

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

중앙백신(072020)

제약/생명과학

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이수희 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 것이므로, 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.

중앙백신(072020)

탄탄한 실적과 지속적 수출 호조로 성장이 기대되는 동물 백신 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	윤인중
설립일자	1994년 10월 04일
상장일자	2003년 10월 31일
기업규모	중소기업
업종분류	생물학적 제제 제조업
주요제품	동물용 백신(뉴캐슬, 결핵, 백신B형)

시세정보(2021/04/26 기준)

현재가(원)	18,600
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,853
발행주식수	9,960,000
52주 최고가(원)	22,100
52주 최저가(원)	15,450
외국인지분율	1.90%
주요주주	윤인중

■ 동물용 백신 전문기업

축산업 영위에 있어 필수적인 토지나 자원 등은 한정되어 있다는 점에서 수익성과 연결되는 동물용 의약품 관련 시장은 성장동력이 매우 높은 것으로 평가되고 있다. 중앙백신(이하 동사)은 동물용 백신, 생물학적 제제의 연구 및 제조판매를 목적으로 설립되어 2003년 10월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 동물용 의약품 단일사업을 영위하고 있으며, 동물 질병 예방을 목적으로 하는 동물용 백신의 제조 및 판매를 주력으로 사료 첨가제 등의 상품 판매, 생물학적 제제의 연구 및 질병 검사 등을 영위하고 있다. 특히 동물용 백신의 경우 산업 동물 및 애완용 반려동물 등을 집중대상으로 약 80여 종의 동물 백신을 제조하여 농장, 대리점, 동물병원과 관공서 및 수출 등으로 판매하여 국내외 안정적인 매출을 실현하고 있다.

■ 양돈 백신을 주력으로 한 제품다변화 전략

동사는 동물 백신을 축종에 따라 양돈 백신, 가금 백신, 애견 백신, 축우 백신 등으로 제조판매하고 있다. 돼지유행 설사병 예방 경구 생백신인 'PED-X Live'와 돼지 열병을 예방하는 'SuiShot CSFV Marker-L' 제품을 통해 주력 축종인 양돈매출을 극대화하는 동시에, 양계매출을 증대시킬 수 있도록 신제품 출시, 기존 제품의 품질 개선을 위한 연구를 진행하는 등 제품 다각화 전략을 통해 관련 시장 점유율을 확대해나가고 있다.

■ 해외 판매 루트 확보를 통한 해외 매출 확보 전략

동사는 기존의 외국 구매자에 의존한 수동적 영업전략을 탈피하여, 해외 마케팅 전문인력을 확보를 통해 직접 구매자를 발굴하거나 외국의 동물용 의약품 시장 동향을 파악하는 등 국가별 현지 마케팅 전략을 수립하여 수출 다변화를 도모하고 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)
2018	332	4.0	35	10.6	35	10.4	4.6	3.9	13.8	365	8,536	45.5	1.9
2019	329	(0.8)	27	8.3	19	5.6	2.2	1.9	11.8	186	8,673	96.7	2.1
2020	363	10.4	40	11.1	32	8.7	3.6	3.1	19.9	318	8,880	54.2	1.9

기업경쟁력

동물용 백신 전문기업

- 동물 전염병 예방사업 특화, 백신과 진단액제, 항혈청제 등 동물 질병 예방제품 생산 주력
 - 국내 최초로 돼지 생식기·호흡기 증후군 바이러스 불활화 백신, 고양이 백신 및 조류 인플루엔자 백신을 개발
- 동물의약품 관련 지식재산권 확보
 - 사료 첨가제, 백신 또는 백신 제조방법, 백신 조성물 등과 관련된 등록 특허 34건(2021.03 기준)

연구개발역량 및 기술경쟁력 확보

- 부설 파천연구소에서 생물학적 제제 기초연구, 백신 개발, 질병의 진단에 관한 연구, 바이러스·세균·원충 등 산업 미생물에 관한 연구 등을 수행
 - 석·박사급 전문인력 13명을 비롯한 연구인력 확보
- 재조합백신 대량생산기술, 재조합백신 제품화, 백신보조제 개발 등에 관한 연구 개발 과제를 진행 중
- 산학연 공동연구를 통하여 정부 기관, 정부 출연연구소, 국내외 대학교, 대기업 부설 연구소 등과 활발한 연구 개발 진행

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 독소이드 백신, 서브 유닛 백신, 유전자재조합 백신 등 백신의 면역원성과 안전성을 높이면서도 생산원가를 절감할 수 있는 다양한 방식의 제조기법을 개발, 일부 기술은 실제 생산에 적용
- 동물용 백신 보조제 관련 국내 최초로 농림축산부 신기술 인증 획득

축종에 따른 다양한 제품군

수이샷 양돈 백신



포울샷 가금 백신



캐니샷 애견 백신



보비샷 축우 백신



시장경쟁력

경쟁력 확보를 통한 변동성 대응

- 아프리카돼지열병 등에 항생제 대체재로서 백신의 필요성이 증대되는바 지속적인 시장 성장이 기대
- 2019년 아프리카돼지열병의 국내 전파 및 계절마다 유행하는 조류 인플루엔자에 따른 국내 시장의 변화와 방역 당국의 지침 주시를 통한 국내 시장 경쟁력 확보

지속적인 수출 호조

- 능동적인 국가별 현지 마케팅 전략 수립을 통한 지속적인 수출 루트 확보
- 주요 수출국인 아시아 지역에서의 아프리카돼지열병 여파에도 불구하고 80개 이상의 다양한 제품군을 통한 탄탄한 실적 및 해외 경쟁력 확보

