

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

아미코젠(092040)

음식료/담배

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권영덕 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 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)으로 연락주시기 바랍니다.

아미코젠(092040)

유전자 진화기술 기반 산업용 특수효소 전문기업

기업정보(2021/06/30 기준)

대표자	신용철
설립일자	2000년 05월 29일
상장일자	2013년 09월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	생물학적 제제 제조업
주요제품	제약용 특수효소/ 바이오 신소재

시세정보(2021/11/15 기준)

현재가(원)	30,550
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	6,034
발행주식수	19,751,708
52주 최고가(원)	47,000
52주 최저가(원)	27,500
외국인지분율	8.96%
주요주주	신용철

■ 유전자 진화기술 기반으로 기술 경쟁력을 확보한 특수효소 기업

유전자 진화기술은 유전자를 개량하여 산업적 조건에 적합하지 않는 효소의 특성을 개량함으로써 산업적으로 활용할 수 있는 새로운 효소를 만들 수 있는 기술이다. 아미코젠(이하 동사)은 유전자 진화기술을 활용하여 효소반응, 효소 고정화 및 대량 생산에 관한 기술 경쟁력을 확보하였고, 항생제 생산에 사용되는 특수효소, 단백질 정제용 레진, 건강기능식품 소재인 기능성 원료 등을 개발하고 생산하여 매출을 시현하고 있다.

■ 특수효소 & API 매출 증대 및 생산규모 증설

기존 항생제 생산공정은 화학적 합성법과 2단계 효소공법을 이용한 것으로, 화학 폐기물에 의한 환경오염 문제, 정제공정에 수반되는 비효율적인 에너지 비용, 낮은 수율 등의 다양한 단점이 있었다. 동사는 기존 공정 대비 높은 수율, 에너지 소비 및 폐기물 절감의 효과가 있는 친환경적 특수효소를 개발하였다. 친환경적 특수효소는 최근, 환경 규제가 엄격해지고 있는 중국을 비롯하여 세계 각 국가에서 널리 이용되고 있다. 동사는 CPC에서 1단계 공정으로 7-ACA를 제조하는 기능을 가진 특수효소 CX를 개발하였으며, CX 후속 세파계 항생제 특수효소인 SC효소류, 페니실린계 항생제 생산용 특수효소인 SP효소류, 직접 발효로 생산하는 유전자 재조합 DX균주류를 개발하고 있으며, 꾸준한 매출이 발생하고 있다. 또한, 원료의약품 API의 매출액이 점차 증가하고 있으며, 현재 생산량 3톤의 규모에서 30톤 규모로 증설할 계획을 보유하고 있다.

■ 바이오 의약 사업 확장으로 미래 성장 동력 확보

동사는 국내 유일한 배지 생산 및 공급 경험을 살려서, 세포배양 배지, 바이오 의약품 정제용 레진 국산화 사업 및 세포주 개발, 전임상 시험용 시료 생산으로 구성되는 One-STOP CDMO 사업 확장을 계획하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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	945	28.3	22	2.4	414	43.8	37.1	21.0	44.2	2,093	6,632	16.3	5.1
2019	1,152	21.9	(22)	(1.9)	(2)	(0.2)	0.1	(0.1)	52.4	5	6,422	5,634.7	4.0
2020	1,159	0.6	31	2.7	323	27.9	23.0	12.3	47.0	1,645	8,044	23.3	4.8

기업경쟁력

주력 사업의 매출 증대

- **특수효소 사업**
 - CX, SP, SC 개발 및 수출을 통한 매출 증대
- **헬스&뷰티 사업**
 - NAG, CP/CTP, PI/DCI 건강 기능성 원료 (친환경 소재)
 - K-nutra 온라인쇼핑몰 기반 모바일 라이브커머스 강화
- **바이오헬스 소재 사업**
 - Protein A 레진 매출 확대 및 공동 사업 추진
 - 세포배양 배지 국산화 사업 추진

관계사를 통한 경쟁력 제고

- **아미코젠(중국)바이오팜유한회사 외**
 - 원료의약품(API/Green-API)등을 통한 제품 생산 확충
 - 건강기능식품 및 관계사 화장품 등을 중국시장에 판매
- **스킨메드**
 - 코스메슈티컬 화장품 회사로서, 관계사 클리노믹스와 유전자검사에 따른 맞춤형 화장품 사업추진
- **아미코젠퍼시픽**
 - 개인별 유전자(DTC)를 기반으로 맞춤형 건강기능식품 및 화장품 사업 진행

