

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

# 효성오앤비(097870)

## 소재

요약

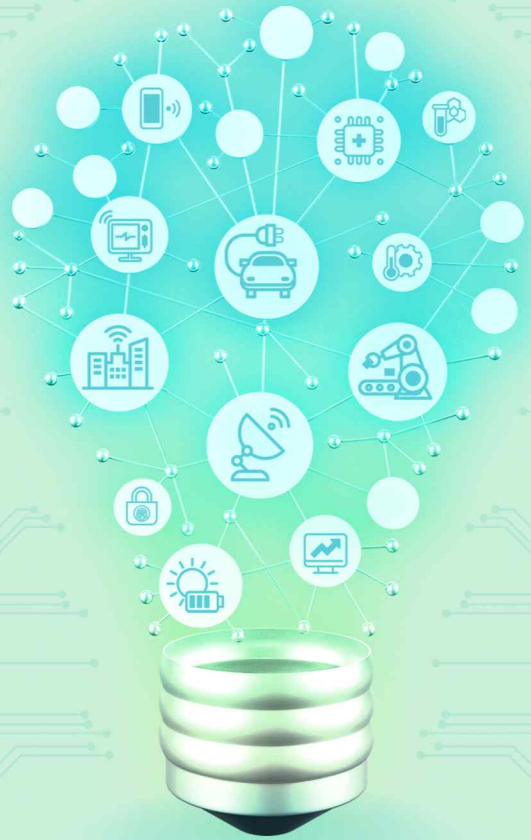
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

전지훈 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2350)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회



# 효성오앤비(097870)

대한민국 농업의 미래를 이끌어가는 리딩 기업

## 기업정보(2020/8/7 기준)

|      |                |
|------|----------------|
| 대표자  | 박태현, 김방식, 박문현  |
| 설립일자 | 1984년 08월 23일  |
| 상장일자 | 2008년 04월 08일  |
| 기업규모 | 중기업            |
| 업종분류 | 유기질비료 및 상토 제조업 |
| 주요제품 | 유기질비료, 스마트팜    |

## 시세정보(2020/8/7 기준)

|            |           |
|------------|-----------|
| 현재가(원)     | 8,560     |
| 액면가(원)     | 500       |
| 시가총액(억 원)  | 727       |
| 발행주식수      | 8,490,000 |
| 52주 최고가(원) | 9,210     |
| 52주 최저가(원) | 2,930     |
| 외국인지분율     | 0.77      |
| 주요주주       | 박태현 외     |

## ■ 친환경 농자재 전문기업

효성오앤비는 혼합유박, 혼합유기질비료를 개발하여 전국 농협으로 확대 공급시켜 온 친환경 농자재 전문기업으로 유기질비료 일괄생산시스템을 보유하고 있으며, 연구개발 조직을 통해 안전하고 고품질 농산물 생산을 위한 기술개발, 기술지원, 새로운 제품 개발을 진행하여 친환경 농업 정착의 기반을 만들고 있다. 유기질비료, 가축분퇴비, 작물 전용비료, 미생물비료, 미량요소 비료, 액상영양제 등의 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 소비자가 원하는 시기에 안정적으로 유기질비료를 공급하기 위해 경기도 안성, 충남 아산, 경북 청도, 의성, 전남 함평 등 국내 5개의 생산시설과 스리랑카 해외 생산기지를 확보하고 있다.

## ■ 친환경 농업 분야 블루오션 개척을 위한 기술개발

동사는 친환경 농업 분야 블루오션을 개척하기 위한 노력으로 천연 광물질 첨가 및 미량요소 성분이 보강된 유기복합으로의 전환과 바이오 테크놀로지 기술이 접목된 고기능성 미생물제제의 개발 및 공급 확대에 집중하고 있으며, 차세대 미생물 배양체와 유기미네랄을 complex한 제품을 통해 인류 먹거리에 중요한 식품 내 함유 미네랄을 높일 수 있는 친환경 자재를 개발하고 있다.

## ■ 스마트팜 토탈 솔루션 제공

동사는 대전 본사 친환경 농업 연구소 유리온실을 준공한 후 사업 다각화를 위해 양액배지, 양액비료, 온실제어, 온실시공까지 스마트팜 토탈 솔루션을 제공하는 스마트팜 사업에 진출하고 있다. 스마트팜 사업은 그로우백, 양액비료 등의 품목이 시공 이후에도 지속적인 매출이 가능하고 그로우백을 공급하는 스리랑카 해외법인 실적에 영향을 미칠 수 있으며, 기존 주력사업인 유기질비료 시장의 경쟁 심화를 보완할 수 있을 것으로 전망된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

| 구분<br>년 | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2017.06 | 344          | -14.81    | 61            | 17.70      | 53           | 15.35      | 8.86       | 7.75       | 9.30        | 622        | 7,251      | 13.55      | 1.16       |
| 2018.06 | 302          | -12.24    | 40            | 13.28      | 39           | 12.85      | 6.49       | 5.95       | 8.85        | 457        | 7,429      | 31.72      | 1.95       |
| 2019.06 | 284          | -6.06     | 15            | 5.25       | 18           | 6.38       | 3.01       | 2.67       | 10.45       | 216        | 7,654      | 40.76      | 1.15       |

