

2020년 3분기 경영실적

**HYUNDAI  
OILBANK**

Hyundai  
Oilbank 

## Disclaimer

---

본 자료는 현대오일뱅크 주식회사(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 2020년 3분기 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 3분기 경영실적**

**II. 2021년 투자 포인트**

**III. Appendix**

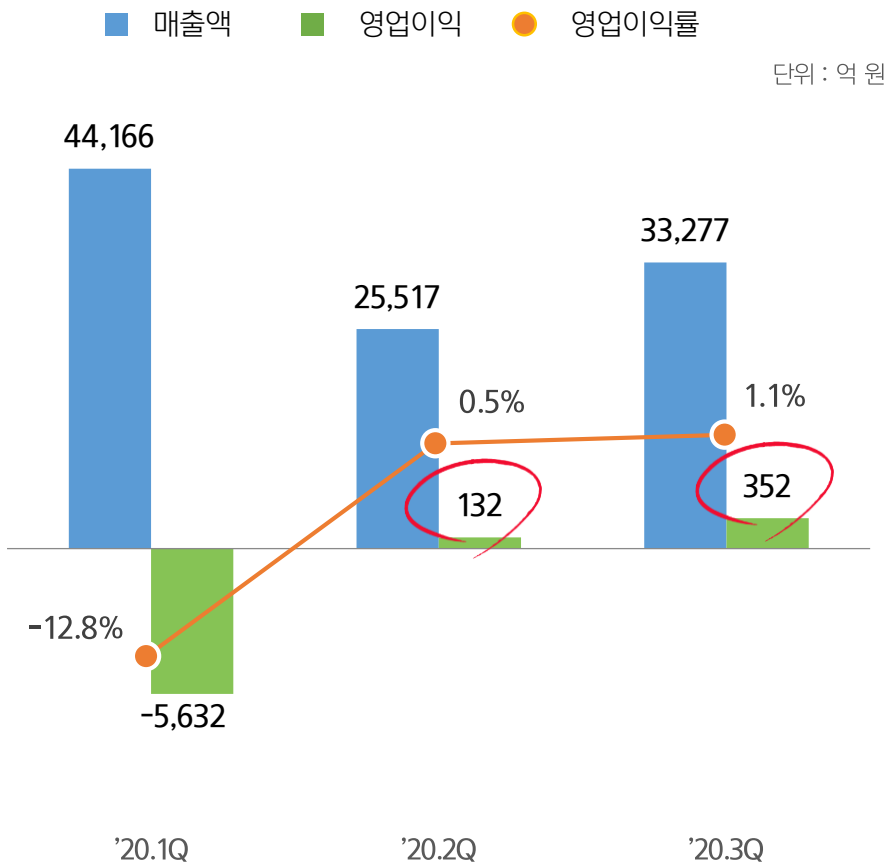
# I. 2020년 3분기 경영실적

1. 연결 경영실적
2. 사업별 경영실적
3. 시황 및 실적분석

# 1. 연결 경영실적

3분기는 코로나 재확산과 중국인도 홍수 등의 영향으로 석유제품 수요가 위축되며 제품 크랙 회복이 지연되었으나 현대오일뱅크는 전분기에 이어 3분기에도 연결 영업이익 352억원을 기록하며 2분기 연속 흑자를 달성함

## '20년 경영실적 (연결기준)



### • 3분기 매출액 3조 3,277억원

- 전분기 대비 7,760억원 증가
- 전분기 대비 유가 상승 (30.5 → 42.9 \$/bbl)
- 2분기 #2 CDU 정기보수로 생산량 감소 (4~5월)

### • 3분기 영업이익 352억원

- 전분기 대비 220억원 증가
- 시황 악화에도 불구하고 초중질유 최대투입 및 원가개선을 통해 2분기 연속 흑자 달성

## 2. 사업별 경영실적

### '20년 3분기 경영실적

단위 : 억 원

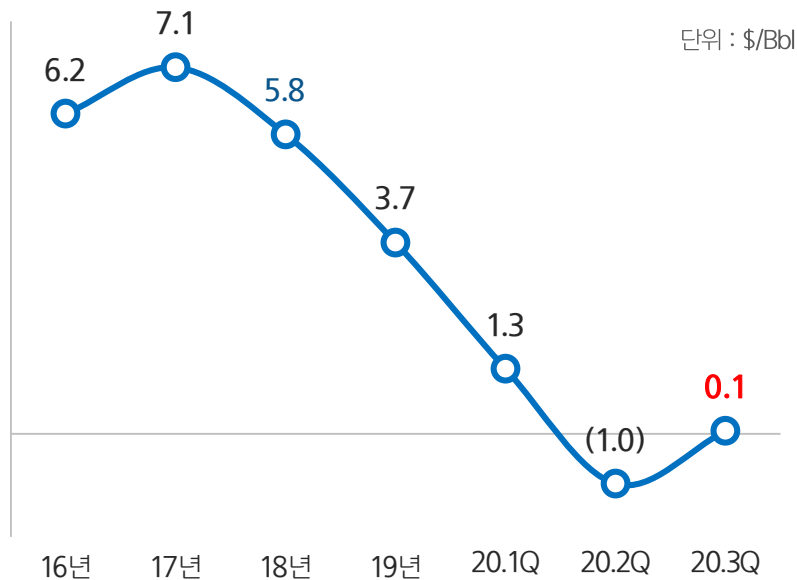
구 분	'20.3Q			'20.2Q			'19.3Q		
	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률	매출	영업이익	이익률
정 유	31,784	-194	-0.6%	21,086	-186	-0.9%	46,657	882	1.9%
석유화학 (연결)	6,514	361	5.5%	6,344	323	5.1%	10,362	482	4.7%
카본블랙	415	62	15.0%	283	65	22.9%	444	93	21.0%
기타/연결조정	-5,436	123		-2,196	-70		-4,423	121	
현대오일뱅크 연결합계	33,277	352	1.1%	25,517	132	0.5%	53,040	1,578	3.0%

