

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

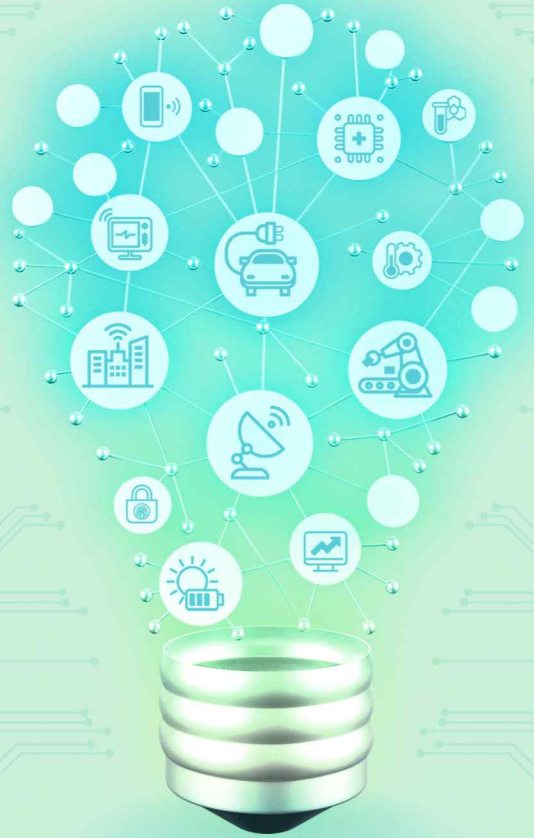
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

자연과환경(043910)

상업/전문서비스

요약
 기업현황
 시장동향
 기술분석
 재무분석
 주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

원인혜 연구원

- 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 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

자연과환경(043910)

코스닥 기업 내 유일한 종합환경기업

기업정보(2020/07/31 기준)

대표자	이병용
설립 일자	1999년 07월 05일
상장 일자	2005년 11월 18일
기업 규모	중소기업
업종분류	기타 환경정화 및 복원업
주요제품	환경생태복원

시세정보(2020/12/07 기준)

현재가(원)	1,360
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	723
발행 주식 수	53,149,357
52주 최고가(원)	1,940
52주 최저가(원)	951
외국인지분율	1.56%
주요주주	(주)데이터테크놀로지 이병용

■ 환경생태복원사업, 친환경 건설사업 등 환경사업에 주력

자연과환경은 하천의 사면 보호용 다공성 블록 등 친환경 제품과 이를 이용한 공법을 꾸준히 연구 개발하여 기술력을 확보하기 위해 노력하고 있다. 주요 사업은 환경생태복원사업, 토양정화, 친환경 PC(Precast concrete)사업, 기타 건설사업 등의 환경 관련 사업이다. 코스닥 기업 중 유일한 종합환경기업으로, 환경 보존 및 복원, 광해방지사업 등을 영위하는 종속회사를 보유하여, 사업 망을 넓히기 위해 전략적으로 운영하고 있다.

■ 환경산업은 국내외 법, 제도적 영향으로 지속적 수요 발생

국내 환경산업은 환경오염방지, 공공복지 등의 성격으로 정부의 주도하에 지속적 수요가 발생할 것으로 전망된다. 생태하천복원 및 토양오염정화 등의 복원사업은 국민의 건강 보호, 삶의 질 향상 욕구에 맞춰 투자가 이루어지는 분야로 꾸준한 투자가 이어질 것으로 보인다. 한편, PC 제조, 건설사업 등 타 산업에도 친환경 제품 및 공법 기반의 친환경 사업에 관한 관심이 고조되고 있다.

■ 새로운 시장진입 및 신규 사업 수주 지속

자연과환경은 종합적인 환경 서비스를 제공 가능하며, 다양한 시장에 접목하여 활용될 수 있도록 새로운 친환경 제품, 공법을 연구, 개발하고 있다. 특히, 친환경 자재사업본부, 건설사업본부를 조직하여 실수요자 중심으로 수주 영업하는 등 분야별 판매 전략을 기반, 영업하고 있다. 당사는 환경생태복원부터 수질, 조경/경관, 기타 건설 등의 사업을 영위하고 대규모 프로젝트 시 시너지효과를 극대화할 수 있는 종합적인 친환경 생태하천 시스템을 구축하여 신규 사업을 수주하고 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	132.4	30.9	(43.8)	(33.1)	(61.9)	(46.7)	(27.6)	(16.1)	57.9	(190)	836	(8.3)	2.1
2018	248.3	87.5	5.6	2.2	8.9	3.6	2.0	1.3	59.2	27	869	70.4	2.1
2019	317.1	27.7	8.1	2.6	(12.0)	(3.8)	(3.9)	(2.4)	59.5	10	831	(39.0)	1.3

기업경쟁력

종합환경 전문기업

- 환경 제품 및 공법에 주력하여 기술력 확보
 - 1999년 설립 후 친환경 제품, 공법 등 환경사업에 주력하여 종합환경 전문기업으로 자리매김
- 시장 확장을 위한 전략적 종속기업 운영
 - 광해방지사업, 환경 보존 사업 등을 영위하는 종속 회사 기반 역량 강화 및 매출 증대 전략보유

수주 전략

- 친환경 자재/건설 부문별 수주 전략 구축
- 자재 부문
 - 다양한 품목과 신 개발된 친환경 제품으로 기존 시장 우위 선점
- 건설 부문
 - 실수요자 중심 동사의 모범 생태하천 답사 등 홍보를 통한 수주 성공전략 구축

핵심기술 및 적용제품

친환경 제품 및 공법 다수 보유

- 환경생태공학연구소 기반, 다수의 연구개발에 참여
- 총 9건의 종합/전문건설면허 및 우수한 시공능력순위 기반 시공 수행
- 다수의 지식재산권 기반 제품 제조, 시공
 - 특허 등록 70건, 디자인 등록 29건, 상표권 등록 12건

