

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R

현재가 (5/12) 20,300원

KOSDAQ (5/12)	967.10pt
시가총액	1,474억원
발행주식수	7,262천주
액면가	500원
52주 최고가	25,650원
최저가	9,025원
60일 일평균거래대금	24억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
김경남 외 5 인	33.07%
이경애 외 5 인	7.30%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	9%	-18%	40%
절대기준	5%	-5%	98%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	-944	-944	-
EPS(20)	-1,442	-1,442	-

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)

바이오 소부장 신화가 시작될 2분기

2분기, 흑자 전환 전망

1Q21 실적은 매출액 15억원(+150%, YoY), 영업이익 -8억원(적자지속) 나타낼 것으로 전망. 1분기 매출 성장의 주된 원인은 지난해 170억원 규모로 체결한 필리핀향 코로나 키트 매출 반영이 시작되었기 때문.

1분기 실적은 영업이익 적자를 기록했지만 2분기를 기점으로 필리핀향 코로나 키트 매출 확대와 차세대 성장 동력인 CELBIC의(일회용 배양 시스템) 본격적인 실적 반영으로 역대 최대 분기 매출 달성할 것으로 전망

코로나 키트와 CELBIC 실적은 하반기가 다가올수록 매출 확대가 예상되며 현 시점이 기업의 실적 턴어라운드 전 마지막 비중 확대 기회가 될 것이라 판단.

국내 대표 바이오 소부장 기업의 탄생

글로벌 바이오의약품 시장은 코로나 팬데믹 이후 이전보다 빠르게 성장할 것으로 전망.

바이오의약품 생산에 필수적으로 사용되는 바이오리액터의 국산화에 성공한 동사는 이미 다수 고객사와 장비 도입에 대한 논의를 하고 있는 것으로 판단되며 시간이 경과됨에 따라 관심도 고조 될 것으로 판단.

특히 국내 바이오의약품 산업을 이끌고 있는 CMO, 백신, 키트 시약 사업의 효율적 운영을 위해선 동사가 공급하는 일회용 배양 시스템의 채택이 필수적이라 판단되어 일회용 배양 시스템 사업부 매출 성장과 함께 동사는 국내 바이오 소부장을 대표하는 기업이 될 것으로 판단.

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	44	46	47	39	23
영업이익	0	5	-12	-64	-105
세전이익	-33	-1	-15	-61	-104
당기순이익	-33	0	-17	-63	-105
EPS(원)	-944	-7	-339	-944	-1,442
증가율(%)	0.0	-99.2	4,450.7	178.5	52.8
영업이익률(%)	0.0	10.9	-25.5	-164.1	-456.5
순이익률(%)	-75.0	0.0	-36.2	-161.5	-456.5
ROE(%)	-660.0	-6.5	-35.6	-47.2	-82.3
PER	0.0	0.0	0.0	-7.7	-12.8
PBR	0.0	0.0	0.0	3.0	17.6
EV/EBITDA	22.7	1.3	5.4	-8.1	-15.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

글로벌 바이오 의약품 시장

글로벌 바이오 의약품
시장 2026년 전체 시장의
35% 차지할 것으로 전망

글로벌 바이오 의약품 시장 규모는 2021년 3,281억달러(366조원)로 글로벌 전체 제약 시장의 29%를 차지.

글로벌 바이오의약품 시장 성장률은 빠르게 증가하고 있으며 5년 뒤인 2026년에는 전체 의약품 시장 중 35%가 바이오약품이 될 것으로 전망되고 있음.

표 1. 바이오의약품 시장 규모

(단위: 십억달러, %)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
시장 규모	284	298.4	328.1	361.7	391.6	419.6
YoY	-	5.1%	10.0%	10.2%	8.3%	7.2%