최근 변동사항

신규품목허가

- 돼지유행성 설사병 생독건조백신(PED-X Live) 외 4건의 국내 신규품목허가를 취득
- 제품판매 및 국가검정 진행/진행 준비 중

해외시장 진출 전략

- 중국 시장 등록 진행(CIRCO-ONE)
- 이란, 사우디 GMP 실사 통과, 모로코 진행 중
- 해외 마케팅 전문가 영입을 통한 현지 마케팅 전략 수립

I. 기업 현황

지속적인 성장이 기대되는 동물용 의약품 전문기업

해당 분야 40년 이상의 기술력 및 노하우를 통해 농축산과 반려 애완동물에 적용 가능한 다양한 제품을 생산, 공급하고 있다. 또한, 해외 마케팅 전문인력을 확보하여 현지에 맞는 마케팅 전략을 수립함으로써 해외 시장에서의 점유율 확대가 기대된다.

■ 기업 개요 및 연혁

중양백신(이하 동사)은 1968년 12월 6일 개인 기업으로 설립된 후, 1994년 10월 4일 생물학적 제제의 연구 및 제조판매를 목적으로 법인 전환하였다. 이후 2003년 10월 31일 자로 코스닥시장에 상장되었다.

동사는 동물 질병 예방을 목적으로 하는 동물용 백신의 제조 및 판매와 사료 첨가제 등의 상품판매, 생물학적 제제의 연구 및 질병 검사 등을 영위하는 기업이며, 대량 사육되는 산업 동물 및 애완용 반려동물 등을 집중대상으로 약 80여 종의 동물 백신을 제조하여 제공하고 있다. 2015년 러시아 최초 수출품목허가 획득한 이래로 2017년 이집트 정부 GMP 실사 통과, 2018년 WHO GMP 실사 완료하였으며 2020년에는 동물용 의약품 임상시험 실시기관 지정 승인되었다.

또한, 동사는 다양한 분야의 전문적 지식이 복합적으로 요구되는 동물 백신 사업에 있어 전문인력을 확보하고 정부 기관, 정부 출연연구소, 국내외 대학교, 대기업 부설 연구소 등과 활발한 교류를 통해 연구를 지속함으로써 경쟁력을 확보하고 있다.

표 1. 동사의 주요 연혁

일자	내용
2016.05.31	러시아 최초 수출품목허가 획득
2017.05.21	이집트 정부GMP실사 통과
2017.09.21	러시아 수입허가 연장등록
2018.06.15	WHO GMP 실사완료<제1제조소 화암동>
2020.09.15	동물용 의약품 임상시험 실시기관 지정 승인(농림축산검역본부)
2021.01.29	Animal Health Awards 2020:아시아, 오세아니아 부문 최고기업 선정(IHS Markit)









*출처: 중양백신 사업보고서 및 IR자료 재구성

■ 주요 제품 및 현황

주요 사업장은 본사 및 연구소, 실험동물사육장, 운송 및 보관 창고, 동물실험실로 구성되어 있으며 연구 개발은 부설 파천연구소에서 수행하고 있다. 연구소는 연구소장 지휘 아래 기초연구팀, 공정개발팀, 제품개발팀으로 조직되어 있다. 기초연구팀은 기본 균주 배양 및 실험실 검사를 수행하고 있으며, 공정개발팀은 공정개선 및 대량배양기술 개발의 주요업무를 수행하고 있고, 마지막 제품개발팀은 제품의 최종검사 및 동물검사를 진행하고 있다.

동사의 제품군은 축종에 따라 수이샷 양돈 백신, 포울샷 가금 백신, 캐니샷 애견 백신, 보비샷 축우 백신 등으로 구분되며 각 제품 등의 매출액과 비율은 [표 2], [표 3]과 같다.

표 2. 동사의 축종별 주요제품과 제품별 특징

축종 및 목적 질병	제품명 및 특징	
모든 및 모든 후보돈 -돼지 유행성 설사병	PED-X  SuiShot®	
	최신 야외 분리주를 이용한 고역가 사독 백신 설사 감소, 이유자돈수 정상화, 이유체중 정상화 등	
산란계, 종계, 토종닭 -뉴캐슬병 -전염성 기관지염 -산란저하증 -저병원성인플루엔자	QX Flu-5  PoulShot®	
	산란계, 종계, 토종닭에 접종 4종의 질병을 예방하는 불활화 백신 8~12주령 1차 접종 후 14~18주령 보강접종	
애견 -개디스템퍼 -전염성간염 (아데노바이러스 2형) -파보바이러스 -파라인플루엔자	K-5  CaniShot®	
	파보백신 개발자 Dr 카마이클 박사 오리지널 항원 애견용 종합백신 1차(6~7주령), 2차(8~9주령), 3차(11~14주령) 접종 후 매년 1회 보강접종	
초유 섭취전의 송아지 -로타바이러스 -감염증 -코로나바이러스 -감염증	ROCO  BoviShot®	
	송아지 설사를 일으키는 로타, 코로나바이러스 예방 넓은 범위의 면역력 형성, 주사, 경구투여 모두 가능 임신우 분만 6주 전 1차, 분만 4주 전 2차 접종 신생 송아지 초유 섭취 전에 접종	

*출처: 중앙백신 사업보고서 및 IR자료 재구성

표 3. 동사의 축종별 주요제품의 매출액과 비율

(단위 : 백만 원)

