

기술 2024-018

2024.04.11.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 기계·장비

아세아텍(050860)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 심은희 연구원

[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 미제재 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.

아세아텍(050860)

종합형 농업용 기계 제조 기업

기업정보(2024.03.28. 기준)

대표자	김신길, 김은수
설립일자	1978년 09월 09일
상장일자	2010년 01월 26일
기업규모	중견기업
업종분류	농업 및 임업용 기계 제조업
주요제품	관리기, SS기 등

시세정보(2024.03.28. 기준)

현재가(원)	2,285원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	514억 원
발행주식수	22,500,000주
52주 최고가(원)	3,105원
52주 최저가(원)	2,195원
외국인지분율	0.70%
주요주주	
김신길	25.53%
(주)아세아텍	5.41%
김인수 외 4인	9.57%

■ 다양한 농작업에 따른 제품 개발 기술 기반의 농업용 기계 제조 기업

아세아텍(이하 동사)은 1978년 9월 설립되었고 2010년 1월 코스닥 시장에 상장한 업체로, 관리기(다목적관리기, 승용관리기), 스피드 스프레이어(Speed Sprayer, 이하 SS기), 트랙터, 콤바인, 이앙기, 농업용 무인 비행장치(농업용 드론) 등 다양한 농작업에 따른 농업용 기계를 개발 및 제조하여 공급하고 있다. 2023년 12월 기준 동사의 제품별 매출 비중은 관리기(다목적관리기, 승용관리기) 41.2%, SS기, 콤바인, 트랙터 등이 58.8%로 대부분의 매출이 소형 농업용 기계인 관리기 제품을 통해 발생하고 있다.

■ 수출 대상국 확대 및 첨단 농업 기술 개발로 인한 시장 및 수출 규모 성장 전망

동사가 영위하는 농업용 기계 제조 사업은 농림축산물의 생산 및 출하 준비과정을 수행하는 농가 업체를 통해 수요가 발생하고 있다. 농업용 기계 시장은 팬데믹 기간 동안 취미형 농업 열풍에 의해 일시적으로 수출 규모가 크게 증가하였으나, 최근 주춤하는 추세를 보이고 있다. 이에 주요 농업용 기계 제조업체들은 수출 대상국 확대 및 첨단 기술을 접목한 스마트 농업용 기계를 개발하고 있으며, 이러한 신제품의 공급이 이루어질 경우 수출 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다.

■ 기술 집약형 농업환경으로의 변화에 따른 스마트 농업용 기계 개발 사업 추진

동사는 기존 제품의 지속적인 기능 개선 및 스마트 농업용 기계의 개발을 통해 외형 확장을 도모하고 있다. 또한, 기존 주력기종의 범위에 SS기를 추가하고 대형트랙터 중심으로 구축한 프리미엄 농업용 기계 라인업의 마케팅 홍보를 강화하는 등 시장 내 영향력 확보를 위한 활동을 수행하고 있다.


요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021.06	1,065.4	-5.7	59.3	5.6	47.7	4.5	4.7	3.7	22.0	212	4,822	16.1	0.7
2022.06	1,377.2	29.3	138.6	10.1	117.6	8.5	10.5	8.6	21.4	523	5,722	5.6	0.5
2023.06	1,236.3	-10.2	118.7	9.6	95.9	7.8	7.6	6.0	33.6	426	6,134	6.6	0.5

기업경쟁력

농업용 기계 제조 노하우 보유	<ul style="list-style-type: none"> ■ 다양한 농작업을 수행하는 농업용 기계 개발 및 제조 기술 보유 ■ 소형 농업용 기계 제조를 통해 쌓아온 기술력을 기반으로 대형 농업용 기계 개발 및 기존 제품의 지속적인 성능 개선 수행
스마트 농업용 기계 개발 추진 및 마케팅 활동 강화	<ul style="list-style-type: none"> ■ 자율주행 등의 첨단 기술을 적용한 농업용 기계 개발을 통한 사업 부문 확장 ■ 프리미엄 농업용 기계 라인의 시승 체험 및 온라인 마케팅 활동 강화

핵심 기술 및 적용제품

소형 농업용 기계	<ul style="list-style-type: none"> - 본기 하나에 작업기를 부착하여 다양한 농작업을 수행할 수 있는 제품을 개발하여 공급함으로써 소형 농업용 기계 시장에서 높은 시장점유율 확보 	동사의 주요 제품 
대형 농업용 기계	<ul style="list-style-type: none"> - 반 자율주행 기술의 적용 및 사용자 중심의 설계를 통한 작업 효율성의 향상으로 제품 경쟁력 증진 	

시장경쟁력

국내 농업용 기계 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2020년	6조 2,569.0억 원	▲3.73%
	2027년	8조 874.1억 원	
국내 농업용 기계 수출 실적	년도	거래액	연평균 성장률
	2000년	135.0백만 달러	▲12.33%
	2022년	1,742.0백만 달러	
시장환경	■ 첨단 농업 기술 개발 및 수출 대상국 확대에 의한 농업용 기계 시장 및 수출 규모의 성장 전망 ■ 전 세계적인 인구 및 식량 수요 증가, 농업의 기계화 증가, 국내·외 정부자금 지원 등 긍정적 수출시장 환경 조성		

I. 기업 현황

다양한 농작업 수행이 가능한 소형 및 대형 농업용 기계 개발 및 제조 사업 영위

동사는 농산물의 재배부터 수확까지 다양한 농작업에 따른 농업용 기계를 개발 및 제조하여 공급하고 있다. 또한, 스마트 농업용 기계의 개발, 프리미엄 농업용 기계 라인업 구축, 수출 대상국 확대 및 신규 해외 시장 개척 등의 활동을 통해 국내·외 시장의 점유율을 확대하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1978년 9월 아세아종합기계(주)로 설립하여 식량 자급 및 농업현대화를 위한 농업기계 제조 및 판매 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 2007년 3월 (주)아세아텍으로 상호변경하였으며, 2010년 1월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 주력 제품인 다목적관리기는 3.9kW(4.5hp)부터 6.2kW(8.5hp)까지 다양한 모델을 갖추고 있어, 출시 후 30년 이상 국내·외에서 꾸준히 판매되고 있으며, 결속기는 유럽 8개국에 수출하였다. 동사는 제품의 다양화를 위한 연구개발과 기술 축적을 통해 영농기계 제작업체로서의 경쟁력을 확보해 나가고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1978.09.	아세아종합기계(주) 설립
1986.09.	다목적관리기 국산 신기술 제품고시
1990.11.	기업부설연구소 설립 인가
2002.02.	(주)아세아에이텍 소규모흡수합병
2006.02.	김신길 대표이사 취임(각자대표)
2007.03.	(주)아세아텍으로 상호변경
2010.01.	코스닥 시장 상장
2019.04.	다목적소형관리기 신기술 인증 획득
2023.11.	김은수 대표이사 취임(각자대표)

자료: 동사 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대 주주는 김신길 각자대표이사로 25.53%의 지분을 보유하고 있고, (주)아세아텍(자사주) 5.41%, 김은수 등 특수관계인 및 기타 소액주주가 69.06%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 동사는 현재 계열사를 보유하지 않고 있으며, 기업집단에 속하지 않는 상태이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
김신길	25.53
(주)아세아텍	5.41
김은수 등 특수관계인 5인	9.57
기타	59.49
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
계열사 없음		

자료: 동사 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

김신길 각자대표이사는 연세대학교 경제학 석사 및 경북대학교 기계공학 박사 학위를 보유하고 있고, 대구경북기계공업협동조합, 한국농기계공업협동조합, (주)아세아기어 등의 영위사업관련 단체 및 업체에서 경력을 쌓아왔으며, 2006년 2월부터 동사에서 경영을 총괄하고 있다.

