

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

와이엔텍(067900)

상업/전문서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김정훈 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

와이엔텍(067900)

호남지역 최대 폐기물 처리업체, 안정적인 캐시카우 확보

기업정보(2020/07/31 기준)

대표자	박지영
설립일자	1990년 08월 31일
상장일자	2005년 12월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	지정 폐기물 처리업
주요제품	폐기물 처리, 골프장 운영, 레미콘 제조, 해운

시세정보(2020/10/6 기준)

현재가(원)	12,650
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,302
발행주식수	18,199,659
52주 최고가(원)	15,000
52주 최저가(원)	7,170
외국인지분율	2.09%
주요주주	박용하, 박지영

■ 호남지역 폐기물 선두기업

와이엔텍은 1990년 08월 폐기물 처리산업을 영위하기 위해 설립된 중견기업으로 전라남도 여수시 여수산단로 1232에 본사를 두어 여수산업단지과 호남지역 내 사업장에서 발생하는 폐기물을 처리하며 주요 매출을 시현 하고 있다. 주요 처리품목은 석유정제, 석유화학, 기초비료 사업을 영위하는 사업장에서 발생하는 지정 폐기물로, 특화된 처리설비 및 운영기술을 통해 지역 내 폐기물 처리업체 중 선두기업에 속해있다. 소각처리시설 및 매립시설을 보유하고 있으며, 전남지역에서는 유일하게 폐기물 수집·운반부터 중간처리, 최종처리까지 일괄적으로 수행할 수 있는 처리능력을 갖추고 있는 등 압도적인 경쟁력을 바탕으로 안정적인 매출을 시현 하고 있다.

■ 폐기물 산업의 전망은 긍정적

폐기물 산업은 전 세계적인 환경규제 강화 및 소비자의 환경에 대한 관심 증가와 함께 정부의 환경부문 사업 추진으로 중장기적인 성장세를 보일 것으로 전망되고 있다. 특히, 최근 개정된 폐기물 관리법에 대한 강화로 소각과 매립시설을 보유하고 있는 업체들이 수혜를 입을 것으로 전망된다. 이는 폐기물의 소각과 매립단계에 대한 정부의 허가가 강화되고, 소각 설비 및 매립시설을 갖추기 위한 높은 투자자금이 요구되어 진입장벽이 존재하기 때문이다. 높은 진입장벽이 형성되면서 신규 폐기물 처리시설이 정체되었으나, 경제성장과 함께 폐기물의 발생량은 지속적으로 증가하고 있어 폐기물 매립 단가가 상승을 바탕으로 폐기물 처리업체의 수익이 증가하고 있다.

■ 안정적인 캐시카우 환경본부와 외형확대 해운본부의 시너지 기대

와이엔텍은 수익성이 높은 폐기물 처리산업(환경본부)을 바탕으로 안정적인 캐시카우를 확보, 2013년 신규진입한 해운산업도 안정적으로 시장에 안착하며 외형성장을 기록하고 있다. 2015년부터 최근 5년간 지속적으로 매출이 성장하고 있고, 5년간 평균 영업이익율 약 20%로 파악되는 등 환경본부의 높은 수익성과 다양한 사업다각화를 통한 시너지 효과가 나타나고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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)
2017	752.3	29.6	125.3	16.7	115.1	15.3	11.3	6.4	75.1	632	6,028	6.64	0.7
2018	760.7	1.1	149.3	19.6	90.3	11.9	8.1	4.6	79.4	496	6,406	9.03	0.7
2019	986.2	29.6	261.6	26.5	184.3	18.7	14.7	8.2	80.2	1,012	7,405	10.3	1.4

기업경쟁력

호남지역 내 최대 폐기물 처리업체

- 소각, 매립시설을 보유하여 폐기물 일괄처리
 - 전문 소각설비와 매립장을 확보하여 최대 처리능력 보유

주요 포트폴리오



- 거래업체 배출 대부분의 폐기물처리 가능(재활용 제외)
- 수집, 운반, 최종처분까지 일괄처리 가능
- 소각폐열을 이용한 스팀판매 등 친환경 자원순환 업체

우수한 입지 요건

- 국내 최대 석유화학단지 내 위치(여수, 광양)
- 전남 전지역(첨단, 대불산업단지 등)에서 수거

핵심기술 및 적용제품

폐기물 완벽처리

- 소각처리기술
 - 일평균 125톤 소각 처리능력 보유
- 매립기술
 - 120만톤 규모의 매립장 보유
- 대기오염 방지기술
 - 집진기 및 Scrubber로 오염물질 제거효율 우수
- 전처리 운영기술

주요제품

- 환경본부, 해운본부, 골프장본부, 레미콘본부

주요 사업영역

환경본부 해운본부 골프장본부 레미콘본부



시장경쟁력

안정적인 수익성 확보

- 비교적 수익성이 높은 지정 폐기물을 취급
 - 여수산업단지내에서 발생하는 폐산, 폐알칼리, 폐유 등 지정 폐기물을 주로 취급

높은 진입장벽으로 경쟁업체 소수

- 정부의 허가사업
 - 지정 폐기물 처리업은 유해 폐기물로 분류되어 허가조건이 까다로움
- 높은 초기투자비용
 - 소각설비 및 매립지 확보를 위한 투자비용이 높게 형성

최근 변동사항

대표이사 변경

- 박지영 대표이사 취임
 - 전문경영인 체제에서 오너 2세 경영 체제로 변화

매립장 허가, 선박 추가 매입

- 제 7 매립장 허가
 - 여수산업단지내 제 7 매립장 증설 허가
- 해운본부 경쟁력 강화
 - 선박 1척 추가매입으로 경쟁력 강화 및 원가절감

I. 기업현황

여수산업단지 및 호남지역 내 폐기물 처리업 분야 선두주자, 와이엔텍

와이엔텍은 폐기물 처리업을 주요 산업으로 영위하고 있으며, 여수산업단지에 인접하고 있어, 지리적 이점을 기반으로 호남지역 내 폐기물 처리 분야의 압도적인 점유율을 보유하고 있다.

■ 개요

와이엔텍(이하 '동사')은 폐기물 처리업을 영위하기 위해 1990년 08월 설립한 중견기업으로, 전라남도 여수시 여수산업단지에 본사를 두어 영업활동을 수행하고 있다. 1991년 08월 산업폐기물 처분업 허가를 시작으로 본격적으로 폐기물 처리사업을 수행하였으며, 2005년 12월 코스닥 시장에 상장하였다. 코스닥 시장에 상장 후 사업분야 다각화를 위해 2008년 01월 골프장 운영업을 사업 분야에 추가하였으며, 같은 해 06월 레미콘 사업에도 진출하며 매출이 급상승 하였다. 2008년 이후 꾸준한 매출신장을 기록하였고 2013년 해운사업에도 성공적으로 진입하였으며, 2016년 '비에스쉬핑' 를 인수하며 해운본부의 매출 규모를 확대하였다. 동사는 주력사업인 폐기물 처리업 분야에서 여수산업단지 및 호남지역 내 압도적인 시장점유율을 확보하고 있으며, 신규사업에서도 안정적으로 시장에 정착하여 꾸준한 성장을 기록하고 있다.