※ 비연결대상 회사는 별첨 참조

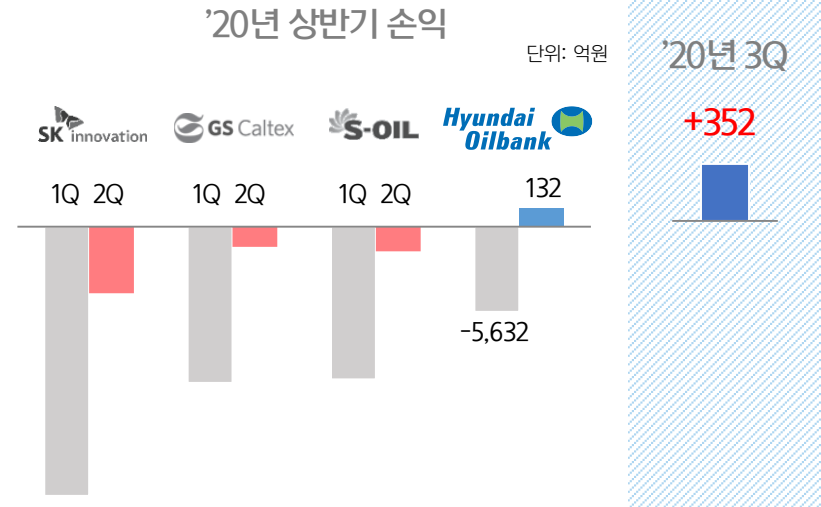
### 3. 실적분석 (시황)

싱가폴 정제마진은 2분기를 저점으로 반등 중이나 코로나 사태 재확산으로 상승폭은 완만하게 유지되고 있으며, 3분기 정제마진이 저조한 가운데에서도 현대오일뱅크는 전분기에 이어 352억원 영업이익 흑자를 달성함

#### 싱가폴 정제마진 (2016 ~ 2020 3Q)



#### 현대오일뱅크 연결 영업이익



- 상반기 국내 정유사가 1조원대 대규모 손실을 기록한 가운데, 현대오일뱅크는 동종사 대비 손실 규모를 최소화하며, 국내 정유사 중 유일하게 2분기 흑자 전환
- 수요회복 지연으로 3분기 정제마진이 부진한 여건 속에서도 전분기 대비 이익 폭을 증가시키며 흑자 2분기 연속 달성

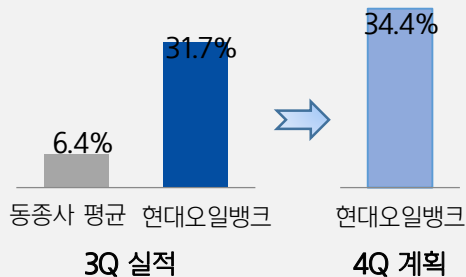
### 3. 실적분석 (시황악화 대응전략)

3분기 부진한 시황이 지속되는 가운데, 현대오일뱅크는 초중질원유 최대투입, SRFO 원유 대체투입 및 시황변화를 반영한 탄력적인 제품생산을 통해 원가경쟁력을 개선하고 있음

#### 1 초중질원유 최대 투입

- 당사는 초중질원유 처리에 특화된 SDA/DCU 설비 보유 (국내 유일)
- 중동산 대비 저렴한 멕시코산 초중질 Maya 원유 최대 투입 중  
**3Q Maya 경제성 : 4.0불/B**

- 초중질원유 투입 실적 및 계획



※ 3분기 美 허리케인 영향으로 도입에 차질을 빚었던 Maya 원유를 4분기는 최대투입 예정

#### 2 Spot 원유 및 SRFO 도입

- 경제성이 우수한 중동산 Spot 원유를 저가에 구매하여 기존투입 원유 대비 원가절감  
: 3분기 118만 배럴 도입
- 제품크랙 악화로 원유 대비 경제성 양호한 SRFO를 원유 대체 Feed로 도입

구 분	도 입 량	경 제 성
SRFO	140만 배럴	3.5 (\$/B)

