

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

와이엔텍(067900)

기타서비스

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

국윤민 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 의사 결정에 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.



한국IR협의회

와이엔텍(067900)

폐기물 소각 기술 바탕의 폐기물처리 전문기업

기업정보(2022/4/11 기준)

| | |
|------|---------------------------------|
| 대표자 | 박지영 |
| 설립일자 | 1990년 08월 31일 |
| 상장일자 | 2005년 12월 23일 |
| 기업규모 | 중소기업 |
| 업종분류 | 지정 폐기물 처리업 |
| 주요제품 | 사업장 폐기물처리, 해상운송, 레미콘 제조, 골프장 운영 |

시세정보(2022/04/11 기준)

| | |
|------------|------------|
| 현재가(원) | 14,000 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억 원) | 2,521 |
| 발행주식수 | 18,199,659 |
| 52주 최고가(원) | 17,350 |
| 52주 최저가(원) | 9,450 |
| 외국인지분율 | 5.13% |
| 주요주주 | 박용하 |

■ 폐기물처리 중심의 다양한 사업 분야 영위

와이엔텍(이하 동사)은 1990년 8월에 폐기물 처리산업을 영위하기 위해 설립되었으며, 2005년 12월 코스닥시장에 상장한 폐기물처리 전문기업이다. 광주·전남 등 호남을 기반으로 사업을 운영 중이며, 여수 산업단지의 폐기물처리를 주력으로 하여 지역 내 폐기물 처리업체 선두기업으로 자리매김하였다. 동사는 소각처리시설 및 매립시설을 보유하고 있으며, 소각 기술을 이용해 폐기물을 처리하고 있으며, 이 과정에서 발생하는 스텀을 판매하고 있다. 또한, 해상운송사업, 골프장업, 레미콘업을 함께 영위하며 매출을 시현 중이다.

■ 지속적인 폐기물 처리업 시장 성장 가능성

산업 성장과 소득 수준의 개선 등의 영향으로 폐기물 배출량은 지속적으로 증가할 예정이며, 포스트 COVID-19 시대가 도래하면서 산업 활동이 활발해져 산업폐기물 배출량은 크게 증가할 전망이다. 공장 가동률이 상승하고, 건설수주의 확대가 전망되어 관련 시장인 폐기물 처리업 시장의 성장이 예측되며, 이에 따라 동사의 주력 사업인 폐기물처리 사업은 지속적으로 성장이 예상된다.

■ 다양한 사회공헌 활동으로 지역사회 공헌

동사는 지역사회 상생을 위해 본사 사업장을 구축하고 있는 여수시와 지역주민들을 위한 사회공헌 활동을 지속하고 있다. 인근지역 마을발전기금을 지속적으로 지원하고 있으며, 여수시민가점제 적용을 통한 지역 주민 채용 확대, 여수시청 태양광 발전설비 설치 등의 활동을 통해 여수시의 발전을 위한 다양한 활동을 수행하고 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) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2019 | 986 | 29.6 | 262 | 26.5 | 184 | 18.7 | 14.7 | 8.2 | 80.2 | 1,012 | 7,405 | 10 | 1.41 |
| 2020 | 1,060 | 7.5 | 317 | 29.9 | 219 | 20.6 | 15.0 | 8.7 | 65.5 | 1,203 | 8,637 | 11.43 | 1.59 |
| 2021 | 1,118 | 5.4 | 324 | 29.0 | 232 | 20.8 | 13.3 | 8.4 | 53.7 | 1,277 | 10,590 | 8.42 | 1.02 |



기업경쟁력

호남지역 폐기물처리 전문기업

■ 여수 산업단지 내 지정폐기물 처리

- 수집, 운반, 처리(중간/최종 처분)의 일괄처리
- 전문 소각시설 및 매립지 확보
→ 125톤/일, 170만m³ 규모
- 처리 과정에서 발생하는 스팀 판매

■ 처리 차별화 요건

- 폐기물 종류 무관하게 처리 및 신속 대응 가능

다양한 사업 영역 영위 중

■ 해상운송사업

- 2013년 11월 시작, 8척 선단 보유 중
- 국내외 다양한 고객사 다수 확보

■ 골프장업

- 2008년부터 보성컨트리클럽 설립 후 운영 중
- 단체팀 유치, 테마형 휴양리조트 운영 등 마케팅

■ 레미콘업

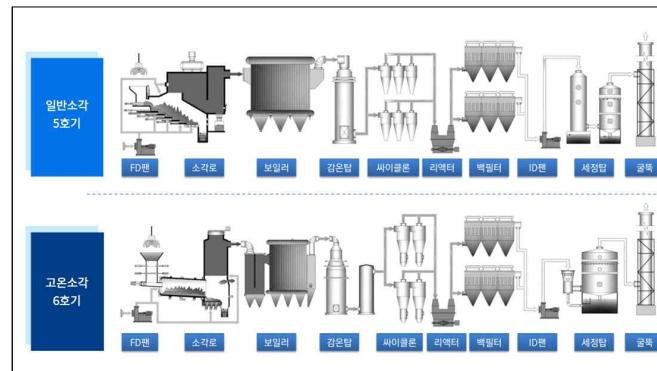
- 인수거래처, 공단 상주업체와 지속적인 거래 유지

핵심기술 및 연구개발 현황

폐기물 소각 기술

- 다양한 성상의 일반 및 지정폐기물 동시 고온소각
- 집진기 및 스크러버로 오염물질 제거
- 소각로 내에 형성되는 단단한 크링커 제거
- 침출수 누수방지를 위한 누수차단
- 매립장 자체 조성기술 확보

