

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

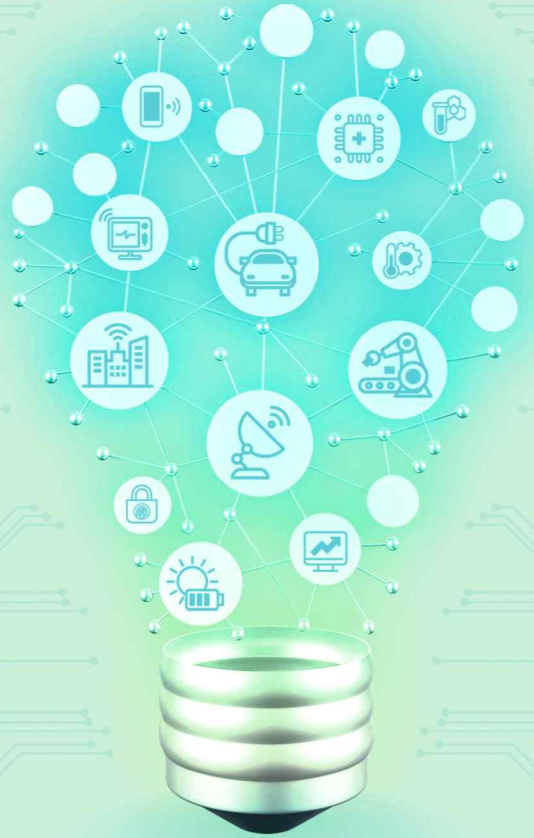
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한일사료(005860)

음식료·담배

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이나경 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.

한일사료(005860)

다양한 사료 제품의 개발 및 고품질의 배합사료 전문기업

기업정보(2021/12/15 기준)

대표자	차상협
설립일자	1968년 11월 26일
상장일자	1994년 11월 07일
기업규모	중견기업
업종분류	배합사료 제조업
주요제품	배합사료

시세정보(2022/02/25 기준)

현재가(원)	2,215
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	873
발행주식수	39,403,685
52주 최고가(원)	2,730
52주 최저가(원)	1,740
외국인지분율	1.62%
주요주주	차상협

■ 축종별 제품군을 구축한 배합사료 전문기업

한일사료(이하 동사)는 양축사료와 특수사료 제품을 개발하고 생산에 주력해 온 기업으로 연구, 개발, 생산, 관리, 영업 등 세분화된 경영관리 시스템을 구축하였다. 주요 제품은 양계용, 양돈용, 축우용(양우 및 낙농), 특수사료로 구분되어 있다. 해당 제품은 동물의 특성과 연령, 사육 목적에 맞게 차별화된 제품으로 생산되며, 제품별로 포함되는 곡물과 영양분의 적절한 배합비율과 성장 과정에 적합한 사료 급여 프로그램 등 자체 개발한 기술과 철저한 품질관리를 통한 신뢰도를 바탕으로 사업을 영위 중이다.

■ 우수한 생산역량 및 품질역량

대형화된 축산 농가들의 눈높이도 한층 까다로워지고 있다. 이를 극복하기 위해 동사는 우수한 배합설계 기술을 바탕으로 고품질의 배합사료를 생산하고 있으며, ISO 9001과 HACCP 확보로 품질을 최우선으로 하는 생산 전략을 실행하고 있다. 배합사료 시장에서 비중이 가장 큰 양우용 시장을 겨냥한 제품으로 ‘매치원’, ‘천년지牛’ 등 다양한 제품을 개발하여 제공하고 있으며, 한일의 고유브랜드인 ‘매직사료’에 대한 기술제휴를 통해 고품질 사료의 이미지를 구축하여 품질고급화에 주력하고 있다. 또한, 동사는 2021년 3분기 기준 21만 톤의 제품을 생산하는 등 안정적인 생산역량을 기반으로 제품 공급을 위해 노력하고 있다.

■ 신규 영업망 확대 및 정육 유통 기반 매출 신장 기대

동사는 개발한 제품에 대해 배합사료 및 정육 유통 산업 특성에 적합한 영업전략을 구축 및 실행하고 있다. 특히, 자회사인 판매법인과 중간도매유통업체 등 전국적인 유통망을 가지고 있으며, 국내의 협력사와의 긴밀한 관계유지를 통해 공급 및 유통에서 우위를 확보하고 있다. 또한, 기존 거래처와의 상생관계를 유지하고, 외식 프랜차이즈 비즈니스 등의 B2C 비즈니스의 확대 및 강화를 통해 정육 유통 전문기업으로 자리매김하고 있으며, 이러한 사업 다각화는 매출구조 및 수익률 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

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	3,078	2.9	21	0.7	4	0.1	0.6	0.2	179.8	9	1,573	190.8	1.1
2019	3,435	11.6	44	1.3	(22)	(0.6)	(3.9)	(1.3)	184.8	(60)	1,568	N/A	1.2
2020	3,316	(3.5)	34	1.0	23	0.7	3.5	1.4	142.0	55	1,590	32.3	1.1