구분	매출액		증가율	주요제품	
	2020년	2019년			
제품	양돈백신	21,180	17,929	18%	PED-X, AR-X, APM-X, Circo-One, 돈열단독 외
	가금백신	8,093	8,096	0%	3BN, QX Flu-5, IB-Castle, MG-F 외
	애견백신	2,240	2,128	5%	K5, RV-F 외
	축우백신	1,590	1,620	-2%	ROCO, Akabane, Ephemer 외
	Direct ELISA	1,691	1,680	1%	Bovi-check BT direct ELISA
	기 타	788	731	8%	자가백신 외
	소 계	35,582	32,184	11%	-
상품	650	712	-9%	콜리스틴, 인테스탄 외	
용역	86	7	1,129%	병성감정 용역수수료 외	
기타	36,318	32,903	10%	-	

*출처: 중앙백신 사업보고서 및 IR자료 재구성

II. 시장 동향

세계적인 인구증가로 인해 확대되는 동물용 의약품 시장

동물용 의약품의 경우 전 세계적인 인구증가로 인해 그 시장규모가 지속적인 성장이 예상되며 동물용 백신의 경우 항생제 문제 부각 및 반려동물의 헬스케어에 대한 관심도가 커지며 향후 빠른 성장세를 보일 전망이다.

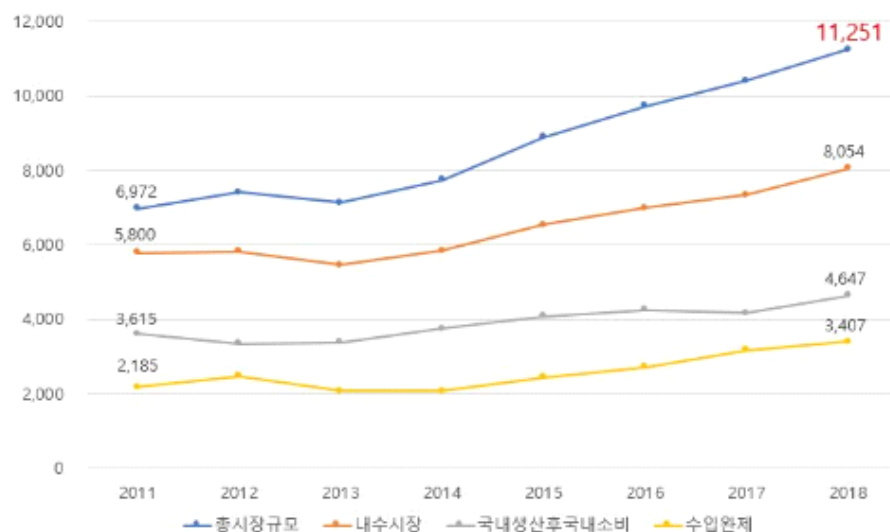
■ 동물용 의약품 시장 성장 전망

동물용 의약품 시장과 관련된 글로벌 메가 트렌드 중 하나가 전 세계적으로 늘어나고 있는 인구이다. 전 세계적으로 인구증가율은 감소하였으나 해마다 인구가 늘어나고 있어 2050년에는 지금보다 30% 가까이 더 늘어날 것으로 예상된다. 늘어나는 인구와 함께 육류소비는 늘어나기 마련이며 인구증가가 집중되는 아프리카와 아시아의 개발도상국의 서구식 식습관 변화로 인한 육류와 유제품 수요는 향후 10년 이상 지속해서 성장할 것으로 예측된다. 이와 더불어, 가축사육수의 증가와 반려동물 시장까지 매년 커지면서 동물용 의약품 시장은 지속적인 성장세를 보인다.

동물 약품 산업 전망(2021)에 따르면 2008년 191억 달러에서 연평균 6% 이상의 비교적 높은 성장률을 보여 2018년에는 340억 달러 수준에 이르렀다. 지역별로는 북미가 33%, 유럽이 31%, 남미가 13% 순이며, 축종별로는 소, 돼지, 닭 등 산업 동물용이 62%, 기타 반려동물 등이 38%이며, 품목별로는 항생제 등 화학 제제가 58%, 백신 등 생물학적 제제가 약 30%를 차지하였다. 우리나라의 경우 2018년 총 1조 1,251억 원 수준으로 이 중 국내생산이 7,844억 원, 수입이 3,407억 원으로 국내에서 판매되는 내수용이 4,647억 원, 수출이 3,197억 원인 것으로 산정되었다. 국내생산액은 전 세계 동물용 의약품 시장의 약 2% 정도로 미미하여 세계시장으로의 수출 확대가 선택이 아닌 필수라는 평가를 받았다.

그림 1. 국내 동물용 의약품 등 시장규모

(단위 : 억 원)



*출처: 동물용 의약품 및 의약외품의 관리체계, BRIC View 동향리포트

현대에 들어서는 국가 간 교역의 활성화와 늘어나는 해외 여행객 등으로 인하여 국가 간 동물 관련 질병의 확산 통제는 점점 어려워지고 있으며, 기후 변화로 인해 기생충성 전염병의 유행지역도 확대가 예상되고 있다. 이에 세계 동물용 의약품 시장은 연평균 4% 이상의 성장이 지속될 것으로 전망된다.

■ 동물용 백신 시장 추이

동물용 백신은 크게 가축용과 애완용으로 나뉘며, 가축용으로는 소, 돼지를 위한 백신으로 탄저 백신, 유행열, 뇌염, 콜레라, 전염성 위장염 백신, 오제스키병, 돼지 인플루엔자바이러스 백신 등이 있으며, 애완용으로는 주로 개와 고양이를 위한 백신으로 광견병, 디스토펜(홍역), 심장 사상충 예방, 전염성 기관지염, 코로나 장염, 고양이 백혈병, 전염성 복막염 백신 등이 있다.