소각처리시설 처리계통도



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 사회이사 보유 | ■ |
| 대표·이사회 독립성 | ■ |
| 감사위원회 운영 | ■ |
| 감사 업무 교육 실사 | ■ |
| 지배구조 정보 공개 | ■ |

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- 동사는 폐기물 소각을 통한 스팀 판매 활동을 바탕으로 온실가스 저감효과 및 신재생 에너지 생산활동을 수행하고 있는 것으로 파악됨.
- 동사는 사회공헌 활동의 일환으로 여수시 지역발전, 지역 인재 채용, 성금 후원 등의 활동을 수행하고 있음.

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



I. 기업현황

호남지역 내 대표적인 폐기물 처리업체

와이엔텍은 전남 여수 국가산업단지를 기반으로 폐기물 소각처리, 매립 처리 사업을 영위 중이며, 추가 매립지 확보 및 소각시설 증설 계획으로 성장 가능성을 확보하였다. 또한, 해상운송, 레미콘 제조, 골프장 운영 등의 사업을 영위하며 매출을 시현 중이다.

■ 기업 개요 및 주요주주

와이엔텍(이하 동사)은 1990년 8월 산업폐기물을 처리업 및 산업폐기물 재생업을 영위하기 위해 설립되었으며, 업종은 지정폐기물 처리업으로, 주요 사업으로 폐기물 소각처리 및 매립 처리 사업을 영위하고 있다. 2005년 12월 코스닥 시장에 상장되었으며, 해상운송, 레미콘 제조, 골프장 운영 등의 사업을 함께 영위하며 꾸준하게 성장하고 있다.

동사는 전라남도 여수시 여수산단로 1232에 본사 사업장을 구축하였으며, 동 사업장에서는 환경 및 해운사업 본부를 운영하고 있다. 동사는 광주·전남 등 호남을 기반으로 폐기물처리 사업을 중점적으로 운영하고 있으며, 석유화학 기업이 모여있는 여수 산업단지의 폐기물처리를 주력으로 하고 있다. 소각처리 기술을 바탕으로 매일 125톤의 폐기물을 소각 처리할 수 있으며, 500여 개 고객사를 확보하여 지속적인 성장을 꾀하고 있다. 또한, 추가 매립지 확보, 소각시설 증설을 통해 폐기물처리 규모 확대에도 투자를 하고 있다. 한편, 2008년 1월 골프장 운영업을 시작으로 레미콘사업 및 해운사업으로 영역을 확대하였으며, 안정적으로 시장에 정착하여 매출을 시현하고 있다.

2021년 9월 기준, 동사의 최대주주는 전대 회장인 박용하로 32.56%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인되며, 그 외 주요주주로는 대표이사 박지영(8.66%), 삼미기업(2.95%) 등이 있다.

표 1. 동사의 주요 연혁

| 연도 | 월 | 내용 |
|------|----|----------------------------|
| 2020 | 6 | 폐기물 매립시설(제8매립시설) 사용개시 허가 |
| | 3 | 대표이사 변경(김연석, 박용하 → 박지영) |
| 2018 | 12 | 지역 상생발전 실적 우수기업 표창 |
| 2017 | 5 | 지역 상생발전을 위한 공동업무협약 체결(여수시) |
| 2016 | 7 | 비에스쉬핑(※) 지분 100% 매입 |
| 2015 | 12 | 우리사주제도 우수 시행기업 선정 |
| 2008 | 6 | 레미콘사업 운영 |
| | 1 | 보성컨트리클럽 운영 |
| 2007 | 3 | ISO9001 품질경영시스템 인증 |
| 2006 | 9 | ISO14001 환경영향시스템 인증 |

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ 주요 사업 영역

동사는 환경서비스, 해상운송, 골프장, 레미콘 등의 사업을 영위하며 매출을 시현하고 있다. 환경서비스업은 사업장 폐기물을 수집, 운반하여 중간처분(소각), 최종처분(매립)하고 있으며, 중간처분공정에서 발생되는 스텀을 판매하는 등 환경자원을 최대한 활용하고 있는 사업이다. 환경사업본부는 국내 최대 석유화학 산업단지에 위치하고 있어 여수 산단지역의 폐기물처리를 주업으로 하고 있으며, 여수 산단은 동양 최대의 석유화학 산업단지로 타 산단에 비해 높은 가동률을 유지(89.5%)하고 있어서 지속적으로 폐기물 수집이 가능하다. 동 사업은 석유 정제, 석유화학 원료, 기초 비료제조업 및 관련 업체를 대상으로 국내 경기변동에 영향을 받지 않고 안정적인 매출 유지가 가능하며 봄과 가을에 다수의 업체가 연례 보수를 하며, 이로 인해 폐기물 배출량이 증가하고 있다.

