

차이나(China)는 미래(未來)

아프리카돼지열병(ASF) 장기화와 중국 양돈업계

양돈 사업을 영위하는 기업들의 주가 상승 속도는 조절될 것으로 전망

연초 이후 중국 필수소비재의 가파른 상승을 견인한 양돈업체들의 주가가 최근 조정을 받으면서 필수소비재의 추가 상승을 제약하고 있다. 지난해의 낮은 기저를 감안하면, 돼지고기의 가격이 연말까지는 상승세를 유지할 것으로 전망한다. 다만 정부의 적극적인 돼지고기 공급 안정 정책으로 양돈 사업을 영위하는 기업들은 선제적으로 주가의 상승 속도가 조절될 것으로 예상된다.

아프리카돼지열병(ASF)으로 심각한 중국 돼지고기 공급 부족 현상

최근 국내에서 처음으로 발병한 아프리카돼지열병(ASF)이 이번 주 확산 여부에 관심이 쏠리고 있다. 중국의 경우에는 지난해 8/3 ASF가 최초로 발생한 이후, 올해 9/10 홍콩 도축장에서 ASF가 확인됨에 따라 중국 양돈농장에서 총 153건의 ASF가 확진 판정을 받았다. 현재 ASF는 중국 전역에 토착질병으로 자리잡고 있다.

중국은 전체 육류 소비에서 돼지고기가 차지하는 비중이 50% 이상이며, 전세계 돼지고기 소비에서 중국이 차지하는 비중은 지난해 말 기준 49.3%로 절반에 가깝다. 사회과학원에서는 소비자물가에서 돼지고기 가격이 미치는 영향을 약 10~15%로 분석하고 있어 돼지고기 가격의 상승은 소비자물가 상승으로 연결되어 경제활동을 위축시킬 가능성이 있다.

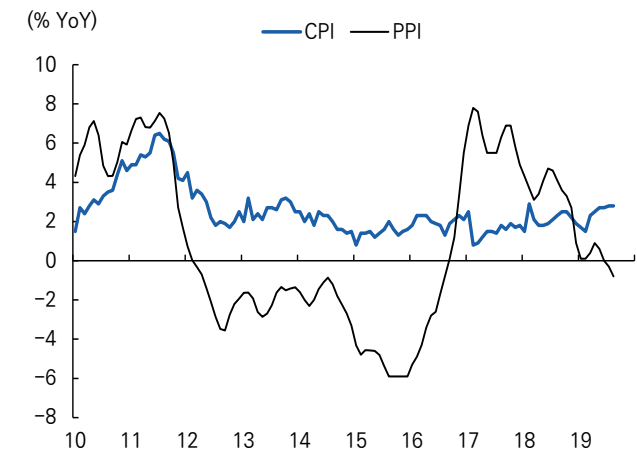
과거 중국 사육농가의 수익률 저하와 정부의 환경보호 정책 등의 영향으로 돼지고기 공급이 축소되어왔다. 여기에 지난해 ASF가 발병했고, 올해 중국 어미돼지의 1/3이 폐사되면서 돼지 사육두수는 큰 폭의 감소세를 보이고 있다. 올해 8월 기준 돼지 사육두수는 전년동월대비 38.7% 감소했으며, 어미돼지의 사육도 37.4% 감소했다. 이는 ASF 발병 이후에도 양돈업자들은 전염을 우려해 돼지 사육을 늘리지 않은 결과로 올해 중국의 돼지고기 공급 부족분은 약 1,000만톤에 달할 것으로 추산된다.

돼지고기 공급 안정화 정책이 양돈 기업의 주가 상승 제약 전망

한편 9/10 국무원은 1) 집단 폐사에 대응한 보조금(최고 500만위안) 지급, 2) 돼지사육 농가에 대한 대출만기 연장, 3) 돼지사육 관련 환경보호 정책 완화, 4) 정부 비축물량 공급 등의 정책을 발표했다. 여기에 돼지고기 수입량을 크게 늘려, 올해 1~8월 40.4% 증가한 116.4만톤, 56.7% 증가한 23.2억달러의 돼지고기를 독일, 스페인, 캐나다, 브라질, 미국 등에서 수입했고, 향후 미국산에 대해서도 보복관세를 면제할 계획이다.

