



SK Innovation **2025년 3분기 실적발표**

October 2025 | Investor Relations

Disclaimer

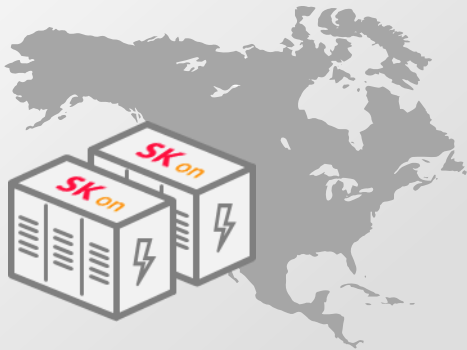
본 자료는 2025년 3분기 실적에 대한 외부감사인의 회계 감사가 완료되지 않은 상태에서 주주 및 투자자들에게 당사의 경영현황을 사전에 알리기 위하여 작성 및 배포되는 자료입니다.

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

SK온, 美 ESS 공급계약 체결, 해외 시장 진출 신호탄



- » 美 Flatiron Energy社에 2026년부터 4년간 최대 7.2GWh 공급
- » LFP 배터리 첫 양산·공급. 제품군·사업 Portfolio 다각화로 성장 가속화

SK온-SK엔무브 합병법인 11월 1일 공식 출범



- » 재무구조 강화, 시너지 창출로 SK온 독자생존 기반 구축
- » 액침냉각과 배터리를 묶은 Package 사업 등 신규 시장 진입 및 사업 확대 추진

Table of

Contents

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

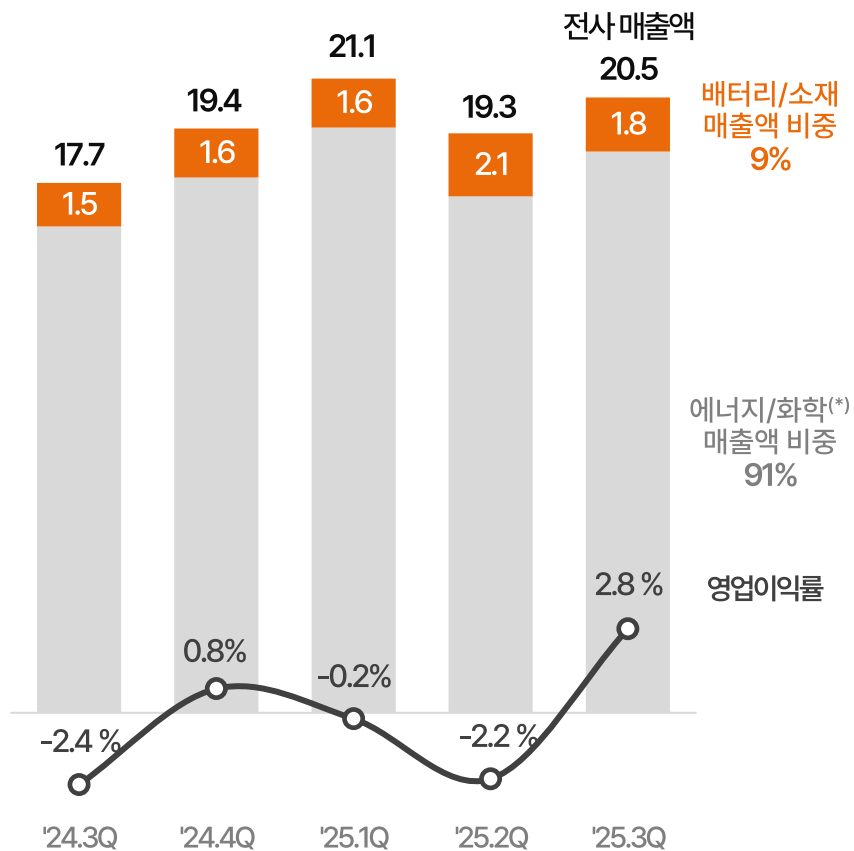
> 경영실적 현황

(단위 : 십억원)

구 분	'25.2Q	'25.3Q	QoQ	FY 2024
매출액	19,306.6	20,533.2	+1,226.6	74,717.0
영업이익	-417.6	573.5	+991.1	315.5
EBITDA	379.2	1,366.8	+987.6	2,764.0
영업외손익	-843.2	-504.5	+338.7	-2,695.3
세전이익	-1,260.8	69.0	+1,329.8	-2,379.8

