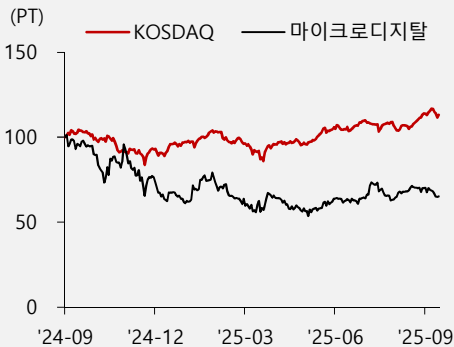


## N/R

목표주가	- 원
현재주가	10,240 원
Upside	- %
Key Data	2025년 09월 30일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	3,424.60
시가총액 (억원)	1,865
발행주식수 (천주)	18,210
외국인 지분율 (%)	1.4
52 주 고가 (원)	15,380
저가 (원)	8,420
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
김경남 외 5명	26.08
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-4.2 7.9 -33.3
상대주가	-9.7 -5.1 -39.1

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

## 미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

## 마이크로디지탈(305090)

## AI 바이오 소부장

## 투자포인트

**1. 글로벌 파트너십 기반 시장 확대 및 기술 상용화 가속:** 마이크로디지탈은 미국의 Parker Hannifin, 인도의 Serum Institute of India 등 세계적인 바이오-제약 기업과의 전략적 협력을 통해 단일사용 바이오투입액 & 미디어백 등 핵심 바이오공정 장비 및 소모품의 글로벌 시장 진출을 본격화하고 있다. Parker Hannifin 과의 협력으로 바이오공정 자동화 솔루션, OrbTec(브랜드명: 옵텍, Orbital&Rocking 기술 적용) 등 차별화 제품의 해외 매출 비중 확대와 기술 상용화가 한층 가속화 중이다. 특히, 세포배양&수확 및 정제 공정에서의 고도화된 자동화&미니멀 셀 손상 기술은 기존 글로벌 경쟁사 대비 높은 경쟁력을 갖추었다. Serum Institute of India 등 대형 제약 바이오 기업을 대상으로 대규모 공급 계약 및 실사용 데이터를 확보함으로써, 글로벌 CMO(위탁생산) 시장 내 레퍼런스 구축과 향후 유럽&미국 시장 진출이 더욱 탄탄해지고 있다.

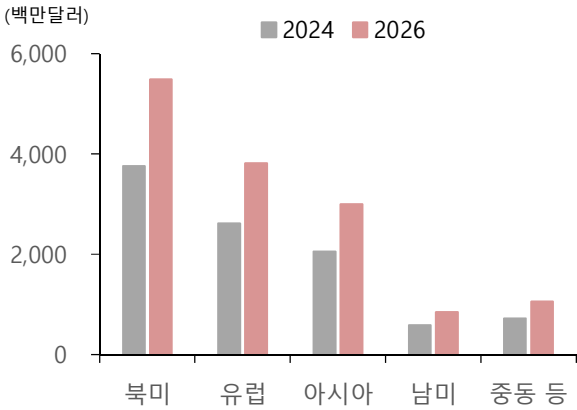
**2. 국가 AI 바이오 소부장 대표기업, 'M.AX 얼라이언스' 주축 선정에 따른 정책 수혜 및 미래 성장동력 확보:** 당사는 산업통상자원부가 출범한 'M.AX(맥스) 얼라이언스'의 AI 바이오 소부장(소재·부품·장비) 분야 대표기업으로 선정되며 바이오 의약품 제조공정 혁신을 선도할 핵심 주체로 선정 되었다. 국내 최초로 일회용 세포배양기(Single Use Bioreactor) 등 첨단 바이오 소부장 국산화 실적에 더해, AI 를 융합한 차세대 지능형 배양 솔루션 개발을 정부 예산, R&D, 펀드 및 인프라 지원을 통해 대규모로 추진 가능하게 되었다. 삼성바이오로직스, 대웅제약, 경동제약 등 업계 리더들과 함께 업종 특화 AI 모델&제품을 공동 개발하며, 정부지원금 등 가시적 정책 수혜와 함께 글로벌 시장을 공략하여 후속 대형 수주 가능성이 본격화될 전망이다.

