



Session 3. Industry Hot Sector M&A 전략

환경산업의 진화 방향:

Downstream에서 Upstream으로

손 영 백 에너지·인프라·폐기물 TFT 리더



삼일회계법인



Agenda

- | | |
|--------------------|----|
| 1 환경산업 트렌드 | 03 |
| 2 폐플라스틱 재활용 산업 트렌드 | 10 |

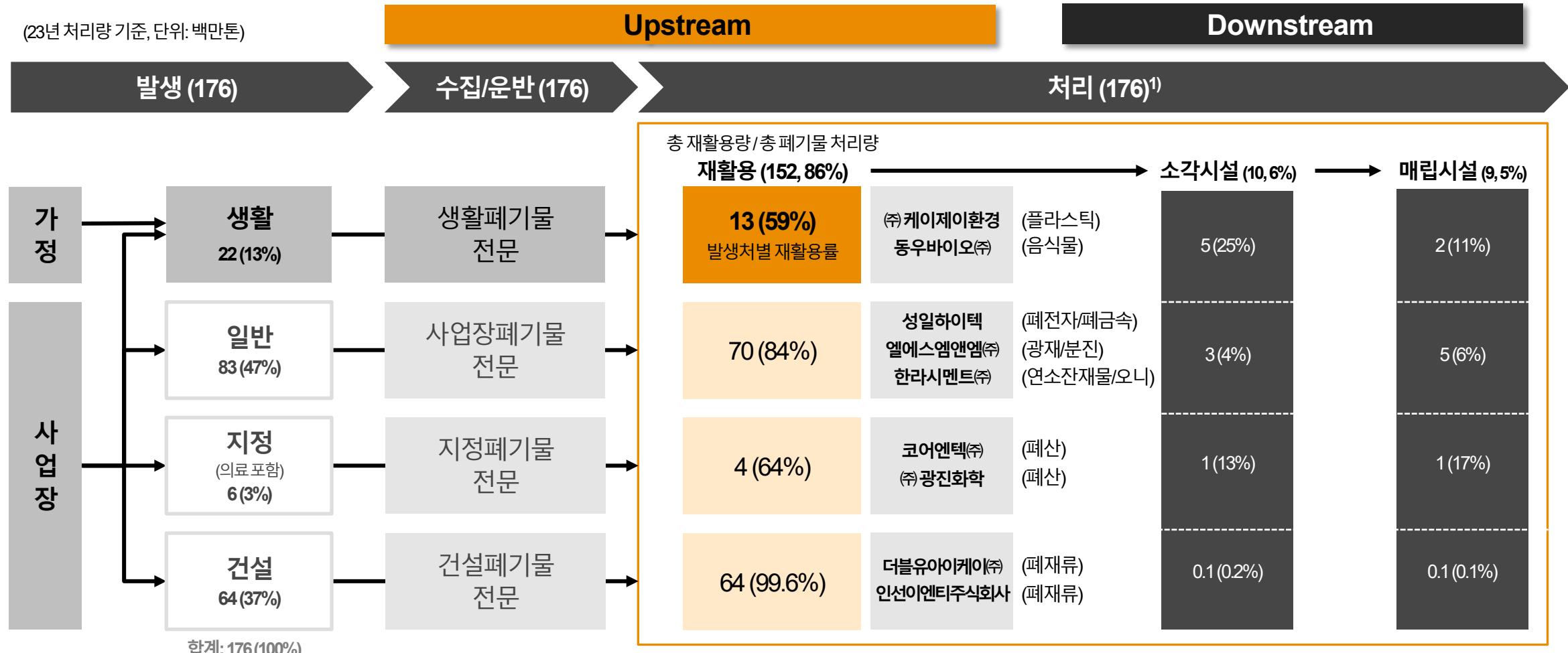
