

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

아세아텍(050860)

자본재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성 기관	한국기업데이터(주)	작성자	윤영민 선임전문위원
<p>■ 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.</p> <p>■ 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.</p> <p>■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미개자 상태일 수 있습니다.</p> <p>■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.</p> <p>■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2459)으로 연락하여 주시기 바랍니다.</p>			



한국IR협의회



아세아텍(050860)

대한민국 과학영농을 주도하는 첨단 농업기계 전문기업

기업정보(2020/12/01 기준)

대표자	김신길, 하창욱
설립일자	1978년 9월 9일
상장일자	2010년 1월 26일
기업규모	중견기업
업종분류	농업 및 임업용 기계 제조업
주요제품	관리기, 이앙기, 스피드 스프레이어, 결속기, 트랙터 등

시세정보(2020/12/08 기준)

현재가(원)	3,125
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	547
발행주식수(주)	17,500,000
52주 최고가(원)	5,340
52주 최저가(원)	1,990
외국인지분율	3.34%
주요주주	김신길 외 5인

■ 종합 농업용 기계 전문기업

(주)아세아텍은 1978년 9월 설립, 2010년 1월 코스닥 시장에 상장된 농업용 기계(관리기, 이앙기, 스피드 스프레이어, 결속기, 트랙터, 콤바인 외) 전문기업이다. 동사는 식량자급 및 농업현대화를 위해 우수한 품질의 농업기계를 생산하며 성장해온 기업으로, 농업기계 최초로 KS마크를 획득하였으며, 주력기종인 다목적 관리기는 전 세계 생산 및 판매 1위의 World Best 제품으로 인정받게 되었다. 또한, 결속기는 국내 최초로 유럽 8개국에 수출하여 우수품질제품 인증마크(EM)을 획득한 바 있고, 과수원용 약품 살포기인 스피드 스프레이어는 우수한 기능과 품질로 인해 Good Design 분야에서 한국 밀레니엄상품으로 선정되는 등 우리나라를 대표하는 영농기계 제조기업으로 자리 잡게 되었다.

■ 관리기 분야의 독보적 기술력과 기술개발 역량 보유

동사는 1986년 국내 최초로 관리기를 개발하여 공급한 기업으로, 관리기 분야의 독보적인 기술력을 바탕으로 다목적 관리기, 소형 관리기, 승용 관리기 등의 제품을 개발하였으며, 이 외에도 스피드 스프레이어(SS기), 축산작업기, 트랙터, 이앙기, 콤바인, 방제기 등에 대한 핵심기술을 보유하고 있다. 동사는 특허권 59건(국내 54건, 국외 5건), 실용신안권 2건, 디자인권 19건, 상표권 22건의 지식재산권을 보유하고 있으며, 스마트 농업 구현과 시장경쟁력 확보를 위한 기술개발을 지속하고 있다.

■ 첨단 농업기계 개발과 스마트공장 구축을 통한 사업경쟁력 강화

협폭형 조향클러치시스템, 퀵힛치 시스템, 지지대 자동 안착시스템, 역부하 방지, 생기형 미경지 제거 시스템 등 4개의 특허기술이 적용된 사용자 중심의 다목적 소형 관리기가 2019년 4월 농촌진흥청의 신기술농업기계로 지정 받았으며, ICT 융합 스마트 공장 구현을 통한 제조혁신과 농업로봇 실증센터 입주를 통한 연구개발 환경개선으로 사업경쟁력을 강화하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	1,006	-1.04	36	3.57	29	2.91	3.05	2.85	9.72	167	6,116	20.52	0.56
2019	1,028	2.11	25	2.41	5	0.48	0.50	0.43	23.57	28	6,044	152.31	0.71
2020	1,130	9.91	52	4.57	10	0.87	1.00	0.76	38.00	56	6,057	51.4	0.48



기업경쟁력

축적된 기술력과 제품 경쟁력

- 40년 이상의 업력을 보유한 농업용 기계 전문기업으로 주력기종 다목적 관리기는 전 세계 생산 및 판매 1위
- 관리기, 이앙기, 스피드 스프레이어, 결속기, 트랙터, 콤바인 등 다수의 제품군 보유

첨단 농업기계 기술개발 역량

- 전문적인 연구개발 조직과 다수의 지식재산권 및 다수의 연구실적 보유
- 밭 농업 자동화를 위한 스마트 농업 구현을 목표로 다양한 연구개발 진행

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ 관리기 분야 독보적인 기술력

- 다목적 관리기, 소형 관리기, 승용 관리기 등 용도별 다수의 제품 개발
- 동사의 다목적 관리기는 저중심 설계, 원터치 조향 클러치 적용, 차동변속기와 차축 연장장치 장착으로 작업 효율성 향상

■ 스피드 스프레이어(Speed Sprayer)

- 가솔린, 디젤엔진을 다양한 기종에 탑재한 한국형 지형 맞춤 설계
- 송풍장치 적용으로 방제 효과 극대화, 방제장치 분리 후 적재함 탑재가 가능하여 다양한 목적으로 활용

주요 제품

■ 관리기, 스피드 스프레이어



매출실적

■ 매출유형별 비중(2020년 6월 기준) (단위: 억 원)

구분	매출액	비중
제품	관리기, 스피드 스프레이어 등	1,043.8 92.4%
부품	엔진 등	58.7 5.2%
상품	동력운반차 등	26.4 2.3%
기타	-	0.6 0.1%
합계	1,129.5	100%

시장경쟁력

첨단 농업기계 기술력 보유

■ 기술개발 역량

- 한국산업기술진흥협회 인정 기업부설연구소 운영
- 31명의 기술개발 전담인력 보유
- 특허권 59건(국내 54건, 국외 5건), 실용신안권 2건, 디자인권 19건, 상표권 22건 등록

