

2021년 1분기 경영실적

**HYUNDAI
OILBANK**

Hyundai
Oilbank 

Disclaimer

본 자료는 현대오일뱅크 주식회사(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 2021년 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.

I. 21년 1분기 경영실적 및 전망

II. 투자 포인트

III. Appendix

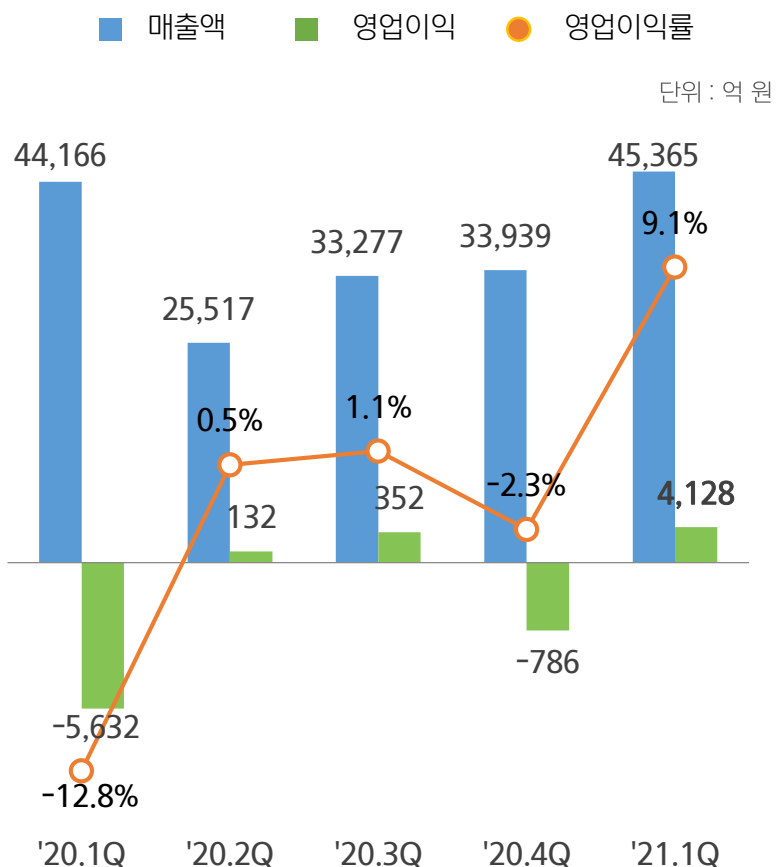
I. 21년 1분기 경영실적 및 전망

1. 연결 경영실적
2. 사업별 경영실적
3. 1분기 시황
4. 사업별 시황 전망

1. 연결 경영실적

코로나 백신 보급 확대 및 한파로 인한 美 생산설비 가동 차질 등으로 유가 및 제품 스프레드가 전분기 대비 상승하였으며 이에 따라 현대오일뱅크 1분기 연결 영업이익은 전분기 대비 4,914억 증가한 4,128억원을 기록함

1분기 경영실적 (연결기준)



• 유가 및 제품 크랙 상승으로 마진 개선

- 평균 유가 : (QoQ) 44.6 → 60.0 \$/b
- 정유 크랙 : (QoQ) 휘발유 3.0 → 5.6, 경유 4.3 → 5.8 \$/b
- 석유화학 및 윤활기유 스프레드
- : (QoQ) PX-N 135 → 191 \$/톤, 150N 마진 175 → 252 \$/톤

• 1분기 영업이익 4,128억원

- 전분기 대비 4,914억원 증가
- 전년 동기 대비 9,760억원 증가

2. 사업별 경영실적

'21년 1분기 경영실적

단위 : 억 원

구 분	'21.1Q			'20.4Q			'20.1Q		
	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률
정 유	42,858	2,113	4.9%	32,304	-1,109	-3.4%	39,737	-4,769	-12.0%
석유화학	8,270	872	10.6%	5,791	-106	-1.8%	8,370	-1,047	-12.5%
윤활기유	3,077	1,030	33.5%	937	238	25.4%			
카본블랙	523	150	28.7%	453	137	30.2%	488	119	24.4%
기타/연결조정	-9,363	-37		-5,546	54		-4,429	65	
현대오일뱅크 연결합계	45,365	4,128	9.1%	33,939	-786	-2.3%	44,166	-5,632	-12.8%

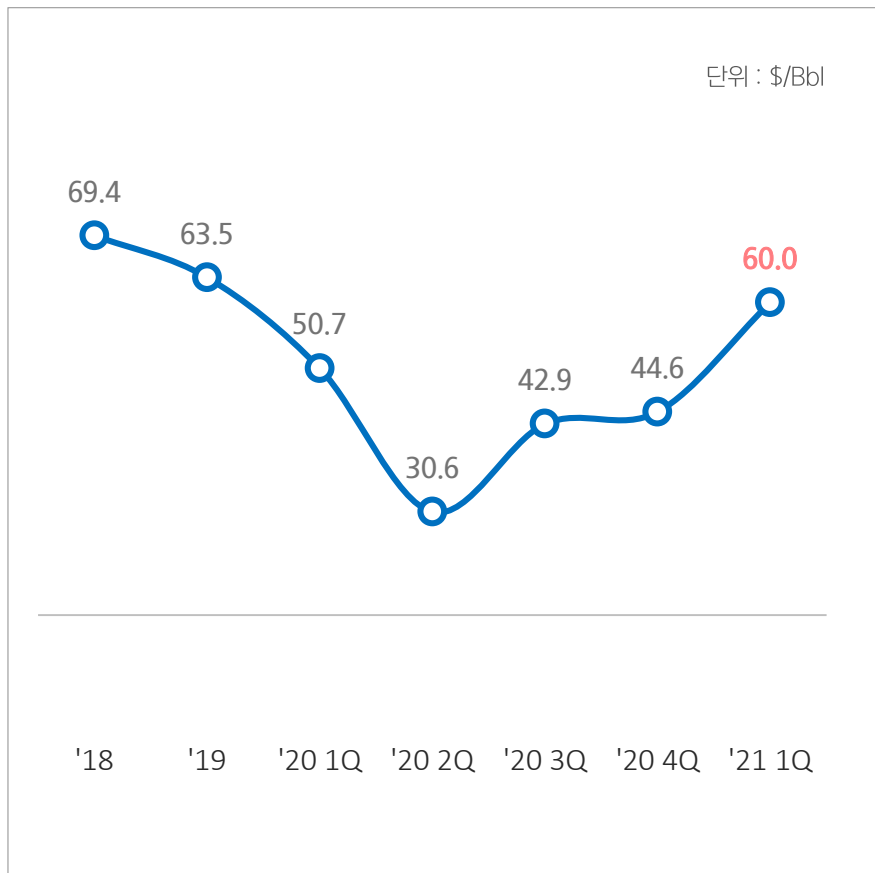
※ 윤활기유 사업(현대셀베이스오일)은 20년 11월부 연결 편입 (20.4Q 윤활기유 영업이익 354억원)

