

기술분석보고서 건강관리

마이크로엔엑스(448780)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 박진희 책임

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1450)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

마이크로엔엑스(448780)

소형 정밀 모터 기술 기반으로 치과용 전동기기 시장의 전동화·정밀화 흐름에 대응

기업정보(2026.07.02 기준)

대표자	이종건, 정재경
설립일자	2001년 7월 5일
상장일자	2022년 12월 21일
기업규모	중소기업
업종분류	의료용 기기 제조업
주요제품	초소형 모터가 장착된 치과용 핸드피스 등

시세정보(2026.07.02 기준)

현재가(원)	750
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	20
발행주식수	2,677,680주
52주 최고가(원)	2,835
52주 최저가(원)	620
외국인지분율	-
주요주주	이종건 외 6인

■ 소형 정밀 모터 기술을 기반으로 치과용 전동기기 시장에서 글로벌 확장 추진 중

마이크로엔엑스(이하, 동사)는 2022년 코넥스 시장에 상장하였고, 소형 정밀 모터와 구동 제어 기술을 기반으로 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 엔진, 치과기공용 핸드피스, 근관 치료용 장비, 네일·뷰티용 전동기기 등을 개발·생산하고 있다. 주력 사업은 치과용 의료기기이며, 치과기공 및 네일·뷰티용 비의료기기 사업은 매출 보완 역할을 수행한다. 동사는 FDA, CE, NMPA 등 해외 인증과 글로벌 유통망을 바탕으로 B2B 중심의 수출 확대를 추진하고 있다.

■ 전동화·정밀화 수요 확대에 따라 성장 기회를 모색하는 치과용 정밀 전동기기 시장

목표시장은 치과 및 치과기공용 전동기기 시장으로, 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 시술용 엔진, 근관 치료용 장비, 치과기공소용 마이크로모터 핸드피스 및 관련 부품 수요와 직접 연결된다. 국내 시장은 치과기공소용 기기, 치과용 엔진, 관련 부품 등 세부 품목별로 완만한 성장세를 보이는 성숙 시장이나, 고령화, 임플란트·보철 치료 확대, 전동식 장비 전환, 지르코니아·세라믹 등 고강도 소재 가공 수요 증가에 따라 고정밀 장비의 필요성은 지속적으로 확대되고 있다.

■ 인증·유통·서비스 역량을 기반으로 글로벌 치과용 전동기기 시장 내 입지 확대 추진 중

동사는 기존의 소형 정밀 모터 기반 치과용 의료기기 사업 구조를 유지하면서 해외 인증, 제품 라인업, 기술기업 지위를 보강한 것으로 판단된다. 동사는 치과용 모터 시스템을 핵심 사업으로 유지하고, 기공용 모터 시스템과 네일용 외 모터 시스템을 보완 사업으로 운영하고 있으며, 임플란트 시술용 엔진, 전동 핸드피스, 근관 치료용 장비 등 전동식 정밀 장비 중심으로 제품군을 확대하고 있다.

요약 투자지표 (K-GAAP 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	83.9	-4.8	5.7	6.8	1.4	1.7	1.7	0.7	146.2	51	3,149	43.9	0.7
2024	83.5	-0.5	5.3	6.3	4.7	5.6	3.9	1.7	114.3	127	3,418	16.0	0.6
2025	79.4	-5.0	3.5	4.4	-1.4	-1.8	-1.3	-0.6	119.6	-44	3,502	N/A	0.6

기업경쟁력

소형 정밀 모터 기반 사업 정체성 확보	치과용 및 치과기공용 전동기기에 필요한 소형 정밀 모터와 구동 제어 기술을 내재화해 제품 개발의 핵심 기반 확보
의료기기 인증 및 수출 대응 역량	FDA, CE, NMPA 등 주요 해외 인증 경험과 글로벌 유통 네트워크를 바탕으로 국내 시장을 넘어 해외 치과 의료기기 시장에 대응할 수 있는 기반 보유
제품군 다변화 기반의 사업 안정성	치과용 모터 시스템을 주력으로 하면서 기공용 모터 시스템, 네일용 외 모터 시스템 등으로 기술 적용 범위를 넓혀 매출원 보완 가능

핵심 기술 및 적용제품

BLDC 모터 및 고속 회전 제어 기술	고속·저진동·저발열 구동이 필요한 치과용 전동 핸드피스, 치과기공용 고속 핸드피스 등에 적용
정밀 토크 제어 및 감속 구동 기술	임플란트 드릴링과 체결 과정에서 안정적인 출력 제어가 필요한 임플란트 시술용 엔진과 전동식 토크 드라이버에 적용
냉각·방진·사용성 설계 기술	반복 사용, 멸균, 시야 확보, 사용자 피로도 저감이 요구되는 근관 치료용 장비, 전동 핸드피스, 치과기공용 핸드피스 등에 적용

시장경쟁력

전동식 치과 장비 수요 확대 대응	에어터빈 방식에서 전동식 장비로 전환되는 흐름 속에서 동사의 전동 핸드피스와 임플란트 엔진 제품군은 정밀 치료 수요에 대응 가능
임플란트·보철·기공 시장과의 직접적 연계성	동사 제품은 임플란트 시술, 보철물 가공, 근관 치료, 치과기공 공정에 사용되어 치과 진료 및 기공 수요와 직접 연결
글로벌 시장 진입 기반 보유	국내 시장의 제한적 규모를 보완하기 위해 해외 인증과 유통 파트너를 활용한 수출 확대 전략을 추진할 수 있는 구조 확보

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방 가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

			
가치(Value)	희소성(Rarity)	모방가능성(Imitability)	조직(Organization)
소형 정밀 모터, 고속 회전 제어, 토크 제어 기술은 치과용 전동 핸드피스와 임플란트 엔진의 전동화·정밀화 수요에 대응할 수 있어 사업적 활용 가치가 있다.	치과용 전동기기에 적용 가능한 소형 BLDC 모터 및 전동 핸드피스 기술을 자체 개발·제품화한 점은 국내 중소 치과기기 업체 내에서 일정 수준의 차별성을 가진다.	모터 설계, 구동회로, 냉각·방진 구조, 인증 등이 결합되어 단기간 모방은 쉽지 않으나, 글로벌 기업 등의 기술 축적 고려 시 모방 장벽이 높다고 단정하기는 어렵다.	동사는 연구소, 특허·디자인·상표권, 해외 인증, 글로벌 유통 네트워크를 기반으로 보유 기술을 제품 개발과 수출 사업에 연결하는 조직적 기반을 갖추고 있다.

I. 기업 현황

소형 정밀 모터 기술을 기반으로 치과용 전동기기 시장에서 글로벌 확장 추진 중

동사는 2022년 코넥스 시장에 상장하였고, 소형 정밀 모터와 구동 제어 기술을 기반으로 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 엔진, 치과기공용 핸드피스, 근관 치료용 장비, 네일·뷰티용 전동기기 등을 개발·생산하고 있으며, 치과 진료·임플란트 시술·보철물 가공 과정에서 필요한 정밀 회전 장비를 국내외 고객에게 공급하고 있다. 주력 사업은 치과용 의료기기이며, 치과기공 및 네일·뷰티용 비의료기기 사업은 매출 보완 역할을 수행한다. 동사는 FDA, CE, NMPA 등 해외 인증과 글로벌 유통망을 바탕으로 B2B 중심의 수출 확대를 추진하고 있으며, 향후 전동 핸드피스와 임플란트 시술용 엔진을 주력으로 하면서 정형외과·수의치료·의료로봇 등 고정밀 모터 응용 분야로 사업 확장을 모색하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2001년 설립된 치과용 의료기기 및 정밀 전동기기 제조기업으로, 2022년 12월 코넥스시장에 상장하였다. 사업모델은 소형 정밀 전동 모터 기술을 기반으로 치과용 핸드피스, 임플란트 시술용 엔진, 치과기공용 핸드피스 및 네일·뷰티용 정밀기기를 개발·제조해 국내외 고객에게 판매하는 구조이다. 의료기기 부문 매출은 전동 핸드피스와 임플란트 시술기기 등 고부가 제품을 중심으로 실현되고, 비의료기기 부문은 치과기공 및 네일·뷰티용 정밀 전동기기 수요를 기반으로 보완적 매출을 창출하고 있다.

