



2011년 2분기 실적발표

2011년 7월

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 2분기 실적

사업 부문별 실적 분석

2011년 하반기 산업 전망

첨부

2011년 2분기 실적

5044억 5천5백만원

2011년 2분기 재무 실적

매출

판매 단가 상승 및 물량 증가에 의해 전분기 대비 18% 증가하며 사상 최대 실적 기록

- 판매 단가: 7.9%↑ / 판매 물량: 9.1%↑, 전분기 대비

영업이익

내수 소매가격 인하, 환율의 점진적 하락, 재고 관련 이익 소멸, 공정거래위원회에 의한 과징금 등의 요인으로 인하여 전기 대비 63% 감소하였으나, 전년 동기 대비로는 13% 증가

- 소매 가격 인하 : 휘발유 및 경유, 리터 당 100원 인하 (4월 7일~7월 6일)
- 평균 환율 동향 : 1Q ₩ 1,121.0/\$ → 2Q ₩ 1,083.7/\$
- 공정위 과징금 (예상치) : 45 십억 원

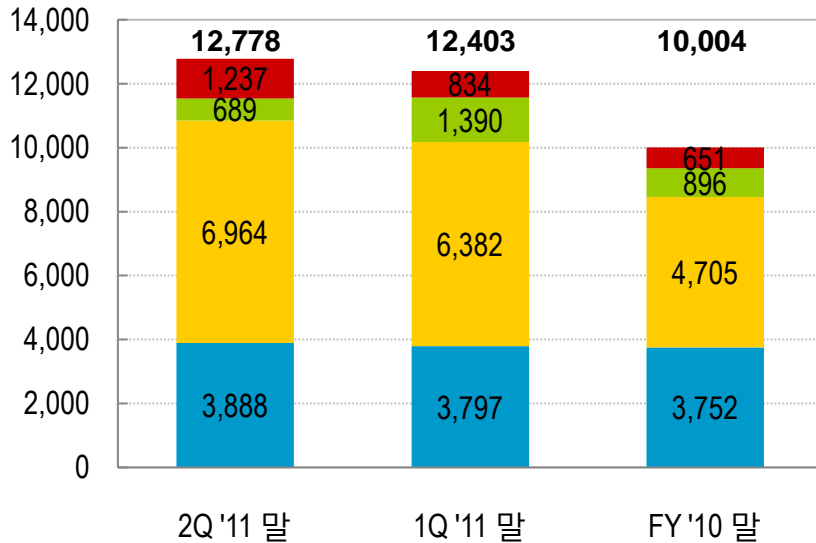
(단위: 십억 원)

	2Q '11	QoQ	1Q '11	2Q '10	YoY
▪ 매출	8,025.8	17.7%↑	6,817.3	4,911.7	63.4%↑
▪ 영업이익	241.8	62.7%↓	647.5	213.5	13.2%↑
(영업이익률)	(3.0%)	-	(9.5%)	(4.3%)	-
▪ 금융손익	79.7	12.1%↑	71.3	-166.0	-
- 순이자손익	-5.0	-	4.2	0.5	-
- 순환차손익	84.7	26.2%↑	67.1	-166.5	-
▪ 지분법이익	1.2	15.0%↓	1.4	0.8	49.0%↑
▪ 세전이익	322.7	55.2%↓	720.2	48.3	568.9%↑

