

기술분석보고서 제약

우진비앤지 (018620)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 조성아 선임연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

우진비앤지(018620)

산업동물과 반려동물 산업을 아우르는 동물약품 전문기업

기업정보(2024.10.21. 기준)

대표자	강석진, 강재구
설립일자	1985년 12월 17일
상장일자	2008년 5월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	동물용 의약품 제조업
주요제품	동물의약품, 백신, 인체원료의약품

시세정보(2024.10.21. 기준)

현재가(원)	1,040원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	300억 원
발행주식수	28,889,293주
52주 최고가(원)	1,590원
52주 최저가(원)	962원
외국인지분율	1.60%
주요주주	
강재구	14.65%
강석진	7.05%

■ 동물용 의약품 전문기업

우진비앤지(이하 동사)는 동물용 의약품 제조 및 판매 등을 영위할 목적으로 1985년 12월 설립되었으며, 2008년 5월 코스닥 시장에 상장하였다. 동물용 의약품 사업부문은 외국 회사의 제품을 국내 독점 판매하는 사업과 독자적인 기술을 적용한 개량 신약품 개발사업, 백신, 조류독감이나 구제역을 대상으로 하는 방역약품 사업 등을 수행하며, 이 외에 인체원료의약품, 미생물을 활용한 약품과 배지 연구개발 등도 이루어지고 있다.

■ 반려동물용 의약품/의료서비스 수요 증가로 성장 중인 동물약품 시장

동물약품 시장은 동물의 질병 치료 및 건강 개선을 위한 의약품과 서비스의 판매로 구성되며, 세계 시장은 연평균 7.7% 성장하여 2027년에는 약 68.1 십억 달러에 이를 것으로 예상된다. 주요 요인은 반려동물과 가축의 질환 유행률 증가, 반려동물 보험 확대 등이며, 시장 성장에 대한 제약 요인으로 는 인식 부족, 높은 의료 비용 등이 있다. 시장에 참여하는 주요 기업들은 규제 승인 확보, 신제품 출시, 전략적 투자 및 협업을 통해 운영 능력을 강화하고 있다.

■ 차세대 세균백신 플랫폼 구축 및 AIV 백신주 개발

동사는 차세대 세균백신 플랫폼을 구축하고 엑소좀 기반의 동물용 백신을 개발하고 있으며, 인체 고위험성 조류인플루엔자 바이러스(AIV) 백신주를 확보하고 연내 백신 항원 제작 완료를 목표로 하고 있다. 인체 고위험성 백신 개발에 주력하여 동물과 환경과 사람이 공존하는 ONE-HEALTH에 기여하고자 한다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	393.5	-0.4	2.7	0.7	-10.4	-2.6	-7.4	-1.4	71.7	-78	1,078	-	2.0
2022	437.0	11.1	11.6	2.6	10.1	2.3	2.6	1.2	41.7	29	1,223	52.4	1.3
2023	579.2	32.5	7.1	1.2	-11.9	-2.0	-3.4	-1.1	68.1	-41	1,161	-	1.1

기업경쟁력

제약기술 기반

다양한 제품 포트폴리오 보유

- 유용 미생물 분리/동정/배양/농축기술, 유전자 재조합/미생물 발효기술, 발효/정제/생명공학/대량 생산기술, 제품 제형화 기술, 형질전환 기술, 수정란 및 수정란 이식 기술 등 독자적인 제약기술 보유
- 보유 기술을 활용하여 동물용 개량 의약품, 백신, 생균제, 효소제, 인체원료의약품 등 다양한 제품 포트폴리오 보유

생산역량 및 연구개발 역량

- 공인된 기업부설연구소(중앙연구소와 백신연구소) 운영
- 축산, 생물, 생화학, 수산 관련 석/박사급 전문인력 보유
- 라이선스인, 기술제휴계약, 국책과제 참여 등 적극적인 연구개발활동 수행
- 화성시에 KVGMP 및 BGMP 인증을 보유한 의약품 제조 공장 운영

핵심 기술 및 적용제품

백신 개발기술

- 돼지유행성설사병을 예방할 수 있는 사독백신인 PED-M 개발 및 해외 수출
- 돼지열병바이러스 및 돼지단독군 복합백신 출시
- 국내 최초 돌돔이리도바이러스 백신 개발 성공
- 차세대 세균백신 플랫폼 구축
- 인체 고위험성 조류인플루엔자 바이러스(AIV) 백신주 확보



미생물 발효 및 배양 기술

- 발효공업 기술을 기반으로 개발된 국제 특허균주들을 이용하여 원료의약품 등 신소재 개발
- 미생물 사료첨가제, 환경개선제 등 친환경 제품 개발 및 타 산업 부문에 적용



시장경쟁력

글로벌 동물약품 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2022년	47.0십억 달러	▲7.7%
2027년(E)	68.1십억 달러	

국내 동물약품 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2017년	1조 415억 원	▲4.1%
2023년	1조 3,291억 원	

시장환경

- 동물약품 시장은 동물의 질병 치료 및 건강 개선을 위한 의약품과 서비스의 판매로 구성되며, 세계 시장은 연평균 7.7% 성장하여 2027년에는 약 68.1십억 달러에 이를 것으로 예상됨
- 주요 성장 요인은 반려동물과 가축의 질환 유병률 증가, 반려동물 보험 확대 등이며, 시장 성장에 대한 제약 요인으로는 인식 부족, 높은 의료 비용 등이 있음
- 주요 기업들은 규제 승인 확보, 신제품 출시, 전략적 투자 및 협업을 통해 운영 능력을 강화하고 있음

I. 기업 현황

미래 축산과 인류 건강을 위한 동물 의약 전문 기업

동사는 제약기술을 기반으로 하는 동물용 의약품 및 백신 사업과 미생물 기술에 기반을 둔 약품(농약, 배지, 인체용 원료의약품) 사업을 영위한다. 지속적인 기술개발과 시설 투자를 통해 자체적으로 동물 백신 제품을 개발하고, 인체용 원료의약품까지 사업 범위를 확대하고 있는 기술 중심 회사이다.