표 1. 기업현황

구분	내용	구분	내용
회사명	와이엔텍	창업주	박용하
설립일	1990년 08월 31일	대표이사	박지영
자본금	9,099,829,500원	임직원 수	163명
발행주식 총수	18,199,659	자회사	비에스쉬핑
상장일	2005년 12월 23일		

*출처: 반기 공시자료(2020), NICE평가정보 재구성

■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사의 최대주주는 박용하 회장으로 전체 지분 중 32.56%를 보유하고 있다. 2대 주주는 박용하 회장의 특수관계인이자 현 동사의 대표이사인 박지영으로 8.49%의 지분을 보유하며 회사의 경영 1선에 나서고 있다. 동사의 관계회사는 해상운송을 주요 사업분야로 영위하는 비에스쉬핑으로 2016년에 지분 100%를 매입하였다. 동사의 소유지분은 표 2와 같다.

표 2. 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
박용하	32.56%	비에스슈핑	100.00%
우영인	0.89%		
박지영	8.49%		

*출처: 반기 공시자료(2020), NICE평가정보 재구성

■ 대표이사 정보

동사의 창업주는 박용하 회장이며, 현재의 대표이사는 박지영으로 창업주 박용하 회장의 2세 승계로 2020년 3월에 취임하였다. 박지영 대표이사는 1973년생으로 전남대학교 철학과를 전공하고 2000년 동사에 입사하였다. 동사의 계열사 호남진흥, 성광기업, 호남레미콘 등에서 사내이사를 역임하였으며, 2018년 이후 동사의 경영본부장 사장으로 재직하며 사실상 경영을 총괄하였다.

■ 주요 사업 및 기술 역량

동사의 주요 사업분야는 폐기물 처리업을 담당하는 환경본부, 해상화물운송을 담당하는 해운본부, 보성컨트리클럽 퍼블릭 골프장을 운영하는 골프장본부, 레미콘의 제조 및 판매를 담당하는 레미콘 본부로 크게 구분된다.

표 3. 주요 사업분야

사업부문	영업내용
환경본부 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 폐기물 중간처분(소각)업 ▶ 폐기물 최종처분(매립)업 ▶ 폐기물 재활용(스팀 판매)
해운본부 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Oil&Chemical Tanker(11.5k, 6.5k) ▶ 외항(내항) 해상화물운송
골프장본부 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 보성컨트리클럽 파72, 18홀 정규코스 운영
레미콘본부 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 레미콘 제조 및 판매 ▶ 건설사업의 기초공정인 레미콘 생산

*출처: IR자료(2020)

폐기물 처리업 분야인 환경분부는 국내 최대 석유화학 산업단지인 여수 산단지역에 위치하여 사업장에서 발생하는 폐기물을 처분하고 있다. 동사는 500여개가 넘는 고객사를 확보하고 있으며, 산업단지 내 위치하여 지리적 이점이 있고, 폐기물 운반부터 처리까지 일괄 처리 시스템을 갖추고 있어 경쟁력을 갖추고 있다.

그림 1. 기술 경쟁력



해운분부는 선박을 이용하여 화물을 운송하는 것이 주요 업무로 2016년 07월 비에스취핑의 지분을 100% 매입하면서 사업을 확장하였으며, 이를 바탕으로 2019년 기준 동사의 전체 매출의 약 44.1%를 차지하며 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 동사가 보유하고 있는 선박은 5척으로 6,000톤 급 4척과 11,000톤 급 1척으로, 선종은 탱커선이며, 자회사 비에스취핑이 보유하고 있는 선박 11,000톤 급 3척까지 포함하면 총 8척이다. 동사의 선박은 중국 및 아시아권을 운항하고 있으며, 운송형태는 용선 계약을 통한 대행운송이다. 최근 전반적인 경기불황으로 수주물량의 감소가 이어지고 있으나, 탱커선의 경우 유가하락 등으로 운항수요가 늘고 있어 꾸준한 매출 시현이 가능할 것으로 판단된다.

■ 제품별 매출 비중

동사는 2020년 상반기 기준 전체 552.50억 원의 매출을 시현하여 전반기 대비 22.81% 상승하였고, 이 중 환경분부는 약 213.40억 원의 매출을 시현하여 전체 매출액 대비 13.2%의 비중을 차지하였으며, 해운분부는 227.53억 원의 매출을 시현하여 전체 매출액 대비 41.2%의 비중을 차지하였다. 또한, 레미콘분부는 약 13.2%인 72.66억 원의 매출을 시현하였고, 골프장분부는 전체 매출의 약 7.0%인 38.91억 원의 매출을 시현한 것으로 파악된다.

표 4. 2020년 제품군별 매출 현황 및 비중(단위: 백만 원)

사업부문	매출유형	품목	구체적용도	매출액(비율)
서비스업	용역	중간처리	사업장폐기물 중 소각대상폐기물을 소각처리하는 서비스	7,292 (13.2%)
		최종처리	사업장폐기물 중 소각처리 할 수 없는 매립대상 폐기물을 매립 처리하는 서비스	12,438 (22.5%)
	용역	기타수입	사업장폐기물을 소각처리하면서 발생하는 폐열을 판매	1,610 (2.9%)
	골프장	퍼블릭골프장	퍼블릭 골프장 운영	3,891 (7.0%)
운송	해운	해상운송	탱커선으로 화물을 운반	22,753 (41.2%)
제조업	레미콘	레미콘	레미콘제조, 판매	7,266(13.2%)
합계				55,250 (100.00%)

*출처: 반기 공시자료(2020)

II. 시장 동향

안정적인 성장세를 유지하는 폐기물 산업

폐기물 산업은 정부 허가산업으로 폐기물 처리업체는 정체되어 있으나, 폐기물 발생량은 꾸준히 증가하고 있어 와이엔텍의 수익성 증대에 긍정적인 영향을 미치고 있다.