재무 상태

자산

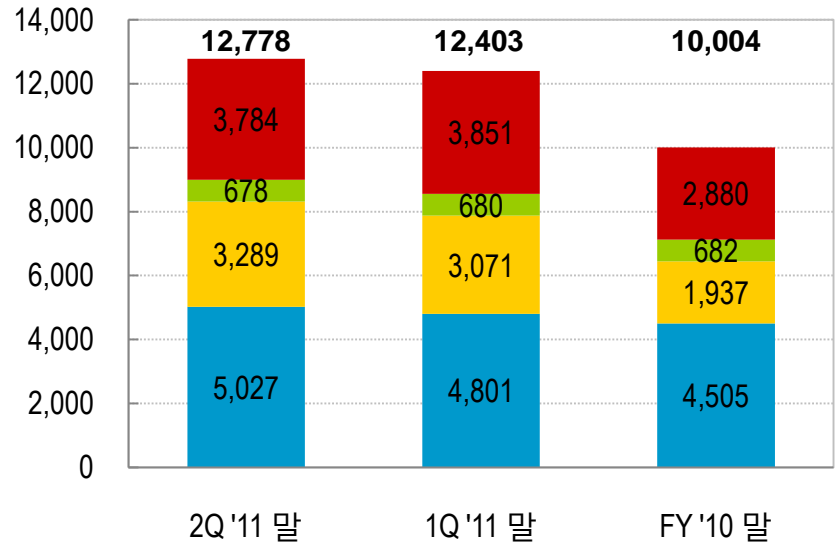
(단위: 십억 원)



■ 유형자산 ■ 매출채권 & 재고자산 ■ 현금 ■ 기타

부채 및 자본

(단위: 십억 원)



■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타 부채

재무 비율

(단위: %)

	2Q '11	1Q '11	FY '10
자기자본이익률	20.1	47.5	16.8
투하자본이익률	13.6	38.3	13.4
자기자본대비 순차입금 비율	65.2	49.2	38.2
순차입금 (십억 원)	3,277.2	2,361.4	1,723.1

2011년 2분기 자본적 지출

주요 프로젝트

45.2 십억 원

- 온산 공장 확장 프로젝트

44.5 십억 원

공정개선 및 유지보수

18.9 십억 원

마케팅 투자

8.0 십억 원

한국 실리콘 지분 참여 (첨부 참조)

265.0 십억 원

(단위: 십억 원)

	2Q '11	1Q '11	FY '11 (예산)
1. 주요 프로젝트	45.2	53.0	149.8
온산 공장 확장 프로젝트	44.5	53.0	137.9
신규 SPM 건설 등	0.8	-	11.9
2. 공정개선 및 유지보수	18.9	23.5	146.1
3. 마케팅 투자	8.0	4.4	63.2
4. 한국 실리콘 지분 참여	265.0	-	265.0
5. 기타 (본사 사옥 건설 포함)	84.2	22.5	148.2
총계	421.3	103.4	772.3

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

주요 경영지표

가동률

(단위: 천 bpd, %)

	Capacity	2Q '11	1Q '11	2Q '10
CDU	669.0	*98.1	98.3	85.5
HYC FH	76.5	100.5	100.3	83.3
RFCC	73.0	100.5	100.6	65.6
Lube Plants	38.0	94.8	106.3	90.1
PX Center	34.7	*93.8	102.5	102.4

* 신규 설비의 상업가동이 4월 중순부터 시작된 점을 감안하여 가중평균

정기보수

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

국가별 판매 물량

신규 생산시설 가동에 의해 증가한 물량 대부분을 수출 시장에서 판매

(단위: bpd, %)

	2Q '11	1Q '11	2Q '10
총 계	612,692	567,693	504,395
내 수	228,777	249,309	236,188
수 출	383,915 (62.7%)	318,384 (56.1%)	268,207 (53.2%)
중 국	22.3	22.8	18.0
일 본	22.2	23.1	14.7
싱 가 포 르	12.5	11.2	14.1
인 도 네 시 아	9.3	5.9	1.3
호 주	7.3	7.2	9.3
미 국	4.9	5.9	10.7
유 럽	3.0	1.6	4.1

사업 부문별 실적 분석

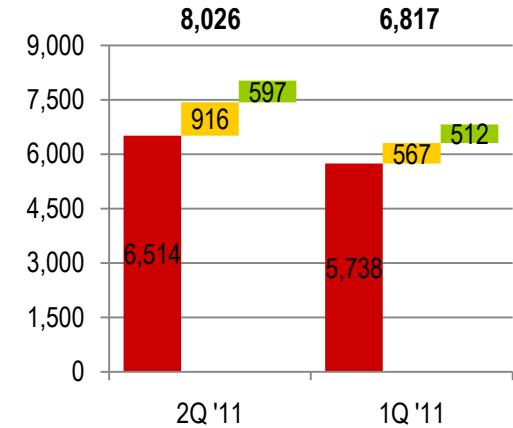


사업 부문별 재무 실적

매출

(단위: 십억 원)