공사 실적



시장경쟁력

안정적 사업을 위한 대규모 사업 수주

- 정책의 영향으로 안정적인 사업 수주
 - 사회간접자본의 특성으로 안정적인 매출
 - 수익성을 위한 대규모 프로젝트 참여 노력

토양정화 등 지속적 투자 발생

- 환경오염정화를 위한 지속적인 투자 발생
 - 잠재적 환경오염 등에 대응하기 위한 토양오염정화, 생태복원 사업 수주
- 친환경 건설공법에 관한 관심 증대
 - 친환경 건설사업 등의 실적 기반 수주 노력

최근 변동사항

신규사업 수주 지속

- 친환경 제품/공사
 - 꾸준한 제품 및 공법을 개발하여 기술력 기반 신규사업 실적 확보
 - 마을 하수도 등 소규모 수질 사업에서 비점오염원관리대책사업으로 발전 계획

시장 및 포트폴리오 확장

- 새로운 시장 조성 및 확대
 - 친환경 농업, 광해방지 등에 활용 가능한 제품, 공법 개발로 신시장 진출
 - 종합환경서비스를 제공하기 위한 시스템을 구축 국가사업 및 토지공사 등 대규모 사업 참여

I. 기업현황

환경정화를 실천하는 종합환경기업, 자연과환경

자연과환경은 환경생태복원, 토양정화, PC 저류조, 기타 건축사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 종합환경기업으로써 환경정화 실천에 주력하고 있다.

■ 개요

자연과환경(이하 동사)은 1999년 환경오염정화를 위해 설립되어 환경생태복원, 조경사업, 환경 플랜트 및 기타 건축공사 등 환경사업을 통해 녹색 환경사업을 선도하고 있는 업체이다. 설립 이후 자연과 어우러진 삶의 터전을 만드는 것에 주력하여 2005년 11월 코스닥 상장되었다. 동사의 2020년 3분기 보고서에 따르면, 본사는 충남 공주시에 소재해 있으며, 총 65명의 임직원이 근무하고 있다.

■ 주요 관계회사 및 최대주주

주요 관계회사는 조림, 조경 자재, 환경복원과 같은 환경 관련 사업과 부동산 사업을 영위하고 있으며, 이 중 PT. NNE ENERGY, N.E.P. CO. INC, (주)자연과환경기술의 지분은 전량 매각하여 당기 말까지 종속회사에 포함될 예정이다.

최대주주는 3.75%로 (주)데이터테크놀로지이며, 이병용 대표이사와 특수관계인이 각 1.57%, 0.95%를 소유하고 있다. (주)데이터테크놀로지는 2016년 9월에 설립된 친환경 제품유통업, 투자자문업으로 이병용 대표이사가 최대주주(37.5%)이자 경영을 총괄하고 있다.

그림 1. 동사 지배구조

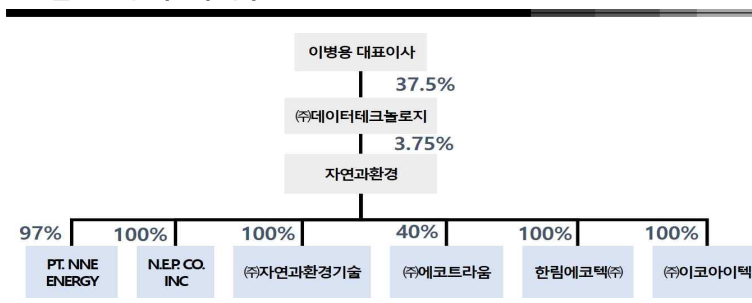


표 1. 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
(주)데이터테크놀로지	3.75
이병용	1.57
정은진	0.95
소액주주 외	93.73
합계	100.00

*출처: 3분기 보고서(2020)

■ 대표이사 정보

대표자는 이병용 대표이사로 2015년 1월 단독취임 이후 환경 관련 사업의 계획에서 시공에 이르기까지 다양한 공공 및 민간사업을 안정적으로 수행하기 위해 노력하고 있다. 3분기 보고서 기준 국내 4개, 해외 2개의 종속회사를 보유, 운영하고 있다.

■ 주요 기술역량

자연과환경은 2001년 5월부터 한국산업기술진흥협회에서 인증 받은 기업부설연구소(환경생태공학연구소)를 보유하여 한국형 용배수로 기술개발, 친환경 콘크리트 2차 제품의 개발 등 생태복원과 친환경 재료에 관한 다수의 연구를 수행하고 있다. 또한 해당 제품을 적용한 하천, 하수처리시설 등의 시공을 위해 다수의 공중면허를 보유하고 있다.

대한건설협회에서는 전국 건설업의 공사 실적, 재무상태, 기술능력, 신인도 항목 등을 종합 평가하여 업체별 시공능력을 산정하여 공시하고 있다. 이에 따르면, 동사는 건축공사업, 토목공사업 등 3종의 종합건설면허, 6종의 전문건설면허를 보유하고 있다. 특히, 건축공사업의 시공능력(2020년)은 전체 6,686업체 중 순위 357위로 건설사 상위 5.34%를 기록하여, 안정적인 시공이 가능하다.

■ 주요 공사, 제품 및 매출 비중

2020년 3분기 보고서에 따른 매출실적은 조경, 녹화 등의 공사, 블록 제품 순으로 전반적인 환경사업을 수행한다. 동사는 친환경 블록, 시공 기술력을 기반으로 자연형 하천 조성 등 환경생태복원사업에 주력하고 있다. 한편, 사회적 이슈 등으로 전년 대비 토양오염복원 부문 등 부진한 실적을 기록했으나, 어려운 환경에서도 이를 극복하기 위한 수주 전략을 구축하기 위해 노력하고 있다.

표 2. 사업 부문별 매출 실적 (단위: 백만 원)

구분	주요제품 및 서비스	2018년	2019년	2020년 3분기	
친환경 사업	공사	조경, 녹화, 수질 정화, 건설공사 외	9,206	11,796	12,489
		토양오염복원 외	3,363	3,557	796
	제품	호안 블록, 투수 블록, PC 저류조 등	11,138	14,794	6,180
	상품	조경 원예 종자와 자재	1,007	1,401	262
	용역	기타 용역	111	159	39
합계		24,828	31,709	19,768	

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

II. 시장 동향

유일한 환경 코스닥 기업, 자연과환경

자연과환경은 국내 유일한 환경 코스닥 기업으로 환경오염방지 수요에 따른 정화, 복원사업을 위해 꾸준한 기술개발 및 시공능력을 유지하고 있다.