## 기업경쟁력

### 기술 경쟁력

- 유기질비료, 미래지향적 바이오 제품, 고농축 미생물제제 등 친환경 농자재 기술력 보유
- 양액배지, 양액비료, 온실제어, 온실시공까지 스마트팜 토털 솔루션 제공 역량 확보

### 생산 경쟁력

- 경기도 안성, 충남 아산, 경북 청도, 의성, 전남 함평 등 국내 5개의 생산시설과 스리랑카 해외 생산기지 확보
- 가축분퇴비, 유기질비료 생산, 국내 최대 규모의 경기 안성 공장 운영

## 핵심기술 및 적용제품

### 제품 경쟁력

- **‘유박골드’**, 농협중앙회 유기질비료 우수브랜드
  - 순간압착공법을 통해 입상화 한 농협중앙회 유기질비료 우수브랜드 제품으로, 적은 양을 시비하여도 효과가 우수한 고농축 펠렛형 유기질비료
- **‘신토불이’**, 1등급 가축분퇴비
  - 첨단 호기성 발효공법을 이용하여 생산한 1등급 가축분 퇴비로, 산업폐기물 및 음식물 폐기물을 일체 사용하지 않은 고품질 무공해 퇴비
- **‘만통’**, 고품질의 종합 식물영양제
  - 부식산과 미생물 배양체를 접목한 고품질 종합 식물 영양제, 인삼, 깻잎, 상추 등의 재배 농가에 활용
- **‘락토스타’**, 고기능성 미생물비료
  - 생육 촉진, 수량 증대, 품질 향상을 위한 고기능성 미생물 제제, 식물병 방제와 더불어 사용상의 편리성을 향상으로 농업 생산성 증대 기여

유박골드



만통



신토불이



락토스타



## 시장경쟁력

### 효성오앤비의 경쟁력

- 유기질비료 공급 실적, 국내 연속 1위의 제품 인지도
- 유기질비료 시장, 계절적 특성과 안정적인 시장기반의 산업
- 유기농산물 시장, 지속 성장 기대
- 스리랑카, 베트남을 통한 글로벌 시장 진출

베트남 합작법인 설립



### 국내 유기질비료 시장 규모

| 년도       | 시장규모     | 성장률                    |
|----------|----------|------------------------|
| 2018년    | 5,788억 원 | 연평균 1.87%<br>(한국신용정보원) |
| 2023년(E) | 6,032억 원 |                        |

### 국내 유기농산물 시장 규모

| 년도    | 시장규모(한국농촌경제연구원) |
|-------|-----------------|
| 2007년 | 1,719억 원        |
| 2018년 | 3,761억 원        |

## 최근 변동사항

### 사업 다각화, 스마트팜 사업 집중



# I. 기업현황

## 친환경 농업을 선도하는 기업

동사는 농협 계통 유기질비료 공급실적 1994년부터 연속 1위 업체로 항상 농업인을 우선으로 생각하고 고품질 농산물 생산을 위한 기술개발을 진행하여 친환경 농업 정착의 기반을 만들고 있다.

### ■ 국내 유기질 비료의 역사, 효성오앤비

(주)효성오앤비(이하 ‘동사’)는 혼합유박, 혼합유기질비료를 개발하여 전국 농협으로 확대 공급시켜 온 친환경 농자재 전문기업으로 농협중앙회 자재부 연도별 유기질비료 농협 계통 공급 실적 기준 1994년부터 현재까지 연속 1위를 유지하고 있는 업체이다. 유기질비료 일괄생산시스템을 보유하고 있고 연구개발 조직을 통해 안전하고 고품질 농산물 생산을 위한 기술개발, 기술지원, 새로운 제품 개발을 진행하여 친환경 농업 정착의 기반을 만들고 있다.

그림 1. 효성오앤비



\*출처: 효성오앤비

### ■ 효성오앤비 제품별 매출현황

동사는 2020년 3분기 보고서 기준 유기질비료 제품별 매출현황은 여러 가지 식물성 유박(깻묵)을 혼합한 혼합유박(유박골드) 55.14%, 가축분퇴비 등의 부숙유기질(신토불이) 24.05%, 식물성 깻묵류와 고급 동물성 유기질을 혼합한 혼합유기질(우황골드) 15.70% 등의 매출 비중을 보이고 있다.

그림 2. 효성오앤비 제품별 매출현황(혼합유박/부숙유기질)



\*출처: 효성오앤비, 한국기업데이터(주) 재구성

## ■ 2개의 연결대상 종속회사, 국내 5개의 생산공장 보유

동사의 연결대상 종속회사는 총 2개로, 유기질비료 제조와 원료 조달을 목적으로 스리랑카에 설립된 국외 계열회사 HYOSUNG ONB (PVT)LTD와 부산물비료 제조를 위한 국내 계열회사 황토영농조합법인이 있으며, 2020년 3분기 보고서 기준 동사가 각각 100%, 53%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 소비자가 원하는 시기에 안정적으로 유기질비료를 공급하기 위해 경기도 안성, 충남 아산, 경북 청도, 의성, 전남 함평 등 국내 5개의 생산시설과 스리랑카 해외 생산기지를 확보하고 있다.