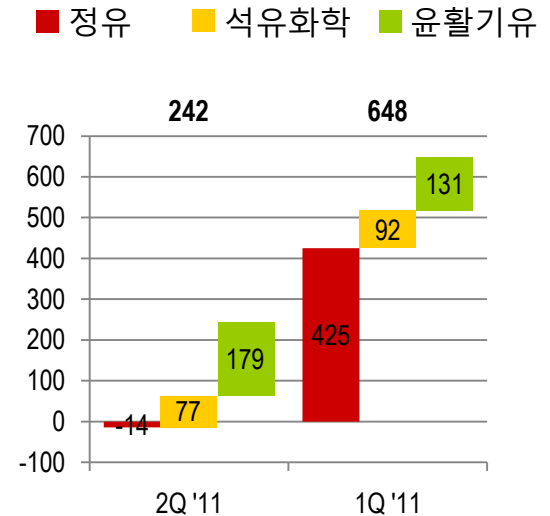
	2Q '11	QoQ	1Q '11	2Q '10	YoY
정유	6,513.6	13.5%↑	5,738.3	4,211.3	54.7%↑
석유화학	915.6	61.6%↑	566.7	357.2	156.3%↑
윤활기유	596.6	16.5%↑	512.3	343.2	73.8%↑
총계	8,025.8	17.7%↑	6,817.3	4,911.7	63.4%↑



영업이익

(단위: 십억 원)

	2Q '11	QoQ	1Q '11	2Q '10	YoY
정유	-14.0	-	424.7	123.2	-
(이익률)	(-0.2%)		(7.4%)	(2.9%)	
석유화학	77.2	16.3%↓	92.3	8.1	852.1%↑
(이익률)	(8.4%)		(16.3%)	(2.3%)	
윤활기유	178.6	36.8%↑	130.5	82.2	117.2%↑
(이익률)	(29.9%)		(25.5%)	(23.9%)	
총계	241.8	62.7%↓	647.5	213.5	13.2%↑
(이익률)	(3.0%)		(9.5%)	(4.3%)	

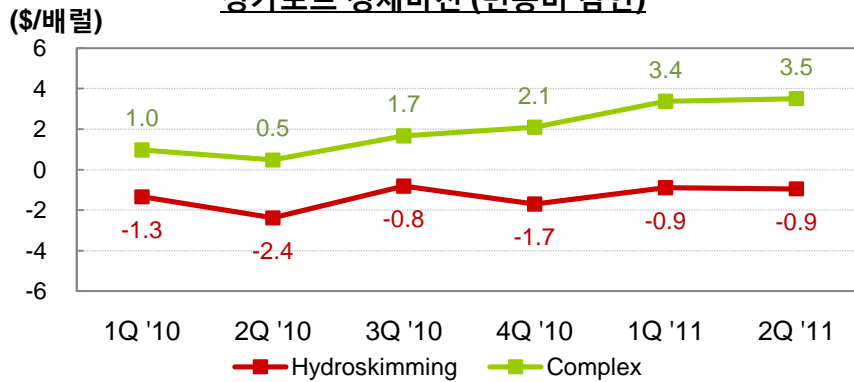


정유 사업

시황

계절적 비수기에도 불구하고 휘발유 및 등경유 스프레드 개선에 의해 복합정제 마진 소폭 상승

싱가포르 정제마진 (변동비 감안)



두바이 원유 대비 제품 스프레드

(단위: \$/배럴)	2Q '11	1Q '11	2Q '10
두바이 원유	110.6	100.9	78.1
휘발유	11.7	10.5	7.4
항공유/등유	20.4	20.3	11.8
경유	19.4	18.4	11.3
납사	-1.9	0.0	-0.3
중유	-9.5	-9.7	-7.0

자료: Platt's, P&G, 당사

당사

CFU(Condensate Fractionation Unit) 가동에 따라 생산 물량이 증가한 휘발유 및 등경유 제품의 판매 강화를 통해 이익 극대화 도모