■ 기업 개요

동사는 동물용 의약품 제조 및 판매 등을 영위할 목적으로 1985년 12월 설립되었으며, 2008년 5월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 동물용 의약품은 글로벌 원료약품 공급사로부터 오리지널 원료약품을 공급받아 생산하는 약품부터 독자적 체제연구로 개발한 개량 신약품까지 다양한 제품으로 구성되어 있다. 주요 제품은 동물에 사용되는 항생제, 영양제, 소독제, 미생물 제제, 보조사료, 백신 등으로 구성되며, 그 외에 인체원료의약품 등이 있다. 동사의 본점 소재지는 경기도 화성시 양감면 정문송산로 230이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1977.11	과학축산연구소 인수, 과학축산 창립
1985.12	(주)과학축산 법인설립
2001.03	우진비앤지(주)로 사명변경
2008.05	코스닥 시장 상장
2017.04	돼지유행성설사병(PED) 백신 PED-M 출시
2019.10	자회사 (주)오에스피 인수
2023.01	자회사 (주)바우와우코리아 인수
2023.03	북미형 PRRS 생독백신(제품명:IMMUNIS PRRS-NA) 품목허가 획득
2023.10	돼지열병 생마커 돼지단독 복합백신(IMMUNIS CSF-M-SE) 출시
2024.06	FAMI-QS 인증 획득

자료: 동사 반기보고서(2024.06.)

주식등의대량보유상황보고서(2024.10.02) 기준, 동사의 최대주주는 강재구 대표이사로 동사 지분의 14.65%를 보유하고 있고, 특수관계인 7인이 8.59%를 보유하고 있다. 동사의 계열회사로는 연결대상 종속회사 2개사(주 오에스피, (주)바우와우코리아)와 녹십자수의약품(주)이 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
강재구	14.65
강석진	7.05
강은영	0.92
윤정미	0.24
소부자	0.08
강명모	0.10
강경모	0.10
강민철	0.10
기타 주주	76.76
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	총자산(단위: 억 원)
(주)오에스피	동물용 사료 제조 및 사료도매업	505.3
(주)바우와우코리아	동물용 사료 및 간식 제조	190.0
녹십자수의약품(주)	동물용 백신	593.0

자료: 주식등의대량보유상황보고서(2024.10.02.), 반기보고서(2024.06.), 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사는 강재구, 강석진 2인의 각자대표이사 체제로 운영하고 있다. 강석진 대표이사는 동사의 창업자로서 사업 방향성 제시 및 대외 네트워크 유지 관리 역할을 수행하고 있고, 강재구 대표이사는 축산학과 경영학 전공으로 동사의 해외사업부 총괄을 시작으로 경영 운영 전반을 담당하고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

대표이사명	기간	근무처	비고
강석진	2018 ~ 현재	녹십자수의약품(주)	· 사외이사
	1977 ~ 현재	우진비앤지(주)	· 대표이사
강재구	2007 ~ 2013	우진비앤지(주)	· 해외영업이사
	2014 ~ 현재	우진비앤지(주)	· 대표이사
	2022 ~ 현재	(주)오에스피	· 대표이사
	2022 ~ 현재	(주)바우와우코리아	· 대표이사

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 제약기술을 기반으로 하는 동물용 의약품 및 백신 사업과 미생물 기술에 기반을 둔 약품(농약, 배지, 인체용 원료의약품) 사업을 영위하고 있다. 동사는 동물용 의약품으로 양돈, 양계, 축우, 수산 등의 산업동물용과 강아지, 고양이 등 반려동물용 제품을 모두 제공한다.

■ 주요 고객사

동사의 판매는 크게 수출과 농장을 상대로 하는 전국동물약품대리점 및 동물병원에 판매하는 영업과 사료회사에 대한 영업으로 나누어지는데, 반기보고서(2024.06) 기준 매출비중은 수출이 33.75%, 사료회사영업 11.45%, 판매대리점 즉 농장영업 등이 52.75%, 용역매출이 2.05%를 차지하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>E 환경경영</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ ISO14001(EMS) 친환경경영시스템 인증 보유 ◎ 화성 ESG 실무협회에 가입하고 환경 및 에너지 관련 개선활동 적극 추진 	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 온실가스 저감을 위한 시설투자 및 사업을 진행 중이며, 온실가스 배출량을 집계하고 관리함 ◎ 폐기물 처리 프로세스를 구축하고 있으며, 배출량 저감활동을 수행
 <p>S 사회책임경영</p>	 <p>5 성평등 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 매년 안전 관련 교육을 실시하고 있으며, 중대재해 안전보건 업무를 전문기관에 위탁하여 관리함 ◎ 정기 건강검진 등 복리후생 지원 	 <p>10 모든 종류의 불평등 해소</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 인권 교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 연 1회 이상 실시 ◎ 화성시 새마을회 기부프로그램 운영 ◎ 장애인 상시근로자 고용
 <p>G 기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 기업 윤리강령 수립, 전직원 윤리서약서 작성 ◎ 독립성 및 전문성을 갖춘 사외이사와 감사 보유 ◎ 주주의결권 행사 지원을 위한 전자투표제 도입 및 실시 ◎ 사업 활동 및 실적 정기공시 		

II. 시장 동향

반려동물용 의약품/의료서비스 수요 증가로 성장 중인 동물약품 시장

동물약품 시장은 동물의 질병 치료 및 건강 개선을 위한 의약품과 서비스의 판매로 구성되며, 세계 시장은 반려동물과 가축의 질환 유병률 증가, 반려동물 보험 확대 등의 요인으로 연평균 7.7% 성장하여 2027년에는 약 68.1십억 달러에 이를 것으로 예상된다.

■ 동물약품 시장규모 및 성장요인

동물약품 시장은 동물의 질병을 치료하거나 동물의 상태 및 건강을 개선하는 데 사용되는 동물용 의약품 및 관련 서비스의 판매로 구성된다. 동물약품 산업은 동물용 백신, 동물용 항생제, 기타 의약품과 같은 동물용 의약품과 의료용 사료첨가제, 영양 사료첨가제 등을 포함한다. 세계 동물약품 시장은 선진국과 개발도상국을 불문하고 높은 투자와 거대한 소비 인구가 뒷받침하고 있다. 동물약품 수요를 견인하는 반려동물 및 가축의 높은 질환 유병률과 반려동물 보험의 확대 역시 시장을 지탱하고 있다.

