

2020년 1분기 경영실적

**HYUNDAI  
OILBANK**

Hyundai  
Oilbank 

## Disclaimer

---

본 자료는 현대오일뱅크 주식회사(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 2020년 1분기 경영실적은 외부감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료로서, 추후 그 내용 중 일부가 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다. 회사는 본 자료에 서술된 경영실적의 정확성과 완벽성에 대해 보장하지 않으며, 자료작성일 현재의 사실을 기술한 내용에 대해 향후 갱신 관련 책임을 지지 않습니다.

또한, 본 자료는 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다.

이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고, 이에 기재되거나 암시된 내용과 실제 결과 사이에는 중대한 차이가 있을 수 있으며, 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 예고 없이 달라질 수 있습니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 당사 및 당사의 임직원들은 이 자료의 내용과 관련하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증도 제공하지 아니하며, 과실 및 기타의 경우를 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려 드립니다.

본 자료는 비영리 목적으로 내용 변경 없이 사용이 가능하고(단, 출처표시 필수), 회사의 사전 승인 없이 내용이 변경된 자료의 무단 배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

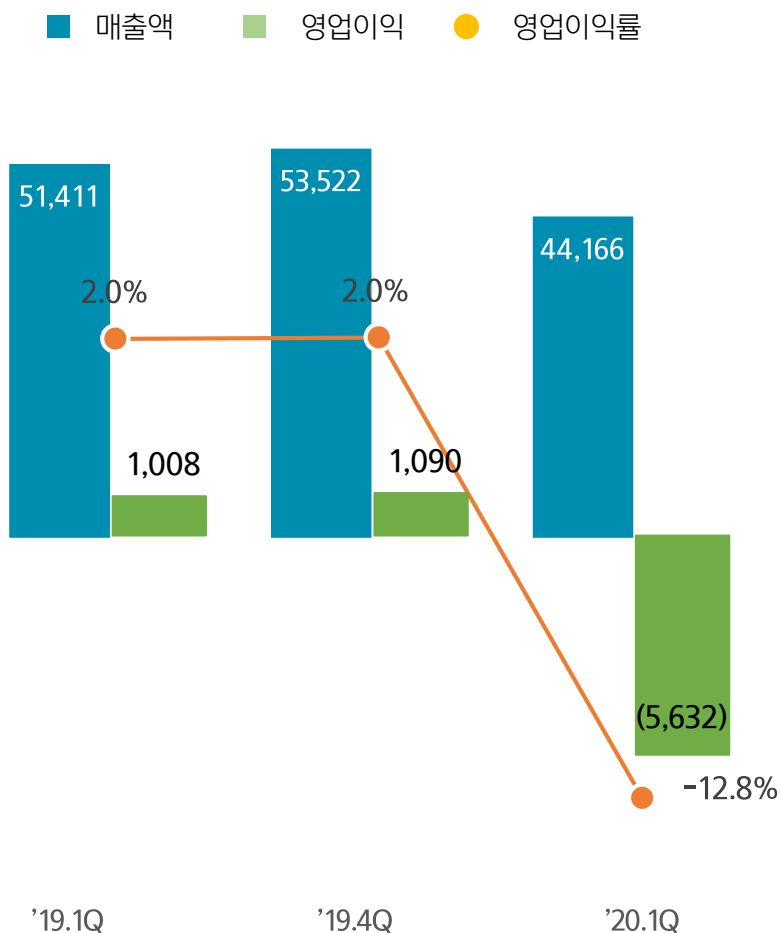
# 2020년 1분기 경영실적

1. 연결기준 경영실적 요약
2. 회사별 경영실적
3. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익
4. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익
5. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익
6. 지분법 적용 대상 기업 영업이익 (현대코스모, 현대셀베이스오일)
7. 재무비율

# 1. 연결기준 경영실적 요약

## '20년 1분기 경영실적 (연결기준)

단위 : 억 원



- 매출 4조 4,166억원

- 전분기 대비 17.5% 감소 (-9,356억원)
- 전년동기 대비 14.1% 감소 (-7,245억원)

- 전분기/전년동기 대비 매출 감소 사유

- 전분기 대비 평균유가 하락 (62.1 → 50.7 \$/B)
- 전년동기 대비 평균유가 하락 (63.5 → 50.7 \$/B)

- 당분기 영업이익 -5,632억원

- 전분기 대비 6,722억 감소
- 전년동기 대비 6,640억 감소

- 전분기/전년동기 대비 영업이익 감소 사유

- 코로나19 확산에 따른 제품수요 감소로 제품 크랙이 하락한 가운데 산유국 증산경쟁으로 유가급락에 따른 손실 발생 (유가변동손실 총 -5,885억, 재고평가손실 -1,874억 포함)

