

자연을 생각하는 친환경 기업

현대사료

현대사료는 국내 최초로 유해미생물이 완전히 살균된 청정사료를 만들어 내는 공법을 도입하여 생산함으로써 최상의 사료품질, 최고의 생산성을 도모하는데 앞장섭니다.





Contents

01.

Prologue

Identity of HYUNDAI FEED

02.

Company Overview

회사 소개

성장 스토리

주요 제품

경영 실적

03.

Competitive Edge

재무 경쟁우위

차별화된 R&D 역량

맞춤형 제품 생산 능력

우수한 고객 네트워크

04.

Investment Highlights

우호적인 시장

수직계열화를 통한 성장동력 확보

제품 포트폴리오 다각화

시장지배력 확대

원가개선에 따른 수익성 증대

탁월한 리스크 관리

미래 성장 계획

Vision

05.

Appendix

상장 정보

요약 재무제표

DISCLAIMER

본 자료에 포함된 현대사료 주식회사(이하 '회사')의 경영실적 및 재무성과와 관련한 모든 정보는 기업회계기준 및 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다. 본 자료는 향후 매출계획 등 미래에 대한 '예측정보'를 포함하고 있습니다. 이는 과거가 아닌 미래의 추정에 기인하여 성장 가능한 목표치를 경영실적으로 반영하고 있으며, '예상', '전망', '계획', '기대', 'E', 'F' 등과 같은 용어를 사용하였습니다.

위 '예측정보'는 경영환경의 변화에 따라 적지 않은 영향을 받을 수 있으며, 이러한 불확실성에 따른 현상은 미래의 경영실적과 중대한 차이가 발생할 수도 있습니다. 또한 각종 지표들은 현재의 시장상황과 회사의 경영목표 및 방침을 고려하여 작성된 것으로 시장환경의 급속한 변화 및 투자환경, 회사의 전략적 목표수정에 의하여 그 결과가 다르게 나타날 수 있습니다. 따라서, 투자자는 투자판단을 내리기에 앞서 반드시 투자설명서 및 회사의 공시사항을 확인하여야 하며, 본 자료에 열거한 사항은 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 효과를 미치지 못하므로 법적 책임이 없습니다.

| 끊임없는 연구개발 및 생산시설 고도화로 “고객 맞춤형 제품” 공급





01 Company Overview

회사 소개 | 성장 스토리 | 주요 제품 | 경영 실적

| 35년간 축산업의 노하우 및 역량을 쌓아온 배합사료 전문기업

대표이사 문 철 명



주요 이력

1983 ~ 현재 현대사료(주) 대표이사
 1985 ~ 1996 한국사료협회 부회장, 구매위원장
 1974 ~ 1980 은성산업(주) 이사
 1972 ~ 1974 현대사료공업(주) 대표이사
 1969 ~ 1972 삼우화학공업(주) 상무
 1968 ~ 1969 수도미생물판매(주)(現 녹십자)
 ~ 1968 서울대학교 농과대학 축산학과 졸업

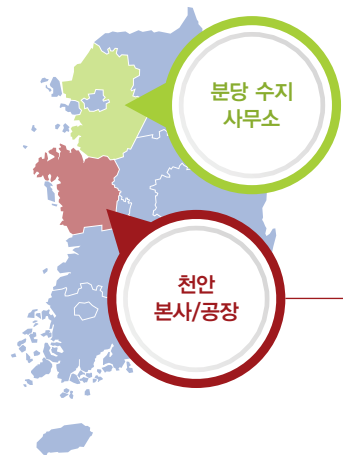
부사장 김 종 웅



주요 이력

2001 ~ 현재 한국사료협회 이사, 인사자문 위원,
 예산심의 위원회 위원
 1983 ~ 현재 현대사료(주) 부사장
 1979 ~ 1982 흥진양행 전무
 1972 ~ 1979 인성물산(주) 업무 이사
 1970 ~ 1978 삼부목장 경영
 ~ 1970 건국대학교 축산대학 축산학과 졸업

회 사 명	현대사료 주식회사
설 립 일	1983년 3월 5일
대표이사	문철명
자 본 금	22.89억원
주요 사업	배합사료 제조, 판매
직 원 수	75명
소 재 지	본사 : 공장 충남 천안시 동남구 용수골길 23 분당 수지사무소 : 경기도 용인시 수지구 신수로 767
홈페이지	www.hdfeed.co.kr

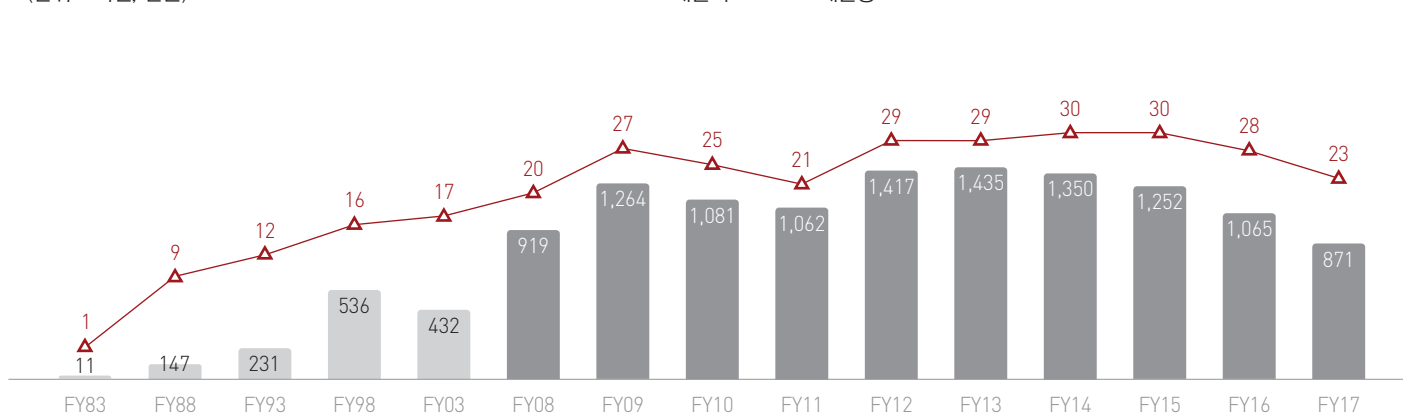


- 면적 : 18,348 m²
- CAPA : 배합사료 연간 35만톤 생산

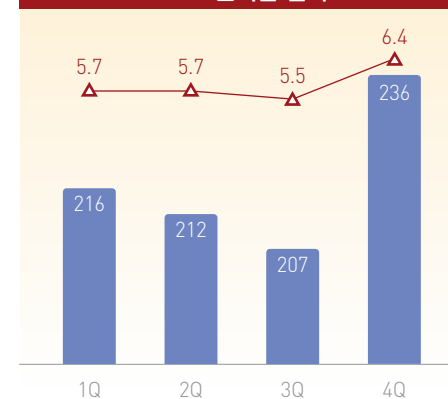
기술혁신과 고객만족을 실천하며 시장지배력 확대

설립 이후 매출 추이

(단위 : 억원, 만톤)

■ 매출액 ▲ 매출량


FY17 분기별 실적


 설립~
2000

R&D 역량 구축

- 1983 현대사료 주식회사 설립
- 1989 전 공정 시스템 전산화
- 1991 무재해 달성 사업장 수상
- 1994 국내 최초 Expanding 공법 도입
"Expander 1호기" 설치
- 1997 전 제품 가공 처리화 "Expander 2호기" 설치

 2001~
2011

제품 다양화 및 생산시설 고도화

- 2002 국내 최고 품질의 양돈 신제품
"피그텍 라인" 출시
- 2003 월 26,000M/T 이상 생산을 위한 생산시설 증설
- 2003 Extruder 증설 1,200(MT/month)
- 2006 농림부 HACCP 인증 획득
- 2008 월 20,000M/T 초과 생산/판매 달성

