

2018년 경영실적

2019. 2. 14

 **쌍용양회공업주식회사**
SsangYong Cement Industrial Co., Ltd.

본 자료는 한국 채택 국제회계기준에 의해 작성된 연결기준의 영업실적입니다.

본 자료는 쌍용양회공업주식회사의 2018년 4분기 실적에 대한 외부감사인의 감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 편의를 위하여 작성된 자료이며 본 자료의 일부는 외부 감사인의 감사 과정에서 변경 될 수 있습니다.

또한 본 자료는 2019년 연간 매출계획 등 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측정보는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 실제 미래실적은 본 자료에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있습니다.

이러한 불확실성으로 인해 회사의 실제 실적은 본 자료에 명시되어 있거나, 묵시적으로 포함된 내용과 차이가 있을 수 있습니다.



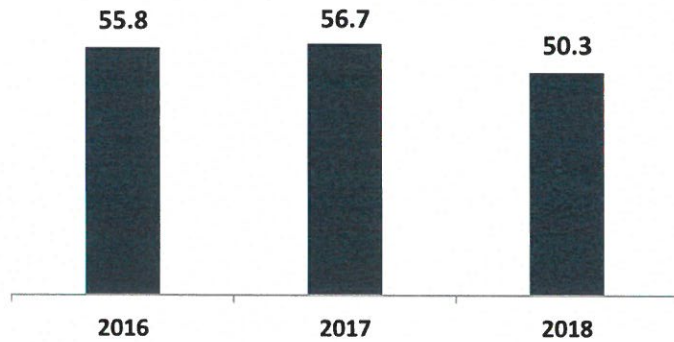
1. 연결 경영성과 요약
2. 연결 경영성과 - 손익(4분기)
3. 연결 경영성과 - 손익(연간)
4. 재무제표 (I/S, B/S)
5. 2019년 경영계획

1. 연결 경영성과 요약

- 주택공급 감소로 국내 총수요는 11% 감소, 당사는 수출증가로 총 출하량 소폭 감소
- 유연탄옵션, 폐열발전, ESS 등 원가절감 효과로 전년수준 이익률 시현

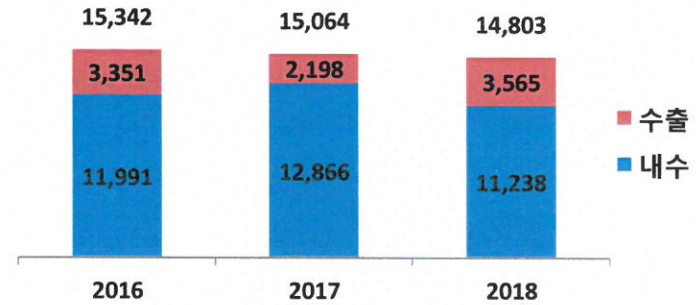
【국내 시멘트 수요】

(단위 : 백만톤)



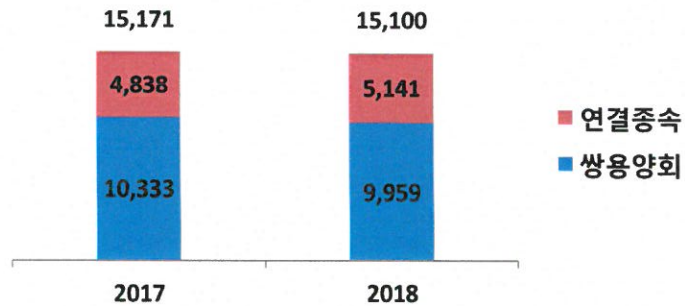
【쌍용양회 출하량】

(단위 : 억원)



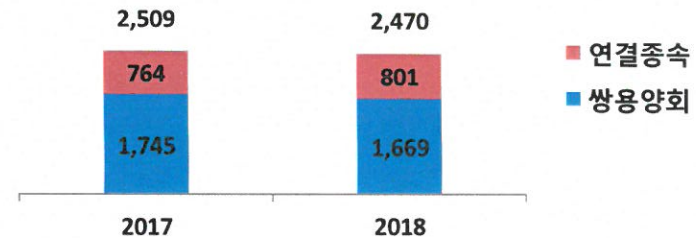
【쌍용양회 매출】

(단위 : 억원)



【쌍용양회 영업이익】

(단위 : 억원)



2. 연결 경영성과 - 손익 (4분기)

- 출하량 증가와 가격 회복 효과로 매출 4% 증가
- 가격회복 및 폐열발전, ESS 등 원가 혁신 활동으로 영업이익은 전년대비 36% 증가

(단위 : 억원)

	'17. 4Q		'18. 4Q		증감		
	매출액	영업이익	매출액	영업이익	매출액	영업이익	영업이익률
쌍용양회 연결	4,163	694 (16.7%)	4,309	942 (21.9%)	146	248	(5.2%p)
쌍용양회 별도	2,628	528 (20.1%)	2,890	667 (23.1%)	263	139	(3.0%p)
대한시멘트	466	74 (15.8%)	433	107 (24.8%)	-32	34	(9.0%p)
쌍용기초소재	152	12 (8.2%)	179	24 (13.7%)	26	12	(5.5%p)
한국기초소재	169	26 (15.1%)	156	24 (15.4%)	-13	-2	(0.3%p)
대한슬래그	127	21 (16.8%)	154	27 (17.5%)	27	6	(0.7%p)
쌍용레미콘	997	54 (5.4%)	1,022	72 (7.0%)	25	18	(1.5%p)
쌍용로지스틱스	86	4 (4.7%)	105	12 (11.3%)	19	8	(6.6%p)
기타/조정	-462	-24	-631	9	-	-	-

3. 연결 경영성과 - 손익 (연간)

