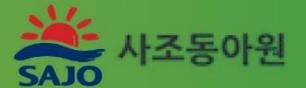


인간을 이롭게, 자연을 이롭게  
사조동아원

원료부터 상품까지 수직계열화된 Safety line을 통한  
인류의 행복과 안전 추구를 지속하겠습니다.



본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라 투자자의 이해를 증진시키고 투자판단에 참고가 되는 각종 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 본 자료를 작성하는데 있어 최대한 객관적인 사실에 기초하였습니다. 그러나 현 시점에서 회사의 계획, 추정, 예상 등을 포함하는 미래에 관한 사항들은 실제 결과와는 다르게 나타날 수 있고 회사는 제반 정보의 정확성과 완전함을 보장할 수 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 문서는 주식의 모집 또는 매매 및 청약을 위한 권유를 구성하지 아니하며 문서의 그 어느 부분도 관련 계약 및 약정 또는 투자 결정을 위한 근거가 될 수 없음을 알려드립니다. 주식 매입과 관련된 모든 투자 결정은 오직 공시를 통해 제공되는 정보만을 바탕으로 내려져야 할 것입니다.



‘모두에게 좋은 회사, 모두가 함께 하나되고 최고의 경쟁력을 갖춘 회사’ 사조동아원은 社名과 같이 모든 임직원이 하나(One)된 마음으로, 향후 100년을 내다보는 글로벌 복합기업으로서 국민 모두의 삶의 가치와 행복을 실현하는데 앞장설 것을 약속드립니다.



# 01 사조동아원 개요

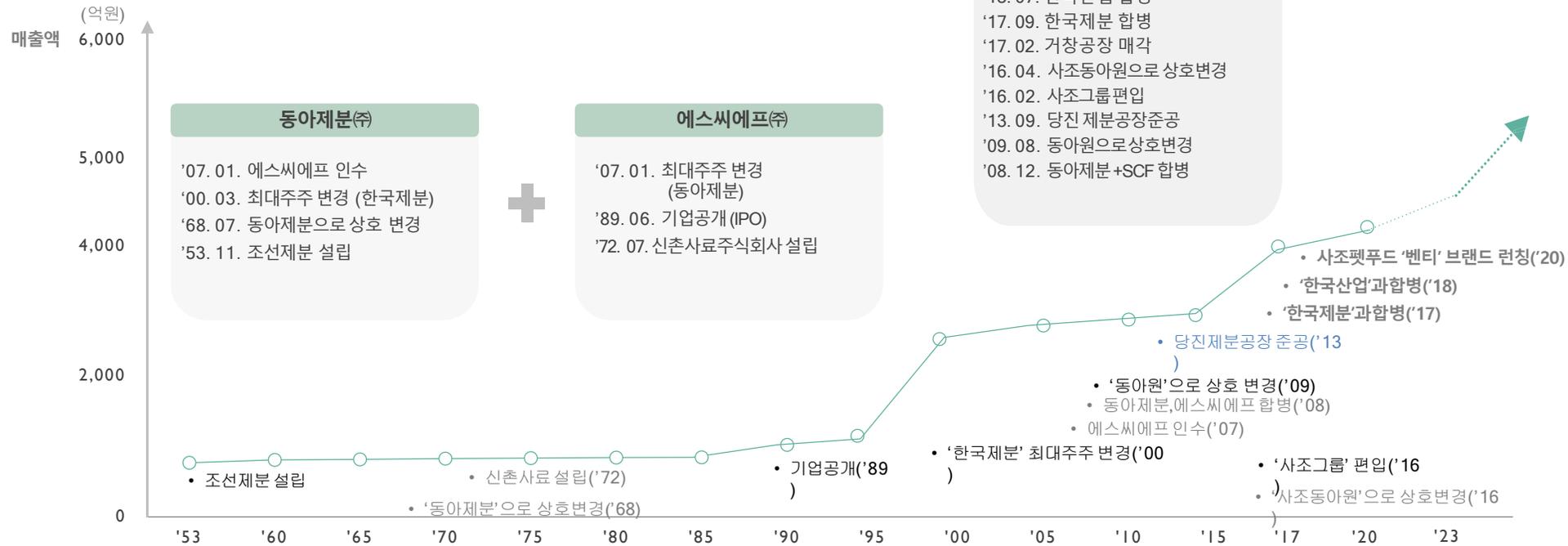
- 사조동아원 연혁
- 사조동아원 현황
- 사업장 현황
- 사업전략



# 1-1. 사조동아원 연혁

69년 업력의 제분 및 사료 업계 선도기업 지위 확보,  
 '13년 당진공장 준공과 '16년 사조그룹 편입 후 사업안정성과 도약 기반 구축

## 주요 성장연혁



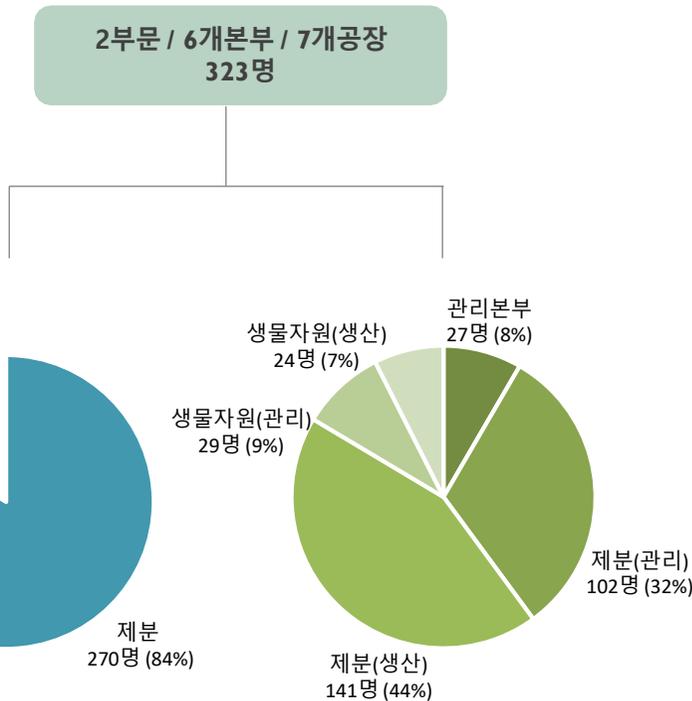
### ※ 사업영역

- 제분사업
- 생물자원사업(사료)



