

## Company Update

Analyst 이진재

(02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## Not Rated

목표주가 N.R

현재가 (5/14) 8,900원

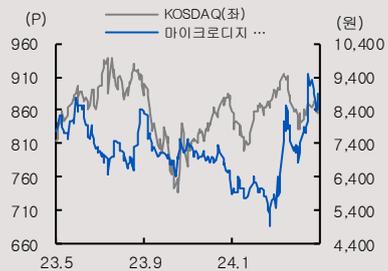
KOSDAQ (5/14)	862.15pt
시가총액	139십억원
발행주식수	15,706천주
액면가	500원
52주 최고가	9,480원
최저가	4,915원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성  
김경남 외 5 인 30.69%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	21%	11%	19%
절대기준	21%	20%	24%

	현재	직전	변동
투자이견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-607	-	-
EPS(23)	38	-	-

### 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 추가 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)

## 레버리지 구간 초입인 것으로 판단

### 3개분기 연속 영업이익 흑자 달성

동사는 23년 연간 영업이익 흑자전환에 이어 1Q24 실적도 매출액 27억원(+14.89%, YoY), 영업이익 0.5억원(흑자전환)을 달성해 기술 가치로만 상장한 특례기업이 자체 비즈니스 모델로 홀로 설 수 있는 기반을 확립한 것으로 판단

이번 분기 흑자전환은 기존 비즈니스 모델인 BM(Bio Medical) 사업부의 성장으로만 만들어낸 결과로 동사가 심혈을 기울여 준비하고 있는 BP(Bio Process)사업부의 성장이 아직 조금도 반영되지 않았기 때문에 BP사업부의 성장세가 확인될 경우 마이크로디지털은 새로운 단계로 진입이 가능할 것으로 분석됨

### BP사업부에 주목해야 하는 이유

한국은 향후 글로벌 바이오의약품을 전문적으로 생산하는 바이오 위탁생산 분야에서 글로벌 수준의 경쟁력을 확보할 것으로 판단됨. 가장 큰 경쟁자라 할 수 있는 중국은 지속적인 미국 정부의 견제로 성장 속도가 감소될 가능성이 높아 현시점에서는 스위스와 한국이 산업내 가장 강력한 플레이어가 될 것으로 예상됨

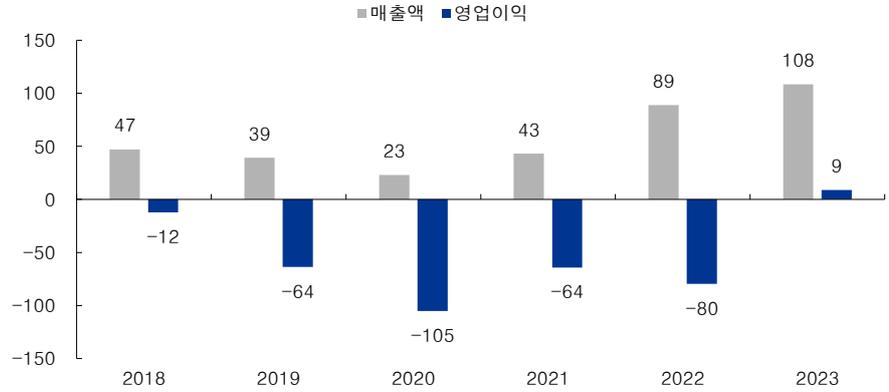
동사는 2018년부터 BP사업을 런칭해 2019년부터 필드 데이터와 시장 레퍼런스를 꾸준히 확보해오고 있음. 바이오 소부장 시장은 아무리 좋은 제품을 개발해도 시장 레퍼런스와 데이터 값이 없으면 고객사 확보가 불가능해 동사가 2019년부터 축적해 온 시장의 신뢰와 데이터는 무형의 자산으로 향후 동사의 가장 중요한 경쟁력이 될 것으로 판단. 결국 동사가 보유한 경쟁력을 바탕으로 글로벌 레벨 레퍼런스가 확보될 경우 강력한 시장 리브콜 이어지며 가파른 실적 성장 나타날 것으로 전망

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	4	2	4	9	11
영업이익	-6	-11	-6	-8	1
세전이익	-6	-10	-9	-9	1
당기순이익	-6	-10	-8	-9	1
EPS(원)	-472	-721	-518	-607	38
증가율(%)	178.5	52.8	-28.1	17.2	-106.2
영업이익률(%)	-150.0	-550.0	-150.0	-88.9	9.1
순이익률(%)	-150.0	-500.0	-200.0	-100.0	9.1
ROE(%)	-47.2	-82.3	-76.0	-104.5	8.3
PER	-7.7	-12.8	-20.0	-5.7	189.0
PBR	3.0	17.6	12.7	9.8	12.8
EV/EBITDA	-8.1	-15.0	-30.4	-7.5	41.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 실적추이

(단위: 억원)



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 1. 실적 추이

(단위: 억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	<b>47</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>43</b>	<b>89</b>	<b>108</b>
매출원가	32	41	47	33	87	47
매출총이익	16	-2	-25	10	2	62
판매비와관리비	28	62	81	74	82	53
<b>영업이익</b>	<b>-12</b>	<b>-64</b>	<b>-105</b>	<b>-64</b>	<b>-80</b>	<b>9</b>
<b>당기순이익</b>	<b>-17</b>	<b>-63</b>	<b>-105</b>	<b>-76</b>	<b>-93</b>	<b>6</b>
원가율	66.7%	104.1%	207.2%	77.0%	97.4%	43.1%
판매비율	59.3%	158.2%	351.7%	172.4%	92.1%	48.8%
영업이익률	-26.0%	-162.3%	-459.0%	-149.4%	-89.5%	8.1%
순이익률	-35.1%	-160.4%	-457.1%	-177.2%	-105.1%	5.4%