- 4분기 출하량 증가로 상반기 부진을 만회, 총 출하량은 소폭 감소, 매출은 전년 수준 유지
- 유연탄 옵션, 폐열발전, ESS 등으로 상반기 부진을 만회하며 영업이익률은 전년수준 시현

(단위 : 억원)

	'17년간		'18년간		증감		
	매출액	영업이익	매출액	영업이익	매출액	영업이익	영업이익률
연결실적	15,171	2,509 (16.5%)	15,100	2,470 (16.4%)	-72	-39	(-0.2%p)
쌍용양회	10,333	1,745 (16.9%)	9,959	1,669 (16.8%)	-374	-75	(-0.0%p)
대한시멘트	641	103 (16.1%)	1,615	291 (18.0%)	974	188	(1.8%p)
쌍용기초소재	609	64 (10.6%)	564	43 (7.6%)	-45	-21	(-3.0%p)
한국기초소재	653	105 (16.1%)	621	96 (15.4%)	-32	-10	(-0.9%p)
대한슬래그	182	31 (17.0%)	506	93 (18.4%)	324	62	(1.3%p)
쌍용레미콘	4,004	330 (8.2%)	3,591	175 (4.9%)	-413	-155	(-3.4%p)
쌍용로지스틱스	372	40 (10.6%)	408	54 (13.4%)	35	15	(2.7%p)
기타/조정	-1,623	91	-2,164	48	-	-	-

※ 대한시멘트 및 대한슬래그는 '17년 9월 연결 편입

4. 재무제표 (I/S, B/S)

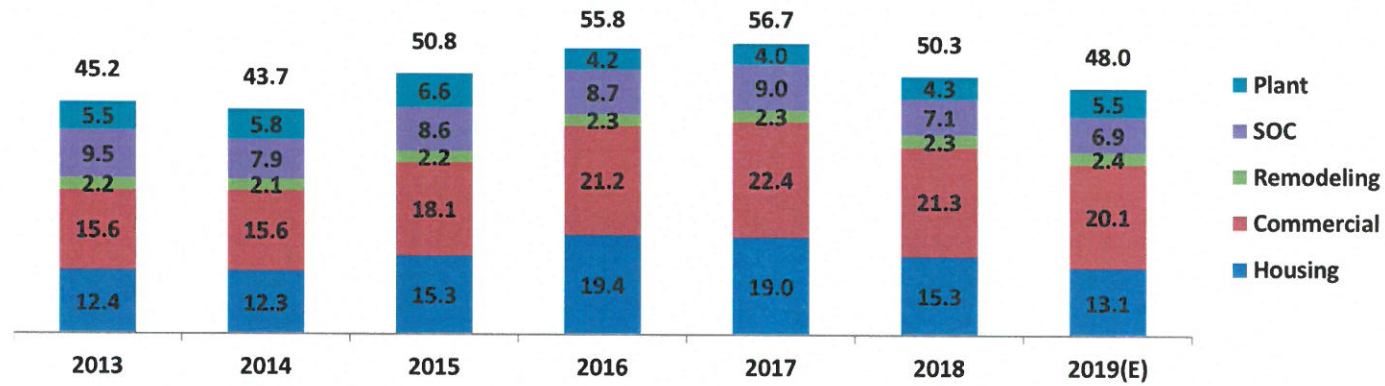
- 수요감소에도 불구하고, 매출 및 영업이익률은 전년수준 유지
- 유동비율 149%, 부채비율 73%로 전년대비 개선 추세, 업계 최고 수준의 안정성 확보

					(단위 : 억원)			
	4Q		연간			'17	'18	증감
	'17	'18	'17	'18				
					자산총계	35,012	34,293	-2.1%
매출액	4,163	4,309	15,171	15,100	유동자산	8,301	7,808	-5.9%
					(현금/현금성자산)	(2,916)	(2,331)	-20.1%
영업이익 (%)	694 (16.7%)	942 (21.9%)	2,509 (16.5%)	2,470 (16.4%)	부채총계	14,801	14,497	-2.1%
					유동부채	7,919	5,248	-33.7%
세전이익 (%)	392 (9.4%)	756 (17.6%)	1,760 (11.6%)	2,002 (13.3%)	(차입금)	(8,799)	(8,692)	-1.2%
					자본총계	20,211	19,796	-2.1%
순이익 (%)	1,361 (32.7%)	460 (10.7%)	3,012 (19.9%)	1,471 (9.7%)	순차입금	5,883	6,361	8.1%
					부채비율	73.2%	73.2%	0.0%p

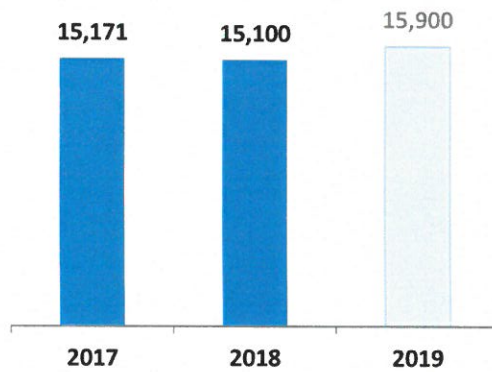
5. 2019년 경영계획

【국내 시멘트 수요】

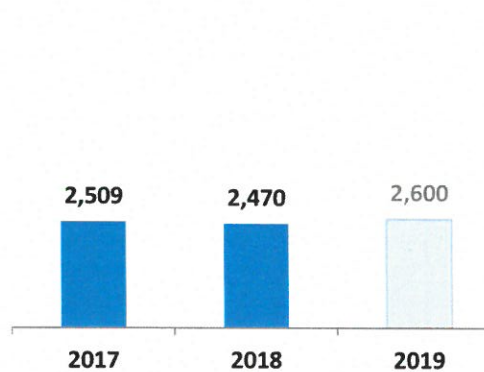
(단위 : 백만톤)



【매출 전망】

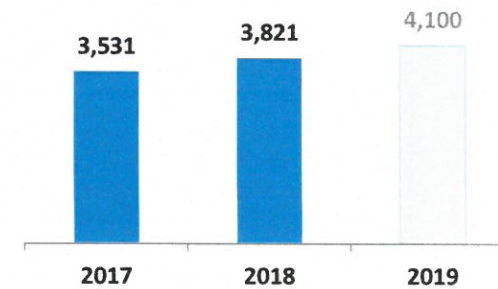


【영업이익 전망】



【EBITDA 전망】

(단위 : 억원)



감사합니다

지속적 원가혁신을 추구하는 쌍용양회

2019. 2

 **쌍용양회공업주식회사**
SsangYong Cement Industrial Co., Ltd.

본 자료는 한국 채택 국제회계기준에 의해 작성된 연결기준의 영업실적입니다.

