

Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 27,000원

현재가 (12/10) 11,230원

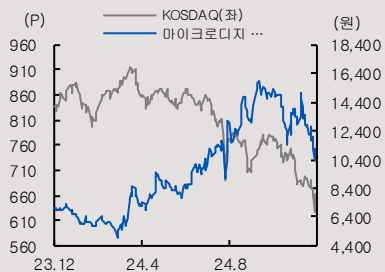
KOSDAQ (12/10)	661.59pt
시가총액	1,868억원
발행주식수	17,107천주
액면가	500원
52주 최고가	15,910원
최저가	4,915원
60일 일평균거래대금	49억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
김경남 외 5 인 29.00%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	71%	105%
절대기준	-19%	31%	63%

	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)

대외 변수로 시끄럽지만 지금이 기회

공식적으로 확인된 인도 시장 진출

동사는 10일 장 마감 후, 인도 바이오 소부장 기업인 아큐맥스(Accumax Lab Devices)를 통해 세계최대 백신 제조사인 SII(Serum Institute of India)에 일회용 바이오리액터와 테스트용 백 일부를 공급하는 단일 판매 공급 계약 체결 사실을 공시함. 이번 계약은 지난 8월 SII 관계자들이 마이크로디지털 성남 공장 현장 실사 후, 빠른 의사결정을 통해 나타난 결과물인 것으로 평가됨. 과거 동사의 해외 기업 공급 계약 체결이 적어도 18개월 이상 소요됐던 점을 감안했을 때, 이번 계약은 이례적이고 의미 있는 사례라고 판단됨.

금번 계약 체결이 신속하게 이루어진 요인은 큰 틀에서 두 가지인 것으로 분석됨. 첫째, 동사가 자체 개발한 CELBIC 시스템은 높은 기술 독립성을 확보하고 있어 글로벌 기업들과의 특허 분쟁 우려가 없다는 점. 둘째, 최근 북미 기업과의 공급 계약 과정에서 확보된 공신력 있는 필드 테스트 결과 값이 신뢰도를 높여 신규 고객과의 협상에 확실한 도움을 주고 있다는 점.

글로벌 바이오 산업 내 중국 배제 지속될 것

최근 미국의 2025 국방수권법에서 생물보안법이 제외되며 시장 우려감이 높아졌지만, 중국의 바이오 산업은 반도체 산업보다 더 빠르게 미국을 따라잡고 있어 트럼프 취임 이후 상원을 통과할 가능성이 높은 것으로 예상됨. 동사는 중국을 대체할 수 있는 인도, 한국, 일본 중 2개국에서 이미 사업을 시작하였으며, 최대 시장인 미국 진출에 성공했기 때문에 중국에 대한 의존도를 줄이려는 글로벌 시장 흐름 속에서 의미있는 발걸음 이어나갈 것으로 기대됨.

투자의견 매수, 목표주가 27,000원

목표주가 27,000원은 현재 주가 11,230원 대비 140%의 상승 여력 있음

(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	61.0	23.1	12.8
PBR	9.8	12.8	9.2	6.6	4.3
EV/EBITDA	-7.5	41.2	49.9	12.2	6.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 단일 판매 공급계약 공시

(단위: 억원, %)

판매 · 공급계약 내용		일회용세포배양시스템 및 일회용백 공급
계약내용	확정 계약금액	11 억원
	최근 매출액	108 억원
	매출액 대비(%)	10.3
계약 상대방		Accumax Lab Devices pvt. Ltd, India
주요사업		바이오 관련 실험기기, 장비, 소모품 유통업
판매 · 공급지역		인도
계약기간	시작일	2024-12-10
	종료일	2025-04-15

자료: DART, IBK투자증권

표 2. 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	61.0	23.1	12.8
PBR	9.8	12.8	9.2	6.6	4.3
EV/EBITDA	-7.5	41.2	49.9	12.2	6.5
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