자료: Frost & Sullivan(2020), IBK투자증권

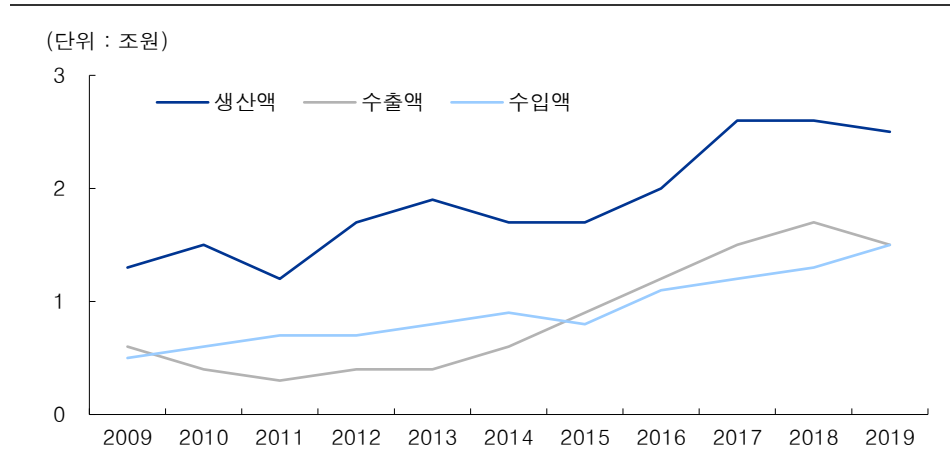
국내 바이오 의약품 시장

국내 바이오 의약품
시장은 연평균 +12.2%씩
성장하는 중

국내 바이오의약품 산업도 글로벌 트렌드와 궤를 같이 하고 있으며 지난 10년간 지속적으로 성장해 2019년 기준 2조 6천억원 시장을 형성하고 있음.

특히 국내 시장은 2015년부터 본격화된 바이오시밀러 수출이 중심이 되어 무역수지 흑자를 나타내고 있으며 2015 ~ 2019년 연평균 +12.2%의 성장세를 나타내고 있음.

그림 1. 국내 바이오의약품 생산, 수출, 수입액 현황 (2009 ~ 2019년)



자료: 한국바이오의약품협회, IBK투자증권

바이오의약품 시장 구분

바이오의약품 시장

1. 항체의약품
2. 유전자 재조합 단백질
3. 백신

글로벌 바이오의약품 산업은 항체의약품이 전체 시장의 50% 이상을 차지하고 있음. 이는 항체의약품의 높은 판매가격과 항암제의 중요성으로 인한 결과로 앞으로도 큰 변화 없이 높은 비중을 유지할 것으로 예상됨.

바이오의약품 산업내 두번째 높은 비중을 차지하는 유전자 재조합 단백질 의약품은 국내 바이오 기업 중 가장 눈부신 성공을 이뤄낸 셀트리온이 생산 공급하는 의약품들이 대표적이며 국내 바이오 산업의 성장을 이끌고 있다 해도 과언이 아님.

세번째는 백신 분야로 코로나 팬데믹 이전은 백신 사업이 전반적으로 정체되어가는 모습을 나타냈지만 글로벌 코로나 팬데믹 이후 백신 개발과 생산능력이 국가 안보와 밀접한 관계를 나타내고 있어 향후 백신 산업 내재화에 대한 중요성이 부각되며 글로벌 투자가 공격적으로 이어질 것이라 판단됨.

표 2. 바이오의약품 유형별 시장 비중 전망

(단위: %)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	CAGR
형제약품	51.1%	53.4%	54.5%	55.3%	55.3%	55.2%	9.5%
유전자재조합 단백질의약품	34.9%	32.4%	30.7%	29.1%	28.1%	27.2%	2.5%
백신	12.5%	12.2%	12.0%	11.9%	11.9%	12.0%	7.0%
세포치료제	0.4%	0.5%	0.9%	1.3%	1.8%	2.1%	50.7%
유전자치료제	1.1%	1.5%	1.9%	2.4%	2.9%	3.5%	35.0%
합계	100%	100%	100%	100%	100%	100.0%	7.8%

자료: Frost & Sullivan (2020), IBK투자증권

바이오의약품 성장 → 관련 장비 시장 성장

일회용 세포 배양시스템

동사가 자체기술로 개발해 2분기부터 본격적으로 납품할 일회용 세포 배양시스템은 Single-use Bioreactor라고도 불리우며 글로벌 바이오의약품 시장내 새로운 트렌드로 확고한 자리를 잡아가고 있음.

일회용 세포 배양 시스템 시장은 2025년까지 CAGR +15.5%의 성장을 나타낼 것으로 전망되며 바이오의약품 산업내 가장 큰 장비 매출이 발생하는 분야가 될 것으로 전망.

일회용 세포 배양 시스템은 빠른 출시 속도가 관건인 바이오의약품 성공에 핵심 역할 수행함. 일회용 시스템의 가장 큰 장점은 세척, 소독 과정이 필수적인 다회용 시스템 대비 자본투자 비용이 적고 생산 스케줄의 유연성이 확보되어 신규 바이오의약품 생산 시설의 가동을 앞당길 수 있는 뚜렷한 장점이 있음.

최근과 같이 빠른 바이오의약품 대응이 필요한 시점엔 일회용 배양 시스템의 채택이 기존 예상 속도보다 빠를 것이라 판단.

