

Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 27,000원

현재가 (10/31) 11,510원

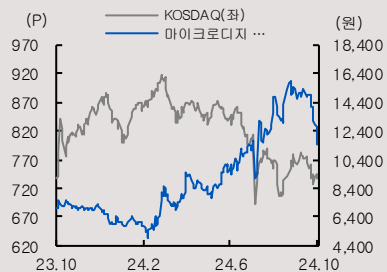
| | |
|----------------|----------|
| KOSDAQ (10/31) | 743.06pt |
| 시가총액 | 1,903억원 |
| 발행주식수 | 17,026천주 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 15,910원 |
| 최저가 | 4,915원 |
| 60일 일평균거래대금 | 61억원 |
| 외국인 지분율 | 2.5% |
| 배당수익률 (2024F) | 0.0% |

주주구성
김경남 외 5 인 28.95%

| | | | |
|------|------|-----|-----|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | -23% | 42% | 64% |
| 절대기준 | -25% | 21% | 65% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견 | 매수 | 매수 | - |
| 목표주가 | 27,000 | 27,000 | - |
| EPS(24) | 184 | 184 | - |
| EPS(25) | 486 | 486 | - |

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)

조정을 매수로 대응하자

SII 데모장비 수주의 의미

마이크로디지털은 작일 언론을 통해 인도에 위치한 글로벌 백신 기업인 SII와 CELBIC 25L, 200L 데모 장비 공급 계약을 맺었다고 밝힘. 이는 지난 9월 SII가 마이크로디지털 생산 시설에 대한 현장실사(audit)를 진행한 이후 나온 결과로 시장 예상보다 계약이 빠르게 진행되고 있음이 확인됨.

<인도, 한국, 일본>은 중국 바이오 산업 배제에 따른 대표적 수혜국으로 분류되고 있음. 마이크로디지털은 이번 인도 신규 고객사 확보를 통해 수혜국 3개 중 2곳에서 사업을 영위할 발판을 확보함. 이와 함께 글로벌 바이오 산업 메카인 미국에서도 공식적인 사업의 시작을 공시를 통해 알렸기 때문에 동사는 글로벌 바이오 산업 성장과 중국 배제를 통해 재편되는 글로벌 밸류체인에서 직·간접적 수혜를 받는 국내 대표 바이오 소부장 기업이 될 것이라 판단됨.