비즈니스리서치컴퍼니에 따르면, 글로벌 동물약품 시장은 2017년 35.5십억 달러에서 2022년 47.0십억 달러로 성장하여 5.8%의 연평균성장률(CAGR)을 기록하였고, 이후 연평균 7.7%로 성장하여 2027년 68.1십억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

2017년~2022년 기간 동안 동물약품 시장의 동인은 신흥국의 경제적 성장을 통한 신흥 시장 성장, 반려동물 지출 및 동물 의료 지출 증가, 반려동물 보험의 시장 진출 등의 요인이 있다. 반려동물을 가족의 구성원으로 간주하며 반려동물 제품 및 서비스 지출이 증가하였고 반려동물 건강에 대한 인식이 증가하며 동물 의료 지출, 수의학 실험실 검사 서비스 이용이 증가하며 동물약품 시장 성장에 긍정적인 영향을 미쳤다. 한편 동물약품 시장 제약요인으로는 동물 질환에 대한 인식 부족, 높은 동물 의료 관련 비용, 항생제 내성 문제, 위조 백신/의약품의 유입, 강력한 규제 등이 있다.

2022년~2027년 기간 동안에는 동물 유병률 증가, 반려동물 입양 증가, 동물성 제품의 소비 증가, 긍정적인 정부 이니셔티브 등의 요인으로 시장 성장이 예상되며, 수의사 부족 현상과 반려동물 약품 부작용에 대한 인식이 제약 요인으로 작용할 수 있다.

2022년 기준 세계 시장 지역별 시장점유율은 북미 47.0%, 아시아태평양 22.2%, 서유럽 20.0%, 남미 4.3%, 동유럽 3.3%, 중동 2.2%, 아프리카 1.0%로 나타났다.

세계 시장에서 시장 규모가 가장 빠르게 성장하고 있는 지역으로는 중동(2017~2022 CAGR 13.8%), 남미(7.6%), 동유럽(7.2%) 순이었고, 국가로는 아르헨티나, 미국, 중국 순이었다.

동물약품 시장의 주요 기업들이 선택한 사업 전략에는 규제 승인 확보를 통한 운영 역량 강화, 신제품 출시를 통한 사업 운영 개선, 전략적 투자를 통한 사업 역량 확대, 전략적 인수를 통한 운영 역량 강화, 전략적 협업 및 파트너십을 통한 사업 운영 개선 등이 있으며, 세부 전략 및 시장동향으로는 슈퍼콤보 구충제¹⁾ 사용, 츄어블정 개발, 이동식 동물병원²⁾의 도입, 반려동물 케어 산업의 온라인 플랫폼 및 전자상거래, 의약품 사료첨가제 등이 있다.

1) 슈퍼콤보 구충제: 여러 종류의 동물 기생충을 동시에 표적으로 하는 동물약품으로 기생충이 동물에게 심각한 피해를 입히기 전에 관리하는 약품이다.

2) 이동식 동물병원: 반려동물의 귀 감염, 피부질환, 작은 상처 등 가벼운 질환과 부상을 치료할 수 있는 서비스와 의약품을 제공하고 예방접종, 질병감시 등의 기능을 한다.

■ 국내 동물약품 시장동향

한국동물약품협회에 따르면, 동물용 의약품, 동물용 의약외품, 동물용 의료기기를 포함한 국내 동물약품 시장규모는 2023년 기준 1조 3,291억 원이었으며, 세계 경제의 지속적인 성장에 따른 육류 수요 증가, 노령화 및 1인 가구 증가에 따른 반려동물 산업 확대 등으로 국내 동물약품 시장은 지속적인 성장이 전망된다. 이 중 사료첨가제(38.9%), 동물용 구충제(26%), 생물학적 제제(38.3%)의 판매 점유율이 높았으며, 가축과 반려동물의 비중은 각각 54%, 46% 차지하고 있다. 2023년 기준 국내 동물약품 업체 수는 총 1,197개, 품목 수는 20,298개에 이르며 국내 시장의 과다경쟁으로 각 업체마다 새로운 시장의 확대를 위해 해외시장 개발에 열중하고 있다. 2023년 기준 수출액은 3,383억 원이며 총 121개 국가에 1,361개 품목이 수출됐다.

반려견·반려묘 보호자 1,000만명 시대를 맞아 동물의약품 사업이 흥행하자 제약사들도 동물약품 시장에 진입하고 있다. 인체 의약품 설비에서 반려동물 의약품 생산이 가능해지면서 국내 제약사들의 반려동물 산업 진출이 더욱 가속화되었다. 제약사들은 기존 의약품 생산설비에서 동물의약품을 생산할 수 있고 동물의약품이 비보험으로 비싸게 받을 수 있어 유망 미래 사업으로 보고 있다. 2021년 유한양행, 대웅제약, 동국제약 등의 제약사들이 동물용 의약품 사업에 본격 진출을 선언했고, 2023년에는 삼진제약과 경보제약, 삼일제약, 동호약품, 동아제약, 2024년 조아제약도 동물용 의약품 사업에 합류했다.

[그림 1] 글로벌 동물약품 시장



자료: 비즈니스리서치컴퍼니, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 동물약품 시장



자료: 한국동물약품협회, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동물용 의약품 시장의 주요 업체로는 대한뉴팜, 씨티씨바이오, 중앙백신연구소, 이글벳, 코미팜, 대성미생물연구소, 제일바이오 등이 참여하고 있으며, 이 중 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 것으로 보이는 대한뉴팜과 중앙백신연구소의 구체적인 사업내용 및 매출액 규모 등을 비교하였다.

대한뉴팜은 1984년 설립된 코스닥 상장 업체로 사업부문은 인체 의약품, 동물용 의약품 등으로 구성되어 있다. 동물용 의약품은 가축용 백신제제를 판매하고 있으며 반려동물에 대한 제품 개발과 가축의 유방염, 흉막폐렴, 기생충 구제제를 연구 중에 있다. 미국, 호주 등의 조사료 생산업체로부터 조사료 수입 및 판매 사업 영역을 확장하였고, 반려동물 의약품을 런칭하는 등 사업을 다각화하고 있다.