## 2. 회사별 경영실적

### '20년 1분기 경영실적

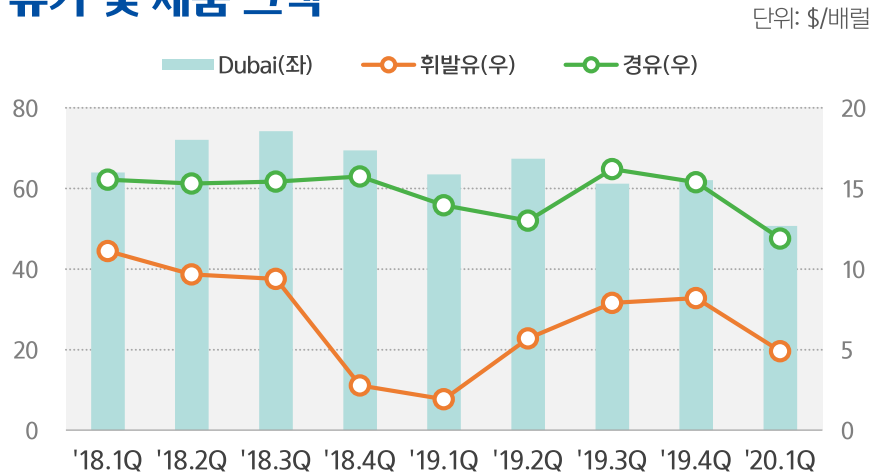
단위 : 억 원

구 분	'20.1Q			'19.4Q			'19.1Q		
	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률
현대오일뱅크	39,737	-4,769	-12.0%	49,283	599	1.2%	45,470	750	1.6%
현대케미칼	8,370	-1,047	-12.5%	9,908	269	2.7%	9,240	63	0.7%
현대오씨아이	488	119	24.4%	443	107	24.0%	482	91	18.8%
기타/연결조정	-4,428	65		-6,112	115		-3,781	104	-
연결합계	44,166	-5,632	-12.8%	53,522	1,090	2.0%	51,411	1,008	2.0%
현대코스모 (지분법 적용)	5,497	-62	-1.1%	7,365	-285	-3.9%	7,853	997	12.7%
현대셀베이스오일 (지분법 적용)	1,801	235	13.0%	1,808	65	3.6%	2,093	6	0.3%

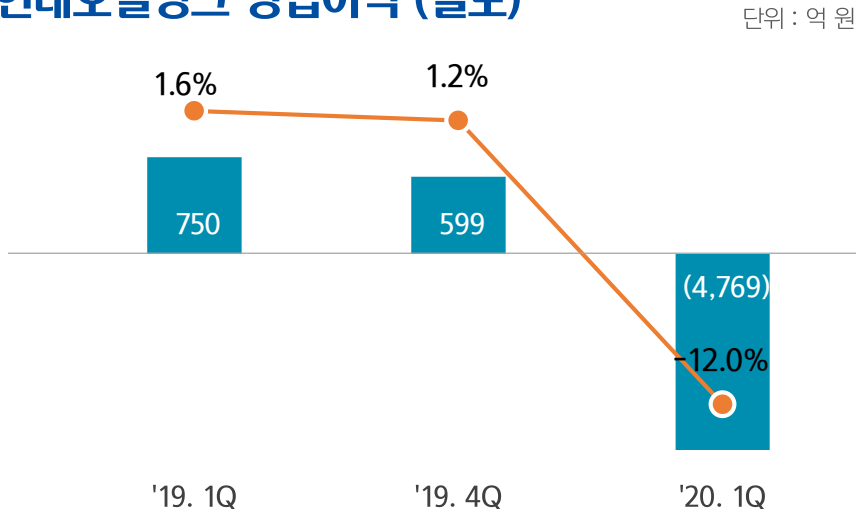
주1) 지분법적용대상 현대코스모 및 현대셀베이스오일 실적은 연결 영업이익에서 제외

### 3. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익

#### 유가 및 제품 크랙



#### 현대오일뱅크 영업이익 (별도)



#### • 1분기 상황

- 유가는 코로나19의 글로벌 확산으로 인한 원유수요 감소와 산유국 증산 경쟁에 따른 수급불균형으로 하락
- 휘발유 크랙은 코로나 바이러스의 전세계적 확산으로 인한 세계 각국의 락다운 조치 등으로 휘발유 수요 급감하며 약세
- 경유 크랙은 롱성(40만b/d), 라피드(30만b/d) 등 신규 정유 설비가동과 코로나 확산에 따른 운송수요 감소로 약세

#### • 2분기 전망

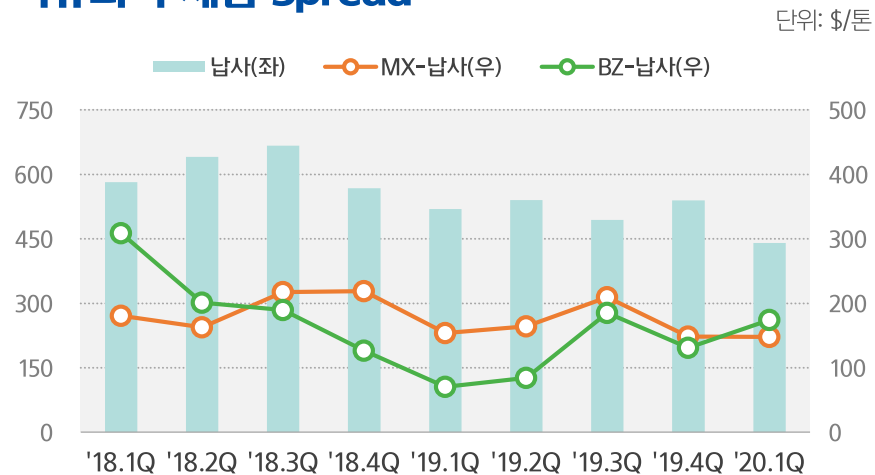
- 유가는 감산합의 가능성과 실물경기 회복시기에 따라 변동이 크며, 산유국 공시가 인하로 6월부터 원가 개선 전망
- 휘발유는 현재 유럽, 미주 지역 확산 중인 코로나19의 둔화/종식시점이 가시화된 이후 수요 회복 전망
- 경유는 각국의 봉쇄 조치 연장/확대 및 경기침체에 따른 산업용 경유 수요 감소로 약세 전망되며 3분기 반등 예상

