

기술 2024-093

2024.07.25.

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

기술분석보고서 기계

TYM(002900)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 고준혁 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.

TYM(002900)

자율주행 기술력 기반, 글로벌 성장동력 보유한 농기계 전문 제조사

기업정보(2024.07.15. 기준)

대표자	김희용, 김도훈
설립일자	1951년 09월 28일
상장일자	1973년 06월 26일
기업규모	중견기업
업종분류	농업 및 임업용 기계 제조업
주요제품	트랙터, 콤바인, 이앙기 등

시세정보(2024.07.15. 기준)

현재가(원)	4,225원
액면가(원)	2,500원
시가총액(억 원)	1,903억 원
발행주식수	45,050,956주
52주 최고가(원)	7,430원
52주 최저가(원)	4,100원
외국인지분율	4.54%
주요주주	
김식 전무	19.30%
특수관계인 (김태식 외 5인)	9.56%
김도훈 대표이사	0.20%

■ 글로벌 네트워크를 보유한 농기계 제조회사

TYM(이하 동사)은 1951년 9월 동양물산(주)으로 설립되었으며, 1973년 6월 유가증권시장에 상장한 업체이다. 동사의 사업부문은 트랙터, 콤바인, 이앙기 등을 제조하는 농기계 사업부와 탄소복합필터 등을 제조하는 필터 사업부 등으로 구성되어 있다. 동사는 국내·외 판매 네트워크를 바탕으로 제품을 판매하고 있으며, 2023년 기준 8,364억 원의 매출액을 기록하였고, 이 중 73.1%이 해외에서 발생하고 있다.

■ 농기계 시장은 자율주행 농기계의 보급 확대 등으로 성장 예상

농업용 기계 산업은 원활한 경제를 위한 기간산업으로, 농번기(4 ~ 11월)에 높은 수요를 보이는 계절적 특성 등의 농업의 특징과 개발 및 부품공급 계열화 등이 필요한 자본집약적 특성 등을 보이는 기계 산업의 특징을 모두 보유하고 있다. 국내의 경우, 농촌 인구의 감소 등의 영향으로 트랙터 및 콤바인의 수요는 일부 증가가 예상되나, 이앙기의 경우 쌀 소비 감소 등의 요인으로 일부 감소할 수 있을 것으로 예상된다. 해외의 경우, 넓은 토지를 바탕으로 큰 규모의 농업을 수행하는 미국, 캐나다, 호주 위주의 성장세가 예상되며, 자율주행 기술의 발전과 함께 시장이 성장할 것으로 전망된다.

■ 자율주행 관련 기술력 확보 및 제품 상용화 등 성장동력 보유

동사는 정밀 농업을 위한 농기계 자율주행 시스템 및 텔레매틱스 시스템의 개발을 위해 ‘티와이엠아이씨티(TYMICT)’를 설립하여 지속적인 연구개발을 수행하고 있다. 2023년에는 농촌진흥청 기준 레벨 2의 핵심기술이 탑재된 트랙터 및 이앙기를 출시하였고, 지속적인 연구개발을 통해 2026년 완전자율 판단, 작업을 수행할 수 있는 자율주행 농기계의 연구개발을 목표로 하고 있다.

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	8,414.6	18.0	352.6	4.2	395.0	4.7	14.3	5.8	183.9	640	5,726	9.3	1.0
2022	11,661.4	38.6	1,220.2	10.5	981.9	8.4	33.5	13.2	133.8	2,182	7,669	4.5	1.3
2023	8,364.8	-28.3	764.6	9.1	604.3	7.2	16.8	7.4	121.9	1,341	8,938	4.1	0.6

기업경쟁력

고객 니즈 대응 가능한 연구 개발 및 생산역량

- 자체 연구개발 조직 및 자회사 티와이엠아이씨티를 통한 제품 연구개발 역량 보유
- 익산, 옥천, 진천 등 다양한 생산공장 보유, 적정수준의 재고 관리 수행 중

다양한 국내·외 영업 네트워크 보유

- 해외 28개국, 600개 이상의 딜러점 구축 등 글로벌 네트워크 기반 영업 수행

주요 제품 및 특징

트랙터

- 소형·중형·대형 등 다양한 제품군 보유
- 텔레매틱스 기술 기반 차량관리 모바일 앱 서비스 제공



콤바인 및 이앙기

- 대표적인 콤바인 TH752 모델은 넓은 예취폭으로 손실 감소, 효율 확대
- 대표적인 이앙기 RGO 시리즈는 작업 시간 향상, 자율주행 옵션 제공



시장경쟁력

글로벌 농업용 기계 시장 전망

년도	출하액	연평균 성장률
2022	1,176 억 달러	▲ 4.42%
2026(E)	1,398 억 달러	

글로벌 농업용 자율주행 이동체 시장 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2022(E)	1,541 백만 달러	▲ 18.90%
2026(E)	3,080 백만 달러	

시장환경

- 글로벌 농업용 기계 시장은 농업 노동인구 감소 추세에 따른 농기계 수요 증가 영향으로 성장세 예상
- IT 기술 진보로 자율주행 기술이 적용된 농기계의 성장세는 농업 피로도 감소 등의 장점 기반 비교적 높은 상승세 전망

I. 기업 현황

기술력 기반 국내·외 네트워크를 보유한, 농업용 기계 전문 제조 회사

동사는 농기계 사업 및 담배필터 제조사업을 영위하는 업체로, 국내·외 고객을 대상으로 사업을 영위하고 있다. 2023년 기준 전체 매출액 대비 농기계 사업부의 매출이 91.6% 수준이며, 해외 매출이 73.1% 수준으로 주요 해외 매출 지역은 북미지역으로 확인된다.