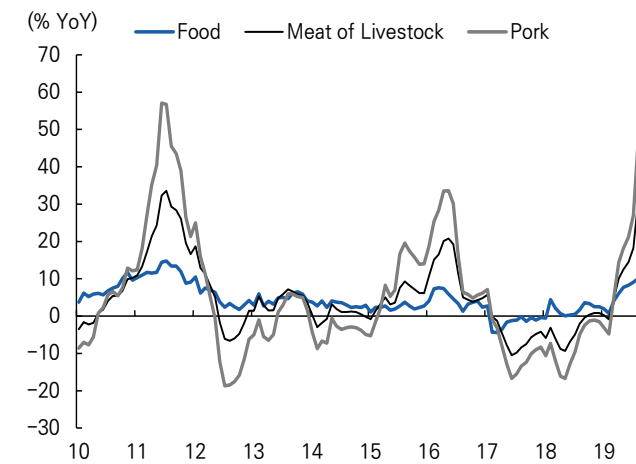
또한 돼지고기 수요가 높아지는 국경절 장기 연휴를 앞두고, 상무부는 9/19 1만톤의 비축 돼지고기를 공급한 데에 이어서 9/24 추가 1만톤을 공급할 것을 밝혔다. 이에 따라 낮은 돼지고기 가격의 기저효과는 연말부터 축소될 것으로 예상되는 가운데, 정부의 적극적인 돼지고기 공급 안정화 정책에 따라 Muyuan(002714.SZ), Wens(300498.SZ)등의 양돈 사업을 영위하고 있는 축산업체들의 주가 상승속도는 조절될 것으로 전망한다. 이는 연초 이후 가파르게 상승한 전체 필수소비재에도 영향을 미칠 가능성에도 주의가 필요하다고 판단한다.

그림 1. 소비자물가 및 생산자물가 추이



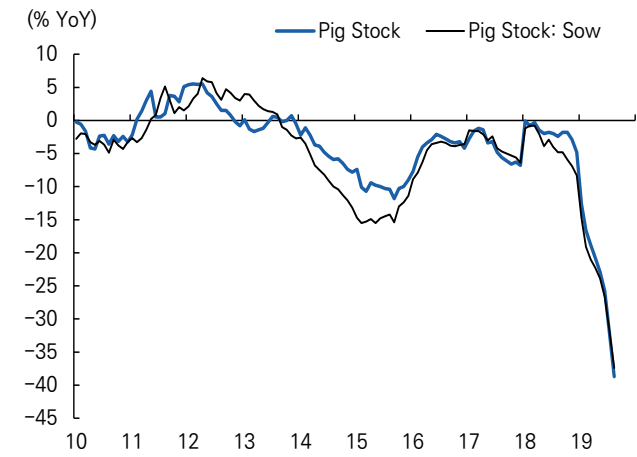
자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 식품, 육류, 돼지고기 물가 추이



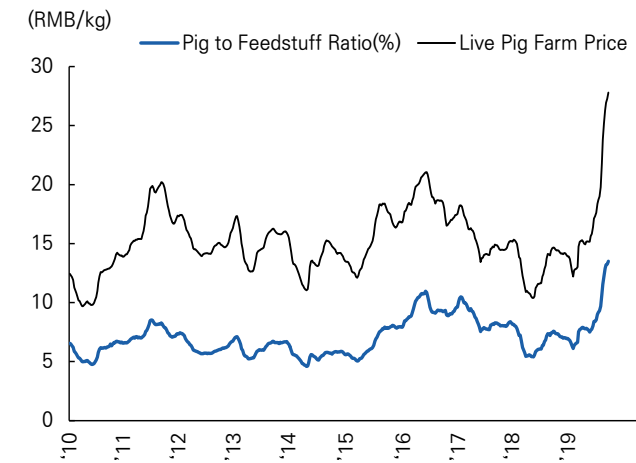
자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. Pig Stock



