유진투자증권

아프리카돼지열병



미드스몰캡 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

아프리카돼지열병 관련주

Recommendations

아프리카돼지열병 추가 발병에 따른 관련기업 점검

- **국내 추가 발병 발생, 발병지역 확산 우려**

  국내에서는 파주에서 처음 발생되었으며, 연천군 소재 돼지농가를 거쳐 김포까지 확산된 상태임. 발병 농장이 파주와 연천 농장 2곳에 이어 **한강 이남인 김포시까지 추가로 발생**하면서, 방역당국은 경기, 인천, 강원 지역에 돼지 농장, 도축장, 사료공장, 출입차량 등을 대상으로 일시이동중지명령을 발령함. 또한 살처분 범위를 확대하는 등 긴급조치를 시행 중이지만 **아프리카돼지열병의 잠복기가 최대 2주쯤인 점을 감안하면 추가적인 확산 우려가 존재함.** 현재 아프리카돼지열병 발생국은 아프리카에서 30여개국, 유럽 17개국, 그리고 아시아 8개국임. 중국은 지난해 8월 3일 첫 발병을 시작으로, 8개월만에 홍콩을 포함한 31개 지역으로 확산됨

- **아프리카돼지열병, 폐사율 80~100% 치명적인 전염병**

  아프리카돼지열병(ASF, African swine fever)은 돼지에서만 발생되는 바이러스성 질병으로, **급성형인 경우 폐사율이 80%에서 최대 100%에 이르는 치명적인 돼지 전염병**임. 발병원인으로는 야생 돼지 및 멧돼지와의 접촉, 감염 돼지에서 유래한 잔반, 오염된 도구 및 차량, 진드기 등의 흡혈곤충이 있음. 현재까지 상용화된 백신이나 치료제가 없어 **스페인, 포르투갈에서는 1960년대에 풍토병으로 되어 이 질병을 완전히 근절하는데 30년 이상이 걸림.** 또한 **발생 시 세계동물보건기구(OIE)에 즉시 보고**해야 하며, **돼지와 관련된 국제교역도 즉시 중단**되게 되어있어 큰 경제적 피해를 초래함

- **향후 아프리카돼지열병 확산 가능성에 따른 관련업체 관심 필요**

  – **방역 및 소독 관련주**: 아프리카돼지열병의 확산을 예방하기 위한 **방역 강화로 동물 백신 및 소독제 기업들에 대한 관심이 필요함.** 관련기업으로는 농림축산검역본부 ASF 권고 소독제를 시판 중인 코미팜, 우진비앤지, 제일바이오, 이글벳, 씨티씨바이오, 대성미생물, 체시스, 대한뉴팜 등이 있음

  - **돼지사료 관련주**: 잔반을 통한 확산을 방지하기 위하여 양돈업체들이 **잔반 급여를 줄이고, 사료 급여를 늘림에 따라 사료관련 업체들의 실적 성장이 예상됨.** 관련 업체로는 현대사료, 우성사료, 한일사료, 팜스토리, 팜스코, 우리손에프앤지 등이 있음

  – **대체육류 관련주**: 돼지고기 가격이 급등함에 따른 **돼지고기 대체제 관련 기업들에 대한 관심이 필요함.** 관련 기업으로는 하림, 마니커, 정다운, 신라에스지 등이 있음

아프리카돼지열병 발생국가 현황



자료: 언론보도, 유진투자증권

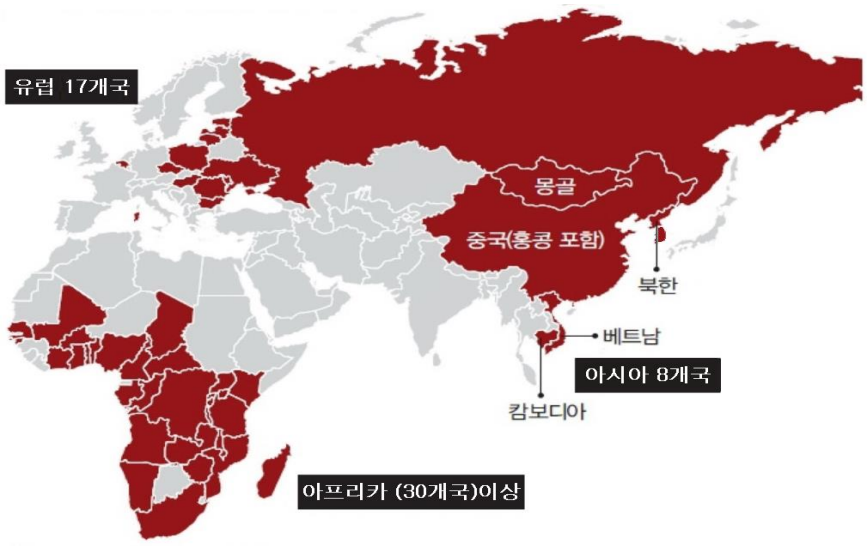
아프리카돼지열병(ASF, African swine fever)