동사의 핵심 제품군은 치과 진료 및 임플란트 시술에 필요한 전동식 정밀 회전 장비로 요약된다. 즉, 소형 모터의 고속 회전, 토크 제어, 저진동 설계 기술을 기반으로 치아 절삭, 뼈 드릴링, 보철물 가공, 연마 등 치과 치료 단계별 작업을 수행하는 장비를 제조·판매하고 있다. 이 외에도 소형 모터 기술을 응용해 네일·뷰티용 전동기기 등 비의료기기 제품도 공급하고 있다. 한편, 동사는 소형 정밀 모터와 구동 제어 기술을 내재화하고 있다. BLDC(Brushless Direct Current) 모터 기반 기술, 고속 회전 제어, 저진동·저발열 설계, 방진 구조, 고내구성 코팅 기술 등이 핵심 기술 요소로 제시된다.

주요 고객군은 국내외 치과 의료기기 유통사, 임플란트 및 치과용 유닛체어 제조사, 치과병원 및 치과의원, 치과기공소, 네일·뷰티용품 유통업체 등이다. 동사는 북미, 유럽, 아시아 등 해외 시장에서 유통사 및 파트너사를 활용하고 있으며, 해외 주요 인증 확보를 통해 의료기기 수출 기반을 확대하고 있다.

핵심 경쟁력은 소형 정밀 모터 기술의 내재화, 치과용 의료기기에 특화된 제품 개발 경험, 해외 인증 대응 역량, 글로벌 유통 네트워크이다. 다만 의료기기 시장은 국가별 인증과 품질 규제의 영향을 크게 받으며, 글로벌 선도업체와의 경쟁, 제품 신뢰성 확보, 환율 및 해외 유통망 관리가 지속적인 과제로 남아 있다. 동사는 치과용 전동 핸드피스 및 임플란트 시술용 엔진을 중심으로 해외 수출을 확대하고, 정형외과·수의치료·의료로봇 등 고정밀 전동기술 응용 분야로 성장 방향을 넓히는 전략을 추진하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

연월	내용
2001.07	법인 설립
2005.02	기업부설연구소 설립
2019	치과용 전기모터 미국 FDA 인증 완료
2020	중소벤처기업부 / 글로벌 강소기업 지정
2022.04	중소벤처기업부 / 첨단기술기업 및 제품 확인
2022.12	코넥스 주관 상장
2023	한국산업기술평가관리원 / 소재, 부품, 장비 전문기업 확인
2023.11	ENDOIT 미국 FDA 승인 완료
2025.07	ISE-170 시리즈 3종 미국 FDA 인증 완료

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

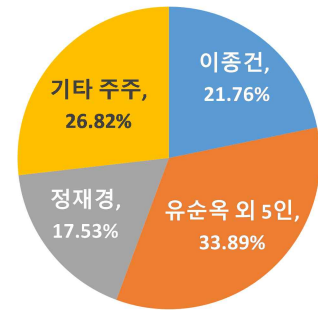
■ 주주 현황

2025년 12월 기준 동사의 최대주주는 이종건으로, 전체 발행 보통주(2,677,680주) 중 582,640주의 보통주를 보유하고 있고, 이는 전체 보통주 지분의 21.76%에 해당한다. 다음으로 유순옥 외 5인의 특수관계자가 907,476주(33.89%)의 보통주를 보유하고 있어, 최대주주 및 특수관계자가 보유한 주식의 지분을 합계는 55.65%이다. 한편, 각자 대표이사 정재경이 469,320주를 보유하고 있고, 나머지 718,244주(26.82%)는 소액주주 등 일반 주주가 보유하고 있다.

지배구조는 창업자 및 경영진 중심의 안정적 지분 구조를 갖고 있는 것으로 판단된다. 특히 이종건·정재경 각자 대표이사가 경영을 담당하고 있어, 주요 주주와 경영진의 이해관계가 비교적 일치하는 구조이다. 이는 중장기 기술개발 및 해외시장 개척과 같은 장기 의사결정에는 긍정적으로 작용할 수 있다. 한편 종류주식이 존재하고 일부 상황전환우선주의 만기 및 전환 구조가 남아 있어 향후 자본구조 변동 가능성도 점검할 필요가 있다. 전반적으로 동사는 경영진 중심의 지배력은 안정적이나, 외부 주주와 정보 비대칭 축소 및 상장회사로서 투명성 제고가 지속적으로 요구되는 구조로 판단된다.

[표 2] 동사의 주요 주주 현황(보통주 기준)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
이종건	582,640	21.76%	최대주주
유순옥 외 5인	907,476	33.89%	특수관계인
정재경	469,320	17.53%	
기타 주주	718,244	26.82%	
합계	2,677,680	100.00%	



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 영역

동사의 사업 영역은 크게 치과용 의료기기 부문, 치과기공 및 비의료기기 부문, 정밀 모터 응용 확장 부문으로 구분된다. 핵심 사업은 치과용 의료기기 부문으로, 전동 핸드피스, 임플란트 시술용 엔진, 근관 치료용 장비 등이 주요 제품이다. 이 부문은 치과 진료 및 임플란트 시술 과정에서 직접 사용되는 장비를 공급하는 사업으로, 동사의 기술 경쟁력과 수익성의 중심축을 형성한다.

치과기공 및 비의료기기 부문은 치과기공소용 핸드피스, 네일·뷰티용 전동기기 등을 포함한다. 해당 부문은 의료기기 부문 대비 규제 부담은 낮을 수 있으나, 가격 경쟁과 유통망 경쟁의 영향을 받는다. 다만 동사가 보유한 소형 정밀 모터 기술을 동일하게 활용할 수 있어 생산기술의 공통성이 존재하며, 의료기기 부문의 매출 변동을 일부 보완하는 역할을 수행한다.

정밀 모터 응용 확장 부문은 정형외과, 수의치료, 의료로봇, 항공우주 등 고정밀 회전 기술이 필요한 분야로 사업 확장을 의미한다. 현재 매출 기여도는 치과용 의료기기 대비 제한적인 것으로 보이나, 동사의 소형 고풍력 모터 기술이 다른 산업용 정밀 장비에 적용될 수 있다는 점에서 장기 성장 옵션으로 평가된다. 다만 이러한 확장 사업은 고객 인증, 신뢰성 검증, 양산 수요 확보까지 시간이 필요하므로 단기 실적 기여는 보수적으로 볼 필요가 있다.

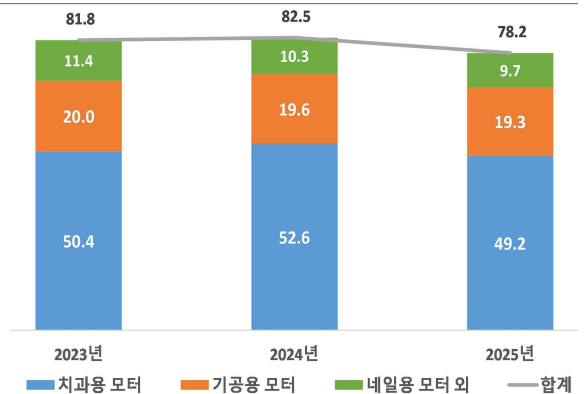
마이크로엔엑스(448780)

사업 간 관계는 기술 플랫폼의 공유에 기반한다. 치과용 의료기기, 치과기공용 장비, 네일·뷰티용 기기는 모두 소형 정밀 모터, 고속 회전, 저진동 설계, 사용자 편의성 확보라는 공통 기술 요소를 활용한다. 따라서 동사는 핵심 부품 및 설계 역량을 다수 제품군에 적용해 제품 포트폴리오를 확장하고 있다. 향후 사업 포트폴리오는 치과용 전동 핸드피스 및 임플란트 시술용 엔진을 주력으로 유지하면서, 비의료기기와 고정밀 응용 분야를 통해 매출 변동성을 완화하는 방향으로 전개될 것으로 판단된다.