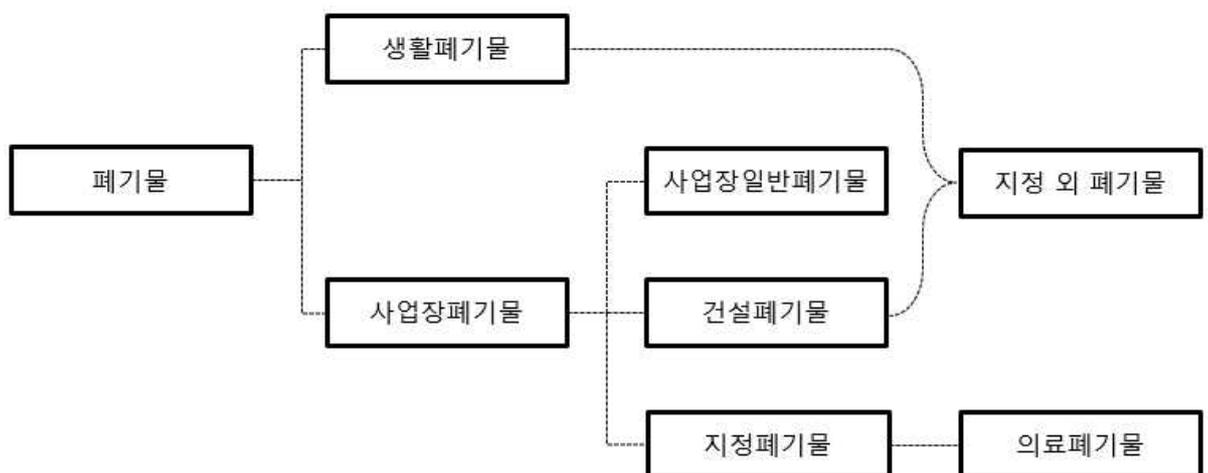
■ 폐기물의 정의 및 분류

폐기물 관리법에서 정의하는 ‘폐기물’이란, 쓰레기, 연소재(燃燒滓), 오니(汚泥), 폐유(廢油), 폐산(廢酸), 폐알칼리 및 동물의 사체(死體) 등으로서 사람의 생활이나 사업활동에 필요하지 아니하게 된 물질을 말한다. 폐기물 관리법에서는 폐기물을 생활 폐기물과 사업장 폐기물로 분류하고 있으며, 생활 폐기물이라 함은 일상생활 중 그 사용 용도를 다하여 더이상 역할을 하지 못하는 물질을 배출하는 것을 말하고, 사업장 폐기물은 공업배치 및 공장설립에 관한 법률 제2조 제1호의 규정에 의한 사업장, 그 외에 지정 폐기물을 배출하는 사업장, 폐기물을 1일 평균 300kg 이상 배출하는 일련의 공사·작업등으로 인하여 폐기물을 5톤 이상 배출하는 사업장에서 발생하는 폐기물을 말한다.

▶▶ 지정 폐기물의 정의

와이엔텍에서 주로 취급하는 지정 폐기물이란 사업장 폐기물 중 폐유·폐산 등 주변 환경을 오염시킬 수 있는 유해한 물질로서 대통령이 정하는 폐기물을 말하며, 대표적인 지정 폐기물로는 폐산, 폐알칼리, 폐유기용제, 폐합성고분자화합물, 폐석면, 광재, 분진, 폐주물사, 소각잔재물, 고화 처리물, 폐촉매, 폐흡착제, 폐농약, PCB 함유폐기물과 감염성 폐기물 등이 있다.

그림 2. 폐기물 관리법상 폐기물 분류



*출처: 폐기물 관리법 제 2조, 국가법령정보센터, NICE평가정보 재구성

■ 폐기물 산업특징

폐기물 산업은 폐기물의 수집·운반, 재활용, 소각, 매립 등을 수행하는 산업을 말하며, 생활 폐기물의 경우 지방자치단체 주도하에 처리가 이루어지고 있다. 지자체가 소각 및 매립 시설을 설치하고 이를 처리업체에 위탁하여 운영하는 방식이다. 사업장 폐기물의 경우 배출 업체와 처리업체가 통상적으로 1년 단위의 위탁 및 수탁계약을 체결하고 전문성과 시설을 갖춘 처리업체가 배출업체를 대행하여 폐기물 처리과정 일체를 관리하고 있다. 폐기물 산업의 특성은 경기 민감도가 낮은 산업, 진입장벽이 높은 산업적 특성을 갖고 있다.

표 5. 전후방 산업(지정 폐기물 처리업)

구분	시설 및 장비 설계, 제조	지정 폐기물 수집운반	지정 폐기물 처리
제품			
업체	신성플랜트, 삼성엔지니어링, 태종, 삼영기계공업	이가환경, 셋방정유, 클린코리아, 대일개발, 성일산업	에코시스템, 와이엔텍, 유니콘, 케이씨환경서비스

*출처: 각사 홈페이지, NICE평가정보 재구성

▶▶ 낮은 경기민감도

폐기물 산업의 경우 수요가 꾸준하기 때문에 경기 변화에 따른 실적 변동성이 크지 않다. 산업의 고도화 및 경제 규모가 커지면서 폐기물의 발생량도 지속적으로 늘어나고 있으며, 1998년 외환위기와 2009년 글로벌 금융위기, 2013년 유럽 재정위기 등에서도 폐기물 처리업체의 실적은 크게 하락하지 않은 것으로 파악되어 경제성장과 함께 꾸준히 성장하고 있다.

▶▶ 높은 시장진입장벽

폐기물 산업은 정부의 허가 산업이며 처리시설 구축에 많은 투자가 필요하고, 입지 확보의 어려움이 존재하여 진입장벽이 높은 산업특성을 갖는다. 폐기물 산업의 경우 관련 법률이 규정하고 있는 요건을 충족시켜야 폐기물 처리업체의 등록이 가능하며, 처리시설을 구축하고, 소각로 및 매립지 등을 확보하는데 많은 비용이 필요하다. 또한, 폐기물 처리 사업의 경우 입지 확보가 매우 어려운 특성을 갖는데, 지자체와 지역 주민의 민원이 빈번히 발생하여 사업시행이 10년 이상 미루어지는 사례도 빈번히 발생하고 있다.

이러한 진입장벽으로 신규업체가 시장에 진입하기 어려우며, 기존 업체는 지역 내 높은 점유율을 기록하며 수익성을 확보할 수 있는데 기반이 되고 있다. 또한, 경제가 성장하면 소비의 규모가 커져 폐기물 발생량은 지속적으로 증가하게 되며, 처리수요에 비해 공급이 부족한 상황을 야기시켜 폐기물 처리 및 매립단가의 상승도 증가될 것으로 전망된다.

■ 폐기물 발생 현황

▶▶ 폐기물 발생 현황(지정 폐기물 제외)

환경부와 한국환경공단은 우리나라 생활 폐기물 및 사업장 폐기물에 대한 1년 단위 발생 및 처리현황을 행정구역별로 조사하여 폐기물의 발생과 처리의 변화추이를 분석하여 공시하고 있다. 2019년 12월 발간한 2018년 전국 폐기물 발생 및 처리현황에 따르면, 2018년 총 폐기물 발생량(지정 폐기물 제외)은 1일 430,713톤으로 2017년 414,626톤/일 대비 약 3.9% 증가한 것으로 나타났다. 2018년 폐기물 구성비는 건설 폐기물이 48.1%로 가장 큰 비중을 차지하였으며, 사업장 배출시설계 폐기물은 38.9%, 생활계 폐기물은 13.0%를 차지하고 있는 것으로 파악된다.

