

기술 2024-251

2024.12.19.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 일반서비스

와이엔텍(067900)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김소현 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

와이엔텍(067900)

폐기물부터 해운까지 친환경 순환 생태계를 구축하는 기업

기업정보(2024.12.12. 기준)

| | |
|------|-----------------------------------|
| 대표자 | 박지영 |
| 설립일자 | 1990년 8월 31일 |
| 상장일자 | 2005년 12월 23일 |
| 기업규모 | 중견기업 |
| 업종분류 | 지정 폐기물 처리업 |
| 주요제품 | 산업폐기물 처리, 해상 운송 서비스, 아스콘 제조 |

시세정보(2024.12.12. 기준)

| | |
|-----------------|-------------|
| 현재가(원) | 6,060원 |
| 액면가(원) | 500원 |
| 시가총액(억 원) | 1,103억 원 |
| 발행주식수 | 18,199,659주 |
| 52주 최고가(원) | 8,630원 |
| 52주 최저가(원) | 5,570원 |
| 외국인지분율 | 2.37% |
| 주요주주 | |
| 박용하 | 33.0% |
| 박지영 외 특수 관계인 | 13.66% |
| 기타 주주 | 53.34% |

■ 산업폐기물 처리 전문기업, 해운 사업부문 운영을 통한 사업 다각화

와이엔텍(이하 동사)은 1990년 8월 설립되었고 2005년 12월 코스닥 시장에 상장한 중견기업으로, 폐기물 처리 중심의 사업을 영위하고 있으나, 탱커 선을 활용하여 아시아 지역 내 석유화학 제품을 운송하는 사업, 골프장 운영 사업, 레미콘 제조 사업 등 다각화된 사업 포트폴리오를 보유하고 있다. 동사는 산업폐기물을 소각처리(중간처분), 매립처리(최종처분)하는 사업을 영위하고 있으며, 소각 과정에서 발생하는 스팀 판매를 통해 부가적인 수익을 창출하고 있다.

■ 폐기물 시장 진입장벽으로 인한 안정적인 수익 창출 중

동사는 전남 여수 지역 산단에서 발생하는 산업폐기물 처리에 특화되어 있으며, 주요 폐기물 처리 수요에 대응할 수 있는 소각로, 매립지 등의 처리시설을 확보하고 있다. 동사는 폐기물 수집, 중간처분, 최종처분까지 일괄처리가 가능한 전라남도 지역 유일한 업체로, 이에 따라 안정적인 매출처를 확보하고 있어 경쟁력을 확보하고 있다. 국내 사업장 폐기물 배출량은 2020년 이후 지속 증가세에 있고, 폐기물 처리업을 영위하기 위해서는 허가 취득 등 진입장벽이 존재하여 동사의 지역 내 과점 지위는 지속 유지될 것으로 전망된다.

■ 소각시설 증설에 따른 폐기물 처리 역량 확장 기대

2023년 8월 동사는 소각로 증설로 기존 처리용량 두 배 이상의 소각처리 용량을 확보해 폐기물 처리 수요를 더욱 효과적으로 충족할 수 있게 됐다. 소각 처리량 증가와 함께 스팀 생산량도 확대되어 추가 매출이 발생할 전망이다. 또한, 소각 과정에서 발생하는 폐열을 활용한 스팀 생산은 자원 순환과 온실가스 감축에 기여할 수 있다는 측면에서 ESG 경영 실천에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

| | 매출액 (억 원) | 증감 (%) | 영업이익 (억 원) | 이익률 (%) | 순이익 (억 원) | 이익률 (%) | ROE (%) | ROA (%) | 부채비율 (%) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) |
|------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2021 | 1,117.9 | 5.4 | 324.2 | 29.0 | 232.4 | 20.8 | 13.3 | 8.4 | 53.7 | 1,277 | 10,590 | 8.4 | 1.0 |
| 2022 | 1,238.0 | 10.7 | 335.0 | 27.1 | 246.3 | 19.9 | 12.6 | 8.6 | 40.7 | 1,354 | 11,038 | 6.2 | 0.8 |
| 2023 | 1,214.0 | -1.9 | 321.2 | 26.5 | 240.7 | 19.8 | 10.7 | 7.5 | 45.0 | 1,323 | 13,859 | 5.5 | 0.5 |

기업경쟁력

산업폐기물 처리 전문기업

- 전라남도 지역 내 폐기물 처리 분야 과점 지위 확보
- 폐기물의 수집, 운반, 소각, 매립까지 일괄 처리가 가능한 처리역량 보유

소각로에서 발생하는 폐열 자원화

- 소각로에서 발생하는 폐열로 스팀을 생산하여 여수 내 산업단지에 공급하고 있으며, 소각로 증설을 통해 친환경 스팀 생산역량 확대 예정

핵심 기술 및 적용제품

폐기물 소각효율 증대 기술

- 집진기, 스크러버 등 대기오염 저감설비 적극 활용
- 소각로 내 폐기물 제거 기술을 통한 소각 효율 증대

석유화학 제품 해상 운송 네트워크 확보

- 사업 포트폴리오 다각화를 위해 해상운송 사업부문에 투자
- 탱커선 추가 도입 예정

동사의 핵심 기술

소각처리 기술

다양한 성상의 일반 및 지정폐기물을 동시에 고온소각
연료절감 소각 기술 확보

크링커 제거기술

소각로내에 형성되는 단단한 크링커를 용이하게 제거하는 기술

매립장 운영기술

침출수 누수방지를 위한 누수차단 기술개발
매립장 자체 조성기술 확보

대기오염 방지기술

집진기 및 Scrubber로 오염물질 제거 효율 우수

전처리 운영기술

다양한 폐기물의 우수한 전처리 기술로 소각효율 증대



시장경쟁력

국내 지정 폐기물 처리업 시장 규모

| 년도 | 시장 규모 | 연평균 성장률 |
|-------|----------|---------|
| 2020년 | 8,162억 원 | ▲2.5% |
| 2025년 | 9,227억 원 | |