 2012~
현재

제2도약기 진입

- 2012 기술연구소 설립
- 2014 HACCP 정기심사 2년 연속
"무결점" 인증
- 2015 연간 30만톤 초과 생산/판매 달성
- 2018 농업회사법인 설립 예정
- 2018 코스닥시장 상장 예정

| 원료용 사료에서 프리미엄 제품 공급에 이르는 제품 라인 다양화



양계사료

구분 : 산란계(육성·산란), 종계 및 육계 등 생애주기별, 분야별 제품

주요 브랜드 : 산란통, 산란에그플러스 등 총 **62개**

현황 : 고품질 제품 공급으로 인지도 및 시장점유율 확대

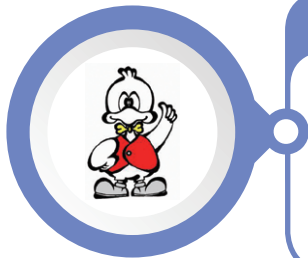


양돈사료

구분 : 모돈 및 비육 사료

주요 브랜드 : 피그텍육성돈플러스 등 총 **41개**

현황 : 소화율, 기호성을 높인 프리미엄 제품 공급으로 빠르게 시장 인지도 제고



기타사료 (오리, 메추리 등)

구분 : 오리, 메추리 사료 및 원료용 사료

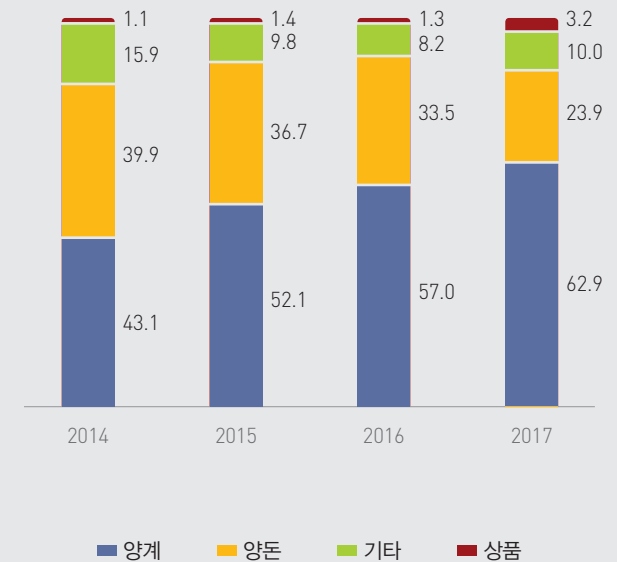
– 오리 및 메추리 : 생애주기별, 분야별 제품 공급 및 니치마켓 공략

– 원료용 사료 : 2차 생산업체에 공급, 시장 내 인지도 높

주요 브랜드 : 총 **44개**(상품 포함)

제품별 매출비중 현황

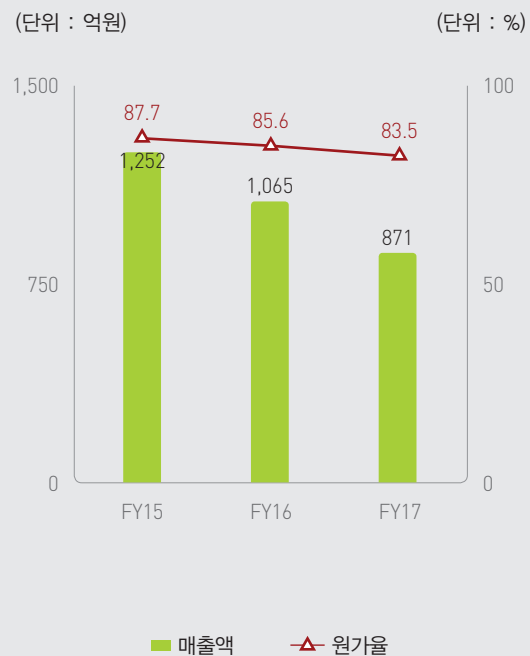
(단위 : %)



