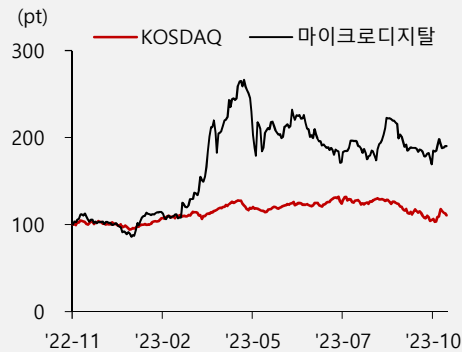


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	7,520 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 11월 13일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSPI(pt)	2,403.76		
시가총액 (억원)	1,175		
발행주식수 (천주)	15,637		
외국인 지분율 (%)	0.4		
52 주 고가 (원)	10,090		
저가 (원)	3,250		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
김경남 외 5명	30.55		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	1.5	-9.0	85.9
상대주가	2.3	-4.1	66.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

마이크로디지털(305090)

기대되는 바이오 소부장업체

기업 개요

동사는 2002년 8월에 설립, 2019년 6월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 바이오-헬스케어 관련 핵심 솔루션이 되는 제품을 제공하는 토탈 솔루션 공급을 영위한다. 매출비중은 바이오메디컬 장비 약 47%, 바이오프로세스 장비 약 40%, 상품 및 기타매출 약 13%이다.

투자포인트

1. 바이오리액터 및 바이오메디칼 장비 매출의 성장: 동사는 올해 3 분기에 매출액 32 억원(YoY +155.9%), 영업이익 6 억원(YoY 흑전)을 기록하였다. 18 년도부터 투자한 부문들이 작년(22년)부터 성과가 나오기 시작했는데, 이번 분기에는 '바이오리액터'가 고객사군이 확장되면서 약 9 억원의 매출을 기록하였다. 1 회용 바이오리액터는 컨탐(오염&바이러스 개입)으로 수요가 증가하고 있으며 '타겟 바이오 의약품' 증가로 다품종 소량생산으로 변화하고 있다. 전반적인 사업부들의 ASP 증가 및 원가율의 감소로 인한 마진이 개선되었다. 또한 생산자동화&효율증가로 인한 인건비가 감소하면서, 매출원가와 판관비 축소로 인한 실적 개선이 이루어지고 있다.

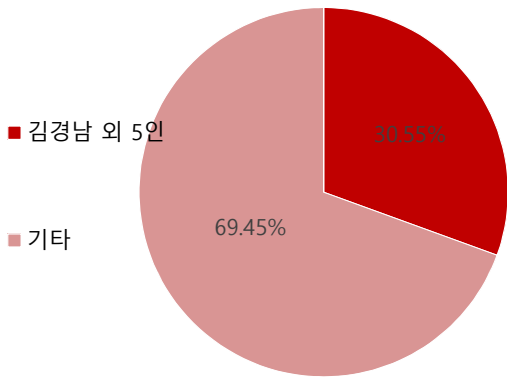
2. 글로벌 고객사에 1 회용 세포배양기 및 배양백 공급 기대감: 마이크로디지털은 글로벌 산업재 소부장 대기업에 동사의 1 회용 세포배양기인 '셀빅(CELBIC)' 및 1 회용 배양백 등의 공급 기대감이 높아지고 있다. 1 회용 세포배양기는 높은 기술적 난이도 때문에 약 3 개의 글로벌 대기업이 전체 시장을 과점하고 있다. 동사는 이번 글로벌 대기업과의 공급 계약이 체결된다면, 우선적으로 북미 1 회용 배양기 시장의 M/S 약 10%(약 5천억원 규모)를 점유해 나가는 것을 목표로 하고 있다. CELBIC 은 교반 장치 등이 세포와 직접 접촉하지 않아서 세포가 받는 스트레스가 상대적으로 적고, 다양한 배양조건에 맞춰 Scale-Up 이 가능하다.

3. 올해는 상저하고 및 흑자전환이 기대됨: 22년 매출액은 89 억원(YoY +106.4%), 영업손실 80 억원(YoY 적지)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 104 억원(YoY +17.1%), 영업이익 1.5 억원(YoY 흑전)으로 흑자전환이 예상된다. 본격적인 턴 어라운드 구간으로 접어들었고, 올해 말~내년 초에 글로벌 기업과의 공급 계약 기대감 및 배양육 시장(씨위드와 동반 사업진행)관련 배양육 세포 대량생산 공정 개발 & 전통 제약사와 POCT(현장진단 장비)협업 그리고 국내 대표적 제약사들과 바이오 소부장 국산화 협력(예: 1 회용 백 공급 등)으로 인한 본격적인 실적 성장이 기대된다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	47	39	23	43	89
영업이익 (억원)	-12	-64	-105	-64	-80
영업이익률 (%)	-26.0	-162.3	-459.0	-149.4	-89.5
지배순이익 (억원)	-17	-63	-105	-76	-94
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	3.0	17.6	12.1	9.4
ROE (%)	-35.6	-47.2	-82.3	-76.0	-104.8
EPS (원)	-172	-472	-721	-525	-638

