



2019년 4분기 실적발표

2020. 2

본 자료는 2019년 4분기 실적에 대한 당사 및 자회사, 관계사의 외부 감사인의 회계 검토가 완료되지 않은 상태에서 주주 및 투자자들에게 당사의 경영현황을 사전에 알리기 위하여 작성/ 배포되는 자료입니다.

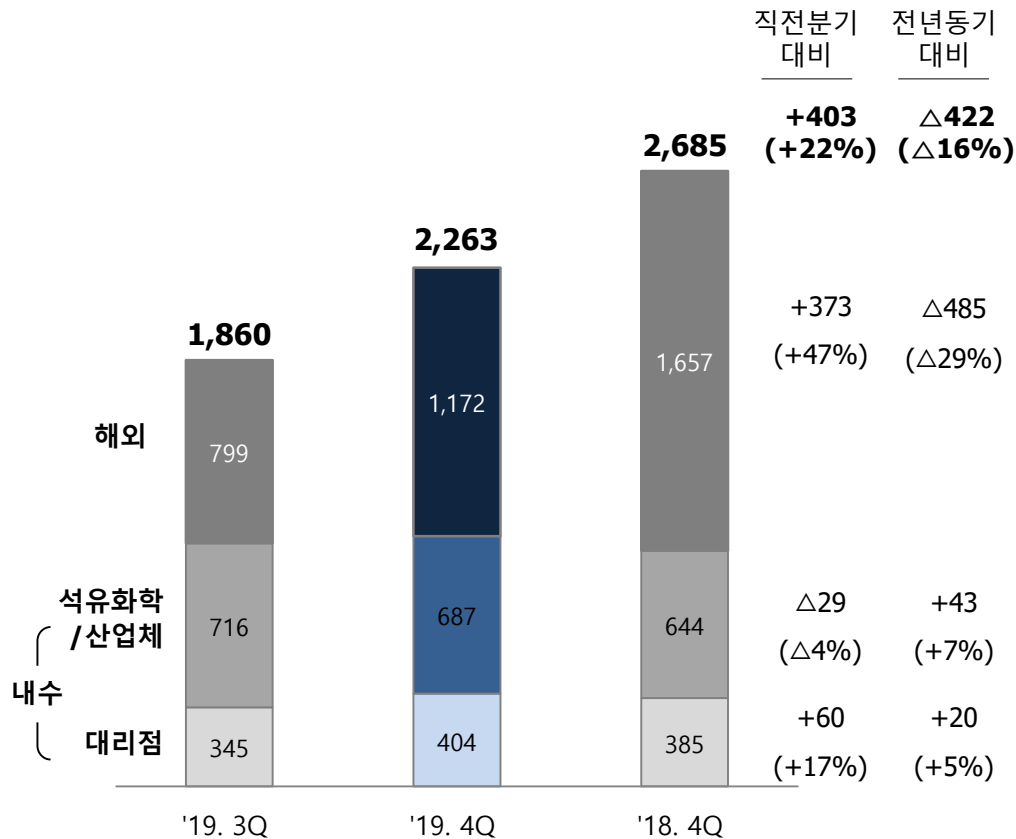
따라서 최종 재무자료는 회계검토 과정에서 변경될 수 있으며,
어떤 경우에도 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의
증빙자료로써 사용될 수 없으므로 유념해주시기 바랍니다.

