

2025년 2분기 실적발표

2025.08



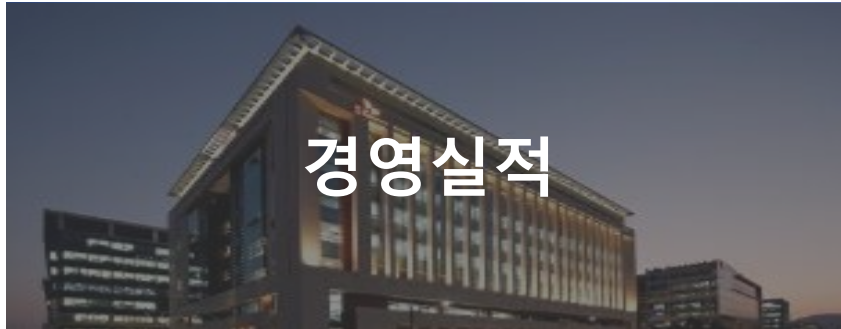
LPG의 힘으로
LNG를 거쳐
NET ZERO로 간다

우리는
미래를
연다



본 자료는 2025년 2분기 실적에 대한 당사 및 자회사, 관계사의 외부 감사인의 회계 감사가 완료되지 않은 상태에서 주주 및 투자자들에게 당사의 경영현황을 사전에 알리기 위하여 작성/배포되는 자료입니다.

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



경영실적

'25. 2분기

영업이익 1,207억

세전이익 522억

'25년 상반기(누적)

영업이익 2,336억

세전이익 1,590억



신재생E_수소 Biz

Net Zero Solution Provider

비전 下,

'25. 6월 수소연료전지 발전소

첫 상업가동 개시

※ 2025년 중간배당 결정 : 2,000원/주(전년 동일), 배당 기준일 8/4일, 배당금지급일 8/14일

1. '25년 2분기 경영실적
2. Business Update
3. Appendix

'25년 2분기 경영실적



경영실적

(단위: 억원)

구 분	'25. 1Q	QoQ	'25. 2Q	YoY	'24. 2Q
매출액	18,270	2.9%	18,803	13.9%	16,514
영업이익	1,129	6.9%	¹ 1,207	157.0%	469
(%)	6.2%	0.2%p	6.4%	3.6%p	2.8%
세전이익	1,068	Δ51.1%	² 522	Δ10.9%	586
당기 순이익	873	Δ41.8%	508	32.2%	385
지배주주 순이익	875	Δ41.5%	512	32.8%	386

1 Trading 실적 호조로 영업이익 개선

2 지분법 투자회사 손실, LPG 파생상품 손실 등으로 세전이익 감소

재무현황

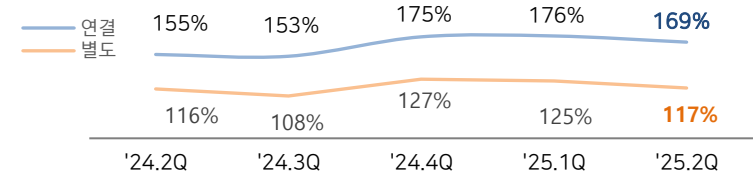
(단위: 억원)

구 분	'25. 2Q	'24년말	전년말 比
자산	75,969	75,396	0.8%
-현금/현금성 자산	5,644	5,845	Δ3.4%
부채	47,717	48,013	Δ0.6%
-Usance/CP	6,023	5,319	13.2%
자본	28,252	27,383	3.2%
-이익잉여금	25,513	24,663	3.4%

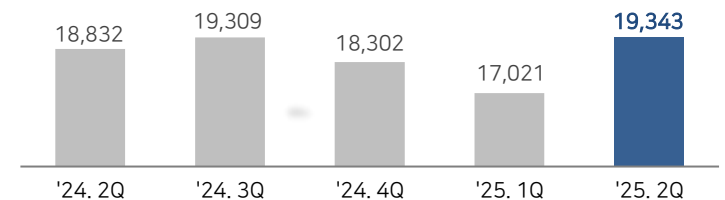
주요 재무 지표

(단위: %, 억원)

부채비율



순차입금



'25년 상반기 경영실적 (누적)