기업경쟁력

우수한 품질의 배합사료 제조 기업

- 다양한 배합사료 제품군 확보
 - 양계용, 양돈용, 양우용, 기타 사료(오리, 염소 등)
 - 지속적인 배합사료 제품 연구개발을 통한 제품경쟁력 확보
- 축종 맞춤형 제품 생산
 - 축종, 연령, 사육 목적 등에 적합한 제품 제공
- 안정적인 생산역량 및 높은 품질경쟁력
 - HACCP, ISO9001을 통한 품질경쟁력 확보
 - 연간 약 27~28만 톤 유지

핵심경쟁력

- 지속적인 제품 연구개발
 - 1992년부터 기업부설연구소 운영
 - 다수의 학연 공동연구 진행(2019년 강원대학교 공동연구 등)
 - 배합사료 관련 등록 특허 6건 보유
- 안정적인 공급망 확보
 - 배합사료 판매업체와의 전략적 제휴 강화
 - 전국적인 유통망 확보 및 강화

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 높은 제품 경쟁력 및 품질 경쟁력
 - 동사의 주요 제품인 매직 사료 개발
 - 지속적인 사료 개발, 품질 개선 활동 진행
 - HACCP, ISO 9001 확보
 - 배합 사료와 관련한 특허 다수 보유(등록 특허 6건)
- 다양한 배합사료 제품군 보유
 - 성장단계별, 동물 특성, 사육 목적에 따른 배합사료 제품군을 보유

생산 제품

- 양계용
 - : 매직 사료, 뉴포커스, 산란 종계 플러스 등
- 양돈용
 - : 피그위너 시리즈, 코코양돈 시리즈 등
- 양우용
 - : 피크사료, 알파사료(매치원, 포키 등)
- 기타 사료
 - : 오리 사료, 톱초이스(양견사료) 등

ESG 현황

Environment

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	田
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	田
대표 이사회 독립성	田
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	田
지배구조 정보 공개	田

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- 환경 경영 조직을 설치하였으나 온실가스 배출, 에너지, 용수 사용, 신재생 에너지에 대한 세부사항은 공개되고 있지 않음.
- 동사는 안전한 축산물의 생산을 위한 HACCP인증을 보유하고 있으며, 해당 농가의 HACCP 인증 시 필요한 제반 업무를 지원하고 있음.
- 이사회 내 사외이사 비중이 25%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며, 주주총회결의에 의해 선임된 감사 1명이 감사업무를 수행하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 사항 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

59년의 업력을 보유한 배합사료 제조 전문기업

다양한 축종에 대한 배합사료 제품을 개발 및 공급하고 있으며, 오랜 운영 경력으로 축적된 기술적 노하우를 바탕으로 배합사료 분야에서 우수한 품질 및 가격경쟁력을 보유하고 있다.

■ 개요

한일사료(이하 동사)는 1963년 업계에 진출하여 1968년 11월 한일사료공업(주)으로 정식 설립하였으며, 이후 1994년 11월 한국증권협회 주식 장외에 등록되었고, 2001년 9월 현재의 상호로 변경되었다. 동사는 양계(육계, 산란계, 종계), 양돈, 양우(착유우, 비육우), 양견, 오리 등을 위한 양축사료의 제조 및 판매사업을 영위하고 있는 기업이다. 동사의 기존 계열사인 한일에프에스(주)는 2021년 4월 중 법인 청산되어 2022년 1월 기준, (주)케이미트, (주)한일팜스, 산동한일사료유한공사 등 13개의 계열사(모두 비상장 기업)를 보유하고 있다. 지분율 5% 이상 주주는 최대주주인 차상협 대표이사(14.58%), 최한순(13.20%), 차상석(8.13%), 차상훈(7.45%)으로 총 43.36%의 지분을 소유하고 있으며, 이 외 차희경 외 2인, 소액주주가 주식을 소유하고 있는 것으로 확인된다. 차상협 대표이사는 35년간 동사의 대표이사로 재직하며, 사업의 전반에 참여하여 해당 사업에 대해 우수한 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다. 대표이사는 경영학 박사학위 소지자이며, 현재 계열사인 (주)케이미트, (주)한일팜스의 대표이사를 겸임하고 있다.

■ 생산제품 및 생산시설 현황

동사는 1983년 5월 경기도 용인시에 자체 생산설비를 갖춘 사료공장을 착공하였다. 2019년, 2020년 연간 약 27~28만 톤의 사료를 생산하였으며, 2021년 3분기까지 약 21만 톤의 생산실적을 달성한 것으로 확인되어 전년과 유사한 수준의 생산실적을 달성할 것으로 전망된다.

표 1. 동사의 생산실적(단위: 톤)

구분	내용	2021년 3분기	2020년	2020년 3분기	2019년
사료제조	양계사료	51,431	73,948	55,939	81,480
	양돈사료	-	572	432	652
	축우사료	161,499	204,672	149,695	187,947
	기타사료	2,614	3,571	2,695	3,407
합계		215,544	282,763	208,761	273,486

*출처 : 분기보고서(2021.09) NICE평가정보(주) 재구성

동사 및 종속회사의 주요 사업영역은 사료제조(34.44%)와 정육유통(65.06%)으로, 사료 부분의 제품은 양계, 양돈, 양우(비육우 및 낙농), 기타 사료로 구분되고, 연구개발부서를 통해 지속적으로 사료개발을 수행하고 있다. 동사는 오랜 업력과 축적된 배합사료 제조 기술을 통해 가축의 특성과 목적에 적합한 고품질의 제품을 생산 및 공급 가능한 인프라를 구축하였다.

