

아시아종묘 (154030)

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

투자의견 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **4,315**
(20.06.25)

종자 및 묘목 업종

증익을 통해 보여준 경쟁력

글로벌 종묘 전문 기업

- 아시아종묘는 국내외 작물 재배자들을 대상으로 종자를 개발, 생산, 판매하는 업체로 2018년 2월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장
- 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 채종종자시장 규모는 2,370억원, 수출 시장 규모는 502억원으로 추산. 아시아종묘의 내수 시장점유율은 5.6%, 수출 점유율은 10.1%로 추산
- 당사는 국내 최다의 자체개발 품종을 보유하고 있어 시장경쟁력을 확보하고 있으며, 고생 산성 종자, 건강기능성 종자의 개발을 통해 고부가가치를 창출하고 있음
- 당사의 매출은 농민의 작물별 파종시기에 영향을 받아 2Q(1~3월), 4Q(7~9월)에 집중됨에 따라 분기별 계절성 존재(아시아종묘는 9월 결산 법인)
- 2019년 1분기 50억원 규모의 전환사채를 발행하였으며, 전환가액은 4269원으로 전환 가능 주식수는 1,171,234주(유통주식수의 12.4%)

2020년 2분기 실적 Review & 3분기 Preview

- 2020년 2분기(1~3월) 매출액은 93억원(+19% yoy, +181% qoq), 영업이익은 23.2억원(+71% yoy, 흑자전환 qoq)을 기록. 매출액 성장에도 불구하고 판매비는 올해부터 시작된 조직 재정비와 비용 절감 노력으로 감소(-9% yoy)하여, 수익성 또한 +8%p yoy 상승하며 2년만에 반기 흑자전환에 성공
- 2Q20 내수 매출액은 81억원으로 +23% 증가하였으나 수출 매출액은 원/달러 환율 수준(+6% yoy)이 우호적으로 작용하였음에도 코로나19의 영향으로 12억원(-4% yoy) 기록
- 매출액 증가는 1) 2019년 9월 설립한 도시농업백화점의 성과 반영, 2) 조직 정비와 수요 증가에 따른 종자 적시 공급으로 단호박 종자 43억원(+29% yoy), 양배추 종자 6억원(+13% yoy), 무 외 종자 42억원(+9% yoy)으로 큰 폭의 성장세를 시현한 데에 기인
- 도시농업백화점은 도시텃밭과 주말농장에 필요한 씨앗, 비료, 화분 등 원예자재를 원스톱으로 쇼핑할 수 있는 공간으로, 백화점을 통한 홍보효과에 힘입어 최근 온라인 매출이 급격히 증가하고 있어 2020년 백화점을 통한 온/오프라인 매출 합계액은 30억(*2019년 매출에 17%) 이상 달성할 것으로 전망
- 통상적 비수기인 3분기는 국내외 코로나19가 확대에 따른 내수/수출 영업 활동 차질로 매출액 감소가 예상되나, 성수기인 4분기에는 주요 수출국인 중국과 인도 수출이 점차 회복되고, 내수 영업 또한 전 분기 대비 수월해지며 당사의 비용 절감 노력과 더해져 연간 흑자전환이 가능할 것으로 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	20	21	21	18	18
영업이익	0	-1	1	-2	-2
세전순이익	-2	-2	0	-2	-3
총당기순이익	-2	-2	2	-2	-4
지배지분순이익	-2	-2	2	-2	-4
EPS	-265	-346	268	-248	-440
PER	NA	NA	16.1	NA	NA
BPS	1,141	2,121	2,039	2,120	1,567
PBR	5.1	3.3	2.1	2.0	2.8
ROE	-20.8	-21.9	14.0	-12.4	-24.6

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

KOSDAQ	750.36
시가총액	41십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	7,810원 / 2,310원
120일 평균거래대금	11억원
외국인지분율	3.20%
주요주주	류경오 외 3 인 33.32%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	66.9	-11.9	-43.8
상대수익률	-9.8	12.5	-25.0	-46.8

