

애드바이오텍

KONEX [179530]

2021.06.04.

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 작성된 보고서입니다.

“동물용의약품 전문기업, 특이난황항체 기반의 차세대 면역항체 개발사업 추진”

(주)NICE 디앤비 정미주 선임연구원

기업정보(2021-06-03 기준)

대표자	정홍걸
설립일자	2000-06-20
상장일자	2019-12-24
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 제조업
주요제품	동물용의약품, 보조사료 등

시세정보(2021-06-03 기준)

현재주가	11,000 원
액면가	500 원
시가총액	282 억원
총 발행주식수	2,564,348 주
52주 최고주가	33,400 원
최저주가	11,000 원
외국인지분율	0.0%
주요주주	50.42%
정홍걸 외 8 인	

■ 동물용의약품 및 사료 첨가제 개발 및 제조 기술력 보유

동사는 동물용의약품과 사료 첨가제, 보조사료 등을 개발 및 제조하고 있으며 항생제 대체 및 사용량 저감을 목표로 하는 특이난황항체 생산 기술을 보유하고 있다. 특이난황항체는 축산업에서 질병을 유발하는 박테리아, 바이러스 등의 다양한 병원체와 특이적으로 결합하여 가축의 체내에서 병원체의 증식 및 전염을 막아 질병을 예방하거나 치료할 수 있다. 동사는 이를 첨가한 동물용의약품, 사료 첨가제를 판매하고 있으며 양우, 양돈, 양계 등 축종별로 세분화된 맞춤형 제품을 공급하고 있다.

■ 다양한 제품 파이프라인 보유하여 안정적인 매출 실현 및 해외 시장 진출

동사의 주요 매출은 동물용의약품, 보조사료 등으로 구성되어 있으며 현재 전국에 대리점을 운영하며 내수 중심의 사업을 영위하고 있다. 최근 3년간 동사의 매출은 내수 시장을 통한 비중이 75% 이상을 차지하고 있으나, 일본, 중국, 동남아 등의 지역으로 수출이 증가하면서 해외 수출 비중이 2018년 13.6%, 2019년 16.2%, 2020년 24.0%로 매년 증가하고 있다. 동사는 해외사업부를 기반으로 해외에서 유행하는 질병을 대상으로 하는 제품의 우선 등록 및 마케팅을 통해 공격적으로 신규 매출처를 확대하고 있다.

■ 특이난황항체 기반의 수산용 사료 첨가제 등 사업 포트폴리오 확대

동사는 특이난황항체가 함유된 제품을 축종별로 생산하고, 다양한 축산 질병에 대응이 가능하여 차별성을 확보하고 있다. 또한, 특이난황항체 생산 기술과 노하우를 바탕으로 수산용 사료 첨가제, 건강기능식품 및 화장품 원료 등 다양한 산업 분야로 진출하여 경쟁력을 확보하고 있다. 특히, 동사는 연어와 새우 등 수산 동물의 양식업에서 주로 발생하는 질병의 예방 및 치료를 목표로 제품 개발을 위해 연구 개발, 실험실 테스트, 현지 테스트 등을 수행하고 있다.

결산기	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억 원)	당기순이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018A	74.4	8.0	-1.1	-1.5	-33.1	-44.5	-72.5	-32.9	자본잠식	-1,691	2,147		
2019A	93.4	25.5	1.0	1.1	-17.1	-18.3	0.8	0.4	자본잠식	20	2,876	759.0	5.4
2020A	98.6	5.6	-9.2	-9.3	-72.7	-73.7	-90.6	-48.0	101.0	-3,011	3,710	N/A	6.1

애드바이오텍

KONEX [179530]

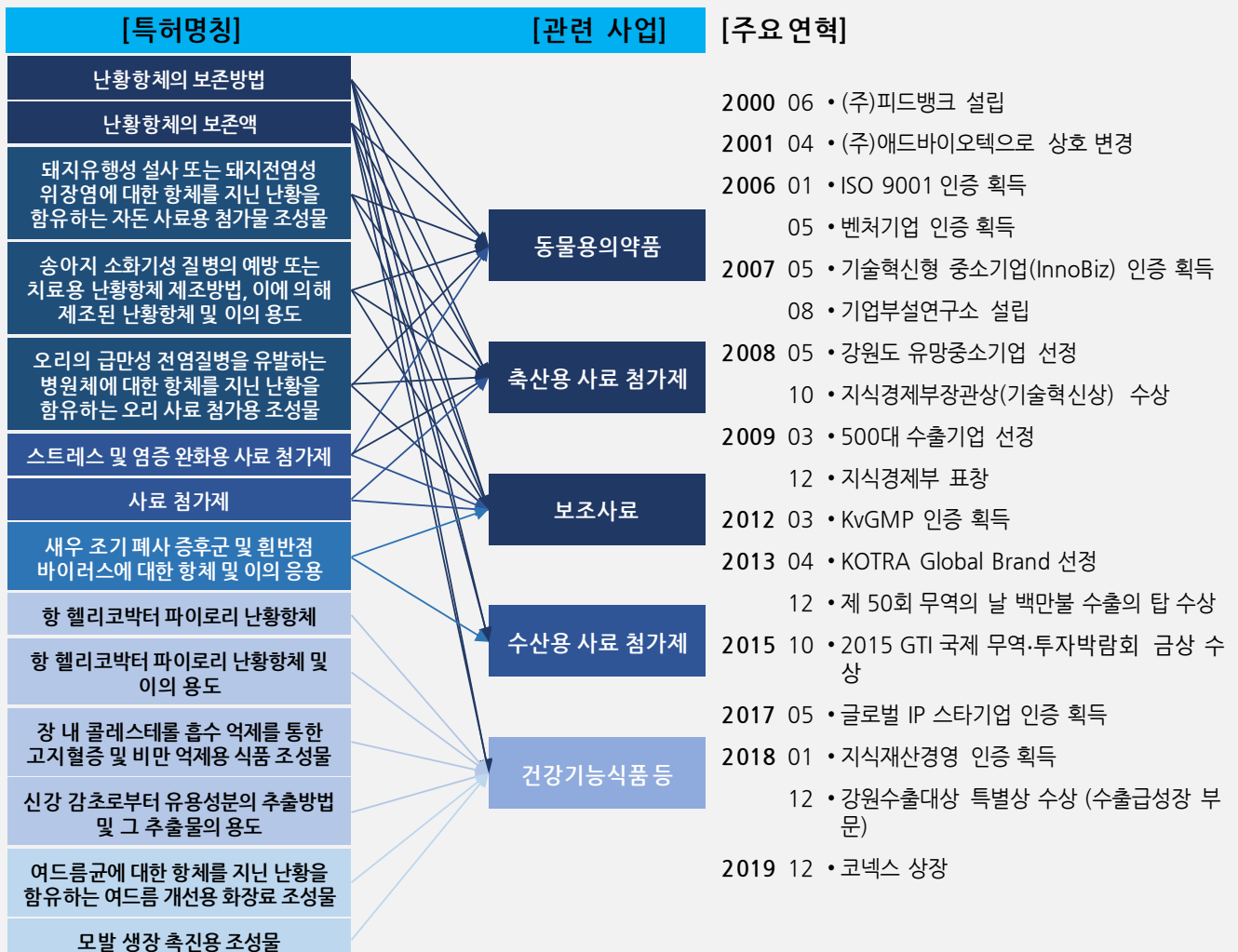
2021.06.04.