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- **독자적인 유전자 진화기술 보유**
 - 기존 DNA shuffling, 점 돌연변이 기술 대비 신규성, 진보성을 인정받은 특허기술
- **지속가능한 친환경 특수효소 개발 기술**
 - 기존 화학 공정 대비 에너지 효율, 생산수율이 높고 환경 영향이 적은 산업용 특수효소 개발 기술
- **슈퍼항생제 개발 기술**
 - 슈퍼버그를 직접적으로 사멸시킬 수 있는 박테리오파지 유래 효소인 엔돌라이신 고생산 균주 개발 기술

주력 제품

			
CP/CTP (콜라겐펩타이드/ 콜라겐트리 펩타이드)	PI/DCI (피니톨)	Tulathromycin (수의용 Cephalosporin)	CX등 특수효소 (항생제 원료의약품)
어린에서 효소공법으로 제조/피부구성성분	캐럽 추출물/ 혈당강화,대사 증후군개선	가축의 호흡기 질환치료 항생제	세파계 항생제 중간체인 7-ACA 제조용 1단계 공법 특수효소

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	☑
환경 경영 조직 설치	☑
환경 교육 수준	☑
환경 성과 평가체계 구축	☑
온실가스 배출	☑
에너지, 용수 사용	☑
신재생 에너지	☒

☑ : 양호 ☒ : 미흡 ☐ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	☐
여성/기간제 근로자 근무	☑
협력사 지원 프로그램	☐
공정거래/반부패 프로그램	☐
소비자 안전 관련 인증	☒
정보보호 안전 관련 인증	☒
사회공헌 프로그램	☑

☑ : 양호 ☒ : 미흡 ☐ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	☑
중장기 배당정책 보유	☐
이사회 내 사외이사 보유	☑
대표·이사회 독립성	☑
감사위원회 운영	☒
감사 업무 교육 실시	☒
지배구조 정보 공개	☑

☑ : 양호 ☒ : 미흡 ☐ : 확인불가

➢ Environment : 당사는 환경정보를 공개하고 있고, 환경 교육 수준이 높으며, 환경 경영 조직과 환경 성과 평가체계가 구축되어 있음. 또한 온실가스 배출 및 에너지 용수를 사용하여 환경적 측면을 고려하여 사업을 영위하고 있음.

➢ Social : 당사는 여성/기간제 근로자가 근무하고 있으며, 사회공헌 프로그램을 수행하고 있음.

➢ Governance : 당사는 지배구조 정보를 공개하고 있으며, 이사회 내 사외이사를 보유하고 있고, 이사회 독립성과 투명성을 확보하고 있으며, 주주의결권 행사 지원제도를 도입함.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기법의 함의도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

지속가능성 제고를 위해 노력하는 바이오 기업

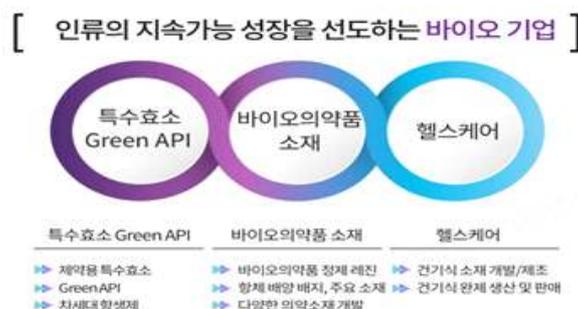
아미코젠은 유전자 진화기술과 단백질공학기술을 활용하여, 산업용 특수효소, 바이오의약, 제약, 식품, 화장품 및 단백질 사업을 선도하고 있는 바이오 기업이며, 인류건강과 환경보호에 공헌한다는 가치를 실현해 나가고 있는 기업이다.

■ 개요 및 사업현황

아미코젠(이하 동사)은 2000년 5월 29일에 설립된 기업이며, 생명공학 기술을 적용한 특수효소 및 신소재 개발, 생산 및 판매와 식품 관련 첨가물, 건강기능식품의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 2013년 9월 12일 코스닥시장에 상장하였으며, 본사는 경남 진주시에 소재해 있고, 진성공장, 문산1공장, 문산2공장, 문산3공장을 보유한 것으로 확인되며, 인천 송도에 바이오의약품 원료 생산을 위한 공장 구축이 예정되어 있는 것으로 파악된다. 신용철 대표이사는 KAIST 생물공학 박사 학위자로 경상대학교 미생물학 교수를 역임하고 현재 스킨메드 및 아미코젠(중국)바이오팜유한회사 대표이사로 있으며, 외부 기관인 한국 바이오협회 이사를 맡고 있는 것으로 파악된다.

