

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 28,000원

현재가 (1/14) 10,380원

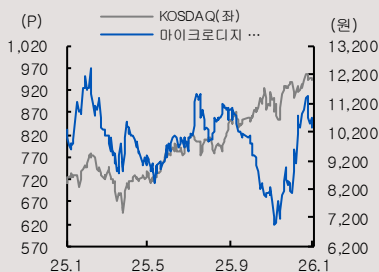
KOSDAQ (1/14)	942.18pt
시가총액	1,927억원
발행주식수	18,784천주
액면가	500원
52주 최고가	12,440원
최저가	6,970원
60일 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성
김경남 외 4 인 26.09%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	27%	-8%	-23%
절대기준	28%	9%	1%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	28,000	25,000	▲
EPS(25)	-172	-172	-
EPS(26)	372	372	-

마이크로디지털 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.

마이크로디지털 (305090)

메이저리그 진입! 미국 시장은 의미가 다르다

포괄 공급계약으로 북미시장 진입 공식화

마이크로디지털은 전일(14일) 언론 보도를 통해 글로벌 메이저 기업인 파커하니핀(Parker-Hannifin)과 포괄 공급계약을 체결했다고 밝혔다. 이는 동사의 일회용 바이오리액터 옵텍이 북미 시장에서 상업화 단계에 공식적으로 진입했음을 알리는 신호탄이다.

동사가 개발 공급하는 일회용 바이오리액터는 바이오 의약품 생산에 사용되는 필수 장비로 Upstream 공정의 핵심으로 부상하고 있다. 북미 일회용 바이오리액터 시장은 2026년 약 22억 달러 규모로 추산되며, CAGR(연평균성장률) 21.4%로 가파르게 성장하고 있다. 마이크로디지털은 국내시장과 해외시장을 동시에 접근하며 국내 바이오 소부장 기업으로 전인미답의 결과를 도출하고 있어 귀추가 주목된다.

북미시장 성장 스토리는 지금부터, 목표주가 28,000원으로 상향

동사는 2024년 9월 공시를 통해 처음으로 북미 대형 고객사인 파커하니핀(Parker Hannifin)과 일회용 바이오리액터 수주 계약을 공시했다. 계약은 85만불 규모로 2024년 9월부터 2025년 9월까지 북미시장 진출 가능성을 테스트하는 데모 장비 공급계약이었다. 이를 통해 진행한 1년간의 시장 검증에서 파커하니핀은 옵텍의 북미시장 진출 가능성을 확인하고 작일(14일) 본 계약을 맺은 것으로 판단된다.

파커하니핀 공식 홈페이지에 기재된 내용에 따르면 마이크로디지털이 공급하는 제품은 55개로, 5 ~ 500L까지의 라인업으로 구성되어있다. 북미 바이오 기업들은 Biosecure Act 시행에 맞춰 중국을 배제한 투자 확대 기조를 나타내고 있어 동사의 금번 북미시장 진출은 국내 바이오 소부장 분야의 의미 있는 이정표가 될 것으로 판단된다.

(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	-62.8	27.9	15.8
PBR	12.8	5.8	6.2	4.9	3.8
EV/EBITDA	41.2	74.5	120.5	31.5	10.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

옵텍, 상업화로 복미 매출 가시성 확보

복미 시장 공략 본격화

일회용 바이옱리액터는 바이오의약품 제조에서 세포 배양을 통해 원료의약품을 생산하는 Upstream 공정에 사용되는 필수 장비다.

바이옱리액터는 교반 탱크(Stirred-tank) 타입과 웨이브(Wave) 타입 등으로 구분되지만 동사가 개발 공급하고 있는 바이옱리액터인 옵텍(OrbTec)은 좌·우, 상·하, 대각선 방향으로 자유롭게 믹싱해 글로벌 탑티어 경쟁사와 특허 분쟁을 회피할 수 있다는 경쟁력을 보유하고 있다. 이는 기존 바이옱리액터와 비교시 부드럽고 효과적인 믹싱을 통해 혼합의 균일성을 확보하고, 세포 손상 위험도를 낮춰 산소와 영양을 배양 단계에서 효과적으로 전달하는 강점을 보유하고 있다.

복미 일회용 바이옱리액터 시장은 전 세계 시장의 약 36%를 차지해, 단일 지역 기준 최대 시장으로 평가되고 있다. 복미 시장은 2026년 약 22억 달러 규모로 추산되며, CAGR 21.4%로 성장해 2030년에는 약 47.7억 달러 규모로 확대될 것으로 예상된다. 일회용(Single-use) 공정 채택 또한 구조적으로 확대되는 국면이기 때문에 동사가 공급하는 일회용 바이오 리액터 장비 또한 복미시장에서 빠른 속도로 성장을 나타낼 것으로 판단된다.

