

▶ 경영분석



박 학 희

<산업자원부 석유산업과>

2000년도 국내정유업계 경영실적

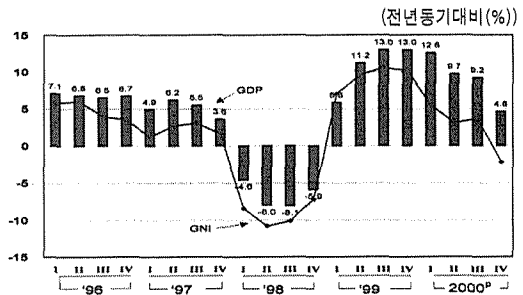
정유산업은 80년대 후반이후 석유소비의 급속한 증가를 바탕으로 연평균16% 이상의 매출액 증가를 기록하면서, 외형적인 면에서는 괄목할 만한 성장을 이룩하였다. 또한 석유는 에너지원의 주종(에너지 소비의 50%이상)일 뿐만 아니라 석유화학의 기초원료로서 우리경제의 필수재화로 자리매김하고 있으며, 국내 석유제품의 80%이상이 산업 및 수송용으로 사용되어짐으로 인해, 우리 경제성장과 물가에 큰 영향을 주고 있다.

2000년에는 정부의 저물가-저금리 정책으로 국내 총생산(Gross Domestic Product) 및 실질국민총소득(Gross National Income)이 각각 전년대비 8.8%, 2.3% 증가하였고, 휘발유 등 석유제품의 가격변동과 밀접한 영향관계에 있는 소비자·생산자물가도 2%대의 상승률을 기록하였다.

(전년대비 상승률, %)

	'95	'96	'97	'98	'99	2000
· 소비자물가	4.5	4.9	4.5	7.5	0.8	2.3
· 생산자물가	4.7	3.2	3.9	12.2	△2.1	2.0

<분기별 경제성장률 추이(원계열)>



세계 석유업계의 2000년 경영추이를 보면, 5대 메이저중 하나인 엑손모빌의 매출액이 지난해 석유수출 국기구 OPEC의 고유가 정책과 천연가스 가격상승 등에 힘입어 전년대비 29% 늘어난 2,327억달러, 수익은 무려 102% 증가한 177억달러를 기록하면서 미국 최대 매출·수익기업 자리를 동시에 획득하였다. 또한 미국포춘지 선정 500대기업에 에너지 및 석유 관련 기업인 엔론이 7위, 듀크에너지 17위, 다이너지가 54위로 선정되는 등 에너지기업들의 약진이 두드러진 한해였다.

반면 국내 정유업계는 석유화학 및 유전개발사업 부문의 호조에도 불구하고 정유부문의 수익성 악화로, 475억원의 적자를 냈던 91년 이후 10년만에 최대의 적자(2,194억원)를 기록하여, 세계 석유업계의 호황과는 대조를 이루었다.

1. 2000년도 정유업계 경영실적

2000년도 국내 정유5사의 총매출액은, 법인전체를 기준으로 전년대비 39.7% 증가한 43조 4,931억원을 기록하였고, 이중 정유사업부문은 전년대비 42.7% 증가한 40조 2,286억원을 기록하여, 91년 이후 연평균 16%대의 꾸준한 매출성장을 시현하였다.

(단위:억원)

	'97	'98	'99	'2000	증감율(%)
법인기준					
· 매출액	294,264	308,328	311,393	434,931	39.7
· 순이익(세전)	1,184	10,672	11,120	△1,225	△111.0
석유사업(정유)					
· 매출액	272,158	278,722	281,924	402,286	42.7
· 순이익(세전)	△2,135	8,113	8,538	△5,704	△166.8

석유소비가 전년대비 1%증가에 그친 가운데 이루어진 큰폭의 매출액 증가는 연초부터 시작된 국제유가의 고공행진이 폭등으로 이어진데 따른 것으로 분석되며, 원유가폭등으로 평균 매출원가 비중도 전년 대비 2.7%p 증가한 90.9%를 차지하였다.