1. '19년 4분기 실적 Review

2. 사업 현황

LPG 판매실적 Breakdown

(단위: KT)



Source : SK가스 내부 집계 기준 (정유사 물량 제외)

[전분기 대비]

▪ 국내 LPG 판매량 점진적 증가

- 석화 거래처의 보수 등으로 석화 판매량 일시 감소 △3만톤
- 반면, 동절기 계절요인으로 대리점 판매는 증가 +6만톤

▪ 4분기 Trading 물량 정상 수준 회복

- 안정적 국내 Sourcing 위한 정상 규모 지속 중

[전년동기 대비]

▪ LPG 가격 경쟁력 강화로 국내 LPG 판매 증가

- 전년 대비 LPG 가격 경쟁력 지속되며 국내 연료/원료용 수요 증가 추세 지속 +6만톤

▪ '19년 수익성 중심 Trading 전략 지속 중

- Spot trading 물량 축소 △69만톤 감소

※ '19년 LPG 판매량 : 총 853만톤 (국내 423/해외 430)

'19년 4분기 경영실적 : 연결손익현황



연결 손익계산서

(단위: 억원)

구 분	'19. 3Q	QoQ	'19. 4Q	YoY	'18. 4Q
매출액	10,637	+22%	13,028	△28%	18,050
영업이익	675	△29%	477	50%	318
세전이익	257	437%	1,381	113%	649
- 계속사업	257	151%	646	90%	339
- 중단사업	-	-	735	137%	310
당기순이익	210	512%	1,287	217%	406
지배주주 순이익	251	415%	1,289	212%	413

매출액

- QoQ : 계절적 요인에 따른 수요 증가 영향
- YoY : LPG 국제가격 약세 지속으로 감소

(단위 : \$/mt)	'19 3Q	'19 4Q	'18 4Q
C3 CP ¹⁾	\$392	400	598
C4 CP	\$377	413	605

영업이익

- 국내 LPG 판매 확대 등으로 영업이익 견조
 - 동절기 영향으로 대리점 向 국내 LPG 판매 증가
 - 既 평가손 발생한 Hedge용 LPG 파생상품의 실물 거래시점 도래로 영업이익에 실물이익 반영