김은수 각자대표이사는 2019년 9월 동사의 사내이사로 취임하여 국내/해외 판매업무 등을 수행하며 경력을 쌓아왔으며, 2023년 11월 동사의 각자대표이사로 취임하여 경영을 총괄하고 있다.




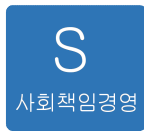




■ 주요 사업

동사는 농림축산물의 생산 및 출하 준비과정에서 사용되는 농업용 기계 및 부품을 제조하고 있으며, 아울러 농업용 기계 유통을 수행하고 있다. 동사의 제품은 크게 관리기(다목적관리기, 승용관리기), SS기¹⁾, 트랙터로 구분된다. 관리기(다목적관리기, 승용관리기)는 텃밭 및 기타 넓은 지역의 고랑 형성, 잡초 제거 등의 관리에 사용되며, 소형 농업용 기계로 분류된다. SS기는 농약 살포 작업을 수행하는 방제장비이며, 트랙터는 작업기를 장착하여 견인작업을 수행하는 농기계로 대형 농업용 기계로 분류된다. 반기보고서(2023.12.) 기준 제품별 매출 비중은 관리기(다목적관리기, 승용관리기) 약 41.2%, SS기, 콤팩트, 트랙터 등 약 58.8%의 매출을 구성하고 있다.

■ 주요 고객사

동사의 고객군은 주로 유통업체이며, 농협경제지주(주)자재부, 유일기계, 아세아중부부품총판, 신흥아세아대리점, 아세아종합기계상사 등 다양한 고객사를 보유하고 있다. 동사는 판매경로 확대를 위해 반기보고서(2023.12.) 기준 약 22명의 인력으로 본사 영업팀을 운영하고 있으며, 국내 영업, 영업소 관리 등의 업무를 수행하고 있다. 또한, 동사는 중부, 호남, 경기·강원, 경남북부에서 영업소를 운영하고 있으며, 각 영업소에서 지역별 대리점 총 130개소 및 농협 고객을 관리하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>E 환경경영</p>	 <p>7 에너지와 친환경적 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 농업 분야 탄소중립 실현을 위한 연구개발을 통해 100% 전기로 구동하는 다목적 전기 자율주행형 방제기 (ASIA 500) 출시 	 <p>15 온실가스배출량 감축</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 폐기물 처리 프로세스 구축 및 배출허용기준 30% 미만 관리 적용 ◎ 국내외 환경 법규를 준수
 <p>S 사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 일 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ ISO 9001(품질경영시스템), KSC(자율안전), KC(한국산업표준), NET 인증 기반 산업/품질 안전 시스템 보유 ◎ 직원 편의시설 운용 및 정부 지원 연계사업을 통한 건강검진 지원 	 <p>2 식량안전 및 자급자족농업 강화</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 소외지역 경제 활성화를 위한 농업용 기계 순회수리봉사 참여
 <p>G 기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리 헌장 마련 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 		

1) SS기 : 노즐을 통하여 분사된 약액 입자를 송풍기를 이용하여 미세하게 살포하는 병충해 방제용 동력 분무기

II. 시장 동향

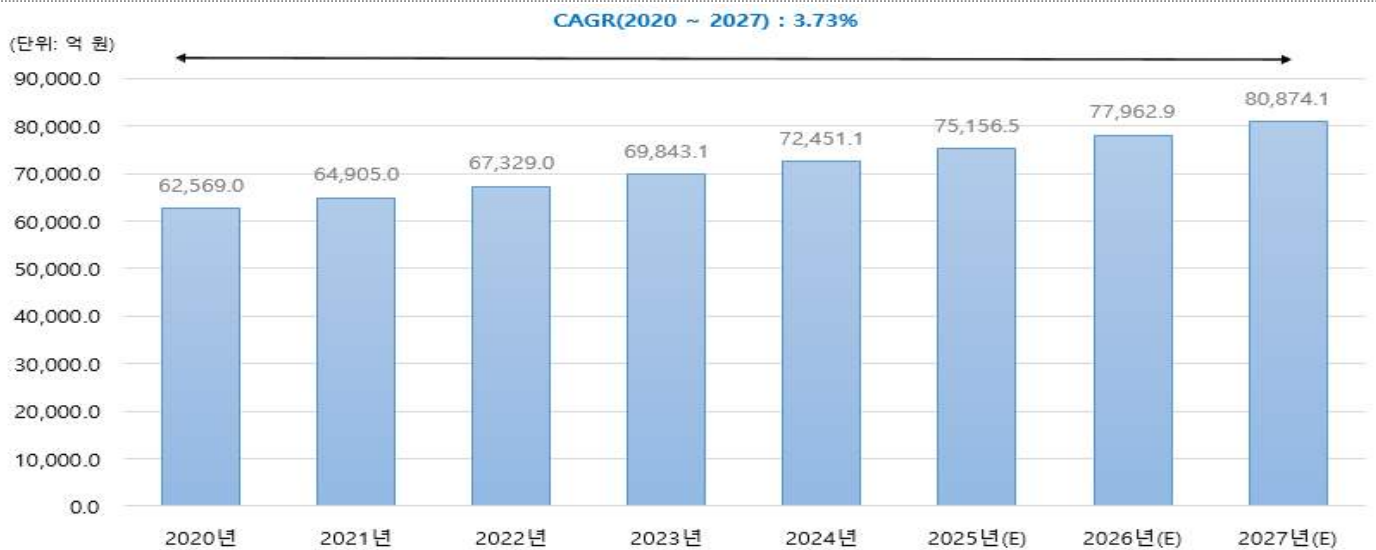
경제형 제품의 수요 증가 및 첨단 농업 기술 개발에 따른 농업용 기계 시장 성장 전망

국내 농업용 기계 시장은 주요 농업용 기계 업체의 수출 대상국 확대 및 기종 다변화로 인해 꾸준히 성장하였다. 팬데믹으로 인해 일시적으로 증가했던 수출 실적은 최근 감소하는 추세를 보이나, 국내·외에서의 경제형 제품 수요 증가와 첨단 농업 기술 개발로 인한 스마트 농업용 기계의 수요를 기반으로 농업용 기계 시장의 성장 회복이 기대되고 있다.

