

Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 27,000원

현재가 (11/6) 13,720원

KOSDAQ (11/6)	743.31pt
시가총액	2,272억원
발행주식수	17,026천주
액면가	500원
52주 최고가	15,910원
최저가	4,915원
60일 일평균거래대금	62억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
김경남 외 5 인 28.92%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	71%	113%
절대기준	-9%	47%	88%

	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)

트럼프2.0이 준비된 바이오 소부장

트럼프, 무조건 America First

11월 5일(미국 현지시간) 실시된 60번째 미국 대통령 선거에서 공화당의 트럼프가 재선에 성공함. 트럼프와 해리스 두 후보 모두 바이오 의약품 약가 인하 동의하고 있으나, 구체적 접근 방식에서 차이를 나타냄. 특히 트럼프는 필수 의약품의 <탈중국화>와 <미국 기업 우선 지원>을 핵심 공약으로 내세우며, 바이오 산업에서도 America First를 강력히 주장하고 있음. 이러한 트럼프의 방침으로 미국 시장 내 파트너십 확보 여부에 따라 국내 바이오 소부장 기업들의 성과 크게 달라질 것으로 예상됨.

꼭 확인해야 할 9월 공시

마이크로디지털은 지난 9월 공시를 통해 단일판매 공급계약을 발표함. 해당 공시에는 고객사 이름이 명확히 공개되지 않고 A사로 표기 되었음. 이는 고객사 요청에 따른 것으로 A사 이름은 2025년 제품 출시 시점에 공개될 것으로 예상됨.

A사는 S&P 500 상위 100위에 포함된 북미 기반 대형 글로벌 기업으로, 바이오 의약품 생산 공정의 Down Stream 부문에서 이미 상당한 시장 점유율을 차지하고 있음. 또한, 사업 확장을 위해 Up Stream 부문 진출을 준비하고 있는 것으로 보임. A사는 마이크로디지털이 개발한 CEL BIC을 Private Labeling 방식으로 북미 시장에 출시해 바이오 소부장 사업 확장을 추진하고 있음.

투자의견 매수 목표주가 27,000원

트럼프의 America First 정책으로 국내 바이오 소부장 기업들은 미국 시장에서 핵심 파트너 확보 여부에 따라 경쟁력이 달라질 것으로 예상됨. 마이크로디지털은 북미 A사와의 파트너십을 통해 대규모 투자 없이도 북미 시장 진출 기반을 마련했으며 이는 트럼프 정책에 부합하는 성공 모델로 발전할 가능성이 높음.

(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	74.5	28.2	15.6
PBR	9.8	12.8	11.3	8.0	5.3
EV/EBITDA	-7.5	41.2	61.3	15.2	8.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 트럼프 정부 주요 키워드

주요 키워드	내용
Trade and Tariffs	미국 우선주의와 보호무역을 강화하는 무역 정책 대변혁
Risk Take	무역적자 심화 및 자국 제조업 경쟁력 제고를 위해 저금리, 약달러를 지향 하며 기꺼이 리스크 감수
Unpredictability	예측 불가한 방향 으로 갑작스럽게 변화할 수 있는 정책 기조로 인한 불확실성 확대
Manufacturing	미국을 과거처럼 제조업 강국 으로 만들겠다는 강한 의지 표명
Paradox	양립하기 어려운 기업감세 - 저금리, 저물가 - 재정지출 확대 - 관세 인상 등의 공약 추진에 귀추가 주목

자료: 삼정KPMG, IBK투자증권

그림 1. 9월 단일판매 공급계약 공시

단일판매 · 공급계약체결

1. 판매 · 공급계약 내용		일회용세포배양시스템 공급
2. 계약내역	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	1,132,030,000
	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	1,132,030,000
	최근 매출액(원)	10,839,854,618
	매출액 대비(%)	10.44
3. 계약상대방		ASA

자료: Dart, IBK투자증권

표 2. 예상 실적 추이

(단위: 억원, %)

	2024				2025				2024E	2025E	2026E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
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	74.5	28.2	15.6
PBR	9.8	12.8	11.3	8.0	5.3
EV/EBITDA	-7.5	41.2	61.3	15.2	8.3
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	1114
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												

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 (2023.10.01~2024.09.30)

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

