

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기



이엔코퍼레이션(066980)

기타서비스

- 요약
- 기업현황
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

박도연 전문연구원

- 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.

이엔코퍼레이션(066980)

산업용 수처리 기업으로 발돋움하는 기업

기업정보(2022/03/23 기준)

대표자	오탈석
설립일자	1998년 09월 24일
상장일자	2003년 01월 17일
기업규모	중소기업
업종분류	환경 관련 엔지니어링 서비스업
주요제품	수처리 수주

시세정보(2022/03/18 기준)

현재가(원)	3,775
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,698
발행주식수	44,981,961
52주 최고가(원)	7,500
52주 최저가(원)	3,270
외국인지분율	1.90%
주요주주	(주)제이에스아이컴퍼니

■ 기존 사업정리 및 산업용 수처리로의 사업 변경

이엔코퍼레이션(이하 동사)은 1998년에 상호 ‘하이산업’으로 설립되었고, 이후 ‘하이셀’, ‘브레인콘텐츠’ 등의 상호명을 거쳐 현재의 상호명으로 최종 변경되었으며, 주요 사업 또한 초정밀 가공업, 디지털미디어 기기 부품 제조업, 디지털콘텐츠업을 거쳐다가 2021년을 기점으로 산업용 수처리업으로 변경했다.

■ 수처리 기술/설비 보유한 업체 인수로 사업 역량 확장

동사는 산업용 수처리업 내 경쟁력을 보유하기 위해 한성크리텍, 인바이오텍 당진사업장, 이엔케미칼 당진사업장 등 관련 기술과 설비를 보유한 회사의 지분을 100% 인수했다. 한성크리텍은 초순수와 순수의 제조 및 관련 EPC(설계, 조달, 시공) 전문 업체이며, 인바이오텍 당진사업장과 이엔케미칼 당진사업장을 각각 인수한 이엔워터솔루션과 이클린워터는 액상 지정폐기물, 폐수 수탁 처리 종합인허가를 보유한 기업이다. 동사는 해당 업체들을 통해 국내 산업용 수처리업 시장 내 인지도를 제고하며 추후 사업확장의 발판을 마련하려 한다.

■ 종합 환경에너지 기업으로의 사업 확장 로드맵 확립

동사는 산업용 수처리업을 넘어 고형폐기물 처리업과 자원순환 에너지업으로의 추가 사업 확장을 통해 종합 환경에너지 기업으로의 발전을 계획하고 있다. 인수한 기업의 강점을 강화할 수 있는 추가 전략 확립을 통해 국내 산업용 수처리업 내 입지를 다지고, 전국 단위의 영업 네트워크 구축을 통해 고형폐기물 처리 등으로 사업을 확장한 후 도시가스나 연료전지 등의 신재생에너지 분야와 2차 전지나 폐태양광 모듈의 재활용 등의 도시 광산 사업으로의 진출을 통해 국내외 시장에 진출하는 로드맵을 확립하였다.

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)
2018	820	25.9	(4)	(0.5)	(86)	(10.5)	(13.2)	(3.9)	57.5	-443	3,297	N/A	1
2019	169	(79.4)	15	8.9	40	23.9	0.8	1.6	65.9	27	3,191	130	1
2020	135	(19.7)	3	2.2	(472)	(348.5)	(50.7)	(21.1)	44.2	-1,254	1,666	N/A	2

기업경쟁력

시장 트렌드에 맞는 사업변화

■ 주요 사업 변경 이력

- 초정밀 가공업 → 디지털미디어 기기 부품 제조업 → 디지털콘텐츠업 → 산업용 수처리업 등의 환경에너지 관련 산업
- 주요 사업 변경 시, 해당 산업별 우수한 기술/인프라를 보유한 회사의 지분을 취득하여 경쟁력 확보

산업용 수처리 관련 기술 업체 인수

■ 한성크리텍

- 초순수와 순수 제조를 위한 기술 및 설비 보유, 수처리 EPC(설계, 조달, 시공) 관련 기술력

■ 이엔워터솔루션

- 액상 지정폐기물 처리 기술, 불산 등 반도체 산업 폐기물 처리기술

■ 이클린워터

- 황산, 염산 등 화학물질 판매업 허가 보유

핵심기술 및 기술사업 확장 계획

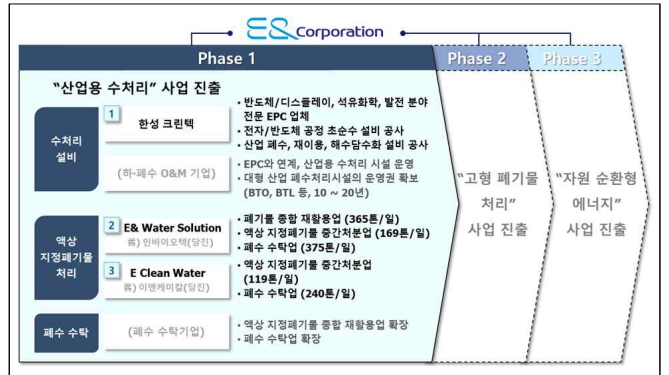
핵심기술

■ 산업용 수처리 기술

■ 액상 지정폐기물 처리 기술

■ 고형 폐기물 처리 및 자원 순환형 에너지 기술

기술사업 확장 계획



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	☑
환경 경영 조직 설치	☑
환경 교육 수준	☑
환경 성과 평가체계 구축	☑
온실가스 배출	☑
에너지, 용수 사용	☑
신재생 에너지	☑