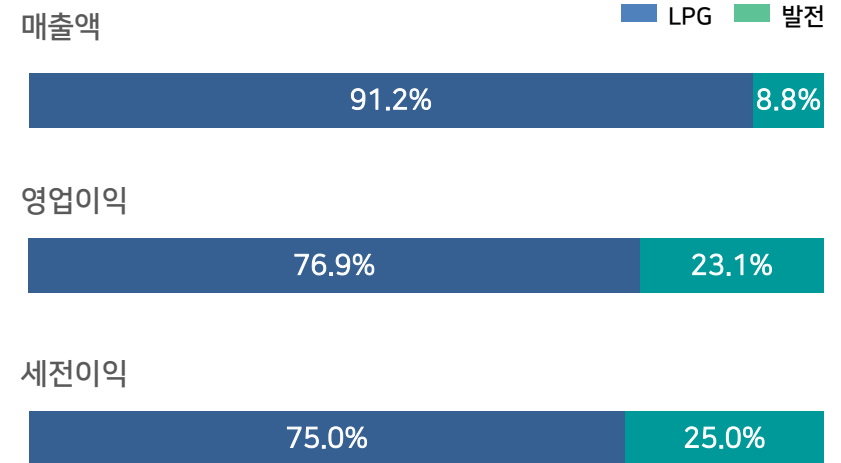


경영실적

(단위: 억원)

구 분	'24. 상반기	'25. 상반기	증감	YoY
매출액	33,773	37,074	+3,301	9.8%
LPG	33,706	33,802	+96	0.3%
발전	68	3,272	+3,204	4,736.2%
영업이익	1,216	2,336	+1,120	92.1%
LPG	1,278	1,796	+518	40.6%
발전	△62	540	+602	971.0%
세전이익	936	1,590	+654	69.9%
LPG	994	1,193	+199	20.1%
발전	△58	397	+455	784.5%
당기 순이익	587	1,381	+794	135.1%
지배주주 순이익	589	1,388	+799	135.7%

사업별 비중



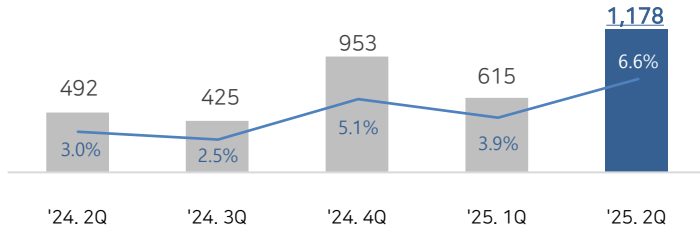
Financial Highlights

- ✓ '25년 발전 손익 온기 반영 ('24.12월 GPS 상업가동개시)
 - 전년대비 영업이익 +1,120억, 세전이익 +654억
- ✓ LPG 사업 대비 발전사업의 높은 이익률
 - 매출 비중(8.8%) 대비 높은 영업/세전이익 비중(23~25%)

영업이익

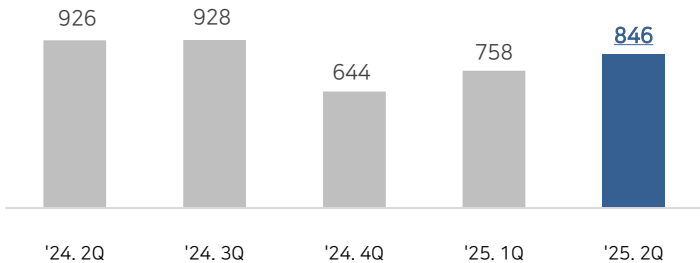
QoQ : +563 (+91.5%)
YoY : +686 (+139.6%)
(단위: 억원)

— 영업이익률



세전이익

QoQ : +88 (+11.7%)
YoY : △80 (△8.6%)
(단위: 억원)



Financial Highlights



시황 최적 대응 통한 Trading 실적 호조

- 미·중 관세분쟁 등 시황 변동성 활용한 Trading 확대
- LNG/LPG Paper 옵션널리티 거래 통한 추가 이익 창출



LPG 파생상품 관련 손실로 인한 세전이익 감소

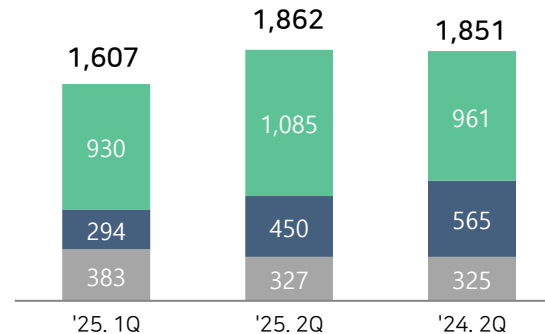
- 2분기 회계상 영업외 손실 인식 영향 (-351억)