글로벌 해상 운송 시장 규모

| 년도 | 시장 규모 | 연평균 성장률 |
|-------|-----------|---------|
| 2023년 | 3,726억 달러 | ▲6.0% |
| 2028년 | 4,691억 달러 | |

시장환경

- 코로나19 팬데믹 종료 이후 국내 사업장 지정 폐기물 발생량 증가세
- 석유, 가스 등 에너지 운송 수요 증가, 화물 운송 단가 하락, 특수 화물에 대한 수요 증가는 글로벌 해상 운송 시장 규모를 확대하는 주요 요인

I. 기업 현황

폐기물 처리, 해운 사업, 골프장 운영, 레미콘 제조 등 다각화된 사업 포트폴리오를 보유

동사는 폐기물 처리업, 해상 운송업을 통해 주요 매출을 시현 중이다. 동사는 전라남도 지역에서 대규모 사업장 폐기물을 처리할 수 있는 소각장, 매립지 시설을 확보하고 있다. 한편, 동사는 석유화학제품 운반을 위한 탱커선 운용을 통해 해상운송 서비스를 제공하는 사업도 병행 중이다.

■ 기업 개요

동사는 1990년 8월 설립된 중견기업으로, 2005년 12월에 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 본점 소재지는 전라남도 여수시 여수산단로 1232(월내동)이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

| 일자 | 내용 |
|----------|---------------------------|
| 1990.08. | 동사 설립 |
| 1991.08. | 산업폐기물처분업 허가 취득 |
| 1991.09. | 소각시설 가동 개시, 매립시설 사용 개시 |
| 2005.12. | 코스닥 시장 상장 |
| 2006.09. | ISO9001(품질경영시스템) 인증 취득 |
| 2009.03. | 은탑산업훈장 수상(상공인의 날) |
| 2013.04. | 생활폐기물 소각시설 위·수탁 대행 |
| 2013.11. | 해운 사업 개시 |
| 2018.12. | 지역 상생발전 실적우수기업 표창 |
| 2020.10. | 신규 매립장 사용 개시 |
| 2022.04. | ISO45001(안전보건경영시스템) 인증 취득 |

자료: 동사 홈페이지(2024.12.), NICE디앤비 재구성

2024년 9월 말 기준, 동사의 주요 주주 및 지분 보유 현황은 박용하 이사 33.0%, 박지영(대표이사) 외 특수관계인 13.66%, 기타 주주 53.34%로 확인된다. 동사는 연결대상 종속회사 1곳을 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

| 주주명 | 지분율(%) |
|-------------|--------|
| 박용하 | 33.00 |
| 박지영 외 특수관계인 | 13.66 |
| 기타 주주 | 53.34 |
| 합계 | 100.00 |

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 계열사 현황

| 회사명 | 주요사업 | 총자산(단위: 억 원) |
|----------|--------|--------------|
| 비에스윙핑(주) | 해상 운송업 | 448.9 |

■ 대표이사 경력

박지영 대표이사는 전남대학교 졸업 후 (유)여수보건공사 대표이사로 재직한 경력을 보유하고 있다. 2020년 3월 동사의 대표이사로 취임 후 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

| 대표이사 명 | 기간 | 근무처 | 비고 |
|--------|---------------|---------|--------|
| 박지영 | 2005.11. ~ 현재 | (주)와이엔텍 | · 대표이사 |

자료: 동사 분기보고서(2024.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 전라남도 지역에서 산업폐기물의 소각 및 매립을 주력으로 수행하는 폐기물 처리업체로 아시아 지역 내 석유화학 탱커 운송업 및 골프장(보성컨트리클럽), 레미콘 제조/판매 사업 등을 병행 중이다.

■ 주요 고객사

동사는 여수산단 내 GS칼텍스, S-oil, 현대오일뱅크 등 국내 정유·화학 기업들을 주요 고객사로 확보하고 있다. 동사는 고객사를 대상으로 폐기물 처리 서비스를 제공하는 동시에 해상운송 서비스를 제공하고 있으며, 주로 동남아시아 지역, 중국 등지로 석유화학 원료를 운반하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

| | | | | |
|--|---|---|--|--|
|  환경경영 |  12 지속가능한 생산과 소비 | ◎ 여수시청 태양광 발전설비 설치 사업 지원 실적 보유 ◎ 환경(에너지) 전담조직 운영 |  13 기후변화와 대응 | ◎ 국내/외 환경 관련 법규 준수 ◎ 대기오염 방지 시설, 수질오염 방지 관리 체계 운영 ◎ 온실가스 배출량 집계 활동을 통해 온실가스 저감 활동 수행 |
| |  8 좋은 일자리 확대와 경제성장 | ◎ 사내 동호회 지원, 자기계발비 지원 등 임직원 여가활동 지원 ◎ 안전(보건) 관리 전담조직 운영 |  11 지속가능한 도시와 주거지 조성 | ◎ 지역 소외계층 후원 등 사회공헌활동 진행 |
|  기업지배구조 |  16 평화·정의·포용 | ◎ 현금배당을 통한 주주환원 정책 마련 ◎ 동사의 대표이사는 기업의 지속 가능성을 강조하고, 주식을 취득함으로써 경영에 대한 책임감을 강화하고 있음 ◎ 윤리(부패방지) 전담조직 운영, 연 1회 이상 전 직원 대상 부패방지 교육 실시 | | |