#### • 전분기/전년 동기 대비 영업이익 감소 사유

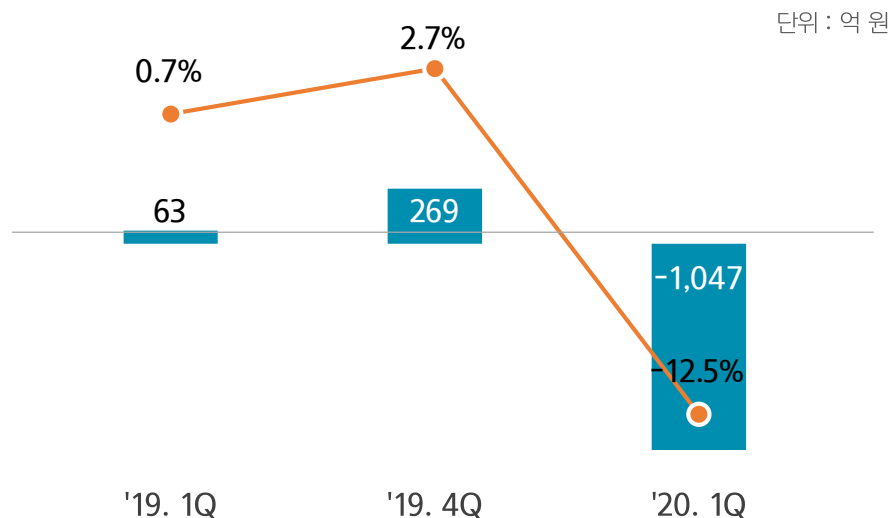
- 코로나19 확산에 따른 석유제품 수요감소로 제품크랙 하락
- 유가변동손실 (총 -4,658억, 재고평가손실 -1,620억 포함)

## 4. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익

### 석유화학 제품 Spread



### 현대케미칼 영업이익 (별도)



#### • 1분기 사항

- MX 스프레드는 MX to PX 업체의 가동 경제성 악화에 따른 수요 감소 및 코로나19 확산 우려로 약보합세
- BZ은 코로나 사태에도 불구하고 역내 BZ 업체들의 정기보수와 중국의 저가 구매력으로 강보합세 이어짐

#### • 2분기 전망

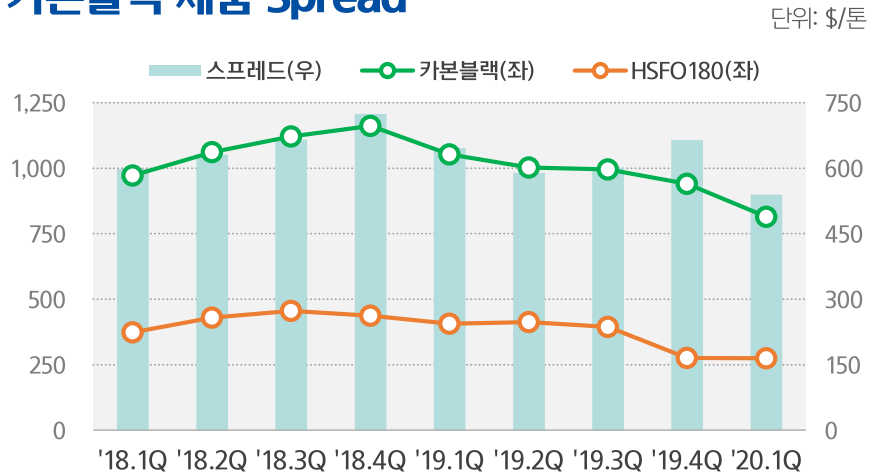
- MX는 중국 PX 가동 재개 및 일본 정유사 정기보수로 인한 공급 감소로 반등 전망되나 코로나19로 인한 경기 침체 우려는 상승폭을 제한할 것으로 예상
- BZ은 중국 다운스트림 가동률의 점진적인 회복과 경제성 개선에도 불구하고 BZ 업체들의 정기보수 종료와 유가 변동성 확대로 약보합세 전망