해상운송사업은 동사의 탱커선을 이용하여 다양한 케미컬 제품들을 아시아지역으로 운송 서비스하는 사업으로 2013년 11월부터 현재까지 안정적으로 매출을 시현하고 있는 사업이다. 2020년 6월 기준 Chemical Tanker 8척 선단을 구축하였으며, 주로 동남아, 중국 및 일본 연근해를 운항하고 있다. 주요 고객사로 국내 GS칼텍스, S-Oil 등 국내 기업과 해외 PETROCHINA, MARUBENI 등 다수의 고객사를 확보하고 있다.

골프장업은 2008년 보성컨트리클럽을 건설 후 운영하고 있으며, 퍼블릭 골프장과 회원제 골프장으로 운영하고 있다. 18홀 이상 정규 퍼블릭 골프장인 보성컨트리클럽은 2013, 2014년도 'KPGA 보성CC 클래식 대회'를 개최한 이력이 있으며, 자연지형을 그대로 살려 계단형으로 설계된 코스 레이아웃이 특징이다. 수도권, 영남권 단체팀 유치 등을 통한 마케팅 전략 및 원가절감을 통해 수익구조를 실현하고 있으며, 테마형 휴양리조트를 운영하여 고객유치를 위한 전략을 확보하였다.

레미콘업은 KSF40090에 규정된 제조방법, 품질검사 등에 준하여 콘크리트를 제조 후 공단 지역 중설 현장 및 아파트 신축 현장으로 납품하고 있는 사업이다. 제품 특성상 한시적 제품, 반제품이고 산업 특성상 지역형, 계절형, 주문형 사업으로 분류되며, 인수거래처 및 터키방식 공사 수주가 예상되는 공단 상주업체와의 지속적인 거래를 유지하고 있다.

표 2. 동사의 사업 부문별 주요 서비스 현황

| 부문 | 구분 | 내용 |
|-------|-----------|-------------------------|
| 환경서비스 | 중간처분 | 사업장 폐기물 중 소각 대상 폐기물을 처리 |
| | 최종처분 | 사업장 폐기물 중 매립 대상 폐기물을 처리 |
| 운송 | 해상운송 | 석유화학 원재료 운반 |
| 체육시설 | 대중체 | 골프장 운영 |
| 제조업 | 레미콘 | 레미콘 제조, 판매 |
| 기타 | 스팀, 생활폐기물 | 스팀판매, 위탁처리 |

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ 매출 현황

동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사의 매출액은 2019년 987.8억 원, 2020년 1,060.3억 원, 2021년 3분기 누적 787.6억 원으로 확인되어 3개년 연속 상승세를 이어가고 있다. 2020년에는 전년도 대비 7.34% 상승된 매출액을 시현하였지만, 2021년 3분기 누적 매출은 전년도 동기 대비 2.85% 상승하여 2021년 매출 상승세는 줄어든 것으로 파악된다. 매출 비중은 2021년 3분기 누적 기준 폐기물처리 38.1%, 해운 36.4%, 레미콘 10.4%, 골프장 10.7%, 기타 4.4%로 환경서비스 사업의 매출 비중이 가장 높게 나타났다. 한편, 동사는 대부분의 사업 영역에서 내수 중심의 매출을 시현하고 있으며, 해운사업에서 해외 고객사를 대상으로 외수 매출을 확보하고 있다.

그림 1. 동사의 최근 3개년 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 소각 기술을 통한 폐기물처리

동사는 폐기물처리를 위하여 매립지 및 소각시설을 확보하고 있으며, 폐기물 운반부터 처리(중간/최종 처분)까지 일괄처리 시스템을 구축하여 경쟁력을 확보하고 있다. 여수, 광양 석유화학단지 내에 사업장을 확보하여 전남 전지역(첨단, 대불산단)에서 사업 폐기물을 수거하여 처리하고 있으며, 중요폐기물을 자체 운반하고 종류에 무관하게 모든 폐기물을 처리할 수 있다. 또한, 긴급 발생 폐기물에 대한 신속대응 처리 및 A/S 시스템을 구축하여 차별화를 확보하였다.

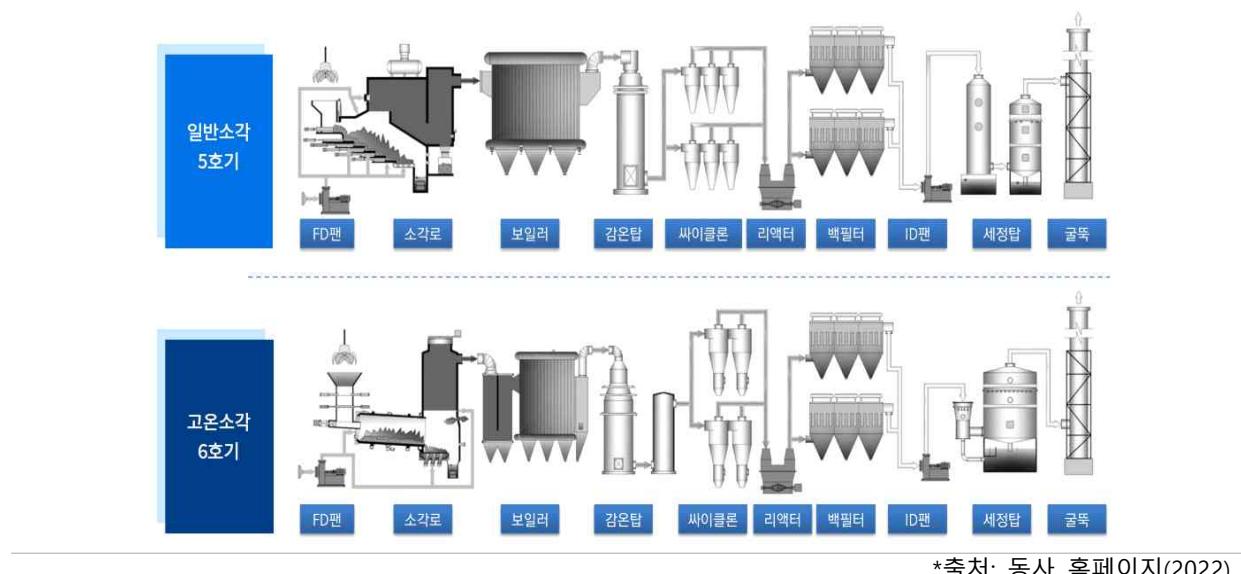
동사는 일반소각 및 고온소각을 위한 소각처리시설을 구축하여 폐기물을 소각하고 있으며, FD팬, 소각로, 보일러, 감온탑, 굴뚝 등으로 처리계통을 구성하고 있다. 동사의 소각처리 기술은 다양한 성상의 일반 및 지정폐기물을 동시에 고온소각하여 연료를 절감하는 기술이며,



