



SK Innovation **2025년 2분기 실적발표**

July 2025 | Investor Relations

Disclaimer

본 자료는 2025년 2분기 실적에 대한 외부감사인의 회계 감사가 완료되지 않은 상태에서 주주 및 투자자들에게 당사의 경영현황을 사전에 알리기 위하여 작성 및 배포되는 자료입니다.

따라서 최종 재무정보는 회계 감사 과정에서 변경될 수 있으며, 어떤 경우에도 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로써 사용될 수 없습니다.

Table of
Contents

- 1 **Highlights**
- 2 경영실적
- 3 사업별 실적 분석
- 4 Appendix

SK이노베이션 기업가치 제고 전략

사업구조 재편

Electrification 영역의
"성장 가속화"를 위한 사업 경쟁력 확보



SK온-SK엔무브 합병

사업 Synergy

'30년 EBITDA 2천억 + α 추가 창출

양 사 동일 고객군 활용,
제품 교차 판매 통한 수익 증대



+

「액침냉각+배터리」 Package 기반
신규 시장 진입

제품 Package 기반 배터리 사업 확대



재무 Synergy

EBITDA 및 자본 보강 통한 SK온의 재무적 기반 강화

재무구조 안정화

SK이노베이션 계열의 안정적 성장을 위한
"선제적" 재무 건전성 강화



대규모 자본 보강을 통한
순차입금 감축

자산 효율화

본격적인 비핵심 자산 매각/유동화 통한
차입금 감축 성과 확대



+

자본 조달

안정적 재무구조 확보 위한
대규모 자본의 선제적 조달

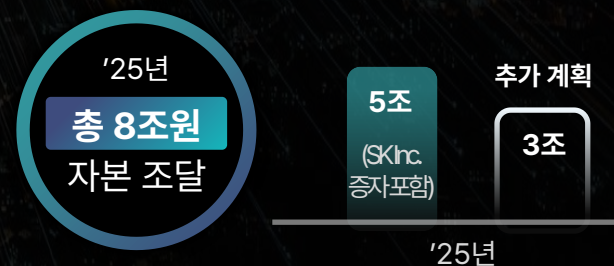


Table of

Contents

- 1 Highlights
- 2 **경영실적**
- 3 사업별 실적 분석
- 4 Appendix

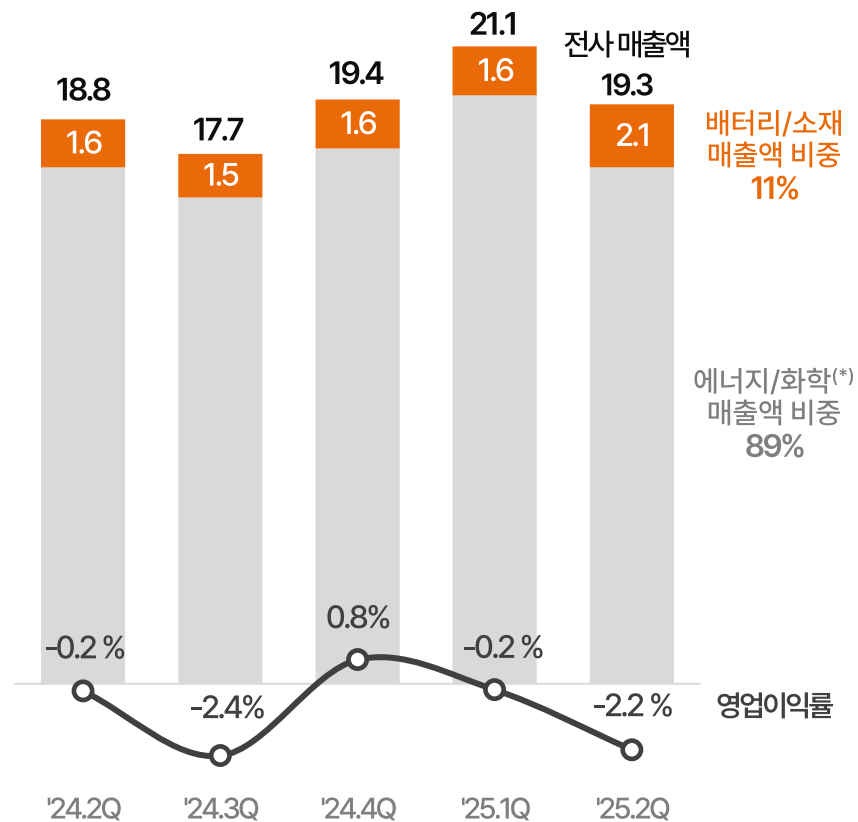
▶ 경영실적 현황

(단위 : 십억원)

구 분	'25.1Q	'25.2Q	QoQ	FY 2024
매출액	21,146.6	19,306.6	-1,840.0	74,717.0
영업이익	-44.6	-417.6	-373.0	315.5
EBITDA	751.6	378.4	-373.2	2,764.0
영업외손익	-287.8	-843.2	-555.4	-2,695.3
세전이익	-332.4	-1,260.8	-928.4	-2,379.8