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 작성된 보고서입니다.

[기업개요]

동사는 동물용의약품, 사료 첨가제 등의 개발, 제조 및 판매를 주된 사업 목적으로 2000년 6월 ‘(주)피드뱅크’로 설립되었으며, 2001년 4월 현 사명으로 변경 후 2019년 12월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사는 특이난황항체 생산기술을 기반으로 축산용 백신, 항생제를 대체하거나 사용량을 저감할 수 있는 동물용의약품의 개발을 핵심사업으로 수행하고 있다. 이 외에도 동사는 수산용 사료 첨가제 개발, 건강기능식품 개발, 인체용 천연물 의약품 원료물질 개발 등을 수행하며 글로벌 비임상 및 임상시험을 추진 중이다. 동사의 주요 매출은 동물용의약품, 사료 첨가제, 보조사료, 소독제 등의 제품 매출로부터 발생하고 있으며, 그 밖에도 조달 사업, 수탁생산 등으로 매출을 실현하고 있다.

[주요 사업 및 연혁]



특이난황항체 생산기술로 백신과 항생제를 대체하는 동물용의약품 개발

동사는 동물용의약품과 사료 첨가제, 보조사료 등의 연구개발부터 제조, 판매까지 자체적으로 수행하고 있다. 우선 동물용의약품(Veterinary drug)은 동물의 질병치료 및 예방에 사용하는 약품을 의미하며, 농림축산식품부의 '동물용의약품 등 취급규칙'에 따르면 동물용의약품은 동물용으로만 사용함을 목적으로 하는 의약품으로 정의된다. 동물용의약품은 계열에 따라 항생제, 항콕시듐제, 항원충제, 신경계 작용약, 합성항균제, 성장촉진 호르몬제, 구충제로 분류되며, 사용목적에 따라 생산성 향상약, 질병예방약, 질병방제약, 질병치료약, 방역약 등으로 분류된다.

사료 첨가제는 질병의 예방, 결핍물의 보충, 사료 효율의 증진 및 성장 촉진 등을 목적으로 사용하는 동물용의약품 또는 동물용의약품외품으로 정의되며, 비타민제, 항균제, 항산화제, 효소제, 생균제, 아미노산제 등이 포함된다. 보조사료는 농림축산식품부의 '사료 등의 기준 및 규격'에 따르면, 사료의 품질저하 방지 또는 사료의 효용을 높이기 위하여 사료에 첨가하는 것으로 정의되어 있으며, 종류로는 결착제, 유화제, 보존제, 아미노산제, 비타민제, 효소제, 추출제, 향미제 등이 포함된다.

동물용의약품 중 항생제는 축산업에서 자주 발생하는 소화기 및 호흡기 관련 질병의 예방, 성장 촉진 등을 목적으로 축산용 배합사료에 첨가되어 널리 사용되었으며, 이로 인해 축산업의 생산성 향상이라는 결과를 이루었다. 하지만 무분별한 항생제의 오용, 남용으로 인한 항생제 내성균이 출현하고, 흡수된 항생제 성분이 축산물에 잔류하여 소비자에게 흡수되어 인체에 위해를 끼치는 등의 문제가 발생하였다. 이로 인해 전 세계적으로 축산용 배합사료 내 항생제 사용을 축소 및 금지하였으며, 2011년 7월 국내에서도 항생제 사용이 전면 금지되었다. 이러한 제한으로 인해 항생제 사용을 대체할 수 있는 백신, 생균제, 천연자원추출물, 면역증강제, 항산화제 등이 활발히 연구되고 있다.

동사는 이러한 기초 아래에서 항생제 대체 및 사용량 저감을 목표로 하여 특이난황항체 생산기술을 기반으로 동물용의약품과 보조사료의 개발하고 있다. 난황항체(Immunoglobulin in Egg Yolk, IgY)는 면역 글로불린의 한 종류이며 다른 면역 글로불린과 마찬가지로 특정 항원에 반응하여 면역계에 의해 형성되고 이를 표적으로 인식하는 단백질의 종류이다. 조류, 파충류 및 폐어류의 혈액에서 주로 발견되며, 특정 항원이 포함된 백신을 접종한 닭의 경우 해당 항원을 표적으로 하는 특이난황항체가 계란 노른자에 고농도로 축적되기에 이를 활용하여 특이난황항체를 대량으로 생산할 수 있다.