표 2. 주요 제품현황

구분		제품명	특징	비중 (%)
양계 사료	산란계	매직사료(매직 시리즈, 매니아 시리즈, 매직 육성계 시리즈) 등	- 일본 양계 전문업체인 JRC와 기술제휴	7.75
	육계	뉴포커스, 육계 전기, 육계 후기 등	- 유효아미노산, 비타민 첨가 강화, 빠른 증체 등 사료 효율 개선	
	종계	산란 종계 플로스, 육용 종계 플러스, 종계 수탉	- 수정률 및 부화율 개선, 경제적 사료비와 경제수명 연장 유도	
양돈 사료	양돈	피그위너 시리즈, 코코양돈 시리즈 등	- 이유 후 자돈의 면역률 및 소화율 개선 - 162일령 110kg 출하로 도체 등급 A, B 등급의 출현율 90% - IISO 9001 및 HACCP 인증 획득 : 2002년 4월 - 독자적인 크리닝 역제를 통한 호흡기 질환 예방	-
양우 사료	착유우 (낙농)	피크 사료(육성 사료, 착유 사료, 건유 사료), 서울우류 납품 사료 28종 등	- 육성 단계에 적합한 급여 프로그램으로 착유우의 체중유지, 유선 조직 발달을 개선	26.32
	비육우	알파스타(포키, 생생마블육성비육, 큰소비육, 매치원 등)	- 육성 단계에 적합한 급여 프로그램으로 비육우의 증체율과 육질을 개선	
기타 사료	양건	톱쇼이스 애건 사료	- MIILL BANK와 기술제휴 - 전분의 특수 열처리 가공으로 섭취량과 증체율 개선	0.37
	오리	어린오리, 육성오리, 종오리육성, 종오리산란	- 오리의 성장 시기에 적합한 제품 공급 가능	
	염소	어린흑염소	- 미성숙한 장내 환경 개선, 질병 발생 완화	
농가 자가 사료	자가 TMR	하나뽕 화이버P, 콘피크, 콘믹스 등	- 농가 내 자체 배합사료의 효율성 증진	

*출처: 한일사료 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 주요 제품인 양계사료 분야의 ‘매직사료’는 동사에서 자체적으로 개발하여 사료업계 최초로 벤처인증을 받은 제품으로 산란계 시장에서 호평을 받고 있다. 해당 제품은 끊임 없이 개량되는 닭의 유전능력에 적절히 대응할 수 있는 사료이며, 영양소 이용률이 우수한 원료만 엄선하여 배합되어 최고의 성적을 기대할 수 있는 사료이다. 낙농사료의 경우, 1998년 서울우유협동조합과 월 3,700톤 주문생산계약을 시작으로 24년째 거래를 지속해오고 있으며, 양돈 사료는 개별 농가에 판매하고 있다.

그림 1. 매직사료 권장 급여 프로그램



*출처 : 한일사료 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 제품 관련 연구개발 활동

동사는 1990년에 일본 A.I.O 사료와 낙농 및 축우 분야에 대한 기술 제휴를 통해 당시 사료로서는 획기적이었던 올인원 사료를 출시하여(1991년) 축산 발전에 큰 역할을 담당하였으며, 현재 계절별 영양관리 등의 낙농 사양 관리 기법과 고품질 사료 제조 기술을 교류하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 1997년에는 일본 I.O 사료와 양계사료에 대한 기술제휴를 진행하였으며, 이를 기반으로 매직 사료 생산에 적용하였고, 사료 생산 이외에도 양계사육농가의 경영분석 및 사양 관련 기술 교류를 유지하고 있다.

동사는 1992년 9월 기업부설 연구소를 설립하여 제품의 사양시험, 품질개선, 신제품 개발, 경영분석 등에 의한 고품질의 제품 개발을 통해 가축의 생산성을 향상시키고 있다. 동사는 한일사료의 이름으로 판매되고 있는 모든 제품을 설계 및 생산하고 있으며, 생산 및 판매된 제품에 관한 평가도 정기적으로 하여 제품의 품질 변화를 최소화하고 있다.

동사는 축종에 따라 육계, 산란계, 양돈, 양우를 위한 양축사료 및 특수사료를 생산할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 해당 제품은 동물의 특성, 연령, 사육 목적에 따라 제품군이 구분되어 있다. 특히, 동사의 생산시설은 ISO 9001 인증 및 축산물 위해요소 중점관리(HACCP, Hazard Analysis and Critical Control Point)를 적용한 생산시설을 통해 안전한 사료 생산을 목표로 생산, 유통, 소비의 전 과정을 관리하여 제품의 안정성을 확보하였으며, 축산물 위해요소 중점관리 배합사료 부문 우수사업장으로 선정되기도 하였다.