※ 비연결대상 회사는 별첨 참조

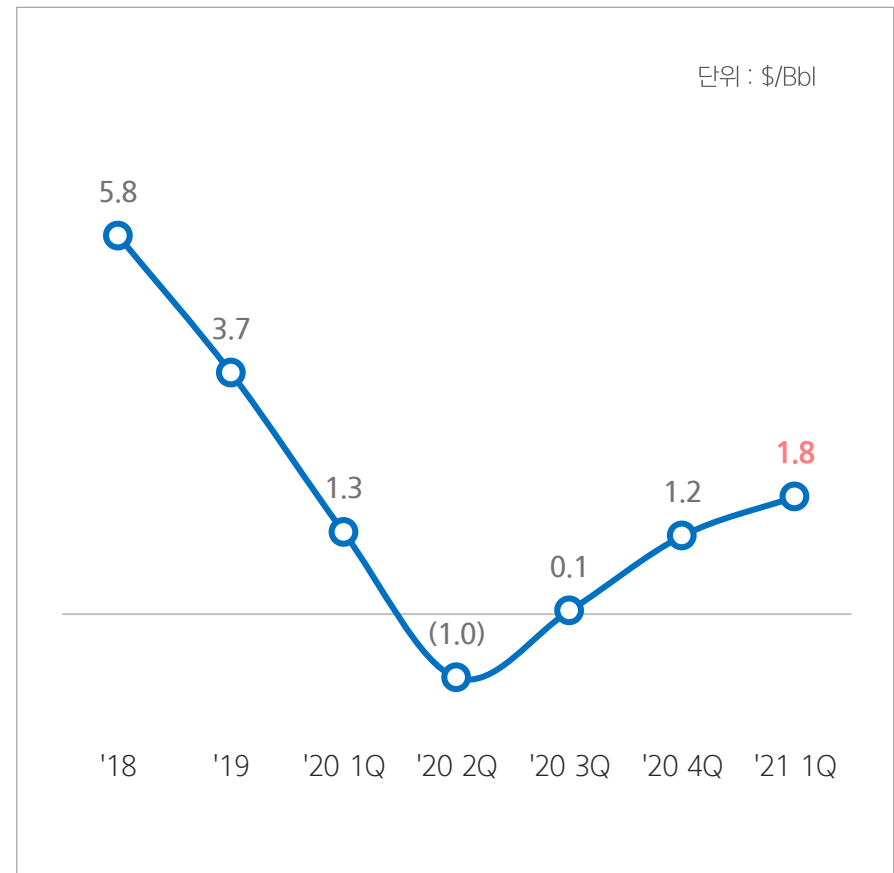
3. 1분기 현황 (정유)

1분기 유가는 코로나 백신 보급에 따른 글로벌 경기 개선 기대감과 미국 한파로 인한 원유 생산 차질로 큰 폭의 상승세를 보였으며, 정제마진은 회복세를 유지하며 상승하고 있음