▶ Financial Highlights

(단위 : 조원)



(*) SKE, SKTI, SKET, SKIPC, SKGC, SKEN, SKEO, SKI E&S, SKI Staff 등

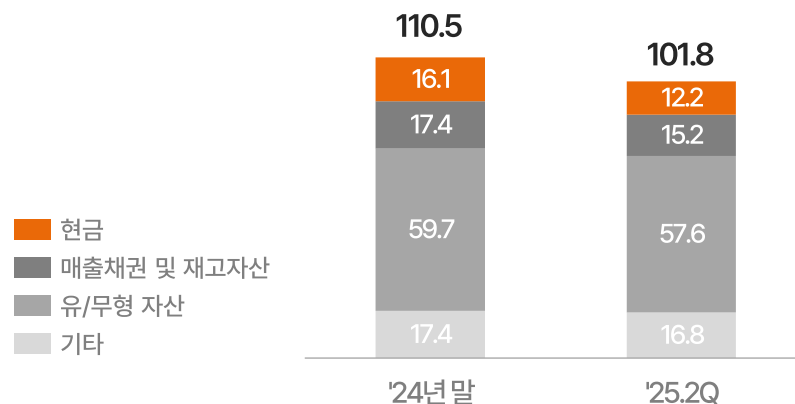
> 재무제표 현황

(단위 : 십억원)

구 분	'24년 말	'25.2Q	전년 말 比
자산	110,530.1	101,817.3	-8,712.8
- 현금 등	16,101.0	12,191.5	-3,909.5
- 매출채권	7,038.0	5,987.0	-1,051.0
- 재고자산	10,335.6	9,244.3	-1,091.3
- 유/무형자산	59,657.2	57,603.3	-2,053.9
부채	70,881.2	68,175.1	-2,706.1
- 매입채무	9,912.1	7,176.4	-2,735.7
- 차입금	44,627.6	45,449.9	+822.3
자본	39,648.9	33,642.2	-6,006.7
부채비율	179%	203%	+24%pt
순차입금	28,526.6	33,258.4	+4,731.8

> 자산 구성 추이

(단위: 조원)



> 부채 및 자본 구성 추이

(단위: 조원)

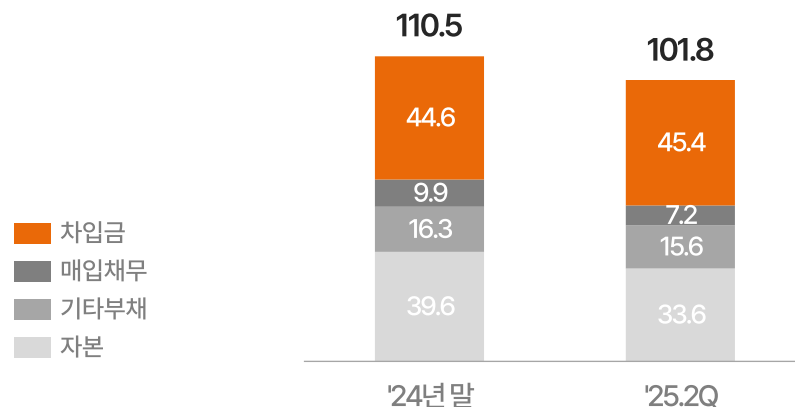
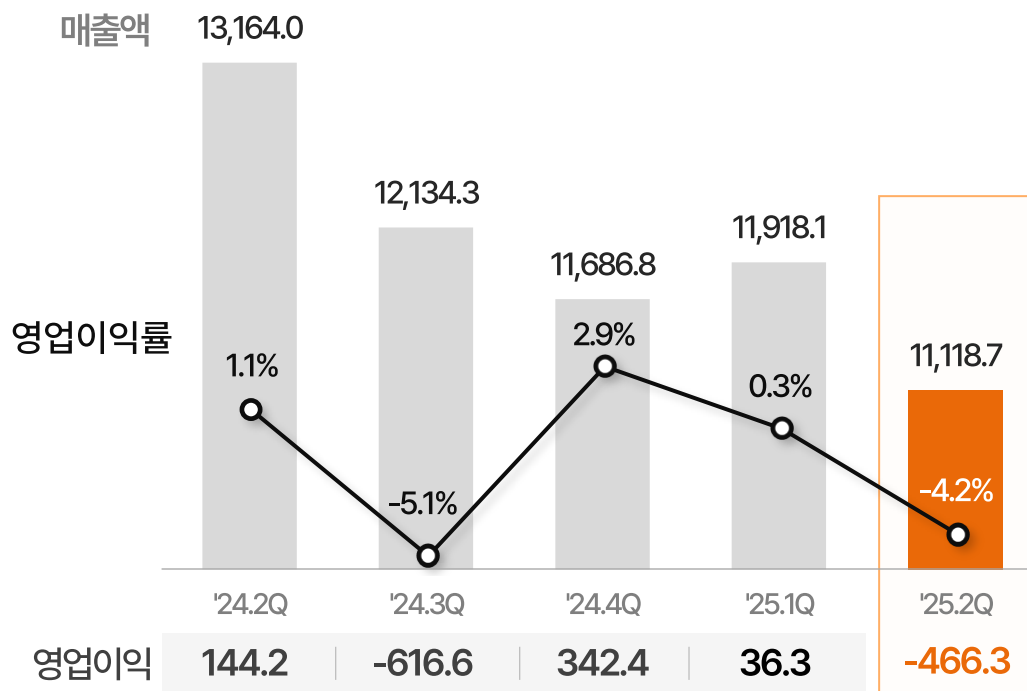