[표 3] 동사의 제품 매출 실적

(단위 : 억 원, %, 사업보고서 내 매출실적표 총액 기준)

구분	2023년	비중	2024년	비중	2025년	비중
치과용 모터 SYS. (엔진포함)	50.4	61.6%	52.6	63.8%	49.2	62.9%
기공용 모터SYS.	20.0	24.5%	19.6	23.7%	19.3	24.7%
네일용 모터SYS. 외	11.4	13.9%	10.3	12.5%	9.7	12.4%
제품 매출 합계	81.8	100.0%	82.5	100.0%	78.2	100.0%



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 분기보고서(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 판매조직 및 판매전략

동사의 판매 방식은 기술 기반 B2B(Business to Business) 영업과 해외 유통망 중심의 파트너 영업이 결합된 구조이다. 의료기기 부문에서는 국내 임플란트 제조사, 치과용 유닛체어 제조사, 치과 기자재 종합 유통사, 해외 치과 의료기기 유통사 등이 주요 고객군이며, 비의료기기 부문에서는 치과기공소 전문 유통사와 네일·뷰티용품 유통업체가 주요 거래 대상이다. 일부 B2C(Business to Consumer) 성격의 소매 판매도 존재하지만, 매출 구조상 핵심은 B2B 공급 및 해외 유통사 납품으로 판단된다.

고객 확보는 제품 성능, 인증, 사후관리 역량, 유통 파트너 네트워크를 기반으로 한다. 의료기기는 가격 경쟁보다 품질 신뢰성, 반복 멸균 환경에서의 내구성, 토크 유지, 저진동·저발열 특성, 국가별 인허가 확보 여부가 중요하다. 동사는 FDA(Food and Drug Administration) 등 주요 인증을 확보하여 해외시장 접근성을 높이고 있으며, 독일·중국·미국·영국 등 주요 지역 파트너와 네트워크를 활용해 시장 진입을 추진하고 있다.

의료기기 부문은 해외 치과 기자재 유통사와 국내 임플란트·유닛체어 제조사 등을 통한 판매로 매출이 발생하며, 비의료기기 부문은 해외 치과기공소 전문 도매 유통사와 네일 케어용품 유통업체를 통해 매출이 발생한다. 또한 수리, 물류비 등 서비스성 매출이 일부 존재해 장비 판매 이후 고객 접점이 유지되는 구조로, 제품 판매와 사후관리 경험을 결합해 고객 락인 효과를 강화할 수 있는 요소이다.

동사의 경쟁 전략은 첫째, 소형 정밀 모터의 자체 기술력을 통해 제품 성능과 원가 경쟁력을 확보하는 것, 둘째, 해외 인증과 유통망을 바탕으로 글로벌 판매 기반을 확대하는 것, 셋째, 임플란트 제조사 및 치과 의료기기 유통사와의 협력을 통해 시장 진입 비용을 낮추는 것이다. 다만 글로벌 치과용 핸드피스 시장은 NSK, Dentsply Sirona, Bien-Air 등 기존 업체의 브랜드 신뢰도가 높은 시장으로, 기술 성능뿐 아니라 장기 사용 데이터, 사후관리 품질, 현지 유통 파트너의 판매력 확보가 중요하다. 따라서 동사의 판매전략은 제품 개발 중심에서 인증·유통·서비스를 통합한 시장 대응 체계로 고도화될 필요가 있다.

II. 시장 동향

전동화·정밀화 수요 확대에 따라 성장 기회를 모색하는 치과용 정밀 전동기기 시장

목표시장은 치과 및 치과기공용 전동기기 시장으로, 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 시술용 엔진, 근관 치료용 장비, 치과기공소용 마이크로모터 핸드피스 및 관련 부품 수요와 직접 연결되며, 개인치과의원·병원·치과기공소·보철물 제작업체를 주요 수요처로 한다. 국내 시장은 치과기공소용 기기, 치과용 엔진, 관련 부품 등 세부 품목별로 완만한 성장세를 보이는 성숙 시장이나, 고령화, 임플란트·보철 치료 확대, 전동식 장비 전환, 지르코니아·세라믹 등 고강도 소재 가공 수요 증가에 따라 고정밀 장비의 필요성은 지속적으로 확대되고 있다.

■ 치과 및 치과기공용 기기 시장의 특성

동사의 목표시장은 치과 및 치과기공용 기기 시장으로 정의되고, 치과 진료 현장에서 치아 절삭, 임플란트 드릴링, 근관 치료, 보철물 제거 및 연마 등에 사용되는 치과용 기기와 치과기공소에서 의치·보철물·교정장치·임플란트 보철물 등을 제작·수리·가공하는 장비를 포함한다. 전방 수요가 비교적 명확하여 치과용 기기는 개인치과의원, 대학병원, 종합병원, 치과 전문병원 등에서 수요가 발생하며, 치과기공소용 기기는 치기공소와 보철물 제작업체를 중심으로 수요가 형성된다. 특히 임플란트, 보철, 교정, 근관 치료 등은 정밀한 절삭과 가공을 필요로 하기 때문에 핸드피스, 치과용 엔진, 연삭도구, 관련 부품의 수요와 연결된다.

목표시장은 기술집약적이며 다품종 소량생산 성격이 강하다. 치과용 기기와 치과기공소용 기기는 환자 구강 내 또는 보철물 제작 공정에서 사용되어 정밀성, 안정성, 내구성, 위생성, 사용 편의성이 중요하다. 특히 전동 핸드피스와 임플란트 엔진은 고속 회전, 안정적 토크, 저진동, 저발열, 반복 사용 및 멸균 환경 대응이 요구되므로 소형 정밀 모터, 구동 제어, 베어링, 방진 구조, 소재 가공 및 표면처리 기술이 핵심 경쟁력이다.

글로벌 치과장비 시장은 고령화, 구강 건강관리 인식 확대, 치과 진료의 디지털화, 임플란트 및 보철 치료 증가에 힘입어 성장하고 있고, 글로벌 시장의 성장 전망이 국내 시장보다 밝다. 특히 치과용 핸드피스는 치과 진료 과정에서 필수적으로 사용되는 장비로, 전동식·고정밀 장비 수요 확대가 중장기 성장 요인으로 작용한다. 다만 글로벌 시장은 Dentsply Sirona, NSK 등 기존 브랜드의 인지도와 유통망이 강하므로 신규 또는 중소 제조사의 경우 인증, 품질 신뢰성, 현지 서비스망 확보가 진입장벽으로 작용한다. 관련하여 글로벌 치과용 기기 시장은 2024년 69.4억 달러에서 연평균 6.2%로 성장하여 2029년 93.7억 달러에 이를 것으로 전망되고, 국내 치과기공소용 기기 시장은 2023년 346억 원에서 2028년까지 연평균 1.66%의 성장이 예상된다.

가격 및 기술 측면에서는 에어터빈 방식과 전동식 방식 간의 전환이 중요한 흐름이다. 에어터빈 핸드피스는 가격 접근성이 높고 보급 기반이 넓지만, 전동식 핸드피스는 일정한 토크와 정밀 제어가 가능해 고강도 보철물 가공, 임플란트 시술, 정밀 치료에 적합하다. 치과기공 영역에서도 지르코니아, 세라믹 등 고강도 소재 활용이 증가하면서 고속·고정밀 연삭 및 가공 장비에 대한 요구가 높아지고 있다. 동사가 보유한 소형 정밀 모터와 고속 회전 제어 기술은 이러한 전동화·정밀화 흐름과 직접적으로 연결된다.

■ 핵심 트렌드 및 시사점

고령화와 구강 건강관리 수요 확대 트렌드가 확인된다. 고령인구 증가는 치아 상실, 보철, 임플란트, 근관 치료 등 치과 진료 수요를 확대하는 구조적 요인이고, 복지 수준 향상과 치과 치료 접근성 개선도 치과 의료 산업의 안정적 수요를 뒷받침한다. 목표시장은 경기 변동에 따른 급격한 수요 감소 가능성이 상대적으로 낮은

마이크로엔엑스(448780)

편이며, 진료·보철·기공 공정에서 반복 사용되는 장비 특성상 교체 및 유지보수 수요가 지속적으로 발생한다.

또한 임플란트 및 보철 치료 확대에 따른 정밀 장비 수요도 증가하고 있다. 임플란트 기술은 식립 전 드릴링, 체결, 보철물 제작 및 장착 등 복수의 공정을 거치며, 각 단계에서 정밀 회전 장비가 필요하다. 치과기공소 역시 임플란트 보철물, 의치, 교정장치, 세라믹 보철물 등을 제작·가공하기 위해 마이크로모터 핸드피스와 연삭 장비를 사용한다. 이에 따라 치과용 엔진, 전동 핸드피스, 치과기공소용 장비 및 관련 부품은 임플란트·보철 시장 성장의 후방 수혜 품목으로 볼 수 있다.

