



Not Rated

주가(9/1): 1,260원

시가총액: 1,588억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/1)		2349.55pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	1,330원	651원
수익률	절대	상대
1M	2.9%	-1.5%
6M	33.6%	13.0%
1Y	53.5%	28.5%

Company Data

발행주식수	126,005천주
일평균 거래량(3M)	4,869천주
외국인 지분율	4.8%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	882원
주요 주주	김학용 외 7인 30.9%

투자지표

(억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020E
매출액	5,283	5,899	6,174	6,631
영업이익	-19	-54	137	332
세전이익	-239	-138	27	305
순이익	-226	-228	52	251
자배주주지분순이익	-223	-75	45	150
PER(배)	-4.8	-15.9	24.1	10.7
PBR(배)	1.75	1.79	1.46	1.59
영업이익률(%)	-0.4	-0.9	2.2	5.0

Price Trend



기업코멘트

동양물산(002900)

전방시장 트렌드 변화에 따른 성장 가속화 전망



동사는 국내 농기계 시장 점유율 35%(자회사 KM국제기계 15% 포함)로 1위업체이다. 올해 상반기 북미지역 등 트랙터 수출 판매량은 9,574대로 전년 동기 대비 +6.2% 성장하였으며 하반기에도 성장세는 지속될 것으로 보이며 이에 따른 실적 성장이 예상된다.

>>> 국내 농기계 선도업체

동사는 국내 농기계 시장 점유율 35%(자회사 KM국제기계 15% 포함)로 1위업체이며 농기계(트랙터, 콤바인, 이앙기 등)/담배필터(연초 및 전자담배 필터)/금속(양식 및 한식기)/문화(신문, 저널, 도서 수입) 사업을 영위하고 있다. 주요 자회사는 GMT(트랙터 작업기 제조, 지분 100%), TYM TRACTORS(미국판매법인, 100%), KM국제기계(종합 농기계 제조 및 판매, 27%)이다. 1H20 기준 매출 비중은 농기계 91%, 담배필터 8.4%, 금속 및 문화 0.6%이며 내수 및 수출 비중은 50% 대 50%(수출 비중 내 북미 70%, 유럽 20%, 기타 10%)이다.

>>> 북미 시장 소비 트렌드 변화에 따른 소형 트랙터 수요 증가

북미 시장은 코로나 19로 인한 Hobby Farming 및 Gardening 증가하고 있으며 이에 중대형 트랙터에서 소형 트랙터로 소비 트렌드가 바뀌고있다. 올해 상반기 북미지역 등 트랙터 수출 판매량은 9,574대로 전년 동기 대비 +6.2% 성장하였으며 하반기에도 성장세는 지속될 것으로 전망된다.

>>> 자율 주행 시장 개화에 따른 중·장기 성장모멘텀 확보

자율주행이 탑재된 농기계 개발 및 양산 본격화 일환으로 올해 TYM ICT(자율주행 및 텔레매틱스, 60%)를 설립하였다. 2011년 국내 최초로 자율주행 이앙기를 개발을 시작하였으며 2016년 김제와 부안에 2대 시험 보급 및 올해 말 양산 예정에 있다. 정부는 2020년부터 10년간 총 7,160억원에 이르는 다부처 스마트팜 패키지혁신 기술개발사업을 추진 중에 있으며 이에 따라 스마트팜 기반의 농기계 시장은 빠르게 확대될 것으로 전망된다.