#### 3 시황변동에 따른 제품 생산

- 시황 변동을 생산 및 판매계획에 신속하게 반영하여 대응 중

단위 : \$/Bbl

구 분	제품 크랙		
	19년	20.2Q	20.3Q
휘발유	5.9	0.5	2.9
항공유	13.7	-0.1	-0.7
경 유	14.7	7.5	5.0

구 분	생산 비율		
	19년	20.2Q	20.3Q
휘발유	17%	15%	19%
항공유	15%	11%	7%
경 유	42%	47%	51%

※ 상대적으로 크랙이 건조한 경유는 최대 생산



## II. 2021년 투자 포인트

1. 사업별 시황 전망
2. HPC 프로젝트
3. 원가경쟁력 강화
4. Smart Factory 구축

# 1. 사업별 시황 전망

## '20년 4분기 전망

## '21년 연간 전망

### 정유

- 두바이 유가  
: 공급 대비 높은 수요 회복세로 완만한 상승
- 휘발유 크랙  
: 4분기 비수기 진입으로 소폭 약세 전망
- 경유 크랙  
: 동절기 진입 및 산업수요 증가로 반등 예상

- 석유수요 전망 (IEA, 20.10월)  
: 20.3Q 93백만 → 21.4Q 99백만 BD 수요 회복
- 정제마진은 수요 회복세에 따라 점차 개선될 전망
- 시황 악화로 정유설비 신규투자 감소 및 노후설비 폐쇄가 증가할 것으로 전망

### 석유화학 (BTX)

- PX-N 스프레드  
1) 3분기는 PX 신증설 및 PTA 재고 증가로 저조  
2) 4분기부터 PTA 증설 증가하며 회복세 전망

- 현재 코로나로 인해 급감한 의류/합성섬유 소비가 완만한 회복세를 보이며 PTA 시황은 개선될 전망
- 중국 대규모 PTA 신증설로 PX스프레드 개선 전망 (PTA 신증설 : 21년 8.2백만톤, 22년 7.2백만톤)

### 윤활기유 --- 카본블랙

- 윤활기유  
: 정유사 가동축소로 마진이 양호하게 유지 중
- 카본블랙  
: 원재료비 상승분이 제품가로 반영되어 개선 예상

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

## 2. HPC 프로젝트

중질유 석유화학시설 프로젝트(HPC)의 현재 공정율은 61%로 '21년 11월 상업가동을 목표로 건설을 진행 중임  
HPC 설비는 납사대비 저렴한 T-DAO와 잉여가스를 원료로 사용하여 일반 NCC 대비 높은 원가경쟁력을 확보할 계획임

### 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  
※ T-DAO: Treated De-Asphaltene Oil
- 생산제품 : 폴리에틸렌 85만톤/년, 폴리프로필렌 50만톤/년
- 준공시기 : 완공 및 시운전(21년 8월), 상업가동(21년11월)
- 투입원료 : 납사 대비 저렴한 T-DAO와 정유공장 잉여가스를 원료로 사용하여 원료 경쟁력을 확보

**“ 연간 5,000억원 수익 예상 ”**

※ 2019년 경제성 기준

- 공정 진행율 : 61.4% (20.9월말 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

### 3. 원가 경쟁력 강화

외부 구매중인 고마진 휘발유 배합제 MTBE 생산공장을 신설하여 휘발유 제조원가를 절감하고, 해상출하 부두 신설을 통해 제품 생산 및 재고운영의 효율성을 개선하여 원가 경쟁력을 강화할 계획임

#### MTBE 공장 신설

- MTBE 공장 신설을 통한 휘발유 원가 절감
  - MTBE는 C4 라피네이트를 주원료의 휘발유 배합제로 옥탄가 향상 목적으로 투입
  - 현재 인근사에서 장기 공급계약으로 구매 중이나 향후 HPC에서 생산되는 C4 라피네이트를 주원료로 MTBE 생산공장을 신설하여 휘발유 제조원가 절감