**3. 올해도 소폭의 흑자유지 & 내년부터 수익성 증가 기대:** 24년 매출액은 115 억원(YoY +6.4%), 영업이익 3 억원(YoY -68.2%)으로 흑자기조를 유지하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 162 억원(YoY +40.5%), 영업이익 5 억원(YoY +78.6%)으로 올해 상반기에 본사 이전비용과 전환사채 콜옵션 관련 비용이 반영되어 적자를 기록했음에도 불구하고, 하반기에 해외향 매출 증가 등으로 소폭의 흑자가 예상된다. 특히 내년부터는 미국의 Parker Hannifin, 인도의 Serum Institute of India 향 공급이 증가하고, 올해 말~내년 초 국내 대형 고객사향 신규 매출이 기대되는 상황이라서 실적에 있어서도 성장이 예상된다. AI 바이오 소부장 기업 측면에서 마이크로디지탈의 글로벌 확장세에 주목하자.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	23	43	89	108	115
영업이익 (억원)	-105	-64	-80	9	3
영업이익률 (%)	-459.0	-149.4	-89.5	8.1	2.4
지배순이익 (억원)	-105	-76	-93	6	4
PER (배)	-	-	-	188.7	366.8
PBR (배)	17.6	12.1	9.4	12.8	5.7
ROE (%)	-82.3	-76.0	-104.5	8.3	2.4
EPS (원)	-721	-525	-636	38	27

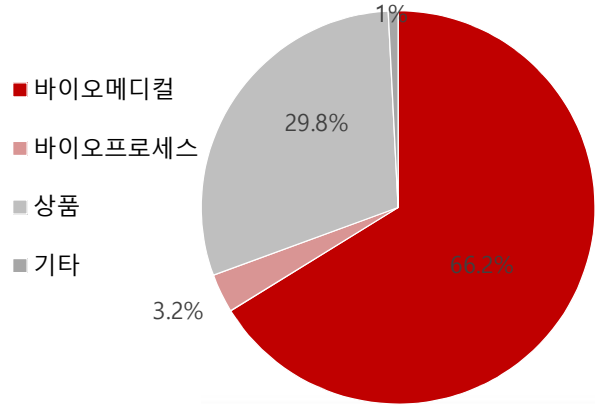
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 지역별 1회용 세포배양기 시장 규모



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(25년 상반기 누적 기준)



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 제조 AX: AI 바이오 분야 선정

산업통상자원부 보도자료 (2025. 9. 10. (수) 12:30)

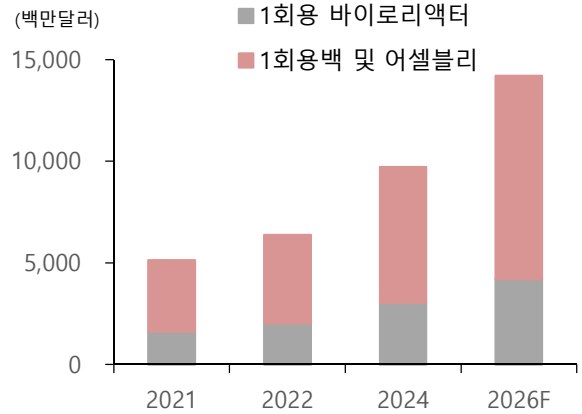
**제조 AX 최강국 위해 기업들 뭉쳤다.**

- 1,000개 이상의 기업·대학 등이 참여한 M.AX\* 얼라이언스 출범
- \* M.AX : Manufacturing AX(제조 AX)
- 2030년까지 제조 AX 관련 100조원 이상의 부가가치 창출 목표

분야	활동 목표 및 참여기업
AI 펙토리	· (목표) '30년 AI팩토리 500개 보급, 제조혁신 AI개발 · (기업) LG전자, 현대차, 포스코, 대원항공, SK에너지, HGS스틸 등
AI 제조서비스	· (목표) '30년 제조업 AI 활용률 70% 달성, 제조로봇가전 등 AI 표준 개발 · (기업) LS알렉트릭, 온대오토에어, 아이디어노랩, 한국디지털인구조스 등
AI 유통·물류	· (목표) '28년 유통 물류 지능화매장 테스트베드 구축 및 확산 · (기업) 이마트, 롯데마트, 현대백화점, GS리테일, 쿠팡, KT, 네이버 등
자율주행차	· (목표) '26년 SDV출연형 공급, '30년 E2E 자율주행 기술 양산 · (기업) 현대차, H판도, 현대모비스, LG전자 등
휴머노이드	· (목표) '29년 휴머노이드 양산 돌입(1,000대/년 이상) · (기업) LG전자, 삼성전자, 두산로보틱스, 레안보우로보틱스, 에이로봇 등
자율운행선박	· (목표) '30년 세계 최초 완전자율운행선박 기술 확보 · (기업) 조선사, 태안원스, 아비커스, 세드포닉스 등
AI 가전	· (목표) '30년 글로벌 시장 1위를 달성할 가전 제품 10개 개발 및 확산 · (기업) 삼성, LG, 코웨이, 쿠쿠, 쿠션, 세가, 노르딕 등
AI 생산	· (목표) '30년 임무를 자율수행하는 AI 기반 드론 개발 및 양산체계 구축 · (기업) HGS스틸, KSI, 대원항공, 비가엔지, 한국전자기술연구원 등
AI 바이오	· (목표) '26년 의약용 설계제조 플랫폼 확산한 AI 모뎀 개발 · (기업) 삼성바이오로직스, 대웅제약, 경동제약, 마이크로디지털 등
AI 반도체	· (목표) '30년 임용형 온디바이스 반도체 시장 주도 제품 개발 · (기업) 엔비디아, LG전자, 두산로보틱스, 대우, KN 등 엔지니어링 및 상용전자부품업체 등