#### • 전분기/전년동기 대비 영업이익 감소 사유

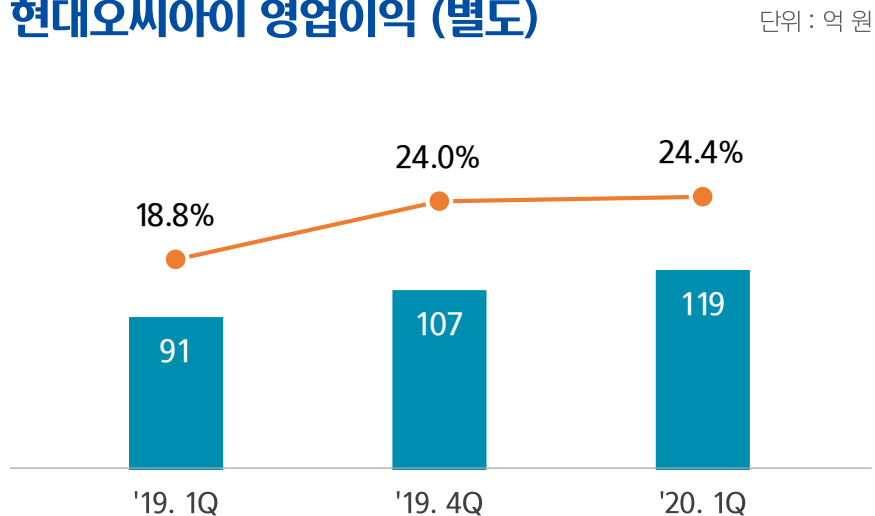
- 제품크랙 하락으로 컨덴세이트 스플리터(CSU) 마진 감소
- 유가변동 손실 (총 -1,227억, 재고평가손실 -254억 포함)

## 5. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익

### 카본블랙 제품 Spread



### 현대오씨아이 영업이익 (별도)



#### • 1분기 사항

- 1분기 카본블랙 판매가격은 유가하락 및 수요감소로 전분기 대비 톤당 \$125 하락
- 1분기 HSFO180 구매가격은 전분기와 동일 (\$275/톤)

#### • 2분기 전망

- 1분기 유가 하락분이 판매가격에 반영되면서 2분기 카본블랙 판매가격 및 생산마진은 감소할 것으로 예상

#### • 영업이익 증가 사유

- 판매마진 감소하였으나 판매량 증가로 영업이익 증가

(단위: 천톤)

판 매 량	19.4Q	20.1Q	증 감
카본블랙	29	34	+5
조경유임가공	10	14	+4

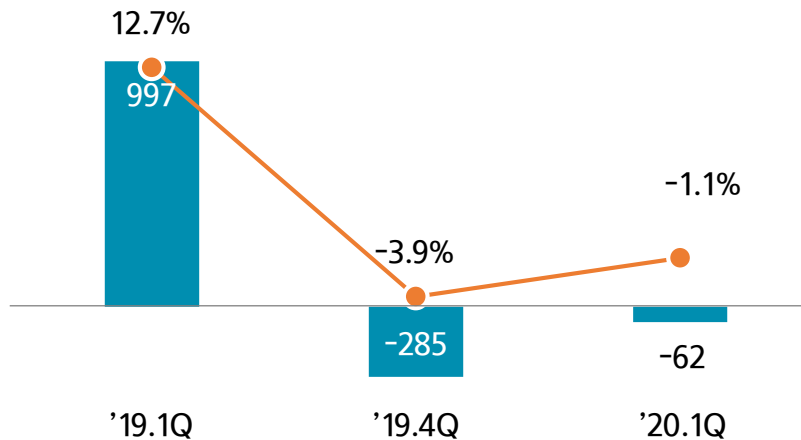
\* 조경유: 코크스 제조 부산물로 BTX로 가공하여 판매 중



## 6. 지분법 적용 대상 기업 (현대코스모, 현대셀베이스오일)

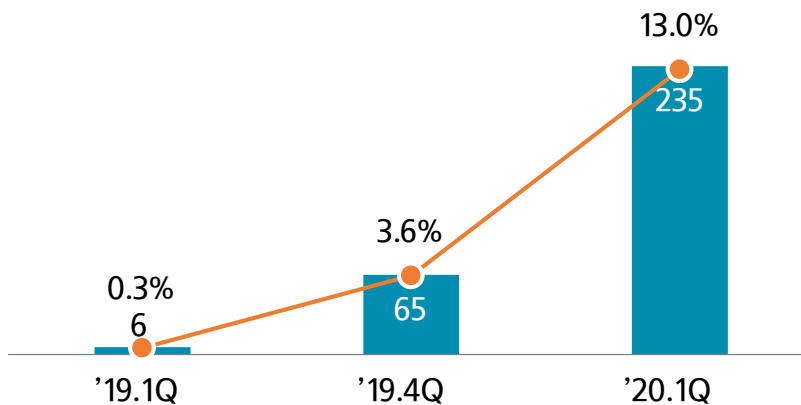
### 현대코스모 영업이익 (별도)