#### [투자 요약]

투 자 비	880억원
생 산 량	연산 20만톤
예상 손익	357억원/년
상업 가동	2021년 4Q

#### 해상출하 부두 신설

- 부두 신설을 통한 해상출하 효율 개선
  - #9번 부두 설비를 신설하여 제품 생산, 재고운영 및 해상출하의 효율성 제고

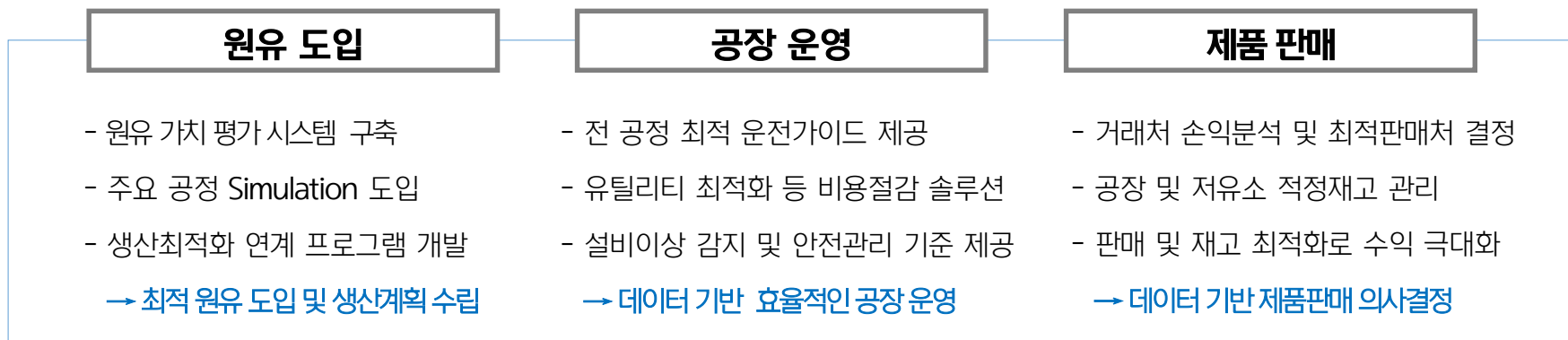
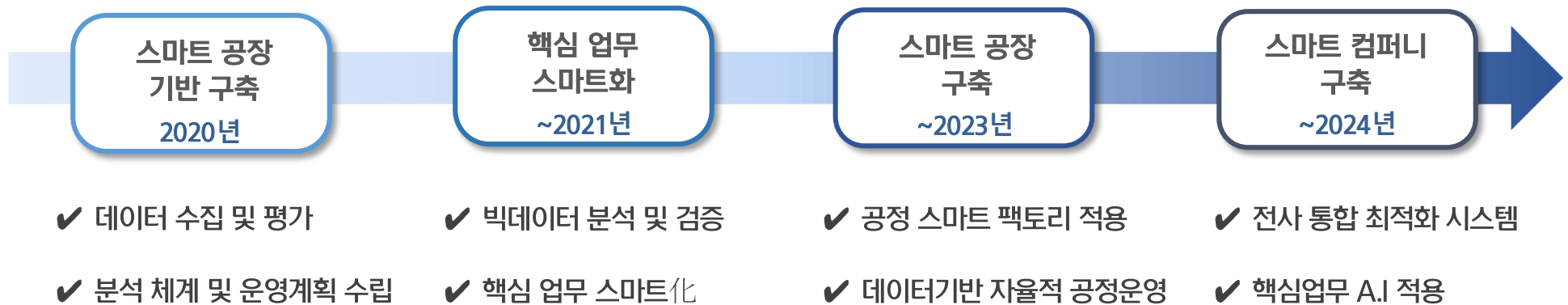


투 자 비	900억원
예상 손익	154억원/년
완공 예정	2021년 2Q

## 4. Smart Factory 구축

데이터 기반으로 스마트 팩토리를 구축하여 생산 효율성 개선하고, 원유도입-제품생산-제품판매에 이르는 주요 운영업무 Value Chain의 최적화를 실시할 계획임

### Smart Factory 구축 계획

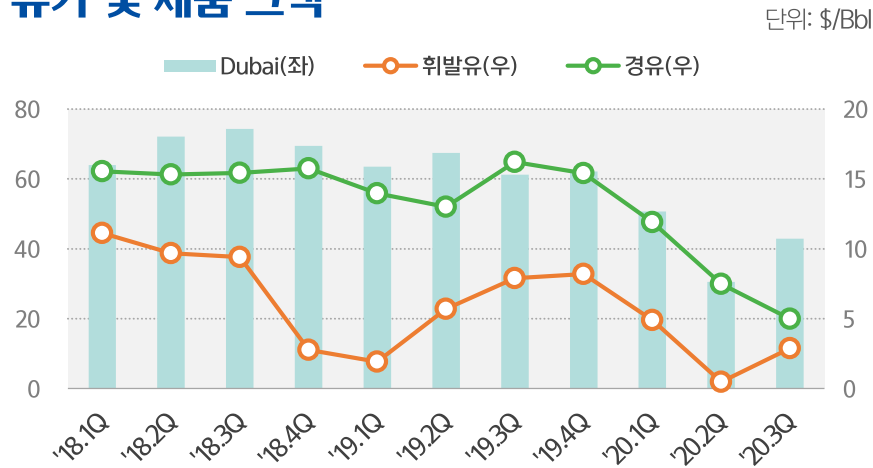


### III. APPENDIX

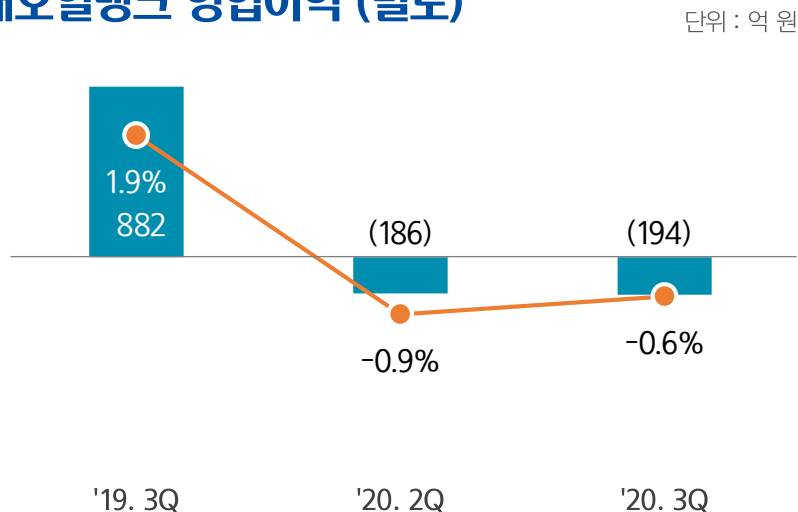
1. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익
2. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익
3. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익
4. 지분법 적용대상기업 영업이익 (현대코스모, 현대셀베이스오일)
5. 재무비율
6. 요약 재무제표