1

환경산업 트렌드



1 환경산업 개요

폐기물시장 전체를 Upstream과 Downstream으로 나눌 수 있으며 재활용되지 않고 매립, 소각되는 비중은 11%수준임

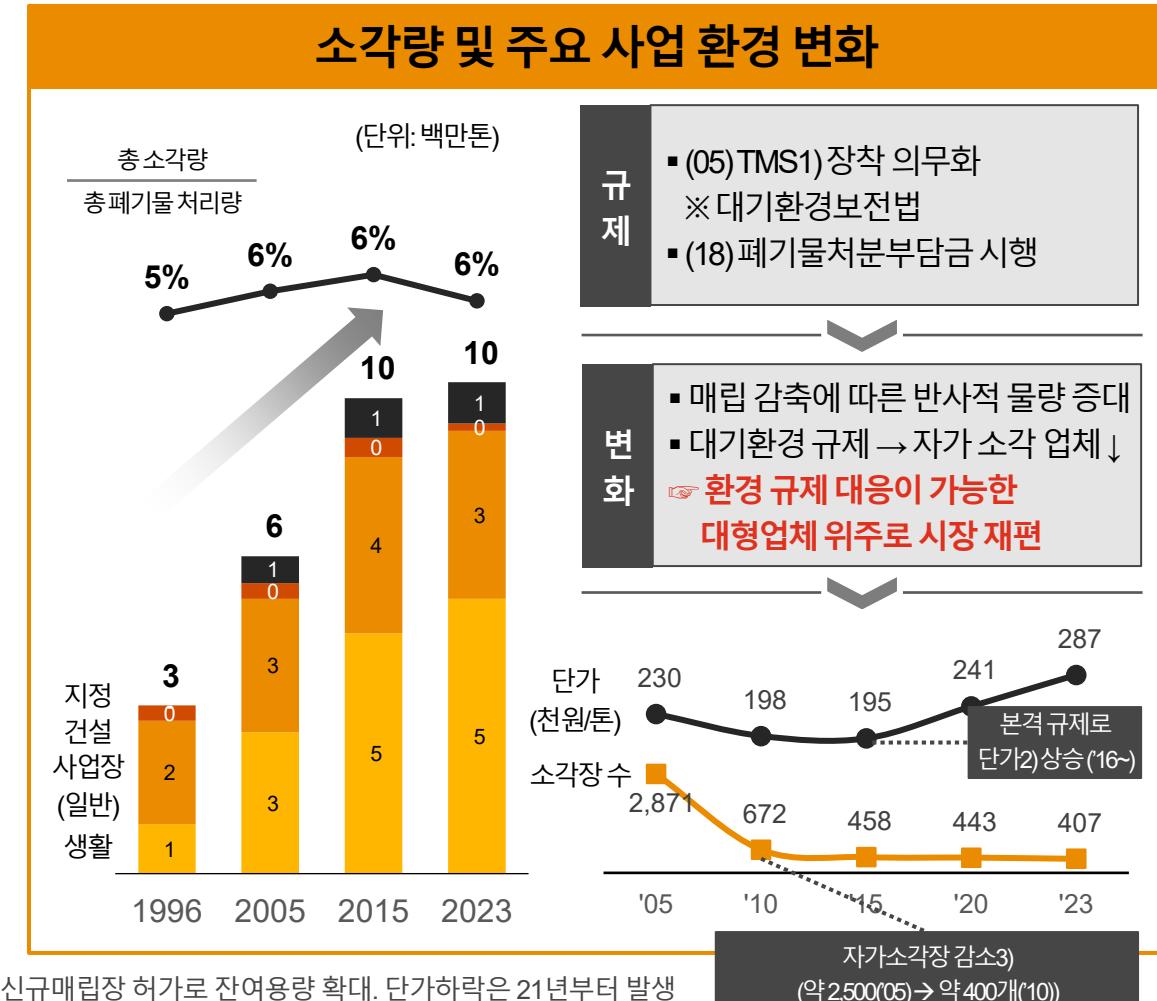
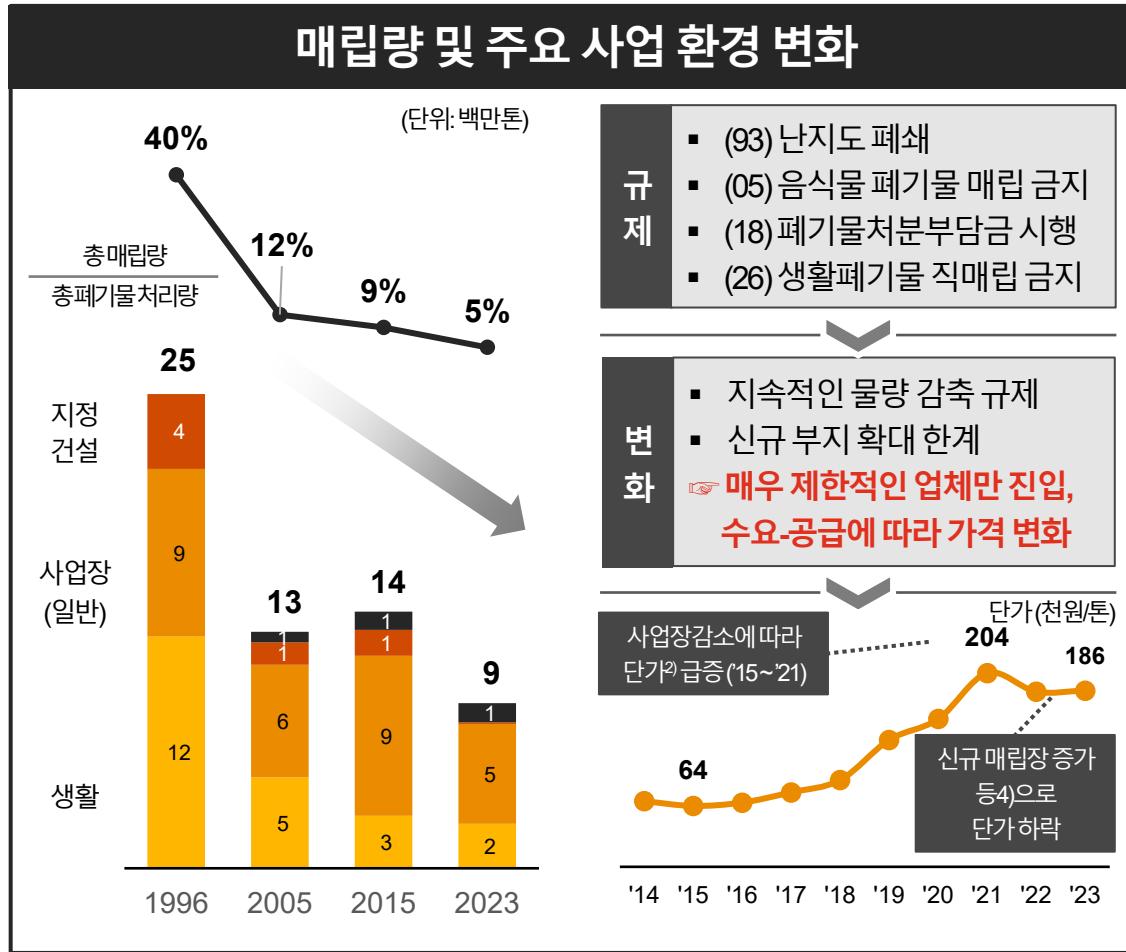


1) 기타 6백만톤 포함 (생활 1.3백만톤 / 사업장 일반 4.2백만톤 / 기타 0.4백만톤)