자료: Quantwise, IBK투자증권

표 2. 1분기 요약 실적

(단위: 억원, %)

	1Q23	1Q24	YoY
<b>매출액</b>	23.4	26.9	<b>14.9%</b>
<b>매출원가</b>	10.5	7.7	<b>-26.8%</b>
<b>매출총이익</b>	12.9	19.2	<b>48.8%</b>
<b>판매관리비</b>	17.6	18.7	<b>6.2%</b>
<b>영업이익</b>	-4.7	0.5	<b>흑자전환</b>

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

그림 2. 마이크로디지털 제품 라인

사업군	~2008	2012	2014	2016	2018	2020	2024~	
바이오 프로세스								
바이오 메디컬								
								<ul style="list-style-type: none"> <li>• 코로나19</li> <li>• 심장질환</li> <li>• 암</li> <li>• 호르몬</li> <li>• 전염병 등</li> </ul>

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

그림 3. BP사업 핵심 제품 라인

CELBIC SUB Systems (5L~1000L)	3D Culture Bag (1L~1000L)	2D Bag
CELBIC 5                  CELBIC 25                  CELBIC 50	CELBIC 100                  CELBIC 200	CELBIC 500                  CELBIC 1000

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	4	2	4	9	11
증가율(%)	-16.9	-41.7	88.0	106.4	22.0
매출원가	4	5	3	9	5
매출총이익	0	-2	1	0	6
매출총이익률 (%)	0.0	-100.0	25.0	0.0	54.5
판매비	6	8	7	8	5
판매비율(%)	150.0	400.0	175.0	88.9	45.5
영업이익	-6	-11	-6	-8	1
증가율(%)	419.3	65.0	-38.8	23.6	-111.1
영업이익률(%)	-150.0	-550.0	-150.0	-88.9	9.1
순금융손익	0	0	-2	-1	-1
이자손익	0	0	0	-1	-1
기타	0	0	-2	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-6	-10	-9	-9	1
법인세	0	0	-1	0	0
법인세율	0.0	0.0	11.1	0.0	0.0
계속사업이익	-6	-10	-8	-9	1
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-6	-10	-8	-9	1
증가율(%)	280.1	66.2	-27.1	22.4	-106.3
당기순이익률 (%)	-150.0	-500.0	-200.0	-100.0	9.1
지배주주당기순이익	-6	-10	-8	-9	1
기타포괄이익	-1	0	0	0	2
총포괄이익	-7	-11	-8	-9	3
EBITDA	-5	-9	-5	-6	3
증가율(%)	445.7	65.1	-45.3	25.1	-145.1
EBITDA마진율(%)	-125.0	-450.0	-125.0	-66.7	27.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	-472	-721	-518	-607	38
BPS	1,226	526	817	351	555
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-7.7	-12.8	-20.0	-5.7	189.0
PBR	3.0	17.6	12.7	9.8	12.8
EV/EBITDA	-8.1	-15.0	-30.4	-7.5	41.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-16.9	-41.7	88.0	106.4	22.0
EPS증가율	178.5	52.8	-28.1	17.2	-106.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-47.2	-82.3	-76.0	-104.5	8.3
ROA	-36.1	-47.6	-27.2	-29.3	2.0
ROIC	-150.4	-195.4	-104.2	-195.4	10.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	30.3	172.2	183.6	422.5	243.8
순차입금 비율(%)	-50.0	12.5	0.0	-100.0	33.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.0	2.8	7.1	12.5	2.7
재고자산회전율	2.3	1.4	1.2	2.1	3.6
총자산회전율	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	17	10	20	17	16
현금및현금성자산	2	2	1	1	1
유가증권	8	5	10	11	2
매출채권	1	0	1	0	8
재고자산	2	2	5	3	3
비유동자산	6	11	16	11	14
유형자산	3	5	6	9	11
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	1	3	8	1	1
자산총계	23	21	35	28	30
유동부채	3	8	6	17	16
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	1	5	1	1	2
유동성장기부채	0	0	0	2	1
비유동부채	3	5	17	6	6
사채	0	0	6	0	0
장기차입금	0	2	4	3	3
부채총계	5	13	23	23	21
지배주주지분	18	8	12	5	9
자본금	2	4	4	8	8
자본잉여금	26	25	36	34	34
자본조정등	0	0	2	2	3
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	2
이익잉여금	-10	-21	-28	-38	-38
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	18	8	12	5	9
비이자부채	3	5	12	16	15
총차입금	2	8	11	7	6
순차입금	-9	1	0	-5	3

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-5	-6	-7	-4	-4
당기순이익	-6	-10	-8	-9	1
비현금성 비용 및 수익	2	6	4	6	1
유형자산감가상각비	1	1	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-2	-4	0	-6
매출채권등의 감소	0	1	-2	0	-6
재고자산의 감소	0	-2	-4	2	1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	0	1	-1	0
투자활동 현금흐름	-14	0	-11	1	7
유형자산의 증가(CAPEX)	3	4	2	4	1
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-3	0	-4	7	0
기타	-13	-4	-10	-10	6
재무활동 현금흐름	15	6	17	2	-2
차입금의 증가(감소)	0	3	1	2	1
자본의 증가	16	0	8	0	0
기타	-1	3	8	0	-3
기타 및 조정	0	0	0	1	-1
현금의 증가	-4	0	-1	0	0
기초현금	6	2	2	1	1
기말현금	2	2	1	1	1

### 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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0