■ 첨단 농업기계 기술개발

- 농업용 드론(드론 방제기) 관련 특허 보유
- 무인주행 방제기 플랫폼 개발
- 농업용 관리 및 작업 로봇 개발

국내 농업 및 임업용 기계 시장규모

연도	시장규모	성장률
2013년	2조 5,358억 원	연평균 3.8% 성장
2018년	3조 553억 원	(출처: 통계청국가통계포털)

최근 변동사항

신기술 농업기계 지정

■ 2세대 다목적 소형 관리기(AMC-600M) 농촌진흥청 신기술농업기계 지정

- 협폭형 조향클러치시스템, 퀵힛치 시스템, 지지대 자동안착 시스템, 역부하방지, 쟁기형 미경지 제거시스템 등 4개의 특허기술 적용

ICT 융합 스마트공장 구현

■ 생산성 향상, 품질 개선, 제조 Level 분석 등을 통한 제조혁신

- 제1단계 정보화 단계 완료, 제2단계 Smart Factory 운영 자동화 통합 단계 진행 중



I. 기업현황

다목적 관리기 세계 1위 기업

동사는 식량자급 및 농업현대화를 위해 우수한 품질의 농업기계를 생산하며 성장해온 기업으로, 농업기계 최초로 KS마크를 획득하였으며, 주력기종인 다목적 관리기는 전 세계 생산 및 판매 1위의 World Best 제품으로 인정받게 되었다.

■ 종합 농업용 기계 전문기업

(주)아세아텍(이하 ‘동사’)은 농기계의 제조 및 판매 사업 등을 목적으로 1978년 9월 아세아종합기계 주식회사로 설립된 후, 2006년 2월 대표이사 김신길 취임, 2007년 3월 주식회사 아세아텍으로 상호 변경하였고, 2010년 1월에 코스닥 시장에 상장되어 계속 사업 영위 중으로 상시종업원 244명이 근무하고 있다. 동사는 농업용 기계(관리기, 이앙기, 스피드 스프레이어, 결속기, 트랙터, 콤바인 외)를 주력제품으로 하는 종합 농기계 전문 제조업체로, 대구광역시 달성군 유가읍 비슬로 소재 본사 및 제1공장, 대구광역시 달서구 성서공단로 소재 제2공장을 운영하고 있다.

동사는 식량자급 및 농업현대화를 위해 우수한 품질의 농업기계를 생산하며 성장해온 기업으로, 농업기계 최초로 KS마크를 획득하였으며, 주력기종인 다목적 관리기는 전 세계 생산 및 판매 1위의 World Best 제품으로 인정받게 되었다. 또한, 결속기는 국내 최초로 유럽 8개국에 수출하여 우수품질제품 인증마크(EM)을 획득한 바 있고, 과수원용 약품 살포기기인 스피드 스프레이어는 우수한 기능과 품질로 인해 Good Design 분야에서 한국 밀레니엄상품으로 선정되는 등 우리나라를 대표하는 영농기계 제조기업으로 자리 잡게 되었다.

[그림 1] 동사 본사 전경



*출처: 한국영농신문



■ 최대주주

2020년 9월 30일 기준 최대주주는 김신길 대표이사로 25.11%의 지분을 보유하고 있고, 최대주주와 특수관계인 5명이 34.53%의 지분을 보유하고 있으며, 계열회사로는 동사가 0.85%의 지분을 보유한 (주)트리니티소프트(웹정보보호컨설팅, 솔루션도입 및 개발)가 있다.

[표 1] 동사 주요 주주 구성

주요 주주	대표이사와의 관계	주식(주)	지분율(%)
김신길	본인	4,394,605	25.11
이정자	특수관계인	181,753	1.04
김인수	특수관계인	54,000	0.31
김현수	특수관계인	792,080	4.53
김진수	특수관계인	467,117	2.67
황순연	특수관계인	152,825	0.87
우리사주	-	3,300	0.02
(주)아세아텍	자기주식	1,214,007	6.94
기타	-	10,240,313	58.51
계		17,500,000	100

*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월)

■ 대표이사 정보

김신길 대표이사(1948년생, 남)는 2001년 경북대학교 대학원 농업기계학과를 졸업(공학박사)하였고, 농기계 산업 분야에 40여 년간 종사하면서 첨단 농기계 개발과 보급 및 농업기계화 촉진에 기여하였다. 한국농기계공업협동조합의 제28~29대(2015년~현재) 이사장으로 재임하면서 정부의 농기계개발 및 보급사업, 농기계 수출사업에 앞장섰으며, 2020년 11월에는 농기계 산업분야 최초로 금탑산업훈장을 수훈했다. 김신길 대표이사는 국가적 재난사태인 아프리카돼지열병(ASF) 및 코로나19(COVID-19) 확산

방지를 위하여 자체 생산하는 소독차로 무상 방역을 하였고, 산불 피해 지역에 농기계 순회 수리봉사 등 다양한 사회공헌 활동으로 기업의 사회적 책임에 대한 노력을 다하고 있다.

하창욱 대표이사는 부산대학교 기계설계학과를 졸업하였고, 한국체인공업, 대동공업의 대표이사를 역임한 바 있으며, 종합 농기계 업체에서 전문경영인으로서 쌓은 경험과 전문성을 바탕으로 2020년 9월 동사 대표이사에 취임하였다.

[그림 2] 동사 대표이사



김신길 대표이사



하창욱 대표이사

*출처: 기독신문 / 농민신문



■ 사업부문 및 매출비중

동사의 주요매출품목은 관리기로, 2020년 결산기준(6월 결산) 약 46.3%의 매출비중을 차지하고 있으며, 스피드 스프레이어, 콤바인, 트랙터 등이 약 53.7%의 매출을 구성하고 있다. 매출유형별로는 제품매출 92.4%, 부품매출 5.2%, 상품매출 2.3%, 기타 0.1%로 구성되어 있으며, 판매경로별로는 대리점(위탁대리점 및 직판대리점) 73.2%, 농협중앙회 17.7%, 수출 0.9%, 기타 8.2%로 구성되어 있다.

