



# 2011년 4분기 실적발표

2012년 2월



# Disclaimer

2011년 4분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

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.

# Contents

**2011년 4분기 실적**

**사업 부문별 실적 분석**

**2012년 산업 전망**

**2012년 1분기 산업 전망**



# 2011년 4분기 실적

2011년 4분기 재무 실적

재무 상태

2011년 4분기 자본적 지출

주요 경영 지표



# 2011년 4분기 재무 실적

## 매출

판매단가 상승 및 판매물량 증가로 인하여 전분기 대비 19% 증가

- 판매단가: 2.8% ↑ / 판매물량: 15.5% ↑, 전분기 대비

## 영업이익

정제마진 하락에도 불구하고 3분기에 있었던 환차손의 회복 및 3분기 중 대규모 정기보수의 완료에 따른 가동률 상승에 의해 전분기 대비 12% 증가

- 싱가포르 복합 정제마진: 3분기 \$4.1/bbl → 4분기 \$2.2/bbl, \$1.9/bbl ↓
- ₩/\$ 평균환율: 3분기 1,081.6 → 4분기 1,146.1, 64.5 ↑

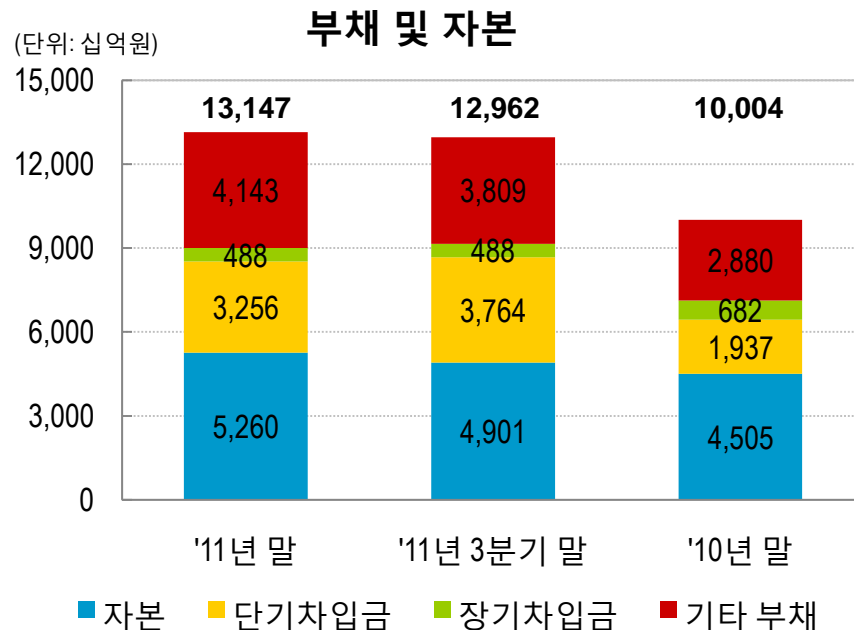
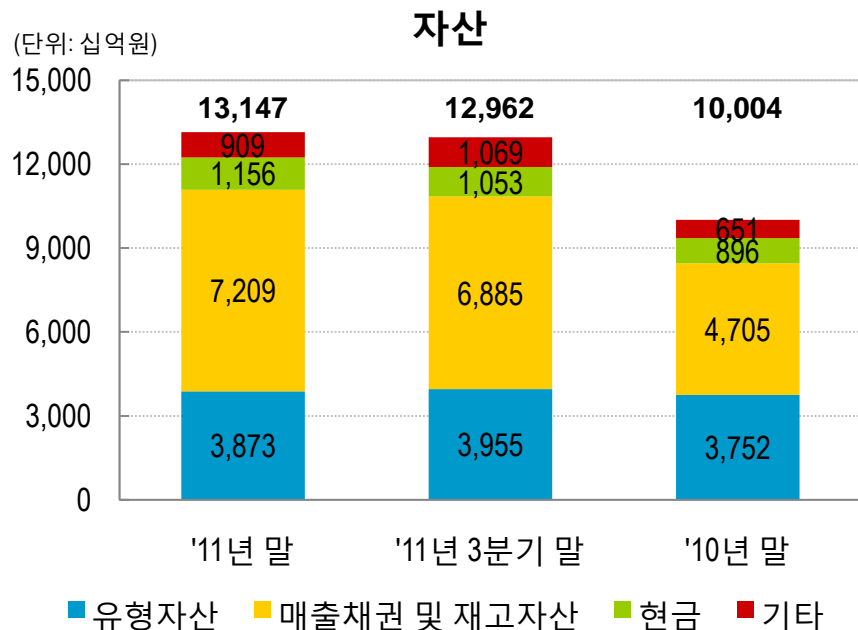
## 세전이익

