

아시아종묘 (154030)

글로벌 기업으로 거듭날 종묘 전문 기업

한유정 yujung.han@daishin.com
노희재 heejae.roh@daishin.com

투자의견 **N/R**

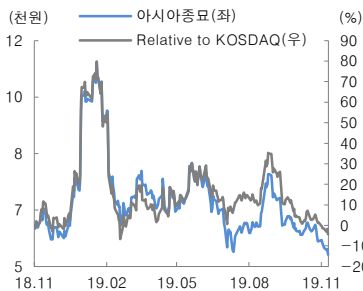
6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **5,170**
(19.12.04)

종자 및 묘목 업종

KOSDAQ	625.27
시가총액	48십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	11,250원 / 5,170원
120일 평균거래대금	24억원
외국인지분율	2.88%
주요주주	류경호 외 3 인 34.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.3	-16.6	-24.0	-20.8
상대수익률	-7.3	-16.1	-14.6	-10.3



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
- 농촌의 고령화와 도시화로 일부 품목들의 재배 면적 감소, 수 많은 종자회사들의 경쟁 포화 상황에 맞서 기존 종자 외에 새로운 시장 개척에 노력 중
- 당사의 매출은 농민의 작물별 파종시기에 영향을 받아 2분기, 4분기에 집중됨에 따라 분기별 계절성 존재(9월 결산)

2019년 3분기 실적 리뷰

- 2019년 3분기(4~6월) 매출액은 31억원(+9.3% yoy), 영업이익은 -10억원을 기록하였음. 계절적 비수기에도 외형이 큰 폭으로 확대되며 적자 폭 역시 전년 동기 대비 30% 축소된 점이 긍정적임
- 한국종자협회에 따르면 2019년 9월까지 전체 채소 종자 수출은 417백만 달러로, 전년 대비 22% 증가하였으며, 수입은 47백만 달러로 전년 대비 8% 감소하였음. 2018년 위축되었던 종자 수출 규모가 증가세로 돌아섰다는 점과 당사의 종자 수출 경쟁력을 고려할 시 주목 하던 당사의 수출 또한 전년 대비 회복 가능할 것으로 기대
- 2018년 기준 매출에서 수출이 차지하는 비중은 25.1%로 전년 대비 높아진 원/달러 환율 수준 또한 동사의 실적 회복에 긍정적
- 그러나 시장 경쟁 확대에 따른 영업 비용 증가로 인한 수익성 악화와 감소 추세인 시장 점유율은 위험 요인

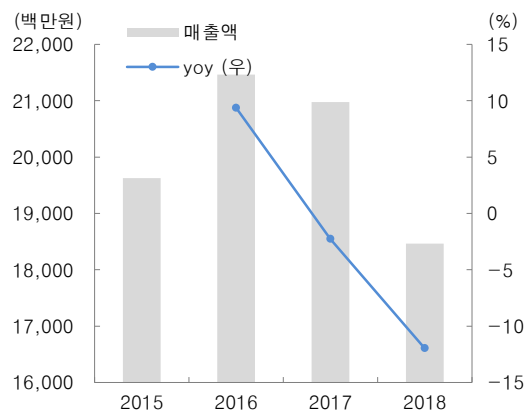
영업실적 및 주요 투자지표

(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	21.1	NA
BPS	1,447	1,141	2,121	2,039	2,120
PBR	3.0	5.1	2.7	2.8	2.7
ROE	3.8	-20.8	-21.9	14.0	-12.4

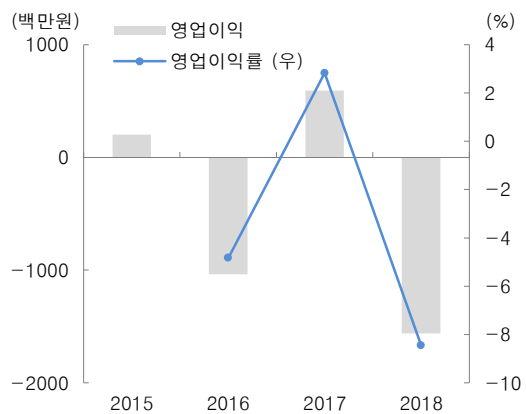
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 1. 연간 매출액 추이



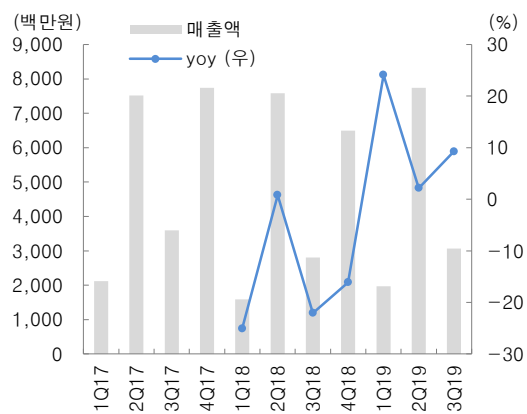
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 2. 연간 영업이익 추이



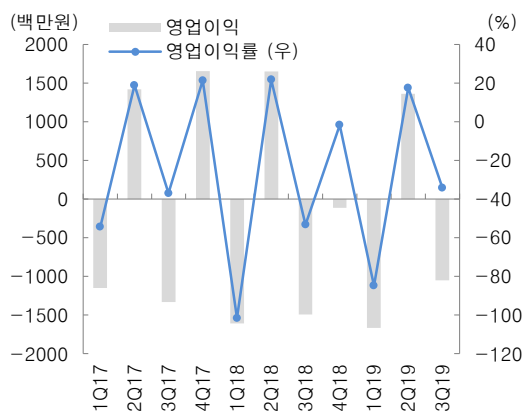
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 3. 분기 매출액 추이



