

2020년 4분기 경영실적

HYUNDAI OILBANK



Disclaimer

본 자료는 현대오일뱅크 주식회사(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 2020년 4분기 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.

I. 2020년 4분기 경영실적

II. 2021년 전망 및 투자 포인트

III. Appendix

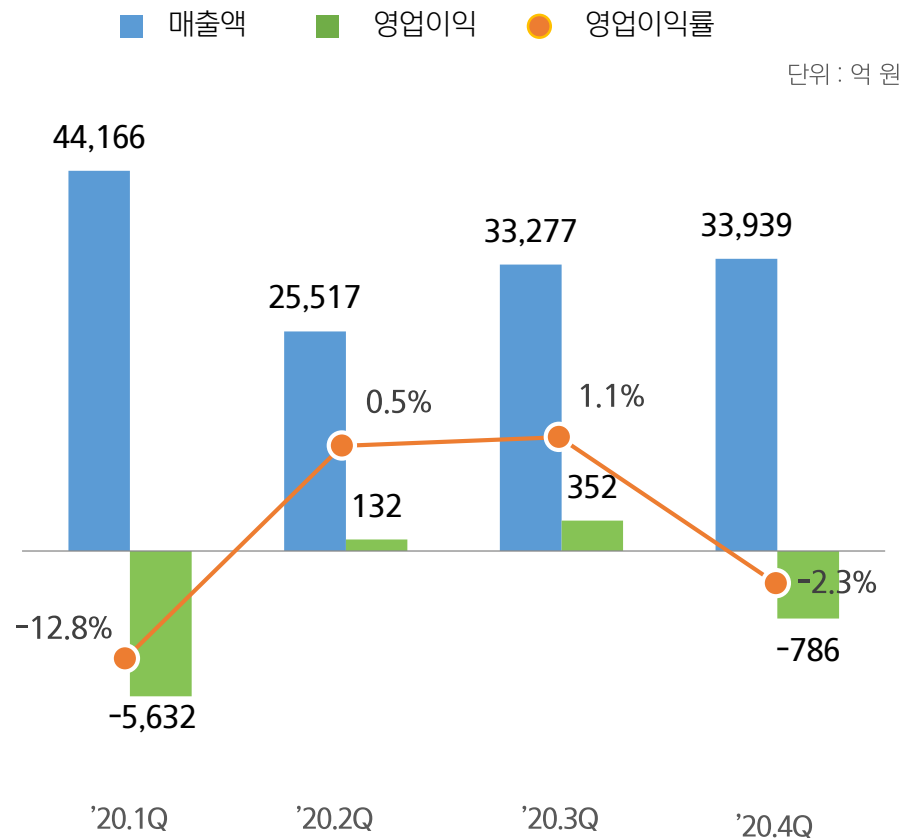
I. 2020년 4분기 경영실적

1. 연결 경영실적
2. 사업별 경영실적
3. 연간 실적분석

1. 연결 경영실적

주요국 코로나 재확산에 따른 석유 수요회복 지연과 환율 하락의 영향으로 4분기 현대오일뱅크 연결 영업이익은 -786억원, 연간 연결 영업이익은 -5,933억원 적자를 기록함

'20년 경영실적 (연결기준)



• 4분기 연결 영업이익 -786억원

- 전분기 대비 영업이익 1,138억원 감소
- 전분기 대비 주요 제품 크랙 하락
- : 경유 5.0 → 4.3 \$/배럴, 납사 1.2 → 0.7 \$/배럴

• 2020년 연결 영업이익 -5,933억원

- 1분기 코로나 발생 및 유가 폭락으로 인한 대규모 손실 기록
- 2/3분기 글로벌 석유수요 감소에 따른 시황 악화 속에서도 2분기 연속 흑자 달성
- 4분기 코로나 재확산에 따른 제품 수요 회복 지연으로 적자 발생

2. 사업별 경영실적

'20년 4분기 경영실적

단위 : 억 원

구 분	'20.4Q			'20.3Q			'19.4Q		
	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률
정 유	32,304	-1,109	-3.4%	31,784	-194	-0.6%	49,283	599	1.2%
석유화학	5,791	-106	-1.8%	6,514	361	5.5%	9,908	269	2.7%
윤활기유 (연결편입*)	937	238	25.4%	-	-	-	-	-	-
카본블랙	453	137	30.2%	415	62	15.0%	443	107	24.0%
기타/연결조정	-5,546	54		-5,436	123		-6,112	115	
현대오일뱅크 연결합계	33,939	-786	-2.3%	33,277	352	1.1%	53,522	1,090	2.0%

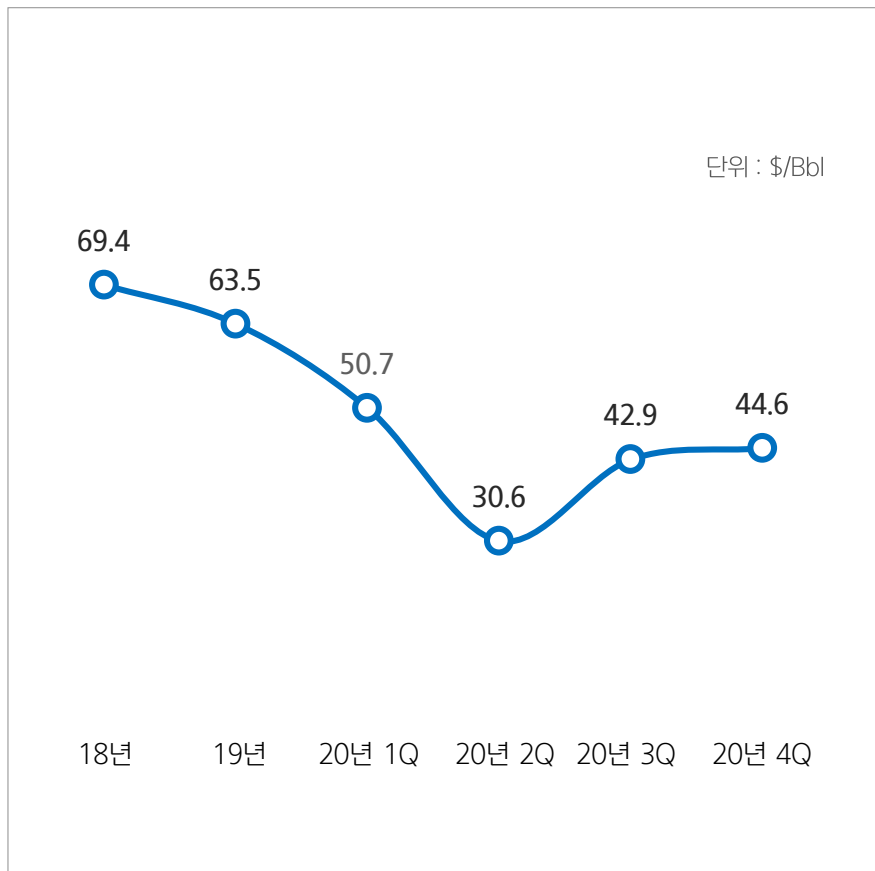
※ 윤활기유 사업(현대셀베이스오일)은 20년 11월부 연결 편입 이후 실적 기준 (현대셀베이스오일 20년 연간 영업이익: 949억원)

