

디오 (039840)

2025.06.23

정부정책 수혜 및 실적 개선 가속화

[지주/Mid-Small Cap] 이상현

2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA] 장호

2122-9194 hojang@imfnsec.com

이재명 정부에서는 어르신 정책 공약의 일환으로 치과 임플란트 건강보험 적용 확대정책 가시화 될 듯 ⇒ 우리나라 초고령사회 진입 등으로 동사 수혜 강도 높아질 듯

이재명 대통령 어르신 정책 공약에는 치과 임플란트 건강보험 적용 연령 하향 및 개수 확대 뿐만 아니라 기초연금 부부감액 단계적 축소, 어르신 국민연금 감액 개선, 어르신 돌봄 국가책임제 시행, 지역사회 통합돌봄 확대, 간병비 부담 감경 등이 포함되었다.

이에 따라 이재명 정부에서는 향후 치과 임플란트 건강보험 적용 확대정책 등이 가시화 될 것이다. 무엇보다 지난해 12월 65세 이상 인구가 전체 인구에서 차지하는 비중이 20%를 넘으면서 우리나라가 초고령사회에 진입함에 따라 동사의 수혜 강도가 높아질 것이다.

올해 국내매출 정상화 환경하에서 중국, 인도, 튀르키예 등에서 영업망 강화를 통한 해외매출 성장 본격화로 수익성 개선 가속화 될 듯

올해 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 1,735억원(+45.1% YoY), 영업이익 223억원(흑자전환 YoY)으로 예상되면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다. 이는 국내 매출의 경우 일회성 요인으로 인한 기저효과로 전년대비 큰 폭의 상승이 예상될 뿐만 아니라 중국, 인도, 튀르키예 등 해외 매출 성장세도 가속화 될 것으로 예상되기 때문이다.

먼저 중국의 경우 올해부터 성장이 본격화 되면서 2027년까지 45% 이상의 연평균 매출 성장률을 기록할 것으로 예상된다. 새로운 대리상 등을 통하여 영업망 조식을 보다 더 강화시키면서 유통 커버리지를 확대하는 동시에 제품군 다양화 및 포지셔닝 개선 등으로 매출 성장이 가시화 될 것이다.

또한 인도의 경우 올해부터 2027년까지 30% 이상의 연평균 매출 성장률을 기록할 것으로 예상된다. 기존 4대 도시에만 있었던 직영 영업 커버리지를 전국단위로 확대하는 동시에 제품 및 상품 라인업을 확대하면서 매출 성장이 가시화 될 것이다.

튀르키예의 경우도 올해부터 2027년까지 30% 이상의 연평균 매출 성장률을 기록할 것으로 예상된다. 이는 이스탄불과 안탈리아 지역에서 직영营业을 확대하는 동시에 지역딜러를 통한 지역 커버리지를 확대하면서 매출 성장이 가시화 될 것이다.

이와 같이 국내 및 해외매출 성장이 올해 2분기부터 가시화 되면서 분기를 거듭할수록 실적 개선이 가속화 될 것이다.

향후에도 주주환원 확대정책 지속될 듯

지난해 9월 임시주주총회를 통하여 780억원의 자본준비금을 이익잉여금으로 전환함에 따라 100억원 규모로 자사주를 취득하였다. 이에 따라 올해 5월 지난해 매입한 자사주 60만주(4.05%)를 전량 소각하고 100억 원 규모의 자사주를 추가로 매입하기로 했다.

무엇보다 이와 같은 이익잉여금을 기반으로 향후에도 주주환원 확대정책 등이 지속될 있을 것이다.

NR

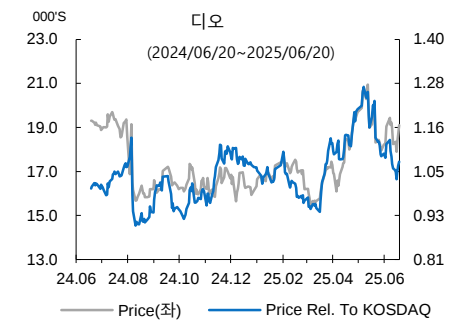
액면가 500원
증가(2025.06.20) 19,100원

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,438만주
시가총액	275십억원
외국인지분율	14.3%
52주 주가	15,480~20,950원
60일평균거래량	66,708주
60일평균거래대금	1.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.0	17.1	17.5	-1.0
상대수익률	-13.7	8.0	-0.9	6.7

