

# 고유가 환경에서 석유화학산업 수익성 변화

KDB미래전략연구소 산업기술리서치센터  
정 홍 석 (dac798@kdb.co.kr)

- ◆ 최근 유가 상승에도 제품가격의 상승폭은 그에 미치지 못해 석유화학제품 마진이 하락하였으며, 석유화학업계 역시 '21.4분기부터 매출은 증가하였으나 영업이익률이 감소
- ◆ '22년 하반기 역시 고유가로 인한 낮은 마진 지속 및 경기둔화 전망으로 인한 수요 감소 등으로 수익성 확보가 쉽지 않을 것으로 예상

## □ 최근 유가 상승으로 인한 석유화학제품 마진 약세

- '20년 코로나19 등으로 하락한 유가는 '21년부터 경기회복 기대감으로 상승하였으며, '22년 초 러·우전쟁으로 인한 공급불안으로 급등
  - 두바이유 기준 '21.1월 평균 54.1달러/배럴에서 '22.6월 평균 114.4달러/배럴까지 지속적으로 상승한 후 소폭 하락

두바이유가 변동 추이



주 : 두바이유가는 주평균 가격임

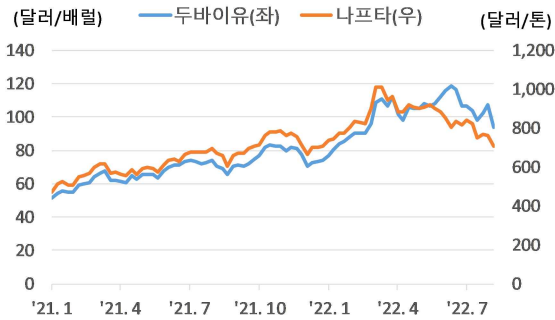
자료 : Cischem

- 이러한 유가 급등으로 석유화학산업 주요 원재료인 나프타 가격 역시 동반 상승하였으나, 경제성장 둔화 전망 등에 따른 수요 위축으로 제품가격 상승은 제한적이었으며 제품 마진 역시 약세 지속
  - 나프타는 '22.1월 평균 504달러/톤에서 '22.3월 평균 982달러/톤까지 상승 후 '22.7월 평균 796달러/톤으로 하락
  - 이러한 나프타 가격 상승, 중국 봉쇄정책 등에 따른 수요 감소로 PX\* 등 일부 제품을 제외하고 대부분 제품의 마진은 하락

\* ParaXylene : 나프타를 원료로 제조되는 기초 석유화학물료 합성섬유인 폴리에스테르의 기초원료

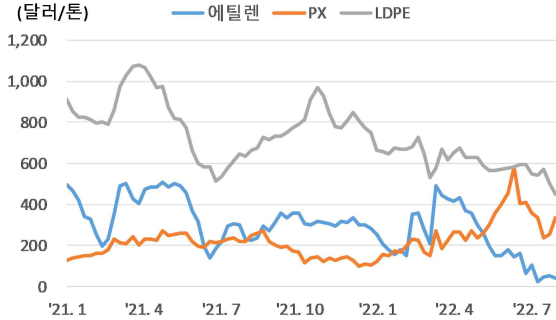
- PX의 경우, 원료인 중질나프타가 휘발유 블렌딩용으로 사용되고, 미국의 여름휴가 시즌에 따른 휘발유 수요 증가로 휘발유 블렌딩용 수요가 증가하였으며 이에 따른 PX 생산 감소로 PX 가격 및 마진 상승