	'99년	'00년	증감율(%)
· Dubai(\$/B)	17.20	26.18	+52.2
· 환율(W/\$)	1,203.62	1,141.63	△7.2
· 내수(백만B)	614.4	620.6	+1.0
· 수출(백만B)	284.4	298.1	+4.8
· 매출원가(%)	88.2	90.9	+2.7%p

그러나 이같은 매출액 증가에도 불구하고, 법인기

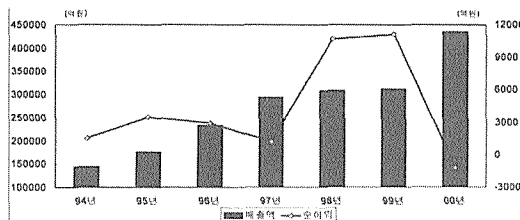
준 당기순이익은 99년의 7,160억원보다 무려 9,354억원이 감소한 2,194억원의 적자를 기록하였으며, 정유사업부문의 당기순이익 역시 작년 5,170억원 흑자에서 5,094억원 적자로 전환되어, 매출액 성장과는 대조를 이루었다.

이는, 외화부채가 많은 정유업의 특성상 작년말의 급격한 환율상승으로 막대한 환차손을 입은데다, 군납유류 입찰담합에 따른 공정거래위원회의 과징금 부과 등으로 영업의 손실이 증가한데 따른 것으로 분석된다.

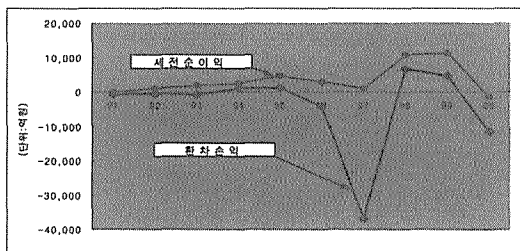
〈 2000년 정유업계 손/익 내역 〉

(단위:억원)

	'99	'00	증감액	증감율(%)
- 영업이익(A)	18,135	20,417	2,282	12.6
- 영업외수익/비용(B) (+ : 수익, - : 비용)	△9,162	△21,090	△11,928	130.2
· 환차(산)손/익	4,810	△11,488	△16,298	△338.8
· 금융비용(이자수익-비용)	△14,114	△11,708	2,406	△17.0
- 경상이익(C=A±B)	8,973	△852	△9,825	△109.5
- 세전순이익	11,118	△1,404	△13,926	△112.6



〈 환차손익에 따른 세전순이익 추이 〉



II. 경영활동 성과지표 분석

<수익성 지표추이>

❖ 영업활동의 성과를 나타내는 지표인 매출액영업 이익율이 전년대비 1.1%p 감소하고, 환율급등에 따른 환차손(1조1천여억원) 발생으로 매출액경 상이익율 및 매출액순이익율이 전년대비 각각 3.1%p, 2.8%p 감소하여, 수익성이 악화된 것으로 분석되었다.

▶ 국내정유업체의 매출액순이익율은 -0.5%로 전년대비 2.8%p 하락하였다. 이는 12월결산상장법인 제조업체의 매출액순이익율(1.8%)보다 2.3%p, 한국전력공사(9.8%) 및 한국가스공사(1.5%) 보다 각각 10.3%p, 2.0%p 낮은 이익률을 나타낸 것이며, 세계5대 정유회사의 평균 7.8%보다는 8.3%p 낮은 것으로 파악되었다.

(단위 : 백만원)

	RD/Shell	BP	Suez-Worl	Chevron	Texaco	전체
매출액	191,511	143,465	232,737	51,996	51,130	670,839
순이익	12,719	14,203	17,720	5,185	2,542	52,369
매출액순이익율	6.6%	9.9%	7.6%	10.0%	5.0%	7.8%

* 매출액순이익율(당기순이익/매출액) : 일정한 매출을 올려 벌어들인 이익의 규모로 기업의 경쟁력을 간접적으로 제시

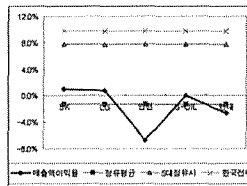
▶ 기업이 주주자본을 사용해 어느정도 수익을 냈는지를 판단하는 기준인 자기자본순이익율(당기순이익/자기자본)은 당기순이익의 감소에 따라 전년대비 약 7.8%p 하락한 -1.9%를 기록하였다.

▶ 동 수치가 금리와 비슷한 수준인 경우에는 수익경영을 하였다고 분석되나, 현행 금리(7~10%)보다 약 9~12%p 낮은 수준임을 감안할 때 수익경영과는 거리가 있다 하겠다.