☑ : 양호 ☑ : 미흡 ☐ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	☑
여성/기간제 근로자 근무	☑
협력사 지원 프로그램	☑
공정거래/반부패 프로그램	☑
소비자 안전 관련 인증	☑
정보보호 안전 관련 인증	☑
사회공헌 프로그램	☑

☑ : 양호 ☑ : 미흡 ☐ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	☑
중장기 배당정책 보유	☑
이사회 내 사외이사 보유	☑
대표·이사회 독립성	☑
감사위원회 운영	☑
감사 업무 교육 실시	☑
지배구조 정보 공개	☑

☑ : 양호 ☑ : 미흡 ☐ : 확인불가

- > 당사는 환경 정보를 공개하며, 에너지/용수 사용 절감을 진행하고 있음.
- > 당사의 직원 중 여성근로자 비중은 25% 정도이며, 기간제 근로자 비중은 없는 것으로 확인됨. 당사는 개인정보 처리방침에 대해 관련 법규를 준수하고 있으며, 나눔을 통한 사회 후원 정책을 실시하고 있음.
- > 당사는 전자투표제를 통해 주주의결권 행사를 지원하고 있음. 이사회 내 사외이사 비중이 25%로 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 종속회사와의 지배구조 정보를 공개하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보(하)가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

기존 사업의 정리와 산업용 수처리 사업으로의 진출

이엔코퍼레이션은 기존 영위하고 있던 디지털콘텐츠업을 정리하며 관련 연결회사의 지분을 매각하였으며, 산업용 수처리 기술과 설비를 가진 업체들의 지분을 100% 인수하며 환경산업으로 진출했다.

■ 개요 및 사업 현황

이엔코퍼레이션(이하 동사)은 1998년 9월 상호 ‘하이산업’으로 설립되어, 이후 2002년 ‘하이셀’, 2016년 ‘브레인콘텐츠’를 거치면서 2021년 다시 한번 상호를 변경하며 현재의 상호를 갖게 되었다. 영위 산업 또한 초정밀 가공업, 디지털미디어 기기 부품 제조업, 콘텐츠업 등을 거쳤으며, 2021년을 기점으로 산업용 수처리, 고형폐기물 등을 다루는 환경에너지 관련 산업을 영위하게 되었다. 각 산업으로의 변화 시, 동사는 산업별 우수한 기술/인프라를 보유한 회사의 지분을 취득하여 최대주주가 되거나 해당 회사를 자회사로 편입시키고, 동사와 연결회사의 연구개발부서를 활용하여 영위 산업 내 경쟁력 있는 기술을 확보하는 전략을 취하고 있다. 서울시 강남구에 본사를 두고 있으며, 경영총괄을 맡은 오태석 대표이사과 경영자문을 맡은 김문수 이사, 김상우 이사 등 3명의 사내이사가 운영하고 있다.

표 1. 2021년 9월 기준 동사의 연결회사 현황(상) 및 사업부문별 현황(하)

구분	회사명	내역	회사	관련부서/인력	연구개발실적 예
신규 연결	한성크리텍	지분 100% 취득	본사	연구개발전담부서 1명	디지털 장비/콘텐츠에 대한 특허등록 28건
	이엔위터솔루션				
	이클린위터				
연결 제외	글로벌텍스프리, 스와니코코 등 7개사	최대주주 지위상실	한성크리텍	기업부설연구소 5명	수처리에 대한 특허등록 18건
	넵크루즈, 핑거스토리	보유지분 전량매각			

사업부문	2021년 3분기		2020년		2019년	
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
환경설비 건설업	80,445	83	0	0	0	0
액상 지정폐기물 사업	9,269	10	0	0	0	0
콘텐츠 사업	7,118	7	26,399	48	24,732	22
기타	50	0	29,056	52	85,879	78
합계	96,882	100	55,455	100	110,611	100