■ 기업 개요

동사는 1951년 9월 28일 동양물산(주)으로 설립되었으며, 1962년 7월 10일 동양물산기업(주)으로 상호를 변경한 이후, 2021년 3월 현재인 상호인 (주)TYM으로 상호를 변경하였다. 동사는 농기계 사업 및 담배필터 사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 본사는 서울특별시 강남구 언주로 133길 7, 주요 공장은 전라북도 익산시, 충청북도 진천군 및 옥천군 등에 소재하고 있다. 한편, 동사는 1973년 6월 26일 유가증권시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1951.09.	동양물산(주) 설립
1962.07.	상호변경 (동양물산(주) → 동양물산기업(주))
1973.06.	한국증권거래소(現 한국거래소) 유가증권시장 상장
2021.03.	상호변경 (동양물산기업(주) → (주)TYM)
2022.01.	(주)케이에이엠홀딩스 흡수합병
2022.07.	국제종합기계(주) 흡수합병
2023.01.	종속회사 TYM-USA, Inc.가 종속회사 BRANSON Machinery, LCC를 흡수합병하며 사명 변경(TYM-USA, Inc. → TYM North America, Inc.)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

주식등의대량보유상황보고서 공시(2024.05.14.) 및 분기보고서(2024.03.)기준, 동사의 최대주주는 김식 전무로 19.30%의 지분을 보유하고 있으며, 특수관계인(김태식 외 5인) 9.56%, 김도훈 대표이사 0.20%, 그 외 기타주주가 70.94%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사는 연결대상 종속회사로 5개 사(TYM North America, Inc., 안휘국제경전기계(유), (주)루트, (주)티와이엠아이씨티 등)를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
김식 전무	19.30
특수관계인(김태식 외 5인)	9.56
김도훈 대표이사	0.20
기타	70.94
합계	100.00

[표 3] 주요 관계사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
TYM North America, Inc.	농기계 판매	2,293.8
안휘국제경전기계(유)	농기계 판매	0.1
(주)루트	농기계 제조	638.3
(주)티와이엠아이씨티	자율주행 관련 기술 개발	52.6

자료: 동사 주식등의대량보유상황보고서 공시(2024.05.14.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사의 경력

동사는 김희용 대표이사(회장) 및 김도훈 대표이사(사장) 2인의 각자대표이사 체제로 김희용 대표이사는 미국 인디애나 주립대학교에서 디자인학 학사 취득 후, 1987년 동사(동양물산기업)의 대표이사로 취임하였다. 한편, 김도훈 대표이사는 미국 우스터 폴리테크닉 대학교(Worcester Polytechnic Insititute)에서 학사 취득 후, 노무라증권 일본 본사에서 매니저 역을 수행하였다. 이후 전문경영인 체제가 도입되며 2020년 10월 동사의 대표이사로 취임하였다.

■ 주요 사업

동사는 주로 농기계 제조를 영위하는 업체로, 동사의 사업 부문은 농기계 사업부, 필터 사업부, 기타사업부로 구분된다. 농기계 사업부의 경우 트랙터, 콤팩트, 이앙기 등의 농업용 기계를 제조하고 있으며, 필터 사업부의 경우 탄소복합필터, 아세테이트필터 등 담배필터를 제조하고 있다. 기타 사업부의 경우 자율주행 관련 기술 개발 등을 수행하고 있다. 동사의 2023년 사업 부문별 매출 비중은 농기계 사업부 91.6%, 필터 사업부 8.4%로 확인된다.

■ 주요 고객사

동사는 국내·외 고객을 대상으로 사업을 영위하고 있으며, 2023년 기준 국내 26.9%, 해외 73.1% 수준으로 주요 사업인 농기계 사업부 및 필터 사업부 관련 영업조직을 구성하고 있다. 농기계 사업부의 경우 국내 사업본부 및 글로벌 사업본부를 바탕으로 국내 및 해외 영업을 수행하고 있으며, 필터 사업부의 경우 필터 영업관리팀을 바탕으로 국내(KT&G 외) 및 해외 영업을 수행하고 있다. 또한, 주요 관계사인 TYM North America, Inc.는 자체 영업조직을 바탕으로 현지 딜러를 통해 제품을 판매하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 7 에너지의 친환경적 생산과 소비	◎ 2040년 NET Zero 달성을 위한 공장 에너지 관리 시스템 구축 및 모니터링 수행	 13 기후변화와 대응	◎ 제품환경 (자원순환법, CPSIA 등) 및 화학물질 관련 법규(REACH, 화학물질관리법 등) 준수를 위한 제품환경규제 프로세스 및 전산시스템 구축 중
 사회책임경영	 3 건강하고 행복한 삶 보장	◎ 귀농 청년 농업인 트랙터 지원 사업 운영 중 ◎ 임직원 대상 출산장려금 운영	 4 모두를 위한 양질의 교육	◎ 현장형 농업기계 전문인력양성을 위한 산학협력 중
 기업지배구조	 16 평화·정의·포용	◎ 내부신고(고발) 및 신고자 보호제도 운영 중 ◎ 기업 윤리강령을 공개하며, 임직원 전원 윤리서약서를 작성 ◎ 공정거래 실천 프로그램, 협력업체 실천거래 및 상생 프로그램 운영 중		

II. 시장 동향

국가 기반산업적 성격의 농기계 산업, 자율주행 등 기술의 발전과 함께 성장세

농업용 기계 산업은 원활한 경제를 위한 기초 산업으로, 계절적 특성 등을 보이는 농업과 자본집약적 특성 등을 보이는 기계 산업의 특징을 모두 보유하고 있다. 농업용 기계 시장은 자율주행 등 수요증가와 함께 지속적으로 성장할 것으로 전망되나, 국내의 경우 낮은 수요를 보이는 것으로 파악된다.

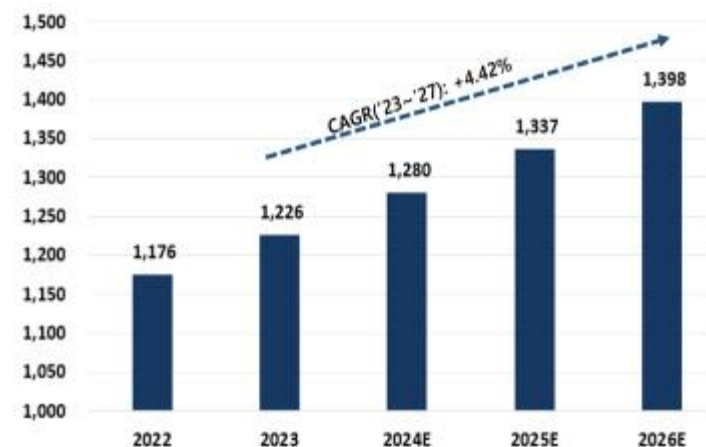
■ 농업용 기계 산업의 특징과 전망

농업용 기계 산업은 농림축산물의 생산, 생산 후 처리 프로세스, 생산시설의 환경제어 등에 사용되는 기계설비 장치를 제조하는 산업으로, 자연적으로 존재하거나 인위적으로 개간한 경작지를 이용하는 등 농업 전반에 사용되는 기계를 제조하는 산업이다. 따라서, 농작물 및 토양의 특성 등에 대한 이해가 필요하며, 기계의 개발 및 부품공급 계열화 등이 필요한 자본집약적 산업이다. 이에 따라 농업용 기계 산업은 국가 성장의 기초가 되고 원활한 경제 활동을 위해 필수 불가결한 기초(기간) 산업적 특성을 일부 지닌다. 농업은 역사적으로 일조량, 강수량 등 기후의 영향을 매우 중요한 산업으로 국내의 경우 봄철인 4월부터 추수철인 11월까지(농번기) 높은 수요를 보인다. 따라서, 농업의 기계화에 적용되는 농업용 기계 산업 또한 계절적 특성이 존재한다. 이처럼 농기계산업은 농업의 영향을 크게 받는 산업적 특성을 보이고 있으며, 농업이 이루어지는 절차와 관련한 파종, 재배, 수확, 가공, 선별, 수송, 하역, 저장, 포장 등의 세부 분야가 존재한다.