두바이유 및 나프타 가격 변동 추이



자료 : Cischem

주요 석유화학제품 마진 추이

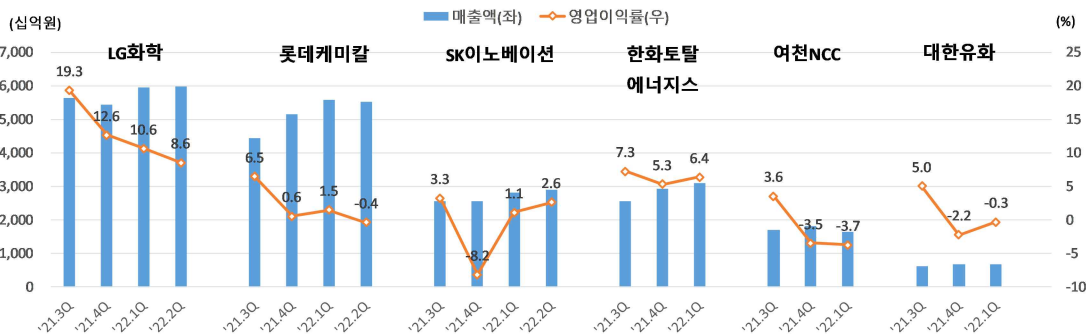


자료 : Cischem

□ 이러한 제품마진 감소로 국내 석유화학업계 역시 '21.4분기부터 수익성 저하

- 국내 석유화학업계 대부분은 제품가격 상승에도 불구하고 마진 하락으로 '21.4분기부터 매출은 증가하고 영업이익률이 감소하였으며, 업체별로 사업구조에 따라 수익성은 차이를 보임
- LG화학(석유화학부문)은 제품 포트폴리오가 다양하며, 고부가제품 비중이 높아 영업이익률 하락에도 동종업계에 비해 상대적으로 높음
- 롯데케미칼, 여천NCC, 대한유화는 범용 위주로 영업손실 등이 발생하였으며, SK이노베이션(화학부문), 한화토탈에너지스 역시 범용 위주이나 마진이 일시적으로 증가했던 PX의 생산량이 많아 '22.1분기 영업이익을 실현

주요 석유화학회사 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



주 : 1) LG화학은 석유화학부문, SK이노베이션은 화학부문 실적임  
 2) 한화토탈에너지스, 여천NCC, 대한유화는 조사일 현재 '22.2분기 실적 미공시  
 자료 : 각사 공시 또는 IR 자료

주요 석유화학회사별 석유화학제품 포트폴리오 및 PX 생산량('21년 기준)

(단위 : 천톤/년)

업체명	LG화학	롯데케미칼	SK이노베이션	한화토탈에너지스	여천NCC	대한유화
생산제품 수	17	14	10	10	7	8
PX생산량	-	750	2,330	2,000	-	-

주 : 생산제품 수는 주요 석유화학제품 기준이며, SK이노베이션의 경우 자회사인 SK지오센트릭, SK인천석유화학에서 생산하는 석유화학제품임

자료 : 한국석유화학협회

□ '22년 하반기 역시 고유가로 인한 낮은 마진 유지 및 경기둔화 전망으로 인한 수요 감소 등으로 수익성 확보가 쉽지 않을 것으로 예상

- 최근 유가는 상반기 대비 하락하고 있으나 이는 경기침체 우려로 인한 하락으로, 제품가격 역시 하락하고 있어 마진은 여전히 낮은 수준
  - 두바이유가는 '22.7월 평균 102.8달러/배럴로, '22.2분기 평균 108.2달러/배럴 대비 하락하였으나, 주요제품 마진 역시 대부분 하락
  - 또한, 일시적으로 상승했던 PX제품 마진 역시, 여름시즌 여행용 휘발유 수요 증가 효과가 감소하며 다시 하락

주요 석유화학제품 마진 전월 대비 변화

(단위 : 달러/톤, %)

업체명	에틸렌	프로필렌	PX	LDPE	PP	TPA	
마진	'22.6	138	153	464	588	168	163
	'22.7	58	104	297	542	239	146
증감율	△58.0	△32.0	△42.4	△7.8	42.3	△10.4	

주 : PX(Para-Xylene), LDPE(Low Density Polyethylene), PP(Polypropylene), TPA(Terephthalic Acid)

자료 : Cischem

- 또한, 글로벌 긴축정책 시행에 따라 세계 경제기관들은 경제전망을 하향 조정하고 있어 제품 수요 증가폭도 크지 않을 것으로 예상
  - IMF는 '22년 글로벌 경제성장률 전망치('22.7월)를 지난번 전망('22.4월)보다 0.4%p 낮은 3.2%로 하향조정
  - 한국은행은 '22년 국내 경제성장률 전망치('22.5월)를 지난번 전망('22.2월)보다 0.3%p 낮은 2.7%로 하향조정