본 자료는 쌍용양회공업주식회사의 2018년 4분기 실적에 대한 외부감사인의 감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 편의를 위하여 작성된 자료이며 본 자료의 일부는 외부 감사인의 감사 과정에서 변경 될 수 있습니다.

또한 본 자료는 2019년 연간 매출계획 등 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측정보는 향후 경영환경의 변화 등에 따라 영향을 받으며, 실제 미래실적은 본 자료에 기재되거나 암시된 내용과 중대한 차이가 있을 수 있습니다.

이러한 불확실성으로 인해 회사의 실제 실적은 본 자료에 명시되어 있거나, 묵시적으로 포함된 내용과 차이가 있을 수 있습니다.



1. 시멘트 산업 및 사업 현황

- 시멘트 수요 : 45~50백만톤 유지
- 시멘트 가격 : 안정적 국면 진입
- Market Leader로서의 경쟁우위
- 재무구조 안정화

2. 경쟁력 있는 손익구조

- 타사대비 월등한 이익률 시현
- 혁신적 원가절감 기반 구축
 - 원가혁신이 가능한 설비 현대화 추진
 - 전력비의 획기적 절감
- 유연탄 옵션 구매로 Risk Hedge

3. 혁신적 원가 절감 추진

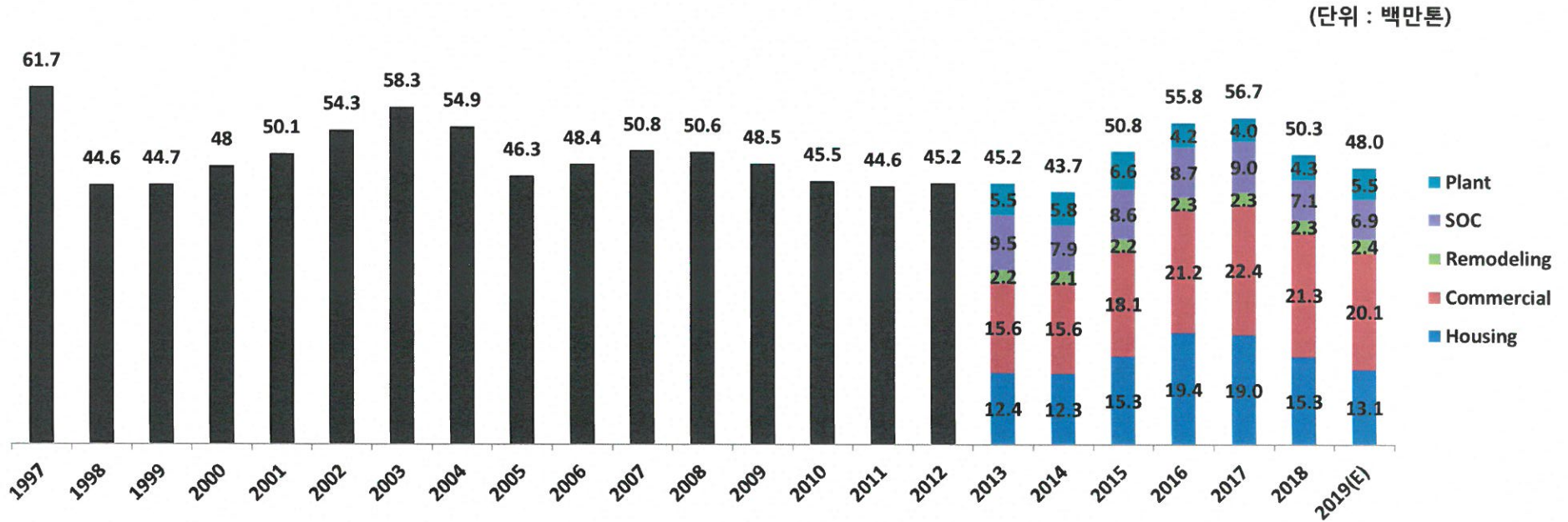
- 순환연료 추가사용을 통한 연료비 절감
- 가연성 폐기물 물량 증가 및 처리비용 상승
- '20년까지 생산혁신 투자 완료로 원가 절감 및 환경 규제 대응
- 순환연료 대체율 증가로 연료비 절감
- 연도별 투자비 및 EBITDA 증대 효과

4. 지속적 원가혁신으로 손익구조 안정화

시멘트 수요 : 45~50백만톤 유지

- '18년 시멘트 국내 수요는 11% 감소(yoy)하였으며, '19년 3~5% 감소가 예상되나
- '16~'17년 주택경기 활황에 따른 수요급등상황이 안정화되는 과정이며
- '20년 이후, 45~50백만톤 수준 유지 전망

