9%
영업이익률	23.2%	24.8%	25.7%	22.9%	12.5%	18.9%	21.9%	23.0%	24.2%	19.6%	19.5%
당기순이익	16.5	20.5	14.8	20.7	12.7	4.7	9.9	16.4	72.4	43.7	66.5
YoY	-9.8%	1.5%	-38.7%	-39.2%	-23.2%	-76.9%	-33.0%	-20.5%	-25.0%	-39.6%	52.2%
당기순이익률	20.0%	18.3%	15.6%	17.4%	16.5%	5.8%	10.6%	14.1%	17.8%	11.9%	15.7%

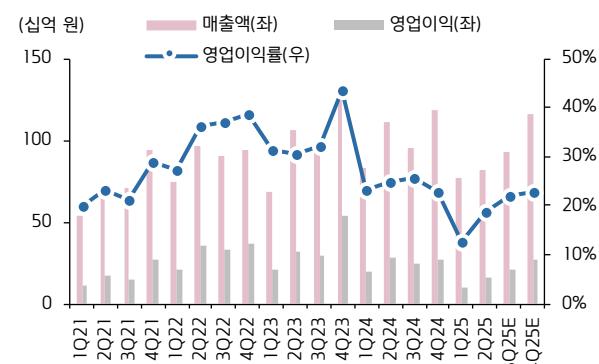
자료: 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 연간 실적 추이 및 전망



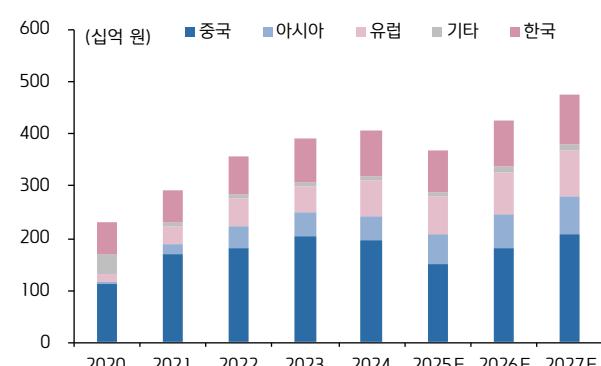
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 분기 실적 추이 및 전망



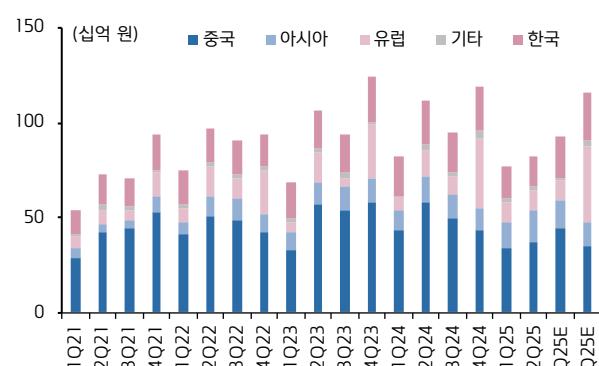
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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



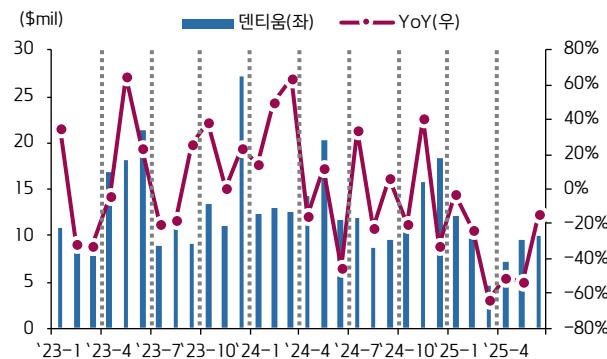
자료: FnGuide, 덴티움, 언론보도, 키움증권 리서치센터

덴티움 목표주가 산정 내용

2026년 EPS 전망치	6,507 원
목표 PER	10 배
목표 주가	67,022 원
조정	67,000 원
현재 주가	61,500 원
상승 여력	8.9%

