



Not Rated



스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

비상장 기업 리포트

디오에프 (비상장)

덴탈 의료기기의 다크호스



디오에프는 덴탈 의료기기 업체로 덴탈 기공머신인 밀링머신을 주로 판매한다. 최근 구강스캐너의 유럽인증을 확보하였고 신제품을 통한 매출 확대를 꾀하고 있다. 이번 구강스캐너 신제품을 기반으로 보철물 제작과정에 대한 폴라인업을 갖추었다. 북미 시장에 안착 할 수 있을 경우 본격적인 성장이 가능할 것으로 기대된다.

>>> 안정적인 밀링머신에 구강 스캐너가 성장 포인트

디오에프는 2012년에 설립된 덴탈 의료기기 전문 업체이다. 제품은 3차원 모델 스캐너, 밀링머신, 구강 스캐너, 소결기 등이며 매출의 70~80%를 밀링머신이 차지하고 있다. 치과 치료의 디지털화가 가속되고 있는 가운데 동사는 디지털화에 필수적인 3D 스캐너와 이를 보철물 제작에 필요한 밀링머신을 공급하고 있다.

구강스캐너도 개발이 완료되어 작년 EU인증, 호주, FDA인증 완료 및 상반기 판매가 시작되었다. 글로벌 구강스캐너는 메디트와 시로나, 3Shape, Align이 주로 경쟁하는 고가 덴탈장비로 치아의 곡면 정밀도 측정이 가능한 필수 제품이다. 구강스캐너를 활용한 보철물 제작과정은 1) 치아를 3D 데이터로 구현-보철물 디자인-밀링머신을 통한 보철물 가공-소결기를 통한 보철 제작이다. 5 단계로 축소되기 때문에 빠르고 균일한 보철물 제작이 가능해진다. 동사는 해당 과정에 대한 폴라인업을 보유하게 됨에 따라 향후 영업에서 긍정적인 시너지가 나타날 것으로 기대된다.

>>> 차세대 구강스캐너 FREEDOM Air를 기반으로 성장 기대

최근에 열린 SIDEX 2025, 치과 기자재 전시회에서 동사는 차세대 구강스캐너인 FREEDOM Air를 선보였다. 기존 대비 슬림한 사이즈로 크기가 30%가 감소하였으며 광역 스캔 모드를 통한 스캔 정확도 향상이 되었다. 이에 따라 소아 연령층 커버 및 광역스캔모드를 통한 복잡한 케이스 처리가 가능해졌다. 동사는 신제품을 기반으로 미국지역을 타겟하고 있다. 기공소 네트워크가 많은 딜러들을 중심으로 논의 중에 있으며 올해 1,000대 판매를 타겟(작년 약 30여 대 추정)하고 있다.

2025년 실적은 매출액 450억원을 목표로 하고 있다. 기존 밀링머신의 매출이 증가 추세에 있어 약 300억원을 달성 할 수 있을 것으로 기대하고 있으며 구강스캐너가 1,000대 판매될 경우 약 100억원 이상의 매출이 발생 가능하다. 기타 제품들의 매출도 풀매기지 판매가 이루어지면 순증하는 효과가 나타날 수 있다. 전체 인원이 지속적으로 늘어나고 있지만 목표 실적을 달성할 경우 흑자 전환이 가능할 것으로 전망된다.

덴탈산업의 디지털화는 기간 단축 효과로 빠르게 나타나고 있음

✓ 아날로그 작업자의 숙련도 중요, 1~2주 소요

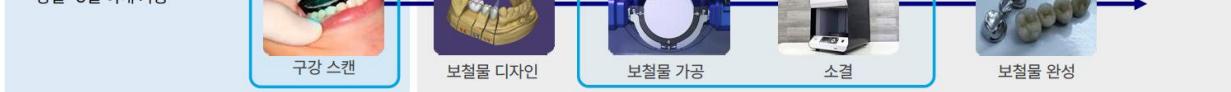


✓ 모델스캐너 디지털 전환의 시작, 1주 소요



✓ 구강스캐너

빠르고, 균일한 보철물 제작,
당일~3일 이내 가능



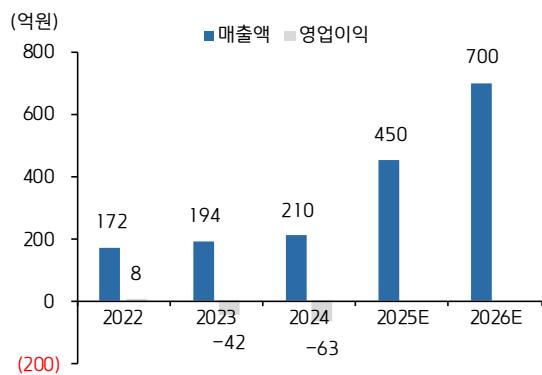
자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

주요 제조사 제품 커버리지

	디오에프	시로나	3shape	Align	MEDIT
IOS	O	O	O	O	O
모델스캐너	O	O	O	X	O
밀링머신	O	O	X	X	X
소모재	O	O	X	X	X
소결기	O	O	X	X	X

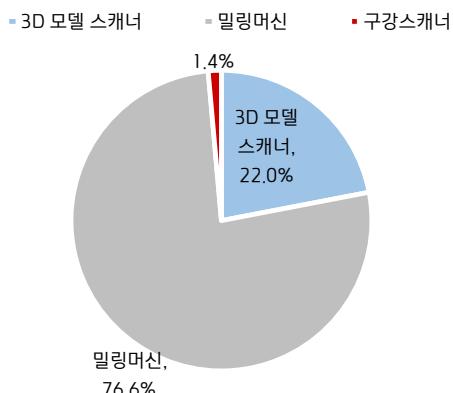
자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

디오에프 실적 추이 및 목표실적



자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

매출 비중



자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

디오에프 모델스캐너 라인업



자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

디오에프 밀링머신 라인업



자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

보철물제작 풀라인업 보유



자료: 디오에프, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 30일 현재 '디오에프' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 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 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%