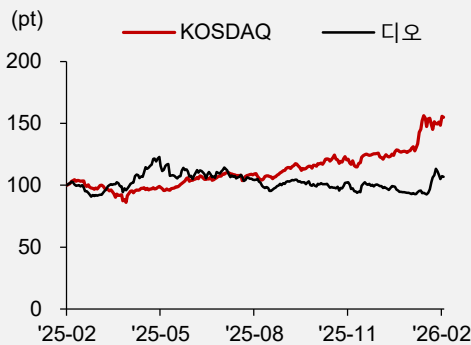


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	18,280 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 02월 23일		
산업분류	코스닥 의료·정밀기기		
KOSPI(pt)	5,845.94		
시가총액 (억원)	2,628		
발행주식수 (천주)	14,375		
외국인 지분율 (%)	14.4		
52 주 고가 (원)	20,950		
저가 (원)	15,480		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.6		
주요주주	(%)		
디오희스 외 2	25.4		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	14.05	4.54	7.26
상대주가	2.94	-25.51	-25.56

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

디오(039840)

키워드는 해외에서의 고성장과 적극적인 주주환원

기업개요

디오는 치과용 임플란트 제조 전문기업으로, 임플란트, 디지털 임플란트 시스템, 치과용 장비 및 스텐드를 제품 포트폴리오로 보유하고 있다. 약 70 여개 이상의 국가에 제품을 수출하고 있으며, 대부분의 매출이 이를 통해 발생하고 있다. 2024년 부진한 실적, 재무구조 개선 등의 이유로 빅배스(Big bath)를 단행했으며 현재는 사업 정상화에 성공한 상태이다.

투자포인트

1. 실적 회복에 성공한 시점, 이제는 성장을 기대: 디오의 2025년 잠정 실적은 매출액 1,641억원(+37% YoY), 영업이익 101억원(흑자전환)으로 Big Bath 이후 유의미한 실적 개선을 확인했다. 1)글로벌 고객 22% 증가, 2)대부분의 핵심 수출 지역에서의 고성장, 3)신제품 출시, 4)교육 횟수 증가를 통한 영업환경 개선 등이 2025년 호실적을 이끈 핵심 요인들이다.

디오의 2026년 예상 실적은 매출액 2,002억원(+22% YoY), 영업이익 278억원(+76% YoY)으로 올해부터는 Big Bath 이후 실적 개선을 넘어 성장이 시작될 것으로 보인다. 이미 성장이 확인되고 있는 해외 지역에서의 성장세가 올해도 이어질 것으로 보이며, 특히 중국에서의 고성장세가 연간 매출 성장을 이끌 핵심 요인으로 판단된다. 더불어, 신규 수출 국가를 추가 확대하는 전략과 신제품 출시가 지속된다는 점에서 중장기 성장 플랜에 따른 기업의 펀더멘털 강화 가능성에 주목할 필요가 있다.

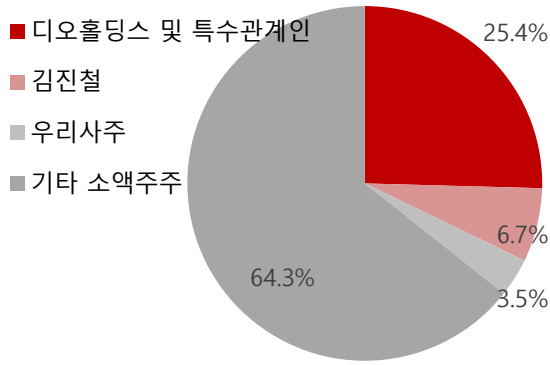
2. 해외에서의 고성장, 적극적인 주주환원으로 멀티플 리레이팅 기대: 디오 성장 전략의 핵심은 공격적인 해외 지역 공략에 있다. Big Bath 이후 핵심 10개 지역에서의 성장률을 보면 30%를 상회(중국 제외)하고 있는 상황이다. 더불어, 중국에서는 2024년 232억원, 2025년 423억원으로 가파른 성장이 나타나고 있으며, 올해는 VBP(2차)가 시행될 가능성이 있어 추가 성장 가능성까지 내재되어 있는 상황이다.

