



2011년 1분기 실적발표

2011년 4월

Disclaimer

이 발표자료는 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 정보는 당사의 현재 계획, 추정 및 전망에 근거하고 있으며 위험과 불확실성을 수반하므로 이를 전적으로 신뢰하여서는 안 됩니다.

당사는 예측정보의 기반이 되는 추정들이 합리적인 수준임을 믿고 있음에도, 추정이 부정확하였을 수 있으며 그로 인해 실제 결과가 예측정보에 포함된 내용과 달라질 수 있음을 주의하시기 바랍니다. 법적으로 요구되어지는 경우를 제외하고, 당사는 장래에 일어나는 사건 또는 상황을 반영하여 예측정보를 공개적으로 갱신할 의무를 지지 않습니다.

목 차

2011년 1분기 실적

사업 부문별 실적 분석

2011년 2분기 및 하반기 산업 전망

첨부

2011년 1분기 실적

50억 원 규모의 투자

2011년 1분기 재무 실적 (K-IFRS)

매출

판매물량 감소에도 불구하고 판매단가 상승에 따라 매출 증가

- 판매단가: 18.9%↑ / 판매물량: 5.7%↓, 전분기 대비

이익

마진 개선과 유가 상승에 따라 이익 확대

- 싱가포르 복합 정제마진 : \$2.1/배럴 4Q '10 → **\$3.4/배럴 1Q '11**
(크랙 스프레드: \$22.2 → **\$28.1/배럴**)
- PX 스프레드 : \$369.9/톤 4Q '10 → **\$634.7/톤 1Q '11**
- 윤활기유 스프레드 : \$402.0/톤 4Q '10 → **\$424.4/톤 1Q '11**
- 두바이 원유가격 : \$84.4/배럴 4Q '10 → **\$100.9/배럴 1Q '11**

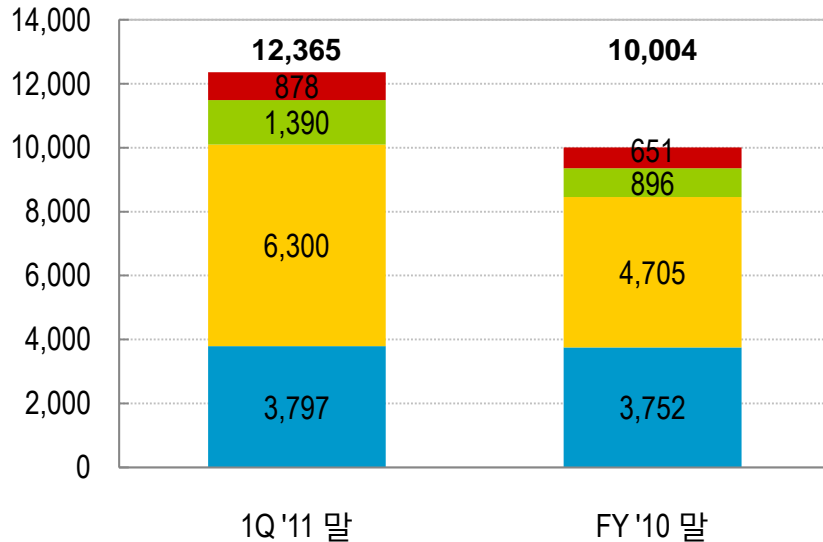
(단위: 십억원)

	1Q '11	QoQ	4Q '10	1Q '10	YoY
▪ 매출	6,818.8	12.1%↑	6,082.0	4,353.8	56.6%↑
▪ 영업이익 (이익률)	646.7 (9.5%)	66.6%↑ -	388.3 (6.4%)	57.9 (1.3%)	1,017.9%↑ -
▪ 금융이익	71.2	-	-2.0	69.4	2.5%↑
- 순이자손익	4.1	-	-3.3	-0.2	-
- 순환차손익	67.1	-	1.3	69.6	-
▪ 지분법이익	1.4	10.3%↓	1.6	2.0	29.2%↓
▪ 세전이익	719.3	85.5%↑	387.9	129.3	456.4%↑

재무 상태 (K-IFRS)