그림 3. 폐기물 발생량 변화추이 (단위: 톤/일)



*출처: 전국 폐기물 발생 및 처리현황, 환경부, NICE평가정보 재구성

▶▶ 폐기물 발생 현황(지정 폐기물)

2018년도 전체 지정 폐기물 발생량은 총 5,616,847톤으로 2017년 총 발생한 지정 폐기물 5,440,290톤보다 3.2% 증가하였다. 지정 폐기물 중 가장 많은 발생량을 차지하는 종류는 폐유기용제로 전년도 1,127,843톤 대비 4.7% 증가하였고, 폐유 발생량은 1,132,516톤으로 전년도대비 5.7%, 폐산 발행량은 998,033톤으로 전년도대비 14.1% 증가한 것으로 나타난다. 전체 지정폐기물 중 의료 폐기물은 2018년도 기준 약 4.2% 차지하는 238,272톤으로 파악되며 이는 전년도 219,013톤 보다 8.8% 증가한 수치이다.

그림 4. 지정 폐기물 발생량 변화추이 (단위: 톤/년)



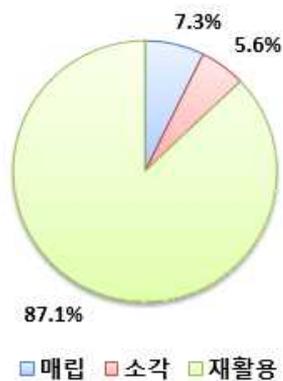
*출처: 전국 지정 폐기물 발생 및 처리현황, 환경부, NICE평가정보 재구성

■ 폐기물 처리 현황

폐기물의 처리는 2013년부터 2018년까지 발생하고 있는 총 폐기물을 100% 처리하고 있으며, 폐기물 처리에 있어 주요 방법은 재활용으로 파악된다. 2018년 재활용률은 87.1%로 전년 86.4%대비 0.7%p 증가한 것으로 나타난다. 2018년도 매립률은 7.3%로 전년 7.8% 대비 0.5%p 감소하였으며, 소각률은 5.6%로 2017년 5.8% 대비 0.2%p 감소하는 것으로 나타난다. 최근 폐기물 처리의 경우 재활용이 점진적으로 상승하는 것으로 파악되며, 그 외 매립, 소각, 해역배출은 점진적 하락세를 보이는 것으로 나타난다. 한편, 지정폐기물 처리현황은 재활용이 전체 지정 폐기물 처리 중 60.0%를 차지하였고, 이어 매립이 20.2%, 소각이 14.8%, 기타가 5.0%의 순으로 나타난다.

그림 5. 폐기물 처리현황

폐기물 처리현황(지정 폐기물 제외)



지정 폐기물 처리현황



*출처: 전국 폐기물·지정 폐기물 발생 및 처리현황, 환경부, NICE평가정보 재구성

Ⅲ. 기술분석

우수한 폐기물 처리능력 및 지리적 이점을 통한 경쟁우위 확보

와이엔텍은 폐기물 소각, 매립 등 중간처리와 최종처리를 일괄적으로 수행 가능한 폐기물 처리 능력을 보유하고 있으며, 국내 최대 화학단지인 여수산업단지에 인접하여 지리적 이점을 갖추고 있다.

와이엔텍(이하 ‘동사’)은 폐기물 처리업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 여수지역 및 호남지역에 속해있는 산업단지 내 사업장 폐기물을 주로 취급하고 있다. 폐기물은 주로 지정 폐기물을 취급하고 있으며, 수집·운반부터 중간처리, 최종처리까지 일괄적으로 처리 가능하여 경쟁력을 갖추고 있다.

■ 폐기물 처리 공정의 개요(매립, 소각)

일반적으로 지정 폐기물 처리공정은 매립, 소각·열처리, 고형화 등 처분과 폐유·폐금속 등 재활용으로 구분된다. 매립과 같은 최종처분방법은 더이상 사용할 수 없거나 재활용할 수 없는 물질을 적절한 방법을 통해 최종적으로 처분하는 것으로, 현행 폐기물 관리법에서 인정하는 대표적인 방법이다. 매립은 폐기물 관리체계의 가장 최종단계이며, 유해물질 처리를 위한 공정을 거친 후 폐기물을 지표 또는 지하에 매립하는 것을 말한다. 현재 지정폐기물 최종매립은 폐기물 반입 순서에 따라 종류에 관계없이 매립이 이루어지고 있다.