# 1-2. 사조동아원 현황

## 조직 및 종업원 구성

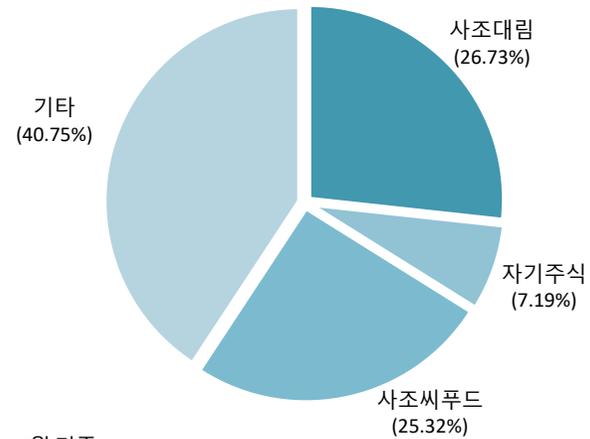


※ 기준일 : 21.8월

## 주요 경영진

직책	성명	담당업무	약력	
부사장	노동환	대표이사	한양대 영어영문학	한국제분 대표이사 제분사업 생산본부장
전무	남동배	제분BU장	경상대 해양식품공학 경상대 해양대학원	사조해표 인천공장장 사조산업 고성공장장
전무	강화순	생물자원BU장	건국대 축산경영학 석사	(주)카길애그퓨리나 상무이사

## 주요 주주 구성



※ 기준일 : 21.6월 기준,  
발행주식총수 : 141,144,600주



# 1-3. 사업장 현황

## 업계 최상위 자체 기술연구소 및 제조시설 보유

### 제분사업

#### 인천공장

- 소재지 : 인천 동구 제물량로
- 가동일 : 1953. 11
- 대지/건평 : 26,979/19,699m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 메밀 / 신소재
- 연산 0.2만톤



#### 당진 제분공장

- 소재지 : 당진 석문면 대호만로
- 가동일 : 2011. 05
- 대지/건평 : 54,800/35349m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 소맥분
- 연산 44만톤



#### 부산공장

- 소재지 : 부산 동구 총장대로
- 가동일 : 1953. 11
- 대지/건평 : 21,110/19,980m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 소맥분, 프리믹스
- 연산 33만톤



#### 기술 연구소

- 기반 기술 연구/신제품 개발/각종평가 등

### 생물자원(사료)사업, 곡물사업

#### 당진 사료공장

- 소재지 : 당진 순성면 덕평로
- 가동일 : 2007
- 대지/건평 : 32,204/16,127m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 배합사료
- 연산 34만톤



#### 원주 사료공장

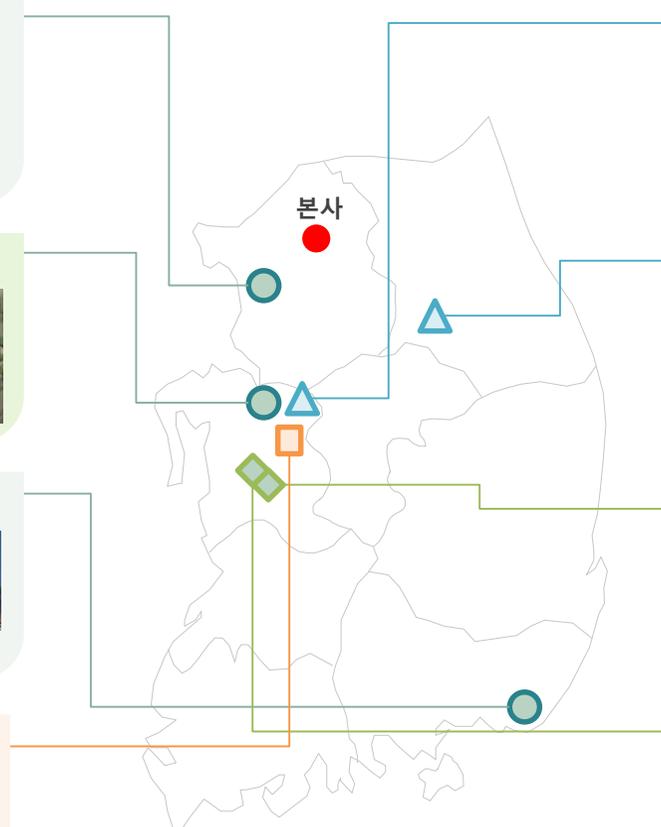
- 소재지 : 강원 원주시 우산로
- 가동일 : 1982
- 대지/건평 : 10,809/5,711m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 배합사료
- 연산 10만톤

#### 광석 공장

- 소재지 : 충남 논산시 광석면 논산평야로
- 가동일 : 1952
- 대지/건평 : 8,426/3,282m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 밀쌀, 소맥
- 연산 1.8만톤

#### 논산 공장

- 소재지 : 충남 논산시 해월로
- 가동일 : 1952
- 대지/건평 : 8,151/3,577m<sup>2</sup>
- 주요제품 : 쌀
- 연산 1.9만톤