중앙백신연구소는 1968년 개인기업으로 설립된 후 1994년 10월 법인전환하였고, 2003년 코스닥시장에 상장하였다. 동물 백신 제조 사업을 주력으로 사료첨가제 등의 일반제제 판매, 생물학적제제의 연구 및 질병 검사 등의 사업을 영위하고 있다. 동물 축종에 따른 백신 수이샷(양돈백신), 포울샷(가금백신), 캐니샷(강아지백신), 펠리샷(고양이백신), 보비샷(축우백신) 등을 제조 판매하고 있다.

[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
우진비앤지 (동사)	동물용 의약품 등	393.5	437.0	579.2	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 상장(2008.5.20.) · 동물에 사용되는 항생제, 영양제, 소독제, 미생물 제제, 보조사료, 백신, 인체원료의약품 등 · K-IFRS 연결 기준
대한뉴팜	전문의약품, 동물의약품 등	1,665.9	1,979.6	2,042.2	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 코스닥 상장(2002.02.26.) · 동물의약품: 동물 치료제, 영양제, 가축용 백신제제 판매 · 반려동물 관련 제품개발, 농가환경 개선제 개발 등 사업영역 다각화 중 · K-IFRS 별도 기준
중앙백신	동물약품	409.1	393.0	418.7	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 상장(2003.10.31.) · 동물용 백신의 제조 및 판매와 사료첨가제 등의 상품판매, 생물학적제제의 연구 및 질병 검사 등의 용역 · K-IFRS 별도 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 경쟁업체와의 매출액 규모 비교 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

독자적인 기술력으로 동물용 백신, 미생물 제제, 인체 원료의약품 등 제공

동사의 동물용 의약품은 글로벌 원료약품 공급사로부터 오리지널 원료약품을 공급받아 생산하는 약품부터 독자적 제제연구로 개발한 개량 신약품까지 다양한 제품으로 구성되며, 동물용 질병 치료 및 예방제, 소독제와 환경개선제 등 고품질의 제품들을 보급하고 있다.

■ 동물용 의약품

동사는 다국적기업들과 기술제휴로 우수한 동물약품을 국내에 공급하고 있으며, 십수 년간 축적해 온 발효공업 기술을 기반으로 균주들을 이용한 원료의약품을 개발하고 미생물 사료첨가제, 환경개선제 등 친환경적인 제품을 개발하여 여러 산업 부문에 접목시켜 가고 있다.

동사의 대표 사업부문인 동물용 의약품 사업은 글로벌 원료약품 공급사로부터 오리지널 원료약품을 공급받아 생산하는 약품, 독자적 제제연구로 개발한 개량 신약품, 방역약품 등이 있다. 양돈, 양계, 축우, 수산뿐만 아니라 양봉, 반려동물까지 다양한 동물을 대상으로 제품 개발을 하고 있다. 동사 중앙연구소에서는 유용 미생물 분리/동정/배양/농축기술, 유전자 재조합/미생물 발효기술, 발효/정제/생명공학/대량 생산기술, 제품 제형화 기술, 형질전환 기술, 수정란 및 수정란 이식 기술, 면역 단백질 대량 생산 기술, 야외 진단법 및 면역 요법제 개발 기술 등을 활용해 동물용 의약품을 개발하고 있으며, 다양한 질병을 예방하고 치료할 수 있는 광범위한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다.

■ 인체 원료 의약품

동사는 동물용 의약품 제조에 그치지 않고 인체용 원료의약품까지 사업 범위를 확대하였다. 인체원료의약품이란 사람 신체에서 유래한 물질을 원료로 사용하여 제조된 의약품을 말한다. 주로 인체의 혈액, 혈장, 조직, 세포 등에서 추출한 물질을 사용하며 인체에서 직접 추출되어 생물학적 활성과 기능을 유지하는 특성을 가진다. 주로 결핍된 체내 물질을 보충하거나 면역기능을 강화하는 데 사용되며 혈액제제, 면역글로불린, 호르몬, 효소 등의 형태로 제조된다. 고도의 정제 및 바이러스 불활성화 과정을 거쳐 안전성을 확보하고 있고, 인체와의 높은 적합성으로 인해 특정 질병 치료에 효과적이지만 원료 수급의 어려움과 품질 관리가 요구되며, 엄격한 규제를 받는다는 특징이 있다.

동사는 미생물 발효 기술을 기반으로 2006년 8월 인체의료용으로 광범위하게 사용되는 소염효소제인 SKD(스트렙토키나제-스트렙토도르나제, *Streptokinase-Streptodornase*)에 대한 의약품 제조 및 제조품목허가를 취득하였고, 정장제 일반의약품 원료의 일종인 락토바실러스람노수스균의 동결건조배양물(원료)(기존명:락토바실루스 변종 램노수스)도 개발하여 제조판매허가를 받은 바 있다.

국내 판매 중인 제품으로는 우진 Nano ECF 식품용 유산균 사균체가 있으며, 염지육 발효용 천연 아질산염 생산균주에 대한 개발을 완료하였다. 정장효과가 있는 유산균은 안정성 실험을 진행 중이며, 설사치료제 포함 정장제는 품목허가를 진행 중이다. 신규 인체원료의약품 3종으로는 락토바실러스 스포로게네스(*Lactobacillus sporogenes*), 바실러스 리케니포르미스(*Bacillus licheniformis*), 사카로미세스 블라디(*Saccharomyces boulardii*)로 프로바이오틱스 관련 제품에 사용되고 있다. 동사는 우수 균종을 확보하고 있고, 대량생산 공정 개발을 통해 대량 생산이 가능한 생산역량을 보유하고 있다.

■ 미생물 제제

미생물 기술 사업 부문은 동물용 및 농업용 미생물 제제를 개발하는 부문으로 친환경 제품을 중심으로 한 다양한 약제와 기능성 소재를 다룬다. 주요 제품으로는 프로바이오틱스, 유기농 사료 등이 있다.

동사는 1980년대부터 친환경 제품 생산을 위한 미생물 배양과 발효 기술을 개발해 왔다. 연구를 통해 확보한 균주들을 국제특허균주로 등록하였고, 이를 활용하여 의약품과 보조제를 생산하고 있다. 자체 개발한 미생물을 사용한 약취 제거제, 환경개선제 등을 개발하여 친환경적인 축산에 도움이 되는 제품들을 생산하고 있다.