한편, 글로벌 시장조사 기관인 Precedence Research에 따르면 글로벌 농업용 기계 시장은 2023년 1,226억 달러 수준에서 연평균 4.42% 성장하여 2026년 1,398억 달러 수준의 시장 성장이 전망된다. 이는 식량 안보의 중요성과 농업 노동인구 감소 추세에 따른 농기계 수요의 증가가 주요한 요소로 파악된다. 특히, IT 기술의 진보와 함께 자율주행 기술의 적용은 농업용 기계 산업의 방향을 변화시키고 있으며, 비교적 넓은 토지를 바탕으로 큰 규모의 농업을 수행하는 미국, 캐나다, 호주 등의 국가 위주의 수요 증가가 예상된다. 이에 따라, 한국 농촌경제연구원에 따르면 글로벌 농업용 자율주행 이동체 시장은 2022년 15억 달러 수준에서 연평균 18.9% 성장하여 2026년 31억 달러 수준의 시장 규모가 전망된다.

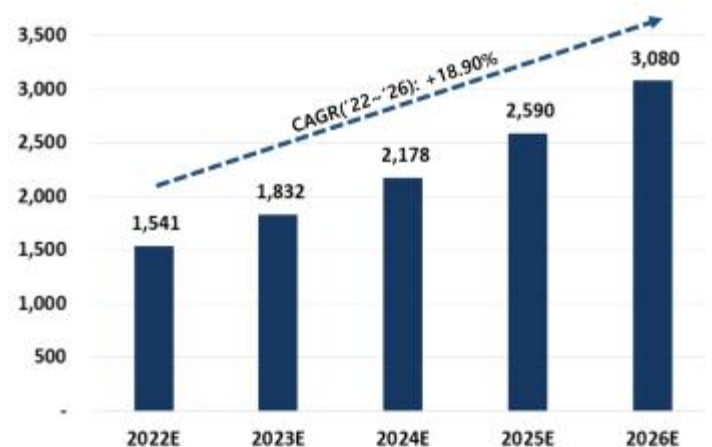
[그림 1] 글로벌 농업용 기계 시장 전망

(단위: 억 달러)



[그림 2] 글로벌 농업용 자율주행 이동체 시장 전망

(단위: 백만 달러)



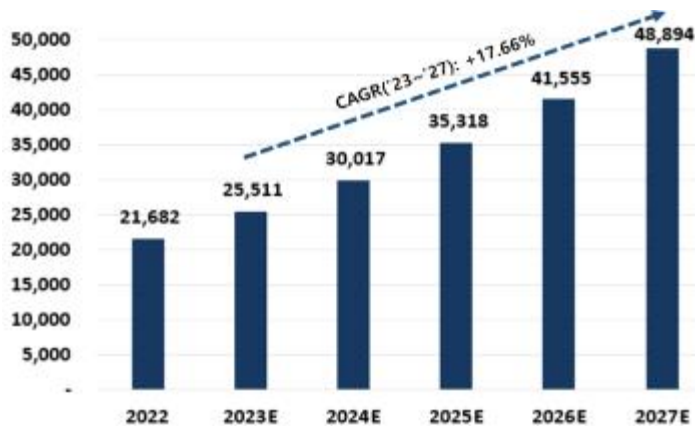
자료: Precedence Research, NICE디앤비 재구성

*자료: 한국농촌경제연구원 - 농업전망 2023, NICE디앤비 재구성

동사를 비롯한 국내 농업용 기계 제조사가 주로 취급하는 제품군은 농업용 트랙터¹⁾, 농업용 콤바인²⁾, 이앙기³⁾ 등이 존재하며, 농촌 인구의 감소 및 활용 용도에 따른 성장세의 차이가 일부 존재한다. 국내 농업용 트랙터 시장의 경우 2023년 2조 5,511억 원 수준에서 연평균 17.66% 성장하여, 2027년 4조 8,894억 원 수준의 시장 규모가 전망되며, 농업용 콤바인 시장의 경우 2023년 1,537억 원 수준에서 연평균 4.18% 성장하여, 2027년 1,810억 원 수준의 시장규모가 전망된다. 식량안보 및 농촌 인구 감소에 따른 자동화 기계 수요 증가 등에 따라 다목적 용도로 사용 가능한 농업용 기계인 농업용 트랙터 및 농업용 콤바인 시장은 일부 증가세를 이어갈 것으로 예상되나, 쌀 소비의 감소 등의 영향으로 국내 이앙기 시장은 2023년 890억 원 수준에서 연평균 6.89% 감소하여, 2027년 669억 원 수준의 시장규모가 전망된다.

[그림 3] 국내 농업용 트랙터 시장 전망

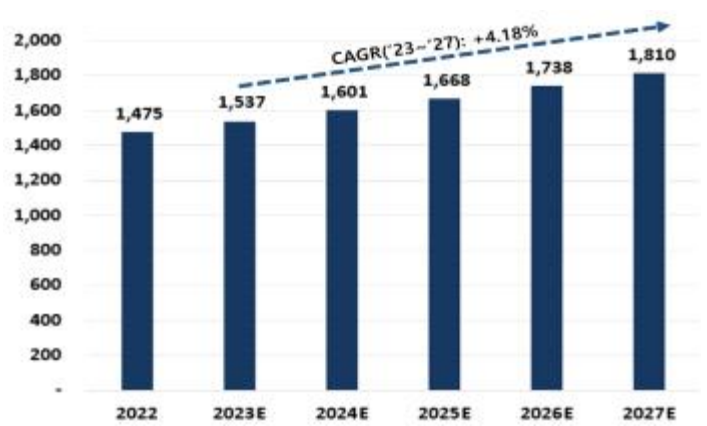
(단위: 억 원)