그림 1. 파커하니핀과의 수주 계약 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		미국 소부장기업
- 최근 매출액(원)		-
- 주요사업		-
- 회사와의 관계		-
- 회사와 최근 3년간 동종계약 이행여부		미해당
4. 판매 · 공급지역		해외
5. 계약기간	시작일	2024-09-19
	종료일	2025-09-18

자료: DART, IBK투자증권

동사는 2024년 9월 공시를 통해 처음으로 파커하니핀과의 일회용 바이옱리액터 수주 계약을 공식화했다.

동사가 공급하는 일회용 바이오리액터는 2025년 4월 ‘옵텍’이라는 명칭으로 북미 시장에 출시되어 국내 바이오 소부장 기업의 북미시장 첫 진출을 알렸다. 해당 제품은 인터펙스 뉴욕 2025(INTERPHEX New York 2025)에 공개된 후 파커하니핀 홈페이지에 신제품으로 소개됐으며, 공개 이후에는 파커하니핀의 기존 고객사를 대상으로 시제품 생산 및 테스트 등 기술적 검증 단계를 거치며 품질과 사양을 보완했다. 즉, 2024년 공급 계약은 상업용 목적이 아닌 품질 검증 및 고객과의 적합성 확보를 위한 데모 단계의 공급이었던 것이다. 하지만 작일(14일) 보도된 내용은, 이러한 일련의 조율 과정이 마무리 되어 북미 상업 공급을 위한 본격 단계에 돌입한 것을 표명한 것이다.

파커하니핀 공식 홈페이지에 기재된 제품 리스트에 따르면 옵텍은 사양에 따라서 총 55개의 제품으로 구분되며, 5~500L까지의 라인업을 구축한 것으로 확인되었다.

금번 계약을 통해 동사는 북미 고객사 주문에 신속히 대응할 수 있는 단기 주문 대응 및 공급 체계를 구축하게 되었다. 북미 시장에 처음 진출한 국내 바이오 소부장 기업으로서 북미 바이오 기업들의 투자 확대는 동사 매출 성장으로 연결되는 중장기 모멘텀으로 작용할 것이다.

그림 2. 파커하니핀 홈페이지에 공개된 옵텍 제품 정보

The screenshot displays the Parker Hannifin website's product page for the OrbTec Bioreactor. The page features a navigation bar with links to Home, Products, Help & Support, Industries, Services, Solutions, and Where to Buy. A search bar is prominently displayed. The main content area is titled 'Single use mixing technology with low shear stress | OrbTec Bioreactor'. It includes a 'Where to Buy' button and a detailed description of the technology. The 'Technical Specifications' section lists the Division (Bioscience and Water Filtration Division), Industry (Pharmaceuticals, Biopharmaceuticals), Brand (Parker), Application (Mixing), and Technology (Filtration, Process Control). The 'Full Product Description' and 'Related Documents' sections are also visible, each with a plus sign indicating expandable content. On the left side, there are filter options for Pump Type (ranging from 2 to 8 Peristaltic), Volume (ranging from 5 to 500), and Software (21 CFR Part 11 Compliant).

자료: Parker Hannifin, IBK투자증권

그림 3. 옵텍 세부 사양

Table 1. Cultivation Processes by Bioreactor Technology

Cultivation Process	Stirred-Tank Bioreactor	Wave Bioreactor	OrbTec™
Seed Culture	x	✓	✓
Batch Culture	✓	✓	✓
Fed-Batch Culture	✓	x	✓

Table 2. Cell Types by Bioreactor Technology

Cells	Stirred-Tank Bioreactor	Wave Bioreactor	OrbTec™
Monoclonal Antibodies	✓	x	✓
Vaccines	✓	x	✓
Stem Cells	~	✓	✓
Gene-modified Cells	~	✓	✓