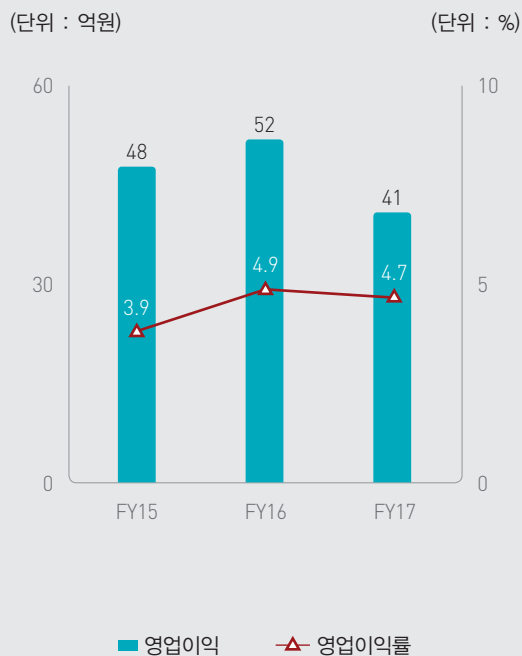


원가 개선 및 제품 고급화에 따라 수익성 증대

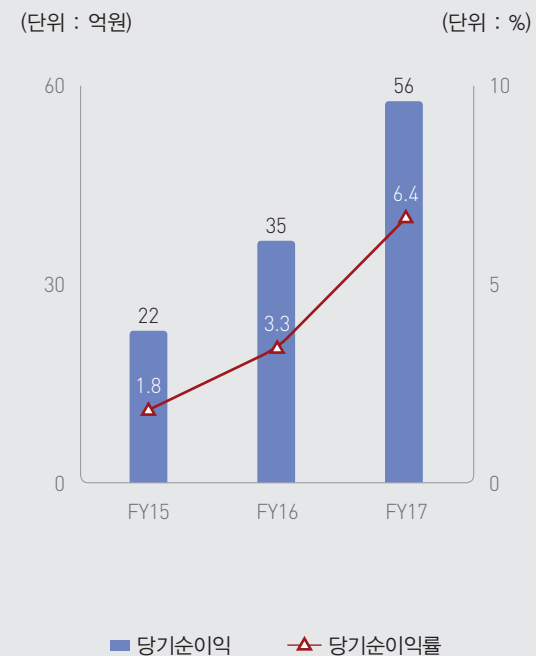
매출액 추이

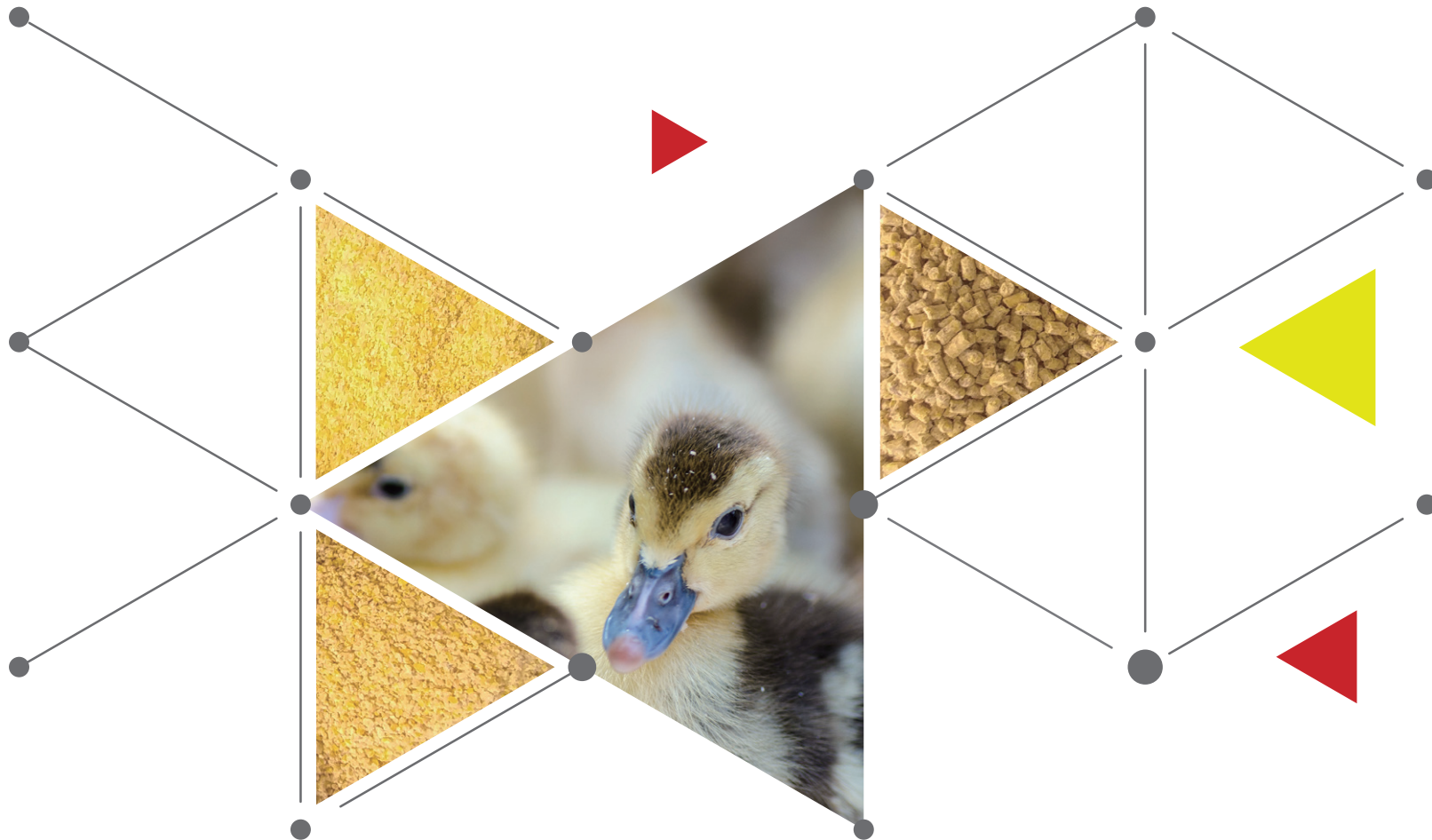


영업이익 추이



당기순이익 추이





02 Competitive Edge

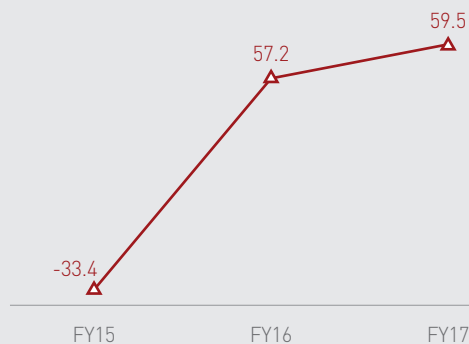
재무 경쟁우위 | 차별화된 R&D 역량

맞춤형 제품 생산 능력 | 우수한 고객 네트워크

| 업종 평균 대비 높은 수익성 및 유동성 창출

성장성 / 순이익증가율

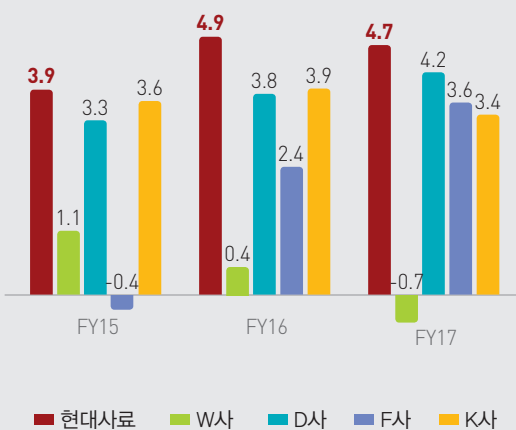
(단위 : %)



판관비 절감 및 제품 품질 개선으로
성장성 확보

수익성 / 영업이익률

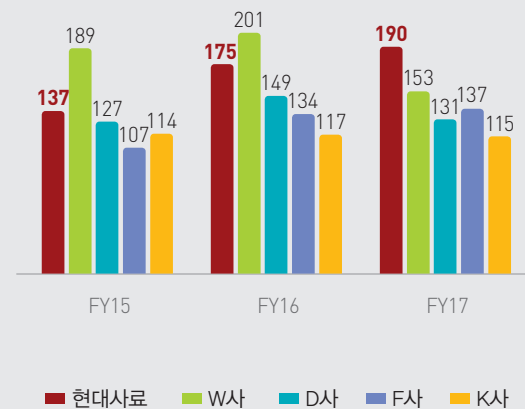
(단위 : %)



제품 고급화로 원가율 개선

안정성 / 유동비율

(단위 : %)



당기순이익 증가에 따라 유동성 확대

*자료 : 각사 사업보고서

| 축적된 생산 노하우, 우수한 기술을 통한 최고 품질의 사료 제공

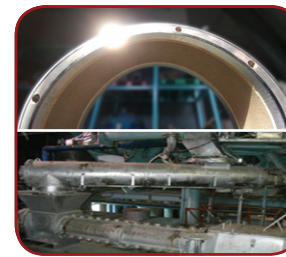
제품생산 공정도



맞춤형 배합 프로그램

구분	내역
축종별 배합비 프로그램	양돈, 산란계, 육계, 산란중계, 육용중계, 오리, 메추리까지 축종별 사료 생산
연령별 배합비 프로그램	자돈, 비육돈, 모돈, 어린병아리, 중병아리, 산란예비, 산란피크전, 산란피크, 산란노계 연령별 적합한 영양소가 함유된 사료 생산
상황별 배합비 프로그램	하절기 섭취량 저하, 증체량 저하, 환절기 면역기능 약화 등 상황에 맞는 해당 문제점을 해소할 수 있는 영양소가 함유된 사료 생산

우수한 가공 기술 보유



최첨단 특수 가공기술

- Expanding 공법(Expander 27i)
 - 국내 최초 도입
 - 고온/고압을 이용한 가수열처리로 사료 이용성, 내구성 개선
 - 호화도 : 옥수수 알곡 9% → Expanding 가공 시, 45%
- Extruding 공법(Extruder 57i)
 - 자축의 사료 이용성을 개선할 수 있는 가공 공법
 - 가수압 처리로 전분의 호화도를 80% 이상 개선

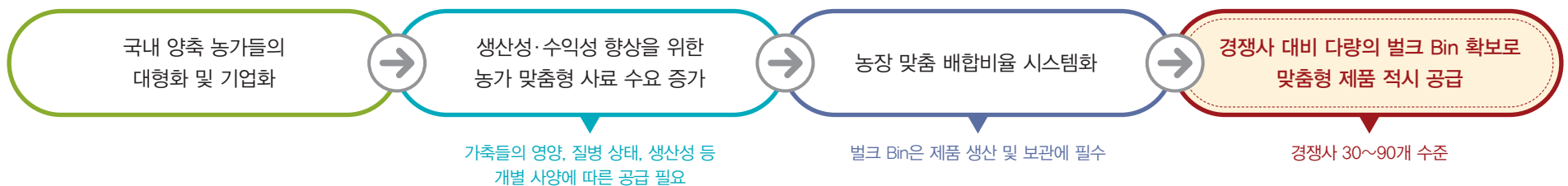


특수 농축사료 기술(양돈)