■ 국내 환경산업

환경산업은 발생과정, 오염물질의 특성, 처리방법 등의 메커니즘이 광범위하고 복잡하기 때문에 개별 기술보다는 기계, 화학, 생물, 건설 등 다양한 응용학문이 복합된 응용산업이자 기술이 중시되는 복합 산업이다. 특히, 국가 차원의 해결과제로서 국내외 환경 법적, 제도적 요인에 의해 수요가 창출되며, 공공복지를 위한 사회간접자본의 성격이 강해 정부가 주도적으로 지원해야 하는 산업이다.

▶▶ 국내 환경부문 투자 동향

환경부문은 정부의 정책, 규제, 개발계획 등에 영향을 받아 공공부문에 의한 투자 비중이 높은 편이다. 민간부문은 환경오염을 일으킬 수 있는 원인이 되는 제조업 등의 배출업체의 환경 오염방지설비 투자 규모로 결정된다. 특히, 생산기반시설 확충 등과 연계되어 국내 경기 영향과 환경규제 정도에 따라 밀접하게 반응하여 공공부문과 유사한 형태를 보인다. 환경통계연감(2019)에 따른 국내 환경부문 투자는 꾸준한 투자가 이어진 것으로 확인되며, 2016년 8조 6,783억 원으로 상승세 대비 주춤하는 듯했으나, 2018년 9조 3,471억 원을 기록하여 기업의 환경관리강화, 공공재적 특성 등에 의해 지속적인 투자가 이어질 것으로 보인다.

그림 2. 국내 환경부문 투자 동향 (단위: 조 원)



*출처: 환경통계연감(2019), NICE평가정보(주) 재가공

▶▶ 국내 환경시장 규모

환경통계연감에 따른 국내 환경시장 규모는 2012년 82조 2,184억 원으로 전년 대비 38.4% 급증하였으며, 매년 증가 추세를 보이다 2016년 소폭 감소했다. 이후 2018년 환경부문 매출액은 99조 7,030억 원으로 2017년 대비 0.9% 증가하는 등 회복세를 보였으나 국내 환경기초시설 투자가 완료됨에 따라 환경시장이 선진단계, 중기 시장 구조로 가고 있어 성장률이 점차 둔화하고 있는 것으로 보인다[그림 3].

그림 3. 국내 환경시장 규모 (단위: 조 원)



*출처: 환경통계연감(2019), NICE평가정보(주) 재가공

▶▶ 환경산업 분야별 수요

환경산업통계조사(2018)는 OECD/Eurostat 매뉴얼을 기초로 국내 환경 산업체를 자원순환관리, 물관리, 환경복원 및 복구, 기후대응, 지속 가능 환경·자원 등의 8개 분야로 구분하고 있다. 환경 산업체의 2018년 매출액은 사업체당 17.1억 원으로 종사자는 7.7명으로 파악된다.

표 3. 환경산업활동(매체별) 사업체 및 매출액 (단위: 개소, 억 원)

구분	2017년		2018년	
	업체 수	환경부문 매출액	업체 수	환경부문 매출액
자원순환관리	18,906	295,679	18,900	294,928
물관리	6,794	254,310	6,909	259,325
환경복원 및 복구	772	9,940	781	10,054
기후대응	3,654	33,010	3,659	33,068
대기관리	2,421	55,169	2,447	56,732
환경 안전·보건	2,786	78,128	2,918	81,004
지속 가능 환경·자원	17,951	191,432	17,827	190,115
환경지식·정보·감시	4,728	70,520	4,793	71,804
전 산업	58,013	988,188	58,235	997,030

*출처: 환경산업통계조사(2018), NICE평가정보(주) 재가공

환경산업활동(매체별)의 매출액은 8개 분야 중 자원순환관리, 지속 가능 환경·자원 분야를 제외한 환경 안전·보건(3.7%), 대기관리(2.8%), 물관리(2.0%), 환경지식·정보·감시(1.8%), 환경복원 및 복구(1.1%), 기후대응(0.2%) 분야가 전년 대비 소폭 증가하였다.

환경산업 분야 중 환경복원 및 복구 분야는 토양 지하수 복원 등을 포함하고 있다. 특히, 토양 지하수 오염은 발생 시 발견이 쉽지 않고 오염물질의 잔류성이 높아 복원 및 정화기술, 대책 수립이 어려운 특성이 있어 이를 보전하기 위한 사전예방, 관리 차원에서 꾸준한 수요가 발생하고 있다. 한편, 지속 가능 환경·자원 분야는 생태하천복원 등을 포함하는 분야로써 2018년 매출액은 전년 대비 1% 미만으로 소폭 감소했다. 하지만, 도심 건천 및 복개하천 등 생태 공간조성을 위한 정부의 수요가 존재하는 분야로 이외 환경산업의 전 분야는 날로 엄격해지는 국내외 환경규제와 환경복지를 위해 꾸준히 수요가 발생할 것으로 전망된다.

■ 환경산업 향후 동향

환경백서(2020)에 따르면, 2019년 12월 환경부와 국토부는 공동으로 국토·환경의 통합관리를 위해 ‘제5차 국가환경종합계획(2020~2040)’을 발표했다. 이와 함께 생태계 서비스에 대한 개념 정의, 가치 측정 및 평가, 생태계 서비스 지불제 도입 등을 포함하는 ‘생물다양성 보전 및 이용에 관한 법률’을 개정함으로써 생태계 서비스 정책기반을 마련했다. 또한, 자연환경을 체계적으로 보전하기 위해 습지보호 지역(여수 중결도), 유네스코 생물권보전지역(DMZ, 제주), 세계지질공원(한탄강 일대) 등 국가·세계보호지역 지정을 확대하는 등 야생동물의 복지 향상을 위해서 노력하고 있다.