자산

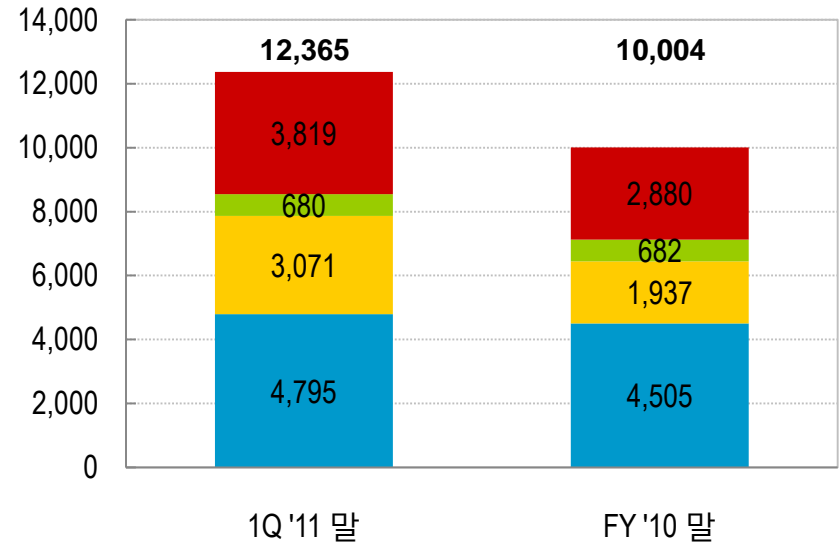
(단위: 십억 원)



■ 유형자산 ■ 매출채권 & 재고자산 ■ 현금 ■ 기타

부채 및 자본

(단위: 십억 원)



■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타 부채

재무 비율

(단위: %)

	1Q '11	FY '10
자기자본이익률	47.0	15.8
투자자본이익률	38.3	13.4
자기자본대비 순차입금 비율	49.3	38.3
순차입금 (십억 원)	2,361.4	1,723.1

2011년 1분기 자본적 지출

미래성장을 위한 지속적인 투자

53.1 십억 원

▪ 온산 공장 확장 프로젝트

- 총 투자비 및 추가 생산능력: 1.4 조 원 / CDU (50천+ bpd), PX (900천 tpa), Benzene (280천 tpa)
- 진행률: 건설 및 시험 가동 완료

공정개선 및 유지보수 투자

23.5 십억 원

마케팅 투자

4.4 십억 원

(단위: 십억 원)

	1Q '11	FY '11 (예산)	FY '10
1. 주요 프로젝트	53.1	148.8	714.2
온산 공장 확장 프로젝트	53.1	137.9	702.9
Refinery Electric System 개선	-	3.0	11.3
신규 SPM 건설	-	7.9	-
2. 공정개선 및 유지보수 투자	23.5	146.1	128.1
3. 마케팅 투자	4.4	63.2	42.0
4. 기타 (본사사옥 건설 포함)	22.5	148.2	89.7
총계	103.5	506.3	974.0

* 감가상각비: 241.2 십억 원(예산) (FY '11) vs. 188.7 십억 원 (FY '10)

주요 경영지표

가동률

(단위: bpd, %)

	생산능력	1Q '11	4Q '10	1Q '10
CDU	565,000	98.3	97.1	86.2
HYC FH	76,500	100.3	100.5	65.9
RFCC	73,000	100.6	100.8	93.0
Lube Plants	36,500	106.3	106.7	67.6
Xylene Center	15,194	102.5	100.4	101.1

* 가동률 (%): 미국 83.1 / 유럽 82.4 / 아시아 87.1 / 한국 92.5

자료: OPEC, FACTS

정기보수

시기	공정
1Q	#1 RHDS
2Q	Lube Plants (1 st & 2 nd HDT)
3Q	#2 CDU, #2 RHDS, Aromizer, Xylene Center
4Q	-

국가별 판매 물량

아시아 역내 견조한 수요를 수익화하기 위해 수출 비중 확대

(단위: bpd, %)

	1Q '11	4Q '10	1Q '10
총 계	567,804	589,191	469,692
내 수	249,302	260,950	237,273
수 출	318,502 (56.1%)	328,241 (55.7%)	232,419 (49.5%)
일 본	23.1	17.8	21.7
중 국	22.8	25.0	18.2
싱 가 폴	11.2	8.6	9.5
호 주	7.2	8.5	11.9
미 국	5.9	7.8	7.8
유 럽	1.6	13.8	1.3