II. 시장 동향

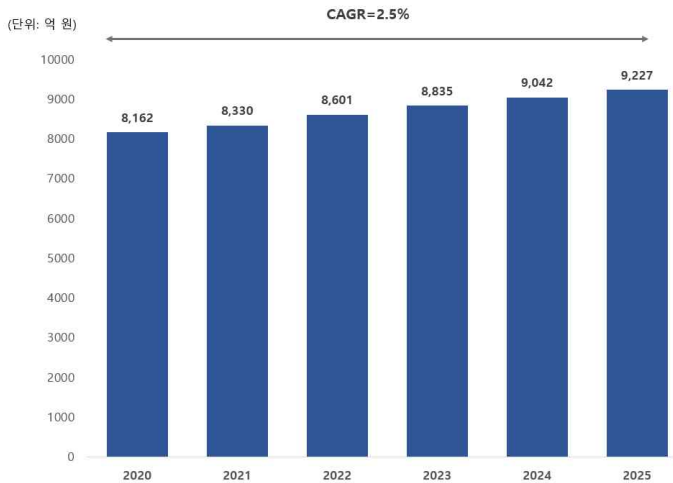
진입장벽으로 인한 과점 시장, 폐기물 자원화를 위한 정부 정책 긍정적

국내에서 폐기물 처리업을 영위하고자 하는 기업은 까다로운 허가를 취득해야 하며, 지역 내 최종 처리 밸류체인까지 확보한 기업은 지역 내 폐기물 처리 시장을 과점하고 있다. 폐기물 처리 기업들은 폐기물 처리와 동시에 소각 폐열을 활용한 에너지 생산 등을 통해 추가적인 수익 창출원을 확보하고 있다.

■ 수익성 높은 지정 폐기물을 주로 취급

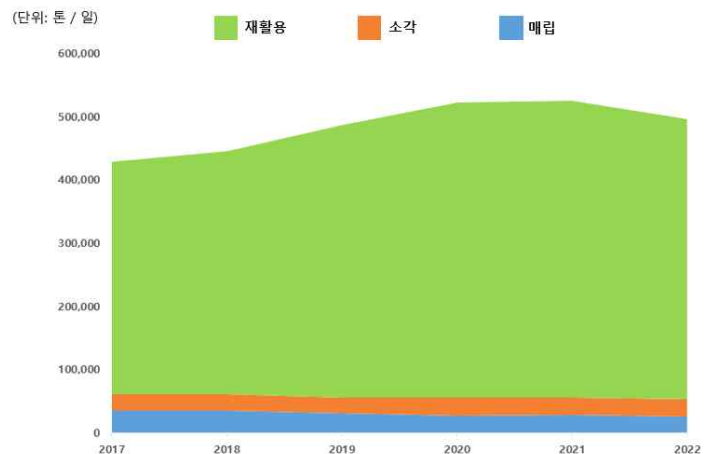
동사는 여수 산업단지에서 발생하는 사업장 폐기물을 처리하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 폐기물 처리시설은 국내 최대 석유화학단지인 여수 산업단지, 호남 첨단 산업단지, 대불산업단지에 인접해 있어 폐기물 운송 비용 등을 절감할 수 있다는 지리적 이점을 확보하고 있다.

[그림 1] 국내 지정 폐기물 처리업 시장 규모



자료: 통계청 서비스업조사(2022), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 폐기물 처리방법별 발생 현황



자료: 자원순환정보시스템(2022.12.), NICE디앤비 재구성

자원순환정보시스템을 통해 2022년까지 집계된 자료에 따르면, 사업장 지정 폐기물 발생량은 2018년 이후로 꾸준히 증가하고 있다. 2020년에는 코로나19 영향으로 사업장 폐기물 배출량이 전년 대비 소폭 감소했으나, 2021년부터 다시 큰 폭으로 증가하여 2022년에는 일평균 16,274 톤의 사업장 지정 폐기물이 발생했다. 국내 지정 폐기물 처리업 시장은 2020년에 8,162억 원 규모였으며, 2025년까지 연평균 2.5% 성장하여 2025년에는 9,227억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

사업장 지정 폐기물 처리 단가는 폐기물 처리의 위험성과 특수성으로 인해 복잡한 처리 과정이 요구되므로 비지정 폐기물 처리 단가보다 높다. 또한, 지정 폐기물 처리 산업은 허가 취득 의무화 등 높은 진입 장벽으로 인해 과점 시장을 형성하고 있어, 폐기물 처리 단가를 높게 유지할 수 있다. 한국 정부는 매립지 의존도를 줄이고 지속 가능한 에너지 생산을 위해 폐자원을 이용한 에너지화 기술(소각, 혐기성 소화, 가스화 등)을 적극 도입하고 있다. 이에 폐기물 처리업을 영위하는 기업들은 소각 폐열을 활용한 에너지 생산 등 추가적인 수익 창출원을 확보하고자 노력하고 있다.

한국은 세계적으로 선진화된 폐기물 관리 시스템을 운영하고 있으며, 사업장에서 발생하는 폐기물도 분리 배출할 수 있도록 유도하고 있다. 이에 한국의 재활용률은 86%에 달하며, 건설폐기물은 재활용이 의무화됨에 따라

공공 및 민간 건설 프로젝트에서 재생골재 사용이 늘어나는 추세다. 다만, 재활용이 불가능한 폐기물은 소각과 매립 방식으로 처리하고 있는데, 매립지의 제한적 공급으로 인해 최근 5년간 폐기물을 소각으로 처리하는 비중이 높아지고 있다. 매립지 공급의 제한은 폐기물 처리 기업들의 처리 단가 상승을 이끌고 있어 폐기물 처리 기업들은 일정 규모 이상의 수익을 지속적으로 창출하고 있다.