이어 정부에서는 무분별한 도시 확장 등으로 훼손 지에 대한 녹색 복원을 추진하고, 모든 국민이 혜택 받도록 국립공원 내 체류시설을 수요에 맞게 다양화하고 무장애 탐방로를 확충하는 등 국토환경의 생태역량을 강화하기 위해 지원할 전망이다.

Ⅲ. 기술분석

안정적인 사업을 위한 기술력 축적

자연과환경은 안정적인 사업을 위해 정부 사업을 중심으로 영업을 펼쳐가고 있으며, 다수의 연구개발 실적과 친환경 제품, 공법 등을 내세워 수주하고 있다.

■ 환경생태복원 사업

자연과환경은 재생 골재, 황토 및 천연섬유 결합재를 활용하여 친환경 다공성 블록을 개발하고 있다. 주요 제품에는 재생 골재에 천연섬유 등 결합재를 첨가하여 압축강도 및 휨강도와 공극률을 증가시키는 지오그린을 활용하고 있으며, 지오그린셀, 지오그린 생태옹벽블록, 지오그린 생태어소블록, 반딧불이 블록 등이 있다. 해당 제품들은 차수성이 뛰어나며, 공극을 통한 통기성이 확보되어 하부지반에 미생물과 소 곤충의 생태환경이 조성되는 등 수변, 수중의 생태 개체 수가 풍부해질 수 있도록 설계된 제품이다. 또한, 생태계를 보전하고 동시에 치수의 안정성을 만족할 수 있는 기술로, 식물 식재가 가능하고 지형에 맞춰 구조적 안정성을 확보할 수 있다.

해당 제품들은 단체표준인증 및 특허 등록되어 보호받고 있으며, 동사는 이를 기반으로 자연형 하천 조성, 친환경 방조제, 빗물의 재활용 시스템 그리고 식물의 생육을 조절할 수 있는 식생 농수로 등 다양한 환경생태복원 공법을 적용하고 있다. 2002년 전국 70여 개의 하천을 시작으로, 2019년 누적 2,067여 곳의 전국 하천을 생태복원 조성하고 있다.

표 4. 자연과환경의 주요제품 및 관련 특허

 지오그린 셀  지오그린 고리블록  지오그린 보강토블록	
 지오그린 옹벽블록  지오그린 어소블록  지오그린 대형블록	
특허	주요제품
다공성 소일 블록(10-0983104)	지오그린 셀, 지오그린 어소블록, 지오그린 고리블록, 지오그린 옹벽블록
생태 안정화 블록(10-0322868)	지오그린 생태옹벽, 지오그린 생태어소블록
친환경 다공성 식생 콘크리트 블록(10-1559570)	지오그린 하이퍼셀
친환경 콘크리트 옹벽 블록 조성물 및 이를 이용하여 제조된 친환경 콘크리트 옹벽 블록(10-1692691)	지오그린 보강토블록
식물보강매트 제조 및 시공방법(10-0972515)	에코매트 1, 2, 3형

*출처: 동사 홈페이지 및 KIPRIS, NICE평가정보(주) 재가공

■ 연구개발실적

동사가 다수의 실적을 보유할 수 있었던 원동력은 환경생태공학연구소를 조직하여 꾸준한 환경 기능성 제품개발 및 생태복원에 대한 기술개발이 이루어지고 있기 때문이다. 2013년 마섬유와 같은 천연섬유 보강재를 사용하여 다공성 블록의 접합면을 강화하고 강도를 증진시킨 황토 결합재 호안 블록 제조 및 시공에 관한 신기술을 취득했다. 또한 곤충과 어류가 서식 가능한 블록을 개발하는 등 하천 재해 복구 및 재해 예방과 함께 생태복원에 적합한 기술을 개발하기 위한 연구과제에 참여하여 상품화해오고 있다.

표 5. 자연과환경의 연구과제 참여실적

연구과제	상품화된 내용
친환경적 공법을 이용한 용 배수로 기술개발	공법 5종, 친환경 자재 5종
자연 친화형 포러스 소일(soil)블록 개발 연구	N-RPC-5를 기본배합으로 현장제품 배합 결정 등
골프장용 토양개량제 개발	지오그린 G1-soil, 지오그린 G2-soil 등
친환경 식생공법 개발	연구보고서 제출
방조제 내측 사면의 친환경 공법 개발	연구보고서 제출
식생 분야 모니터링 및 경관 수목 시험시공 연구	연구보고서 제출
환경 친화형 투수 보도블록 개발	투수 보도블록으로 연구보고서 제출
수생태 복원을 위한 용수확보기술 개발 연구	옥상녹화용 경량 블록, 식생 여과 저류조
공동주택단지용 식생정화수로 및 생태연못(레인가든) 개발	조립식 식생정화수로, 수질정화재
자연하안 창출 및 하안 변화 유도기술 개발	지오그린 황토섬유 블록
생태하천복원용 식생블록 개발을 위한 고로슬래그 골재 활용 네트워크 구축	지오그린 하이퍼셀 및 셀 대형
3D Infill을 이용한 PC모듈러 주택개발	PC모듈러 구조체(예정)
부지(오염)특성 시나리오별 안정화/고정화 기술개발	최적 안정화재(예정), 안정화재 주입/혼합장비(예정), 안정화 기술 모니터링 기법(예정)

*출처: 3분기 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 친환경 건설사업

자연과환경은 물리적인 녹지 네트워크 구축을 통해 동식물과 사람이 조화롭게 살아갈 수 있는 공간을 만드는 것을 목표로 하여 학교 숲, 옥상녹화사업, 다목적 관장 및 문화공간 조성 등 조경/경관녹화 사업을 겸하고 있다. 다양한 환경생태복원 및 조경/경관녹화 사업 경험의 배경에는 우수한 시공능력이 있다. 동사는 조경시설물, 조경식재 등 다수의 환경 관련 전문건설면허를 보유하고 있으며, 조경식재부문의 시공능력순위는 2020년 현재 조경식재공사업을 영위하는 5,011업체 중 26위로 상위 0.5%의 시공능력을 유지하고 있다.