동사는 2019년에 어린송아지의 성장과 건강을 위한 내용유 ‘모아밀크’를 출시하였으며, 흑염소 사료의 기호성 및 생산성 개선 및 농가 판촉 강화를 통한 경쟁력 확보를 위해 펠렛 후레이크 제품을 출시하였고, 도소매점용 산란계 저가 사료를 통한 경쟁력 확보를 위해 신제품 ‘알강플러스’를 개발 및 출시하였다. 2020년에는 일부 조사료를 대체할 수 있는 섬유소 강화 배합사료인 ‘화이버프리미엄’과 비육용 TMR 베이스 사료인 ‘하나에베스트’ 제품을 출시하였으며, 농가 고령화에 따른 시장환경 반영 및 도소매점의 관리 강화를 위해 도소매점용 산란계 제품인 ‘일품’ 시리즈를 출시하였다.

2019년에는 강원대학교와 ‘사료 내 Fungal Fibrolytic Enzyme 또는 Fungal Protease의 첨가가 착유우 생산성, 반추위 발효, 혈액 성상에 미치는 영향’의 공동 연구를 진행하였다. 이 외에도 다양한 공동 연구를 진행하였으며, 해당 내용은 아래와 같다.

표 3. 진행한 공동연구

년도	공동연구 기관	연구명
2018	한경대학교	사료 내 탄닌 첨가가 착유우 반추위 발효와 유생산성에 미치는 효과
2013	한경대학교	착유우 사료 내 보호아미노산의 첨가가 유량 및 유성분에 미치는 영향
2008	중앙대학교	Lignosulfonate 처리 대두박의 반추위 발효 특성과 착유우 유단백질 증진에 미치는 영향 연구
2007	서울대학교	Mananase를 이용한 양돈 사료의 개발

*출처 : 분기보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성
 한편, 동사는 2022년 1월 기준, 등록 특허 6건, 상표권 75건을 보유하여 기술과 관련한 지식재산권을 기반으로 기술을 확보하고 있다.

표 4. 보유한 등록 특허

등록번호	특허명
10-0478783	유단백질 생산지수를 이용한 사료배합방법
10-0799960	사료 분배장치
10-0822734	사료 배출구의 철분 및 철편 제거장치
10-0886780	진세노사이드가 다량 함유된 동물의 유즙 및 그의 제조방법
10-1097029	사료 원료 분쇄기용 리니어 정량공급장치
10-1164380	사료 원료 분쇄기용 철물 제거 마그네트 장치

*출처 : 키프리스(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 특성

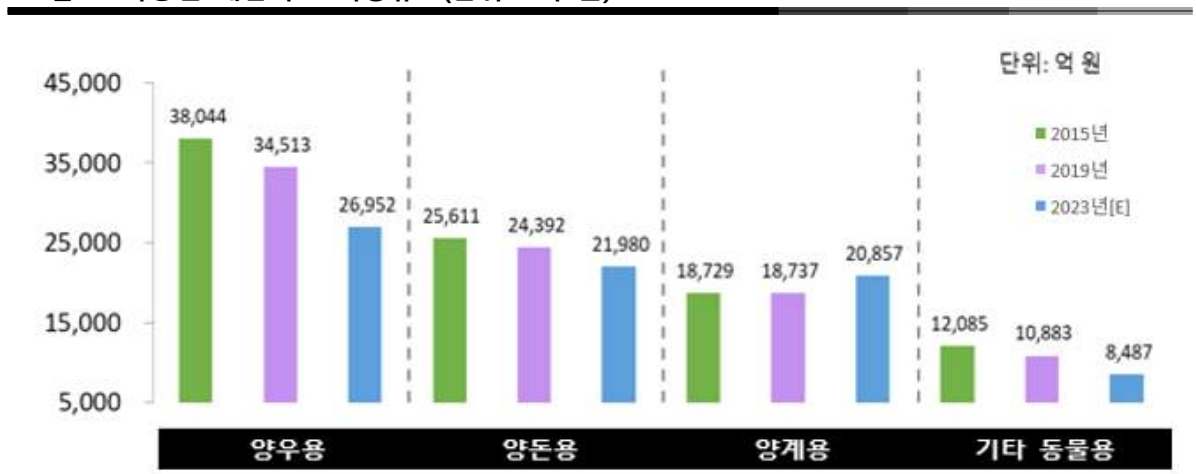
국내 배합사료 산업은 1970년대 초반까지만 해도 농가의 부업의 경영형태를 벗어나지 못하여 비교적 사육 규모가 크고 전업이나 겸업을 하고 있던 양계용 사료가 주축을 이루었다. 그러나 이후 축산업이 급속히 발전함에 따라 양돈, 양우의 규모가 확대되며 해당 가축에 대한 배합사료 수요가 급증함과 동시에 양계용 배합사료의 비중이 감소하였다. 이처럼 배합사료의 산업은 직접 수요산업인 축산업 경기에 따라 수급이 결정되고 있다.

국내 배합사료 시장은 양계용, 양돈용, 양우용, 기타 동물용 등으로 세밀하게 분류되고 있으며, 축종별 또는 사육 목적별에 따라 배합사료의 특징은 상이할 수 있으나, 시장의현황은 유사하다.