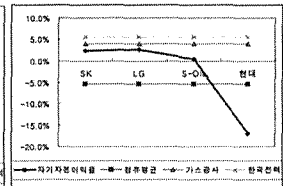
< 정유사별 매출액/자기자본 이익률(%) 추이 >

	SK	LG	인천	S-Oil	현대	평균	세계 5대 정유사 평균
00년							
- 매출액순이익율	1.0	0.8	△6.8	0.1	△2.7	△0.5	7.8
- 자기자본순이익율	2.4	2.6	△10.165.4	0.4	△17.5	△1.9	n/a
09년							
- 매출액순이익율	3.1	2.7	△6.9	5.0	0.9	2.3	5.3
- 자기자본순이익율	5.9	6.6	△59.5	18.7	3.0	5.9	n/a
0증감(%p)							
- 매출액순이익율	△2.1	△1.9	0.1	△4.9	△3.6	△2.8	2.5
- 자기자본순이익율	△3.5	△4.0	△10.105.9	△18.3	△20.5	△7.8	n/a

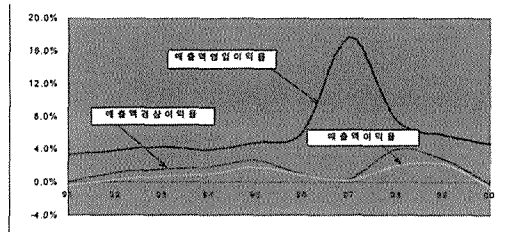
< 매출액순이익률 >



< 자기자본순이익률 >



< 수익성 지표 추이 >



<안정성 지표추이>

❖ 단기채무에 충당할 수 있는 유동성자산 수준을 나타내는 유동비율은 전년 대비 15.7%p 감소한 반면, 부채비율 및 고정비율은 자기자본 감소로 전년대비 각각 15.5%p, 14.6%p 증가하여 안정성이 저하된 것으로 분석되었다.

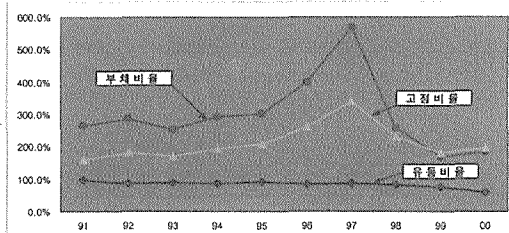
▶ 장치산업의 특성상 높게 유지되어온 정유업계의 부채비율은 이를 200%미만으로 유지해야 한다는 기업구조조정 방침에 따른 재무구조 개선 노력으로 99년 169%로 낮아졌으나, 2000년에는 자기자본 감소에 따라 전년대비 16%p 증가한 185%를 기록하였다.

〈 부채비율 추이(%) 〉

(단위 : 백만원)

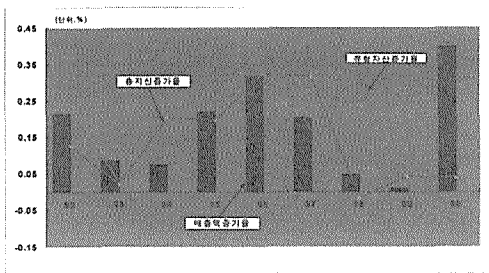
	SK	LG	인천	S-Oil	현대	평균	제조업평균
'00.12	150	87	99,538	275	321	185	N/A
'99.12	141	87	789	254	255	169	148
'98.12	230	275	585	215	250	260	267
'97.12	497	535	3,270	379	992	569	405

〈 안정성지표 추이 〉



〈성장성 지표추이〉

❖ 위에서 살펴본 바와 같이 수익성과 안정성이 약화된 반면, 성장성은 총자산증가율 및 매출액증가율 증가에 힘입어 향상된 것으로 분석되었다.



III. 정유사별 경영실적

(단위 : 억원)

