

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 25,000원

현재가 (12/19) 9,080원

KOSDAQ (12/19)	915.27pt
시가총액	1,686억원
발행주식수	18,784천주
액면가	500원
52주 최고가	12,440원
최저가	6,970원
60일 일평균거래대금	13억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성
김경남 외 4 인 26.09%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	24%	-21%	-39%
절대기준	30%	-7%	-18%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	25,000	20,000	▲
EPS(25)	-172	-172	-
EPS(26)	372	372	-

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)

지금 이 바이오 소부장 국산화의 시발점!

셀트리온 양산라인에 2D백 공급 시작

국내 의약품 생산액 1위인 셀트리온의 자가면역질환 치료제 램시마주 양산라인에 마이크로디지털의 2D백 납품이 확정되었다. 글로벌 2D백 시장은 CAGR (연평균성장률) 21%로 성장해 2028년 약 6조 원 규모로 확대될 것으로 예측된다. 바이오의약품 생산, 보관, 유통 등 거의 모든 공정에서 폭넓게 사용되고 있는 2D백은 바이오 산업 내에서 혈관과 같은 역할을 수행하는 대표적 소모성 부품이다.

동사는 셀트리온에 2D백을 공급하기 위해 4년간의 검증 기간을 투자했으며 충분한 LAB 테스트 수행과 제품 개선을 지속해 이번 양산라인 공급이라는 국내 바이오 소부장 산업에 의미있는 결과를 도출했다. 2D백 시장은 글로벌 대표기업들이 국내외 시장을 모두 과점하고 있지만 높은 가격과 품질 및 납기 등에서 문제점이 나타나 국내 기업의 국산화가 절실하게 필요했던 분야다.

서정진 회장 발언에 주목

지난 11월 17일 용산 대통령실에서 열린 <한미 관세협상 후속 민관 합동회의>에서 서정진 회장은 R&D 비용을 현 6,000억 원에서 → 1조 원까지 확대한다고 밝혔다. 또한, 지난 정부에서부터 진행하던 바이오 소부장 국산화 사업을 지속해 국산 제품의 사용 비율을 높ی겠다고 밝혔다. 동사가 제작, 공급하는 2D백은 셀트리온을 시작으로 다수의 국내 바이오 기업으로 빠르게 확산될 것으로 전망된다.

국내 바이오 산업 내 유일한 으뜸소부장 기업

산업통상자원부 선정 바이오 소부장 으뜸기업은 동사가 유일하다. 동사의 장비, 부품은 충분한 경쟁력을 보유하고 있으며 이를 통해 매년 신규 탑티어 고객사들이 확보되고있다. 2026년은 기존 고객향 공급 확대와 신규 고객사 확보로 실적 확대가 예상되어 목표주가를 25,000원으로 25% 상향한다.

(단위: 억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	108	115	182	274	408
영업이익	9	3	1	74	144
세전이익	6	0	-30	63	126
당기순이익	6	4	-31	70	124
EPS(원)	38	28	-172	372	658
증가율(%)	-106.2	-26.1	-718.6	-316.1	76.9
영업이익률(%)	8.3	2.6	0.5	27.0	35.3
순이익률(%)	5.6	3.5	-17.0	25.5	30.4
ROE(%)	8.3	2.4	-10.2	19.3	27.0
PER	189.0	356.1	-52.7	24.4	13.8
PBR	12.8	5.8	5.2	4.3	3.3
EV/EBITDA	41.2	74.5	101.4	27.5	9.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 마이크로디지털 2D백(THE BAG) 공급 언론 보도

마이크로디지털, 셀트리온 생산공정에 ‘더백’ 공급

시장 첫 대량생산 진입

이권구 기자 | kwon9@yakup.com • 기자가 쓴 기사 더보기

입력 2025.12.19 11:28 수정 2025.12.19 11:30



자료: 약업신문, IBK투자증권

바이오의약품 산업(Biopharma)에서 2D백(Single-use 2D Bags)은 배양, 샘플링, 완제 이송 등에 필수적인 소모품이다. 2D백은 일반적으로 베개 모양(Pillow shape)을 하고 있어 Pillow Bags라고 불리우기도 하며 투명 형태로 제작해 20mL~50L의 바이오의약품을 저장하거나 운송 시 사용된다.