환차익과 영업이익 증가로 인하여 전분기 대비 큰 폭 증가

- ₩/\$ 환율: 3분기 말 1,179.5 → 4분기 말 1,153.3, 26.2 ↓

(단위: 십억원)	4Q '11	QoQ	3Q '11	4Q '10	FY '11	YoY
▪ 매출	9,264.1	18.7% ↑	7,806.6	6,082.0	31,914.0	55.6% ↑
▪ 영업이익	411.8	11.6% ↑	368.9	388.3	1,669.8	94.3% ↑
(영업이익률)	(4.4%)	-	(4.7%)	(6.4%)	(5.2%)	-
▪ 금융손익	81.4	-	-285.4	-2.0	-53.0	-
- 순이자 손익	-8.7	-	-7.9	-3.3	-17.3	-
- 순환차 손익	90.1	-	-277.5	1.3	-35.7	-
▪ 지분법 이익	1.3	-	-0.5	1.6	3.4	42.1% ↓
▪ 세전이익	494.5	496.2% ↑	82.9	387.9	1,620.1	84.8% ↑

# 재무 상태



## 재무 비율

(단위: %)	4Q '11	3Q '11	FY '11	FY '10
자기자본이익률	29.4	5.3	24.8	16.8
투하자본이익률	23.1	3.1	18.3	13.4
자기자본대비 순차입금 비율	49.2	65.3	49.2	38.2
순차입금 (십억 원)	2,587.2	3,198.6	2,587.2	1,723.1

# 2011년 4분기 자본적 지출

## 자본적 지출

(단위: 십억원)	4Q '11	FY '11	FY '12 (예산)
1. 주요프로젝트	20.2	171.9	45.3
온산 공장 확장 프로젝트	18.5	166.9	0.0
2. 공정개선 및 유지보수	16.1	107.3	125.4
3. 마케팅 투자	15.8	47.7	58.7
4. 한국실리콘 지분 참여	0.0	265.0	0.0
5. 기타 (*본사 사옥 건설 포함)	15.4	*134.9	28.8
<b>총계</b>	<b>67.5</b>	<b>726.7</b>	<b>258.2</b>

- 2011년 중 주요프로젝트의 완료로 인하여, 2012년 자본적 지출은 큰 폭 감소 예상

## 감가상각비

(단위: 십억원)	FY '10	FY '11	FY '12 (추정)
감가상각비	188.7	254.9	253.9

# 주요 경영 지표

## 가동률

(단위: 천 bpd, %)	Capacity	4Q '11	3Q '11	2011
CDU	669.0	97.9	86.2	92.3
HYC FH	76.5	100.3	100.0	100.3
RFCC	73.0	99.5	100.5	100.3
Lube Plants	38.0	102.9	102.3	100.5
PX Center	34.7	106.9	91.4	88.2

•4분기 CDU 가동률 - 아시아: 81.6% / 북미: 82.8% / 유럽: 74.8%

(자료: FACTS, ESAI)

## 정기보수

시기	2012 (계획)	2011 (실적)
1Q	-	#1 RHDS
2Q	#2 RHDS	Lube Plants
3Q	#1 RHDS	#2 CDU, #2 RHDS, #1 Aromatics Complex
4Q	-	#1 RHDS