그림 3. 동사의 사업장



경기도 안성 공장



스리랑카 해외 공장

\*출처: 효성오앤비

## ■ 항상 농업인을 우선으로 생각

동사 매출의 90% 이상이 농협중앙회를 통해 거래가 이루어지고 있으며, 제품의 주 소비자인 농업인이 필요한 양의 유기질비료를 공급희망 전년도 11월경에 농지 소재지 관할 읍, 면, 동사무소에서 구입 신청을 진행하면 농협중앙회로 통보되어 공급하고 있다. 동사는 항상 농업인을 우선으로 생각하여 블로그를 통해 영농성공사례, 농업기술길잡이 등의 정보를 공유하고 있으며, 농업인의 공장견학 및 교육 프로그램 운용과 더불어 고객지원팀을 통해 유기질비료의 특성과 작물별 사용법을 안내하는 등 농업인에 대한 밀착관리를 진행하고 있다.

그림 4. 2020년 고양시 농업기술센터 실용화 교육



\*출처: 효성오앤비

## Ⅱ. 시장 동향

### 안정적인 시장기반의 유기질비료 산업, 유기농산물 시장은 지속 성장

유기질비료 산업은 경기 변동에 비탄력적인 안정적인 시장기반을 가지고 있으며, 화학비료를 전혀 사용하지 않는 유기농산물 시장은 친환경 농산물 수요 증가로 지속 성장이 기대된다.

#### ■ 유기질비료

유기질비료는 비료공정규격<sup>1)</sup>에 따라 부산물 비료에 해당되고 화학적 형태에 따라 화학비료(무기질비료)와 구별되며, 발효시키지 않고 본래의 형태 및 성질을 그대로 가진 상태 또는 증제한 것으로 질소, 인산, 칼리 및 유기물을 일정량 이상 보증하는 비료이다. 유기질비료에는 어박, 깻묵, 아주까리유박, 혼합유박, 혼합유기질, 유기복합 등이 있으며, 친환경 농업에 대한 수요 증가와 화학비료 사용이 야기하는 각종 문제점에 대한 우려로 사용 비중이 확대되고 있음.

1) 비료공정규격, 비료관리법 제 4조에 의거하여 농림부장관에 의하여 고시된 규정

그림 5. 유박(깻묵)



\*출처: 효성오앤비

#### ■ 계절적 특성과 안정적인 시장기반의 산업

유기질비료 산업은 작물의 수확시기인 가을과 파종 전 시기인 봄에 매출이 집중되는 계절적 특성을 보이고 있으며, 경기 변동에 비탄력적인 특성으로 비교적 안정적인 시장기반을 가지고 있다. 최근에는 친환경 농산물에 대한 도시 소비자들의 관심 증대로 화학비료 회사들의 유기질비료 시장 진출이 이루어지고 있어 업체 간 경쟁은 심화되고 있다.