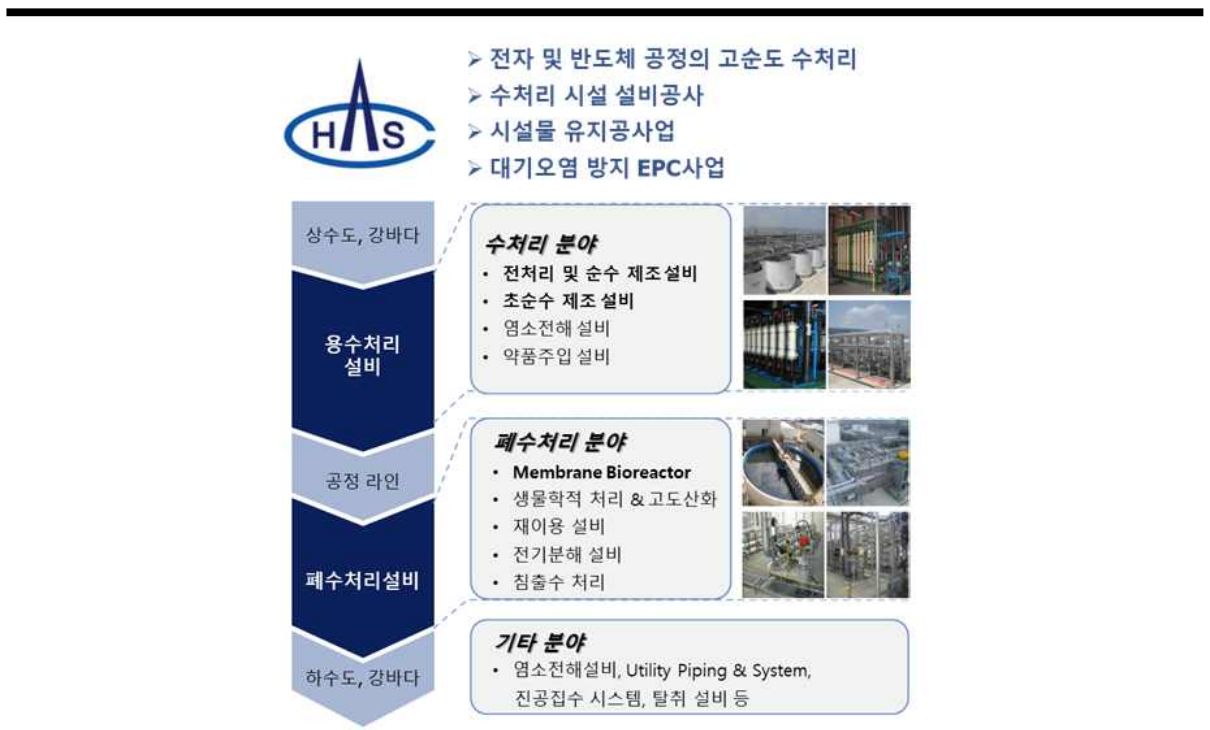
단위: 백만 원, %

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술

동사는 기존 디지털 장비 제조, 디지털 콘텐츠 사업을 모두 정리하고 있으며, 산업용 수처리 기업으로의 발돋움을 위해 관련 기술을 보유한 회사를 인수하고 있다. 동사가 지분 100%를 인수한 회사 중 한성크린텍은 동사의 산업용 수처리 시장 점유율 확대 목표를 위한 핵심기술을 보유한 회사다. 개질활성탄을 이용한 약취제거 시스템, 반도체 설비 공정에서 배출되는 질소함유 폐수처리시스템, 질소화합물이 함유된 폐수의 생물학적 처리를 위한 고효율 시스템의 개발과 이에 대한 상용화에 성공한 수처리 EPC 전문 업체다[그림 1]. 즉, 상수도나 강, 바다의 물을 처리하여 전자 및 반도체 등의 산업에 사용되는 순수(Purified Water, 기계적 필터 등의 공정을 거쳐 불순물을 제거한 물)나 초순수(Ultra Pure Water, 무기질, 미립자, 박테리아, 미생물, 용존 가스 등을 제거한 고도로 정제된 물) 증류수를 제조하는 기술과 산업 공정에서 사용된 폐수를 Membrane Bioreactor, 전기분해 설비 등을 이용해 하수도나 강, 바다에 흘려보낼 수 있는 물로 처리하는 기술을 보유하고 있다. 또한, 한성크린텍은 2021년 6월 국책 과제 ‘고순도 공업용수(초순수) 설계, 시공, 운영 통합 국산화 기술개발’ 가 선정되며 반도체 제조공정의 필수재인 초순수의 국산화를 목표로 하고 있다.

그림 1. 한성크린텍이 보유한 기술



*출처: 동사 IR 자료(2021)

동사는 또한 종속회사 이엔워터솔루션과 이클린워터가 각각 인바이오텍 당진사업장과 이엔케이미칼 당진사업장의 지분 100%를 인수하게 해 액상 폐기물 및 종합 폐기물 처리를 위한 기술과 설비 또한 확보했다[그림 2]. 두 회사는 모두 종합 폐기물 처리기업으로 탱크로리, 원바디, 증발농축기 등의 설비를 보유해 폐기물 중간처분업, 폐수 수탁처리업을 통해 매출을 실현하고 있다. 그 중 이엔워터솔루션은 불산 등의 반도체 산업 폐기물 처리에 특화되어 있으며, 이클린워터는 황산, 염산 등의 화학물질 판매업 허가를 보유하여 관계사를 통한 매출 신장을 꾀할 수 있다.