Table of
Contents

- 1 Highlights
- 2 경영실적
- 3 **사업별 실적 분석**
- 4 Appendix

정제마진 회복에도 불구하고, 유가/환율 하락에 따른 전분기 대비 영업이익 5,026억 하락

(단위: 십억원)



* SKE, SKTI, SKIPC, SKET의 석유사업 부문 실적 포함

Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

미국의 관세 정책, OPEC+의 증산 전환과 지정학적 변동성에 따른 유가 및 환율 하락으로 인해
전분기 대비 영업이익 하락



3분기 전망

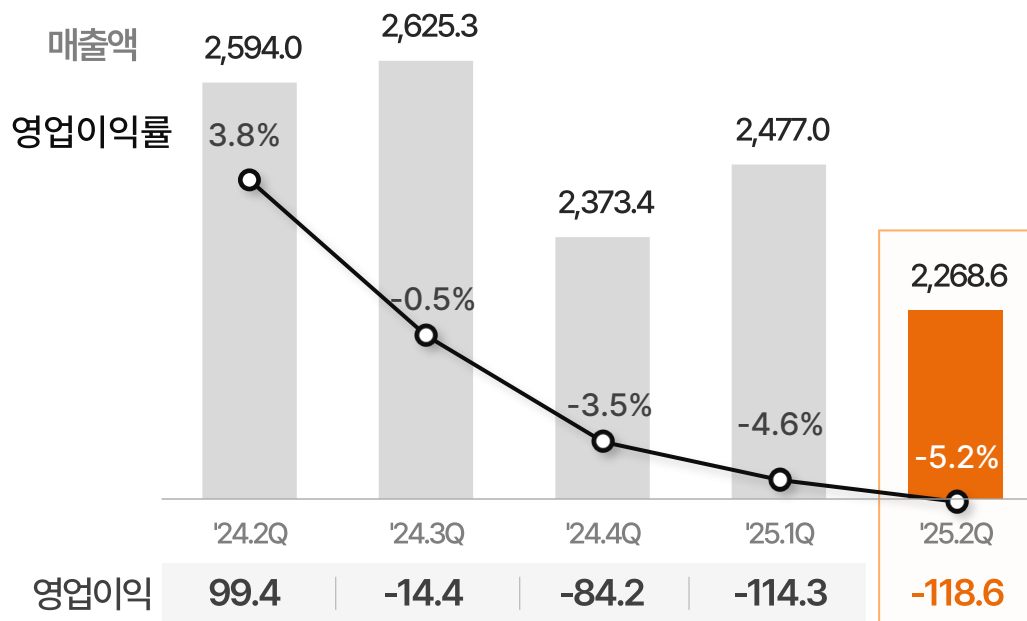
관세 Risk 완화에 따른 제품 수요 증가와
역내·외 공급 Tightness로 인해
정제마진 지속 개선 가능 전망

유가 및 석유제품 Crack

유가및 Crack (\$/B)	'25.1Q	'25.2Q	QoQ
Dubai 분기 평균	76.9	66.9	-10.0
Dubai분기 마지막 월 평균	72.5	69.3	-3.2
Gasoline	6.0	9.9	+3.9
Diesel	14.3	15.8	+1.5
Kerosene	13.2	14.2	+1.0

Olefin Spread 개선되었으나, BZ Spread 하락 및 PX 정기보수로 인해 영업적자 지속

(단위: 십억원)



Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

BZ Spread 하락 및
PX 정기보수로 인해
영업적자 기록



3분기 전망

Aromatic	PX 설비가동과 Polyester 비수기 진입 및 BZ 공급 증가 영향으로 Spread 약세 전망
Olefin	역내 Downstream 제품 수요 감소 및 관세 불확실성으로 인해 Spread 약세 전망