두바이 유가



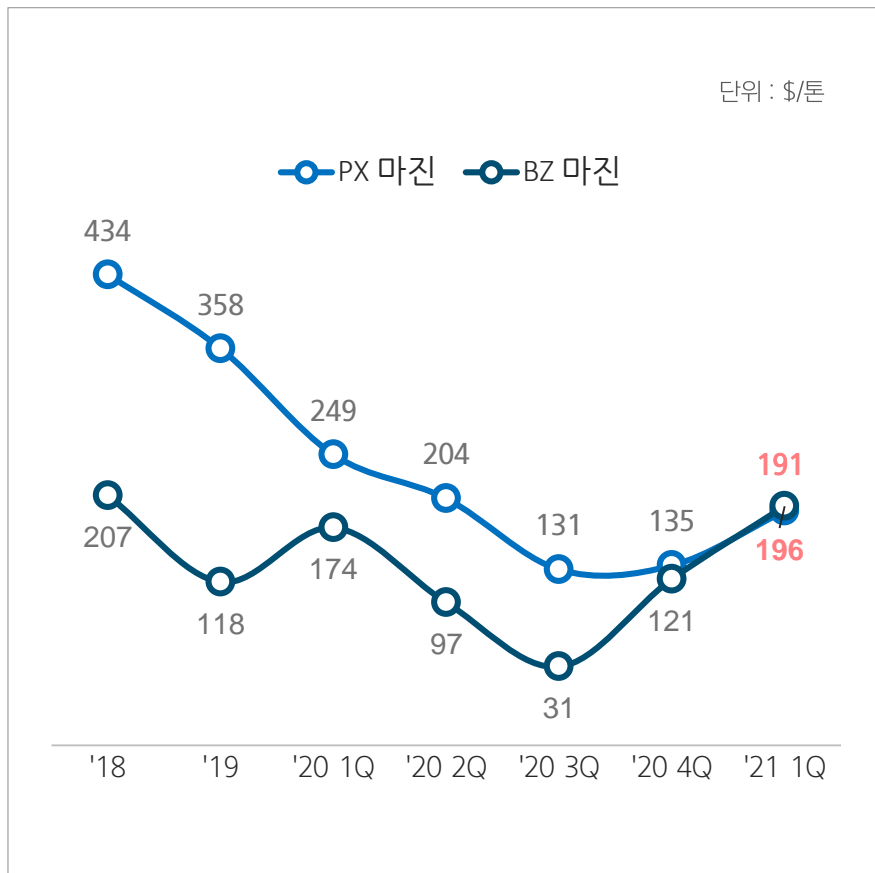
싱가폴 정제마진



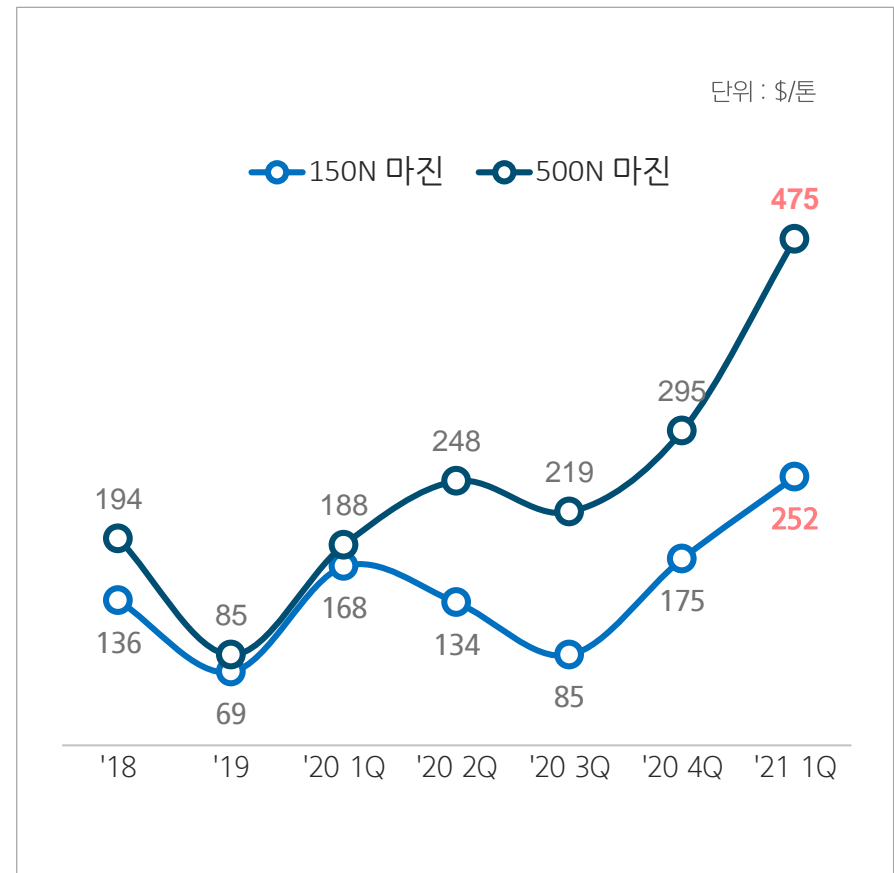
3. 1분기 사항 (BTX / 운할기유)

1분기 BTX 스프레드는 일본 지진 및 북미 한파로 인한 가동 차질로 제품 스프레드가 개선되었으며, 운할기유는 타이트한 수급상황이 지속되면서 제품가격 강세 지속됨

BTX 마진



운할기유 마진



4. 사업별 시황 전망

'21년 2분기 전망

'21년 연간 전망

정유

- 두바이 유가
: 현 수급상황 지속으로 60~65 \$/B 유지 전망
- 제품 크랙
휘발유 크랙은 백신 보급 및 美 드라이빙 시즌 진입으로 강세 시황 예상되며, 등/경유 크랙은 보합세 전망

- 석유수요 증가 전망 (IEA, 21.4월)
: 21.2Q 95백만 → 21.4Q 99백만 BD
- 제품크랙 상승 전망 (IHS, 21.3월)
: 21.4Q 기준 휘발유 10.9\$/b, 경유 12.4\$/B
- 연말까지 수요 회복에 따른 정제마진 지속 개선

석유화학 (BTX)

- 중국 대규모 PTA 증설로 PX 수요증가 예상
- PTA-PX 스프레드 역시 회복세를 유지 중이며 BZ-납사 스프레드는 공급 부족으로 강세 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 정기보수 등 가동률 감소로 강세지속 전망
- 카본블랙
: 유가 상승분이 제품가로 반영되며 강보합세 유지

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

II. 투자 포인트

1. HPC 프로젝트 (현황 및 사업경쟁력)
2. 윤활기유 사업 경쟁력
3. MTBE 공장 신설 경제성

1. HPC 프로젝트 – 진행 현황

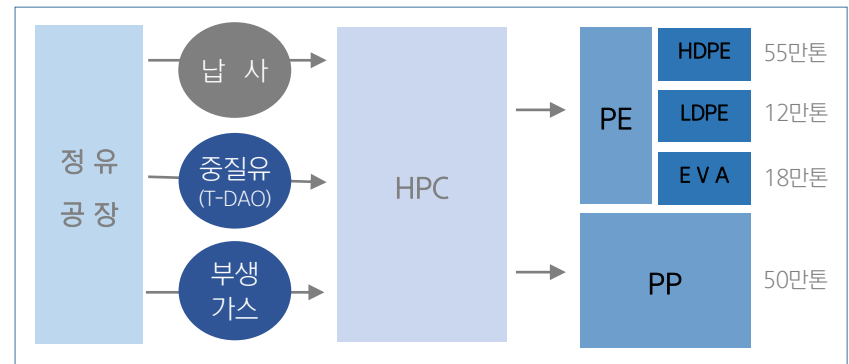
중질유 석유화학분해시설(HPC)은 납사, 중질유분 T-DAO, 부생가스를 원료로 폴리에틸렌 연산 85만톤 및 폴리프로필렌 연산 50만톤을 생산할 계획이며, 현재 공정율은 86%로 '21년 11월 상업 가동을 목표로 건설을 진행 중임

HPC 프로젝트 (현대케미칼)

- 사업개요 : 납사를 주원료로 하는 기존 NCC와는 달리
경제성에 따라 다양한 원료(T-DAO, 납사, LPG)를
투입 가능한 에틸렌 생산공정
- 투자지분 : 현대오일뱅크 60%, 롯데케미칼 40%
- 생산제품 : 폴리에틸렌 85만톤/년, 폴리프로필렌 50만톤/년
- 가동시기 : 완공/시운전(21년 8월), 상업가동(21년11월)

※ T-DAO: Treated De-Asphaltene Oil

• 공정 및 제품 개요



• 공정 진행율 : 86% (21.3월말 기준)



1. HPC 프로젝트 – 경쟁력 및 소재 사업 확대

납사 대비 저렴한 T-DAO(중질유분)와 부생가스를 원료로 사용하여 일반 NCC 대비 높은 원가 경쟁력을 보유하고 있으며 HPC 상업가동 후 태양광 모듈 등 수익성 높은 친환경 화학/소재 다운스트림 사업을 확대할 계획임

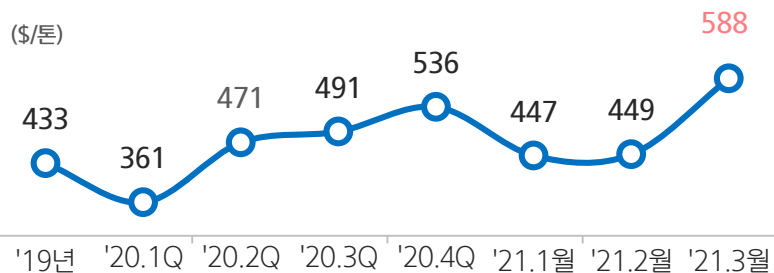
HPC 사업 경쟁력

• 투입원료 비교 (일반 NCC 대비)