그림 2. 이엔워터솔루션과 이클린워터의 개요 및 핵심경쟁력



*출처: 동사 IR 자료(2021)

■ 시장 현황

글로벌워터인텔리전스의 2020년 자료에 따르면, 세계 물 산업 시장 규모는 2020년 약 919조 원 규모에서 연평균 3.4%씩 성장하여 2024년에는 약 1,050조 원 규모를 가질 것으로 전망된다. 수자원, 생활 및 공업/농업 용수의 생산과 공급, 상하수도 및 폐수 처리와 재이용 등 물의 순환에 전반적인 기술과 서비스를 물 산업이라 하며, 전 세계적인 오염문제와 기후문제로 인해 점점 그 중요도가 커지고 있다. 이에, 미국, 독일, 싱가포르 등에서는 각국 업체에 여러 혜택을 제공하여 물 산업 시장 공략을 위해 노력하고 있다. 미국과 독일은 산업 전시회나 민관 연계 파트너십을 통해 업체의 해외 수출을 지원하고 있으며, 싱가포르는 싱가포르수자원공사를 중심으로 대형 국가 프로젝트를 추진하고 있다. 프랑스의 대형 물 산업 기업인 Veolia와 Suez는 적극적인 M&A를 통해 기술 습득과 시장 내 점유율 유지/확대를 꾀하고 있다.

국내 2019년 물 산업은 매출액 기준 약 46조 원 규모를 보였고(2020년 물 산업 통계보고서, 환경부), 2019년 기준 국내에서 공급된 공업용수 중 13.1%(44만 6,000m³)가 반도체 산업에 소요되며, 추후 반도체 수요 증가에 따라 용수 사용량은 더욱 늘어날 것으로 전망된다.

하지만, 정부의 수자원 인프라 구축이 마무리 단계로 국내 시장 성장은 정체되고 있다. 이에 더해, 물 산업 기업 중 연구개발을 진행하고 있는 기업은 전체 중 약 16.3%에 불과한 것으로 조사되었으며, 물 산업 수출액은 2018년에 비해 5.8% 하락하는 양상을 보였다[그림 3]. 이에, 한국 정부는 혁신형 물 기업 지정 및 지원, 물 산업 관련 시설 및 단지 조성, 민관 협력체계 구축을 통한 물 기업의 해외 진출 지원 등 다양한 정책을 펼치고 있다.

그림 3. 한국 물 산업 통계조사



*출처: 환경부(2020)

표. 재무 분석

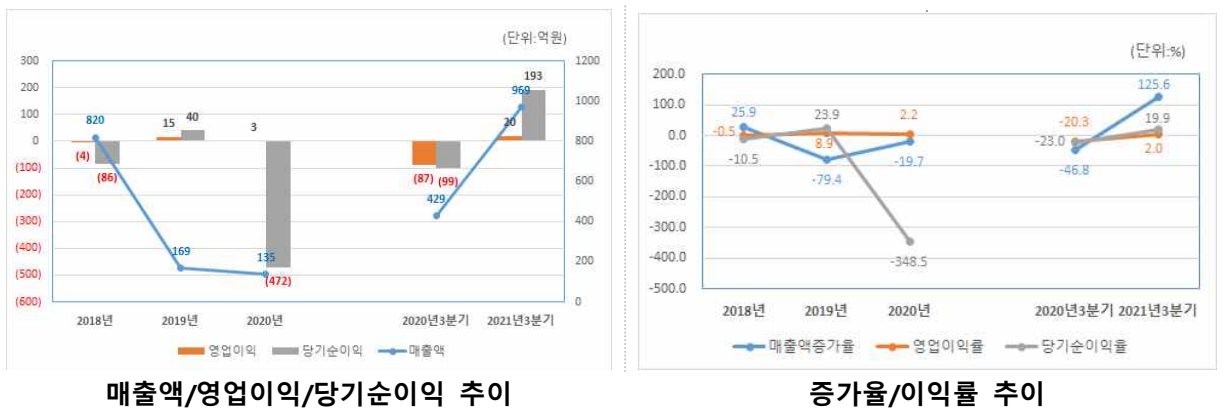
사업 재정비 과정에서 매출, 이익 급변동

기존 콘텐츠, 텍스리펀드 및 화장품 사업을 일부 정리하면서 2020년 매출액은 135억 원으로 축소되었고, 중단사업에 대한 손실 인식으로 당기순손실은 472억 원을 기록해 적자로 전환되었다. 한편, 최대주주와 지배구조 변경 이후 수처리 분야로 사업을 변경 및 확장함에 따라 21년 3분기 누적 매출액은 969억 원으로 크게 회복 성장하며 흑자 전환한 모습을 보였다.