> Financial Highlights

(단위 : 조원)



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

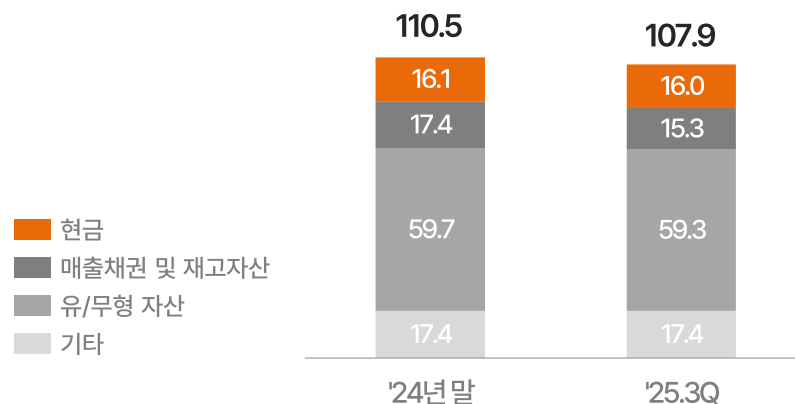
> 재무제표 현황

(단위 : 십억원)

구 분	'24년 말	'25.3Q	전년 말 比
자산	110,530.1	107,898.5	-2,631.6
- 현금 등	16,101.0	15,980.3	-120.7
- 매출채권	7,038.0	6,105.3	-932.7
- 재고자산	10,335.6	9,160.3	-1,175.3
- 유/무형자산	59,657.2	59,264.6	-392.6
부채	70,881.2	69,095.2	-1,786.0
- 매입채무	9,912.1	7,349.8	-2,562.3
- 차입금	44,627.6	44,840.5	+212.9
자본	39,648.9	38,803.3	-845.6
부채비율	179%	178%	-1%pt
순차입금	28,526.6	28,860.2	+333.6

> 자산 구성 추이

(단위: 조원)



> 부채 및 자본 구성 추이

(단위: 조원)

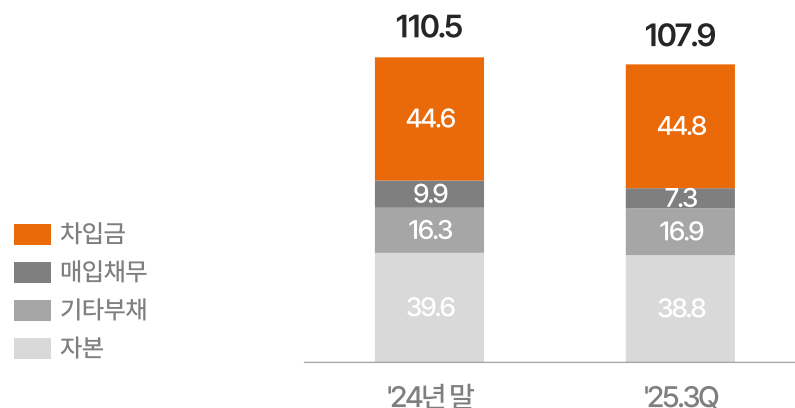
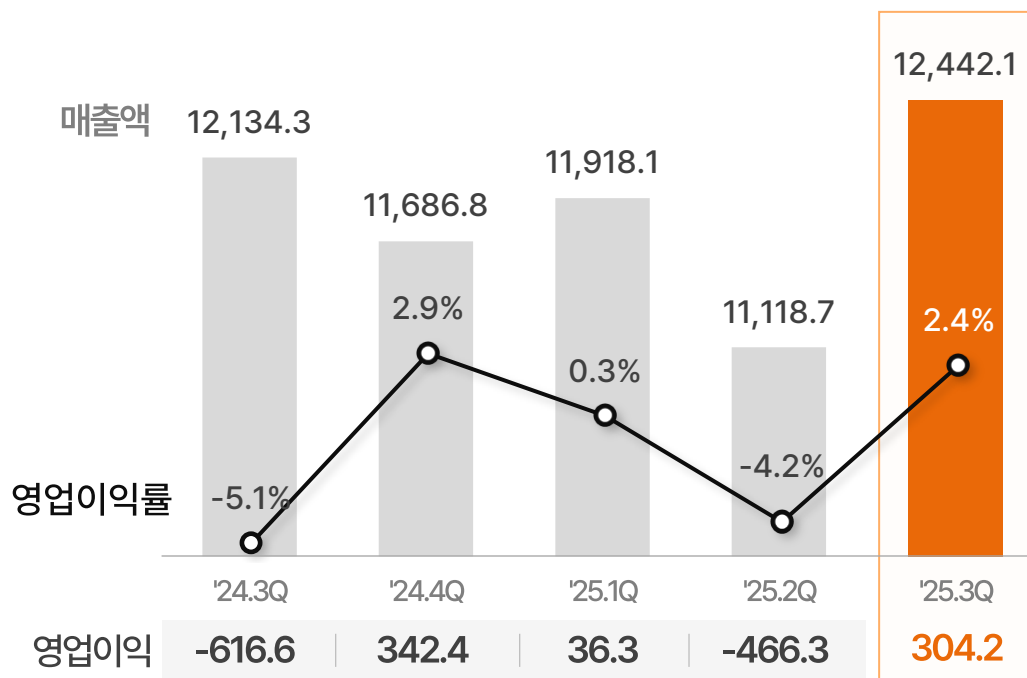