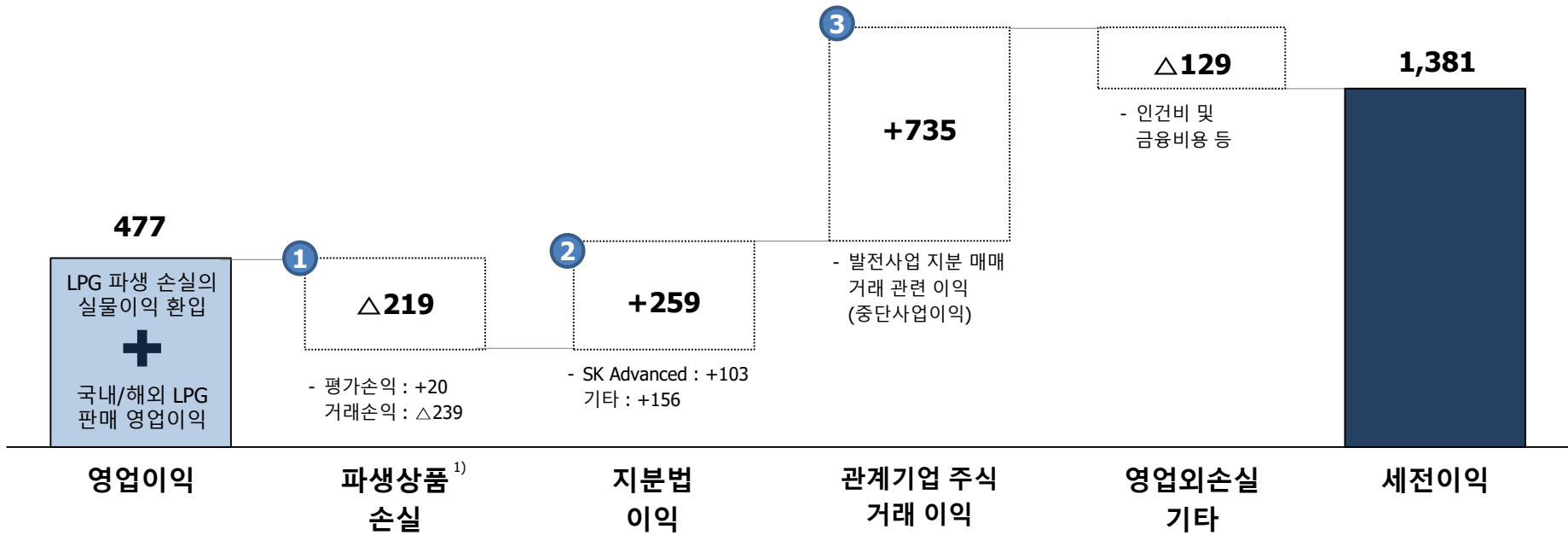
세전이익

- 발전 자회사 지분매각 차익으로 세전이익 개선
 - 발전 자회사인 음성천연가스발전 등 지분 매각/평가차익의 중단사업이익(+735억원) 반영
 - SK Advanced, SK D&D 등 지분법회사도 실적 견조

1) 전월 CP(Contract Price, 사우디 아람코에서 월별 발표하는 LPG 국제가격) 기준

[참고] '19년 4분기 영업외손익 Breakdown

(단위 : 억원)



- 1 '19년 4분기말 LPG 국제가격 급등으로 Hedge용 LPG 파생상품의 손실 인식**
 - 전분기 先 반영된 LPG 파생상품 손실 △528억원 중 일부는 4분기 실물 실현되며 영업이익에 반영
 - '19년 연간 발생한 Hedge용 LPG 파생상품 손실은 △1,441억원으로 일부는 당기 영업이익으로 반영되었으며, 이외 상당부분은 '20년 실물이익으로 환입될 것으로 예상
- 2 지분법 이익으로 적용된 투자 자회사들의 실적 견조**
 - SK Advanced : 양호한 PDH Spread 영향으로 실적 견조, SK D&D : 부동산(문래 SK V1) 인도 기준 마무리 효과 등
- 3 발전 사업 관련 주식매매 거래 완료에 따른 매각차익 반영**
 - 울산GPS(34% 매입, 당사 85% 보유), 음성천연가스발전(당사 보유분 51% 전량 매각)

1) LPG 파생상품에 대한 평가손익 및 거래손익 내역임

연결 손익계산서

(단위: 억원)

구 분	'18	'19	YoY
매출액	68,592	49,311	△28.1%
영업이익	1,030	1,897	+84.2%
세전이익	1,182	1,646	+39.3%
- 계속사업	235	910	+287.2%
- 중단사업	947	735	△22.4%
당기순이익	554	1,474	+166.1%
지배주주 순이익	598	1,521	+154.3%

매출액

▪ LPG 국제가격 하락 등으로 매출액 감소

- 미국의 LPG 공급 과잉으로 LPG국제가격 하락

(단위 : \$/mt)	'18 평균	'19 평균	증감
C3 CP ¹⁾	\$542	\$435	△\$107
C4 CP ¹⁾	\$539	\$442	△\$97

영업이익

▪ 수익성 중심 해외 판매 등으로 영업이익 증가

- 국내 LPG 판매량 증가와 더불어 Trading 사업의 수익성 중심 판매전략 실행으로 이익 개선
- 또한, 既 평가손 발생한 Hedge용 LPG 파생상품의 실물이익 반영으로 영업이익 증가