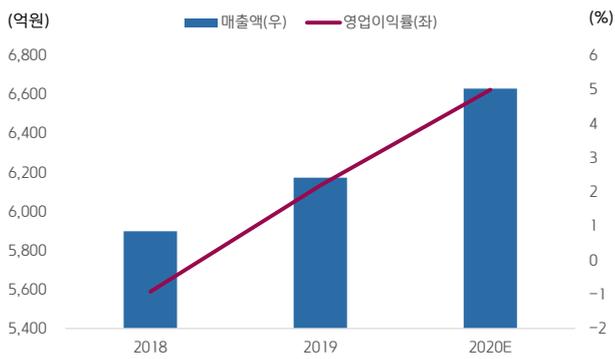
2020년 연결기준 실적은 매출액 6,631억원(+7.4% YoY), 영업이익 332억원(+142.3% YoY)을 기록할 것으로 추정된다. 미국 시장 트랙터 판매 호조에 따른 볼륨 성장과 더불어 구조조정에 따른 판관비 절감 및 환율 상승 효과에 따라 큰 폭의 이익 개선이 예상된다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	(억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2018	2019	2020E
<b>매출액</b>		<b>1,603</b>	<b>1,493</b>	<b>1,373</b>	<b>1,706</b>	<b>1,739</b>	<b>1,849</b>	<b>5,899</b>	<b>6,174</b>	<b>6,631</b>
농기계		1,439	1,320	1,214	1,533	1,568	1,697	5,184	5,506	5,914
전자담배필터		146	157	143	160	156	144	649	606	672
금속 및 문화		17	16	16	13	15	8	66	62	45
증감율(% YoY)										
매출액		1.0%	-11.3%	-2.5%	39.6%	8.6%	23.8%	11.7%	4.7%	7.4%
농기계		1.3%	-12.6%	-1.1%	49.6%	9.0%	28.6%	-	6.2%	7.4%
전자담배필터		-3.3%	0.6%	-11.2%	-11.6%	6.8%	-8.3%	-	-6.6%	10.9%
금속 및 문화		13.3%	0.0%	-15.8%	-18.8%	-11.8%	-50.0%	-	-6.1%	-27.4%
<b>영업이익</b>		<b>71</b>	<b>62</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>71</b>	<b>141</b>	<b>-54</b>	<b>137</b>	<b>332</b>
증감율(% YoY)		78.6%	179.8%	흑전	적지	-0.4%	126.2%	적지	흑전	142.3%
<b>당기순이익</b>		<b>53</b>	<b>30</b>	<b>11</b>	<b>-42</b>	<b>53</b>	<b>92</b>	<b>-228</b>	<b>52</b>	<b>251</b>
영업이익률(%)		4.4%	4.2%	0.3%	-0.1%	4.1%	7.6%	N/A	2.2%	5.0%
당기순이익률(%)		3.3%	2.0%	0.8%	-2.5%	3.0%	5.0%	N/A	0.8%	3.7%

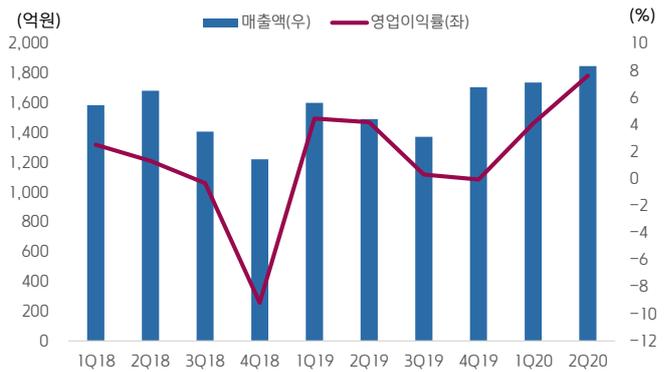
자료: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



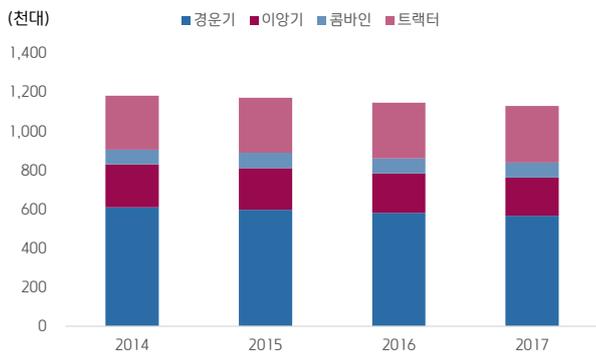
자료: 동양물산, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이



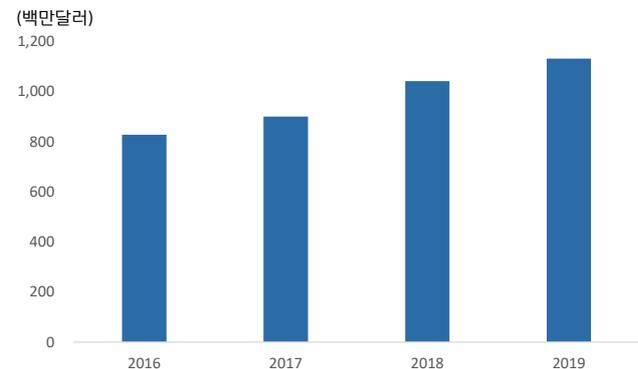
자료: 동양물산, 키움증권

국내 농기계 산업 현황



자료: 한국농촌경제연구원, 키움증권

농기계 수출 현황



자료: 한국농촌경제연구원, 키움증권

주요 제품 라인업

■ 트랙터 • 19~216 HP



TYM TC19



TYM TC25



TYM TG50



TYM TS130



KM JOHN DEERE

■ 콤바인 • 4~7조/ 보통형



KM DKC 685



KM DKC 865



KM KC100



TYM 보통형



ISEKI 콤바인

자료: 동양물산, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 9월 1일 현재 '동양물산(002900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%