	구분	SK	LG	인천	S-Oil	현대	계
2000	매출액	140,216	103,574	38,788	80,833	71,520	434,931
	영업이익	9,982	4,878	104	3,717	1,736	20,417
	경상이익	2,222	1,405	△2,364	80	△2,195	△852
	세후순이익	1,447	879	△2,643	54	△1,931	△2,194
	매출액순이익율(%)	1.0	0.8	△6.8	0.1	△2.7	△0.5
	자기자본순이익율(%)	2.4	2.6	△10.1654	0.4	△17.5	△1.9
1999	매출액	112,371	75,093	22,915	57,516	43,498	311,393
	영업이익	7,925	3,378	895	4,013	1,924	18,135
	경상이익	3,479	2,897	△2,037	4,160	474	8,973
	세후순이익	3,450	2,012	△1,583	2,879	402	7,160
	매출액순이익율(%)	3.1	2.7	△6.9	5.0	0.9	2.3
	자기자본순이익율(%)	5.9	6.6	△59.5	18.7	3.0	5.9
증감 (%)	매출액	24.8	37.9	69.3	40.5	64.4	39.7
	영업이익	26.0	44.4	△88.4	△7.4	△9.8	12.6
	경상이익	△36.1	△51.5	16.1	△98.1	△525.3	△107.5
	세후순이익	△58.1	△56.3	67.0	△98.1	△567.9	△129.9
	매출액순이익율(%)	△2.0	△1.8	0.1	△4.9	△3.6	△2.8
	자기자본순이익율(%)	△3.5	△4.0	△10.105.9	△18.3	△20.0	△7.8

○ SK

- SM 등 석유화학제품의 가격경쟁력 회복과 석유개발사업의 수익성 호조, SK 텔레콤 등 우량계열사 주식보유에 따른 지분법평가익의 증가 등에 힘입어, 법인기준 당기순이익은 1,447억원을 기록하였다.
- 반면, 2000년말 환율급등에 따른 환차손 발생 등으로 정유사업부문의 당기순이익은 99년 2,622억원 흑자에서 487억원 적자로 반전되었다.
- 유전개발사업 : (99)238억원 → (00)498억원
- 지분법평가익 : (99)1,590억원 → (00)2,757억원

○ LG-Caltex정유

- 벤젠(15만톤)·톨루엔(45만톤)방향족 생산시설 증설, 국내판매단가 및 원유가격상승 등으로 매출액 및 매출총이익은 증가하였으나, 환차손에 따른 영업외비용 증가로 법인기준 당기순이익은 전년대

비 56.3% 감소한 879억원을 시현하였다.

○ 인천정유

- 석유제품 판매물량은 생산 물량의 증가로 인하여 전년대비 50%증가하였으나, 순이익은 내수부진으로 인한 수익성 악화와 연말 환율급등에 따른 환차손(974억) 발생, 공정위 과징금 부과(285억) 및 재고자산의 저평가 등으로 전년대비 1,060억이 감소한 최대 적자(2,643억원)를 기록하였다.

○ S-Oil

- 원유가격 및 환율의 상승으로 국내 석유제품가격 및 국제석유제품가격이 상승하여, 매출액은 전년대비 40.5% 증가하였으나,
- 정유시간 가격경쟁 심화로 가격인상요인을 국내 제품가격에 충분히 반영 하지 못하는 한편, 11월이후 국제석유제품가격이 원유가격보다 큰 폭으로 하락, 석유제품 수출의 수익성이 악화되어, 매출총이익이 전년대비 6.7% 감소하였고,
- 순이익은, 12월이후 환율상승에 따른 환차손 등 영업외손실의 증가로 전년대비 98.1% 감소한 54억원을 시현하였다.

○ 현대정유

- 공정위과징금(285억원)의 부과에 따른 특별손실, 인천정유(40.7%) 및 우림석유(20.7%), 고려산업개발 지분보유에 따른 지분법평가익 감소로 순이익은 전년도 402억원 흑자에서 1,931억원 적자로 반전되었다.

액중 9%)를 점유하는 것으로 나타났으며, 원유가 상승에 따른 매출액의 증가로 정유업계의 매출액 순위가 전반적으로 상승하였다

* 우리나라 기업중 매출액 순위에서는 SK 8위, LG-Caltex정유12위, S-Oil 14위, 현대 15위, 인천 27위를 차지하여 전년보다 순위가 상승

❖ 반면, 순이익(세후기준)이 2,199억원의 적자로 전환됨에 따라, 순이익순위에서는 SK가 20위, LG 28위, S-Oil 212위, 현대와 인천이 각각 486위, 488위를 차지하여, 작년수준보다 크게 하락하였다.