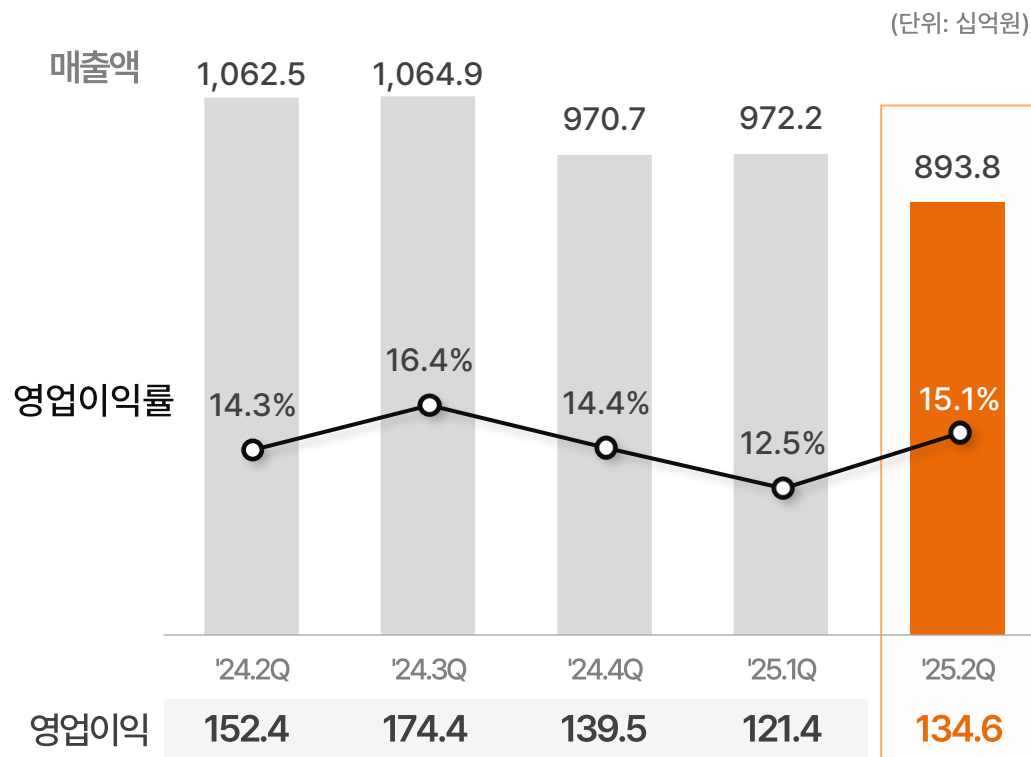
▶ 제품별 현황

Spread (\$/MT)	'25.1Q	'25.2Q	QoQ
PX	203	230	27
BZ	219	152	- 67
PE	250	275	25
PP	261	328	67

▶ 평균 PX 가동률

가동률	'25.1Q	'25.2Q
PX(울산)	71%	33%
PX(인천)	67%	63%

견조한 판가 및 원가 하락으로 전분기 대비 영업이익 **132억 증가**



Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

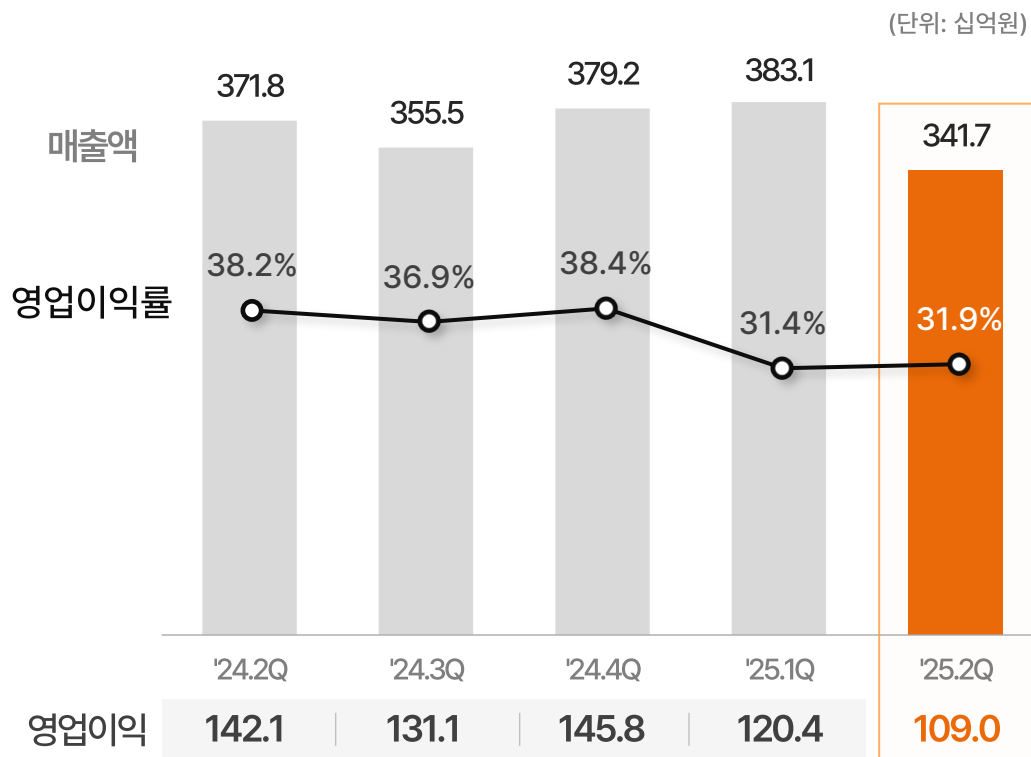
견조한 판가 및 유가 하락으로 인한
원가 하락으로 마진 상승하며
전분기 대비 영업이익 증가