# 1-4. 사업전략

체질 강화를 통한 지속성장 기반 구축, 실질적인 업계 리딩컴퍼니 지위 확보

## ■ 사업전략





## 02 사조동아원 사업영역

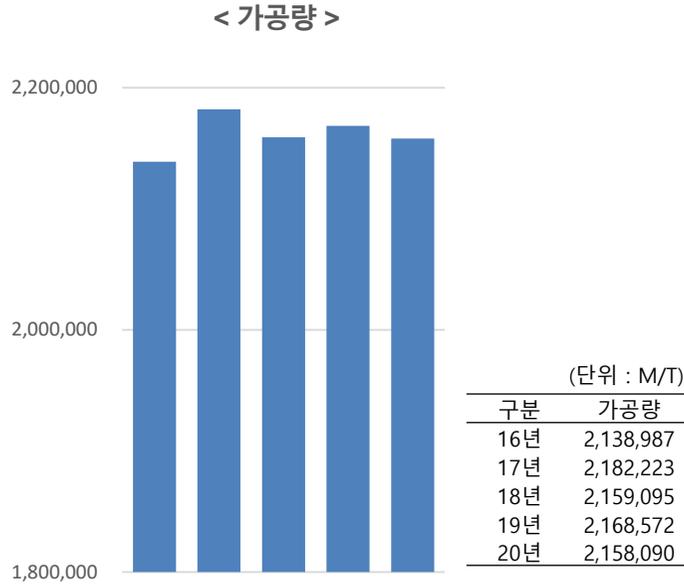
- 제분사업
- 생물자원사업
- PET 사업



## 2-1. 제분사업 I

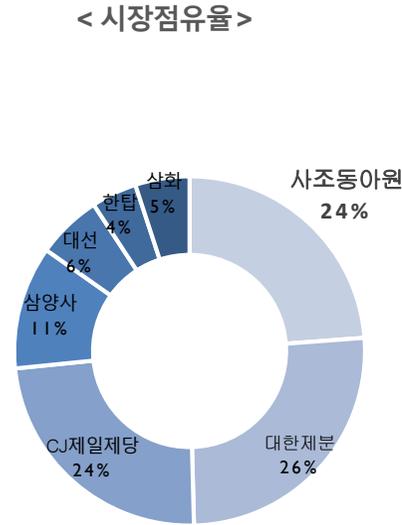
연간 1.5 ~ 1.8조원 안정적으로 형성된 국내 제분시장...  
선도기업 3개사 시장점유율 75% 차지

■ 국내 밀가루 가공량 현황



\* 한국제분협회 사업보고서 기준

■ 국내 밀가루 업계 현황



\* 20년 한국제분협회 사업보고서 기준

<경쟁사 현황>

◇ 제분사업

(단위 : 백만원)

구분	사조동아원 (제분BU)	대한제분	한림 (제분+사료)
매출액	279,069	312,555	60,187
영업이익	12,594	15,498	-10,073
(%)	4.5%	5.0%	-16.7%
당기순이익	10,355	5,528	-17,907
(%)	3.7%	1.8%	-29.8%
EBITDA	22,644	23,533	-8,933
EBITDA(%)	8.1%	7.5%	-14.8%

\* 20년 기준 사업보고서



# 2-1. 제분사업부

## 외부환경

- 2022년 세계 곡물가격은 기후악화로 인한 수확량 감소와 GLOBAL 인플레이션 영향으로 21년 대비 큰 폭의 상승이 예상됨.
- 2022년 대외경제는 경제 회복세에 따른 국제원자재 가격 및 컨테이너운임 지속상승, 미중 간 분쟁 및 부채 증가세로 잠재적 불확실성 증가, 국내경제는 코로나 상황에서 점진적으로 벗어나, 민간소비 회복세 및 수출과 설비투자가 증가하나 미중 갈등 격화 및 금리상승으로 성장세는 둔화될 것으로 전망

## 시장환경

### 1. 가공실적

(단위 : M/T, %)

구분	19년	20년	21년 (E)	22년 (E)	21년 比 22년
국내 가공량	2,168,572	2,158,090	2,119,634	2,136,000	16,366
당사 (M/S)	23.5%	23.8%	24.0%	24.2%	0.2%

### 2. 업계 동향

라면시장	제과제빵시장	시중시장	업계전반
- 내수시장 정체, 수출량 주춤 등 물량감소 추세 - 원가율 상승으로 가격 인상	- 편의점의 베이커리시장 진출 및 디저트 시장 확대 → 냉동베이커리 시장 활성화	- 최근 백신/재난지원금 효과로 판매물량 회복추세	- 주요원자재 가격상승으로 2차 소비재 가격 상승

## 세계곡물시장 동향



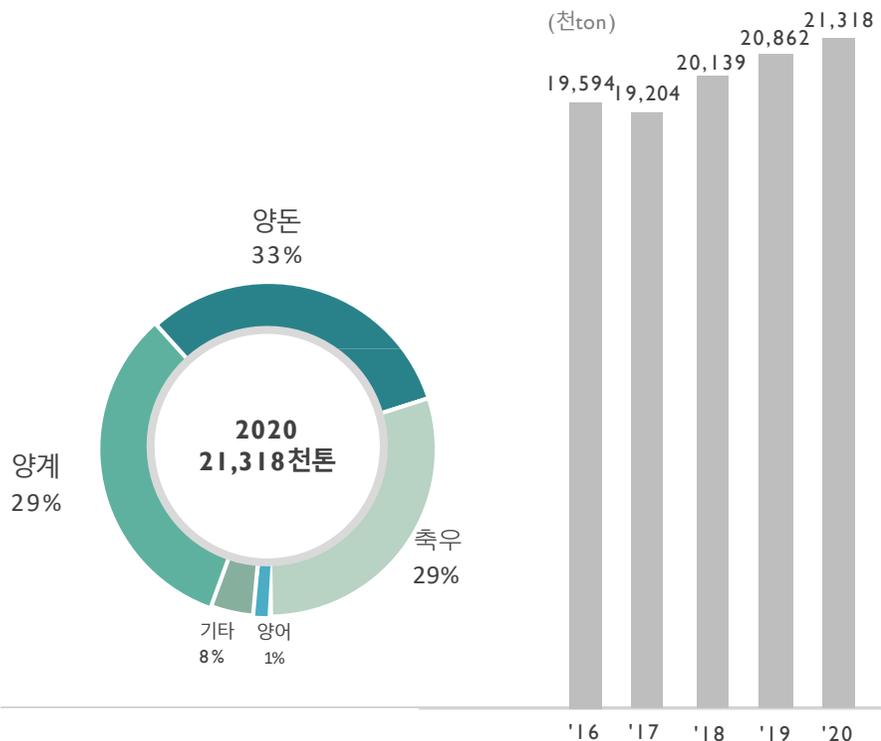
\* 출처: 한국농촌경제연구원



## 2-2. 생물자원 사업 I

국내 사료시장 20조원 형성 (연간2,000만톤),  
치열한 레드오션 시장 ... 특화된 기술 및 부문별 사업성공 요소 필수

### ■ 국내 사료시장



\* 농림축산식품부 생산량 집계

### ■ 업계 및 경쟁사 현황

#### <업계 현황>

(천ton)