우수한 시공능력과 기술개발을 바탕으로 건설, 도로 공사, 골프장 건설, 택지 조성 등으로 인한 산림 유실을 보완하기 위한 근린시설 조성, 생태하천복원 등 환경복원에 관련된 사업을 지속적 수행하여 사라져가는 자연을 복원하기 위해 힘쓰고 있다.

그림 4. 자연과환경의 환경생태복원 전후 비교



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

안정적인 매출 시현을 위해 주로 정부 사업에 참여하고 있으며, 환경생태복원사업을 주축으로 조경 원예사업, PC 사업 그리고 마을 하수도사업 등 친환경 사업들을 연계하여 프로젝트 시너지 효과가 극대화될 수 있도록 시스템을 구축하고 있다.

특히, 친환경 건설사업의 일환 중 하나인 수질 사업은 2005년 시작하여 한국농촌공사와 공동 개발한 자연 생태적 하수처리공법(KN-NEWS 공법)이 전국적으로 시공에 있으며, 환경부 차세대 핵심 환경기술개발사업 중 자체 개발한 지오그린 질소·인 고도처리공법(GNR 공법)을 중규모 하수처리시설사업에 적용하고 있는 등 소규모 마을 단위 공사부터 시작하여 실적을 축적 중이다.

3분기 보고서 기준 PC 저류조 공사, 조경식재공사, 조성공사 등 다양한 공사를 수주하고 있으며, 시공실적 및 기술력을 통해 매출성장을 유도하고 꾸준한 차세대 환경복원 시스템 개발로 국가 환경복원 사업에 참여하여 환경생태복원의 전문기업으로서 입지를 굳힐 계획이다.

표 6. 자연과환경의 주요 수주계약 현황

사업명	발주처	공사기한
마산 서항 재해위험개선지구 정비사업 중 구조물 공사(2차)	호반건설	2020.07.30
인천 한들구역 부지조성현장 중 구조물 공사(우수 저류조 설치)	대우건설	2021.03.31
용현, 학익 1블록 도시개발사업부지 내 오염 토양 정화사업	DCRE	2020.09.30
김포한강 Ac-5BL 아파트 조경공사 조경식재공사 2공구	성지건설(주)	2020.08.01
고양 향동 공공주택지구 조성공사	호반건설	2020.06.30
가평군 환경기초시설 확충사업 중 2공구 관로공사(4차)	일진건설산업	2021.02.28

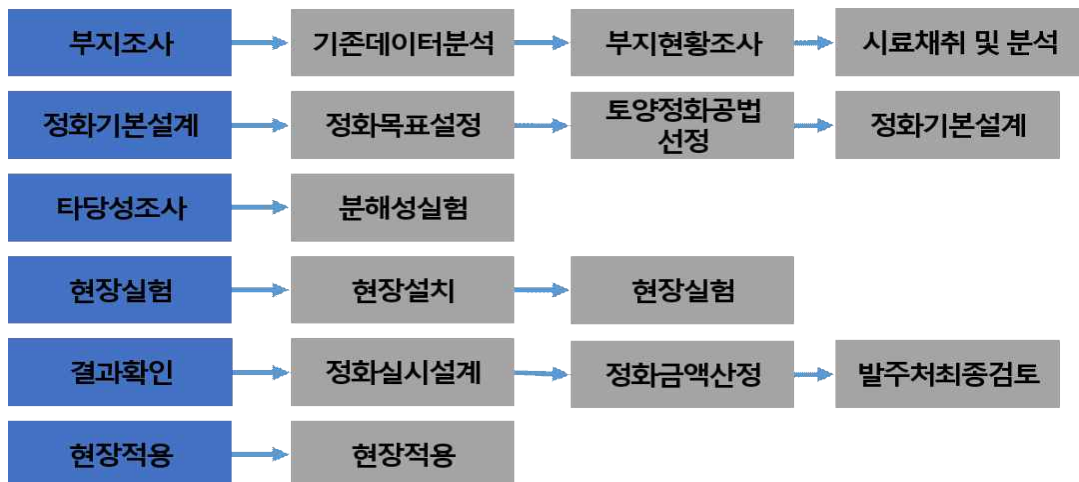
*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 토양오염정화 사업

토양오염정화 사업은 정유소, 주유소, 산업설비공장 등 특정 오염 유발시설의 토양을 정화 후 재활용하는 사업으로 (주)에코바이오(중속회사)가 편입된 후 연간 여의도 면적에 달하는 규모를 정화 및 복원하는 것에 주력하고 있다.

토양조사 및 정화절차는 기후자료, 지질자료, 지하수위 외에 추가분석을 통해 자료를 수집하여 토양정화 계획을 수립하고 공법을 선정하며, 타당성 조사, 분해성 실험, 현장 실험 결과를 분석하여 계획을 검증한다. 이때, 현장 실험의 경우 발주처가 요청한 경우에만 수행하고 있다. 앞선 조사를 기반으로 토목설계, 정화공정, 설계도서를 작성하는 등 사업비용을 산출한 후 발주처의 최종 검토를 거쳐 선정된 설계 하에 현장에 적용하고 있다. 주된 공법은 토양경작법, 동전기정화법, 토양세척법을 활용하고 있으며, 충북 괴산에 43,148 m²에 달하는 대규모 토양경작장 및 부대시설을 보유하여 높은 정화효율 및 경제성을 확보하고 있다.