동사의 주요사업영역은 유전자 진화기술을 바탕으로 한 특수효소, 헬스케어, 바이오의약품소재 사업으로 구분된다. 특수효소사업은 세팔로스포린C(CPC)를 가수분해하여 7-ACA(7-aminocephalosporanic acid)를 생산할 수 있는 1단계 공정효소인 CX를 개발하는 등 다양한 효소개발 및 균주개량을 수행하고 있으며, 이를 활용한 Green API(Active pharmaceutical ingredient) 생산 및 다각화 사업을 추진 중이다. 동사는 항생제 내성을 가진 박테리오파지 유래 효소인 엔돌라이신 생산성 향상을 위한 자체 균주 개발을 진행하고 있으며, 새로운 항생제 사업으로 개발중인 것으로 파악된다. 바이오의약품소재사업은 단백질 및 항체 정제용 Protein A 레진, 항체배양 배지 등 바이오의약품 소재 개발을 진행중이며, 헬스케어사업은 건강기능식품 소재개발로서, 주요제품은 NAG(피부 보습 및 관절 건강 기능성 원료), CP/CTP(체내 흡수도를 높인 콜라겐), PI/DCI(혈당조절 기능성 식품원료)등이다.

그림 1. 사업 포트폴리오



*출처: IR 자료(2021)

■ 보유기술 및 주요 제품 현황

동사는 기반 기술인 유전자 진화기술(iDNA evolution™)과 효소반응기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 다양한 바이오 소재의 대량생산이 가능한 공정시스템을 구축하고 있다. 동사의 유전자 진화기술은 서로 다른 돌연변이를 가진 유전자군을 얻어 다양한 재조합 유전자 라이브러리를 만들고, 최종적으로 유효한 특성을 가진 유전자를 선별할 수 있게 된다. 또한, 고정화효소를 이용하여 온도, pH, 기질의 농도, 투입 농도, 교반 속도 등의 최적화 된 효소반응 공정을 통해 효율적인 제품 생산을 하고 있는 것으로 판단된다. 동사는 기존 세파계 항생제 중간물질인 7-ACA의 생산공정을 1단계로 변화 가능한 특수효소 CX를 개발하였고, 이는 화학공정으로 합성되는 기존의 방법과는 다르게 미생물을 활용한 환경친화적이 장점을 보유하고 있다. 고정화효소인 CX효소제품은 AMG-118, AMG-118S이 있으며, AMG-118제품은 보통 300회 이상 반복사용이 가능하며, AMG-118S는 1,000회 반복사용이 가능하다. 동사는 고정화효소 개발을 통한 대량 생산기술을 보유하고 있으며, 독보적인 효소공정시스템을 구축하여 반응 산물의 높은 수율과 가격 경쟁력이 존재할 것으로 판단된다. 또한, 항체 의약품 생산에 필수적인 Protein A 레진을 고객 니즈에 맞춰 개발 및 생산하고 있다. 본 제품은 항체에 특이적인 선택적 결합능을 지니고 있으며, Protein A 외에 Protein L, Protein G, Protein 1/G 레진 개발제품을 확보하고 있으며, 스웨덴의 단백질 정제 전문업체인 Bio-Works사와 공동사업을 추진중에 있다.