■ 수출 대상국 확대 및 첨단 농업 기술 개발로 인한 시장 및 수출 규모의 성장

동사의 주요 제품인 관리기(다목적관리기, 승용관리기), SS기, 트랙터 등의 농업용 기계는 농림축산물의 생산 및 출하 준비과정에 사용되고 있다. 농업용 기계 산업은 농림축산물 생산을 위한 기간 자본재 산업이며 기술집약적 종합 장치산업이나, 기후 조건의 변화가 직접적으로 농기계 수요에 영향을 미칠 가능성이 있어 수요가 농업생산의 계절성을 가지므로 다품종소량생산 산업의 특징을 보인다.

[그림 1] 국내 농업용 기계 시장규모

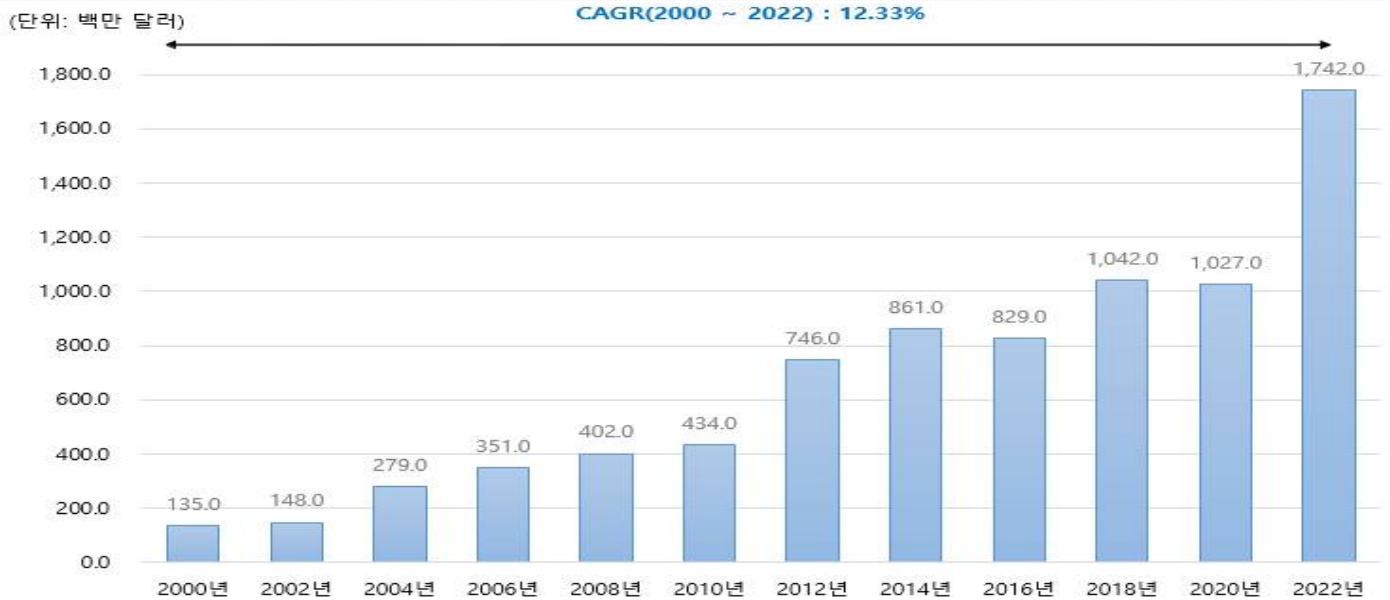


자료: Grand View Research(2022), NICE디앤비 재구성

국내 농업용 기계 시장은 2000년 이후로 시장 침체가 지속되었으나 대형 농업용 기계의 교체수요가 발생함에 따라 2005년을 기점으로 회복되었으며, 주요 농업용 기계 업체들의 수출 대상국 확대 및 기종 다변화 등의 전략을 기반으로 농업용 기계의 수출이 더불어 증가함에 따라 국내 농업용 기계 시장 규모가 점진적으로 증가하는 추세를 보이고 있다. 지능형 농업용 로봇, 자율주행 농업용 기계 등 스마트 농업용 기계의 개발을 통해 보급이 이루어질 경우, 내수 및 수출 확대에 이어져 국내 농업용 기계 시장의 규모가 지속적으로 성장할 것으로 전망된다.

시장조사기관 Grand View Research의 자료에 따르면, 국내 농업용 기계 시장은 2020년 6조 2,569.0억 원에서 연평균 3.73% 성장하여 2022년 6조 7,329.0억 원의 시장규모를 형성한 것으로 확인되며, 동일한 성장률을 가정할 때, 2027년에는 8조 874.1억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 농업용 기계 수출 실적



자료: 한국농기계공업협동조합(www.kamico.or.kr) '농업기계 산업규모 파악을 위한 연구용역 보고서', NICE디앤비 재구성

한국농기계공업협동조합의 농업기계 산업 규모 파악을 위한 연구용역 보고서 자료에 따르면, 국내 농업용 기계 수출은 2000년 135.0백만 달러로 처음 1억 달러를 달성한 이후, 연평균 12.33% 성장하여 2022년 1,742.0백만 달러로 전반적으로 안정적인 상승세를 보이고 있다. 특히, COVID-19 이후 북미 지역을 중심으로 시작된 취미로 농장을 가꾸는 '하비 파머(hobby farmer)' 열풍에 따라 중소형 농업용 기계의 수출이 증가하여 2022년에는 2000년 대비 약 70% 증가한 수치를 보였다. 한편, 최근 시장의 흐름에 따르면 팬데믹 시기의 글로벌 하비 파머효과로 인해 일시적으로 증가했던 농업용 기계 수출 실적이 주춤하는 추세이나, 시장 악화 상황에 따른 경제형 제품의 수요 증가, 인당 경지면적 확대 및 복합 영농 증가에 따른 대형 농업용 기계 선호 현상과 더불어 농업용 기계 제조 업체들의 적극적인 첨단 농업 기술 개발에 의해 성장세를 다시 회복할 것으로 전망된다.

이러한 시장 상황 속에서 동사는 수출 대상국을 2022년 15개국에서 2023년 18개국으로 늘렸으며, 필리핀, 캄보디아, 태국, 라오스 등의 동남아 지역과 파라과이, 에콰도르와 같은 남미 국가, 일본, 중국 등 동아시아 지역에 다목적관리기와 승용 직파기 등 주요 제품을 수출하여 2022년 대비 수출액 224%라는 비약적인 성장률을 기록하였다. 또한, 동사는 제품의 완벽한 성능 발휘를 위한 현지 상황 분석 및 요구에 맞는 제품 개발, 제품의 사용 방법 및 수리 점검 등의 교육 프로그램 제공과 같은 차별화 전략을 통해 해외시장 공략을 위한 수출판매 사업을 적극적으로 추진하고 있다. 동사는 태국 내 현지 공장 건설을 검토하는 등 동남아 시장 확대와 북중미 시장 개척을 계획하고 있으며, 장기적으로는 유럽 시장 공략과 해외 거점화 지역에서의 SKD(Semicompletely Knock Down)²⁾ 사업 수행을 검토하고 있다.