- 1) 납사 대비 저렴한 T-DAO와 부생가스 투입으로 원가경쟁력 보유
- 2) 원료 투입비율을 조정 가능하여 시황 변동에 따른 대응능력 우수

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

• HDPE – Naph 스프레드 시황 호조



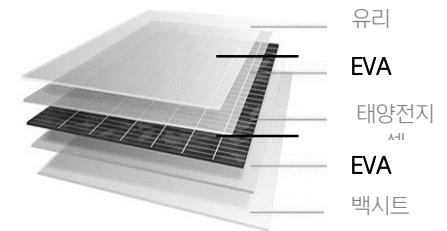
에너지 소재 사업 확대

EVA 에틸렌 초산 비닐

[태양광 모듈]

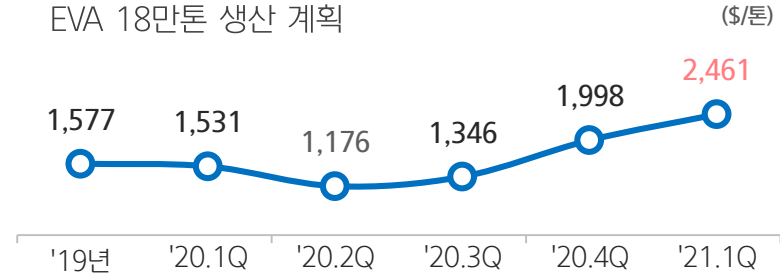
투과성과 접착력이 우수
(태양전지 보호 필름)

* EVA : Ethylene Vinyl Acetate



• EVA 시황

- 21년 현재 강세 시황 지속 중이며, HPC 프로젝트 가동 후 EVA 18만톤 생산 계획

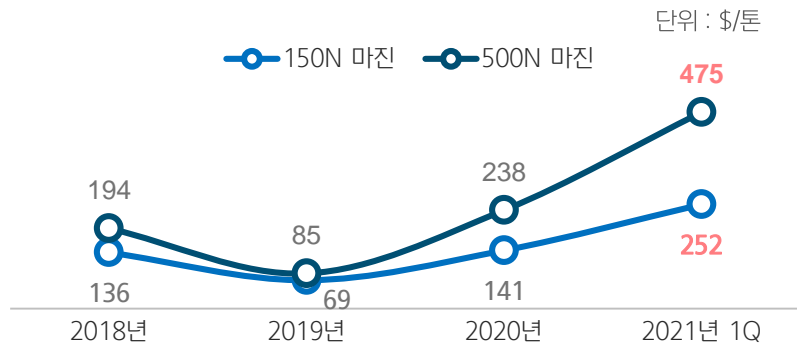


2. 윤활기유 사업 경쟁력

윤활기유 시장 강세에 대응하여 LBO 생산공정을 최대 가동 중이며, 2분기 윤활기유 시장도 견조할 것으로 예상되어 공정 운전 최적화를 통해 Capa. 대비 3,000 B/D 증가한 28,000 B/D 이상 가동하여 수익을 증대할 계획임

윤활기유 시장

[윤활기유 마진 추이]



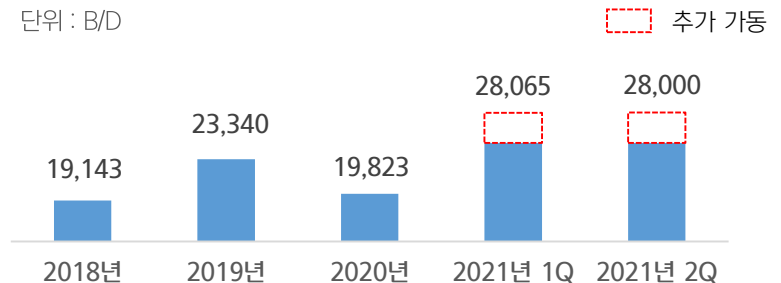
[윤활기유 시장]

- '19년 윤활기유 신증설 증가로 제품마진 약세를 보였으나 '20년 하반기부터 정유사 가동 하향 및 수요 회복으로 강세 전환
- 2분기는 5~6월까지 역대 대규모 정기보수가 계획되어 당분간 윤활기유 시장 강세는 지속될 전망

윤활기유 가동능력

- '18년 LBO 증설을 완료 (20,000B/D → 25,000B/D) 하였으나 '19~'20년 상반기 윤활기유 시장 약세로 증설 효과를 누리지 못함
- '21년 윤활기유 시장 강세로 증설 효과가 확대되었으며, 운전최적화를 통해 Capa 대비 3,000B/D 증가한 28,000 B/D 이상 가동 중임

[가동량 추이]

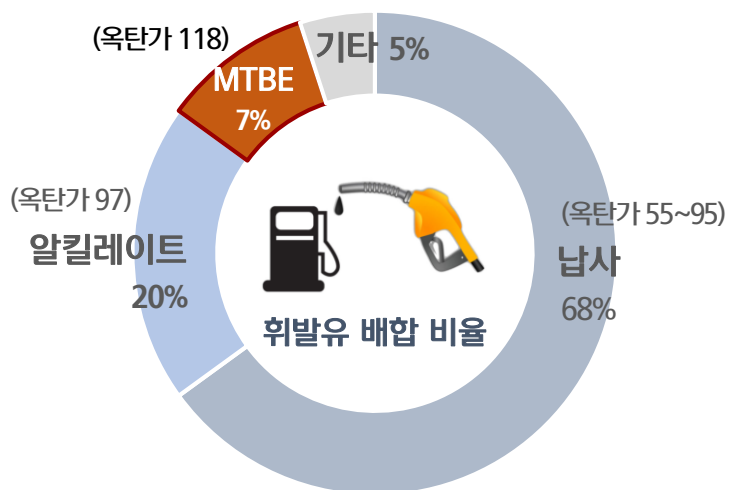


3. MTBE 공장 신설 경제성

21년 4분기부터 MTBE 공장을 신설하여 휘발유 옥탄가 조정을 위한 배합재 MTBE를 직접 생산할 계획이며, MTBE는 다른 배합제 대비 옥탄가가 높고 상대적으로 저렴하여 휘발유 제조원가 개선이 기대됨

휘발유 배합 비율 (옥탄가 조정)

- 휘발유 제품의 옥탄가 규격(88~98 RON) 충족을 위해 높은 옥탄가의 MTBE 배합 필요



MTBE 공장 신설

- MTBE 공장 신설을 통한 휘발유 제조원가 절감
 - MTBE는 알킬레이트 등 다른 고가의 배합제 대비 옥탄가가 높고 상대적으로 가격이 저렴하여 경제성이 높음
 - 4분기 HPC 완공 후 생산되는 C4 라피네이트를 원료로 경제성이 우수한 MTBE를 직접 생산

[투자 요약]