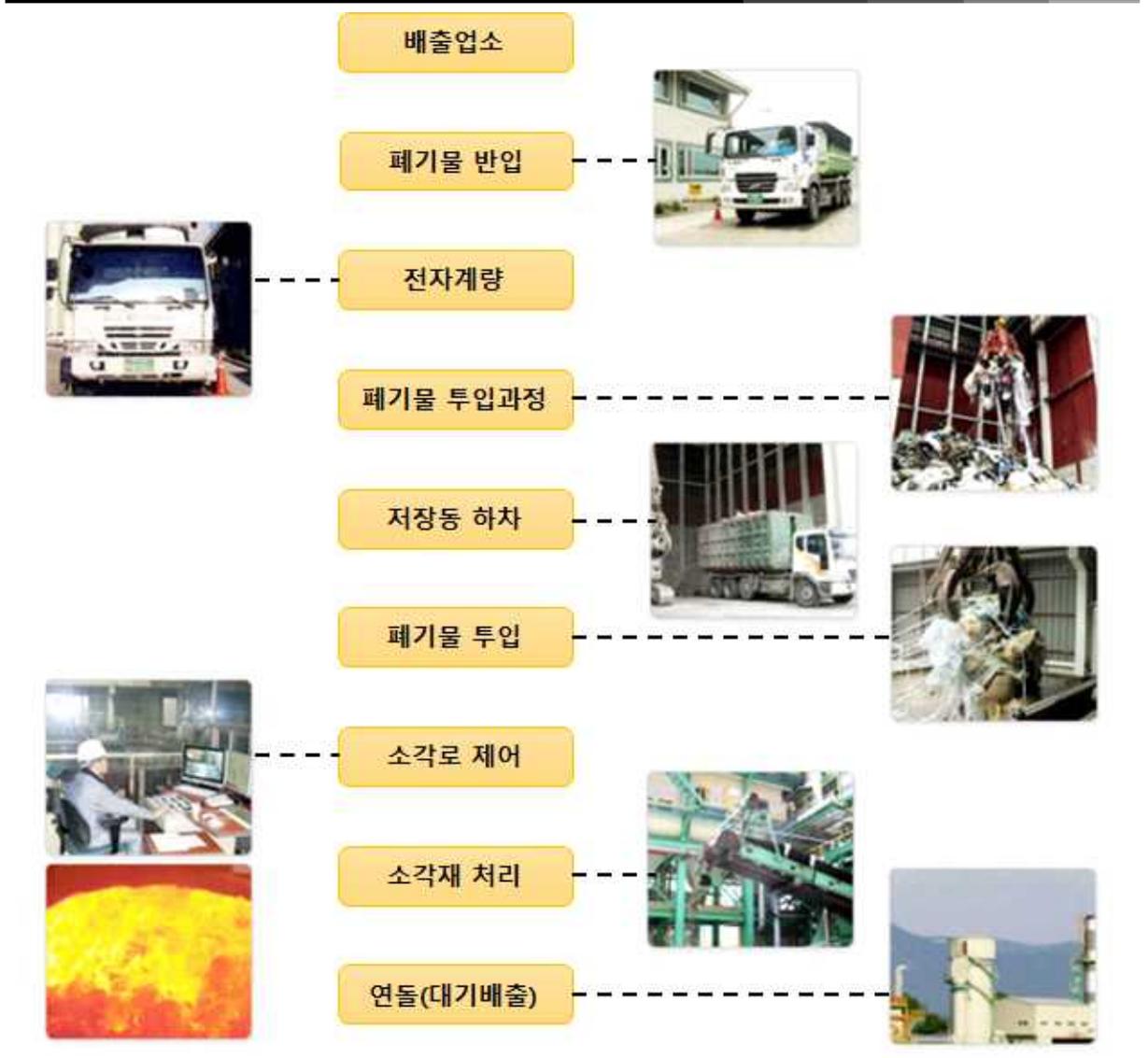
그림 6. 폐기물 매립 조감도



*출처: 수도권매립지관리공사

폐기물 소각처리 기술은 대용량, 저공해 처리기술의 대표적인 것으로 현재 국내뿐만 아니라 해외에서도 널리 이용되는 기술로 폐기물 발생지역에서 처리하는 대표적인 기술이다. 소각은 폐기물을 연소시키는 방식과 산화와 열에 의해 안정한 화학된 결합을 깨는 열처리 방식으로 구분되는데, 연소방식에는 스토커식, 유동상식, 로타리킬른 등이 있고, 열처리에는 가스화, 열분해기술 등이 있다. 국내에서 가장 많이 사용되고 있는 폐기물 소각로는 화격자를 이용한 스토커 방식으로 1차와 2차 연소실의 구분이 없고, 투입된 폐기물은 화격자의 왕복운동에 의해 교반과 이송이 진행되며, 750~950℃에서 소각된다.

그림 7. 소각대상 폐기물 처리공정



*출처: 한국폐기물협회, NICE평가정보 재구성

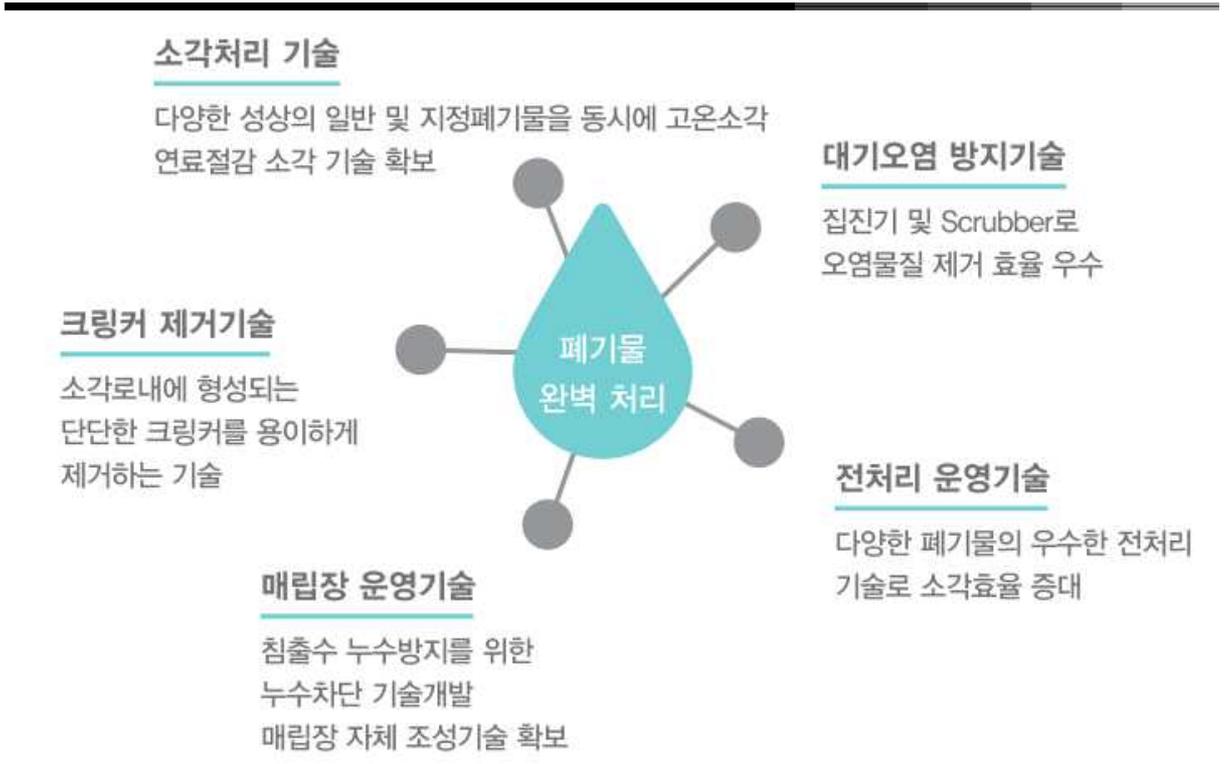
■ 호남지역의 최대규모의 폐기물 처리업체

동사는 1991년 산업폐기물 등의 처리업 허가를 취득하며 폐기물 처리 분야의 영업을 개시한 이후, 약 30년이 지난 지금 호남지역 내 최대규모의 폐기물 처리업체로 성장하였다. 국내 최대규모의 석유화학단지인 여수산업단지 내 위치하여 지리적 이점이 매우 우수하며, 폐기물 운반부터 중간, 최종처리까지 수행하며 경쟁력을 갖추고 있다. 폐기물 처리업에 있어 중요한 경쟁요소는 크게 처리업체의 신인도, 폐기물 처리 규모, 가격경쟁력을 들 수 있으며, 이를 기반으로 동사의 경쟁력을 분석해 보았다.

▶▶ 선진기술력을 통한 신인도 향상

신인도는 폐기물 처리능력, 보관능력 및 폐기물 처리를 수행한 처리실적 등을 포함하며, 폐기물 관리법에 의거하여 적법하게 처리가 이루어졌는지를 판단하는 요소로 최근 주요 관심 대상으로 분류되어 중요한 경쟁요소로 판단된다. 동사의 경우 많은 폐기물을 동시에 처리할 수 있는 폐기물 처리기술을 보유하고 있고, 특히, 폐기물을 전처리하여 소각효율을 극대화하는 등 폐기물 처리능력에서 타 경쟁업체 대비 우위에 있어 고객이 안심하고 폐기물을 위탁처리할 수 있다. 또한, 30년의 업력을 바탕으로 처리기술의 노하우를 보유하고 있고, 오랜 기간 거래처와의 신뢰 관계를 유지하며 신인도를 향상 시키고 있다.