【국내 시멘트 수요】



시멘트 가격 : 안정적 국면 진입

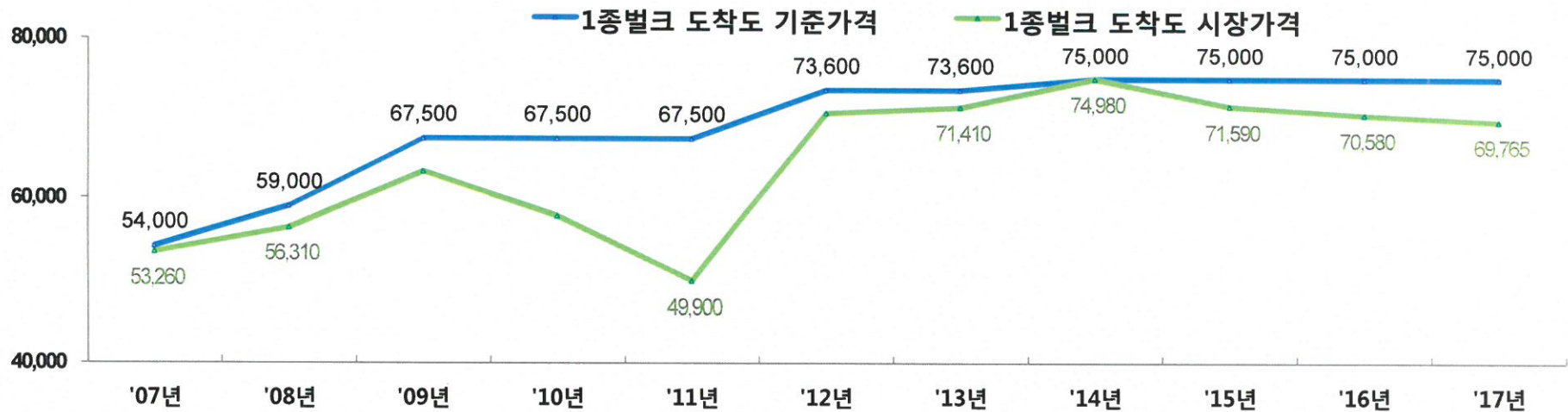
- 업계 재편 후 시장 가격 안정화

- Major 업체 7개사에서 5개사로 축소
- '18년 4분기 가격 할인 폭 축소(5,000원/톤 ↑) 및 가격 안정화 기반 마련

- 가격 인상을 위한 원가 상승 요인 누적

- 유연탄(제조원가의 30% 이상)가격 \$50/톤('16) 수준에서, 현재 \$100 수준으로 상승
- 에너지 및 물류비의 지속적 상승
- 최저임금 상승 및 주 52시간제 의무도입 관련 인건비 상승

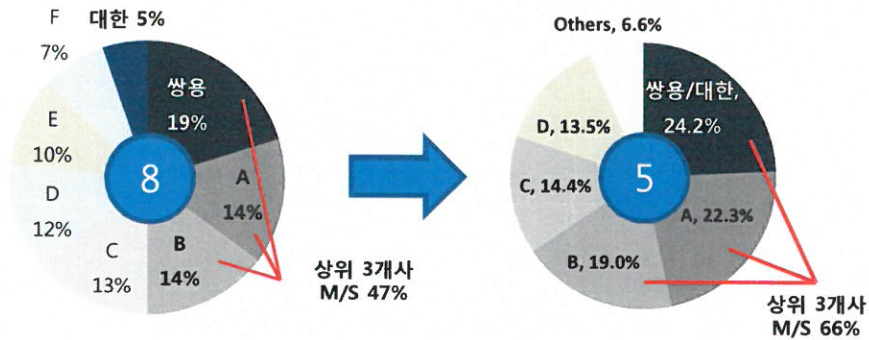
【시멘트 가격 추이】



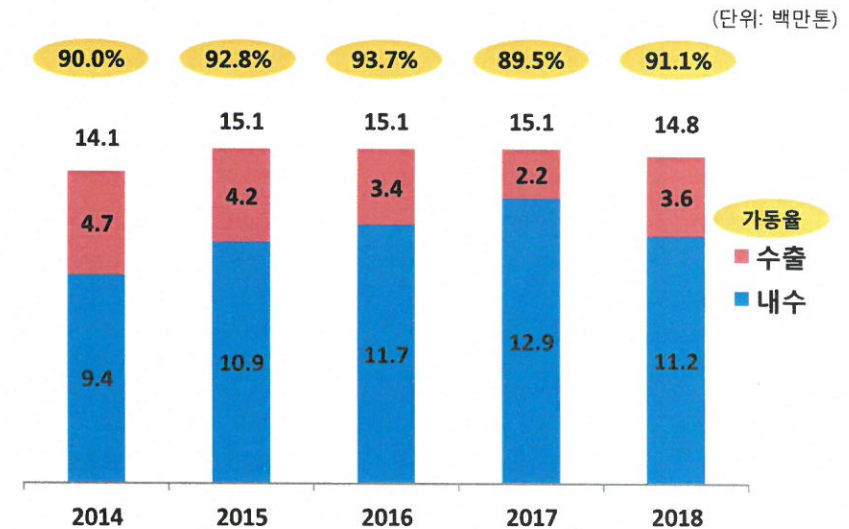
Market Leader로서의 경쟁우위

- 국내 최대 사업자(M/S 24%)이자, Slag Cement 사업자(34%)
- 내륙/연안 생산설비, 전국적인 network 보유로 수출 및 효율적 물류 가능
- 안정적 Captive market 보유

【국내 시멘트 업계 재편 후 M/S 비교】



【수출/내수 출하량 비교 및 킬른 가동율】



재무구조 안정화

- 시멘트 사업 중심의 구조 개편
 - 머티리얼, 정보통신, 에너텍 등 매각
 - 대한시멘트 인수
- '16년 이후 비영업자산 매각, 유상증자 등 통해 재무 건전성 대폭 개선
 - 부채비율은 134%('14년말)에서 73.2%('18년말)로 큰 폭 개선
 - 이자보상배율(5.9배 ↑)도 크게 개선