세전이익

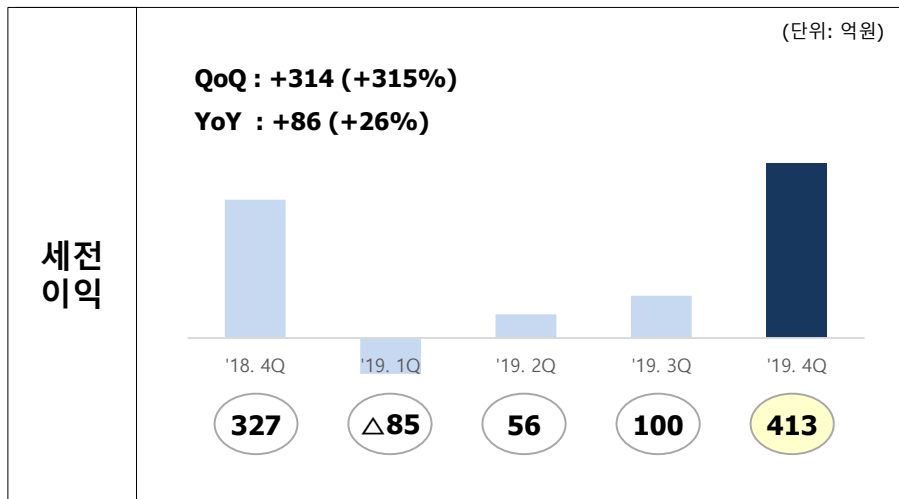
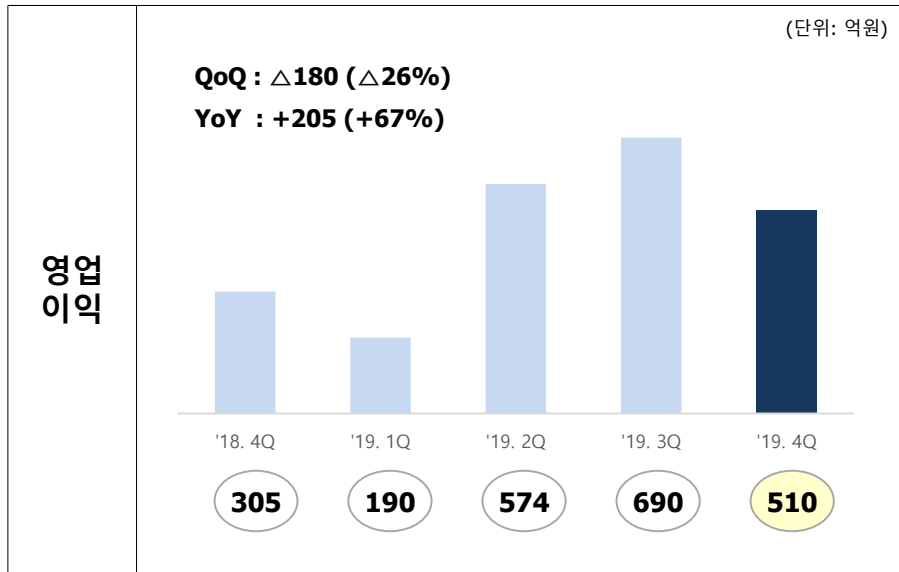
▪ SK Advanced PDH 이익 확대, 발전 자회사 지분매각 차익으로 세전이익 개선

- '19년은 PDH에게 우호적 환경 지속으로 SK Advanced의 지분법 이익 확대
- 음성천연가스발전 지분매각 이익 효과 등

1) 전월 CP(Contract Price, 사우디 아람코에서 월별 발표하는 LPG 국제가격) 기준

1. '19년 4분기 실적 Review

2. 사업 현황



실적 분석

LPG 국내 판매 실적 및 Trading 실적 개선으로 Fundamental 견조

국내

- 연료용 중심으로 국내 LPG 판매량은 점진적 확대 중
 - 국내 대리점 수요 및 당사 판매 증가 : 전년동기대비 +6만톤(+6%), 연누적 20만톤(+5%) 증가
 - LPG 가격경쟁력 기반 산업체 연료 수요도 호조세
- 수송용 LPG 수요 Turnaround를 위한 교두보 확보 중
 - 규제 폐지('19.3.26) 이후, LPG 차량 판매대수 점진적 증가