그림 1>> IgY 기술 개념 및 제품화 과정



출처 : 동사 IR 자료

기존 동물용의약품 중 백신의 경우 주사제의 형태로 제조되어 사용이 까다롭고 축종에 제한이 있으며, 접종 후 항체 형성까지 2주 이상의 시간이 소요되어 어린 가축의 질병 예방에 한계가 있다. 항생제의 경우 오용, 남용 시 내성이 형성된 슈퍼박테리아가 발생할 가능성이 있으며, 알레르기나 급성 쇼크 등의 부작용이 존재한다. 또한 축산물에 잔류하여 소비자에게 섭취될 수 있어 사용기간이 제한되고, 유해균 뿐만 아니라 유익균까지 사멸할 수 있다.

이에 비해 특이난황항체의 경우 분말 형태로 제조되어 경구 투여, 사료 첨가 등으로 축종의 제한 없이 손쉽게 투여가 가능하며 백신과 같은 의약품과 달리 신제품 개발 후 사료 첨가제로 단기간 내에 제품 등록이 가능하여 신형 균주 변이 등에 대응이 용이하다. 또한, 계란 유래 물질로 이루어져 내성이나 부작용이 없고 투여 즉시 즉각적인 예방 및 치료 효과를 나타내며, 항생제나 다른 의약품과 병행하여 투여가 가능한 장점이 있다. 이러한 기술을 토대로 동사는 축산용 및 수산용을 넘어 인체에도 효과적인 제품을 생산하기 위해 연구개발을 지속하고 있다.

항생제, 구충제, 보조사료 등 다양한 제품 파이프라인 보유

동사는 석·박사 급 기술인력들로 구성된 중앙연구소(IgY제품개발팀, 천연물의약품개발팀, 신소재 개발팀, 품질보증팀)를 운영하면서 난황항체 개발기술을 기반으로 한 경구용 및 주사용 항체, 개별인정형 건강기능성 원료, 천연물 신약 등의 연구개발을 자체적으로 수행하고 있다. 이를 바탕으로 동사는 사업보고서(2021.04) 기준, 특허등록 18건과 상표권 24건의 지식재산권을 보유하고 있다.

동사는 2012년에 KvGMP(동물약품제조허가시설) 인증을 획득 후 친환경·무항생제 축산을 목표로 한 브랜드 ‘팜피온’과 ‘다살린’의 상표권을 등록하여 런칭하였으며, 이를 기반으로 항생제, 대사성의약품, 구충제, 소독제, 보조사료, 향미제 등의 개발, 제조 및 판매를 수행하고 있다. 동물용의약품 및 소독제 등을 주로 판매하고 있는 팜피온의 주요 제품으로는 송아지의 설사 예방 동물용의약품인 아이지드링크C와 돼지의 해열 진통용 애드애니레스산, 농장·축사·기수·소독조·차량 등의 살균 및 소독을 위한 소독제인 이과수 등이 있다. 사료 첨가제 및 보조사료를 주로 판매하고 있는 다살린의 주요 제품으로는 송아지 면역력 증강용 보조사료인 아이지드링크-페이스트, 송아지의 설사 완화를 위한 보조사료인 아이지가드-카프, 돼지의 소화기성 질병 개선을 위한 보조사료인 아이지가드-양돈 등이 있다.

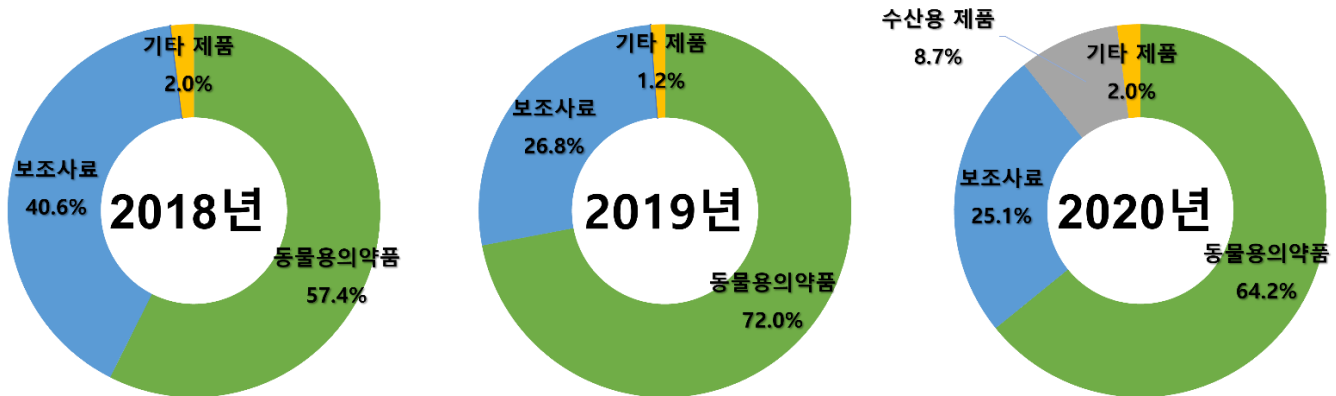
그림 2>> 동사의 주요 제품

					
애드디클라엑 (항생제)	뉴아이지포르테 (대사성의약품)	애드이버맥틴산 (구충제)	아마존 (소독제)	그린피아 (보조사료)	Foisson-골든 스위트 5000 (향미제)

출처 : 동사 홈페이지

동사 사업보고서(2021.04)에 따르면, 동사의 매출은 제품 매출, 상품 매출, 기타 매출로 구성되어 있으며, 제품 매출은 동물용의약품, 보조사료, 수산용 제품, 기타제품으로 구성된다. 동사의 제품 매출 중에서 동물용의약품은 2018년 57.4%, 2019년 72.0%, 2020년 64.2%로 동사의 주요 매출을 차지하고 있으며, 이어서 보조사료가 2018년 40.6%, 2019년 26.8%, 2020년 25.1%를 차지하고 있다. 2019년도 동물용의약품 매출액이 급격히 상승한 것은 2019년도에 유행한 아프리카 돼지열병으로 인해 농가에서 방역, 소독용 동물용의약품의 수요가 급등한 것이 원인으로 보인다.