주요 지표



LPG 판매량 (단위: KT)

■ 해외 ■ 석화/산업체 ■ 대리점

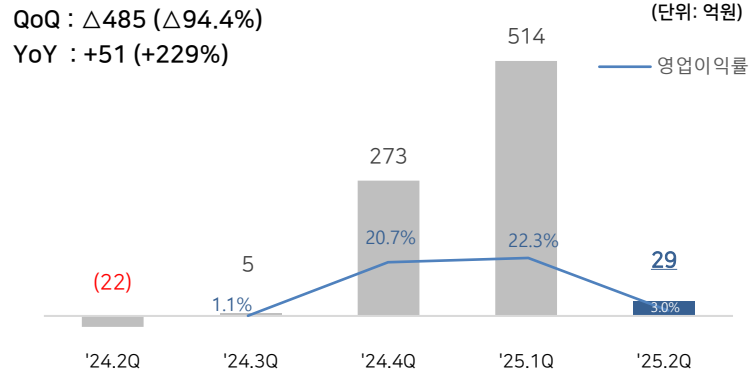


(단위: %)	QoQ	YoY
Total	+15.8	+0.6
해외	+16.6	+13.0
석화/산업체	+53.3	△20.4
대리점	△14.8	+0.5

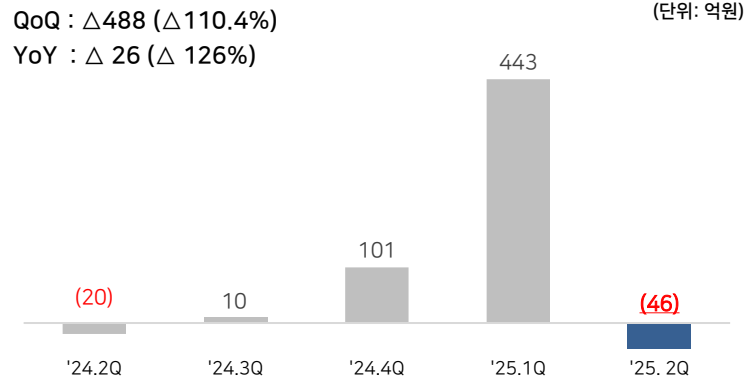
1) 연결 손익계산서 기준, 울산 GPS 손익(발전사업) 및 관계기업 투자손익(지분법) 제외

'25년 2분기 경영실적 : 발전 Biz. (울산지피에스)

영업이익



세전이익



Financial Highlights

- ✓ '25.2Q 계획정지로 인한 전분기 대비 발전 손익 감소
 - 전분기 대비 입찰/발전량 약 60% 감소
- ✓ 하반기 안정적 운영 기반의 계절적 성수기 수익 확대 전망
 - 하절기(7~9월) 폭염에 따른 전력 수요 증가 → SMP 상승
 - 안정적 Operation 통해 하반기 발전손익 증대 전망

