

## Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (8/17) 21,000원

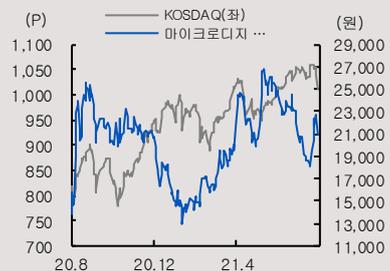
KOSDAQ (8/17)	1,011.05pt
시가총액	152십억원
발행주식수	7,262천주
액면가	500원
52주 최고가	26,800원
최저가	13,000원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

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

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	32%	19%
절대기준	0%	36%	44%

	현재	직전	변동
투자 의견	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)

## 일회용배양시스템 실적 확인!

### 2분기 영업이익 적자 지속

마이크로디지털 2분기 실적은 매출액 21억원(+143.2%, YoY) 영업이익 -8억원(적자 지속, YoY)으로 2분기 흑자 전환을 예상했던 지난 5월달 전망이 빛나감.

하지만 어제 공시한 반기 보고서를 좀 더 자세히 들여다 보면 실적 턴어라운드 시기가 다가오고 있고 시장 투자자들이 기대하고 있는 바이오 소부장 대표기업으로서의 부상 시기가 조만간 현실화 될 것이라는 실마리를 찾을 수 있음.

### 핵심 인재 유출 막기위한 Stock Option

성장 초기 단계의 기업들이 핵심 인재의 유출을 막기위해 선택하는 최선의 방법은 주식매수 선택권, 즉 Stock option의 활용. 동사는 현재까지 3차례 주식매수 선택권을 부여했으며 이미 행사된 13,000주와 소멸된 13,000주를 제외하면 40만1천주가 재무제표상에 반영.

주식매수 선택권은 회계처리상 비용으로 간주되며 가득 조건기간동안 비용으로 처리해 영업이익에 손상을 줌. 동사는 당반기에 주식선택권과 관련하여 6.5억원의 비용을 인식했으며 이로 인해 영업이익 흑자 전환에 어려움이 발생함. 하지만 결국 임직원에게 부여한 주식매수 선택권은 비용대비 높은 조직 안정성을 부여하고 있는 것으로 판단되어 중장기 성장을 위한 효과적인 비용 지출인 것으로 판단함.

### 일회용배양시스템 실적 확인

동사가 영위하는 사업은 크게 분석시스템, 진단키트, 일회용배양시스템 사업부로 구분. 이번 반기 보고서에는 지난 1분기까지는 구분되어 있지 않던 일회용배양시스템 사업부 매출이 표기되기 시작함. 동사가 향후 소부장 대표기업이 되기 위해선 일회용배양시스템 사업부 실적 성장이 중요하며 분기단위 체크가 필요.

(단위:십억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	4	5	5	4	2
영업이익	0	0	-1	-6	-11
세전이익	-3	0	-1	-6	-10
당기순이익	-3	0	-2	-6	-10
EPS(원)	-944	-7	-339	-944	-1,442
증가율(%)	0.0	-99.2	4,450.7	178.5	52.8
영업이익률(%)	0.0	0.0	-20.0	-150.0	-550.0
순이익률(%)	-75.0	0.0	-40.0	-150.0	-500.0
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

표 1. 사업부별 매출액 추이

(단위: 억원, %)

사업부	1Q21	2Q21	QoQ
분석시스템	4.4	8.6	97.5%
진단키트	8.6	8.6	-0.2%
<b>일회용배양시스템 및 소모품</b>	<b>0.8</b>	<b>3.6</b>	<b>345.7%</b>
합계	13.8	20.8	51.0%