판매 물량

(단위: bpd)	2Q '11	1Q '11	QoQ
휘발유	74,106	68,488	8.2% ↑
항공유/등유	147,198	137,319	7.2% ↑
경유	157,383	129,473	21.6% ↑
납사	59,653	55,453	7.6% ↑
중유	60,308	80,546	25.1% ↓
기타	30,398	30,190	0.7% ↑
총계	529,046	501,469	5.5% ↑

항공유 판매 물량 증대를 통해 등유의 계절적 수요 감소분 상쇄

판매 물량

(단위: bpd)	2Q '11	1Q '11	QoQ
항공유	101,986	66,668	53.0% ↑
등유	45,212	70,651	36.0% ↓

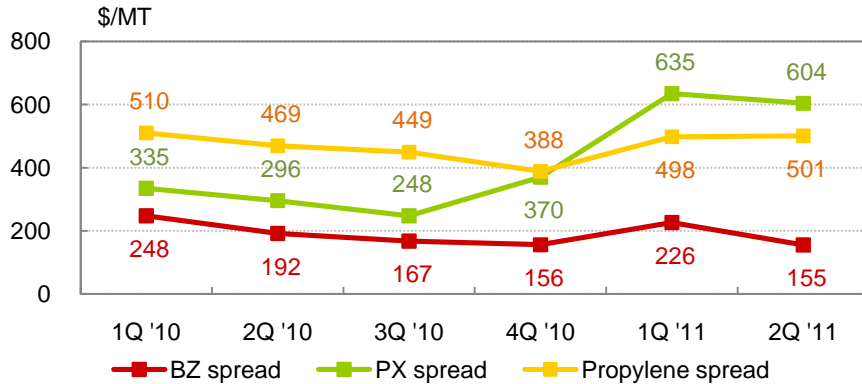


석유화학 & 윤활기유 사업

시황

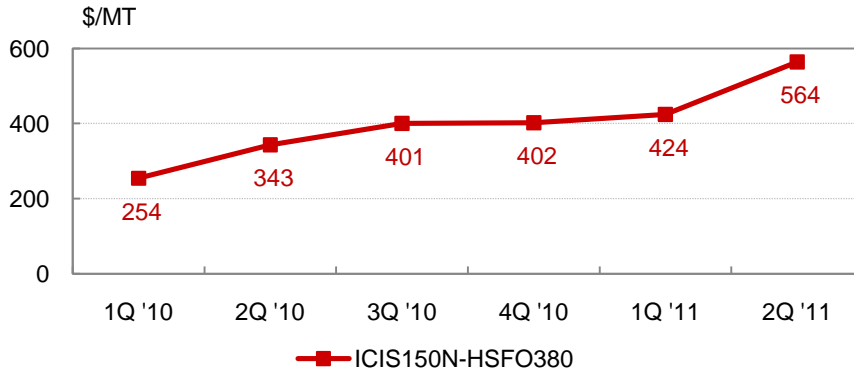
석유화학

공급 부족 완화와 수요 약세로 인한 스프레드 축소



윤활기유

선진국 수요 강세와 더불어 생산설비들의 정기보수에 따른 공급 감소로 스프레드 급등



자료: Platt's, ICIS, ACP, CMAI, 당사

당사

계획 대비 단기간 내 신규 PX 생산설비 성공적인 100% 가동 달성

판매 물량

(단위: bpd)	2Q '11	1Q '11	QoQ
P-X	32,706	18,391	77.8% ↑
Benzene	7,991	5,395	48.1% ↑
Propylene	7,171	6,337	13.2% ↑
총계	47,868	30,123	58.9% ↑

Group II 생산설비의 정기보수에도 불구하고 마진 강세를 감안하여 판매량 극대화

판매 물량

(단위: bpd)	2Q '11	1Q '11	QoQ
Group II	7,781	9,444	17.6% ↓
Group III	23,333	21,765	7.2% ↑
총계	35,778	36,101	0.9% ↓