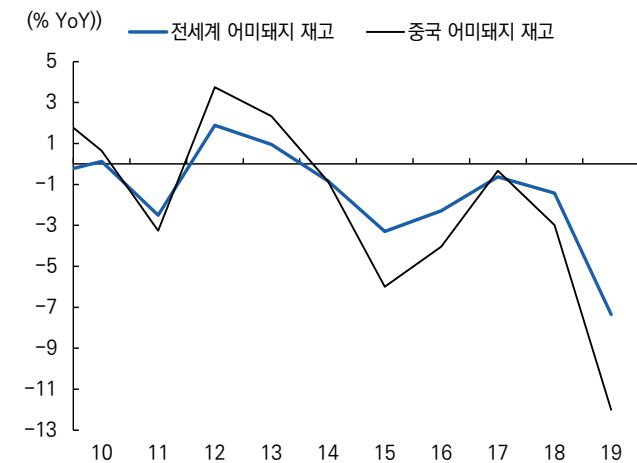
자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. Live Pig Farm Price 및 Pig to Feedstuff Ratio



자료: CEIC, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 전세계 및 중국 어미돼지 재고 추이



자료: USDA, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 새끼돼지 매출총이익 추이



자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

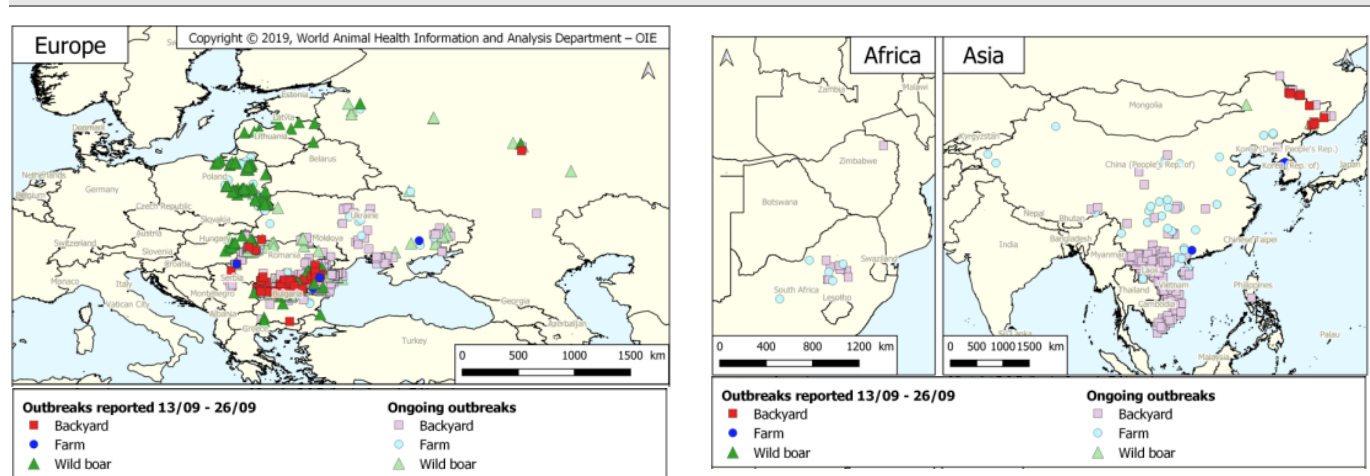
그림 7. 2018.8.3 이후 159건(홍콩 3건 포함) 발생



자료: 농림축산식품부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. Spatial Distribution