도표 1 아프리카돼지열병의 특징

정의	■ 돼지에서만 발생되는 바이러스성 질병, 급성형인 경우 폐사율이 최대 100%
주요특징	■ 국내 비발생의 바이러스성 출혈성, 열성 돼지전염병
	■ 잠복기는 바이러스 숙주 및 감염 경로 따라 4~19일 사이
	■ 급성인 경우 폐사율이 매우 높아 큰 경제적 피해 초래
	■ 아직까지 상용화된 치료제 및 백신은 없음
	■ 발생 즉시 세계동물보건기구(OIE)에 보고 및 돼지 관련 교역 중단

자료: 농림축산검역본부, 유진투자증권

도표 2 아프리카돼지열병 발생국가 현황



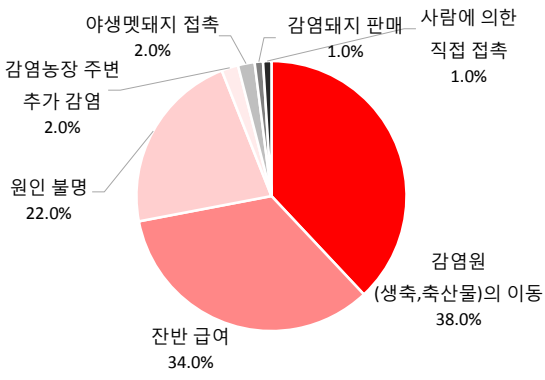
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 3 유럽 국가별 ASF 발생원인

발생원인	발생국가
돼지고기(생산물)	포르투갈, 스페인, 이탈리아, 벨기에, 벨라루스, 우크라이나, 몰도바, 루마니아, 체코
남은 음식물 급여	포르투갈, 몰타, 이탈리아, 그루지아, 벨라루스
야생멧돼지	러시아, 폴란드, 리투아니아, 라트비아, 에스토니아
감염된 진드기	포르투갈

자료: 농림축산검역본부, 유진투자증권

도표 4 ASF 발생원인별 비율(유럽)



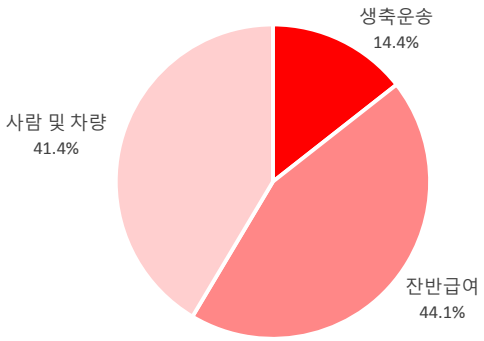
자료: 유럽식품안전청(2017), 유진투자증권

도표 5 아시아 발병 유형은 폐사율이 높음



자료: 농림축산검역본부, 유진투자증권

도표 6 ASF 발생원인별 비율(중국)



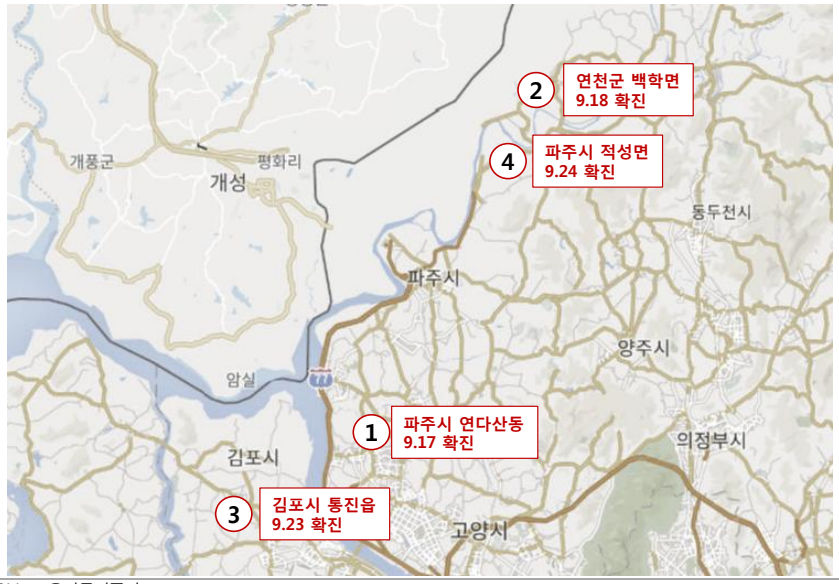
자료: 농림축산검역본부, 유진투자증권

도표 7 ASF 바이러스 생존기간

구분	ASF바이러스 생존기간	구분	ASF바이러스 생존기간
조리된 고기 (70°C이상 최소 30분)	0일	냉장고기	110일
말린고기	300일	내장	105일
냉동고기	1,000일	오염된 돼지우리	30일