# 1. 현대오일뱅크 주요지표 및 영업이익

## 유가 및 제품 크랙



## 현대오일뱅크 영업이익 (별도)



### • 3분기 사항

- 유가는 OPEC+의 감산이행, 미국 원유생산 감소로 수요 초과 전환되며 배럴 당 40불 내외에서 등락
- 휘발유는 美 드라이빙 시즌 소비 증가, 허리케인 발생에 따른 공급 차질, 경유 수요부진에 따른 가동 축소로 상대적 강세
- 경유는 항공유 대체 생산 물량이 증가하면서 재고 증가하고, 중국, 인도 등 홍수 피해로 자국 수요 급감하며 수출 증가

### • 4분기 전망

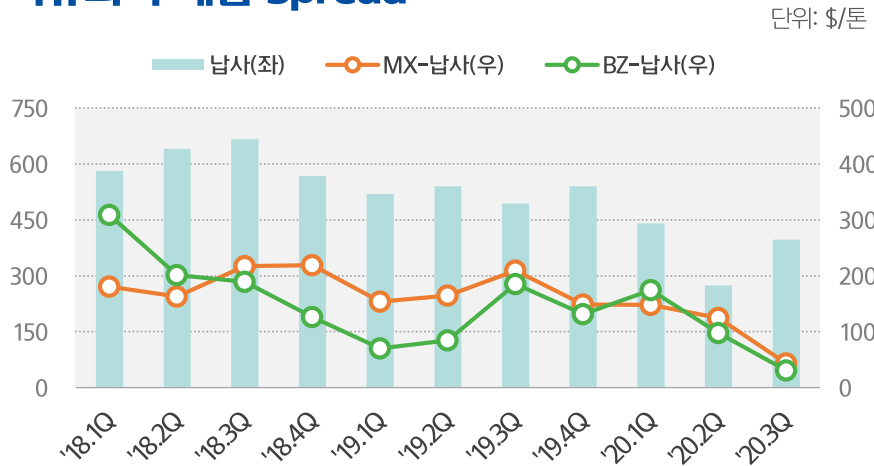
- 유가는 향후 공급 대비 높은 수요 회복세로 재고감소와 함께 완만히 상승할 것으로 전망
- 휘발유는 계절적 비수기 진입으로 소폭 약세 전망
- 경유는 유럽 등 동절기 난방수요 발생 및 산업수요 증가로 점진적 상승 전망

### • 전분기 대비 영업이익 감소 사유

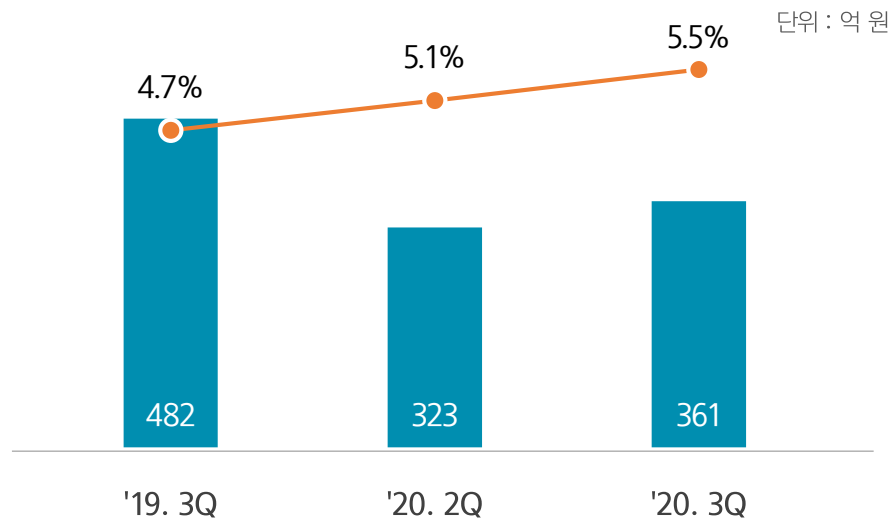
- 코로나19 재확산으로 인한 수요 감소 및 항공유/경유 공급 증가로 제품크랙 하락

## 2. 현대케미칼 주요지표 및 영업이익

### 석유화학 제품 Spread



### 현대케미칼 영업이익 (별도)



#### • 3분기 상황

- MX 스프레드는 PTA 재고 증가에 따른 PX 가동 하향 및 중국 휘발유 블렌딩 수요 감소로 하락
- BZ은 중국의 일부 다운스트림 제품들의 견조한 수요가 지속되고 있으나 미국시장 침체로 역내 공급과잉 지속

#### • 4분기 전망

- MX 스프레드는 중국 PX 재가동에 따른 MX 수요 증가로 상승 전망되며, 중국 대규모 PTA 신증설로 PX 시황 개선되며 MX 시황 동반 개선 예상
- 10월부터 중국의 BZ, SM 재고 감소세가 나타나며, 수급은 점진적으로 개선 전망