집진기 및 스크리버로 오염물질을 제거하여 대기오염을 방지하고 있다. 또한, 소각로 내에 형성되는 단단한 크링커를 용이하게 제거하는 기술 및 침출수 누수방지를 위한 누수차단 기술, 매립장 자체 조성기술을 확보하고 있다. 한편, 다양한 폐기물의 우수한 전처리기술로 소각효율을 확대하고 있으며, 소각로에서 발생하는 스팀(폐열)을 판매하고 있다.

사업 폐기물처리 이외에도 생활폐기물 소각을 위하여 보성군 환경자원 사업소 소각시설을 위탁운영하여 동사의 소각로 기술을 활용하고 있다. 전라남도 보성군에 위치한 동사의 보성사업소는 일일 20톤을 소각할 수 있는 시설을 2기 보유하고 있으며, 소각 기술 등 관련 시설의 운전, 유지관리 및 보수, 소각열 생산 및 공급(인근 원예시설에 하우스 소각열 공급) 등의 위탁업무를 수행하고 있다.

그림 2. 소각처리시설 처리계통도



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 국내 폐기물 처리업 시장 현황

동사의 주력 사업은 환경서비스 부문의 폐기물처리 사업으로, 국내 산업단지의 사업폐기물 및 생활폐기물을 모두 다루며 소각 기술을 이용하여 처리하고 있는바, 국내 폐기물 처리업 시장 동향을 확인하여 동사의 주요 사업 분야가 속하는 시장의 특성을 살펴볼 수 있다.

지속 가능한 소비·생산을 위해 전 세계적으로 '생산-소비-관리-재생'으로 구성된 순환경제로의 전환이 추진 중이다. 2015년 UN은 지속가능발전 목표 중 하나로 '지속 가능한 소비·생산'과제를 포함하였고, EU는 순환경제 달성을 위한 행동계획과 법률 개정안 등을 포함하는 순환경제 패키지를 발표하였다. 정부도 2016년 자원 효율성 제고를 위해 '자원순환 기본법'을 제정하여 2027년까지 폐기물 배출량 감소(-20%)와 실질재활용 제고(+12%P) 등이 포함된 자원순환기본계획을 수립하였다. 이처럼 정부 목표에 부합되게 폐기물 배출량이 감소되면 소각시설 및 매립시설 운영업체의 처리량이 줄어들 경우, 향후 폐기물 산업의 사업전망에는 부정적으로 작용할 수 있다.

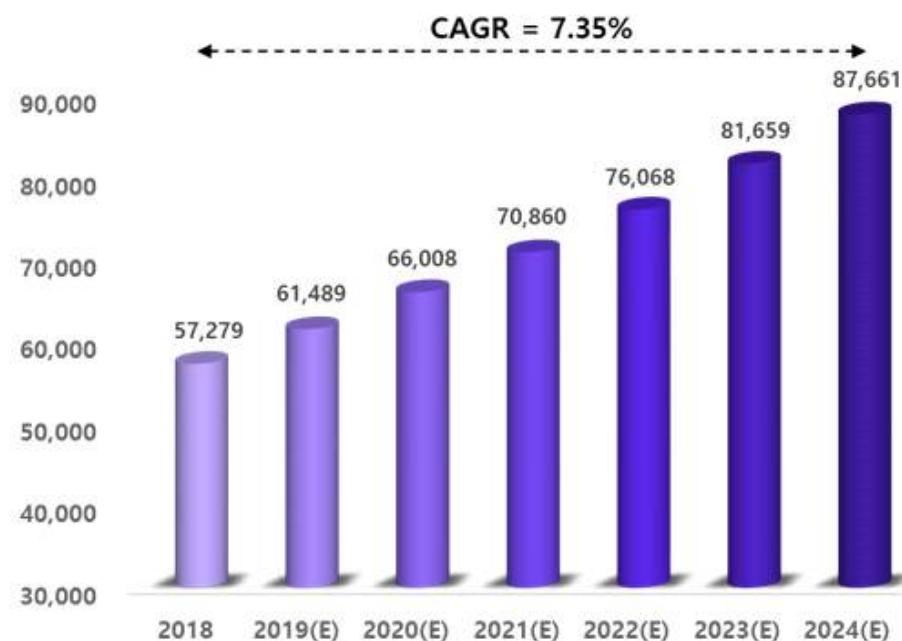
하지만, 이러한 전 세계적인 친환경 정책과 폐기물처리 규제 강화 추세에도 불구하고 폐기



