

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 27,000원

현재가 (8/14) 9,910원

KOSDAQ (8/14)	815.26pt
시가총액	1,794억원
발행주식수	18,574천주
액면가	500원
52주 최고가	15,910원
최저가	8,420원
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성
김경남 외 4 인 26.76%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	-21%	-19%
절대기준	4%	-15%	-15%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	27,000	27,000	-
EPS(25)	-67	225	▼
EPS(26)	591	676	▼

마이크로디지털 추가추이



본 조시분석자료는 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)

고난의 상반기 끝, 하반기를 기대한다

상반기 결산

2분기 실적은 매출액 32억 원(+33.6%, YoY), 영업이익 -21억 원(적자 지속)으로 조금은 아쉬운 모습으로 상반기를 마무리 했다. 매출액 부분에선 본격적인 BP(Bio Process)사업부 성장의 힌트가 나타날 것으로 예상되었지만 오히려 BM(Bio Medical)사업부의 성장세 유지가 확인되었다. 이익은 21억 원 적자가 발생했지만 CB Call Option 행사에 따른 회계적 비용과 생산시설 확대에 따른 비용 증가에 기인한 것으로 하반기에는 일회성 비용 제거 및 BP사업부 매출 확대에 투자자들을 설득할 만한 매출과 이익을 도출할 가능성이 높을 것으로 예상된다.

오랜 기다림이 숫자로 확인될 하반기

BP사업부는 하반기 국내외 고객사 확대 및 공급 수량 증가로 실질적인 동사의 성장 동력으로 자리매김 할 것으로 보인다. 동사는 미국 PH(Parker Hannifin)에 장비 공급 계약을 체결한 이후 인도 및 국내 기업향으로 판로가 확대되고 있다. 세계최대 백신 생산 기업인 SII는 지난해 공급받은 장비의 본격 생산에 돌입해 장비 가동에 필수적으로 사용되는 소모품인 3D백의 벌크 주문을 최근 접수한 것으로 확인되고 있다. 또한 국내 바이오 연구 재단(오송첨단의료산업진흥재단 등) 다수에게 일회용 세포배양 장비의 공급에 대한 프로젝트가 진행중이며 올해 하반기에 가시적 성과가 확인될 것으로 판단된다.

과거 고객사 찾기에 어려움을 겪던 동사의 BP 사업부는 이제 시장의 인정을 받기 시작했다. 숫자가 확인되기 시작한 이후의 투자는 안정적인지만 수익률이 제한되기 때문에 바이오 소부장 산업에 관심이 높은 투자자라면 마이크로디지털에 대한 관심도를 높여야 하는 시기에 돌입한 것으로 보인다.

투자의견 매수 목표주가 27,000원 유지

(단위: 억원, 배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	108	115	215	344	469
영업이익	9	3	14	129	200
세전이익	6	0	-12	115	163
당기순이익	6	4	-12	108	145
EPS(원)	38	28	-67	591	798
증가율(%)	-106.2	-26.1	-340.5	-982.9	35.0
영업이익률(%)	8.3	2.6	6.5	37.5	42.6
순이익률(%)	5.6	3.5	-5.6	31.4	30.9
ROE(%)	8.3	2.4	-3.8	27.4	28.0
PER	189.0	356.1	-148.0	16.8	12.4
PBR	12.8	5.8	5.3	4.0	3.1
EV/EBITDA	41.2	74.5	51.0	10.8	6.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

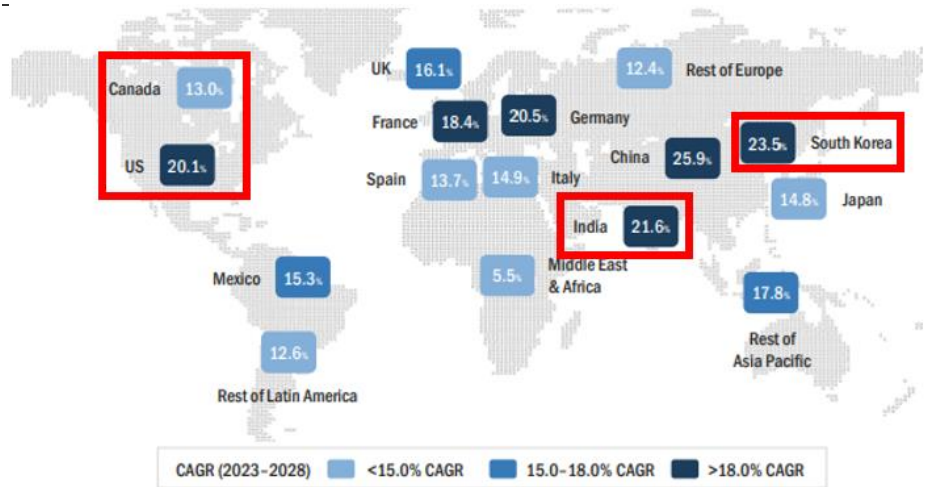
표 1. 예상 실적 추이

(단위:억원)