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	150	131	156	120
영업이익(십억원)	35	-4	21	-41
순이익(십억원)	28	-20	3	-41
EPS(원)	1,932	-1,380	227	-2,865
BPS(원)	11,854	10,444	12,242	13,624
PER(배)	19.3		98.5	
PBR(배)	3.2	1.9	1.8	1.2
ROE(%)	16.3	-11.6	1.8	-20.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	14.3	38.1	10.4	-

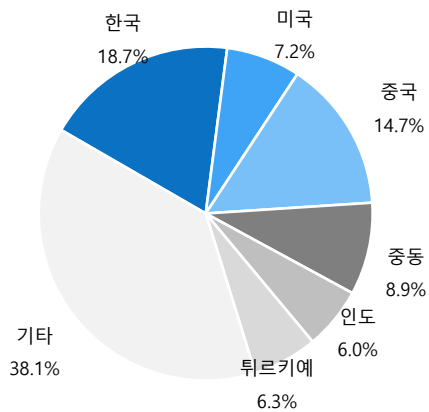
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 디오 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	1,201	300	165	114	112	718	44.1
2021	1,500	348	338	281	283	1,791	20.9
2022	1,313	-44	-211	-201	-205	-1,288	
2023	1,558	209	104	26	33	209	107.4
2024	1,196	-407	-505	-413	-413	-2,657	
2025E	1,735	223	210	210	210	1,461	13.1

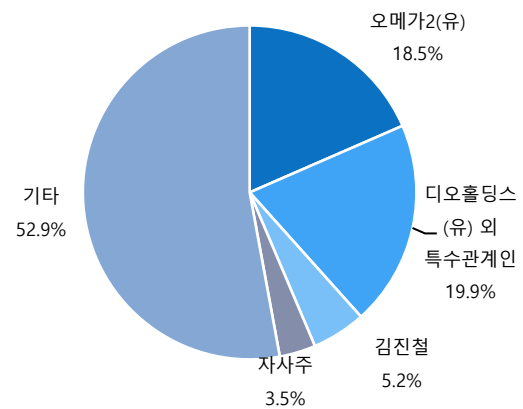
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림1. 디오 지역별 매출 구성(2024년 기준)



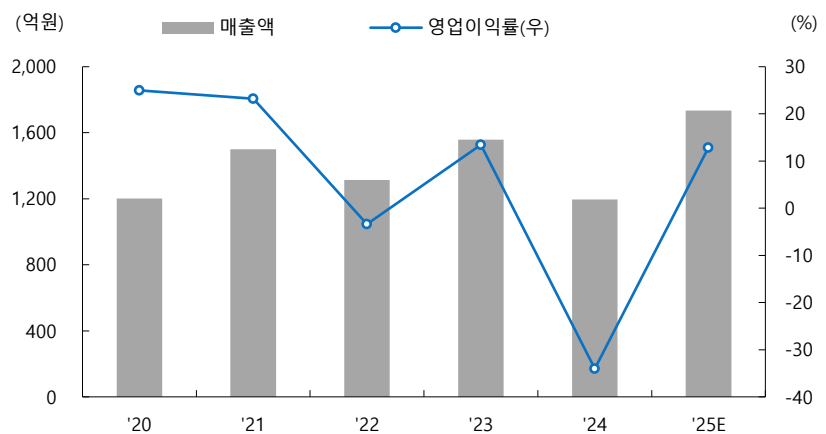
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림2. 디오 주주 분포(2024년 12월 31일 기준)