Source: KOSIS, 한국폐기물협회, PwC Analysis

2 환경산업 규제와 변화 1: 1996년~ 2015년

2015년까지 규제는 Downstream에 집중되었고 매립, 소각 중심으로 산업화되는 계기가 됨

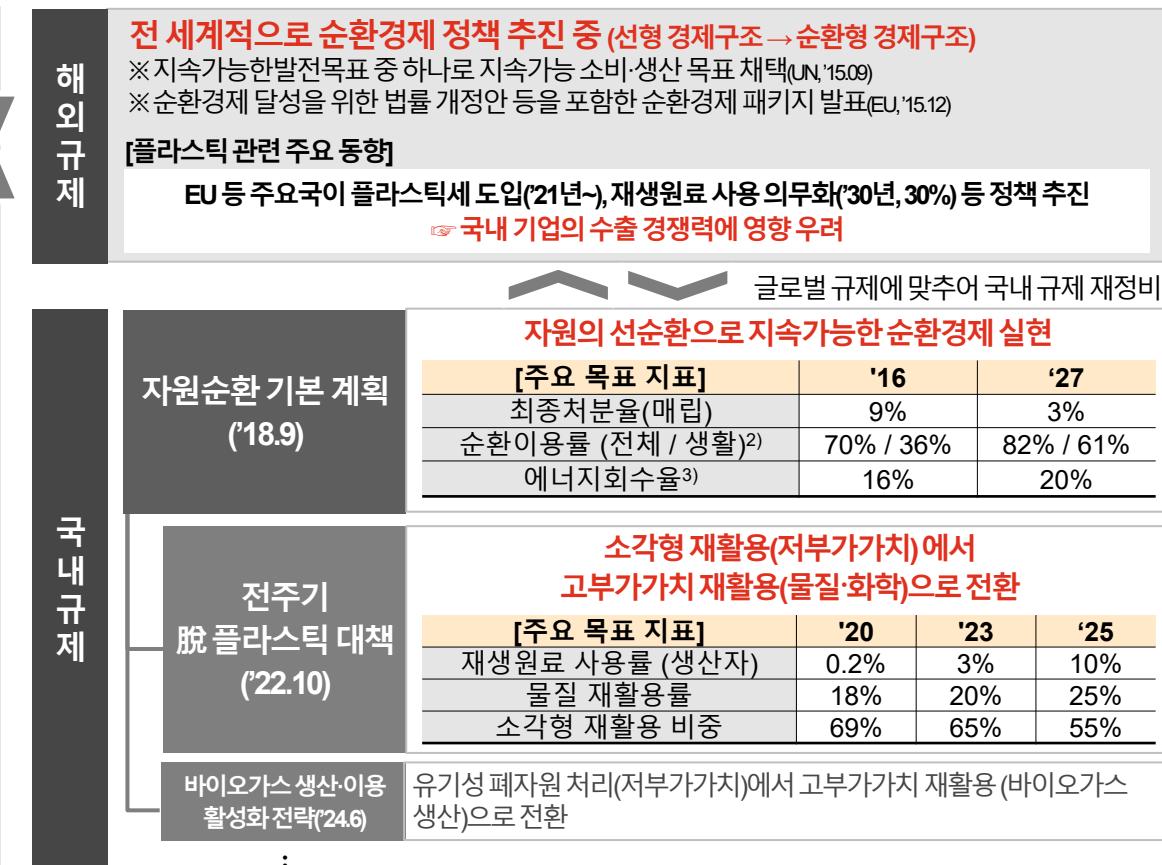
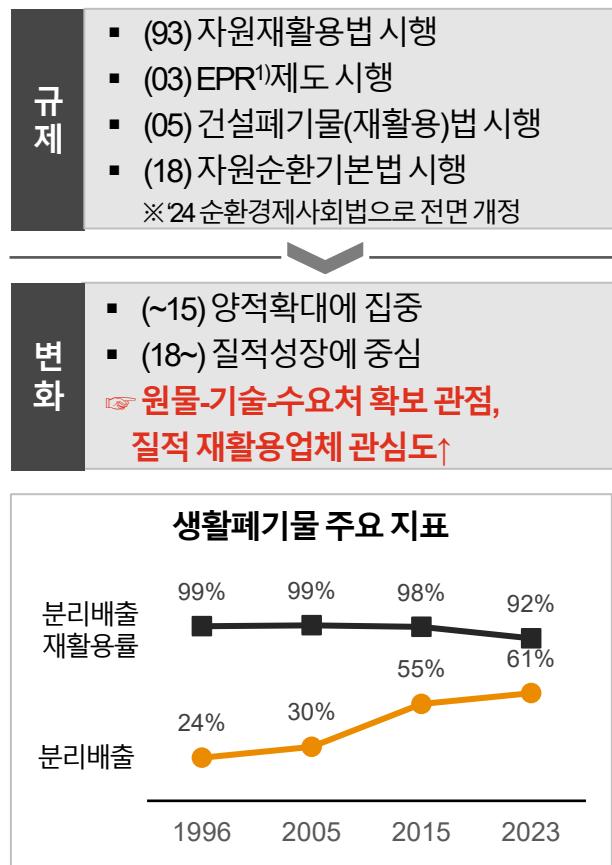
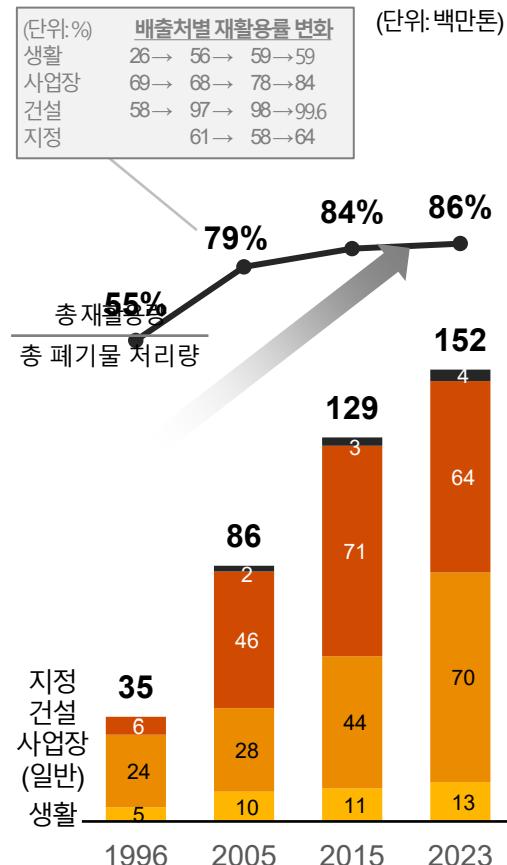


1) 대기환경보전법 시행령 17조, 2) 와이엔텍 사업보고서 단가 기준, 3) 23년은 22년 수치 기재, 4) 19년부터 신규매립장 허가로 잔여용량 확대. 단가하락은 21년부터 발생