## 국가별 판매 물량

등·경유에 대한 역내 수요 증가를 수익화하기 위하여 아시아 수출 확대

(단위: bpd, %)	4Q '11	3Q '11	4Q '10
총 계	691,044	598,408	589,191
내 수	254,196	239,066	260,950
수 출	436,848 (63.2%)	359,342 (60.0%)	328,241 (55.7%)
중 국	32.6	26.8	25.0
일 본	20.7	17.4	17.8
인도네시아	8.4	8.7	3.0
호주	6.8	1.5	8.5
싱가포르	5.1	1.5	8.6
유럽	4.6	15.1	13.8
미국	2.0	7.9	7.8



# 사업 부문별 실적 분석

사업 부문별 재무 실적

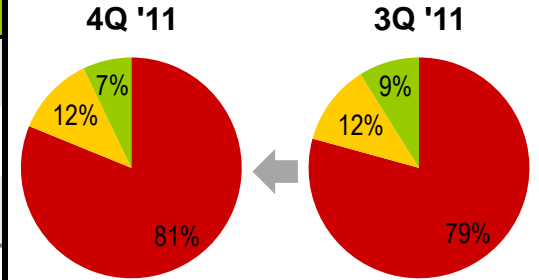
정유 사업

석유화학 및 윤활기유 사업

# 사업 부문별 재무 실적

## 매출

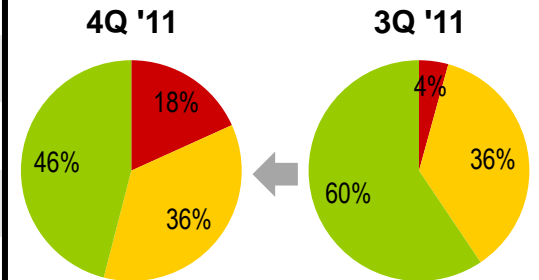
(단위: 십억원)	4Q '11	QoQ	3Q '11	4Q '10	YoY	FY '11
정 유	7,519.7	21.5% ↑	6,188.6	5,128.9	46.6% ↑	25,960.3
석유화학	1,085.4	17.6% ↑	923.3	436.0	149.0% ↑	3,491.1
윤활기유	659.0	5.1% ↓	694.7	517.2	27.4% ↑	2,462.6
<b>총 계</b>	<b>9,264.1</b>	<b>18.7% ↑</b>	<b>7,806.6</b>	<b>6,082.0</b>	<b>52.3% ↑</b>	<b>31,914.0</b>



## 영업 이익

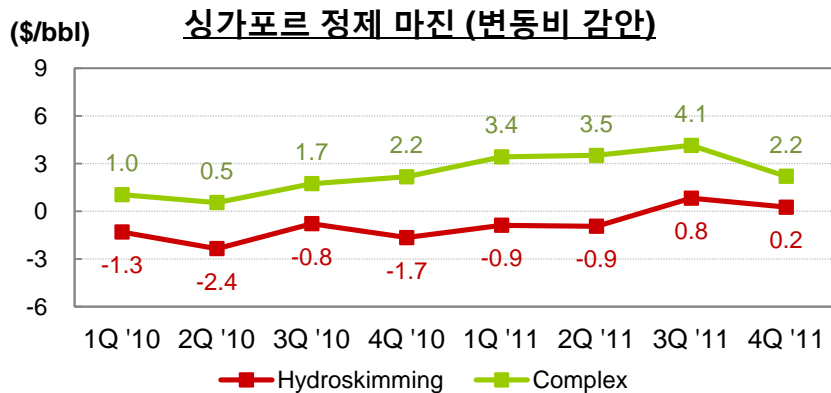
(단위: 십억원)	4Q '11	QoQ	3Q '11	4Q '10	YoY	FY '11
정 유	75.1	375.2% ↑	15.8	231.9	67.6% ↓	501.6
(이익률)	(1.0%)		(0.3%)	(4.5%)		(1.9%)
석유화학	147.3	10.1% ↑	133.9	34.7	324.5% ↑	450.7
(이익률)	(13.6%)		(14.5%)	(8.0%)		(12.9%)
윤활기유	189.3	13.6% ↓	219.2	121.7	55.5% ↑	717.5
(이익률)	(28.7%)		(31.6%)	(23.5%)		(29.1%)
<b>총 계</b>	<b>411.8</b>	<b>11.6% ↑</b>	<b>368.9</b>	<b>388.3</b>	<b>6.0% ↑</b>	<b>1,669.8</b>
(이익률)	(4.4%)		(4.7%)	(6.4%)		(5.2%)