■ 기존 사업 정리하며 매출 급감 추세

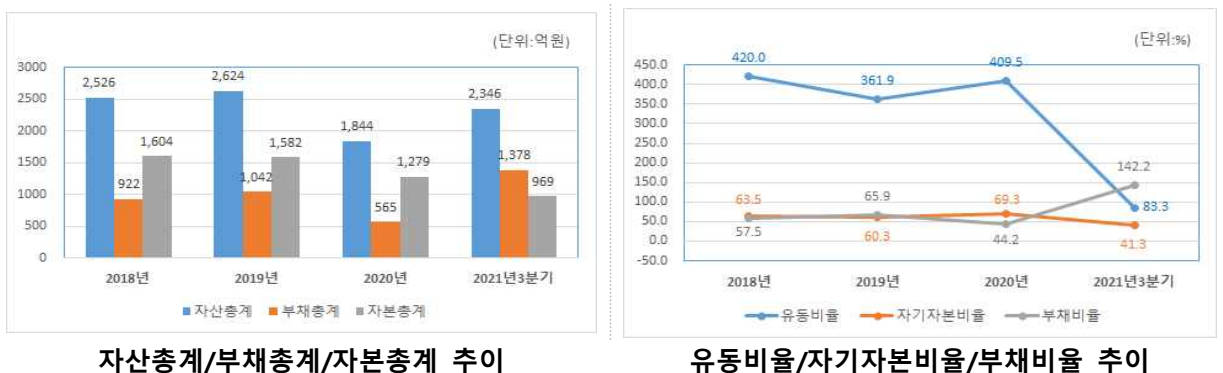
콘텐츠(온라인복권 정보서비스)와 텍스리펀드, 화장품 사업을 영위하던 동사는 2018년 연결 매출이 820억 원에 달했었으나, 2019년 169억 원(-79.4% YoY), 2020년 135억 원(-19.7% YoY)으로 급감하는 추세를 보였다. 2019년 중 베트남법인 해산을 비롯해 2020년 말부터는 글로벌텍스프리(주), (주)스와니코코, (주)핑거스토리, (주)넷크루즈의 지분을 매각하는 등 기존 사업들을 정리하면서 매출이 급격히 줄어든 것으로 보인다. 2020년 주요 사업별 매출을 살펴보면 콘텐츠 사업이 133억 원으로 매출의 98.2%를 차지하고 있으며, 그 외는 임대매출로 2억 원(매출비중 1.8%)을 기록하였다.

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 중단사업손실 인식으로 순손실 472억 원 발생

외형 축소된 가운데 콘텐츠 사업부문의 영업비용 부담은 가중되면서 영업이익은 전년 대비 감소한 3억 원(매출액영업이익률 2.2%)를 기록하였다. 텍스리펀드 사업부문 445억 원, 화장품 사업부문 5억 원이 중단사업손실로 인식됨에 따라 당기순이익은 적자로 전환되었고, 472억 원(매출액순이익률 -348.5%)의 대규모 손실을 기록하며 열위한 수익구조를 나타내었다.

■ 수처리 사업 진출로 21년 3분기 매출 급증하며 흑자전환

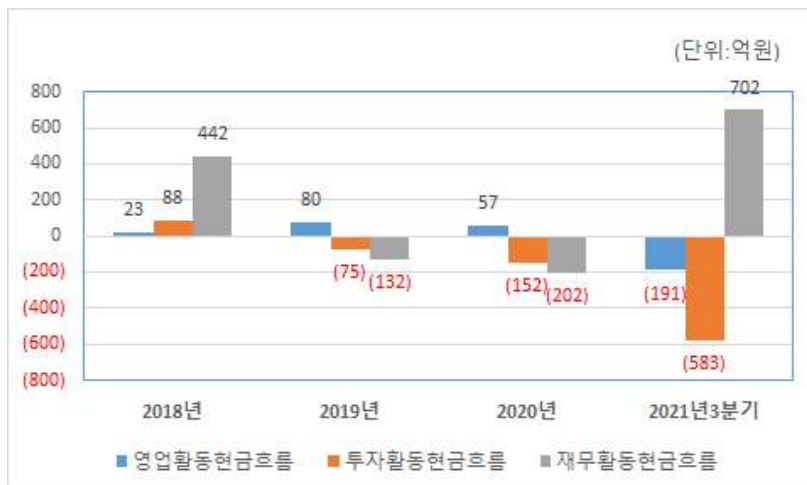
2021년 2월 최대주주가 (주)제이에스아이컴퍼니 외 2인으로 변경되며 산업용 수처리 플랫폼 사업 진출과 확장이 본격화되었다. 21년 3월 수처리 EPC 사업을 영위 중인 한성크린텍 지분 100%를 인수한 이후에 폐기물 처리기업인 인바이오텍(주)의 당진사업장과 이엔케미칼(주)의 당진사업장을 차례로 영업 양수함에 따라 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 15.6% 증가한 1,145억 원을 시현하였고, 영업이익 20억 원과 당기순이익 193억 원(매출액영업이익률 2.0%, 매출액순이익률 19.9%)을 기록하며 수익성도 개선되어 흑자 전환한 모습을 보였다.

수처리 관련기업을 인수하며 총자산 규모는 2020년말 1,844억 원에서 2021년 3분기말 2,346억 원으로 다시 확대되었다. 매입채무 및 미지급금을 비롯해 전환사채, 파생상품부채 등 부채가 크게 증가하면서 제안정성 지표는 자기자본비율 41.3%, 부채비율 142.2%, 유동비율 83.3% 등으로 저하되어 미흡한 수준의 재무구조를 나타내었다.