[그림 3] 유형별/판매경로별 매출비중



*출처: 동사 사업보고서(2020년 6월)



II. 시장 동향

농업용 기계 산업의 성장세와 국내 기업의 수출액 증가

농업용 기계 산업은 완만한 성장세를 보이고 있으며, 노동력 부족 문제 해결, 농업 생산성 향상, 농가 소득 증대 등을 위한 농업용 기계 수요는 점진적으로 증가할 것으로 예상된다. 국내 농업용 기계의 수출액은 2013년부터 2019년까지 연평균 5.2% 증가하였다.

■ 농업용 기계 산업의 특성

농업용 기계는 자연에서 천연자원을 직접 채취하거나, 자연 또는 인공적으로 개간한 토지(경작지)를 이용하여 농산물을 생산하는 산업, 즉 1차 산업에 사용되는 기계로서, 사람 및 동물이 섭취할 수 있는 식량 자원의 파종, 재배, 수확, 가공, 선별, 수송/하역, 저장, 포장 산업 등에 이용되는 기계이다. 농업기계화 촉진법에서는 농림축산물의 생산에 사용되는 기계·설비 및 부속 기자재, 농림축산물과 그 부산물의 생산 후 처리작업에 사용되는 기계·설비 및 부속 기자재, 농림축산물 생산시설의 환경제어와 자동화에 사용되는 기계·설비 및 부속 기자재, 그 밖에 농업·농촌 및 식품산업 기본법 제 3조 1호에 따른 농업, 제 8호에 따른 식품산업에 사용되는 기계·설비 및 그 부속 기자재를 농업기계라고 정의하고 있다.

기계적인 동력을 이용하여 농림축산업 분야에서 요구하는 각종 작업을 효율적, 능률적으로 수행함으로써 인간의 복리를 증대시키는 농업용 기계는 예측 및 제어가 곤란한 자연환경에서 운용된다는 점에서 여타 산업용 기계와 차별화되며, 농작물의 안정적인 재배와 공급을 위하여 시설농업 면적이 증가하고, 단순 반복 및 고역 농작업이 요구되는 농산물의 부가가치를 높이기 위하여 농업용 기계의 무인화, 자동화 등 첨단기술을 접목하려는 시도가 증가하고 있다.

[그림 4] 농업용 기계



*출처: John Deere

농업용 기계 산업은 다양한 부품의 가공 조립산업으로서 기계산업 전반의 종합적 기술이 필요하며 토양·농법·작물 특성에 따라 다양한 설계가 필요한 기술집약적 산업 특성을 보유하고 있고, 제품주기가 길며 생산기술력이 경쟁력을 좌우하므로 장기적인 기술투자가 필요한 산업이다. 또한, 농업용 기계 산업은 산업의 근간을 이루는 농업, 임업, 축산업 등에 소요되는 특수 목적의 기계를 제조하는 업종이므로 수요산업의 경기변동에 민감한 산업이며, 투자 자본에 대한 자본회



전율이 낮고, 수요변동에 크게 반응하는 특징이 있다.

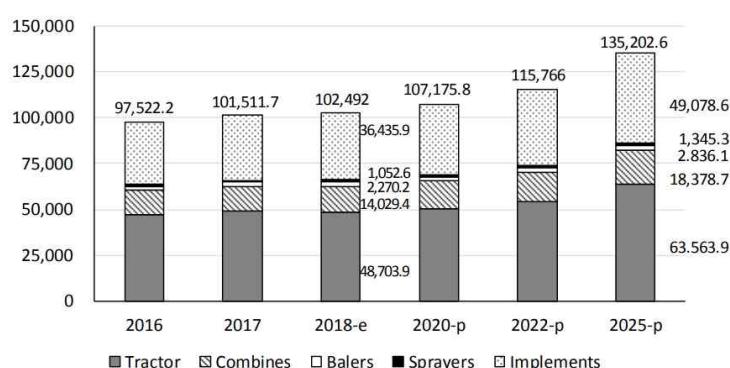
국내의 경우 농업용 기계 구입 자금을 정부가 응자로 지원해주는 정책을 유지하고 있어 농업용 기계 산업은 정부 정책에 민감한 편이며, 과거에는 농가에서 농업용 기계를 직접 구비하여 농작업에 사용하였으나, 국가 간 자유무역협정(FTA) 체결로 인한 국내 농가 소득 감소, 정부 차원의 농기계 임대 사업의 활성화 및 관련 정책이 시행되어 농작업에 필요한 농기계를 직접 구입하려는 농가는 줄어드는 추세이다.

■ 글로벌 시장규모 및 전망

한국기계연구원의 글로벌 농기계 산업 동향 분석에 따르면, 글로벌 농기계 시장은 2018년 기준 1,025억 달러에서 연평균 4.04% 성장하여 2025년 1,352억 달러에 달할 것으로 전망하였으며, 농기계 종류별로는 트랙터가 487억 달러로 절반 정도를 차지하고, 기구류가 364억 달러, 콤바인이 140억 달러 규모이다. 지역별로는 아시아, 오세아니아 지역이 38.1%로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 증가 폭도 유럽 및 북미지역보다 클 것으로 예상하였다. 대형 농기계의 비중이 높고 기계화율이 높은 유럽은 농업 생산액 대비 트랙터 시장 비율이 높은 편이고, 기계화율이 낮거나 기계화율이 높아도 소형 농기계의 비중이 높은 아시아, 오세아니아 지역은 농업 생산액 대비 트랙터 시장 비율이 낮은 편인 것으로 분석되었다.