【재무 안정성 지표 비교】

						(단위 : 억원)
부채비율	'14년말	'15년말	'16년말	'17년말	'18년말	'14년말 대비
부채총계	17,200	15,862	14,022	14,801	14,497	-2,703
자기자본	12,834	13,483	18,140	20,211	19,796	6,962
	134.0%	117.6%	77.3%	73.2%	73.2%	-60.8%p
차입금 의존도	'14년말	'15년말	'16년말	'17년말	'18년말	'14년말 대비
차입금	11,627	9,473	7,210	8,799	8,692	-2,935
총자산	30,033	29,345	32,162	35,012	34,293	4,260
	38.7%	32.3%	22.4%	25.1%	25.3%	-13.4%p
이자보상배율	'14년	'15년	'16년	'17년	'18년말	'14년 대비
영업이익	1,623	2,142	2,618	2,509	2,470	847
이자비용	590	402	257	246	286	-304
	2.8배	5.3배	10.2배	10.2배	8.6배	5.9배 ↑



1. 시멘트 산업 및 사업 현황

- 시멘트 수요 : 45~50백만톤 유지
- 시멘트 가격 : 안정적 국면 진입
- Market Leader로서의 경쟁우위
- 재무구조 안정화

2. 경쟁력 있는 손익구조

- 타사대비 월등한 이익률 시현
- 혁신적 원가절감 기반 구축
 - 원가혁신이 가능한 설비 현대화 추진
 - 전력비의 획기적 절감
- 유연탄 옵션 구매로 Risk Hedge

3. 혁신적 원가 절감 추진

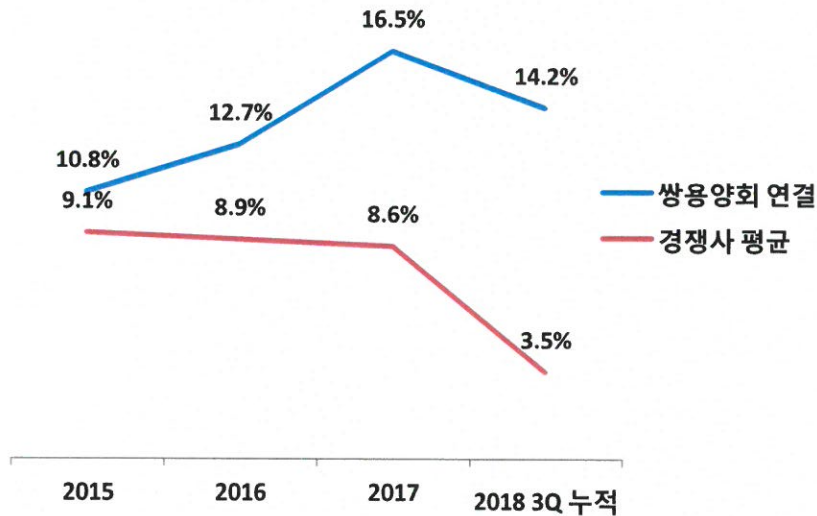
- 순환연료 추가사용을 통한 연료비 절감
- 가연성 폐기물 물량 증가 및 처리비용 상승
- '20년까지 생산혁신 투자 완료로 원가 절감 및 환경 규제 대응
- 순환연료 대체율 증가로 연료비 절감
- 연도별 투자비 및 EBITDA 증대 효과

4. 지속적 원가혁신으로 손익구조 안정화

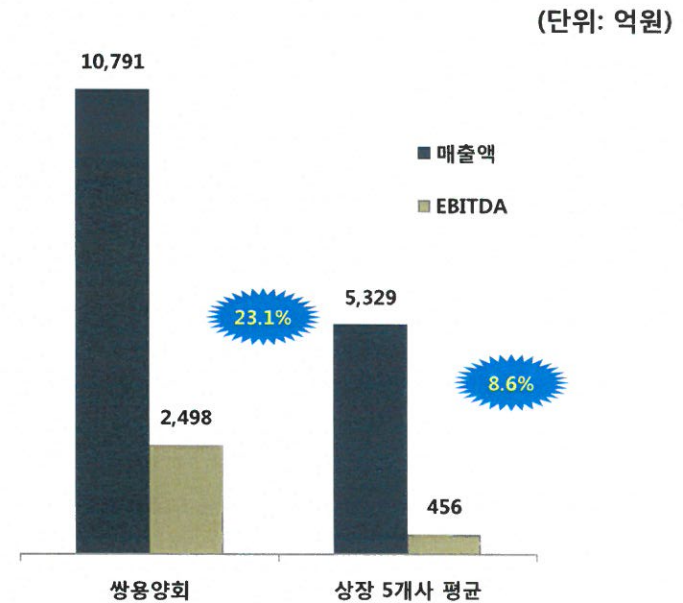
타사대비 월등한 이익률 시현

- 규모의 경제 실현, 전국적인 network, 내수시장 변동 시 수출로 보완, 높은 수준의 가동률 유지
- 업계 선도적 기술력으로 최고 이익률 시현

【영업이익률 비교】



【EBITDA margin('18.3Q 누적) 비교】



원가혁신이 가능한 설비 현대화 추진

- Process bottle neck 제거로 Process optimization
- Pet-coke 사용 확대, 저열량 유연탄 사용 등 혁신적 원가 절감 추진