세계적인 인구 증가로 인해 아프리카와 아시아의 개발도상국에서의 동물용 의약품 시장이 크게 성장할 것으로 예상되며 그중에서도 특히 중국 동물 백신 시장은 향후 몇 년간 빠르게 성장하는 추세를 보일 전망으로 동물 백신을 제조하는 기업이 관심을 가지고 진출을 염두에 두어야 하는 시장으로 꼽히고 있다.

중국의 경우 중국 정부의 백신 접종 의무화 및 방역에 대한 투자 확대로 동물용 백신의 수요가 크게 증가한 바 있는데, 2004년 이전에 필수적으로 백신 접종을 요구하는 전염병은 구제역뿐이었으나 2004년부터 고병원성 조류 인플루엔자(Avian Influenza, AI), 고병원성 돼지 생식기 호흡기증후군(Porcine Reproductive and Respiratory Syndrome, PRRS), 돼지콜레라(Africa Swine Fever, ASF) 등 주요 전염병으로 백신 의무접종 대상이 확대되었으며 특히 2007년 돼지 생식기 호흡기증후군(PRRS), 돼지콜레라(ASF)의 백신 접종이 의무화되면서 그해 중국 동물 백신 시장이 폭발적인 성장세를 기록하기도 하였다.

2017년 기준 동물 백신 시장규모는 230억 위안, 2024년에는 시장규모가 346억 위안에 달할 것으로 예측되었으며 중국의 고밀도, 대규모 가축 산업 형태는 한번 전염병이 돌면 짧은 시간 내 넓게 전염이 되기 때문에 동물 백신의 사용이 더욱 절실한 실정이다. 또한, 중국인의 생활 수준 향상에 따라, 반려동물 시장이 빠른 속도로 성장하는 추세로 베이징시에 등록된 반려동물 수는 53만 마리이며 중국 전체 반려동물 수는 1,000만 마리 이상으로 예측되나, 중국 백신 기업의 반려동물 백신 시장 점유율은 1% 이하로, 수입의존도가 매우 높은 편이다.

Ⅲ. 기술분석

다양한 동물용 의약품 포트폴리오 구축을 통한 경쟁력 확보

중앙백신은 동물 의약품 분야에 축적한 40년 이상의 기술력 및 노하우를 바탕으로 전문인력의 주도하에 다양한 기관과의 협력을 통한 지속적인 연구 개발로 동물 의약품 전문기업으로서 국내외 입지를 굳히고 있다.

■ 축적된 기술력, 노하우 및 연구를 통한 역량개발

중앙백신은 1968년 12월 중앙가축전염병연구소로 설립된 후 동물용 의약품 단일사업을 영위하고 있으며, 동물 질병 예방을 목적으로 하는 동물용 백신의 제조사업을 주축으로 사료 첨가제, 구충제, 소독제 등의 상품판매, 생물학적 체제의 연구 및 질병 검사 등의 용역을 영위하고 있다.

동사는 대전시 유성구 대덕연구개발특구에 본사와 연구소/KVGMP 제조시설을 갖추고 있으며, 논산에는 조류 백신 Bulk 생산과 백신 실험을 위한 시설을 갖추고 있고, 이와는 별도로 충북 영동군 추풍령면에 시험 동물 사육장을 설치 운영 중이다.

동사의 연구 개발은 부설 과천연구소에서 수행하며 연구소는 연구소장 지휘 아래 기초연구팀, 공정개발팀, 제품개발팀으로 조직되어 있다. 연구소는 연구소장 지휘 아래 기초연구팀, 공정개발팀, 제품개발팀으로 조직되어 있다. 기초연구팀은 기본 균주 배양 및 실험실 검사를 수행하고 있고, 공정개발팀은 공정개선 및 대량배양기술 개발의 주요업무를 수행하고 있으며, 제품개발팀은 제품의 최종검사 및 동물검사를 진행하고 있다. 동사는 이처럼 연구개발환경, 제조기반기술, 생산관리, 인적자원의 발굴과 양성, 마케팅 역량 강화 등 전체 사업영역에서 경쟁력을 갖추기 위해 매진하고 있다.

■ 축종별 포트폴리오 구축을 통한 제품 다변화 전략

중앙백신은 양돈 관련 제품을 주요 축종으로 하여 경쟁사와의 차별화 및 경쟁력을 구축하기 위해 다양한 축종에 적용 가능한 신제품 출시, 기존 제품의 품질 개선을 위해 노력하고 있으며 이를 통해 국내외 동물 백신용 시장 제품군에 대한 점유율 확대를 도모하고 있다[그림 2].

그림 2. 중앙백신의 축종별 제품 포트폴리오



*출처: 중앙백신 홈페이지 및 IR자료 재구성

■ 지식재산권 확보 및 활발한 협력 연구를 통한 기술력 강화

동사는 기술경쟁력을 기반으로 시장에서의 입지를 다지기 위해 연구 개발에 주력하고 있으며, 시장에서 지식재산권 확보의 중요성이 점차 증대됨에 따라 핵심기술의 지식재산권 확보를 통해 기술 진입 장벽을 구축하고 있다. 동사는 2021년 3월 기준, 등록 특허 34건과 등록 상표 25건을 보유하고 있다.