자료: 키움증권 리서치센터

경기도 수원시 임플란트 월간 관세청 수출 데이터

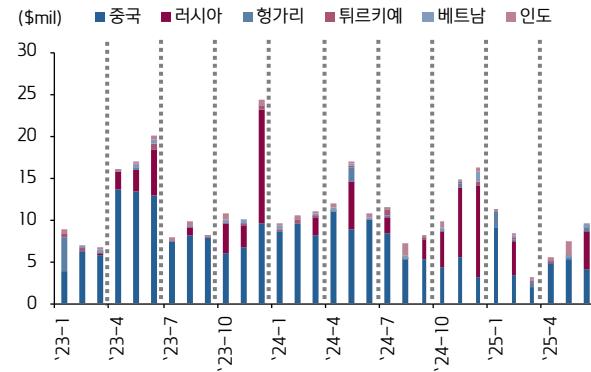


주) 덴티움 추정

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

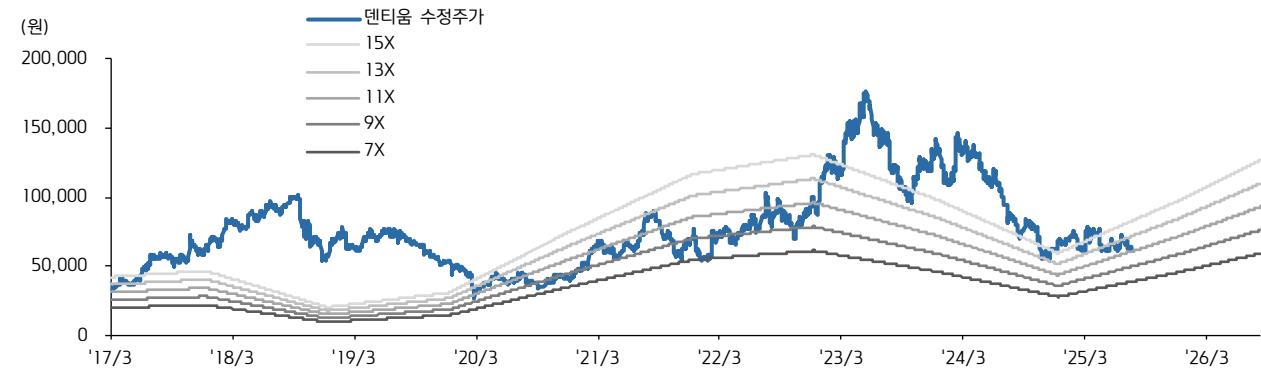
치아 임플란트 보험 급여 확대 추이

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 (60~64세는 2개)	4개로 확대	30%
'24년 (22대 총선 공약)	만 60세부터로 확대	4개로 확대	30%

주) '22년과 '24년 선거 공약은 실행되지 않아 취소선 처리

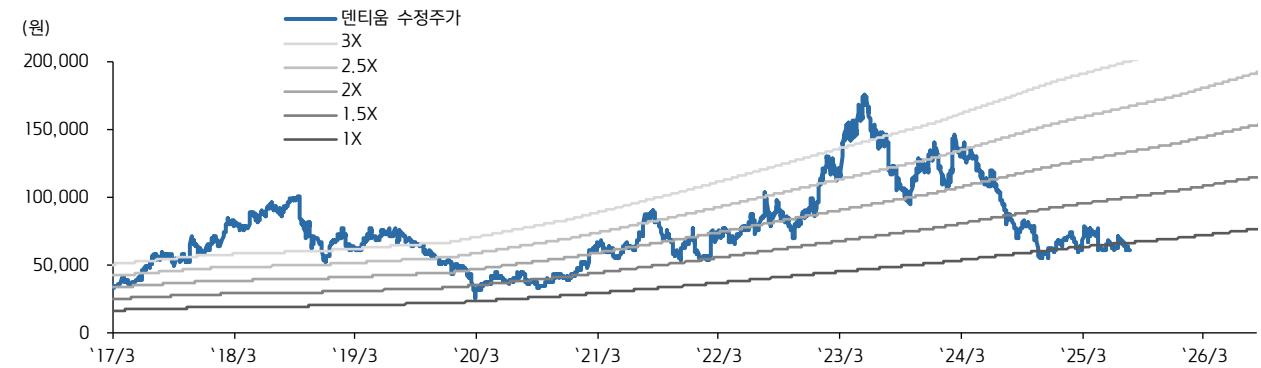
자료: 치과의료정책연구원, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PBR BAND CHART