자료: EFSA Journal, 유진투자증권

도표 8 국내 아프리카돼지열병 발병현황



자료: 언론보도, 유진투자증권

ASF 확산 관련 업체 현황

도표 9 ASF 사용 가능 권고 소독제 및 관련 상장기업

구분	제품명	제조사
구연산 (38개사/57개 제품)	시트러스 플러스	코미팜
	웰크린-씨	우진비앤지
	제로솔	제일바이오
	케이-투	이글벳
	팜케어리퀴드	씨티씨바이오
	씨크린	넬바이오텍 (체시스 계열사)
	팜크린 골드	넬바이오텍 (체시스 계열사)
	뉴 팜가드액	코미팜
	대성 가이드크린 액	대성미생물
알데하이드제제 (글루타알데하이드/포르말린/포르말린 가스) (27개사/31개 제품)	바이로시드	씨티씨바이오
	브롬가드	대성미생물
	쎄니가드	제일바이오
	아미크로	제일바이오
	킹사이드	대한뉴팜
	터미네이터	이글벳
버콘S(FAO 인정제품)의 유효성분(3종염)과 유사한 국내 소독제 (42개사/ 54개 제품)	케이원	이글벳
	팜케어 3	씨티씨바이오
	대성 하이크린	대성미생물
	올크린업	대한뉴팜
	크린업-에프	우진비앤지
	에니크린	넬바이오텍 (체시스 계열사)
	판킬	코미팜
구연산(10개사/ 10개 제품)	대성 가이드킬 산	대성미생물

자료: 농림축산검역본부, 유진투자증권
주: 총 178개 소독제 중 상장기업의 제품 리스트만 표기함

도표 10 돼지사료 및 대체 육류 관련 기업

구분	기업명	주요사업	시가총액 (십억원)	2018년 매출액(십억원)	2018년 영업이익(십억원)
사료 관련주	현대사료	배합사료 제조판매업을 영위. 양계사료, 양돈사료, 기타사료 등을 제조, 판매함	114.4	104.8	1.3
	우성사료	양돈, 양계, 양어 등의 배합사료 제조 및 판매	125.0	289.3	-4.1
	한일사료	양계사료, 양돈사료, 축우사료 등의 제조 및 판매 사업을 영위	89.8	307.8	2.1
	팜스토리	배합사료, 양돈사육, 도계제품의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위	105.6	921.6	19.2
	팜스코	주 사업은 배합사료업이며, 그외 신선식품 판매 및 도축업, 육가공, 양돈업, 태양광, 퇴비화 사업을 수행하는 (주)하림의 계열사	196.1	1,015.7	23.7
	우리손에프앤지	양돈사업 및 가공유통사업을 영위. 관계사인 팜스토리, 서울사료, 이지스팜을 통해 전용 사료 OEM 생산	189.7	236.8	20.3
대체 육류 관련주	하림	양계 및 양계 가공업, 사료제조업을 영위	335.6	828.6	1.5
	마니커	육계 제품의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위	215.5	269.1	0.5
	정다운	오리제품의 생산 및 판매사업과 원모 수출을 주요 사업으로 영위	77.0	105.5	12.5
	신라에스지	어육소시지 등의 가공식품 제조업, 수산물의 가공 및 수산물 유통, 축육도매업을 주요 사업으로 영위	51.6	72.5	0.9

자료: 유진투자증권

Peer Valuation 비교

도표 11 방역 관련업체 Peer Group 비교

	코미팜	우진비앤지	제일바이오	이글벳	씨티씨바이오	대성미생물	체시스
2019-09-24	12,850	3,465	4,995	9,230	7,400	18,700	4,580
시가총액(십억원)	821.4	90.0	74.9	116.7	142.9	71.1	109.9
PER(배)							
FY17A	56.4	-	-	75.4	37.5	-	25.9
FY18A	47.1	-	-	50.0	44.3	-	21.1
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY17A	6.0	20.7	2.6	1.9	1.8	3.0	1.3
FY18A	3.6	12.0	1.3	1.7	1.3	1.8	2.0
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
매출액(십억원)							
FY17A	51.2	36.6	26.4	28.0	34.2	130.6	24.0
FY18A	52.4	35.0	30.6	27.8	30.3	138.4	25.1
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY17A	-2.8	-0.1	-3.4	1.1	2.7	-14.1	2.0
FY18A	-2.9	-6.2	-4.8	1.4	1.1	-5.9	3.4
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)							
FY17A	-2.4	-0.4	-12.9	4.0	8.0	-10.8	8.3
FY18A	-5.8	-17.8	-15.7	5.0	3.7	-4.2	13.6
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
순이익(십억원)							
FY17A	-5.5	-5.1	-4.2	0.8	1.6	-20.7	1.6
FY18A	-5.6	-14.3	-6.6	1.0	1.0	-9.1	3.2
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY17A	224.5	628.4	-	30.0	15.0	-	10.9
FY18A	19.4	-	-	21.1	17.7	-	13.0
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY17A	-8.3	-5.3	-18.5	2.5	4.9	-25.1	5.3
FY18A	-9.2	-14.7	-26.8	3.5	3.1	-11.3	10.0
FY19F	-	-	-	-	-	-	-
FY20F	-	-	-	-	-	-	-