*자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 농업용 콤바인 시장 전망

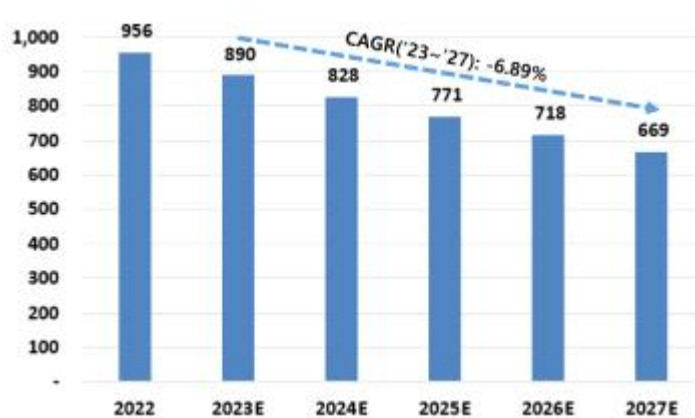
(단위: 억 원)



*자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 이앙기 시장 전망

(단위: 억 원)

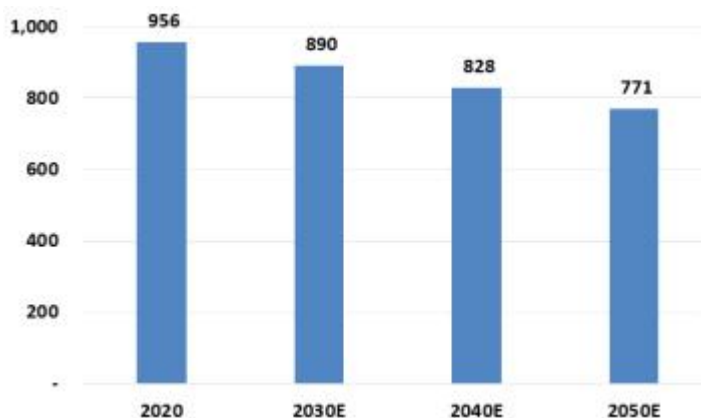


*자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

[그림 6] 국내 농촌 인구 전망

*농촌은 행정구역이 읍·면인 곳을 대상으로 함

(단위: 만 명)



*자료: 한국농촌경제연구원 - 농업전망 2023, NICE디앤비 재구성

- 1) 농업용 트랙터: 농작업기에 동력을 공급하여 주행 또는 정지 상태에서 경운·파종·제초·수확·운반 등의 작업을 수행하는 농업기
기로, 기능 면에서 승용차나 트럭과 유사함
- 2) 농업용 콤바인: 보행용 트랙터의 일종으로 석유기관 등을 동력원으로 농경 작업을 수행하는 기계
- 3) 이앙기: 모내기를 할 때 못자리나 육묘상자에서 자란 모를 논바닥에 일정 간격으로 옮겨심는 기계

■ 경쟁사 분석

동사는 트랙터, 콤바인 등 농기계의 제조를 통해 주요 매출을 실현하고 있는 업체로 동사의 주요 경쟁사로는 ‘대동’, ‘엘에스엠트론(주)’ 등이 있다.

대동은 트랙터, 콤바인, 이앙기 등 농업용 기계 및 농기계 부품을 제조하는 업체로 국내의 경우 전국 150여개의 대리점을 바탕으로 제품을 판매하고 있으며, 해외의 경우 본사 해외사업본부 및 미국, 캐나다, 중국, 유럽 현지법인을 통해 제품을 판매하고 있다. 또한, 텔레매틱스 기술⁴⁾을 통한 원격제어가 가능한 대동 커넥트를 출시하여 서비스하고 있다.

엘에스엠트론(주)은 산업기계 및 첨단부품을 제조하는 업체로 트랙터, 사출성형기, 특수(케도) 솔루션, 전자부품 등을 제조하고 있으며 전 세계 40여개국 지점 등 500개의 판매 네트워크를 통해 글로벌 종합 농업 솔루션 기업을 위한 영업망을 구축하고, 텔레매틱스 기술을 활용한 원격관제 서비스 iTractor를 제공하여 트랙터 상태 관리 및 유지관리 기능을 제공하고 있다.

국내 농기계 시장의 경우 동사를 포함하여 대동, 엘에스엠트론(주), 아세아텍 등 일부 업체들의 과점 특징을 보이고 있으며, 대형 3사인 대동, 엘에스엠트론(주), 동사는 낮은 시장규모에 대응해 지속적인 해외 진출 판매 전략을 수립하고 있으며, 비교적 미국향 해외 매출 비중이 높은 것으로 확인된다.

[표 4] 국내 농기계 사업 경쟁사

(단위: 억 원)

회사명	구분	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
TYM (동사)	농기계 사업	7,663.6	11,233.7	8,025.8	· 중견기업, 코스피 상장(1973.06.) · 주요 사업: 농기계 사업(트랙터, 콤바인, 승용이앙기 등), 필터 사업 등 · K-IFRS 연결 기준
	기타부문	701.1	427.7	388.7	
대동	농기계 사업	10,489.6	13,213.0	12,942.2	· 중견기업, 코스피 상장(1975.06.) · 주요 사업: 농기계 사업(트랙터 외), 주물제품 사업(실린더 헤드 외) 등 · K-IFRS 연결 기준
	기타부문	1,302.3	1,424.4	1,391.7	
엘에스엠트론(주)	농기계 사업 및 기타부문	9,254.7	10,678.8	8,837.6	· 외감 대기업(LS 그룹 소속) · 주요 사업: 산업기계 사업, 첨단부품 사업 · K-IFRS 개별 기준

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

4) 텔레매틱스 기술: 원격통신을 뜻하는 텔레커뮤니케이션(Telecommunication)과 정보학을 뜻하는 인포매틱스(Informatics)의 합성어로, 기계, 교통수단 등과 무선 통신이 결합된 차량 무선 인터넷 서비스이다. 농기계의 경우 안전, 성능, 효율성 등을 개선하기 위해 텔레매틱스 기술이 적용되고 있다.

III. 기술분석

선제적 디자인 개발 및 유통 채널 관리 전략 기반의 브랜드 사업 영위

동사는 매 시즌별 디자인 및 기술 개발을 선제적으로 수행하고 있다. 이를 바탕으로 고객 니즈에 부합하는 제품을 유통하고 있으며, 브랜드 정체성에 기반한 제품 포지셔닝을 수행하고 있다. 또한, 오프라인 중심의 유통 채널 관리를 통한 고객 경험 제공을 위한 노력을 수행하고 있는 것으로 파악된다.