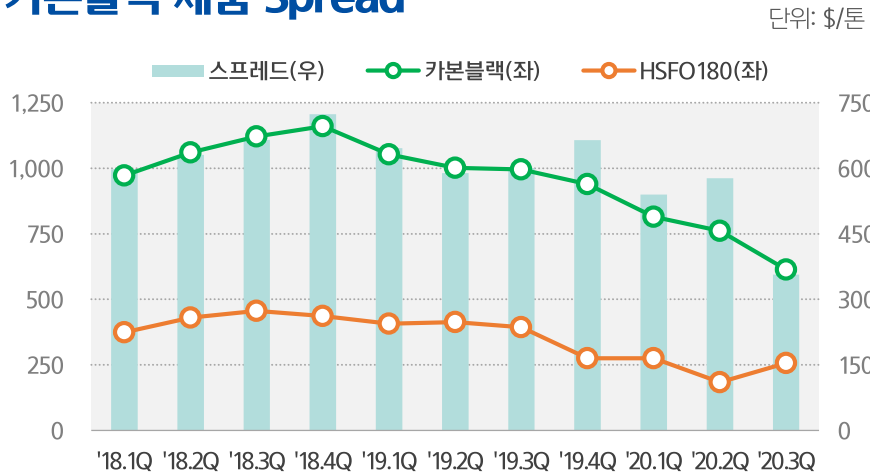
#### • 전분기 대비 영업이익 증가 사유

- BTX 스프레드는 축소되었으나 컨덴세이트 도입 프리미엄이 개선되며 정제이익 증가



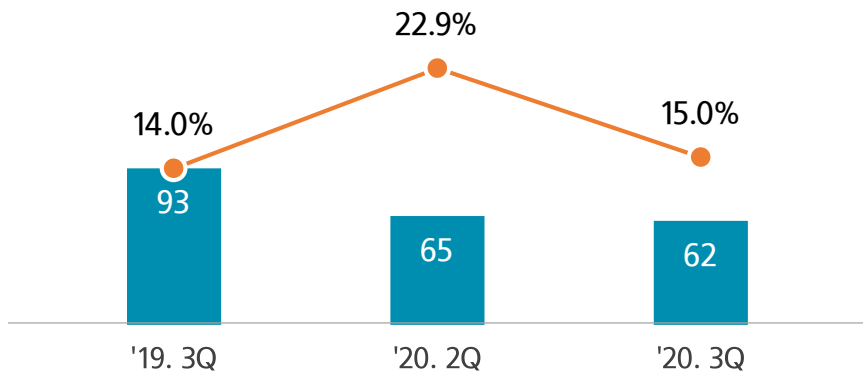
### 3. 현대오씨아이 주요지표 및 영업이익

#### 카본블랙 제품 Spread



#### 현대오씨아이 영업이익 (별도)

단위: 억 원



#### • 3분기 사항

- 2020년 3분기 카본블랙 가격은 전분기 유가하락 영향으로 2분기 대비 톤당 \$148 하락하였으며, 원재료 가격의 상승이 동반하여 생산마진은 약세 유지

#### • 4분기 전망

- 수요 약세가 유지되는 가운데 유가에 후행하는 카본블랙 제품 가격 상승으로 생산마진 회복 중 (10월 367 \$/톤)

#### • 영업이익 감소 사유

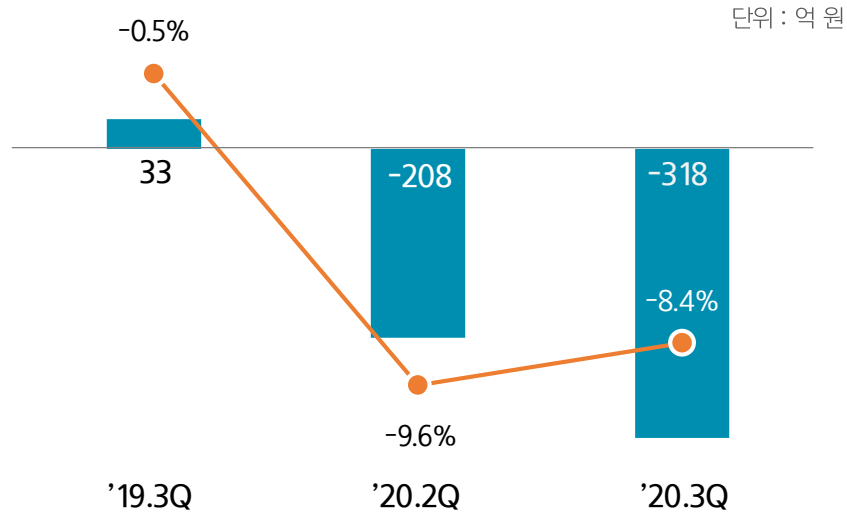
- 3분기 카본블랙 판매량은 전분기 대비 증가하였으나, 마진 감소에 따라 영업이익은 소폭 감소