단위: 억 원



### 현대셀베이스오일 영업이익 (별도)

단위: 억 원



#### • 전분기 대비 영업이익 증가 사유

- 유가 급락에 따라 원료인 납사 가격이 약세를 유지하며 중국 PTA 다운스트림 가동률 증가로 마진 개선

#### • 전년동기 대비 영업이익 감소 사유

- 전년 동기 대비 PX 스프레드 약세

(단위: \$/톤)	19.1Q	19.4Q	20.1Q
PX - N	541	242	249
BZ - N	70	131	174

#### • 전분기 대비 영업이익 증가 사유

- 유가하락에 따른 원재료 매입단가 하락으로 생산마진 개선 및 판매량 증가

#### • 전년동기 대비 영업이익 증가 사유

- 운할기유 제품 스프레드 상승

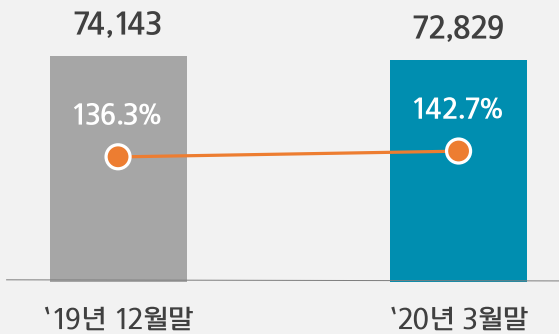
(단위: \$/톤)	19.1Q	19.4Q	20.1Q
150N-HW	63	102	168
500N-HW	76	123	188

# 7. 재무비율

## 연결기준 재무비율

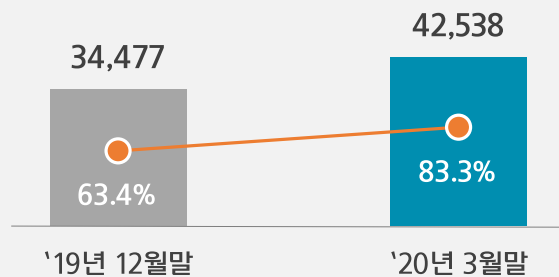
• 부채비율 142.7%

단위 : 억 원



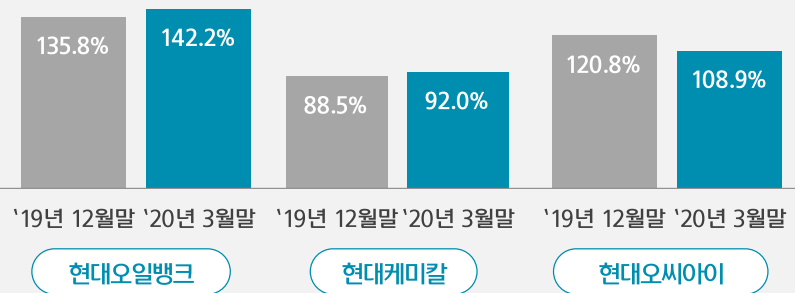
• 순차입금 비율 83.3%

단위 : 억 원

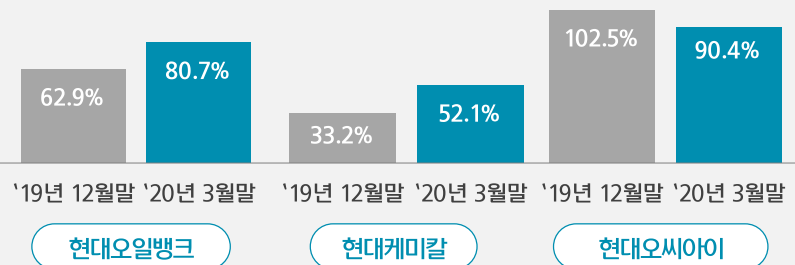


## 주요 연결대상회사별 재무비율 (별도기준)

• 2020년 3월말 부채 비율



• 2020년 3월말 순차입금 비율



# APPENDIX

1. 1분기 실적분석
2. 2020년 정기보수 및 주요 투자
3. HPC 프로젝트
4. 현대오일뱅크 요약 재무제표(연결)
5. 현대오일뱅크 요약 재무제표(별도)
6. 현대케미칼 요약 재무제표(별도)

## 1. 1분기 실적분석 - 유가변동손실 제외 손익

올해 1분기는 코로나19로 인한 수요 감소와 산유국 증산 경쟁으로 인해 국내 정유사는 유례 없는 최대 손실을 기록할 것으로 전망됩니다. 그러나 유가변동손실(-5,885억)을 제외한 현대오일뱅크의 1분기 영업이익은 +253억으로 시황 악화에도 불구하고 우수한 설비 경쟁력과 가동량 조정 등 선제적 시황 대응으로 가동 경제성을 유지하고 있습니다.

### □ 유가변동 손실을 제거한 1분기 영업이익 (+253억)

단위: 억 원

구 분	원유	제품	NRV	유가변동 계 (A)	영업이익 (B)	(B) - (A)
현대오일뱅크	-2,213	-825	-1,620	-4,658	-4,769	-111
현대케미칼	-949	-24	-254	-1,227	-1,047	+180
기 타					184	+184
합 계	-3,162	-849	-1,874	-5,885	-5,632	+253

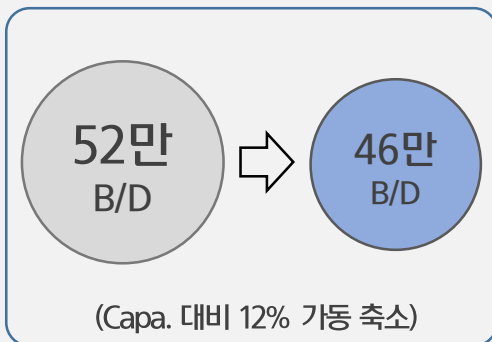
# 1. 1분기 실적분석 – 시황악화 선제적 대응

현대오일뱅크는 코로나19로 인한 시황악화에 선제적으로 대응하여 1분기 영업손실을 최소화 하였습니다.