2) SKD(Semicompletely Knock Down) : 부분 조립 생산, 부품을 제외한 일부 구성품이나 결합체가 조립된 상태로 포장되어 선적·운반되어 현지 공장에서 전체적으로 조립이 이루어지는 방식

[그림 3] 세계 농업용 기계 수요규모



자료: The Freedonia Group(<https://www.freedoniagroup.com>), NICE디앤비 재구성

시장조사기관 The Freedonia Group의 자료에 따르면, 세계 농업용 기계 수요는 2011년 1,316.5억 달러에서 연평균 4.16% 성장하여 2031년 2,977.0억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 세계 농업용 기계 수요가 꾸준히 증가하는 상황 속에서 국내 업체들의 해외 진출 확대를 위해서는 기존 제품의 성능 개선 및 신제품 출시를 위한 지속적인 기술 개발 등의 노력이 필요하다. 또한, B2G(기업과 정부 간 거래) 등 입찰이 빈번한 업계의 특성을 고려하여 각국의 농업용 기계 시장에 대한 정부 기관과의 정보공유 네트워크 구축, 현지형 농업용 기계 개발을 위한 실증시험 및 개발 지원, 해외 로드쇼 및 상설전시회 개최의 지원 등 정부가 적극적인 지원 사업을 통해 국내 농업용 기계를 세계에 알리는 데 함께 하는 것이 필요해 보인다.

■ 경쟁사 분석

국내 농업용 기계 시장은 농작업의 종류 및 규모에 따라 소형 농업용 기계와 대형 농업용 기계로 나눌 수 있다. 동사는 다목적관리기, 승용관리기 등 소형 농업용 기계가 주력제품으로 매출비중의 대부분을 차지하고 있으며, 과수농가에 대한 지원 확대에 따라 SS기를 제2의 주력기종으로 선정하는 등 SS기, 트랙터, 이앙기, 콤바인과 같은 대형 농업용 기계의 매출 증대를 위한 지속적인 노력 중에 있다.

소형 농업용 기계 시장은 동사와 태광공업이 대표적인 회사이며, 대형 농업용 기계 시장의 대표적인 업체로는 한성티앤아이, 대동, TYM 등이 있다.

한성티앤아이는 1981년 2월 설립되어 수입에 의존하던 SS기를 국내 과수농가의 실정에 맞추어 국산화를 이루어 내었다. 또한, 방제 및 운반 차량 관련 기술 개발을 위한 연구조직을 구성하여 원거리용 고성능 방제기, 친환경 광역 살포기 등을 개발하는 등 적기에 효율적인 방제작업을 수행할 수 있도록 제품 개발 활동을 지속하고 있다.

대동은 1947년 5월 설립되어 1975년 6월 유가증권 시장에 상장된 업체로 트랙터, 콤바인, 이앙기 등의 농업용 기계를 개발 및 생산하고 있으며, 산업용 롤러체인, 전기운반차, 유압기기류, 주물제품 등을 생산하는 대동금속, 대동모빌리티, DAEDONG-USA, INC 등 총 8개 업체를 종속회사로 보유하고 있다. 대동은 고정밀 위성항법시스템(RTK-GNSS)을 기반으로 자율주행 3단계³⁾에 해당하는 자율작업 기술을 자체 개발하여 HX 트랙터와 DH6135 콤바인 제품에 적용하였으며, 영농 정보 서비스를 제공하는 농업 솔루션 플랫폼 '대동커넥트'를 제공하는 등 농업용 기계 제조 외에도 다양한 사업을 수행하고 있다.

TYM은 1951년 9월 설립되어 1973년 6월 유가증권 시장에 상장된 업체로 트랙터, 콤바인, 이앙기, 농업용 엔진 등을 제조하고 있다. 종속회사로 농기계 제조, 유통, 자율주행 기술 개발 등을 수행하는 TYM North America, Inc., 안휘국제경전기계(유), 루트, (주)티와이엠아이씨티가 있다. TYM은 트랙터, 이앙기의 자율주행 시스템 국가검정을 동시에 통과한 실적이 있으며, 친환경 도금방식의 농업용 기계를 개발하는 등 연구조직을 구성하여 지속적인 제품 개발을 수행하고 있다.

[표 4] 국내 농업용 기계 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
아세아텍 (동사)	관리기 SS기 트랙터 콤바인 이앙기 등	1,065.4	1,377.2	1,236.3	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 코스닥 상장(2010.01.26) · 관리기 등 소형 농업용 기계를 주력제품으로 개발 및 공급 · 자율주행 기술을 적용한 방제 장치 등 최첨단 농업기계 개발 · K-IFRS 별도 기준, 6월 결산 기준
한성티앤아이	SS기 동력분무기 방제차 고소작업차 등	576.7	610.3	584.3	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 외감 · SS기, 광역 방제기, 방제 헬기 등 용도별 방역·방제기 개발 및 공급 · K-GAAP 기준, 감사보고서(2023.12.) 기준
대동	트랙터 이앙기 경운기 등	11,791.9	14,637.4	14,333.9	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 유가증권 시장 상장(1975.06.27) · 트랙터, 콤바인, 이앙기, 농업용 엔진 등을 개발 및 공급 · 첨단 기술을 적용한 농업용 기계 제조 외에도 스마트 영농을 위한 농업 솔루션 플랫폼 제공 등의 사업을 수행 · K-IFRS 연결 기준
TYM	트랙터 콤바인 이앙기 엔진 등	8,414.6	11,661.4	8,364.8	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 유가증권 시장 상장(1973.06.26) · 트랙터, 콤바인, 이앙기, 전기운반차, 유압기기류, 주물제품 등 개발 및 공급 · 자율주행 기능을 통해 핸들 조작 없이 자동으로 모심기가 가능한 이앙기를 개발하는 등 지속적인 무인 농기계 개발 수행 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

3) 자율주행 3단계 : 탑승자의 운전과 작업 제어 없이도 농기계가 작업 경로를 추종하며 자율작업을 수행할 수 있는 수준

[그림 4] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

비교 경쟁업체 중 동사와 주요 제품군이 유사한 한성티앤아이는 기업부설연구소를 운영하며 SS기, 방제차, 방제기, 고소작업차 등에 대한 지속적인 연구개발을 진행 중으로, 농기계의 유압식 조향 시스템, 전동식 스피드 스프레이어, 농약 방제기, 저소음형 방역·방제장비 등의 기술 개발 실적이 특허 등록을 통해 확인된다.