■ 영업활동현금흐름 상회하는 투자 및 재무 활동 현금 유출 발생

2020년 영업활동현금흐름은 57억 원을 기록하며 최근 3년 연속 순유입세를 유지하였으나, (주)메디프론디비티 지분 취득 등 투자활동으로 인한 현금 유출액은 152억 원, 전환사채 상환과 중단영업 등 재무활동으로 인한 현금 유출액은 202억 원으로 대규모 자금 소요가 발생하였다. 이로 인해 기초현금 1,061억 원에서 기말현금 275억 원으로 감소하며 단기 현금유동성은 축소된 모습을 보였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

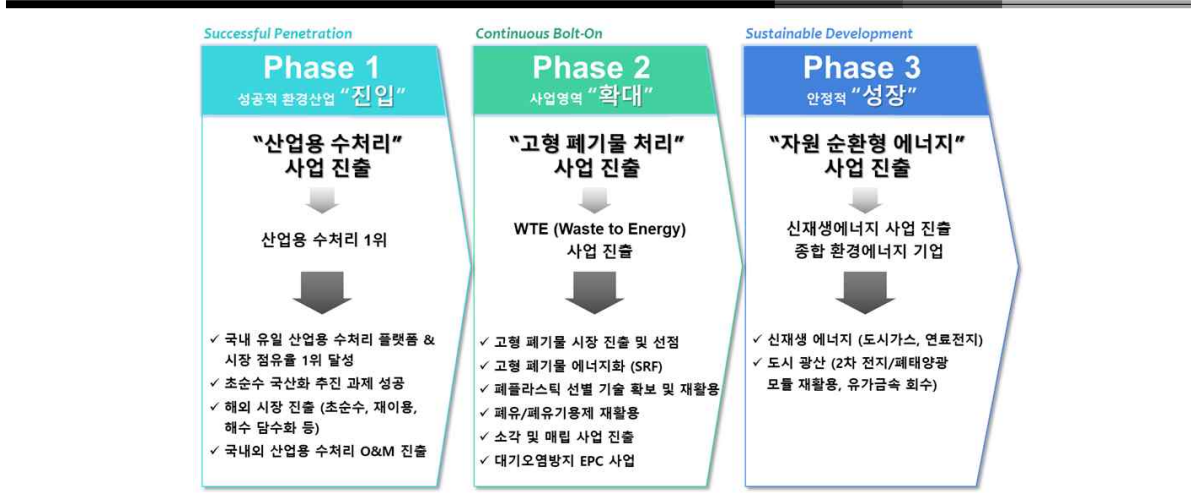
국내 산업용 수처리 업체에서 종합 환경에너지 기업로의 변화 계획

동사는 산업용 수처리업으로의 진출을 발판으로 고품 폐기물 처리업 및 자원 순환형 에너지 사업으로의 사업확장을 계획하고 있으며, 이를 통해 국내외 환경 시장 내 인지도 높은 종합 환경 에너지 기업으로의 성장을 계획하고 있다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 주요 산업을 산업용 수처리업으로 변경하였으며, 이를 위해 수처리 기술과 설비를 갖춘 자회사의 지분을 인수하고 있다. 이는 각 사의 기술과 설비를 이용해 산업용 수처리업 시장 내 경쟁력을 확보하기 위함이며, 산업용 수처리업을 넘어 ‘고형 폐기물 처리’, ‘자원 순환형 에너지’ 사업으로의 진출을 이뤄 종합 환경에너지 기업으로 성장하기 위한 발판을 마련한 것이다[그림 4].

그림 7. 동사의 성장 로드맵



*출처: 동사 IR 자료(2021)

동사는 먼저 지분 인수한 회사의 강점을 기반으로 기존 전략에 새로운 전략을 덧붙여 산업용 수처리 산업 내 확고한 위치를 차지할 계획이다[그림 5]. 예를 들어, 한성크리텍은 기존의 EPC 외에도 O&M(Operation & Maintenance) 서비스 사업에 새로 진출하고 있으며, 새롭게 수주한 PCW(Process Cooling Water), 고순도 Gas 배관 공사 및 HVAC(Heating, Ventilating & Air Conditioning)관 확대, 전해액 공급장치 공급 등을 통해 2차 전지 사업으로의 진출을 계획하며 기술사업의 다각화를 추진하고 있다. 또한, 이엔워터솔루션의 경우 폐유기용제 및 폐유 재활용 사업을, 이클린워터의 경우 산업폐기물 소각시설 신설을 통해 산업 내 선제적 입지를 확보할 계획이다.