1

## 선제적 가동량 하향

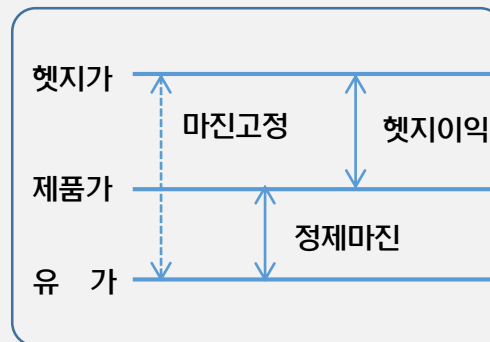
- 코로나19의 글로벌 확산으로 인한 수요 감소에 대응하여 Capa. 기준 52만B/D에서 46만B/D로 6만B/D 가동량 하향



2

## 헷지를 통한 Risk 관리

- 휘발유/경유 등 제품 크랙 악화에 따른 손익을 방어하고자 적극적 헷지 수행 (1분기 +249억)



3

## 고강도 비상경영 실시

- '19년부터 매주 손익개선사항을 발굴하고 있으며, '20년부터 고강도 비상경영 실시 중
- 경비예산 절감 (740억/년)  
: 2020년 예산 집행 기준 강화
- 투자예산 절감 (2,000억/년)  
: #3 CDU 등 투자이월 및 삭감

# 1. 1분기 실적분석 – 설비 경쟁력 비교

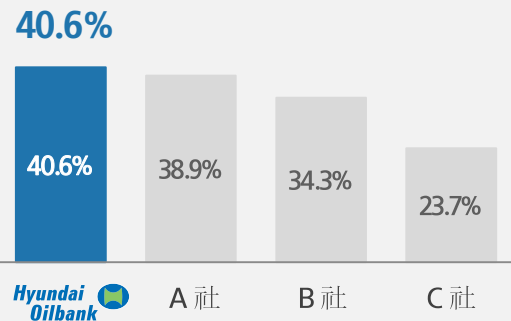
현대오일뱅크는 최고 수준의 정유설비를 바탕으로 한 본연의 경쟁력으로 시황악화에도 가동 경제성을 유지 하였습니다.

## 1 국내 1위 고도화율 (40.6%)

- 저가 중질제품 대신 고부가 경질제품을 최대 생산하여 생산성 상승

\* 고도화율: 고도화설비 Capa. / CDU Capa.

〈고도화율 비교〉



## 2 초중질 원유 최대투입

- 국내 정유사 중 당사만 보유한 독보적 설비인 DCU/를 통한 초중질유 최대 투입

\* DCU : Heavy하고 불순한 유분 처리 가능

〈초중질유 사용비율 및 원유단가〉

구 분	Hyundai Oilbank	동종사 평균
	도입 유종	
컨덴세이트	4.0%	6.8%
경질원유	28.6%	25.7%
중질원유	32.7%	61.7%
초중질원유	34.3%	6.0%
원유 매입 단가 (2019, \$/bbl)	61.9	65.1

출처 : 회사 자료, 공시 자료, 국내 석유정보시스템 (PEDSIS)  
비교 : 현대오일뱅크 별도 기준

## 3 SDA 공정을 통한 경쟁력 확보

- SDA공정은 아스팔텐을 사전 분리하여 고도화공정의(RFCC/RDS) 효율성 증대

- 경유 / VLSFO / 프로필렌 / 휘발유 등 고부가가치 제품이 증산됨

- SDA 공정을 통해 연료의 엉김 현상을 야기하는 아스팔텐이 완벽히 제거된 VLSFO인 HYUNDAI STAR를 생산



\* DAO (De Asphalted Oil) : 잔사유에서 아스팔텐 성분을 제거한 유분, 고도화공정의 원료로 사용 됨.

## 2. 2020년 정기보수 및 주요 증설 계획

### • 2분기 정기보수 실시 (대상 : #2 CDU, RDS, #1 BTX, 기간 : 4/9~5/22)

- 당사는 2분기 정기보수 및 주요 설비증설을 계획 중입니다. 4월에도 추가 유가하락이 이어지는 가운데, 적절한 시기의 정기보수를 통해 가동량 축소(33만 B/D) 운영할 예정입니다. 설비 증설 효과는 6월부터 손익에 반영됩니다.

### - 탈황설비 (RDS) 용량 증대 (HDO)

#### • 투자 개요

- IMO 환경규제 강화 이후 LSBC 판매량 증가에 대비하여 LSBC 생산을 위한 탈황공정 및 유황처리설비 용량 증대
- 증설 시 기존에 투입하는 저유황원유 대비 저렴한 중질고유황원유 투입 가능하여 원가경쟁력 강화

#### • 설비 내역

- RDS Capa. : 10만 → 12만 배럴/일
- LSBC(초저유황병커씨유) 생산량 : +1.7 만배럴/일

#### • 투자 내역

- 총 투자비 2,480억원 ('20.5월 완료)  
(ARDS 공정 1,810억원, #3 유황처리설비 670억원)