치과 장비의 전동화와 고정밀화도 진행 중이다. 치과 진료와 기공 공정에서는 회전속도, 토크, 진동, 발열, 소음, 장비 무게 등이 사용성과 치료 품질에 영향을 미친다. 전동식 핸드피스는 에어터빈 방식 대비 일정한 출력 제어가 가능하고, 고강도 소재 가공 및 정밀 시술에 유리하다. 동사의 제품군도 임플란트 시술용 엔진, 무선 전동식 토크 드라이버, 근관치료용 무선 핸드피스, 치과용 전기모터 핸드피스, 치과기공용 핸드피스 등 전동식 정밀 장비 중심으로 구성되어 있어 시장의 기술 변화와 제품 방향성이 부합한다.

치과기공 분야의 디지털화와 고강도 소재 사용 확대도 확인된다. 치과기공 공정은 수작업 중심에서 CAD/CAM(Computer-Aided Design/Computer-Aided Manufacturing), 디지털 스캐닝, 지르코니아 및 세라믹 가공 중심으로 변화하고 있다. 이는 정밀 절삭·연삭 장비의 성능 요구를 높이며, 마이크로모터 핸드피스와 관련 부품의 교체 수요를 자극할 수 있다. 다만 디지털 장비 확산은 범용 기공 장비의 일부 수요를 대체할 수 있어, 동사는 고속·저진동·내구성 등 성능 차별화와 함께 디지털 기공 환경에 적합한 제품 라인업을 강화할 필요가 있다.

한편, 인증과 품질관리의 중요성도 확대되고 있다. 치과용 기기는 의료기기로 분류되기 때문에 국가별 인허가, 품질관리, 안전성 검증이 시장 진입의 기본 요건이다. 미국, 유럽, 중국 등 주요 수출 시장에서는 FDA, CE, NMPA(National Medical Products Administration) 등 인증 확보 여부가 판매 가능성과 직결된다. 그러나 인증 유지 비용, 규제 변경, 사후 품질관리 요구가 지속적으로 증가할 수 있어 인증 대응 역량은 기회 요인이자 비용 요인으로 동시에 작용한다.

시장의 변화는 기회와 과제를 동시에 제공한다. 동사는 소형 정밀 모터와 전동 핸드피스 기술을 기반으로 치과용 엔진, 임플란트 시술용 장비, 근관 치료용 장비, 치과기공용 핸드피스 등 목표 시장과 직접 연결된 제품군을 보유하고 있어 전동화·고정밀화 흐름에 대응할 기반을 갖추고 있다. 특히 임플란트 및 보철 치료 확대, 치과기공 장비의 정밀화, 해외 인증 기반 수출 확대는 성장 기회로 작용할 수 있다. 다만 국내 시장 규모가 제한적이고 수입 제품 및 글로벌 업체와 경쟁이 지속되어, 동사는 기술 성능뿐 아니라 가격경쟁력, 인증 대응, 해외 유통망, 사후관리 체계의 강화가 요구된다.

[그림 1] 글로벌 치과용 기기 시장

(단위 : 억 달러)



[그림 2] 국내 치과기공소용 기기 시장

(단위 : 억 원)



자료: TDB 시장정보, 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

소형 정밀 모터 기술과 글로벌 인증 기반의 치과용 전동기기 기술 플랫폼 보유

동사는 소형 정밀 모터와 구동 제어 기술을 기반으로 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 시술용 엔진, 근관 치료용 장비, 치과기공용 고속 핸드피스 등을 개발·제품화하였다. BLDC 모터, 고속 회전 제어, 토크 제어, 냉각·방진 구조, 저진동 설계 등을 핵심 기술로 보유하고 있으며, 기업부설연구소를 중심으로 전동 핸드피스 고도화, 임플란트 엔진, 근관 치료용 장비, 기공용 핸드피스 및 정형외과·네일용 응용 제품 개발을 병행하고 있다. 또한 모터 제어, 냉각 구조, 핸드피스 설계, 제품 디자인 및 브랜드 관련 지식재산권을 확보하고 있으며, 해외 인증을 바탕으로 글로벌 시장 진입 기반을 구축하고 있다.

■ 핵심 보유기술 및 특징

동사의 핵심 기술은 소형 정밀 모터를 치과용 의료기기와 치과기공용 장비에 적용하는 전동 구동 플랫폼이다. 동사는 BLDC 모터 설계, 고속 회전 제어, 센서리스 구동회로, 토크 제어, 냉각 및 방진 구조 설계 등을 기반으로 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 시술용 엔진, 근관 치료용 장비, 치과기공용 고속 핸드피스 등을 제품화하고 있다. 특히 전동식 장비는 에어터빈 방식 대비 일정한 출력과 토크 제어가 가능하다는 점에서 정밀 시술, 고강도 보철물 가공, 임플란트 드릴링 등에 적합한 기술적 특성을 갖는다.

기술 경쟁력은 모터와 핸드피스 구조를 일체화하는 제품 설계 역량에서 확인된다. 고속 회전 시 발생하는 발열과 진동을 낮추기 위해 에어라인, 주수라인, 냉각 구조를 제품 내부에 반영하고 있으며, 작업부 시야 확보를 위한 LED 및 옵틱 화이버 적용, 사용자 피로도 저감을 위한 소형화·경량화 설계, 멸균·세척 및 유지보수를 고려한 분리형 구조 등을 적용하고 있다. 이는 단순 부품 조립이 아니라 치과 진료 환경과 기공 작업 환경에서 요구되는 사용성, 내구성, 위생성, 정밀성을 함께 고려한 제품 설계 역량으로 판단된다.

제품별 특징점도 비교적 명확하다. 임플란트 시술용 엔진은 상·하악 뼈 드릴링에 필요한 고토크 구동 성능이 핵심이며, 무선 전동식 토크 드라이버는 배터리 기반 장비의 출력 한계를 보완하기 위해 감속기와 토크 제어 기술이 적용된다. 치과치료용 전기 핸드피스는 시술 빈도가 높아 경량화와 저진동 설계가 중요하고, 치과기공용 핸드피스는 지르코니아·세라믹 등 고강도 소재 가공에 대응하기 위해 고속 회전 성능과 안정성이 요구된다. 동사는 이러한 제품별 요구조건을 소형 정밀 모터 기술과 구동 제어 기술을 통해 구현하고 있다.

동사의 기술은 치과용 의료기기와 비의료기기 제품군에 동일한 모터 플랫폼을 확장 적용할 수 있다는 점에서도 차별화된다. 치과용 핸드피스와 임플란트 엔진뿐 아니라 치과기공용 장비, 네일·뷰티용 전동기기, 정형외과 로봇 수술용 부품 등으로 응용 범위를 넓히고 있다. 다만 핵심 경쟁력은 치과 및 치과기공용 전동기기 분야에 집중되어 있으며, 향후 기술 확장의 성과는 의료기기 인증, 양산 신뢰성, 고객사 적용 확대 여부에 따라 결정될 것으로 판단된다.

[그림 3] 동사의 품명 및 적용기술 특징

임플란트 식립용 엔진

임플란트 식립을 위하여 상하악 뼈를 타공 시 강력한 모터의 토크가 필요 최대 80Ncm

임플란트 체결용 토크드라이버

Gearless 모터를 통하여 배터리제품의 한계를 극복하면서 높은 토크를 얻어야하며 체결정밀도 향상을 위해 정확한 토크제어 기술이 필요함

치과치료용 전기 핸드피스

시술 사용빈도가 높아 사용자의 스트레스를 줄이기 위해 모터의 경량화가 핵심

치과치료용 앵글

어떠한 제한적 시술 조건에서도 신뢰할 수 있는 파워 원터치로 분해 조립이 가능한 구조로 간편한 유지 보수로 앵글 수명 연장

세라믹 기공용 초고속 핸드피스

고강도 재료 가공을 위하여 초고속의 모터 회전속도가 핵심

일반기공용 저속 핸드피스

가공의 정밀도를 높이기 위하여 모터 회전의 높은정도 (Low Vibration)확보가 중요



자료: 동사 IR자료(2026.06), 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 역량

동사는 기업부설연구소를 중심으로 소형 정밀 모터의 국산화와 제품 고도화를 추진하였다. 연구개발 조직은 모터 설계, 회로 설계, 기구 설계, 시제품 제작, 인증 대응 등 제품 개발 전 과정을 수행하는 구조로 운영되고 있다. 설립 초기 BLDC 모터와 구동 드라이버 관련 기술을 확보하고, 이를 치과용 핸드피스 등에 적용해왔다.