그림 9. Spatial Distribution



자료: OIE, 미래에셋대우 리서치센터
주: Report No 7, Sep 13~26, 2019

자료: OIE, 미래에셋대우 리서치센터
주: Report No 7, Sep 13~26, 2019

표 1. 양돈업 관련주의 주가 수익률이 높았던 반면, 육가공 업체들의 주가 수익률은 부진

	Code	Company	English Name	Sector	주가 (위안)	시가총액 (억위안)	연초대비 수익률 (%)	12FW PER (X)	Business
1	300498.SZ	温氏股份	WENS	Consumer Staples	36.7	1,949.5	42.0	9.2	축산
2	002714.SZ	牧原股份	MUYUAN	Consumer Staples	68.0	1,470.1	136.7	11.5	양돈
3	000895.SZ	双汇发展	SHUANGHUI	Consumer Staples	24.1	799.0	4.2	15.3	육가공
4	000860.SZ	顺鑫农业	SHUNXIN AGRICULTURE	Consumer Staples	52.7	390.9	115.4	26.9	백주, 육가공, 사료
5	002157.SZ	正邦科技	ZHENGBO TECH	Consumer Staples	14.3	348.9	169.5	5.9	축산, 육가공, 사료
6	600201.SH	生物股份	JINYU	Health Care	18.5	208.7	14.1	32.2	백신
7	002385.SZ	大北农	DBN	Consumer Staples	4.5	192.2	44.7	10.4	사료
8	002458.SZ	益生股份	YISHENG	Consumer Staples	22.2	127.6	167.4	9.2	비료, 축산, 유제품, 사료
9	002124.SZ	天邦股份	TBGF	Consumer Staples	11.0	127.6	61.8	5.3	양식, 축산, 사료
10	600195.SH	中牧股份	CAHIC	Health Care	14.2	120.0	90.3	26.8	백신
11	603609.SH	禾丰牧业	WELLHOPE	Consumer Staples	12.0	110.5	56.7	12.7	축산, 사료
12	000735.SZ	罗牛山	HKAIT	Consumer Staples	9.2	105.5	-5.0	0.0	육가공
13	002505.SZ	大康农业	DIFA	Consumer Staples	1.7	95.4	7.4	95.2	축산, 유제품, 사료
14	002100.SZ	天康生物	TCSW	Consumer Staples	8.8	88.3	111.7	9.1	축산, 육가공, 사료, 백신
15	600073.SH	上海梅林	SMAC	Consumer Staples	8.5	79.6	15.2	14.6	육가공
16	002567.SZ	唐人神	TRS	Consumer Staples	9.5	79.3	68.6	6.9	육가공, 사료
17	603363.SH	傲农生物	AONONG	Consumer Staples	18.0	78.1	114.3	8.2	백신, 사료
18	603718.SH	海利生物	HILE	Health Care	11.7	75.5	-7.4	131.6	백신
19	002726.SZ	龙大肉食	LONGDA	Consumer Staples	8.7	65.7	10.5	19.1	육가공
20	603566.SH	普莱柯	PULIKE	Health Care	18.4	59.3	59.8	36.1	백신
21	600975.SH	新五丰	NWF	Consumer Staples	8.7	56.8	157.4	7.7	축산, 사료
22	300119.SZ	瑞普生物	RPSW	Health Care	12.8	51.7	71.9	21.4	백신
23	002548.SZ	金新农	JXN	Consumer Staples	10.3	44.7	54.4	9.5	사료
24	002840.SZ	华统股份	HUATONG	Consumer Staples	16.0	44.3	22.1	--	육가공, 사료
25	603739.SH	蔚蓝生物	VLAND	Consumer Staples	28.2	43.6	93.3	--	백신
26	002688.SZ	金河生物	JINHE	Health Care	5.7	36.3	34.0	16.3	백신
27	000529.SZ	广弘控股	GUANGHONG	Industrials	6.1	35.4	36.8	--	도식품, 축산, 육가공
28	002054.SZ	德美化工	DYMATIC CHEM	Materials	7.5	31.4	20.2	--	사료, 화학비료, 염료
29	002330.SZ	得利斯	DELISI	Consumer Staples	6.2	31.0	42.8	--	냉동식품
30	603477.SH	振静股份	ZHENJING	Consumer Discretionary	10.1	24.2	36.0	--	소가죽제품
31	000702.SZ	正虹科技	HNZHKJ	Consumer Staples	6.1	16.3	9.9	--	육가공, 사료, 비료

자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2019.9.27 기준

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.