2 환경산업 규제와 변화 2: 2016년~

2016년 이후 재활용 산업 특히 질적 재활용으로 규제의 무게중심이 이동하였음

재활용량 및 주요 사업 환경 변화

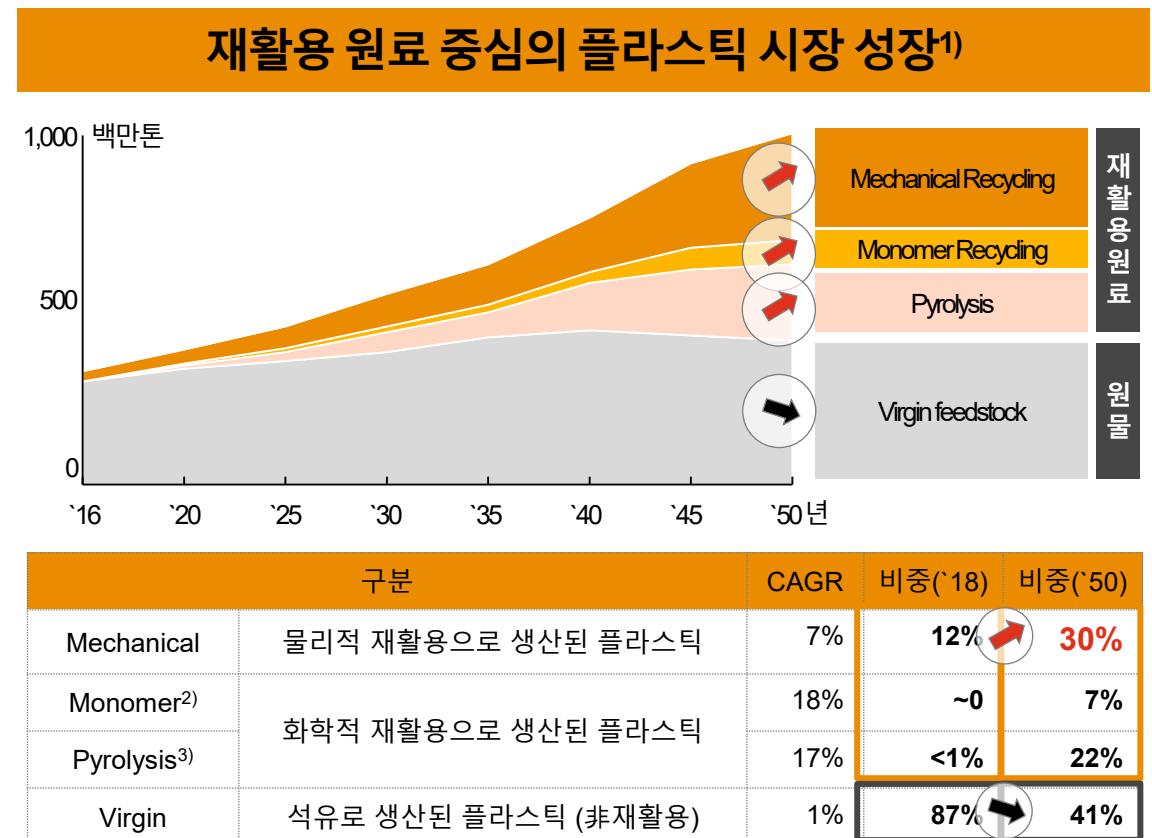
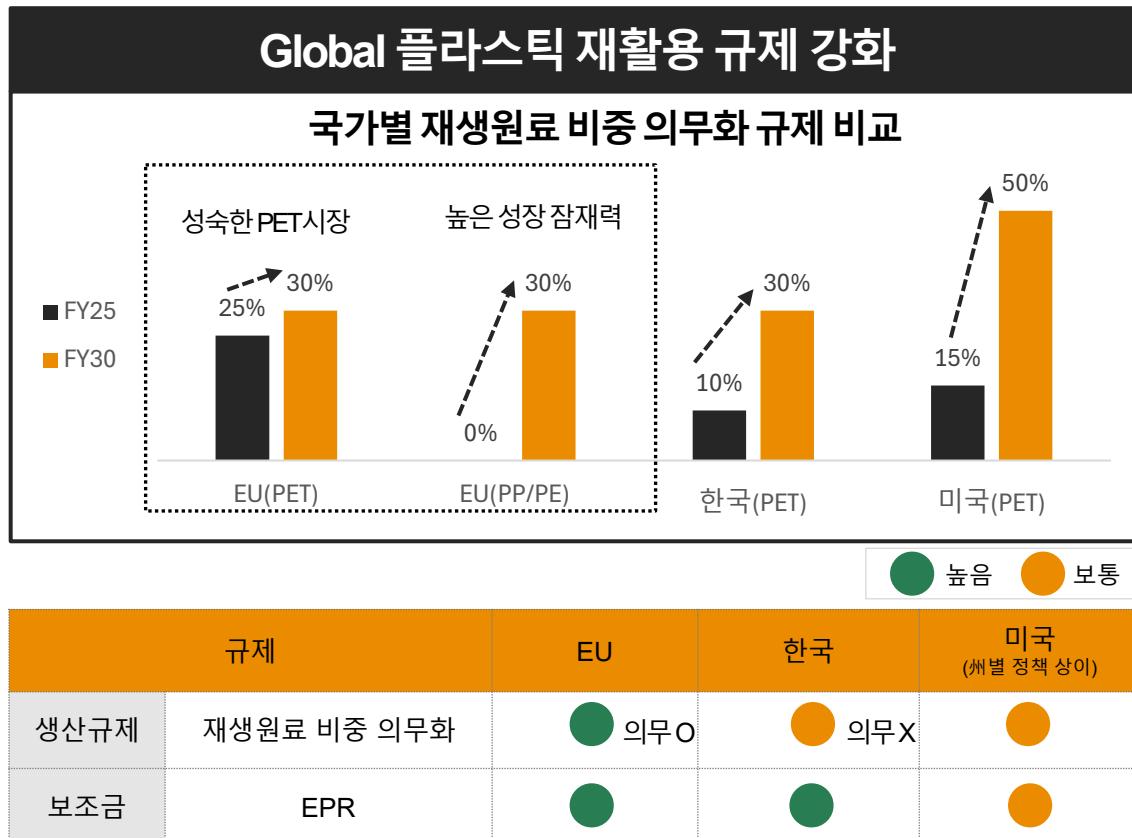


1) 생산자책임재활용(EPR : Extended Producer Responsibility)제도는 제품 생산자에게 일정량의 재활용 의무를 부여하고 이를 이행하지 않을 경우 재활용 부과금을 부과하는 제도

2) 폐기물발생량 중 실질재활용량의 비율. 3) 에너지화폐기물/가연성폐기물

2 환경산업 규제와 변화 3: Plastic Recycle

EU를 중심으로 글로벌 플라스틱 규제가 강화되고 있음



전세계적으로 플라스틱 재생원료 비중 의무화 및 재활용률 제고를 위한 규제 강화 진행中
규제로 인해 Virgin제품 비중은 줄로 재생플라스틱 비중은 확대 예상