그림 3>> 동사의 제품군별 매출 비중



출처 : 동사 사업보고서(2020), 나이스디앤비

동사는 국내 시장의 경우 전국에 총 98개의 대리점을 운영하며 지역기반 영업활동을 통해 동물용의약품 및 보조사료 등을 동물약품 대리점 및 조달청에 납품하여 판매하고 있으며, 전국의 사료공장 및 대형농장을 대상으로 보조사료의 공급을 위한 별도의 영업활동도 수행하고 있다. 동사의 사업보고서(2021.04)에 따르면, 최근 3년간 동사의 매출은 내수 시장을 통한 비중이 75% 이상을 차지하고 있으나, 해외 수출(일본, 중국, 동남아, 중남미 등)을 통한 매출액의 비중이 2018년 13.6%, 2019년 16.2%, 2020년 24.0%로 매년 증가하고 있는 것을 확인할 수 있다.

특이난황항체를 함유한 수산용 사료 첨가제 등 사업 다각화 추진

동사는 특이난황항체 생산기술과 노하우를 바탕으로 수산용 사료 첨가제, 건강기능식품 및 화장품 원료 등 다양한 사업 분야로 진출하고 있으며, 특히 연어, 새우, 장어 등의 수산용 사료 첨가제 개발에 핵심기술을 적용하고 있다.

연어 양식 시장은 노르웨이와 칠레가 전 세계 생산 1, 2위를 차지하고 있으나, 칠레의 경우 노르웨이와 달리 생산 시스템이 미흡하고, 기후 환경 등의 영향으로 인해 리케차성 패혈증(Salmon Rickettsial Syndrome, 이하 SRS), 전염성연어빈혈증(Infectious Salmon Anemia, 이하 ISA)등의 연어 질병에 취약하여 큰 피해를 입는 경우가 많다. 이를 방지하기 위해 항생제를 다량으로 사용하고 있지만, 전 세계적으로 점차 증가하고 있는 항생제 사용 규제와 식품 안정성에 대한 이슈로 인해 항생제 사용량을 줄일 수 있는 대체제 개발의 필요성이 강조되고 있는 실정이다. 이러한 연어 질병 예방 및 치료를 위해 동사는 특이난황항체 생산기술 기반의 사료 첨가제 개발을 진행하고 있다. 동사는 칠레의 생화학 분석 전문업체인 Activa Q社와 연계하여 SRS, ISA 등을 유발하는 박테리아, 병원체 등의 항원을 입수하고 이를 타겟으로 하는 특이난황항체 및 재조합단백질을 개발하였으며, 다국적 사료 제조 및 유통회사인 BioMar社에 이를 독점 공급하여 사료 첨가제의 제조, 동물 테스트 등을 수행하고 있다.

새우 양식 시장은 중국과 동남아시아 국가들(태국, 베트남, 인도네시아 등)이 전 세계 생산의 약 70%를 차지하고 있으며 꾸준히 생산량이 증가할 것으로 기대되고 있다. 하지만 조기폐사증후군(Early Mortality Syndrome, 이하 EMS)과 흰반점증후군(White Spot Syndrome, 이하 WSS) 등의 발생으로 중국, 베트남, 말레이시아, 태국 등 다양한 국가에서 생산량이 대폭 감소하는 등의 피해를 입었으나 이를 방지하기 위한 확실한 예방약, 치료제가 존재하지 않아 기술개발이 절실한 상황이다. 이에 당사는 글로벌 사료 제조 및 유통 회사인 Charoen Pokphand Foods社, TRF Feedmill社와 연계하여 EMS, WSS 등을 유발하는 바이러스 등의 병원체를 타겟으로 하는 특이난항항체를 개발하였고, 이를 함유하는 배합사료의 안정성 테스트 및 현장 테스트를 진행하고 있다. 또한 중국의 청도해양연구소, 황해연구소와 협력하여 중국 내 안정성 테스트와 현장 테스트를 동시에 진행하며 중국 시장으로의 진출을 위한 발판을 마련하고 있다.

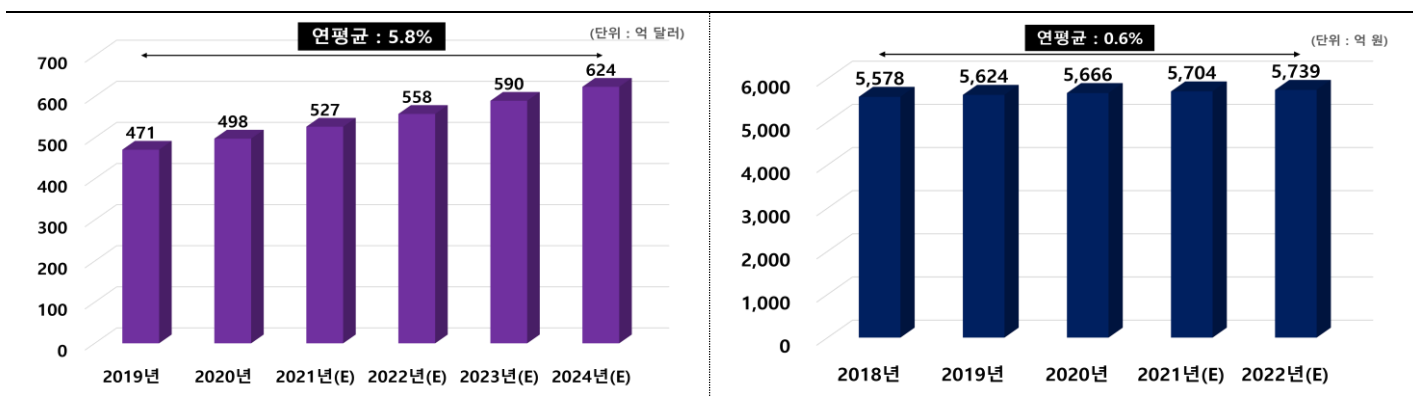
주요 선진국과 함께 중국 등이 시장 성장을 주도하는 동물용의약품 산업

전 세계적으로 인구증가율은 감소하는 추세이나, 세계 인구는 해마다 증가하고 있다. 특히, 인구 증가가 집중되는 아프리카와 아시아의 개발도상국에서 지속적인 개발 및 도시화가 진행됨에 따라 GDP의 상승, 식습관의 서구화 등으로 인해 육류, 어류 등의 단백질 공급원에 대한 수요가 지속적으로 증가할 것으로 전망되고 있다. 이러한 추세는 동물용의약품 산업의 성장을 견인할 것으로 예측되고 있다.