[표 5] 주요 기업 기술동향

회사명	품목	내용	기타
한성 티앤아이	SS기	· 배터리 전원을 동력원으로 사용하고 전기식으로 바퀴를 구동함으로써 제품의 안전성 및 기능 개선	· 특허 등록 1건
	방제기/방제차	· 방제기 송풍구 틸팅장치 개발을 통한 방제작업의 효율성 향상 · 방제차량 구동장치 개선을 통한 동력전달계통의 구조 단순화 및 동력손실 최소화	· 특허 등록 23건 · 디자인 등록 2건
	고소작업차	· 보조발판 자동복귀장치 개발을 통한 작업자의 편의성 향상 및 안전사고 예방	· 특허 등록 9건

자료: 동사 홈페이지(<http://www.hstni.com>), 키프리스(kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

농작업에 따른 제품 개발 노하우를 기반으로 농업용 기계 제조 기술 보유

동사는 농작업에 따른 농업용 기계 개발 기술을 중심으로 사업을 영위 중이며, 다양한 소형 농업용 기계의 개발 및 제조 노하우를 보유하고 있다. 이를 기반으로 제품군을 확장하며 대형 농업용 기계까지 사업 영역을 확장하였고, 지속적인 기술 개발을 통해 성능이 개선된 제품을 생산하여 공급하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

동사는 농림축산물의 생산 및 출하 준비과정에 사용되는 관리기(다목적관리기, 승용관리기), SS기, 트랙터, 이앙기, 콤팩트 등의 농업용 기계 개발 및 제조, 유통사업과 비료/농약 살포를 위한 농업용 드론 개발 및 제조 사업을 영위하고 있다.

농업용 기계는 자연에서 천연자원을 직접 채취하거나 자연 또는 인공적으로 개간한 토지(경작지)를 이용하여 농산물을 생산하는 1차 산업에 사용되는 기계로, 사람 및 동물이 섭취할 수 있는 식량 자원의 파종, 재배, 수확, 가공, 선별, 수송/하역, 저장, 포장 등에 이용되고 있다. 농업용 기계는 농업생산의 계절성으로 인해 타 기계에 비하여 생산 편중성이 크고, 농작업이나 작물에 따라 다양한 기종이 사용되기 때문에 고객 유입 및 매출 발생을 위하여 다품종소량생산이 요구된다. 시설농업 면적의 증가와 단순 반복 및 고역 농작업이 요구되는 농산물의 부가가치 향상을 위해 농업용 기계의 무인화, 자동화 등 ICT·IoT 분야와의 융합 기술 등 첨단 기술과의 접목이 요구된다.

동사는 수행하는 농작업에 따라 다목적관리기, 승용관리기 등 소형 농업용 기계를 다양한 제품군으로 분류하여 개발 및 제조하고 있다. 동사는 다단변속장치의 탑재로 정회전 8단, 역회전 4단의 변속이 가능하고 특수 드림 방식을 사용하여 조향 클러치의 방향의 자동전환이 가능한 다목적관리기 AMC 시리즈를 출시하였다. 또한, 동사는 작업조건 및 작업자의 체격에 따라 간편한 레버 조작으로 핸들을 상, 하, 좌, 우 자유롭게 조절 가능하며, 전·후진 주행속도가 동일해 최적의 작업조건을 유지할 수 있는 다목적관리기 ASC 시리즈를 출시하였다.

동사는 기계식 임펠러 및 국내 최대 용량의 방제 전용 디스크브레이크를 탑재하여 탱크 내 약액의 농도를 균일하게 유지하며, 적은 힘으로도 높은 제동력을 가지는 SS기를 출시하였다. 또한, 동사는 트랙터 생산기술 제휴업체인 영국의 MF(Massey Ferguson) 트랙터社와 전략적 제휴를 통해 올인원 SCR 시스템⁴⁾이 적용된 글로벌 및 프리미엄 시리즈 트랙터를 출시하였다.

[표 6] 동사의 주요 제품

제품군	품목	기능
소형농기계	다목적관리기	· 발갈기, 로터리, 제초, 배토, 휴림, 피복 등 40여 가지 이상의 작업을 수행
	승용관리기	· 발갈기, 로터리, 제초 등 관리기 기능을 운전자가 탑승하여 수행
대형농기계	SS기	· 병충해 방제를 위해 액제(液劑)의 미립자(입자지름 10~80μm)를 강한 바람에 의하여 살포
	트랙터	· 다양한 농작업기를 연결하여 동력을 공급

자료: 동사 홈페이지(<http://www.asiakor.com>), NICE디앤비 재구성

4) SCR(Selective Catalytic Reduction, 선택적 환원 촉매) 시스템 : 배출가스 규제를 만족시키기 위하여 개발된 후처리 기술로 환원제와 질소산화물(NOx)의 화학변화를 통해 질소산화물(NOx)을 저감시키는 방식

■ 농작업에 따른 제품 개발 노하우를 기반으로 다양한 농업용 기계 제조

동사는 관리기(다목적관리기, 승용관리기), SS기, 트랙터 등 농업용 기계의 제조를 통해 대부분의 매출이 발생하고 있다. 동사는 반기보고서(2023.12.) 기준 농업용 기계 제조는 전체 매출액의 약 91.3%를 차지하고 있으며, 당사의 전제품 중 주매출 품목은 관리기(다목적관리기, 승용관리기)로 약 41.2%이며, SS기, 트랙터, 콤팩트 등이 약 58.8%의 매출을 구성하고 있다.

동사는 농작업별 다양한 농업용 기계의 개발, 제조, 유통, 수리 서비스까지 종합적으로 제공할 수 있는 노하우를 보유하고 있다. 동사에서 국내 최초로 개발한 다목적관리기를 포함한 소형 농업용 기계부터 SS기, 트랙터 등 대형 농업용 기계까지 농산물의 생산 및 관리에 필요한 농기계를 제조할 수 있는 생산역량을 보유하고 있다.

[표 7] 동사의 주요 제품별 생산실적

부문	제품	2022.06.30.(제44기)	2023.06.30.(제45기)	2023.12.31.(제46기 반기)
농업용 기계 제조	다목적관리기	44,215백만 원	45,028백만 원	16,607백만 원
	승용관리기	3,263백만 원	4,942백만 원	35백만 원
	SS기	13,616백만 원	19,179백만 원	8,777백만 원
	트랙터	22,031백만 원	7,098백만 원	19,271백만 원

자료: 동사 반기보고서(2023.12.), 홈페이지(<http://www.asiakor.com>), NICE디앤비 재구성

동사는 대구광역시 달성군에 본사 및 공장을 보유하고 있으며, 국내·외 농업환경에 대한 이해를 바탕으로 관리기(다목적관리기, 승용관리기), SS기, 트랙터 등의 농업용 기계를 개발 및 제조하고 있다. 동사의 주요 제품별 특징은 다음과 같다.

▶ 소형 농업용 기계

동사에서 국내 최초로 자체 개발한 관리기(다목적관리기, 승용관리기)는 본기 하나에 다양한 부속 작업기(구굴기, 배토기 등)를 부착하여 밭갈이, 로터리, 제초, 피복 등 수많은 농작업을 수행한다.

동사의 다목적관리기는 다단변속장치가 탑재되어 정회전 8단, 역회전 4단의 변속이 가능하며, 차축연장 장치를 장착하여 넓은 두둑 위에서도 작판정지작업⁵⁾을 수행할 수 있다. 또한, 로터리 클러치 장치를 장착하여 작업 시 직진성이 보장되고, 일반적인 주행 시에는 별도의 클러치 조작없이 밭머리에서 안전하게 선회하는 것이 가능하다. 동사는 다목적관리기 중 동력 제초기의 핸들에 설치되는 동력절환부와 변속부를 개선하여 한번의 조작으로 전진작동과 후진작동이 가능하게 함으로써 이용자들의 조작 용이성을 증대시켰다.