구분	'19. 1Q	'19. 2Q	'19. 3Q	'19. 4Q
LPG차 판매대수 ²⁾	24,686	33,392	34,791	41,448

 - 카카오모빌리티와 MOU 체결 ('20. 1.23) : 향후 수송용 LPG 시장의 성장을 대비한 Infra upgrade
 - ✓ LPG 충전소의 복합서비스공간 化, 고객에게 차별화된 O2O(Offline to Online) 서비스 제공

해외

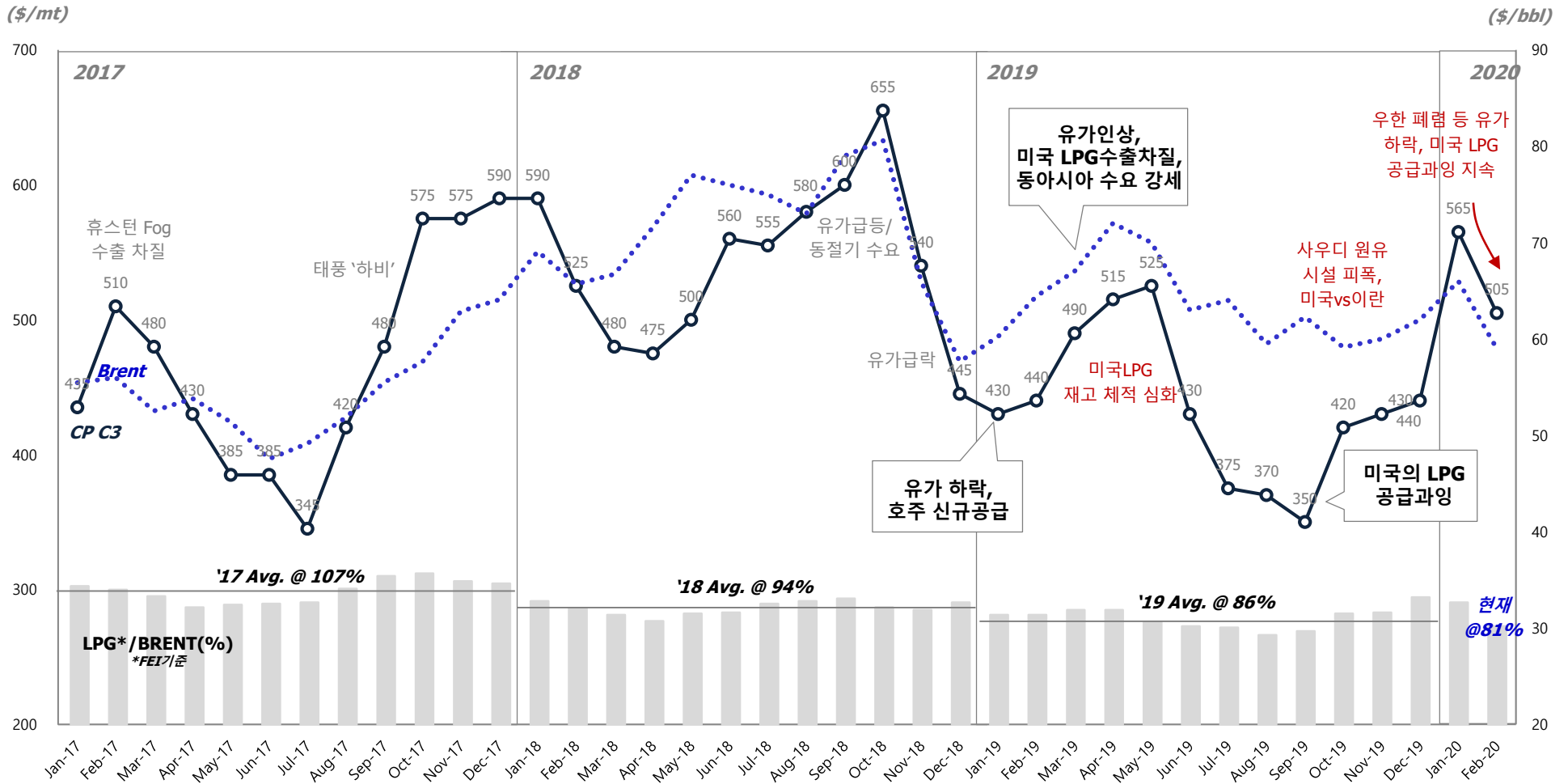
- 수익성 중심의 Trading activity 지속
 - 동절기 동아시아 수요 증가에 의한 수급 Tight로 Arbitrage 기회 확대에 인한 영업이익 확대
 - 그러나, 연말 LPG 가격 급등에 의한 Hedge용 LPG 파생상품 손실 발생으로 세전이익 축소

