디오 (039840.KQ)	투자의견 : N/R			
주니어 나민식 센터장 김장열	목표주가 : - / 현재주가 : 27,250원			
	PM Grade	Increase	Trading Up	Short-term Reduce

19년이 기대되는 디지털임플란트 기업

디지털 임플란트, 패러다임 전환을 꾀한다

매출액 기준으로 업계 후발주자인 디오는 디지털 임플란트(브랜드 DIO Navi)로 업계 패러다임을 변화시키고 있다. 디지털임플란트는 구강 스캐너로 인상 채득 → 3D컴퓨터 모의 수술 → 시술로 이어지는 수술 방식이다. 동사는 이 과정에서 진단용 Scan Body, 3D 프린터를 사용한 Surgical Guide와 임시치아 출력, On-line 시술 지원을 제공한다. 디지털 임플란트는 가이드 수술을 통해 잇몸 절개를 최소화한다. 환자입장에서 치유가 빠르고 합병증으로 인한 부작용이 적은 장점이다. 치과의사는 환자 방문 횟수 및 식립 시간 단축으로 단위 시간당 매출액 상승을 기대할 수 있다. 전통적인 임플란트는 7회까지 내방 해야 하나, 디지털 임플란트는 3회 내방으로 시술을 끝낼 수 있다. 디오는 14년 하반기 디지털임플란트 최초 출시 이후 10만 홀 식립까지 3년(14년~17년 11월) 이상이 소요 되었으나, 이후 1년간(17년 12월~18년 10월) 20만 홀을 돌파하면 성장 속도를 높이고 있다.

신제품 UV임플란트 적용 병원 수 급증 기대

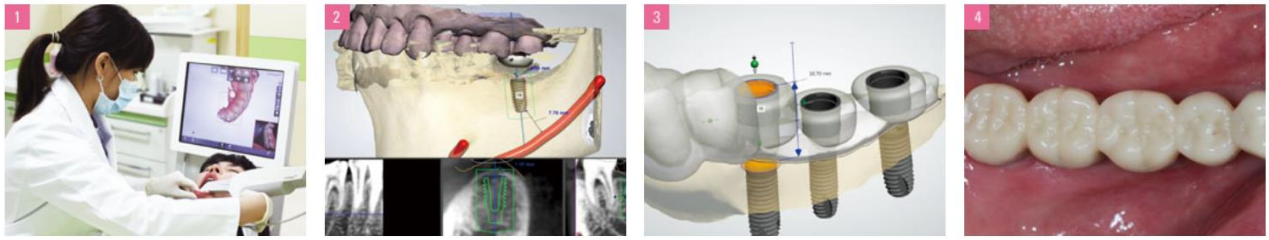
신제품인 UV임플란트를 적용하는 병원이 급증할 것으로 예상한다. UV임플란트는 골유착 기간이 짧고 동사가 개발한 UV처리기는 10분 이내로 표면처리가 가능하기 때문이다. 18년 7월 출시 이후 430개 병원에서 사용 중이며, 19년에는 1,200개까지 급증할 것으로 회사는 전망하고 있다. UV임플란트는 고정체(Fixture) 표면을 자외선(Ultra Violet)처리한 신제품이다. 고정체 표면에 접착된 유기물을 제거해서 골유착 기간을 기존 3개월에서 1개월 이내로 단축시켰다. 뼈와 임플란트가 견고하게 붙어야 수술 예후가 좋기 때문에 골유착은 임플란트 성공 여부를 결정하는 중요한 요소다. 자외선을 쬔 고정체는 친수성(Hydrophilic)상태로 주위의 혈액과 단백질을 끌어당겨 골유착속도가 빠른 것이다. 잇몸 뼈 밀도가 떨어지는 노인의 경우에도 UV임플란트는 골유착 속도가 증가됨을 확인했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	88.0	26.6	25.6	20.9	1,352	89.5	29.5	29.3	20.4	5.6	22.2
2017	94.5	23.8	15.2	11.1	658	-51.4	27.8	53.9	20.1	4.6	8.9