미생물들은 완제품 및 원료로 판매되고 있으며, 국내뿐 아니라 해외 수출도 지속적으로 증가하고 있다. 동사가 보유한 미생물을 사용처 별로 살펴보면 동물용 미생물 제제는 광합성세균(PTB)과 포자미생물(프로비온, 스포아자임), 김치유산균 외 40여 건이고, 농업용 미생물은 *B.Subtilis* GA2005 외 2건이며, 인체용 미생물은 *S.dysgalactiae* 외 5건이 있다.

[그림 4] 사업 포트폴리오(의약품)



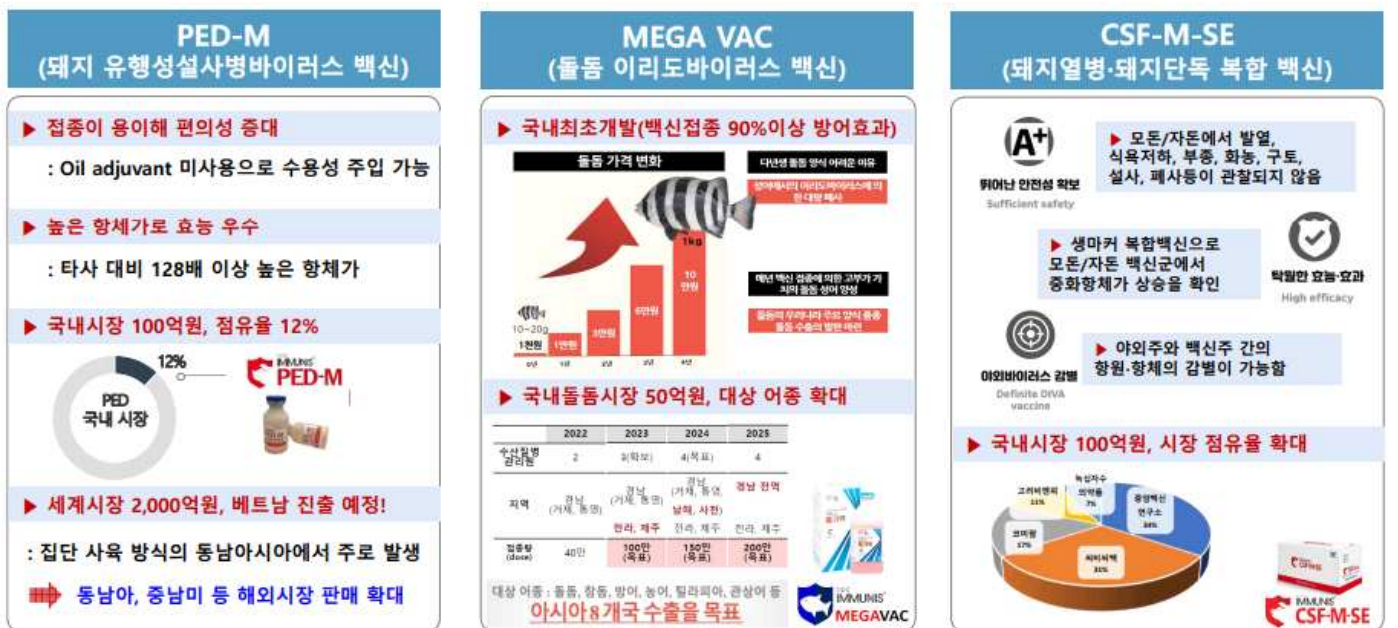
자료: 동사 IR BOOK(2024)

■ 예방 백신 사업

동사는 백신연구소를 설립하고 동물 백신 및 면역증강제의 꾸준한 개발로 특화된 기술력을 확보하고 있으며, 동물 질병 예방을 위해 안전하고 효능이 높은 백신주를 생산하는 데 집중하고 있다. 동사의 백신 기술로는 약독화 및 사독화 백신 개발 기술과 고스트 벡터 시스템을 이용한 사균 백신 개발 기술, 세포 표면 발현 시스템을 이용한 동시 방어용 백신 개발 기술이 있으며, 질병환경과 소비사의 요구에 맞도록 DIVA가 가능한 약독화 생균 백신의 개발과 세균/바이러스의 복합 백신 및 다가 백신의 개발도 진행하고 있다. 또한 배큘로바이러스 발현 시스템을 이용한 대량 배양공정을 통한 단백질 의약품 대량 생산기술과 면역분석기술, 유전자 분석기술과 유전자 분석을 통한 재조합 단백질 정제 및 단백질 특성과 치료효능 분석 기술력을 가지고 있다.

동사는 보유 기술력을 기반으로 2017년에는 돼지유행성설사병(PED) 백신인 PED-M 출시, 2019년에는 동 제품의 카자흐스탄 정부의 등록 허가를 얻어 동유럽과 CIS 등에 제품 수출을 시작하였고, 2022년에는 동 제품의 태국 정부 품목허가를 얻어 제품 수출을 시작하였다. 2021년에는 국립수산물품질관리원으로부터 돌돔 이리도바이러스 백신(제품명: 이뮤니스 메가백)에 대해 최종 제품 허가를 획득하고 판매 중이다. 이 외에도 돼지열병 바이러스 백신, 돼지썩코 바이러스 백신, 돼지호흡기생식기증후군 바이러스 백신 등 다양한 백신을 연구 중이다.

[그림 5] 사업 포트폴리오(백신)



자료: 동사 IR BOOK(2024)

■ 종속회사 (주)오에스피, (주)바우와우코리아 사업개요

(주)오에스피는 ODM 방식으로 고양이, 강아지용 건식사료를 생산 및 판매하고 있다. 한국과 미국에서 인증받은 유기농 원료를 사용하며, 육식에 가까운 고양이의 습성에 맞춰 동물성 원료의 비중을 높인 프리미엄 사료를 제공하는 것이 특징이다. 유기농 사료뿐만 아니라, 그레인프리 사료, 병원용 처방식 사료, 기능성 사료, 곤충을 원료로 하는 사료 등과 같이 다양한 사료를 제공한다. (주)바우와우코리아는 고양이, 강아지용 반습사료와 화식사료, 오븐 베이커 사료 및 다양한 간식(저키, 육포, 껌, 비스킷, 크루아상, 짜 먹는 간식, 단백질 바, 음료 등)을 생산 및 판매하고 있다. 반려동물의 치아 상태를 고려한 기능성 처방식 등 고기능성 사료 및 간식 제품을 제공하는 것이 특징이다. 동사는 종속회사를 통해 반려동물용 사료 및 간식 브랜드를 런칭하고 시장점유율을 확대해 나가고 있다. 동사는 반려동물 사료 및 간식 이외에도 건강보조식품, 진단플랫폼, 치료제/의약품, 백신, 의료용 보조기구, 반려동물 장례, 미용, 보험 서비스를 제공하는 펫 케어 플랫폼 등을 포함한 헬스케어 분야로 사업을 확장해 나가고 있다.