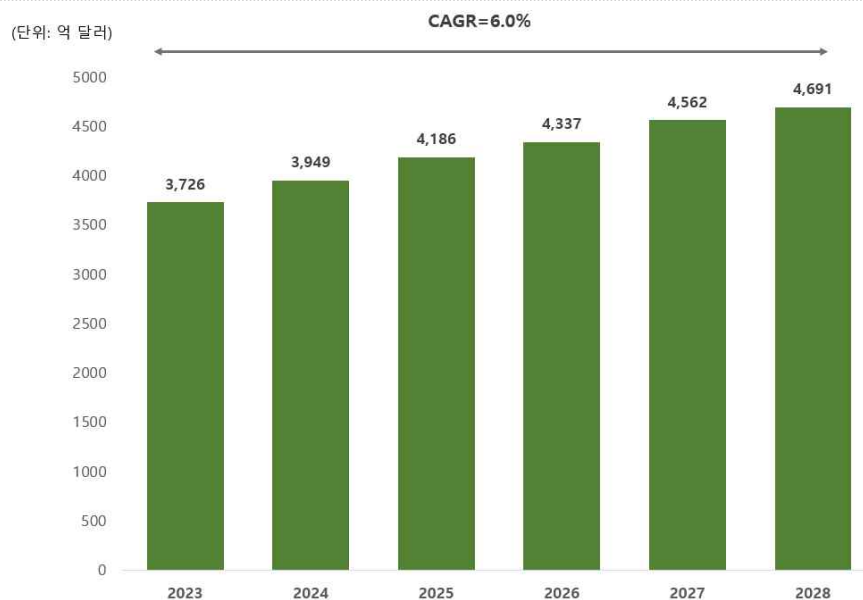
■ 해운사업부문 운영을 통한 사업 포트폴리오 다변화

동사의 해상운송 사업부문에서는 석유화학제품을 해상을 통해 운송하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 총 8척의 탱커선을 보유하고 있다. 탱커선은 위험물인 액체 화물을 운송하거나 저장하는 특수한 목적의 선박으로, 인화점이 60℃ 이하인 원유나 석유화학 원재료를 운반한다. 동사가 보유한 탱커선의 총 규모는 71,425DWT(재화중량톤)로 확인된다. 동사는 2024년 하반기 이후 6개월마다 1척씩 총 5척의 탱커선을 추가로 투입하여 해운 사업의 규모를 지속적으로 확대할 예정이다.

에너지 수요 급증에 따른 석유 및 가스 운송 수요의 증가, 해운사 간 경쟁 증가, 특수 화물에 대한 운송 수요 증가는 글로벌 해상 운송 시장 규모를 확대하는 주요 촉진 요인이다.

시장조사기관 Business Research Company의 자료에 따르면, 글로벌 해상 운송 시장은 2023년 기준 3,726억 달러 규모였으며, 2028년까지 연평균 6.0% 성장하여 2028년에는 4,691억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 글로벌 해상 운송 시장 규모



자료: Business Research Company(2024.11.), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업 중 상장사는 코엔텍, 인선이엔티가 있다.

코엔텍은 울산, 영남권을 중심으로 폐기물 처리 서비스를 제공하는 기업으로, 국내 최대 소각로를 보유하고 있으며, 스팀 판매를 통해 높은 수익을 창출하고 있다.

인선이엔티는 건설폐기물 처리 시장점유율 국내 1위 기업으로, 자동차 재활용 네트워크를 구축하고 있으며, 폐배터리 사업을 확대하고 있다.

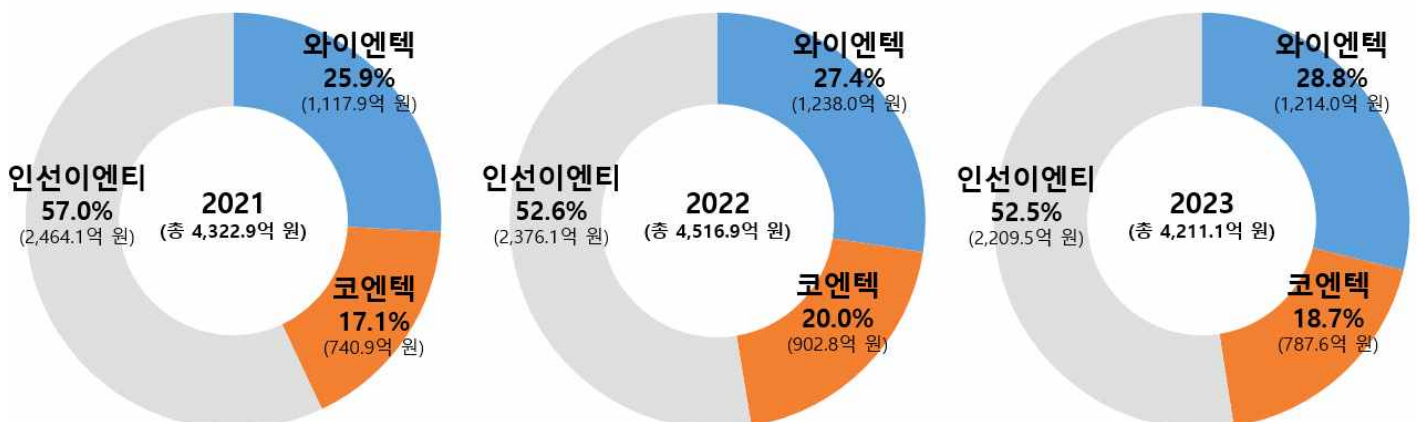
[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