그림 6. 유기질비료 토양

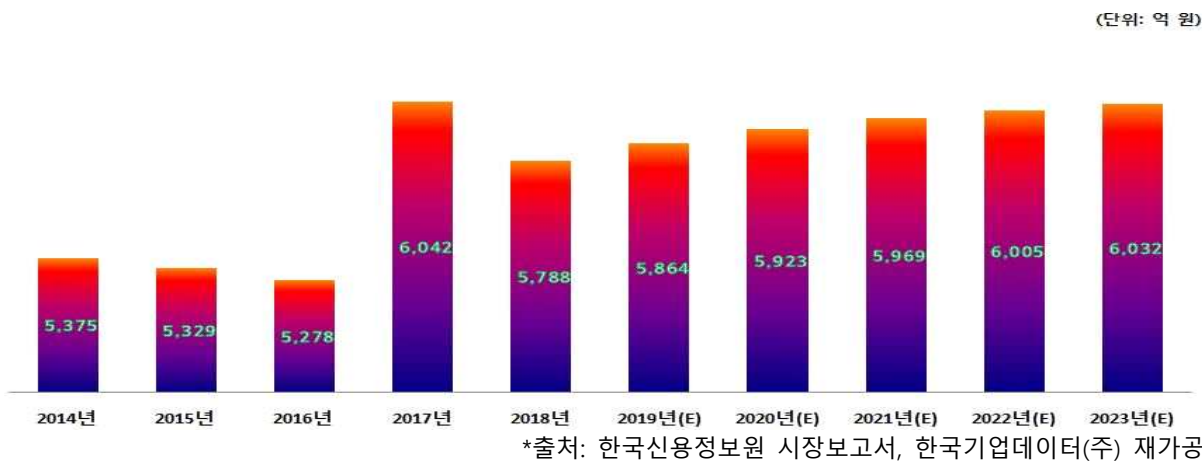


\*출처: 효성오앤비

■ 국내 유기질비료 시장, 2020년 약 6,000억 원 전망

2020년 5월 한국신용정보원 시장보고서에 따르면, 국내 유기질비료 출하금액은 2014년 5,375억 원에서 2018년 5,788억 원으로 연평균 1.87% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 0.83% 증가하여 2023년에는 6,032억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 국내 농지 면적 감소 추세, 농촌 인구의 감소 및 농산물 수입 증가, 중소 유기질비료 제조업체 증가에 따른 경쟁심화 등은 유기질비료 시장의 성장 저해요인으로 판단되나, 유기질비료는 건강에 대한 관심 증가에 따른 친환경 농산물 수요 증가로 인해 수요가 확대되고 있으며 정부보조금 증대 등 정책적 지원도 강화되고 있어 안정적인 시장 성장이 전망된다.

그림 7. 국내 유기질비료 시장규모 및 전망



■ 친환경 농산물, 농업 생태계와 환경을 유지보전하면서 생산된 농산물

친환경 농산물은 합성농약, 화학비료 및 항생, 항균제 등 화학자재를 사용하지 않거나 사용을 최소화하고 농업, 축산업, 임업 부산물의 재활용을 통하여 농업 생태계와 환경을 유지보전하면서 생산된 농산물을 말한다. 친환경 농산물은 생산방법과 사용자재 등에 따라 유기농산물, 무농약농산물로 분류하며, 유기농산물은 유기합성농약과 화학비료를 사용하지 않고 재배한 농산물이고 무농약농산물은 유기합성농약은 사용하지 않고 화학비료는 권장 시비량의 1/3 이하를 사용하여 재배한 농산물이다.

그림 8. 유기농산물 및 무농약농산물 인증표시



유기농산물



무농약농산물

\*출처: 국립농산물품질관리원

## ■ 친환경 농업의 밑거름, 유기질비료

친환경 농산물은 안전성과 친환경성의 품질 특성이 중요하게 작용하는 신뢰재로 해당 품목이 가진 기능이나 효용을 확인할 수 없는 정보의 비대칭적 특성을 가지고 있으며, 생산과 소비의 제약으로 직거래와 전문유통업체에 의해 수집, 분산되어 일반농산물과는 달리 대부분이 도매시장의 경매를 거치지 않고 유통되는 특징이 있다. 친환경 농산물의 성장은 농촌의 생산환경 변화를 이끌었고 유기질비료 사용을 통한 토양 관리가 필수적 농법으로 인식되고 있으며, 토양환경을 보전하여 지속가능한 친환경 농업을 추진하기 위해 정부의 유기질비료 지원 정책이 진행되고 있다.

그림 9. 친환경 농업



친환경 농산물



정부 유기질비료 지원 사업

\*출처: 농촌진흥청, 농림축산식품부

## ■ 지속 성장이 기대되는 유기농산물 시장

한국농촌경제연구원 2019년 국내외 친환경 농산물 생산 및 소비 실태 보고서에 따르면, 국내 친환경 농산물 시장규모는 전년 대비 5.4% 감소한 1조 2,868억 원 수준으로 친환경 농산물의 약 71%를 차지하는 무농약농산물의 감소가 친환경 농산물 시장규모 변화를 이끌었다. 이에 반해 친환경 농산물 중 화학비료를 사용하지 않는 유기농산물의 시장규모는 2007년 1,719억 원에서 꾸준히 증가하여 2018년 3,761억 원에 이르렀으며, 유기농산물 시장이 친환경 농산물 시장에서 차지하는 비중도 2010년 15.1%에서 2018년 29.2%까지 증가하였다.

그림 10. 인증단계별 친환경농산물 시장규모 변화



\*출처: 한국농촌경제연구원, 한국기업데이터(주) 재가공

### Ⅲ. 기술분석

#### 유기질비료 1위에서 스마트팜 1위를 위한 기술개발

동사는 바이오 테크놀로지 기술을 통해 미생물제제, 고기능성 비료 등 친환경 농업 분야 블루오션을 개척하고 있으며, 양액배지, 양액비료, 온실제어, 온실시공까지 스마트팜 토탈 솔루션을 제공하고 있다.

##### ■ 친환경 농업 분야 블루오션 개척

동사는 제품의 고품질화 및 신제품 개발, 신기술 확보를 통해 친환경 농업 분야 블루오션을 개척하기 위한 노력을 진행하고 있다. 천연 광물질 첨가 및 미량요소 성분이 보장된 유기복합으로의 전환과 바이오 테크놀로지 기술이 접목된 고기능성 미생물제제의 개발 및 공급 확대에 집중하고 있으며, 차세대 미생물 배양체와 유기미네랄을 complex한 제품을 통해 인류 먹거리에 중요한 식품 내 함유 미네랄을 높일 수 있는 친환경 자재를 개발하고 있다.