※ 비연결대상 회사는 별첨 참조

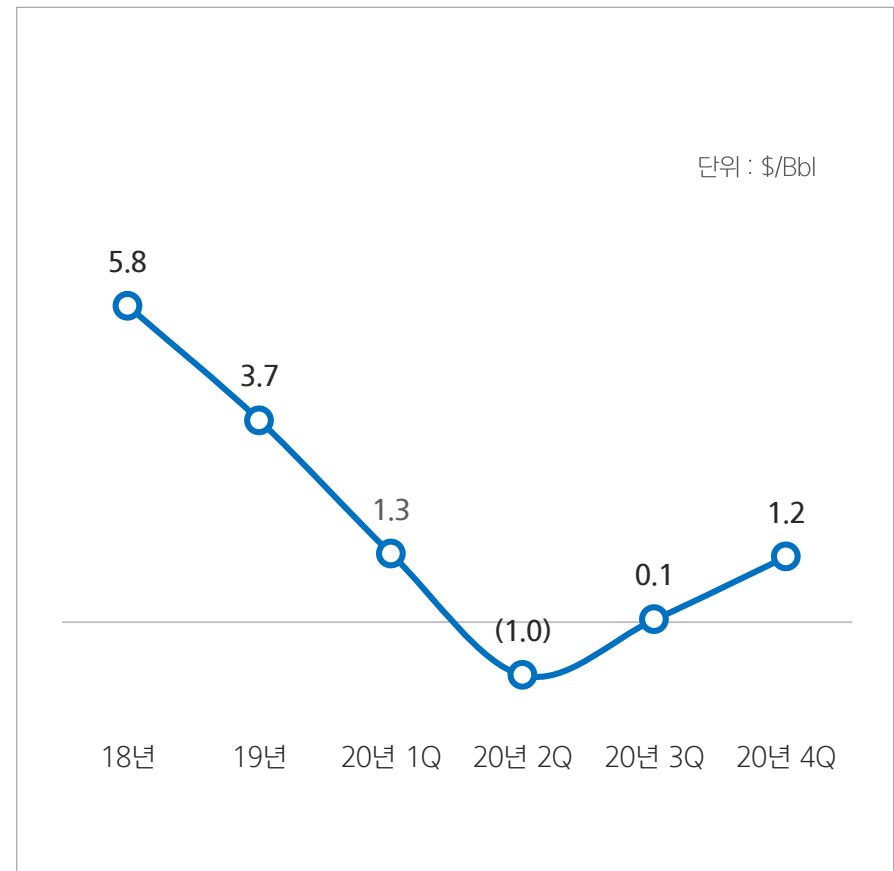
3. 연간 실적분석 (2020년 상황)

20년 유가 및 정제마진은 연초 코로나 사태로 급락 후 하반기부터 상승세를 보였으나 글로벌 코로나 재확산으로 제품 수요 회복이 더디게 진행되었으며, 21년은 백신 보급에 따라 수요가 빠르게 회복되며 정제마진이 개선될 것으로 예상됨

두바이 유가



싱가폴 정제마진



3. 연간 실적분석 (동종사 대비)

코로나 사태로 인한 최악의 시황 속에서도 현대오일뱅크는 초중질원유 최대 투입을 통해 원가를 절감하고, 제품 생산을 최적화하여 영업손실을 최소화함

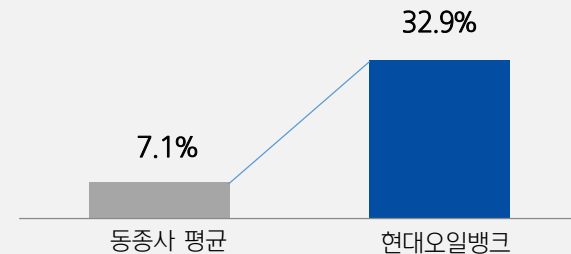
국내 정유사 실적 (영업이익 비교)

(단위: 억원)

	1Q	2Q	3Q	4Q	2020년 누 계
현대오일뱅크	-5,632	132	352	-786	-5,933
SK 이노베이션	-17,752	-4,397	-536	-2,435	-25,120
S-OIL	-10,073	-1,643	-93	931	-10,878
GS 칼텍스	-10,318	-1,333	2,971	발표전	-8,680
누 계	-43,775	-7,241	2,940	-	-

초중질원유 최대 투입을 통한 원가 절감

[초중질원유 투입비중 (20년)]



제품 생산 및 판매 최적화

[고마진 제품 최대 생산]

구 분	제품 크랙 (\$/B)		생산 비율	
	19년	20년	19년	20년
항공유	13.7	2.5	15%	9%
경 유	14.7	7.2	42%	46%

