

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (5/10) 13,400원

KOSDAQ (5/10)	856.14pt
시가총액	986억원
발행주식수	7,708천주
액면가	500원
52주 최고가	37,100원
최저가	12,400원
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
김경남 외 5 인	32.61%
이경애 외 5 인	7.20%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-9%	-27%
절대기준	-13%	-21%	-37%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-1,442	-1,442	-
EPS(21)	-1,036	-1,036	-

마이크로디지털 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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)

기술특례 → 흑자 기업 전환 성공!

사상 첫 영업이익 흑자 달성

마이크로디지털 1Q22 실적은 매출액 38억 원(+178%, YoY), 영업이익 1.5억 원(흑자 전환)으로 상장 이후 첫 영업이익 흑자 달성

2019년 6월 기술특례 기업으로 코스닥 시장에 상장한 동사는 상장 이후 지금까지 영업이익 흑자를 달성하지 못함. 영업이익 흑자를 달성 못한 이유는 동사가 보유한 기술이 상업화 과정에서 아직 효율성을 완벽하게 확보하지 못했었기 때문. 하지만 작일(10일) 공시한 1Q22 실적을 통해 마이크로디지털이 이제는 기술특례 기업이 아닌 이익 창출 기업으로 전환되었음을 확인할 수 있음

올해 최대 실적 달성할 것으로 전망

올해 동사 연간 예상 실적은 매출액 160억 원(+272%, YoY), 영업이익 20억 원(흑자 전환, OPM +12.5%)을 나타낼 것으로 전망

올해 실적 성장 주요 포인트는 상반기 CELBIC(일회용 세포배양장비), 하반기 MDGen 공급이 주요할 것으로 예상되며 하반기 CELBIC의 추가 공급 계약이 확인 될 경우 국내 바이오 소부장 대표기업으로 멀티플 프리미엄 부여 나타날 것으로 판단됨

국내 바이오 산업 성장 직수혜 기업

롯데그룹은 하반기 롯데바이오로직스를 별도 법인으로 설립해 바이오 산업에 진출하겠다고 밝힘. 롯데그룹의 바이오 산업 진출로 국내 대기업 자본의 바이오산업 투자가 보다 빠르게 나타날 것으로 예상됨. 대기업 자본의 추가적 투입은 바이오 산업 소부장 국산화 니즈를 강화시킬 것으로 예상되어 동사에 대한 시장 기대감 지속 강화될 것으로 예상

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	46	47	39	23	43
영업이익	5	-12	-64	-105	-64
세전이익	-1	-15	-61	-104	-85
당기순이익	0	-17	-63	-105	-76
EPS(원)	-7	-339	-944	-1,442	-1,036
증가율(%)	-99.2	4,450.7	178.5	52.8	-28.1
영업이익률(%)	10.9	-25.5	-164.1	-456.5	-148.8
순이익률(%)	0.0	-36.2	-161.5	-456.5	-176.7
ROE(%)	-6.5	-35.6	-47.2	-82.3	-76.0
PER	0.0	0.0	-7.7	-12.8	-20.0
PBR	0.0	0.0	3.0	17.6	12.7
EV/EBITDA	1.3	5.4	-8.1	-15.0	-30.4

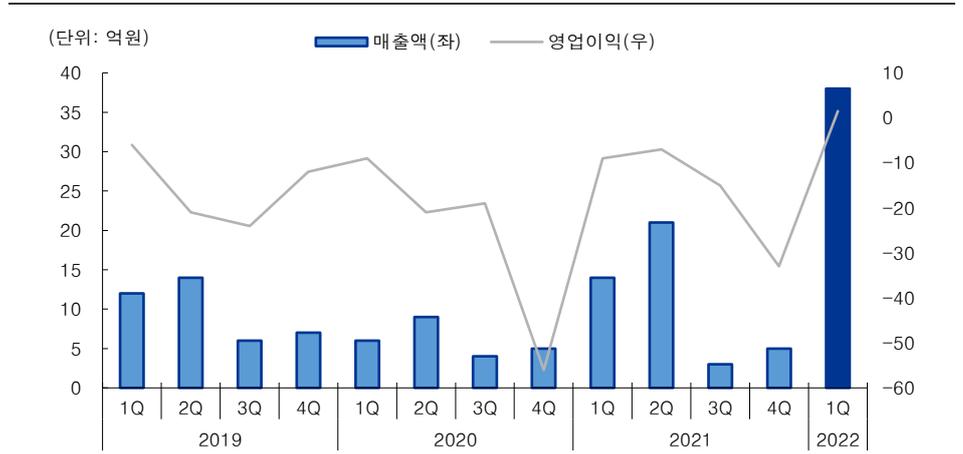
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 마이크로디지털 공급공시

공급 시작	공급 완료	제품	계약 상대방	금액
2021-11-01	2024-10-31	Nabi	XTALQUEST	6
2021-11-01	2024-10-31	Nabi	Shanghai Metash Instruments	6
2021-12-15	2022-12-31	MDGen	코비나인터내셔널	55
2022-01-01	2022-12-31	MDGen	Glamiel Pharma and medical supplies trading	36
2020-12-21	2022-12-31	Diamond	피플바이오	9
2021-08-31	2022-08-30	CELBIC	프레스티지바이오	28
2021-09-14	2022-03-31	CELBIC	프레스티지바이오	32
합 계				172