표 4. 연구 개발 진행현황

구분	연구명	적응증	진행현황
신약	동물용 의약품 아프리카돼지열병 백신 개발	아프리카돼지열병에 대한 효율적인 예방	연구 개발 중
	개량신약 안전성과 효능성이 최적화된 구제역 백신보조제 개발 및 적용	구제역 백신생산에 사용되는 백신보조제 개발	연구 개발 중
	동물용 의약품 돼지 마이코플라스마와 썬코바이러스 혼합백신	돼지 마이코플라스마 및 썬코바이러스 예방	연구 개발 중

*출처: 국가과학기술지식정보서비스 홈페이지, 키프리스 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

표 5. 지식재산권 현황

특허명	특허 번호
돼지 설사병 백신용 섬모 및 독소를 대량 생산하는 형질전환 대장균 및 이에 의해 생산되는 섬모 및 독소를 항원으로 포함하는 돼지 설사병 예방용 백신 조성물	10-1842130
무혈청배지 부유배양에 적응된 광견병 바이러스 생산 세포주	10-2011632
신규 약독화 PEDV 균주 및 이를 포함하는 백신	10-2049147
신규한 약독화 PRRS 바이러스 균주 및 이를 포함하는 백신 조성물	10-1885375
돼지 썬코바이러스 관련 질환을 예방하기 위한 PCV-2의 전체 바이러스를 포함하는 혼합백신	10-1484469
돼지 인플루엔자 예방을 위한 세포 기원 불활화 백신 및 그의 제조방법	10-1093510
외 등록 특허권 28건 및 등록 상표 25건 보유	

*출처: 키프리스 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 탄탄한 실적 및 지속적 수출 호조에 기반한 미래 성장력 확보

IHS Markit은 블룸버그, 톰슨 로이터와 함께 글로벌 조사 전문기관으로 꼽히는 업체로 원자재 에너지 자동차 등의 정보에 특화돼 있어 매월 제조업 경기를 예측하는 경제지표인 구매관리자 지수를 발표하는 기관으로 잘 알려져 있다. 매년 애니멀 헬스 어워즈를 통해 세계 동물보건 산업 관련 기업들을 대상으로 유럽 북미 남미 아시아·오세아니아 등 10개 부문에서 최고기업을 선정하고 있으며 동사는 '애니멀 헬스 어워즈'(Animal Health Awards 2020)에서 아시아·오세아니아 부문 최고 기업으로 선정됐다. 이에 동사는 이 상을 받은 최초의 한국 기업이 됐다.

IHS Markit은 동사가 지난해 주요 수출국에서의 고병원성 돼지 생식기 호흡기증후군(PRRS) 여파에 어려움을 겪는 속에서도 탄탄한 실적을 냈고, 현지 마케팅 전략 수립을 위한 전문가 영입 등을 통해 지속적인 수출 호조로 미래 성장에 힘쓰고 있는 점을 인정하였으며, 국내외 다국

적 기업과 중소 규모 경쟁자와의 치열한 경쟁 속에서도 80개가 넘는 제품을 통해 지속해서 성장하고 있다는 점을 높이 평가했다. 또한, IHS Markit은 동사의 제품으로 'PED-X Live'와 'SuiShot CSFV Marker-L'을 소개하기도 하였다.

그림 3. 동사의 해외시장 개척 현황



연도	주요내용
1993	국내 동물용 의약품 제조업체 최초로 태국에 동물용 백신 수출
1994	파키스탄 수출 개시
1999	인도네시아, 요르단, 미얀마 수출 개시
2000	수출 유망 중소기업 선정(중소기업수출지원센터)
2008	중국에서 개최한 "VIV CHINA 2008" 참가, 동사 제품소개 및 수출 상담
2014	인도 수출 개시/ 베트남 바이엘 수출 개시
2016	나이지리아, 러시아, 바레인 수출 개시/ 아랍에미리트 "AgraME 2016" 참가/ 이집트 "Agrena 2016" 참가

*출처: 중앙백신 사업보고서 및 IR자료 재구성

동사는 동남아 시장을 주력으로 이집트 등의 아프리카 국가와 중동지역으로 시장확대를 진행하고 있으며, 중국 시장의 경우 CIRCO-ONE의 품질검사 실험을 위하여 보기를 현지에 발송하였고, 현재 품질검사를 진행하고 있다.

동물 백신과 같은 생물학적 제제의 경우 품목허가 절차가 매우 까다롭고 오랜 기간이 소요되며 이미 진출한 다국적 기업들과 경쟁을 해야 하는 상황 속에서도 지속적인 연구 개발 및 시설투자, 시설검증을 통해 역량을 인정받고 있다.

■ SWOT 분석

그림 4. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 동물용 백신 전문기업으로서의 전문 기술력 확보

동사는 동물 질병 예방을 목적으로 하는 동물용 백신과 사료 첨가제 등의 상품판매, 생물학적 체제의 연구 및 질병 검사 등을 영위하며, 대량 사육되는 산업 동물 및 애완용 반려동물 등을 집중대상으로 하는 약 80여 종의 동물 백신을 제조하여 제공하고 있다.

주요 축종인 양돈 백신을 주력으로 하며 이에 한정되지 않고, 가금 백신, 애견 백신, 축우 백신 등의 다양한 축종에 적용 가능한 제품 다각화 전략을 펼치고 있다.

