

# 아시아종묘 (154030)

# 글로벌 기업으로 거듭날 국내 유일 종묘 전문 기업

한유정

yjhan@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

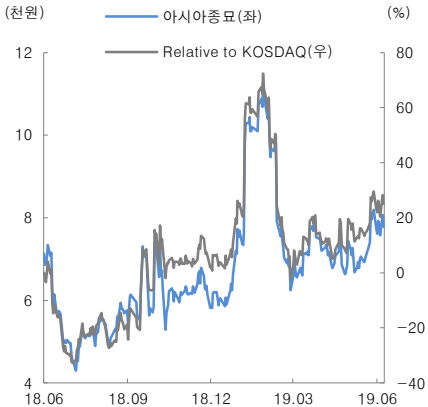
(19.06.26)

7,600

종자 및 모목 업종

|             |                  |
|-------------|------------------|
| KOSDAQ      | 709.37           |
| 시가총액        | 70십억원            |
| 시가총액비중      | 0.03%            |
| 자본금(보통주)    | 5십억원             |
| 52주 최고/최저   | 11,250원 / 4,100원 |
| 120일 평균거래대금 | 106억원            |
| 외국인지분율      | 0.10%            |
| 주요주주        | 류경오 외 3 인 34.46% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률    | 16.0 | 14.1 | 32.6 | 8.1  |
| 상대수익률    | 12.9 | 18.5 | 24.5 | 26.7 |



## 글로벌 종묘 전문 기업

- 아시아종묘는 국내외 작물 재배자들을 대상으로 종자를 개발, 생산, 판매하는 업체로 2018년 2월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장
- 2018년 기준 단호박, 양배추, 무 등 각종 종자매출이 전체 매출에서 차지하는 비중은 98.5%, 그 외 새싹재배 상품 매출 1.5% 차지. 종자 산업은 농식품산업의 밸류체인 내 핵심 산업으로 과거 대비 종자를 활용한 제품의 응용범위가 확대되면서 종자산업이 식품산업 뿐만 아니라 제약산업 등으로 융복합되는 추세
- 한국종자협회통계에 따르면 2018년 국내 채소종자시장 규모는 약 2,370억원으로 추산되며 내수 시장 점유율은 5.64%, 수출 점유율은 8.95%로 추산
- 현재 약 1,020종의 채소종자와 기타종자 270종을 생산, 판매 중. 농우바이오의 경우 채소종자 892종, 기타종자 45종 생산, 판매
- 한국 시장의 경우 농촌의 고령화와 도시화로 일부 품목들의 재배 면적 감소 중. 특히 고추 품종의 경우 매년 20% 재배 면적 감소 중. 이에 대응해 기존 종자 외에 새로운 시장 개척에 노력 중

## 적극적 R&D 투자

- 당사는 2011년부터 70억원을 투자하여 대규모 생명공학 육종연구소를 설립, 2016년 김제 씨드밸리에 총 7ha 규모의 제 2 연구소를 설립하는 등 연구개발 강화를 위해 힘쓰고 있음
- 전체 직원의 30%가 연구원일 정도로 R&D 인력 비중이 높은편이며 매년 매출의 10% 가량을 연구에 투자하고 있음. 정부보조금까지 고려할 경우 2018년 아시아종묘의 연구개발비 사용 총액(직접투자+보조금)이 매출액에서 차지하는 비율은 28.68%에 달함
- 아시아종묘는 36개국 해외거래처 및 유관기관의 협조 아래 전 세계를 대상으로 다양한 유전자원을 지속적으로 수집하고 있으며, 이는 신품종 육성 및 개발에 활용되고 있음

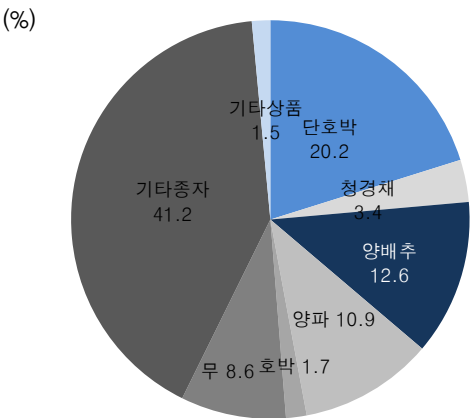
## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 13    | 20    | 21    | 21    | 18    |
| 영업이익    | 1     | 0     | -1    | 1     | -2    |
| 세전순이익   | 0     | -2    | -2    | 0     | -2    |
| 총당기순이익  | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| 지배지분순이익 | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| EPS     | 57    | -265  | -346  | 268   | -248  |
| PER     | 75.6  | NA    | NA    | 28.7  | NA    |
| BPS     | 1,447 | 1,141 | 2,121 | 2,039 | 2,120 |
| PBR     | 3.0   | 5.1   | 3.6   | 3.8   | 3.6   |
| ROE     | 3.8   | -20.8 | -21.9 | 14.0  | -12.4 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 1. 매출 구성