• 손익 효과 : +793억 / 년

### - PX Plus 및 #1 BTX 용량 증대 (HCP)

#### • 투자 개요

- 혼합자일렌(MX)을 생산하는 타토레이(TAU) 공정을 개조하여, MX 대비 가치가 높은 PX의 생산수율을 높임
- PX 추가 생산분 처리를 위해 PX 분리공정 신설

#### • 설비 내역

- PX: 연간 29만톤 증산 (118만 → 147만 톤/년)
- BZ: 연간 17만톤 증산 (24만 → 41만 톤/년)

#### • 투자 내역

- 총 투자비 1,925억원 ('20.7월 완료)  
(PX Plus 1,570억원, #1 BTX 용량 증설 355억원)

• 손익 효과 : +385억 / 년

### 3. HPC 프로젝트 - 사업개요

기존 NCC와는 차별화된 멀티피드가 가능한 중질유 석유화학시설 프로젝트(HPC)를 진행 중에 있습니다. 현대케미칼을 통해 총 2조 7천억원을 투자하여 2021년 말부터 폴리올레핀을 생산할 계획입니다.

#### • HPC 프로젝트 (Heavy feed Petrochemical Complex)

- 사업개요 : 납사를 원료로 하는 기존 NCC와는 달리 경제성에 따라 다양한 feed(중질유분 T-DAO, 납사, LPG)를 원료로 하는 에틸렌 생산공정
- 총투자비 : 2조 7,000억원  
(자금조달계획 완료 : 증자 0.7조, 차입 2조)
- 준공시기 : 완공 및 시운전(21년 9월), 상업가동(21년말)

**예상 영업이익 약 4,000~5,000억원/년**

투입 원료	HPC	일반 NCC
정제가스 / LPG	26%	0 ~ 10% (LPG)
T-DAO	34%	-
Light Naphtha	40%	90 ~ 100%

• HPC 원료 투입비율은 시황에 따라 변동가능

생산 제품	생산 규모
폴리에틸렌(PE)	85만톤/년
폴리프로필렌(PP)	50만톤/년

저유가로 인한 원가 경쟁력 상승과 향후 노후 NCC 가동 중단 예정으로 HPC의 경쟁력이 개선될 것으로 예상

- SK 종합화학 NO.1 NCC 가동중단  
(20.12월 예정, 에틸렌 20만톤/프로필렌 10만톤)
- 22년 노후 NCC 폐쇄 예정 : 유럽 13기, 일본 6기(500만톤/년)

- 출처: 회사 자료(현재 시황 기준 경제성)
- T-DAO: Treated De-Asphaltene Oil



### 3. HPC 프로젝트 - 사업 경쟁력

시황에 따라 경쟁력 있는 원료를 최대 투입하여 타사대비 안정적인 수익확보가 가능하며, 정유사업과 석유화학사업간의 시너지를 통해 국내 독립 NCC 대비하여 경쟁 우위를 가지고 있습니다.

#### 원료 경쟁력

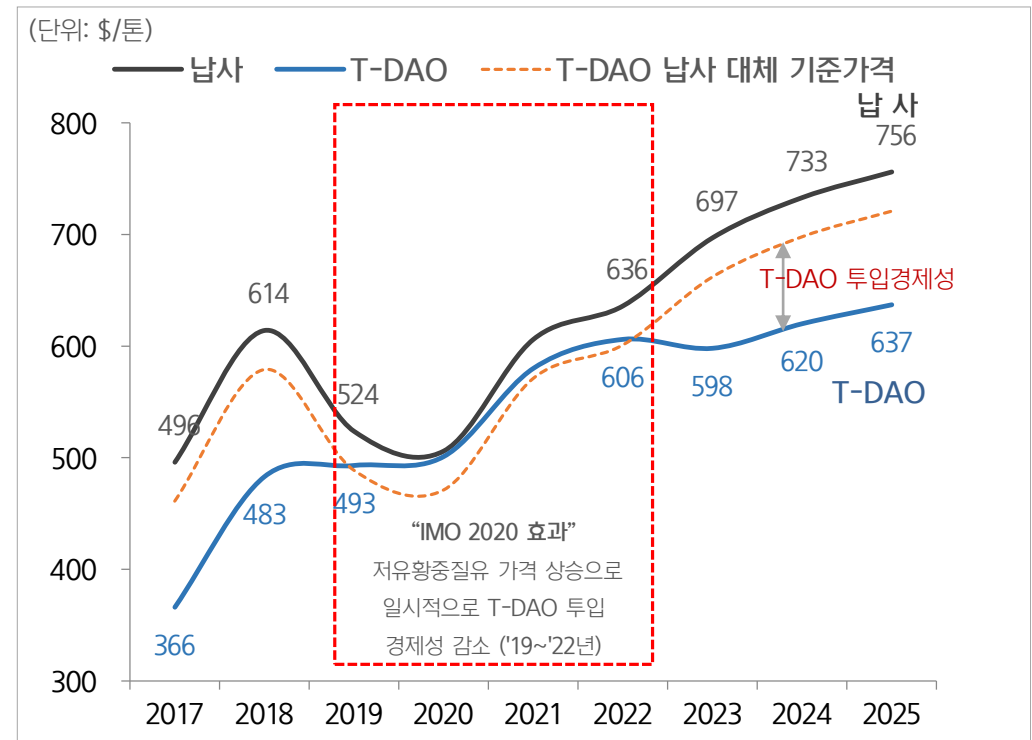
납사 대비 저렴한 T-DAO를 주요 원료로 하고, 정유공장의 잉여 정제가스를 원료로 사용함으로써 원료 경쟁력 확보