1) 글로벌 GDP 성장률 3.1%, 유가 75\$/배럴 가정한 수요모델

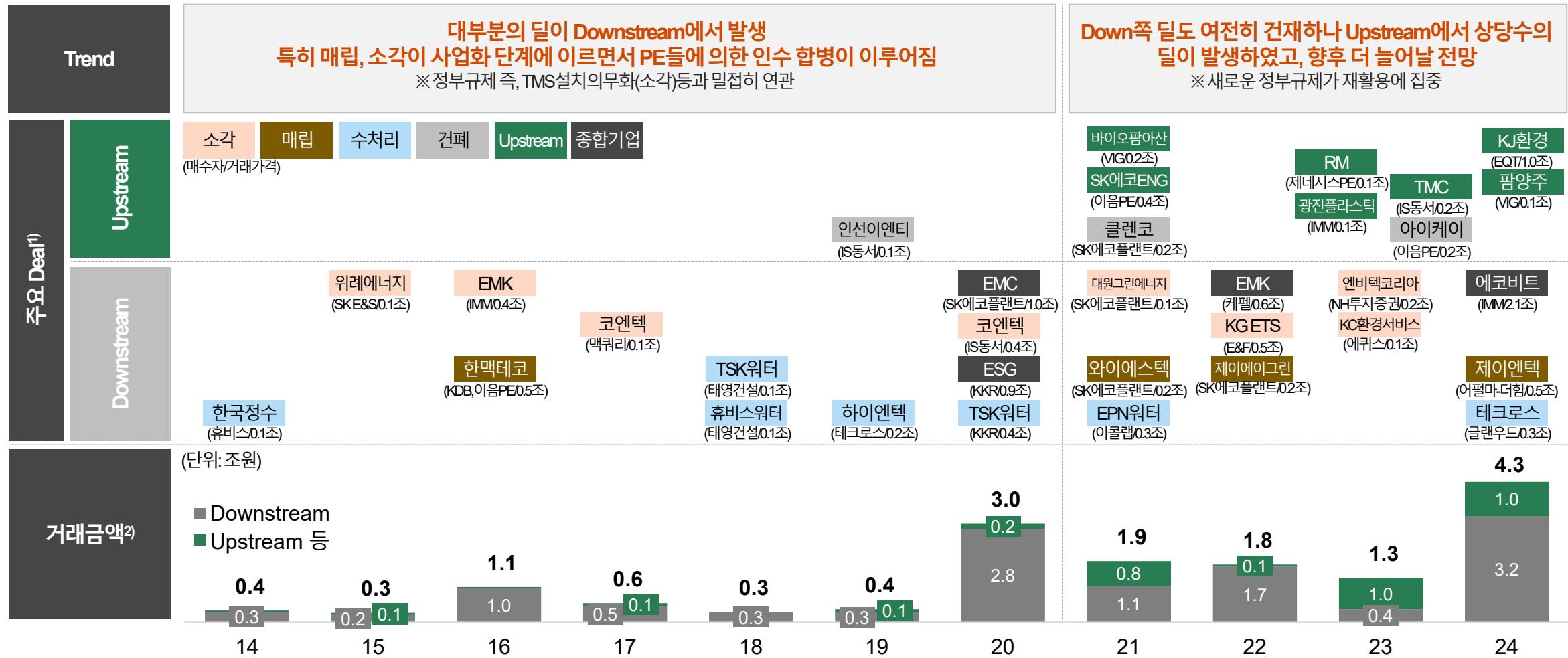
2) 플라스틱을 화학적 기본 단위인 모노머로 분해 후 플라스틱 생산 방법

3) 열을 활용해 플라스틱을 분해하여 액체 or 기체 연료로 전환하여 재활용하는 방법

Source: McKinsey('How plastics-waste recycling could transform the chemical industry'-McKinsey, 언론 보도, PwC Analysis)

3 M&A 동향

20년까지는 대부분의 M&A가 Downstream에서 이루어졌으나 21년부터 Upstream에서의 딜 비중이 높아지고 있음



1) 1천억원 이상 딜 기준, 미래엔인천에너지(발전업, '22) 및 EMC(마이너리티 지분 투자, '23), 코엔텍(공개매수, '24)은 제외, 거래가격은 mergermarket 수치 기준임

2) Screening: (1) Mergermarket상 Announce Year 기준, 23년 이전 거래는 미종결 건 제외, Deal Value 기준이나 Undisclosed Value 건 다수 존재