물 배출량은 지속적으로 증가할 것으로 예상되는데, 이는 산업 성장 및 소득 수준과 폐기물 발생량 사이에는 양의 상관관계가 존재하기 때문이다. 포스트 COVID-19 시대가 다가옴에 따라 전체 폐기물 배출량의 85%를 차지하는 산업폐기물 배출량은 크게 증가할 전망이다. 생산 활동이 활발해지면서 공장 가동률이 상승하고, 건설수주 확대로 폐기물 발생량이 급증할 수밖에 없는 구조기 때문이다. 특히, 조선, 자동차, 중화학공업 등 대외 경기의 영향을 많이 받는 대형 산업시설의 폐기물 배출량이 늘어나면서 해당 지역에 위치한 폐기물처리 기업들의 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다. 또한, 재택근무의 증가 및 대외활동이 줄어듦에 따라 국민 1인당 생활폐기물 배출량은 증가하는 추세이기에 관련 산업은 긍정적인 영향이 지속될 전망이다. 통계청의 서비스업 조사에 따르면, 폐기물 처리업 시장은 2016년 5조 9,704억 원에서 연평균 7.35%로 증가하여 2018년 5조 7,279억 원의 시장을 형성하였으며, 동 성장률을 적용 시 2024년에는 8조 7,661억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 폐기물 처리업 시장 규모

(단위: 억 원)



*출처: 통계청 서비스업 조사(2021), NICE평가정보(주) 재구성

폐기물 산업은 폐기물 수집·운반, 중간처리, 최종처리 및 재생업(재활용)으로 구분되는데 중간처리에 해당하는 소각시설과 최종처리에 해당하는 매립시설의 경우, 설비 확대와 신규업체 참여가 매우 어려워 진입 장벽이 높은 편이다. 소각시설과 매립시설은 '폐기물관리법' 제25조 등에 따라 환경영향평가, 주민동의, 처리 능력 등을 갖추어야 해서 인허가 과정이 매우 까다롭다. 특히, 지역에서 기피하는 시설로, 강화되는 환경규제 요건을 갖추기가 어려워지고 있어 기존 가동업체도 영업 중지되는 등 신규업체 참여가 현실적으로 불가능하다. 따라서, 동사가 영위하고 있는 환경서비스 영역의 폐기물처리 사업은 미래가 밝아 보인다.

II. 재무 분석

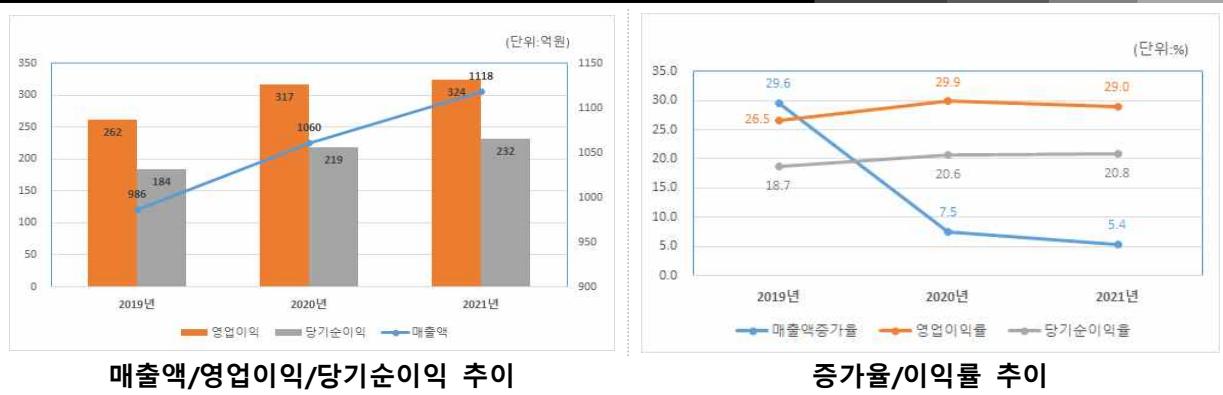
매출 성장과 우수한 수익성 기반으로 재무안정성 개선 중

2021년 주력 사업인 폐기물처리를 비롯해 골프장 사업에서의 양호한 실적으로 최근 5년간 외형 성장세를 이어오고 있다. 단가가 높은 지정폐기물의 장기계약과 폐기물 소각부터 매립까지 일괄처리시스템을 통한 처리 효율성 확보로 20%대의 우수한 수익성을 유지하고 있으며, 꾸준히 재무안정성이 개선되는 모습을 보이고 있다.

