IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이건재
02) 6915-5676
geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가	N/A
현재가 (8/16)	5,500원

KOSDAQ (8/16)	834.74pt
시가총액	811억원
발행주식수	15,438천주
액면가	500원
52주 최고가	18,563원
최저가	4,315원
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
김경남 외 5 인	32.40%
이경애 외 5 인	7.19%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	-20%	-39%
절대기준	-5%	-24%	-51%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-721	-721	-
EPS(21)	-518	-518	-

마이크로디지탈 주가추이

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 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.

마이크로디지탈 (305090)

아쉽지만 방향성 재차 확인

2Q 실적 영업이익 적자로 전환

2분기 동사 실적은 매출액 33억 원(+57%, YoY), 영업이익 -1억 원(적자지속, YoY)으로 매출 성장세는 확인 했지만 영업이익 부분에서 1분기 흑자 기조 유지 못하는 실적을 도출

아쉬운 2분기 실적은 핵심 사업인 일회용 세포배양 시스템(CEL BIC)의 추가 계약이 늦춰지고 이미 납품된 장비 또한 고객사 사정으로 본격 가동이 지연되고 있기 때문

신규 사업 진출 초기에 나타나는 성장통

동사는 기술특례 기업으로 자본시장에 상장되어 첫 분기 영업이익 흑자를 1Q22 달성. 첫 영업이익 흑자 달성 후 안정적 실적 성장세를 기대했지만 2Q 실적은 시장 기대치를 충족 시키지 못함. 하지만 국내 바이오 소부장이 이제 태동하기 시작했다는 점을 감안했을 때 지금과 같은 시행착오는 충분히 나타날 수 있는 수준이라 판단

다행스러운 점은 지난 정부에 이어 이번 정부도 바이오 소부장 국산화 정책을 지속하고 있다는 점. 최근 외산 장비와 마이크로디지탈 일회용 세포배양 시스템의 성능 비교 테스트를 정부 지원으로 진행. 오는 11월 30일 발표하는 결과를 통해 공신력 있는 성능 결과값이 확보될 것으로 판단

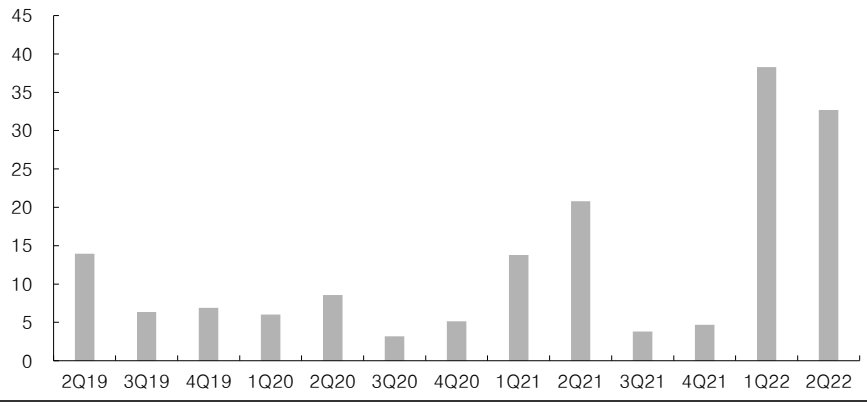
계속 지켜볼 가치가 있는 바이오 소부장 기업

바이오 소부장 기업은 이제 걸음마를 뗀 아기와 같음. 안정적으로 실적 성장을 나타낼 수 있으면 좋지만 산업 성장 초기에 안정적 실적과 재무상태를 확보하기는 어려운 것이 사실. 하지만 현재 매출액이 BEP를 넘어서기 직전 수준인 점을 감안했을 때 추가 계약이 확보될 경우 빠르게 이익 안정성 확보 될 것으로 판단

(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)	-4	-169	-472	-721	-518
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

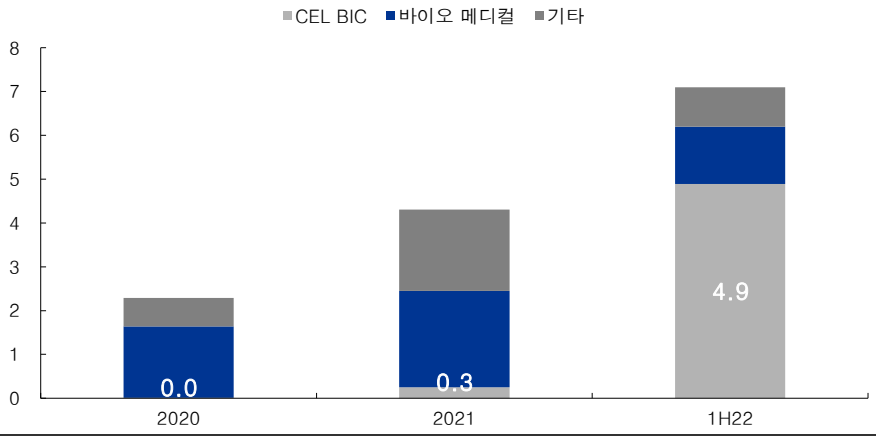
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 마이크로디지탈 분기 매출액 추이 (단위: 억원)



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. CEL BIC 매출액 추이 (단위: 억원)



자료: 마이크로디지탈, IBK투자증권

그림 3. CEL BIC 제품 라인업

자료: 마이크로디지탈, 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
종속/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

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

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-4	-169	-472	-721	-518
BPS	53	763	1,226	526	817
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

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 기관투자가 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 지분율 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 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0