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

표 2. 주식선택권 부여 현황

구분	1차	2차	3차
부여일	2018-11-13	2020-3-26	2021-03-25
부여 대상자	임직원	임직원	임직원
부여 주식 종류와 수량	기명식 보통주 100,000주	기명식 보통주 158,500주 (13,000주 소멸)	기명식 보통주 168,500주
가득 조건 및 행사 조건	부여일 이후 2년이상 회사 임직원으로 재직할 자에 한해 행사 가능		
부여 방법	현금 결제	신주 교부	신주 교부
행사 가격	4,000원 / 주당	7,000원 / 주당	17,184원 / 주당
행사 가능 기간	2020.11.13 부터 5년	2022.3.26 부터 5년	2023.3.25 부터 5년

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

표 3. 주식선택권 주요 가격 결정 요소

구분	1차	2차	3차
가중평균 공정가치	15.09억원	11.41억원	21.25억원
가중평균 주가	24,050원	16,900원	19,300원
행사가격	4,000원	7,000원	17,184원
주가변동성	74.86%	80.78%	82.12%
무위험수익률	1.65%	1.31%	1.75%

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

마이크로디지털 (305090)

포괄손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	4	5	5	4	2
증가율(%)	na	4.2	3.7	-16.9	-41.7
매출원가	3	2	3	4	5
매출총이익	2	2	2	0	-2
매출총이익률 (%)	50.0	40.0	40.0	0.0	-100.0
판매비	2	2	3	6	8
판매비율(%)	50.0	40.0	60.0	150.0	400.0
영업이익	0	0	-1	-6	-11
증가율(%)	na	na	na	419.3	65.0
영업이익률(%)	0.0	0.0	-20.0	-150.0	-550.0
순금융손익	-1	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	-1	0	0	0	0
기타영업외손익	-3	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-3	0	-1	-6	-10
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	na	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-3	0	-2	-6	-10
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-3	0	-2	-6	-10
증가율(%)	na	-99.1	na	280.1	66.2
당기순이익률 (%)	-75.0	0.0	-40.0	-150.0	-500.0
지배주당기순이익	-3	0	-2	-6	-10
기타포괄이익	0	0	0	-1	0
총포괄이익	-3	0	-2	-7	-11
EBITDA	0	1	-1	-5	-9
증가율(%)	na	na	-271.6	445.7	65.1
EBITDA마진율(%)	0.0	20.0	-20.0	-125.0	-450.0

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(%)	na	na	-55.6	-50.0	12.5
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 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	2	5	10	17	10
현금및현금성자산	0	2	6	2	2
유가증권	0	0	1	8	5
매출채권	2	2	1	1	0
재고자산	1	1	2	2	2
비유동자산	1	1	2	6	11
유형자산	0	0	1	3	5
무형자산	0	0	0	1	1
투자자산	0	0	1	1	3
자산총계	4	5	12	23	21
유동부채	1	4	2	3	8
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	1	1	5
유동성장기부채	0	2	0	0	0
비유동부채	2	1	1	3	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	0	0	0	2
부채총계	3	5	3	5	13
지배주주지분	0	0	9	18	8
자본금	1	1	1	2	4
자본잉여금	1	1	11	26	25
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-2	-2	-3	-10	-21
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	9	18	8
비이자부채	1	3	2	3	5
총차입금	2	2	1	2	8
순차입금	2	1	-5	-9	1

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	-1	-5	-6
당기순이익	-3	0	-2	-6	-10
비현금성 비용 및 수익	3	1	1	2	6
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	1	0	-1	0	-2
매출채권등의 감소	0	0	0	0	1
재고자산의 감소	0	0	-1	0	-2
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	-1	1	-1	0
투자활동 현금흐름	-1	-1	-2	-14	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	1	3	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-3	0
기타	-1	-1	-3	-13	-4
재무활동 현금흐름	1	2	8	15	6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	1	2	7	16	0
기타	0	0	1	-1	6
기타 및 조정	0	1	-1	0	0
현금의 증가	0	2	4	-4	0
기초현금	0	0	2	6	2
기말현금	0	2	6	2	2

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

투자등급 통계 (2020.07.01~2021.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	94.9
중립	7	5.1
매도	0	0