SPEED UP

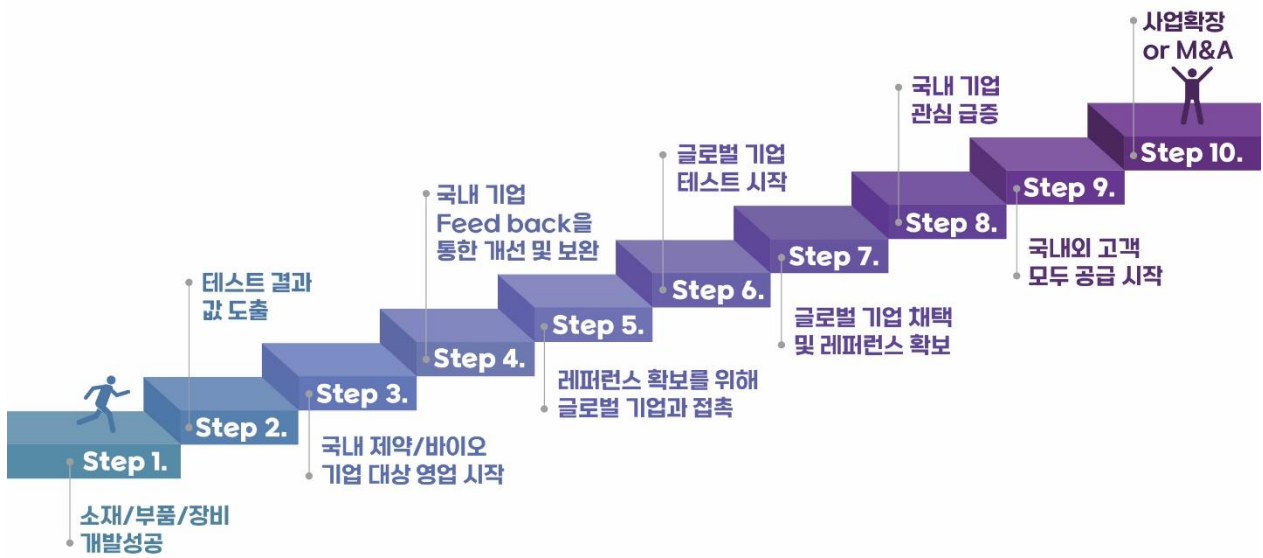
과거 동사가 신규 고객사 확보를 위해 진행하던 프로젝트는 기본 2~3년의 평가 기간과 다수의 문서 작업(Paper work)이 필요해 결과 확인까지 많은 시간 필요했지만 최근 프로젝트들은 빠르게 진행되고 있음. 이러한 속도감의 변화는 미국 고객사와의 프로젝트 성공이 주요했던 것으로 분석됨. 바이오 소부장은 시장 레퍼런스가 중요하지만 국내 기업들이 지금까지 유의미한 레퍼런스를 확보하기 어려웠음. 하지만 마이크로디지털은 지속적으로 국내외 기업들과 프로젝트를 진행하며 레퍼런스를 쌓았고 최근 공시한 북미 고객사와의 프로젝트 성공이 중요한 레퍼런스가 되어 진행 속도 증가에 긍정적 영향을 미치고 있는 것으로 판단됨. 2025년은 동사 실적 성장의 원년이 되는 시점으로 투자자 관심 지속될 것이라 전망함.

투자의견 매수 목표주가 27,000원 유지

| (단위: 억원, 배) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 89 | 108 | 142 | 308 | 472 |
| 영업이익 | -80 | 9 | 18 | 117 | 205 |
| 세전이익 | -93 | 6 | 31 | 95 | 176 |
| 당기순이익 | -93 | 6 | 30 | 85 | 153 |
| EPS(원) | -607 | 38 | 184 | 486 | 879 |
| 증가율(%) | 17.2 | -106.2 | 388.7 | 164.2 | 80.7 |
| 영업이익률(%) | -89.9 | 8.3 | 12.7 | 38.0 | 43.4 |
| 순이익률(%) | -104.5 | 5.6 | 21.1 | 27.6 | 32.4 |
| ROE(%) | -104.5 | 8.3 | 20.0 | 33.3 | 41.0 |
| PER | -5.7 | 189.0 | 62.5 | 23.7 | 13.1 |
| PBR | 9.8 | 12.8 | 9.4 | 6.8 | 4.5 |
| EV/EBITDA | -7.5 | 41.2 | 50.9 | 12.4 | 6.6 |

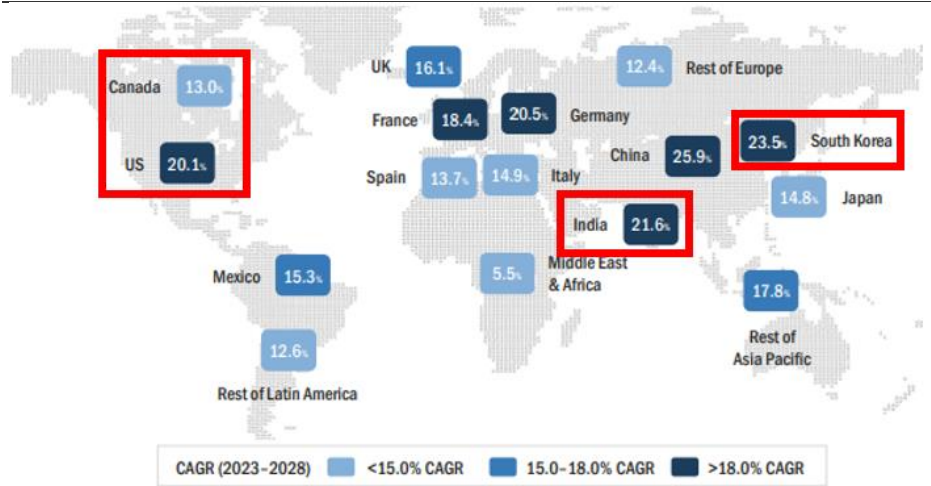
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. Step 7에 위치하고 있는 것으로 보이는 마이크로디지털