##### ■ ‘유박골드’, 농협중앙회 유기질비료 우수브랜드

N(질소)-P(인)-K(칼륨) 합이 7% 이상이고 순간압착공법을 통해 수분을 제거한 고농축 펠렛형 유기질비료인 유박골드는 동사 매출의 50% 이상을 차지하는 대표 제품으로 농협중앙회 유기질비료 우수브랜드로 지정된 품목이다. 유박골드는 수분을 낮추어 사용 편의성과 경제성을 개선하였고 입상 형태로 뿌리기가 쉬우며, 유실이 적어 작물 고유의 독특한 맛, 향, 저장성 등이 향상된 고품질 농산물을 생산할 수 있다. 신토불이는 첨단 호기성 발효공법을 이용하여 생산한 1등급 가축분퇴비로 전자동 시스템에 의한 발효공정과 후숙과정을 거쳐 균일화된 안정적인 제품이며, 산업 폐기물 및 음식물 폐기물을 일체 사용하지 않은 고품질 무공해 퇴비이다.

그림 11. 유박골드 및 신토불이 생산



유박골드



신토불이 생산

\*출처: 효성오앤비

## ■ 기능성 바이오제품, '만통', '미네플러스'

작물생육촉진효과가 있는 미생물 배양체와 비료나 미량요소의 흡수를 촉진하고 토양 양분의 방출, 토양 수분 유지 등의 기능이 있는 부식산을 접목한 동사의 액상영양제 만통은, 고농도의 부식산을 자체적으로 추출하는 원천 기술을 통해 기존 추출화된 부식산을 수입, 제조하는 타 제품 대비 단가를 낮추고 발근력 증대, 생육 촉진으로 대표적 뿌리작물인 인삼을 비롯한 갯잎, 상추 등의 재배 농가에 활용되고 있다. 동사는 천연 미네랄 성분만을 섭취하는 홍조류 퇴적물과 밀도와 활력이 우수한 효모배양체를 생명공학기술로 결합하여 작물에 생리활성 촉매제인 필수 미량 성분과 30여 종의 다양한 천연 미네랄 성분을 함유한 미량요소비료 미네플러스를 개발, 판매하고 있다.

그림 12. 만통 및 미네플러스



만통



미네플러스

\*출처: 효성오앤비

## ■ 고기능성 미생물제제 개발, '락토스타'

동사는 시들음병균, 역병균, 탄저병균 등을 일으키는 토양 내 식물병원성 곰팡이에 길항력을 갖고 있는 바실러스속 균주로부터 생존력이 우수하고 제형화가 용이한 미생물을 선발하고 영양제 등과 함께 수화제 형태의 미생물비료 락토스타를 개발, 공급하여 식물병 방제와 더불어 사용상의 편리성을 향상시켜 농업 생산성 증대에 기여하고 있다.

그림 13. 락토스타 적용 현장



\*출처: 효성오앤비

## ■ 친환경 농업의 선두기업이 제공하는 스마트팜 토탈 솔루션

스마트 팜(Smart Farm)은 농장, 비닐하우스, 축사, 과수원, 양식장 등 농·축·수산업 시설에 정보통신(ICT) 기술을 접목하여 원격 및 자동으로 작물, 가축, 양어의 생육환경을 최적으로 유지, 관리하는 시스템을 말한다. 동사는 대전 본사 친환경 농업 연구소 유리온실을 준공한 후 사업 다각화를 위해 양액배지, 양액비료, 온실제어, 온실시공까지 스마트팜 토탈 솔루션을 제공하는 스마트팜 사업에 진출하고 있다.

그림 14. 스마트팜



\*출처: 농촌진흥청

## ■ 특허 받은 양액배지, '그로우백'

수경재배는 토양 없이 양액에서 식물을 재배하는 방법이며, 배지는 식물 재배를 위해 필요한 영양물질을 인위적으로 혼합한 액체 또는 고형의 재료이다. 동사는 스리랑카 해외 법인에서 코코 칩과 코코피트를 활용하여 작물별 맞춤형 양액재배용 배지를 직접 생산하고 있으며, 다량의 미세 입자를 걸러내는 작업과 수차례의 세척공정을 통해 EC(양액 농도) 값을 최대한 낮춰 공급하고 있다. 또한, 고형배지의 일부를 EFB(팜오일 추출공정에서 발생하는 섬유상 물질)로 대체하고 유박 및 바이오차를 혼합, 양액의 공급량을 절감하면서도 배수를 용이하게 하여 뿌리호흡을 좋게 하고 작물체 생육을 촉진할 수 있는 특허(10-1783307, 수경재배용 고형배지 조성물, 이를 이용한 그로우백 및 수경재배방법)를 확보하여 대규모 온실, 영농법인 등에 납품하고 있다.

그림 15. 그로우백



\*출처: 효성오앤비

## ■ 고순도 수경재배용 비료, '스마트파머'

동사는 성분, 순도, 용해도 분석, 비중별 혼용 안전성, 생육 예측분석 등의 품질테스트를 거친 고순도의 양액재배용 비료 스마트파머를 제조하고 있으며, 완전수용성 비료로서 순도가 매우 높고 불순물을 최소화하여 작물의 신진대사와 과실의 성장을 건강하게 해주어 농가 경쟁력을 향상시키고 있다.