그림 8. 보유 기술력

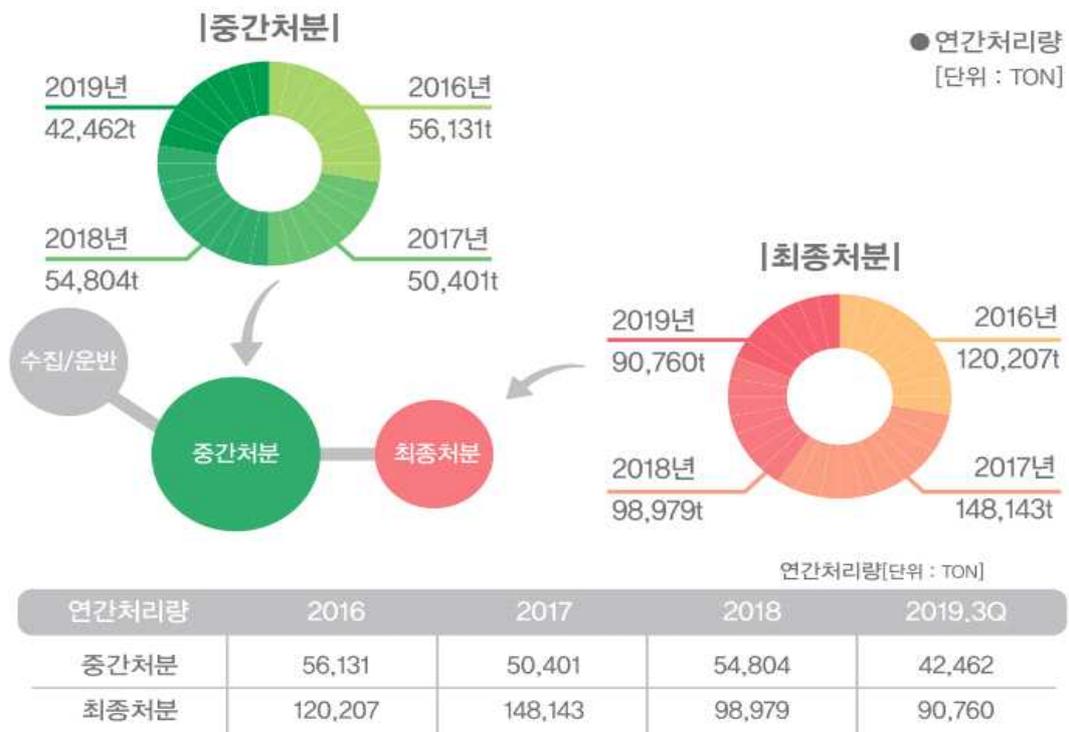


*출처: IR자료(2020)

▶▶ 지역 내 최대 처리규모

동사는 전남지역 최대 폐기물 처리업체로 일 평균 125톤의 소각능력과 약 120만톤 규모의 매립장을 보유하고 있다. 2018년 기준 동사에 반입되고 있는 폐기물은 매립물인 최종처분 98,979톤, 중간처분인 소각물이 54,803톤으로 파악되며, 경쟁지역 내 지정폐기물을 처리할 수 있는 업체는 동사를 포함하여 총 2개사로 파악된다. 동사의 소각 처리능력과 매립능력을 감안하여 볼 때 지역 내 시장에서 약 30% 이상의 압도적인 점유율을 확보하고 있는 것으로 판단된다. 또한, 최근 2019년 8월 말 영산강유역환경청으로부터 지정매립장(제 7매립장)의 매립용량 증가 허가를 득하면서 폐기물 처리규모는 더욱 더 커질 것으로 예상된다.

그림 9. 연간 처리량



*출처: IR자료(2020)

▶▶ 지리적 이점을 바탕으로 한 가격경쟁력

폐기물 처리산업은 지역산업으로 폐기물이 발생하는 배출업체 근접지역을 기반으로 영업활동을 전개한다. 근접지역이 아닌 원거리 지역의 경우 폐기물의 운송비용에 대한 부담이 커지며 처리업체의 처리가격을 떨어뜨려 처리업체의 부담으로 작용하게 된다. 배출업체 입장에서 원거리의 물류비에 대한 부담을 안으면서 위탁하고 있지 않기 때문에 지리적 요건이 매우 중요한 산업이다. 동사는 국내 최대규모의 화학단지인 여수산업단지와 근접하게 위치하여 폐기물 수집/운반의 물류비의 부담을 줄이고 있으며 폐기물 수집, 운반, 처리까지 일괄적으로 처리하여 생산효율을 증대시켜 가격경쟁력을 보유하고 있다. 또한, 여수산업단지에 인접한 지역에 율촌산업단지가 들어서면서 폐기물 발생량도 늘어날 전망으로 지리적으로 가까운 동사에게 수혜로 작용할 것으로 판단된다.

■ SWOT 분석

그림 10. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 호남지역 내 최대 처리용량과 여수산업단지에 밀접

동사는 전라남도의 산업단지 및 공업단지를 영업지역으로 하여 매출을 시현하고 있으며, 국내 최대의 석유·화학 산업단지인 여수산업단지에 인접한 지리적 강점을 바탕으로 석유정제, 석유화학, 기초비료 업체에서 발생하는 지정 폐기물을 주로 취급하며 시장에서 입지를 다지고 있다. 또한, 동사는 일 평균 125톤의 소각능력과 약 120만톤 규모의 매립장을 보유하여 지역 내 폐기물 최대 처리능력을 갖추고 있고, 전처리 운영기술, 매립장 운영기술, 침출수 고도처리 기술, 폐열회수에 의한 스팀판매 기술 등 다양한 기술을 확보함으로써, 안정적인 물량확보 및 경쟁우위를 갖추고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 시장진입장벽이 어려운 산업으로 과점적 시장점유율 확보

폐기물 처리산업은 정부의 허가산업으로 규제가 매우 심하고, 초기 시설투자에 많은 비용이 발생하는 만큼 신규업체가 시장에 진입하는데 진입장벽이 존재한다. 동사가 속해있는 전남지역의 중간처분업체는 총 14개소로 파악되며, 최종처분업체는 5개소로 파악되며, 이 중 동사는 지역 내 압도적인 점유율 1위를 기록하고 있다. 또한, 개정된 폐기물 관리법이 시행되면서, 폐기물 처리업체들의 책임이 더욱 강화되어 기술력이 부족한 영세업체들이 시장에서 경쟁력이 떨어지게 되고 동사와 같은 우수한 기술력을 바탕으로 한 폐기물 처리업체들의 과점적 시장점유확보가 가능할 것으로 판단된다.