[그림 5] 글로벌 농기계 시장규모(2016-2025)

(단위: 백만 달러)



*출처: 한국기계연구원, 글로벌 농기계 산업 동향 분석

[그림 6] 지역별 농기계 시장규모

(단위: 십억 달러)



*출처: 한국기계연구원, 글로벌 농기계 산업 동향 분석



글로벌 농기계 시장은 상위 3개사 점유율이 약 60%, 상위 5개사 점유율이 약 80%를 차지하고 있는 과점시장으로, John Deere(미국)가 26.5%로 1위이며, CNH(영국), Kubota(일본), AGCO(미국), Yanmar(일본)가 2~5위를 기록하고 있다.

■ 국내 시장규모 및 전망

국내 농업 및 임업용 기계 제조업의 출하액은 2013년 2조 5,358억 원에서 2018년 3조 553억 원으로 연평균 3.8% 증가하였으며, 동일 추세를 가정할 때 2023년에는 3조 6,812억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 국내 농가 인구는 2010년 306만 명에서 2019년 224만 명으로 감소한 반면, 농업 종사자 1명이 경작해야 할 토지 면적은 갈수록 늘어나고 있음에 따라, 노동력 부족 문제 해결, 농업 생산성 향상, 농가 소득 증대 등을 위한 농업용 기계 수요는 점진적으로 증가할 것으로 예상된다.

[그림 7] 국내 농업 및 임업용 기계 제조업 출하액

(단위: 억 원)

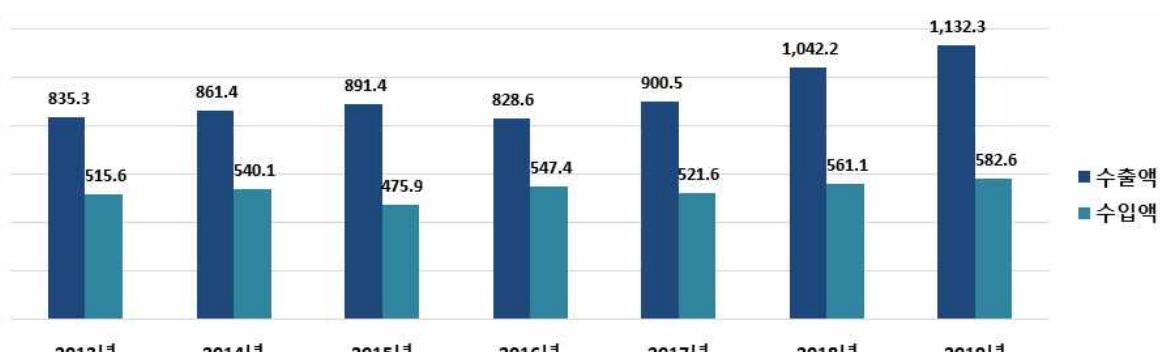


*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재구성

국내 농업용 기계의 수출입 통계를 보면, 수출액은 2013년 835.3백만 달러에서 2019년 1,132.3백만 달러로 연평균 5.2% 증가한 반면, 수입액은 2013년 515.6백만 달러에서 2019년 582.6백만 달러로 연평균 2.06% 증가하였다.

[그림 8] 국내 농업용 기계 수출입액

(단위: 억 원)



*출처: 한국농기계공업협동조합 연도별 수출입통계 자료, 한국기업데이터 재구성

국내 농기계 시장은 동사를 비롯하여 엘에스엠트론(주), 대동공업(주), 동양물산기업, 국제종합기계(주) 등이 참여하고 있으며, 주요 시장 참여업체의 농기계사업부문 매출액을 비교해 볼 때, 동사는 2020년 결산기준(6월 결산)으로 5.96%의 시장점유율을 확보한 것으로 나타났다.



III. 기술분석

관리기 분야의 독보적 기술력과 기술개발 역량 보유

동사는 국내 최초로 관리기를 개발하여 공급한 기업으로, 독보적인 기술력을 확보하고 있고, 스피드 스프레이어(SS기), 축산작업기, 트랙터, 이앙기, 콤바인, 방제기 등에 대한 핵심기술을 보유하고 있으며, 스마트 농업 구현과 시장경쟁력 확보를 위한 기술개발을 지속하고 있다.

■ 농업용 기계 기술의 개요 및 기술동향

농업용 기계는 인간이 섭취할 수 있는 곡물, 과일, 채소 등의 식량 자원을 생산하거나, 동물을 사육하는 데 먹이로 사용할 수 있는 사료, 그 외 제약, 화장품, 의류 등의 산업에서 원료로 사용할 수 있는 천연물질 등을 생산, 가공 및 관리하는 데 사용하는 기계를 말한다. 농업용 기계는 활용분야 및 응용범위에 따라 다양하게 구분할 수 있으며, 농작업 시계열에 따라 경운·정지 기계, 이앙(모내기)·파종 기계, 재배관리 기계, 수확 기계, 시설농업 설비, 농산물 가공 설비로 구분할 수 있다.

경운·정지 기계는 종자의 파종이나 모종을 이식하는 작업을 수월하게 하고, 농작물 뿌리의 흙 및 영양 흡수가 원활하게 이루어지도록 토양을 조작하는 데 사용되는 기계로, 트랙터(Tractor), 동력 경운기, 그레이더(Grader), 논두렁 조성기, 로터베이터(Rotavator), 무논정지기, 동력 배토기(Rigger, Hiller) 등이 있다. 이앙(모내기)·파종 기계는 벼, 채소 등의 작물 모종을 별도의 장소에서 빌아 및 생장시킨 뒤 본답으로 옮겨 심기 위한 이식기(Transplanter) 중 논에 벼, 보리 등을 심는 이앙기와 재배지(토양)의 적절한 깊이로 적당한 양의 종자(씨앗, 감자 등)를 투여한 후 흙으로 덮어주는 파종 기계이다.