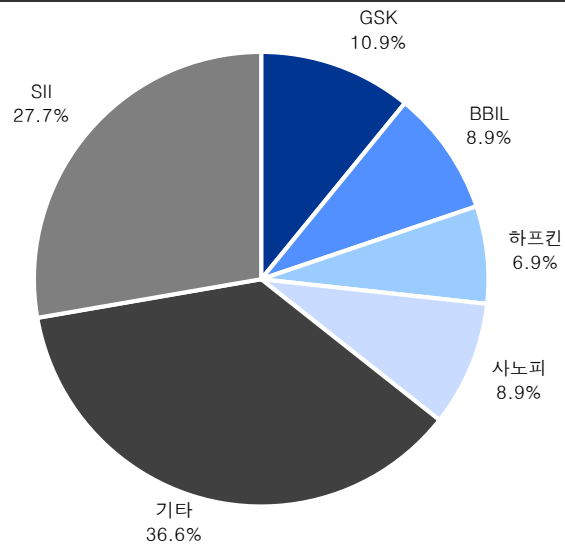
자료: IBK투자증권

그림 2. 지역별 Single-Use Bioreactors 시장 성장 CAGR



자료: Markets and Markets(2023), IBK투자증권

그림 3. 신규 고객사 S의 글로벌 백신 시장 점유율



자료: 한국바이오협회, IBK투자증권

표 1. 예상 실적 추이

(단위: 억원, %)

| | 2024 | | | | 2025 | | | | 2024 | 2025 | 2026 |
|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3QE | 4QE | 1QE | 2QE | 3QE | 4QE | E | E | E |
| 매출액 | 27 | 24 | 35 | 56 | 60 | 60 | 76 | 113 | 142 | 308 | 472 |
| BP | 0 | 8 | 12 | 21 | 30 | 31 | 47 | 71 | 41 | 179 | 323 |
| BM | 27 | 16 | 24 | 34 | 30 | 29 | 28 | 43 | 101 | 129 | 149 |
| 매출원가 | 8 | 14 | 11 | 17 | 20 | 20 | 24 | 35 | 49 | 99 | 145 |
| 판관비 | 19 | 18 | 17 | 21 | 21 | 21 | 23 | 27 | 75 | 92 | 121 |
| 영업이익 | 0 | -8 | 7 | 18 | 19 | 19 | 29 | 51 | 18 | 117 | 205 |
| 당기순이익 | 0 | 7 | 8 | 15 | 15 | 14 | 23 | 33 | 30 | 85 | 153 |
| 매출원가율 | 28.5% | 57.6% | 31.0% | 30.0% | 34.0% | 33.0% | 32.0% | 31.0% | 34.7% | 32.2% | 30.8% |
| 판관비율 | 69.7% | 74.7% | 49.0% | 37.0% | 35.0% | 35.0% | 30.0% | 24.0% | 52.6% | 29.7% | 25.7% |
| 영업이익률 | 1.8% | -32.3% | 20.0% | 33.0% | 31.0% | 32.0% | 38.0% | 45.0% | 12.7% | 38.1% | 43.5% |
| 순이익률 | 1.2% | 27.0% | 22.0% | 27.0% | 25.0% | 24.0% | 30.7% | 29.0% | 20.9% | 27.7% | 32.4% |