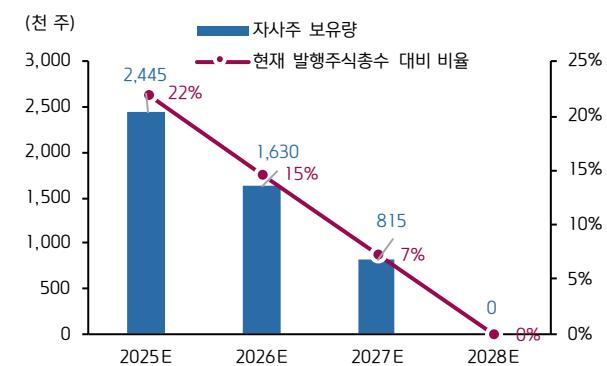
자료: FnGuide, 덴티움, 키움증권 리서치센터

덴티움 12개월 선행 PER 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

덴티움 연간 자사주 보유량 전망



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	393.2	407.8	368.4	424.7	476.4
매출원가	114.3	147.6	130.5	155.1	173.9
매출총이익	278.8	260.3	237.9	269.6	302.4
판관비	140.6	161.8	165.6	186.6	191.6
영업이익	138.3	98.5	72.3	83.0	110.8
EBITDA	159.2	121.7	95.6	104.0	129.7
영업외손익	-3.8	-4.6	-16.2	2.3	3.1
이자수익	1.3	1.1	2.2	2.7	3.4
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
증속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	-17.2	-13.0	5.0	5.1
법인세차감전이익	134.5	93.9	56.1	85.3	113.9
법인세비용	38.0	21.5	12.3	18.8	25.1
계속사업순손익	96.5	72.4	43.7	66.5	88.8
당기순이익	96.5	72.4	43.7	66.5	88.8
지배주주순이익	96.5	72.7	43.7	66.5	88.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.5	3.7	-9.7	15.3	12.2
영업이익 증감율	10.0	-28.8	-26.6	14.8	33.5
EBITDA 증감율	10.1	-23.6	-21.4	8.8	24.7
지배주주순이익 증감율	12.1	-24.7	-39.9	52.2	33.5
EPS 증감율	12.2	-24.7	-39.8	64.7	44.6
매출총이익률(%)	70.9	63.8	64.6	63.5	63.5
영업이익률(%)	35.2	24.2	19.6	19.5	23.3
EBITDA Margin(%)	40.5	29.8	26.0	24.5	27.2
지배주주순이익률(%)	24.5	17.8	11.9	15.7	18.6

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	65.0	36.5	125.5	66.5	90.6
당기순이익	96.5	72.4	43.7	66.5	88.8
비현금항목의 가감	65.2	67.5	70.6	74.2	77.7
유형자산감가상각비	20.1	22.1	21.9	19.9	18.1
무형자산감가상각비	0.8	1.1	1.4	1.1	0.8
지분평가는익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	44.3	44.3	47.3	53.2	58.8
영업활동자산부채증감	-58.9	-61.1	30.9	-48.5	-44.7
매출채권및기타채권의감소	-28.5	-30.8	19.0	-27.2	-24.9
재고자산의감소	-27.9	-31.4	14.3	-20.5	-18.8
매입채무및기타채무의증가	3.3	17.5	-2.1	0.7	0.6
기타	-5.8	-16.4	-0.3	-1.5	-1.6
기타현금흐름	-37.8	-42.3	-19.7	-25.7	-31.2
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	-7.9	-8.4
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	-4.4	-4.9
기타	-4.3	-3.5	-3.4	-3.5	-3.5
기타현금흐름	-0.1	6.2	23.0	23.0	23.0
현금 및 현금성자산의 순증가	14.9	12.7	109.7	52.1	75.6
기초현금 및 현금성자산	72.1	86.9	99.6	209.3	261.3
기말현금 및 현금성자산	86.9	99.6	209.3	261.3	336.9