글로벌 시장 조사업체인 Grand View Research의 자료에 따르면, 세계 동물용의약품 시장은 2019년 471억 달러에서 연평균 5.8%로 성장하여 2024년 624억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다[그림 4(좌)]. 현재 세계 동물용의약품 시장은 조에티스, 베링거인겔하임 동물건강, 머크 동물건강, 엘린코 동물건강, 바이엘 동물건강 등의 글로벌 제약사들이 장악하고 있으며, 최근 중국 시장의 규모와 성장세가 주목받고 있다. 중국 동물용의약품 시장은 중국 경제의 지속적인 발전과 함께 증가된 민간 소비지출 증가, 식품 안전에 대한 중요성 인식 강화로 축산업 내 동물용의약품 사용 증대 등의 영향으로 지속적인 성장이 전망되고 있다. 하지만 중국의 동물용의약품 시장진출을 위해서는 중국 내 엄격한 상업법, 의약품 관련 인증 및 평가기준에 대한 정보 부재, 까다로운 인허가 절차 등의 진입장벽을 넘어야 하며, 이러한 특성으로 인해 중국 외부의 기업들은 인수합병, 합작투자 등의 방식으로 중국 시장에 진출하고 있는 실정이다. 이와 관련하여 당사 역시 중국 현지에 종속회사(AD(QINGDAO) BIOTECH Co.,LTD(CHINA))를 2020년 7월에 설립하여 투자 유치를 진행하고 있다.

그림 4>> 세계 동물용의약품 시장규모(좌) 및 국내 동물용의약품 시장규모(우)

(단위: 억 달러, 억 원)



출처 : Grand View Research(2020), 통계청, 동사 IR 자료, 나이스디앤비 재가공

국내 동물용의약품 시장은 2018년 5,578억 원에서 연평균 0.6%로 성장하여 2022년 5,739억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다[그림 4(우)]. 하지만 축산업을 영위하는데 필수적인 토지나 농업자원 등은 한정적이기에, 생산성 향상을 위해서는 동물건강을 개선시키는 것이 중요한 이슈이다. 이에 따라 단백질 공급원의 생산성 향상을 위해 축산업, 양식업에서 사용되는 동물용의약품의 기술 개발 및 공급 확대에 대한 꾸준한 수요가 발생할 것이며 이는 지속적인 시장 성장으로 이어질 것으로 전망된다.

다만, 최근 항생제 내성 문제가 대두되면서 동물용의약품에 대한 규제가 강화되고, 축산물 안전에 대한 소비자의 관심이 늘어나면서 항생제 사용규제가 증가하고 있다. 항생제 사용 감축에 대한 지속적인 논의가 있지만, 국가방역과 질병예방 정책으로 수요가 늘어날 것으로 예상되어 내성이 없는 항체치료제 등을 개발하는 등 항생제 사용이나 항생제 시장 자체가 사라지지 않을 것으로 전망된다.

동물의약품 산업 추세에 따라 지속적인 성장이 예상되는 사료 첨가제 시장

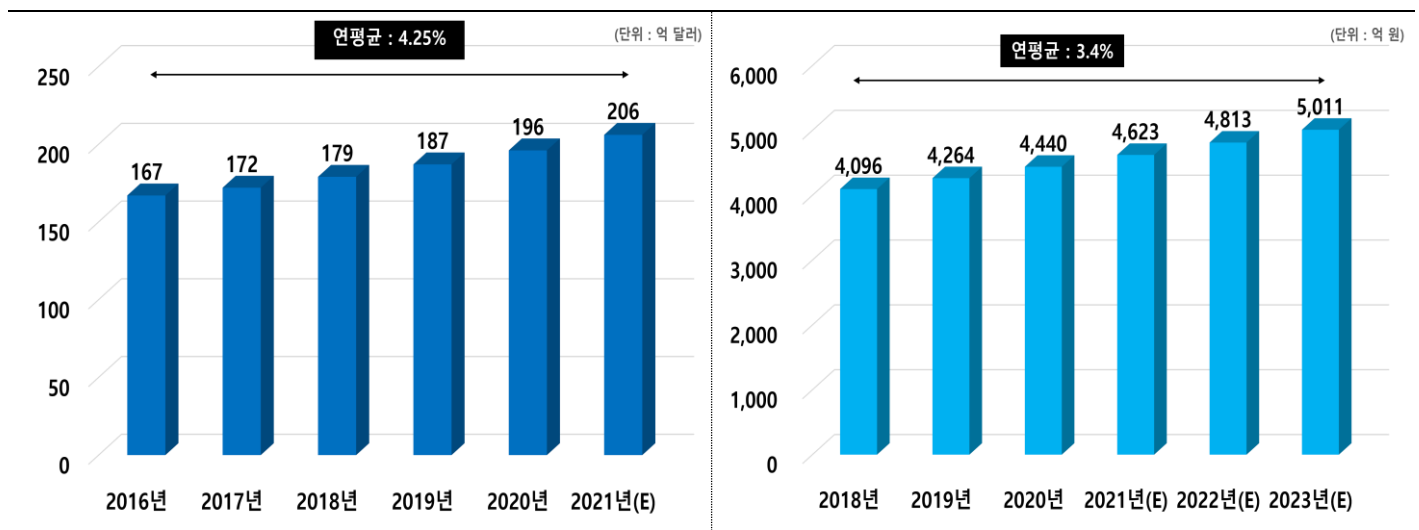
동물용의약품 시장과 마찬가지로, 사료 첨가제 시장 또한 전 세계적으로 항생제 사용이 금지됨에 따라 이를 대체하기 위한 사료 첨가제 다양한 원료 물질들의 개발이 진행되고 있다. 특히 사료 첨가제와 보조사료의 경우 동물용의약품에 사용허가 취득을 위한 절차와 기간이 짧아 제품 등록이 용이하여 동물용의약품에 개발 및 상품화에 이점으로 작용하고 있다.