자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 1회용 바이ורי액터 시장 규모



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 주요 제품군



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 주요 고객사



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>자산총계</b>	208	352	284	300	542
유동자산	101	197	170	161	384
현금및현금성자산	22	15	12	11	126
단기금융자산	55	105	116	36	62
매출채권및기타채권	5	15	8	80	118
재고자산	16	54	30	30	53
비유동자산	107	155	114	139	158
장기금융자산	34	76	6	10	25
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	54	60	91	114	121
무형자산	6	6	7	6	5
<b>부채총계</b>	132	228	230	212	251
유동부채	79	62	166	157	63
단기차입부채	52	12	102	104	52
기타단기금융부채	0	0	42	30	0
매입채무및기타채무	26	28	21	22	11
비유동부채	53	166	63	56	187
장기차입부채	34	105	40	34	106
기타장기금융부채	0	39	0	0	58
<b>자본총계*</b>	76	124	54	87	291
지배주주지분*	76	124	54	87	291
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>매출액</b>	23	43	89	108	115
매출원가	47	33	87	47	53
<b>매출총이익</b>	-25	10	2	62	62
판매비와관리비	81	74	82	53	59
<b>영업이익</b>	-105	-64	-80	9	3
EBITDA	-90	-49	-62	28	22
비영업손익	1	-21	-14	-3	-3
이자수익	3	1	2	2	3
이자비용	1	5	13	14	18
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-0	-0	2
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-0	-18	-3	9	10
<b>세전계속사업이익</b>	-104	-85	-93	6	-0
법인세비용	0	-9	0	0	-5
연결실체공동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	-105	-76	-93	6	4
지배주주순이익*	-105	-76	-93	6	4
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-1	1	2	20	0
<b>총포괄손익</b>	-106	-75	-92	26	5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>영업활동등으로인한현금흐름</b>	-58	-70	-38	-43	-69
당기순이익	-105	-76	-93	6	4
현금유입(유출)이없는수익	63	43	58	12	19
자산상각비	15	15	18	19	20
영업자산부채변동	-16	-36	-0	-59	-95
매출채권및기타채권	8	-16	1	-63	-38
재고자산감소(증가)	-23	-38	20	6	-27
매입채무및기타채무	1	2	-2	1	2
<b>투자활동현금흐름</b>	-4	-106	14	66	-36
투자활동현금유입액	127	89	320	112	49
유형자산	1	6	0	0	0
무형자산	0	0	0	4	0
투자활동현금유출액	131	195	306	46	85
유형자산	41	22	42	11	19
무형자산	1	1	3	3	1
<b>재무활동현금흐름</b>	61	168	21	-24	219
재무활동현금유입액	83	251	67	32	258
단기차입부채	58	38	38	23	0
장기차입부채	26	133	21	9	175
재무활동현금유출액	22	83	46	56	39
단기차입부채	19	80	40	35	3
장기차입부채	3	4	6	21	36
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	-0	0	0
<b>현금변동</b>	-1	-8	-3	-1	115
기초현금	24	22	15	12	11
<b>기말현금</b>	22	15	12	11	126

투자지표

(단위: 원 배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	-721	-525	-636	38	27
BPS*	526	856	370	563	1,774
CFPS	-400	-479	-258	-275	-418
SPS	158	296	605	700	702
EBITDAPS	-622	-340	-421	180	136
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	188.7	366.8
PBR*	17.6	12.1	9.4	12.8	5.7
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	58.7	34.9	5.8	10.3	14.3
EV/EBITDA	-	-	-	43.8	74.6
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	-41.7	88.0	106.4	22.0	6.4
영업이익증가율	적지	적지	적지	흑전	-68.2
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	흑전	-23.8
매출총이익률	-107.2	23.0	2.6	56.9	53.7
영업이익률	-459.0	-149.4	-89.5	8.1	2.4
EBITDA이익률	-394.4	-114.8	-69.6	25.7	19.4
지배주주순이익률*	-457.1	-177.2	-105.1	5.4	3.9
ROA	-47.8	-23.0	-25.0	3.0	0.7
ROE	-82.3	-76.0	-104.5	8.3	2.4
ROIC	-202.7	-85.1	-84.2	5.8	-13.5
부채비율	172.2	183.6	422.5	243.8	86.1
차입금비율	112.7	94.3	261.3	158.1	54.4
순차입금비율	17.6	3.8	40.9	122.2	6.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

마이크로디지털(305090)

일자	2023-11-14	2024-08-26	2025-10-01
투자의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated
목표주가	-		
과리율(%)			
평균주가대비			
최고(최저)주가대비			

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.09.30)

BUY (매수)	95.5%
HOLD (보유/중립)	4.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%