2021년 통계청의 광업 및 제조업 조사 자료에 따르면, 양우용 배합사료 시장은 출하액 기준 2015년 3조 8,044억 원에서 2019년 3조 4,513억 원으로 연평균 2.4% 감소한 것으로 파악되며, 동일 성장률 가정할 시, 2023년에는 2조 6,952억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 예상된다. 양돈용 배합사료 시장은 2015년 2조 5,611억 원에서 2019년에 2조 4,392억 원으로 1.2% 감소세를 보이며, 2023년에는 2조 1,980억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

한편, 양계용 배합사료 시장은 2015년에 1조 8,729억 원에서 2019년 1조 8,737억 원으로 비슷한 수준이며, 2023년에는 2조 857억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 기타 동물용 사료는 오리, 개, 토끼, 양 등의 사료를 포함하며, 해당 시장은 2015년 1조 2,085억 원에서 2019년 1조 883억 원으로 약 2.6% 감소세를 보이며, 2023년에는 8,487억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 예상된다.

그림 2. 축종별 배합사료 시장규모(단위 : 억 원)



*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

배합사료 업계는 FTA 타결로 외산 축산물이 가격경쟁력을 내세워 국내 시장으로 유입되고 있고 원재료의 해외의존도가 높은 만큼 국제곡물가격의 상승과 불안한 해상 운임, 환율 상승 등으로 올해도 가격 상승 요인이 있어 불안감이 고조되고 있는 상황이다. 국제 곡물 가격이 코로나19의 재확산으로 인해 2021년에 들어 급등하면서 제품의 판매가격도 상승세를 보이기 시작하고 있다. 환율의 상승과 국제곡물가격의 상승 지속으로 원재료비가 상승하여 제품 판매가격이 점진적으로 상승하였고, 이러한 추세는 지속될 것으로 예상된다.

2021년의 배합사료 생산량은 20,928천 톤을 기록하여 20,965천 톤을 기록한 2020년보다 소폭 감소하였다. 축종별로 살펴보면, 양계용 사료는 전년대비 3.9% 감소한 6,014천 톤을 기록하였으며, 양돈용 사료는 0.17% 증가하여 6,932천 톤을 기록하였다. 한편, 양우용 사료는 5.35% 증가한 6,613천 톤을 기록하였다.

표 5. 축종별 배합사료 생산실적(단위 : 천 톤)

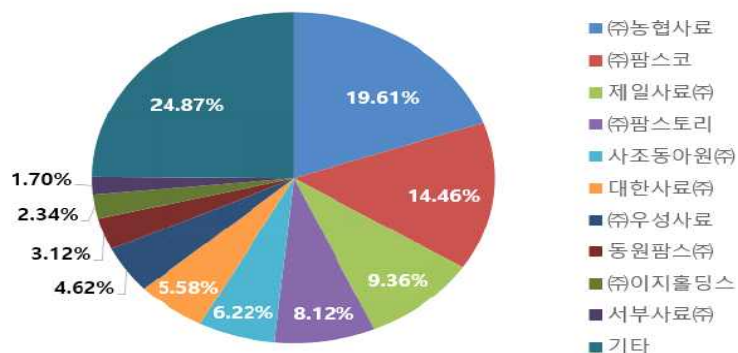
축종별	2021년	2020년	2019년
양계용	6,014	6,259	6,195
양돈용	6,932	6,920	6,850
양우용	6,613	6,258	5,978
기타가축	1,367	1,527	1,510
합계	20,928	20,965	20,536

*출처: 분기보고서(2021.09)

■ 경쟁사 현황

배합사료 산업구조는 설비 구축에 비교적 큰 자본이 소요되고 원료의 효율적 구매, 사료 판매 유통망 구축 등으로 인해 시장 진입장벽이 존재한다. 다만, 일반적인 원료의 조합 또는 배합하는 기술은 상대적으로 낮게 평가되고 있어 다수의 중소기업 업체가 시장에 참가하고 있다. 또한, 국내라는 한정된 시장 내에서 업체들 간의 과다경쟁과 주소비자인 축산 농가들의 눈높이가 상승함에 따라 경쟁은 점점 더 심화되어 가고 있는 중이다. 배합사료 제조 기업별 시장점유율은 [그림3]과 같으며, 한일사료의 경우 1.7% 이하의 점유율을 가지는 것으로 파악된다.

그림 3. 배합사료 제조 기업별 시장점유율(%)