3분기 전망

주요 공급사들의
정기보수 종료로 공급 증가하나,
계절적 수요로
안정적인 수익성 유지 전망

유가 하락 영향으로 전분기 대비 영업이익 **114억 하락**



Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

유가 및 가스 가격 하락으로
전분기 대비 영업이익 하락

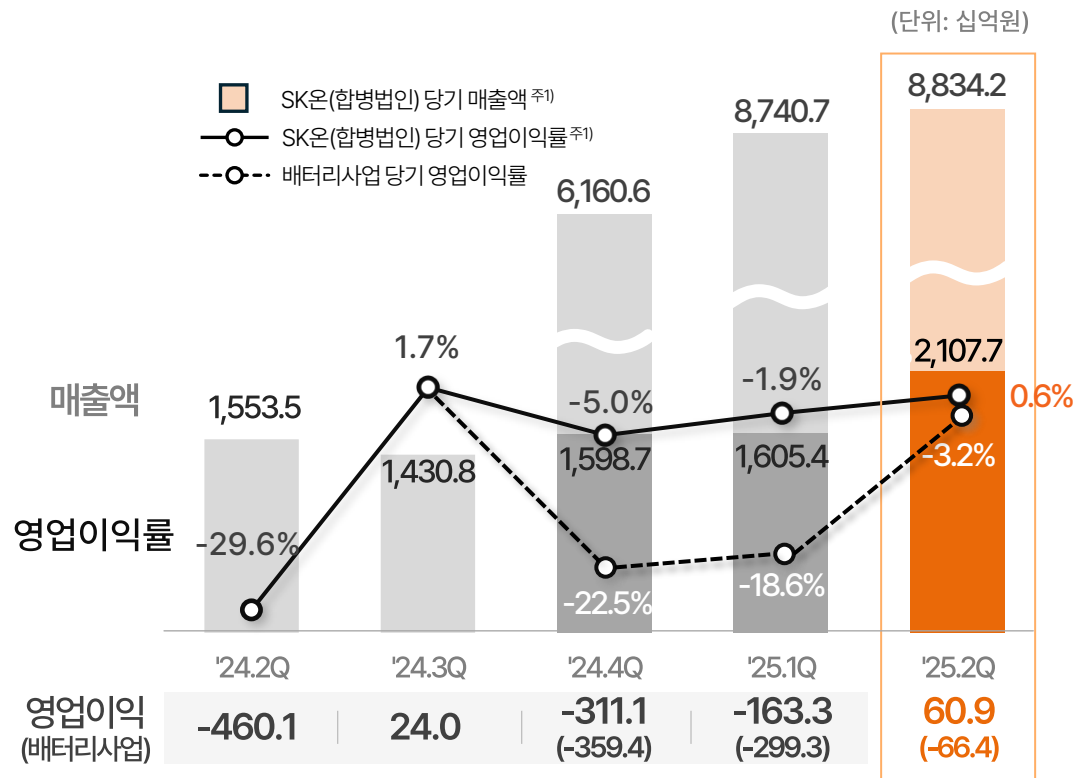
단위: 천bbl	'25.1Q	'25.2Q
판매물량	5,929	5,946
Oil 비중	44%	42%

주요 가격 지표

구분	'25.1Q	'25.2Q	QoQ
Brent (\$/B)	75.7	67.8	-7.9
WTI (\$/B)	71.5	63.9	-7.6
NBP(\$/mmbtu)	14.3	11.4	-2.9

* NBP: National Balancing Point (유럽 천연가스 거래소)

북미 공장 가동률 확대 등을 통해, SK온 통합법인 **흑자 전환**



주1) SK온과 SK트레이딩인터내셔널은 ('24.11.1부), SK엔텀은 ('25.2.1부) 합병 완료
SK이노베이션 계열 내부거래를 제거한 연결 기준 재무정보로, 실제 SK온(합병법인) 실적과 차이가 있음

Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

美 수요 증가 적시 대응 중심의
가동률 제고를 통한
영업이익 개선

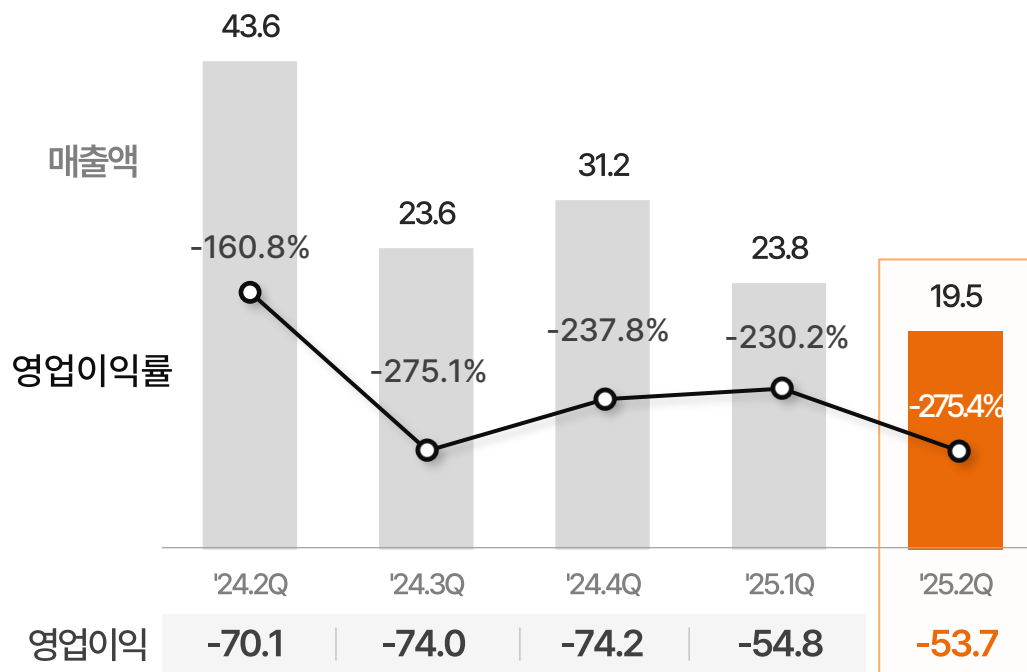


3분기 전망

美 정책 영향 불확실성 및 신규 SOP 초기 부담 불구,
운영 효율성 제고 및 Operation Improvement를 통해
수익성 방어 추진

판매 물량 확대 효과로 영업손실 11억원 축소

(단위: 십억원)



* 상기는 SK이노베이션계열 내부거래를 제거한 실적으로서, SKIET의 연결 재무정보와 차이가 있음
 * SKIET 연결기준 '25.2Q 매출 828억 원, 영업이익 -538억 원 (영업이익률 -65.0%)

Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

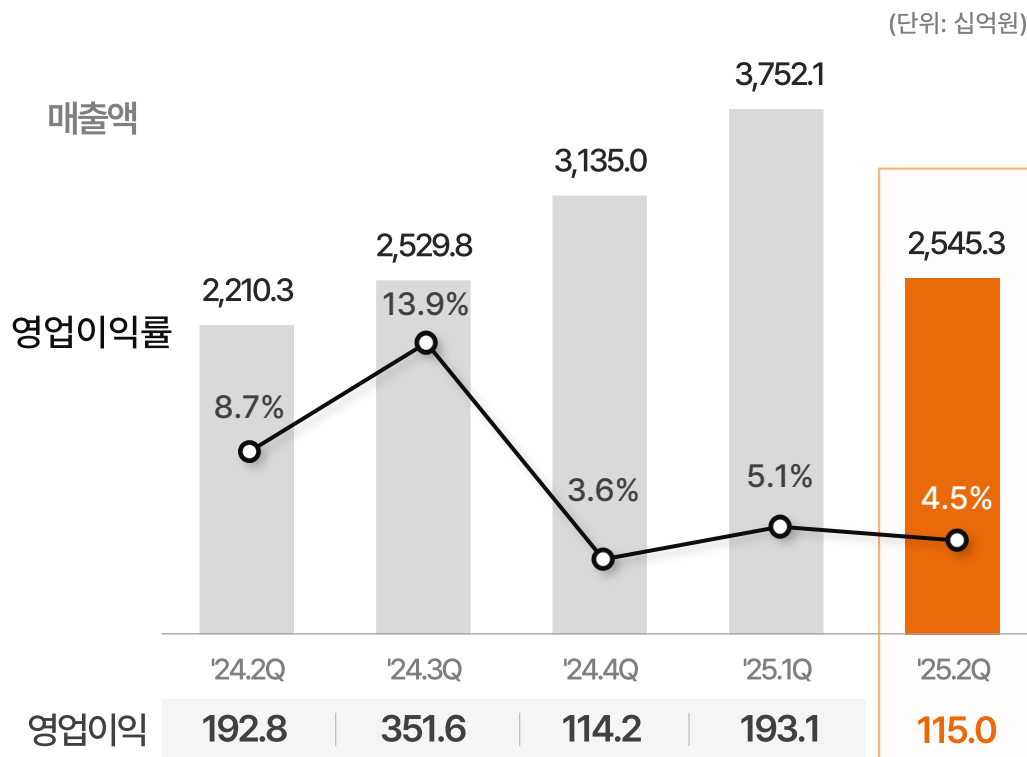
주요 고객사 대상 EV 및 ESS 제품
판매 확대로 전분기 대비
영업손실 축소