※ 각사 공시 및 실적발표 자료

II. 2021년 전망 및 투자 포인트

1. 사업별 시황 전망
2. 2021년 투자 포인트
3. 현대셀베이스오일 연결 편입
4. HPC 프로젝트

1. 사업별 시황 전망

'21년 1분기 전망

'21년 연간 전망

정유

- 두바이 유가
: 산유국 감산 기조 유지되며 55 \$/B 수준 유지
- 제품 크랙
휘발유는 백신 보급 및 美 경기 부양책으로 점진적 크랙 회복 전망되며, 등/경유 크랙은 북미/유럽 한파 및 산업/수송용 수요로 상승 전망

- 석유수요 전망 (IEA, 21.1월)
: 21.1Q 94백만 → 21.4Q 99백만 BD 수요 회복
- 제품크랙 전망 (IHS, 21.1월)
: 21.4Q 기준 휘발유 6.4\$/b, 경유 11.4\$/B
- 연말까지 수요 회복에 따른 정제마진 지속 개선

석유화학 (BTX)

- PX-N 스프레드는 수요 개선과 중국 대규모 PTA 증설로 인한 PX 수요 증가로 강세 예상
- PTA-PX 스프레드 역시 회복세를 보이며 BTX 스프레드 개선에 긍정적으로 작용할 전망

- 중국 대규모 PTA 신증설로 PX스프레드 개선 전망
: 21년 PTA 신증설 +7.4백만톤, PX 신증설 +5.8백만톤
- 의류/합성섬유 소비가 완만한 회복세를 보이며 스프레드 개선세가 유지될 전망

윤활기유 - 카본블랙

- 윤활기유
: 정유사 전반적 가동률 감소로 강세 지속 중
- 카본블랙
: 원재료비 상승분이 제품가로 반영되며 강보합세 유지

- 윤활기유
: 고급기유(그룹 II/III) 수요 증가로 강세 유지
- 카본블랙
: 코로나 회복세에 따른 타이어 수요 증가로 개선

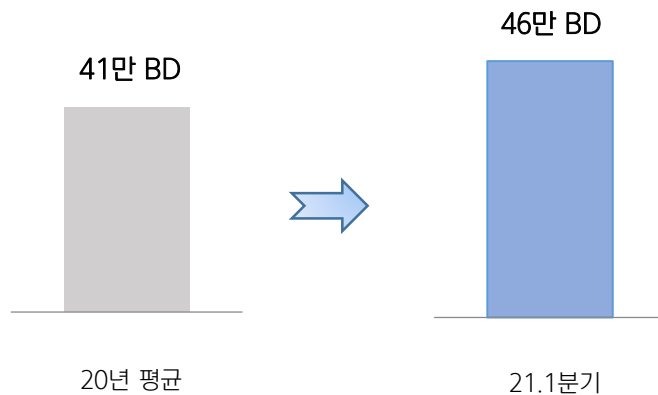
2. 2021년 투자 포인트 (1)

정유시황 회복 전망에 따라 1분기는 CDU 가동량을 46만 BD로 상향하여 가동할 계획이며, 원가 개선을 위해 경제성이 우수한 초중질 원유 투입량을 1분기에 16만 BD까지 증대할 계획임

CDU 가동량 증대

- 시황 개선 전망에 따라 CDU 가동량 상향 예정
- 현대오일뱅크는 21년 정기보수(T/A) 계획 없음

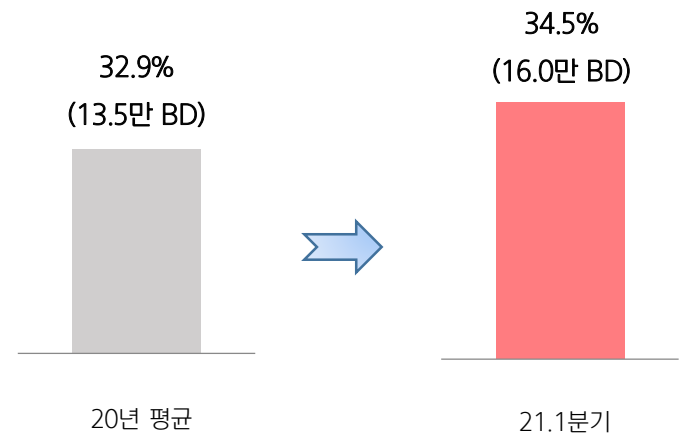
[CDU 가동 계획 (20.1Q)]



초중질 원유 투입 확대

- 경제성 우수한 초중질 원유 투입비율을 증대
- 21.1Q 전년 대비 2.5만 BD 증량 투입 예정

[초중질 원유 투입 계획 (20.1Q)]



2. 2021년 투자 포인트 (2)

고마진 휘발유 배합제 MTBE를 직접 생산하여 휘발유 제조원가를 절감할 계획이며, VLSFO 시황 개선에 따라 20년에 증설한 탈황설비(RDS)의 가동 경제성도 개선될 전망이다

MTBE 공장 신설

- 고마진 휘발유 배합제 MTBE 직접 생산
 - HPC에서 생산되는 C4 라피네이트를 주원료로 휘발유 배합제 MTBE를 직접 생산하여 휘발유 제조원가 절감

[MTBE 투자 요약]

투 자 비	880억원
생 산 량	연산 20만톤
경 제 성	357억원/년
상업 가동	2021년 4Q

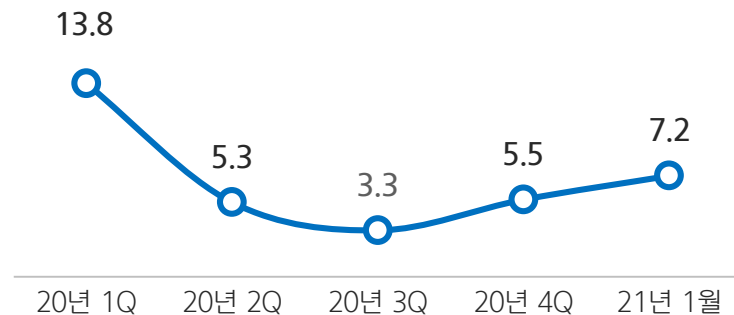
※ 경제성은 2015년~2019년 가격 기준

RDS 마진 개선

- VLSFO 마진 상승으로 RDS 가동 경제성 개선
 - 정유사 공급 감소에 따른 저유황중유 시황 개선 추세
 - 이에 따라 20년 증설한 RDS 가동 경제성 개선 전망