사업 부문별 실적 분석

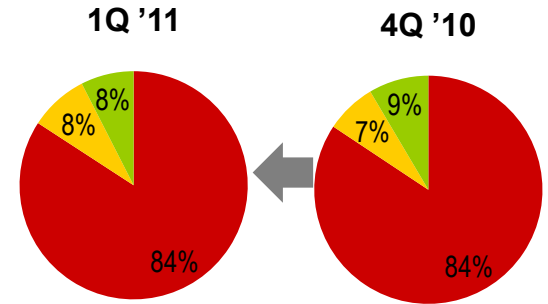


사업 부문별 재무 실적 (K-IFRS)

매출

(단위: 십억 원)

	1Q '11	QoQ	4Q '10	1Q '10	YoY
정유	5,739.8	11.9%↑	5,128.8	3,667.4	56.5%↑
석유화학	566.7	30.0%↑	436.0	388.9	45.7%↑
윤활기유	512.3	0.9%↓	517.2	297.5	72.2%↑
총계	6,818.8	12.1%↑	6,082.0	4,353.8	56.6%↑

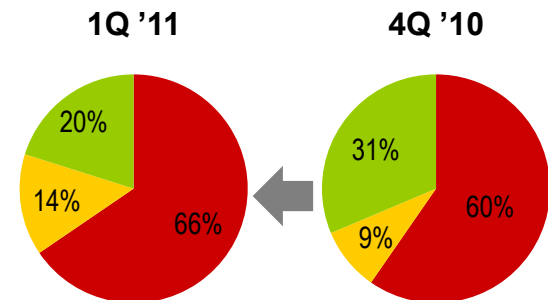


■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유

영업이익

(단위: 십억 원)

	1Q '11	QoQ	4Q '10	1Q '10	YoY
정유	422.9	82.4%↑	231.9	-2.0	-
(이익률)	(7.4%)		(4.5%)	(-0.1%)	
석유화학	93.4	169.1%↑	34.7	23.8	292.5%↑
(이익률)	(16.5%)		(8.0%)	(6.1%)	
윤활기유	130.4	7.1%↑	121.7	36.1	261.5%↑
(이익률)	(25.5%)		(23.5%)	(12.1%)	
총계	646.7	66.6%↑	388.3	57.9	1,017.9%↑
(이익률)	(9.5%)		(6.4%)	(1.3%)	

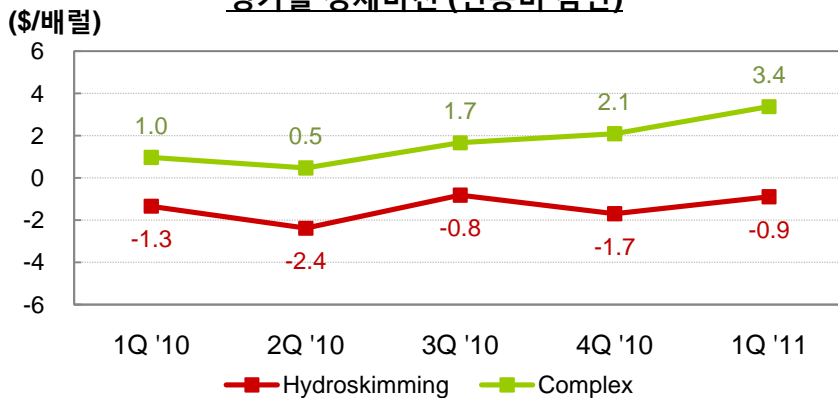


정유 부문

시황

등경유 스프레드 추가 상승에 의해 싱가포르 복합정제마진 상승 지속

싱가포르 정제마진 (변동비 감안)



Dubai 원유 대비 제품 스프레드 (단위: \$/배럴)

	1Q '11	4Q '10	1Q '10
Dubai 원유	100.9	84.4	76.0
휘발유	10.5	8.7	9.9
항공유/등유	20.3	14.3	9.4
경유	18.4	13.0	9.0
납사	0.0	3.8	2.8
중유	-9.7	-9.1	-3.8

자료: Platt's, P&G, 당사

당사

최대수준 생산량 유지에도 불구하고, 선적 이월 및 수송 증인 제품재고 증가로 판매물량 소폭 감소

판매 물량

(단위: bpd)	1Q '11	4Q '10	QoQ
휘발유	68,624	60,609	13.2% ↑
항공유/등유	137,319	133,813	2.6% ↑
경유	129,455	154,834	16.4% ↓
납사	55,453	59,246	6.4% ↓
중유	80,546	77,250	4.3% ↑
기타	30,183	33,936	11.1% ↓
총계	501,580	519,688	3.5% ↓