매출액			
2000순위	99순위	98순위	회사명
1	1	3	현대종합상사
2	2	2	삼성물산
8	10	11	SK
12	21	17	LG-Caltex정유
14	27	27	S-Oil
15	36	46	현대정유
27	63	57	인천정유

* 증권거래소 자료(01.4.4)

순이익			
2000순위	99순위	98순위	회사명
1	1	4	삼성전자
2	4	16	한국전력공사
20	10	15	SK
28	15	7	LG-Caltex정유
212	22	3	S-Oil
486	117	24	현대정유
488	적자	적자	인천정유

IV. 기업순위로 본 정유업계의 위치

❖ 정유업계 매출액(43조원)은 2000.12월결산법인(513개사) 총매출액(536조원)의 8%(제조업매출

V. 맺음말

2001년 세계석유수요는 환경규제, 과세강화, 대체 에너지 사용 등에도 불구하고 2.2%대의 경제성장을

바탕으로 연평균 2.6% 내외의 증가가 예상되며, OPEC의 감산정책에 따른 시장상황으로 원유가격의 상승이 일정기간 지속될 것으로 전망된다.

우리경제는 경기회복 조짐에도 불구하고 계속되는 원화가치 하락, 일부 부실기업의 처리문제, 일본 및 미국경제의 둔화세 등 악화된 대외여건이 부담요인으로 작용하여, 4%대의 저성장에 머물 것으로 예상된다.

이와 같은 경제여건을 반영하여, 2001년도 석유수요는 전년대비 1% 증가한 1,107백만Bbl로 예상되며, 이중 내수는 국내 경제성장 둔화에 따른 소비위축으로 전년대비 2.4%증가하는 한편, 수출은 생산량 감소로 전년대비 1.9% 감소할 것으로 전망된다.

석유산업의 중심축의 하나인 유통분야에서도 단일 상표표시제가 사적계약에 의한 형태로 바뀌는 한편, 석유전자상거래가 활성화되는 등 석유유통시장의 대변혁이 예상되고 있다.

또한, 원화가치가 연일 연중최저치를 기록하며 수직하락하고 있어, 외화부채가 많고 원유수입부담이 큰 국내정유업체의 경영여건이 점점 어려워질 것으로 예상된다.

이러한 여러 가지 상황을 종합·고려할 때, 정유업체는 과거와 같은 외형위주의 경영전략을 탈피하여 원가절감과 수출선 다변화 등 질적인 내실경영을 이루어나가는 한편, 정보·지식·기술을 접목하여 고부가가치화를 추진하고 이를 통해 세계최고 수준의 경쟁력을 확보해야 함과 아울러 소비자의 편익을 높이기 위한 경영노력을 경주해야 할 것이다.

또한, 최근처럼 대내외적으로 불확실성이 커지고 있는 환경에서는 거시환경변화에 제대로 대응하지 못하면 순익을 내기 어렵다는 점을 인식하고, 경제동향과 전망에도 많은 관심을 기울여야 할 것이다. ☘

【참고 1】

〈 정유사별 경영실적 추이 〉

(단위 : 억원)

		S-K	LG	인천	S-Oil	현대	계
매출액	93년도	53,270	34,375	15,865	20,784	8,928	133,222
	94년도	58,657	35,300	15,693	24,154	9,910	143,714
	95년도	65,933	44,562	19,093	34,743	11,484	175,815
	96년도	83,221	55,671	24,524	44,612	24,906	232,934
	97년도	107,565	72,024	30,488	53,207	30,980	294,264
	98년도	110,488	79,018	23,412	59,689	35,721	308,328
	(정유)	(98,941)	(71,793)	(19,142)	(54,347)	(34,499)	(278,722)
	99년도	112,371	75,093	22,915	57,516	43,498	311,393
	(정유)	(101,282)	(67,216)	(19,467)	(51,763)	(42,196)	(281,924)
	00년도	140,216	103,574	38,788	80,833	71,520	434,931
(정유)	(132,125)	(92,179)	(35,912)	(72,690)	(69,380)	(402,286)	
세전이익	93년도	354	670	△293	794	△486	1,038
	94년도	530	824	△456	1,127	△470	1,555
	95년도	1,032	1,575	107	1,197	△450	3,463
	96년도	931	156	61	1,572	221	2,941
	97년도	293	223	△582	1,137	113	1,184
	98년도	1,707	4,735	△808	4,165	873	10,672
	(정유)	(1,733)	(3,105)	(△1,883)	(3,861)	(918)	(8,113)
	99년도	4,987	2,898	△1,583	4,161	603	11,120
	(정유)	(3,734)	(1,970)	(△1,722)	(3,638)	(1,297)	(8,538)
	00년도	2,222	1,405	△2,644	80	△2,467	△1,404
(정유)	(△579)	(△623)	(△2,326)	(58)	(△2,234)	(△5,704)	
부채비율	97년	497%	535%	3,270%	379%	991%	569%
	98년	230%	275%	585%	215%	250%	260%
	99년	141%	87%	789%	254%	255%	169%
	00년	150%	87%	99,358%	275%	321%	185%
내수(백만배)	99년	215.4	183.0	39.7	85.6	76.6	600.3
	00년	223.8	185.2	44.0	89.2	78.5	620.7
수출(백만배)	99년	82.0	46.2	16.1	54.4	54.4	284.4
	00년	69.4	45.9	38.7	49.7	49.7	298.1
주요사업 부문	정유 석유화학 석유개발 윤활기유	정유 석유화학 윤활유	정유 윤활유	정유 석유화학 윤활기유	정유 석유화학 윤활유		