■ 동사의 주요 제품 및 특징

▶ 동사의 트랙터

동사의 트랙터는 경작, 제설, 조경, 축산, 건설, 적재 및 운반 등에 사용될 수 있는 다목적 기계로 시리즈 별 24 ~ 130마력(HP, Horse Power) 등 다양한 엔진 출력을 보이는 소·중·대형 트랙터 모델을 보유하고 있다. 동사의 70마력급 중형 트랙터인 T70의 경우 풀 LED 작업등, 유압식 톱링크, 대용량 외장형 실린더 구성 등을 통해 작업기를 용도에 맞게 장착할 수 있도록 하였으며, 클러치 조작을 최소로 하는 전후진 파워 셔틀레버, 쉬운 변속을 제공하는 D클러치 등을 적용하였다. 또한, 113마력급 대형 트랙터인 T115의 경우 탑승자의 안전한 승하차를 돕는 에스코트 기능, 승차감을 향상시키는 에어 서스펜션 시트 등이 구성되어 있다. 동사의 트랙터는 고객의 니즈에 따라 작업기를 부가적으로 탈부착할 수 있는 것으로 확인되며, 텔레매틱스 옵션이 적용 가능하다. 동사의 텔레매틱스 옵션 적용 시 텔레매틱스 기술과 클라우드 서비스를 활용한 차량관리 모바일 앱 서비스(S.A.M., Smart Agricultural Management)를 제공한다. 본 서비스를 통해 트랙터의 배터리, 연료 등의 수치를 원격으로 모니터링 할 수 있으며, 자체적으로 작업 시간을 측정/기록하고, 작업 경로를 추적하여 운영 내역 등을 분석하여 효율성과 정확성을 개선할 수 있는 등의 기능을 제공한다.

[그림 7] 동사의 트랙터 및 작업기



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

▶ 동사의 콤바인, 이앙기, 디젤엔진

동사는 트랙터 이외에 콤바인, 이앙기, 디젤엔진 등의 사업을 영위하고 있다. 동사의 대표적인 콤바인으로는 밭작물 전용 콤바인인 TH752가 존재한다. TH752 모델은 73마력 수준의 출력을 보이고, 넓은 예취폭을 보유하여 다양한 작물을 비교적 적은 수준의 손실로 빠르게 수확할 수 있는 특징을 보유하고 있다. 동사의 그 외, CX 시리즈 및 HJ 시리즈 등 영농규모 및 재배환경에 따라 다양한 모듈을 제공하고 있다.

동사의 대표적인 이양기로는 RGO 시리즈가 존재한다. 동사의 RGO-660DLF 이양기는 유압식 수평제어를 적용하여 비교적 반듯하게 모내기 작업을 수행할 수 있고, 자동 턴업 및 백업 기능, 노 브레이크 턴 기능 등을 통해 선회, 후진 등의 운행적 측면을 개선하는 등의 특징을 보유하고 있다. 또한, 자율주행 농기계 국가 검정을 통과한 이양기인 ‘RGO-690DLS 모델’을 보유하고 있다. RGO-690DLS 모델의 경우 직진 및 선회가 가능한 2단계 자율주행 기술이 적용된 모델로, 속도 고정 및 RPM 설정 등이 가능한 멀티 크루즈 레버를 적용하였고, 대용량 연료 탱크(50L 급)를 통해 작업 시간을 향상시킨 모델이다. 한편, 동사의 디젤엔진은 산업용 장비에 적용되는 엔진으로 주로 트랙터 및 콤파인 등에 사용되는 것으로 확인된다.

[그림 8] 콤파인, 이양기, 디젤엔진



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 영업 및 생산경쟁력

동사의 농기계 사업부는 국내·해외를 담당하는 각 사업본부 조직을 구축하고 있으며, 국내의 경우 4개의 지점(중부, 충청, 호남, 영남 지역), 250개의 딜러점을 보유하고 있다. 또한, 해외의 경우 북미, 아시아, 오세아니아, 유럽 등 글로벌 판매네트워크 구축을 수행하여 28개국, 600여개의 딜러 판매 네트워크를 구축하였다. 동사 사업보고서(2023. 12.) 기준 미국 지역의 매출이 64.6% 수준으로 2004년 9월 설립한 TYM North America, Inc.를 바탕으로 브랜드 경쟁력 향상을 위한 활동을 수행하고 있다. 실질적으로 고객 만족을 위한 C/S, A/S 등 고객지원 서비스에 집중하고 있고, 생산시스템 효율화 및 품질관리 개선을 통해 원가 경쟁력을 향상시키기 위해 노력하고 있으며, 신제품 출시를 통한 수익성 증대 등의 전략을 수립하는 등의 다양한 판매 전략을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 제품 경쟁력을 바탕으로 북미법인 딜러 미팅, 현지 사무소 개소 등을 통해 북미 딜러스 초이스 어워드(Dealer's Choice Award) 종합평가 1위, MLB 애틀란타 브레이브스(Atlanta Braves)와의 마케팅 협약 등을 수행하였으며, 유럽 최대 농기계 전시회 아그리테크니카(Agritechnica)에 참여하는 등 대외활동을 통해 브랜드 가치를 제고하고 있다.

한편, 동사의 농기계 사업부는 국내 1공장(익산), 2공장(옥천), 관계사 루트의 논산 공장 등 다수의 생산공장을 보유하고 있으며, 그 외 필터 사업부(진천공장)을 보유하고 있다. 동사는 고객 수요 기반으로 적정수준의 재고 관리를 수행하고 있으며, 2024년 1월부터 2024년 12월까지 생산설비의 신규/증설/보완을 통한 생산성 및 품질향상을 위해 260억 원 수준의 투자를 진행하고 있다.

[그림 9] 동사의 글로벌 네트워크



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사의 생산능력 및 생산실적(1공장 및 2공장 합계)

(단위: 대)

품목	2021년		2022년		2023년	
	생산능력	실제 생산수량	생산능력	실제 생산수량	생산능력	실제 생산수량
트랙터	35,066	33,319	41,784	40,317	26,629	25,216
콤바인	1,111	1,056	856	828	449	435
이앙기 외	1,294	1,230	1,399	1,350	1,199	1,150

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 중앙기술연구소를 바탕으로 농업용 기계, 자율주행 기술, 담배필터 등 주요 제품의 경쟁력을 제고하기 위한 연구개발을 지속적으로 수행하고 있다. 동사 분기보고서(2024.03.) 기준, 연구개발 조직 내 총 86명의 인원이 연구개발을 수행하고 있으며, 연구소 총괄을 수행하는 연구소장 1인, 농기계 개발을 수행하는 연구부문장 1인 및 연구개발팀 71인, 연구소 관리를 수행하는 연구관리팀 13인으로 구성되어 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	114.0	136.9	134.4
연구개발비 / 매출액 비율	1.6	1.2	1.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 연구개발 현황