*출처: 한국과학기술정보연구원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅱ. 재무 분석

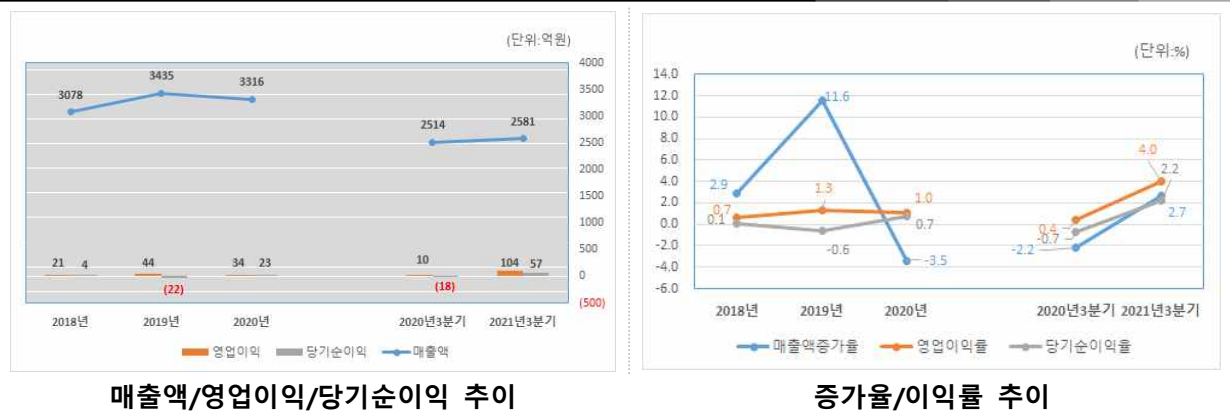
수입육 가격 상승세 등으로 인해 2021년 매출 증가

동사는 2020년 COVID-19로 인한 국내 정육 소비 침체로 매출이 소폭 감소하였으나 2021년에는 수입육의 가격 상승으로 인한 육류 매출 증가 등으로 전년 대비 7.3% 증가한 3,558억 원의 매출을 시현하였다.

■ 외환차익 증가로 순이익 흑자 전환

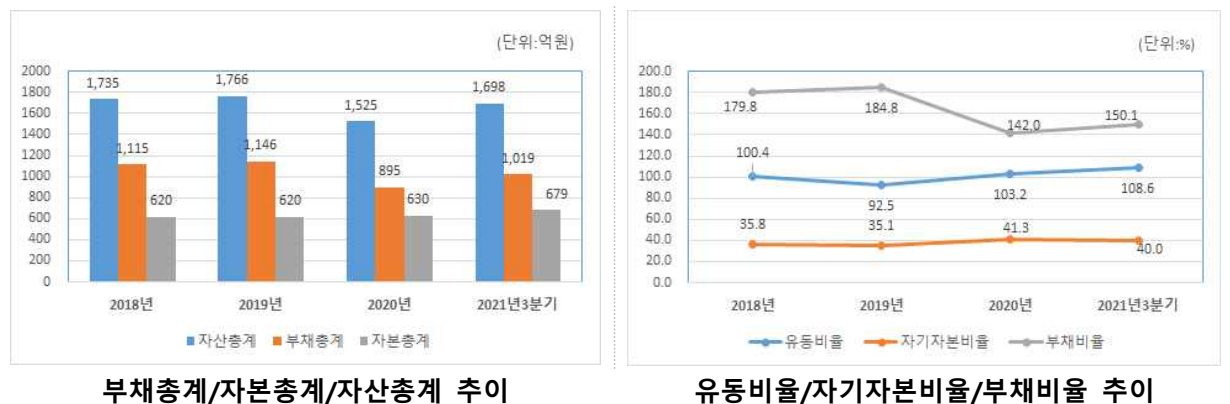
2020년은 사료 부문의 매출 증가에도 불구하고 COVID-19 장기화로 인한 소비침체로 정육 유통 부문의 매출이 부진하여 전년 대비 3.5% 감소한 3,316억 원의 매출을 기록하였다. 한편, 매출원가율의 상승으로 인해 매출액영업이익률은 전년 대비 소폭 저하된 1.0%를 기록하였고, 2020년 4/4분기부터 환율이 하락하면서 외환차익이 전년 대비 30억 원 증가한 35억 원이 발생하여 매출액순이익률은 0.7%로 흑자 전환되었다.

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

■ 2021년 3분기 매출 소폭 증가하였으나 차입 부담 높은 상태 지속

2021년 3분기 연결기준으로 환율 상승과 국제곡물가격의 급등으로 인한 제품판매가격 상승 등의 영향으로 사료 부문 매출이 증가하면서 전년 동기 대비 2.7% 증가한 2,581억 원의 매출을 시현하였다.

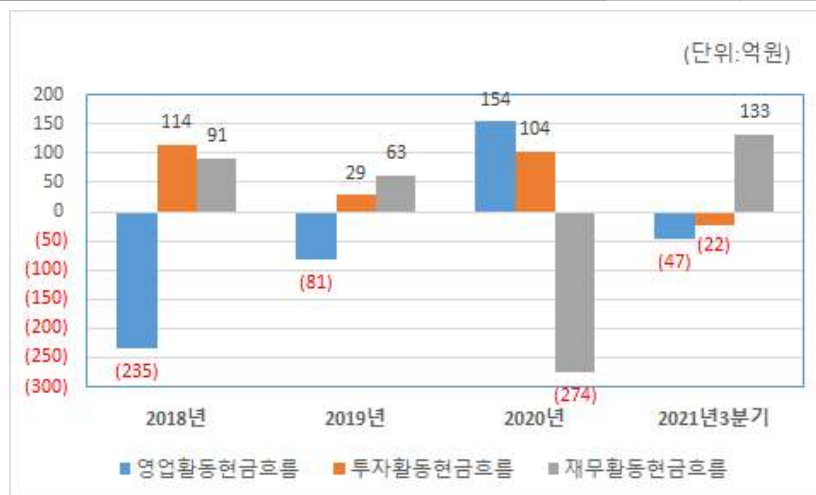
수익성 측면으로는 매출원가율이 하락하고, 보관비 등의 판관비가 감소하면서 매출액영업이익률은 4.0%로 전년 동기에 비해 개선되었고, 이로 인하여 매출액순이익률도 2.2%를 기록하며 전년 동기 대비 흑자로 전환되었다.