▶▶ (Weakness Point) 신규사업에 대한 위험요소 존재

동사는 설립 당시 폐기물 처리를 주요 사업으로 영위하기 위하여 설립된 폐기물 처리 전문업체이나, 코스닥 시장에 상장한 이후 사업의 다각화를 위해 골프장 운영, 레미콘 제조, 해운 사업에도 진출하며 매출확대에 기여하고 있다. 특히, 해운산업의 경우 수년간의 수익성 악화를 딛고 2019년 반등에 성공하는 등 신규사업도 안정적으로 시장에 정착하는 모양새이다. 다만, 2020년 해운업계의 전망이 중립적이고, 사업환경도 비우호적일것으로 전망됨에 따라, 폐기물 산업의 안정적인 성장과는 달리 신사업인 해운산업에 대한 위험요소는 존재한다.

▶▶ (Threats Point) 코로나 19 확산으로 인한 경기불황

폐기물 산업의 경우 타 산업에 비해 경기변동에 민감성이 적은 특성을 갖고 있으나, 최근 코로나 19 확산에 의한 경기불황은 불확실성이 증가하여 기존 채권의 회수 등에 대해서도 부정적인 영향을 미칠 수 있다. 다만, 시장의 높은 진입장벽과 올해 5월에 시행되는 개정된 폐기물 관리법에 영향으로 동사에게 반사이익을 가져다 줄 것으로 예상된다.

IV. 재무분석

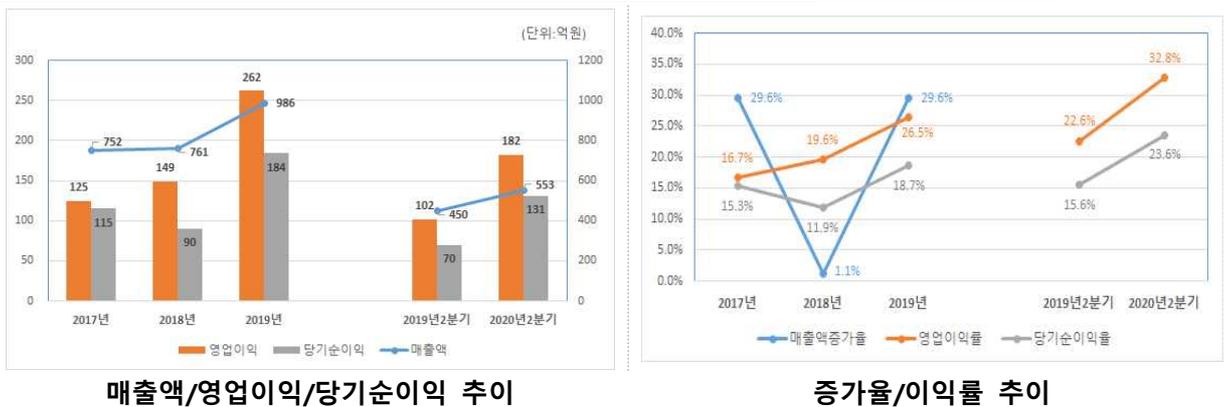
사업 다각화로 외형 성장하는 호남지역 내 최대 산업폐기물 처리업체

동사는 1990년도에 산업폐기물 처리업과 산업폐기물 재생업을 영위할 목적으로 설립되어 동 사업 외 추가적으로 해운업을 영위하고 있으며, 2008년 1월 (주)와이엔텍레포즈, 2008년 6월 (주)호남레미콘 합병을 통해 대중골프장업과 레미콘 제조 및 판매업을 추가로 영위하고 있다.

■ 2019년 사업부문 전반적인 호조로 매출 증가

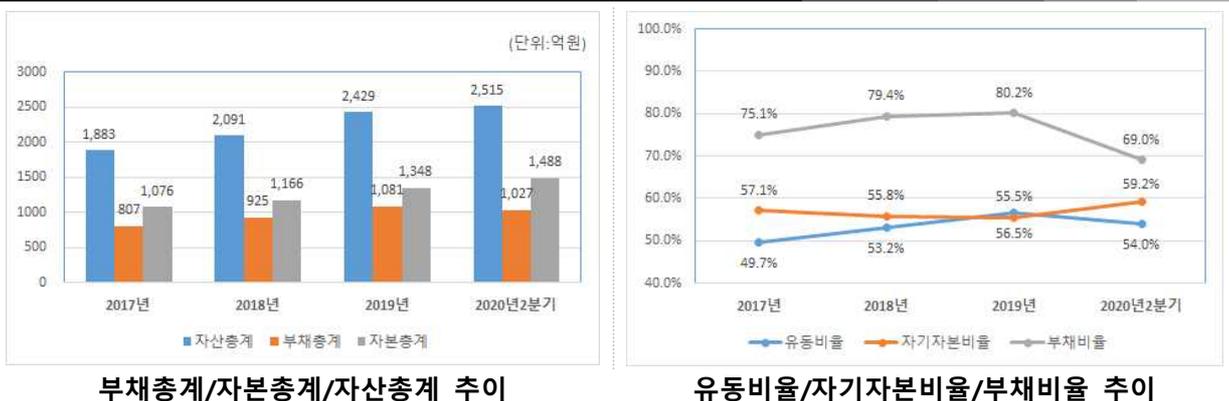
동사의 사업부문은 전체적으로 산업폐기물처리 용역을 제공하는 환경본부와 해상운송 서비스를 제공하는 해운본부, 대중골프장을 운영하는 골프장본부, 레미콘을 제조 및 판매하는 레미콘 본부로 구성되어 있으며, 2019년 기준 해운본부 매출은 436억 원(총매출의 44.1%), 환경본부 매출은 336억 원(총매출의 34%)으로 전체 매출의 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 11. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

그림 12. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ 주력 사업 포함 사업부문 전반적인 실적 호조로 매출 성장세 시현

주력 폐기물 부문의 안정적인 성장세와 해운 부문의 호조, 레미콘 판매 증가 등으로 2019년 기준 매출은 전년 대비 29.6% 증가한 986억 원을 기록하였다. 동사의 매출액은 2017년 752억 원(+29.6% YoY), 2018년 761억 원(+1.1% YoY), 2019년 986억 원(+29.6% YoY)을 기록하며 최근 매출 성장세를 보였다.

동사의 매출원가율은 2018년 76.8%, 2019년 70.3%로 원가 부담이 완화되면서 매출액영업이익률 2018년 19.6%, 2019년 26.5%를 기록하여 영업수익성이 상승하였으며, 매출액순이익률 또한 2018년 11.9%, 2019년 18.7%로 상승하면서 양호한 수익구조를 유지하였다.