연구개발 과제는 치과용 의료기기 고도화와 모터 플랫폼 응용 확장으로 구분된다. 치과용 의료기기에서는 내부 주수가 가능한 전동식 1:5 증속 핸드피스, 센서리스 엔진, 임플란트 시술용 토크 드라이버, 내외부 주수용 임플란트 앵글 핸드피스, 근관 치료용 무선 핸드피스 등의 개발이 진행되었다. 특히 200,000RPM급 증속 핸드피스 개발, BLDC 모터 내부의 Air·Water·조명 공급 라인 설계, ISO 3964 규격 대응, 모터 경량화 설계 등은 치과용 전동기기 성능 향상과 해외 인증 대응을 위한 연구개발 활동으로 볼 수 있다. 치과기공 분야에서는 150,000RPM급 기공용 핸드피스의 슬림화와 사용성 개선이 주요 과제로 추진되었고, 치과기공소에서 요구되는 고속·고정밀 가공 수요에 대응하기 위한 제품 고도화 활동으로 판단된다.

한편, 비의료기기 및 응용 분야 연구개발로 네일용 핸드피스 휴대형 제어장치 고도화 과제에서는 배터리 기반 내부 전원 회로 설계, BLDC 구동회로와 전류 제어 회로의 소형화, 제어기 기능 개선 등이 추진되었다. 정형외과 로봇 수술 분야에서는 BLDC 모터와 구동 회로를 활용한 무릎 수술용 모터 및 회로 개발, 원터치 탈착형 스핀들 및 커터 슬리브 개발 등이 진행되었다. 이는 동사의 모터 기술이 치과 분야 외 고정밀 의료기기 영역으로 확장될 수 있음을 보여주지만, 단기 사업성은 치과 의료기기 중심으로 평가하는 것이 적절하다.

■ 지식재산권 현황

동사는 소형 정밀 모터, 치과용 핸드피스, 냉각 구조, 저진동 스핀들, 모터 제어, 분진 차단, 코일 제조, 디자인 및 브랜드 관련 권리를 보유하고 있다. 전반적으로 모터·핸드피스·제품 외관·브랜드를 포괄하는 지식재산권 포트폴리오를 형성하고 있는 것으로 판단된다.

특히 포트폴리오는 치과용 전동 핸드피스와 모터 구동 기술에 집중되어 있다. 주요 등록 특허는 전동식 치과용 핸드피스, 치과용 핸드피스의 모터 제어 방법 및 장치, 직접 냉각방식 핸드피스, 슬림화된 구동부를 갖는 핸드피스, 고속 회전이 가능한 저진동 구조, 에어 유동 냉각방식, 핸드피스 분진 차단 구조, 모터용 코일 제조방법, 브러시리스 모터, 고주파 스케일러용 DLC 코팅장치 등이 있다. 이는 동사의 특허가 제품의 핵심 기능인 회전 구동, 냉각, 진동 저감, 내구성, 위생성, 제어 안정성에 연계되어 있음을 보여준다.

등록 디자인은 신경치료용 무선 핸드피스, 무선 핸드피스용 크래들, 핸드피스용 컨트롤러, 핸드피스용 풋페달, 임플란트 엔진 컨트롤러, 근관치료용 핸드피스 제어기 등으로 구성된다. 이는 동사가 기술적 성능뿐 아니라 조작성 편의성, 장비 배치, 충전·보관 구조, 외관 완성도 등 제품 경험 요소를 권리화하고 있음을 의미한다.

상표권은 MICRO-NX, ELEC, ENDOIT, EXTREME, MOTON, Fabulo 등 제품군 및 브랜드 확장과 관련된 명칭 중심으로 구성되어 있다. ELEC와 ENDOIT는 치과용 전동장비와 근관 치료용 제품군의 브랜드 식별성을 강화하는 역할을 하며, MICRO-NX는 기업 브랜드와 제품 브랜드의 일관성 확보에 활용될 수 있다.

인증 현황은 수출 기반과 의료기기 사업 지속성에 중요한 요소로, 동사는 FDA, CE, NMPA 등 주요 해외 인증을 확보하거나 갱신하였고, 일부 제품은 CE MDR 인증 절차가 진행 중이다. 2023년 ENDOIT의 미국 FDA 승인이 완료되었고, 2024년 SG200 및 SG200L의 중국 NMPA 인증이 갱신되었으며, 2025년 ISE-170 시리즈의 FDA 인증이 완료되었다. 이는 북미, 유럽, 중국 등 주요 해외 시장 진입을 위한 기반으로 평가된다.

■ PEST 분석

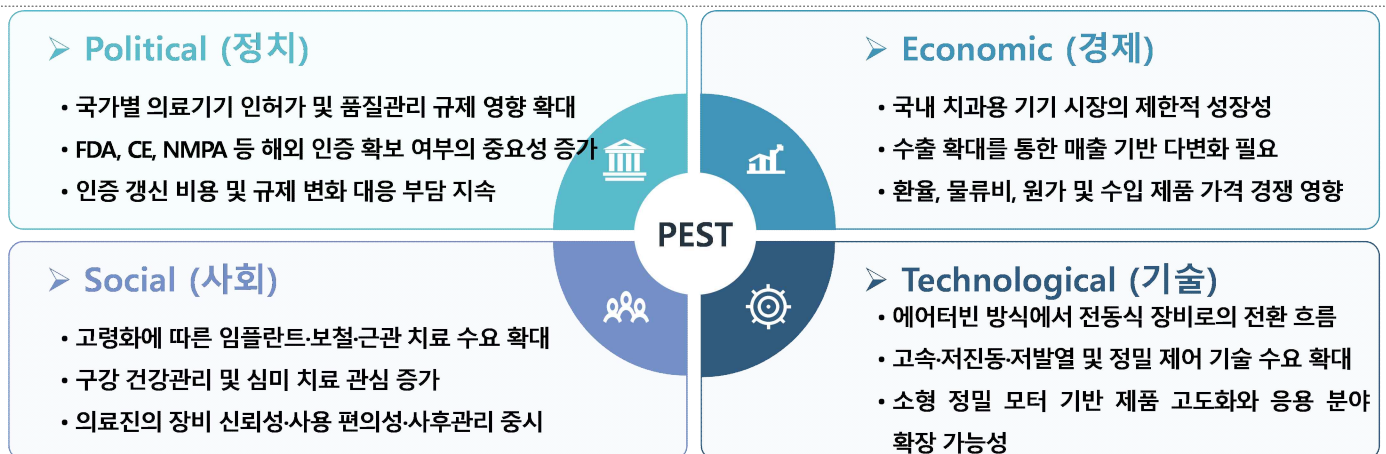
동사가 영위하는 치과용 의료기기 시장은 국가별 의료기기 인허가와 품질관리 규제의 영향을 크게 받는다. 미국 FDA, 유럽 CE, 중국 NMPA 등 주요 수출국 인증은 시장 진입의 필수 요건으로 작용하며, 인증 확보 여부가 해외 판매 가능성과 직접 연결된다. 동사는 주요 제품에 대해 해외 인증을 확보하거나 갱신해왔다는 점에서 수출 기반을 갖추고 있으나, 의료기기 규제 강화, 인증 갱신 비용, 국가별 사후관리 기준 변화는 지속적으로 관리해야 할 부담 요인이다.

치과 및 치과기공용 기기 시장은 경기 변동에 따른 급격한 수요 감소 가능성이 상대적으로 낮지만, 국내 시장 규모가 제한적이고 제품별 성장률도 완만한 성숙 시장의 성격을 가진다. 이에 따라 내수만으로 높은 성장성을 확보하기는 어렵고, 해외 유통망을 통한 수출 확대가 중요하다. 다만 글로벌 시장 진출 과정에서는 환율 변동, 물류비, 원재료 및 부품 조달비, 수입 제품과의 가격 경쟁이 수익성에 영향을 미칠 수 있어 기술 경쟁력과 원가 관리 역량이 동시에 요구된다.