단위: 천톤, \$/톤

	20.2Q	20.3Q	증 감
카본블랙	20	41	+21
판 매 량	476	286	-190
생산마진			

## 4. 지분법 적용 대상 기업 (현대코스모, 현대셀베이스오일)

### 현대코스모 영업이익 (별도)



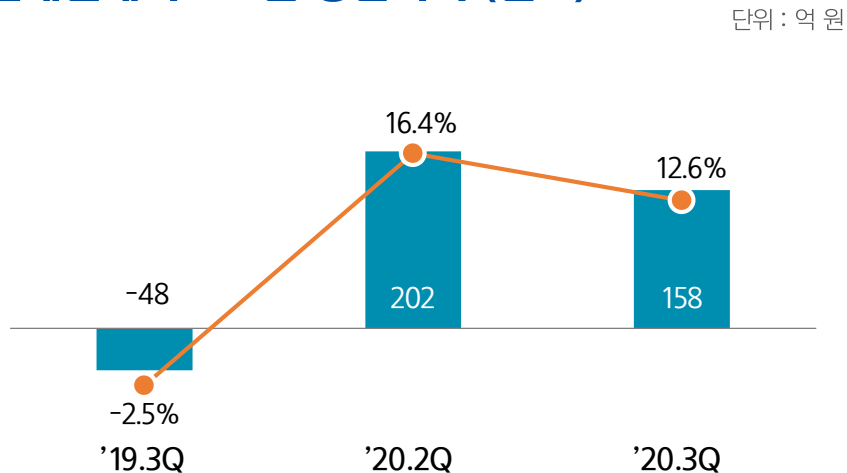
#### • 현대코스모 시장

- '19~'20년 중국 흥리 등 대규모 PX 신증설이 집중되어 PX 공급이 증가한 가운데, 코로나 영향으로 PTA 재고가 증가하며 PX 수요 감소하면서 3분기 시장 악화

#### - BTX 스프레드

(단위: \$/톤)	19.3Q	20.2Q	20.3Q
PX - N	300	204	131
BZ - N	185	97	30

### 현대셀베이스오일 영업이익 (별도)



#### • 현대셀베이스오일 시장

- 정유사 가동 축소로 공급이 조절되며 양호한 마진이 유지되고 있으며, 2분기 유가 상승으로 원재료 매입단가는 상승한 반면, 제품가격이 시차를 두고 반영되어 마진 감소

#### - 윤활기유 스프레드

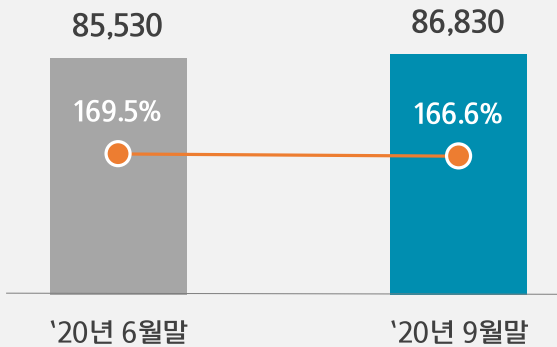
(단위: \$/톤)	19.3Q	20.2Q	20.3Q
150N-HW	47	134	85
500N-HW	59	248	219