[VLSFO 크랙 추이 (두바이 대비)]

단위 : \$/Bbl



3. 현대셀베이스오일 연결 편입

현대셀베이스오일이 20년 11월부 연결 자회사로 편입되었으며 21년에도 윤활기유 마진 강세가 전망되고 있어 연결 영업이익 개선이 예상됨

회사 개요

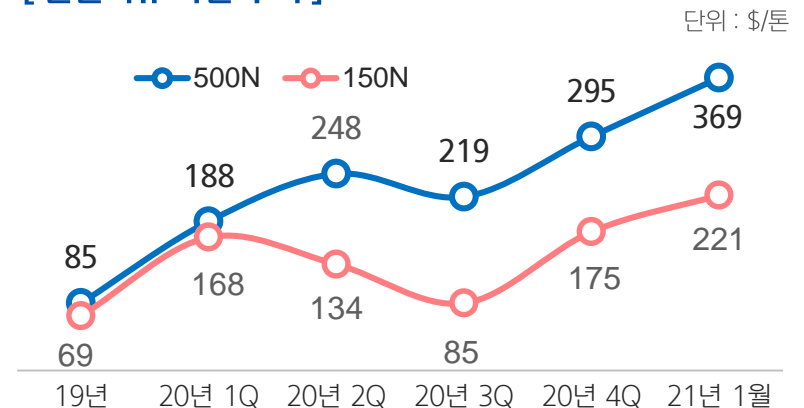
- 현대셀베이스오일 연결 편입 (20.11월 부)
 - 회사설립 : 2012년 (상업가동 2014년)
 - 합작지분 : 현대오일뱅크 60% / 로얄더치셸 40%
 - 생산능력 : 그룹 II 윤활기유 제품 연산 100만톤
 - 사업손익 : (20년) 매출 5,712억원 / 영업이익 949억원
 ※ 20년 연결 반영 영업이익 238억원 (11~12월)



윤활기유 시장 호조

- 당분간 윤활기유 시장 강세 유지될 전망
 - 중국 비축 수요 증가 및 봄철 성수기 진입
 - 정기보수로 인한 공급 감소로 강보합세 유지 전망

[윤활기유 마진 추이]



4. HPC 프로젝트

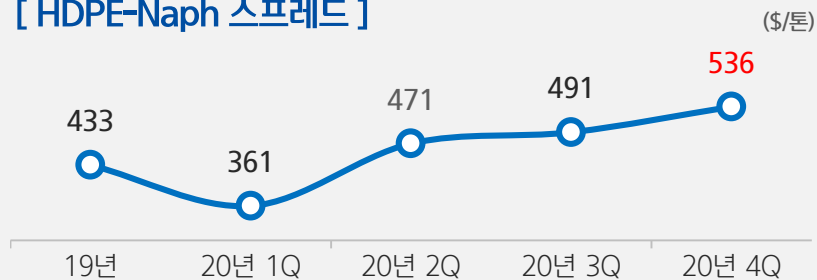
중질유 석유화학시설(HPC)은 납사 대비 저렴한 T-DAO(중질유분)와 잉여가스를 원료로 사용하여 일반 NCC 대비 높은 원가 경쟁력을 보유하고 있으며 현재 공정율은 78%로 '21년 11월 상업 가동을 목표로 건설을 진행 중임

HPC 프로젝트 (Heavy feed Petrochemical Complex)

- 사업개요 : 납사를 주원료로 하는 기존 NCC와는 달리 경제성에 따라 다양한 feed(중질유분 T-DAO, 납사, LPG)를 원료로 생산하는 에틸렌 생산공정
- 생산제품 : 폴리에틸렌 85만톤/년, 폴리프로필렌 50만톤/년
- 준공시기 : 완공 및 시운전(21년 8월), 상업가동(21년11월)

“ 연간 5,000억원 수익 예상 ”

[HDPE-Naph 스프레드]



- 공정 진행율 : 78% (21.1월말 기준)



- 투입원료 비교 (일반 NCC 대비)

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

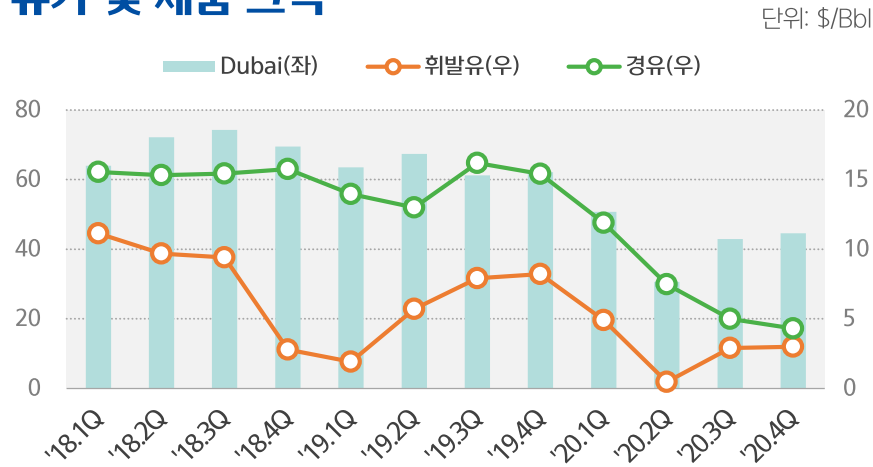
※ 원료 투입비율은 시황에 따라 변동 가능하여 경쟁력 보유

III. APPENDIX

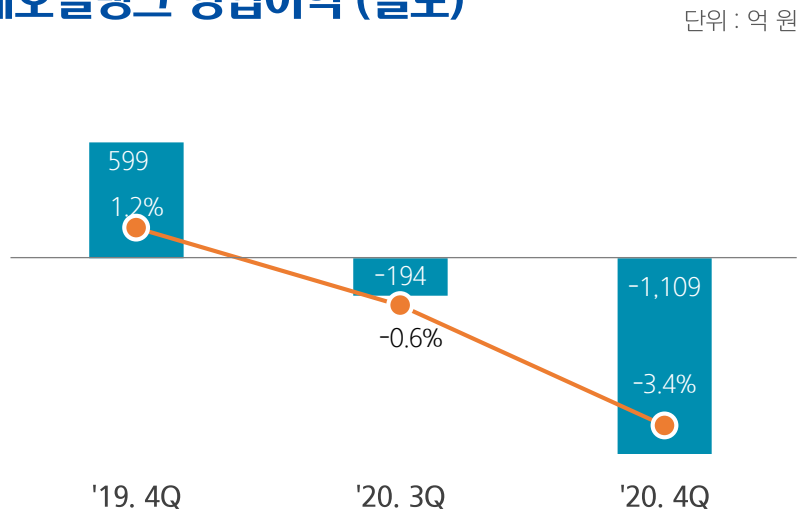
1. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익
2. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익
3. 현대셀베이스오일 주요지표 및 영업이익
4. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익
5. 지분법 적용대상기업 영업이익 (현대코스모)
6. 재무비율
7. 요약 재무제표

1. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익

유가 및 제품 크랙



현대오일뱅크 영업이익 (별도)



• 4분기 사항

- 유가는 오펙+ 감산이행 및 백신개발/접종 등으로 완만히 상승
- 휘발유는 동절기 비수기 진입 및 공급 증가로 수요가 부진했으나 백신 공급 소식에 따라 회복세 전환
- 등/경유는 한파로 인한 난방 수요, 중국 및 인도 산업수요 및 유럽, 미국 등 가동 축소로 크랙 지지

• 1분기 전망

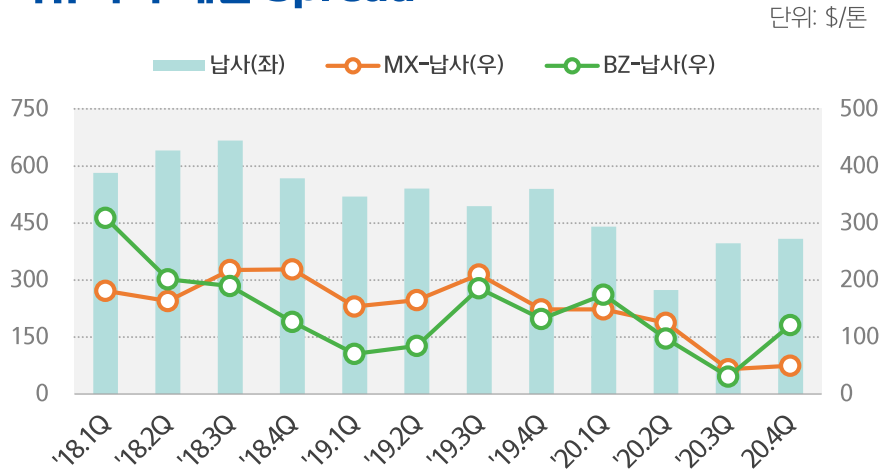
- 유가는 배럴당 55불 수준 보합세 전망되나, 바이든 정부 에너지 정책과 對이란/베네수엘라 정책에 따라 변동 가능
- 휘발유는 코로나 충격 완화 및 이동량 증가로 개선 전망되나, 중국, 중동 중심 가동 상향 예상되어 상승폭은 제한될 전망
- 등/경유는 난방/발전 수요 증가, 백신 보급에 따른 항공수요 증가, 미국, 유럽 가동 합리화로 강보합세 예상

• 전분기 대비 영업이익 감소 사유

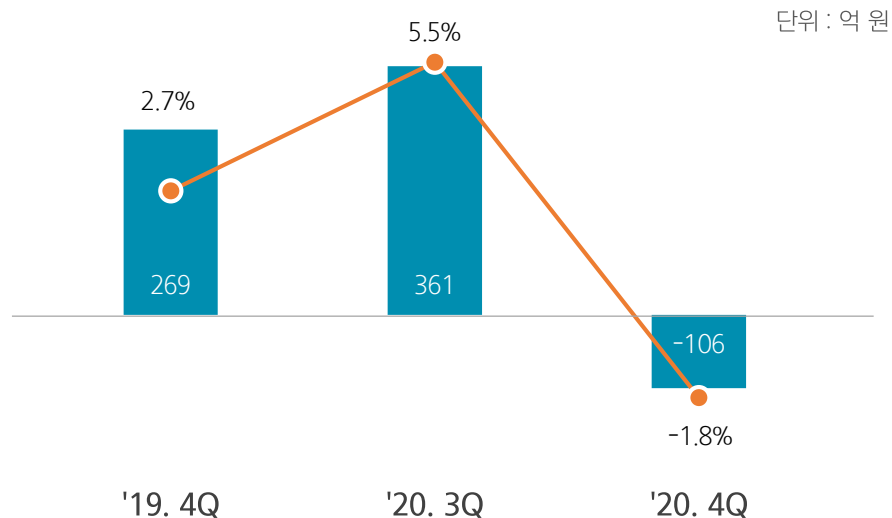
- 주요 제품 크랙 하락 (경유 -0.7 \$/b, 납사 -0.5 \$/b)

2. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익

석유화학 제품 Spread



현대케미칼 영업이익 (별도)



• 4분기 사항

- MX 스프레드는 PX 마진 악화에 따른 가동 하향 및 중국 고재고로 인한 수입 수요 정체로 약세 유지
- BZ은 SM의 일시적인 수급 불균형에 따른 가격 상승과 미국 및 유럽 내 BZ 공급 부족으로 강세

• 1분기 전망

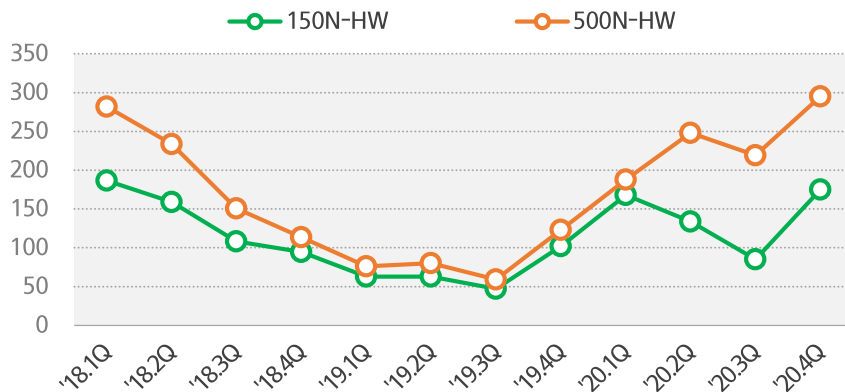
- MX 스프레드는 중국 PTA 신증설에 따른 PX 수요 증가로 상승 전망되나 중국 내 MX 증설도 예정되어 상승폭은 제한
- BZ은 점진적인 SM 공급 부족 완화와 미국향 수출량 증가에 따른 BZ 공급 부족 완화로 BZ 가격의 추가 상승 제한 전망