주요 지표

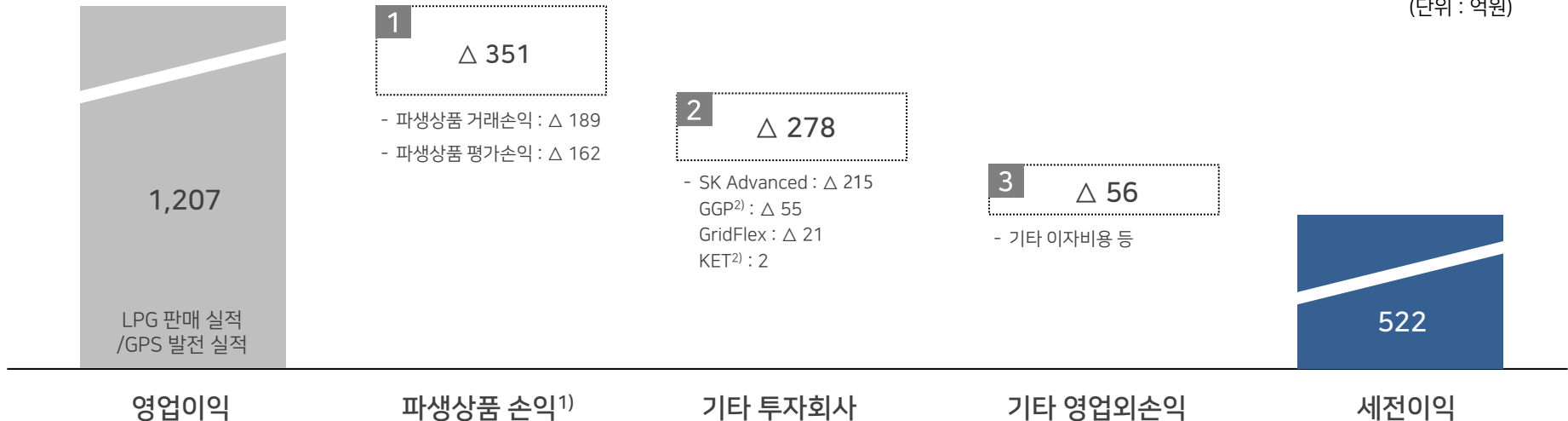
가동 현황 & Index

구 분	'25.1Q	'25.2Q	QoQ(%)
전력 입찰량 (GWh)	2,113	845	$\Delta 60.0$
전력 판매량 (GWh)	1,664	683	$\Delta 58.9$
JKM (\$/mmbtu)	14.2	12.3	$\Delta 13.4$
SMP (원/kWh)	116	123	6.2%

'25년 2분기 영업외 손익 (파생상품, 기타 투자회사 등)

SKA 등 지분법 투자회사 손실, LPG 파생상품 관련 손실 등에 따라 영업외 손실 약 685억 발생

(단위 : 억원)



1 Hedge용 LPG 파생상품 관련 손실 발생

- Index 시황 변동 등에 따라 회계상 인식된 파생상품 관련 손실분은 추후 이익 환입 예정

2 지분법 투자회사 SK어드밴스드 손실 지속

- Spread³⁾ 악화 및 중국/동남아 PDH 신규공급 증가에 따른 수출 감소 등의 영향으로 적자 지속

3 기타 영업외 손실 발생

- GPS 차입원가 이자비용 등

1) LPG/LNG 국제가격 변동 Risk Hedge용 파생상품에 대한 평가/거래손익 내역

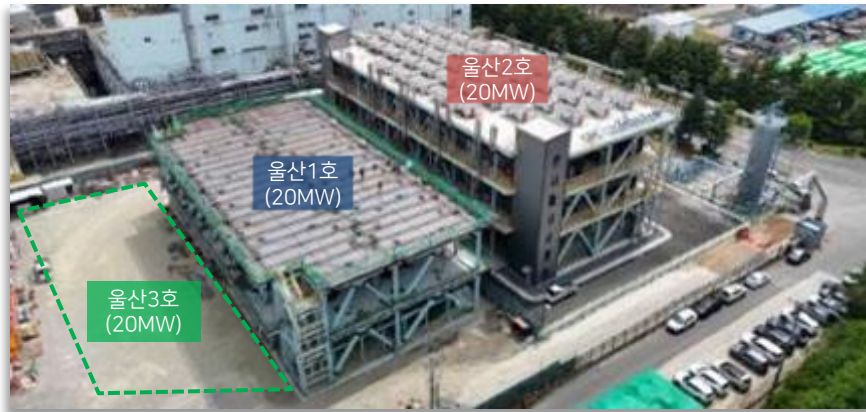
2) GGP : Goseong Green Power, KET : Korea Energy Terminal

3) Propylene - Propane Spread : '25.2Q 189\$/MT, '25.1Q 225\$/MT

1. '25년 2분기 경영실적
- 2. Business Update**
3. Appendix

CHPS¹⁾ 기반의 20MW 규모의 수소연료전지발전소 상업 운전 개시, Net Zero 사업 추진

롯데SK에너지 울산2호 상업가동 개시 ('25.6월)