재배관리 기계는 농작물이 생장하는 동안 필요한 영양분을 제조 및 공급하거나 전염병, 해충 등으로부터 보호하기 위한 농약 살포, 온도 유지를 위한 단열, 토양 영양분 손실을 방지하기 위한 잡초 제거, 농작물의 생장 환경 변경(다른 토양이나 지역으로 옮겨 심는 등의 작업) 등의 기능을 수행하는 기계로, 관리기, 스프링클러, 광역 방제기, 농용 양수기, 동력 분무기, 동력 예취기, 동력 제초기, 동력 중경제초기, 무인항공 방제기, 비료 살포기, 스피드 스프레이어, 액상 비료 살포기, 퇴비 살포기, 트레일러, 이식기 등이 이에 포함된다.

수확 기계는 생장한 농작물로부터 사람 및 동물이 섭취할 수 있는 유용한 농산물(꽃, 줄기, 잎, 뿌리, 열매)을 얻는 농작업에 사용되는 기계로, 콤바인, 바인더, 목초 수확기, 곡물 이송기, 농용 동력 운반차 등이 있으며, 시설농업 설비는 농작물을 생장시키는 데 필요한 환경조건을 만들어 주거나, 환경을 조절해 주는 설비를 지칭하는 것으로, 농용 난방기, 농용 공기 교반기, 농용 환풍기, 동력 연무기, 벗짚 파쇄기(분쇄기) 등이 이에 포함된다.

국내 농업용 기계 기술은 세계 농기계 산업의 기술 흐름에 따라 운전자의 운전 편의성 및 안전성 확대, 기계의 성능 및 효율성의 증대, 환경 친화성 강화, 현지 적응형 모델 기술, 부품 경량화 기술, 원가절감 기술, 연비절감 기술 등을 목표로 발전하고 있으며, 환경규제 대응을 위한 친환경 동력원 시스템 상용화, 에너지 효율 향상을 위한 동력원 고효율 변속 시스템 개발 가속화,



작업부하 감지 엔진 및 변속기 제어시스템 연구, 인간-기계 상호작용을 고려한 감성공학 운전 시스템 등의 개발과, 복합제어 기반 무단변속 농업용 기계, 복합제어 작업기, 무인 자율주행 지능형 농업용 차량과 농업용 로봇 연구 등의 개발이 추진되고 있다.

■ 동사의 기술경쟁력

농기계 산업은 크게 대형 농기계와 소형 농기계로 구분되며, 대형 농기계 산업은 시장규모가 큰 반면 다수의 업체와 외국 기업이 치열하게 경쟁하고 있으나, 동사는 소형 농기계 산업에 진출하여 오랜 기간 산업을 선도하고 있다. 동사는 밭농사용 농기계를 주력 생산/판매하고 있으며, 관리기, 승용관리기, 스피드 스프레이어(SS기), 축산작업기, 트랙터, 이앙기, 콤바인, 방제기 등 다양한 제품에 대한 핵심 기술력을 보유하고 있고, 선진농업실현을 위한 꾸준한 연구개발을 통해 기술을 축적하고 있다.

■ 관리기 분야 독보적인 기술력

관리기는 면적이 좁은 밭과 같은 작업지에서 구굴작업과 배토작업 및 비닐피복작업 등을 수행할 수 있도록 하는 농기계의 일종으로 다양한 작업기를 부착할 수 있는 형태로 설계되어 있다. 동사는 1986년 국내 최초로 관리기를 개발하여 공급한 기업으로, 관리기 분야의 독보적인 기술력을 바탕으로 다목적 관리기, 소형 관리기, 승용 관리기 등의 제품을 개발하였다. 특히 동사의 다목적 관리기는 저중심 설계로 구굴 및 로타리 작업 성능이 우수하고, 원터치 조향 클러치가 적용되어 밭머리에서 안전하게 선회가 가능하며, 차동변속기와 차축 연장장치를 장착하여 작업 효율성을 향상시켰다. 동사는 2019년 말 현재까지 총 65만7천대의 관리기를 공급하였으며, 농가 보유 수량이 40만8천대(농업기계연감 2018년)임을 감안하면 관리기 분야에서 상당한 시장점유율을 보유하고 있고, 비닐피복 기계화율, 밭농사 기계화율에 크게 기여하였다.

[그림 9] 동사 관리기 제품



*출처: 동사 브로슈어

■ 스피드 스프레이어(Speed Sprayer) 기술력

스피드 스프레이어(SS기)는 과수원 등에서 농약을 고압분무기로 노즐을 통해 분사시키면서 강력한 바람을 이용하여 주위수목에 약제를 살포하는 농기계로, 동사는 1985년 국내 최초로 스피드 스프레이어를 국산화하였다. 동사의 다목적 스피드 스프레이어는 가솔린, 디젤엔진을 다양한 기종에 탑재하여 한국형 지형에 맞게 설계하였고, 송풍장치 적용으로 방제 효과를 극대화시켰으며, 방제장치 분리 후 적재함 탑재가 가능하여 운반 시 덤프 및 리프트 기능으로 다목적으로 사



용이 가능한 장점이 있다. 동사의 스피드 스프레이어는 적기방제 및 노동력 절감으로 농가소득을 증대시켰고, Cabin형 방제기를 개발하여 일본 방제기 전문업체인 SHOSHIN사에 수출하는 등 과수방제 기계화에 앞장서고 있다.

[그림 10] 동사 스피드 스프레이어 제품



*출처: 동사 브로슈어

■ 기술개발 역량

동사는 1990년 11월부터 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 현재 총 31명의 기술개발 전담인력이 콤바인, 이앙기, 관리기 개발 및 개선을 위한 연구개발을 진행하고 있다. 등록 지식재산권으로 특허권 59건(국내 54건, 국외 5건), 실용신안권 2건, 디자인권 19건, 상표권 22건을 보유하고 있으며, 2019년 이후 동사의 특허권 등록현황을 살펴보면, 관리기의 작업성 향상을 위한 개발과 농업용 드론(드론 방제기)에 관한 개발이 주로 이루어지고 있음을 알 수 있다.