• 전분기 대비 영업이익 감소 사유

- 카타르 장기계약 원유 구매 프리미엄 상승으로 정제이익 감소 및 환율 하락에 따른 영향

3. 현대셀베이스오일 주요지표 및 영업이익

윤활기유 제품 Spread



• 4분기 상황

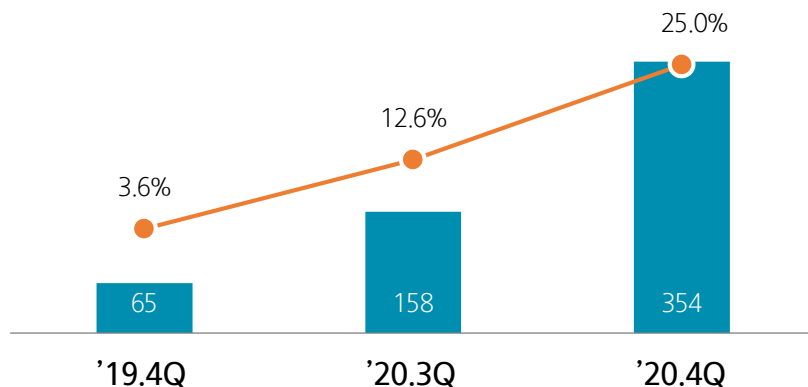
- 정제마진 약세에 따른 정유 설비의 낮은 가동률에 연동하여 기유 공급이 감소한 반면, 주요 수입국가의 윤활기유 제품 수요세가 견조하여 마진은 강세 유지

• 1분기 전망

- 1분기는 전분기와 비슷한 수준의 마진이 예상되나 국제유가, 코로나 재확산 등 변수에 따라 상황이 유동적일 것으로 전망

현대셀베이스오일 영업이익 (별도)

단위: 억 원



• 영업이익 증가 사유

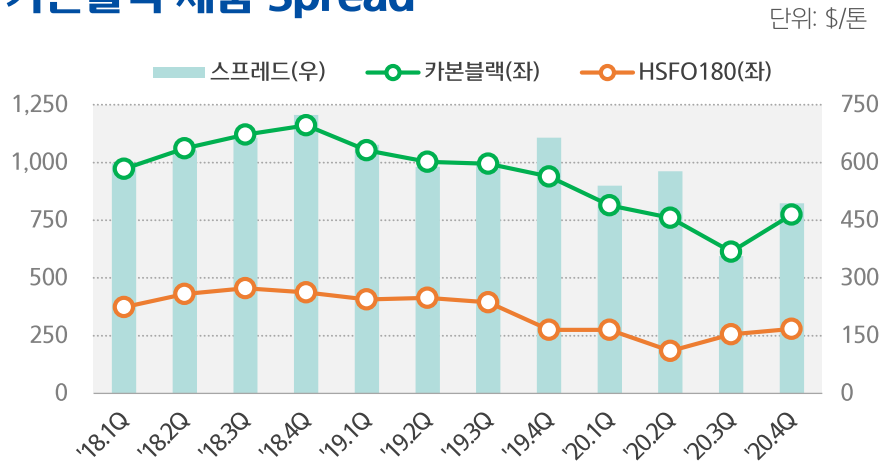
- 타이트한 공급과 견조한 수요로 마진 개선

(단위: \$/톤)	20.3Q	20.4Q	증 감
150N-HW	85	175	+90
500N-HW	219	295	+76

※ '20년 4분기 실적: 비연결 116억, 연결 238억, 합계 354억

4. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익

카본블랙 제품 Spread



• 4분기 사항

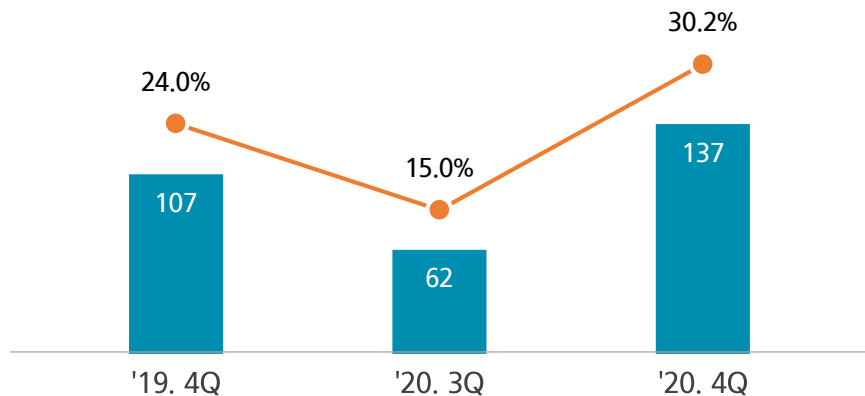
- 카본블랙 가격은 유가(HSFO180)의 변동과 2-3개월 시차를 두고 판매가격에 반영되고 있으며, 4분기 원료비 상승폭보다 제품가격 상승폭이 높아 마진 개선

• 1분기 전망

- 수요 약세가 유지되는 가운데 유가에 후행하는 카본블랙 제품 가격 상승 예상되어 마진 개선 전망

현대오씨아이 영업이익 (별도)