	2025				2026				2024	2025	2026
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	A	E	E
매출액	32	32	68	84	52	55	104	133	115	215	344
BP	1	1	35	43	10	13	63	86	19	80	172
BM	31	31	33	41	42	42	41	47	96	136	172
매출원가	12	20	28	33	18	19	37	44	53	93	119
판관비	20	34	28	27	22	22	25	27	48	108	96
영업이익	0	-21	12	24	11	14	42	62	3	14	129
당기순이익	-12	-34	12	23	10	13	34	51	4	-12	108
원가율	37.8%	61.6%	41.0%	39.8%	35.0%	35.0%	35.5%	33.3%	46.3%	43.1%	34.5%
판관비율	62.1%	105.3%	41.0%	32.0%	43.0%	40.0%	24.0%	20.0%	51.3%	50.2%	27.9%
영업이익률	0.1%	-66.9%	18.0%	28.2%	22.0%	25.0%	40.5%	46.7%	2.4%	6.7%	37.6%
순이익률	-38.1%	-106.3%	17.0%	27.0%	20.0%	23.0%	33.0%	38.5%	3.9%	-5.5%	31.6%

자료: IBK투자증권

그림 1. 지역별 Single-Use Bioreactors 시장 성장 CAGR



자료: Markets and Markets(2023), IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	108	115	215	344	469
증가율(%)	22.0	6.4	86.4	60.0	36.3
매출원가	47	53	93	119	149
매출총이익	62	62	122	225	320
매출총이익률 (%)	57.4	53.9	56.7	65.4	68.2
판매비	53	59	108	96	121
판매비율(%)	49.1	51.3	50.2	27.9	25.8
영업이익	9	3	14	129	200
증가율(%)	-111.1	-68.2	411.7	803.7	54.4
영업이익률(%)	8.3	2.6	6.5	37.5	42.6
순금융손익	-6	-3	-17	-8	-28
이자손익	-12	-16	-10	-8	-8
기타	6	13	-7	0	-20
기타영업외손익	3	0	-9	-6	-8
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	0	-12	115	163
법인세	0	-5	0	7	18
법인세율	0.0	na	0.0	6.1	11.0
계속사업이익	6	4	-12	108	145
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	4	-12	108	145
증가율(%)	-106.3	-23.8	-367.9	-994.7	35.0
당기순이익률 (%)	5.6	3.5	-5.6	31.4	30.9
지배주주당기순이익	6	4	-12	108	145
기타포괄이익	20	0	0	0	0
총포괄이익	26	5	-12	108	145
EBITDA	28	22	33	148	216
증가율(%)	-145.1	-19.8	49.4	345.1	45.4
EBITDA마진율(%)	25.9	19.1	15.3	43.0	46.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	38	28	-67	591	798
BPS	555	1,703	1,859	2,450	3,248
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	189.0	356.1	-148.0	16.8	12.4
PBR	12.8	5.8	5.3	4.0	3.1
EV/EBITDA	41.2	74.5	51.0	10.8	6.9
성장성지표(%)					
매출증가율	22.0	6.4	86.4	60.0	36.3
EPS증가율	-106.2	-26.1	-340.5	-982.9	35.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	8.3	2.4	-3.8	27.4	28.0
ROA	2.0	1.1	-2.0	13.6	13.8
ROIC	10.8	2.1	-3.6	28.0	30.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	243.8	86.1	98.6	105.2	101.7
순차입금 비율(%)	37.9	4.5	-27.4	-43.0	-51.9
이자보상배율(배)	0.6	0.2	0.9	7.9	10.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.7	1.2	2.0	3.0	3.0
재고자산회전율	3.6	2.8	3.2	3.2	3.0
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	161	384	498	711	977
현금및현금성자산	11	126	216	338	467
유가증권	20	15	17	13	18
매출채권	78	111	100	133	181
재고자산	30	53	84	133	181
비유동자산	139	158	175	205	217
유형자산	114	121	123	125	109
무형자산	6	5	4	3	2
투자자산	10	25	33	53	73
자산총계	300	542	673	916	1,194
유동부채	157	63	96	134	172
매입채무및기타채무	4	6	12	18	25
단기차입금	17	17	34	54	73
유동성장기부채	13	31	31	31	31
비유동부채	56	187	238	335	430
사채	0	95	63	63	63
장기차입금	30	9	9	9	9
부채총계	212	251	334	470	602
지배주주지분	87	291	339	447	592
자본금	79	86	91	91	91
자본잉여금	331	526	580	580	580
자본조정등	33	31	31	31	31
기타포괄이익누계액	20	20	20	20	20
이익잉여금	-376	-371	-383	-275	-130
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	87	291	339	447	592
비이자부채	148	97	195	311	423
총차입금	64	154	139	159	179
순차입금	33	13	-93	-192	-307

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-43	-69	27	79	120
당기순이익	6	4	-12	108	145
비현금성 비용 및 수익	12	19	45	33	52
유형자산감가상각비	18	18	18	18	15
무형자산상각비	1	2	1	1	1
운전자본변동	-59	-96	4	-54	-69
매출채권등의 감소	-63	-38	11	-33	-48
재고자산의 감소	6	-27	-31	-50	-48
매입채무등의 증가	1	2	6	7	7
기타 영업현금흐름	-2	3	-10	-8	-8
투자활동 현금흐름	66	-36	-46	-58	-62
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-19	-20	-20	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-8	-20	-19
기타	76	-16	-18	-18	-43
재무활동 현금흐름	-24	219	109	102	71
차입금의 증가(감소)	9	0	0	0	0
자본의 증가	0	65	60	0	0
기타	-33	154	49	102	71
기타 및 조정	0	1	0	-1	1
현금의 증가	-1	115	90	122	130
기초현금	12	11	126	216	338
기말현금	11	126	216	338	467

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												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

