

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 27,000원

현재가 (2/10) 11,760원

KOSDAQ (2/10)	749.67pt
시가총액	1,957억원
발행주식수	17,107천주
액면가	500원
52주 최고가	15,910원
최저가	4,915원
60일 일평균거래대금	24억원
외국인 지분율	1.4%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
김경남 외 5 인 28.95%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	9%	-9%	114%
절대기준	14%	-11%	94%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	27,000	27,000	-
EPS(24)	11	184	▼
EPS(25)	420	486	▼

마이크로디지탈 추가추이



본 조식분석자료는 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.

마이크로디지탈 (305090)

아직 실적을 논하긴 이른 시점

손익구조 30% 이상 변동 공시

작일 동사는 손익구조 30% 이상 변동 공시를 실시함. 2024년 잠정 실적은 매출액 115억 원(+6.3%, YoY), 영업이익 2억 원(-74.3%, YoY), 당기순이익 1.7억 원(-70.3%, YoY)으로 전년 대비 매출액은 상승했으나 수익성이 감소한 모습 나타남.

2024년 잠정 결산에서 수익성이 하락한 이유는 크게 두 가지 원인 때문인 것으로 분석됨. 첫째, 2023년에는 충당금으로 분류한 악성 매출채권 11억 원이 극적으로 회수되어 판관비로 환입된 효과가 있었지만, 올해는 이러한 일회성 효과가 없었다는 점. 둘째, 인도·미국향 매출이 아직 본격화되지 않았지만, 관련 계약 및 추가 계약을 위한 준비로 비용이 상승했다는 점.

기술특례 상장기업, 2년 연속 흑자 달성

잠정 실적이 다소 아쉬운 부분이 존재하지만, 기술특례 기업으로 2019년 상장해 2023년과 2024년 2년 연속 흑자 달성에 성공했다는 점에 초점을 맞춰야 한다고 판단됨. 국내 바이오 소부장 대표 기업으로 첫발을 뗀 동사는 올해 북미 글로벌 기업과의 L/O 계약 완료와 국내 대표 CDMO 기업향 부품 및 장비 공급 확대가 계획되어 있어, 2024년 잠정 실적에 대한 과도한 우려는 불필요한 것으로 보임.

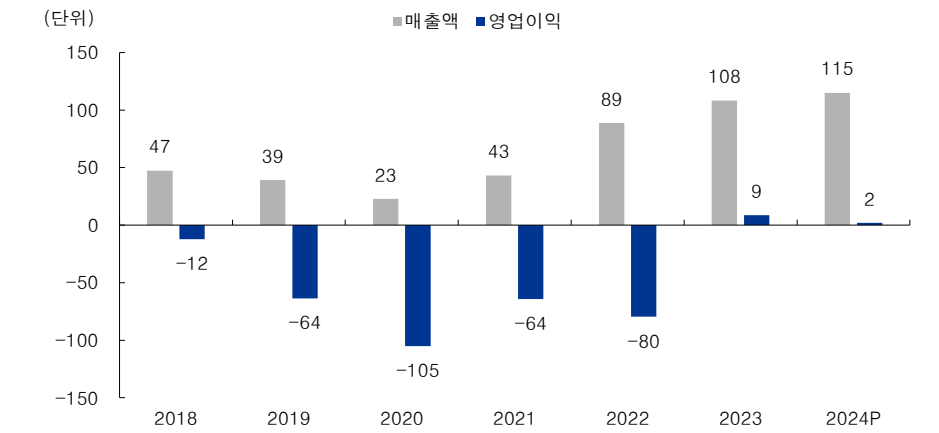
투자의견 매수, 목표주가 27,000원 유지

트럼프 정부의 'America First' 정책으로 국내 바이오 소부장 기업들은 미국 시장 내 파트너 확보 여부에 따라 글로벌 경쟁력이 달라질 것으로 예상됨. 마이크로디지탈은 불모지나 다름없는 국내 시장에서 스스로 유의미한 성과를 지속적으로 도출하고 있어, 국내 바이오 산업 성장에 따른 수혜가 확실시되어 투자의견 '매수'와 목표 주가 27,000원을 유지함.