■ 시장 현황 및 동향

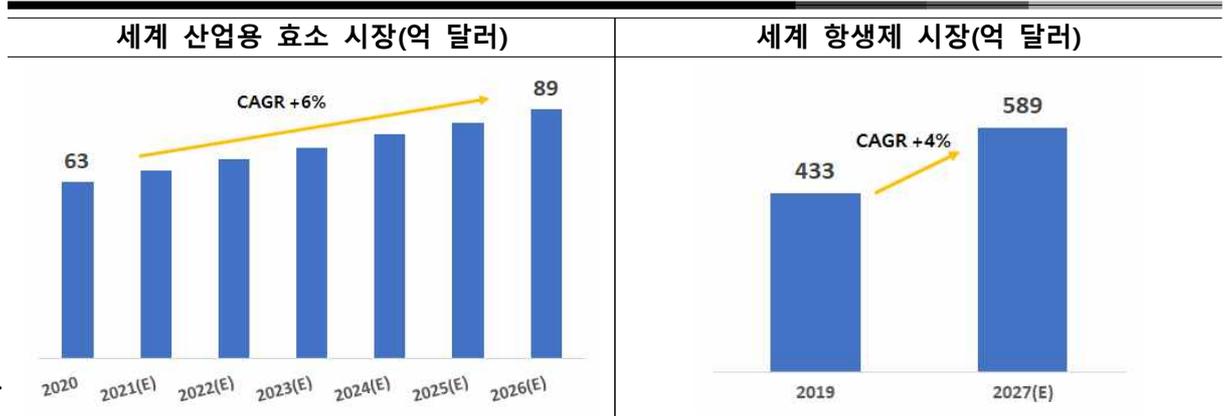
▶ 산업용 효소시장 및 항생제 시장

동사는 독자적인 유전자 진화기술 및 효소고정화 기술을 활용하여 특수효소를 개발하였으며, 이는 기존 화학촉매를 대체하는 친환경 생물촉매이다. 효소는 기질이 되는 물질에 특이적으로 작용하여 화학반응을 유도하는 촉매이며 고온, 고압 등의 특수한 상황에서도 반응하는 특성을 보유하고 있어 산업적 적용 범위가 무한하므로 산업용으로 활용가치가 높다. Mordor Intelligence 시장 보고서(2021)에 따르면, 세계 산업용 효소 시장은 2020년 약 63억 달러에서 연평균 6% 성장하여 2026년에는 89억 달러에 이를 것으로 전망되었다.

산업용 효소 시장은 식품, 음료, 세제, 화장품 등 다양한 산업 분야에 적용되며, 화학물질 사용에 관한 환경 규범이 강화되면서 바이오 기술에 기반한 산업용 효소 시장의 부가가치가 더 확대될 전망이다.

EuropeanPharmaceuticalReview(EPR, 2020)에 의하면, 세계 항생제 시장은 2019년 433억 달러에서 연평균 4% 성장하여 2027년에는 589억 달러로 예측하였다. COVID-19의 영향으로 항균제API에 대한 공급망의 혼란으로 시장에 영향이 있었으나, 전염성 질환 증가와 중증 세균 감염 치료 등으로 항생제의 수요가 증가하고 있는 것으로 보여진다. 항생제 중 세파계 및 페니실린계 항생제가 전체 항생제 시장의 약 30% 이상을 차지하고 있는 것으로 파악된다.

그림 2. 세계 산업용 효소 시장 및 항생제 시장



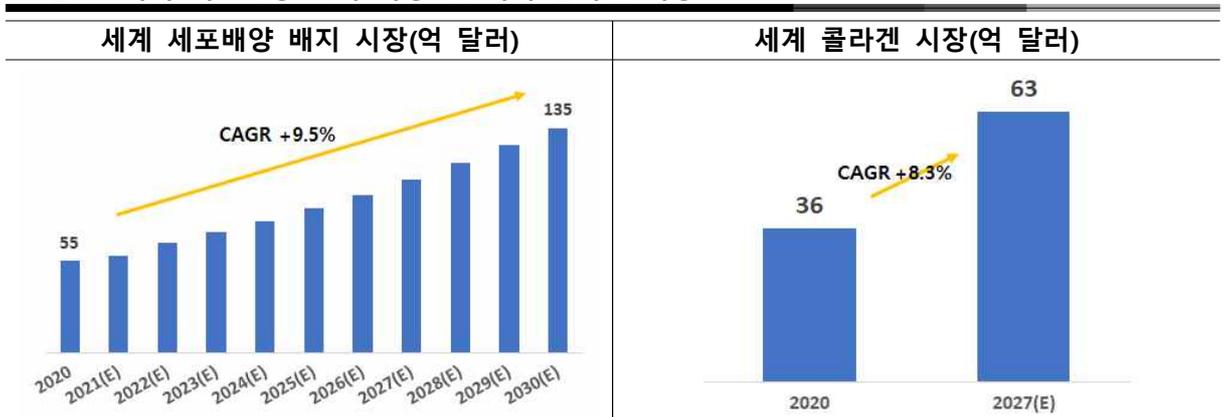
*출처: Mordor Intelligence(2020), EPR(2020), NICE평가정보(주) 재구성

▶ 세포배양 배지 시장 및 콜라겐 시장

바이오 의약품 연구개발에 대한 제약 산업의 관심이 높아지면서 공기업 및 제약회사의 연구개발 투자가 증가함에 따라 배지 시장도 높은 성장률을 보이고 있는 추세이다. 그러나 최근 동물성 제품 사용에 대한 규제로 세럼프리 배지 등 다양한 소재 개발을 통해 규제 극복이 이뤄지고 있으며, 대부분 수입에 의존하고 있는 현실이다. 따라서 동사는 국내 배지 생산 및 공급 경험을 바탕으로 배지사업을 계획하고 있는 것으로 파악된다.