## ■ 통합환경제어기, '스마트팜 내비'

동사의 스마트팜 통합환경제어기는 국내 스마트팜 실정을 고려, 실용성에 초점을 맞춰 온도, 습도, CO<sub>2</sub>, 감우센서를 통해 환경을 자동으로 분석하고 유동팬, 난방기, 차광막, 온실 개폐 등을 컨트롤러로 자동으로 제어함으로써, 온실 내에 향온향습, CO<sub>2</sub>제어, 환풍 제어가 가능하고 실시간 측정되는 값이 로그데이터로 축적되어 빅데이터 분석이 가능하다. 스마트팜 내비는 온실 내부를 시각적으로 관리감독하기 위한 CCTV 기능이 탑재되어 있고 언제 어디서든 모든 기능을 스마트폰으로 제어가 가능하기 때문에 사용자의 편리성을 극대화시키고 있다.

그림 16. 스마트팜 내비



\*출처: 효성오앤비

## ■ 책임 시공, '스마트팜 온실'

동사는 건설 면허(금속구조물-창호공사업 충남 아산 2018-07-03)를 취득하여 하도급 형태가 아닌 온실의 설계부터 책임시공까지 농가의 요구와 비용에 맞는 최적의 맞춤설계를 제공하고 있으며, 대형 유리온실, 첨단 비닐온실 시공 역량을 보유하고 있다.

그림 17. 스마트팜 시설제작 및 운영



스마트팜 시설제작



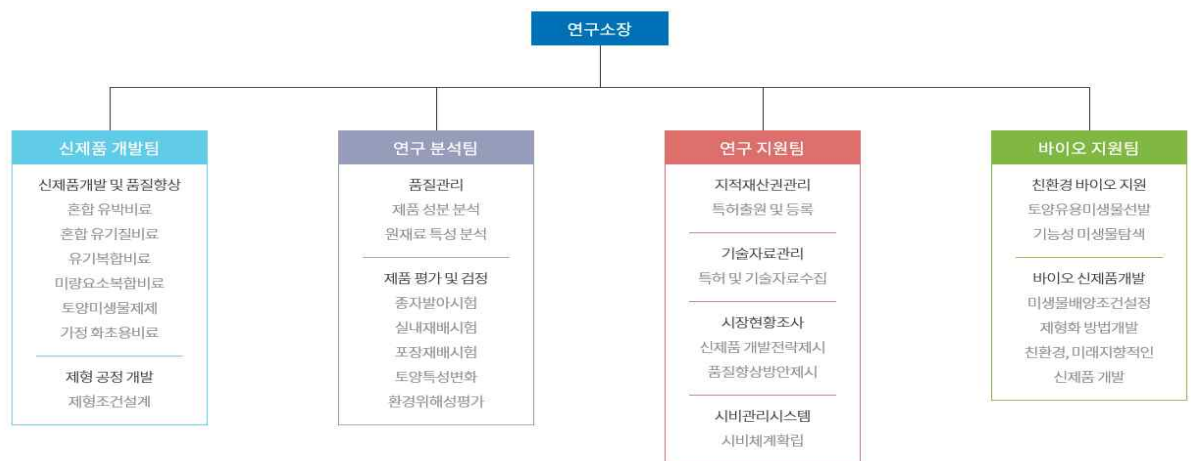
스마트팜 운영

\*출처: 효성오앤비

## ■ 농업인을 위한 연구개발

동사는 농업인의 기술개발 요구사항 관련 기술지원과 새로운 제품 개발을 목표로 한국산업기술진흥협회가 공인한 친환경농업연구소를 운영하고 있다. 동사는 매년 일정 수준의 연구개발 투자를 통해 친환경 비료개발, 미래지향적인 바이오제품 및 스마트 농업자재 개발, 고농축 미생물제품 및 영양제 개발과 더불어 농업 컨설팅 업무도 병행하고 있다.

그림 18. 친환경농업연구소 조직도



\*출처: 효성오앤비

## ■ 다수의 지식재산권 등록을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 사업 초기부터 지식재산권의 중요성을 인지하여 특허등록 등을 통해 보유기술을 보호하고 있고 핵심 특허를 활용하여 관련 시장에서 우위를 점하고 있으며, 개량기술에 대한 다수의 기술개발을 통해 기술적인 진입 장벽 구축을 위한 노력도 병행하고 있다.