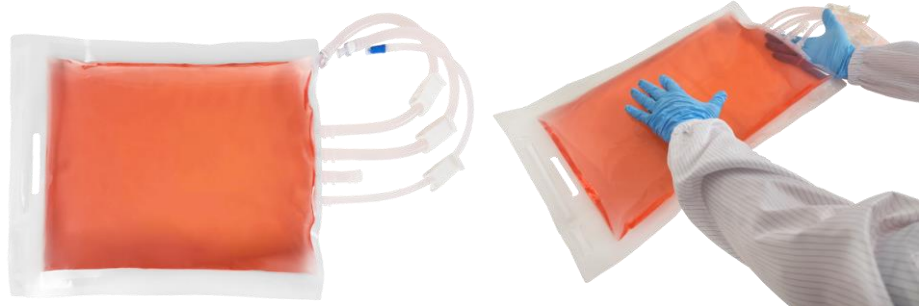
2D백은 바이오 산업 R&D / Upstream / Downstream / Fill & Finish 모든 공정에 걸쳐 사용되며 혈관과 같은 역할을 수행해 바이오의약품 생산에 대량으로 사용하는 특성을 보유하고있다. 국내 바이오의약품 생산 규모는 글로벌 시장을 타겟팅하며 빠르게 성장하고 있어 2D백의 사용량 또한 빠르게 증가하고 있다. 금번 2D백 국내 탐티어 고객사 확보는 동사의 바이오 소부장 국산화 전략에 의미있는 결과값인 것으로 분석된다.

국내 2D백 시장에 대한 정확한 조사자료는 없다. 하지만 글로벌 2D백 시장 규모가 약 6조 원으로 성장할 것으로 추산되고 있다. 국내 바이오의약품 생산량은 글로벌 전체 시장의 약 5% 차지하고 있기 때문에 국내 2D백 시장은 2028년 연간 3천억 원의 시장을 형성할 것으로 예상된다.

2D백은 R&D보다 생산라인에서 보다 많이 사용하기 때문에 CDMO 글로벌 1위 국가로 성장하고 있는 국내 바이오의약품 시장은 글로벌 평균보다 2D백의 사용량이 높을 것으로 전망된다.

셀트리온 공급을 시작으로 그동안 글로벌 기업에 종속되어 있던 국내 바이오의약품 개발, 생산 기업들의 러브콜이 이어질 것으로 판단된다. 이번 2D백 공급은 동사의 새로운 성장 동력 확보라는 점에서도 의미가 높고 국내 바이오 소부장 국산화의 시발점이라는 점에서도 의미가 높은 것으로 분석된다.

그림 2. 마이크로디지털 2D백(THE BAG)



자료: 마이크로디지털 IBK투자증권

그림 3. 마이크로디지털 주요 고객사



자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

표 1. 예상 실적 추이

(단위: 억 원)

	2025				2026				2024	2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	A	E	E
매출액	32	32	40	78	56	51	66	101	115	182	274
BP	1	1	26	41	20	13	47	61	19	69	140
BM	31	31	14	37	36	38	20	40	96	113	134
매출원가	12	20	21	34	21	20	25	36	53	86	101
판관비	20	34	18	23	24	21	29	25	48	95	99
영업이익	0	-21	1	21	11	10	13	40	3	1	74
당기순이익	-12	-34	-2	17	11	10	13	35	4	-31	70
원가율	37.8%	60.8%	51.5%	43.0%	38.0%	38.5%	37.0%	35.5%	46.3%	47.1%	36.9%
판관비율	62.1%	104.2%	45.0%	30.0%	43.0%	41.0%	43.0%	25.0%	51.3%	52.1%	36.0%
영업이익률	0.1%	-65.0%	3.5%	27.0%	19.0%	20.5%	20.0%	39.5%	2.4%	0.5%	27.0%
순이익률	-38.1%	-105.9%	-5.0%	22.0%	20.0%	20.0%	20.0%	35.0%	3.9%	-17.0%	25.5%

자료: IBK투자증권

마이크로디지탈 (305090)

