

디오 (039840)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

BUY(maintain)

목표주가	44,000 원
현재주가	35,500 원
시가총액	5,600 억원
KOSDAQ (3/14)	872.44 pt

최대주주 변경 완료, 관심은 다시 펀더멘털로

Analyst 조은애 _ 02 3779 8951 _ goodkid@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

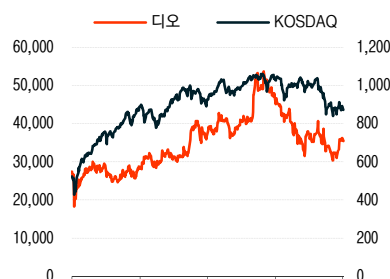
90 일 일평균거래대금	49.6 억원
외국인 지분율	28.1%
절대수익률 (YTD)	-5.0%
상대수익률 (YTD)	10.7%
배당수익률 (20E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021P	2022E
매출액	127.2	120.1	150.0	177.0
영업이익	34.8	30.0	34.8	46.1
순이익	25.6	11.4	28.1	41.6
ROE (%)	17.0	7.4	17.7	18.1
PER (x)	29.7	44.1	17.9	13.4
PBR (x)	4.6	3.1	2.9	2.4

자료: 디오, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



최대주주 지분 매각과 3자 배정 유상증자

디오는 전일(3/14) 최대주주 변경을 수반하는 주식양수도 계약을 공시했다. 양도 대상은 세심 컨소시엄으로, 양도주식수는 최대주주인 디오홀딩스와 특수관계인 등이 보유한 지분 417만주(26.44%), 양수도금액은 2,294억원(주당 55,000원)이다. 또한, 동사는 세심 컨소시엄에 770억원(241만주) 규모의 제3자배정 유상증자도 발표했다. 조달자금 사용처는 시설자금 100억원, 채무상환 170억원, 운영자금 500억원 등이다. 이번 거래로 세심 컨소시엄이 획득하는 총 지분은 36.2%(658만주)이다.

세심 컨소시엄은 투자전문회사인 세심과 세심의 관계사인 서울리거(헬스케어), 기타 재무적 투자자 등으로 구성되어 있다. 세심은 휴젤 창업자인 홍성범 성형외과 전문의가 지분 100%를 소유한 회사이며, 관계사인 서울리거는 2014년부터 중국 상하이에서 미용성형병원을 운영 중이다. 이번 지분 매각 후에도 김진철 회장 등 기존 경영진은 일부 지분을 남겼으며, 세심의 중국 현지 병원 운영 경험을 바탕으로 임플란트 사업을 확장해 나갈 예정이다.

시장의 관심은 다시 펀더멘털로

지분 매각 모멘텀이 종료됨에 따라 다시 시장의 관심은 회사 자체사업의 펀더멘털로 집중될 전망이다. 현재 동사 주가는 22F PER 기준 13.4배로 역사적 PER 밴드 하단에서 거래 중이다. 2022년 예상 매출액은 1,770억원(+18% yoy), 영업이익 461억원(+32% yoy), OPM 26%(+3%p yoy)이다. 참고로 2022년 1~2월 누계 임플란트 수출액은 +35% yoy를 기록 중이다. 글로벌 1위 임플란트 시장인 미국에서의 대형거래선이 확보되고 본격적으로 매출액이 발생하는 시점에 추가적인 멀티플 리레이팅이 가능할 것으로 판단한다.

디오 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

70,000

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

20/03

20/09

21/03

21/09

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2020.11.25	변경	조은애									
2020.11.25	Buy	43,000	-0.5		-17.4						
2021.04.15	Buy	49,000	9.6		-15.9						
2022.01.28	Buy	44,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 조은애)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.1% 6.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2021. 1. 1 ~ 2021. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)