1) '18년 흡수 합병된 지허브(주) Tank terminal 사업 이익 포함, 연결기준에서 자본법이익, 발전사업 등 기타사업 제외(연결조정 포함) 2) Source : 한국자동차산업협회

[참고] LPG Price Trend



'19년 지속적인 미국의 LPG 생산 증가로 경쟁력 있는 LPG 상대가격이 형성되었음



투자 자회사 손익¹⁾

(단위 : 억원)

구분	'18. 4Q	'19. 1Q	'19. 2Q	'19. 3Q	'19. 4Q	QoQ	YoY
합계	322	72	△36	158	968	+810 (+514%)	+646 (+201%)
발전사업 ²⁾	△15	△6	△7	△11	715	+726 (흑자전환)	+730 (흑자전환)
지분법 이익 SK Advanced	40	84	3	158	103	△55 (△35%)	+63 (+158%)
기타	297	△6	△32	11	156	+145 (+1,318%)	△141 (△47%)

1) 당사 연결 실적 중 주요 사업인 LPG biz. 제외한 기타 사업 및 지분법 적용 투자회사 포함
 2) 울산GPS(주), 당진에코파워㈜, 울산천연가스발전 지분 매각/평가 관련 연결 손익 포함
 3) 스프레드는 시황을 설명하기 위한 자료로 실제 SK Advanced에 적용되는 Actual 스프레드와는 차이가 있음