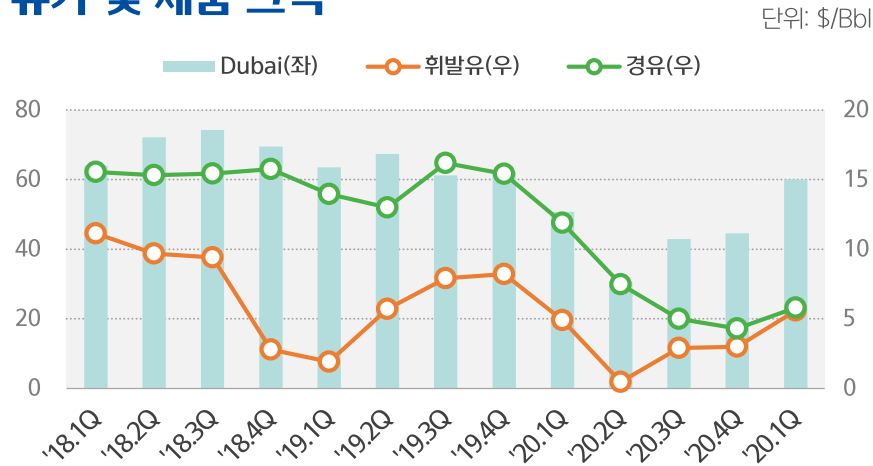
투 자 비	880억원
생 산 량	연산 20만톤
예상 손익	312억원 / 년
상업 가동	2021년 4Q

III. APPENDIX

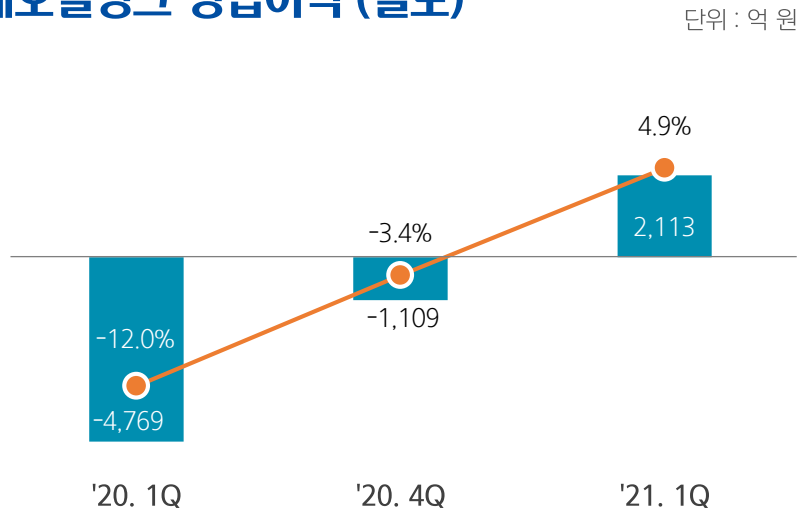
1. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익
2. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익
3. 현대셀베이스오일 주요지표 및 영업이익
4. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익
5. 지분법 적용대상기업 영업이익 (현대코스모)
6. 재무비율
7. 요약 재무제표

1. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익

유가 및 제품 크랙



현대오일뱅크 영업이익 (별도)



• 1분기 사항

- 유가는 오펙+ 감산 이행과 동절기 한파에 따른 공급 차질로 상승
- 휘발유는 백신 접종, 텍사스 한파에 따른 정유시설 가동 차질, 캐나다 정유공장 폐쇄 (CBC 13만 B/D) 등에 따른 상황 강세
- 등/경유는 북반구 한파로 난방수요 상승과 함께, 미국 가동 차질, 일본 지진 등 수급 요인으로 상황 지지 되었으나, 난방 수요 종료 및 유럽 봉쇄 강화로 인한 이동/산업 수요 부진으로 보합세

• 2분기 전망

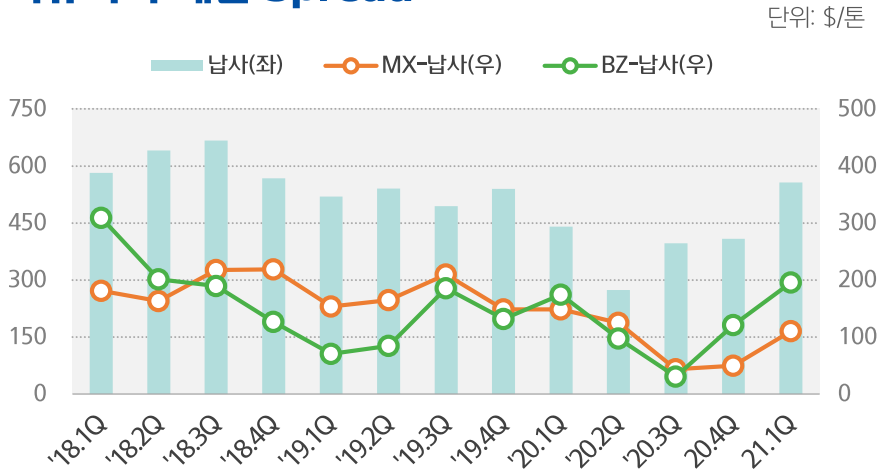
- 유가는 산유국 감산 기조로 60 – 65\$/B 유지 전망
- 휘발유는 백신 보급 및 미국 드라이빙 시즌 진입으로 북미 상황 강세 전망
- 등/경유는 역대 코로나 재확산 및 항공 수요 부진으로 보합세 유지 전망

• 전분기 대비 영업이익 증가 사유

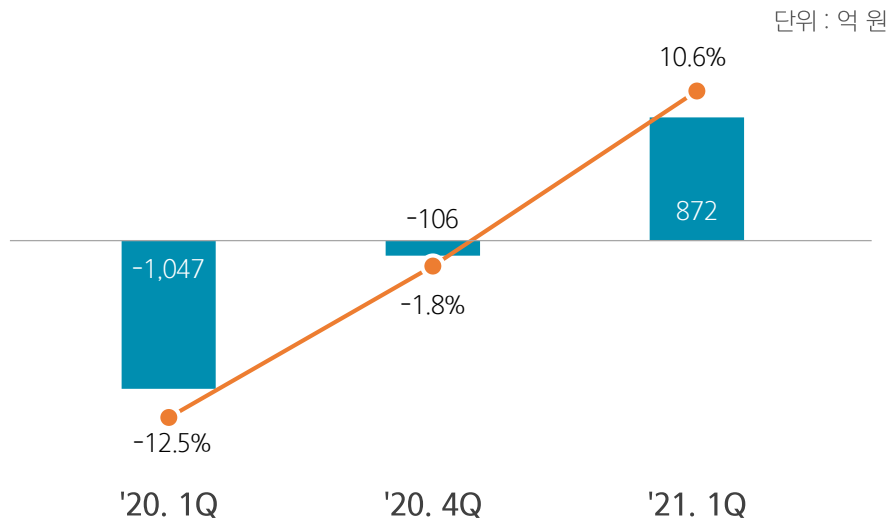
- 유가 및 제품크랙 상승
(유가 44.6 → 60.0, 휘발유 3.0 → 5.6, 경유 4.3 → 5.8 \$/B)

2. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익

석유화학 제품 Spread



현대케미칼 영업이익 (별도)



• 1분기 시황

- MX 스프레드는 일본 지진으로 인한 MX 공급 차질 및 중국 PTA 신규 증설에 따른 MX 구매 수요 증가로 전분기 대비 상승
- BZ은 중국의 양호한 수요와 미국 한파에 따른 BZ 공장 가동 정상화 지연으로 강세

• 2분기 전망

- MX 스프레드는 일본 MX 생산 업체들의 정기 보수로 타이트한 수급이 예상되나, PX-MX 마진 축소로 직전 분기 대비 소폭 상승 전망
- BZ은 타이트한 공급으로 강세 유지 전망

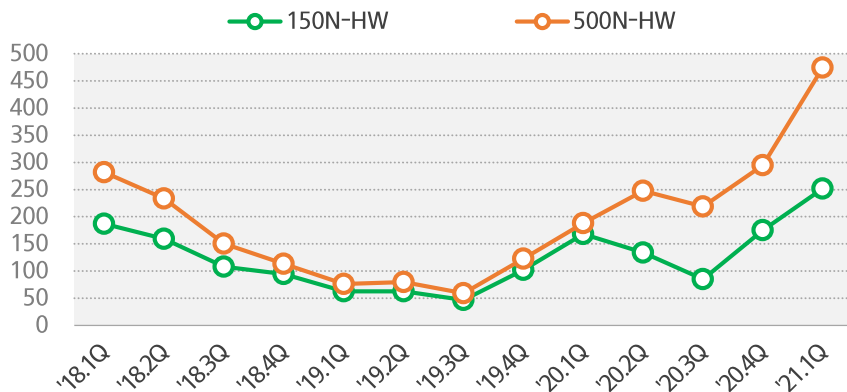
• 전분기 대비 영업이익 증가 사유

- 컨덴세이트 정제이익 및 BTX 스프레드 상승

3. 현대셀베이스오일 주요지표 및 영업이익

윤활기유 제품 Spread

단위: \$/톤



• 1분기 사항

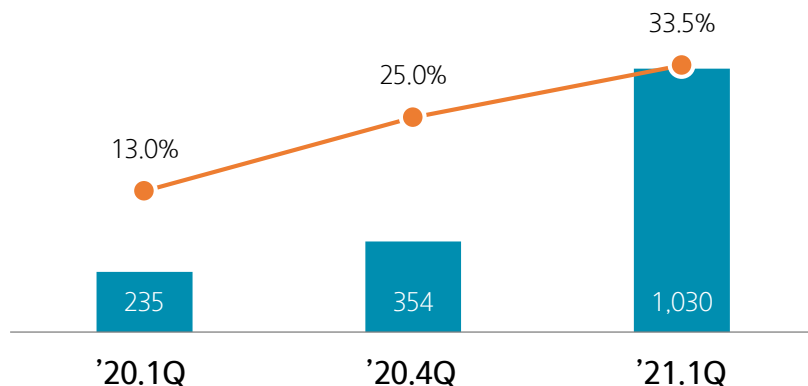
- 정제마진 약세, 정기보수, 미국 남부지역 한파로 인해 기유 공급은 감소한 반면 주요 수입국가의 기유제품 수요가 견조하여 마진은 강세를 유지

• 2분기 전망

- 정유사 가동률 감소로 2분기에도 강세 지속 전망

현대셀베이스오일 영업이익 (별도)

단위: 억 원



• 영업이익 증가 사유

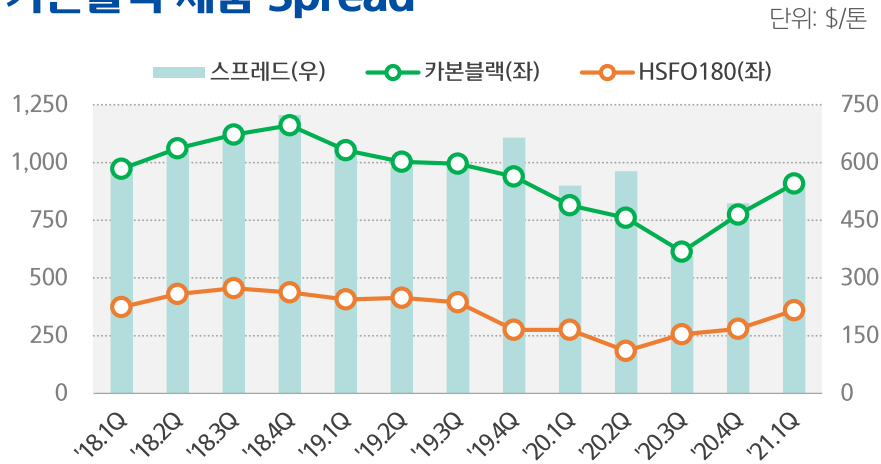
- 타이트한 공급과 견조한 수요로 마진 개선

(단위: \$/톤)	20.4Q	21.1Q	증 감
150N-HW	175	252	+77
500N-HW	295	475	+180

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

4. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익

카본블랙 제품 Spread



• 1분기 사항

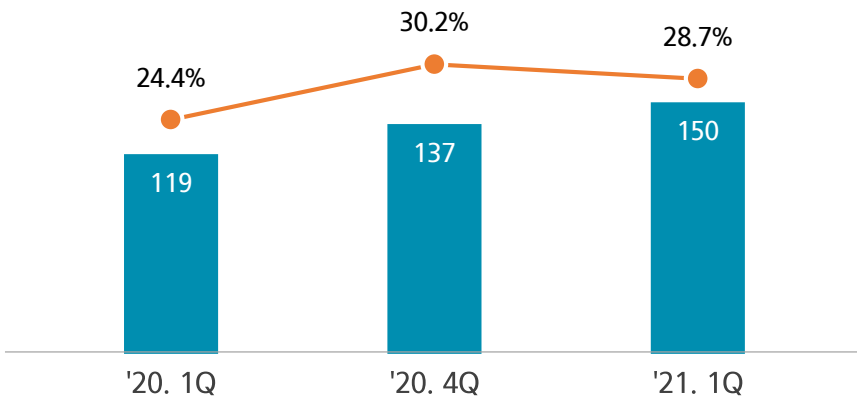
- 카본블랙 가격은 유가 변동과 2-3개월 시차를 두고 제품가 반영. 1분기 카본블랙 가격은 전분기 유가상승 영향으로 전분기 대비 135 \$/톤 상승하였고, 원재료 가격도 상승하여 카본블랙 - HSFO 스프레드는 전분기 대비 56 \$/톤 상승