[표 2] 2019년 이후 특허권 등록현황

등록번호	등록일자	발명의 명칭
10-2161440	2020.09.24	드론용 꽃가루 분사장치
10-2126399	2020.06.18	드론용 임무장비 상부삽입형 플랫폼
10-2056655	2019.12.11	관리기용 미경지 제거시스템
10-2041094	2019.10.31	관리기용 미경지 제거시스템
10-2007197	2019.07.30	다목적 관리기용 작업기 탈부착장치
10-1995300	2019.06.26	다목적 관리기용 작업기 탈부착장치
10-1985681	2019.05.29	소형관리기용 협폭형 조향장치
10-1973947	2019.04.24	승용관리기용 작업기 연결장치

*출처: 특허정보넷 키프리스

동사는 밭 농업 자동화를 위한 스마트 농업 구현을 목표로 다양한 연구개발을 진행하고 있으며, 최근 3년간 정밀농업용 자율비행 다목적 드론 플랫폼 개발 등 총 5건의 정부 연구과제를 수행하였고, 이 외에도 동력제설기, 특장방제차, 디젤 승용관리기, 소형관리기 등 시장경쟁력 확보를 위한 자체적인 연구개발을 지속 수행하고 있다.



[표 3] 최근 3년간 수행 정부 연구과제 현황

경운정지기 및 축산방역장비 필리핀 수출형 모델 개발			
1	연구과제명	경운정지기 및 축산방역장비 필리핀 수출형 모델 개발	
	사업명	수출전략기술개발	정부기관(사업기간)
	과제내용	농기계 수출시장 분석, 중장기 수출 유망 품목과 지역 설정, 수출상 애로요인 분석 및 해결방안 강구	
2	연구과제명	밭 농업 소형 복합 토양관리기 개발	
	사업명	농림축산식품연구센터지원	정부기관(사업기간)
3	과제내용	밭 농업 전용 작업 차량 및 작업기, 생분해성 기계정식기, 밭 작물 수확기계 개발	
	연구과제명	팜봇 플랫폼과 연동하는 모듈형 농업용 관리 및 작업 로봇 5종 개발	
4	사업명	첨단생산기술개발	정부기관(사업기간)
	과제내용	팜봇 플랫폼과 연동하는 모듈형 농업용 관리 및 작업 로봇 5종 개발(개발 대상 작업기 5종(로터리, 휴립피복기, 방제기, 정식기, 이송기))	
5	연구과제명	정밀농업용 자율비행 다목적 드론 플랫폼 개발	
	사업명	첨단생산기술개발	정부기관(사업기간)
5	과제내용	ICT 기술을 적용한 다목적 정밀농업 드론 H/W 플랫폼, S/W 플랫폼(비행제어장치 및 임무제어장치) 국산화 개발	
	연구과제명	무인주행 방제기 플랫폼 개발	
5	사업명	대경권 지역산업 기반 ICT융합기술 고도화 지원사업	정부기관(사업기간)
	과제내용	전자제어가 가능한 무인주행 방제기 플랫폼 개발, 현장 적응성 성능 및 시험	

*출처: 동사, 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)



IV. 재무분석

제품 다각화, 해외시장 확대 등으로 안정적인 매출 및 시장점유율 유지 기대

종합형 농업기계 전문기업으로 업계 내 기술력을 인정받아 국내외 다수의 거래처를 확보하고 안정적인 매출을 시현하고 있으며, 주요 제품구성군 재조정, 신제품 개발, 해외시장 확대 등으로 향후에도 안정적인 매출 및 수익 시현, 관련 부문에서의 높은 시장점유율 유지가 기대된다.

■ 종합형 농업기계 생산 국내 선두업체로 꾸준한 매출 및 수익 시현 예상

동사는 농업용 기계를 제조, 판매하는 전문기업으로서 2020년 6월 말 매출액(동사는 6월 말 결산 법인임)은 1,129억 원으로 전기 대비 102억 원 증가하는 등 결산기 기준 최근 2개년 연속 매출증가세를 시현하고 있으며, 이는 주로 내수 증가에 기인한 것이다.

동사의 이러한 최근 년도 매출증가세는 설립 이래 식량자급 및 농업현대화를 위해 우수한 품질의 농업기계를 생산하며 성장해 온 종합형 농업기계 전문기업으로, 꾸준한 연구개발 및 기술축적으로 한국의 21세기 과학영농을 주도하고 있으며, 특히, 밭농사용 농기계를 주력 생산, 판매하는 국내 선두업체로써, 관리기, 스피드 스프레이어(SS기), 원거리방제기, 트랙터, 콤바인, 이앙기, 결속기 등 제품을 지속적으로 다각화하여 국내 농기계 시장을 꾸준히 선도해 가고 있는 데 기인하고 있다.

[표 4] 품목별 매출 실적

(단위 : 억 원)

사업부문	매출유형	품목	2020년 9월	2019년 9월	2020년 6월	2019년 6월	2018년 6월	
농업용 기계	제품	관리기, SS기 등	내수	50.67	62.90	1,034.19	915.57	
			수출	4.49	2.07	9.65	22.59	
			합계	55.16	64.97	1,043.84	938.16	
	상품	동력운반차 등	내수	3.66	1.81	26.37	31.37	
			수출	-	-	-	0.03	
			합계	3.66	1.81	26.37	31.40	
	부품	엔진 등	내수	5.83	4.37	57.84	56.56	
			수출	0.29	0.60	0.82	1.28	
			합계	6.12	4.96	58.66	57.85	
	기타매출	-	내수	0.92	0.09	0.63	0.25	
			합계	0.92	0.09	0.63	0.28	
	합계		내수	61.08	69.17	1,119.04	1,003.76	
			수출	4.78	2.66	10.47	23.90	
			합계	65.86	71.83	1,129.51	1,027.66	
							1,006.47	