고령화, 구강 건강관리 인식 확대, 심미·보철 치료 수요 증가는 치과 진료와 치과기공 장비 수요를 뒷받침하는 주요 사회적 요인이다. 특히 임플란트, 보철, 근관 치료 등 정밀 진료 수요가 증가하면서 전동 핸드피스, 임플란트 엔진, 치과기공용 마이크로모터 핸드피스의 활용 범위가 확대될 가능성이 있다. 다만 치과 의료기기 시장은 의료진의 장비 신뢰도, 사용 편의성, 사후관리 경험에 구매 결정에 큰 영향을 미치므로 제품 성능뿐 아니라 장기 사용 안정성과 서비스 대응력이 중요하다.

치과 및 치과기공용 기기 시장은 에어터빈 방식에서 전동식 장비로의 전환, 고속·저진동·저발열 설계, 정밀 토크 제어, 지르코니아·세라믹 등 고강도 소재 가공 수요 확대를 중심으로 기술 고도화가 진행되고 있다. 동사는 BLDC 모터, 고속 회전 제어, 토크 제어, 냉각·방진 구조 등 소형 정밀 모터 기반 기술을 보유하고 있어 이러한 전동화·정밀화 흐름에 대응할 수 있는 기반을 갖추고 있다. 향후 경쟁력은 보유 기술을 제품 신뢰성, 글로벌 인증, 양산 품질, 사후관리 체계와 결합해 반복 매출로 연결할 수 있는지에 따라 좌우될 것으로 판단된다.

[그림 4] PEST 분석



자료: 서울평가정보(주)

IV. 재무분석

치과용 의료기기 매출 기반은 유지, 외형 축소와 금융비용 부담으로 순손익이 변동

동사의 매출액은 2023년 83.9억 원, 2024년 83.5억 원, 2025년 79.4억 원으로 2025년에 축소되었다. 영업이익은 2023년 5.7억 원, 2024년 5.3억 원, 2025년 3.5억 원으로 감소하였고, 영업이익률도 6.8%에서 4.4%로 하락하였다. 2025년에는 이자비용 등 영업외비용 부담이 지속되면서 당기순손익이 2024년 4.7억 원 흑자에서 2025년 1.4억 원 손실로 전환되었다. 재무상태 측면에서는 총자산과 자본이 유지되고 현금성자산이 증가하였으나, 단기 상환부담 및 차입금 구조 관리가 필요한 것으로 보인다.

■ 의료기기 중심 매출 구조 유지

동사의 연결 기준 매출액은 2023년 83.9억 원, 2024년 83.5억 원, 2025년 79.4억 원으로 나타났다. 2024년에는 전년 대비 0.5% 감소에 그쳤으나, 2025년에는 전년 대비 5.0% 감소하였다.

제품별 3개년 매출액(별도 기준)을 살펴보면, [치과용 모터SYS]는 2023년 50.4억 원, 2024년 52.6억 원에서 2025년 49.2억 원으로 감소하였으나 여전히 핵심 매출원으로 기능하고 있다. [기공용 모터SYS]는 2023년 20.0억 원, 2024년 19.6억 원, 2025년 19.3억 원으로 완만한 감소세를 보였으며, [네일용 모터SYS 외] 제품군도 2023년 11.4억 원, 2024년 10.3억 원, 2025년 9.7억 원으로 축소되었다. [상품]은 2023년 1.7억 원 이후 발생하지 않았다.

동사의 매출액은 감소 추세를 보였으나, 치과용 임플란트 제품군과 유니트체어 사이드 제품군을 중심으로 OEM 및 전기모터시스템·앵글류 납품 확대를 추진하고 있어, 향후에는 인증·고객사 확대가 제품 매출 회복으로 연결될 가능성이 존재한다.

■ 고정성 판관비 부담으로 순이익 둔화

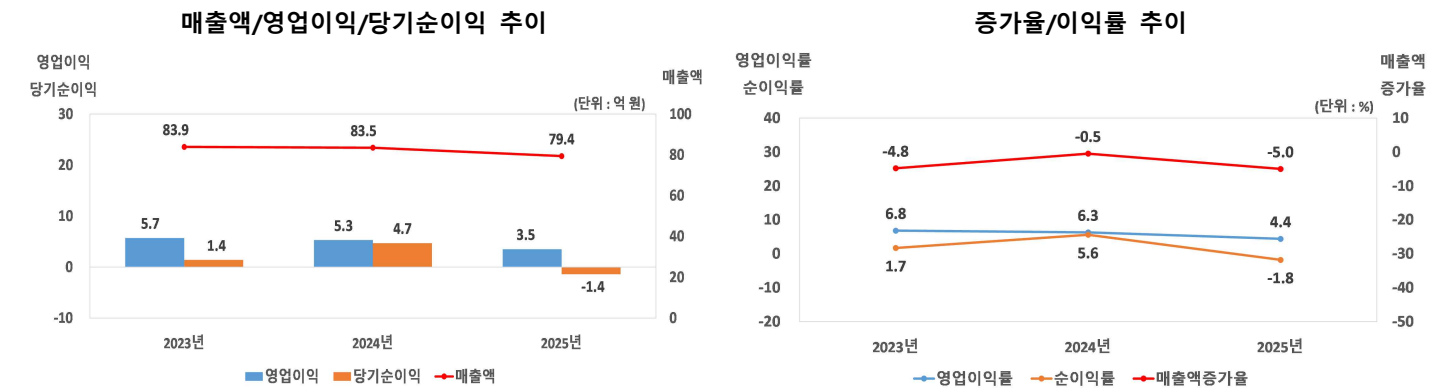
동사의 3개년 영업이익은 2023년 5.7억 원, 2024년 5.3억 원, 2025년 3.5억 원을 기록하였다. 영업이익률은 2023년 6.8%, 2024년 6.3%, 2025년 4.4%로 하락하였다. 영업이익 감소 폭이 크게 나타난 것은 외형 축소에 따른 고정성 비용 부담과 제품별 수익성 차이가 반영된 결과로 판단된다. 비용구조 측면에서는 매출원가율이 2023년 58.9%, 2024년 59.4%, 2025년 60.0%로 완만하게 상승하였다. 판관비는 2023년 28.8억 원, 2024년 28.6억 원, 2025년 28.2억 원으로 금액 자체는 감소하였으나, 매출 감소로 인해 판관비율이 2023년 34.3%, 2024년 34.3%, 2025년 35.5%로 상승하였다. 경상연구개발비는 2025년 7.9억 원으로 판관비 내 주요 항목이며, 2025년 연구개발비 합계는 매출액 대비 10.0% 수준으로, 단기 이익률에는 부담이지만, BLDC 모터 기술 및 제품 고도화 측면에서는 중장기 경쟁력 유지 요인으로 볼 수 있다.

3년간 당기순이익은 2023년 1.4억 원, 2024년 4.7억 원, 2025년 -1.4억 원으로 2025년에 적자 전환하였다. 2024년에는 외화환산이익, 외환차익, 정부보조금수익 등 영업외수익이 순이익 개선에 기여하였으나, 2025년에는 이자비용 5.1억 원, 지분법적용투자주식처분손실 0.5억 원, 외환차손 1.2억 원 등이 반영되며 순손실로 전환하였다.

종합적으로 동사의 수익성은 외형 축소와 기타비용 부담으로 일시적으로 둔화되었으며, 향후 수익성 회복은 매출 회복뿐 아니라 차입금 관련 금융비용 부담 완화 여부에 좌우될 것으로 판단된다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 차입 구조 재편되었으나, 매출채권 회수로 영업현금흐름은 개선

동사의 3년간 자산총계는 2023년 252.4억 원, 2024년 239.7억 원, 2025년 251.7억 원 수준으로 나타났다. 2024년에는 유동자산이 101.2억 원에서 77.4억 원으로 감소하면서 총자산이 축소되었으나, 2025년에는 유동자산이 84.5억 원으로 회복되고 비유동자산도 유지되며 총자산이 다시 증가하였다. 유동비율은 2023년 185.1%, 2024년 105.6%, 2025년 86.4%로 감소하였으나, 2025년 기준 현금및현금성자산은 25.3억 원으로 2024년 17.3억 원 대비 증가하였고, 매출채권은 10.5억 원에서 3.9억 원으로 감소하여 운전자본 회수 부담은 완화되었다.