또한, 디오는 지난 2년간 자사주 매입 및 소각을 진행하며 주주가치 재고에도 적극적인 행보를 이어가고 있다. 올해에도 적극적인 주주환원이 예상되며, 이러한 지속적인 주주가치 재고 노력이 기업의 밸류에이션 리레이팅으로 이어지길 기대한다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	1,201	1,500	1,313	1,558	1,196
영업이익 (억원)	300	348	-44	209	-407
영업이익률 (%)	25.0	23.2	-3.4	13.4	-34.0
지배순이익 (억원)	112	283	-205	33	-413
PER (배)	44.1	20.9	-	107.4	-
PBR (배)	3.1	3.2	1.9	1.8	1.2
ROE (%)	7.4	16.3	-11.6	1.8	-20.7
EPS (원)	718	1,791	-1,288	209	-2,657

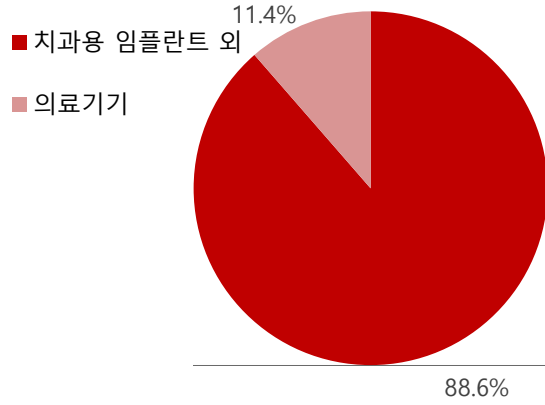
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(3Q25 기준)



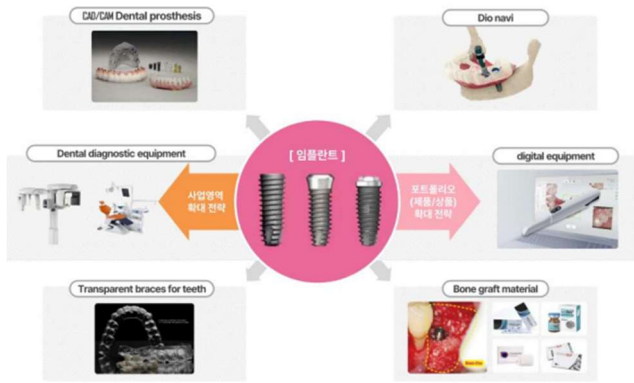
자료: 디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(3Q25 기준)



자료: 디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 사업 포트폴리오



자료: 디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 임플란트 신제품 전략



자료: 디오, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 실적 추정

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2024	2025F	2026F
매출액	350	155	313	378	358	401	414	1,196	1,641	2,002
YoY	14%	-56%	102%	21%	-5%	12%	3%	-23%	37%	22%
국내	107	-14	52	71	68	63	58	216	272	296
중국	50	46	63	74	96	108	101	233	423	580
미국	20	20	19	16	22	18	20	75	81	97
직수출	32	26	29	47	34	49	53	134	204	242
중동(대리점)	24	0	30	53	0	0	14	107	17	18
기타 해외지역	113	82	129	142	145	150	157	466	629	751
매출 조정(반품 등)	4	-5	-9	-24	-6	12	11	-34	15	18
영업이익	56	-471	4	3	15	30	42	-407	101	278
OPM	16%	-304%	1%	1%	4%	7%	10%	-34%	10%	14%