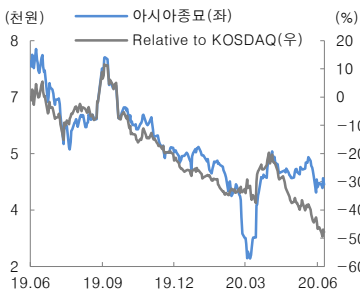
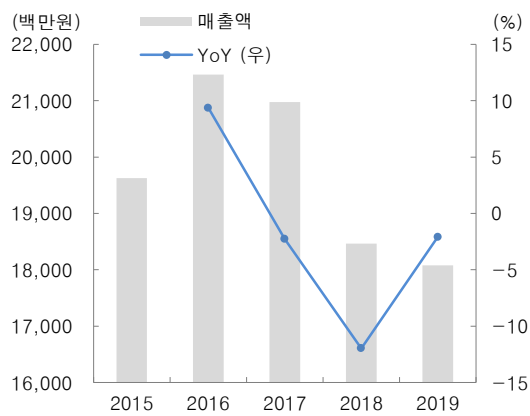
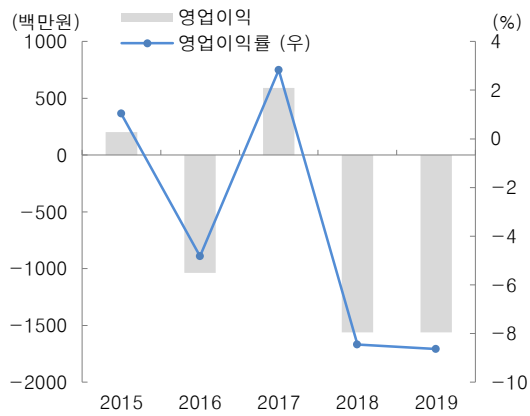


그림 1. 연간 매출액 추이



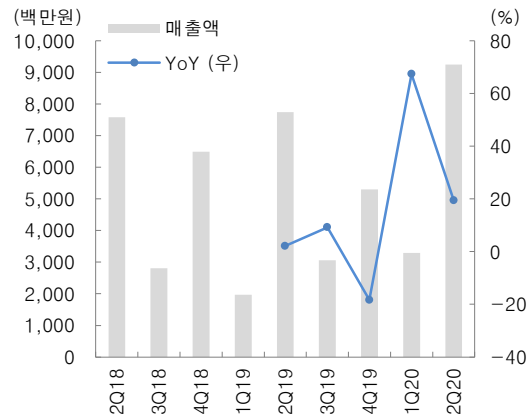
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 2. 연간 영업이익 추이



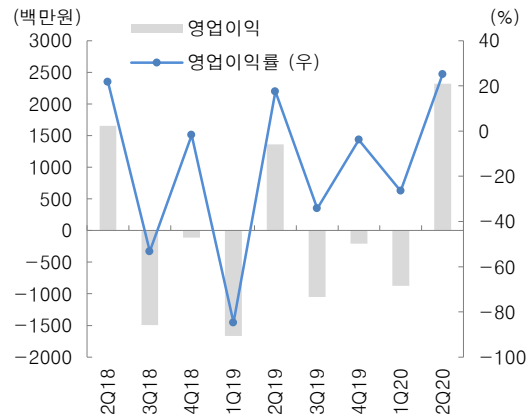
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 3. 분기 매출액 추이



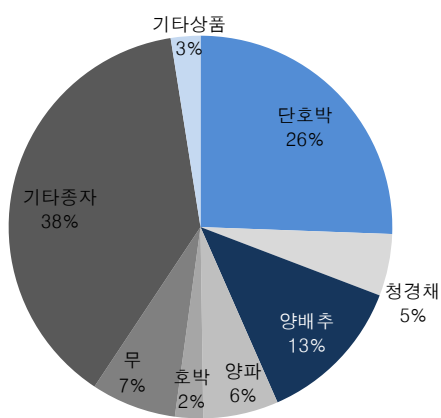
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 영업이익 추이