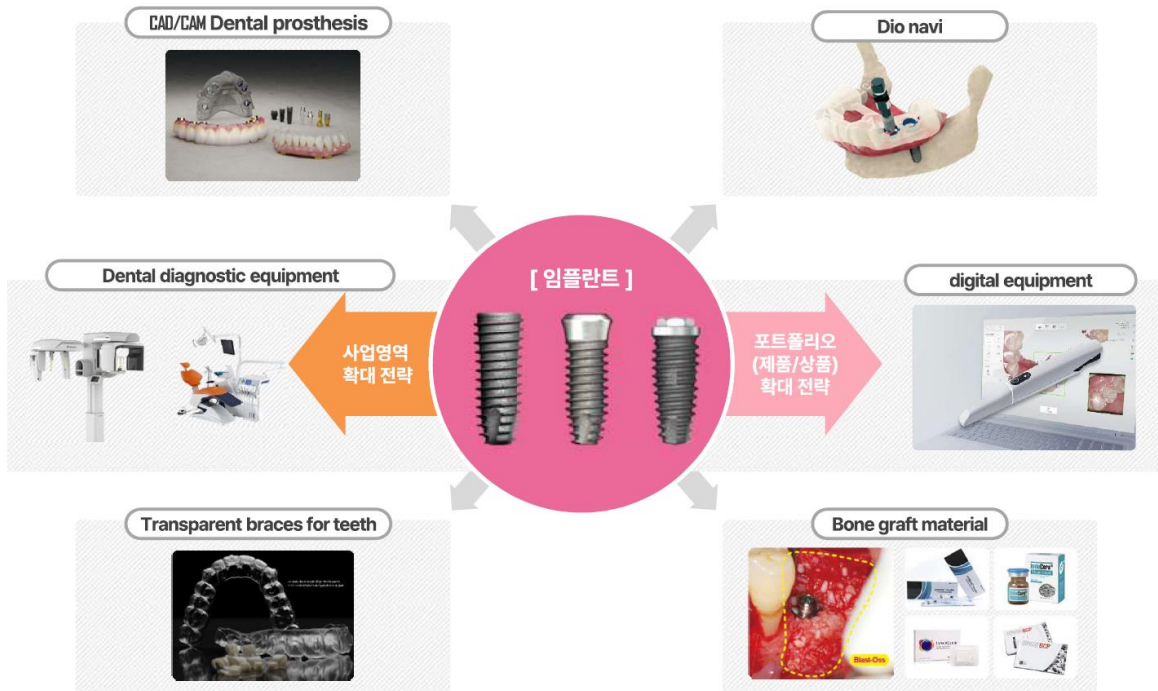
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림3. 디오 실적 추이 및 전망



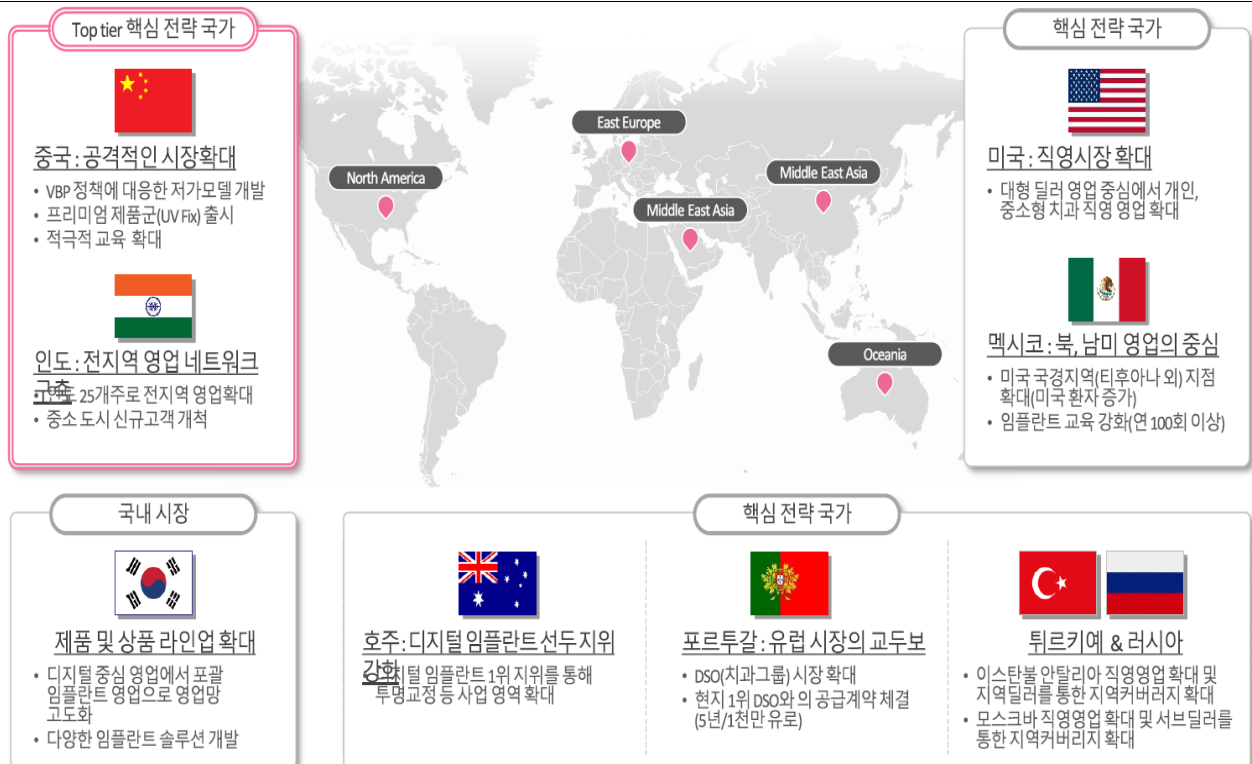
자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림4. 디오 사업 포트폴리오 확대