■ 폐기물처리 및 골프장 사업 호조

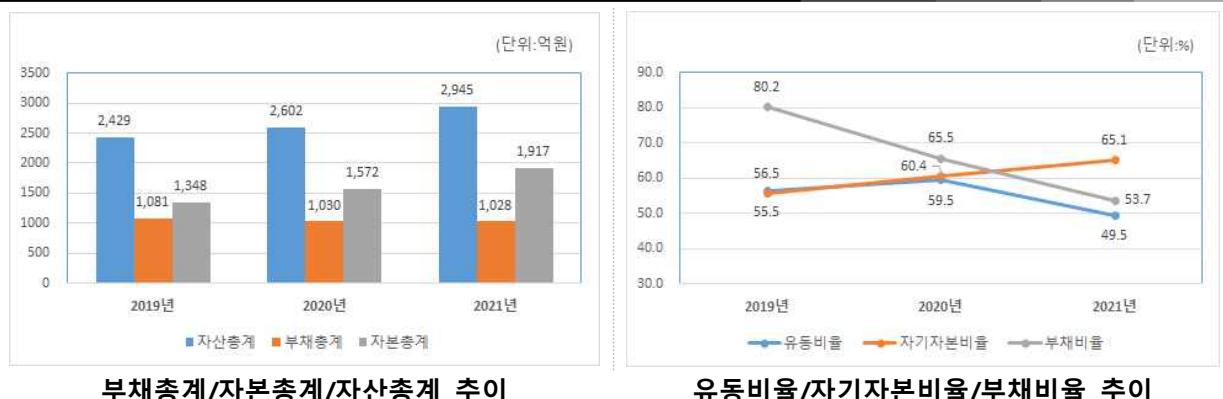
2021년 동사의 매출액은 전년대비 5.4% 성장한 1,118억 원으로, 최근 5년간 매출 성장세를 이어오고 있다. 사업부 별로 살펴보면 주력 사업인 폐기물처리의 경우 소각 148억 원(+11.6% YoY), 매립 251억 원(+7.5% YoY)으로 각각 증가했고, 골프장사업부의 매출도 117억 원(+33.7% YoY) 실적 성장세를 이어갔으며, 해상운송 사업은 COVID-19로 인한 운송제한 및 고유가 상황 속에서도 447억 원(+5.0% YoY)으로 회복성장하며 매출 성장을 견인하였다. 한편, 레미콘 사업에서는 공사현장의 감소로 약세를 보이며 110억 원(-26.7% YoY)으로 감소한 매출액을 기록하였다.

그림 4. 동사 연간 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2021)



■ 우수한 수익구조 보유

동사는 상대적으로 단가가 높은 지정폐기물 위주로 장기처리계약을 맺고 있어 안정적인 매출 확보가 가능하고, 폐기물의 수집부터 운반, 소각처리, 매립까지 일괄 처리시스템을 갖추고 있어 폐기물 처리 효율성이 뛰어나 경쟁업체 대비 가격 경쟁력이 높다. 이로 인해 매출원가율은 67.9%, 판관비율은 3.1%로 최근 3년간 큰 변동 없이 일정 수준을 유지하고 있고, 영업이익 324억 원, 당기순이익 232억 원(매출액영업이익률 29.0%, 매출액순이익률 20.8%)을 시현하며 우수한 수익구조를 유지하고 있다.

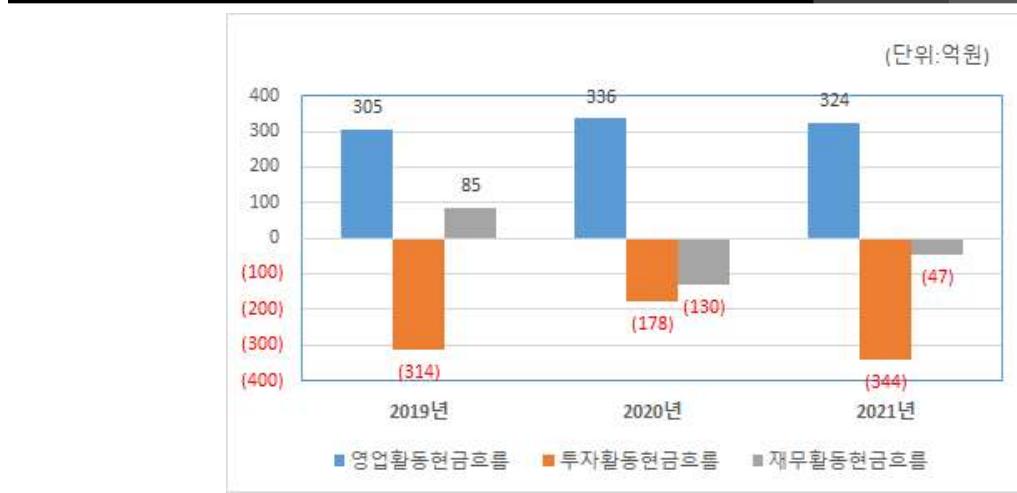
■ 재무안정성 개선 추세

우수한 수익창출력에 기반한 이익의 내부유보와 기타포괄손익-공정가치 측정 금융자산에 대한 평가손익 발생 등으로 자기자본은 꾸준히 확충되고 있고, 차입부채도 점진적으로 축소되면서 재무안정성은 개선 추세를 이어가고 있다. 자기자본비율 65.1%, 부채비율 53.7%, 유동비율 49.5%, 차입금의존도 24.2% 등으로 부채부담이 높지 않고 차입에 대한 충분한 담보자산을 보유하고 있는 등 전반적인 재무구조는 안정적인 수준을 나타냈다.