회사명	생산량	비율
사협	1,291	68%
농협	590	31%
기타	9	1%
<b>합계</b>	<b>1,890</b>	<b>100%</b>

\* 한국사료협회, 2020년 12월 기준

#### <경쟁사 현황>

(백만원)

구분		상장회사 (공시자료 有)						비상장 (2020년)			
		사조동아원 (생자, PET)	우성사료	현대사료	대주산업	케이씨피드	한일사료	부국사료	동원팜스	대한사료	서부사료
공장개요	주요축종	양돈/양어	전축종	양계	PET/양돈	양계계열화	축우	양돈/양계	양돈/축우	전축종 (PET제외)	양계
	공장	당진/원주	경산/논산 아산	천안	인천/장항	영천	용인	인천	논산/부천	인천/전주 창원	인천
손익내역	매출액	112,844	349,917	107,477	85,168	64,511	106,910	75,120	209,298	391,985	115,775
	영업이익	3,444	4,951	-478	4,869	1,308	921	2,749	3,663	6,402	1,543
	영업이익률	3.1%	1.4%		5.7%	2.0%	0.9%	3.7%	1.8%	1.6%	1.3%

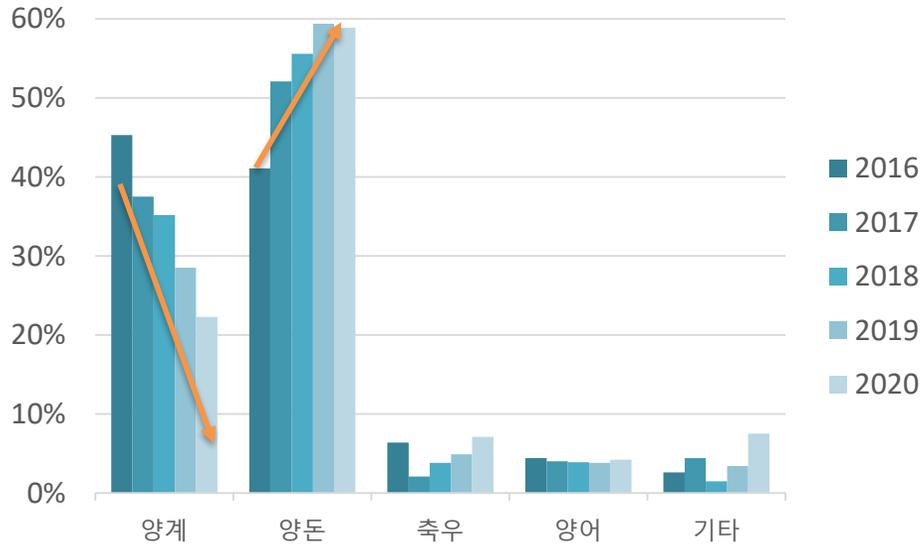
\* 20년 사업보고서 기준



## 2-2. 생물자원 사업II

축종별 포트폴리오 조정 및 다양화를 통한 수익성 및 경쟁력 강화  
고수익 축종 판매를 통한 수익성 강화

■ 축종별 매출 비중 현황



-수익 중심 포트폴리오 구성

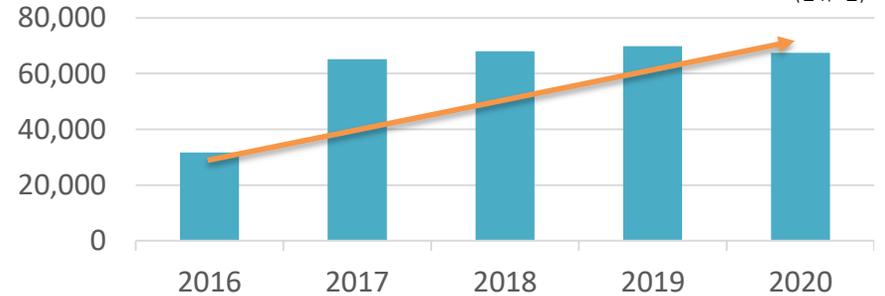
(단위: 톤)

구분	2020	2021(E)	2022(E)	비고
양어	9,776	11,500	13,000	M/S 7%
양돈	137,384	138,242	142,132	

■ 계열사 매출 비중 확대

- 안정적인 매출 및 수익유지

(단위: 톤)