3분기 전망

북미 판매량 비중 증가 및
ESS 고객사 확대 노력 지속으로
점진적인 실적 개선 기대

도시가스 비수기 진입 등 영향으로 전분기 대비 영업이익 781억 감소



※ '24.1Q~'24.4Q 실적은 합병법인 기준으로 재산정한 수치임

Financial Highlights & Outlook



2분기 요약

계절적 비수기 진입으로
도시가스 판매량 감소하여
전분기 대비 영업이익 감소



3분기 전망

SMP가 하절기 높게 형성되는 추세 고려,
급전경쟁력 확보 및 발전소가동률 제고를 통해
전분기 대비 영업이익 증가 전망

주요 지표

구분	'25.1Q	'25.2Q	QoQ
JCC (\$/B)	78.8	74.1	△4.7
HHP (\$/mmbtu)	3.7	3.4	△0.2
JKM (\$/mmbtu)	14.7	12.5	△2.1
SMP (원/kWh)	113.5	121.2	+7.7

* JCC: Japan Crude Cocktail
HHP: Henry Hub Price
JKM: Japan Korea Marker
SMP: System Marginal Price

Table of
Contents

- 1 Highlights
- 2 경영실적
- 3 사업별 실적 분석
- 4 **Appendix**

(단위: 십억원)

구 분	매출액			영업이익		
	'25.1Q	'25.2Q	QoQ	'25.1Q	'25.2Q	QoQ
석유 ¹⁾	11,918.1	11,118.7	-799.4	36.3	-466.3	-502.6
화학 ²⁾	2,477.0	2,268.6	-208.4	-114.3	-118.6	-4.3
유탄유	972.2	893.8	-78.4	121.4	134.6	+13.2
E&P ³⁾	383.1	341.7	-41.4	120.4	109.0	-11.4
Battery	1,605.4	2,107.7	502.3	-299.3	-66.4	+232.9
소재 ⁴⁾	23.8	19.5	-4.3	-54.8	-53.7	+1.1
E&S	3,752.1	2,545.3	-1,206.8	193.1	115.0	-78.1
기타 ⁵⁾	14.9	11.3	-3.6	-47.4	-71.2	-23.8
합 계	21,146.6	19,306.6	-1,840.0	-44.6	-417.6	-373.0

1) 석유 | SKE, SKTI, SKET, SKIPC 석유사업부문

2) 화학 | SKGC, SKIPC 화학사업부문

3) E&P | 현재 SK이노베이션에 귀속되어 있는 페루 88 및 56 광구 실적을 포함하고 있음

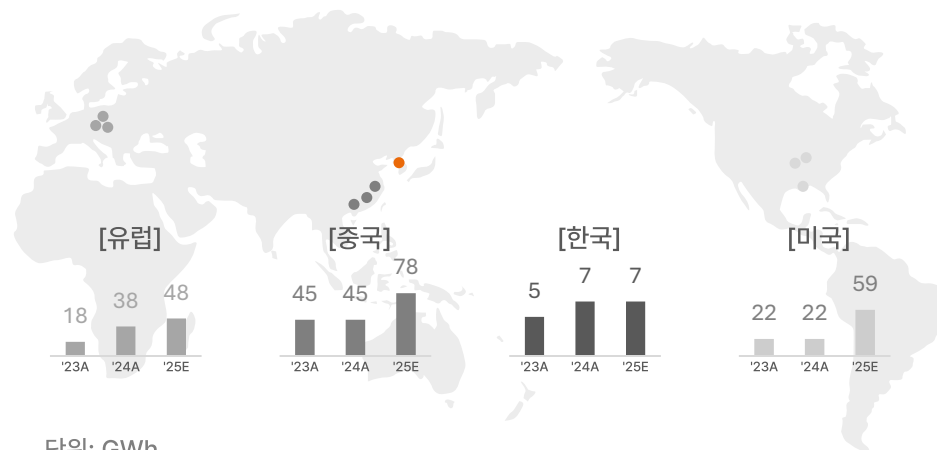
4) 소재 | SK이노베이션 계열 내부거래를 제거한 SK이노베이션 연결 기준 재무정보로, SKIET 실적과 차이가 있음