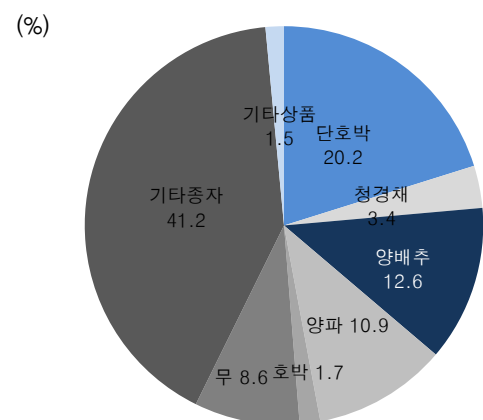
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 영업이익 추이



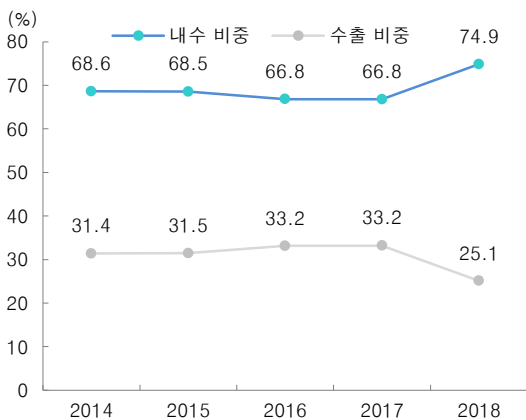
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 5. 제품별 매출액 비중



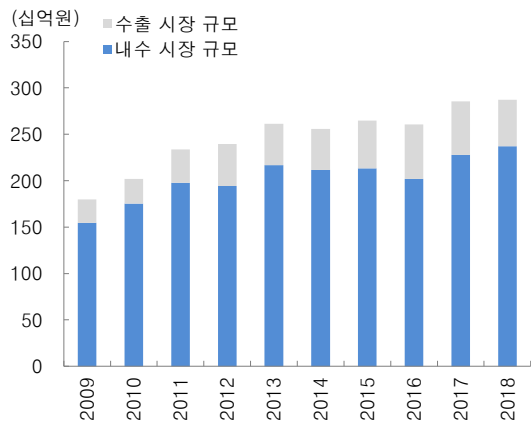
주: 2018년 기준
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 6. 내수, 수출 비중 추이



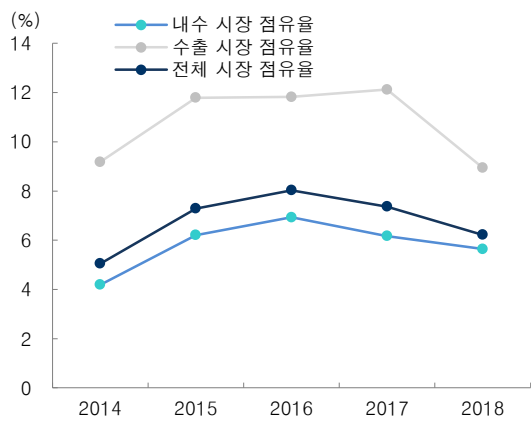
주: 2018년 기준
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 7. 채소 종자 시장 규모 추이



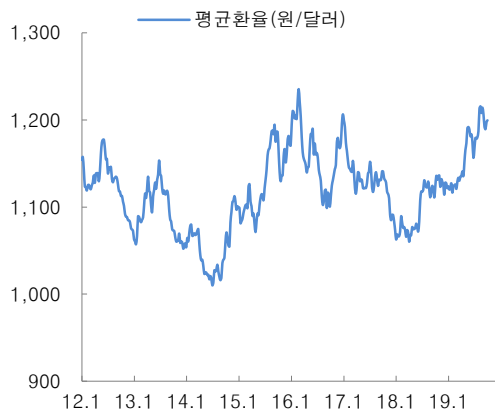
자료: 한국종자협회, 대신증권 Research Center

그림 8. 아시아종묘 채소 종자 시장 점유율 추이



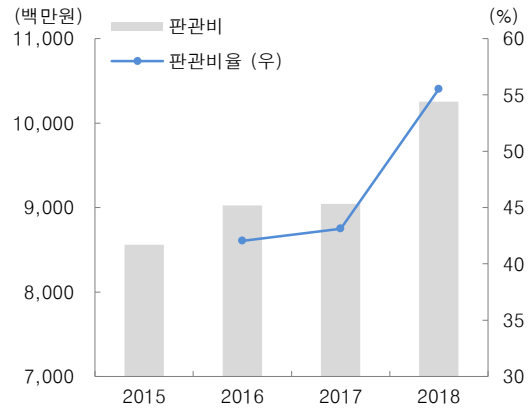
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 9. 원/달러 환율



주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 10. 연간 판매비와관리비 추이



주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

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	21.1	NA
BPS	1,447	1,141	2,121	2,039	2,120
PBR	30	5.1	2.7	28	2.7
EBITDAPS	235	182	-24	159	-96
EV/EBITDA	28.7	48.4	NA	48.0	NA
SPS	2,186	3,134	3,143	2,562	2,085
PSR	20	1.9	1.8	22	2.7
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 Center

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 네번째 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	19.12.05
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:20191122)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.1%	12.4%	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