- 액상사료 공급 성공
 - 현재 국내 축산농가의 급여 대부분은 건식사료
 - 유럽으로부터 도입한 특화된 가공기술로서 물과 혼합에 따른 분리 현상 제거
 - 사료효율 : 10% 이상 증가 / 사료비용 : 약 20% 절감
- 농장 맞춤형 농축사료 공급

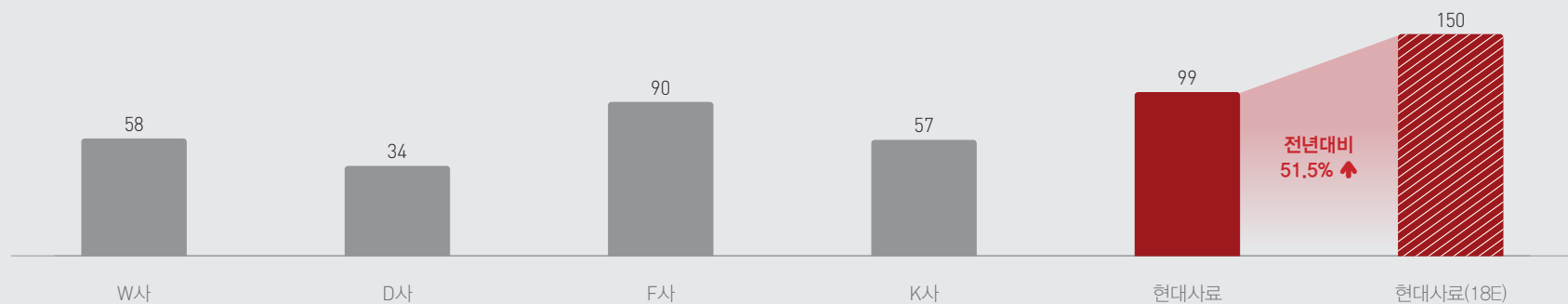
고객별 맞춤형 제품 공급으로 차별화된 고객 만족 달성

시장환경 변화에 따른 제품생산 경쟁우위



2017년 경쟁사 벌크 Bin 보유 현황 및 2018년 현대사료 증설 계획

(단위 : 개)



*주 : 2017년 말 기준 회사 자체 집계

고품질 제품을 기반으로 높은 고객 충성도 보유

한국 양계 TS_ 국내 산란 병아리 M/S 1위(약 74%)

골드아이_ 산란계 50만수 규모

영신양계_ 산란계 132만수 규모



산란계



양돈

정P&C 연구소_ 국내 최초 양돈 연구소 및 종돈장

성진 농장_ 국내 최대 규모 운영 (메추리 약 70 만수)



메추리

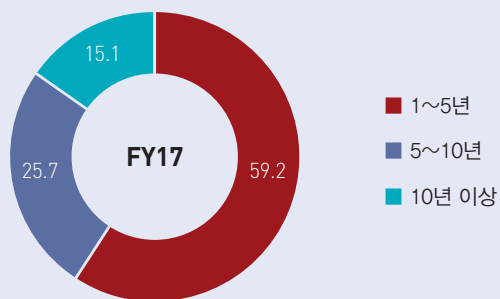


육계

보금_ 육용종계 및 육계, 이노비즈 인증, 연매출 250억원, 아웃소싱 1위

거래 기간별 고객사 매출비중 현황

(단위 : %)



주요 거래처 현황 (단위 : 만수, 톤/월, 년)

고객사명	사육 마리수	거래물량	거래기간
영신양계	132	3,420	3.2
무지개농장	70	1,950	1.8
유림축산	54	1,590	6.3
예산농장	51	1,490	17.7
한국양계TS	40	1,400	14.3
옥천농장	37	1,020	8.5
수목원농장	30	850	9.5
녹산농장	20	700	4.8

*주1 : 산란계 고객 대상 거래 개시일 기준

*주2 : 거래처별 사육 마리수는 회사 제시 수치로 실제 사육 마리수와 차이 존재 가능



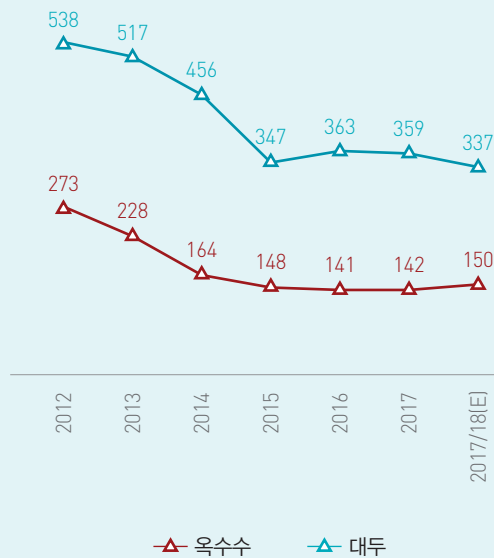
03 Investment Highlights

우호적인 시장 | 수직계열화를 통한 성장동력 확보
제품 포트폴리오 다각화 | 시장지배력 확대
원가개선에 따른 수익성 증대 | 탁월한 리스크 관리
미래 성장 계획 | Vision

국제유가의 견조한 흐름 가운데, 옥수수 등 국제 곡물가격은 하향 안정 전망

국제 곡물가격 전망

(단위 : 달러/톤)



세계적인 작황 호조, 생육지역의 우호적 기상여건으로 원재료 가격은 하향 안정화

*주 : 2017/18(E) 전망치는 국제 기준가격
*자료 : 시카고선물거래소(CBOT), KRE해외곡물시장정보, 한국농촌경제연구원

환율 전망

(단위 : 원)



달러는 미국의 보호무역에 따른 약달러 정책 등으로 주요 통화 대비 약세 전망

*자료 : 기획재정부, BNP파리바

국제유가 전망

(단위 : 달러/배럴)