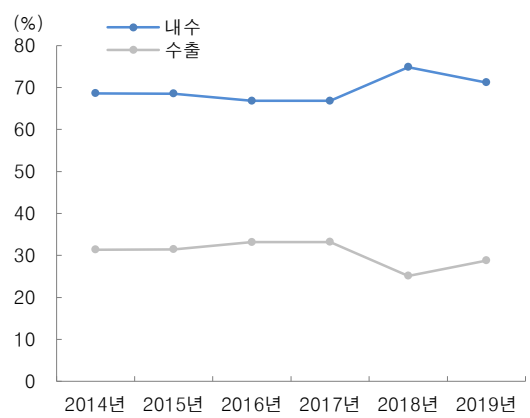
주: 결산월 9월
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 5. 제품별 매출액 비중



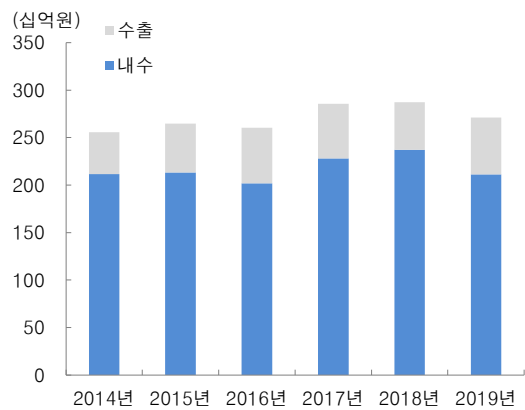
주: 2019년 기준
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 6. 내수, 수출 비중 추이



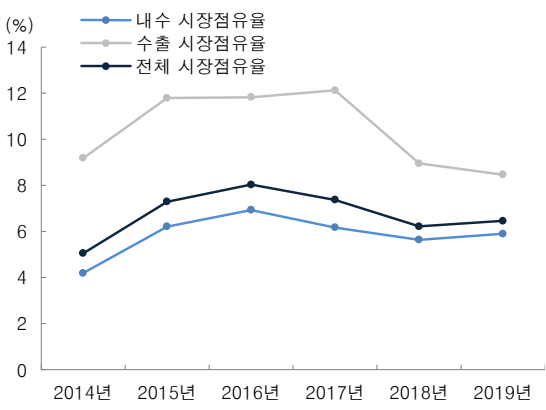
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 7. 채소 종자 시장 규모 추이



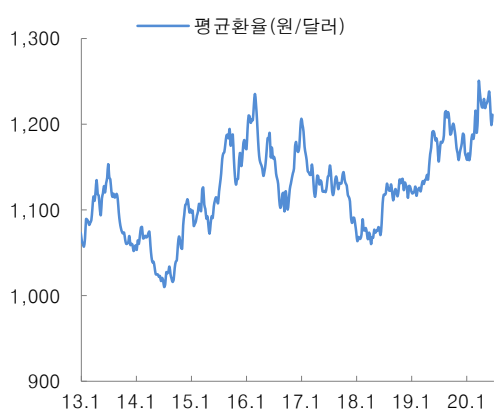
자료: 한국종자협회, 대신증권 Research Center

그림 8. 아시아종묘 채소 종자 시장 점유율 추이



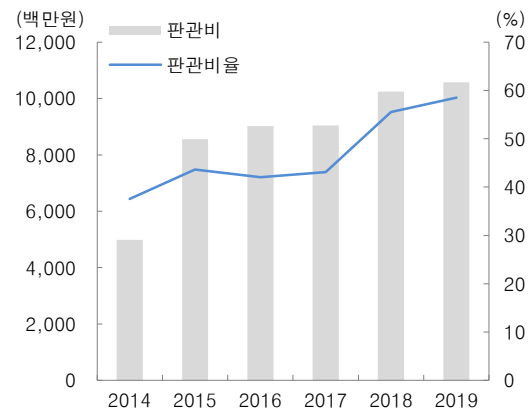
자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

그림 9. 원/달러 환율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 연간 판매비와관리비 추이



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

재무제표

포괄손익계산서	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	20	21	21	18	18
매출원가	11	13	11	10	9
매출총이익	9	8	10	9	9
판매비와관리비	9	9	9	10	11
영업이익	0	-1	1	-2	-2
영업이익률	1.0	-4.8	2.8	-8.5	-8.6
EBITDA	1	0	1	-1	-1
영업외손익	-2	-1	0	-1	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2	-1	-1	0	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	-2	-2	0	-2	-3
법인세비용	0	0	2	0	-1
계속사업순손익	-2	-2	2	-2	-4
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-2	-2	2	-2	-4
당기순이익률	-8.5	-11.0	10.4	-11.9	-22.8
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	-2	-2	2	-2	-4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-2	-2	2	-2	-4
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	-2	-2	2	-2	-4