참고: 2019.09.24 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12 사료 관련업체 Peer Group 비교

	팜스토리	팜스코	우리손에프앤지	현대사료	한일사료	우성사료
2019-09-24	1,170	5,290	2,620	17,700	2,245	3,810
시가총액(십억원)	103.4	194.3	181.4	108.9	88.5	117.7
PER(배)						
FY17A	8.1	10.4	6.2	-	41.5	64.0
FY18A	-	74.1	4.0	-	192.2	-
FY19F	-	9.5	-	-	-	-
FY20F	-	7.1	-	-	-	-
PBR(배)						
FY17A	0.8	1.3	1.0	-	1.2	0.5
FY18A	0.6	0.9	0.6	2.2	1.1	0.4
FY19F	-	0.6	-	-	-	-
FY20F	-	0.6	-	-	-	-
매출액(십억원)						
FY17A	838.6	1,023.3	209.7	87.1	299.2	275.5
FY18A	921.6	1,015.7	236.8	104.8	307.8	289.3
FY19F	-	1,137.5	-	-	-	-
FY20F	-	1,203.0	-	-	-	-
영업이익(십억원)						
FY17A	20.6	41.7	41.4	4.1	-0.9	-1.9
FY18A	19.2	23.7	20.3	1.3	2.1	-4.1
FY19F	-	26.1	-	-	-	-
FY20F	-	34.0	-	-	-	-
영업이익률(%)						
FY17A	2.5	4.1	19.8	4.7	-0.3	-0.7
FY18A	2.1	2.3	8.6	1.2	0.7	-1.4
FY19F	-	2.3	-	-	-	-
FY20F	-	2.8	-	-	-	-
순이익(십억원)						
FY17A	13.8	39.6	26.5	5.6	1.9	1.2
FY18A	-6.0	3.7	27.1	-0.5	0.4	-4.1
FY19F	-	21.0	-	-	-	-
FY20F	-	27.0	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY17A	13.5	11.7	4.4	-	108.6	44.6
FY18A	16.3	16.3	6.5	75.8	33.7	412.4
FY19F	-	13.0	-	-	-	-
FY20F	-	10.7	-	-	-	-
ROE(%)						
FY17A	9.5	13.1	18.0	12.0	2.9	0.7
FY18A	-3.9	1.2	15.9	-1.0	0.6	-2.5
FY19F	-	6.5	-	-	-	-
FY20F	-	8.1	-	-	-	-

참고: 2019.09.24 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13 대체 육류 관련업체 Peer Group 비교

		하림	마니커	정다운	신라에스지
2019-09-24		3,855	1,525	3,755	15,350
시가총액(십억원)		335.2	241.7	77.1	61.4
PER(배)					
	FY17A	7.8	-	7.5	95.4
	FY18A	-	-	7.2	-
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
PBR(배)					
	FY17A	0.9	0.9	1.9	1.4
	FY18A	0.8	1.2	1.4	1.3
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
매출액(십억원)					
	FY17A	867.3	254.6	80.6	82.0
	FY18A	828.6	269.1	105.5	72.5
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
영업이익(십억원)					
	FY17A	18.1	7.0	11.1	1.1
	FY18A	1.5	0.5	12.5	0.9
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
영업이익률(%)					
	FY17A	2.1	2.7	13.8	1.4
	FY18A	0.2	0.2	11.8	1.2
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
순이익(십억원)					
	FY17A	22.1	-10.9	9.9	0.2
	FY18A	-12.2	-11.0	9.1	-1.8
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)					
	FY17A	10.7	12.0	6.8	19.9
	FY18A	21.8	20.3	6.0	20.9
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-
ROE(%)					
	FY17A	8.6	-12.5	29.0	1.5
	FY18A	-4.1	-11.6	20.8	-11.8
	FY19F	-	-	-	-
	FY20F	-	-	-	-

참고: 2019.09.24 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)