Kiln 버너 교체

- Pet-coke 사용 확대 및 저가 유연탄 사용으로 **연료비 절감**
- 가동시기: 2017년 7월

Kiln 쿨러 개조

- Kiln 공정 안정화를 통한 생산 Loss 감소 및 보수비 절감
- 가동시기: 2017년 10월



복평 PGR

- Cement Mill 효율 증대에 따른 전력비 절감 / 생산능력 증대
- 가동시기: 2017년 9월

전력비의 획기적 절감

- 폐열발전설비, ESS 투자로 '18년 EBITDA 138억 개선, '19년 280억 개선 전망



폐열발전설비

- 생산공정에서 발생하는 폐열을 활용한 전기 생산으로 전력비 절감 : 240억/년
- 가동시기: 2018년 9월



ESS 설치

- 전력단가가 낮은 심야 전기 활용, 전력비 절감 : 40억/년
- 가동시기: 2018년 4월

유연탄 옵션 구매로 Risk Hedge

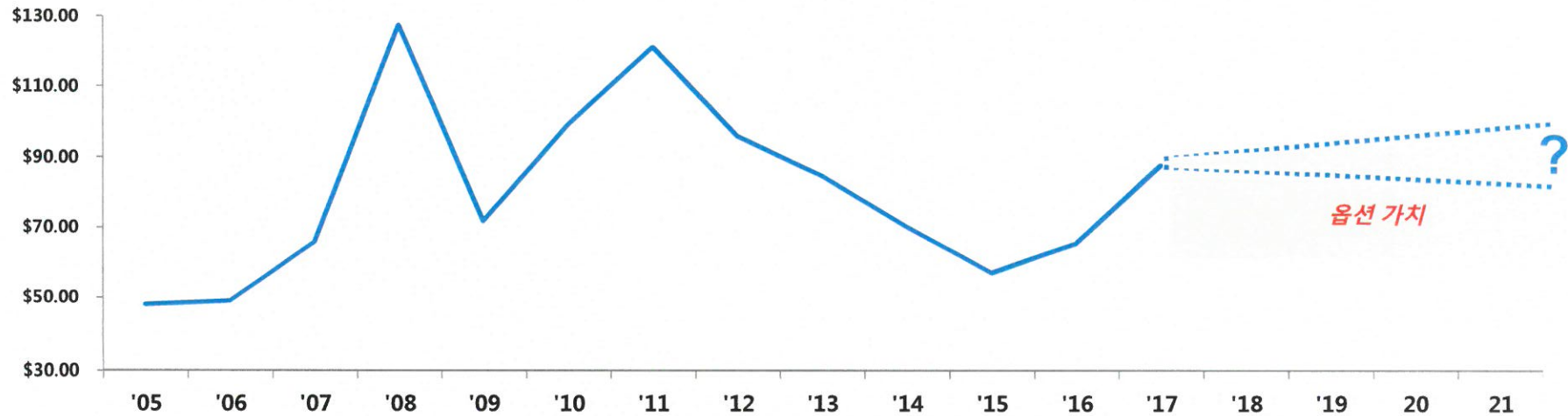
- 유연탄 Option상품을 통한 원가 상승 방어, '18년 EBITDA 274억 개선, '19년 190억 개선 전망



유연탄 옵션

- '18년 274억 (NEWC \$107.3, 환율 1,100.7원/\$) EBITDA 개선, '19년 190억 절감 전망 (NEWC \$95, 환율 1,100원/\$)
- 행사기간 : '18~'21년 (4년간)

【유연탄 옵션 가치】





1. 시멘트 산업 및 사업 현황

- 시멘트 수요 : 45~50백만톤 유지
- 시멘트 가격 : 안정적 국면 진입
- Market Leader로서의 경쟁우위
- 재무구조 안정화

2. 경쟁력 있는 손익구조

- 타사대비 월등한 이익률 시현
- 혁신적 원가절감 기반 구축
 - 원가혁신이 가능한 설비 현대화 추진
 - 전력비의 획기적 절감
- 유연탄 옵션 구매로 Risk Hedge

3. 혁신적 원가 절감 추진

- 순환연료 추가사용을 통한 연료비 절감
- 가연성 폐기물 물량 증가 및 처리비용 상승
- '20년까지 생산혁신 투자 완료로 원가 절감 및 환경 규제 대응
- 순환연료 대체율 증가로 연료비 절감
- 연도별 투자비 및 EBITDA 증대 효과

4. 지속적 원가혁신으로 손익구조 안정화

혁신적 원가 절감 추진 (요약)



- 폐합성수지 발생량 증가(~16년, CAGR 6% / '17년~ CAGR 3%)
 - 7.5백만톤('18년) → 8.3백만톤('21년)
 - 폐합성수지 재활용에 대한 사회적 요구 증가



- 3년간 828억 투자 ('18~'20)
 - 동해 3개 Kiln, 영월 1개 Kiln 개선



- '21년 이후 900억/년 이상 EBITDA 개선 효과 기대
 - 순환연료 대체율 19%('18년) → 39%('20년)
 - 유연탄/Pet-coke 사용량을 현재의 70% 수준으로 감축(1.4백만톤('18년) → 1백만톤('21년))

추진 배경

- 국내 폐합성수지 재활용에 대한 사회적 요구 선제 대응
- 폐비닐대란, 폐기물 불법 투기, 매립 등 발생
- 유연탄·유가상승 사전 대비
- 해외사례 벤치마킹을 통한 기술 확보, 적기 투자를 통한 설비 구축
- 정부정책 협조 및 순환연료 선제 확보

순환연료 사용 증대



- 예열실 개조 및 순환연료 가스화 설비
· 동해 3개 Kiln, 영월 1개 Kiln 우선 개선



- 순환연료 사용 인프라 구축
· 저장, 이송, 투입 Line, 염소제거 시설 등
· 순환연료 조달 확보



- 배출권 최대 확보
· 폐합성수지 사용량 증대로 온실가스 저감효과 확대

가연성 폐기물 물량 증가 및 처리비용 상승 → 시멘트사 열적 재활용 사용확대 기회

발생현황

· '13~'16년간 연평균 6% 증가, '17년 이후 3% CAGR 전망

매립현황

· 매립지 부족(신규 인허가 취득 곤란)으로 직매립 단계적 금지 정책 추진
 · 수도권 매립지 단가인상('16), 불법단속 강화, 처분 부담금 시행('18) 등으로 매립단가 상승