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-265	-346	268	-248	-440
PER	NA	NA	16.1	NA	NA
BPS	1,141	2,121	2,039	2,120	1,567
PBR	5.1	3.3	2.1	2.0	2.8
EBITDAPS	182	-24	159	-96	-81
EV/EBITDA	48.4	NA	39.6	NA	NA
SPS	3,134	3,143	2,562	2,085	1,930
PSR	1.9	2.3	1.7	2.1	2.2
CFPS	300	76	166	-24	-106
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	47.8	9.4	-2.3	-12.0	-2.1
영업이익 증가율	-74.7	적전	흑전	적전	적지
순이익 증가율	적전	적지	흑전	적전	적지
수익성					
ROIC	0.8	-4.3	26.1	-6.4	-8.8
ROA	0.6	-3.2	1.9	-4.7	-4.3
ROE	-20.8	-21.9	14.0	-12.4	-24.6
안정성					
부채비율	370.8	112.7	93.7	79.4	169.6
순차입금비율	281.0	73.0	61.5	38.3	120.2
이자보상배율	0.2	-0.9	1.2	-3.8	-2.1

자료: 아시아종묘, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	21	18	18	19	18
현금및현금성자산	2	1	2	3	2
매출채권 및 기타채권	6	6	7	5	5
재고자산	12	10	9	10	11
기타유동자산	1	0	0	0	1
비유동자산	13	13	14	15	21
유형자산	11	12	10	10	18
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	1	4	5	4
자산총계	34	31	32	34	40
유동부채	21	14	15	13	12
매입채무 및 기타채무	2	2	2	3	3
차입금	8	8	10	7	7
유동상채무	9	2	2	1	0
기타유동부채	2	2	2	2	2
비유동부채	6	2	1	2	13
차입금	2	2	1	2	6
전환증권	0	0	0	0	3
기타비유동부채	3	0	0	0	4
부채총계	26	16	16	15	25
자배지분	7	14	17	19	15
자본금	3	4	4	5	5
자본잉여금	0	9	9	12	12
이익잉여금	4	2	4	2	-2
기타자본변동	0	0	0	0	0
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	14	17	19	15
순차입금	20	11	10	7	18

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-1	1	1	0	-1
당기순이익	-2	-2	2	-2	-4
비현금항목의 가감	4	3	-1	2	3
감가상각비	1	1	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	2	-2	1	2
자산부채의 증감	-2	2	0	0	0
기타현금흐름	-1	-1	-1	0	0
투자활동 현금흐름	-3	-1	0	-1	-8
투자자산	-1	1	0	0	0
유형자산	-2	-2	0	-1	-8
기타	0	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	5	-1	0	3	9
단기차입금	-1	-1	0	-3	0
사채	2	0	0	-1	5
장기차입금	3	1	0	2	4
유상증자	0	0	0	4	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	2	-1	0	0	0
현금의 증감	1	-1	0	1	-1
기초 현금	1	2	1	2	3
기말 현금	2	1	2	3	2
NOPLAT	0	-1	7	-2	-2
FCF	-1	-2	6	-1	-10

[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.

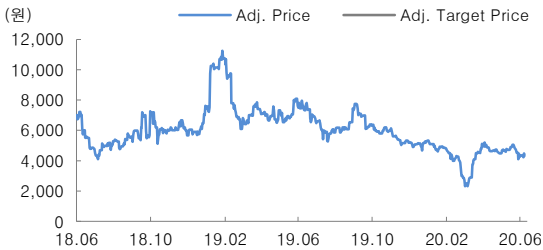
(담당자:한유정)

본 자료는 아시아종모 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 다섯번째 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]

아시아종모(154030) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
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:20200624)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.0%	12.6%	0.5%

- 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