글로벌 시장 조사 업체인 TechNavio의 자료에 따르면 세계 사료 첨가제 시장은 2016년 167억 달러 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 4.25%로 성장하여 2021년에는 206억 달러 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다[그림 5(좌)]. 국내 사료 첨가제 시장은 2018년 4,096억 원에서 연평균 3.4%로 성장하여 2023년 5,011억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다[그림 5(우)].

사료 첨가제는 비타민, 항산화제, 아미노산, 효소제, 생균제 등 다양한 원료물질 제조와 관련된 후방 산업과, 최종적으로 이를 소비하여 생산성을 향상시키는 축산업 및 수산업 등의 전방 산업의 사이에 있는 중간재 산업이다. 축산업 및 수산업 등이 증가함에 따라 동물 사료의 고급화, 차별화를 위한 사료 첨가제 제품 개발이 수행되고 있어 사료 첨가제 산업의 지속적인 성장이 예상되고 있다.

그림 5>> 세계 사료 첨가제 시장규모(좌) 및 국내 사료 첨가제 시장규모(우)

(단위: 억 달러, 억 원)



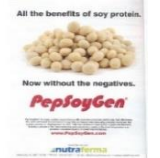
출처 : TechNavio, 통계청, 동사 IR 자료, 나이스디앤비 재가공

사료 첨가제의 특성상 제품의 제조에 소요되는 원료 물질의 종류가 매우 다양하고, 단위 품목별 소요량이 적어 곡물이나 원료 시장의 변화에 큰 영향을 받지 않으나, 반대로 축산업, 수산업에서 발생하는 전염성 질병, 감염증 발생 등에 민감하게 영향을 받는 특징을 나타낸다. 따라서 사료 첨가제 산업에 참여한 업체는 축종별, 질병별 맞춤형 사료 첨가제 제품을 개발하여 소비자의 요구 및 산업 동향에 대응하는 것이 중요하며, 이를 위해 사료 첨가제의 핵심 효능과 관련된 기술 개발을 기반으로 한 제품 차별화가 기업 경쟁력 강화의 중요한 이슈가 될 것으로 전망된다.

국내 주요 제품 대비 특이난황항체가 함유된 제품으로 경쟁력 확보

국내 동물용의약품, 사료 첨가제, 보조사료 산업에 참여하고 있는 업체는 동사를 포함하여 이글벳, 제일바이오, 진바이오텍, 씨티씨바이오 등이 있다. 국내 다수의 업체들이 효소제, 생균제, 미생물제 또는 그 부산물을 동물용의약품 원료 내지 사료 첨가제의 용도로 사용하고 있으나, 이러한 제제들은 동물들의 체내에 흡수되어 유해균 등의 증식 억제, 소화기능 개선, 면역력 증진 등 수동적인 방식으로 작용하며, 특이성이 없어 급성 감염증이나 전염병 등의 예방이나 치료에 있어 한계가 있다. 반면, 특이난황항체의 경우 동물의 체내에 침투한 병원체에 특이적으로 반응하여 병원체가 소화기관의 점막으로 흡수되는 것을 방지하고 식세포작용 등을 통해 병원체의 사멸 및 배출을 돕는 등 능동적으로 작용하여 예방 및 치료에 더욱 효과적이다. 동사는 특이난황항체가 함유된 제품을 축종별로 생산하며 다양한 축산 질병에 대응하고 있어 차별성을 확보하고 있지만, 경쟁력을 유지하기 위해 지속적인 효능 검증, 제품 개발 및 개선을 위한 연구가 필요할 것으로 전망된다.

표 1>> 국내 주요 경쟁사 및 주요 제품

업체명	주요사업	주요제품
(주)이글벳	- 1970년에 설립된 동물용의약품 개발, 제조 및 판매 업체 - 유럽 독일에서 무균 주사제에 대한 우수 의약품 제조 및 품질관리 기준인 EU-GMP 인증을 취득하여 해외 매출 확대 중	
(주)제일바이오	- 동물용의약품, 사료 첨가제, 진단키트, 영양제 등 제조 및 판매 - 효모 및 균주의 발효액을 이용한 생균제, 효소제 등의 미생물제, 천연물제제, 합성제제를 함유한 제품 개발	
(주)진바이오텍	- 생균제, 미생물제, 효소제 등을 기반으로 한 기능성 사료 첨가제 제조 - 친환경적인 생명공학 기법을 이용하여 동물자원, 농업, 식품, 의약 등의 분야에서 유용하게 쓰일 수 있는 생물 자원을 연구, 개발, 생산하는 발효 전문기업	
(주)씨티씨바이오	- 동물용의약품, 사료 첨가제, 단미보조사료 등 제조 - 미생물발효기술, 약물코팅기술, 약물전달기술 등 다양한 핵심기술 보유	

자료 : 각 사 홈페이지, 나이스디앤비 재가공

수출 영역 다변화를 통해 2020년 외형 성장하였고, 제품 포트폴리오 다각화를 통한 중장기적 성장동력 확보로 향후 추가적인 매출외형 성장세를 견인할 전망

