

대림산업, HDPE “1년 농사 헛손질”

2003년 매출이익 31억원 ... 경상이익은 영업외손익으로 1126억원 달성

대림산업은 2003년 경영실적을 발표하며 석유화학 사업에서 경상이익 1126억을 달성했다고 밝혔으나 정작 제품을 생산해 남긴 매출이익은 31억원에 불과한 것으로 나타났다.

대림산업은 석유화학 부문에서 달성한 경상이익 1126억원은 영업이익 31억원에 영업외손익 1095억원을 기록해 달성된 금액으로 영업외손익이 경상이익의 97% 이상을 차지하고 있어 제품판매를 통해 얻은 이익은 거의 없는 것으로 드러났다.

대림산업 석유화학 부문 경영실적 (2003)

(단위: 억원, %)

구 분	2003.1-3		2003.4-6		2003.7-9		2003.10-12		2003	
	금 액	증감률	금 액	증감률	금 액	증감률	금 액	증감률	금 액	증감률
매출액	1103	18.3	1063	-3.6	1134	6.7	1361	20.0	4661	15.4
매출원가	1018	8.8	1009	-0.9	1063	5.4	1231	15.8	4321	12.0
매출총이익	85	흑자전환	54	-36.5	71	31.5	130	83.1	340	88.9
판매/관리비	60	-20.0	76	26.7	83	9.2	90	8.4	309	12.8
영업이익	25	흑자전환	-22	적자전환	-12	적자지속	40	흑자전환	31	흑자전환
영업외손익	411	134.9	98	-76.2	331	237.8	255	-23.0	1095	55.5
경상이익	436	354.2	76	-82.6	319	319.7	295	-7.5	1126	84.6
세전이익	436	354.2	76	-82.6	319	319.7	295	-7.5	1126	84.6

대림산업 관계자는 “2002년 94억원의 적자를 기록했으나 2003년 흑자로 전환했고 2004년에도 석유화학 경기가 활황세를 이어갈 것으로 예상돼 더 많은 이익을 남길 것으로 기대한다”며 2003년 흑자전환으로 고무돼 있는 표정이다.

그러나 판매비와 관리비가 2002년 274억원에서 12.8% 증가한 309억원을 기록한 것을 미루어 볼 때 수익구조 개선을 통한 원가절감 등의 자구적 노력의 결과가 아닌 석유화학 시장의 활황세에 편승한 일시적인 현상으로 원재료 가격의 변화에 따라 이익구조가 흑자와 적자를 오락가락할 것으로 예상된다.

2003년 4/4분기 매출총이익은 130억원으로 분기 중 최고치를 기록했는데 매출액에서 원료가격이 차지하는 비중이 92.7%로 낮았기 때문에 가능했던 것으로 분석된다.

매출원가가 매출액에서 차지하는 비중은 1/4분기 92.3%로 가장 낮았으며 2/4분기 94.9%, 3/4분기 93.7%, 4/4분기 92.7%를 기록해 1/4분기와 4/4분기에만 영업이익 흑자를 거두었는데, HDPE 가격이 LDPE 가격보다 상대적으로 강세를 띄었기 때문에 가능했던 것으로 풀이된다.

즉, 대림산업은 원료가격이 차지하는 비중이 93% 이상으로 된다면 영업이익에서 적자를 면키 어려운 상황이며 더욱이 판매비가 매분기 늘어가고 있다는 것은 가뜩이나 불안한 수익구조를 갖는 대림산업에 있어서 큰 문제가 된다고 할 수 있다.

대림산업의 2003년 목표가 44억원 흑자였다는 것을 고려할 때 판매비가 2002년과 비슷하거나 경제성장률의 비율로만 증가했다면 2003년 영업이익은 44억원을 상회할 수 있었을 것으로 분석돼 판매비 절감이 필요할 것으로 분석된다.

또 경상이익의 대부분을 차지하는 영업외수익도 2003년 3/4분기까지 1600여억원의 이익을 남겼으나 이는 지분법 평가이익으로 인한 이익이 1000억원에 달해 달성된 것으로 현금의 흐름과는 상관이 없어 당장 대림산업에 도움을 주지는 못하는 것이다.

대림산업 관계자는 “현재 대림산업이 가장 많이 투자를 하고 있는 기업은 여천NCC로 그동안의 누적적자를 털어내 2004년에 현금배당을 받을 수 있을 것으로 기대한다”며 당장의 현금은 아니지만 조만간 현금으로 유입 될 것이라고 밝혔다.

지분법 이익이란 투자주식을 취득할 때에는 취득원가로 평가하지만 취득한 후에는 피투자회사의 순자산이 변화함에 따라 투자주식가액을 조정하여 평가하는 방법으로 실제 현금의 흐름과는 상관이 없다.

따라서 대림산업이 1년 동안 벌어들인 현금은 거의 없는 것으로 분석돼 과연 HDPE 장사로 무엇을 남겼는 지에 대한 의문이 제기되고 있다. <한기석 기자>

<Chemical Journal 2004/01/26>