3년간 부채총계는 2023년 149.9억 원, 2024년 127.8억 원에서 2025년 137.0억 원으로 증가하였으며, 부채비율은 146.2%, 114.3%, 119.6%로 나타났다. 단기차입금은 2025년 64.0억 원으로 전년 26.0억 원 대비 증가하여 당기 상환 부담이 나타났고, 유동성장기차입금은 23.9억 원, 장기차입금은 32.2억 원이었다. 다만 장기차입금은 만기 일시 또는 원금분할상환 구조이며 관련 유형자산 등이 담보로 제공 되어있다. 차입금의존도는 2023년 52.7%, 2024년 47.4%, 2025년 45.1%로 하락하였다.

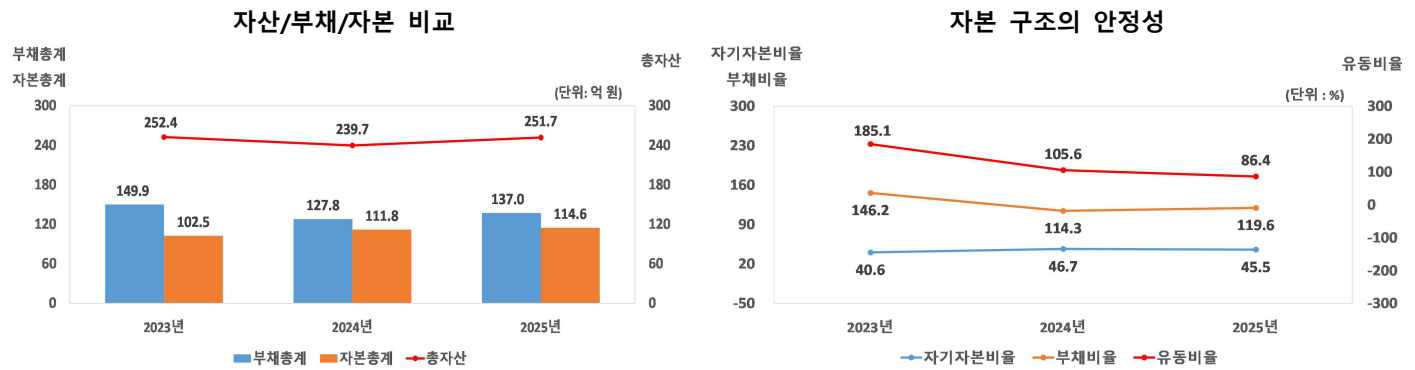
자본 측면에서는 자본총계가 2023년 102.5억 원, 2024년 111.8억 원, 2025년 114.6억 원으로 증가하였으며 자기자본비율은 2023년 40.6%, 2024년 46.7%, 2025년 45.5%로 나타났다. 2025년 당기순손실에도 불구하고 토지재평가차액 등 기타포괄손익누계액 증가가 자본총계 증가에 기여하였다.

전반적으로 2025년에는 단기차입금 증가와 유동성장기차입금 상환이 동시에 발생하여 차입 구조 재편이 나타났으며, 향후 영업현금흐름을 통한 차입금의 안정적 상황이 재무안정성의 핵심 변수가 될 것으로 판단된다.

마이크로엔엑스(448780)

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-GAAP 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	83.9	83.5	79.4
매출액증가율(%)	-4.8	-0.5	-5.0
영업이익	5.7	5.3	3.5
영업이익률(%)	6.8	6.3	4.4
순이익	1.4	4.7	-1.4
순이익률(%)	1.7	5.6	-1.8
부채총계	149.9	127.8	137.0
자본총계	102.5	111.8	114.6
총자산	252.4	239.7	251.7
유동비율(%)	185.1	105.6	86.4
부채비율(%)	146.2	114.3	119.6
자기자본비율(%)	40.6	46.7	45.5
영업현금흐름	-5.3	1.7	2.7
투자현금흐름	-11.2	8.4	-0.6
재무현금흐름	8.3	-19.2	6.0
기말현금	26.4	17.3	25.3

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 치과용 모터 시스템의 회복 여부와 기공용·네일용 외 모터 시스템의 보완적 성장에 따라 성과가 결정될 것으로 판단된다. 동사의 매출은 별도 재무제표 기준 품목별 매출에 의하면 2023년 83.5억 원에서 2024년 82.5억 원, 2025년 78.2억 원으로 완만하게 감소했으나, 2026년에는 85.2억 원으로 회복될 것으로 예상된다. 이는 주력 제품인 치과용 모터 시스템의 매출 반등과 기공용 모터 시스템, 네일용 외 모터 시스템의 동반 회복을 전제로 한 전망이다.

치과용 모터 시스템은 핵심 매출원으로, 2025년 49.2억 원에서 2026년 53.0억 원으로 증가할 것으로 예상된다. 해당 부문은 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 엔진, 근관 치료용 장비 등과 연결되며, 고령화, 임플란트 및 보철 치료 확대, 전동식 정밀 장비 수요 증가에 따라 중장기적으로 안정적인 수요 기반을 확보할 가능성이 있다. 다만 글로벌 치과 의료기기 시장은 브랜드 신뢰도와 인증, 사후관리 역량이 중요한 경쟁 요소로, 2026년 이후 실적 회복은 해외 인증 제품의 판매 확대와 유통망 활용 성과에 좌우될 것으로 판단된다.

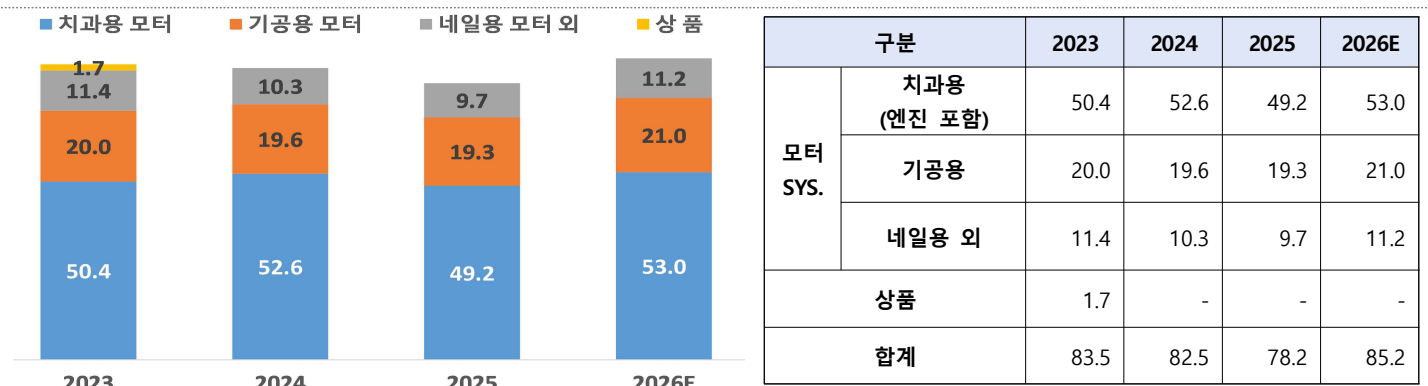
기공용 모터 시스템은 2023년 20.0억 원에서 2025년 19.3억 원으로 소폭 감소했으나, 2026년에는 21.0억 원으로 회복될 것으로 예상된다. 치과기공소용 핸드피스는 보철물, 교정장치, 임플란트 보철물 등의 제작·수리·가공에 사용되며, 지르코니아·세라믹 등 고강도 소재 활용 확대와 정밀 연삭 수요 증가가 긍정적 요인으로 작용할 수 있다. 다만 국내 치과기공소용 기기 시장은 성숙도가 높고 시장 규모가 제한적이므로, 해당 부문의 성장은 급격한 확대보다는 교체 수요와 제품 고도화 중심의 완만한 흐름을 보일 가능성이 높다.