| 회사명 | 사업부문 | 매출액 | | | 기본정보 및 특징(2023.12. 기준) |
|--------------|---------------------|---------|---------|---------|--|
| | | 2021 | 2022 | 2023 | |
| 와이엔텍 (동사) | 지정 폐기물 처리, 해상 운송 | 1,117.9 | 1,238.0 | 1,214.0 | · 중견기업, 코스닥 시장 상장(2022.02.21.) · 식물세포 기반 배양 플랫폼을 개발하여 코스메슈티컬 분야, 의약품 원료 개발 분야 등에 적용하고 있음 |
| 코엔텍 | 지정 폐기물 처리 | 740.9 | 902.8 | 787.6 | · 중소기업, 코스닥 시장 상장(2004.06.18.) · 폐기물 중간처분업, 폐기물 최종처분업, 유틸리티 공급 사업 등 영위 |
| 인선이엔티 | 건설폐기물 중간처리 등 | 2,464.1 | 2,376.1 | 2,209.5 | · 중견기업, 코스닥 시장 상장(2002.06.14.) · 건설폐기물 재활용, 관리, 수집, 운반 사업 영위 · 국내 기업 중 유일하게 비계 구조물 해체에서부터 건설폐기물 처리가 가능한 기술력 확보 |

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

여수 지역 산업폐기물을 전문적으로 처리하는 동시에 해상운송 부문으로의 포트폴리오 다변화
 동사는 산업폐기물 처리 시 환경에 미치는 영향을 최소화하기 위해 소각로 유지관리 기술 등을 적용하고 있으며, 소각 폐열 활용 기술을 활용하여 지속 가능한 폐기물 처리 사업을 영위하고 있다. 한편, 동사는 해운사업본부 운영을 통해 석유화학 제품 운송이라는 특화된 영역에서 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 폐기물 전문 처리시설 보유

산업폐기물을 처리하는 방법은 재활용, 매립, 소각 등으로 분류된다. 폐기물 소각 시 폐기물의 무게와 부피가 15~20% 수준으로 감소하며, 현대화된 소각시설은 대기오염물질 배출을 환경부 기준보다 낮게 유지하고 있어 주변 환경에 미치는 영향이 적은 편이다. 또한, 소각시설의 열에너지 회수 등을 통해 자원 재활용이 가능하다는 이점이 있어 재활용 이외 폐기물 처리법으로는 소각 방식이 주로 사용되고 있다.

동사는 사업장 폐기물 중간처분, 최종처분 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 일 평균 125톤의 폐기물 소각이 가능한 전문 소각설비와 120만 톤 규모의 매립장을 확보하고 있다.

동사는 폐기물의 수집부터 소각, 매립까지 일괄 처리가 가능한 여수 유일의 기업이다. 동사는 폐기물 처리에 그치지 않고 소각 과정에서 발생하는 스팀을 판매하는 등 자원 순환형 비즈니스 모델을 구축하고 있다.

[그림 5] 동사의 소각처리시설 처리계통도(일반 소각기)



자료: 동사 홈페이지(2024.12.), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 핵심 기술(폐기물 처리)

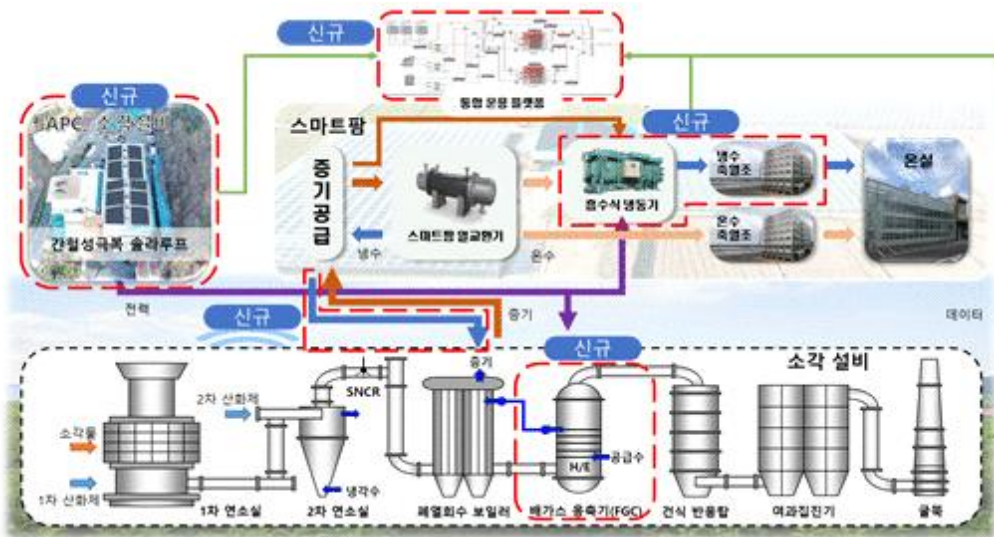
▶ 오염물질 제거 효율을 향상한 소각처리 기술, 소각로 유지관리 기술

동사는 일반폐기물과 지정폐기물을 동시에 고온으로 소각할 수 있는 소각로를 보유하고 있으며, 산업폐기물 중 페인트, 폐합성수지, 오니, 폐석면 등을 소각시설을 통해 처리하고 있다. 이를 통해 다양한 성상의 폐기물 처리를 신속하게 진행할 수 있으며, 폐기물 종류의 구분 없이 유연한 대응이 가능하다. 동사는 소각 과정에서 발생하는 대기오염물질을 집진기와 스크러버¹⁾를 통해 효과적으로 제거하고 있다.