5) 기타 | Staff 등

기존 가동 Site

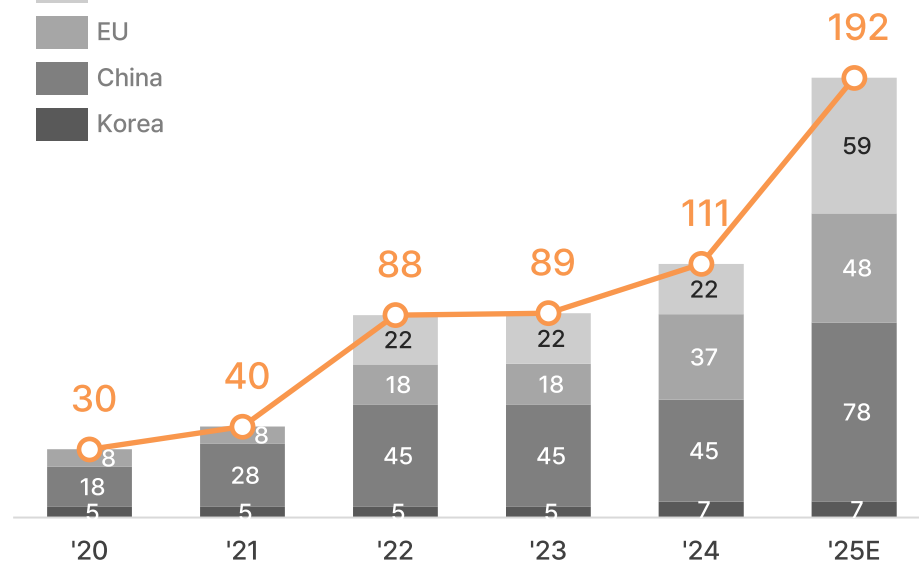
지역	생산거점	생산능력(GWh)	상업가동
한국	한국 1,2동 (서산)	7.0	3Q18
	한국 3공장 (서산)	14.0	2026
유럽	헝가리 1공장 (코마롬)	7.5	1Q20
	헝가리 2공장 (코마롬)	10.0	1Q22
	헝가리 3공장 (이반차)	30.0	2Q24
미국	미국 1공장 (조지아)	10.0	1Q22
	미국 2공장 (조지아)	12.0	4Q22
	BlueOvalSK (켄터키 1공장)	37.0	3Q25
	BlueOvalSK (테네시)	45.0	2026
	HMG 북미 JV (조지아)	35.0	2026
중국	BEST JV (창저우)	7.5	2Q20
	EUE JV (후이저우)	10.0	1Q21
	SKOJ JV 1+2동 (옌청)	27.0	1Q21
	SKOY (옌청)	33.0	2025

* 생산 능력은 최대 가동 기준



단위: GWh

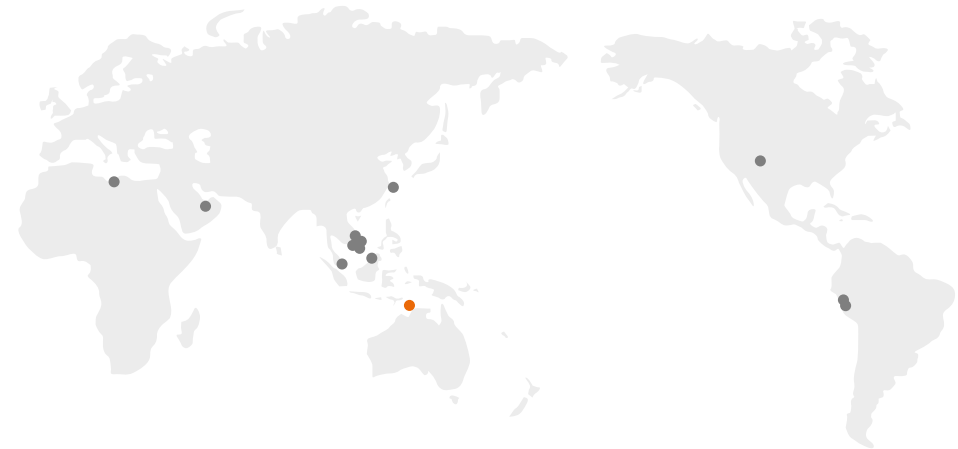
○ Total
 US
 EU
 China
 Korea



SKI E&S(LNG)

(*) 당사 지분율 기준

지역	주요 광구	생산량*	생산 시점
호주	칼디타-바로사 가스전	130만톤(연)	4Q25
미국	우드포드 가스전	110만톤(연)	3Q14
베트남	15-1/05 광구	미정	2026(E)
	15-1 광구	3,100 B/D	4Q03
	15-2/17 광구	미정	탐사 중
	16-2 광구	미정	탐사 중
중국	17/03 광구	10,000 B/D	2Q23
페루	88 광구	8,500 B/D 25,000 BOE/D (Gas)	2004~
	56 광구	1,800 B/D 8,000 BOE/D (Gas)	2008~
리비아	NC174 광구	250 B/D	2Q04
말레이시아	SK427 광구	미정	탐사 중
	KETAPU Cluster	미정	탐사 중



	← (~'24) →	← (~'27) →	← (~'30) →
Vietnam 16-2	탐사	탐사	개발
Malaysia SK427	탐사	탐사	개발
Vietnam 15-1/05	개발	생산	생산
Vietnam 15-2/17	탐사	개발	생산