동사의 승용관리기는 운전자가 탑승하여 보행용 관리기의 기능을 수행하는 농업용 기계로 국내 유일 생산제품이며, 농업기계화 촉진법 시행령 제4조에 따른 신기술 농업기계로 지정된 제품이다. 동사는 승용관리기에 스티어링휠을 회전시키는 속도를 감지하고 바퀴의 정렬값 범위를 설정하여 신속하게 제 위치로의 정렬을 수행하도록 하는 기술을 적용하였으며, 이에 기기의 이상발생을 원천적으로 배제하여 높은 품질과 내구성을 확보하였다.

5) 작판정지작업 : 작물을 파종하거나 이식할 두둑 윗부분의 작토층을 로타리 분쇄하면서 땅을 반반하고 고르게 만드는 작업

[그림 5] 다목적관리기



[그림 6] 승용관리기



자료: 동사 홈페이지(<http://www.asiakor.com>), NICE디앤비 재구성

▶ 대형 농업용 기계

SS기는 주로 과수농장에서 방제작업을 수행하는 농업용 기계로, 동사에서는 방제전용과 다목적용(운반차 포함)의 SS기를 개발하여 생산하고 있다.

동사의 방제전용 SS기는 기종별로 가솔린엔진, 디젤엔진이 탑재되었으며, 한국의 지형에 맞게 간단한 구조로 설계되어 있다. 동사는 최근 직선구간에서는 자율주행이 가능하고 방향전환 구간에서는 리모콘 조작에 의한 선회가 가능한 반 자율주행 과수방제장치에 대한 등록 특허 기술을 개발하였다.

동사는 최초로 바퀴형 다목적용(운반차 포함) SS기를 개발하였으며, 동사의 다목적용(운반차 포함) SS기는 방제장치 분리 후 적재함을 탑재하여 덤프, 리프트 기능을 이용해 고소 전정 작업, 적과 작업, 운반, 적재, 하역작업 등 전반적인 과수 농작업을 수행한다.

동사는 스타농기계(소형 결속기) 및 대형 트랙터 생산기술 제휴업체인 영국의 MF(Massey Ferguson) 트랙터사와의 전략적 제휴를 통해 글로벌 및 프리미엄 라인의 트랙터를 생산하고 있다. 동사는 SCR 시스템을 적용하여 유럽 배출가스 규제(Stage V)에 적합하고, 작업 효율성 향상을 위해 각종 편의 장치를 장착하는 등 사용자 중심으로 설계된 제품을 생산하여 유통하고 있다.

[그림 7] SS기



[그림 8] 트랙터



자료: 동사 홈페이지(<http://www.asiakor.com>), NICE디앤비 재구성

▶ 농업용 무인 비행장치(농업용 드론)

동사는 무인 비행장치 제조업체 DJI와 협업하여 벼씨, 비료, 제초제, 살충제 등의 입제 살포를 위한 농업용 무인 비행장치(농업용 드론)를 생산하여 제공하고 있다. 동사는 제어부와의 원격 통신을 통해 제1입제살포날개와 제2입제살포날개의 회전속도를 조작하는 리모트컨트롤러를 이용하여 입제살포장치에서 발생하는 회전판의 회전방향 및 속도에 따른 편차 문제를 해결함으로써 균일한 입제살포 기능을 구현하였다. 동사는 2020년 9월부터 사업다각화를 위해 무인 비행장치의 개발 및 제조 사업을 시작하였으며, 2023년 9월 무인 비행장치의 정비·수리 및 개조 서비스 사업을 추가하여 해당 사업의 목적 범위를 확장하였다.

[그림 9] 농업용 무인 비행장치(농업용 드론)



자료: 동사 홈페이지(<http://www.asiakor.com>), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 기계공학 박사 학위를 보유한 김신길 각자대표이사와 유사업종의 오랜 경력을 보유한 천원기, 박이덕, 권병수 이사 등 각 기술 분야에 특화된 기술인력을 보유하고 있다. 동사의 공인 기업부설연구소는 총 32명의 연구인력으로 구성되어 있으며, 관리기(다목적관리기, 승용관리기), 방제기, 콤바인, 이앙기 등에 대한 기술 개발을 수행하고 있다. 또한, 동사는 다수의 프로젝트 경험과 역할 분담을 바탕으로 국가 R&D 과제를 수행하고 ISO9001 인증, 신기술 농업기계 지정서 취득 및 특허, 디자인, 상표를 등록하는 등 사업의 핵심기술을 지속적으로 연구개발하고 있으며, 매출 증대 및 경쟁력 확보를 위한 제품의 차별화를 시도하고 있다.

[표 8] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022.06.30.(제44기)	2023.06.30.(제45기)	2023.12.31.(제46기 반기)
연구개발비용	1,576	1,289	572
연구개발비 / 매출액 비율	1.14	1.04	1.29

자료: 동사 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023회계연도 내수 수요 감소로 매출 하락, 수익성은 양호한 수준

동사는 농업용 기계를 전문적으로 생산하고 있는 가운데, 2023회계연도 내수 수요 감소로 인해 매출실적은 전년 대비 10.2% 감소했으나, 양호한 수익성 및 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

■ 최근 3개년간 매출실적은 등락세

동사의 주요 제품은 관리기, SS기, 트랙터, 부품 등의 소형 농업용 기계로 구성된 가운데, 다양한 용도로 사용시간이 비교적 길고, 광범위하게 보급되어 있으며, 고가의 농업용 기계 대비 제품 교체가 잦아, 매년 새로 창출되는 수요 이외에 기존 제품의 교체 수요가 꾸준하여 일정 수준의 수요가 형성되어 있다. 내수 중심의 산업 특성으로 국내 수요에 따라 매출이 결정되고 있는 가운데, 2022회계연도 전기 대비 29.3% 증가한 1,377.2억 원의 매출을 기록하였으나, 2023회계연도에는 국내 수요 감소로 전기 대비 10.2% 하락한 1,236.3억 원의 매출을 기록하였다.

한편, 반기보고서(2023.12) 기준, 누적 매출액은 전년 동기 대비 2.5% 증가한 443.2억 원의 매출을 기록해 비슷한 수준을 나타냈다.