■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유



## 시황

중유와 등·경유의 강세 지속에도 불구하고 납사와 휘발유 스프레드 하락으로 인하여 전분기 대비 복합 정제 마진 하락



### 두바이 원유 대비 제품별 스프레드

(단위: \$/bbl)	4Q '11	3Q '11	4Q '10
두바이 원유	106.5	107.1	84.4
휘발유	7.6	14.6	8.7
항공유/등유	18.2	18.7	14.3
경유	17.8	17.6	13.0
납사	-9.1	-2.3	3.8
중유	-3.8	-5.9	-9.1

자료: Platt's, P&G, 당사

## 당사

3분기 중 대규모 정기보수 완료 이후 가동률 상승으로 인한 판매물량의 큰 폭 증가

### 판매 물량

(단위: bpd)	4Q '11	3Q '11	QoQ
휘발유	67,370	69,851	3.6% ↓
항공유/등유	163,935	146,194	12.1% ↑
경유	196,941	144,457	36.3% ↑
납사	57,253	54,010	6.0% ↑
중유	75,686	63,053	20.0% ↑
기타	33,787	32,425	4.2% ↑
<b>총계</b>	<b>594,972</b>	<b>509,990</b>	<b>16.7% ↑</b>

상대적으로 수요가 견조한 아시아 시장으로 등·경유 판매량 큰 폭 증가

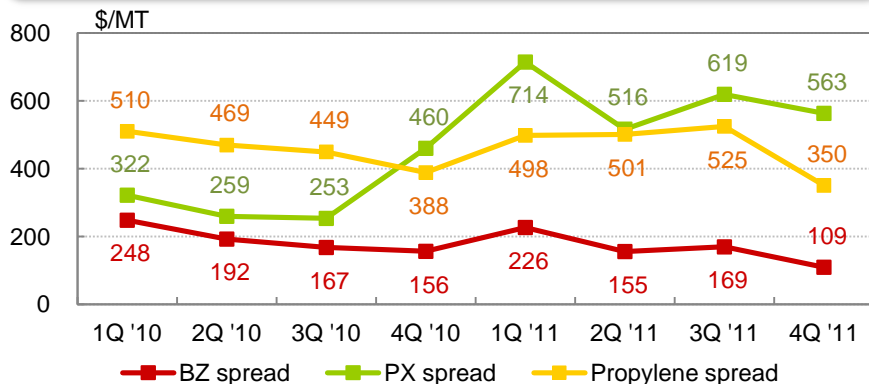
(단위: bpd)	4Q '11	3Q '11	QoQ
중국	78,637	47,562	65.3% ↑
일본	39,719	10,492	278.6% ↑
인도네시아	22,166	13,346	66.1% ↑