자료: IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

| (억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 89 | 108 | 142 | 308 | 472 |
| 증가율(%) | 106.4 | 22.0 | 31.1 | 116.7 | 53.2 |
| 매출원가 | 87 | 47 | 49 | 99 | 145 |
| 매출총이익 | 2 | 62 | 93 | 209 | 327 |
| 매출총이익률 (%) | 2.2 | 57.4 | 65.5 | 67.9 | 69.3 |
| 판매비 | 82 | 53 | 75 | 92 | 121 |
| 판매비율(%) | 92.1 | 49.1 | 52.8 | 29.9 | 25.6 |
| 영업이익 | -80 | 9 | 18 | 117 | 205 |
| 증가율(%) | 23.6 | -111.1 | 105.9 | 546.8 | 75.2 |
| 영업이익률(%) | -89.9 | 8.3 | 12.7 | 38.0 | 43.4 |
| 순금융손익 | -14 | -6 | 14 | -13 | -29 |
| 이자손익 | -11 | -12 | -21 | -25 | -23 |
| 기타 | -3 | 6 | 35 | 12 | -6 |
| 기타영업외손익 | 0 | 3 | -1 | -9 | 0 |
| 종속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | -93 | 6 | 31 | 95 | 176 |
| 법인세 | 0 | 0 | 1 | 11 | 23 |
| 법인세율 | 0.0 | 0.0 | 3.2 | 11.6 | 13.1 |
| 계속사업이익 | -93 | 6 | 30 | 85 | 153 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -93 | 6 | 30 | 85 | 153 |
| 증가율(%) | 22.4 | -106.3 | 406.4 | 183.6 | 80.7 |
| 당기순이익률 (%) | -104.5 | 5.6 | 21.1 | 27.6 | 32.4 |
| 지배주주당기순이익 | -93 | 6 | 30 | 85 | 153 |
| 기타포괄이익 | 2 | 20 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -92 | 26 | 30 | 85 | 153 |
| EBITDA | -62 | 28 | 35 | 134 | 221 |
| 증가율(%) | 25.1 | -145.1 | 27.0 | 278.0 | 65.2 |
| EBITDA마진율(%) | -69.7 | 25.9 | 24.6 | 43.5 | 46.8 |