소각현황

· 소각 업체 과잉 소각 단속강화('17), 처분 부담금 시행('18), 소각시설 신규 인허가 제한
 · 소각 업체 물량 감소에 따른 손익 악화, 배출 규제 강화에 따른 시설 확충으로 단가 상승

【폐합성수지 처리 단가 비교】

(단위 : 천톤, 천원/톤)

구분		'13년	'14년	'15년	'16년	'17년	'18년	'19년(E)	'20년(E)	'21년(E)
발생	물량	6,040	6,394	6,904	7,147	7,362	7,583	7,811	8,045	8,287
	매립									
매립	물량	371	323	346	365	365	365	365	365	365
	단가	30-40	30-40	40-50	50-70	70-90	90-100	100-110	110-120	120-130
소각	물량	2,297	2,242	2,445	2,421	2,421	2,421	2,421	2,421	2,421
	단가	80-100	80-100	110-120	130-140	140-150	150-200	200-210	210-220	220-230
재활용	물량	3,372	3,829	4,113	4,361	4,576	4,797	5,025	5,259	5,501
	단가						150	160	170	180
	(당사)						(25)	(25)	(35)	(45)

'20년까지 생산혁신 투자 완료로 원가 절감

투자계획

- 동해·영월 공장 관련 설비 개조공사 시행
- 향후 국내외 여건 변화 확인 후 추가 투자 계획

【투자 Schedule】

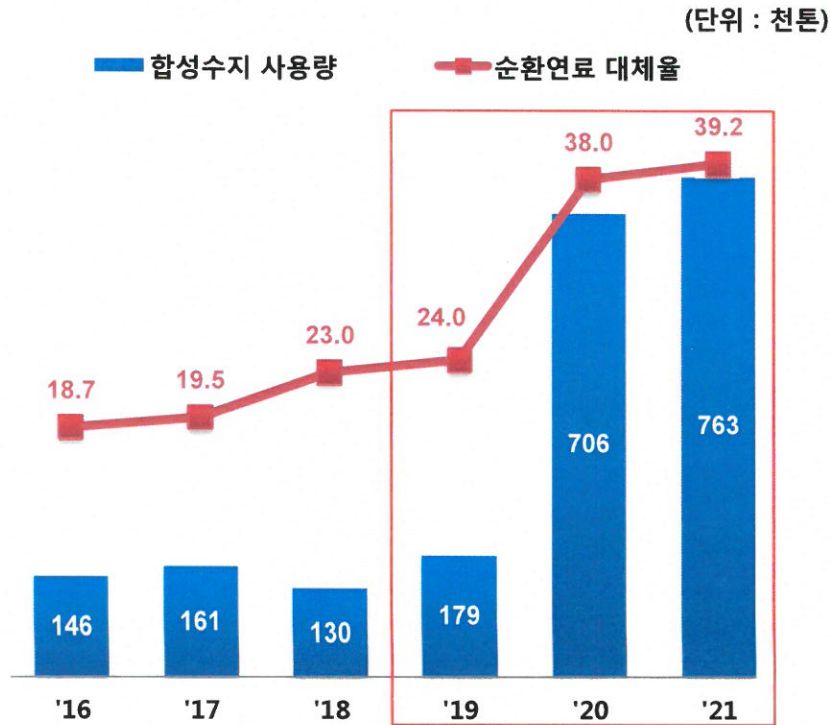
합성수지 사용증대 PJT	'18년	'19년				'20년			
	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4	1/4	2/4	3/4	4/4
예열실 개조 (순환연료 Gas화 포함)									
순환연료 Infra 구축									

순환연료 대체율 증가로 연료비 절감

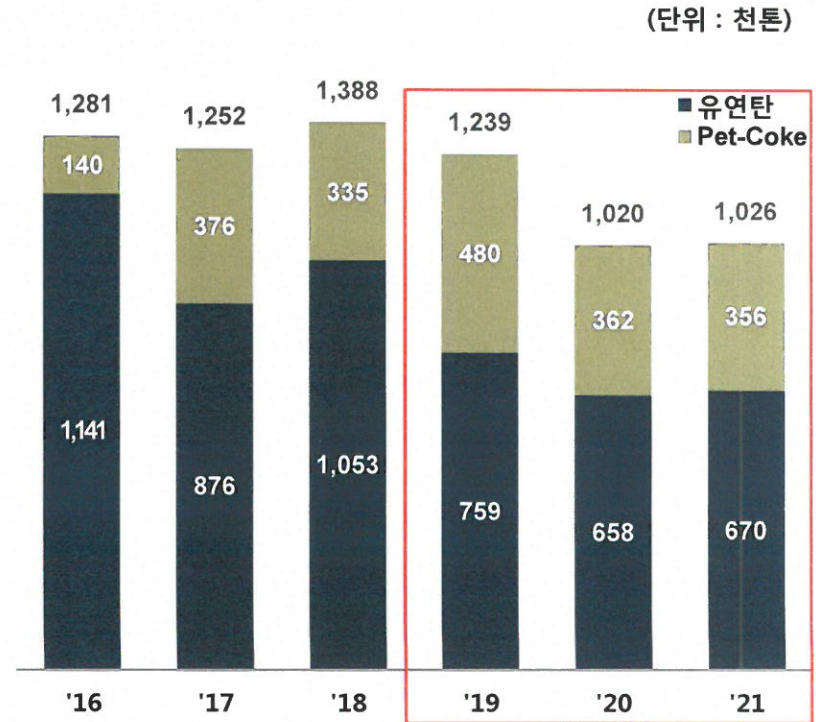
순환연료 대체율 제고

- 합성수지 사용량 증대로 유연탄/Pet-Coke 사용 획기적 감축(40만톤/년)
- 유연탄 option 계약 종료('21년) 이후 연료비 상승 Hedge 효과 지속
- 순환연료 공급물량 확보를 위한 MOU 체결('18.12)