연구과제명	연구기간	연구내용 및 결과
110마력 트랙터 2022년형 상품성 강화 모델 개발	2021. 06. ~ 2022. 03.	- 110마력 트랙터 상품성 강화로 제품 경쟁력 확보 및 판매 확대
D3400T 미국 인증	2021. 05. ~ 2022. 04.	- 74마력급 미국 Tier-4 및 유럽 Stage V 인증 획득 - 북미, 유럽 수출 트랙터 라인업 증대(7445 트랙터)
트랙터 T130, 이앙기 RGO-690의 자율주행 시스템 국가 형식 검사 통과	2021. 11. ~ 2023. 02.	- 국내업계 최초 자체기술 자율주행 농기계 국가검정 통과
68·78마력대 트랙터 EU Stage V 개발	2022. 03. ~ 2023. 05.	- 유럽 배기가스 규제 대응하여 제품 경쟁력 확보 / 유럽 수출 트랙터 라인업 증대
국내/북미 T115 Stage V 트랙터 개발	2021. 12. ~ 2023. 07.	- 국내 배기가스 규제 대응, 국내/북미 고객 요구 사항 반영 및 상품성 강화
북미 T130 Stage V 트랙터 개발	2023. 02. ~ 2023. 07.	- 북미 신기종 출시, 매출 및 이익 증대
T70P 개발	2024. 01. ~ 2024. 04.	- K75P를 활용한 70마력 보급형 트랙터 출시로 매출 증대

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 큰 폭의 매출 감소를 기록했으나, 양호한 수익성 유지

2023년 저성장, 고금리 기조에 따른 소비 심리 위축으로 인해 주력 부문인 농기계 사업 부문의 매출 실적이 큰 폭으로 감소하였으나, 원가율 개선 등에 따라 수익성은 양호한 수준을 유지하였다.

■ 북미에 편중된 농기계 사업, 선진국 농기계 수요 감소로 인해 2023년 매출 실적 감소

동사의 사업은 트랙터, 콤파인 등 농기계 사업부와 탄소복합필터, 아세테이트 필터 등 담배필터 사업부로 구분되며 2023년 매출비중은 농기계 사업부 91.6%, 담배필터 사업부 8.4%로 농기계 사업이 매출액 대부분을 차지하였고, 그 중 트랙터가 농기계 사업부 매출의 약 75%를 차지한 주력 제품이다.

2021년 8,414.6억 원의 매출액을 기록한 이후, 직접 정원을 가꾸는 하비팜(Hobby Farm)의 수요가 증가함에 따라, 북미지역 50마력 이하 트랙터 판매가 증가해 2022년 전년 대비 38.6% 증가한 1조 1,661.4억 원의 매출을 기록하며 큰 폭의 외형 성장을 나타냈다. 2023년은 경기 둔화 및 고금리 기조에 따른 북미 소형 트랙터 판매시장 위축으로 전년 대비 28.3% 감소한 8,364.8억 원의 매출을 기록하며 외형 축소를 나타냈다.

한편, 2024년 1분기 매출은 경기 둔화세 지속으로 전년 동기 대비 5.5% 감소한 2,231.6억 원의 매출을 기록하였다.

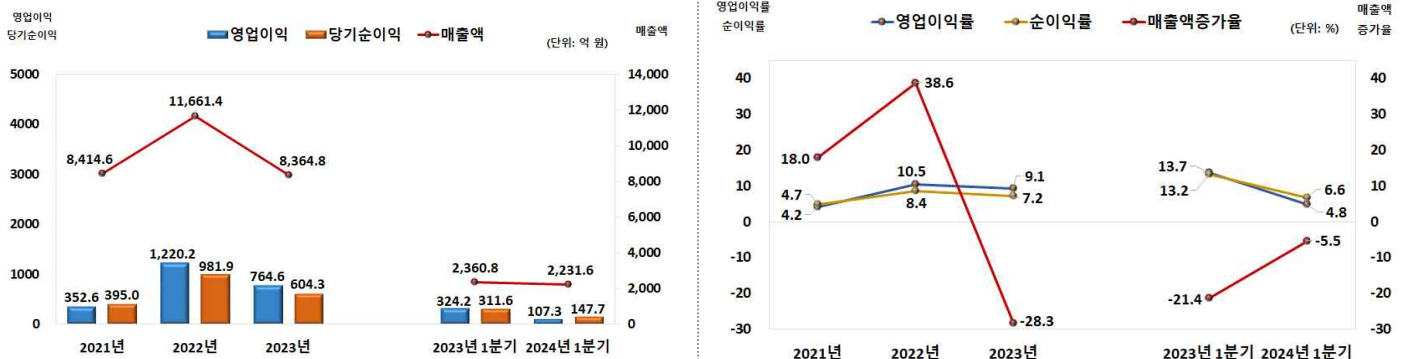
■ 2023년 원가율 개선 등에 따라 양호한 수익성 유지

2021년 352.6억 원의 영업이익, 4.2%의 영업이익률을 기록한 이후, 2022년에는 원자재 부담 가중에 따른 원가율 상승에도 불구하고, 매출성장에 따른 영업비용 부담 완화에 힘입어 영업이익은 전년 대비 큰 폭으로 증가한 1,220.2억 원, 영업이익률은 전년 대비 6.3%p 증가한 10.5%를 기록하며 수익성 개선을 나타내었다. 2023년은 매출 감소에도 불구하고, 원재료 가격 인상분에 대한 제품판매단가 반영 등에 따른 원가율 개선에 힘입어 764.6억 원의 영업이익, 9.1%의 영업이익률을 기록하며 양호한 수익성을 유지하였다.

한편, 2024년 1분기에는 매출 감소, 원재료 가격 상승 등으로 인해 107.3억 원의 영업이익과 4.8%의 영업이익률을 기록해 전년 동기 대비 수익성이 저하되었다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

