

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R

현재가 (2/16) 6,240원

KOSDAQ (2/16)	857.60pt
시가총액	976억원
발행주식수	15,706천주
액면가	500원
52주 최고가	10,090원
최저가	4,060원
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성
김경남 외 5 인 30.69%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	-10%	35%
절대기준	3%	-12%	47%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	-518	-	-
EPS(22)	-609	-	-

마이크로디지털 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

마이크로디지털 (305090)

Level UP 성공

기술특례 기업에서 흑자 기업으로 성장

동사는 지난 14일 매출액 또는 손익구조 30%이상 변동 공시를 통해 23년도 연간 실적을 매출액 108억원(+22.02%, YoY), 영업이익 2억원(흑자전환), 순이익 7억원(흑자전환)으로 공시. 지난 2019년 기술특례 기업으로 코스닥 시장에 상장할 당시 매출액 39억원, 영업이익 64억원의 적자를 기록했던 점을 고려하면 지난 4년간 시나브로 실적 성장세 유지했던 것으로 판단됨.

코로나 팬데믹 당시 동사가 보유한 일회용 바이오리액터의 시장 확대가 빠르게 나타날 것으로 기대했지만 실제 속도는 시장 기대치를 충족하지 못해 현재는 투자자들의 관심에서 멀어진 것이 사실. 하지만 시장 관심도 변화와 상관없이 동사는 매년 매출액 성장을 이어 나가고 원가 구조 개선을 지속해 2023년 드디어 영업이익 흑자 기업으로 한 단계 성장함.

시장 레퍼런스 확보가 무엇보다 중요한 시장

동사가 영위하는 바이오 소부장용 장비와 부품 개발을 대부분 북미, 유럽 지역에 뿌리를 내린 기업들이 독점하고 있어 신생 기업들의 진출이 상당히 어려움. 장비와 부품 개발에 EUV 장비처럼 최첨단 기술이 사용되는 것은 아니지만 인명을 담보로 하는 의약품 개발에 사용되기 때문에 레퍼런스가 없는 신규 업체의 시장 침투는 거의 불가능함.

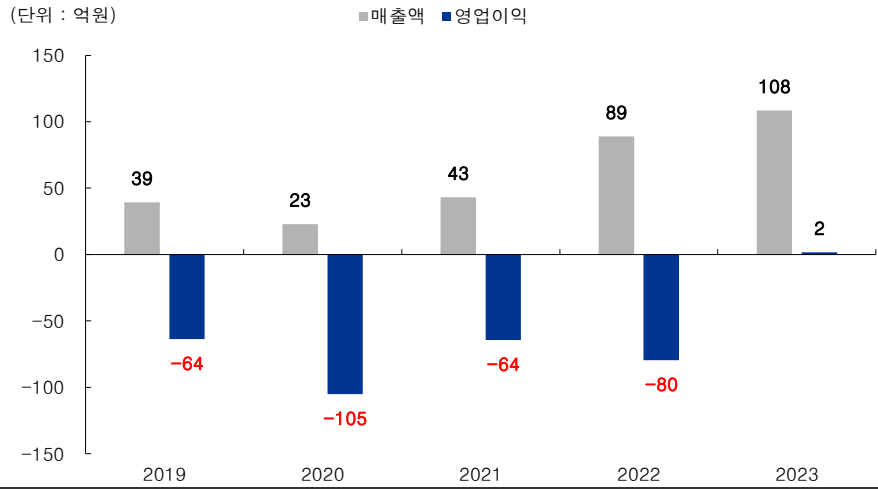
동사도 일회용 바이오리액터를 코로나 시기에 개발 완료해 유리한 환경 속에서 사업을 진행했음에도 불구하고 장비의 시장 침투율이 생각만큼 빠르게 나타나지 않았음. 하지만 우보와 같은 속도로 지난 4년간 국내 바이오 대표 기업향으로 일회용 소모성 자재의 보급 확대와 코스닥 상장사향으로 일회용 바이오리액터 장비 납품에 성공해 시장 레퍼런스를 착실히 확보함. 동사는 바이오 소부장 산업 내에서 가장 중요한 시장 레퍼런스를 착실히 쌓아 비교 경쟁력 확보해 나가고 있음.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	47	39	23	43	89
영업이익	-12	-64	-105	-64	-80
세전이익	-15	-61	-104	-85	-93
당기순이익	-17	-63	-105	-76	-94
EPS(원)	-169	-472	-721	-518	-609
증가율(%)	4,450.7	178.5	52.8	-28.1	17.5
영업이익률(%)	-25.5	-164.1	-456.5	-148.8	-89.9
순이익률(%)	-36.2	-161.5	-456.5	-176.7	-105.6
ROE(%)	-35.6	-47.2	-82.3	-76.0	-104.8
PER	0.0	-7.7	-12.8	-20.0	-5.7
PBR	0.0	3.0	17.6	12.7	9.8
EV/EBITDA	5.4	-8.1	-15.0	-30.4	-7.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 실적 추이 그래프