## 5. 재무비율

### 연결기준 재무비율

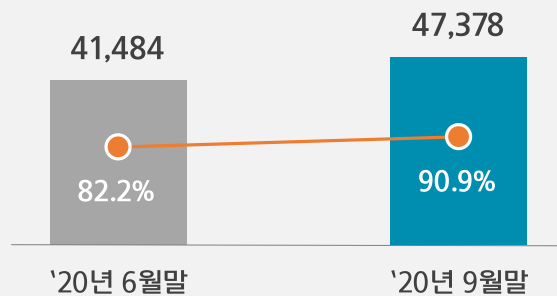
• 부채비율 166.6%

단위 : 억 원



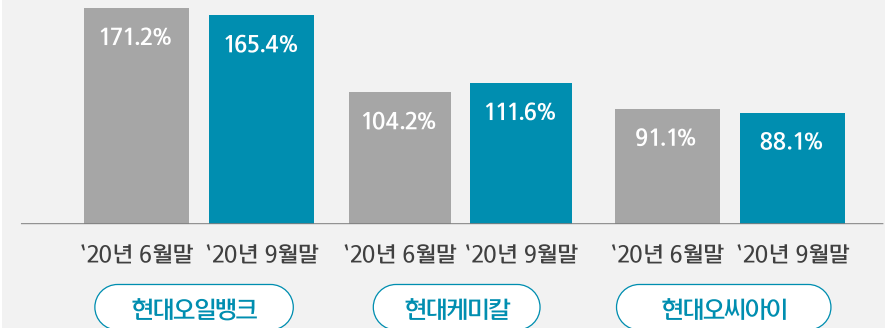
• 순차입금 비율 90.9%

단위 : 억 원

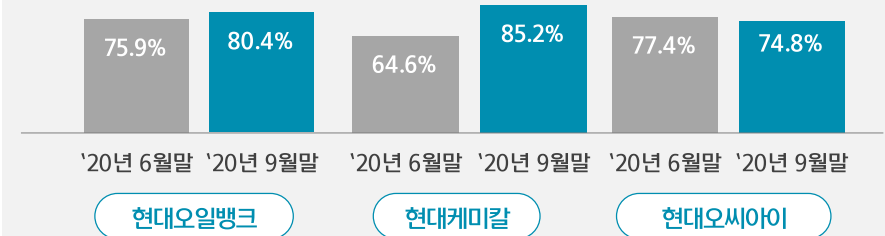


### 주요 연결대상 회사별 재무비율 (별도기준)

• 2020년 9월말 부채 비율



• 2020년 9월말 순차입금 비율



※ 순차입금 증가 : HPC 시설대 2,390억원 차입, 교통세 이연납부 3,200억원

## 6-1. 요약 재무제표 – 현대오일뱅크(연결)

### 연결손익계산서

단위: 억 원

구 분	'20.3Q			'20.2Q	'19.3Q
		QoQ	YoY		
매출	33,277	30.4%	-37.3%	25,517	53,040
매출원가	31,648	29.9%	-37.2%	24,358	50,402
매출총이익	1,628	40.5%	-38.3%	1,159	2,637
영업이익	352	166.7%	-77.7%	132	1,578
이익률	1.1%	0.6%p	-1.9%p	0.5%	3.0%
영업외손익	273			(316)	(930)
지분법손익	(43)			(2)	(55)
법인세차감전순이익	582	흑자전환	-1.9%	(186)	593
법인세비용	87			(23)	183
순이익	495	흑자전환	20.7%	(163)	410

### 연결재무상태표

단위: 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 9월말
유동자산	43,583	45,654	33,442
(현금및현금성자산)	1,626	4,804	2,310
비유동자산	73,865	82,905	105,521
자산총계	117,448	128,559	138,963
유동부채	45,780	40,867	32,945
(단기차입금)	15,737	11,250	7,548
비유동부채	20,427	33,276	53,885
(장기차입금)	18,561	28,084	42,188
부채총계	66,207	74,143	86,830
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,546	4,436	8,585
이익잉여금	31,099	31,101	24,681
비지배지분	3,342	6,624	6,613
자본총계	51,241	54,416	52,133
부채 및 자본총계	117,448	128,559	138,963

주1. K-IFRS 연결실적임.

## 6-2. 요약 재무제표 – 현대오일뱅크(별도)

### 별도손익계산서

단위: 억 원

구 분	'20.3Q			'20.2Q	'19.3Q
		QoQ	YoY		
매출	31,784	50.7%	-31.9%	21,086	46,657
매출원가	30,713	51.7%	-31.3%	20,250	44,737
매출총이익	1,071	28.2%	-44.2%	836	1,921
영업이익	(194)	적자지속	적자전환	(186)	882
이익률	-0.6%	0.3%p	-2.5%p	-0.9%	1.9%
영업외손익	243			(157)	(810)
법인세차감전순이익	49	흑자전환	-31.9%	(343)	72
법인세비용	(19)			(99)	72
순이익	68	흑자전환	흑자전환	(244)	0

### 별도재무상태표

단위: 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 9월말
유동자산	32,405	33,361	26,890
(현금및현금성자산)	261	375	710
비유동자산	63,603	72,332	85,805
자산총계	96,008	105,693	112,695
유동부채	38,882	36,905	26,548
(단기차입금)	14,276	9,854	2,875
비유동부채	11,749	23,974	43,687
(장기차입금)	10,175	18,753	32,002
부채총계	50,631	60,879	70,235
자본금	12,254	12,254	12,254
기타자본항목	4,293	4,293	8,364
이익잉여금	28,830	28,267	21,842
자본총계	45,377	44,814	42,460
부채 및 자본총계	96,008	105,693	112,695

## 6-3. 요약 재무제표 – 현대케미칼(별도)

### 별도손익계산서

단위 : 억 원

구 분	'20.3Q			'20.2Q	'19.3Q
		QoQ	YoY		
매출	6,514	2.7%	-37.1%	6,344	10,362
매출원가	6,109	2.1%	-37.9%	5,982	9,835
매출총이익	405	11.8%	-23.1%	362	527
영업이익	361	11.8%	-25.1%	323	482
이익률	5.5%	0.4%p	0.8%p	5.1%	4.7%
영업외손익	48			(154)	(100)
법인세차감전순이익	409	142.6%	7.0%	169	383
법인세비용	100			41	90
순이익	310	142.1%	5.9%	128	293

### 별도재무상태표

단위 : 억 원

구 분	'18년 12월말	'19년 12월말	'20년 9월말
유동자산	8,655	13,143	6,635
(현금및현금성자산)	899	3,911	740
비유동자산	10,172	14,921	24,327
<b>자산총계</b>	<b>18,827</b>	<b>28,064</b>	<b>30,962</b>
유동부채	4,794	5,334	7,173
(단기차입금)	1,219	1,186	4,397
비유동부채	7,065	7,843	9,156
(장기차입금)	7,056	7,673	8,817
<b>부채총계</b>	<b>11,859</b>	<b>13,177</b>	<b>16,329</b>
자본금	4,800	12,200	12,200
기타자본항목	(13)	(102)	(54)
이익잉여금	2,181	2,789	2,487
<b>자본총계</b>	<b>6,968</b>	<b>14,887</b>	<b>14,633</b>
<b>부채 및 자본총계</b>	<b>18,827</b>	<b>28,064</b>	<b>30,962</b>

**Hyundai**  
**Oilbank**

