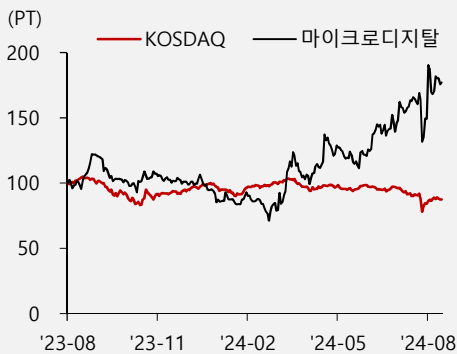


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	12,230 원		
Upside	- %		
Key Data	2024년 08월 23일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSPI(pt)	2,701.69		
시가총액 (억원)	1,933		
발행주식수 (천주)	15,804		
외국인 지분율 (%)	2.6		
52 주 고가 (원)	13,150		
저가 (원)	4,915		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
김경남 외 5명	30.55		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	11.7	102.2	80.9
상대주가	17.3	127.1	106.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

마이크로디지털(305090)

인도와 북미에서 불어오는 대박의 징조!!!

투자포인트

1. 인도 CMO 기업 SII와 공급 논의 중: 최근 미국 외 지역에서 미국에 유일하게 백신을 공급하는 인도의 'SII(Serum Institute of India)'가 마이크로디지털의 생산시설(경기도 성남 소재)의 실사(Audit)를 진행하였다. SII는 Covid-19 백신을 제외한 전세계에서 최대량의 백신을 생산 및 공급하는 CMO(글로벌 6 위 수준)기업이며, Covid-19 때에는 '코비실드(Covisheild: 영국 옥스퍼드대학교와 아스트라제네카가 공동으로 개발한 Covid-19 백신)'를 생산&공급하였다. 마이크로디지털은 작년 4월에 SII와 미국 뉴욕에서 첫 만남을 가진 이후로, 미국 FDA의 규제 및 인증을 준수하고 전세계 유일한 미국에 다양한 백신을 공급하는 인도 SII에 동사의 1) 1회용 바이오리액터 '셀빅' 2) 1회용백 '더백(THE BAG)'을 공급할 가능성이 높아지면서 본격적인 Asia Pacific 시장 확장의 계기가 될 것이다. 향후 글로벌 2위 시장인 유럽시장 진출에 있어서도 좋은 레퍼런스로 작용할 것이며, 인도 현지법인 설립을 통해 본격적인 인도시장 진출이 기대된다.

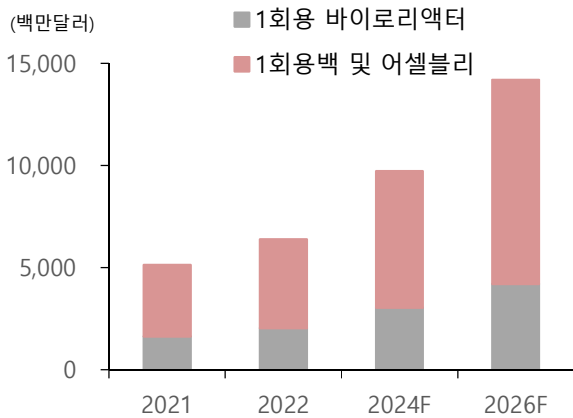
2. 북미 글로벌 업체와 공급계약도 임박: 동사는 북미 소재 글로벌 업체와 대규모 Private Label 및 기술이전 관련 계약이 임박한 것으로 파악된다. 동사의 글로벌 독보적인 1회용 바이오리액터 기술을 기반으로 북미 소재 글로벌 기업의 Needs를 충족시키면서, 마이크로디지털이 글로벌 1위 세포배양기&바이오리액터 시장인 북미 시장 본격적으로 진출할 것으로 예상된다. 내년부터 Private Label 형태로 북미 고객사에게 납품이 진행될 것으로 전망하며, 추후에 기술이전까지 확장될 것이다. 북미향 대규모 매출로 인하여 동사의 실적 및 레퍼런스의 급격한 성장이 예상된다. 동사의 우수한 기술력과 뛰어난 제조능력을 바탕으로 글로벌 1회용 바이오리액터 시장 선점의 시발점이 될 것으로 판단한다.