■ 양호한 영업활동현금흐름 유지

2021년 결산기준 영업활동현금흐름은 순이익 시현과 실질적인 현금 유출이 없는 감가상각비 등을 감안한 영업활동현금흐름은 325억 원으로 정(+)의 자금흐름을 유지하였다. 다만, 시장성 있는 지분증권 취득 등 투자활동으로 인한 현금 유출이 344억 원으로 크게 늘어난 가운데, 자기주식 취득과 일부 차입금 상환 등 재무활동에 따른 자금 소요도 47억 원이 발생하여 기초현금은 240억 원에서 기말현금 180억 원으로 감소한 모습을 보였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2021)



III. 주요 변동사항 및 전망

소각시설 및 매립장 증설로 폐기물처리 사업 확대

동사는 2020년 10월 신규 가동된 8매립장을 통해 매립 가능 규모를 확대하였으며, 2020년 11월에 발표한 200억 원 투자를 통한 소각로 증설 계획을 발표하며 폐기물처리 사업에 더욱 집중하고 있다. 소각 증설이 완료된다면, 소각처리 규모는 더욱 확대되어 매출 상승이 될 전망이다.

■ 신규 매립장 가동 및 단계적 소각로 증설

2020년 10월부터 동사는 170만m³ 규모의 신규 매립장인 8매립장을 완성해 가동을 시작하고 있다. 이 8매립장은 지정폐기물(폐유기용제, 폐유, 폐산, 의료폐기물 등)과 일반폐기물 처리가 가능한 곳으로 사용 연한은 20년으로 허가를 받았고, 동사는 15년~20년간 폐기물 처리가 가능할 것으로 전망하고 있다. 기존 6, 7매립장이 본래 60만m³의 규모로 허가를 받았지만, 매립 완료 이후 추가 증설로 120만m³까지 확장된 것을 감안하면 8매립장은 170만m³을 초과하여 매립이 가능할 것으로 예상된다.

한편, 2020년 11월 200억 원 규모의 소각로 증설을 발표하여 2022년 상반기 가동을 예정을 목표로 신규투자를 진행하였다. 동사는 신규 소각로 증설을 통하여 기존 일 평균 25톤 소각처리 규모를 50톤 수준으로 확대할 계획이며, 기존 스텀 판매 단가를 1.7만 원에서 4만 원 까지 늘려 매출 증대 전략을 확보할 계획이다. 현재 소각로 증설에 대한 투자계획을 수정하여 신청 과정에 있으며, 2022년 2월 NH투자증권에 따르면, 동사의 소각로 증설은 2022년 상반기 내로 허가가 전망되며, 소각로 증설시 최대 200억 원의 소각 매출이 추가될 전망이며, 소각처리 규모는 일 145톤 규모가 추가될 것으로 전망된다.

■ 지역사회 발전 및 사회공헌 활동

동사는 본사 사업장을 구축하고 있는 여수시의 지역 발전 및 사회공헌 활동을 지속하고 있다. 2021년 7월 '여수시민가점제'를 시행하면서 여수산단 내 지역인재 채용 확대에 동참하기로 하였으며, 여수시와의 여수시민가점제 적용 협약을 통해 지역 발전에 협력하기로 하였다. 이번 협약에 따라 동사는 신규 인력 채용에 대한 여수시민가점제를 적용하며 이를 위해 합리적 수준의 가점제도를 수립 운영할 계획이다.

한편, 2021년 12월 동사는 COVID-19 장기화와 확산으로 어려운 지역사회 주민을 보살피고, 미래를 위한 투자인 인재육성 사업을 위하여 여수시인재육성장학회에 장학금 3억 원과 저소득 소외계층을 위한 희망나눔, 이웃사랑 성금 3천만 원을 여수시에 기탁하였다. 여수시인재육성장학회는 지역인재를 발굴 및 육성해 바람직한 사회적 가치 재창출로 지역 발전에 기여하고 있으며, 이번 장학금은 여수시에 주소를 둔 학생들을 대상으로 지급될 예정이다.



■ 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 책임 투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다.

그림 7. ESG



*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, 환경법규제 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 이사회 의장 분리, 배당정책 및 이행 등의 문항을 설정하였다.

각 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 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. 폐기물처리 분야의 일부 대기업, 동사 사업과 관련된 일부 코스닥 상장사의 등급은 아래와 같다.

표 3. 한국기업지배구조원의 폐기물처리 분야 기업 ESG 등급 현황 (2021 평가 기준)

| 기업명 | 기업코드 | ESG 등급 | 환경 | 사회 | 지배구조 | 사업 영역 |
|--------|--------|--------|----|----|------|--------------|
| 한솔홀딩스 | 004150 | A | B+ | A | A | 생활폐기물 처리 |
| KG ETS | 151860 | B | B+ | C | B | 일반, 지정폐기물 처리 |
| 인선이엔티 | 060150 | C | B | B | C | 건설폐기물 처리 |
| 코엔텍 | 029960 | C | B | D | C | 산업, 일반폐기물 처리 |

*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 제약/생명과학 분야의 기업 중 서스틴베스트에서도 ESG 등급평가를 받은 기업과 그들의 등급은 다음과 같다.