※ 윤활기유 판매 물량: 부산물 포함

2011년 하반기 산업 전망

50년간 최악의 산업 전망

정유 사업 - 2011년 하반기 전망*

상반기 견조한 시황 대비 소폭 조정 예상되나, 전년 동기 대비로는 개선 지속

(단위: 천 bpd)

전반기 대비: 수요 소폭 감소 vs. 공급 소폭 증가

수요 변동: (-) 45 (경유 및 중유↓, 휘발유 및 납사↑)

- **경유:** (-) 89 (인도 83↓, 아세안 91↓) & **중유:** (-) 108 (중국 36↓, 한국 27↓)
- 농번기 종료에 따른 경유 수요 감소 & 경제 성장 둔화로 인한 선박용 중유 소비 감소
- **휘발유:** (+) 156 (중국 90↑, 일본 33↑) & **납사:** (+) 58 (일본 55↑, 중국 25↑)
- 드라이빙 시즌 도래에 의한 휘발유 수요 증가 & 대지진 여파로 상반기 중 급감했던 일본의 소비 회복

공급 변동: (+) 180 (설비 증설: 800, 폐쇄: 210)

전년동기 대비: 지속적 수요 증가 vs. 제한적 공급 증가

수요 변화: (+) 559 (5개 주요 제품↑)

- **경유:** (+) 276 (중국 230 ↑, 인도 69 ↑) & **중유:** (+) 137 (중국 79 ↑, 일본 37 ↑)
- 전년 대비 견조한 경제성장과 더불어 역내 수요 증가세 지속
- **납사:** (+) 62 / **휘발유:** (+) 75 / **항공유 & 등유:** (+) 9

공급 변화: (+) 260 (설비 증설: 1,215, 폐쇄: 470)

* 수요 전망은 5개 주요제품(납사, 휘발유, 항공유&등유, 경유, 중유) 기준임.

석유화학 & 운할기유 사업 - 2011년 하반기 전망

석유화학

PX : 신규PX 증설이 없는 반면, 상당규모 PTA 설비 증설로 인하여 타이트한 시장 예상

- 수요 : PTA 설비의 대규모 증가에 따른 지속적 증가
 - 전반기 대비 수요 증가 : 460 천 톤↑ (상반기) → 593 천 톤↑ (하반기), 133 천 톤↑
 - PTA 설비 증설 : 1,890 천 tpa↑ (상반기) → 4,445 천 tpa↑ (하반기)
- 공급 : 신규 PX 설비 증설이 없어 제한적 증가
 - 전반기 대비 공급 증가 : 618 천 톤↑ (상반기) → 517 천 톤↑ (하반기), 101 천 톤↓
 - PX 설비 증설 : 1,380 천 tpa↑ (상반기) → 0 천 tpa↑ (하반기)

Benzene : 지속적으로 어려운 시장

- 제한적 수요 증가 및 상당규모 정기보수의 완료에 따른 공급 증가 전망
 - 정기보수 설비 재가동 (GS Caltex, Mitsubishi Chem. 등)
 - SM 및 Phenol 산업으로부터의 부진한 수요

운할기유

상당규모 공급 증가로 인하여 Group III 제품의 타이트한 공급시황이 다소 완화될 전망

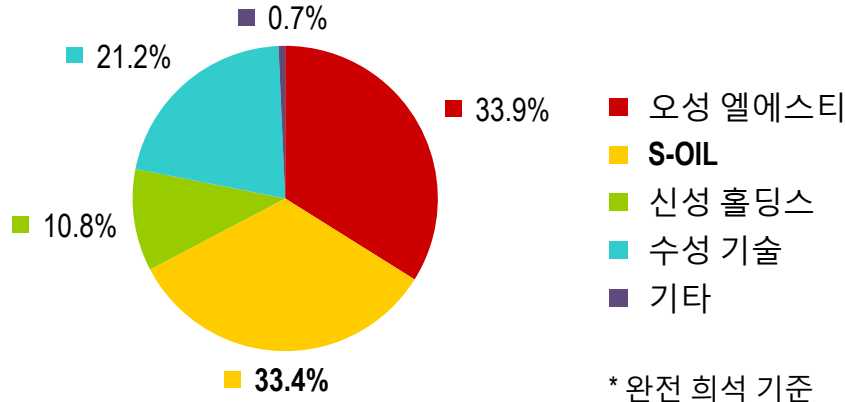
- Group III: 미국, 유럽에서의 견조한 수요가 예상되는 가운데 역대 신규 설비 증설에 따른 상당 규모의 공급 증가 예상
- Group II: 신규 설비 증설에 따른 공급 증가는 견조한 역대 수요에 의해 상쇄될 전망