Table of
Contents

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

미국 수요 성수기 등으로 마진 및 유가가 상승하며 전분기 대비 영업이익 7,705억 증가

(단위: 십억원)



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

Financial Highlights & Outlook



3분기 요약

미국의 드라이빙 시즌에 따른
타이트한 원유 실물 수급 등으로 정제마진 및 유가가
상승하며 **영업이익 전분기 대비 큰 폭으로 증가**



4분기 전망

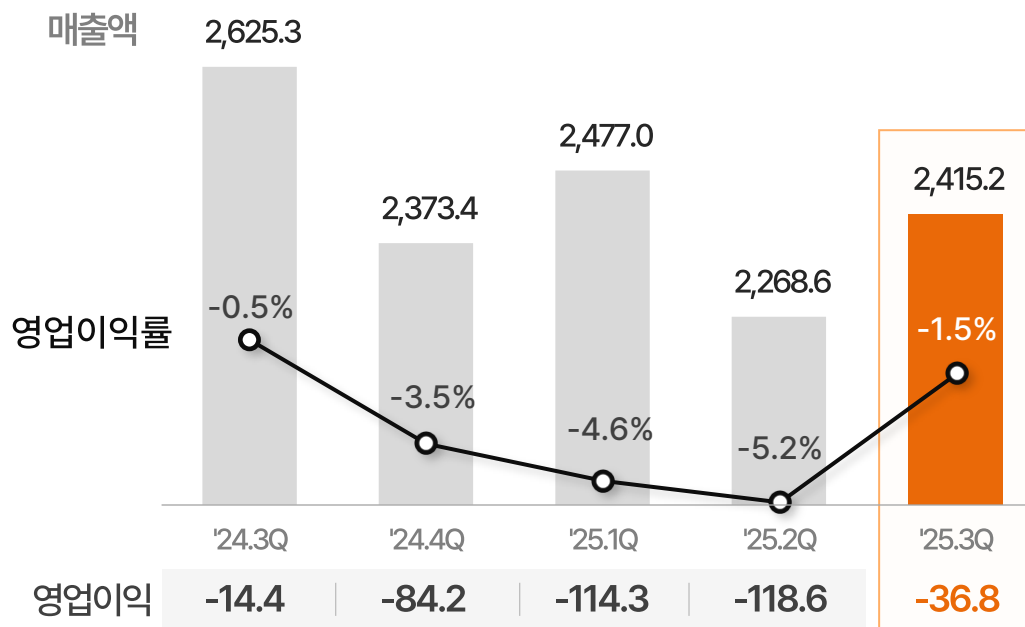
물가 상승 우려 및 OPEC+의 증산 지속 등에도 불구하고,
글로벌 가동 차질 및 동절기 수요 성수기에 진입하며
정제마진 및 영업이익 하방 방어 전망

유가 및 석유제품 Crack

유가및 Crack (\$/B)	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
Dubai 분기 평균	66.9	69.9	+3.0
Dubai분기 마지막 월 평균	69.3	70.0	+0.7
Gasoline	9.8	8.5	-1.3
Diesel	15.7	18.8	+3.1
Kerosene	14.1	16.1	+2.0

BZ 및 Olefin Spread 하락하였으나, PX Spread 개선되어 영업손실 축소

(단위: 십억원)