#### 정유사 시너지

- 원료(납사 등) 운송비 절감
- 석유화학 부산물 활용 (수소, 연료유 등)
- 부대설비 및 유틸리티 설비 공유

구분	HPC	국내 NCC
원료 경쟁력	높음	낮음
정유사 통합 시너지	높음	낮음

■ 납사 / T-DAO 가격 추이 ('17~25년)



\* 출처 : 우드맥 & IHS

## 4. 현대오일뱅크 요약 재무제표(연결)

### 연결손익계산서

단위: 억 원

구 분	'20.1Q			'19.4Q	'19.1Q
		QoQ	YoY		
매출	44,166	-17.5%	-14.1%	53,522	51,411
매출원가	48,668	-5.3%	-1.4%	51,376	49,361
매출총이익	-4,502	적자전환	적자전환	2,146	2,050
영업이익	-5,632	적자전환	적자전환	1,090	1,008
이익률	-12.8%	적자전환	적자전환	2.0%	2.0%
영업외손익	-1,226	-	-	480	-676
지분법손익	89	-	-	-11	379
법인세차감전순이익	-6,769	적자전환	적자전환	1,559	710
법인세비용	-2,147	-	-	339	126
순이익	-4,622	적자전환	적자전환	1,220	584

### 연결재무상태표

단위: 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 3월말
유동자산	43,583	45,654	35,821
(현금및현금성자산)	1,626	4,804	3,238
비유동자산	73,865	82,905	88,046
자산총계	117,448	128,559	123,867
유동부채	45,780	40,867	35,245
(단기차입금)	15,737	11,250	13,133
비유동부채	20,427	33,276	37,584
(장기차입금)	18,561	28,084	32,690
부채총계	66,207	74,143	72,829
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,546	4,436	7,669
이익잉여금	31,099	31,101	24,658
비지배지분	3,342	6,624	6,457
자본총계	51,241	54,416	51,038
부채 및 자본총계	117,448	128,559	123,867

주1. K-IFRS 연결실적임.

## 5. 현대오일뱅크 요약 재무제표(별도)

### 별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.1Q			'19.4Q	'18.1Q
		QoQ	YoY		
매출	39,737	-19.4%	-12.6%	49,283	45,470
매출원가	43,475	-8.5%	-0.6%	47,524	43,734
매출총이익	-3,738	적자전환	적자전환	1,759	1,736
영업이익	-4,769	적자전환	적자전환	599	750
이익률	-12.0%	적자전환	적자전환	1.2%	1.6%
영업외손익	-1,063	-	-	478	251
법인세차감전순이익	-5,832	적자전환	적자전환	1,078	1,001
법인세비용	-1,743	-	-	244	166
순이익	-4,089	적자전환	적자전환	834	835

### 별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 3월말
유동자산	32,405	33,361	26,363
(현금및현금성자산)	261	375	1,333
비유동자산	63,603	72,332	74,604
자산총계	96,008	105,693	100,967
유동부채	38,882	36,905	30,694
(단기차입금)	14,276	9,854	11,166
비유동부채	11,749	23,974	28,719
(장기차입금)	10,175	18,753	23,737
부채총계	50,631	60,879	59,413
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,293	4,293	7,182
이익잉여금	28,830	28,267	22,118
자본총계	45,377	44,814	41,554
부채 및 자본총계	96,008	105,693	100,967

## 6. 현대케미칼 요약 재무제표(별도)

### 별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.1Q			'19.4Q	'19.1Q
		QoQ	YoY		
매출	8,370	-15.5%	-9.4%	9,908	9,240
매출원가	9,374	-2.1%	2.8%	9,576	9,120
매출총이익	-1,004	적자전환	적자전환	332	120
영업이익	-1,047	적자전환	적자전환	269	63
이익률	-12.5%	적자전환	적자전환	2.7%	0.7%
영업외손익	-98	-	-	15	-88
법인세차감전순이익	-1,145	적자전환	적자지속	284	-25
법인세비용	-405	-	-	63	-6
순이익	-740	적자전환	적자지속	221	-19

### 별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 3월말
유동자산	8,655	13,143	9,583
(현금및현금성자산)	899	3,911	1,605
비유동자산	10,172	14,921	17,929
<b>자산총계</b>	<b>18,827</b>	<b>28,064</b>	<b>27,512</b>
유동부채	4,794	5,334	5,522
(단기차입금)	1,219	1,186	1,687
비유동부채	7,065	7,843	7,664
(장기차입금)	7,056	7,673	7,384
<b>부채총계</b>	<b>11,859</b>	<b>13,177</b>	<b>13,186</b>
자본금	4,800	12,200	12,200
기타자본항목	-13	-102	78
이익잉여금	2,181	2,789	2,049
<b>자본총계</b>	<b>6,968</b>	<b>14,887</b>	<b>14,327</b>
<b>부채 및 자본총계</b>	<b>18,827</b>	<b>28,064</b>	<b>27,512</b>

**Hyundai**  
**Oilbank**