Allied Market Research(2021)에 따르면, 세계 배지 시장은 2020년 55억 달러에서 연평균 9.5%로 성장하여 2030년에 135억 달러에 이를 것으로 전망하였다. 동사의 분석에 의하면 국내 바이오의약품 시장 확대에 따라 국내 세포배양 배지 수요가 증가하고 있으며, 이는 세계 세포배양 배지 시장 규모의 8.53%로 파악되었다. 동사는 헬스케어 사업을 추진하고 있으며, 주력하는 제품인 콜라겐 펩타이드는 질병 치료 및 미용소재 산업에 대한 확장성을 가진 제품으로 시장 규모가 증가될 것으로 기대된다. Global Market Insights(2021)보고서에 의하면, 세계 콜라겐 시장은 2020년에 36억 달러를 달성하였고, 8.3%로 연평균 성장하여 2027년에는 63억 달러로 예측하였다.

그림 3. 세계 세포배양 배지 시장 및 세계 콜라겐 시장



*출처: Allied Market Research(2021), Global Market Insights(2021), NICE평가정보(주) 재구성

프. 재무 분석

2020년 흑자 전환, 2021년 상반기 매출 성장

2020년 매출 성장은 둔화되었으나, 판관비 부담이 낮아지며 흑자 전환에 성공했다. 2021년에는 Ceftiofur와 수의약품 제제의 실적 호조로 매출은 전년 반기대비 11.8% 성장했으며, 흑자 구조를 유지했다.

■ 2020년 매출 성장은 둔화

동사의 2020년 매출은 전년대비 0.6% 소폭 증가한 1,159억 원으로 2018년 28.3%, 2019년 21.9%의 매출성장률을 보여 온 것과는 다르게 성장세가 둔화된 모습을 보였다. 주요 제품별로는 연결조정효과 전 매출 기준으로 특수효소 매출이 49억 원(-19.9% YoY)으로 감소했고 건강기능식품이 104억 원(-62.7% YoY)으로 크게 감소한 반면, 수의약품 제제 매출이 132억 원(+236.9% YoY), 기타의약품중간체 외 제품이 129억 원(+204.3% YoY) 등으로 크게 증가하였다.

그림 4. 동사 연간 및 2분기 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 2분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

■ 판관비율 개선으로 흑자 전환

제품을 제외한 상품 및 기타 매출과 관련한 매출원가가 증가하며 매출원가율은 2019년 57.9%에서 2020년 61.2%로 상승했다. 그러나 2019년 적자 발생의 원인이었던 판관비율은 44.0%에서 36.1%로 크게 낮아짐에 따라 영업이익은 31억 원(매출액영업이익률 2.7%)을 기록하며 흑자 전환에 성공했다. 또한, 금융자산에 대한 평가손익의 영향 등으로 영업외수지가 크게 개선되었고, 순이익 역시 크게 증가하며 흑자 전환한 323억 원(매출액순이익률 27.9%)을 시현하였다.

■ 독일 라이산도와 전략적 협력관계 강화

2021년 9월 제3자 배정 방식을 통해 독일 라이산도를 대상으로 220억 원의 유상증자를 실시하여 라이산도는 아미코젠의 지분 2.69%를 취득하였고 이에 앞서 7월에는 라이산도가 아미코젠에게 제3자배정 방식으로 280억 원의 유상증자를 실시하여 아미코젠은 라이산도의 지분 8.00%를 취득함으로써 양사의 전략적 협력관계를 강화하는 계획을 마무리 하였다.

■ 2021년 상반기 매출 증가, 흑자구조 유지

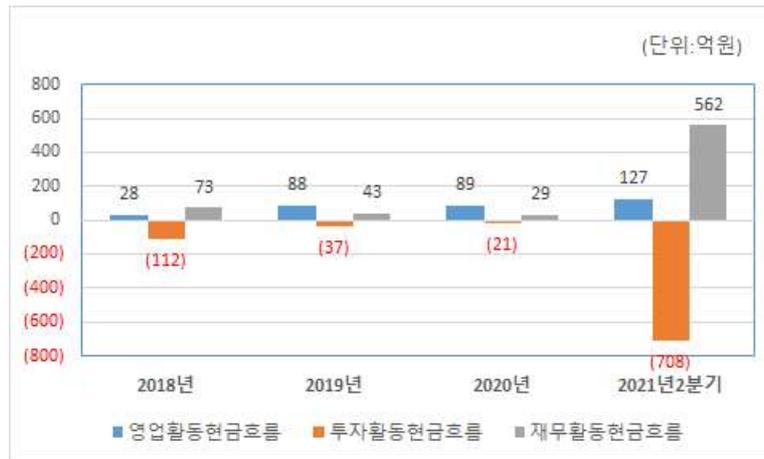
2021년 상반기에는 전년 동기대비 11.8%가 성장한 621억 원의 누적 매출액을 기록하였다. 연결조정효과 전 매출 기준으로 Ceftiofur 28억(매출비중 14.8%), 수의약품 제제 109억 원(매출비중 16.0%) 등으로 호조세를 보이며 매출 성장에 기여했다. 매출원가율은 60.9%로 큰 변동이 없으나 판관비율이 37.7%로 높아짐에 따라 영업이익 9억 원(매출액영업이익률 1.4%)으로 감소하며 미흡한 수준을 나타냈다. 한편, 금융자산 평가이익의 증가 영향으로 분기순이익은 461억 원(매출액순이익률 74.3%)으로 크게 급증하며 우수한 수준을 나타냈다.