• 2분기 전망

- 1분기 유가 상승분이 제품 가격에 반영되며 강보합세 유지

현대오씨아이 영업이익 (별도)

단위: 억 원



• 영업이익 증가 사유

- 카본블랙 판매량은 전분기 대비 소폭 감소하였으나, 스프레드 상승으로 영업이익 증가

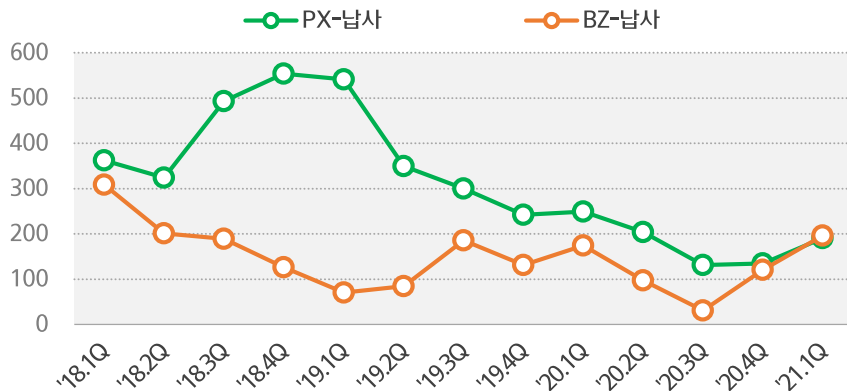
단위: 천톤, \$/톤

	20.4Q	21.1Q	증 감
카본블랙	20.4Q	21.1Q	증 감
판 매 량	40	37	-3
스프레드	494	550	+56

5. 지분법 적용 대상 기업 (현대코스모)

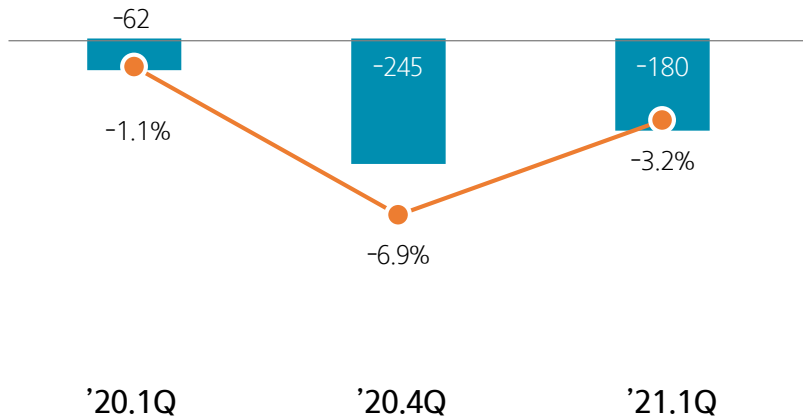
BTX 제품 Spread

단위: \$/톤



현대코스모 영업이익 (별도)

단위: 억 원



• 1분기 사항

- PX는 중국 500만톤 신규 PTA 가동에 따른 PX 수요 증가로 PX-납사 스프레드 개선 되었으나 PTA 공급 과잉에 따른 다운스트림 마진 악화와 중국 PTA 고재고 지속으로 강세 제한
- BZ는 중국의 양호한 수요와 그에 따른 SM 가격 상승이 BZ 가격 상승을 견인. 미국 한파에 따른 BZ 공장 가동 차질로 인해 미국의 BZ 수입 물량 감소하면서 공급부족으로 BZ 강세

• 2분기 전망

- PX는 전반적 BTX 수요 개선과 함께 중국 대규모 PTA 증설로 수요 증가가 예상되며 PTA-PX 스프레드 회복 전망
- BZ-납사 스프레드는 공급 부족으로 강세 전망

• 영업손실 감소 사유

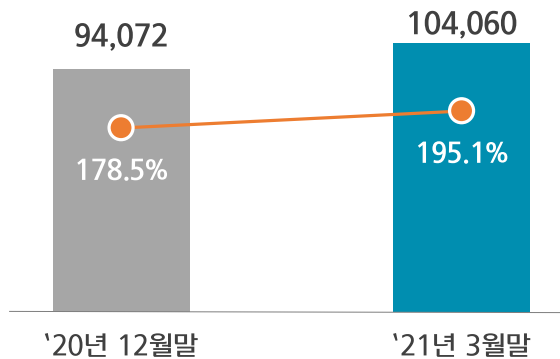
- PX 및 BZ 스프레드 상승

6. 재무비율

연결기준 재무비율

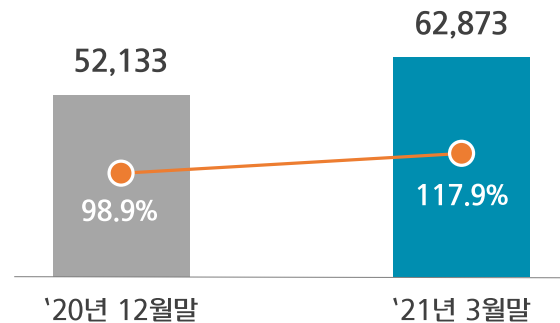
- 부채비율 195.1%

단위: 억 원



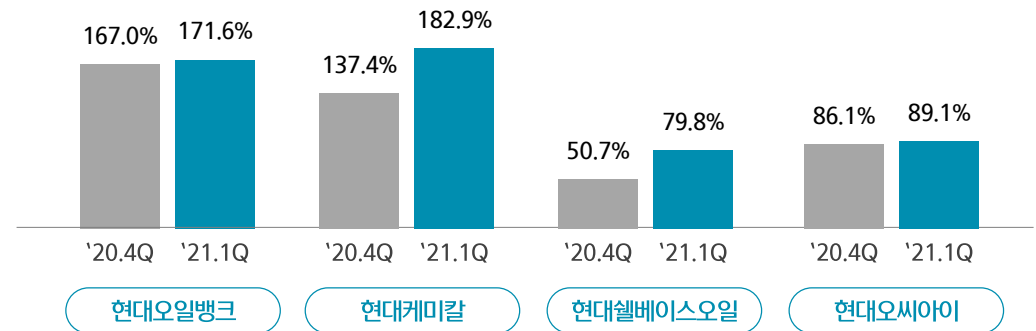
- 순차입금 비율 117.9%

단위: 억 원

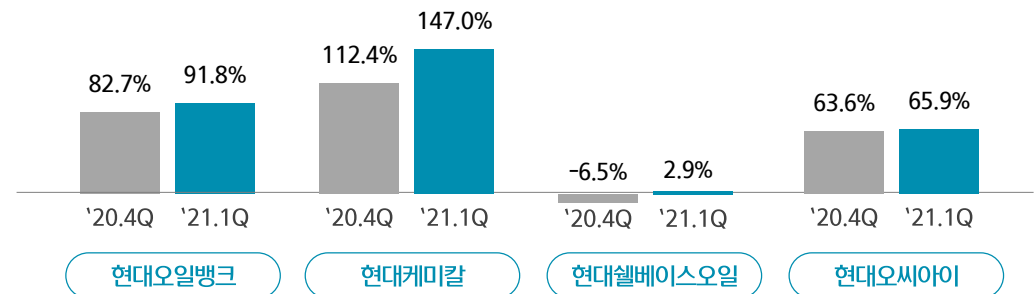


주요 연결대상 회사별 재무비율 (별도기준)