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	44	46	47	39	23
증가율(%)	na	4.2	3.7	-16.9	-41.7
매출원가	27	24	32	41	47
매출총이익	17	21	16	-2	-25
매출총이익률 (%)	38.6	45.7	34.0	-5.1	-108.7
판매비	17	16	28	62	81
판매비율(%)	38.6	34.8	59.6	159.0	352.2
영업이익	0	5	-12	-64	-105
증가율(%)	na	na	-349.0	419.3	65.0
영업이익률(%)	0.0	10.9	-25.5	-164.1	-456.5
순금융손익	-7	-2	-1	1	5
이자손익	-1	-1	-1	1	1
기타	-6	-1	0	0	4
기타영업외손익	-26	-4	-1	1	-4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-33	-1	-15	-61	-104
법인세	0	-1	2	2	0
법인세율	0.0	100.0	-13.3	-3.3	0.0
계속사업이익	-33	0	-17	-63	-105
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-33	0	-17	-63	-105
증가율(%)	na	-99.1	na	280.1	66.2
당기순이익률 (%)	-75.0	0.0	-36.2	-161.5	-456.5
지배주주당기순이익	-33	0	-17	-63	-105
기타포괄이익	0	0	-1	-6	-1
총포괄이익	-33	-1	-17	-69	-106
EBITDA	1	6	-10	-55	-90
증가율(%)	na	494.7	-271.6	445.7	65.1
EBITDA마진율(%)	2.3	13.0	-21.3	-141.0	-391.3

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-944	-7	-339	-944	-1,442
BPS	124	106	1,525	2,453	1,052
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-7.7	-12.8
PBR	0.0	0.0	0.0	3.0	17.6
EV/EBITDA	22.7	1.3	5.4	-8.1	-15.0
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	4.2	3.7	-16.9	-41.7
EPS증가율	0.0	-99.2	4,450.7	178.5	52.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-660.0	-6.5	-35.6	-47.2	-82.3
ROA	-86.6	-0.6	-19.3	-36.1	-47.6
ROIC	-159.4	-1.9	-77.9	-150.4	-195.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	662.3	1,189.0	31.9	30.3	172.2
순차입금 비율(%)	440.0	200.0	-60.7	-48.9	14.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	2.6	3.4	3.0	2.8
재고자산회전율	0.0	7.7	4.3	2.3	1.4
총자산회전율	0.0	1.0	0.5	0.2	0.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	25	46	97	173	101
현금및현금성자산	0	16	59	24	22
유가증권	0	0	10	82	50
매출채권	19	16	11	15	1
재고자산	5	6	16	18	16
비유동자산	13	8	20	59	107
유형자산	0	4	9	29	54
무형자산	2	2	0	6	6
투자자산	2	2	10	11	34
자산총계	38	55	117	232	208
유동부채	11	42	19	29	79
매입채무및기타채무	2	1	2	1	2
단기차입금	1	3	8	8	48
유동성장기부채	4	17	4	1	2
비유동부채	22	9	9	25	53
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	18	3	2	1	25
부채총계	33	51	28	54	132
지배주주지분	5	4	89	178	76
자본금	10	10	15	18	36
자본잉여금	12	12	109	264	245
자본조정등	0	0	0	0	4
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-17	-17	-35	-104	-209
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5	4	89	178	76
비이자부채	10	28	13	35	49
총차입금	23	23	15	19	83
순차입금	22	8	-54	-87	11

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	2	3	-14	-51	-58
당기순이익	-33	0	-17	-63	-105
비현금성 비용 및 수익	29	6	13	16	63
유형자산감가상각비	0	0	2	9	14
무형자산상각비	1	1	0	0	1
운전자본변동	8	-1	-10	-4	-16
매출채권등의 감소	-1	2	2	-4	8
재고자산의 감소	0	-1	-9	-2	-23
매입채무등의 증가	-1	-1	1	-1	1
기타 영업현금흐름	-2	-2	0	0	0
투자활동 현금흐름	-8	-6	-22	-136	-4
유형자산의 증가(CAPEX)	0	3	8	26	41
유형자산의 감소	0	0	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-6	-1
투자자산의 감소(증가)	0	-2	2	-30	4
기타	-8	-7	-32	-126	-49
재무활동 현금흐름	6	18	80	151	61
차입금의 증가(감소)	0	3	0	0	0
자본의 증가	9	17	68	158	0
기타	-3	-2	12	-7	61
기타 및 조정	0	0	-1	0	0
현금의 증가	0	15	43	-36	-1
기초현금	0	0	16	59	24
기말현금	0	16	59	24	22

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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.

동자료에 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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
매도	0	0