네일용 외 모터 시스템은 2023년 11.4억 원에서 2025년 9.7억 원으로 감소했으나, 2026년에는 11.2억 원으로 회복될 것으로 전망된다. 해당 부문은 치과용 의료기기 대비 규제 부담이 낮고 소형 정밀 모터 기술을 응용할 수 있지만, 소비재 성격이 강해 가격 경쟁과 유통 채널 변화의 영향을 받을 수 있다. 따라서 단기적으로 매출 보완 역할을 수행하되, 실적 방향성을 좌우하는 핵심 사업은 치과용 모터 시스템으로 보는 것이 타당하다.

종합적으로 동사는 2025년 매출 둔화 이후 2026년에는 전 부문에서 회복을 시도할 것으로 예상된다. 특히 치과용 모터 시스템이 전체 매출의 중심을 유지하는 가운데, 기공용 모터 시스템은 안정적 보조 매출원, 네일용 외 모터 시스템은 기술 응용 기반의 부가 사업으로 기능할 전망이다. 향후 실적 개선을 위해서는 치과용 전동 핸드피스와 임플란트 엔진의 해외 판매 확대, 인증 기반 제품의 매출 전환, 기공용 고속 핸드피스의 제품 경쟁력 강화가 중요하다. 반면 국내 시장 규모의 한계, 글로벌 선도업체와의 경쟁, 수입 제품 가격 압박, 해외 유통망 및 사후관리 비용은 실적 회복 과정에서 지속적으로 관리해야 할 요인으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-GAAP 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

인증·유통·서비스 역량을 기반으로 글로벌 치과용 전동기기 시장 내 입지 확대 추진 중

동사는 기존의 소형 정밀 모터 기반 치과용 의료기기 사업 구조를 유지하면서 해외 인증, 제품 라인업, 기술기업 지위를 보강한 것으로 판단된다. 동사는 치과용 모터 시스템을 핵심 사업으로 유지하고, 기공용 모터 시스템과 네일용 외 모터 시스템을 보완 사업으로 운영하고 있으며, 임플란트 시술용 엔진, 전동 핸드피스, 근관 치료용 장비 등 전동식 정밀 장비 중심으로 제품군을 확대하고 있다. 향후에는 고령화, 임플란트·보철 치료 증가, 전동식 치과 장비 수요 확대를 배경으로 해외 인증 기반 판매 확대가 주요 성장 요인으로 작용할 수 있다. 다만 국내 시장의 제한적 규모, 글로벌 선도업체와의 경쟁, 국가별 인증 유지, 해외 유통망 및 사후관리 부담은 지속적인 리스크 요인으로 판단된다.

■ 최근 변동사항

동사는 사업 포트폴리오 측면에서 치과용 모터 시스템이 여전히 핵심 사업으로 유지되고 있으며, 기공용 모터 시스템과 네일용 외 모터 시스템은 보완적 사업으로 기능하고 있다. 2025년에는 임플란트 시술용 엔진 시스템, 임플란트 시술용 토크 드라이버, 전기모터 핸드피스 시스템, 근관치료용 드라이버 등 임상 용도별 제품군이 보다 명확히 제시된다. 이는 동사가 단일 핸드피스 제조기업에 머무르기보다 치과 진료와 기공 공정에 필요한 전동식 정밀 장비 라인업을 확대하는 방향으로 사업을 정비하고 있음을 의미한다.

기술 측면에서는 BLDC 모터와 고속 회전 제어 기술을 기반으로 한 제품 고도화가 지속되고 있다. 동사는 소형 모터, 구동회로, 냉각·방진 구조, 저진동 설계 등 핵심 기술을 치과용 전동 핸드피스, 임플란트 엔진, 근관 치료용 장비, 치과기공용 핸드피스에 적용하고 있다. 특히 전동식 장비는 에어터빈 방식 대비 토크 제어와 출력 안정성이 중요한 차별 요소로 평가되며, 동사는 이러한 기술 흐름에 맞춰 임플란트 시술과 정밀 치료에 적합한 제품군을 강화하고 있다.

지배구조와 자본구조 측면에서 대표이사 및 감사 재선임을 통해 기존 경영체제가 유지되고 있다. 또한 상환전환우선주 관련 만기 구조 조정이 반영되면서 투자구조와 자금조달 측면의 유연성을 확보하려는 흐름도 확인된다. 다만 우선주 구조와 전환 가능성은 향후 자본구조에 영향을 줄 수 있으므로, 주주 구성과 지배구조 측면에서 지속적인 점검이 필요하다.

■ 향후 전망

동사는 치과용 전동 핸드피스와 임플란트 시술용 엔진의 해외 판매 확대 여부에 따라 실적이 좌우될 것으로 판단된다. 글로벌 덴탈 시장은 고령화, 임플란트 및 보철 치료 확대, 심미치료 수요 증가, 디지털 덴티스트리 확산을 배경으로 중장기 성장 여지가 있다. 특히 임플란트 시술과 보철물 가공에는 정밀한 회전 제어와 안정적인 토크가 요구되므로, 동사가 보유한 소형 정밀 모터 및 구동 제어 기술은 시장 변화와 비교적 직접적으로 연결된다.

동사의 기회 요인은 전동식 치과 장비로의 전환 흐름과 해외 인증 기반 확대이다. 전동 핸드피스와 임플란트 엔진은 에어터빈 방식 장비 대비 정밀 제어와 출력 안정성이 요구되는 제품군으로, 고강도 보철물 가공, 임플란트 드릴링, 근관 치료 등에서 수요가 발생할 수 있다. 동사가 미국, 유럽, 중국 등 주요 인증을 확보하거나 갱신하고 있다는 점은 해외 유통사 및 의료기기 파트너와의 거래 확대에 필요한 기반으로 작용할 수 있다.

치과기공용 장비 분야에서는 지르코니아, 세라믹 등 고강도 소재 가공 수요와 디지털 기공 환경 확대가 중장기 기회 요인이다. 다만 치과기공소용 기기 시장은 성숙도가 높고 내수 시장 규모가 크지 않아 빠른 성장보다는 교체 수요, 제품 개선, 해외 판매 확대를 중심으로 완만한 흐름을 보일 가능성이 높다. 따라서 기공용 모터 시스템은 동사의 주력 성장축이라기보다 치과용 의료기기 사업을 보완하는 안정적 제품군으로 보는 것이 적절하다.

네일용 외 모터 시스템과 정형외과·수술치료·의료로봇 등 응용 분야는 동사의 소형 정밀 모터 기술을 확장할 수 있는 영역이다. 그러나 이들 분야는 치과용 의료기기 대비 제품 인증, 고객사 확보, 양산 적용까지의 불확실성이 존재한다. 따라서 단기적으로는 치과용 전동기기 중심의 사업 경쟁력을 강화하고, 중장기적으로는 고정밀 모터 플랫폼의 응용처를 점진적으로 확대하는 전략이 현실적일 것으로 판단된다.

리스크 요인도 병존한다. 국내 치과 및 치과기공용 기기 시장은 제한적인 규모와 성숙 시장의 특성을 보이고 있으며, 다수의 수입 제품과 중소 전문 제조사가 경쟁하고 있다. 해외 시장에서는 Dentsply Sirona, NSK, Bien-Air, W&H 등 기존 글로벌 브랜드의 인지도와 유통망이 강하게 작용한다. 이에 따라 동사는 제품 성능과 가격경쟁력뿐 아니라 현지 인증, 유통사 관리, 사후관리, 장기 사용 신뢰도 확보를 병행해야 한다.

결론적으로 동사는 소형 정밀 모터 기반의 치과용 전동기기 전문성을 바탕으로 해외 시장 확대를 추진할 수 있는 기반을 갖추고 있다. 향후 성장성은 임플란트 시술용 엔진과 전동 핸드피스 등의 인증 기반 판매 확대, 치과기공용 제품의 안정적 수요 확보, 고정밀 모터 응용 분야의 사업화 속도에 따라 결정될 것으로 전망된다. 다만 단기적인 고성장보다는 제품 신뢰성, 인증 유지, 글로벌 유통망, 사후관리 역량을 축적하면서 점진적으로 사업 기반을 확대하는 흐름이 예상된다.

마이크로엔엑스(448780)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2026.07.02)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
마이크로엔엑스	X	X	X