원활한 운영을 위한 경유 재고의 보충

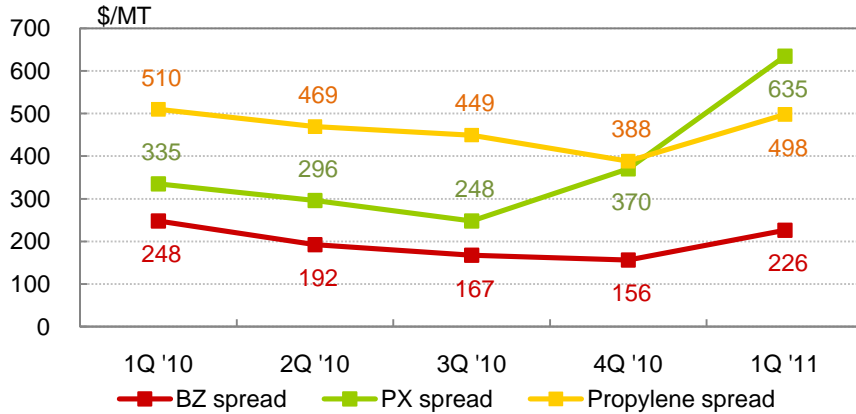
(단위: 천배럴)	1Q '11	4Q '10	QoQ
경유 재고	2,907	2,122	785 ↑

석유화학 & 윤활기유 부문

시황

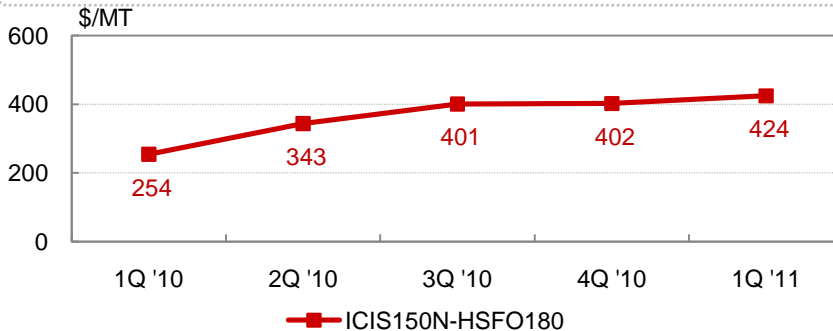
석유화학

견조한 수요 지속 및 공급감소에 의해
PX 스프레드 급등



윤활기유

타이트한 공급 및 수요강세로 스프레드 상승세
지속



자료: Platt's, ICIS, ACP, 당사

당사

PX 스프레드 상승에 따른 이익극대화를 위해
PX 판매물량 증가

판매 물량

(단위: bpd)	1Q '11	4Q '10	QoQ
P-X	18,391	16,251	13.2% ↑
Benzene	5,395	5,336	1.1% ↑
Propylene	6,337	7,507	15.6% ↓
Total	30,123	29,094	3.5% ↑

최대 생산수준 유지에도 불구하고, 선적이월
물량 및 수송 중인 재고 물량 증가로 판매물량
감소

판매 물량 및 재고

(단위: bpd)	1Q '11	4Q '10	QoQ
판매 물량	36,101	40,409	10.7% ↓
재고 (천 배럴)	1,220	1,041	17.2% ↑



2011년 2분기 및 하반기 산업 전망



2011년 2분기 및 하반기 전망 - 정유부문

2011년 2분기 전망

(단위: 백만 bpd)

역내 수요 (5개 주요 제품)는 계절적 요인에 의해 전분기 대비 감소 전망이나, 역내 경기 상승 지속에 의해 전년 동기 대비 증가 예상

- QoQ 수요: 23.0 (1Q '10) → **22.0 (2Q '11) / 4.3%↓**
 - 등유와 납사 수요는 각각 동절기 종료 및 일본/한국 등에서의 상당규모 납사 분해시설 정기보수에 의해 전분기 대비 하락 전망
 - 등유/항공유 2.6 (1Q '11) → **2.0 (2Q '11) / 20.9%↓**(일본 51.7%↓, 한국 40.6%↓)
 - 납사 3.9 (1Q '11) → **3.6 (2Q '11) / 7.7%↓**(일본 10.7%↓, 한국 17.3%↓)
- YoY 수요: 21.3 (2Q '10) → **22.0 (2Q '11) / 3.2%↑**
 - 역내 지속적인 경기회복에 의해 경유 및 휘발유 수요의 견조한 증가 전망
 - 경유 7.6 (2Q '10) → **8.0 (2Q '11) / 5.3%↑**(중국 7.9%↑, 한국 5.3%↑)
 - 휘발유 4.6 (2Q '10) → **4.7 (2Q '11) / 3.0%↑**(중국 3.4%↑, 한국 23.5%↑)