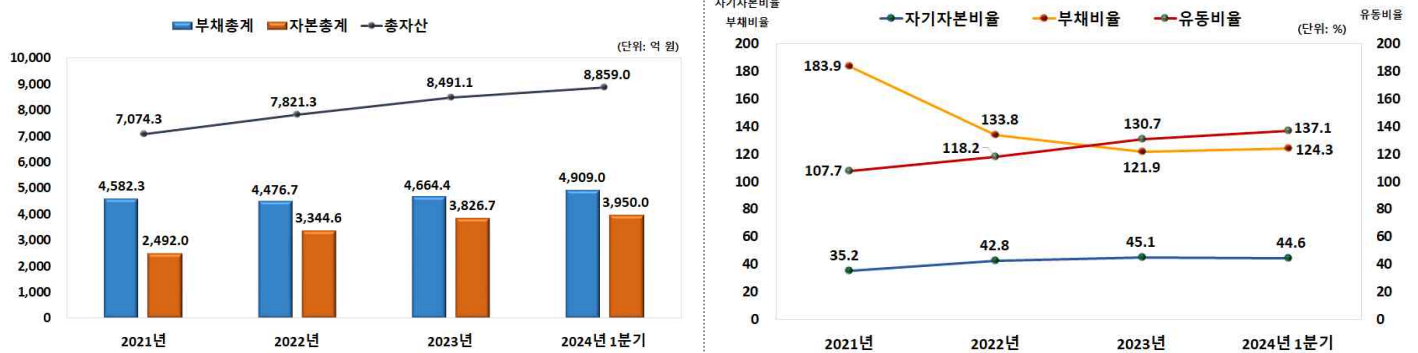
■ 주요 재무안정성 지표 개선 추세, 안정적인 수준 유지

동사는 양호한 수익창출력을 기반으로 한 지속적인 순이익 내부유보에 힘입어 부채비율은 2021년 183.9%, 2022년 133.8%, 2023년에는 121.9%를 기록하며 감소 추세에 있으며, 전반적인 재무구조는 안정적인 수준을 유지하였다. 또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 107.7%, 118.2%, 130.7%를 기록하며 개선 추이를 나타냈으며 100%를 상회하고 있으므로, 단기유동성은 양호한 수준으로 분석된다.

한편, 2024년 1분기에도 부채비율 124.3%, 유동비율 137.1%를 기록해 전년 말과 비슷한 양호한 수준을 나타내었다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	8,414.6	11,661.4	8,364.8	2,360.8	2,231.6
매출액증가율(%)	18.0	38.6	-28.3	-21.4	-5.5
영업이익	352.6	1,220.2	764.6	324.2	107.3
영업이익률(%)	4.2	10.5	9.1	13.7	4.8
순이익	395.0	981.9	604.3	311.6	147.7
순이익률(%)	4.7	8.4	7.2	13.2	6.6
부채총계	4,582.3	4,476.7	4,664.4	5,052.0	4,909.0
자본총계	2,492.0	3,344.6	3,826.7	3,610.8	3,950.0
총자산	7,074.3	7,821.3	8,491.1	8,662.8	8,859.0
유동비율(%)	107.7	118.2	130.7	126.2	137.1
부채비율(%)	183.9	133.8	121.9	139.9	124.3
자기자본비율(%)	35.2	42.8	45.1	41.7	44.6
영업현금흐름	365.5	207.8	150.7	-265.6	161.9
투자현금흐름	-406.4	-244.4	-337.2	-75.7	-90.0
재무현금흐름	-567.4	48.7	396.8	509.5	-83.2
기말 현금	170.5	200.7	414.9	375.8	407.4

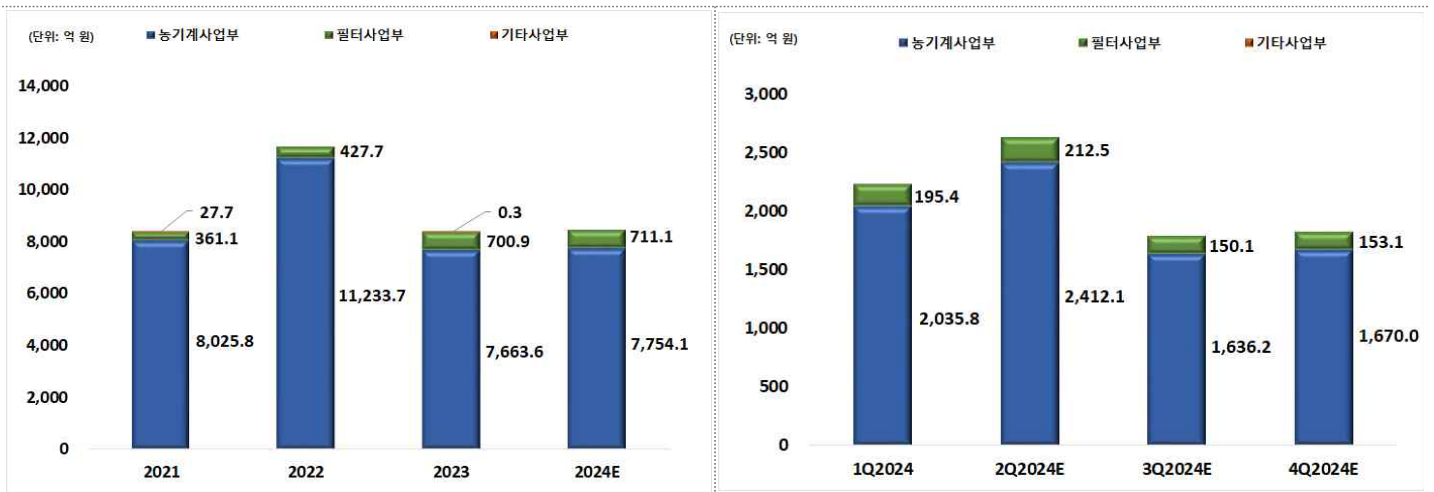
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 2023년 경기 둔화 및 고금리 기조에 따른 북미 소형 트랙터 판매시장 위축으로 전년 대비 28.3% 감소한 8,364.8억 원의 매출을 기록하며 외형 축소를 나타냈으며, 2024년 1분기도 경기 둔화세 지속으로 전년 동기 대비 5.5% 감소한 2,231.6억 원의 매출을 기록하며 매출 감소세가 이어졌다. 그러나, 동사는 국내 및 해외 영업 네트워크 및 기술 개발 역량을 보유하고 있으며, 자율주행 관련 기술력 확보 및 제품 상용화 등을 지속적으로 추진하고 있는 바, 2024년 전년 대비 매출이 소폭 증가할 것으로 전망된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), 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	8,414.6	11,661.4	8,364.8	8,465.2	2,231.2	2,624.6	1,786.3	1,823.1
농기계 사업부	8,025.8	11,233.7	7,663.6	7,754.1	2,035.8	2,412.1	1,636.2	1,670.0
필터 사업부	361.1	427.7	700.9	711.1	195.4	212.5	150.1	153.1
기타	27.7	-	0.3	-	-	-	-	-

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

자율주행 농기계 연구개발 기반 제품 상용화 노력 중, 지속적인 성장동력으로 작용 가능

동사는 자율주행 기술력 확보를 위해 자회사 티와이엠아이씨티를 설립하여 지속적인 연구개발을 수행하고 있다. 이를 바탕으로, 자율주행 기술이 일부 탑재된 트랙터 및 이앙기를 상용화하였으며, 2026년 이후 완전한 자율주행 농기계의 제조를 계획하고 있다.