셰일오일 생산성 추가 개선 및 BEP 하락에 따른 유가 소폭 하락 예상

*주 : WTI, Brent, Dubai 3종 평균 가격
*자료 : IMF, 대외경제정책연구원

서양식의 대중화와 육류 위주의 식습관으로 육류 소비량 지속 증가 기대

수입 축산물의 위생 문제 대두로 안전 먹거리에 대한 소비자 니즈 확대

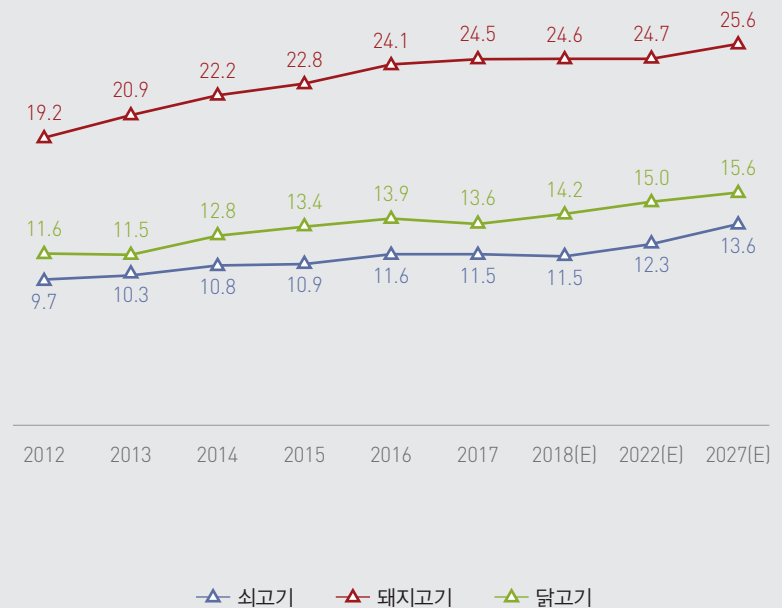
농업생산 10대 품목 변화



*자료 : 농림축산식품부

국내 1인당 육류 소비량 전망

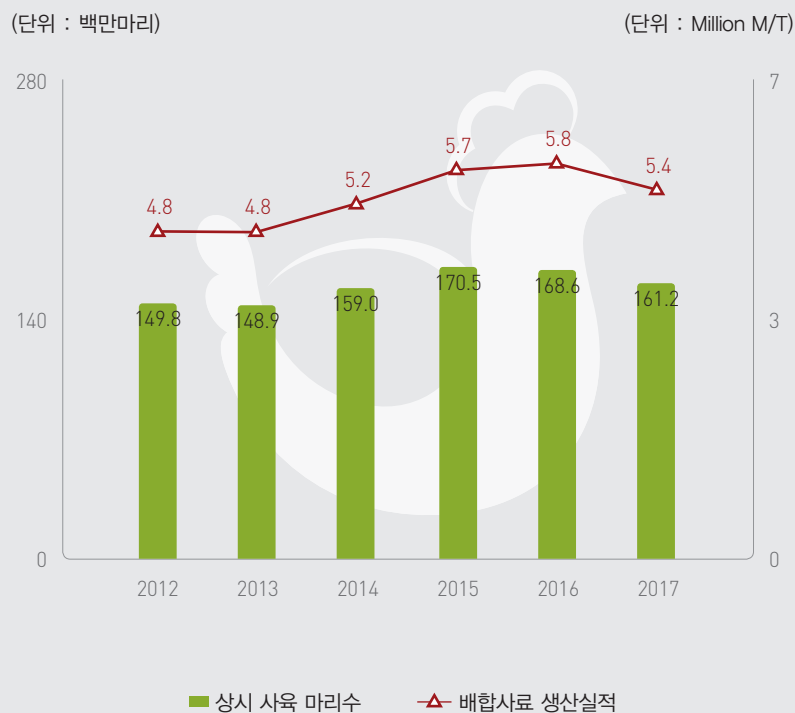
(단위 : kg)



*자료 : 통계청, 농림축산식품부, 케이프투자증권

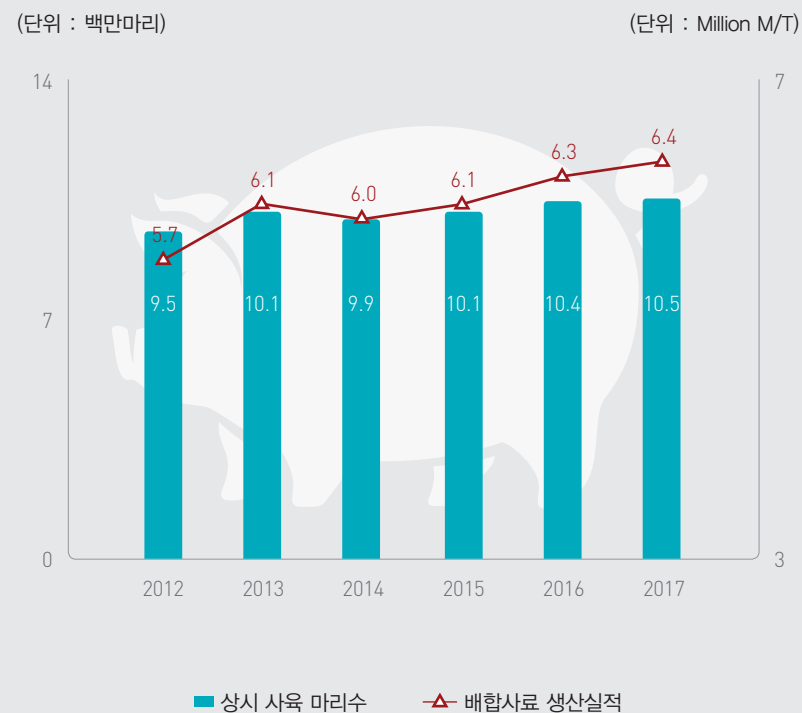
국내 양계 사육은 AI, 살충제 등으로 인해 사육 마리수 감소 후 회복 중
양돈은 돈가 호조 등에 따라 사육 마리수 및 배합사료 시장 지속 증가

국내 양계 시장 추이



*자료 : 통계청, 가축동향조사, 농림축산식품부

국내 양돈 시장 추이



*자료 : 통계청, 가축동향조사, 농림축산식품부

직영 농장 운영으로 안정적 매출처 확보 및 비육돈 판매를 통한 매출 증대

MSY 증대 등 지속적인 생산성 향상을 통한 성장 전망
안정적인 물량 확보를 위해 단계별 농장 확대 예정

농업회사법인 운영 및 효과



〈비즈니스 로드맵〉

2018 – 사업개시

- 하반기 1만두 규모 농장 3곳 인수 계획 (총 3만두 사육)
- MSY 17.7두 예정



2019 – 신규 인력 충원

- 인력 보강을 통해 생산 역량 증대
- MSY 18.9두 예정



2020 – 규모의 확대

- 규모 확대를 위한 지역 다변화
- MSY 20.1두 예정



2021 – 사업확장

- 경영 안정화 및 생산성 극대화 등에 따라 안정적 매출 성장 시현

*MSY : 모돈(어미돼지) 한 마리당 1년간 생산된 돼지 중 출하체중이 될 때까지 생존해 판매된 마릿수

친환경 신규 제품 개발/공급을 통해 매출 외형성장 확대

안전한 먹거리에 대한 소비자 니즈가 증가함에 따라 시장 확대 기대

신규 사업 : 닭 진드기 억제용 살비제 및 사료 첨가제

2017년 8월 살충제 계란 파동 발생 → 친환경 닭 진드기 억제제 필요성 대두 → 천연 살비제 살충제 개발 완료 및 기피용 사료첨가제 개발 예정



닭 진드기 억제용 살비제

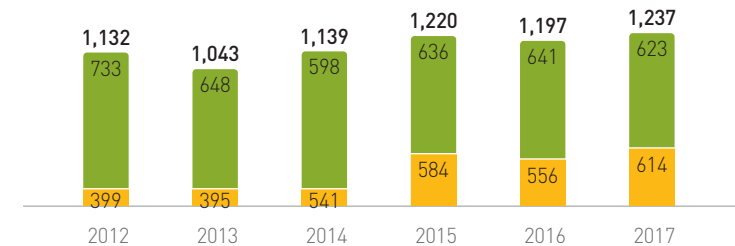
- 특허 : 2017년 10월 출원 완료 및 심사 중
- 내용 : 마늘추출물 및 허브물질 적용 제품
- 특징 : 섭취 가능한 식품등급의 구조토 물질 이용
- 경쟁현황 : 뚜렷한 대체제 없음



국내 동물용 의약품 및 보조의약품 시장 동향

(단위 : 억원)