- 2021년 3월말 부채 비율



- 2021년 3월말 순차입금 비율



7-1. 요약 재무제표 – 현대오일뱅크(연결)

연결손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'21.1Q			'20.4Q	'20.1Q
		QoQ	YoY		
매출	45,365	33.7%	2.7%	33,939	44,166
매출원가	39,884	19.4%	-18.0%	33,414	48,668
매출총이익	5,481	944.3%	흑자전환	525	-4,502
영업이익	4,128	흑자전환	흑자전환	-786	-5,632
이익률	9.1%	11.4%p	21.9%p	-2.3%	-12.8%
영업외손익	-1,361			1,449	-1,137
지분법손익	-64			-32	89
법인세차감전순이익	2,767	317.1%	흑자전환	663	-6,769
법인세비용	831			-30	-2,147
순이익	1,936	179.5%	흑자전환	693	-4,622

연결재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'19년 12월말	'20년 12월말	'21년 3월말
유동자산	45,654	32,946	39,656
(현금및현금성자산)	4,804	3,017	2,173
비유동자산	82,905	113,836	117,740
자산총계	128,559	146,781	157,396
유동부채	40,867	32,394	34,604
(단기차입금)	11,250	6,440	8,682
비유동부채	33,276	61,678	69,456
(장기차입금)	28,084	48,710	56,364
부채총계	74,143	94,072	104,060
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,436	7,071	7,049
이익잉여금	31,101	25,350	25,820
비지배지분	6,624	8,034	8,213
자본총계	54,416	52,709	53,336
부채 및 자본총계	128,559	146,781	157,396

주1. K-IFRS 연결실적임.

7-2. 요약 재무제표 – 현대오일뱅크(별도)

별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'21.1Q			'20.4Q	'20.1Q
		QoQ	YoY		
매출	42,858	32.7%	7.9%	32,304	39,737
매출원가	39,502	23.2%	-9.1%	32,075	43,475
매출총이익	3,356	1366.4%	흑자전환	229	-3,738
영업이익	2,113	흑자전환	흑자전환	-1,109	-4,769
이익률	4.9%	8.4%p	16.9%p	-3.4%	-12.0%
영업외손익	-278			659	-1,063
법인세차감전순이익	1,835	흑자전환	흑자전환	-450	-5,832
법인세비용	340			-140	-1,743
순이익	1,495	흑자전환	흑자전환	-310	-4,089

별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'19년 12월말	'20년 12월말	'21년 3월말
유동자산	33,361	25,406	30,213
(현금및현금성자산)	375	713	422
비유동자산	72,332	87,901	86,466
자산총계	105,693	113,307	116,679
유동부채	36,905	27,243	27,382
(단기차입금)	9,854	3,299	4,699
비유동부채	23,974	43,628	46,340
(장기차입금)	18,753	32,519	35,154
부채총계	60,879	70,871	73,722
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,293	8,590	8,516
이익잉여금	28,267	21,592	22,187
자본총계	44,814	42,436	42,957
부채 및 자본총계	105,693	113,307	116,679

7-3. 요약 재무제표 – 현대케미칼(별도)

별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'21.1Q			'20.4Q	'20.1Q
		QoQ	YoY		
매출	8,270	42.8%	-1.2%	5,791	8,370
매출원가	7,353	25.5%	-21.6%	5,857	9,374
매출총이익	917	흑자전환	흑자전환	-66	-1,004
영업이익	872	흑자전환	흑자전환	-106	-1,047
이익률	10.6%	12.4%p	23.1%p	-1.8%	-12.5%
영업외손익	-125			45	-98
법인세차감전순이익	747	흑자전환	흑자전환	-61	-1,145
법인세비용	180			-16	-405
순이익	567	흑자전환	흑자전환	-45	-740

별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'19년 12월말	'20년 12월말	'21년 3월말
유동자산	13,143	6,151	8,983
(현금및현금성자산)	3,911	352	308
비유동자산	14,921	28,524	34,036
자산총계	28,064	34,675	43,019
유동부채	5,334	5,801	8,404
(단기차입금)	1,186	2,730	3,511
비유동부채	7,843	14,268	19,410
(장기차입금)	7,673	14,033	19,145
부채총계	13,177	20,069	27,814
자본금	12,200	12,200	12,200
기타자본항목	(102)	-43	-11
이익잉여금	2,789	2,449	3,016
자본총계	14,887	14,606	15,205
부채 및 자본총계	28,064	34,675	43,019

7-4. 요약 재무제표 – 현대실베이스오일(별도)

별도손익계산서

단위: 억 원

구 분	'21.1Q			'20.4Q	'20.1Q
		QoQ	YoY		
매출	3,077	117.2%	70.9%	1,417	1,801
매출원가	2,029	95.3%	32.8%	1,039	1,528
매출총이익	1,048	176.6%	283.9%	379	273
영업이익	1,030	191.1%	338.5%	354	235
이익률	33.5%	8.5%p	20.5%p	25.0%	13.0%
영업외손익	-1			-6	-13
법인세차감전순이익	1,029	195.6%	363.4%	348	222
법인세비용	248			91	45
순이익	781	203.9%	341.2%	257	177

별도재무상태표

단위: 억 원

구 분	'19년 12월말	'20년 12월말	'21년 3월말
유동자산	1,791	1,925	2,477
(현금및현금성자산)	448	1,103	913
비유동자산	2,885	2,692	2,637
자산총계	4,676	4,617	5,114
유동부채	972	567	1,284
(단기차입금)	250	99	99
비유동부채	1,263	986	985
(장기차입금)	1,199	894	895
부채총계	2,236	1,553	2,269
자본금	130	130	130
기타자본항목	1,186	1,194	1,194
이익잉여금	1,125	1,740	1,521
자본총계	2,440	3,064	2,845
부채 및 자본총계	4,676	4,617	5,114

※ 2020년 11월부 연결 편입, '20년 4분기 실적은 연결, 비연결 합계

Hyundai
Oilbank