그림 5. 자연과환경의 토양조사 및 정화절차



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

■ SWOT 분석

그림 6. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 환경사업 영위 사업체 중 유일한 코스닥 기업

동사는 환경생태복원사업 등 친환경 사업에 주력하는 환경 기업으로 환경 관련 사업을 일부 진행하고 있는 코스닥 기업은 다소 존재하지만, 환경만을 주력하고 있는 코스닥 사업체는 자연과환경이 유일하다. 생태옹벽블록 등 자체 개발한 친환경 제품, 공법을 직접 생산, 시공 가능한 역량을 보유하고 있으며, 꾸준한 기술개발 및 연구 참여로 친환경 사업에서 우위를 선점하기 위해 노력하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 경쟁제품의 등장 및 건설 경기에 영향

날로 엄격해지는 환경규제 및 친환경 제품의 수요로 꾸준한 기술개발이 이루어지고 있으며, 다수 주요제품이 건축의 부자재로 사용되어 건설시장의 흐름과 밀접한 관계가 있다. 특히, 토양정화사업의 경우 국내 국토에 한정되어있는 사업이며 계절적 영향을 받으나, 매년 주기적으로 관리를 해야 하는 토양오염 특성상 비교적 경기 영향을 덜 받는다.

▶▶ (Opportunity Point) 원예 종묘, 수질 사업 등 자체사업 간의 연계로 시너지효과

동사는 조경/원예, 환경생태복원, PC 저류조, 기타 건축사업 등 다양한 환경 관련 사업을 수행하고 있어 대규모 프로젝트에서 사업간 연계를 통하여 시너지효과를 극대화하기 위한 턴키 방식 시스템 전략을 구축하고 있다. 특히, 환경산업 활성화 정책으로 기술개발확대가 이루어지고 법, 규제 맞춰 지속적 수요가 발생하는 시기에 우수한 시공능력, 기술력을 바탕으로 프로젝트를 수주하기 위해 노력할 것으로 보인다.

▶▶ (Threat Point) 국가 전체의 예산편성 및 자연재해 영향

환경산업은 사회간접자본의 성격이 강해 민간보다는 공공부문이 시장을 이끌어간다. 이에 국가 전체의 예산편성 및 자연재해의 영향을 많이 받으며, 일정 수준의 성장세가 유지 되지만, 타 산업과 비교하여 시장 성장성은 급격하게 커지지 않는 편이다. 또한, 친환경 정책을 표방한 수많은 제품과 공법이 등장하고 있으며, 이에 시장 경쟁이 치열하다.

IV. 재무분석

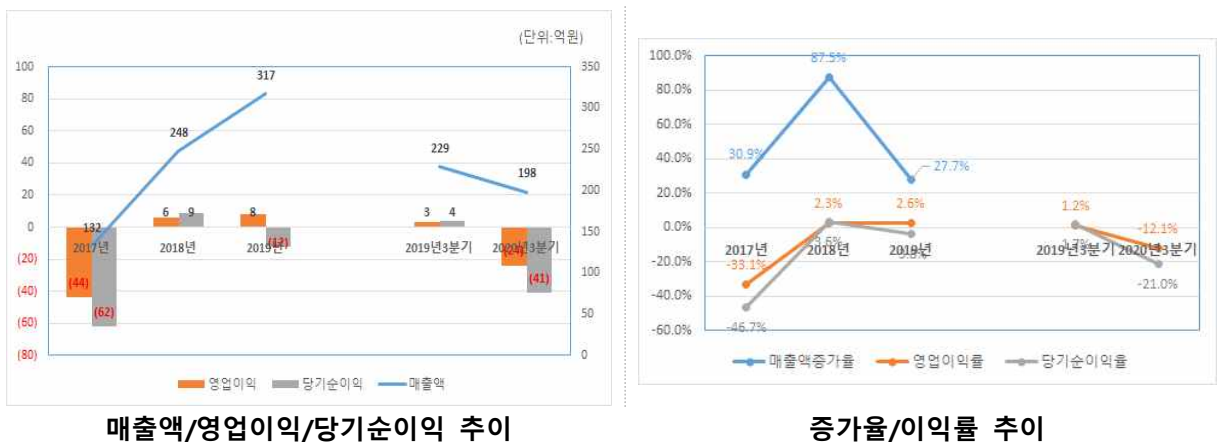
매출 성장세에 있으나 수익성은 다소 저조

동사는 최근 PC저류조 사업의 성장과 호텔 신축공사 수주 및 신규 공공주택지구 공사 수주 등으로 인해 매출이 성장하였다.

■ 2019년 PC저류조, 토목/건축 사업의 호조로 매출 성장

동사는 호안블록, 특수블록, PC저류조 생산 및 조경, 녹화, 수질정화, 건설공사 등의 사업을 영위하고 있다. 2019년 연결기준 매출액은 전년대비 27.7% 성장한 317억 원을 기록하였는데 이는 보령공장의 본격적인 가동에 힘입은 PC저류조 사업의 호조와 호텔 신축공사 수주 등으로 인한 토목/건축 부문의 성장에서 기인한 것이다.