1) 스크러버: 대기 오염 물질을 제거하거나 저감하는 과정에 사용되는 장치로, 발전소, 화학 플랜트 등에서 배출되는 유해 가스

▶ 소각 폐열 활용 기술

[그림 6] 소각 폐열 활용 사례



▶ 매립장 누수 방지 기술

를 정화하는 데 사용됨. 황산화물 배출 규제와 국내 대기오염 저감 관련 정책에 대응하기 위해 스크러버 설치가 보편화됨.

■ 동사의 경쟁력(해상운송 부문)

▶ 자체 탱커선 보유, 석유화학 제품 운송 서비스 제공

동사는 벤젠, 톨루엔, 자일렌 등의 석유화학 제품 중 방향족 탄화수소에 해당하는 기초 유분 운송 사업을 영위하고 있다. 벤젠, 톨루엔, 자일렌은 석유화학 공정에서 다양한 고부가가치 제품의 원료로 사용되며, 납사 분해 공정 또는 개질공정에서 생산되어 건설, 가전, 섬유 등 여러 산업 분야에 활용되는 핵심 물질이다. 2022년 이후 유가와 해운 운임이 정상화되는 시기에 동사의 해운 부문 수익성 개선이 지속되고 있으며, 동사는 다수의 장기물량 운송계약을 체결한 실적을 보유하고 있다.

[그림 7] 동사의 보유 선박 현황



자료: 동사 홈페이지(2024.12.), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 별도의 연구개발 조직을 보유하고 있지 않지만, 폐기물 소각시설의 운전, 유지관리 및 보수 효율 향상을 위한 자체 기술개발을 진행하고 있다.

IV. 재무분석

2023년 매출성장세 일단락, 우수한 영업수익성 지속

해상운송 부문의 실적 호조에도 불구하고 레미콘 및 골프장 부문 실적 감소 등으로 2023년 매출 성장세가 일단락되었으나, 고단가 지정폐기물에 대한 장기계약 유지 등으로 우수한 수익성을 지속하였다.

■ 2023년 레미콘 및 골프장 부문의 실적 둔화로 외형 정체

동사는 2023년 기준 석유화학 원재료 해상운송 부문이 매출의 53.5%를 차지하는 최대 사업 부문이며, 연간 매출 대부분이 내수에서 이루어지고 있어 매년 국내 석유화학 해상운송 부문이 동사 매출 실적을 견인하고 있다.

탱커 운임가격 상승으로 인한 해상운송부문의 실적호조 등으로 연결 기준 2021년 전년 대비 5.4% 증가한 1,117.9억 원, 2022년 전년 대비 10.7% 증가한 1,238.0억 원의 매출액을 기록하였다. 다만, 건설업황 악화 영향으로 레미콘 사업부문 실적이 감소를 보인 가운데, 코로나19 특수 종료에 따른 골프장 사업 부문의 실적 악화 등이 겹치며 2023년에는 전년 대비 1.9% 감소한 1,214.0억 원의 매출액을 기록하며 성장세가 일단락되었다.

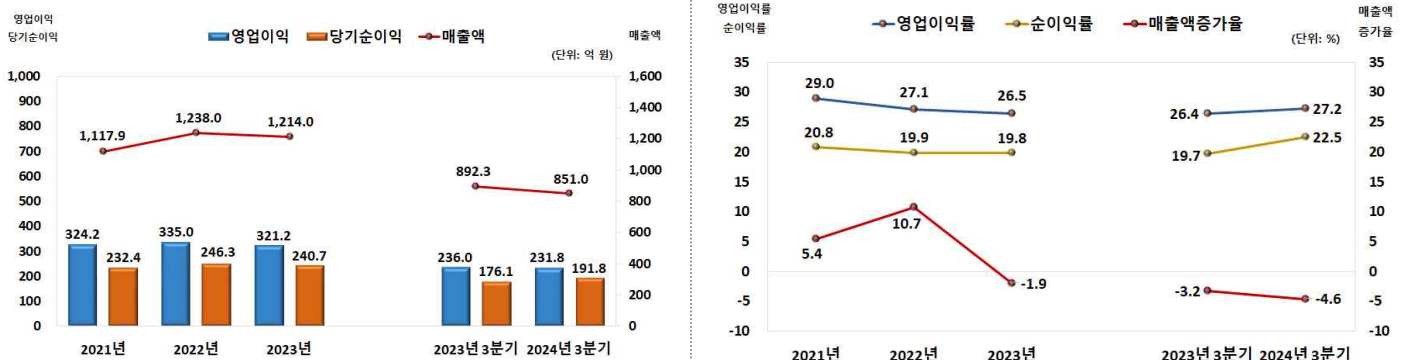
한편, 2024년 3분기 누적 전년 동기 대비 4.6% 감소한 851.0억 원의 매출액을 기록하였으며, 이는 소각 및 매립처리가격 하락 등에 따라 폐기물 처리부문의 실적 감소에 주로 기인하였다. 한편, 동사는 2024년 하반기 및 2025년 상반기 중 기존 인허가를 받은 소각부문의 증설을 통하여 실적 개선을 꾀하고 있다.