■ 연구개발 역량

동사는 공인된 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 연구개발조직은 본사 중앙연구소(경기도 화성 소재) 산하 3개 팀, 백신연구소(서울 영등포 소재) 산하 1개 팀으로 구성되어 있고, 박사급 4명, 석사급 5명 등 총 19명의 연구인력을 보유하고 있다. 중앙연구소는 동물용 의약품의 주사제를 개발 및 연구하는 제제팀, 사료첨가제를 연구하는 분석팀, 미생물 발효를 담당하는 배양팀 3개 팀으로 구성되어 있고, 백신연구소는 동물용 백신 개발을 총괄하고 있다.

동사의 연구소에서는 동물용 의약품, 인체원료의약품 등 발효공학 분야, 동물용 백신과 반려동물 분야 외 인체 백신 분야에도 활발한 연구를 진행하고 있다. 서울대학교와 백신 개발 협약, 세계 김치연구소와 균주 기술이전, 전북대학교와 병성감정 및 백신평가시험 등 외부 연구소와도 다양한 기술제휴를 수행하고 있으며, 반려동물 투약보조제 개발, 반려동물 포스트 바이오틱스 개발 등 동사 자체 기술을 통한 연구개발도 활발하게 이루어지고 있다. 개발이 완료된 2023년~2024년 연구개발 실적은 다음과 같다.

[표 6] 동사의 2023년~2024년 연구개발 실적

구분	품목	상세내용	진행단계
보조사료	로템파워	저온에서 항균 및 효소활성 가지는 생균제	허가 등록
	캣바이오	반려묘용 정장제 개선	국내 판매중
	닥터터미 고양이 프로바이오틱스 산	반려묘용 정장제 개선	해외 판매중
	닥터터미 강아지 프로바이오틱스 산	반려묘용 정장제 개선	해외 판매중
	닥터터미 강아지 프로바이오틱스 정	반려묘용 정장제 개선	해외 판매중
	마이트캡2	닭진드기 구제	허가 등록
	시너윈(Syner-Win)	장내환경 개선 면역증강 및 (프로+프리)바이오틱스	국내 판매중
프로문 프리미엄	면역과 장 건강 개선 소화흡수 및 성장에 도움	국내 판매중	
동물용 의약품	닥터터미 고양이 산	냥냥정장 산 업그레이드	허가 등록
	닥터터미 강아지 산	멍멍정장 산 업그레이드	허가 등록
	보미스탑-주	개, 고양이/구토 치료 및 예방	허가 등록
	이버테크 산(이버멕틴)	돼지 기생충 구제	허가 등록

자료: 동사 반기보고서(2024.06), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	11.7	10.4	11.2
연구개발비 / 매출액 비율	4.75	3.68	4.65

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년 매출 성장 지속, 2023년 수익성 하락 후 2024년 상반기 수익성 개선

동사는 최근 2개년 사업 다각화 및 판로 개척 등을 통해 매출 성장을 지속하였다. 2023년 수익성은 원가율 개선에도 불구하고 판관비 부담 확대로 저하되었으나, 2024년 상반기에는 수익성 개선을 보였다.

■ 최근 2개년 사업 다각화 및 판로 개척 등을 통해 매출 성장 지속

동사는 국내외 가축 신종 전염병 예방 백신 및 친환경 프리미엄 동물 사료 사업을 영위하고 있으며, 2023년 반려동물 간식 개발/제조/유통 업체인 (주)바우와우코리아를 자회사로 신규 편입해 반려동물 시장으로 사업을 확장하고 있다.

2021년 연결 기준 393.5억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년 동물약품 수요 증가로 인한 매출 증가로 전년 대비 11.1% 증가한 437.0억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년도 전년 대비 32.5% 증가한 579.2억 원을 기록하며 매출 성장을 나타내었다.

한편, 2024년 상반기는 돼지 치료용 사료첨가제 등 제품 수출 증가의 영향으로 전년 동기 대비 7.2% 증가한 305.0억 원의 매출을 기록하였다.

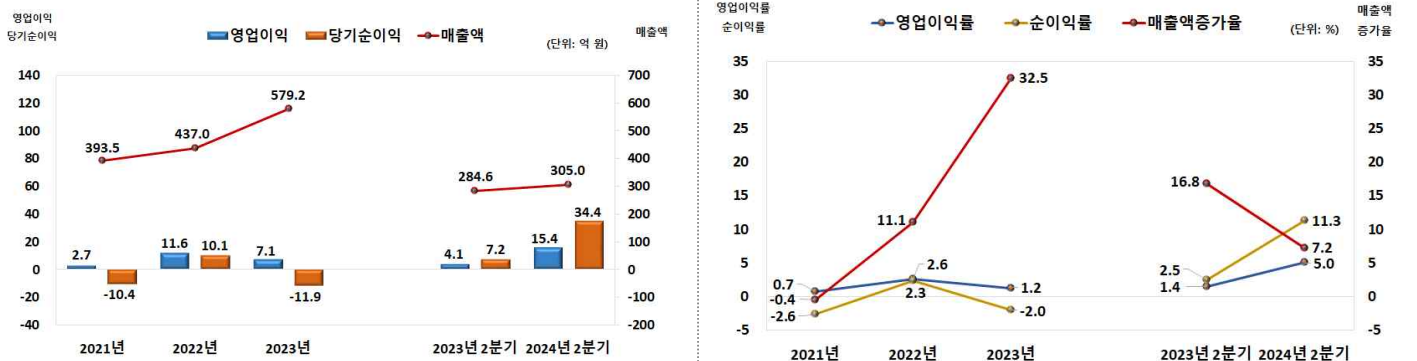
■ 2023년 원가율 개선에도 불구하고 판관비 부담 확대로 수익성 저하

2021년 영업이익률 0.7%(영업이익 2.7억 원)를 기록한 이후, 2022년에 매출 증가에 따른 고정성 비용 부담 및 원재료 부담 완화로 영업수익성이 개선되어 영업이익률 2.6%(영업이익 11.6억 원)을 기록하였다. 2023년에는 원가율 개선에도 불구하고, 인건비, 개발비 등 판관비 부담 확대로 인하여 영업수익성은 저하되어 영업이익률 1.2%(영업이익 7.1억 원)을 기록했으며, 파생상품평가손실 등 영향으로 순이익률 -2.0%(순손실 11.9억 원)을 기록하며 적자로 전환하였다.