3. 올해도 흑자기조 유지 및 내년부터 본격적인 실적 성장기대: 23년 매출액은 108억원(YoY +106.4%), 영업이익 9억원(YoY 흑전)으로 흑자전환에 성공하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 119억원(YoY +9.8%), 영업이익 13억원(YoY +47.7%)으로 ASP 상승과 원가 절감효과로 인하여 지속적인 실적성장이 예상된다. 특히 내년부터는 인도와 북미향 대규모 공급이 시작되면서 예상 매출액은 264억원(YoY +121.8%), 영업이익 70억원(YoY +438.5%)으로 본격적인 실적 성장시기에 접어들 것으로 예상된다. 동사는 독보적인 1회용 바이오리액터 기술과 품질 및 원가우위의 생산력을 기반으로 미국&유럽&Asia-Pacific 시장으로의 본격적인 진출을 통한 성장과 더불어 실적과 모멘텀 모든 면에서 본격적인 성장이 기대되는 시기이다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	39	23	43	89	108
영업이익 (억원)	-64	-105	-64	-80	9
영업이익률 (%)	-162.3	-459.0	-149.4	-89.5	8.1
지배순이익 (억원)	-63	-105	-76	-93	6
PER (배)	-	-	-	-	188.7
PBR (배)	3.0	17.6	12.1	9.4	12.8
ROE (%)	-47.2	-82.3	-76.0	-104.5	8.3
EPS (원)	-472	-721	-525	-636	38

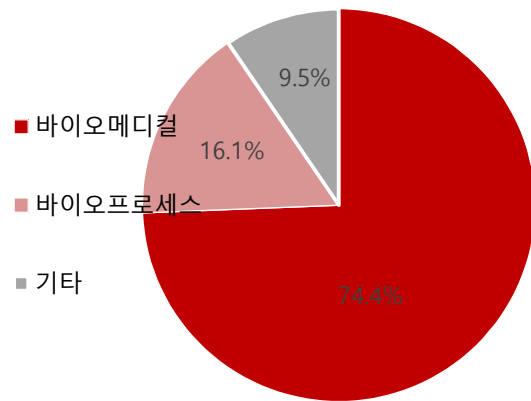
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 글로벌 1 회용 바이ורי액터 시장



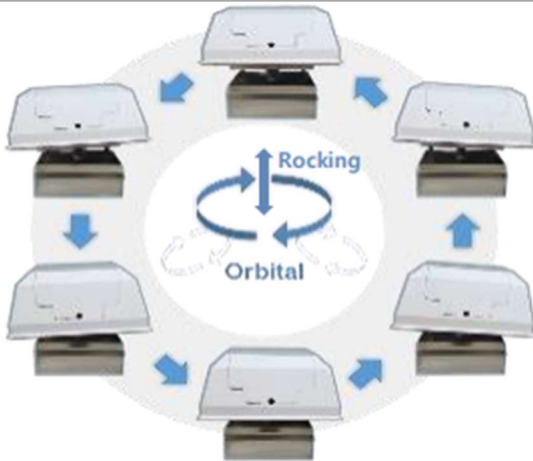
자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(24년 상반기 누적 기준)



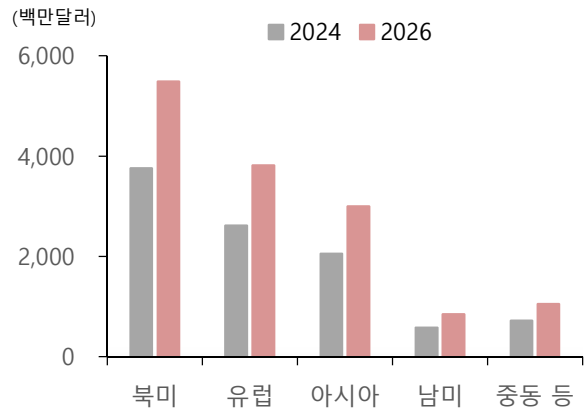
자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. Free Rocking(Orbital & Rocking)



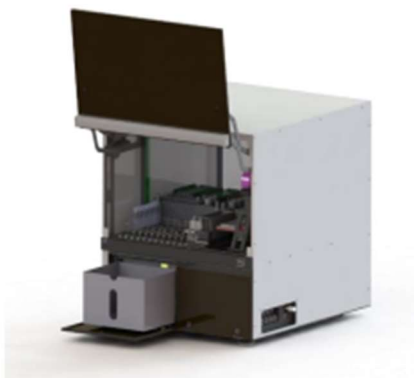
자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 지역별 1 회용 세포배양기 시장 규모