(단위: 억원, 배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	89	108	115	265	405
영업이익	-80	9	2	96	175
세전이익	-93	6	3	82	145
당기순이익	-93	6	2	73	130
EPS(원)	-607	38	11	420	747
증가율(%)	17.2	-106.2	-71.0	3,745.5	77.7
영업이익률(%)	-89.9	8.3	1.7	36.2	43.2
순이익률(%)	-104.5	5.6	1.7	27.5	32.1
ROE(%)	-104.5	8.3	1.3	33.2	40.4
PER	-5.7	189.0	906.6	28.0	15.7
PBR	9.8	12.8	9.4	8.0	5.3
EV/EBITDA	-7.5	41.2	80.4	15.7	8.4

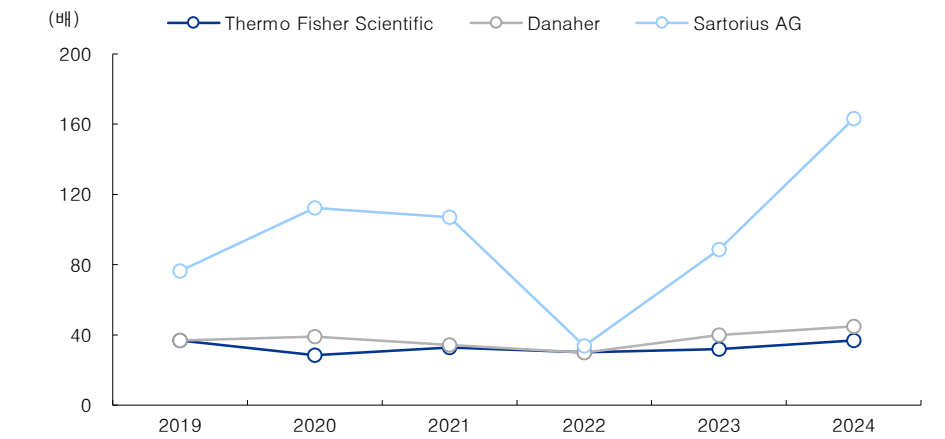
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 마이크로 디지털 실적 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림2. 해외 바이오 소부장 기업 PER 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 3. Production Life Cycle and BCG Matrix



자료: B2U, IBK투자증권

표 1. 분기별 실적 예상 추이

	2024				2025				2024	2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QE	2QE	3QE	4QE	P	E	E
매출액	27	24	23	41	43	65	67	90	115	265	405
BP	0	8	0	11	15	36	38	50	19	139	259
BM	27	16	23	30	28	29	29	41	96	126	146
매출원가	8	14	7	16	15	21	21	28	45	85	125
판관비	8	18	14	17	17	23	21	23	57	83	106
영업이익	0	-8	2	8	12	20	25	40	2	96	175
당기순이익	0	7	-6	0	11	16	20	26	2	73	130
매출원가율	28.5%	57.6%	30.7%	39.0%	34.0%	33.0%	32.0%	31.0%	38.8%	32.2%	30.8%
판관비율	69.7%	74.7%	62.4%	40.0%	39.0%	36.0%	31.0%	25.0%	59.1%	31.3%	26.2%
영업이익률	1.8%	-32.3%	6.9%	19.5%	27.0%	31.0%	37.0%	44.0%	2.0%	36.2%	43.2%
순이익률	1.2%	27.0%	-24.2%	3.7%	25.0%	24.0%	30.7%	29.0%	1.5%	27.5%	32.1%