또한, 동사가 보유한 전문 인력과 더불어 산학연 공동연구를 통하여 정부 기관, 정부 출연연구소, 국내외 대학교, 대기업 부설연구소 등과의 활발한 교류를 통해 연구력을 더욱 높이는 동시에, 핵심기술의 지식재산권 확보를 통해 경쟁기업에 대한 기술적 장벽을 구축하며 독점적 권리를 확보해나가고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 동물 헬스케어에 대한 국제적 관심 증대

동물용 백신은 크게 가축용과 애완용으로 나뉘는데, 꾸준한 성장세를 보였던 축산업과 더불어 근래에 들어서는 반려동물 사업의 성장세가 크게 확대되며 동물 건강관리에 관한 관심도 함께 증가하고 있다. 중국의 경우 중국 정부의 백신 접종 의무화 및 방역에 대한 투자 확대로 동물 백신의 수요가 증가하였으며 세계적인 인구 증가로 인해 아프리카와 아시아의 개발도상국에서의 동물약품 시장이 크게 성장할 것으로 예상된다.



▶▶ (Weakness Point) 이미 시장에 진출한 다국적 기업을 경쟁대상으로 함

동물 헬스케어에 대한 관심이 증대하는 만큼 여러 기업이 해당 사업에 뛰어들고 있으므로 이미 진출한 다국적 기업들과 경쟁을 해야 하는 부담이 존재한다. 동사는 동남아 시장을 주력으로 이집트 등의 아프리카 국가와 중동지역으로 시장을 확대하고 있으며, 중국 시장의 경우 CIRCO-ONE의 품질검사 실험을 위하여 보기를 현지에 발송하여 현재 품질검사를 진행 중이며 해외 마케팅 전문가 영입을 통한 현지 마케팅 전략을 수립하고 있는 만큼, 해외시장에서의 성장이 기대된다.

▶▶ (Threat Point) 생물학적 제제의 문제점 및 한계

생물학적 제제의 판매에 있어 필요절차인 품목허가의 절차가 까다로우며 국가별로 그 기준이 상이하고 오랜 시간이 소요된다. 또한, 품목허가를 받기 위한 GMP 심사기준이 강화되고 있으며, 이에 대한 꾸준한 시설투자와 시설검증이 요구되어 해당 부담이 존재하며 원료의 수입의존도가 높아 원료공급처의 환경변화에 따른 원료확보의 불확실성과 가격의 급등, 수입에 따른 위험이 존재한다.

IV. 재무분석

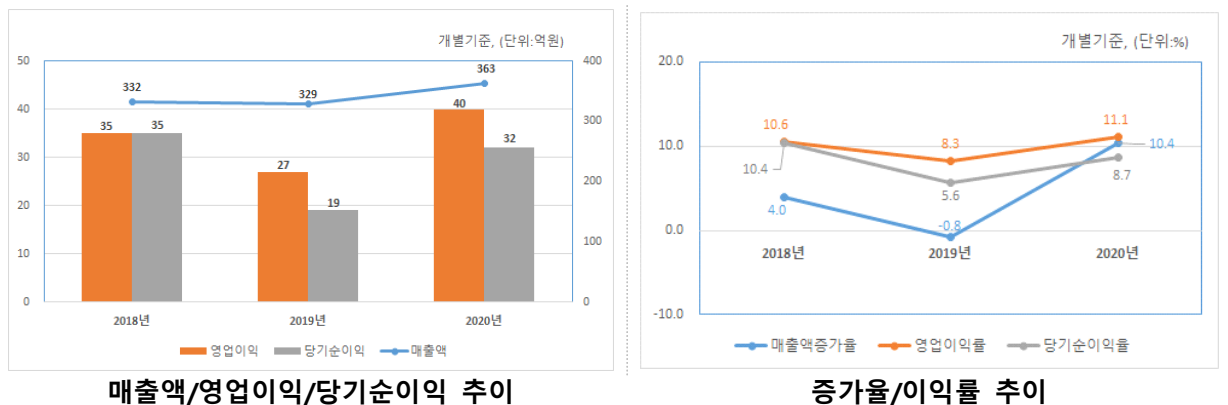
다양한 제품 개발 및 기술경쟁력을 통한 매출 시현

동사는 1994년에 생물학적체제의 연구 및 제조, 판매를 주요 사업목적으로 설립되어 2003년 10월 코스닥시장에 상장하였다. 2019년 동사의 개별기준 매출은 전년 대비 감소한 반면, 2020년 매출은 성장하였고, 주요 수출국인 아시아에서의 경쟁력을 바탕으로 외형 성장세가 이어질 것으로 전망된다.