표 1. 주요 지식재산권 보유현황

| 권리권자  | 구분  | 등록번호       | 발명의 명칭                               |
|-------|-----|------------|--------------------------------------|
| 효성오앤비 | 특허권 | 10-1897580 | 복합 유기질비료 조성물                         |
|       | 특허권 | 10-1867896 | 복합비료 조성물                             |
|       | 특허권 | 10-1783307 | 수경재배용 고품배지 조성물, 이를 이용한 그로우백 및 수경재배방법 |
|       | 특허권 | 10-1604006 | 올리고키토산을 포함하는 식물병 방제용 조성물 및 분말수화제     |
|       | 특허권 | 10-1440797 | 팜번치(EFB)를 유효성분으로 포함하는 토양개량제 조성물      |
|       | 특허권 | 10-1437489 | 미생물 배양체를 포함하는 유기질비료 조성물 및 제조방법       |
|       | 특허권 | 10-1181756 | 향진균성 미생물 배양체를 포함하는 유기질비료 조성물 및 제조방법  |
|       | 특허권 | 10-1181756 | 향진균성 바실러스 서브틸리스 균주 및 포함하는 미생물 수화제 등  |
|       | 상표권 | 40-1552549 | 효진 스마트백 Smart Bag                    |
|       | 상표권 | 40-0758859 | 효진 유박 등                              |

\*출처: 특허청

## IV. 재무분석

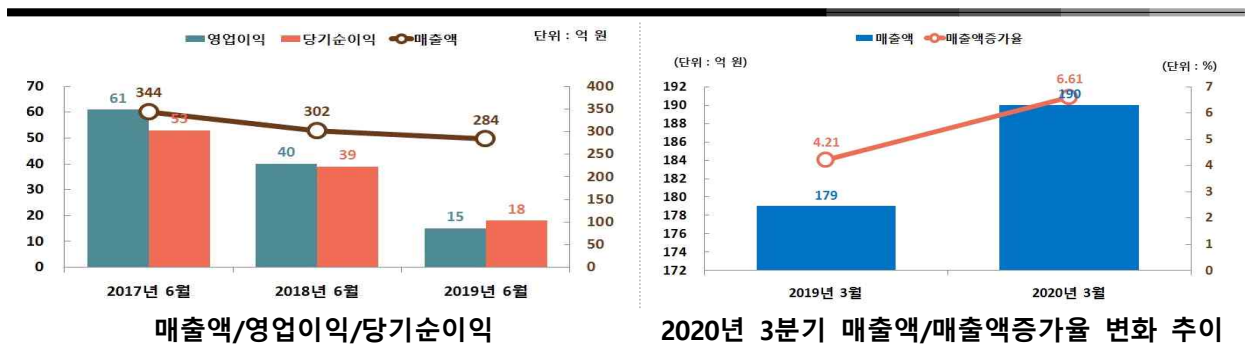
### 2020년 3분기 수익성 개선과 안정적인 재무구조

동사의 2020년 3분기 누적 매출액, 영업이익은 전년 동기 대비 증가하였고 매출 증가 및 판관비 감소로 인해 수익성이 개선되었으며, 낮은 수준의 부채비율 등 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

#### ■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 수익성 개선

동사의 매출액은 연결 기준(6월 결산 법인) 2017년 6월 344억 원, 2018년 6월 302억 원, 2019년 6월 284억 원으로 최근 3개년 매출이 다소 감소하고 있으나, 2020년 3분기 누적 매출액(2019.07.01.~2020.03.31)은 190억 원으로 전년 동기 누적 매출액 179억 원 대비 6.6%, 영업이익은 125.9% 증가하였으며 매출 증가 및 판관비 감소로 수익성이 개선된 것으로 보인다.

그림 19. 포괄손익계산서 분석

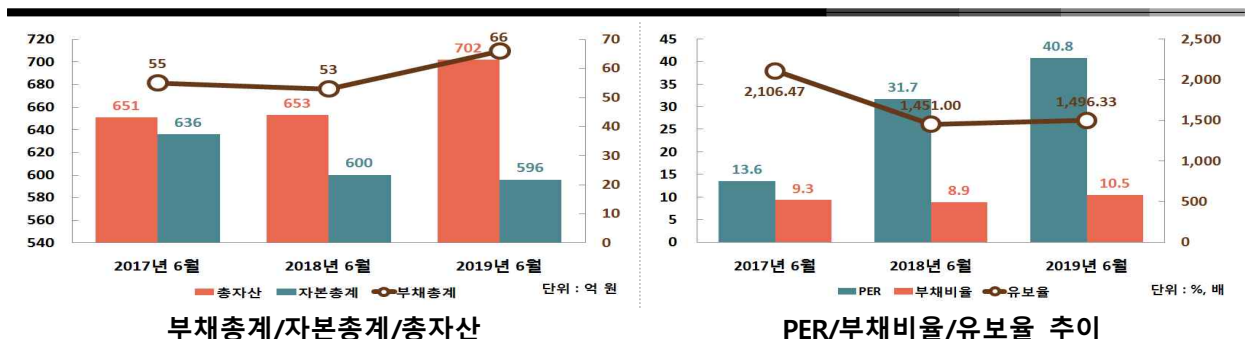


\*출처: 효성오앤비 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

#### ■ 안정적인 재무구조 유지

동사의 연결 기준 부채비율은 2017년 6월말 9.30%, 2018년 6월말 8.85%, 2019년 6월말 10.45%를 보이고 있으며, 자본유보율은 최근 3년간 1,000% 이상을 유지하고 있고 2019년 6월말 연결 기준 유동비율 약 725.92%, 자기자본비율 약 90.54%로 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