■ 2020년 상반기 전년 동기 대비 매출 증가 및 수익성 상승

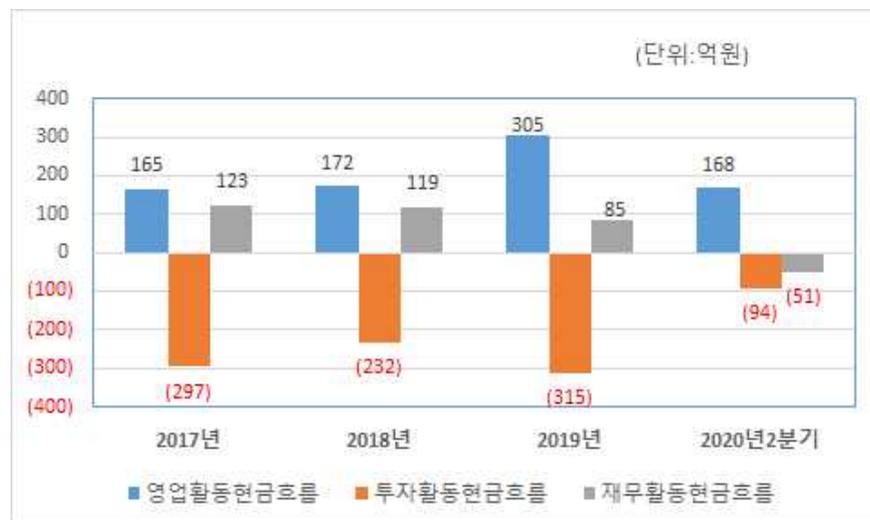
폐기물 처리물량 증가와 폐기물처리 단가 상승 외 해운사업과 레미콘사업 부문 또한 견조한 매출 실적을 보이며 동사의 2020년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 22.8% 증가한 553억 원을 기록하였으며, 매출액영업이익률 32.8%, 매출액순이익률 23.6%로 전년 동기 대비 수익성 상승하며 우수한 수준을 유지하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 69.0%, 자기자본비율 59.2%, 유동비율 54.0%를 기록하는 등 전반적으로 무난한 수준을 나타냈다.

■ 영업활동현금흐름 흑자 유지하며 양호한 자금흐름 시현

2019년 영업활동현금흐름은 당기순이익 증가와 실질적 현금 유출이 없는 감가상각비의 증가 등에 힘입어 손익계산서 상 영업이익을 상회하는 305억 원을 기록하여 흑자 상태를 유지하였으며, 영업활동으로 창출된 현금과 차입금 조달을 통해 선박 등 유형자산을 취득하여 양호한 자금흐름을 나타내었다.

그림 13. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 반기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

폐기물 산업의 규제 강화로 수혜 예상

폐기물 관리법에 규제가 강화되면서, 와이엔텍과 같이 소각 및 매립시설을 갖춘 폐기물 업체의 수혜가 지속될 것으로 전망된다.

■ 오너 2세 박지영 대표이사 체제로 변경

와이엔텍(이하 ‘동사’)은 박용하 회장과 김연석 대표가 유지해온 각자 대표체제를 끝내고 오너 2세 박지영 대표이사가 단독으로 취임하면서 본격적인 2세 승계 체제로 전환하였다. 2006년도 이래 전문경영인 체제로 경영을 운영하였고 박용하 회장이 1선에서 경영을 총괄하였으나, 2선으로 물러나며 사실상 오너 2세인 박지영 대표가 경영 전면에 나선 것으로 파악된다.

박지영 대표는 2000년 동사에 입사하여 계열사인 호남진흥, 성광기업, 호남레미콘 등에서 사내이사를 맡고 2018년 동사에 경영본부장 사장으로 재직하며 경영자로서의 경험을 쌓아오면서 경영능력을 검증받았다.

■ 폐기물 산업의 호황과 사업 다각화로 인한 매출증대 예상

전라남도 지역 내 폐기물 처리사업을 주업으로 영위하는 동사는 최근 폐기물 산업의 호황으로 환경 사업부분의 꾸준한 매출증대 및 수익성이 강화되고 있다. 폐기물의 매립 및 소각을 중간부터 최종까지 일괄처리가 가능한 업체는 지역 내 유일하고, 비교적 고부가가치로 평가받는 지정 폐기물을 취급하며, 폐열을 통한 스팀판매를 통한 수익성도 강화되고 있다.

그림 14. 폐열판매 시스템



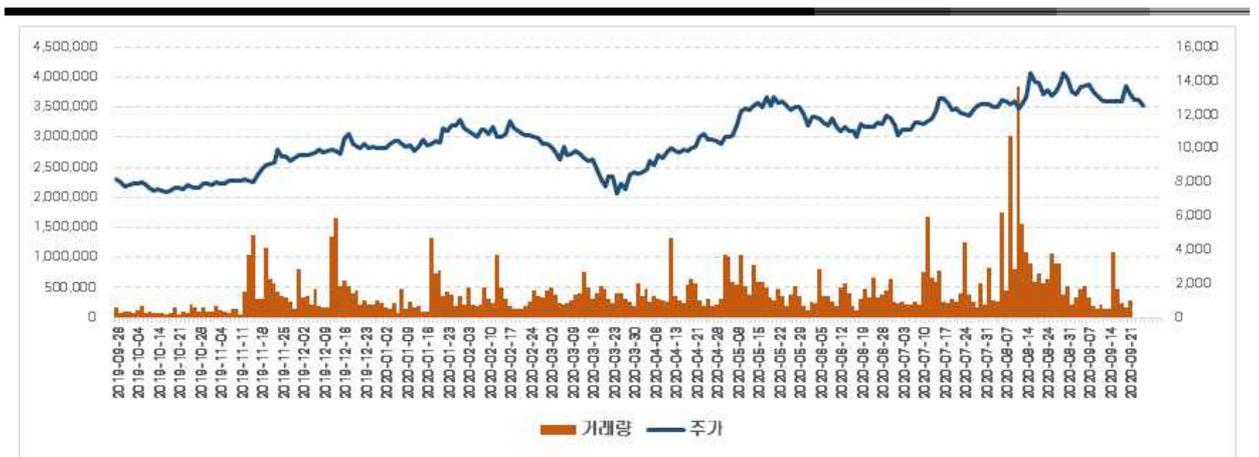
*출처: IR자료(2020)

또한, 코스닥 상장 이후 골프장 운영과 레미콘 제조 사업에도 진출하며 제 2의 도약을 준비하였고, 현재는 전체 매출의 약 41%를 차지하는 해운사업에도 진출하며 매출확대를 견인하고 있다. 동사는 환경 사업부분의 투자를 지속적으로 단행하고 있으며, 특히, 지난해 제 7매립장 증설에 대한 허가를 득하면서 향후 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 판단된다. 최근 골프장 예약이 증가하고, GS칼텍스 신공장 건설에 힘입어 골프장 운영 사업과 레미콘 제조사업의 실적도 증가하면서 동사의 매출신장은 지속될 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
유안타 증권	Not Rated	-	2020.04.29
	<ul style="list-style-type: none"> 폐기물 처리단가 상승세 지속 전망 폐기물 처리 수급 불균형으로 단가 상승세가 지속되어 동사의 수익성 개선에 기여 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.09.)