재무안정성 측면으로는 2021년 3분기 연결기준 운전자금 부담으로 인한 차입금 증가로 부채 규모가 늘어나면서 전년 결산시점 대비 재무안정성 지표가 소폭 저하되었으며, 자기자본비율 40.4%, 부채비율 150.1%, 차입금의존도 44.4%로 차입 비중이 높은 수준을 나타내고 있다.

■ 영업활동현금흐름 개선

2020년 순이익 흑자전환 및 재고자산 감소 등의 영향으로 영업활동으로 인한 현금흐름이 정(+)의 상태로 전환되었다. 대여금도 대부분 회수되면서 투자활동에서도 현금유입액이 전년 대비 75억 원 가량 증가하였고, 이를 바탕으로 차입금을 일부 상환하는 양호한 자금흐름을 보였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

지속적인 개발을 통해 사료 산업에서의 제품경쟁력 강화

동사는 배합사료와 관련하여 축적된 기술적 노하우를 기반으로 지속적인 연구개발을 수행하고 있으며, 해당 시장 성장과 함께 정육 유통 영업망 확장, 해외 수입육 공급망 확보 등 국내 배합 사료 및 정육 유통 산업 내 인지도를 확장해가고자 한다.

■ 다양한 공급망 확보를 통한 안정적인 매출 유지

1) 사료 부문

동사는 국제곡물가격이 2021년 들어 급등하면서 제품판매가격도 상승세를 보이고 있다. 코로나19의 재확산으로 인해 환율의 상승과 국제곡물가격의 상승 지속으로 원재료비가 상승하여 제품판매가격이 점진적 상승하였고, 이러한 추세는 지속될 것으로 예상된다. 동사는 사료의 안정적인 공급을 위해 공급 구조의 개선을 지속적으로 진행하고 있다. 또한, 판매를 위한 전략은 고수익 특수사료의 매출 증대와 생산구조의 개선으로 손익을 증가시키고 지속적인 구조조정을 통해 원가절감 및 수익성을 보장하고자 한다. 동사는 양계사료, 양돈사료, 기타사료는 개별농가에 판매하고 있으며, 착유사료는 서울우유협동조합과 계약을 맺어 제품을 납품하고 있다. 배합사료 판매업체와의 전략적 제휴를 통해 매출의 안정적 성장을 추구하고 있으며, 한일의 고유브랜드인 매직사료에 기술제휴를 통한 고품질 사료의 이미지를 구축하는 등 품질 고급화에 주력하고 있다.

2) 정육유통부문

2021년 코로나19로 인해 국내 소비가 감소하였음에도 불구하고 수급 불균형으로 인한 수입육의 주요 품목(갈비/목살 등)에서 가격 상승세가 지속되었고, 특히 갈비류는 상반기 대비 kg당 1만 원 이상 가격 상승을 보이는 등 2022년에도 전반적으로 강세를 유지할 것으로 예상된다. 국내 수입 우육 시장은 공급의 불안정과 수입원가(오퍼 가격)의 높은 상승세로 인해 시장 가격 또한 전체적으로 상승하고 있다. ‘위드코로나’ 등으로 일상 회복 및 수요 회복을 기대하는 움직임이 있어 이러한 상승세는 하반기까지 지속될 것으로 예상된다. 국내 수입 돈육 시장은 피크닉철 이후 수요가 약세를 보이면서, 시장은 보합세를 유지중에 있다. 수입 돈육 또한 너무 높아진 우육의 가격적 부담으로 인한 대체 축종으로서의 역할과 일상 회복으로 인한 수요가 회복될 것으로 예상되며, 그에 따라, 현재 시장 가격 유지 및 소폭 상승세를 보일 것으로 예상된다. 동사는 정육유통부문의 경우, 주로 도소매점, 정육점 등이 주요 매출처이며, 판매경로로 자회사인 판매법인과 중간도매유통업체 등의 전국적인 유통망을 가지고 있으며, 국내의 협력사와의 긴밀한 관계유지를 통해 공급 및 유통에서 우위를 확보하고 있다. 또한, 동사는 시장상황과 소비자 욕구에 맞는 적절한 구매전략으로 매출증대를 추구하고 안정적인 매출 발생이 가능하도록 하고 있다.