자료: IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	89	108	115	265	405
증가율(%)	106.4	22.0	6.2	130.2	52.8
매출원가	87	47	45	85	125
매출총이익	2	62	70	180	280
매출총이익률 (%)	2.2	57.4	60.9	67.9	69.1
판매비	82	53	68	83	106
판매비율(%)	92.1	49.1	59.1	31.3	26.2
영업이익	-80	9	2	96	175
증가율(%)	23.6	-111.1	-73.3	3,996.1	81.5
영업이익률(%)	-89.9	8.3	1.7	36.2	43.2
순금융손익	-14	-6	14	-14	-30
이자손익	-11	-12	-21	-26	-24
기타	-3	6	35	12	-6
기타영업외손익	0	3	-14	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-93	6	3	82	145
법인세	0	0	1	9	14
법인세율	0.0	0.0	33.3	11.0	9.7
계속사업이익	-93	6	2	73	130
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-93	6	2	73	130
증가율(%)	22.4	-106.3	-69.9	4,028.0	77.7
당기순이익률 (%)	-104.5	5.6	1.7	27.5	32.1
지배주주당기순이익	-93	6	2	73	130
기타포괄이익	2	20	0	0	0
총포괄이익	-92	26	2	73	130
EBITDA	-62	28	20	113	190
증가율(%)	25.1	-145.1	-29.7	475.0	68.8
EBITDA마진율(%)	-69.7	25.9	17.4	42.6	46.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-607	38	11	420	747
BPS	351	555	1,057	1,477	2,224
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-5.7	189.0	906.6	28.0	15.7
PBR	9.8	12.8	9.4	8.0	5.3
EV/EBITDA	-7.5	41.2	80.4	15.7	8.4
성장성지표(%)					
매출증가율	106.4	22.0	6.2	130.2	52.8
EPS증가율	17.2	-106.2	-71.0	3,745.5	77.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-104.5	8.3	1.3	33.2	40.4
ROA	-29.3	2.0	0.4	8.5	9.9
ROIC	-195.4	10.8	1.7	83.3	268.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	422.5	243.8	254.7	318.0	298.7
순차입금 비율(%)	-92.6	37.9	-40.2	-72.4	-91.0
이자보상배율(배)	-6.2	0.6	0.1	2.3	3.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.5	2.7	1.7	3.6	3.7
재고자산회전율	2.1	3.6	3.3	4.0	3.6
총자산회전율	0.3	0.4	0.2	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	170	161	483	822	1,231
현금및현금성자산	12	11	257	375	549
유가증권	108	20	23	50	76
매출채권	3	78	62	86	131
재고자산	30	30	41	90	138
비유동자산	114	139	170	254	314
유형자산	91	114	111	126	120
무형자산	7	6	4	8	11
투자자산	6	10	38	84	128
자산총계	284	300	653	1,076	1,545
유동부채	166	157	238	482	718
매입채무및기타채무	2	4	8	18	28
단기차입금	8	17	29	63	96
유동성장기부채	22	13	34	34	34
비유동부채	63	56	231	337	439
사채	0	0	134	134	134
장기차입금	34	30	9	9	9
부채총계	230	212	469	818	1,158
지배주주지분	54	87	184	257	387
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	-374	-301	-170
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	54	87	184	257	387
비이자부채	160	148	264	579	885
총차입금	70	64	205	239	273
순차입금	-50	33	-74	-186	-352

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-38	-43	23	49	102
당기순이익	-93	6	2	73	130
비현금성 비용 및 수익	58	12	19	30	46
유형자산감가상각비	17	18	16	15	14
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	0	-59	16	-28	-49
매출채권등의 감소	1	-63	18	-24	-45
재고자산의 감소	20	6	-12	-49	-48
매입채무등의 증가	-2	1	5	10	10
기타 영업현금흐름	-3	-2	-14	-26	-25
투자활동 현금흐름	14	66	-81	-205	-177
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	-16	-46	-44
기타	59	76	-54	-124	-121
재무활동 현금흐름	21	-24	303	274	248
차입금의 증가(감소)	21	9	0	0	0
자본의 증가	0	0	71	0	0
기타	0	-33	232	274	248
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	-3	-1	245	118	174
기초현금	15	12	11	257	375
기말현금	12	11	257	375	549

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												

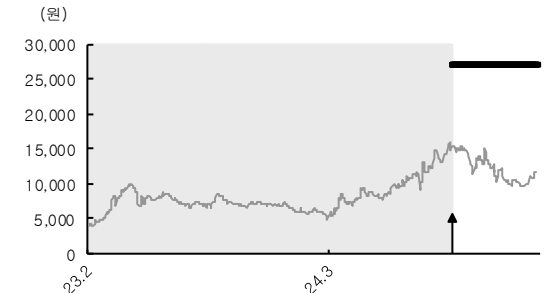
투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	19	11.4
중립	7	4.9
매도	5	3.5

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

마이크로디지털	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.09.26	매수	27,000	-54.42	-42.67
	2025.02.11	매수	27,000		