# 석유화학 및 윤활기유

## 시황

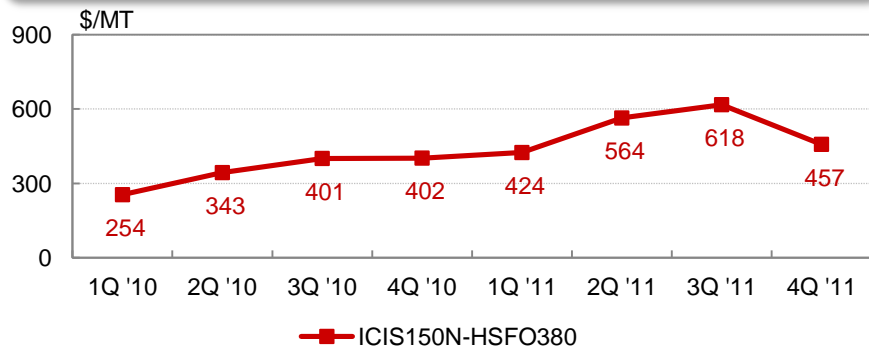
### 석유화학

PX 스프레드는 타이트한 수급 완화에 의해 견조한 3분기 수준 대비 소폭 하락



### 윤활기유

공급 증가로 인하여 전분기 대비 스프레드 큰 폭 하락



자료: Platt's, ICIS, ACP, CMAI, 당사

## 당사

#1, #2 Aromatics 생산시설의 최대수준 가동에 따라 증가된 물량을 수출 시장에서 원활히 판매

### 판매 물량

(단위: bpd)	4Q '11	3Q '11	QoQ
P-X	39,301	32,532	20.8% ↑
Benzene	11,281	9,331	20.9% ↑
Propylene	7,136	7,107	0.4% ↑
<b>총계</b>	<b>57,717</b>	<b>48,971</b>	<b>17.9% ↑</b>

• 수출 물량 (3Q → 4Q): PX(58% → 62%) / Benzene(81% → 87%)

당사의 견고한 판매망을 통한 판매 극대화를 도모하여 2011년 평균(37,420 bpd) 대비 높은 수준의 판매 물량 유지

### 판매 물량

(단위: bpd)	4Q '11	3Q '11	QoQ
Group II	9,575	9,513	0.7% ↑
Group III	23,883	25,174	5.1% ↓
<b>총계</b>	<b>38,355</b>	<b>39,447</b>	<b>2.8% ↓</b>

※ 윤활기유 판매 물량: 부산물 포함

# 2012년 산업 전망

2012년 산업 전망 - 정유

2012년 산업 전망 - 석유화학 및 윤활기유



# 2012년 산업 전망 - 정유

글로벌 정유 산업은 글로벌 경제의 불확실성 지속에도 불구하고, 아시아 시장의 지속적인 성장에 힘입어 전년대비 완화된 속도로 회복세를 계속할 것으로 예상

## '12년 석유 수요

- 글로벌 석유 수요는 주로 아시아 수요 증가에 힘입어 1.3백만 bpd (1.4%) 증가할 것으로 예상

### 지역별 수요 증가

(단위: 백만 bpd)	'11	'12	증감	증감 기여도
아시아	28.00	28.89	0.89	70%
중동	7.97	8.23	0.26	20%
미주	29.99	30.07	0.08	6%
유럽	15.03	14.85	-0.18	-14%
기타	8.02	8.24	0.22	17%
<b>글로벌 총계</b>	<b>89.00</b>	<b>90.27</b>	<b>1.27</b>	<b>100%</b>

- 아시아 수요 증가는 여전히 빠른 경제성장에 의해 견인될 전망

: '12년 글로벌 GDP 성장률: 3.2%('11년 3.8%)

- 아시아 5.8% (중국 7.9%, 인도 7.2%)
- 선진국 1.2% (미국 2.3%, 유로 -1.0%)

## '12년 석유 공급

- 글로벌 실질공급 증가는 비효율적인 시설들의 폐쇄로 인하여 0.63백만 bpd에 그칠 것으로 예상

### 지역별 공급 증가

(단위: 백만 bpd)	'11 순 생산 시설 *	'12		
		순 생산 시설	실질공급**	증감 기여도
아시아	0.29	0.68	0.61	97%
중동	0.12	0.00	0.02	2%
미주	-0.03	-0.16	-0.08	-13%
유럽	0.01	-0.17	-0.08	-13%
기타	0.00	0.34	0.17	27%
<b>총계</b>	<b>0.39</b>	<b>0.70</b>	<b>0.63</b>	<b>100%</b>

\* 순생산시설:신규생산시설-폐쇄설비

\*\* 실질공급은 신규증설 및 폐쇄시기 감안물량

- 세계 경제 침체에 따른 시설 폐쇄의 영향으로 글로벌 공급 증가 제한

: '12년 신규 생산시설 증가/폐쇄 (백만 bpd)