■ 울산 에너지루트 진행경과 : 총 78MW 규모 연료전지 발전소

RPS	울산1호 (20MW)	• '26.4월 COD 예정_현장 착공 완료('25.1월)
	울산2호 (20MW)	• '25.6월 COD 개시_20년 고정가격 판매계약 체결
CHPS	울산3호 (20MW)	• '26.10월 COD 예정
	태화1호 (9MW)	• '26.9월 COD 예정
	태화2호 (9MW)	• '26.11월 COD 예정

수소 Biz 중장기 Vision

기존 인프라 활용 수소생태계 구축

- 해외 도입 및 생산 인프라 확보
 - 해외 청정 수소 및 청정 암모니아 도입
 - 국내 블루/청록수소 생산 및 암모니아 크래킹
- 기존 수소 파이프라인 활용 공급비용 최소화
 - 울산 內 파이프라인 발전소/산업체 대부분 연결 (약 150km 이상)



발전수요 기반 산업체수요 확장

- 대규모 청정수소 발전 수요
 - '30년까지 대부분의 수요는 발전소로 발생
- 풍부한 산업체로 잠재 수요 대응
 - 탄소배출량 저감 목적의 수소 혼소/자가발전 도입
 - 기존 공정 내 소비 중인 그레이수소의 청정수소로의 전환

1) CHPS (Clean Hydrogen Energy Portfolio Standard): 청정수소발전 의무화 제도

높은 이익안정성, 꾸준한 배당 확대를 통해 '25년 밸류업 지수 100 편입¹⁾

"밸류업 지수 첫 정기변경, 에너지 종목 2개사 중 1개사"

국민연금, 한달 이상 순매수 유지

편입	
피에스케이홀딩스	크래프트온
솔루스첨단소재	금호석유화학
현대로템	풍산
LS ELECTRIC	미원상사
한화시스템	아모레퍼시픽
효성중공업	코스맥스
한전기술	빙그레
롯데렌탈	HD현대
제룡전기	SK가스
강원랜드	한미사이언스
한샘	원텍
더블유게임즈	
하나투어	
명신산업	
삼성증권	
JB금융지주	

■ 밸류업 지수 편입 조건 / 충족 여부

<정량지표>

✓ 시가총액 상위 400위 이내 : 충족

✓ 유동비율 10% 이상 : 충족

✓ 최근 2년 연속 흑자 : 충족

✓ 최근 2년 연속 배당 : 충족

✓ PBR 산업/전체 50% 이내 : 충족

<공시 및 특례 적용>

✓ 밸류업 계획공시(우대) : 미충족

<정성지표>

✓ 시장 평판, 주주가치 훼손 여부 등

-6~7월 투자자별매수동향 (단위:백만원)				
기간 (5거래일 기준)	외국인	개인	기관	연기금
6/2~6/10	3,203	1,922	(3,361)	(1,764)
6/11~6/17	(1,017)	4,473	(5,103)	1,647
6/18~6/24*	(952)	(9,257)	3,088	7,121
6/25~7/1	(2,099)	(4,921)	1,044	5,976
7/2~7/8	625	(5,529)	(1,342)	6,246
7/9~7/15	(1,312)	(2,312)	(2,870)	6,494
7/16~7/22	3,516	(1,064)	(2,494)	42
7/23~7/28	1,279	(580)	(3,161)	2,462

* 6/19, SK가스 CEO Investor Day 개최

1) 거래소 밸류업 지수 상장사 선정 기준: 시장대표성-시가총액 400위 이내, 수익성-2년 연속 적자 기업 제외, 주주환원-2년 연속 배당, 자사주 소각 실시, 시장평가 PER 상위 50% 이내, 자본효율성-산업군별 상위 100종목

1. '25년 2분기 경영실적
2. Business Update
- 3. Appendix**

[Appendix] 분기별 LPG 판매량 및 손익추이 (연결기준)