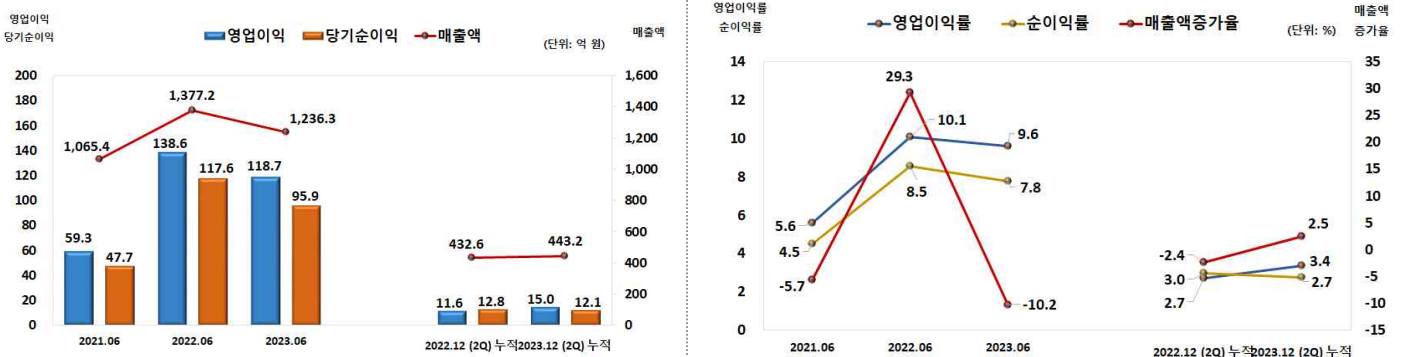
■ 매출원가율 하락 등으로 양호한 수익성 지속

2022회계연도 매출 증가에 따른 고정성 경비부담 완화 및 원가구조 개선에 따라 전년 대비 개선된 10.1%의 매출액영업이익률과 8.5%의 매출액순이익률을 기록하며 양호한 수익성을 나타냈다. 2023회계연도는 매출감소에 따른 급여비용, 지급수수료 등 판관비 부담 증가에도 불구하고 지속적인 원가 부담 완화에 힘입어 매출액영업이익률 9.6%를 기록하며 양호한 수준을 유지하였다.

한편, 반기보고서(2023.12) 기준, 매출액영업이익률과 매출액순이익률은 각각 3.4%, 2.7%를 기록했으며, 전년 동기과 비슷한 수준을 나타냈다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.06.), 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

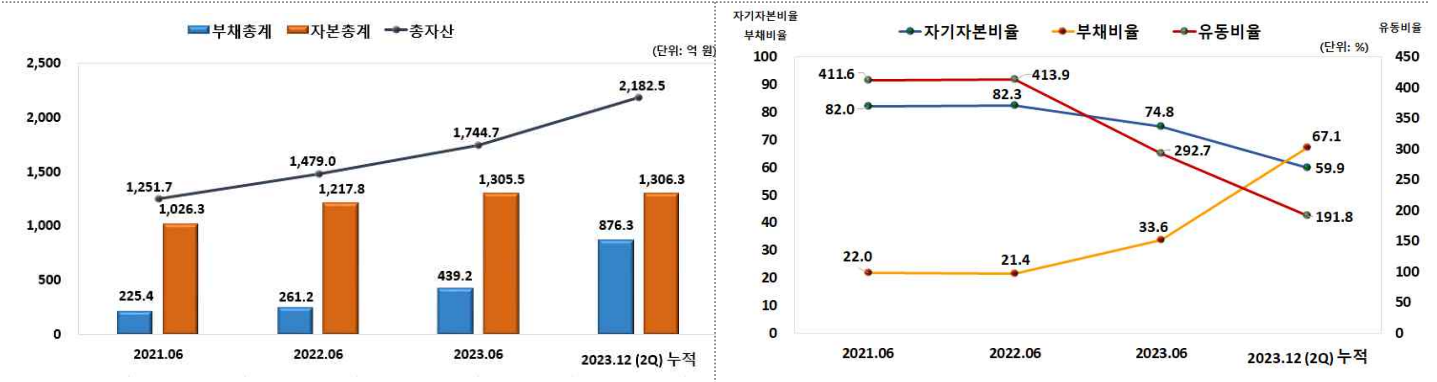
■ 재무안정성 지표 저하 추세이나 안정적인 재무구조 유지

동사는 누적 이익잉여금을 포함한 자기자본이 총자산 대비 높은 수준을 보이고 있고, 차입금 등 전반적인 부채 부담이 낮아 최근 3개년간 양호한 재무안정성을 유지하고 있다. 한편, 2023년 6월 20일을 합병기일로 (주)호산나를 합병한 가운데, 2023회계연도 말 부채비율은 33.6%(+12.2%P YoY), 유동비율도 292.7%(-121.2%P YoY)를 기록하며 전기 대비 소폭 저하된 양상을 나타냈다.

2023년 12월 말 기준, 농업용 기계 생산지원자금을 금융권에서 조달하며 외부 차입이 증가한 바, 부채비율 67.1%, 유동비율 191.8%를 기록하며 재무구조는 2023년 6월 말 대비 다소 저하된 수준을 나타냈다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.06.), 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021.06	2022.06	2023.06	2022.12 (2Q) 누적	2023.12 (2Q) 누적
매출액	1,065.4	1,377.2	1,236.3	432.6	443.2
매출액증가율(%)	-5.7	29.3	-10.2	-2.4	2.5
영업이익	59.3	138.6	118.7	11.6	15.0
영업이익률(%)	5.6	10.1	9.6	2.7	3.4
순이익	47.7	117.6	95.9	12.8	12.1
순이익률(%)	4.5	8.5	7.8	3.0	2.7
부채총계	225.4	261.2	439.2	780.0	876.3
자본총계	1,026.3	1,217.8	1,305.5	1,218.7	1,306.3
총자산	1,251.7	1,479.0	1,744.7	1,998.7	2,182.5
유동비율(%)	411.6	413.9	292.7	191.2	191.8
부채비율(%)	22.0	21.4	33.6	64.0	67.1
자기자본비율(%)	82.0	82.3	74.8	61.0	59.9
영업현금흐름	246.6	98.9	-51.8	-123.9	-150.1
투자현금흐름	20.1	-93.2	13.8	-101.3	-124.5
재무현금흐름	-210.0	-12.7	-10.7	285.2	384.0
기말 현금	123.8	117.0	68.0	176.1	177.2

자료: 동사 사업보고서(2023.06.), 반기보고서(2023.12.)