Financial Highlights & Outlook



3분기 요약

BZ, PE, PP 등 시황 악화로 인해

영업적자 기록



4분기 전망

Aromatic	PX 공급은 감소하나 미/중 무역 갈등 및 BZ 신증설 영향으로 Spread 약세 전망
Olefin	미/중 무역 갈등에 따른 제품 수요 회복 지연되어 Spread 하락 전망

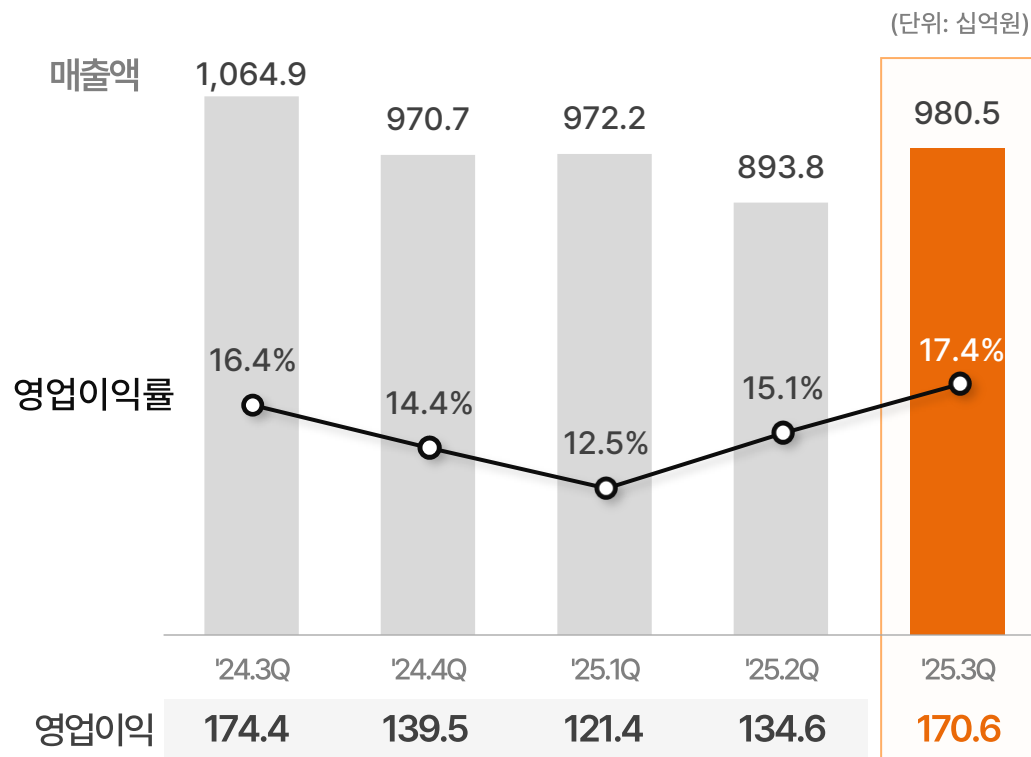
▶ 제품별 시황

Spread (\$/MT)	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
PX	230	252	+22
BZ	152	137	-15
PE	275	264	-11
PP	328	276	-52

▶ 평균 PX 가동률

가동률	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
PX(울산)	33%	65%	+32%p
PX(인천)	63%	84%	+21%p