이익의 내부 유보를 통해 2021년 상반기말 총자산은 4,138억 원 규모로 크게 증가했다. 무보증사모사채 발행으로 부채가 증가하면서 재무안정성 지표는 자기자본비율 59.5%, 부채비율 68.1%, 유동비율 132.8%, 차입금의존도 19.3% 등으로 저하되었으나, 업계대비 양호한 수준은 유지하였다.

■ 전반적 자금흐름 양호

2020년 순이익 흑자전환 등의 영향으로 영업활동에서는 89억 원의 순현금 유입이 발생하며 정(+)의 상태를 유지하였다. 단기금융상품 및 토지, 건물, 기계장치 취득 등 투자활동에 21억 원이 소요되었으나 차입금 추가 조달을 통해 재무활동에서 29억 원의 자금을 확보하였으며, 이에 따라 기초현금은 215억 원에서 93억 원이 증가한 308억 원을 기록한 바, 전반적인 자금흐름은 양호하다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

잠재수요가 크고 성장성이 높은 시장

동사의 주력 제품인 특수효소 Green API, 바이오의약품 정제 레진, 건강기능식품은 지속적으로 기술개발이 이뤄지고 있다. 또한, 제품의 시장 확장을 위한 계열사 및 관계사와의 다각화 전략을 통한 글로벌 시장 확대에 주력하고 있다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 특수효소사업 중 부가가치가 높은 제약용 특수효소 개발과 사업화에 집중하고 있으며, 개발완성도를 높이고 Green API 기술개발을 가속화하고 있는 것으로 확인된다. 자회사 아미코젠(차이나)바이오팜에서 주력 제품 등의 사업이 추진되고 있으며, 지난 중국 정부의 항생제 제한정책과 환경규제가 강화되었으나, 동사는 ISO9001, ISO14001, OHSAS18001 등을 획득하여 정책에 대응하고 있으며, API 생산시설에 대한 FDA 실사도 통과한 것으로 파악된다. 현재 수의용 항생제인 Tulathromycin 외 의약품 생산을 위한 규모증설을 진행할 예정으로 파악되며, 아미코젠(차이나)바이오팜 API의 실적이 꾸준히 증가하고 있으며, 동물 완제 및 API 사업은 동사의 성장동력이 될 것으로 예상하고 있다[표 1].

표 1. 아미코젠(차이나)바이오팜 사업부별 실적 (단위: 백만 원)

사업부별	2016	2017	2018	2019	2020
API&기타	24,854	36,482	39,200	38,932	44,215
완제의약	1,418	2,762	3,061	3,915	13,190
레진	8,356	10,138	11,175	12,539	11,609
특수효소	20,480	4,246	5,517	7,175	5,037
합계	55,108	53,628	58,953	62,561	74,051

*출처: 동사 IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술에 대한 향후 전망

동사의 핵심 기술이 적용된 주력 제품은 특수효소 Green API, CX, DX(7-ACA), CX효소, 7-ADCA, NAG, Chitinase, 엔돌라이신 등이 있다. 제품 생산은 기존 화학합성 공정에서 환경친화적인 공정으로 대체함으로써 폐기물 및 탄소 저감 효과가 기대되며 제조원가 절감이 가능할 것으로 파악된다. 또한, 재생 가능한 자원을 이용하기 때문에 지속가능성을 제공할 수 있으며, 보유한 기술을 활용하여 다양한 사업 영역으로 확장이 가능해 보인다. 또한, 알칼리 내성 Protein A 단백질 사업은 스웨덴 단백질 전문기업인 Bio Works와 2021년 2월 생산기술 도입 계약 체결이 확인되었으며, 배지 국산화 사업을 위해 2020년 송도의 공장 부지를 확보하였고,

현재 GMP 수준의 생산공장 착공을 준비중인 것으로 파악된다.