실적 분석

<발전사업>

울산가스복합발전 및 LNG 터미널 사업은 On-track 진행 중

- 울산GPS(주) : 환경영향평가 등 사업추진을 위한 제반사항 준비 중
- 코리아에너지터미널(주) : '20년 상반기 EPC 착공 준비 중

<SK Advanced>

프로판 가격 약세로 인한 PDH 사업이익 양호

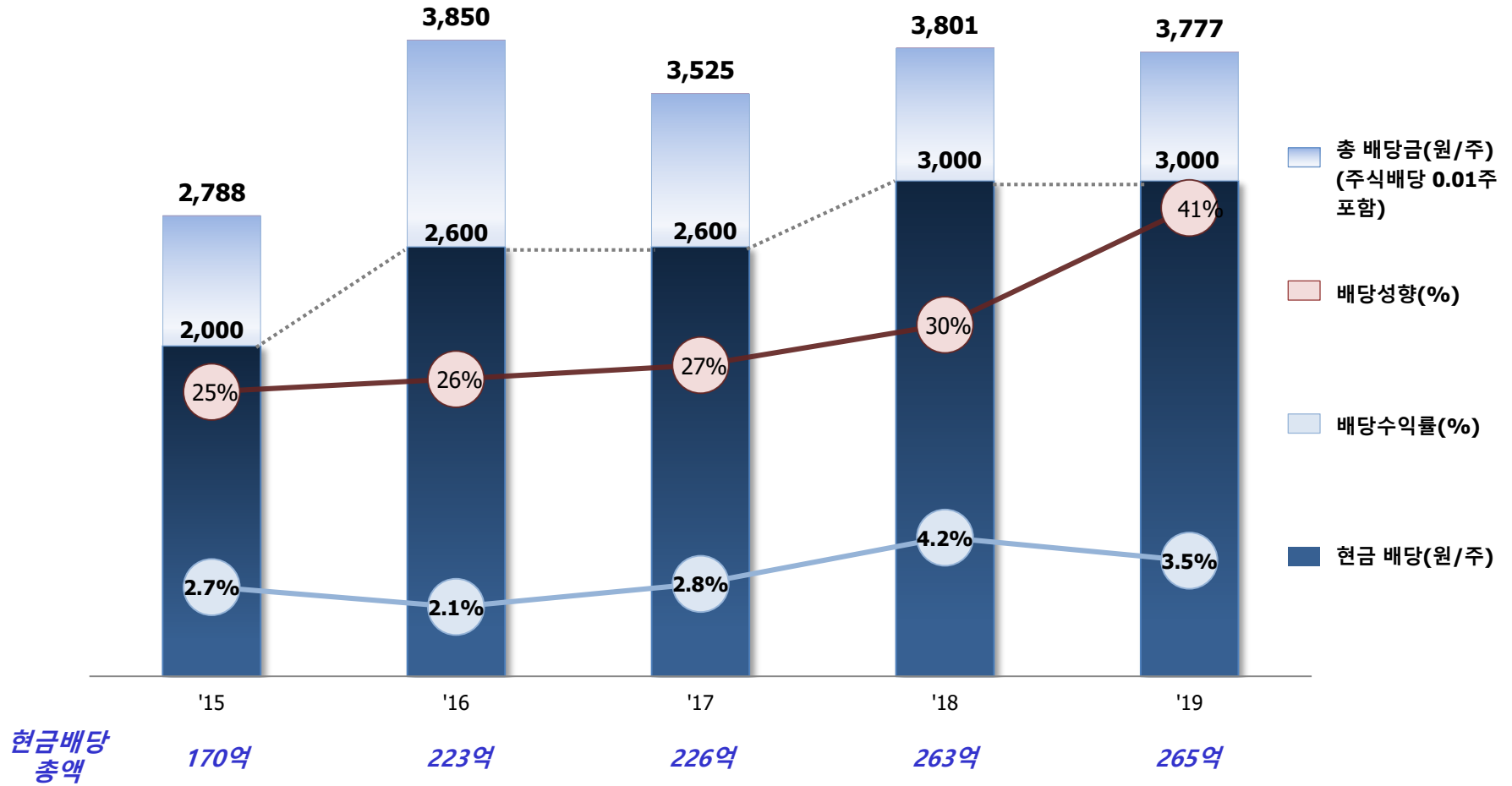
- 영업이익률 14%(매출 : 1,921억, 영업이익 : 261억), 가동률 108%
- 4분기 LPG 가격 약세 지속과 역내 석화 공장들의 정기 보수로 인한 프로필렌 공급 Tight로 유도품 시황 약세에도 불구하고 우호적인 Spread 유지

(단위 : \$/mt)	'19. 3Q	'19. 4Q	'18. 4Q
프로필렌(NEA CFR)	937	902	1,089
프로판(전월 FEI)	391	428	592
스프레드 ³⁾	546	474	497

- '20년 1분기 1~2월 적용 LPG 가격 급등 및 우한 폐렴 등 Sentiment 약화 고려시, Spread는 축소될 것으로 예상
- SK Advanced PDH는 현재 정기보수 중이며, 2월말 재개 예정으로 현재 Spread 감안 시 기회비용 최소화 예상

[참고] 당사 배당 History

(단위 : 원/주, %, 억원)



1) 총 주당 배당금: 현금배당 + 주주총회 전일 종가로 주식배당을 환산한 금액 (2019년 주식배당 기준금액 '20년 2/5일 종가 적용)

2) 배당성향: 별도 당기순이익 기준

3) 현금배당수익률(%): 주주명부폐쇄기간 초일의 제2매매거래일 전부터 과거 1주일 평균 종가에 대한 주당 현금배당 비율

Thank you!

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.