그림 8. 동사 자회사의 성장 전략

	한성크린텍	이엔위터솔루션	이클린위터
특징/강점	<ul style="list-style-type: none"> • 순수/조순수 처리, 폐수처리, 담수 처리 등 수처리 시설 EPC 전문 • 삼성전자 등 반도체 업계의 조순수 제조시설 EPC 실적 확대 • 항후, 반도체 분야 EPC 급증전망 	<ul style="list-style-type: none"> • 전국 최대의 액상폐기물 처리 인허가 및 시설 보유 • 중발 농축기 6기, 5,000톤 규모 생물학적 처리조 등 국내 최고 처리시설 • 대기업의 유독 처리물량 집중 처리 	<ul style="list-style-type: none"> • 폐수처리업계에서 최고수준의 원가경쟁력 보유 (인근 대형 매립지) • 가장 여유 있는 배출허용기준 ("특례지역") • 이엔위터솔루션과 운영 시너지 확보
기존 사업 성장전략	<ul style="list-style-type: none"> • 단기간 내 반도체 업계의 증설에 따른 EPC 매출 확대 • 조순수 제조영역 확대(해외 업체의 국내기업 대체) • 석유화학 등 대기업 수주 확대 	<ul style="list-style-type: none"> • 반도체 분야 폐액 처리 확대 • 고가 폐수 및 지정폐기물 폐액의 처리단가 지속 상승 • 대기업 배출 폐수의 처리물량 확대 	<ul style="list-style-type: none"> • 폐수수탁업 분야 중심 사업 확대 (원가경쟁력 활용) • M/S 확대를 통해 매출 지속 확대
신규사업 추진전략	<ul style="list-style-type: none"> • EPC와 함께 O&M사업 신규 진입 • 국내 공공처리시설 민자사업 추진 • 대기오염 방지시설 EPC 	<ul style="list-style-type: none"> • 폐유기용제 및 폐유 재활용 추진 (현 보유 부지 내) 	<ul style="list-style-type: none"> • 산업폐기물 소각시설 신설 - 소각시설 설치 시, 생산한 스팀으로 에너지비용 절감

*출처: 동사 IR 자료(2021)

동사는 국내 산업용 수처리 기업으로의 입지를 다진 후, 환경 인프라와 신재생에너지 부문에서의 경쟁력을 확보하려 한다[그림 6]. 먼저는 전국 단위의 영업 네트워크를 확보해 지역 내로 국한된 영업력을 증가시키고, 액상뿐 아니라 고형 폐기물 처리에 따른 처리용량 등의 한계에 대해 인허가 획득을 통해 극복해, 폐플라스틱 처리 및 재활용과 대기오염 물질 처리 분야로 사업을 확장하려 한다. 이후에는 도시가스나 연료전지 등의 신재생에너지나 2차 전지나 폐태양광 모듈의 재활용 등의 도시 광산 사업으로 사업을 확장할 예정이며, 사업별 운영기술의 세계 표준 확립 및 세계 변화에 따른 선제 대응 경영을 통해 기존 사업에 자원순환 및 재활용 산업까지 아우르는 종합 환경에너지 기업으로 발전을 도모하고 있다.

그림 9. 동사의 사업 로드맵별 추진 전략



*출처: 동사 IR 자료(2021)

■ 기술에 대한 전망

산업용 수처리분야는 세계 경기와 반도체/디스플레이 등의 첨단산업 변화에 민감하고 관련 수요가 급증함에 따라 고도화된 기술과 설비를 갖춘 공급 업체의 수요 또한 급증하고 있다. 또한, 최근 대두되고 있는 ESG 경영의 중요성으로 인해 각종 폐기물 처리 및 재활용 기술을 가진 업체에 대한 민관의 투자가 증가하고 있다. 당사는 산업용 수처리 관련 기술과 설비를 보유한 산업용 수처리 업체들을 인수하였고, 각 업체의 장점을 활용함과 동시에 최종적 종합 환경에너지 기업으로의 발돋움을 위해 업체별 미래 발전방향을 추가로 설정하는 등 위와 같은 시장 상황에 발맞춘 변화를 보여주고 있다. 해당 변화는 세계적으로 반도체/디스플레이 산업에서 우위를 점하고 있는 국내 상황과 인수된 업체들의 역량을 고려할 시 국내 시장 내 일차적인 긍정적 결과를 기대할 수 있게 해주며, 이는 관련 산업에서 당사의 국내 인지도 제고와 이를 기반으로 한 민관투자 확대 및 국제 진출 가능성을 제고하는 계기가 될 것으로 사료된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, 나이스평가정보 등이 있다.

그림 10. ESG

• ESG란?

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약자로, 지속가능한 기업 경영을 달성하기 위한 3가지 비재무적 핵심요소입니다.



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 분야별 진단 항목은 정보공시 분야로 ESG 정보공시 방식, ESG 정보공시 주기, ESG 정보공시 범위 등의 문항을 설정하였으며, 환경(E) 분야로 온실가스 배출량, 재생에너지 사용 비율, 환경 법규제 위반 등의 문항을, 사회(S) 분야로 정규직 비율, 결사의 자유 보장, 여성 구성원 비율 등의 문항을, 지배구조(G) 분야로 이사회 내 ESG 안건 상정, 사외이사 비율, 대표이사 이사회의장 분리, 배당정책 및 이행 등의 문항을 설정하였다. 한국기업지배구조원(2022) 및 NICE평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1~ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다. 수처리 분야를 진행하고 있는 국내 상장사의 등급은 아래와 같다.