포괄손익계산서

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	108	115	182	274	408
증가율(%)	22.0	6.4	57.8	50.6	48.9
매출원가	47	53	87	101	145
매출총이익	62	62	95	173	263
매출총이익률 (%)	57.4	53.9	52.2	63.1	64.5
판매비	53	59	95	99	119
판매비율(%)	49.1	51.3	52.2	36.1	29.2
영업이익	9	3	1	74	144
증가율(%)	-111.1	-68.2	-77.0	11,419.5	93.6
영업이익률(%)	8.3	2.6	0.5	27.0	35.3
순금융손익	-6	-3	-27	-12	-17
이자손익	-12	-16	-11	-12	-17
기타	6	13	-16	0	0
기타영업외손익	3	0	-4	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	6	0	-30	63	126
법인세	0	-5	1	-7	3
법인세율	0.0	na	-3.3	-11.1	2.4
계속사업이익	6	4	-31	70	124
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	4	-31	70	124
증가율(%)	-106.3	-23.8	-800.0	-322.1	76.9
당기순이익률 (%)	5.6	3.5	-17.0	25.5	30.4
지배주주당기순이익	6	4	-31	70	124
기타포괄이익	20	0	-5	0	0
총포괄이익	26	5	-37	70	124
EBITDA	28	22	17	60	171
증가율(%)	-145.1	-19.8	-24.3	257.4	182.4
EBITDA마진율(%)	25.9	19.1	9.3	21.9	41.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	38	28	-172	372	658
BPS	555	1,703	1,737	2,109	2,767
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	189.0	356.1	-52.7	24.4	13.8
PBR	12.8	5.8	5.2	4.3	3.3
EV/EBITDA	41.2	74.5	101.4	27.5	9.3
성장성지표(%)					
매출증가율	22.0	6.4	57.8	50.6	48.9
EPS증가율	-106.2	-26.1	-718.6	-316.1	76.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	8.3	2.4	-10.2	19.3	27.0
ROA	2.0	1.1	-4.9	8.5	11.5
ROIC	10.8	2.1	-8.8	17.7	28.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	243.8	86.1	125.6	128.9	139.9
순차입금 비율(%)	37.9	4.5	8.6	-5.8	-19.8
이자보상배율(배)	0.6	0.2	0.0	4.9	6.2
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.7	1.2	1.4	1.8	2.2
재고자산회전율	3.6	2.8	2.4	2.5	3.2
총자산회전율	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	161	384	513	638	955
현금및현금성자산	11	126	147	229	376
유가증권	20	15	23	30	45
매출채권	78	111	156	152	226
재고자산	30	53	101	116	143
비유동자산	139	158	223	269	292
무형자산	114	121	158	168	172
투자자산	6	5	-6	11	-13
투자자산	10	25	56	71	104
자산총계	300	542	736	907	1,247
유동부채	157	63	225	286	417
매입채무및기타채무	4	6	14	18	27
단기차입금	17	17	130	168	251
유동성장기부채	13	31	19	19	19
비유동부채	56	187	185	225	311
사채	0	95	46	46	46
장기차입금	30	9	0	0	0
부채총계	212	251	410	511	727
지배주주지분	87	291	326	396	520
자본금	79	86	94	94	94
자본잉여금	331	526	589	589	589
자본조정등	33	31	31	31	31
기타포괄이익누계액	20	20	20	20	20
이익잉여금	-376	-371	-408	-338	-214
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	87	291	326	396	520
비이자부채	148	97	212	275	409
총차입금	64	154	198	236	318
순차입금	33	13	28	-23	-103

현금흐름표

(억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-43	-69	-45	67	96
당기순이익	6	4	-31	70	124
비현금성 비용 및 수익	12	19	62	-2	44
유형자산감가상각비	18	18	4	3	3
무형자산상각비	1	2	12	-17	24
운전자분변동	-59	-95	-70	11	-54
매출채권등의 감소	-63	-38	-17	5	-74
재고자산의 감소	6	-27	-48	-15	-27
매입채무등의 증가	1	2	8	4	9
기타 영업현금흐름	-2	3	-6	-12	-18
투자활동 현금흐름	66	-36	-96	-53	-94
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-19	-38	-13	-8
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	1	-1	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-30	-15	-32
기타	76	-16	-27	-25	-54
재무활동 현금흐름	-24	219	162	68	146
차입금의 증가(감소)	9	0	0	0	0
자본의 증가	0	65	1	0	0
기타	-33	154	161	68	146
기타 및 조정	0	1	-1	0	0
현금의 증가	-1	115	20	82	148
기초현금	12	11	126	147	229
기말현금	11	126	147	229	376

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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