<매출비중>

연도	2016	2017	2018	2019	2020
비중	11.6%	21.8%	23.4%	26.2%	30.4%

■ 고수익 축종 판매 확대

<당진공장 EP 라인 신규 증설>

- 고수익 축종 판매를 위한 공장 신규 라인 증설 (양어, PET 전용 생산 라인)
- EP 제품 수급 안정화 및 가동률 증대

→ 고수익 축종 및 성장 채널 판매를 통한  
영업이익 상승 효과 기대

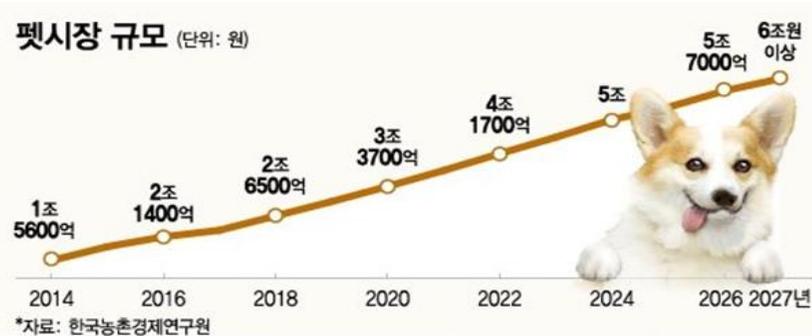


## 2-3. PET 사업

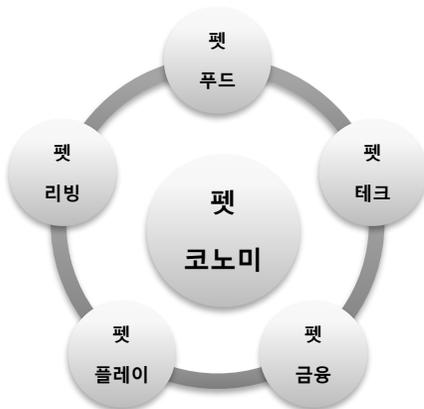
국내 반려동물 산업 시장규모 지속 성장 → 22년 4조 1,700억원 예상  
 펫코노미 시장의 도래 (1인 가구 확대, 저 출산 및 고령화 등에 따라 반려동물 보유한 가구 증가 등)

→ 판매 채널 다변화, 신제품 출시 등을 통한 사업의 확장 및 시장지배력 강화

### ■ 국내 PET시장



※ 반려동물 산업 시장 규모 지속 성장중  
 - 펫푸드시장 1조 2천억 (19년) → 1조 3천억 (20년) 약 9.9% ↑



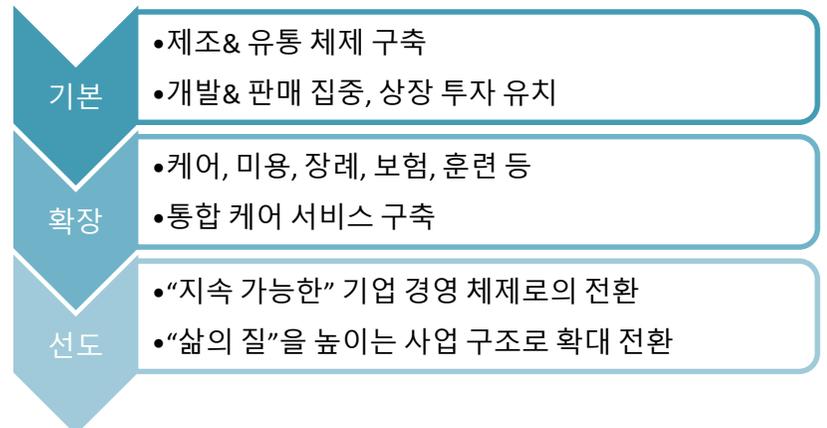
- 펫푸드-펫을 위한 음식의 인간화
- 펫테크-펫 비즈니스와 테크놀로지의 접목 확대
- 펫금융-펫 비즈니스와 금융 상품의 융합
- 펫플레이-펫의 삶을 위한 엔터테인먼트 비즈니스 확산
- 펫리빙-펫과 함께 사는 삶을 지원하기 위한 요소 확대

### ■ 목표 및 계획 (향후 5개년 목표)

구분	21년(E)	목표
제품	111억	192억
상품	90억	316억
합계	201억	508억

구분	21년(E)	목표
온라인	49억	160억
대리점	89억	220억
OEM	51억	100억
기타	12억	28억
합계	201억	508억

- 간식 라인업 확대 (EP 신규 라인 증설 등)
- 사조펫 전용 홈페이지 구축
- 장보는 강아지와 고양이 (하계점, 대치점 등) 매출 활성화





## 03 사조동아원 경영성과

- 3분기 경영실적비교
- 실적현황\_제분, 곡물 부문
- 실적현황\_생물자원, PET부문
- 실적현황\_영업외수지
- 재무안정성
- 주주환원정책
- 요약재무제표 (연결, 별도)



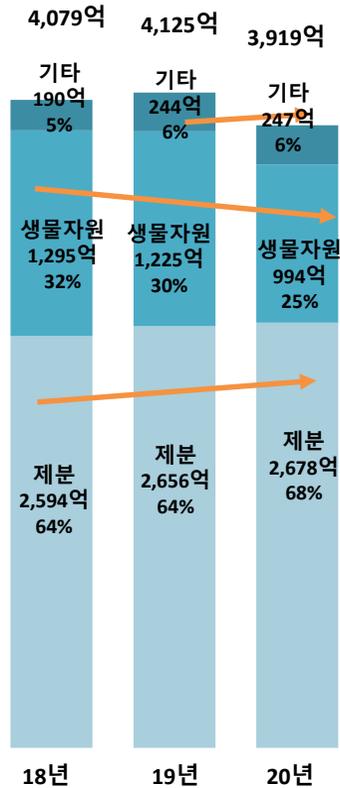
### 3-1. 사조동아원 3분기 경영실적비교

매출액 전년 3분기 대비 2.2 %증가

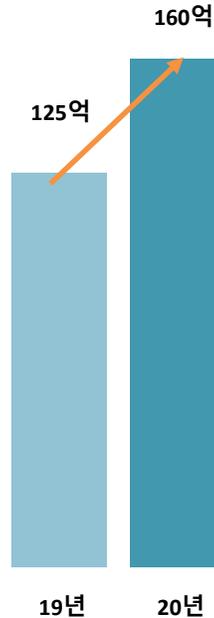
영업이익 매출확대 및 판가인상 으로 인해 28.5%증가(영업이익률 +1.1% YoY)

당기순이익 20년도 3분기에 비해 외환차손 증가로 31억 순이익 감소(당기순이익률 -1.08% YoY )