첨 부

한국 실리콘 지분 참여

투자 규모: 265.0 십억 원

지분 33.4% 취득



폴리 실리콘 사업에의 투자 이유

- 높은 수익성과 빠른 성장성을 보유한 시장
 - 향후 5년 간 세계 폴리 실리콘 시장은 연평균 23% 성장 전망: 106 천 톤 (2010) → 292 천 톤 (2015)
 - 과거 3년 간 글로벌 선도업체들은 평균 29%에 달하는 높은 영업이익률 향유
- 폴리실리콘 사업에 있어 한국 기업이 보유한 뛰어난 경쟁 우위
 - 운영 효율성 및 기술 경쟁력 확보
 - 중국, 일본 등 주요 시장에서의 접근성이 용이한 지리적 이점
- 폴리실리콘 제조공정과 정유/석유화학 공정 간의 유사성

경영 참여

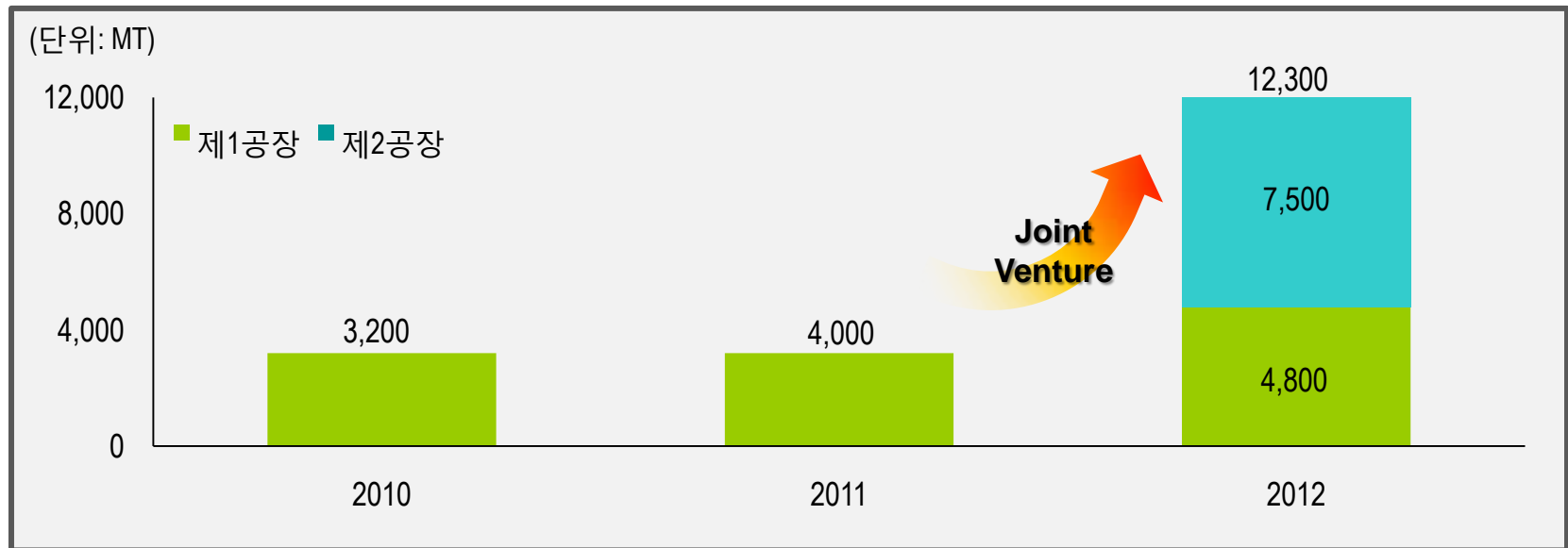


한국 실리콘 지분 참여

한국 실리콘에의 투자 이유

- 단기간(6개월)에 고순도 폴리실리콘 상업 생산에 성공하여 그 기술력과 생산능력을 증명하였으며, 최근 8N, 9N에 해당하는 고순도 폴리실리콘을 100% 생산 중
- 현재 전세계적으로 8개에 불과한 고순도 폴리실리콘 생산 회사 중 하나
