

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 27,000원

현재가 (4/11) 10,010원

KOSDAQ (4/11)	695.59pt
시가총액	1,790억원
발행주식수	18,347천주
액면가	500원
52주 최고가	15,910원
최저가	6,850원
60일 일평균거래대금	16억원
외국인 지분율	1.1%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성
김경남 외 4 인 26.86%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-28%	74%
절대기준	-3%	-35%	41%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	27,000	27,000	-
EPS(24)	28	28	-
EPS(25)	370	370	-

마이크로디지털 추가추이



본 조시분석자료는 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)

NDR 후기

3Q25에 확인될 실적 성장세

동사는 3분기부터 본격적인 실적 성장기에 진입할 것으로 분석됨.

핵심 파트너사인 미국 Parker Hannifin과 인도의 Serum Institute of India가 올해 동사와 본격적으로 사업을 진행할 것으로 예상됨. 이에 따라 이전과는 다른 실적 성장세가 예상되며 성과를 확인 가능한 시기는 3분기가 될 것으로 판단됨. 올해 BP(Bio Process)사업부는 과거에 경험하지 못한 수준의 매출 성장이 기대되며, 이를 바탕으로 신규 고객사 확보도 지속되면서 실적 성장의 선순환이 시작된 것으로 판단.

생산 효율성 개선을 위해 시설 통합 진행

동사는 판교에 본사와 R&D센터를 두고있으며, 생산시설은 성남에 위치함. 두 시설 간의 물리적 거리는 멀지 않으나, 해외 사업 확대에 따라 업무 효율성 개선이 필요한 상황임. 동사는 두 시설 통합을 통해 효율성 개선과 CAPA 확대를 진행하고 있으며 시설 확장 및 통합은 5월에 마무리될 것으로 예상됨. 이번 시설 통합으로 생산 공간은 기존 500평에서 660평으로 32%(+160평) 증가할 예정.

오버행 이슈 해소

2024년 3월 18일 발행된 2회차 전환사채는 이미 주식으로 전환되어 시장에 출회되었음. 상장 주식의 5% 수준으로 적지 않은 수량이었지만 큰 무리 없이 시장에서 소화되어 더 이상의 오버행 이슈는 없는 것으로 판단함.

투자의견 매수, 목표주가 27,000원 유지

2025년은 해외 사업의 성과가 가시적으로 확인될 해이며, 이를 기반으로 국내외 추가 고객사 확보가 지속될 것으로 예상됨. 따라서 투자의견 매수, 목표주가 27,000원을 유지함

(단위: 억원, 배)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	89	108	115	244	445
영업이익	-80	9	3	94	198
세전이익	-93	6	0	87	191
당기순이익	-93	6	4	67	146
EPS(원)	-607	38	28	370	800
증가율(%)	17.2	-106.2	-26.1	1,230.2	116.1
영업이익률(%)	-89.9	8.3	2.6	38.5	44.5
순이익률(%)	-104.5	5.6	3.5	27.5	32.8
ROE(%)	-104.5	8.3	2.4	18.8	29.7
PER	-5.7	189.0	356.1	27.0	12.5
PBR	9.8	12.8	5.8	4.4	3.2
EV/EBITDA	-7.5	41.2	74.5	14.4	7.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 시장 규모 및 침투율 예상 시뮬레이션

(단위:십억 원)

	2025	2026	2027	2028
시장 규모	7,959	9,471	11,271	13,412
침투율	1%	1.7%	2.1%	3.8%
매출액	80	161	237	510

자료: Markets and Markets, IBK투자증권

표 2. 실적 추정치

(단위:억원)

	2024				2025				2024 A	2025 E	2026 E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	27	24	23	41	31	48	75	90	115	244	445
BP	0	8	0	11	11	24	45	50	19	130	303
BM	27	16	23	30	20	24	30	41	96	115	141
매출원가	8	14	7	25	11	16	24	28	53	78	137
판관비	8	18	14	8	12	17	19	23	48	71	110
영업이익	0	-8	2	9	8	15	31	40	3	94	198
당기순이익	0	7	-6	3	5	10	25	27	4	67	146
원가율	28.5%	57.6%	30.7%	59.8%	34.0%	33.0%	32.0%	31.0%	46.3%	32.1%	30.8%
판관비율	69.7%	74.7%	62.4%	19.4%	39.0%	36.0%	26.0%	25.0%	51.3%	29.3%	24.8%
영업이익률	1.8%	-32.3%	6.9%	20.8%	27.0%	31.0%	42.0%	44.0%	2.4%	38.5%	44.5%
순이익률	1.2%	27.0%	-24.2%	7.7%	14.9%	20.8%	33.3%	30.0%	3.9%	27.5%	32.8%