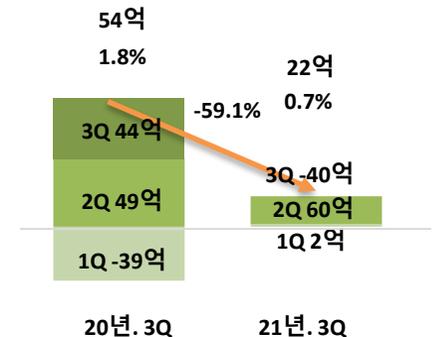
■ 매출실적 추이



■ 영업이익 추이



■ 당기순이익(률)



※기타 : RPC (곡물 등) 등, 펫 사업 등  
 ※별도 IFRS 기준



(단위: 백만원)

### 3-2. 실적현황\_제분, 곡물사업 부문

매출 성장세 회복 ※ 19년 RPC 사업 철수에 따른 매출 일부 감소

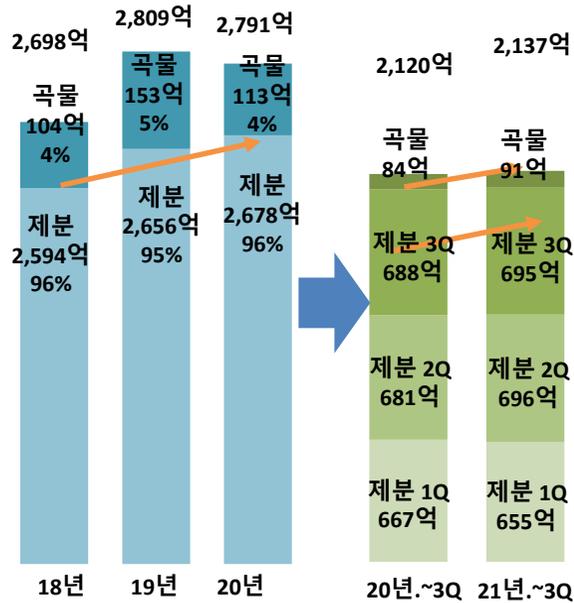
안정화된 유통 및 수익 구조 구축

차별화된 프리미엄 제품 판매

	20년 3Q		21년 3Q		차이	
	제분	곡물	제분	곡물	제분	곡물
매출액	203,614	8,394	204,582	9,102	968	709
영업이익	10,265		14,180		3,915	
이익률	4.8%		6.6%		1.8%	

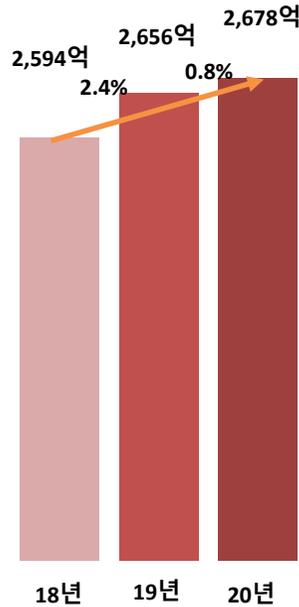
#### ■ 매출 및 영업이익 추이

< 매출 추이 >



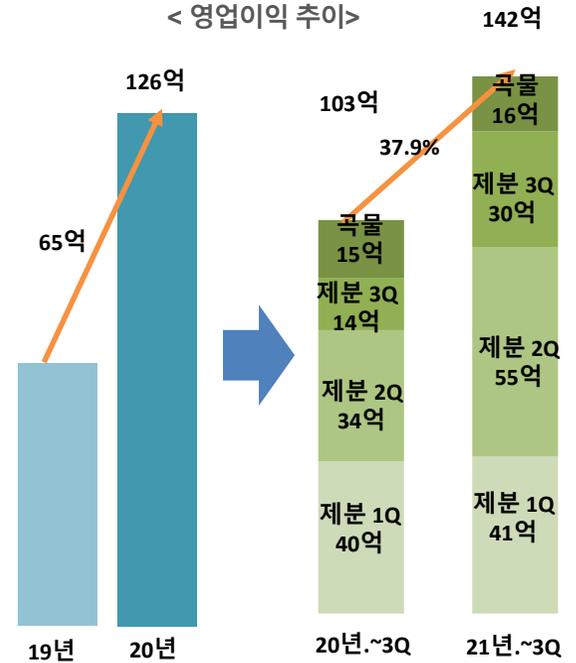
※ RPC (곡물 포함) 사업 포함

< 매출 추이\_제분부문 >



※ RPC (곡물 포함) 사업 제외시

< 영업이익 추이 >



142억



(단위: 백만원)

### 3-3. 실적현황\_생물자원, PET사업부문

채권 안정성 확보를 위한 물량 감축 시행

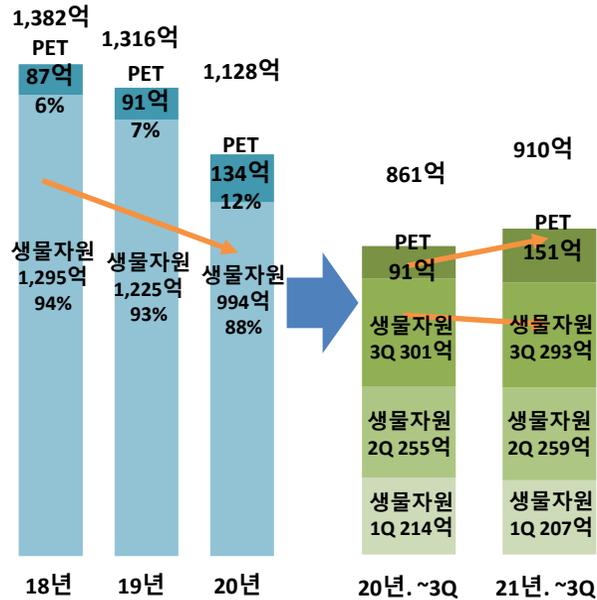
고수익 축종 설비 투자 유치 및 생산량 확대 진행

PET 사업 확대에 따른 매출 증대 시현중

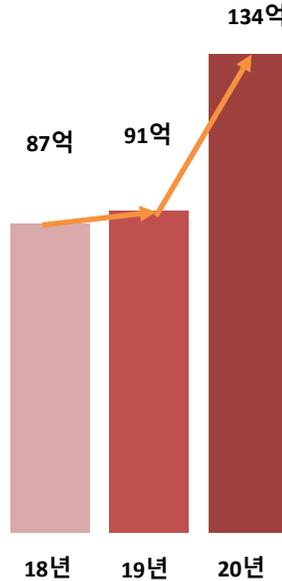
	20년 3Q		21년 3Q		차이	
	생물자원	PET	생물자원	PET	생물자원	PET
매출액	77,013	9,137	75,937	15,098	-1,076	5,960
영업이익	2,767		2,570		-197	
이익률	3.2%		2.8%		-0.4%	