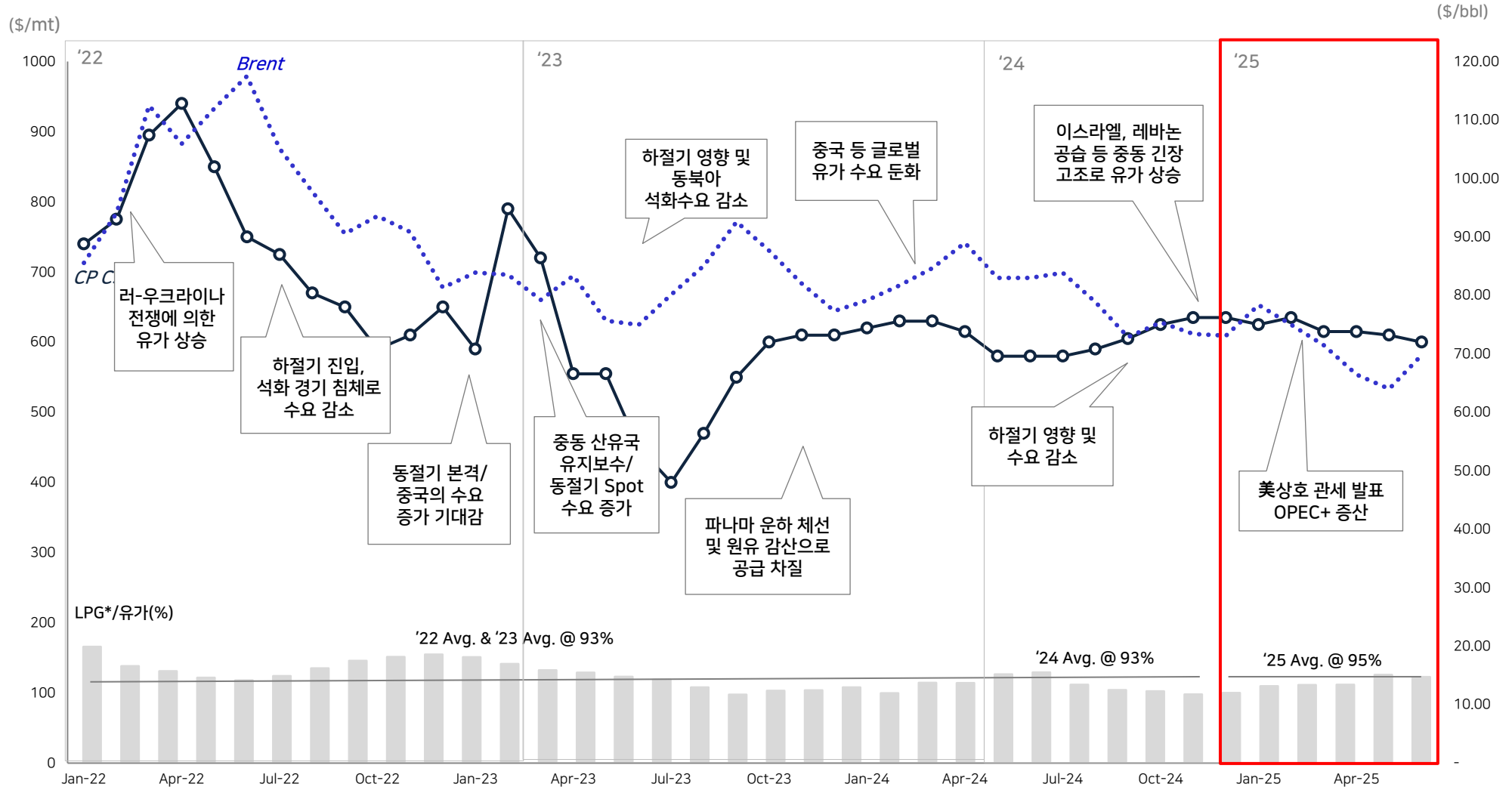
상반기 국내 판매는 석화/산업체 판매 부진으로 20% 감소, 해외 판매는 6% 상승

(단위:천톤,억원)