투자지표

| (12월 결산) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -607 | 38 | 184 | 486 | 879 |
| BPS | 351 | 555 | 1,218 | 1,705 | 2,584 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | -5.7 | 189.0 | 62.5 | 23.7 | 13.1 |
| PBR | 9.8 | 12.8 | 9.4 | 6.8 | 4.5 |
| EV/EBITDA | -7.5 | 41.2 | 50.9 | 12.4 | 6.6 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 106.4 | 22.0 | 31.1 | 116.7 | 53.2 |
| EPS증가율 | 17.2 | -106.2 | 388.7 | 164.2 | 80.7 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROE | -104.5 | 8.3 | 20.0 | 33.3 | 41.0 |
| ROA | -29.3 | 2.0 | 5.5 | 8.2 | 9.8 |
| ROIC | -195.4 | 10.8 | 28.3 | 108.6 | 570.9 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 422.5 | 243.8 | 271.4 | 330.8 | 313.6 |
| 순차입금 비율(%) | -92.6 | 37.9 | -49.5 | -81.1 | -97.8 |
| 이자보상배율(배) | -6.2 | 0.6 | 0.7 | 2.7 | 3.9 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 12.5 | 2.7 | 1.8 | 3.2 | 3.5 |
| 재고자산회전율 | 2.1 | 3.6 | 3.3 | 3.6 | 3.3 |
| 총자산회전율 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 170 | 161 | 598 | 995 | 1,501 |
| 현금및현금성자산 | 12 | 11 | 289 | 434 | 641 |
| 유가증권 | 108 | 20 | 31 | 63 | 96 |
| 매출채권 | 3 | 78 | 84 | 107 | 165 |
| 재고자산 | 30 | 30 | 56 | 113 | 173 |
| 비유동자산 | 114 | 139 | 190 | 285 | 361 |
| 유형자산 | 91 | 114 | 111 | 126 | 120 |
| 무형자산 | 7 | 6 | 4 | 8 | 11 |
| 투자자산 | 6 | 10 | 52 | 105 | 161 |
| 자산총계 | 284 | 300 | 788 | 1,279 | 1,862 |
| 유동부채 | 166 | 157 | 313 | 596 | 895 |
| 매입채무및기타채무 | 2 | 4 | 11 | 23 | 35 |
| 단기차입금 | 8 | 17 | 39 | 79 | 121 |
| 유동성장기부채 | 22 | 13 | 34 | 34 | 34 |
| 비유동부채 | 63 | 56 | 263 | 386 | 516 |
| 사채 | 0 | 0 | 134 | 134 | 134 |
| 장기차입금 | 34 | 30 | 9 | 9 | 9 |
| 부채총계 | 230 | 212 | 576 | 982 | 1,412 |
| 지배주주지분 | 54 | 87 | 212 | 297 | 450 |
| 자본금 | 77 | 79 | 87 | 87 | 87 |
| 자본잉여금 | 337 | 336 | 420 | 420 | 420 |
| 자본조정등 | 21 | 29 | 31 | 31 | 31 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 이익잉여금 | -381 | -376 | -346 | -261 | -108 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 54 | 87 | 212 | 297 | 450 |
| 비이자부채 | 160 | 148 | 360 | 726 | 1,114 |
| 총차입금 | 70 | 64 | 216 | 256 | 298 |
| 순차입금 | -50 | 33 | -105 | -241 | -440 |

현금흐름표

| (억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -38 | -43 | 15 | 70 | 112 |
| 당기순이익 | -93 | 6 | 30 | 85 | 153 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 58 | 12 | 6 | 38 | 45 |
| 유형자산감가상각비 | 17 | 18 | 16 | 15 | 14 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 운전자본변동 | 0 | -59 | -8 | -28 | -63 |
| 매출채권등의 감소 | 1 | -63 | -5 | -23 | -57 |
| 재고자산의 감소 | 20 | 6 | -27 | -57 | -60 |
| 매입채무등의 증가 | -2 | 1 | 8 | 12 | 12 |
| 기타 영업현금흐름 | -3 | -2 | -13 | -25 | -23 |
| 투자활동 현금흐름 | 14 | 66 | -133 | -233 | -221 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -42 | -11 | -11 | -30 | -8 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 감소(증가) | -3 | 1 | 0 | -5 | -4 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | -30 | -53 | -56 |
| 기타 | 59 | 76 | -92 | -145 | -153 |
| 재무활동 현금흐름 | 21 | -24 | 396 | 308 | 316 |
| 차입금의 증가(감소) | 21 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 71 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | -33 | 325 | 308 | 316 |
| 기타 및 조정 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | -3 | -1 | 278 | 145 | 207 |
| 기초현금 | 15 | 12 | 11 | 289 | 434 |
| 기말현금 | 12 | 11 | 289 | 434 | 641 |

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 | | | | | | | | | | | | |

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자 의견 (절대 수익률 기준) | | | |
|----------------------|-------------------------|--------------|---------------|
| 매수 15% 이상 | Trading Buy (중립) 0%~15% | 중립 -15%~0% | 축소 -15% 이상 하락 |
| 업종 투자 의견 (상대 수익률 기준) | | | |
| 비중 확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중 축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수 | 124 | 91.2 |
| Trading Buy (중립) | 10 | 7.4 |
| 중립 | 2 | 1.5 |
| 매도 | 0 | 0 |

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