단위: 억 원



• 영업이익 증가 사유

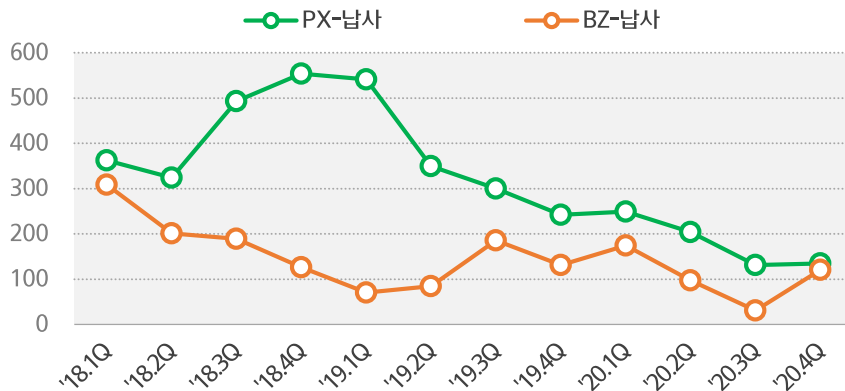
- 4분기 카본블랙 판매량은 전분기 대비 소폭 감소하였으나, 제품마진 증가로 영업이익 증가

단위: 천톤, \$/톤

	20.3Q	20.4Q	증 감
카본블랙			
판매량	41	40	-1
생산마진	286	425	+139

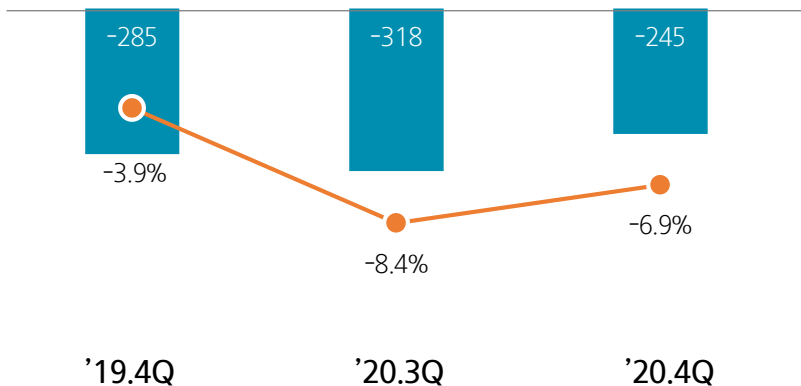
5. 지분법 적용 대상 기업 (현대코스모)

BTX 제품 Spread



현대코스모 영업이익 (별도)

단위: 억 원



• 4분기 사항

- 중국 250만톤 신규 PTA 가동으로 PX 수요는 개선되었으나 중국 내 PX 및 PTA의 높은 재고율로 PX 가격 상승은 제한됨
- SM의 일시적인 수급 불균형에 따른 가격 상승과 미국 및 유럽 내 BZ 공급 부족으로 4분기 BZ은 강세

• 1분기 전망

- '21년 상반기 중 중국에서 500 - 800만톤 대규모 PTA 증설 영향으로 PX 가격은 강세 예상
- 점진적인 SM 공급 부족 완화와 미국향 수출량 증가에 따른 BZ 공급 부족 완화로 BZ 가격의 추가 상승은 제한될 전망

• 영업손실 감소 사유

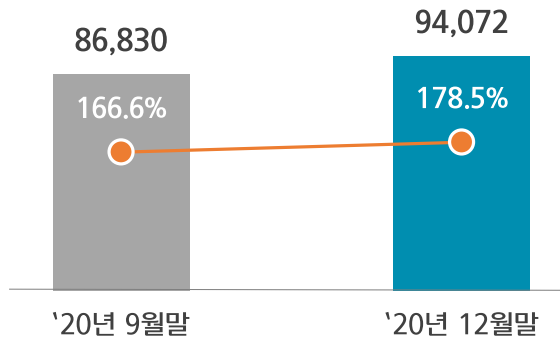
- PX 마진은 전분기와 유사한 수준이었으나 BZ 다운스트림의 견조한 수요로 BZ 스프레드가 회복

6. 재무비율

연결기준 재무비율

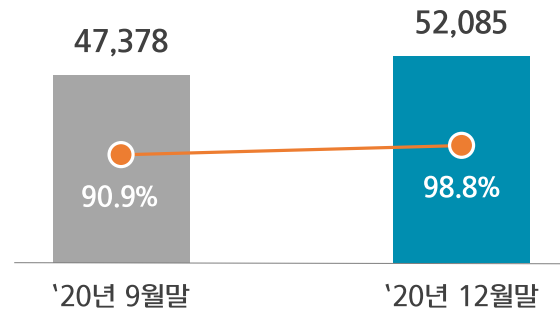
- 부채비율 178.5%

단위 : 억 원



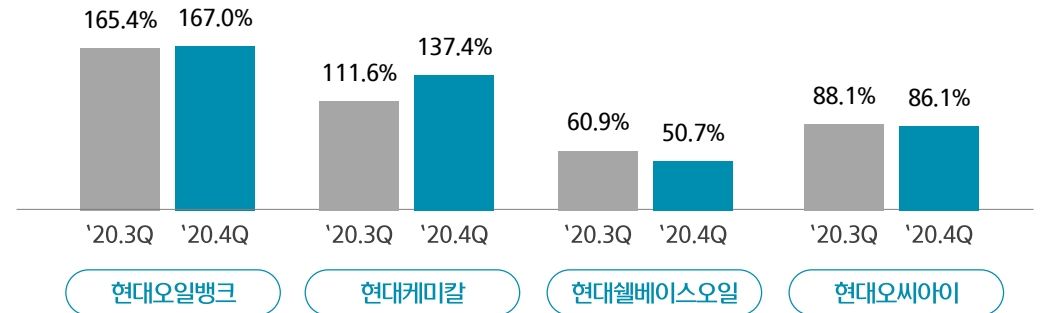
- 순차입금 비율 98.8%

단위 : 억 원

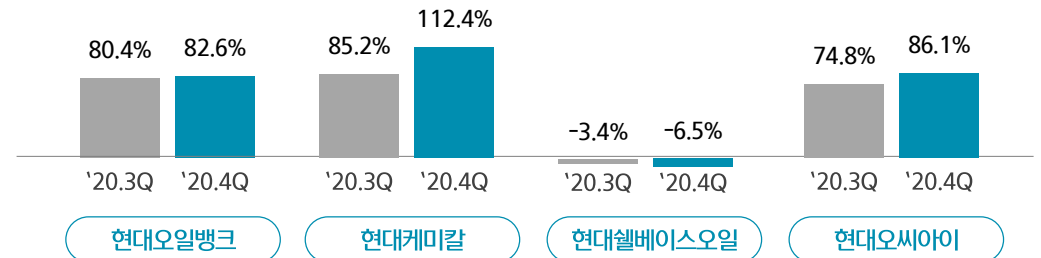


주요 연결대상 회사별 재무비율 (별도기준)