#### ■ 매출 및 영업이익 추이

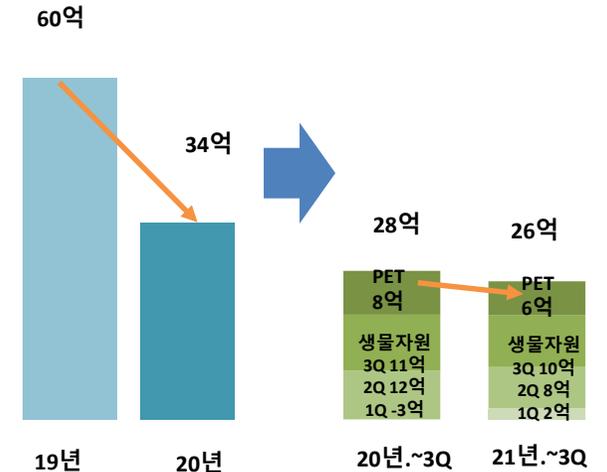
< 매출 추이 >



< 매출 추이\_PET부문 >



< 영업이익 추이 >



※ 19년 하반기 채권 안정성 확보를 위한 거래처 정리



### 3-4. 실적현황\_영업외수지

#### ■ 영업외 수지 현황

(단위 : 억원)

	20년 3Q	21년 3Q	차이
이자비용	-58.0	-34.0	24
외환관련손익	6.8	-119.0	-126
이자수익	0.3	0.5	0.2
유형자산처분손익	0.5	-12.6	-13.1
기타의 대손상각비		5.8	5.8
기타	1.3	18.6	17.3
계	-49.1	-140.7	-92

#### -영업외수익비용

- 이자비용 : 이자비용 34억, 전년 比24억원 감소
- 외환관련 : 환율상승으로 외환차손익 119억 발생
- 장고항 토지 및 건물 처분 손실 13억 발생
- 경매배당 채권 회수로 인한 대손 5.8억 환입