그림 7. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

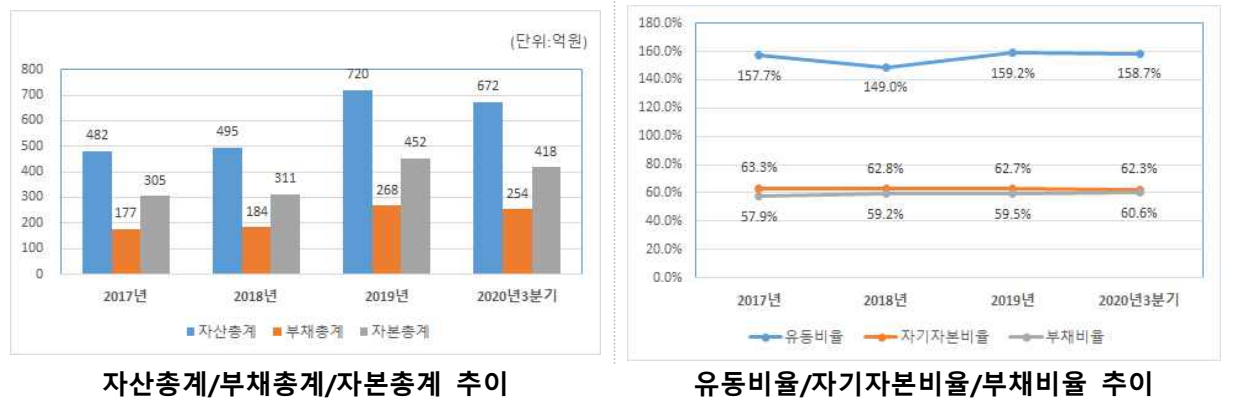
■ 영업수익성 저조하나 재무안정성 지표는 양호한 수준 유지

동사는 2017년 PC저류조 사업에 진출한 후 PC저류조 부문 매출액이 2017년 10억 원, 2018년 87억 원, 2019년 102억 원으로 큰 성장을 이루었고, 호텔 신축공사 수주 등으로 토목/건축 부문의 매출액도 2018년 27억 원에서 2019년 93억 원으로 증가하면서 동사의 연결기준 매출액이 2017년 132억 원(+30.9%, YoY), 2018년 248억 원(+87.5%, YoY), 2019년 317억 원(+27.7%, YoY)으로 급격히 증가하였다.

한편, 동사는 2016년부터 이어진 경영권 분쟁으로 인해 2016년, 2017년은 대규모 영업손실을 기록하였다. 2017년 초에 경영권 분쟁이 정리되어 수주가 정상화되면서 2018년, 2019년은 영업이익이 흑자로 전환되었으나 영업이익률은 2018년 2.3%, 2019년 2.6%로 낮은 수준을 보였다. 또한 2019년은 중단사업영업손실(16억 원) 등이 발생하여 당기순이익 적자를 기록하였다.

재무안정성 지표는 투자 확대로 차입금이 증가하였으나 유상증자로 자기자본을 확충하여 2019년 결산기준 자기자본비율 62.7%, 부채비율 59.5%를 기록하여 비교적 양호한 재무안정성을 유지하였다.

그림 8. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

■ 2020년 3분기 영업실적 감소

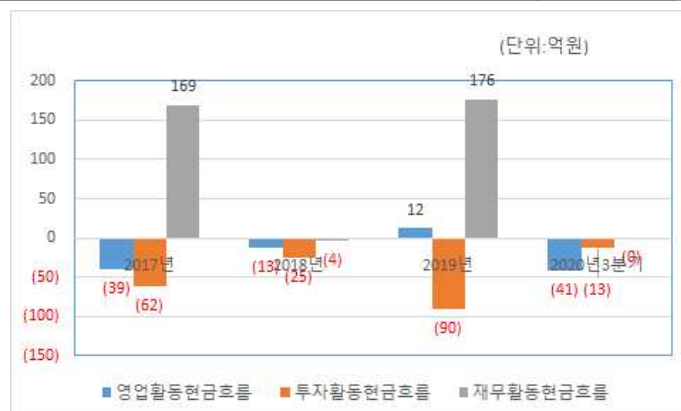
2020년 3분기 누적 매출액은 COVID-19 확산에 따른 시장 위축과 기존 수주된 계약의 발주처 측 사유로 인한 납품 지연으로 인해 전년 동기대비 13.7% 감소한 198억 원을 기록하였다. 또한, 매출원가율이 전년 동기 84.1%에 비해 크게 증가한 95.0%를 기록하면서 영업이익률은 -12.1%로 적자를 시현하였다.

2020년 3분기 기준 수익성 악화로 자기자본이 감소하였으나 자기자본비율 62.3%, 부채비율 60.6%를 나타내는 등 재무안정성은 양호하게 유지하고 있다.

■ 유상증자로 투자 자금 조달

2019년 영업활동으로 인한 현금흐름은 12억 원을 시현하며 정(+)의 상태로 전환되었다. 그러나 환경복원 제품 제조업체인 한림에코텍(주)의 지분 100% 인수, 보령공장의 콘크리트 제조 설비 설치 등으로 투자 규모가 확대되어 유상증자로 155억 원을 조달하였다. 2020년 3분기는 영업 실적 저하로 인해 영업활동현금흐름을 창출해내지 못하고 있는 상태이다.

그림 9. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규사업 수주를 위한 노력과 새로운 시장 진입

자연과환경은 사업별 판매 전략을 통해 신규사업 수주를 지속할 전망이다. 친환경에 대한 수요가 증가하며 동사의 사업 역시 지속 확대될 것으로 예측된다.

■ 주요 변동사항

▶▶ 신규사업 수주 노력 지속

자연과환경은 사업별 판매 전략을 구축하여 신규사업 수주를 위해 노력할 것으로 보인다. 환경생태복원 사업 부문은 기존 제품을 넘어 종합적인 하천 설계에 부응할 수 있는 제품 및 적합한 하천 식물 등을 개발하여 친자연형 생태하천 시스템을 구축, 일괄 판매가 가능하다. 이에, 국가 및 지방자치단체에 일방적인 결정보다는 환경단체, 시민단체, 지역주민 등 실 수혜자 중심으로 동사의 기술이 적용된 모범 생태하천을 답사 안내, 홍보하여 수주로 이끌 예정이다.

친환경 건설사업 부문은 동사가 보유한 기술적 장점을 부각하고 정책에 최대한 부합하도록 영업하고 있으며, 사업 중 수질 사업 부문의 경우 각 공법 및 시장에 적합한 협력업체들을 활용하여 수익과 매출을 극대화하기 위한 전략을 구축하고 있다.