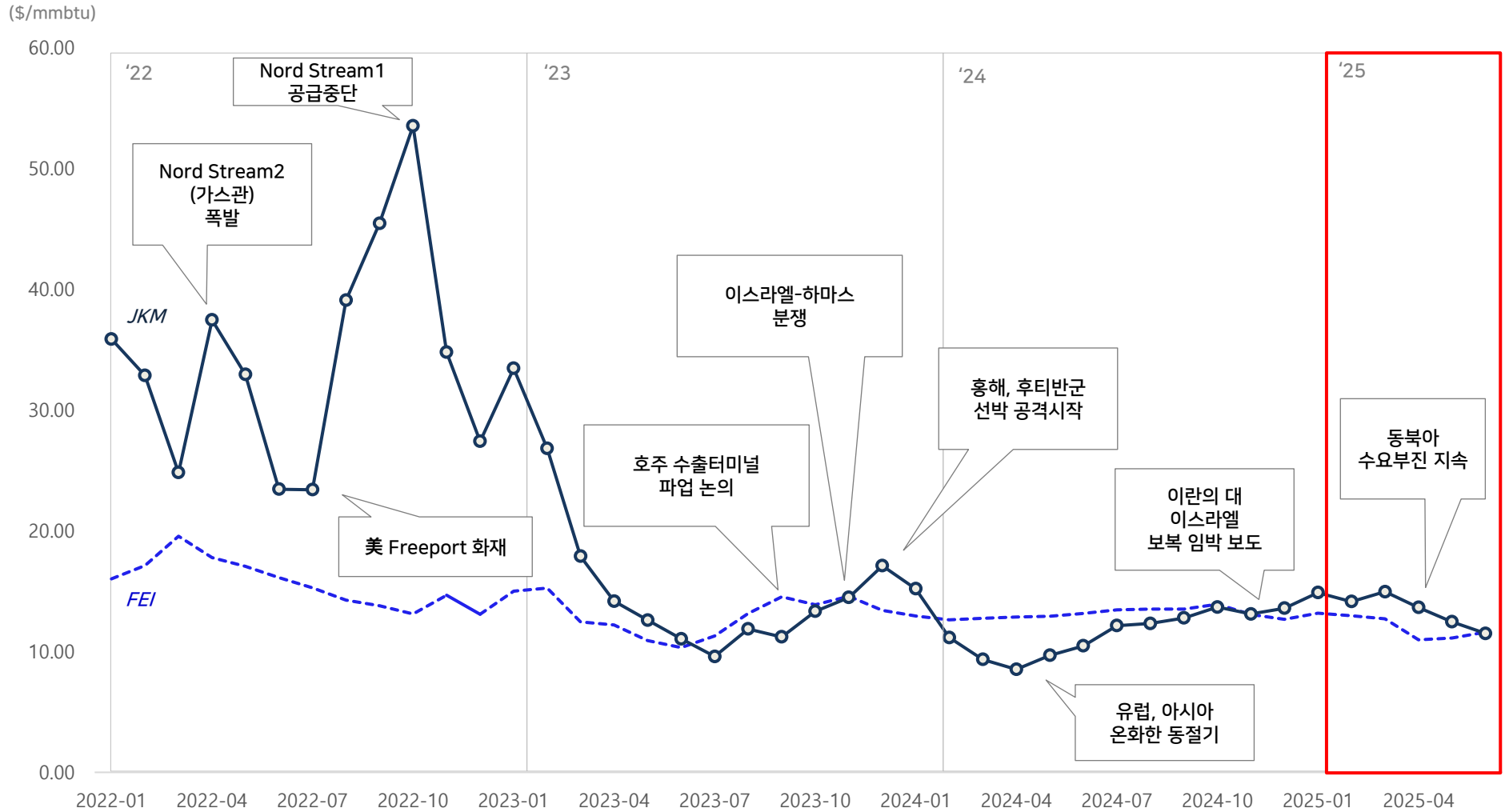
	분기별								YTD (Year To Date)		
	'23.3Q	'23.4Q	'24.1Q	'24.2Q	'24.3Q	'24.4Q	'25.1Q	'25.2Q	'24.1H	'25.1H	YoY(%)
LPG 판매량	2,064	1,611	1,866	1,851	1,848	2,030	1,607	1,862	3,717	3,469	△6.7
국내 ¹⁾	905	896	928	891	861	879	677	777	1,818	1,453	△20.1
대리점	325	360	378	325	302	369	383	326	703	709	0.9
석화/산업체	580	536	550	566	559	510	294	450	1,115	744	△33.3
해외	1,159	714	938	960	987	1,150	930	1,085	1,899	2,015	6.1
매출액	17,201	16,282	17,259	16,514	17,338	19,847	18,270	18,803	33,773	37,074	9.8
영업이익	577	△286	746	469	430	1,226	1,129	1,207	1,216	2,336	92.1
영업이익률(%)	3.4	△1.8	4.3	2.8	2.5	6.2	6.2	6.4	3.6	6.3	2.7p
세전이익	1,681	552	350	586	886	577	1,068	522	936	1,590	654
세전이익률(%)	9.8	3.4	2.0	3.5	5.1	2.9	5.8	2.8	2.8	4.3	1.5p
당기순이익	1,254	325	203	385	733	458	873	508	587	1,381	135.0
당기순이익률(%)	7.3	2.0	1.2	2.3	4.2	2.3	4.8	2.7	1.7	3.7	2.0p