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. DxBIC(출시예정)



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 세계 최대 백신 제조업체 인도 'SII' 내방



자료: 마이크로디지털, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	232	208	352	284	300
유동자산	173	101	197	170	161
현금및현금성자산	24	22	15	12	11
단기금융자산	112	55	105	116	36
매출채권및기타채권	17	5	15	8	80
재고자산	18	16	54	30	30
비유동자산	59	107	155	114	139
장기금융자산	11	34	76	6	10
관계기업투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	29	54	60	91	114
무형자산	6	6	6	7	6
부채총계	54	132	228	230	212
유동부채	29	79	62	166	157
단기차입부채	12	52	12	102	104
기타단기금융부채	0	0	0	42	30
매입채무및기타채무	13	26	28	21	22
비유동부채	25	53	166	63	56
장기차입부채	10	34	105	40	34
기타장기금융부채	0	0	39	0	0
자본총계*	178	76	124	54	87
지배주주지분*	178	76	124	54	87
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	39	23	43	89	108
매출원가	41	47	33	87	47
매출총이익	-2	-25	10	2	62
판매비와관리비	62	81	74	82	53
영업이익	-64	-105	-64	-80	9
EBITDA	-55	-90	-49	-62	28
비영업손익	2	1	-21	-14	-3
이자수익	2	3	1	2	2
이자비용	1	1	5	13	14
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	-0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	1	-0	-18	-3	9
세전계속사업이익	-61	-104	-85	-93	6
법인세비용	2	0	-9	0	0
연결실체공동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-63	-105	-76	-93	6
지배주주순이익*	-63	-105	-76	-93	6
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-6	-1	1	2	20
총포괄손익	-69	-106	-75	-92	26

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동등으로인한현금흐름	-51	-58	-70	-38	-43
당기순이익	-63	-105	-76	-93	6
현금유입(유출)이없는수익	16	63	43	58	12
자산상각비	9	15	15	18	19
영업자산부채변동	-4	-16	-36	-0	-59
매출채권및기타채권	-4	8	-16	1	-63
재고자산감소(증가)	-2	-23	-38	20	6
매입채무및기타채무	-1	1	2	-2	1
투자활동현금흐름	-136	-4	-106	14	66
투자활동현금유입액	34	127	89	320	112
유형자산	0	1	6	0	0
무형자산	0	0	0	0	4
투자활동현금유출액	170	131	195	306	46
유형자산	26	41	22	42	11
무형자산	6	1	1	3	3
재무활동현금흐름	151	61	168	21	-24
재무활동현금유입액	158	83	251	67	32
단기차입부채	0	58	38	38	23
장기차입부채	0	26	133	21	9
재무활동현금유출액	7	22	83	46	56
단기차입부채	5	19	80	40	35
장기차입부채	3	3	4	6	21
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	-0	0
현금변동	-36	-1	-8	-3	-1
기초현금	59	24	22	15	12
기말현금	24	22	15	12	11

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-472	-721	-525	-636	38
BPS*	1,335	526	856	370	563
CFPS	-384	-400	-479	-258	-275
SPS	294	158	296	605	700
EBITDAPS	-410	-622	-340	-421	180
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
PBR*	3.0	17.6	12.1	9.4	12.8
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	13.5	58.7	34.9	5.8	10.3
EV/EBITDA	-	-	-	-	43.8
재무비율					
매출액증가율	-16.9	-41.7	88.0	106.4	22.0
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률	-4.1	-107.2	23.0	2.6	56.9
영업이익률	-162.3	-459.0	-149.4	-89.5	8.1
EBITDA이익률	-139.4	-394.4	-114.8	-69.6	25.7
지배주주순이익률*	-160.4	-457.1	-177.2	-105.1	5.4
ROA	-36.5	-47.8	-23.0	-25.0	3.0
ROE	-47.2	-82.3	-76.0	-104.5	8.3
ROIC	-169.2	-202.7	-85.1	-84.2	5.8
부채비율	30.3	172.2	183.6	422.5	243.8
차입금비율	12.4	112.7	94.3	261.3	158.1
순차입금비율	-46.9	17.6	3.8	40.9	122.2

(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	2024-08-26
투자의견	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: 2024.06.30)

BUY (매수)	83.3%
HOLD (보유/중립)	16.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%