

수처리제, Nalco · Betz 양자구도 전환

특수 수처리제 시장 23% · 25% 점유 ... 남미 포화상태로 중국시장 진출

최근 Suez가 매출액 43억5000만달러의 Nalco 인수로 수처리제 시장에 새로운 페이지를 장식하고 있다.

M&A 및 사업통합으로 GE Betz 및 Nalco가 수처리제 시장의 최대기업으로 떠올랐으며 이에 따라 수처리제 시장이 윈스톱 쇼핑 체제로 발전하고 매력적인 투자대상이 되고 있다.

수처리제 시장의 M&A 활동은 1999년에 시작됐으며 Eaux Group의 Suez Lyonnaise가 Nalco Chemical을 45억달러(현금 41억달러 및 나머지는 부채로 부담)에 인수함으로써 Ondeo Nalco로 회사명을 변경했다. 또 Suez는 1999년 Calgon을 4억2100만달러에 인수한 후 Nalco와 합병했다. Nalco의 2002년 매출규모는 27억달러에 달했다.

Suez는 2003년 9월 초 Nalco 사업을 금융기업들로 구성된 Blackstone Group 및 Apollo Management LP, Goldman Sachs Capital Partners 컨소시엄에 39억6000만유로(43억5000만달러)에 매각했다. Suez는 시장입지를 강화시키기 위한 전략의 일환으로 대규모 매각을 감행했다.

2002년 초 Hercules는 BetzDearborn 사업을 GE Specialty Materials에 18억달러에 매각해 회사명을 GE Betz로 변경했다. GE는 인수를 통해 GE Medical Systems 및 GE Power Systems 사업에서 큰 시너지 효과를 볼 수 있었으며, 전문가들은 GE가 수처리제 시장점유율을 크게 확대시켰다고 평가하고 있다. GE Betz는 펜실베이니아주 Trevose에 소재하고 있으며 연평균 매출액이 약 14억달러에 달한다.

전문가들은 투자기업과 GE 모두 수처리제 시장의 투자가치를 직시하고 적기에 좋은 상품을 구입했다고 평가했다. 또한 이제 투자기업과 GE는 각각 Nalco와 Betz 사업통합에 주력해야 할 때라고 지적하고 있다.

GE는 고도로 정교한 물류체계를 Betz와 통합하고 있으며 Betz에 저장 및 창고, 운송을 비롯한 완벽한 유통망을 공급하고 있다. 이를 바탕으로 Betz는 Nalco의 시장점유율을 조금씩 잠식해 나갈 수 있을 전망이다.

2003년 초 Nalco는 매출이 30억달러에 달하는 북미 특수 수처리제 및 서비스 시장의 23%를, GE Betz는 25%를 차지하고 있다. Dow Chemical이 2%, Rohm & Haas가 4%, 기타 여러 기업이 나머지를 차지하고 있다.

세계경기 침체 속에서 Nalco의 등장은 앞으로 3-5년 동안 투자기업들의 좋은 투자기회가 될 전망이다. 경기가 회복되면 투자기업들과 GE는 Nalco의 IPOs(Initial Public Offerings)를 시도할 것으로 예상되고 Nalco 뿐만 아니라 Betz도 IPO를 거치게 될 전망이다.

Nalco와 Betz는 정교한 사업 특성상 대기업의 여러 브랜치 가운데 하나로 존재하기 어렵고 만약 여러 사업으로 확장되면 결국 여러 플랜트를 경영하게 됨으로써 경영실적 악화를 피할 수 없기 때문이다.

가설적 IPO 관점에서 볼 때 소유주들은 여러 플랜트나 Nalco 사업의 일부를 매각하게 되는데, 특히 Nalco가 현재 운영하고 있고 여러 소규모 수처리제 공급기업들이 지분을 소유하고 있는 Polyacrylamide 플랜트가 매각될 가능성이 있으며 다른 플랜트와 맞교환 하는 방식으로 높은 경쟁가에 팔릴 수 있을 것으로 예상된다.

Lake View Associates에 따르면, 세계 특수 수처리제 및 서비스 수요는 현재 56억달러에서 2005년 67억달러로 연평균 3.6% 증가할 전망이다. 2010년까지는 연평균 3.8% 증가해 81억달러에 달할 것으로 예상된다.

한편, 중국은 이미 특수 수처리제 사업의 인프라를 구축한 상태로 GE Betz와 Nalco의 사업주력 대상으로 떠오르고 있다. 남미 시장은 성장속도가 가장 늦지만 지난 10-15년 동안 여러 플랜트가 신설돼 새로운 시장을 형성하고 있다. 그러나 중국과 달리 이미 포화상태에 접어든 것으로 파악된다.

<Chemical Journal 2004/02/19>