그림 20. 재무상태표 분석

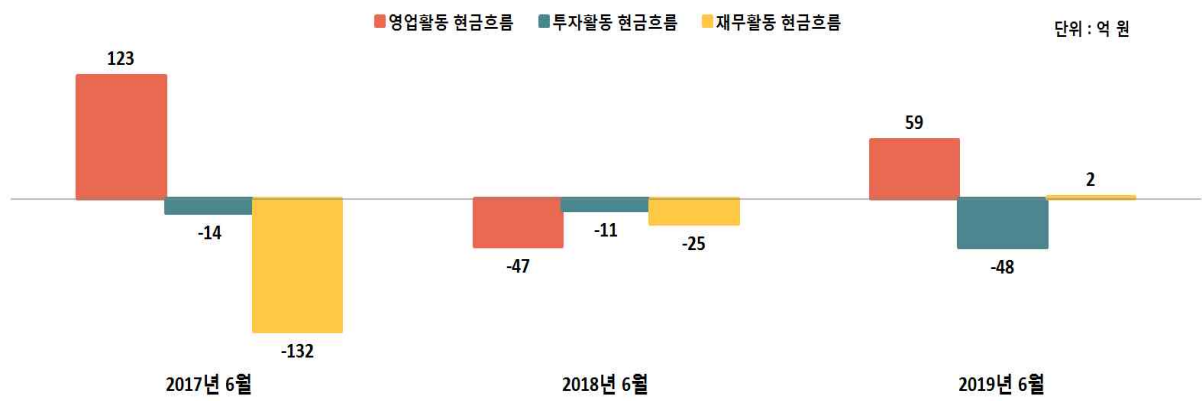


\*출처: 효성오앤비 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 영업활동 현금흐름 흑자 전환

현금창출능력을 나타내는 영업활동 현금흐름이 2018년 6월 적자를 보이고 있지만, 매출채권 감소로 2019년 6월 다시 흑자로 전환되었으며, 투자활동 현금흐름은 금융기관 예치금 증가 등으로 적자 상태가 지속되고 있다. 재무활동 현금흐름은 적자폭이 감소하다, 2019년 6월 흑자로 돌아섰다.

그림 21. 현금흐름의 변화



\*출처: 효성오앤비 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 글로벌 친환경 농자재 전문 제조업체 도약을 위한 성장 플랜

동사는 스리랑카, 베트남을 통한 글로벌 시장 진출과 더불어 고성장 중인 스마트팜 사업을 통해 글로벌 친환경 농자재 전문 제조업체로의 도약을 준비하고 있다.

#### ■ 스리랑카, 베트남을 통한 글로벌 시장 진출

2019년 한국농촌경제연구원 국내외 친환경농산물 생산 및 소비 실태 보고서에 따르면, 2017년 전 세계 유기농경지 면적은 전년 대비 약 20% 증가하였으며, 세계 유기농 식품, 음료 시장규모는 970억 달러로 전년 대비 8% 증가하여 향후 꾸준한 성장을 전망했다. 동사는 글로벌 시장 진출을 위해 2017년 스리랑카 국영 비료회사인 Lakpohora사와 독점 계약을 맺고, 스리랑카 현지법인을 통해 유기질비료를 생산하여 공급하고 있다. 동사는 2019년 베트남 BCG그룹 계열사 비나카페 비료회사와 합작법인 비나 효성오앤비를 설립하였으며, 친환경 농자재 선진 기술과 특허를 공유하고 유기농 커피 재배 시범단지에 동사의 친환경 자재를 이용, 운영할 예정이다.

그림 22. 글로벌 시장 진출



스리랑카



베트남

\*출처: 효성오앤비

#### ■ 고성장 중인 스마트팜 사업 집중

2019년 과학기술일자리진흥원 스마트팜 기술 및 시장동향 보고서에 따르면, 세계 스마트팜 시장은 연평균 약 16.4% 성장률로 지속적인 증가가 예상되어 2022년 4,080억 달러로 예상되며, 국내는 2017년 4조 4,493억 원에서 연평균 약 5% 성장하여 2022년 5조 9,588억 원 규모에 이를 것으로 전망하고 있다. 동사는 유기질비료뿐만 아니라 시설자재, 재배기술, 컨설팅 등을 종합적으로 제공하는 턴키(Turn Key) 방식으로 스마트팜 사업을 개시, 매출을 발생시키고 있다. 동사의 스마트팜 사업은 그로우백, 양액비료 등의 품목이 시공 이후에도 지속적인 매출이 가능하고 그로우백을 공급하는 스리랑카 해외법인 실적에 영향을 미칠 수 있으며, 기존의 주력사업인 유기질비료 시장의 경쟁 심화를 보완할 수 있을 것으로 전망된다.



그림 23. 스마트팜 유리온실



\*출처: 효성오앤비

## ■ 증권사 투자의견

해당없음.

## ■ 시장정보

그림 24. 효성오앤비 3개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2020.07.30)