【순환 연료 대체율】



【유연탄/Pet-Coke 사용량 전망】



연도별 투자비 및 EBITDA 증대 효과

- 3년간 총 828억원 투자로 930억/년 손익 효과 기대

- '18~'20년까지 3년간 828억 CAPEX 집행
- '19년 4분기 이후 손익 개선 효과 발생
- 유연탄과 Pet-coke 등 주요 연료비 절감

【연도별 투자 및 EBITDA 개선 효과】

구분		'18년	'19년	'20년	'21년	비고
투자비	합계	35	287	506	-	
EBITDA 개선	합계		84	610	931	

※ 상기 EBITDA 개선효과는 폐합성수지 사용량 증대에 따른 효과이며, 수수료 증가, 연료비 감소, 탄소배출권 등을 포함한 금액임
(유연탄단가, 탄소배출권 등 가격은 2018년말 기준이며, 향후 유연탄단가, 탄소배출권 가격, 폐합성수지 처리수수료 단가 변동 등에 따라 손익효과도 달라질 수 있음)

【연도별 연료 비중 비교】

구분		'18년	'19년	'20년	'21년	비고
연료	유연탄	1,053	759	658	670	
사용량	Pet-Coke	335	480	362	356	
	합계	1,388	1,239	1,020	1,026	
	폐합성수지 사용량	130	179	706	763	



1. 시멘트 산업 및 사업 현황

- 시멘트 수요 : 45~50백만톤 유지
- 시멘트 가격 : 안정적 국면 진입
- Market Leader로서의 경쟁우위
- 재무구조 안정화

2. 경쟁력 있는 손익구조

- 타사대비 월등한 이익률 시현
- 혁신적 원가절감 기반 구축
 - 원가혁신이 가능한 설비 현대화 추진
 - 전력비의 획기적 절감
- 유연탄 옵션 구매로 Risk Hedge

3. 혁신적 원가 절감 추진

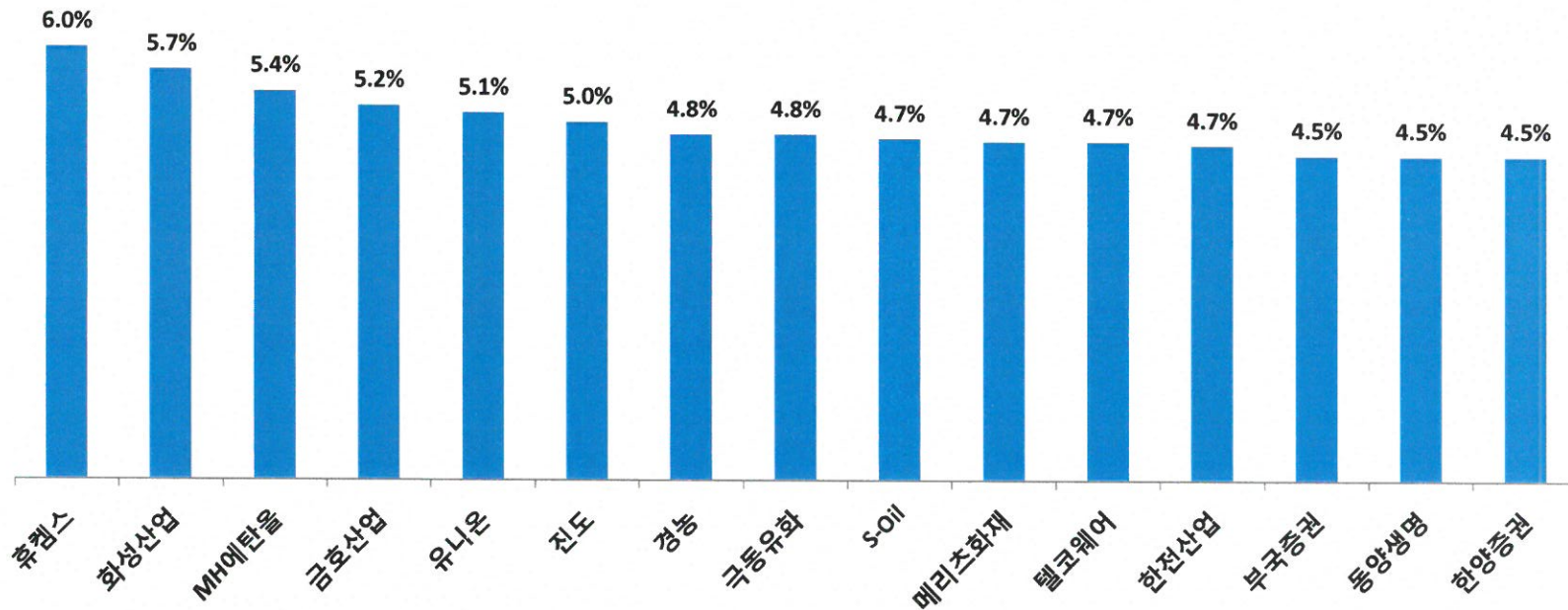
- 순환연료 추가사용을 통한 연료비 절감
- 가연성 폐기물 물량 증가 및 처리비용 상승
- '20년까지 생산혁신 투자 완료로 원가 절감 및 환경 규제 대응
- 순환연료 대체율 증가로 연료비 절감
- 연도별 투자비 및 EBITDA 증대 효과

4. 지속적 원가혁신으로 손익구조 안정화

지속적 원가혁신으로 손익구조 안정화

- 원가 혁신투자를 통한 손익구조 개선으로 월등한 경쟁우위 유지 : 영업이익률 격차 확대
- 지속 가능한 안정적 Cash Flow 확보, 고배당 유지
 - '18년말 기준 배당수익률은 5.88% (연말주가 6,290원, 연환산 배당금 370원)

【국내 고배당 기업 배당수익률 비교 (2017년 기준)】



감사합니다