자료: 디오, 리딩투자증권 리서치센터 추정

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	3,214	3,482	3,303	3,676	3,433
유동자산	1,859	2,012	1,698	1,765	1,712
현금및현금성자산	485	309	165	87	249
단기금융자산	111	41	60	35	301
매출채권및기타채권	957	1,329	1,121	1,303	788
채고자산	221	252	272	260	263
비유동자산	1,355	1,470	1,605	1,912	1,722
장기금융자산	55	46	67	85	89
관계기업등투자자산	6	1	0	0	0
무형자산	1,114	1,214	1,215	1,595	1,435
유형자산	151	170	118	110	17
부채총계	1,595	1,606	1,631	1,732	1,392
유동부채	1,340	1,405	1,502	1,646	1,196
단기차입부채	924	942	1,074	1,141	666
기타단기금융부채	51	7	0	0	0
매입채무및기타채무	120	166	153	186	167
비유동부채	256	201	129	86	196
장기차입부채	180	140	86	40	183
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,619	1,875	1,673	1,944	2,041
지배주주지분*	1,604	1,870	1,659	1,944	2,041
비지배주주지분	15	5	14	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1,201	1,500	1,313	1,558	1,196
매출원가	343	422	418	427	459
매출총이익	858	1,078	895	1,131	738
판매비와관리비	558	730	940	922	1,145
영업이익	300	348	-44	209	-407
EBITDA	396	462	88	332	-295
비영업손익	-135	-10	-167	-105	-97
이자수익	1	1	1	3	13
이자비용	33	40	50	77	58
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-50	85	11	10	178
관계기업등관련손익	-2	-5	-1	0	0
기타비영업손익	-51	-51	-128	-41	-230
세전계속사업이익	165	338	-211	104	-505
법인세비용	51	57	-10	78	-91
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	114	281	-201	26	-413
지배주주순이익*	112	283	-205	33	-413
비지배주주순이익	2	-1	3	-7	0
기타포괄손익	93	-22	10	346	-91
총포괄손익	207	259	-191	372	-504

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	191	63	-10	54	147
당기순이익	114	281	-201	26	-413
현금유입(유출)이없는수익(비용)	355	320	492	429	564
자산상각비	95	114	132	123	112
영업자산부채변동	-187	-470	-180	-283	146
매출채권및기타채권감소(증가)	-151	-412	-84	-324	129
재고자산감소(증가)	41	-21	-20	10	19
매입채무및기타채무증가(감소)	-45	16	-42	53	-10
투자활동현금흐름	-257	-125	-166	-29	-212
투자활동현금유입액	204	436	215	88	1,383
유형자산	6	17	9	25	97
무형자산	0	0	2	0	0
투자활동현금유출액	461	560	382	117	1,595
유형자산	120	191	107	42	43
무형자산	21	24	18	18	1
재무활동현금흐름	443	-126	51	-103	202
재무활동현금유입액	613	99	399	269	922
단기차입부채	529	68	329	259	44
장기차입부채	83	30	71	10	178
재무활동현금유출액	170	217	348	372	710
단기차입부채	127	108	311	276	578
장기차입부채	12	0	2	1	27
기타현금흐름	0	0	0	0	21
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-7	13	-18	-1	5
현금변동	370	-176	-144	-78	162
기초현금	115	485	309	165	87
기말현금	485	309	165	87	249

투자지표

(단위: 원배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	718	1,791	-1,288	209	-2,657
BPS*	10,330	11,854	10,444	12,242	13,126
CFPS	1,229	396	-65	342	943
SPS	7,734	9,511	8,268	9,811	7,695
EBITDAPS	2,548	2,930	552	2,091	-1,897
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	44.1	20.9	-	107.4	-
PBR*	3.1	3.2	1.9	1.8	1.2
PCFR	25.7	94.2	-	65.4	16.5
PSR	4.1	3.9	2.4	2.3	2.0
EV/EBITDA	13.9	14.4	46.9	14.0	-
재무비율					
매출액증가율	-5.6	25.0	-12.5	18.7	-23.2
영업이익증가율	-13.7	16.0	적전	흑전	적전
지배주주순이익증가율*	-55.5	146.6	적전	흑전	적전
매출총이익률	71.5	71.9	68.2	72.6	61.7
영업이익률	25.0	23.2	-3.4	13.4	-34.0
EBITDA이익률	32.9	30.8	6.7	21.3	-24.7
지배주주순이익률*	9.5	18.7	-15.3	1.7	-34.5
ROA	10.1	10.4	-1.3	6.0	-11.5
ROE	7.4	16.3	-11.6	1.8	-20.7
ROIC	9.7	11.9	-1.6	1.9	-12.4
부채비율	98.6	85.6	97.5	89.1	68.2
차입금비율	68.2	57.7	69.3	60.7	41.6
순차입금비율	38.2	41.2	59.5	56.3	29.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

디오(O39840)

일자	2025-11-17	2026-02-24
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	-
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2021 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved