

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

이글벳(044960)

소매

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

원인혜 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것으로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회



이글벳(044960)

오랜 기술 노하우를 보유한 Animal Health Care 전문기업

기업정보(2021/03/12 기준)

대표자	강승조, 강태성
설립 일자	1983.12.06
상장 일자	2000.11.16
기업 규모	중소기업
업종분류	기타 화학물질 및 화학제품 도매업
주요제품	동물약품 수입, 제조

시세정보(2021/03/12 기준)

현재가(원)	7,570
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	957
발행 주식 수	12,641,883
52주 최고가(원)	13,200
52주 최저가(원)	3,160
외국인지분율	2.24%
주요주주	강태성

■ 51년 업력의 동물의약품 전문 제조 기업

이글벳은 동물의약품 제조, 판매업을 주 사업으로 영위하여 2000년 코스닥 상장되었다. 양돈, 양계 등 축산업에 필요한 의약품, 사료를 제공하고 있으며, 날로 성장해가는 반려동물 시장에 맞춰 그에 걸맞은 제품을 물색, 개발하고 있다. 동사는 기술력을 갖춘 기업부설연구소, 품질을 확보하는 GMP 시설, 차별화된 영업전략 등 경쟁력을 기반으로 꾸준한 제품을 개발, 제조하는 동물의약품 전문기업이다.

■ 동물의약품 시장은 성숙단계, 사업 다각화 필요

동물의약품 시장은 축산업의 전반적인 부진에도 방역 관련 약품의 수요 증가로 연평균 9.8%로 성장해왔다. 하지만, 동물의약품 시장은 성숙기에 접어들었으며, 시장개방 등으로 좁아진 내수시장을 벗어나기 위한 돌파구가 필요하다.

이에 이글벳은 축적한 인프라 및 노하우를 기반으로 글로벌 마켓을 확장하기 위해 노력하고 있으며, 산업 동물 약품 제조와 함께 지속적인 성장이 예상되는 반려동물 약품 제조 등 비즈니스 영역을 넓혀가고 있다.

■ EU GMP 인증으로 해외 매출 확대 전망

동사는 동물의약품 제조업체 최초로 독일 식약청으로부터 무균주사제 생산 시설에 대한 EU GMP 인증을 획득하였다. 인체 의약품과 마찬가지로 글로벌 제약사들은 동물의약품에서도 위탁생산을 늘리고 있는 상황에서 동사는 해당 인증을 통해 유럽 제약사로부터 수탁 생산을 통한 매출성장이 가능할 것으로 전망된다. 이와 함께 단계별 연구를 통한 동물 신약 개발로 신규 미래가치를 확보하는 등 Animal Health Care 분야의 혁신기업으로 거듭나기 위해 노력하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	341.6	18.41	27.4	8.01	15.6	4.55	4.89	3.24	55.95	133	2,824	38.64	1.82
2018	302.6	(11.40)	11.3	3.72	10.4	3.44	3.14	2.17	33.48	86	2,814	43.57	1.34
2019	344.2	13.75	19.1	5.56	12.3	3.58	3.52	2.68	29.30	97	2,895	68.84	2.32



기업경쟁력

품질관리 기반 동물의약품 제조

- 국내 최초 EU GMP 인증받은 동물의약품 제조 기업
 - 1970년 설립 후 약 51년간 동물의약품 제조, 판매 인프라 구축
 - 생산 효율성 확보 및 품질관리를 통한 노력으로 EU GMP 인증 획득

차별화된 판매전략

- 전략적 파트너쉽 확보
 - PPN사 등 글로벌 다국적 제약기업과의 독점적 파트너쉽으로 국내 시장 공략
- 지역 구분을 통한 거점확보 정책 기반 영업망 구축
 - 지역의 독점적 거래확보, 거래처의 적정 이익 보장

핵심기술 및 적용제품

동물의약품 기술력 및 인프라 보유

- 기업부설연구소 기반, 꾸준한 연구개발, 특히 보유로 기술경쟁력 확보
- 1990년부터 수출사업 시작하여 해외 시장 확대 중
- EU GMP, KVGMP 인증 등으로 CMO 사업 확대

시장경쟁력

시장 다변화로 변동성 대응

- 양질의 축산물을 위한 제품으로 축산업에 영향
 - 아프리카돼지열병 발생 등 방역 약품의 수요 증가로 다소 성장세
 - 협소한 국내 시장을 넘어 해외 시장 진출 필요

철저한 시장조사를 통해 해외 진출

- 해외 진출
 - 국가별 분석과 뛰어난 제품 품질력을 기반으로 동남아 지역 및 아프리카 지역 내 20여 개국 이상 마켓 확보

최근 변동사항

포트폴리오 확장

- 성능을 갖춘 신규 제품 개발
 - 꾸준한 연구개발 및 투자로 지속적인 신물질 연구
 - 반려동물 약품 군 등 기존 약품 군에서 범위 확대
 - 미판매 제품군인 동물 백신 제품 도입

직거래 유통채널 구축

- 유통채널 업그레이드
 - 기존 영업권 역량 강화
 - 쿠팡, GS SHOP 등 대형 직거래 채널 신규 구축
 - 마케팅 및 지역별 행사 지원, 중저가 PB 제품 등 영업망 확대



I. 기업현황

동물의약품 분야의 51년 노하우와 기술력 보유

이글벳은 차별화된 마케팅 전략을 기반으로 동물의약품 제조, 판매하여 동물의약품 산업과 반세기 이상 함께 성장하고 있다.

■ 개요

이글벳(이하 동사)은 1970년 개인 기업인 이글케미칼공업사로 설립 후 동물의약품 제조, 판매 등을 영위하여 2000년 11월 코스닥에 상장되었다. 주요 사업은 양돈, 양계, 축우, 반려동물 등을 위한 동물의약품 사업이다. 동사의 2020년 3분기 보고서에 따르면, 본사는 충청남도 예산군에 소재해 있으며, 총 98명의 임직원이 근무하고 있다.

■ 최대주주 및 대표이사 정보

동사의 최대주주는 강태성 외 특수관계인으로 38.47%를 보유하고 있으며, 그 외는 소액주주들로 구성되어 있다.

이글벳은 강태성, 강승조 대표이사가 경영총괄 담당자로서 사업 전반에 관해 경영하고 있다. 강태성 대표이사는 강승조 회장의 아들로 1968년생이며 중앙대 축산학과 미국 Drexel 대한 경영대학원 석사(MBA)를 취득한 후, 동사에서 계속 재직해 왔으며, 동사 지분 14.55%를 보유하고 있다.

강승조 회장은 1937년생이며 중앙대 약학과를 졸업한 후 수도미생물 연구소 입사를 시작으로 동물용 의약품 업계에 몸을 담았다. 이후 수도미생물 판매회사(현 뉴십자수의약품) 영업부장을 거쳐 동사의 전신인 이글케미칼공업사를 설립했다. 동사의 창업자로 동사 지분 14.08%를 보유하고 있다. 2015년 각자 대표 체제로 전환 후 각 대표이사는 동물의약품 제조, 판매사업을 주도하고 있다.

표 1. 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
강태성	14.55
강승조	14.08
김영자	9.84
합계	38.47

*출처: 3분기 보고서(2020)



■ 주요 영업역량

이글벳은 동물 약품 사업부(축산필드, 축산기타, 해외사업)와 CA 사업부(반려동물사업)로 조직하여 각 지역에 영업소장을 배치하고 대부분 대리점을 통하여 판매하고 있으며, 대리점과 회사가 함께 이익을 추구하는 S.D.(Spot Dealer) 정책(특수거래업소 정책)을 기초로 차별화된 영업을 전개하고 있다. S.D. 정책은 지역 구분을 통한 거점확보 정책으로 이는 회사와 영업소가 안정적인 바탕 위에 공존하고자 하는 정책이다. 이 같은 정책을 통해 이글벳은 영업 거점을 확보할 수 있고 출하가격을 유지할 수 있으며, 수금을 원활하게 할 수 있다. 또한, 신제품 출시에 유리한 등의 이점을 기반으로 안정적인 영업을 할 수 있다. 영업소로서는 가격의 난매를 방지할 수 있고, 독점 공급권과 제품 공급에 우선권을 부여받으며, 각종 판촉물의 지원을 받을 수 있다. 이에 동사는 해당 정책을 바탕으로 지역의 독점거래 확보와 거래처의 적정 이익을 보장하여 거래처와 긴밀한 유대를 유지하고 있다.

■ 주요제품별 매출 비중

동사는 동물의약품 제조 판매, 수입상품 판매 및 부동산 임대를 수행하고 있으며, 수출과 내수로 구분하여 관리하고 있다. 제품별 매출액 및 매출 비중을 살펴보면 2020년 3분기 기준 동물의약품 수입 비중이 56.97%를 기록하고 있으며, 동물의약품 제조는 41.88%를 차지하고 있다.

표 2. 연결 기준 세부 매출실적 (단위: 백만 원)

부문	매출 유형	품목	2018년	2019년	2020년 3분기		
동물의약품 제조	제품	이글 롱피에스 외	수출	2,379	4,351		
			내수	8,883	8,300		
			합계	11,262	12,651		
동물의약품 수입	상품	NOW SB 외	수출	296	431		
			내수	18,311	20,925		
			합계	18,627	21,356		
용역 수입			수출	42	76		
임대 수입			내수	331	340		
합계			수출	2,717	4,858		
			내수	27,545	29,565		
			합계	30,262	34,423		
*출처: 3분기 보고서(2020), NICE평가정보 재가공							



II. 시장 동향

동물의약품 시장은 비교적 안정적인 성장세 유지 전망

국내 동물의약품 시장은 아프리카돼지열병 발생 등 축산업의 영향으로 일정 수준의 수요가 발생하고 있으나, 정부의 판매규제, FTA 등의 시장개방에 대응하기 위한 경쟁력 확보가 필요하다. 이에 이글벳은 해외 시장을 확대하고 반려동물사업 강화 등의 노력을 기울이고 있다.

■ 시장 개요

동물 약품은 동물과 가축을 대상으로 예방, 치료 이외에 경제적인 측면에서 축산물의 생산성 향상을 위하여 성장을 촉진하고 사료 효율을 개선하는 등 가축 위생과 이를 통한 양질의 축산물 공급에 직간접적으로 영향을 미치고 있어 일반적인 경기 변동보다는 축산업 경기 변동에 큰 영향을 받고 있다.

동물 약품의 투여 경로는 가죽이나 어류에 직접 투여하는 것보다는 축·수산 사료에 첨가하여 질병을 치유하고 면역을 증가시키며 성장 속도를 조절하는 등 인체 약품과는 차이를 나타낸다. 동물의약품과 사료 첨가제를 포함하는 의미이며, 해당 기업들도 동물의약품과 사료 첨가제를 병행하여 생산하고 있다.

■ 국내 동물의약품 시장 동향

한국동물약품협회(2020)에 따르면 2019년 동물의약품 판매는 총 1조 2,040억 원으로 최근 5년간 연평균 9.8% 성장했으며, 내수시장은 8,541억 원을 기록하여 다소 증가 추세를 보였다. 이는 전반적인 축산업 경기 부진으로 전해질 및 영양 공급약, 비타민 등의 수요가 감소하였으나, 중국, 베트남, 북한 등 아시아 지역과 국내의 아프리카돼지열병(ASF) 발생에 따라 소독제, 진단용 키트, 동물용 체외진단용 시약 등 방역 관련 약품의 수요가 증가한 등의 요인으로 보인다.

그림 1. 국내 동물의약품 시장 동향 (단위: 억 원)



*출처: 한국동물약품협회(2020), NICE평가정보 재가공



KISLINE의 산업보고서(2020)에 따르면, 2021년 국내 동물의약품 산업은 새로운 질병의 지속적 발생과 함께 ASF, 구제역, 고병원성 AI 등 악성 가축 질병 발생을 대비한 소독제, 백신, 면역증강제 등의 수요 확대가 기대되며, 항생제 내성 문제 대처를 위한 대처 약품의 수요 증가와 반려동물 가구 수의 증가에 따른 관련 의약품 시장 확대 등으로 성장할 것으로 전망된다.

■ 국내 축산업 동향

동물의약품 산업은 축산업 경기에 영향을 받는다. 한국농촌경제연구원(2021)에 따르면, 2020년 가축 사육 마릿수는 전년 대비 0.3% 감소한 192.8백만 마리로 추정되며, 2021년은 가임암소의 증가로 우제류 사육 마릿수는 증가할 것으로 전망되나, 육계, 오리, 산란계 사육 마릿수는 2020년 말 고병원성 조류인플루엔자(HPAI;Highly pathogenic avian influenza) 발생으로 감소하여 전체 가축 사육 마릿수는 전년 대비 2.5% 감소한 187.8백만 마리를 기록할 것으로 보인다. 이후 육류 및 계란 소비 증가로 젖소를 제외한 모든 가축의 사육 마릿수는 증가 추세를 보일 전망이다.

표 3. 사육 마릿수 동향과 전망 (단위: 백만 마릿수)

구분	2020	2019	2020 (추정)	전망			연평균 변화율(%)			
				2021	2025	2030	19/00	20/19	21/20	30/20
총 사육 마릿수	112.9	193.4	192.8	187.8	193.1	206.4	2.9	-0.3	-2.5	0.7
우제류	10.3	15.0	15.0	15.0	15.5	16.0	2.0	-0.4	0.3	0.7
소	1.6	3.2	3.4	3.4	3.6	3.6	3.8	4.0	2.5	0.8
젖소	0.54	0.41	0.41	0.41	0.40	0.39	-1.5	-0.4	-0.4	-0.3
돼지	8.1	11.4	11.2	11.1	11.5	11.9	1.8	-1.6	-0.4	0.7
가금류	102.6	178.3	177.8	172.8	177.6	190.4	3.0	-0.3	-2.8	0.7
육계	46.9	98.1	96.3	94.8	96.6	104.8	4.0	-1.9	-1.5	0.9
오리	5.1	8.9	8.5	7.9	8.1	8.5	3.0	-4.6	-7.0	-0.1
산란계	50.5	71.3	73.0	70.1	72.8	77.2	1.8	2.4	-4.0	0.6

주: 가축통계 공표를 위한 조사방식이 변경되어 한육우, 젖소는 2017년 3/4분기부터 이력제 자료로 대체됨.

*출처: 한국농촌경제연구원의 농업 및 농가 경제 동향과 전망(2021), NICE평가정보(주) 재가공

■ 국내 동물의약품 주요 기업

동물의약품 시장은 국내 제조업체들과 외국의 다국적기업, 중소 규모의 수입업체들이 경쟁하고 있고, 최근에는 몇 가지 품목만을 전문적으로 취급하는 수입업체가 증가하는 추세로 다수의 경쟁사가 존재하는 완전 경쟁 시장이다. 이 중 코스닥상장사는 (주)코미팜, (주)대성미생물연구소, (주)제일바이오, (주)이글벳, 대한뉴팜(주) 등이 있다.

표 4. 국내 동물의약품 시장 참여 코스닥 기업

기업명	특징
(주)코미팜	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1972년 9월 동물의약품 제조 및 판매를 목적으로 설립 후 2001년 10월 코스닥시장 매매 개시 ✓ 주요제품: PRO-VAC FMD 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 4.69%
(주)대성미생물연구소	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1968년 5월 동물용의약품 생산을 목적으로 설립 후 2000년 04월 코스닥시장 매매 개시 ✓ 주요제품: 구제역 백신, 대성 지속성PPS주 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 3.25%
(주)제일바이오	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1977년 1월 동물용의약품 전문 생산을 목적으로 설립 후 2002년 01월 코스닥시장 매매 개시 ✓ 주요제품: 사카로컬취, 플로르맥스(주) 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 2.97%
(주)이글벳	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1970년 10월 동물용의약품 제조 및 판매를 목적으로 설립 후 2000년 11월 코스닥시장 매매 개시 ✓ 주요제품: 옥시벳 10주, 비타파워 주 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 1.96%
대한뉴팜(주)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1984년 10월 동물용의약품 제조 및 판매를 목적으로 설립 후 2002년 02월 코스닥시장 매매 개시 ✓ 주요 사업: 제약, 동물의약품 외 ✓ 2019년 매출액 기준 시장점유율: 1.73%

*출처: 각사 분기 보고서, KISLINE의 산업보고서(2020)

■ 동물의약품 산업 동향

동물의약품 산업은 항생제의 사용 절감, 동물복지 강화 추세 그리고 수의사 처방제 적용 동물의약품 확대 등으로 성장이 제한될 것으로 보인다. 농림축산식품부는 2020년 11월 동물용 마취제, 호르몬제, 항생·항균제, 동물용 생물학적 제제(백신) 등의 관리를 강화하기 위해 ‘처방대상 동물의약품 지정에 관한 규정’을 개정해 처방대상 동물의약품의 지정 범위를 확대하여 수의사의 처방이 있어야만 판매할 수 있도록 확대하고 있다. 이는 동물의약품 오남용 문제를 개선할 수 있으나 지정된 동물의약품의 수요 감소로 이어져 국내 동물의약품 시장에는 부정적 요인으로 작용할 전망이다.

한편, 국내 동물의약품 시장은 중소기업 고유업종의 해체, FTA 확대로 인한 시장개방 등의 요인으로 내수시장의 경쟁이 심화함에 따라 수익구조 개선 등을 위해 해외 시장 진출이 확대되고 있다.

■ 미래성장가치를 위한 해외 시장 확장

이글벳은 동물의약품 순수 제조, 판매만을 영위하다 1980년 초반부터 외국의 유명제품을 수입, 판매하기 시작했다. 이후 성숙기에 접어든 국내 동물의약품 시장을 벗어나 해외로 뻗어 나가기 위해 1990년 호주와 동남아 일대에 수출을 시작, 사우디아라비아, 터키, 요르단, 나이지리아, 케냐, 에티오피아, 베트남, 파키스탄, 아프리카 등 해외 20여 개국에 관련 제품들을 유통, 판매하고 있다.



특히, 케냐, 우간다, 르완다 등 경제적·사회적 환경이 빠르게 성장하고 있는 아프리카 시장 맞춤형 제품을 개발하여 제공하고 있으며, 2004년 100만 불 수출의 텁, 2009년 300만 불 수출의 텁에 이어 2017년 12월 500만 불 수출의 텁을 수상하는 등 매년 300만 불 이상의 실적을 유지하고 있다.

그림 2. 이글벳의 수출 현황



*출처: 이글벳 홈페이지

■ 반려동물 산업 활성화

한국농촌경제연구원(2018)에 따르면 국내 반려동물 시장규모는 2014년 이후 연평균 14% 이상 성장하는 가운데 2020년 3조 원을 돌파했으며, 2027년에는 6조 원에 이를 것으로 예상하였다. 1인 가구의 증가 혹은 고령화에 가족의 일원으로 반려동물이 자리하고 있어 사료, 미용, 병원, 서비스 등의 산업 그리고 반려동물의 건강을 관리해주는 백신, 항암제, 진통 소염제 등 의약품 시장도 빠르게 성장하고 있다.

동사는 동물의약품 산업과 함께 확장하고 있는 반려동물 시장에 적극적으로 대응하기 위해 2002년 반려동물 사업부를 설립하여 미국, 캐나다 기업으로부터 사료, 간식 등 관련 제품들을 유통하고 케토코나졸(반려동물 피부감염증 치료), 프리벤하트(심장사상충 예방제)와 같은 약품, 세정제 등을 직접 생산하고 있다.

특히, 캐나다, 미국 농무부에서 공식 인증한 최상의 유기농 원료로 만들어진 반려동물 사료를 판매하여 확고한 최고급 브랜드 이미지를 구축하고 있으며,

전 세계적으로 큰 호평을 받는 다국적기업 PPN(Petcurean Pet Nutrition)사의 팫푸드 중 핵심 제품을 단독 공급해 독보적인 시장 위치를 선점하고 있다. 또한, 글로벌 제약사 일라이 릴리의 동물의약품 자회사 엘랑코의 국내 법인 한국엘랑코동물약품과 반려동물 의약품 국내 독점 공급계약을 맺는 등 반려동물 의약품으로 영역을 확장하고 있다. 동사는 공급계약을 통해 엘랑코사의 반려견 심장사상충 예방약인 ‘파노라미스’와 반려동물 외이염 치료제 ‘수로란’ 등의 동물병원 공급을 담당하고 있다.



그림 3. 이글벳이 수입, 판매 중인 PPN사, 엘랑코 제품



*출처: IR 보고서, 홈페이지

이글벳의 반려동물 사업부의 매출은 2012년 23.11억 원 수준에서 2017년까지 지속 성장했다. 이후 2018년 167.09억 원으로 다소 주춤한 매출을 기록했으나 2019년 187.96억 원으로 전년 대비 12.49% 성장하여 비교적 안정적인 매출을 이끌고 있다. 동사는 반려동물에 대한 관심증대와 함께 이에 상응하는 고객의 니즈에 맞춰 시장을 세분화, 프리미엄 사료 시장 공략 등의 전략을 기반으로 브랜드 마케팅 집중하고 고객인지도 제고, 유통채널 다양화 등을 통해 반려동물 시장 성장 수혜로 외형성장 및 실적 개선하고 있다.

표 5. 이글벳 반려동물 사업부의 연간 매출 (단위: 억 원)

구분	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년
매출 현황	23.11	44.89	76.27	110.66	151.58	183.92	167.09	187.96
성장률	61.8%	94.2%	69.9%	45.1%	37.0%	21.4%	-9.1%	12.49%

*출처: 3분기 보고서(2020)



III. 기술분석

글로벌 인증 획득 등 세계적 동물의약품 기업으로 발판 마련 노력

이글벳은 EU GMP 인증을 획득하는 등 글로벌 매출, 다국적 CMO 경쟁력을 확보하여 국내에서 글로벌 동물의약품 전문기업이 되기 위해 노력하고 있다.

■ 동물용 의약품 포트폴리오 구축

동사는 약 51년간 각종 치료제, 영양제, 소독제 등 동물의약품을 제조해왔으며, 양돈, 양계, 축우, 양어 등 축산 부문 그리고 반려동물에 걸친 포트폴리오를 구축하였다. 시장에서 인정받은 기존 제품과 함께 진보된 성능을 갖춘 신규 제품을 출시하고 있으며, 대표적인 제품으로는 이글 롱피에스 주가 있다.

이글 롱피에스 주는 지속성 광범위 항생 주사제로 모돈과 자돈에 문제를 일으키는 질병 예방 및 치료 효과가 있으며, 특히 각종 화농성 질환에 가장 많이 사용된다. 1회 주사로 3일간 효과가 있으며, 2종의 페니실린과 스트렙토마이신의 복합처방이 가능하여 광범위한 항균 스펙트럼 및 강력한 상승효과를 지니는 등의 특징이 있다.

그림 4. 이글벳의 제품 포트폴리오



엔비바EO

성장촉진/사료효율개선/
정장작용/항생제효율개선



이글 롱피에스 주

지속성 광범위 항생제
(처방대상동물용의약품)



유니피드 에스더블유

양돈 전용 사료첨가
종합영양제



옥시벳-엘에이

지속성 광범위 항생제
(처방대상동물용의약품)

*출처: IR 보고서, 이글벳 홈페이지

■ EU GMP 인증 획득한 생산시설

동사는 꾸준한 품질관리를 기반으로 첨가제, 수용산제, 주사제, 액제까지 모든 제형의 제품을 제조하고 있으며, 그 중 주사제와 액제 그리고 첨가제는 KVGMP(Good Manufacturing Practice for Veterinary Pharmaceutical in Korea, 품질 우수 관리업체) 인증서를 기반으로 생산, 관리하는 등의 노력으로 2018년 12월 검역본부장상인 품질관리 자율점검 우수상 수상 이력을 보유하고 있다.



이와 함께 최첨단 자동화 설비를 구축하는 등 2년여간 EU GMP(Good Manufacturing Practice, 우수 의약품 제조·관리 기준) 승인을 획득하기 위해 노력해온 결과 2017년 11월 국내 동물 약품 업계 최초로 무균주사제 생산시설에 대한 EU GMP 인증을 획득했다. EU GMP는 제조공장의 구조·설비를 비롯해 원료의 구매부터 제조, 품질관리·보증, 포장, 출하에 이르기까지 생산공정 전반에 걸쳐 요구되는 기본 규정으로, 독일 식약청에서 전문가들의 실사를 통해 글로벌 시설 및 품질관리 역량을 검증했다는 인증이다.

해당 공장은 주사제 랩스(RABS; Restricted Access Barrier System, 최첨단 오염방지시스템)시스템, 수용성 산제 제조를 위한 Bin Blender 등 고가의 전문 장비와 교차 오염을 방지할 수 있는 자동 바이알 세척기, 터널 멸균기 등을 기반으로 생산성과 효율성을 극대화한 공장이다. 이로써 동사는 안정적인 동물 약품 생산이 가능해졌으며, 해당 승인으로 유럽 제약사로부터 수탁 생산을 통한 매출성장이 가능해질 것으로 전망된다.

표 6. 이글벳의 생산공장

■ 공장설립일: 2014.11
■ 총면적: 8,489.85m²
■ 위치: 충남 예산군 신암면

구분	제품군	연간 생산량	
산제	84종	720ton	
정제과립제	11종	6,500만 정	
액제	36종	내용액제	48만 L
		외용액제	250만 개
주사제	71종	480만 바이알(100mL)	
소독제	3종	-	

*출처: IR 보고서

■ 기업부설 연구소 기반 연구개발 수행

이글벳은 2010년 1월부터 한국산업기술진흥협회에서 인증받은 기업부설연구소((주)이-글벳 R&D CENTER)를 공장에 설치, 운영하고 서울사무소에 별도의 학술기획팀을 두어 꾸준한 투자 및 연구지원에 주력하고 있다.

송아지와 자돈(새끼돼지)의 콕시듐증(조류 및 포유동물의 원충성 질병으로 설사와 장염, 혈변을 특징으로 하는 원충에 의한 기생충성 질병) 치료 및 예방제인 이글콕시졸, 송아지의 장기능을 개선해주는 닥터이레아, 약액용기용 액체 이송장치인 스피드트랜스 등 다수의 특허를 기반으로 제품을 생산하고 있다.



표 7. 이글벳 보유 특허

특허명	특허 번호
병원성 세균에 의한 질병의 예방 및 치료용 수의학적 조성물	10-2199185
백신 접종 동물의 스트레스 완화용 수의학적 조성물	10-2177631
발효공법을 이용한 아로니아 함유 기능성 복합 사료첨가제의 제조방법	10-1936620
열 안정성이 강화된 효모를 이용한 정장효능이 있는 동물 경구 투여용 의약품 주입제 조성물 및 그 제조방법	10-1893736
열 안정성이 강화된 효모를 이용한 정장효능이 있는 산제 동물용 의약품 조성물 및 그 제조방법	10-1893735
액상배양액의 제조방법	10-1952758
상심자 추출박을 이용한 면역증강용 사료첨가제	10-1907135
은행잎 추출박과 마늘 발효물을 포함하는 사료첨가제의 제조방법	10-1833823
케토코나졸 정제의 제조방법	10-1665970
생균수가 증가된 배지조성에 의한 발효사료의 제조방법 및 그 발효사료	10-1705320
약액용기용 액체 이송장치	10-1197494
콕시듐 치료 및 예방을 위한 조성물의 제조방법	10-1242535
송아지의 장기능 개선용 조성물 및 이의 제조방법	10-1185738

*출처: KIPRIS

또한, 양돈의 장기능 개선 및 면역력 향상, 육계의 출하일령 단축, 육질 개선 그리고 산란계 계란 품질의 향상, 산란율 증가 등 양돈, 육계, 산란계의 생산성 개선을 위한 ‘숙성마늘 발효제를 이용한 생산성 개선’ 과제에 참여한 실적을 보유했다. 또한, 국내 및 해외 시장의 동물용 개량신약 개발을 통한 제품 경쟁력 확보를 위한 ‘동물용 항생제 개량신약 개발’ 과제에 참여할 계획을 보유하는 등 지속적인 연구개발로 신규 성장원동력을 확보하기 위해 노력하고 있다.

표 8. 이글벳 연구개발 실적 및 계획

연구과제	연구기관	연구결과 및 기대효과
숙성마늘 발효제를 이용한 생산성 개선	단국대학교	<ul style="list-style-type: none"> - 양돈 생산성 개선, 장기능 개선, 면역력 증가 - 육계의 출하일령 단축, 육질개선, 생산성 개선 - 산란계 계란 품질향상, 산란율 증가, 경제수명 연장, 면역력 증가, 항병력 강화
동물용 항생제 개량 신약 개발	호서대학교	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 및 해외 시장의 동물용 개량신약 개발 통한 제품 경쟁력 확보

*출처: 3분기 보고서



■ SWOT 분석

그림 5. SWOT 분석



출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 약 51년간 다져진 기술력과 GMP 시설 등으로 품질 확보

이글벳은 약 51년간 동물의약품 산업과 함께 성장하여 풍부한 인프라와 노하우를 축적하고 있다. 특히, GMP 의무화 등 규제가 강화되는 시점에, EU GMP, KVGMP 인증의 생산시설로 경쟁력 우위를 확보, 핀란드 대표 제약사인 Orion사와 협력 확대를 통해 유럽 내 선진시장 추가 진출 및 다양한 중견 해외제약사와 CMO(Contract Manufacturing Organization) 확대를 추진하고 있는 등 전문화된 동물의약품 CMO로 발돋움하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) FTA 등으로 국내 축산업 시장은 장기적 포화

국내 축산업은 타 업종 대비 그 범위가 넓지 않고 FTA 확대 등 내수시장 개방에 따라 경쟁이 심화하여 해외 시장으로 진출이 필수적이다. 이글벳은 20여 개국에 제품을 수출하고 있으며, 독일 식약청으로부터 EU GMP 인증을 획득하는 등 인프라 및 기술력을 기반으로 글로벌 마켓을 확장할 것으로 보인다.

▶▶ (Opportunity Point) 반려동물 등 다양한 기능 제품 요구

국내 가축 사료 내 항생제 첨가 금지 등으로 가축을 위한 면역증강제 및 사료용 효소제 개발 요구가 증대되고 구제역, 조류 독감 등 가축 전염병 발생 빈도가 증가함에 따라 동물의약품의 수요가 확대되고 있다. 특히, 반려동물은 빠르게 성장하는 시장에서 의료서비스 수준이 높아짐에 따라 반려동물 종 및 연령에 맞춘 전문의약품 개발이 필요하다. 이에, 동사는 미판매 제품군인 동물 백신 제품 도입으로 제품 포트폴리오를 확장하고 반려동물 사업부를 중심으로 약품 군을 확대하여 신규 시장에 조기 정착하기 위해 노력하고 있다.

▶▶ (Threat Point) 글로벌 제조회사의 시장 선점

동물의약품 산업은 생물, 미생물, 유전학, 수의학, 약학 등 다양한 분야의 전문지식이 복합적으로 요구되고 일정 수준의 이상의 품질 및 안정성이 필요하기에 신규 업체가 초기 진입하기에는 진입 장벽이 높다. 의약품 개발이 필수적으로 연구개발 비용 규모가 큰 편으로 글로벌 제조회사 중심으로 시장이 형성되어 있다. 이에 동사는 글로벌 CMO 업체로 성장하는 한편, 유통채널을 확장하는 등 영업력을 강화할 것으로 보인다.

IV. 재무분석

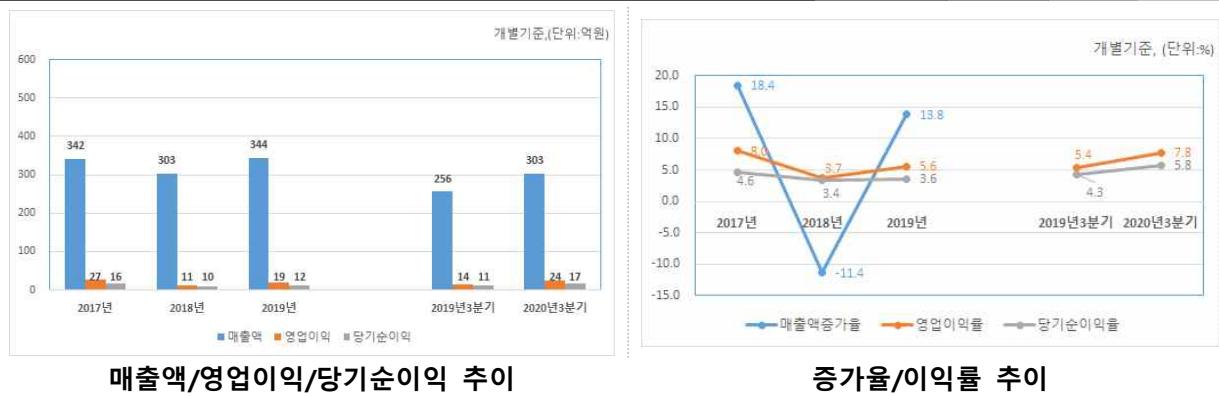
최근 반려동물 관련 매출 꾸준히 증가

동사는 동물약품 제조, 판매를 주 사업으로 영위하는 업체로 최근 국내 반려동물 관련 시장이 급성장하면서 매출이 증가하고 있다.

■ 2019년 전년대비 매출 성장

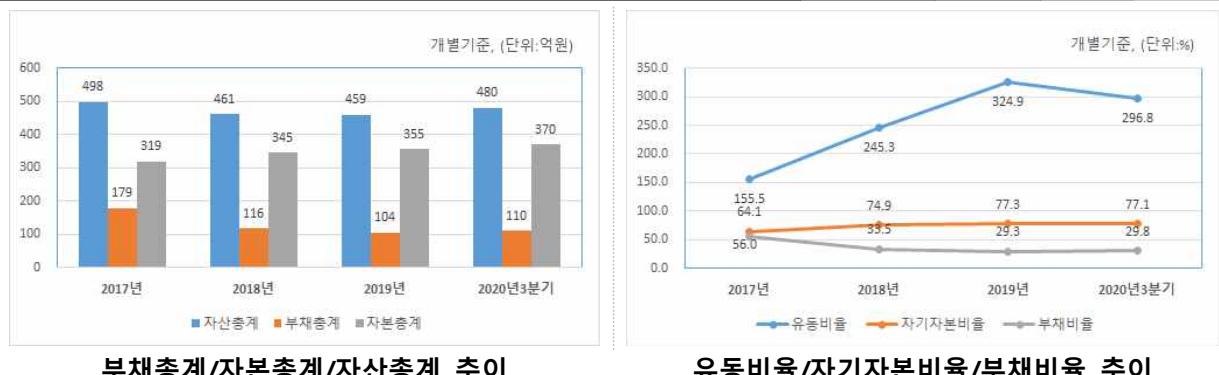
동사는 동물약품 제조, 판매 위주로 영업을 하고 있으며, 2019년 기준 반려동물사업에 대한 전반적인 유통구조의 변화로 상품 매출이 14.2% 상승하였고, 해외 미수채권 감소로 인한 매출 정상화로 제품 매출이 82.9% 상승하면서 전체적인 매출은 전년대비 13.7% 증가한 344억 원을 기록하였다.

그림 6. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 7. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 매출 성장 및 양호한 재무구조 유지



동사의 2019년 매출액은 전년대비 13.8% 증가한 344억 원을 기록하였고, 수익성 측면에서는 매출원가율이 소폭 상승하였으나 매출 성장으로 판관비 부담이 완화되어 매출액영업이익률은 전년대비 개선된 5.6%를 기록하였다. 그러나 대손상각비의 증가 등으로 인하여 매출액순이익률은 3.6%로 전년도와 비슷한 수준을 기록하였다.

재무안정성 측면에서는 이익의 내부 유보를 통한 자기자본 확충과 매입채무, 차입금 감소 등에 따른 부채규모 축소로 전년대비 안정성 지표(자기자본비율 77.3%, 부채비율 29.3%, 유동비율 324.9%)가 개선되어 업계대비 양호한 재무구조를 나타냈다.

■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 매출 증가 및 양호한 재무구조 유지

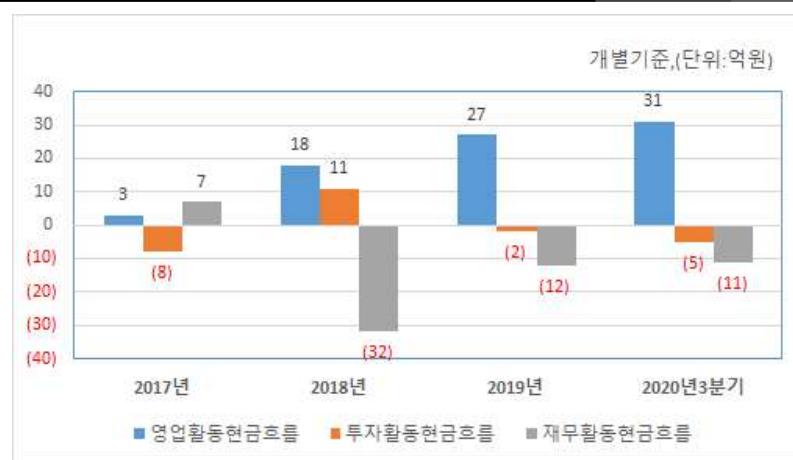
2020년 3분기 누적 매출액은 온라인 유통망을 새롭게 확보해 반려동물 사업이 꾸준한 성장세를 이어가면서 전년 동기 대비 18.2% 증가한 303억 원을 기록하였다. 수익성 측면에서는 대손충당금의 증가로 판관비 부담이 소폭 확대되었으나 매출원가 부담이 완화되어 전년 동기 대비 향상된 매출액영업이익률 7.8%, 매출액순이익률 5.8%를 기록하며 양호한 수익구조를 시현하였다.

주요 재무안정성 지표는 자기자본비율 77.1%, 부채비율 29.8%, 유동비율 296.8%를 기록하여 양호한 재무구조를 유지하였다.

■ 영업활동창출현금으로 차입금 상환

2019년 영업활동현금흐름은 감가상각비 등 현금유출이 없는 비용이 가산되어 양(+)의 상태를 유지하였다. 영업활동에서 창출된 현금으로 차입금 일부를 상환하고, 잉여현금은 현금성자산으로 보유하고 있는 등 양호한 자금흐름을 보였다.

그림 8. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제품 포트폴리오개선을 통한 영업력 제고 및 신규 글로벌 마켓확장

이글스는 생산시설 우위를 확보하여 다양한 글로벌 제조사와 협업을 추진하고 국가별 맞춤형 전략을 구축할 계획이다. 친환경제제 개발을 추진하는 바이오사업을 겸하고 있는 이글넷은 계획적인 제품 생산과 제품군 확장을 통해 생산과 이익을 극대화할 것으로 보인다. 또한 제품 포트폴리오 개선을 통해 시장 지위와 전략적 시너지를 확보하려는 노력을 하고 있다.

■ 전망 및 이슈

▶▶ EU GMP 인증 우위를 기반 신규 글로벌 마켓 확장

동사는 EU GMP 인증 등 생산시설 우위를 확보하여 다양한 글로벌 제조사와 협업을 추진하여 CMO 사업을 전개하고 신규 마켓을 위해 동남아시아, 중동, 아프리카, 러시아 4권역으로 구분하여 맞춤형 전략을 구축, 확장할 계획이다.

동남아시아 지역은 현지 업체와의 전략적 제휴 품목을 강화하는 등 동물의약품 후진국 내 추가 제품 등록 및 판촉 지원을 강화하여 초기 시장을 개척하고, 중동지역은 현지 영업망을 관리하고 신규 판매업체를 확보하는 등 영업망을 확대하고 있다. 아프리카 지역은 제품 현지화 전략을 위한 로컬 기관과 전략적 파트너쉽을 추진하는 등 딜러 네트워크를 통한 시장 확대를 추진하고 있다. 러시아 지역은 러시아, 우즈베키스탄 등 CIS 국가 대상 신규 시장을 개척하는 등 시장 확장을 위해 시장 조사 및 현지 업체를 발굴하고 있다.

▶▶ 제품 포트폴리오 개선을 통한 영업력 제고

계획적인 제품 생산과 리딩 제품군 확장 등으로 생산과 이익을 극대화하고, 효율성을 기반으로 국내 OEM 사업을 확대할 것으로 보인다. 한편, 판납용 제품군을 기존 12개에서 17개로 라인을 확장하여 백신 및 대사성 의약품 실적을 확보하고 점유율 확대를 위한 내부 역량에 집중하고 있다. 특히, 반려동물 약품 군을 넓히고 미판매 제품군인 동물 백신 제품을 도입하는 등 제품 포트폴리오 개선을 통해 시장 지위와 전략적 시너지를 확보하기 위해 노력하고 있다.

▶▶ 신규 직거래 채널 확보 등 유통채널 업그레이드

이글벳은 주요 20개 온라인 업체 중심으로 유통 체질을 개선하고 온/오프라인 소매점의 지속적인 영업 관리, 마케팅 및 지역별 행사 지원, 브리더 지원 등을 통해 브랜드 노출 및 체험을 강화하는 등 영업권 역량 강화 및 브랜드 마케팅 추진으로 기존 유통망 구조를 개선하고 있다. 또한, 쿠팡, GS SHOP, 티몬 등 대형 직거래 유통채널을 신규 구축하고 반려동물 시장 진출을 위한 다양한 산업 리딩 브랜드와 제휴, 중소가 PB 제품 개발 및 런칭을 통한 추가 영업망을 확대할 계획이다.



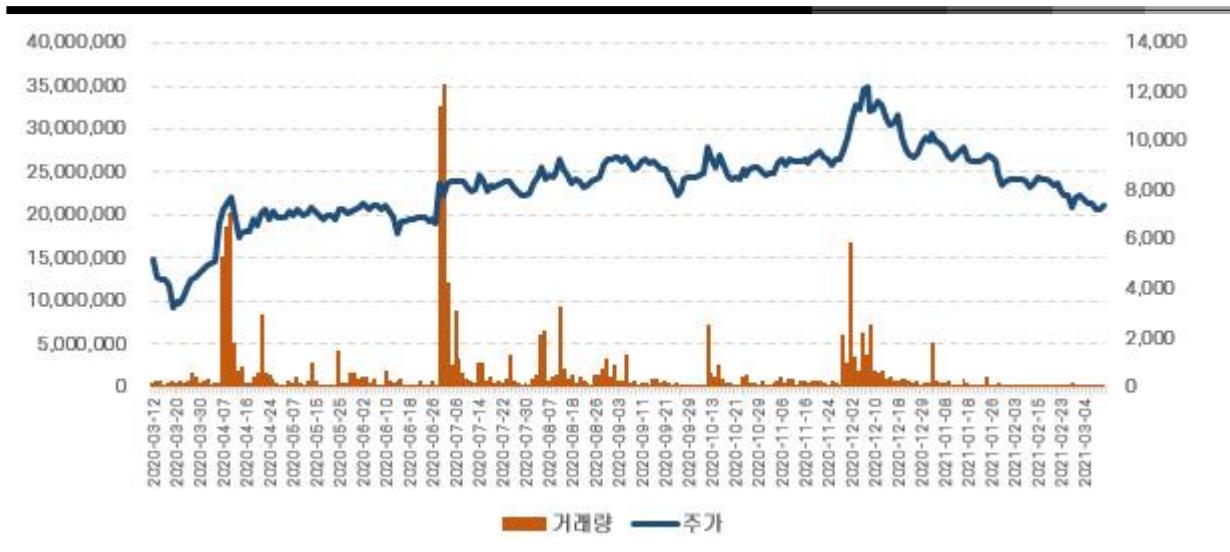
▶▶ 친환경제제 개발 등 연구개발 지속

이글벳은 친환경제제 개발을 추진하는 바이오사업을 겸하고 있다. 사업의 일환인 천연물 바이오 사료 개발은 가축의 면역체계 강화와 생산성 개선이 목표이다. 향후 다양한 종균을 이용하여 기능성 사료 첨가제 개발, 효소제품을 이용한 동물의약품, 동물 항생제의 위험성 문제를 해소하는 천연물 바이오 연구 등을 진행하여 미래가치를 확보하기 위해 노력할 것으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03)