■ 최근 3개년 20%를 상회하는 우수한 영업수익성 지속

업종 특성상 매립장의 사후관리비용 및 복구비용, 기타 수선비 및 감가상각비 등이 연간 비용에서 가장 많은 부분을 차지하고 있으며, 해상운송 부문에서의 외주선원비 및 연료비 역시 상당한 부분을 차지하고 있다. 다만, 정부의 환경규제 강화로 신규 매립 인허가가 쉽지 않아 폐기물 처리 단가 측면에서 동사의 경쟁력이 비교적 높은 수준을 유지하고 있는 바, 이에 따라 최근 3개년간 20%를 상회하는 우수한 영업수익성을 지속하였다. (2021년 29.0%, 2022년 27.1%, 2023년 26.5%) 2024년 3분기 판매관리비 비중이 전년 동기 4.9%에서 5.3%로 상승했으나, 원가율이 전년 동기 68.6%에서 67.5%로 하락해 영업이익률 27.2%(영업이익 231.8억 원)을 기록한 바, 우수한 영업수익성을 지속하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

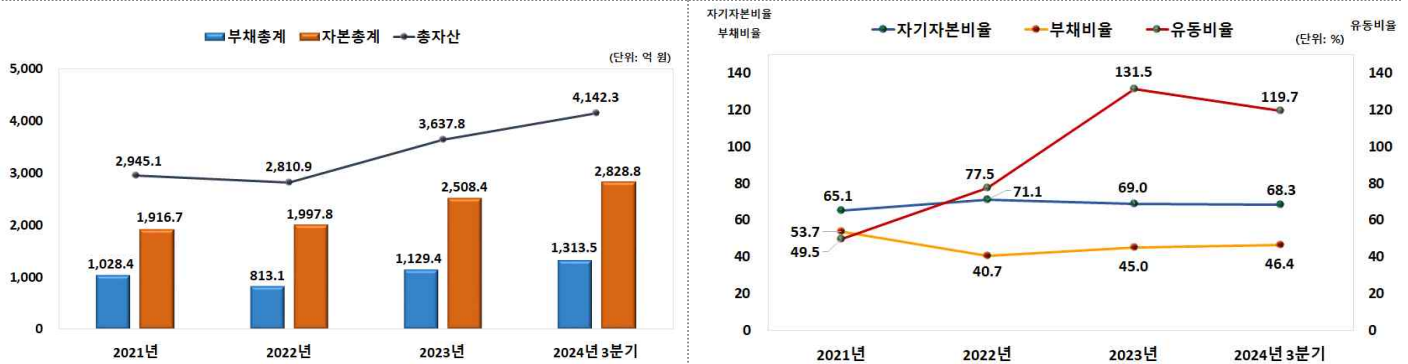
■ 최근 3개년 안정적 재무구조 지속, 2024년 3분기 말까지 양호한 수준 견지

최근 3개년 지속적인 순이익의 내부유보에 따른 안정적인 자본구조를 보유하고 있어 부채비율은 2021년 53.7%, 2022년 40.7%, 2023년에는 45.0%를 기록, 부채규모 변동에 따른 소폭의 등락세를 나타내었으나, 전반적인 재무구조가 여전히 양호한 수준을 견지하였다. 2024년 3분기 부채비율 또한 46.4%로 전년 말 수준을 나타내었다.

한편, 최근 3개년 유동비율 역시 각각 49.5%, 77.5%, 131.5%를 기록하며 상승세를 나타낸 가운데, 2024년 3분기 들어서는 매입채무 등 유동부채 증가 영향으로 전년 말 대비 다소 하락한 119.7%를 기록하였으나, 여전히 100.0% 대를 상회하고 있는 등 전반적으로 무난한 수준의 단기유동성을 보유한 것으로 분석된다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

| 항목 | 2021년 | 2022년 | 2023년 | 2023년 3분기 누적 | 2024년 3분기 누적 |
|-----------|---------|---------|---------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 1,117.9 | 1,238.0 | 1,214.0 | 892.3 | 851.0 |
| 매출액증가율(%) | 5.4 | 10.7 | -1.9 | -3.2 | -4.6 |
| 영업이익 | 324.2 | 335.0 | 321.2 | 236.0 | 231.8 |
| 영업이익률(%) | 29.0 | 27.1 | 26.5 | 26.4 | 27.2 |
| 순이익 | 232.4 | 246.3 | 240.7 | 176.1 | 191.8 |
| 순이익률(%) | 20.8 | 19.9 | 19.8 | 19.7 | 22.5 |
| 부채총계 | 1,028.4 | 813.1 | 1,129.4 | 1,051.2 | 1,313.5 |
| 자본총계 | 1,916.7 | 1,997.8 | 2,508.4 | 2,398.6 | 2,828.8 |
| 총자산 | 2,945.1 | 2,810.9 | 3,637.8 | 3,449.9 | 4,142.3 |
| 유동비율(%) | 49.5 | 77.5 | 131.5 | 105.9 | 119.7 |
| 부채비율(%) | 53.7 | 40.7 | 45.0 | 43.8 | 46.4 |
| 자기자본비율(%) | 65.1 | 71.1 | 69.0 | 69.5 | 68.3 |
| 영업현금흐름 | 324.5 | 338.6 | 302.9 | 230.9 | 227.4 |
| 투자현금흐름 | -343.7 | -105.3 | -277.8 | -289.6 | -377.3 |
| 재무현금흐름 | -46.6 | -162.1 | 233.5 | 157.3 | 151.9 |
| 기말 현금 | 179.9 | 252.1 | 502.0 | 353.7 | 515.0 |