계절적 성수기 진입에 따라 전분기 대비 영업이익 **360억 증가**



Financial Highlights & Outlook



3분기 요약

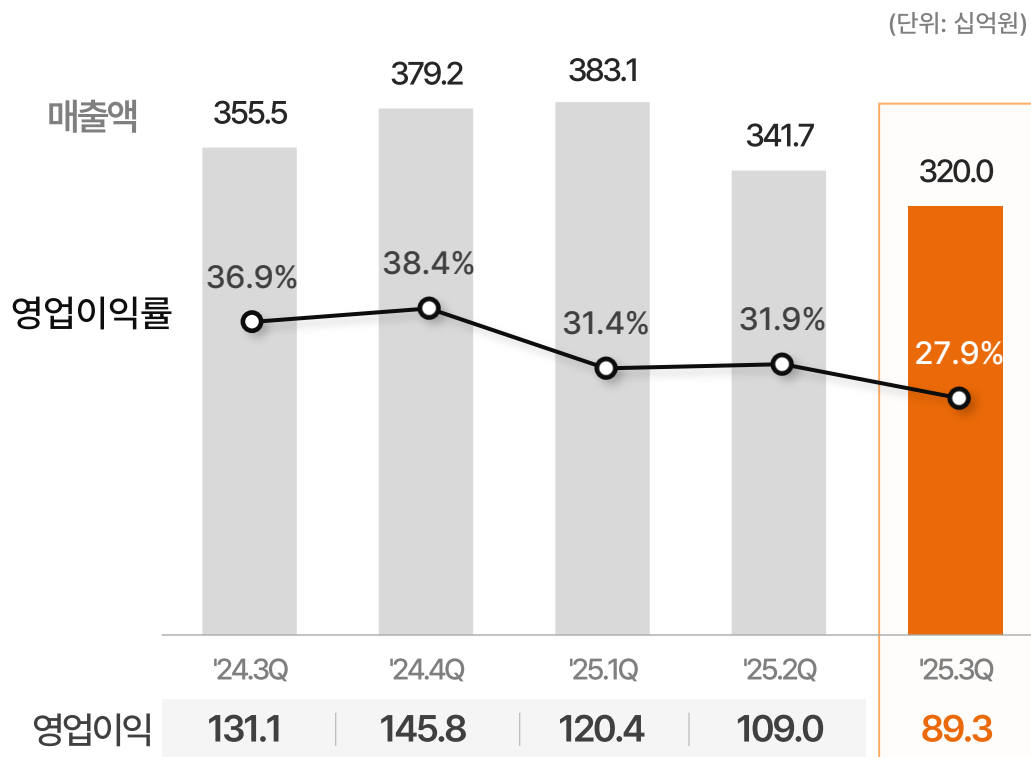
판매량 증가 및
원재료 가격 상승에 따른 재고효과로
전분기 대비 영업이익 증가



4분기 전망

계절적 비수기 진입 따른 수요 감소 등으로
약보합 사항 전망

가스 판매가 하락 영향 등으로 전분기 대비 영업이익 **197억 감소**



Financial Highlights & Outlook



3분기 요약

가스 판매가 하락 및 가스 판매비중 증가로
전분기 대비 영업이익 **하락**

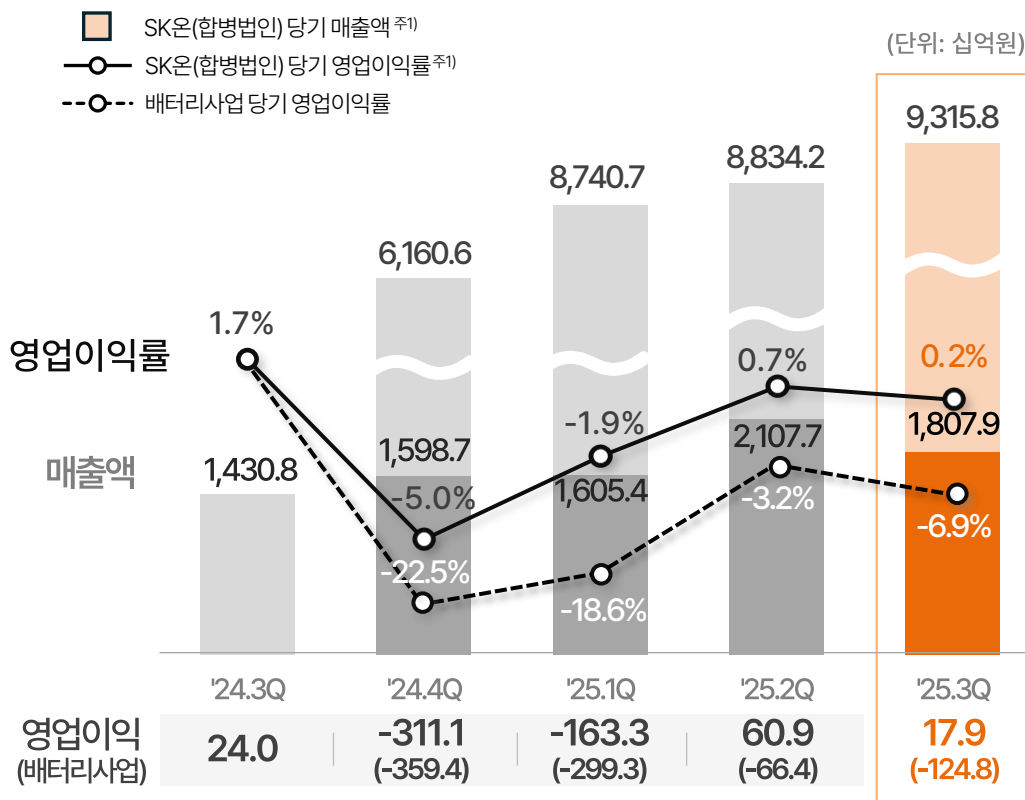
단위: 천bbl	'25.2Q	'25.3Q
판매물량	5,946	6,338
Gas 비중	58%	60%