- 계열사의 강력한 지원을 바탕으로 폴리실리콘 생산에 필요한 핵심 기술 보유
- 2012년 1분기부터 규모의 경제를 달성할 전망

현재 진행 중인 설비 투자



* 제1공장 증설 및 제2공장 신설이 하나의 프로젝트로 진행되어, 원가구조 개선 및 경쟁력 제고가 기대됨

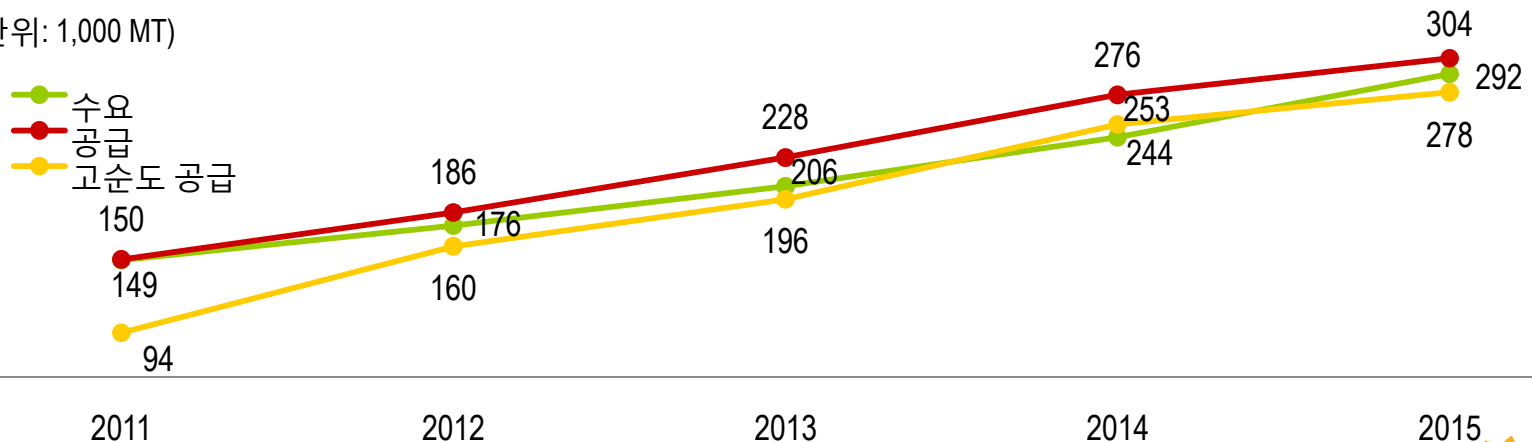
한국 실리콘 지분 참여

폴리실리콘 산업 전망

- 폴리실리콘 산업은 다음과 같은 성장요인에 따른 태양광 발전 산업의 성장과 함께 지속적으로 성장할 전망이다:
 - 정부 보조금 삭감 우려에도 불구하고 독일 등 주요시장의 성장세 지속
 - 미국, 중국 등의 신규 시장의 성장에 따른 수요처 다변화
 - 모듈 가격의 지속적 하락과 효율성 개선에 따른 그리드 패리티 도달시점 임박
 - 일본 대지진 사태 이후 원자력 발전의 안전성에 대한 우려 증대
- 전세계적인 대규모 설비 투자에도 불구하고 고효율 태양광 발전에 대한 수요 증가에 힘입어 고순도 폴리실리콘의 공급은 지속적으로 부족할 전망이다

폴리실리콘 수요 및 공급 전망

(단위: 1,000 MT)



(자료: Accenture Analysis)



감사합니다!