1) SK가스 내부 집계 기준 (정유사 교환/판매 물량 제외)

[Appendix] 국제가격(LPG/Brent) Trend



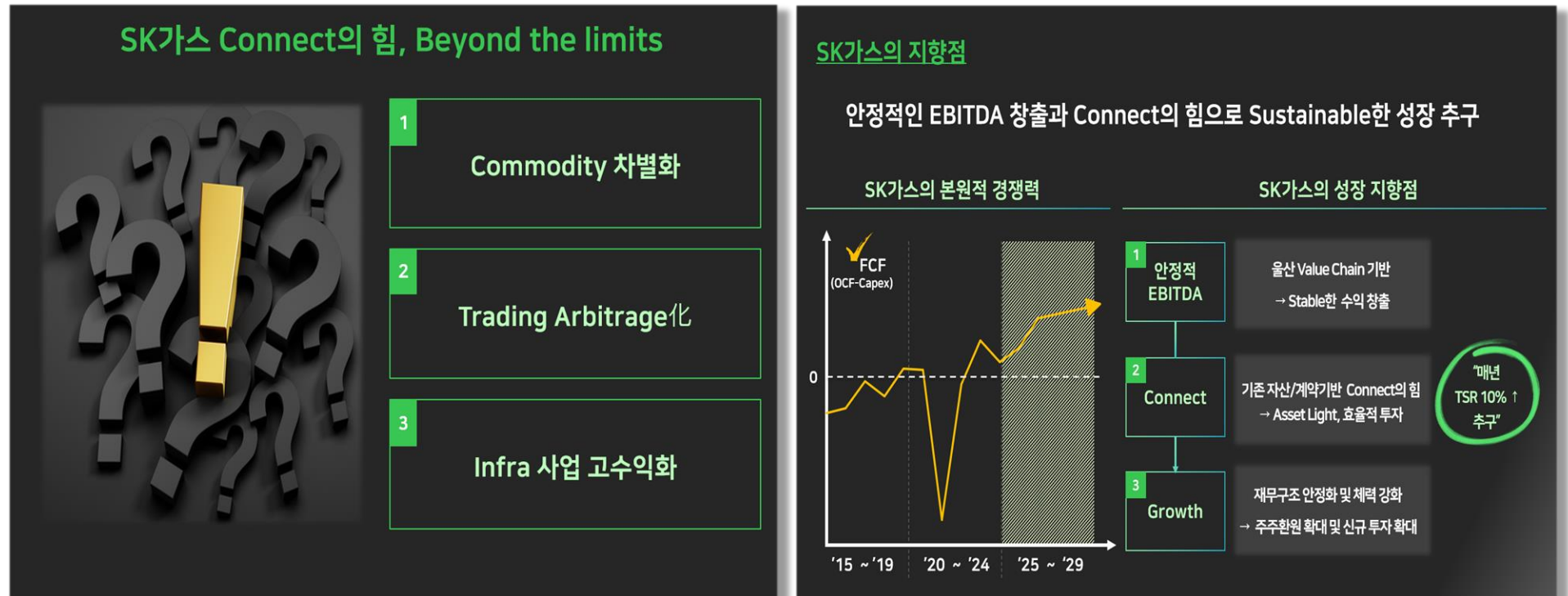
[Appendix] 국제가격(JKM/FEI) Trend¹⁾



1) LNG/LPG Optionality Spread 참고

'25 CEO Investor Day 개최하여 경영성과 및 중장기 사업전략 공유 (약 50여명 투자자, Analyst 참석)

<CEO Investor Day, Key Messages>



✓ 3가지 상식파괴, SK가스만의 차별화된 경쟁력 강조

✓ Sustainable한 성장을 통한 주주환원 및 신규 투자 확대

Thank you!