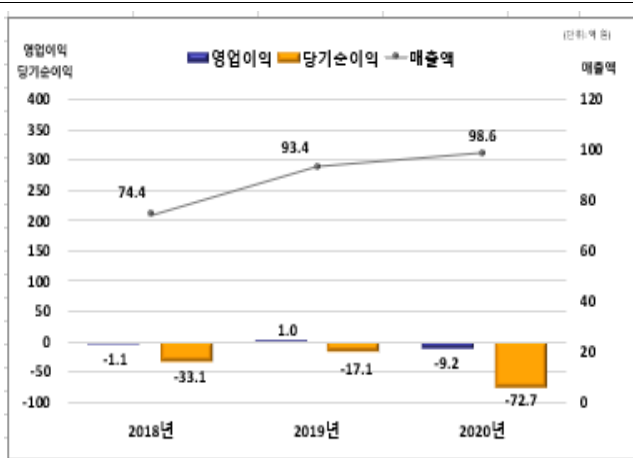
동사는 동물용 의약품 매출과 보조사료 매출, 그 외에 건강기능식품 등으로 크게 3가지 사업부문으로 구성되어 있으며, 2020년 기준 사업 부문별 매출액 비중은 동물용 의약품 부문이 59.7%, 보조사료 부문 31.5%, 건강기능식품 외 기타 부문이 8.8%를 각각 차지하였다.

최근 3개년간 총매출액 대비 동물용 의약품과 보조사료 부문의 매출액 비중은 2018년 83.6%, 2019년 88.6%, 2020년 91.2%로 확대되면서 매출실적에 높은 기여도를 보이고 있다.

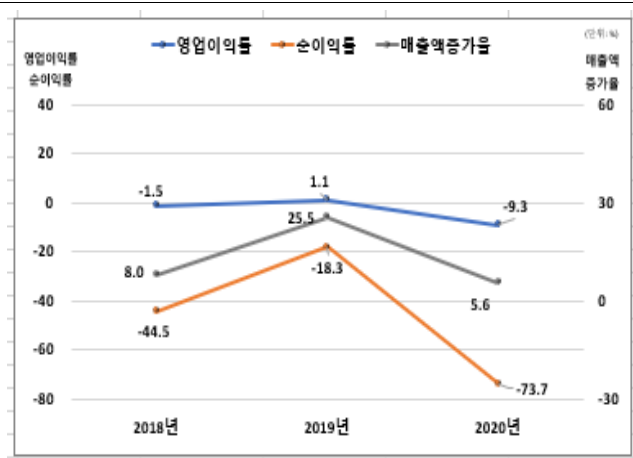
2020년 판매경로별 매출 비중은 대리점 및 사료공장 44.6%, 조달청 30.0%, 제조사 및 유통사 1.4%로 국내매출이 총매출의 76%이며, 그 외에 일본, 필리핀, 방글라데시, 몽골 등 동아시아와 동남아 지역을 중심으로 전세계 10개국, 14개의 거래처에 수출을 병행하고 있으며, 24.0%를 차지하고 있다. 2020년은 COVID-19로 인한 지자체의 축산사업 관련 예산 감소, 장기간의 장마로 인한 수요 감소 등의 영향으로 국내 매출 비중은 다소 위축되었으나 2020년부터 대만, 터키, 러시아, 태국 등지로 수출 개시 등 수출 영역 다변화와 기존 수출처인 일본, 중국, 대만향 수출 비중 확대 등의 영향에 힘입어 매출액은 2020년 98.6억 원(+5.6% YoY)을 보이며, 매출외형 성장을 견인하였다.

그림6>> 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



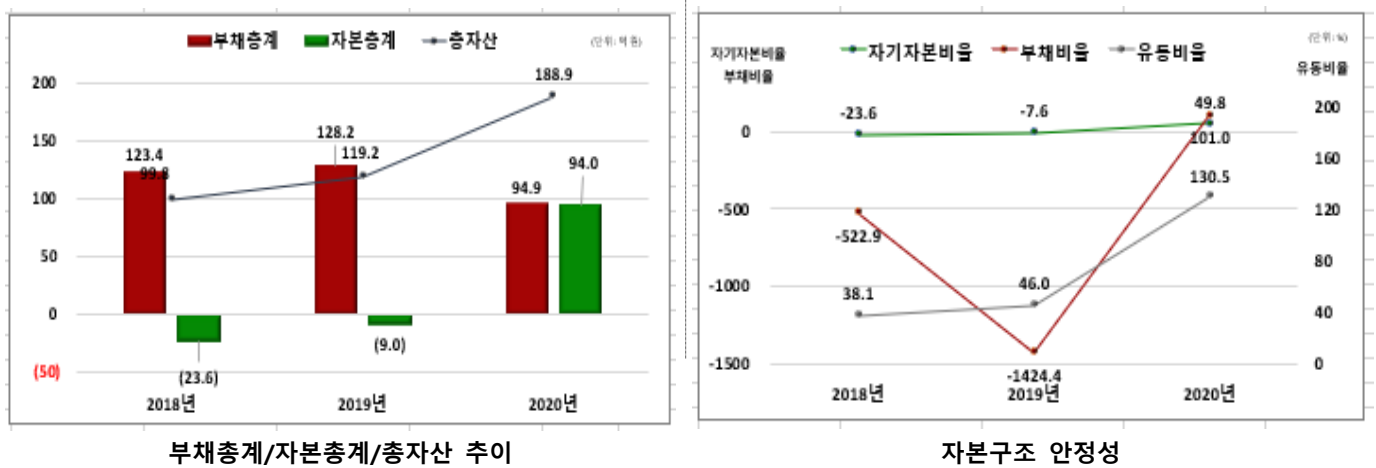
증가율/이익률 추이

출처 : 동사 사업보고서(2020), 나이스디앤비

다만, 2020년 제품매출원가율이 2019년 46.3%에서 7.9%p 증가한 54.2%를 기록하였고, 이와 더불어 연구개발비, 판매수수료 증가 등에 기인한 판관비 부담 또한 2019년 50.9%에서 2020년 55.0%로 가중되면서 영업손실 9억 원을 시현하며 영업수익성 적자전환(OPM -9.3%)하였다. 이와 함께 당기순익-공정가치측정금융부채평가손실 부담이 2019년 13억 원에서 2020년 60억 원 규모로 확대되면서 당기순손실 74억 원(NPM -72.7%)으로 전년 대비 적자 폭 대폭 확대된 바, 취약한 수익구조를 나타내었다.