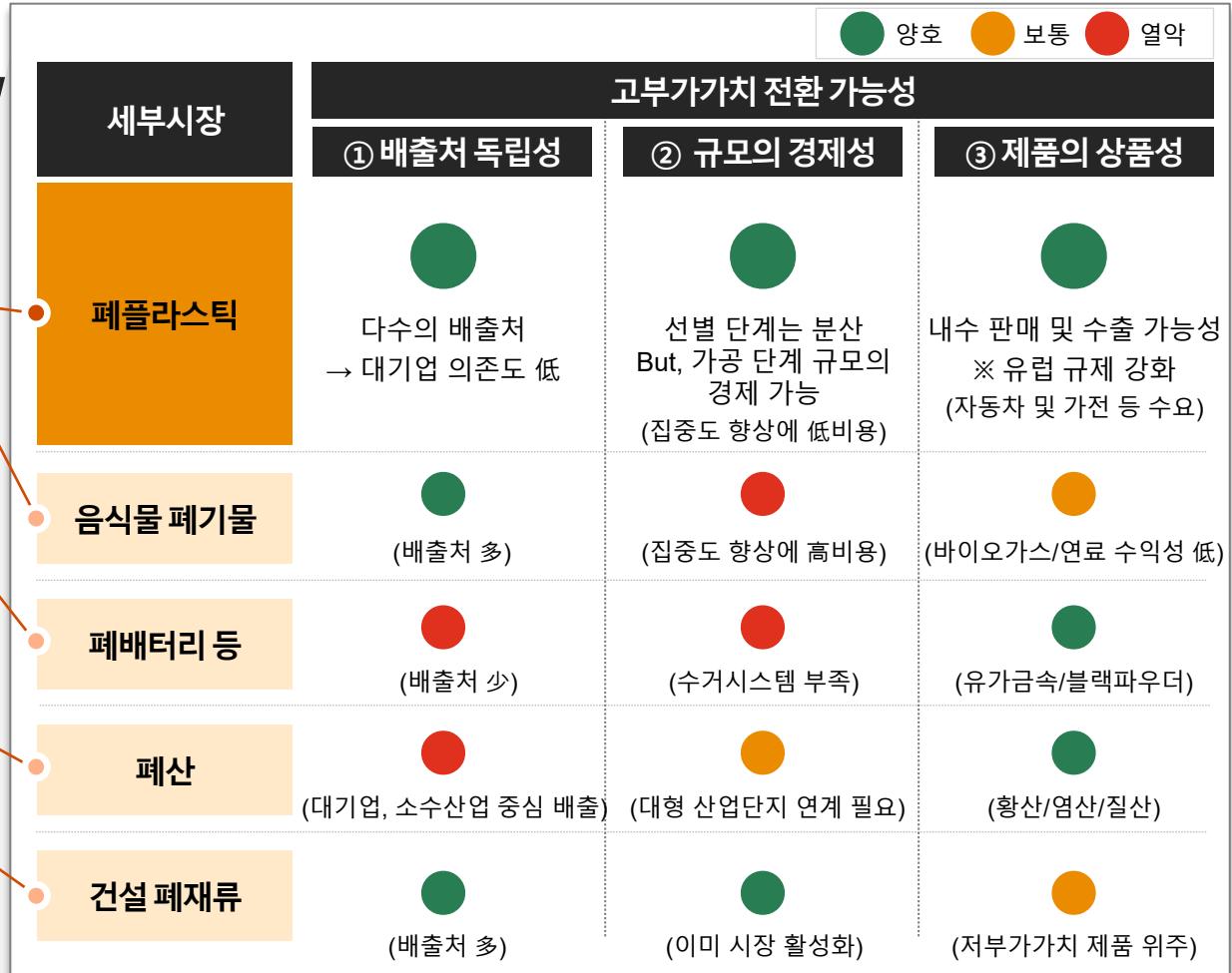
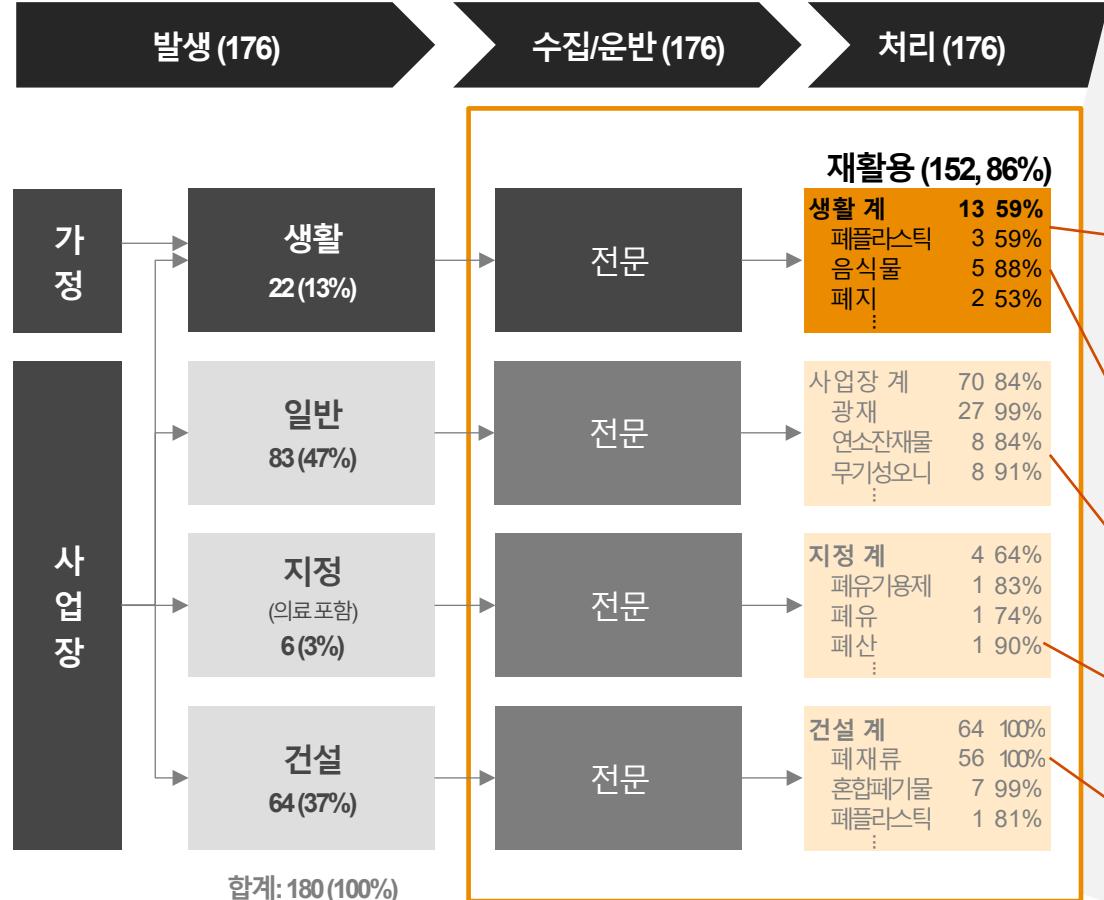
(2) 조회 산업 NAICS Code: Water, Sewage and Other Systems, Waste Management and Remediation Services

Source: Mergermarket, 언론보도 종합, PwC Analysis

4 재활용 산업 동향

재활용의 세부시장별 성장성이 다를 수 있음. 명확한 기준을 갖고 접근할 필요가 있음

(23년 처리량 기준, 단위: 백만톤)