■ 의약품 ■ 보조의약품



*주 : 살비제는 의약품, 사료첨가제는 보조의약품 시장에 포함

*자료 : 한국동물약품협회

〈비즈니스 로드맵〉

2018 – 시장 진입

- 친환경 양계용 살비제 사업개시
- 기존 거래농장 위주의 판매로 안정적 시장 진입



2019 – 매출처 확대

- 전문 영업인력 강화 및 신규 거래처 발굴
- 판매/관리 시스템 고도화
- M/S 10% 달성 시, 별도법인 설립



2020 – 생산역량 구축

- 직접 제조를 위한 공장 설립
- 수익성 개선 및 시장지배력 확대



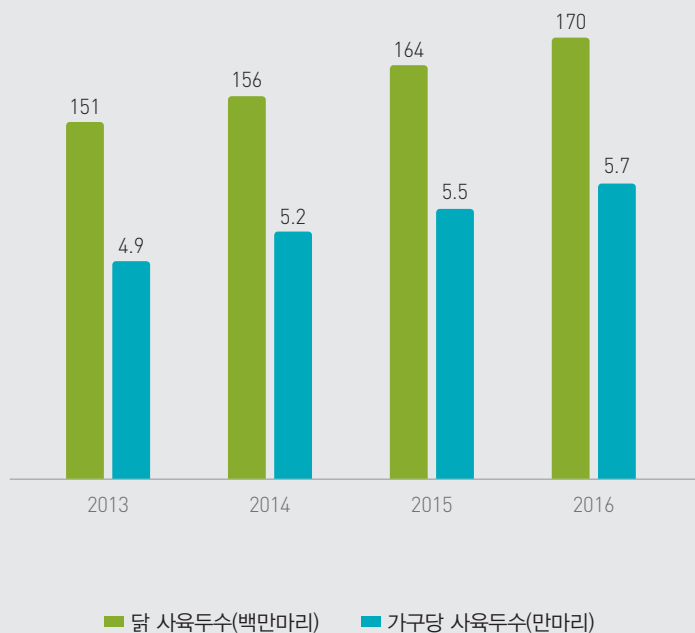
2021 – 사업 확장

- 제품 라인 다양화로 매출 증대 및 가동률 상승

뛰어난 제품 경쟁력을 앞세워 산란계 M/S 상승 지속

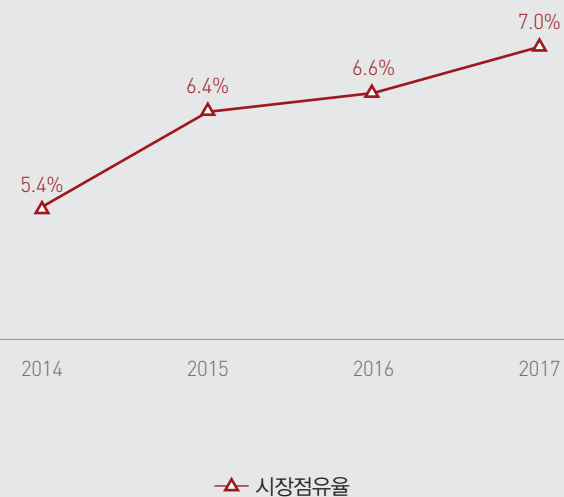
축산 농가의 대형화·기업화에 따라 우수한 품질 및 합리적 가격의 배합사료 Needs 증대

닭 사육 두수 추이



현대사료 산란계 배합사료 시장점유율(판매량 기준)

2016년 매출액 기준 배합사료 시장 1위 업체(제일사료) M/S 7.3%
→ 현대사료, 산란계 사료 시장점유율 업계 최고 수준



*주 : 상기 자료는 호당 닭 사육 마리수로 호당 산란계 사육 마리수 평균과 차이 발생 가능

*자료 : 통계청, 한국농촌경제연구원

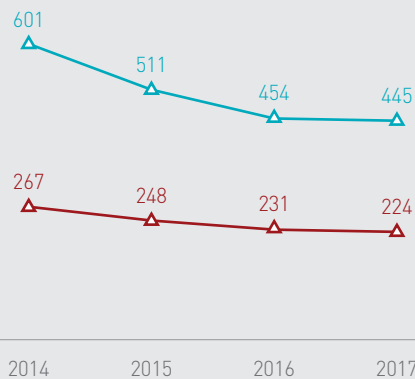
*자료 : 한국사료협회

경영 효율성 및 구매 역량을 바탕으로 수익성 개선 지속 전망

외환 리스크 관리 및 인당 생산성 우수

현대사료 원재료 수입단가 추이

(단위 : 원/kg)

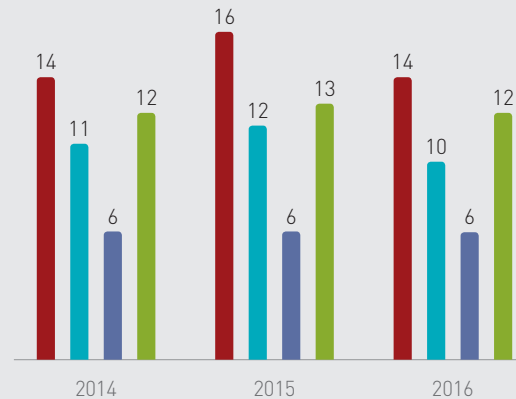


▲ 옥수수 ▲ 대두박

- 파생상품 거래 등 체계적 외환 리스크 관리 및 구매 역량을 통해 원료 구매가 지속 절감
- 2011년 이후 외환 관련 평균 8.3억원 수익 발생

현대사료 및 경쟁사 인당 매출액 비교

(단위 : 억원)

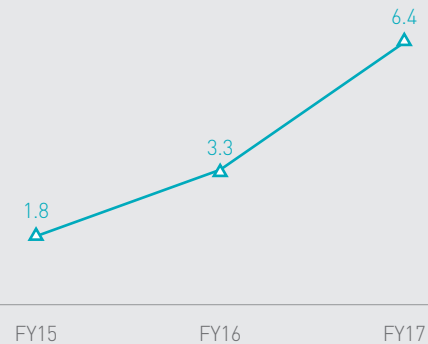


■ 현대사료 ■ W사 ■ D사 ■ F사

- 경쟁사 대비 상위 수준의 생산성을 바탕으로 한 판매비 하락 등으로 수익 개선

현대사료 수익성 추이

(단위 : %)