자료: 아시아종묘, 대신증권 Research&Strategy본부

표 1. Peer 그룹 품종수 및 품종보호등록수

|               | 농우바이오                            | 아시아종묘                                 | 코레곤                               |
|---------------|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| 품종수<br>(채소종자) | 79 작물, 944 품종<br>(45 작물, 892 품종) | 216 작물, 1,290 품종<br>(82 작물, 1,020 품종) | 231 작물, 880 품종<br>(44 작물, 435 품종) |
| 품종보호등록수       | 14 작물, 91 품종                     | 16 작물, 128 품종                         | 7 작물, 22 품종                       |

주: 2016년 말 기준  
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research&Strategy 본부

표 2. 채소종자시장 점유율 현황

(단위: 백만원)

| 구분 |          | 2014년   | 2015년   | 2016년   | 2017년   | 2018년   |
|----|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 내수 | 내수 시장 규모 | 211,600 | 213,240 | 201,828 | 227,914 | 237,047 |
|    | 당사 내수    | 8,870   | 13,237  | 13,983  | 14,055  | 13,379  |
|    | 당사 점유율   | 4.19%   | 6.21%   | 6.93%   | 6.17%   | 5.64%   |
| 수출 | 수출 시장 규모 | 44,166  | 51,520  | 58,673  | 57,600  | 50,182  |
|    | 당사 수출    | 4,054   | 6,074   | 6,936   | 6,982   | 4,489   |
|    | 당사 점유율   | 9.18%   | 11.79%  | 11.82%  | 12.12%  | 8.95    |
| 합계 | 전체 시장 규모 | 255,766 | 264,760 | 260,501 | 285,514 | 287,230 |
|    | 종자 매출액   | 12,924  | 19,311  | 20,919  | 21,037  | 17,868  |
|    | 당사 점유율   | 5.05%   | 7.29%   | 8.03%   | 7.37%   | 6.22%   |

자료: 아시아종묘, 대신증권 Research&Strategy 본부

## 재무제표

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

|             | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 13    | 20    | 21    | 21    | 18    |
| 매출원가        | 7     | 11    | 13    | 11    | 10    |
| 매출총이익       | 6     | 9     | 8     | 10    | 9     |
| 판매비와관리비     | 5     | 9     | 9     | 9     | 10    |
| 영업이익        | 1     | 0     | -1    | 1     | -2    |
| 영업이익률       | 60    | 10    | -48   | 28    | -85   |
| EBITDA      | 1     | 1     | 0     | 1     | -1    |
| 영업외손익       | 0     | -2    | -1    | 0     | -1    |
| 관계기업손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 외환관련이익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -1    | -2    | -1    | -1    | 0     |
| 외환관련손실      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 법인세비용차감전순이익 | 0     | -2    | -2    | 0     | -2    |
| 법인세비용       | 0     | 0     | 0     | 2     | 0     |
| 계속사업순이익     | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| 중단사업순이익     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| 당기순이익률      | 26    | -85   | -110  | 104   | -119  |
| 비자배지분순이익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자배지분순이익     | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| 매도가능금융자산평가  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| 비자배지분포괄이익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자배지분포괄이익    | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |

## Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

|           | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EPS       | 57    | -265  | -346  | 268   | -248  |
| PER       | 75.6  | NA    | NA    | 28.7  | NA    |
| BPS       | 1,447 | 1,141 | 2,121 | 2,039 | 2,120 |
| PBR       | 3.0   | 5.1   | 3.6   | 3.8   | 3.6   |
| EBITDAPS  | 235   | 182   | -24   | 159   | -96   |
| EV/EBITDA | 28.7  | 48.4  | NA    | 62.4  | NA    |
| SPS       | 2,186 | 3,134 | 3,143 | 2,562 | 2,085 |
| PSR       | 2.0   | 1.9   | 2.3   | 1.6   | 2.6   |
| CFPS      | 178   | 300   | 76    | 166   | -24   |
| DPS       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

## 재무비율

(단위: 원, 배, %)

|          | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성      |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | -22.3 | 47.8  | 9.4   | -2.3  | -12.0 |
| 영업이익 증가율 | 112.1 | -74.7 | 적전    | 흑전    | 적전    |
| 순이익 증가율  | 흑전    | 적전    | 적지    | 흑전    | 적전    |
| 수익성      |       |       |       |       |       |
| ROIC     | 3.9   | 0.8   | -4.3  | 26.1  | -6.4  |
| ROA      | 2.6   | 0.6   | -3.2  | 1.9   | -4.7  |
| ROE      | 3.8   | -20.8 | -21.9 | 14.0  | -12.4 |
| 안정성      |       |       |       |       |       |
| 부채비율     | 242.7 | 370.8 | 112.7 | 93.7  | 79.4  |
| 순차입금비율   | 168.2 | 281.0 | 73.0  | 61.5  | 38.3  |
| 이자보상배율   | 1.3   | 0.2   | -0.9  | 1.2   | -3.8  |