【참고 2】

〈 최근 10년간 국내정유사의 경영실적 추이(법인기준) 〉

(단위 : 억원)

구 분	91	92	93	94	95	96	97	98	99	2000
매출액	107,859	130,971	142,024	152,656	186,179	244,842	294,264	308,328	311,393	434,931
영업이익	3,622	5,063	6,156	6,000	9,035	14,846	51,988	23,232	18,135	20,417
영업외수익/비용	-3,638	-3,529	-3,933	-3,157	-4,005	-12,286	-50,714	-10,829	-9,161	-21,269
경상이익	-14	1,535	2,222	2,842	5,029	2,560	1,277	12,404	8,974	-851
세전순이익	-69	1,011	1,855	2,656	4,719	2,941	1,183	10,673	11,120	-1,403
세후순이익	-475	440	1,039	1,554	3,462	2,325	855	6,291	7,161	-2,194
자기자본	29,932	32,005	35,570	38,473	44,991	48,064	47,210	86,425	120,539	118,325
유동자산	39,049	54,860	55,258	64,957	74,972	102,365	155,063	111,428	106,654	105,851
유동부채	40,014	62,472	60,871	73,164	81,655	119,189	176,056	134,500	139,409	174,164
고정자산	47,799	58,277	60,550	74,912	93,720	124,922	160,637	199,277	217,629	230,793
유형자산	38,439	47,122	48,275	53,404	67,999	95,518	111,396	148,212	142,516	141,502
매출액영업이익율 (영업이익/매출액)	3.4%	3.9%	4.3%	3.9%	4.9%	6.1%	17.7%	7.5%	5.8%	4.7%
매출액경상이익율 (경상이익/매출액)	0.0%	1.2%	1.6%	1.9%	2.7%	1.0%	0.4%	4.0%	2.9%	-0.2%
매출매이익율 (단기순이익/매출액)	-0.4%	0.3%	0.7%	1.0%	1.9%	0.9%	0.3%	2.0%	2.3%	-0.5%
유동비율 (유동자산/유동부채)	97.6%	87.8%	90.8%	88.8%	91.8%	85.9%	88.1%	82.8%	76.5%	60.8%
부채비율 (부채/자기자본)	265.9%	285.3%	253.9%	294.0%	303.3%	399.1%	568.7%	259.5%	169.0%	184.5%
고정비율 (고정자산/자기자본)	159.7%	182.1%	170.2%	194.7%	208.3%	259.9%	340.3%	230.6%	180.5%	195.1%
총자산증가율	n/a	12.6%	2.1%	20.4%	19.7%	32.2%	31.6%	-1.6%	4.4%	3.8%
유형자산증가율	n/a	22.6%	2.4%	10.6%	27.3%	40.5%	16.6%	33.0%	-3.8%	-0.7%
매출액증가율	n/a	21.4%	8.4%	7.5%	22.0%	31.5%	20.2%	4.8%	1.0%	39.7%

【참고 3】

〈 석유 의존도 변화 추이 〉

(단위 : 백만TOE, %)

구 분	79	82	85	88	91	94	97	98	99	2000P
총소비	43.2	45.6	56.3	75.4	103.6	137.2	180.6	165.9	181.4	192.6
석유소비	27.1	26.3	27.1	35.4	59.6	86.3	109.1	90.6	97.3	100.2
석유 의존도	62.8	57.6	48.2	47.0	57.5	62.9	60.4	54.6	53.6	52.1