▲ 당기순이익률

- 인당 생산성을 바탕으로 한 판매비 절감 및 구매 역량에 따른 원가 하락으로 빠른 수익 개선 시현

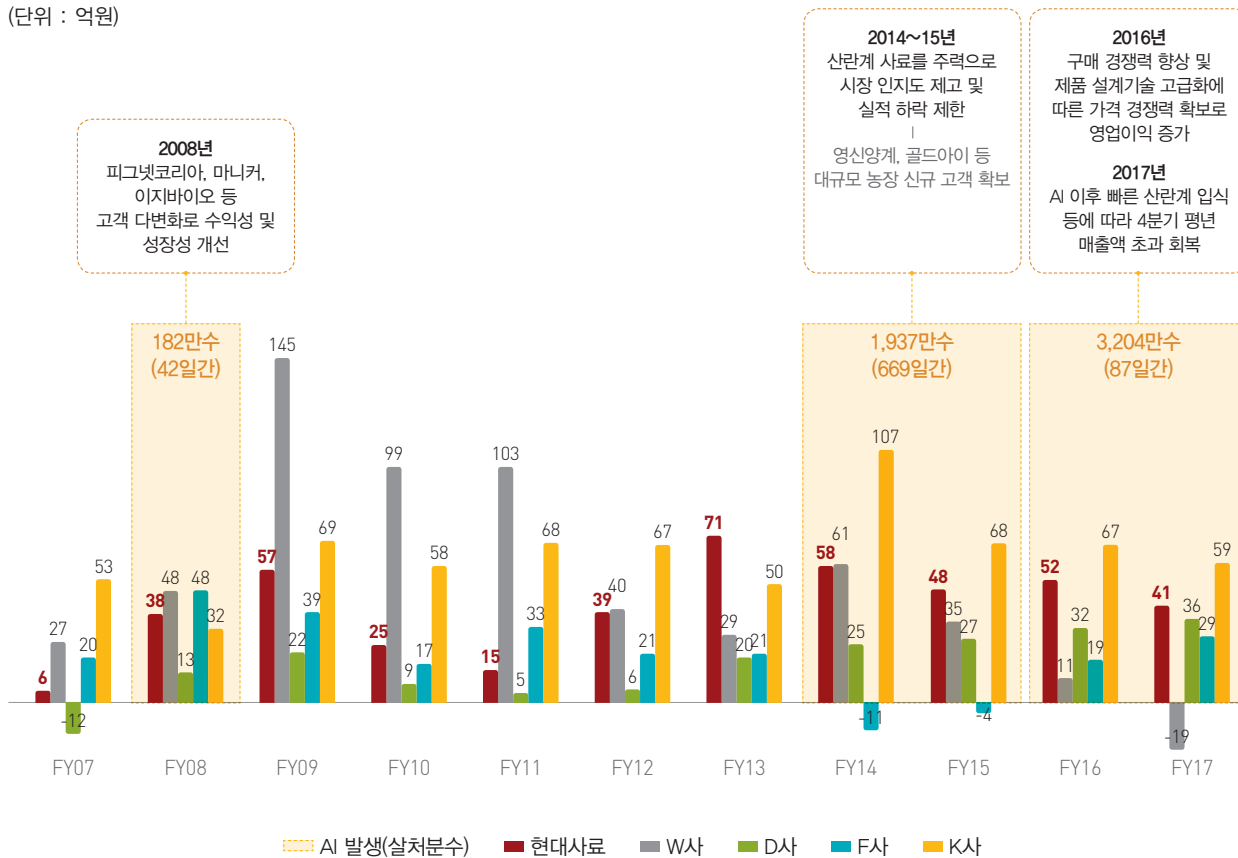
*자료 : 현대사료 제시

품질 개선 및 우수 고객 확보 등 경영 혁신을 바탕으로 리스크 관리 역량 입증

사육제한제 등 현 정부의 적극적 가축방역 정책 시행으로 살처분 급감 → 2017년 살처분은 전년대비 90% 하락

조류 인플루엔자(AI) 발생 및 Peer Group 영업이익 추이

(단위 : 억원)



*자료 : 각사 사업보고서

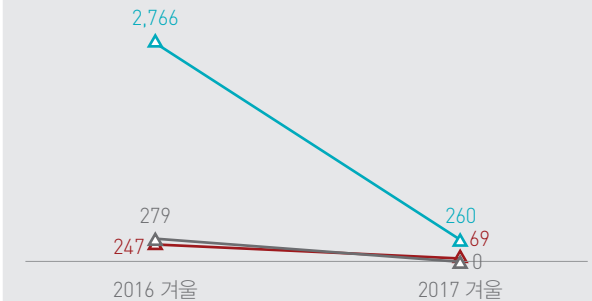
〈AI발생에 따른 살처분 현황〉

2016 겨울 : 2016.11.16~2017.02.06 까지

2017 겨울 : 2017.11.17~2018.02.06 까지

(단위 : 만수)

▲ 닭 ▲ 오리 ▲ 메추리



*자료 : 농림축산식품부

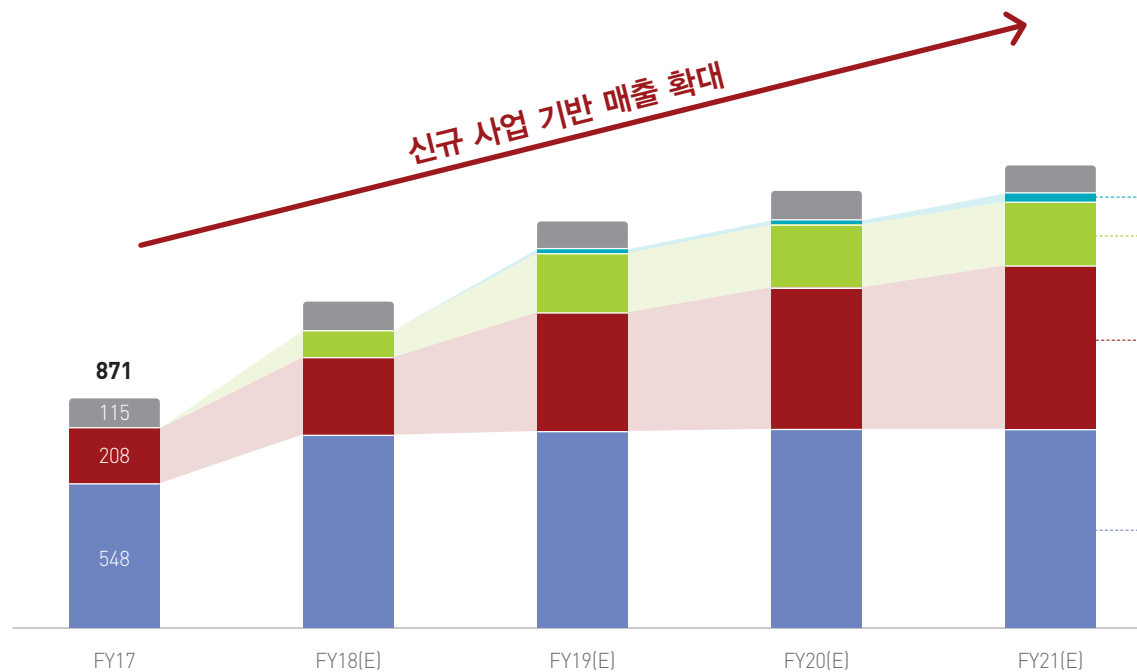
文정부 주요 가축방역 대책

- 사육제한제 실시 및 휴업 농가 보조금 지원
- 전국 가축방역 컨트롤타워인 방역정책국 신설
- 전국 가축방역관 217명 추가 채용

안정적인 기존 사업 확대 및 신규 사업 개시에 따라 실적 턴어라운드 예정

2018~2021 성장 전략

(단위 : 억원)