표 7. 자연과환경의 수질 사업 부문 경쟁력

시장	시장특성	경쟁력	영업 전략	사용 공법
마을 하수도	설치 의무화 운영관리 용이성	친환경적 자연정화 기술 기계장치 최소화 유지관리 용이	4대강 지역, 기타지역	KN-NEWS
하수처리장	설치비용/면적 최소화 유지관리 용이성	공정 단순화 가격경쟁력 제고 부지 최소화	4대강 지역, 기타지역	GNR
산업폐수	품질 안정성 유지비용 저렴	높은 품질 안정성 높은 가격경쟁력	품질 안정성 경제성 강조	GNR
공업용 증수도	물 생산비	공정 간소화 에너지비용 절감	경제성 부각	GNR

*출처: 3분기 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

▶▶ 새로운 시장 진입 및 확대

동사는 친환경적 공법을 이용한 용배수로 기술개발에 참여하여 용배수로 주변 공간 정비기술을 구축하고 친환경적 정비 수로에 대한 모니터링 해석, 개보수, 설계 및 시공 등의 연구를 수행했다. 그 결과 친환경 자재를 이용한 배수로 공법 5종과 기초용 황토블록, 천단용 황토경계블록, 황토옹벽블록, 황토셀블록, 황토수질정화 블록을 상품화할 수 있었다. 이를 기반으로 전국 농업기반공사 본부를 통해 설계 적용되고 있는 등 농업 분야에 친환경 기술을 접목하여 사업에 진입, 그 범위를 확대해나가고 있다.

또한, 동사는 환경복원에 어려움이 있는 도로 옹벽 및 사면에 적용 가능한 식생 생태옹벽블록을 개발하여 고속도로 개수공사, 국도 정비공사 등 전국 도로 사면에 적용하여 구조적, 환경적 기능을 확보, 시공하고 있다.

■ 전망 및 이슈

▶▶ 친환경 블록 연구개발 지속

동사는 이산화탄소, 미세먼지 등 환경 이슈에 대응하기 위한 제품을 개발하고 있다. 산업통산자원부의 에너지기술개발사업으로 실증화된 이산화탄소 포집 플랜트에서 발생하는 이산화탄소를 콘크리트 블록에 영구 저장하는 연구를 진행하고 있다. 또한, 미세먼지의 원인이 되는 질소산화물, 황산화물, 휘발성 유기화합물 등 대기 유해물질을 분해 가능한 광촉매를 보도블록에 적용하는 기술을 연구하고 있다. 자연과환경은 탄소저장 및 활용 분야, 미세먼지 저감에 적용 가능한 제품을 지속 개발하여 환경 전문기업으로서 입지를 확고히 하고 있다.

▶▶ 친환경 PC 사업 확대

공주와 보령에 연간 약 30만^m³의 PC 생산을 위한 설비를 보유하여 건축 PC와 저류조 PC 자체 제조, 시공실적을 쌓아가고 있다. 특히, PC 공법 중 터널 내부에 설치되어 효과적인 매연 흡입, 외부 배출이 가능한 풍도슬래브 전용실시권을 취득 완료했다. 해당 기술은 터널 내 화재 시 인명 피해 감소 및 대피시간 확보가 가능하다. 이와 함께 PC를 이용한 모듈러 주택 개발이 마무리 단계에 있으며, 여러 분야에 PC 공법을 적용하기 위한 연구개발을 진행하고 있다.

▶▶ 광해방지사업으로 포트폴리오 확장

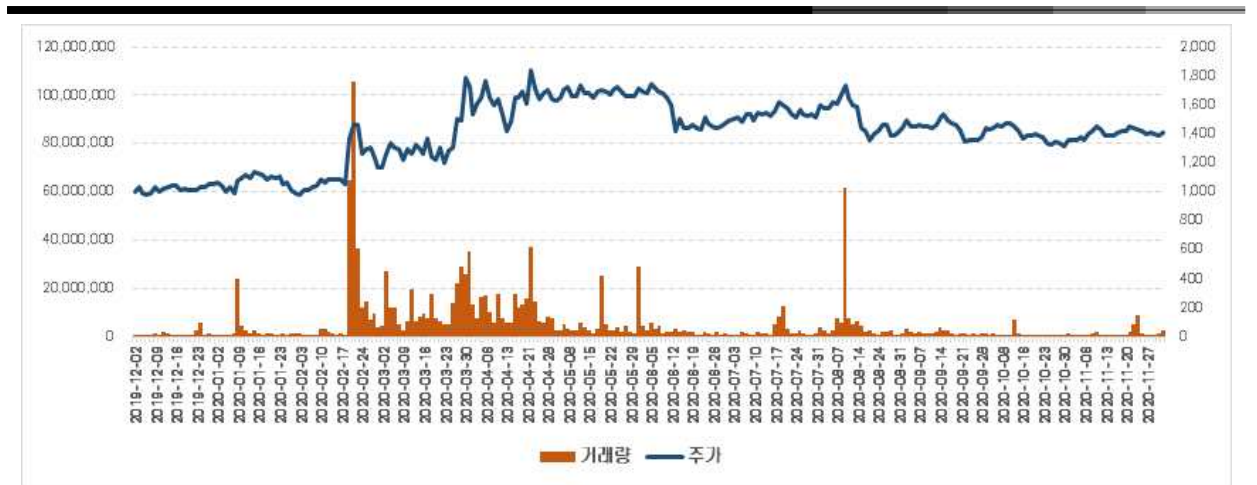
자연과환경은 환경부 지중환경 오염 확산 방지 기술개발사업에 참여하여 보이지 않는 잠재적 오염에 대응하기 위해 연구하고 있다. 이와 함께 2018년 전문광해방지 사업자 등록증을 보유한 (주)이코아이텍을 인수 후 광해방지사업으로 사업 범위를 확장하는 등 종합환경 기업으로 자리 잡기 위해 노력하고 있다.

국내 광산은 석탄광산, 금속광산, 비금속광산(석면광산, 석회석광산 등)으로 구분되며 금속광산의 경우 광석 내에 포함된 중금속 성분, 제련과정에서 사용되는 화학약품, 갱구에서 유출되는 갱내수 등이 토양오염을 유발하며, 비금속광산의 경우 채굴과 가공과정에서 발생하는 석면 등이 광산 주변 지역에 토양오염원인으로 작용한다. 광해방지사업은 폐광으로 오염, 훼손된 국토를 복원하기 위한 조사 및 정화를 수행하는 사업이다. 자연과환경은 수질오염, 지반침하, 토양오염, 산림 훼손과 관련된 사업 경험을 바탕으로 광해방지사업에 참여하여 광산조사 및 친환경 광산정화(복원)사업을 수행할 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 간 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.12.)