한편, 2024년 상반기에는 원재료 가격 하락 등에 힘입어 영업이익률 5.0%, 순이익률 11.3%를 기록하는 등 전반적인 수익성이 개선되었다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

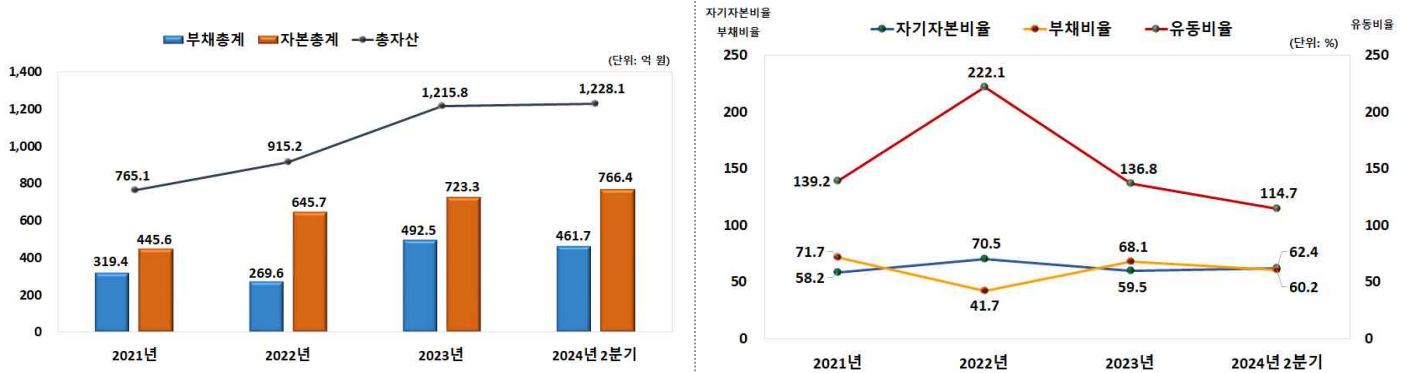
■ 주요 재무안정성 지표 양호한 수준 지속

동사는 자본구조가 안정적이고 부채부담이 크지 않아 전반적인 재무안정성 지표는 양호한 수준을 지속한 가운데, 2021년 부채비율 71.7%를 기록한 후, 2022년 중속기업 유상증자 등에 따른 자기자본 확충 및 부채부담 감소로 부채비율이 41.7%로 하락하였다. 2023년은 중속기업 연결범위 변동 등으로 자기자본이 증가하였으나, 차입금, 전환사채, 파생상품부채 증가 등으로 부채부담이 증가해 부채비율이 68.1%로 증가하였다. 또한, 최근 3개년간 유동비율은 각각 139.2%, 222.1%, 136.8%를 기록해 무난한 단기유동성을 보유한 것으로 분석된다.

한편, 2024년 상반기 말 부채비율 60.2%, 유동비율 114.7%를 기록해 전기 말과 비슷한 수준을 나타내었다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	393.5	437.0	579.2	284.6	305.0
매출액증가율(%)	-0.4	11.1	32.5	16.8	7.2
영업이익	2.7	11.6	7.1	4.1	15.4
영업이익률(%)	0.7	2.6	1.2	1.4	5.0
순이익	-10.4	10.1	-11.9	7.2	34.4
순이익률(%)	-2.6	2.3	-2.0	2.5	11.3
부채총계	319.4	269.6	492.5	382.6	461.7
자본총계	445.6	645.7	723.3	740.7	766.4
총자산	765.1	915.2	1,215.8	1,123.3	1,228.1
유동비율(%)	139.2	222.1	136.8	188.0	114.7
부채비율(%)	71.7	41.7	68.1	51.7	60.2
자기자본비율(%)	58.2	70.5	59.5	65.9	62.4
영업현금흐름	40.9	26.4	11.8	-3.1	39.4
투자현금흐름	-12.5	-83.6	-144.3	-117.4	-64.3
재무현금흐름	-9.8	144.6	55.7	-14.1	23.3
기말 현금	110.3	197.0	135.9	78.6	134.7