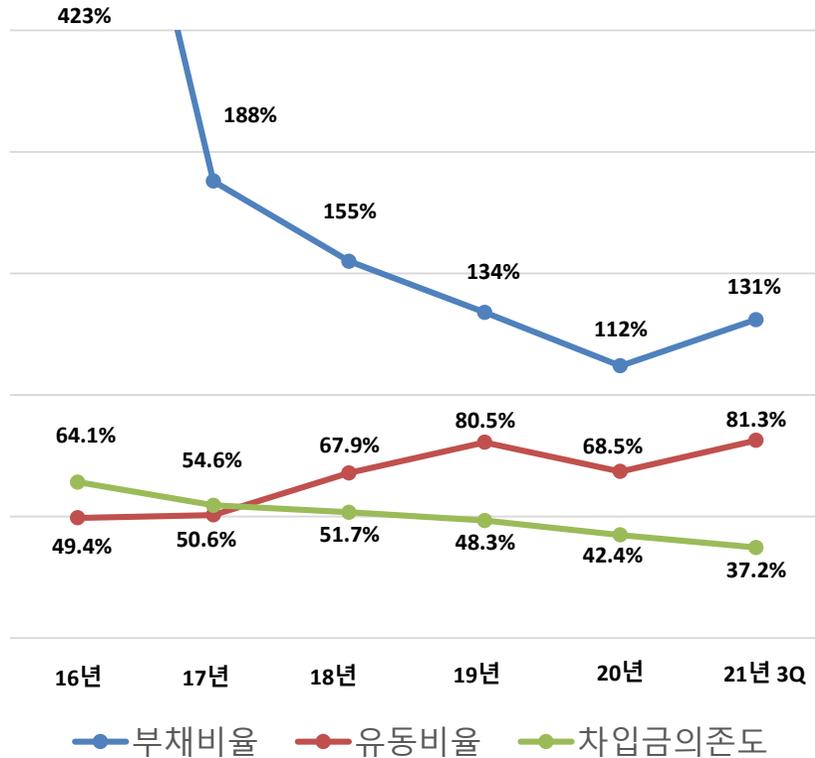


### 3-5. 재무 안정성

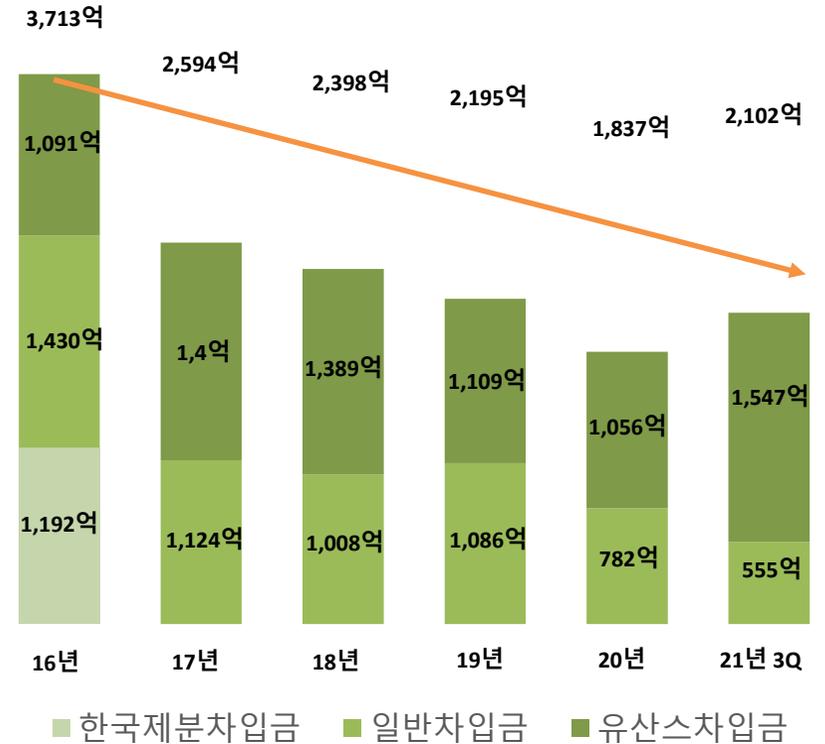
- 부채비율 지속 감축 중
- 유동비율 증가 (단기 차입금 감소 등)

- 일반 차입금, 유산스 차입금 지속 감축 중

■ 재무 안정성 관련 비율



■ 차입금 추이



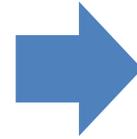


### 3-6. 주주환원 정책

꾸준한 이익 실현을 통한 배당 가능 자원 마련

ESG 경영을 통한 지속가능경영 실현

지속적인 재무구조 개선



**주주의 이익실현  
극대화**

# Appendix. 요약 재무제표



## ■ 재무상태표

(백만원)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021.3q
유동자산	149,691	155,233	181,455	185,628	142,832	205,050
현금및현금성자산	4,093	5,378	2,532	4,012	3,098	31,417
비유동자산	317,825	334,591	286,737	281,253	303,605	290,856
유형자산	256,773	290,975	244,083	235,227	226,139	213,492
무형자산	32,251	30,117	29,414	32,960	29,839	29,773
<b>자 산 총 계</b>	<b>467,516</b>	<b>489,823</b>	<b>468,192</b>	<b>466,882</b>	<b>446,437</b>	<b>495,907</b>
유동부채	281,447	318,699	278,789	233,180	214,316	257,304
비유동부채	114,178	9,066	12,251	36,697	24,399	26,831
<b>부 채 총 계</b>	<b>395,625</b>	<b>327,765</b>	<b>291,041</b>	<b>269,877</b>	<b>238,715</b>	<b>284,135</b>
자본금	32,590	70,572	70,572	70,572	70,572	70,572
자본잉여금	94,039	116,452	114,177	113,288	114,389	116,948
이익잉여금	(54,737)	(24,967)	(7,598)	13,144	22,760	24,252
<b>자 본 총 계</b>	<b>71,892</b>	<b>162,058</b>	<b>177,151</b>	<b>197,005</b>	<b>207,722</b>	<b>211,772</b>

\* 연결IFRS 기준

## ■ 포괄손익계산서

(백만원)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021.3q
매출액	381,800	395,105	413,016	412,226	396,216	308,011
매출원가	325,570	336,679	354,868	366,837	349,171	269,969
매출총이익	56,230	58,426	58,147	45,389	47,045	38,042
판매비	30,372	29,144	33,340	32,935	30,406	22,435
영업이익	25,859	29,282	24,807	12,454	16,639	15,606
영업외수익	15,086	25,927	17,242	10,828	15,694	4,945
영업외비용	34,077	19,245	25,453	23,793	18,148	18,664
법인세차감전순이익	6,868	35,963	16,597	(511)	14,185	1,887
당기순이익	4,848	29,211	15,718	887	9,616	1,410



# Appendix. 요약 재무제표

## 재무상태표

(백만원)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021.3q
유동자산	129,403	152,422	186,065	184,565	141,241	202,372
현금및현금성자산	1,457	4,671	2,310	1,748	2,905	31,090
비유동자산	264,148	322,700	278,102	272,907	295,374	284,218
유형자산	153,067	271,762	236,763	227,073	218,516	207,025
무형자산	28,750	29,825	29,414	29,337	26,293	26,284
<b>자 산 총 계</b>	<b>393,551</b>	<b>475,122</b>	<b>464,167</b>	<b>457,472</b>	<b>436,615</b>	<b>486,589</b>
유동부채	261,817	301,418	274,027	229,280	206,276	248,989
비유동부채	56,517	8,815	8,021	32,541	24,396	26,825
<b>부 채 총 계</b>	<b>318,334</b>	<b>310,233</b>	<b>282,048</b>	<b>261,821</b>	<b>230,672</b>	<b>275,813</b>
자본금	32,590	70,572	70,572	70,572	70,572	70,572
자본잉여금	93,803	130,954	130,643	128,542	129,607	132,247
이익잉여금	(51,176)	(36,636)	(19,097)	(3,463)	5,763	7,956
<b>자 본 총 계</b>	<b>75,217</b>	<b>164,890</b>	<b>182,119</b>	<b>195,651</b>	<b>205,943</b>	<b>210,776</b>

\* 별도IFRS 기준

## 손익계산서

(백만원)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021.3q
매출액	363,733	374,082	407,961	412,517	391,913	304,720
매출원가	309,303	318,201	351,013	367,128	345,583	265,619
매출총이익	54,430	55,881	56,948	45,389	46,331	39,100
판매비	29,287	28,175	32,839	32,937	30,293	22,351
영업이익	25,142	27,706	24,109	12,452	16,038	16,750
영업외수익	14,086	20,878	17,453	5,496	15,566	3,561
영업외비용	29,423	32,617	25,093	23,709	17,860	17,628
법인세차감전순이익	9,805	15,967	16,469	(5,761)	13,744	2,683
당기순이익	9,101	14,017	16,057	(4,198)	9,191	2,193



---

서울시 서초구 방배천로2길12

Tel: 080-370-3377 / Fax: 02) 789-9514