■ 기술 및 시장 이슈

농림축산식품부는 축산분야 온실가스 및 악취저감 등 [사료관리법]에 따른 [사료 등의 기준 및 규격]을 2021년 12월 29일 개정 및 시행한다고 밝혔다. 해당 개정안은 양돈용 배합사료 내 조단백질 함량의 허용 기준을 성장단계별로 14~23%까지 제한하던 것을 13~20%로 1~3%p 낮췄으며, 양돈용 배합사료와 달리 조단백질 함량을 제한하지 않았던 축우용(고기소, 젖소) 및 가금용(닭, 오리) 배합사료에 대해서도 축종별 및 성장단계별로 조단백질의 허용기준을 15~24%로 신설하였다. 이번 개정을 통해 사료 내 단백질 함량이 1%p 감소할 경우, 가축분 퇴비 부숙과정에서 발생하는 아산화질소 배출이 줄어 연간 35만 5천톤 CO_2eq (eq : 용액 1리터 당 물질의 당량 수)의 온실가스 감축이 가능하고, 양돈농가에서는 축산악취의 원인물질인 암모니아 가스도 최대 10%까지 줄일 수 있을 것으로 나타났다. 아울러 고가의 단백질 원료 사용이 줄어 배합사료 1kg 당 약 3~4원의 사료비를 절감하여 축산농가 안정에도 기여할 수 있을 것으로 보인다. 전문가들은 사료단계에서 메탄 등 온실가스를 저감할 수 있는 환경부담저감 사료, 즉, 저메탄 사료 개발이 온실가스 저감 대책에 있어 무엇보다 중요하다는 의견을 제기하고 있다. 이에 동사는 해당 기준에 따라 저메탄 배합 사료를 개발하여 공급할 필요가 있다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약칭으로, 기업이나 비즈니스가 사회에 미치는 영향을 측정하는 비재무적 요소이다. ESG 평가는 기업에게 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, QESG, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다.

그림 7. ESG 등급 평가지표



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

NICE평가정보에서 ESG를 평가할 시, ESG 평가 성과분석 매트릭스를 활용하고 있다. 해당 방식은 중요도-성과 분석을 의미하며, 기업에 중요한 ESG 요소에 대한 중요도와 성과 요소를 분석하는 방식이다. 각각의 4분면은 개선의 시급성 수준과 투자/역량에 대한 성과 달성의 수준으로 구성되어 있다. 아래[그림 8]는 NICE평가정보에서 ESG 평가 시, 활용하는 성과분석 예시이다.

그림 8. NICE평가정보의 ESG 평가 성과분석 일반적인 모형(예시)



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

각 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 한국기업지배구조원(2022) 및 나이스평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1 - ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다. 해당 평가등급에는 배합사료의 제조 업무를 수행하고 있는 일부 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다.

표 6. 한국기업지배구조원의 주요 배합사료 제조기업의 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG등급	환경	사회	지배구조	평가년도
팜스코	036580	B+	B+	A	B+	2021
우성사료	006980	C	D	C	B+	2021
사조동아원	008040	B	C	B	B+	2021
이지홀딩스	035810	C	D	B	C	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

배합사료 제조 기업의 경우, 탄소저감 사료 개발, 안전사고 없는 사료 생산을 위한 안전관리 전담조직 구축 등을 통해 ESG 경영을 실천할 수 있다. 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 환경정보 공개, 환경 교육 수행, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체제 구축 등 환경에 관한 경영방침 확립이 요구된다.

동사의 2021년 분기 보고서에 따르면 총 85명의 임직원이 근무하고 있으며, 기간제 근로자는 5명이며, 전체 임직원 중 여성 근로자가 16명(전체 18.82%)으로 확인된다.

표 7. 여성/기간제 근로자 근무 현황


사업부문	기업코드	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
사무직	남	44	3	47
사무직	여	14	2	16
생산직	남	22	-	22
합계		80	5	85

*출처: 분기보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

(지배구조 부문) 동사의 이사회는 대표이사를 포함한 사내이사 3명과 사외이사 1명, 감사 1명으로 구성되어 있으며, 주요 의결 사항에 대해 공시하는 등 이사회 운영 규정을 두어 준수하고 있다. 또한, 법규에 의거 이사회 추천 및 주주총회를 통해 선임함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있는 것으로 확인된다. 회사 경영의 중요한 의사 결정과 업무 집행은 이사회 의 심의 및 결정을 통하여 이루어지고 있다. 또한, 사외이사 선임 시에는 관련 법에서 정한 사외이사 자격기준을 충족한 후보자 중에서 이사회의 추천으로 주주총회에서 선임하고 있다. 동사는 사외이사 지원조직으로 직원 1명을 보유하고 있으며, 사외이사 교육은 미 실시하고 있는 것으로 확인된다. 교육을 실시하지 않는 대신, 이사회에서 회사 현황 및 각 안건의 내용을 충분히 설명하고 질의응답을 실시하고 있는 것으로 확인된다.

동사가 생산 중인 육계사료는 신기술을 접목하여 배합설계를 진행하였고, 유효아미노산개념 적용과 비타민 첨가를 강화하였다. 그 결과, 환경에 있어서는 계사 내 가스발생을 저하시켜 호흡기 질병 및 스트레스 등을 감소시키는 효과를 가져왔다. 또한, 동사는 안전한 축산물 생산을 위한 HACCP 시스템 적용에 이바지하고자 2006년 이후 꾸준히 해당 농가의 HACCP 인증 시 필요한 제반 업무를 지원하고 있다.

표 8. 보유 인증 현황

인증명	인증명	인허가 번호 or 유효기간	상태
	HACCP 인증 [양축용 배합사료(고기소, 젖소, 돼지, 닭, 오리, 양, 배합사료원료)]	인허가번호 : 2006-배합-50 유효기간 : 2006-09-27 ~ 2500-12-31	유효

*출처: 한국식품안전관리 인증원(2022), NICE평가정보(주) 재구성
최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라, 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.02)