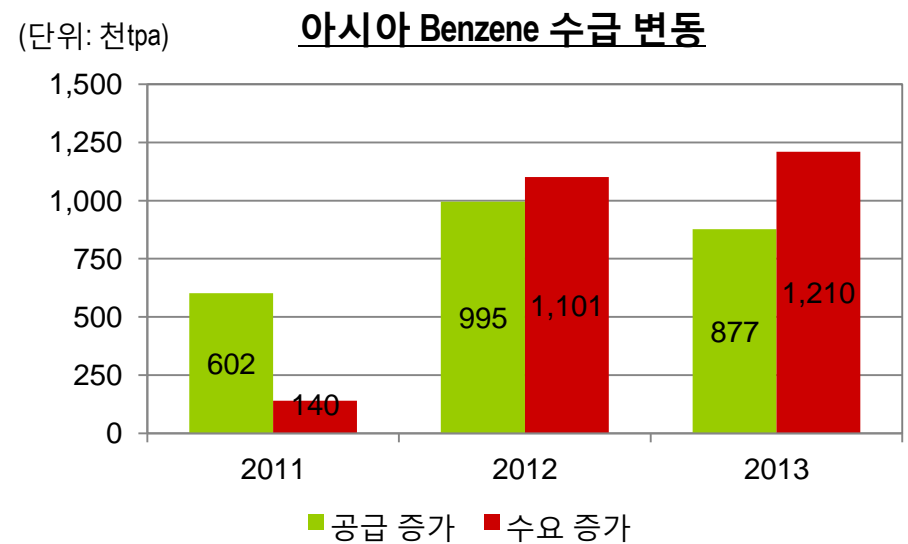
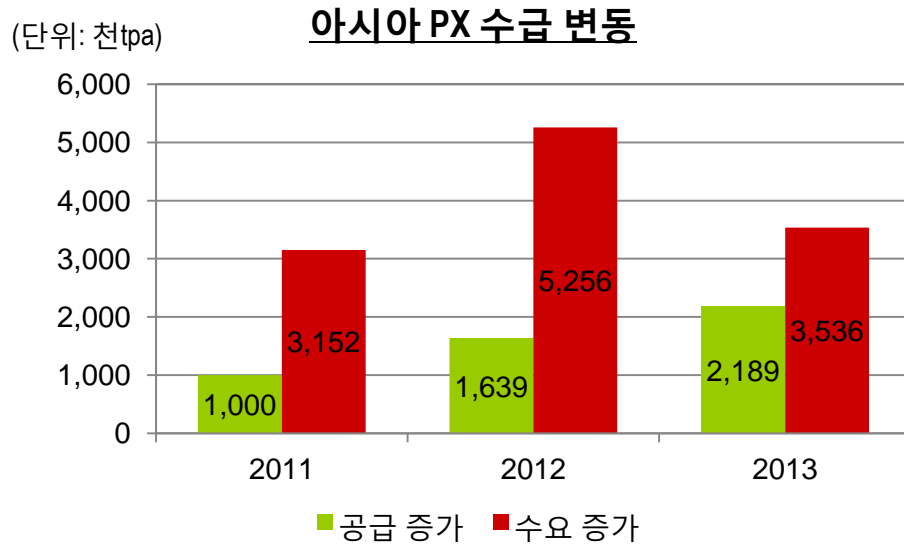
- 글로벌: 증설 1.34 / 폐쇄 0.64
- 아시아: 증설 0.96 / 폐쇄 0.28

# 2012년 산업 전망 - 석유화학 및 윤활기유

## 석유화학

2012년 아시아 PX 시장은 수급상황 호조 지속으로 인하여 2011년에 이어 견조한 마진이 계속될 전망

2011년 수요 부진 이후, 2012년 Benzene의 수요 증가가 공급 증가를 소폭 초과할 것으로 기대됨에 따라 시황 호전 예상



※ PX 수요, 공급 증가는 각각 PX 및 PTA 시설 확장에 기초함.