(단위 : 억원)



자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

표 1. 실적추이

(단위: 억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	39	23	43	89	108
영업이익	-64	-105	-64	-80	2
당기순이익	-63	-105	-76	-94	7

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

표 2. 사업부별 매출액 추이

(단위: 억원)

	2020	2021	2022	2023
Bio Processor	0	3	49	42
Bio Medical	17	22	28	52
기타	6	18	11	14
합계	23	43	89	108

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

그림 2. 마이크로디지털 제품 로드맵



자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

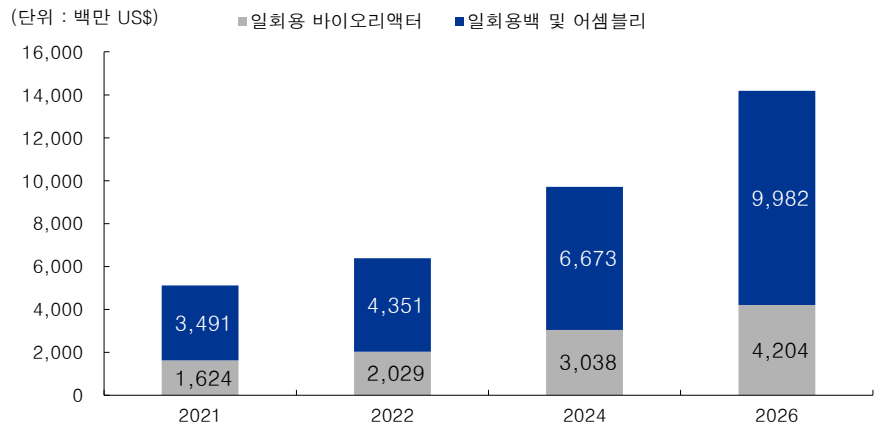
그림 3. 핵심 제품 일회용 바이오리액터 및 일회용 백

크기별 동일한 환경으로 Scale-up 최적화 용이



자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

그림 4. 핵심 제품 일회용 바이오리액터 및 일회용 백



자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	47	39	23	43	89
증가율(%)	3.7	-16.9	-41.7	88.0	106.4
매출원가	32	41	47	33	87
매출총이익	16	-2	-25	10	2
매출총이익률 (%)	34.0	-5.1	-108.7	23.3	2.2
판매비	28	62	81	74	82
판매비율(%)	59.6	159.0	352.2	172.1	92.1
영업이익	-12	-64	-105	-64	-80
증가율(%)	-349.0	419.3	65.0	-38.8	23.6
영업이익률(%)	-25.5	-164.1	-456.5	-148.8	-89.9
순금융손익	-1	1	5	-17	-14
이자손익	-1	1	1	-4	-11
기타	0	0	4	-13	-3
기타영업외손익	-1	1	-4	-4	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-15	-61	-104	-85	-93
법인세	2	2	0	-9	0
법인세율	-13.3	-3.3	0.0	10.6	0.0
계속사업이익	-17	-63	-105	-76	-94
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-17	-63	-105	-76	-94
증가율(%)	na	280.1	66.2	-27.1	22.8
당기순이익률 (%)	-36.2	-161.5	-456.5	-176.7	-105.6
지배주주당기순이익	-17	-63	-105	-76	-94
기타포괄이익	-1	-6	-1	1	2
총포괄이익	-17	-69	-106	-75	-92
EBITDA	-10	-55	-90	-49	-62
증가율(%)	-271.6	445.7	65.1	-45.3	25.1
EBITDAmargin(%)	-21.3	-141.0	-391.3	-114.0	-69.7