표 4. 서스틴베스트의 폐기물처리 분야 기업 ESG 등급현황 (2021 평가 기준)

| 기업명 | 기업코드 | 전체 등급 | 규모별 등급 | 자산 규모 |
|-------|--------|-------|--------|----------|
| 한솔홀딩스 | 004150 | AA | AA | 5천억 ~ 2조 |
| 인선이엔티 | 060150 | B | A | 5천억 미만 |
| 동아에스티 | 170900 | AA | AA | 5천억 ~ 2조 |

*출처: 서스틴베스트(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 한국기업지배구조원과 서스틴베스트에서 ESG 평가를 받은 이력이 없는 것으로 확인되며, 질문지 및 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 친환경 경영이념을 추구하고 있으나, 아직 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등 환경영영 활동을 시행하고 있지 않은 것은 것으로 파악된다.

한편, 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사에 근무하는 총 152명의 직원 중 기간제 근로자는 없으며, 여성 근로자는 37명(24.3%)으로 확인된다[표 6]. 또한, 동사는 사회적 활동으로 지역사회 발전을 위한 여러 활동을 수행하고 있다. 창립 이래 여수시의 추천을 받아 법적으로 지원을 받지 못한 어려운 이웃을 직접 방문하여 지원하고 있으며, 매년 명절에 성금 및 백미 200포를 여수시에 전달하고 있다. 그 외에도 인근지역 마을발전기금을 1998년 이후 지속적으로 지원하고 있으며, 여수시청 태양광 발전설비 설치, COVID-19 극복 성금 후원 등의 활동을 수행하고 있다.

표 5. 여성/기간제 근로자 근무 현황

| 사업 부문 | 성별 | 기간의 정함이 없는 근로자 | 기간제 근로자 | 합계 |
|-------|----|-------------------|---------|-----|
| 전체 | 남 | 115 | - | 115 |
| | 여 | 37 | - | 37 |
| 합계 | | 152 | - | 152 |

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

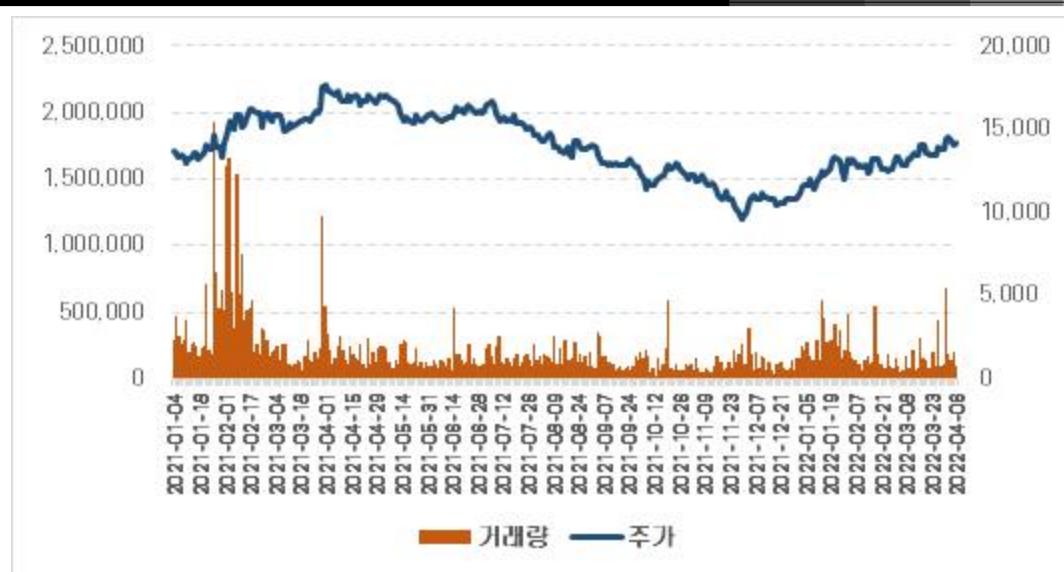
지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 정기주주총회(제31기)에서 전자투표제를 실시한 이력이 있다. 동사의 이사회는 사내이사 3명 및 사외이사 1명 등 총 4명으로 구성되어 있으며, 이사회 의장은 정관 및 이사회 결의에 따라 대표이사가 담당하고 있다. 회사 경영의 중요한 의사결정과 업무 진행은 이사회의 심의 및 결정을 통하여 이루어지며, 모든 이사의 독립성 강화를 위해 이사 선임시 주주총회 전 이사에 대한 정보를 투명하게 공개하고 있다. 한편, 동사는 별도의 감사위원회를 운영하고 있지 않지만, 주주총회에서 선임된 1명의 상근감사가 감사업무를 수행하고 있는 것으로 파악된다.



■ 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|---------|---|------|------------|
| | NR | NR | 2021.11.16 |
| IBK투자증권 | <ul style="list-style-type: none"> 동사는 수집운반부터 소각(중간처리), 매립(최종처리)까지 일괄처리시스템을 구축하고 있어 폐기물 처리 효율성이 뛰어나 타사 대비 단가 경쟁력을 보유함 특히, 수익성이 높은 유해폐기물인 지정폐기물을 처리할 수 있는 업체로서 고정 고객과 장기처리계약을 통한 안정적 매출 성장이 기대 | | |

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.04.)