Product Specifications

OrbTec Model	5L	25L	50L	100L	200L	500L
Working Volume (L)	1-2	2.5-12.5	5 - 25	20 - 50	40 - 100	100 - 250
Rocker Dimension (mm) (WxDxH)	340 x 410 x 517	583 x 687 x 644	660 x 730 x 690	755 x 727 x 1,171	1,120 x 1,203 x 1,628	1,213 x 1,699 x 1,776
Controller Dimension (mm) (WxDxH)	367 x 704 x 539	367 x 704 x 539	367 x 704 x 539	600 x 897 x 1,360	600 x 897 x 1,360	600 x 897 x 1,360
Weight (kg) Housing & Rocker/Controller	22/38	68/38	80/38	310/38	560/106	820/106
Load Cells	Standard for all Models					
Temperature Control	RT-70°C	RT-70°C	RT-70°C	RT-70°C	RT-70°C	RT-70°C
MFC Flow Rates (LPM)	Air: 0.105-3.5	Air: 0.105-3.5	Air: 0.105-3.5	Air: 0.15-5	Air: 0.6-20	Air: 0.6-20
	O2: 0.051-1.7	O2: 0.051-1.7	O2: 0.051-1.7	O2: 0.075-2.5	O2: 0.3-10	O2: 0.3-10
	CO2: 0.015-0.5	CO2: 0.015-0.5	CO2: 0.015-0.5	CO2: 0.021-0.7	CO2: 0.039-1.3	CO2: 0.039- 1.3
DO Cascade (4-Gas Mix) (Air/O ₂ /N ₂ /CO ₂) with Headspace Outlet	Standard for all Models					

Bag Housing

Holds the 3D culture bags in place during rocking or orbital mixing.

Single Use 3D Culture Bag



Orbital Rocker

Controller

Peristaltic Pumps

OrbTec comes with 2 peristaltic pumps by default, and up to 2 more can be added as an option for a total of 4 peristaltic pumps.

자료: Parker Hannifin, IBK투자증권

표 1. 홈페이지에 공개된 옵텍 제품 세부 정보

Products	Pump Type	Volume(L)	Software	Products	Pump Type	Volume(L)	Software	Connection Type
ORB-0005-2-C	2 Peristaltic	5	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0100-8-N	8 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0005-2-N	2 Peristaltic	5	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0200-4-C	4 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0005-3-C	3 Peristaltic	5	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0200-4-N	4 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0005-3-N	3 Peristaltic	5	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0200-5-C	5 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0005-4-C	4 Peristaltic	5	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0200-5-N	5 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0005-4-N	4 Peristaltic	5	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0200-6-C	6 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0025-2-C	2 Peristaltic	25	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0200-6-N	6 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0025-2-N	2 Peristaltic	25	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0200-7-C	7 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0025-3-C	3 Peristaltic	25	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0200-7-N	7 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0025-3-N	3 Peristaltic	25	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0200-8-C	8 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0025-4-C	4 Peristaltic	25	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0200-8-N	8 Peristaltic	200	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0025-4-N	4 Peristaltic	25	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0500-4-C	4 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0050-2-C	2 Peristaltic	50	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0500-4-N	4 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0050-2-N	2 Peristaltic	50	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0500-5-C	5 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0050-3-C	3 Peristaltic	50	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0500-5-N	5 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0050-3-N	3 Peristaltic	50	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0500-6-C	6 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0050-4-C	4 Peristaltic	50	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0500-6-N	6 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0050-4-N	4 Peristaltic	50	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0500-7-C	7 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0100-4-C	4 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0500-7-N	7 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0100-4-N	4 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB-0500-8-C	8 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Compliant	
ORB-0100-5-C	5 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Compliant	ORB-0500-8-N	8 Peristaltic	500	21 CFR Part 11 Noncompliant	
ORB-0100-5-N	5 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB3D-0005-W		5		Welded TPU
ORB-0100-6-C	6 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Compliant	ORB3D-0025-A		25		Aseptic Quick Connector
ORB-0100-6-N	6 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB3D-0025-W		25		Welded TPU
ORB-0100-7-C	7 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Compliant	ORB3D-0050-W		50		Welded TPU
ORB-0100-7-N	7 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Noncompliant	ORB3D-0100-W		100		Welded TPU
ORB-0100-8-C	8 Peristaltic	100	21 CFR Part 11 Compliant	ORB3D-0200-W		200		Welded TPU
				ORB3D-0500-W		500		Welded TPU

자료: Parker Hannifin, IBK투자증권

주: 제품코드는 ORB-Size-Pumps-software/Description으로 구성

마이크로디지털 (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
종속/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	-62.8	27.9	15.8
PBR	12.8	5.8	6.2	4.9	3.8
EV/EBITDA	41.2	74.5	120.5	31.5	10.7
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
유형자산	114	121	158	168	172
무형자산	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
운전자본변동	-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												

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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