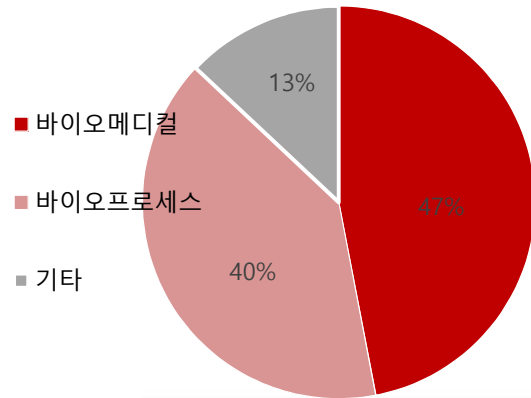
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 지분비중



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(23년 3분기 누적 기준)



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. CELBIC



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 1회용 백



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. POCT(현장진단 장비)



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 더백(셀트리온에 공급)



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	117	232	208	352	284
유동자산	97	173	101	197	170
현금및현금성자산	59	24	22	15	12
단기금융자산	10	112	55	105	116
매출채권및기타채권	11	17	5	15	8
재고자산	16	18	16	54	30
비유동자산	20	59	107	155	114
장기금융자산	10	11	34	76	6
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	9	29	54	60	91
무형자산	0	6	6	6	7
부채총계	28	54	132	228	230
유동부채	19	29	79	62	166
단기차입부채	13	12	52	12	102
기타단기금융부채	0	0	0	0	42
매입채무및기타채무	5	13	26	28	21
비유동부채	9	25	53	166	63
장기차입부채	2	10	34	105	40
기타장기금융부채	0	0	0	39	0
자본총계*	89	178	76	124	54
지배주주지분*	89	178	76	124	54
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	47	39	23	43	89
매출원가	32	41	47	33	87
매출총이익	16	-2	-25	10	2
판매비와관리비	28	62	81	74	82
영업이익	-12	-64	-105	-64	-80
EBITDA	-10	-55	-90	-49	-62
비영업손익	-3	2	1	-21	-14
이자수익	0	2	3	1	2
이자비용	1	1	1	5	13
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-2	1	-0	-18	-3
세전계속사업이익	-15	-61	-104	-85	-93
법인세비용	2	2	0	-9	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-17	-63	-105	-76	-94
지배주주순이익*	-17	-63	-105	-76	-94
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-1	-6	-1	1	2
총포괄손익	-17	-69	-106	-75	-92

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	-14	-51	-58	-70	-38
당기순이익	-17	-63	-105	-76	-94
현금유입(유출)이없는수익	13	16	63	43	58
자산상각비	2	9	15	15	18
영업자산부채변동	-10	-4	-16	-36	-0
매출채권및기타채권	2	-4	8	-16	1
재고자산감소(증가)	-9	-2	-23	-38	20
매입채무및기타채무	1	-1	1	2	-2
투자활동현금흐름	-22	-136	-4	-106	14
투자활동현금유입액	8	34	127	89	320
유형자산	0	0	1	6	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	30	170	131	195	306
유형자산	8	26	41	22	42
무형자산	0	6	1	1	3
재무활동현금흐름	80	151	61	168	21
재무활동현금유입액	101	158	83	251	67
단기차입부채	13	0	58	38	38
장기차입부채	20	0	26	133	21
재무활동현금유출액	21	7	22	83	46
단기차입부채	21	5	19	80	40
장기차입부채	0	3	3	4	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	-0
현금변동	43	-36	-1	-8	-3
기초현금	16	59	24	22	15
기말현금	59	24	22	15	12

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-172	-472	-721	-525	-638
BPS*	923	1,335	526	856	370
CFPS	-150	-384	-400	-479	-258
SPS	491	294	158	296	605
EBITDAPS	-104	-410	-622	-340	-421
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*	-	-	-	-	-
PBR*	0.0	3.0	17.6	12.1	9.4
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	0.0	13.5	58.7	34.9	5.8
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	3.7	-16.9	-41.7	88.0	106.4
영업이익증가율	적전	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	33.3	-4.1	-107.2	23.0	2.6
영업이익률	-26.0	-162.3	-459.0	-149.4	-89.5
EBITDA이익률	-21.2	-139.4	-394.4	-114.8	-69.6
지배주주순이익률*	-35.1	-160.4	-457.1	-177.2	-105.4
ROA	-14.3	-36.5	-47.8	-23.0	-25.0
ROE	-35.6	-47.2	-82.3	-76.0	-104.8
ROIC	-85.7	-169.2	-202.7	-85.1	-84.4
부채비율	31.9	30.3	172.2	183.6	422.5
차입금비율	16.5	12.4	112.7	94.3	261.3
순차입금비율	-61.3	-46.9	17.6	3.8	40.9

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

▶ 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
투자의견	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: 2023.09.30)

BUY (매수)	85.7%
HOLD (보유/중립)	14.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%