## 윤활기유

지속적인 수요 증가가 중동 및 한국의 상당규모 증설물량에 의한 영향을 상쇄해 감에 따라 하반기부터 시황 반등 예상

- 중동 및 아시아 증설('12년 상반기 중): 29.4천 bpd

자료: CMAI, PCI, 당사

# 2012년 1분기 산업 전망

2012년 1분기 산업 전망 - 정유

2012년 1분기 산업 전망 - 석유화학 & 윤활기유



# 2012년 1분기 산업 전망 - 정유\*

## 마진 개선: 공급 증가를 상회하는 수요 증가

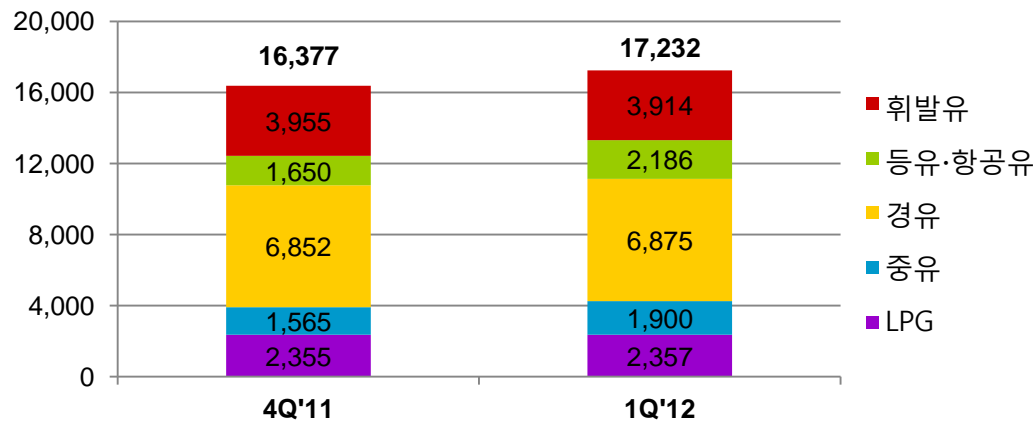
(단위: 천 bpd)

수요 변동: +855 (휘발유를 제외한 모든 정유제품 수요의 전분기 대비 증가)

- 등·경유 및 항공유: +559 (일본 450↑, 한국 46↑)
  - 난방유 소비 강세 및 견조한 산업활동 지속에 의한 수요 증가
- 중유: +335 (중국 142↑, 일본 99↑, 한국 62↑)
  - 선박 및 발전용 수요 증가
- 휘발유: -41 (일본 47↓, 중국 13↑)
  - 상대적으로 견조한 중국 소비가 일본의 비수기 수요 감소를 상쇄

공급 변동: +412

- 신증설에 의한 변동: +452 / 설비폐쇄에 의한 변동: -40



### 아시아 설비 증설/폐쇄 (4Q'11 & 1Q'12)

	증설		폐쇄	
	4Q'11	1Q'12	4Q'11	1Q'12
중국	183	200	50	30
인도	-	391	-	-
기타	130	-	-	-
<b>총계</b>	<b>313</b>	<b>591</b>	<b>50</b>	<b>30</b>

\* 수요 전망은 아시아 주요 7개국 기준 (호주, 중국, 인도, 일본, 한국, 대만, 태국)

자료: FACTS, 당사

## 석유화학

**PX** : 비슷한 규모의 수요와 공급 증가로 인해 전분기의 견조한 시황 유지

- 수요 : 226 천 ton↑ - PTA 신규 증설 지속에 따른 PX수요 증가  
- PTA 증설 ('11.4분기 ~ '12.1분기) : 395 천 tpa (삼성석유화학 200 천 tpa, 중국BP Zhuhai 100 천 tpa 등)
- 공급 : 285 천 ton↑ - 가동률 상승에 따른 공급 증가 ('11.4분기 82% → '12.1분기 89%)

**Benzene** : 수요 위축 및 공급 증가로 시황 하락 예상

- 수요 : 55 천 ton↓ - 전방산업의 계속되는 부진으로 인한 수요 감소
- 공급 : 70 천 ton↑ - 가동률 상승에 따른 공급 증가 ('11.4분기 73% → '12.1분기 76%)

## Lube

**점진적 수요 증가세를 상회하는 대규모 공급증가의 영향으로 시황의 추가적인 하향 조정 전망**

- Group III: 중동지역의 증설 지속 및 미국/유럽 지역의 수요 증가세 둔화 전망
- Group II: 2011년 중국 증설 물량은 상대적으로 양호한 아시아 수요 증가에 의해 점진적으로 소화될 전망

감사합니다!