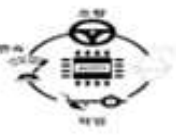
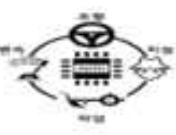
■ 자율주행 기술 기반 신제품 출시

농촌진흥청(2018년 기준)에 따르면, 국내 농기계 자율주행 단계는 리모트 컨트롤을 통한 제어를 수행할 수 있는 Level 0단계부터 완전한 무인 자율작업이 가능한 Level 4까지 5단계로 구별된다. 또한, 국가기술표준원(2022년 기준)에 따르면, [1단계: 운전자 보조 자동 농작업 → 2단계: 부분 자동 농작업 → 3단계: 조건부 자동 농작업 → 4단계: 자동 농작업 → 5단계: 자율 농작업]으로 세분화되어 있다.

동사는 2020년 7월 정밀 농업을 위한 농기계 자율주행 시스템 및 텔레매틱스 시스템 개발 등을 목적으로 ‘티와이엠아이씨티(TYMICT)’ 자회사를 설립하여, 자율주행 관련 기술 개발을 통해 상용화를 위한 연구개발을 수행하고 있다. 2023년 트랙터(모델명: T-130) 및 이앙기(모델명: RGO-690) 관련 제품 상용화를 진행하고 있으며, 트랙터의 경우 농촌진흥청 기준 Level 3, 국가기술표준원 기준 2단계의 핵심기술로 제시되는 ‘선회 및 작업기 제어’ 성능시험에 통과하였다. T130 모델은 실시간 이동 측위(RTK, Real Time Kinematics) 방식의 자율주행 시스템을 통해 정지 오차 2cm, 작업 오차 4~5cm 수준의 성능을 보여주는 것으로 확인된다.

한편, 자율주행 기술이 적용된 농기계의 수요가 증가할 것이 예상됨에 따라 글로벌 농기계 제조사인 존 디어(John Deere)가 2023년 CES(국제전자제품 박람회)에서 농촌진흥청 기준 Level 4 수준의 완전 자율주행 트랙터를 선보임에 따라 빠른 속도의 기술 개발을 통한 시장점유율 확보가 필수적일 것으로 전망된다. 이에 발맞춰 동사는 2024년 국가기술표준원 기준 3단계(농작업 상태와 환경 인식/전달) 기술 개발을 완성하는 것을 목표로 하고 있으며, 이후 1년씩의 기간으로 4단계(차량 및 작업기 자동제어, 농작업 상태 판별 및 불량에 따른 재작업, 장애물 감지 회피 주행 등), 5단계(완전자율 판단, 작업) 기술 개발을 완료할 계획을 수립한 것으로 확인된다. 이처럼, 자율주행용 농기계 기술 개발 및 상용화를 성공적으로 진행한다면, 동사의 성장동력으로 작용할 요소가 일부 상존하는 것으로 파악된다.

[그림 13] 자율주행 단계의 구분(농촌진흥청 기준)

구분	Level 0	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
	원격제어	자동조향	부분 자율작업	자율작업	무인 자율작업
자 기 와 관 련 사 단					
	리모트 컨트롤 이용 제어	자동 직진조향	자동 경로생성·추종	경로생성·추종 +작업기 제어	무인 완전자율 주행·작업

자료: 농림축산식품부 - 제9차 농업기계화 기본계획(안), NICE디앤비 재구성

[그림 14] 자율주행 기능이 탑재된 트랙터(T-130)



자료: 동사 홈페이지(<https://tym.world>), NICE디앤비 재구성

[그림 15] 자율주행 기능이 탑재된 이앙기(RGO-690)

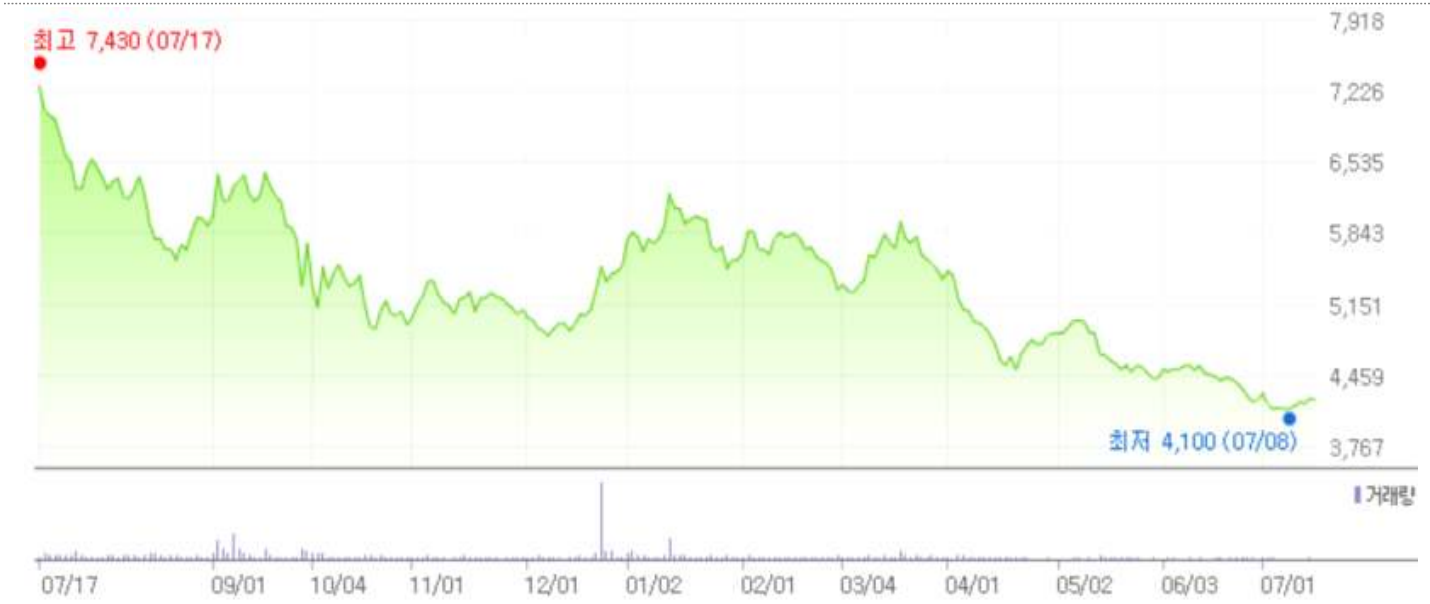


자료: 동사 홈페이지(<https://tym.world>), NICE디앤비 재구성

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보 (주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.15.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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
TYM	X	X	X