동사는 2021년 베트남N사와 800톤 규모의 공장 설립 합작투자 계약을 체결하였으며, 이를 통해 콜라겐 원료인 젤라틴의 안정적인 공급 및 원가경쟁력 확보가 가능할 것으로 판단되며, 신규 사업 확장을 계획중인 것으로 여겨진다. 또한, 문산1공장과 중국 청도 공장의 생산량을 확대하여 수요에 대응할 것으로 보여진다. 한편, 동사는 라이산도와 협력관계를 구축하여 차세대 항생제 사업확장을 계획하고 있으며, 2021년 마이크로바이옴 업체인 비피도 지분을 인수(30%)하여 전략적 파트너십을 체결하였다. 동사는 이를 통해 시너지 효과 및 다각화 사업 진행으로 매출 향상에 주력할 것으로 파악된다.

그림 7. 신사업 포트폴리오

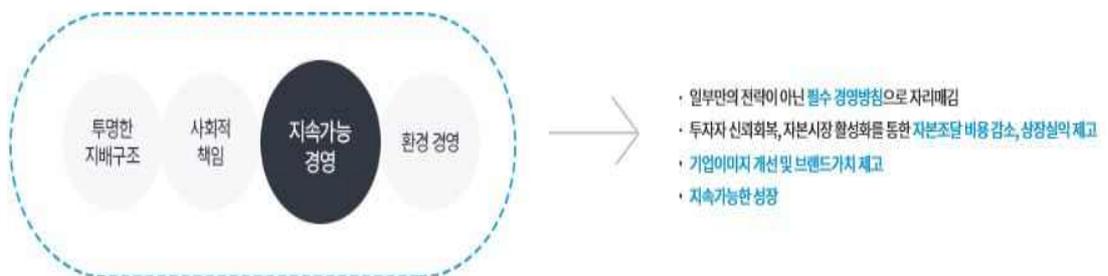


*출처: IR자료(2021)

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다[그림 8]. ESG 평가는 기업에 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있다.

그림 8. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

또한 한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 동사를 포함한 효소 및 의약품 원료 생산산업 참여업체들의 ESG 평가등급은 다음과 같다[표 2].

표 2. 한국기업지배구조원의 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
삼양사	145990	B+	B+	B+	B	2020
셀트리온제약	068760	C	D	C	B	2020
CJ제일제당	097950	A	A	A+	A	2020
아미코젠	092040	C	D	C	C	2020

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 ESG 활동은 공개 자료를 통해 별도로 확인했다. 환경요소 부문에서 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등에 대한 활동내용이 확인되며, 사업장의 노후 보일러를 교체하고 저녹스 버너를 설치하는 등 고효율 대기오염방지시설을 확충하고 있는 것으로 보여진다. 동사의 지속가능경영 보고서에 따르면, 사업장 폐기물 배출량은 2019년 대비 2020년에 56%를 절감한 것으로 확인되며, 자체 폐수처리설비를 구축하고 있으며, 추후 전기 투석방법 등을 통하여 고농도 폐수 발생 저감을 위한 지속적인 개선방안을 도모하는 것으로 파악된다.

동사는 기존 항생제 화학합성 공정을 대체할 수 있는 효소 및 효소법 공정을 개발하였으며, 자연친화적인 방법을 통한 Green API 생산으로 탄소 배출이 감축될 것으로 기대하고 있다. 또한, 동사의 헬스케어 브랜드 K-nutra 제품 용기를 재활용 포장재로 변경하여 출시하는 등 환경오염 물질 배출을 낮추는 데 노력을 기울이고 있다.

동사의 자회사 비거트유산균에서 생산하는 국내 최초 비건인증 요거트는 100% 식물성 소이를 사용하여, 동물사육에 발생하는 CO₂ 저감 효과가 있으며, 일반 요거트 및 그릭 요거트보다 용수 사용을 절감함으로써, 환경 친화 경영에 참여하고 있는 것으로 파악된다.

또한, 비거트 제품은 인공첨가물을 뺀 클린 라벨 적용하였고, 한국비건인증원으로부터 동물성 DNA 미함유 검증 인증을 획득하여, 소비자에게 위생적이고 안전한 제품 공급이 가능한 것으로 파악된다. 사회요소 부문에서는 여성과 기간제 근로자가 근무하고 있으며, 사회공헌 프로그램 활동내용이 확인되며, 동사의 여성 인력은 34%, 연구 및 개발 분야의 여성 인력은 56%로 다양한 분야에 여성 사회참여를 위해 노력하는 것으로 보여진다.