■ 양계 ■ 양돈 ■ 비육돈 ■ 살비제 ■ 기타


친환경 살비제 사업 개시로 신규 매출 창출

- 사업 초기 기존 거래처를 통해 안정적 시장 진입
- 2019년 M/S 10% 달성 시, 별도법인 설립 후 사업 본격화 예정

농업회사법인 운영으로 신성장 동력 확보

- 2018년 하반기부터 비육돈 매출 개시 예정
- MSY 증가 등 생산성 향상을 통해 수익성 및 성장성 개선

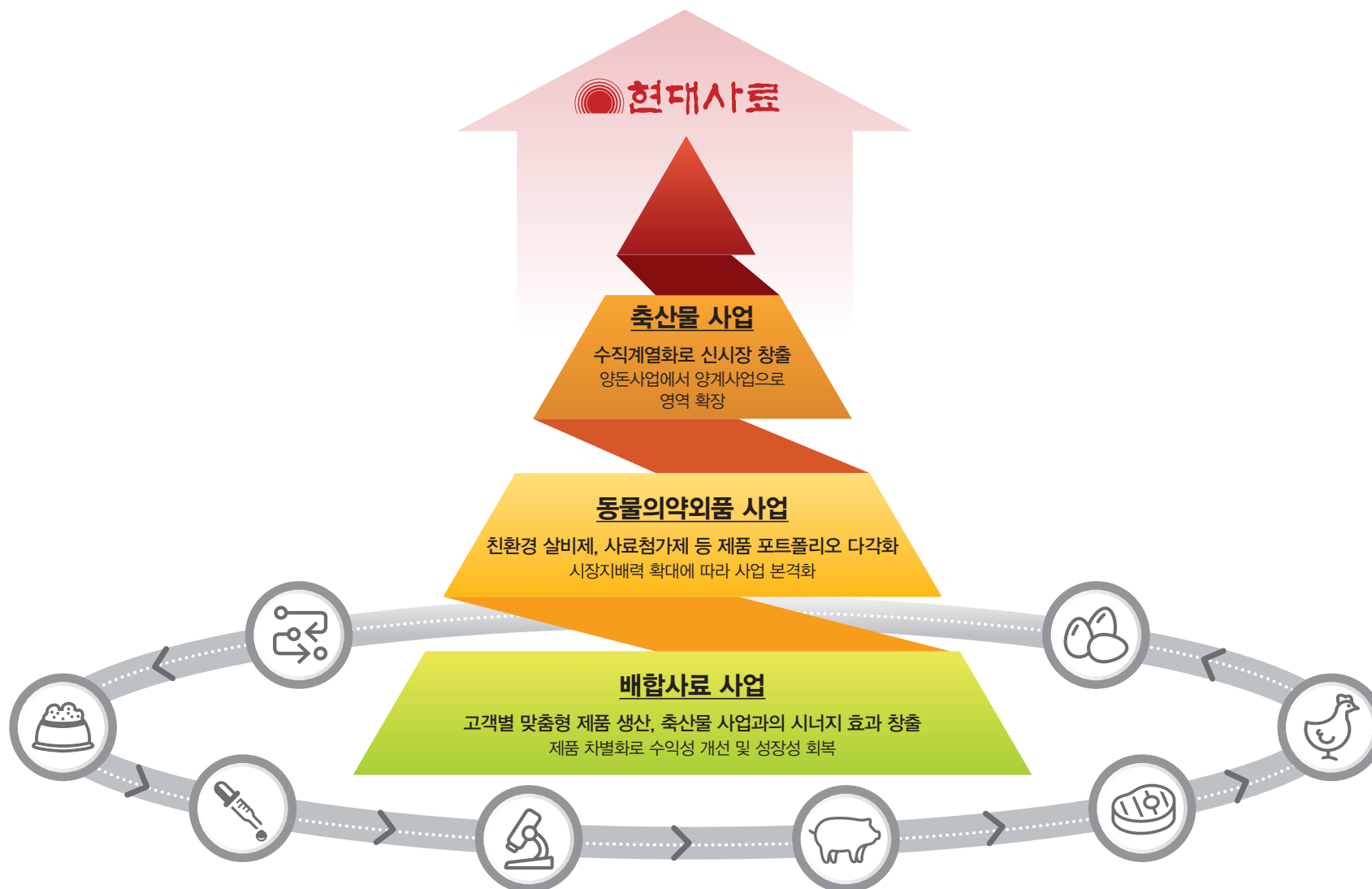
수직계열화에 따른 매출 성장

- 2018년 농업회사법인 사료판매 개시 영향
- 2019년 대전충남양돈농협 도축장 완공에 따른 재거래 (2016년 매출규모 약 200억원 수준)
- 신규 매출처 확보(의성축산, 포천농장 등)
- 2021년 제2공장 증설을 통해 생산능력 증대

시장 회복 및 신규 고객 확보

- 2017년 AI로 인한 피해 거래처 대상 매출 회복(한국양계TS 등)
- 신규 매출처 확보(로하스팜, 소백양계 등)
- 대리점S/A 확대 : 2016년 36지점(151,800톤/년) → 2019년 65지점(290,000톤/년)
- 2021년 제2공장 증설을 통해 생산능력 증대

| 우수한 품질의 제품 및 선도적 농장 경영을 바탕으로 “종합 축산 기업” 도약



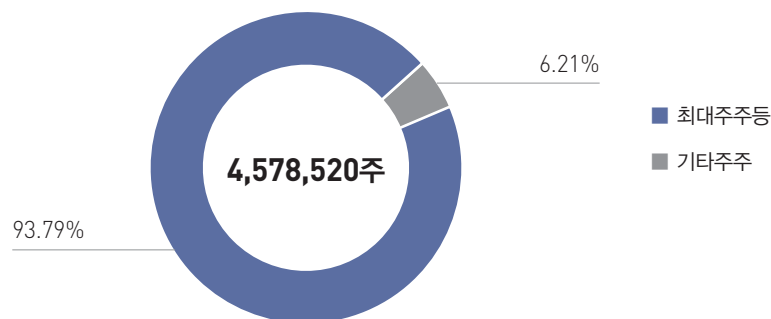
축산업 전 부문에 걸친 밸류체인 내재화로 지속 성장 가능성 확보



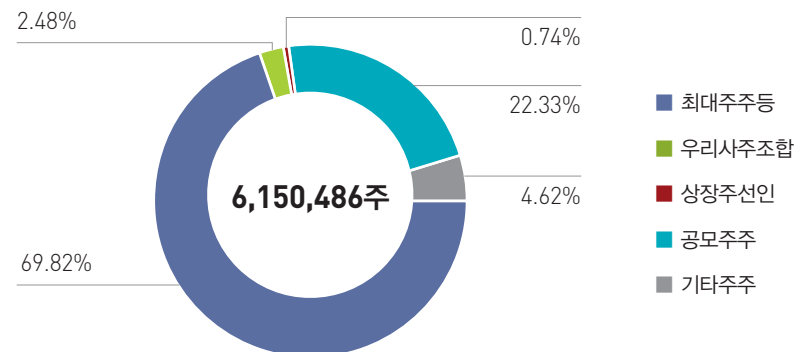
04 Appendix

상장 정보 | 주요 재무제표

공모 전 주주현황



공모 후 주주현황



공모 주식 현황

구분	내용
공모 주식 종류	기명식 보통주
공모 주식수	1,526,180주
주당공모가액(예정)	5,700원 ~ 6,600원
액면가	500원
총공모 예상금액	8,699백만원 ~ 10,073백만원
수요 예측일	2018.05.16 ~ 2018.05.17
청약 예정일	2018.05.23 ~ 2018.05.24
상장 예정일	2018.06.01

유통가능 물량 및 보호예수 현황

구분	주주	주식수(주)	지분율(%)	보호예수
비유통 물량	최대주주등(Ⅰ)	4,263,020	69.31	상장 후 2년
	최대주주등(Ⅱ)	31,260	0.51	상장 후 6개월
	우리사주조합	152,620	2.48	예탁 후 1년
	상장주선인	45,786	0.74	상장 후 3개월
	소계	4,492,686	73.05	-
유통 물량	공모주주	1,373,560	22.33	
	기타주주	284,240	4.62	
	소계	1,657,800	26.95	
합계		6,150,486	100.00	

*주 : 최대주주등(Ⅰ)은 문철명 대표이사(1,992,360주) 및 김종웅 부사장(2,270,660주)이며, 최대주주등(Ⅱ)는 문철명 대표이사 및 김종웅 부사장의 특수관계인



요약 재무상태표

(단위 : 백만원)

구분	FY14	FY15	FY16	FY17
유동자산	69,609	85,686	61,677	64,661
비유동자산	21,753	21,703	21,144	20,177
자산총계	91,362	107,390	82,822	84,838
유동부채	47,305	62,747	35,305	33,955
비유동부채	2,550	2,275	3,010	2,145
부채총계	49,855	65,022	38,314	36,100
자본금	2,289	2,289	2,289	2,289
이익잉여금	39,218	40,079	42,218	46,449
자본총계	41,507	42,368	44,508	48,738

요약 손익계산서

(단위 : 백만원)

구분	FY14	FY15	FY16	FY17
매출액	135,019	125,226	106,532	87,143
매출원가	118,725	109,857	91,199	72,766
매출총이익	16,293	15,369	15,333	14,377
판매비와관리비	10,472	10,534	10,121	10,242
영업이익	5,821	4,835	5,212	4,134
영업외수익	3,175	1,479	3,665	5,249
영업외비용	4,691	3,434	4,374	2,444
법인세비용차감전 순이익	4,306	2,880	4,502	6,940
법인세비용	895	645	989	1,336
계속사업이익	3,411	2,235	3,513	5,604
중단사업손실	-54	-	-	-
당기순이익	3,357	2,235	3,513	5,604

현대사료주식회사

본사 공장 충남 천안시 동남구 용수골길 23 Tel 041-563-8200~4 Fax 041-551-6347
분당 사무소 경기도 용인시 수지구 신수로 767 Tel 031-548-2431 Fax 031-548-2434