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	-169	-472	-721	-518	-609
BPS	763	1,226	526	817	351
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	-7.7	-12.8	-20.0	-5.7
PBR	0.0	3.0	17.6	12.7	9.8
EV/EBITDA	5.4	-8.1	-15.0	-30.4	-7.5
성장성지표(%)					
매출증가율	3.7	-16.9	-41.7	88.0	106.4
EPS증가율	4,450.7	178.5	52.8	-28.1	17.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-35.6	-47.2	-82.3	-76.0	-104.8
ROA	-19.3	-36.1	-47.6	-27.2	-29.4
ROIC	-77.9	-150.4	-195.4	-104.2	-196.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	31.9	30.3	172.2	183.6	422.5
순차입금 비율(%)	-60.7	-48.9	14.5	0.8	-92.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.4	3.0	2.8	7.1	12.5
재고자산회전율	4.3	2.3	1.4	1.2	2.1
총자산회전율	0.5	0.2	0.1	0.2	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	97	173	101	197	170
현금및현금성자산	59	24	22	15	12
유가증권	10	82	50	98	108
매출채권	11	15	1	11	3
재고자산	16	18	16	54	30
비유동자산	20	59	107	155	114
유형자산	9	29	54	60	91
무형자산	0	6	6	6	7
투자자산	10	11	34	76	6
자산총계	117	232	208	352	284
유동부채	19	29	79	62	166
매입채무및기타채무	2	1	2	4	2
단기차입금	8	8	48	8	8
유동성장기부채	4	1	2	1	22
비유동부채	9	25	53	166	63
사채	0	0	0	59	0
장기차입금	2	1	25	37	34
부채총계	28	54	132	228	230
지배주주지분	89	178	76	124	54
자본금	15	18	36	38	77
자본잉여금	109	264	245	355	333
자본조정등	0	0	4	16	21
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-35	-104	-209	-285	-377
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	89	178	76	124	54
비이자부채	13	35	49	115	160
총차입금	15	19	83	113	70
순차입금	-54	-87	11	1	-50

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	-14	-51	-58	-70	-38
당기순이익	-17	-63	-105	-76	-94
비현금성 비용 및 수익	13	16	63	43	58
유형자산감가상각비	2	9	14	14	17
무형자산상각비	0	0	1	1	1
운전자본변동	-10	-4	-16	-36	0
매출채권등의 감소	2	-4	8	-16	1
재고자산의 감소	-9	-2	-23	-38	20
매입채무등의 증가	1	-1	1	2	-2
기타 영업현금흐름	0	0	0	-1	-2
투자활동 현금흐름	-22	-136	-4	-106	14
유형자산의 증가(CAPEX)	8	26	41	22	42
유형자산의 감소	0	0	1	6	0
무형자산의 감소(증가)	0	-6	-1	-1	-3
투자자산의 감소(증가)	2	-30	4	-38	66
기타	-32	-126	-49	-95	-91
재무활동 현금흐름	80	151	61	168	21
차입금의 증가(감소)	0	0	26	13	19
자본의 증가	68	158	0	80	0
기타	12	-7	35	75	2
기타 및 조정	-1	0	0	0	0
현금의 증가	43	-36	-1	-8	-3
기초현금	16	59	24	22	15
기말현금	59	24	22	15	12

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0