자료: 아시아종묘, 대신증권 Research&amp;Strategy 본부

## 재무상태표

(단위: 십억원)

|             | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 20    | 21    | 18    | 18    | 19    |
| 현금및현금성자산    | 1     | 2     | 1     | 2     | 3     |
| 매출채권 및 기타채권 | 6     | 6     | 6     | 7     | 5     |
| 재고자산        | 12    | 12    | 10    | 9     | 10    |
| 기타유동자산      | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동자산       | 11    | 13    | 13    | 14    | 15    |
| 유형자산        | 9     | 11    | 12    | 10    | 10    |
| 관계기업투자금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동자산     | 1     | 2     | 1     | 4     | 5     |
| 자산총계        | 30    | 34    | 31    | 32    | 34    |
| 유동부채        | 15    | 21    | 14    | 15    | 13    |
| 매입채무 및 기타채무 | 3     | 2     | 2     | 2     | 3     |
| 차입금         | 9     | 8     | 8     | 10    | 7     |
| 유동성채무       | 1     | 9     | 2     | 2     | 1     |
| 기타유동부채      | 2     | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 비유동부채       | 6     | 6     | 2     | 1     | 2     |
| 차입금         | 2     | 2     | 2     | 1     | 2     |
| 전환증권        | 4     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 0     | 3     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계        | 21    | 26    | 16    | 16    | 15    |
| 자배지분        | 9     | 7     | 14    | 17    | 19    |
| 자본금         | 3     | 3     | 4     | 4     | 5     |
| 자본잉여금       | 0     | 0     | 9     | 9     | 12    |
| 이익잉여금       | 6     | 4     | 2     | 4     | 2     |
| 기타지분변동      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비자배지분       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 9     | 7     | 14    | 17    | 19    |
| 순차입금        | 15    | 20    | 11    | 10    | 7     |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

|           | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 1     | -1    | 1     | 1     | 0     |
| 당기순이익     | 0     | -2    | -2    | 2     | -2    |
| 비현금항목의 가감 | 1     | 4     | 3     | -1    | 2     |
| 감가상각비     | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 외환손익      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지분법평가손익   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 0     | 3     | 2     | -2    | 1     |
| 자산부채의 증감  | 0     | -2    | 2     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름    | -1    | -1    | -1    | -1    | 0     |
| 투자활동 현금흐름 | -1    | -3    | -1    | 0     | -1    |
| 투자자산      | 0     | -1    | 1     | 0     | 0     |
| 유형자산      | -1    | -2    | -2    | 0     | -1    |
| 기타        | 0     | 0     | 1     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름 | 0     | 5     | -1    | 0     | 3     |
| 단기차입금     | 1     | -1    | -1    | 0     | -3    |
| 사채        | 0     | 2     | 0     | 0     | -1    |
| 장기차입금     | 0     | 3     | 1     | 0     | 2     |
| 유상증자      | 0     | 0     | 0     | 0     | 4     |
| 현금배당      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | -1    | 2     | -1    | 0     | 0     |
| 현금의 증감    | 0     | 1     | -1    | 0     | 1     |
| 기초 현금     | 2     | 1     | 2     | 1     | 2     |
| 기말 현금     | 1     | 2     | 1     | 2     | 3     |
| NOPLAT    | 1     | 0     | -1    | 7     | -2    |
| FCF       | 1     | -1    | -2    | 6     | -1    |

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

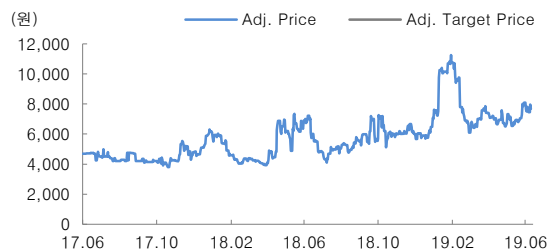
(담당자:한유정)

**본 자료는 아시아종묘 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 세번째 자료임을 알려드립니다.**

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

아시아종묘(154030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|              |          |
|--------------|----------|
| 제시일자         | 19.06.27 |
| 투자의견         | N/R      |
| 목표주가         | N/R      |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |
| 제시일자         |          |
| 투자의견         |          |
| 목표주가         |          |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |
| 제시일자         |          |
| 투자의견         |          |
| 목표주가         |          |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |
| 제시일자         |          |
| 투자의견         |          |
| 목표주가         |          |
| 과리율(평균.%)    |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190624)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 87.2%   | 11.8%             | 0.0%             |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상