*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재가공



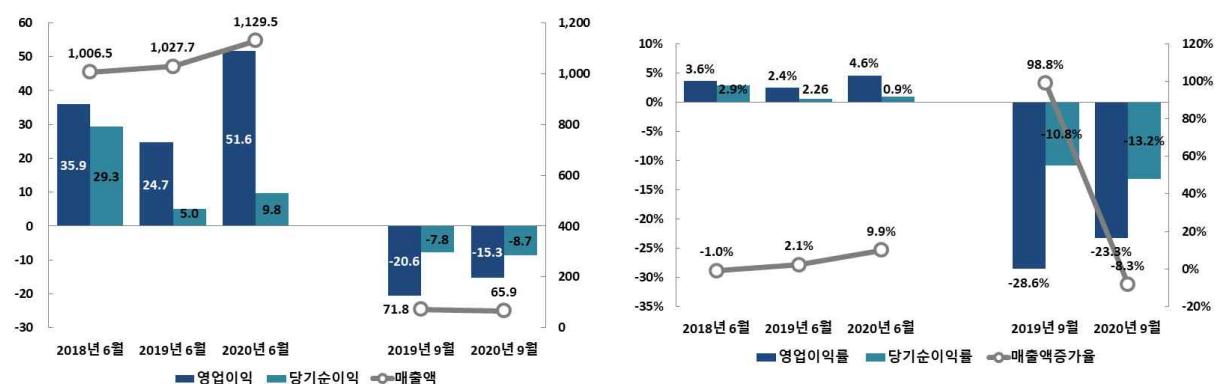
한편, 농기계산업은 그동안 농촌인력을 대체하는 수단으로 정부의 정책적 지원 하에 국내 수요가 어느 정도 형성되어 왔기 때문에 영업이 내수에 치중되어 왔으나, 동사는 점진적으로 수출 비중을 확대하여 현재 지역별 선택과 집중을 통한 맞춤형 제품으로 유럽, 중동, 아프리카, 아시아, 중남미 등에 수출하고 있으며, 최근 중국, 인도 등의 대형 농업국가 등으로의 신규 진출도 적극 추진하고 있다.

또한, 대형기종인 트랙터, 농업용굴삭기, 콤바인의 생산을 줄이고 수익성이 높고 경쟁강도가 비교적 약한 관리기, 이앙기, SS기 중심으로 주요 제품구성 군을 재조정하였고, 축산농기계 부문으로의 틈새시장 진출 및 신제품 개발을 추진하고 있으며, 영국의 MF 트랙터사와의 전략적 제휴 등을 통한 품질 고급화 및 매출 증대를 통한 시장점유율의 확대도 적극 추진하고 있어 향후에도 꾸준한 매출 및 관련 부문에서의 높은 시장점유율 유지가 가능할 것으로 예상된다.

동사는 농기계를 생산하고 있는 특성상 원자재 등에 대한 일정 부분의 원가 부담 존재하고는 있으나, 최근 연도 성장세를 보여 고정비 부담이 일부 완화되었고, 합리적인 원가 관리 등으로 2020년 6월 말 기준 영업이익률은 전기 대비 개선되었으며, 주요 제품구성 군 재조정 등으로 최근 고부가가치 제품 매출 비중도 확대되고 있어 향후에도 그에 따른 수익성 개선이 예상된다.

[그림 11] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원)



*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재가공

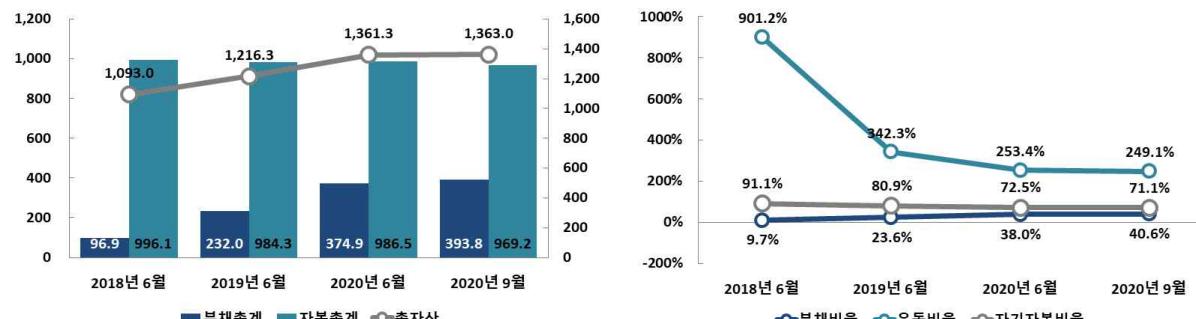
■ 우량한 재무안정성 및 지속적인 자산규모의 확충

동사는 2019년 6월 말까지 결산기 기준 차입금 계상액이 없었으나, 농협중앙회로부터의 농기계 생산지원자금 차입액 200억 원으로 2020년 6월 말 기준 차입금의존도는 14.69%, 부채비율은 38.00%를 보여 2019년 6월 말(각각 0% 및 23.57%) 대비 다소 상승하였다. 한편, 차입금의존도 및 부채비율 등 주요 재무안정성 지표가 전기 대비는 일부 상승하였으나, 업종평균 대비 우량한 수준을 유지하고 있으며, 설비투자 완료 등으로 추가적인 자금소요 요인도 비교적 적을 것으로 예상되어 향후 관련 비율의 개선이 기대되는 편이고, 꾸준한 흑자기조 유지 등으로 자산규모도 전기 대비 확충(2019년 6월 말 1,216억 원 → 2020년 6월 말 1,361억 원)되었다.