동사의 2021년 반기보고서에 따르면, 전체 근로자 220명 중 기간제 근로자는 1명(전체 0.5%)으로 확인되고 여성 근로자는 75명(전체 34.1%)으로 파악되며[표 3], 기업 경영 건전성, 일자리 안전성, 취약 계층배려, 사회공헌 활동 등을 종합적으로 평가한 결과 경상남도 고용우수기업으로 선정된 이력을 보유한 것으로 파악된다. 또한, 조직 내에서는 파트너제도를 도입하여 수평적 문화를 지향하여, 임직원간 상호존중의 문화 및 창의적 업무환경을 위한 노력 등이 이뤄지고 있는 것으로 판단된다.

표 3. 여성/기간제 근로자 근무 현황 (단위: 명)

성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
남	144	1	145
여	75	-	75
합계	219	1	220

*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

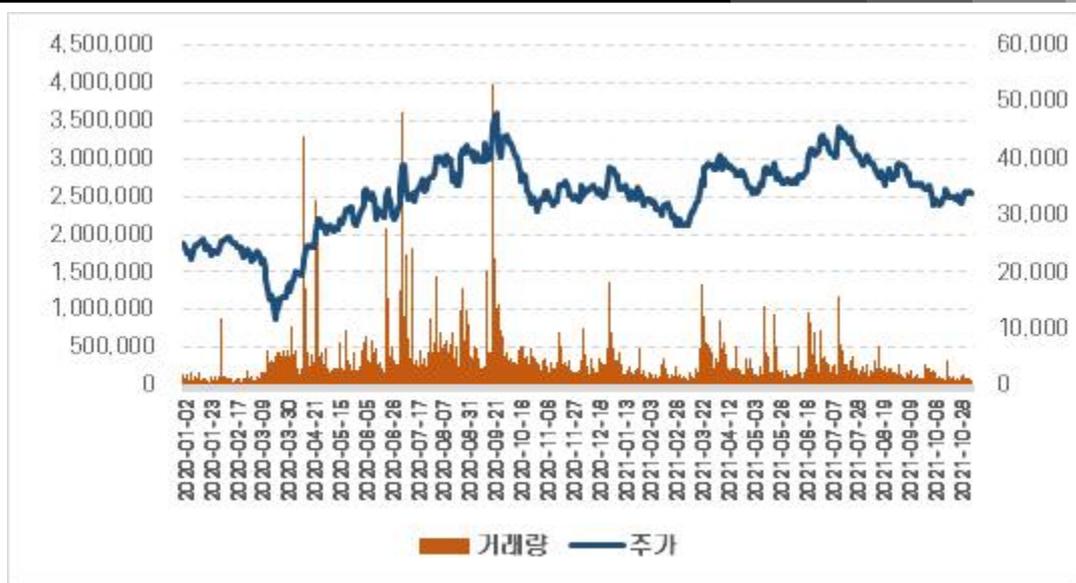
동사는 헬스케어 브랜드 K-nutra 제품 매출의 1%를 초록우산어린이재단에 기부하고 있으며, 인도네시아 의료 선교사들과 협업을 의료선교 활동을 지원 및 거창대성고등학교 기숙사에 독서대를 기증하는 등 나눔을 실천하고 있는 것으로 보여진다.

지배구조 부문과 관련하여 이사회는 사내이사 3명(대표이사 포함), 사외이사 2명으로 구성하여, 이사진 중 40%를 사외이사로 구성함으로써, 독립성을 높였으며 이사 선임 시 주주총회 이전에 선임예정인 이사에 대한 정보를 공개하고 있으며 추천인과 주주와의 관계, 회사와의 거래 등에 대한 내역을 금융감독원 전자공시시스템 및 동사 홈페이지에 공시함으로써 지배구조 정보를 투명하게 진행하고 있다. 한편, 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 주주총회 결의에 의하여 선임된 상근 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 또한, 전자투표제를 도입하여 온라인에서도 의결권을 행사할 수 있도록 이해관계자의 편의를 제공하고 있는 것으로 파악된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한양증권	Not Rated	-	2021-05-26
	<ul style="list-style-type: none"> • 당사는 Endolysin을 비롯한 의약품 미생물 단백질을 생산할 신공장 건설 계약 체결 • 착공은 올해 말~내년 초 중에 시작될 예정이며, '23년에 가동이 시작될 예정 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11.)