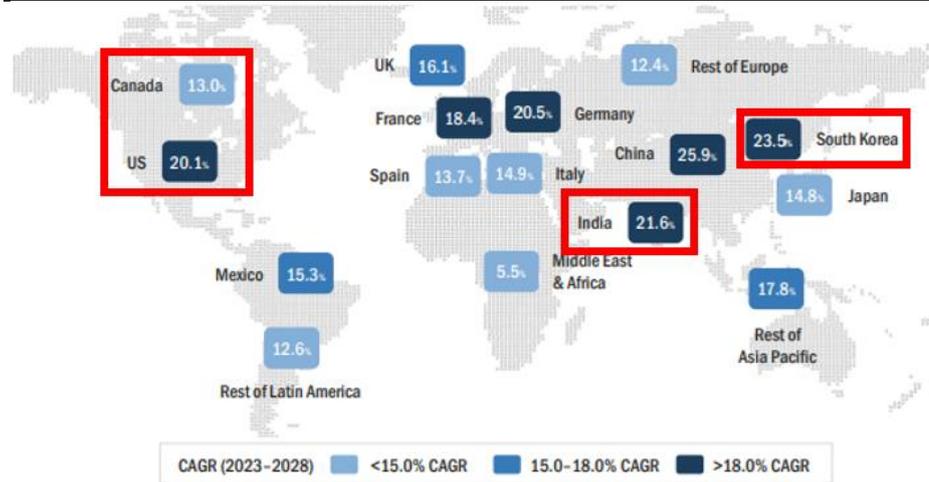
자료: IBK투자증권

그림 1. Step 7에 위치하고 있는 것으로 보이는 마이크로디지털



자료: IBK투자증권

그림 2. 지역별 Single-Use Bioreactors 시장 성장 CAGR



자료: Markets and Markets(2023), IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	89	108	115	244	445
증가율(%)	106.4	22.0	6.4	111.6	82.2
매출원가	87	47	53	78	137
매출총이익	2	62	62	166	308
매출총이익률 (%)	2.2	57.4	53.9	68.0	69.2
판매비	82	53	59	71	110
판매비율(%)	92.1	49.1	51.3	29.1	24.7
영업이익	-80	9	3	94	198
증가율(%)	23.6	-111.1	-68.2	3,271.1	109.4
영업이익률(%)	-89.9	8.3	2.6	38.5	44.5
순금융손익	-14	-6	-3	-7	-7
이자손익	-11	-12	-16	-10	-7
기타	-3	6	13	3	0
기타영업외손익	0	3	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-93	6	0	87	191
법인세	0	0	-5	21	45
법인세율	0.0	0.0	na	24.1	23.6
계속사업이익	-93	6	4	67	146
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-93	6	4	67	146
증가율(%)	22.4	-106.3	-23.8	1,381.5	119.0
당기순이익률 (%)	-104.5	5.6	3.5	27.5	32.8
지배주주당기순이익	-93	6	4	67	146
기타포괄이익	2	20	0	0	0
총포괄이익	-92	26	5	67	146
EBITDA	-62	28	22	113	216
증가율(%)	25.1	-145.1	-19.8	407.9	91.0
EBITDA마진율(%)	-69.7	25.9	19.1	46.3	48.5

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-607	38	28	370	800
BPS	351	555	1,703	2,291	3,091
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-5.7	189.0	356.1	27.0	12.5
PBR	9.8	12.8	5.8	4.4	3.2
EV/EBITDA	-7.5	41.2	74.5	14.4	7.0
성장성지표(%)					
매출증가율	106.4	22.0	6.4	111.6	82.2
EPS증가율	17.2	-106.2	-26.1	1,230.2	116.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-104.5	8.3	2.4	18.8	29.7
ROA	-29.3	2.0	1.1	10.2	15.5
ROIC	-195.4	10.8	2.1	19.2	34.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	422.5	243.8	86.1	84.3	96.7
순차입금 비율(%)	-92.6	37.9	4.5	-39.0	-50.1
이자보상배율(배)	-6.2	0.6	0.2	5.7	11.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.5	2.7	1.2	2.2	3.3
재고자산회전율	2.1	3.6	2.8	3.4	3.6
총자산회전율	0.3	0.4	0.3	0.4	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	170	161	384	591	887
현금및현금성자산	12	11	126	287	436
유가증권	108	20	15	18	16
매출채권	3	78	111	108	160
재고자산	30	30	53	90	160
비유동자산	114	139	158	179	221
유형자산	91	114	121	123	125
무형자산	7	6	5	4	3
투자자산	6	10	25	36	64
자산총계	284	300	542	770	1,108
유동부채	166	157	63	101	155
매입채무및기타채무	2	4	6	12	22
단기차입금	8	17	17	36	65
유동성장기부채	22	13	31	31	31
비유동부채	63	56	187	251	389
사채	0	0	95	63	63
장기차입금	34	30	9	9	9
부채총계	230	212	251	352	545
지배주주지분	54	87	291	418	563
자본금	77	79	86	91	91
자본잉여금	337	331	526	580	580
자본조정등	21	33	31	31	31
기타포괄이익누계액	0	20	20	20	20
이익잉여금	-381	-376	-371	-304	-158
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	54	87	291	418	563
비이자부채	160	148	97	210	375
총차입금	70	64	154	142	170
순차입금	-50	33	13	-163	-282

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-38	-43	-69	76	82
당기순이익	-93	6	4	67	146
비현금성 비용 및 수익	58	12	19	26	26
유형자산감가상각비	17	18	18	18	18
무형자산상각비	1	1	2	1	1
운전자본변동	0	-59	-95	-7	-83
매출채권등의 감소	1	-63	-38	3	-52
재고자산의 감소	20	6	-27	-37	-70
매입채무등의 증가	-2	1	2	7	10
기타 영업현금흐름	-3	-2	3	-10	-7
투자활동 현금흐름	14	66	-36	-57	-83
유형자산의 증가(CAPEX)	-42	-11	-19	-20	-20
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	1	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-11	-28
기타	59	76	-16	-26	-35
재무활동 현금흐름	21	-24	219	141	151
차입금의 증가(감소)	21	9	0	0	0
자본의 증가	0	0	65	60	0
기타	0	-33	154	81	151
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	-3	-1	115	160	150
기초현금	15	12	11	126	287
기말현금	12	11	126	287	436

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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