[그림 12] 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원)

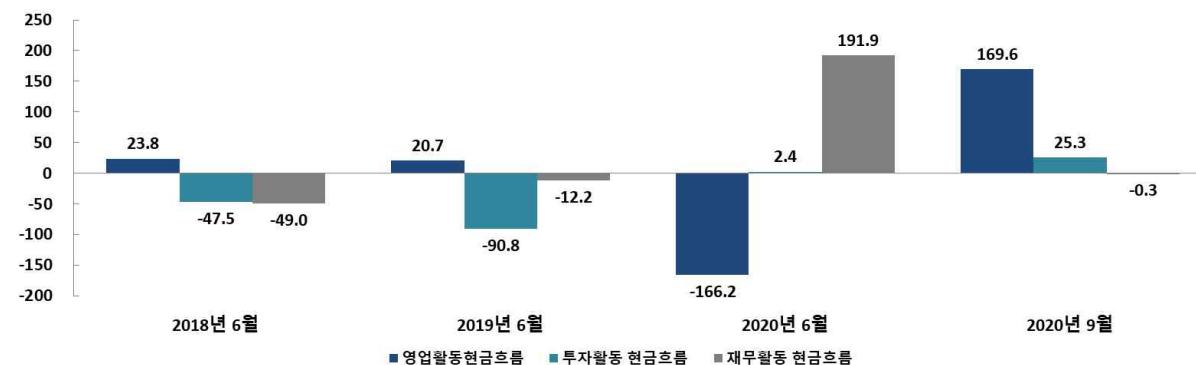


*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재가공

동사는 결산기(6월 말) 기준 2018년, 2019년 영업활동으로 인한 현금흐름은 2개년 연속 정(+)의 상황을 보였으나, 2020년은 매출채권 및 재고자산의 증가 등으로 인한 현금 유출로 166억 원 부(-)의 상황을 보였으며, 기 중 200억 원의 금융기관 차입이 발생하였다. 한편, 동사의 전반적인 현금흐름이 전기 대비 다소 하향세를 보였으나, 결산기 이후 매출채권 정상적으로 회수되고 있고, 설비투자 완료 등으로 추가적인 자금소요 요인도 비교적 적을 것으로 예상되어 향후 그에 따른 현금흐름의 개선이 기대된다.

[그림 13] 현금흐름 분석

(단위: 억 원)



*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재가공



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

첨단 농업기계 개발과 스마트공장 구축을 통한 사업경쟁력 강화

4개의 특허기술이 적용된 사용자 중심의 다목적 소형 관리기(AMC-600M)가 2019년 4월 농촌진흥청의 신기술농업기계로 지정받았으며, ICT 융합 스마트 공장 구현을 통한 제조혁신과 농업로봇 실증센터 입주를 통한 연구개발 환경개선으로 사업경쟁력을 강화하고 있다.

■ 신기술 농업기계 지정

2019년 4월 동사의 2세대 관리기인 다목적 소형 관리기(AMC-600M)가 농촌진흥청의 신기술 농업기계로 지정받았다. 이번에 지정받은 다목적 소형 관리기는 농민들의 편의 요구를 최대한 반영한 사용자 중심의 관리기로, 협폭형 조향클러치시스템, 퀵힛치 시스템, 지지대 자동 안착시스템, 역부하방지, 쟁기형 미경지 제거 시스템 등 4개의 특허기술이 적용되었다. 모듈화원터치 방식의 퀵힛치 시스템 및 지지대 자동 안착시스템을 적용해 1인이 다양한 작업기를 손쉽게 부착할 수 있으며, 협폭형 조향클러치시스템을 적용해 좁은 고향 진입이 가능하고, 손쉽게 조정할 수 있는 장점을 가진다. 또한, 쟁기형 미경지 제거 시스템을 적용해 로타리 작업에서 생겨나는 미경지를 효과적으로 제거할 수 있고, 무게 중심을 낮춘 저중심 균형설계로 운전 및 조작이 쉬운 특징이 있다.



*출처: 농촌여성신문

■ ICT 융합 스마트공장 구현

동사는 ICT 융합 스마트 공장(Smart Factory) 구현을 위한 보급사업에 참여하여 실적집계 자동화, 공정품질분석, 공장 실시간 모니터링, 설비관리 등이 가능한 MES(생산관리시스템) 도입 및 제조혁신 활동을 추진하여 생산성 향상, 품질 개선, 제조 Level 분석 등을 통한 제조혁신을 이루어 제1단계 정보화 단계를 완료하였고, 제2단계 스마트 공장 운영 자동화 통합 단계를 진행 중에 있으며, 향후 제3단계인 고도화 단계를 목표로 추진하고 있다.

[그림 15] 스마트공장 시스템 구성도



*출처: 동사



■ 농업로봇 실증센터 입주

경상북도는 2020년 10월 농업로봇분야에 체계적인 성능검증과 이를 통한 기술 자립화 및 경쟁력 확보를 위한 농업로봇 실증센터를 개소하였다. 농업로봇 실증센터는 총 163억 원(국비 41억 원, 지방비 108억 원, 민자 14억 원)의 사업비를 투입해 농림축산식품부, 경상북도, 안동시가 공동으로 진행 중인 밭 농업용 지능형 로봇개발 사업의 농업로봇 연구개발 및 실증테스트를 위한 인프라 구축시설이다. 현재 동사를 비롯하여 에코팜, 고우 등 3개 기업이 입주해 한국로봇융합연구원과 다양한 협업을 진행하고 있으며, 밭 농업, 시설원예, 과수 등 다양한 농업환경의 테스트베드를 가지고 있어 신뢰성 확보 및 기술상용화에 큰 도움이 될 것으로 전망된다.

[그림 16] 농업로봇 실증센터



*출처: 연합뉴스

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
* 최근 1년 내 증권사 투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동사 3개년 주가 변동 현황