2011년 하반기 전망

하반기 역내 수요 (5개 주요 제품)는 견조한 상반기 수준 유지 전망

- HoH 수요: 22.5 (1H '11) → **22.5 (2H '11) / 0.2%↓**
 - 상반기 견조한 수준 대비 경유 수요의 소폭조정은 휘발유 및 납사 수요 증가에 의해 상쇄될 전망
 - 경유 8.0 (1H '11) → **7.9 (2H '11) / 1.8%↓**(중국 0.5%↓, 인도 5.7%↓)
 - 휘발유 4.8 (1H '11) → **4.9 (2H '11) / 3.3%↑**(중국 4.6%↑, 일본 5.5%↑)
- YoY 수요: 21.9 (2H '10) → **22.5 (2H '11) / 2.5%↑**
 - 경유 및 납사 수요 증가는 견조한 산업활동 및 석유화학 부문 호조에 의해 견인될 전망
 - 경유 7.6 (2H '10) → **7.9 (2H '11) / 2.9%↑**(중국 3.2%↑, 인도 5.4%↑)
 - 납사 3.7 (2H '10) → **3.8 (2H '11) / 3.1%↑**(중국 5.6%↑, 한국 2.5%↑)

* 5개 주요제품: 납사, 휘발유, 항공유/등유, 경유, 중유

자료: FACTS, IEA, ESAI, 당사

2011년 2분기 및 하반기 전망 – 석유화학 및 윤활기유 부문

석유화학 부문

역내 PX 시장은 상당규모 신규 증설에도 불구하고 견조한 수요에 의해 호조 지속 전망

- 2분기: 중국건축 우려감에도 불구하고, 수요증가가 상당규모 신규시설에 의한 공급증가를 상회할 전망
 - 초과 수요: 361천 톤 (1Q '11) → **398천 톤 (2Q '11)** / 37천 톤 ↑, 전분기 대비
 - ※ 2분기 가동 예정 신규 생산시설 - 당사 : 0.9 백만 톤/년, Urumqi : 1.0 백만 톤/년

- 하반기: 중국으로부터의 견조한 수요에 의해 시장이 더욱タイト할 전망
 - 초과 수요: 759천톤 (1H '11) → **966천톤 (2H '11)** / 207천톤 ↑, 상반기 대비

역내 Benzene시장은 2분기 조정 이후, 하반기 SM 및 phenol 수요 회복에 의해 반등 전망

- 2분기: 신규생산 증설 및 SM 수요부진에 의해 공급과잉 소폭 확대 전망
 - 과잉 공급: 200천톤 (1Q '11) → **278천 톤 (2Q '11)** / 78천 톤 ↑, 전분기 대비
- 하반기: 중국 등으로부터 SM 및 phenol 수요 회복에 의해 공급과잉 완화 전망
 - 과잉 공급: 478천 톤 (1H '11) → **186천 톤 (2H '11)** / 292천 톤 ↓, 상반기 대비

윤활기유 부문

역내의タイト한 공급 및 견조한 수요 지속과 미국의 점진적 수요회복에 의해 우호적인 시장이 계속될 전망

- 아시아 (중국, 인도, 동남아): 높은 경제성장에 기반한 산업생산 및 운송용 수요 지속 및 상당규모의 정기 보수 물량에 의해, 4분기 신규 시설에 대한 우려는 완화될 전망
- 미국: 산업생산 활동 회복에 의한 Group III 제품 위주의 점진적 수요 회복 전망

첨부

분기별 실적추이 (K-IFRS 기준)

(단위: 십억 원)	1Q '11	4Q '10	3Q '10	2Q '10	1Q '10	FY '10
매출	6,818.8	6,082.0	5,163.6	4,911.7	4,353.8	20,511.1
영업 이익	646.7	388.3	199.8	213.4	57.9	859.4
(이익률)	(9.5%)	(6.4%)	(3.9%)	(4.3%)	(1.3%)	(4.2%)
금융이익	71.2	-2.0	110.0	-166.1	69.4	11.3
지분법이익	1.4	1.6	1.4	0.8	2.0	5.8
세전이익	719.3	387.9	311.1	48.3	129.3	876.6



감사합니다!