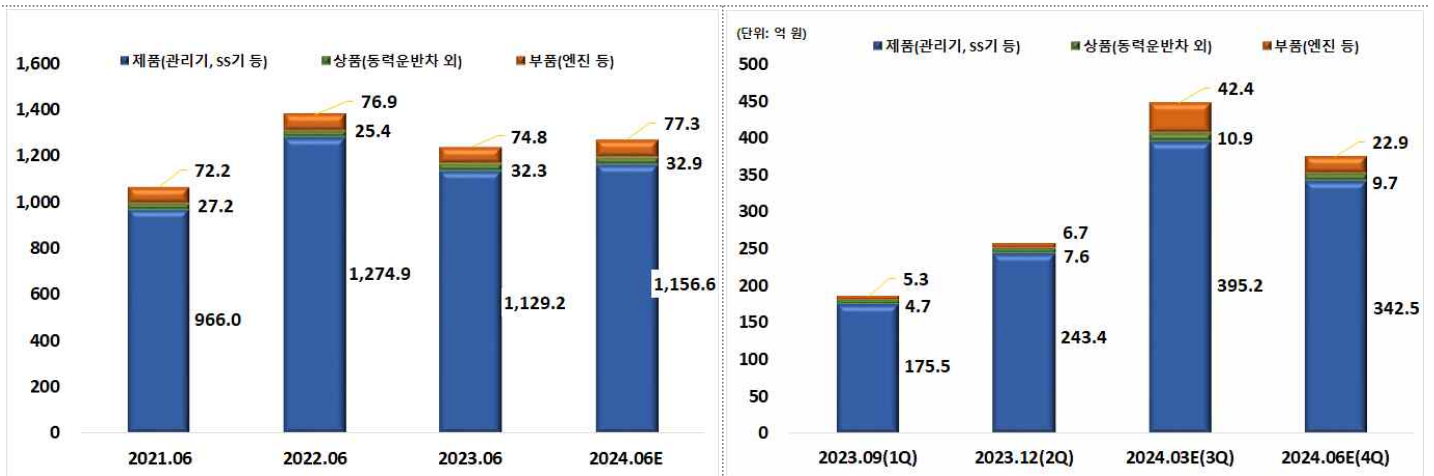
■ 동사 실적 전망

동사는 2022회계연도는 매출이 29.3% 증가한 후, 지속된 고환율, 고물가, 고금리 기조와 작물가격 하락 및 농업 경영비 증가 등의 외부 요인으로 농업용 기계 시장이 크게 위축되어 2023회계연도는 전기 대비 10.2% 감소한 1,236.3억 원의 매출액을 기록했으나, 매출감소에 따른 판관비 부담 증가에도 매출원가율 하락 등으로 양호한 수익성을 유지하고 있다.

한편, 2024회계연도는 자율주행 무인 농약 살포차량, 반 자율주행 과수방제장치 등 지능형 농업용 기계의 개발, 쌀값 인상으로 인한 기대심리, 수출 대상국 확대 등에 따라 매출실적이 일부 회복될 것으로 전망된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.06.), 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021.06	2022.06	2023.06	2024.06E	2023.09(1Q)	2023.12(2Q)	2024.03E(3Q)	2024.06E(4Q)
매출액	1,065.4	1,377.2	1,236.3	1,266.8	185.5	257.7	448.5	375.1
제품(관리기, SS기 등)	966.0	1,274.9	1,129.2	1,156.6	175.5	243.4	395.2	342.5
상품(동력운반차 외)	27.2	25.4	32.3	32.9	4.7	7.6	10.9	9.7
부품(엔진 등)	72.2	76.9	74.8	77.3	5.3	6.7	42.4	22.9

자료: 동사 사업보고서(2023.06.), 반기보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

농작업에 따른 제품 개발 기술 노하우에 기반한 신규 사업 추진으로 외형 확장 도모

동사는 종합형 농업용 기계 제조업체로서 쌓아온 제품별 기술 개발 및 마케팅 전략을 바탕으로 기존 사업을 지속적으로 확장하고 있으며, 산업 및 시장의 흐름에 따라 스마트 농업용 기계 개발 사업을 추진함으로써 매출 증대를 추진하고 있다.

■ 기술 집약형 농업환경으로의 변화에 따른 스마트 농업용 기계 개발 사업 추진

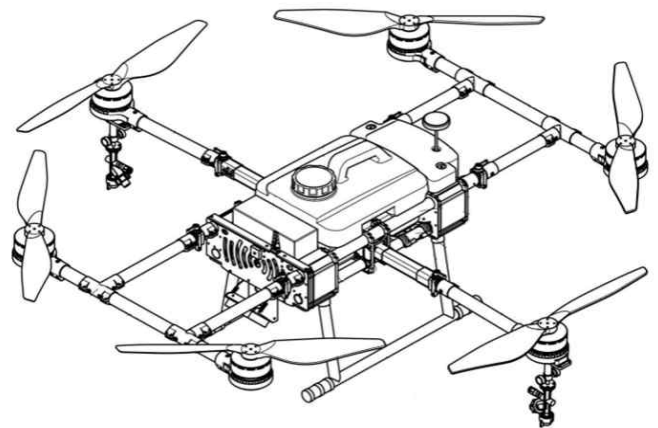
농가 인구의 고령화 및 기업형 농업의 성장에 따른 인당 작업면적 증가 등의 농업환경에 따라 동사는 반 자율주행 과수방제장치, 자율주행 무인 농약 살포차량 주행안전 시스템, 농업용 드론 등의 스마트 농업용 기계 개발을 통해 농업용 기계 사업 부문을 확장하고 있다.

동사는 기존 SS기에 감지장치를 탑재하여 구조적인 변경을 최소화하며 반 자율주행이 가능하게 하는 기술을 개발하였으며, 해당 기술은 농가에서 별도의 자율주행 방제장치 구매 부담을 줄이는 효과를 가져올 것으로 예상된다. 또한, 농업용 드론에 액상 및 분말 타입의 약제를 수용하는 임무장비와 제어모듈, 배터리를 드론의 상부에서 하부 방향으로 탈부착하는 형태로 장착하여 드론 구성품의 분리없이 신속하고 안전하게 액상 타입 약제와 분말 타입 약제의 분사 작업을 전환할 수 있는 기술을 개발하였으며, 해당 기술을 적용하면 하나의 드론으로 여러 타입의 약제 분사 작업을 수행할 수 있어 방제작업의 효율성 향상이 기대된다.

[그림 13] 동사의 반 자율주행 과수방제장치 예시도



[그림 14] 동사의 드론용 임무장비 상부삽입형 플랫폼 도면



자료: 키프리스(kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

또한, 동사는 현재 다목적관리기, 승용관리기 등 소형 농업용 기계를 주력으로 사업을 영위하고 있으나, SS기를 제2의 주력기종으로 선정하고, 대형트랙터 중심의 프리미엄 농업용 기계 라인업을 구축하는 등 대형 농업용 기계의 매출비중을 확대하기 위한 활동에도 주력하고 있다. 농촌 노동력 부족과 첨단 정보통신기술(ICT)인 텔레매틱스⁶⁾ 제품에 대한 대기 수요⁷⁾가 맞물리며 대형트랙터 시장이 성장할 것으로 예상되는 상황 속에서 동사는 인체공학적 설계로 작업 효율성을 최대로 향상시킨 제품의 시승 체험 및 온라인 마케팅 활동을 강화함으로써 추후 대형트랙터 시장 내 브랜드 인지도 및 영향력을 확보할 것으로 전망된다.

6) 텔레매틱스 : 무선을 이용한 음성 및 데이터 통신과 인공위성을 이용한 위치정보 시스템을 기반으로 자동차 내부와 외부 또는 차량간 통신시스템을 이용하여 정보를 주고받음으로써 사용자 중심의 서비스를 제공하는 기술

7) 대기 수요 : 시장에서 상품의 값이 내려갈 때와 같은 기회를 기다리는 수요

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.03.28.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
아세아텍	X	X	X