■ 2019년 내수 판매 부진으로 매출 감소

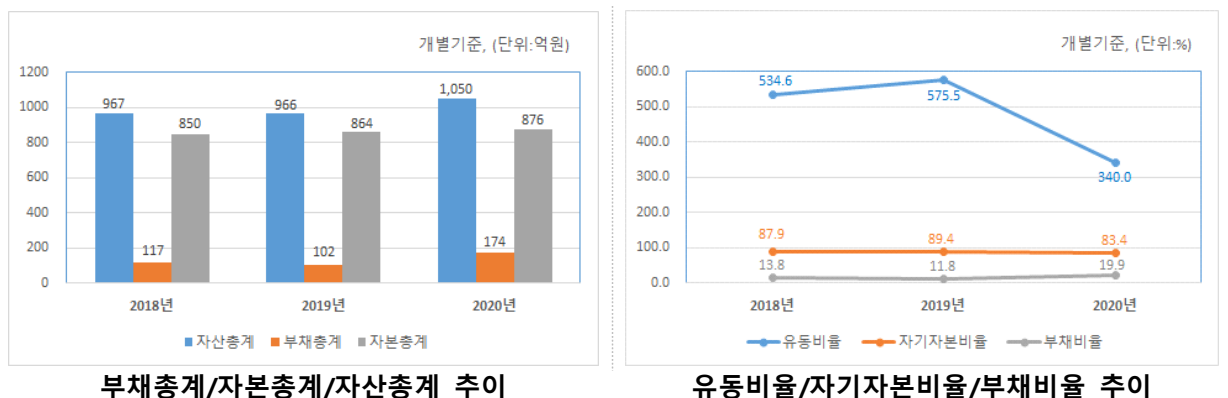
동사는 축종에 따라 수이샷 양돈백신, 포울샷 가금백신, 캐니샷 애견백신, 보비샷 축우백신 등을 제조 및 국내외 판매하고 있으며, 주요 판로는 크게 대리점을 통한 농장판매와 조달청, 수출로 구분된다. 2019년 결산기준 매출액은 전년 대비 0.8% 감소한 329억 원을 시현하였으나, 2020년 결산기준 매출로 363억 원을 기록하며 매출 증가하였다.

그림 5. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

그림 6. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

■ 2019년 매출 부분 감소 및 수익성 저하

동사는 2019년 결산기준 진단액, 자가 및 기타백신 등에 대한 국내 수주 물량 축소로 전년 대비 0.8% 소폭 감소한 329억 원의 매출을 시현하였다.

동사의 최근 3개년 매출 실적을 살펴보면 2017년 319억 원(-15.9% YoY), 2018년 332억 원(+4.0% YoY), 2019년 329억 원(-0.8% YoY)로 2019년 매출 부분 감소하였다.

수익성 측면에서는 인건비 상승 및 감가상각비 증가 등으로 매출액영업이익률이 2018년 10.6%, 2019년 8.3%를 기록하며 전년 대비 영업수익성이 저하되었고, 신축공사를 위한 유형자산처분손실 발생 등으로 매출액순이익률 또한 2018년 10.4%, 2019년 5.6%를 기록하며 전년 대비 저하되었다.

재무안정성 측면에서는 매입채무 등의 감소에 따른 부채 규모 축소 및 이익 유보를 통한 자기자본 확충으로 재무안정성 지표가 전년 대비 개선된 자기자본비율 89.4%, 부채비율 13.8%, 차입금의존도 4.5%를 기록하며 양호한 재무구조를 견지하였다.

■ 2020년 매출 성장 및 양호한 수익성 시현

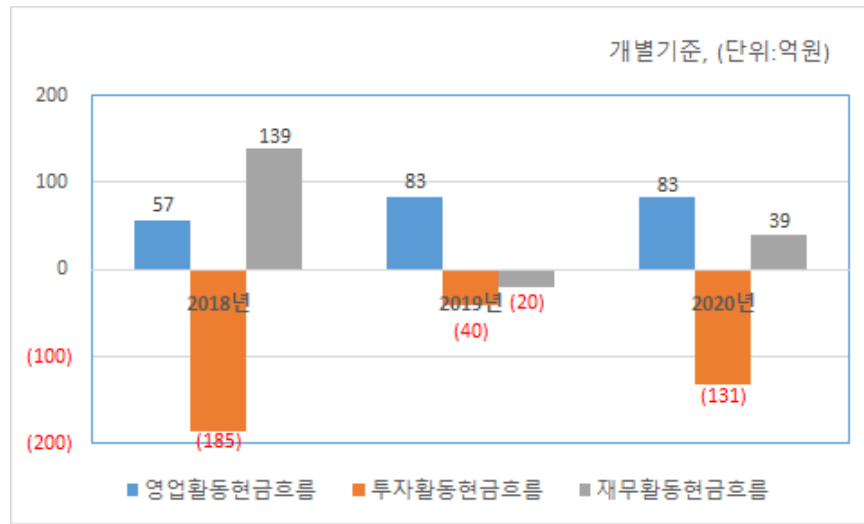
2020년 결산기준 가금백신 부문 정체와 축우백신 실적 부진에도 양돈백신과 애견백신을 비롯하여 기타 제품 매출 확대와 용역부문 호조에 힘입어 전년 대비 10.4% 증가한 363억 원의 매출을 시현하였고, 인건비 등의 증가에 따른 판관비 부담 가중에도 불구하고, 생산 효율 증대를 통한 원가 부담 완화로 매출액영업이익률이 11.1%를, 매출액순이익률 8.7%를 기록하며 전년 대비 수익성이 개선되었고, 업계 평균을 상회하는 양호한 수익구조를 나타냈다.

재무안정성 측면에서는 이익 유보를 통한 자기자본 확충에도 불구하고, 미지급비용 및 차입금 등의 증가에 따른 부채규모 확대로 부채비율 19.9%, 자기자본비율 83.4% 등으로 전년 대비 재무안정성이 저하되었고, 유동비율 또한 전년 대비 하락한 340.0%를 기록하였으나, 총자산 대비 차입부채 비중(차입금의존도 9.7%)이 여전히 낮은 수준이며 유형자산 담보가치 감안 시 재무 위험은 크지 않을 것으로 판단된다.

■ 정(+의) 영업활동현금흐름 유지, 영업활동을 통해 투자, 재무 관련 자금 총당

2019년 양호한 순이익 시현 등으로 최근 3년간 영업활동현금흐름이 정(+의) 상태를 유지한 가운데, 금융자산 및 유형자산 취득 등의 투자활동 소요자금 40억 원을 비롯한 차입금 일부 상환 및 배당금 지급 등 재무활동 소요자금 20억 원 외에 필요한 자금을 영업창출현금 83억 원을 통해 총당하였고, 잔여 자금은 사내 현금및현금성자산으로 유보한 바, 양호한 자금흐름을 나타냈다.