그림7>> 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)

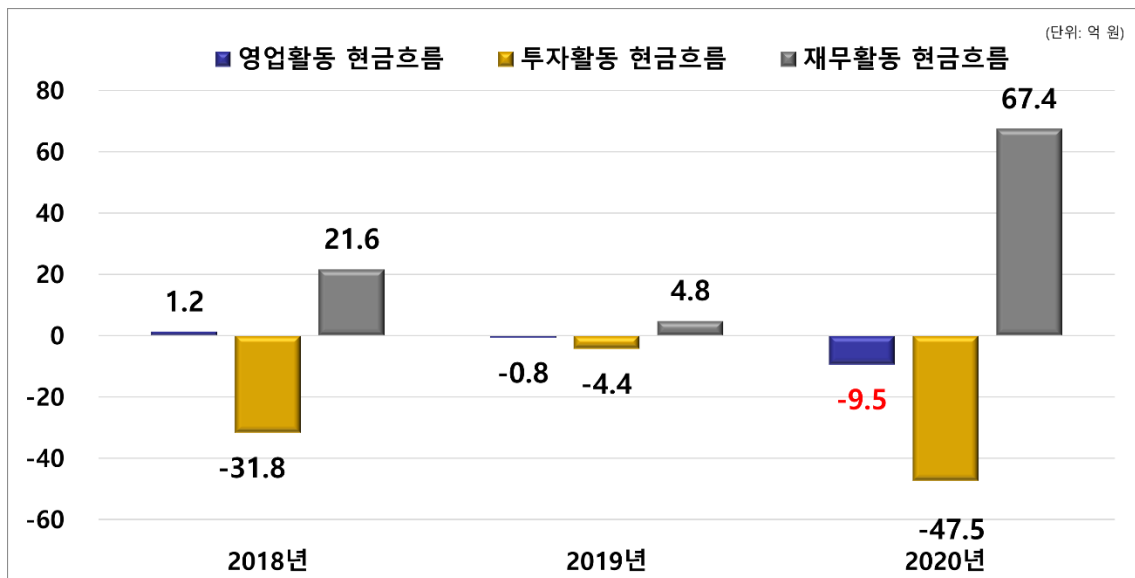


출처 : 동사 사업보고서(2020), 나이스디앤비

동사는 2020 년 당기순손실 폭 확대 등의 영향으로 영업활동현금흐름은 (-)상태를 지속하였으나, 부족한 운전자본과 함께 신공장 증축 및 설비자산 확충 등 시설투자 관련 부족자금을 외부 차입금과 사채 발행을 통해 유입된 현금으로 충당하였으며, 2020 년 현금 보유량은 기초 13 억 원에서 기말 23 억 원으로 규모가 확대되었다.

그림 8>> 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



출처 : 동사 사업보고서(2020), 나이스디앤비

[체크포인트]

✓ 당사는 동물의약품과 사료 첨가제, 보조사료 등의 연구개발부터 제조, 판매까지 자체적으로 수행하고 있으며, 특히 특이난황항체 기반의 제품을 개발하여 경쟁력을 확보하고 있다. 특이난황항체의 경우 경구 투여, 축종의 제한 없이 손쉽게 투여가 가능하며 신제품 개발 후 사료 첨가제로 단기간 내에 제품 등록이 가능하여 신형 균주 변이 등에 대응이 용이하다. 또한, 내성이나 부작용이 없고 투여 즉시 즉각적인 예방이나 치료 효과를 나타낸다.

✓ 당사는 특이난황항체를 접목한 동물용의약품, 사료 첨가제, 보조사료의 개발 및 제조를 수행하고 있으며, 기존에 주요 사업으로 진행한 축산사업부문뿐만 아니라 수산사업부문으로 기술의 적용 영역을 확대하며 사업 다각화를 추진하고 있다. 현재 당사는 연어, 새우 등의 양식에서 발생하는 질병의 예방 및 치료를 위한 수산용 사료 첨가제 개발을 진행 중에 있으며, 현재 실험실 테스트를 완료하고 칠레, 태국 등지에서 현장 테스트를 진행 또는 준비중에 있다.

✓ 최근 3개년 수출 영역 다변화를 통해 매출외형 성장세가 지속되고는 있으나 2020년 영업수익성 적자전환하며 대규모 손실 발생 등 수익구조는 취약한 수준임. 다만, 반려동물 사업, 양식용 의약품 및 보조사료 해외 수출을 통한 인증 획득 등 신규사업 진출을 위해 신공장 증축 및 설비자산 확충 등 시설투자를 단행하였고, 향후 이를 통한 생산 수율 개선과 사업다각화를 통한 중장기적 성장모멘텀 확보 등을 통해 외형 성장과 수익성 개선에 기여할 것으로 예상되고 있다.

[용어설명]

✓ **항곡시뒀제**: 구충제로서 아이메리아(Eimeria) 속 원충에 의한 기생충성 질병을 예방 및 치료하는 물질

✓ **항원충제**: 말라리아, 트리코모나스증, 아메바증 등 원충에 의한 감염을 치료하는 약물

✓ **백신**: 인공적으로 항원을 체내에 주입해 면역력을 획득하게 하는 약물

✓ **KvGMP**: Good Manufacturing Practice for Veterinary Pharmaceutical Products in Korea의 약자로, 국내에서 품질이 보증된 우수 동물용의약품을 제조하기 위하여 제조소의 구조, 설비를 비롯하여 원료의 구입으로부터 제조, 포장, 출하에 이르기까지의 생산공정 전반에 걸친 규정이다.

* 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한, 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 보고서를 활용한 어떤 의사결정에 대해서도 작성기관은 일체 책임을 지지 않습니다.