표 2. 한국기업지배구조원의 수처리 분야 기업 ESG 등급 현황(2021 평가 기준)

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	수처리 사업 관련성
LG화학	051910	B+	B+	A	B+	자회사 LG 워터솔루션
GS건설	006360	A	A	A+	A	자회사 GS이니마
현대건설	000720	A	A	A	A	카타르 중하수처리 건설 프로젝트 수주(2020)
코오롱글로벌	003070	B+	C	B	B+	저에너지 분리막 수처리 기술
휴비스	079980	A	B+	A+	A	자회사 휴비스워터

*출처: 한국기업지배구조원(2022), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 상기 명시된 수처리 분야의 기업 중 서스틴베스트에서도 ESG 등급평가를 받은 기업의 등급은 다음과 같다.

표 3. 서스틴베스트의 제약/생명과학 분야 기업 ESG 등급현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
LG화학	051910	AA	A	2조 이상
GS건설	006360	A	BB	2조 이상
현대건설	000720	BB	B	2조 이상
코오롱글로벌	003070	BB	B	2조 이상

*출처: 서스틴베스트(2022), 나이스평가정보(주) 재구성

동사는 한국기업지배구조원과 서스틴베스트에서 ESG 평가를 받은 이력이 없는 것으로 확인된다. 이에, 질문지 및 공개자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다.

동사의 환경 경영 조직이나 환경 교육 등은 확인되지 않는다. 하지만, 동사의 주요 사업 특성상 환경 정보를 공개하고 있으며, 에너지, 용수사용 절감을 이루고 있는 것으로 파악된다. 인권보호 정책을 시행하고 있으며 개인정보 처리방침에 대한 관련 법규를 준수하고 있는 것으로 파악되고, 나눔을 통한 사회 후원 제도를 시행하고 있다. 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사 본사에 근무하는 여성근로자 비중은 약 25%이며 기간제근로자는 없는 것으로 확인된다.

표 4. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
의료기기	남	26	0	26
	여	10	0	10
합계		36	0	36

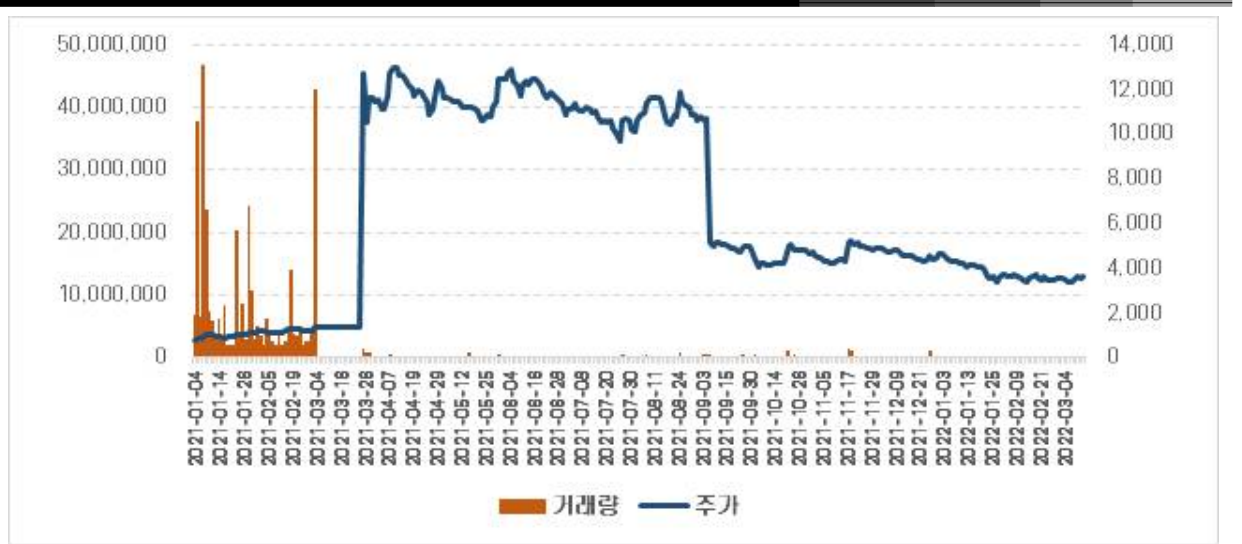
*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문은 정관에 의해 주주의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 제23기 정기주주 총회부터 전자투표제를 실시하여 주주의결권 행사를 지원하고 있다. 총 4명의 등기이사 중 1명의 사외이사를 보유하고 있으며, 상근직 감사 1인을 두며 독립적인 이사 업무 감독을 시행하고 있다. 한편, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한양증권	N.R	N.R	2021-12-09
	<ul style="list-style-type: none"> • 동사는 대기업 레퍼런스를 통해 해외 시장에서도 신속하게 진출할 수 있는 발판을 마련할 수 있을 것으로 전망 • 동사는 효율적인 밸류체인을 통해 산업부문/공공부문을 아우르는 사업을 전개할 수 있을 것으로 보이며, 산업 환경에서 지속적인 수요증가와 함께 동사의 실적을 견인할 수 있을 것으로 기대 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.03)