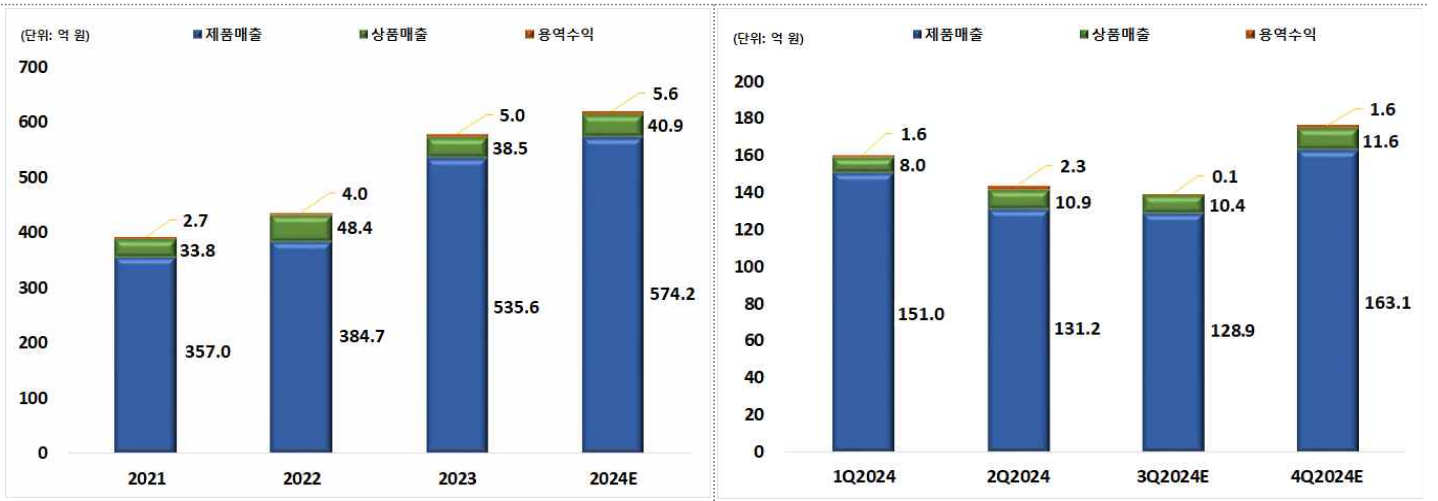
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 다년간 축적된 기술 노하우와 네트워크를 바탕으로 우수한 품질의 제품을 공급하고 있으며, 2021년 393.5억 원, 2022년 437.0억 원, 2023년 579.2억 원으로 지속적인 매출 성장을 나타내었다. 2024년 상반기도 전년 동기 대비 7.2% 증가한 305.0억 원의 매출을 기록하였으며, 2024년 하반기에도 백신 사업과 반려동물 식품 및 헬스케어 사업이 확대될 것으로 예상되는 바, 2024년 전년에 이어 매출이 성장할 것으로 전망된다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	393.5	437.0	579.2	620.7	160.6	144.4	139.4	176.3
제품매출	357.0	384.7	535.6	574.2	151.0	131.2	128.9	163.1
상품매출	33.8	48.4	38.5	40.9	8.0	10.9	10.4	11.6
용역수익	2.7	4.0	5.0	5.6	1.6	2.3	0.1	1.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

인체 고위험성 백신 개발에 주력하여 동물과 환경과 사람이 공존하는 ONE-HEALTH에 기여

동사는 차세대 세균백신 플랫폼을 구축하고 엑소좀 기반의 동물용 백신을 개발하고 있으며, 인체 고위험성 조류인플루엔자 바이러스(AIV) 백신주를 확보하고 연내 백신 항원 제작 완료를 목표로 하고 있다.

■ 펫코노미 시대에 대비한 반려동물 식품 사업으로 수익성 강화

반려동물을 키우는 국내 인구가 1,500만 명에 이르며, 자식 대신 반려동물을 키우는 덩크족, 베이비부머 세대가 자녀 독립 후 반려동물을 키우는 펫부머(Pet+ Babyboomer) 등이 반려동물 양육 가구 증가를 이끌고 있다. 이로 인해 반려동물 산업은 '펫코노미' 시대에 접어들어 약 8조 원 규모로 성장하고 있고, 정부는 이 산업을 전략 산업으로 삼고 있으며, 2027년까지 시장 규모를 15조 원으로 늘릴 계획이다.

반려동물 산업은 펫푸드, 펫가전, 홈케어, 장례서비스 등 다양한 분야로 이루어지며, 특히 펫푸드 분야에서 고품질의 반려동물용 사료와 간식의 수요가 크다. 동사도 이러한 흐름에 맞추어 자회사를 통한 펫푸드 사업을 영위하고 있으며, 펫푸드 브랜드와 함께 ODM 사업을 시작으로 PB 제품을 성공적으로 런칭하였다. 2024년 10월에는 PB 펫푸드 제품인 INDIGO age nutrition과 HEXA DOGGIE, HEXA KITTY 6종 제품을 출시하고 본격적인 판매에 나섰다.

■ 차세대 세균백신 플랫폼 구축

동사는 과학기술정보통신부의 지원으로 한국생명공학연구원 및 한국동물용의약품평가연구원과 협력하여 엑소좀 기반의 동물용 백신 개발을 시작하였다. 엑소좀은 세포내에서 생성되어 외부로 방출되는 세포외 소포체로, 다양한 생물학적 활성을 지닌 물질을 포함하고 있다. 기존 엑소좀 연구는 주로 인체 의약품, 화장품에 국한되었기에, 엑소좀 플랫폼 기반의 동물 백신 산업화는 큰 의미가 있다.

이와 관련해서 동사는 한국생명공학연구원과 돼지 흉막폐렴균(*Actinobacillus pleuropneumoniae*, APP)과 넙치 연쇄구균(*Streptococcus paraberius*)에 대한 백신 개발을 진행하고 있다. 돼지 흉막폐렴균은 호흡기 질병의 원인 병원체이며, 넙치 연쇄구균은 양식 넙치에서 폐사를 유발하는 주요 질병균으로, 기존 백신들은 효과가 미비한 실정이다. 기존 동물용 세균 백신 플랫폼은 야외주와의 교차방어능이 충분하지 않은 한계점이 존재하지만, 엑소좀 기반의 세균 백신 플랫폼을 통해 문제점을 극복하고 효과적인 세균 백신 개발이 이루어질 것으로 보인다.

■ 인체 고위험성 조류인플루엔자 바이러스(AIV) 백신주 확보

동사는 과학기술정보통신부 바이오의료기술 개발사업(미래감염병)에 선정되어 인수공통전염병인 동물 인플루엔자 바이러스에 대응할 수 있는 연구를 수행해 왔으며, 올해 4월 인체 고위험성 조류인플루엔자 바이러스(AIV, avian influenza virus) 백신주를 확보했다고 밝혔다. 국내에서 확보한 4개의 인체 고위험성 조류인플루엔자 바이러스(H5N2, H5N3, H7N7, H7N9)를 통해 백신 개발의 기반을 마련하였다. 이후 수용체 분석과 전장 유전체 분석을 통해 백신 후보주를 선별하고 최종적으로 상용화를 목표로 하고 있다.

최근 미국에서 H5N1 감염 사례가 보고되었으며, 이는 다양한 감염 및 전파 사례와 연결되고 있다. 미국 농무부는 야생 조류로부터 기인한 것으로 보고하고 있으며, 국내에서도 고양이에에서의 감염이 확인되었다. 조류 인플루엔자 바이러스는 사람에게도 전파될 수 있는 인수공통전염병이며, 인체 감염 시 심각한 피해를 입힐 수 있는 질병으로 백신 연구개발이 필수적이다.

증권사 투자의견

작성기관

투자의견

목표주가

작성일

투자의견없음

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.10.21.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
우진비앤지	X	X	X