자료 : 디오, K-IFRS 연결기준

[도표1] 디지털 임플란트 시술과정



CBCT Data + Trios Data
CT촬영&구강스캔

Treatment plan
식립계획&모의수술

Surgical Stent Design
맞춤형 가이드 제작

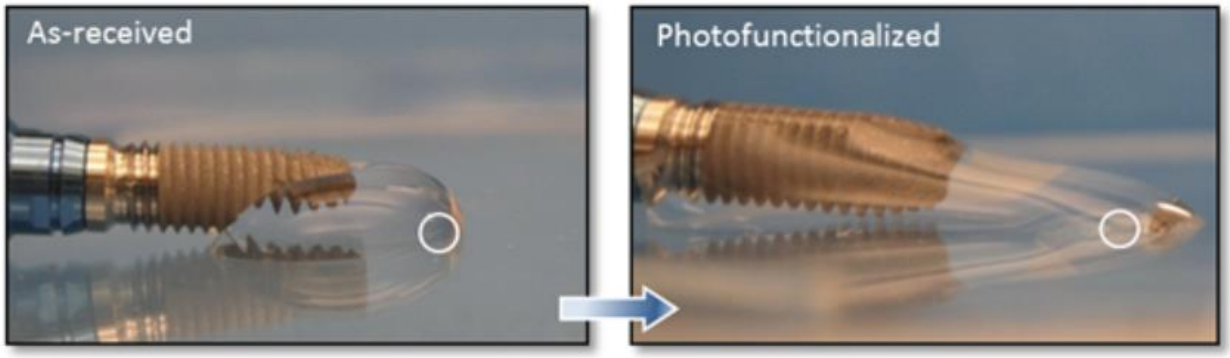
DIOnavi.
맞춤형 임플란트 시술

자료: 디오

[도표2] 전통적인 절개 시술(좌) vs 디지털임플란트 최소절개 시술(우) : 환자 회복속도가 빠르다

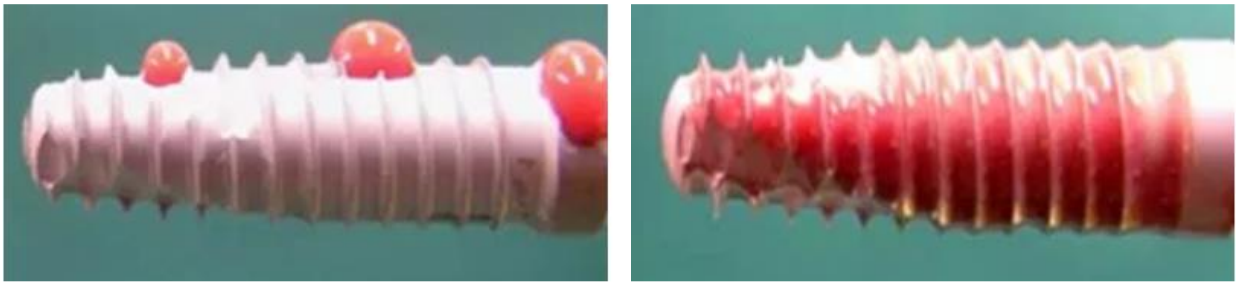
자료: 디오

[도표3] UV임플란트 특징(Hydrophilic)



자료: Photofunctionalization

[도표4] UV임플란트 특징(Hydrophilic) : 골유착 속도가 빠르다



자료: Photofunctionalization

Stock Data

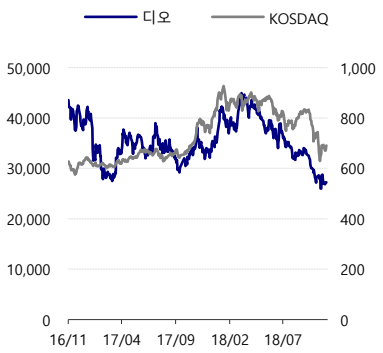
KOSDAQ(11/16)	690.2pt
시가총액	4,134 억원
발행주식수	15,171 천주
액면가	500 원
52 주 최고가 / 최저가	44,950/26,000 원
90 일 일평균거래대금	12 억원
외국인 지분율	20.1%
배당수익률(18.12E)	0.0%
BPS(18.12E)	8,736 원

주가수익률 (%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	0.9	-2.7	-32.2	-28.3
상대수익률	0.5	3.0	-13.4	-16.7

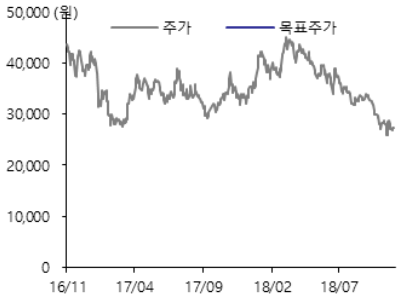
주주구성

디오홀딩스 (외 3 인)	27.9%
디오 우리사주조합	6.2%
디오 자사주 펀드	2.8%

Stock Price



디오 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016. 08. 08	BUY(신규) (담당자 변경)	71,500원	1년	-27.1	-11.3
2017. 06. 05	BUY(신규) (담당자 변경)	45,000원	1년	-19.0	-0.1
2018. 11. 19	N/R	-	1년		

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	49.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	1.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	48.9%	
		합계		100.0%	