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

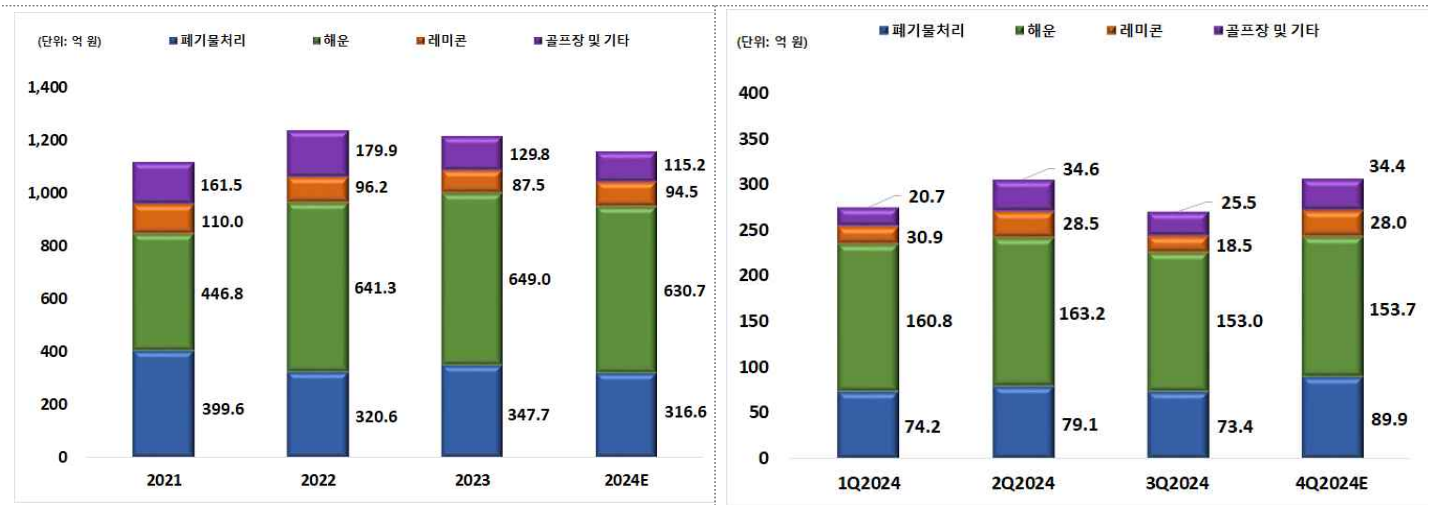
■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 폐기물 처리와 해운 부문에서 꾸준히 증가하고 있다. 특히, 해운 부문은 2023년 기준 전체 매출의 52.2%를 차지했다. 해운 부문은 석유화학 제품 운송 수요 증가와 선단 확장, 장기 계약을 통해 2024년에도 일정 규모 이상의 매출을 실현할 수 있을 것으로 보이지만, 중동 전쟁, 러시아-우크라이나 전쟁으로 인한 긴장도는 해운 수요를 다소 위축시켜 동사의 해운 부문 매출은 전년 대비 소폭 감소할 것으로 전망된다.

동사는 소각시설 증설을 진행 중이며, 증설 효과는 2024년 이후에 본격적으로 반영될 것으로 전망되어 폐기물 처리부문 2024년 매출은 전년과 비슷한 수준을 유지할 것으로 보인다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

| 항목 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 1Q2024 | 2Q2024 | 3Q2024 | 4Q2024E |
|----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액 | 1,117.9 | 1,238.0 | 1,214.0 | 1,157.0 | 275.2 | 305.4 | 270.4 | 306.0 |
| 폐기물 처리 | 399.6 | 320.6 | 347.7 | 316.6 | 74.2 | 79.1 | 73.4 | 89.9 |
| 해운 | 446.8 | 641.3 | 649.0 | 630.7 | 160.8 | 163.2 | 153.0 | 153.7 |
| 레이콘 | 110.0 | 96.2 | 87.5 | 94.5 | 19.5 | 28.5 | 18.5 | 28.0 |
| 골프장 및 기타 | 161.5 | 179.9 | 129.8 | 115.2 | 20.7 | 34.6 | 25.5 | 34.4 |

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

소각시설 용량 2배 증설로 인한 추가 부가가치 창출 기대

동사는 2023년 8월 소각시설 증설에 대한 개발계획 변경 승인을 취득하였다. 소각시설 증설은 동사의 외형적 성장뿐만 아니라 수익성, 환경적 지속 가능성을 동시에 강화할 수 있는 투자로 평가된다.

■ 소각시설 증설에 대한 개발계획 변경 승인 완료

동사는 2023년 하반기 여수 국가산업단지 개발계획 변경 승인을 취득하여 소각시설 용량을 증설했다. 동사는 소각로 증설로 기존 일일 125톤의 소각처리 용량이 266.4톤으로 2배 이상 증가하여 산업 폐기물 처리 수요에 유연하게 대응할 수 있을 것으로 보인다. 한편, 소각 처리량 증가와 함께 소각로 폐열을 활용한 스팀 생산량도 확대되어 추가 매출이 발생할 전망이며, 소각료 가동률이 높은 상태에서 증설이 완료되면 고정비 분산 효과로 동사의 수익성에 긍정적인 영향을 미칠 확률이 높다.

국내 폐기물 처리 시장은 진입장벽이 높고, 초기 시설 투자 비용이 높으며, 폐기물 처리 서비스를 공급하는 지역 내 기업들이 제한적이라는 점을 고려한다면 동사의 증설은 향후 시장점유율 확대에 효과적인 기여를 할 수 있을 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 폐기물 처리시설 현황



자료: 동사 IR자료(2020), NICE디앤비 재구성

와이엔텍(067900)

증권사 투자 의견

| 작성기관 | 투자 의견 | 목표주가 | 작성일 |
|------|-------|------|-----|
| - | - | - | - |

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.12.12.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

| 기업명 | 투자주의종목 | 투자경고종목 | 투자위험종목 |
|------|--------|--------|--------|
| 와이엔텍 | X | X | X |