Source: KOSIS, 한국폐기물협회, PwC Analysis

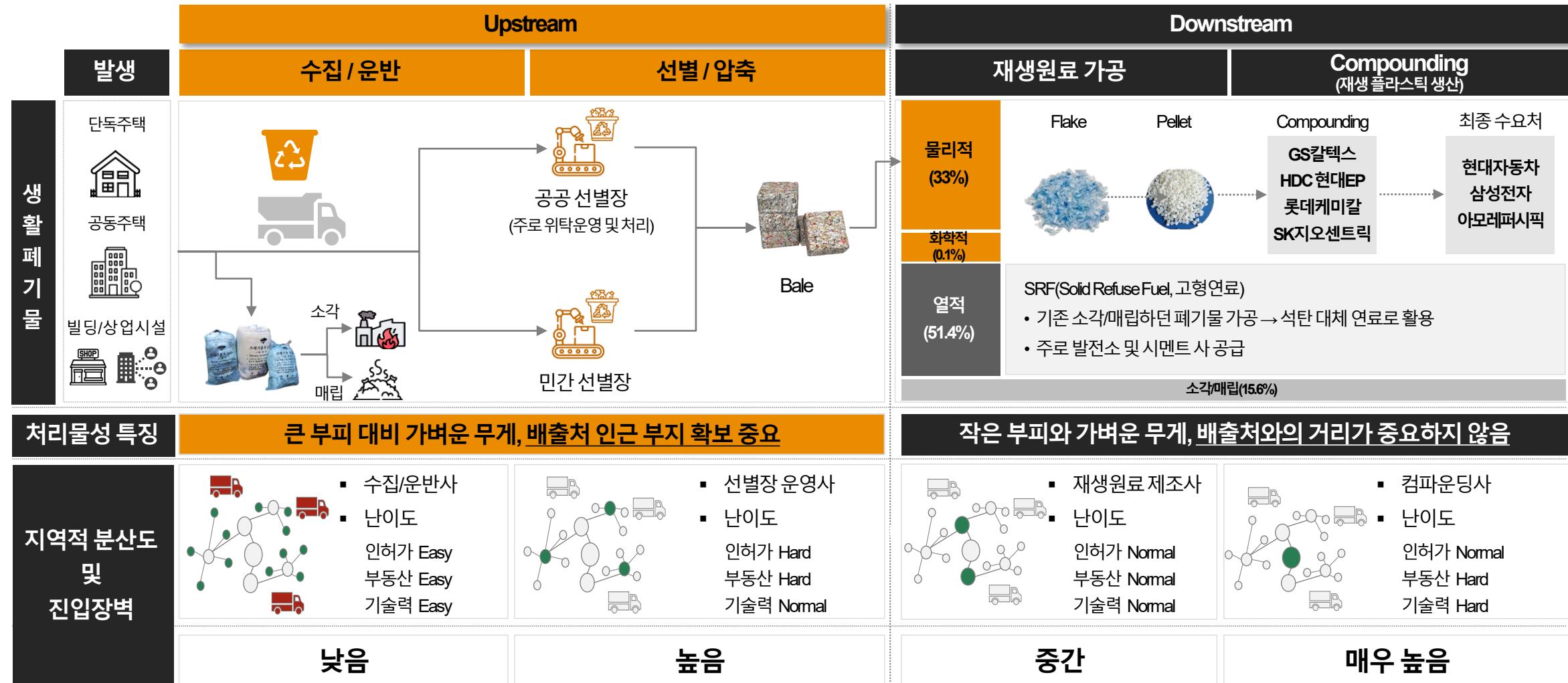
2

플라스틱 재활용 산업 트렌드



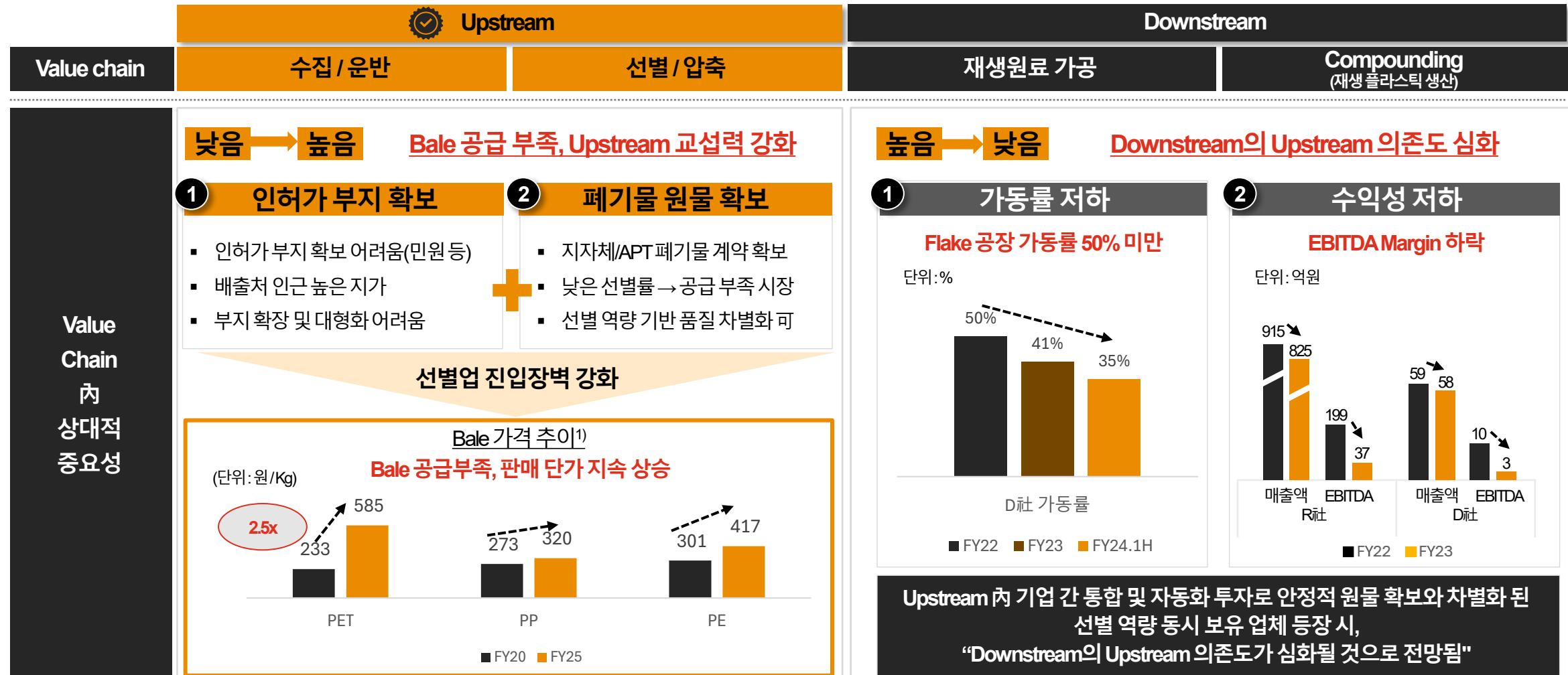
1 폐플라스틱 재활용 산업 – Deep dive

폐플라스틱 재활용 Sector에서도 수집/운반/선별 등 Upstream과 가공/Compounding 등 Downstream으로 구분됨



2 Downstream에서 Upstream으로의 전환

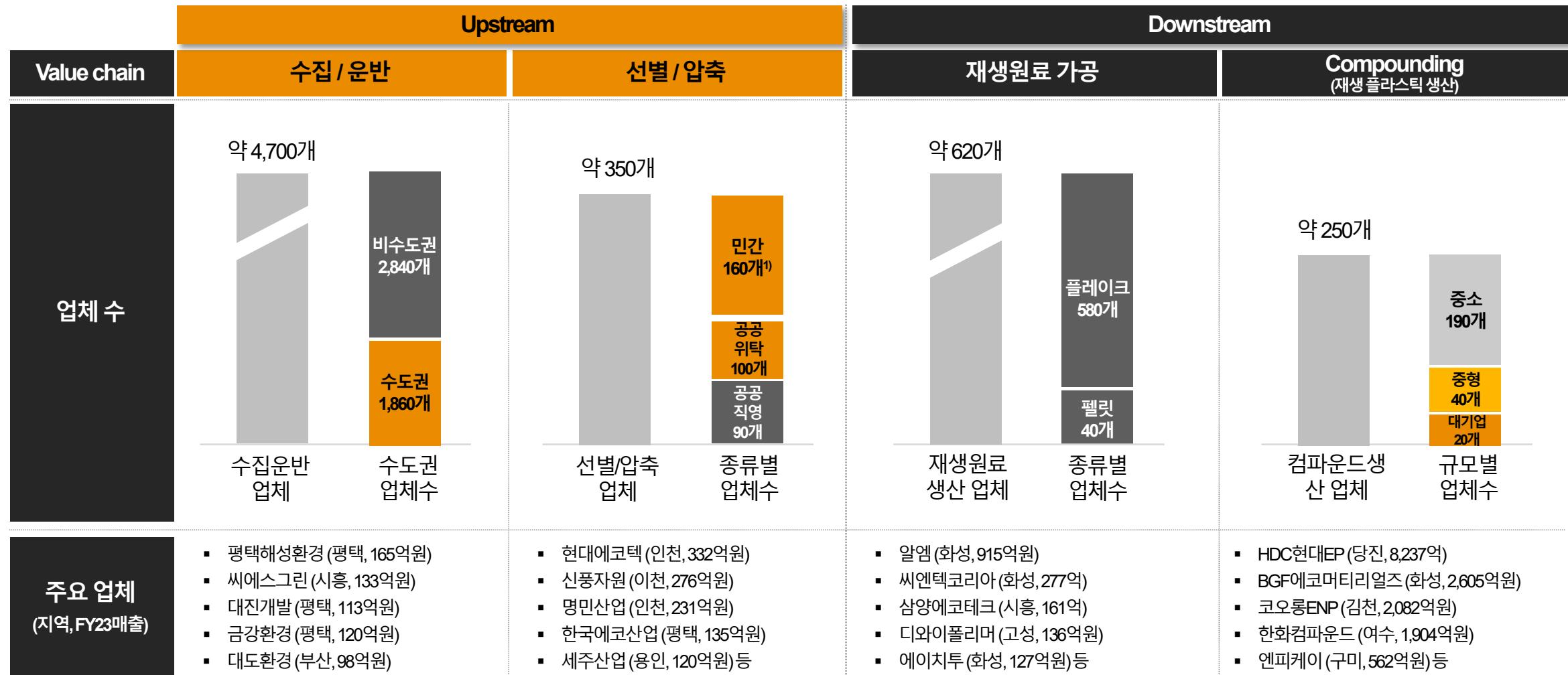
폐플라스틱 공급 부족에 따라 Upstream의 진입장벽이 높아지면서 중요성이 부각되고 있음



1) FY20 단가는 연평균 기준, FY25 단가는 FY25.1월 기준

3 국내 폐플라스틱 산업 주요 업체

M&A관점에서는 선별/압축과 가공 업체에 주목할 필요가 있음



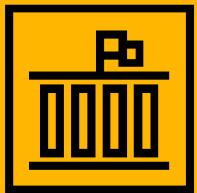
1) 선별장 운영사 중 인원 10명 이상이 근무하는 실질적 가동 업체의 수임 (수도권 70개, 비수도권 90개)

Source: KOSIS, 한국폐기물협회, Dart전자공시, Bizline, PwC Analysis

4 제언

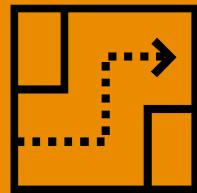
환경산업의 성공적 진입을 위한 세가지 제안을 드립니다.

1



환경산업은 규제와 함께 발전,
향후 규제변화를 주목

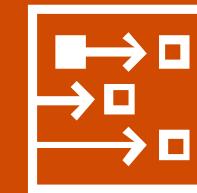
2



무게중심은 Upstream으로

매립 · 소각 ▶ 재활용
재활용품 제조 ▶ 수집 · 선별

3



Value Chain 구축 중요

'수집/운반 ▶ 선별 ▶ 가공' 통합
PET + PP/PE 확대

Source: PwC Analysis

Thank you

www.samil.com

© 2025 Samil PwC. All rights reserved.



삼일PwC 인프라 TFT

손영백 파트너