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	370.6	476.6	554.5	655.9	776.9
현금 및 현금성자산	86.9	99.6	209.3	261.4	336.9
단기금융자산	1.0	11.3	11.8	12.4	13.0
매출채권 및 기타채권	139.7	197.0	178.0	205.2	230.1
재고자산	127.0	148.2	133.9	154.4	173.1
기타유동자산	16.0	20.5	21.5	22.5	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	949.0	1,029.4	1,131.6
유동부채	263.0	293.3	291.2	291.9	292.6
매입채무 및 기타채무	30.3	27.9	25.8	26.5	27.1
단기금융부채	163.6	211.5	211.5	211.5	211.5
기타유동부채	69.1	53.9	53.9	53.9	54.0
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	338.8	339.5	340.2
자본지분	464.6	554.7	611.4	691.1	792.5
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	536.4	598.0	681.4
비자본지분	-0.7	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
자본총계	463.9	553.5	610.2	689.9	791.4
투자지표					(단위: 원, %, 배)
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	8,720	6,569	3,951	6,507	9,410
BPS	41,974	50,111	62,095	70,187	80,491
CFPS	14,609	12,637	10,328	13,761	17,639
DPS	400	600	600	600	600
주가배수(배)					
PER	15.0	9.5	15.6	9.5	6.5
PER(최고)	21.2	22.6	21.6		
PER(최저)	9.5	8.2	15.2		
PBR	3.12	1.24	0.99	0.88	0.76
PBR(최고)	4.41	2.96	1.38		
PBR(최저)	1.98	1.08	0.97		
PSR	3.69	1.69	1.85	1.48	1.22
PCFR	9.0	4.9	6.0	4.5	3.5
EV/EBITDA	9.9	6.8	7.5	6.4	4.5
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	3.6	7.1	10.2	7.4	6.1
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0
ROA	13.3	8.7	4.7	6.7	8.2
ROE	23.0	14.3	7.5	10.2	12.0
ROIC	20.5	12.7	9.2	10.8	13.9
매출채권회전율	3.1	2.4	2.0	2.2	2.2
재고자산회전율	3.5	3.0	2.6	2.9	2.9
부채비율	66.8	61.6	55.5	49.2	43.0
순차입금비율	26.0	26.4	5.9	-2.5	-11.8
이자보상배율	18.6	10.3	7.5	8.7	11.6
총차입금	208.8	256.7	256.7	256.7	256.7
순차입금	120.8	145.9	35.7	-17.0	-93.2
EBITDA	159.2	121.7	95.6	104.0	129.7
FCF	18.8	15.2	110.6	37.2	60.7

Compliance Notice

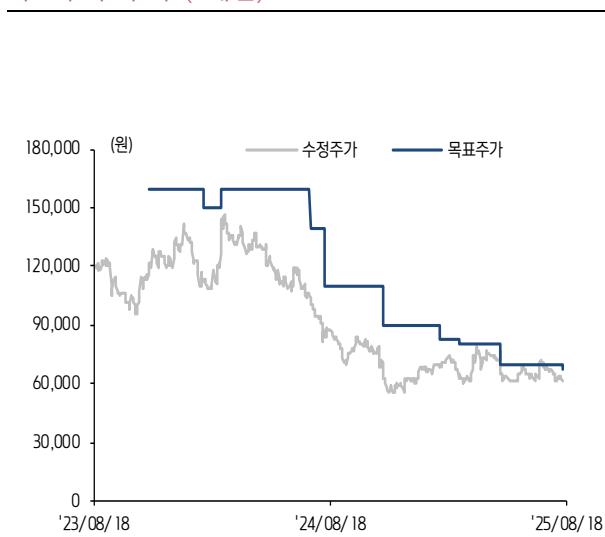
- 당사는 8월 14일 현재 '덴티움(145720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

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 일제의 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	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
덴티움 (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	-7.75	2.71
	2025-08-18	Marketperform (Maintain)	67,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

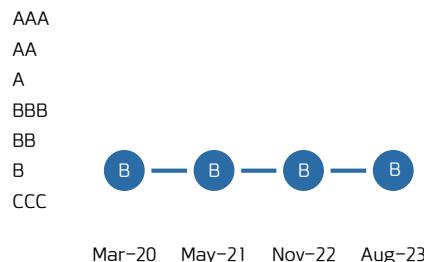
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

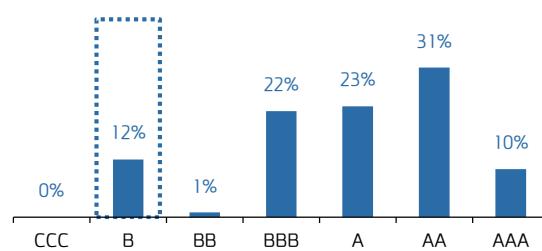
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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

주요 이슈 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
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 및 품질	안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	등급 추세
클래시스	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	●	BBB	▲▲
덴티움	● ●	● ● ●	●	●	●	●	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