자료: 디오, iM증권 리서치본부

그림5. 디오 국가별 핵심 전략



자료: 디오, iM증권 리서치본부

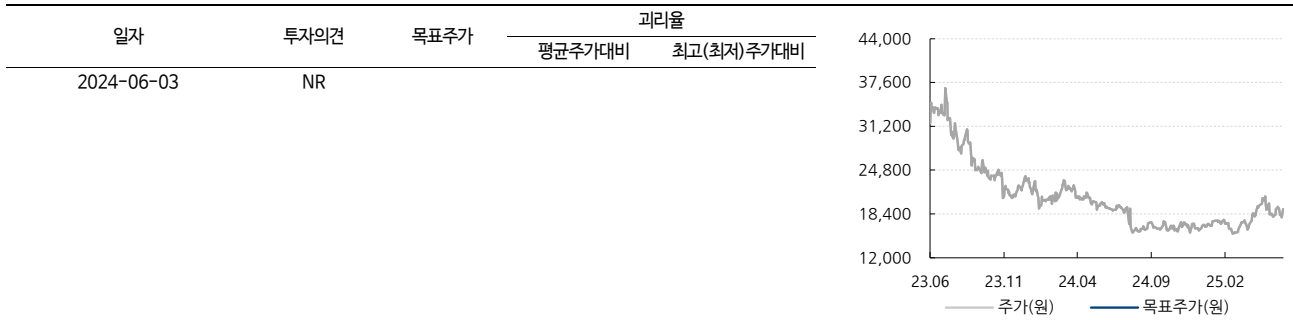
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원 %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	201	170	176	171	매출액	150	131	156	120
현금 및 현금성자산	31	17	9	25	증가율(%)	25.0	-12.5	18.7	-23.2
단기금융자산	4	6	3	30	매출원가	42	42	43	46
매출채권	118	110	128	77	매출충이익	108	90	113	74
재고자산	25	27	26	26	판매비와관리비	73	94	92	115
비유동자산	147	160	191	172	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	121	121	160	144	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	17	12	11	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	348	330	368	343	영업이익	35	-4	21	-41
유동부채	141	150	165	120	증가율(%)	16.0	적전	흑전	적전
매입채무	6	4	8	7	영업이익률(%)	23.2	-3.4	13.4	-34.0
단기차입금	83	92	98	55	이자수익	0	0	0	1
유동성장기부채	11	15	17	11	이자비용	4	5	8	6
비유동부채	20	13	9	20	자본이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	-1	0	-1
장기차입금	13	7	2	15	세전계속사업이익	34	-21	10	-50
부채총계	161	163	173	139	법인세비용	6	-1	8	-9
자배주주지분	187	166	194	204	세전계속이익률(%)	22.5	-16.1	6.7	-42.2
자본금	8	8	8	8	당기순이익	28	-20	3	-41
자본잉여금	75	78	78	0	순이익률(%)	18.8	-15.6	2.1	-34.5
이익잉여금	88	69	71	78	자배주주귀속 순이익	28	-20	3	-41
기타자본항목	23	21	52	116	기타포괄이익	-2	1	35	-9
비자배주주지분	1	1	-	-	총포괄이익	26	-19	37	-50
자본총계	188	167	194	204	자배주주귀속총포괄이익	26	-20	38	-50

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	6	-1	5	15	주당지표(원)				
당기순이익	28	-20	3	-41	EPS	1,932	-1,380	227	-2,865
유형자산감가상각비	9	11	10	10	BPS	11,854	10,444	12,242	13,624
무형자산상각비	2	2	2	2	CFPS	2,712	-492	1,073	-2,086
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-12	-17	-3	-21	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	19.3		98.5	
무형자산의 처분(취득)	2	2	2	0	PBR	3.2	1.9	1.8	1.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	13.8	-40.1	20.9	-7.7
재무활동 현금흐름	-13	5	-10	20	EV/EBITDA	14.3	38.1	10.4	-
단기금융부채의증감	4	15	6	-29	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1	2	-4	10	ROE	16.3	-11.6	1.8	-20.7
자본의증감	-10	-3	-5	60	EBITDA이익률	30.8	6.7	21.3	-24.7
배당금지급	-1	-	-	-1	부채비율	85.6	97.5	89.1	68.2
현금및현금성자산의증감	-19	-13	-8	16	순부채비율	38.4	55.1	53.4	13.1
기초현금및현금성자산	48	31	17	9	매출채권회전율(x)	1.5	1.2	1.3	1.2
기말현금및현금성자산	31	17	9	25	재고자산회전율(x)	6.4	5.0	5.9	4.6

자료 : 디오, iM증권 리서치본부

디오 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%