02-3781-9809

youngbaek.sohn@pwc.com



■ 환경: 매립 / 수처리 / 재활용

- (CF) 제이엔텍, 대길산업(WIK) 매각
- (CF) 폐수수탁업 매각
- (CF) 폐플라스틱 매각(진행 중)

홍순욱 파트너

02-3781-9471

Soon-wook.hong@pwc.com



■ 환경: 매립 / 소각 / 폐액

- (TS) 에코비트(Keppel)
- (TS) KC환경서비스(EQUIS)
- (TS) KG ETS(에코비트)

서용태 파트너

02-3781-2340

yong-tae.seo@pwc.com



■ 에너지/환경: 신재생, 매립

- (CF) 에코비트 인수(Keppel)
- (CF) 전주원파워 매각
- (TS) 광진수지 인수(Imm)

박은상 파트너

02-3781-9630

eun-sang.park@pwc.com



■ 환경: 매립 / 소각 / 재활용

- (CF) 창원에너텍 매각
- (CF) 대원그린에너지, 새한환경 매각
- (CF) 재활용 매각(WIP)

강형욱 파트너

02-709-8748

chris.hu.kang@pwc.com



■ 에너지/환경: 재활용, 신재생

- (TS) KJ환경(EQT)
- (TS) SK쉴더스(EQT)
- (TS) Pacific Hydro (IFM)

한정탁 파트너

02-3781-0165

jungtak.han@pwc.com



■ 에너지/환경: 발전, 건폐

- (CF) 포승그린파워
- (TS) EMK (Imm Inbe)
- (TS) 인선이엔티 (E&F 및 IS동서)

삼일PwC 인프라 TFT

최성흠 파트너

02-709-8076

seong-heum.choi@pwc.com



■ 에너지/환경: 신재생, 소각

- (TS) KG ETS 인수(E&F)
- (TS) Topsun 인수(SKEP)
- (TS) 전주원파워

이상훈 디렉터 (간사)

02-709-8326

Sang-hoon_1.lee@pwc.com



■ 환경: 매립 / 수처리

- (CF) 제이엔텍, 매각
- (CF) 폐수수탁 업 매각(진행 중)