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

그림 1. 실적 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 2. 일회용세포배양시스템 CELBIC

CELBIC 25 Orbital Rocker CELBIC 25 Controller

CELBIC 25 3-D Culture Bag CELBIC 1000 3-D Culture Bag

CELBIC

Single Use Bioreactor / Single Use Bag

- Orbital Rocking Motion
- High Torque & Low Shear
- Easy Expansion of Culture Capacity
- All-in-One Control Tower
- Convenient User Interface

일회용 세포배양시스템 특허등록(10-1784233)
일회용 세포배양백 특허등록(10-2041088)

CELBIC 25

CELBIC 50

CELBIC 100

CELBIC 200

CELBIC 500

CELBIC 1000

자료: 마이크로디지털, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	46	47	39	23	43
증가율(%)	4.2	3.7	-16.9	-41.7	88.0
매출원가	24	32	41	47	33
매출총이익	21	16	-2	-25	10
매출총이익률 (%)	45.7	34.0	-5.1	-108.7	23.3
판관비	16	28	62	81	74
판관비율(%)	34.8	59.6	159.0	352.2	172.1
영업이익	5	-12	-64	-105	-64
증가율(%)	na	-349.0	419.3	65.0	-38.8
영업이익률(%)	10.9	-25.5	-164.1	-456.5	-148.8
순금융손익	-2	-1	1	5	-17
이자손익	-1	-1	1	1	-4
기타	-1	0	0	4	-13
기타영업외손익	-4	-1	1	-4	-4
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-1	-15	-61	-104	-85
법인세	-1	2	2	0	-9
법인세율	100.0	-13.3	-3.3	0.0	10.6
계속사업이익	0	-17	-63	-105	-76
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-17	-63	-105	-76
증가율(%)	-99.1	na	280.1	66.2	-27.1
당기순이익률 (%)	0.0	-36.2	-161.5	-456.5	-176.7
지배주주당기순이익	0	-17	-63	-105	-76
기타포괄이익	0	-1	-6	-1	1
총포괄이익	-1	-17	-69	-106	-75
EBITDA	6	-10	-55	-90	-49
증가율(%)	494.7	-271.6	445.7	65.1	-45.3
EBITDA마진율(%)	13.0	-21.3	-141.0	-391.3	-114.0

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-7	-339	-944	-1,442	-1,036
BPS	106	1,525	2,453	1,052	1,633
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	-7.7	-12.8	-20.0
PBR	0.0	0.0	3.0	17.6	12.7
EV/EBITDA	1.3	5.4	-8.1	-15.0	-30.4
성장성지표(%)					
매출증가율	4.2	3.7	-16.9	-41.7	88.0
EPS증가율	-99.2	4,450.7	178.5	52.8	-28.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-6.5	-35.6	-47.2	-82.3	-76.0
ROA	-0.6	-19.3	-36.1	-47.6	-27.2
ROIC	-1.9	-77.9	-150.4	-195.4	-104.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	1,189.0	31.9	30.3	172.2	183.6
순차입금 비율(%)	200.0	-60.7	-48.9	14.5	0.8
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	2.6	3.4	3.0	2.8	7.1
재고자산회전율	7.7	4.3	2.3	1.4	1.2
총자산회전율	1.0	0.5	0.2	0.1	0.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	46	97	173	101	197
현금및현금성자산	16	59	24	22	15
유가증권	0	10	82	50	98
매출채권	16	11	15	1	11
재고자산	6	16	18	16	54
비유동자산	8	20	59	107	155
유형자산	4	9	29	54	60
무형자산	2	0	6	6	6
투자자산	2	10	11	34	76
자산총계	55	117	232	208	352
유동부채	42	19	29	79	62
매입채무및기타채무	1	2	1	2	4
단기차입금	3	8	8	48	8
유동성장기부채	17	4	1	2	1
비유동부채	9	9	25	53	166
사채	0	0	0	0	59
장기차입금	3	2	1	25	37
부채총계	51	28	54	132	228
지배주주지분	4	89	178	76	124
자본금	10	15	18	36	38
자본잉여금	12	109	264	245	355
자본조정등	0	0	0	4	16
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-17	-35	-104	-209	-285
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4	89	178	76	124
비이자부채	28	13	35	49	115
총차입금	23	15	19	83	113
순차입금	8	-54	-87	11	1

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	3	-14	-51	-58	-70
당기순이익	0	-17	-63	-105	-76
비현금성 비용 및 수익	6	13	16	63	43
유형자산감가상각비	0	2	9	14	14
무형자산상각비	1	0	0	1	1
운전자본변동	-1	-10	-4	-16	-36
매출채권등의 감소	2	2	-4	8	-16
재고자산의 감소	-1	-9	-2	-23	-38
매입채무등의 증가	-1	1	-1	1	2
기타 영업현금흐름	-2	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	-6	-22	-136	-4	-106
유형자산의 증가(CAPEX)	3	8	26	41	22
유형자산의 감소	0	0	0	1	6
무형자산의 감소(증가)	0	0	-6	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	-2	2	-30	4	-38
기타	-7	-32	-126	-49	-95
재무활동 현금흐름	18	80	151	61	168
차입금의 증가(감소)	3	0	0	26	13
자본의 증가	17	68	158	0	80
기타	-2	12	-7	35	75
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	15	43	-36	-1	-8
기초현금	0	16	59	24	22
기말현금	16	59	24	22	15

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

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0