- 2020년 12월말 부채 비율



- 2020년 12월말 순차입금 비율



7-1. 요약 재무제표 – 현대오일뱅크(연결)

연결손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.4Q			'20.3Q	'19.4Q
		QoQ	YoY		
매출	33,939	2.0%	-36.6%	33,277	53,522
매출원가	33,414	5.6%	-35.0%	31,648	51,376
매출총이익	525	-67.8%	-75.5%	1,628	2,146
영업이익	-786	적자전환	적자전환	352	1,090
이익률	-2.3%	-3.4%p	-4.3%p	1.1%	2.0%
영업외손익	1,450			230	469
지분법손익	-32			-43	-11
법인세차감전순이익	663	14.0%	-57.5%	582	1,559
법인세비용	-30			87	339
순이익	693	40.0%	-43.2%	495	1,220

연결재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 12월말
유동자산	43,583	45,654	32,946
(현금및현금성자산)	1,626	4,804	3,017
비유동자산	73,865	82,905	113,836
자산총계	117,448	128,559	146,781
유동부채	45,780	40,867	32,394
(단기차입금)	15,737	11,250	6,440
비유동부채	20,427	33,276	61,678
(장기차입금)	18,561	28,084	48,710
부채총계	66,207	74,143	94,072
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,546	4,436	7,071
이익잉여금	31,099	31,101	25,350
비지배지분	3,342	6,624	8,034
자본총계	51,241	54,416	52,709
부채 및 자본총계	117,448	128,559	146,781

주1. K-IFRS 연결실적임.

7-2. 요약 재무제표 – 현대오일뱅크(별도)

별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.4Q			'20.3Q	'19.4Q
		QoQ	YoY		
매출	32,304	1.6%	-34.5%	31,784	49,283
매출원가	32,075	4.4%	-32.5%	30,713	47,524
매출총이익	229	-78.6%	-87.0%	1,071	1,759
영업이익	-1,109	적자지속	적자전환	-194	599
이익률	-3.4%	-2.8%p	-4.6%p	-0.6%	1.2%
영업외손익	659			243	479
법인세차감전순이익	-450	적자전환	적자전환	49	1,078
법인세비용	-140			-19	244
순이익	-310	적자전환	적자전환	68	834

별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 12월말
유동자산	32,405	33,361	25,406
(현금및현금성자산)	261	375	713
비유동자산	63,603	72,332	87,901
자산총계	96,008	105,693	113,307
유동부채	38,882	36,905	27,243
(단기차입금)	14,276	9,854	3,299
비유동부채	11,749	23,974	43,628
(장기차입금)	10,175	18,753	32,519
부채총계	50,631	60,879	70,871
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,293	4,293	8,590
이익잉여금	28,830	28,267	21,592
자본총계	45,377	44,814	42,436
부채 및 자본총계	96,008	105,693	113,307

7-3. 요약 재무제표 – 현대케미칼(별도)

별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.4Q			'20.3Q	'19.4Q
		QoQ	YoY		
매출	5,791	-11.1%	-41.6%	6,514	9,908
매출원가	5,857	-4.1%	-38.8%	6,109	9,576
매출총이익	-66	적자전환	적자전환	405	332
영업이익	-106	적자전환	적자전환	361	269
이익률	-1.8%	-7.3%p	-4.5%p	5.5%	2.7%
영업외손익	45			48	15
법인세차감전순이익	-61	적자전환	적자전환	409	284
법인세비용	-16			99	63
순이익	-45	적자전환	적자전환	310	221

별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 12월말
유동자산	8,655	13,143	6,151
(현금및현금성자산)	899	3,911	352
비유동자산	10,172	14,921	28,524
자산총계	18,827	28,064	34,675
유동부채	4,794	5,334	5,801
(단기차입금)	1,219	1,186	2,730
비유동부채	7,065	7,843	14,268
(장기차입금)	7,056	7,673	14,033
부채총계	11,859	13,177	20,069
자본금	4,800	12,200	12,200
기타자본항목	(13)	(102)	-43
이익잉여금	2,181	2,789	2,449
자본총계	6,968	14,887	14,606
부채 및 자본총계	18,827	28,064	34,675

7-4. 요약 재무제표 – 현대실베이스오일(별도)

별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.4Q			'20.3Q	'19.4Q
		QoQ	YoY		
매출	937	-25.5%	-48.2%	1,258	1,808
매출원가	678	-37.4%	-60.4%	1,083	1,714
매출총이익	259	48.0%	175.5%	175	94
영업이익	238	50.6%	266.0%	158	65
이익률	25.4%	12.8%p	21.8%p	12.6%	3.6%
영업외손익	-3			-7	24
법인세차감전순이익	235	55.3%	163.5%	151	89
법인세비용	69			28	22
순이익	166	34.9%	147.7%	123	67

별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 12월말
유동자산	2,497	1,791	1,925
(현금및현금성자산)	69	448	1,103
비유동자산	3,285	2,885	2,692
자산총계	5,782	4,676	4,617
유동부채	960	972	567
(단기차입금)	250	250	99
비유동부채	1,492	1,263	986
(장기차입금)	1,448	1,199	894
부채총계	2,452	2,236	1,553
자본금	130	130	130
기타자본항목	1,186	1,186	1,194
이익잉여금	2,014	1,125	1,740
자본총계	3,330	2,440	3,064
부채 및 자본총계	5,782	4,676	4,617

※ 2020년 11월부 연결 편입, '20년 4분기 실적은 11월 이후 누계 기준

Hyundai
Oilbank