그림 7. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

항생제 이슈로 인한 백신 산업으로의 시장 동향 변화

반려동물 산업은 식용동물 산업보다 더 빠른 속도로 성장이 예상된다. 중앙백신은 국내 최초 고양이 백신을 개발하였으며 애견 종합 백신을 비롯한 바이러스성 장염, 광견병 등에 적용 가능한 제품 포트폴리오를 이미 구축하고 있어 시장경쟁력은 향후 더 향상될 것으로 기대된다.

■ 동물건강(Animal Health Care)에 대한 관심 증대

동사의 캐시카우 역할을 하는 기술은 전문의약품 사업 부문에 있다. 주요 전문의약품인 라이넥 주의 경우 국내 유일의 태반주사제로써 제조공정의 모든 절차가 타사대비 경쟁력을 가지고 있다. 효소 분해를 통한 분자 분획 및 염산가수분해 기술은 동사만의 우월한 노하우로 판단된다. 현재 시장 점유율 77.6%로 차별화된 제품 신뢰를 바탕으로 압도적인 시장 지배력을 확보하고 있으며, 지속적으로 용법에 관한 연구(정맥주사투여용법 임상3상)를 진행하여 효능을 향상시켜 나가고 있다. 국내 전문의약품 시장의 성장에 편승하여 앞으로도 고성장을 유지할 것으로 전망된다.

■ 다각화를 통한 해외 판매 루트 확보 전략 구축

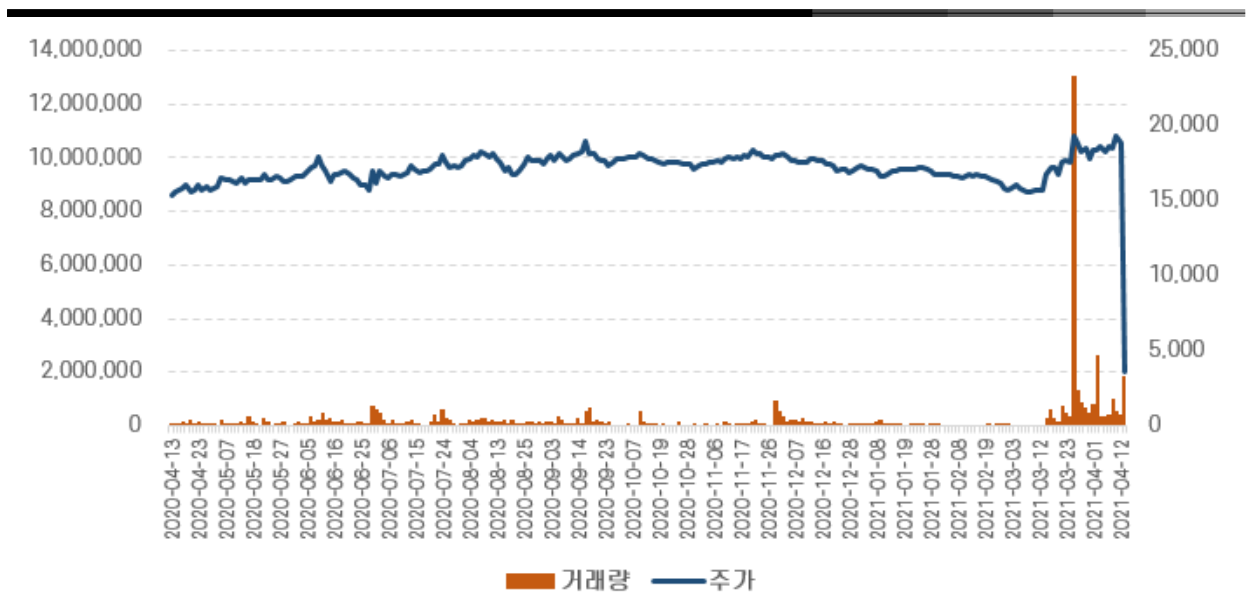
동사는 동남아와 중동지역을 중심으로 21개국 27개 에이전트를 통하여 수출하고 있으며, 현재 태국, 중국, 이집트, 파키스탄 등 수출 가능성이 큰 지역을 중심으로 수출망 확보를 위해 다양한 노력을 기울이고 있다. 지난해 코로나 19 발생과 주요 수출국인 아시아 지역에서의 아프리카돼지열병이 발생함에 따라 직접적인 대면 미팅에 제약이 발생하였고 이를 극복하기 위해 화상회의를 적극적으로 이용하며 이러한 노력으로 지속적인 수출 호조라는 결과를 가져왔다.

또한, 설립 이래 축적한 40년 이상의 탄탄한 기술력 및 연구력을 바탕으로 이를 실적으로 이어지도록 이전의 수동적인 영업 전략을 탈피하여, 직접 소비자를 발굴하거나 외국의 동물용 의약품 시장 동향을 파악하는 등 해외시장 확보를 위하여 능동적 대응을 하고 있다. 수출의 경우 기술력은 물론 마케팅 능력이 중요하게 작용하므로 국가별 특성에 맞는 현지 마케팅 전략을 펼치기 위해 해외 마케팅 분야의 전문 인력을 보강한바 향후 수출 경쟁에 있어 타 경쟁사보다 우위를 점할 수 있을 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.04.)