주요 가격 지표

구분	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
Brent (\$/B)	67.8	69.1	+1.3
WTI (\$/B)	63.9	65.0	+1.1
NBP(\$/mmbtu)	11.4	10.9	-0.5

* NBP: National Balancing Point (유럽 천연가스 거래소)

유럽 공장 가동률 확대, Cost 등 운영 효율 개선 등을 통해 **SK온 통합법인 흑자 유지**



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



3분기 요약

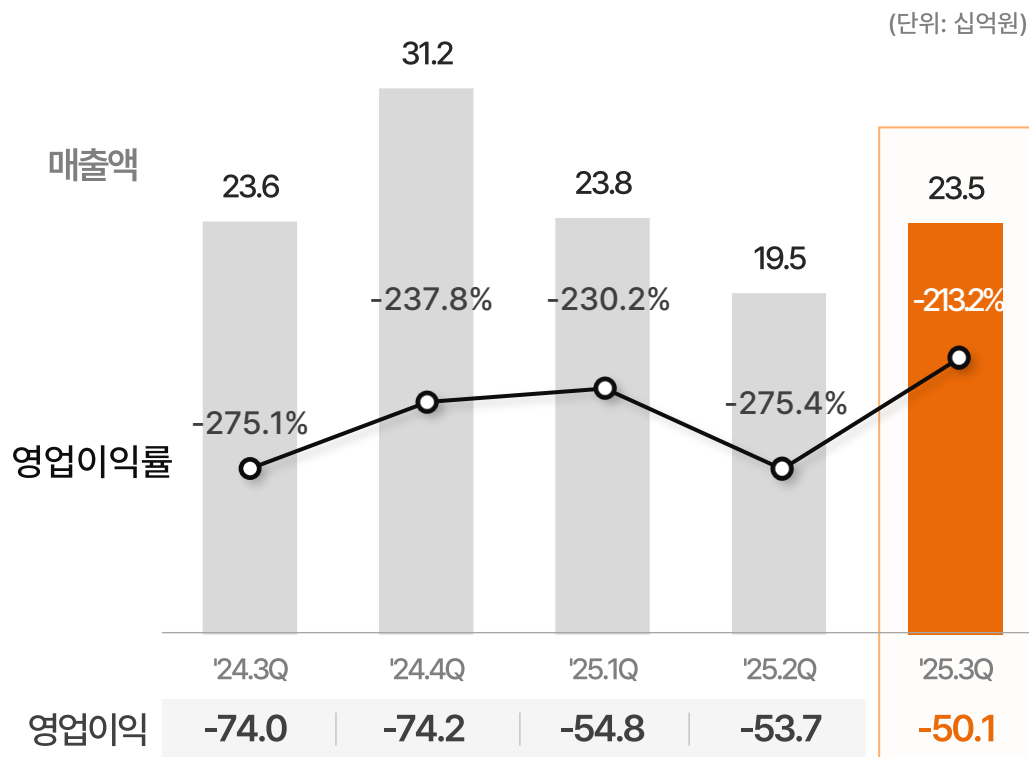
OEM 하계 휴가 / 美 EV 구매 보조금
 폐지 영향 등 배터리 판매량 감소로 인한
영업이익 하락



4분기 전망

美 수요 부진 / 신규 공장 초기 비용 부담 등
 실적 둔화 전망되나, ESS 사업 강화를 통해
배터리 사업 포트폴리오 확대 가속화

원가절감 등 영향으로 영업손실 36억원 축소



※ 상기 매출액은 SK이노베이션계열 내부거래를 제거한 실적으로서, SKIET의 연결 재무정보와 차이가 있음
 ※ SKIET 연결기준 '25.3Q 매출 791억 원, 영업이익 -472억 원 (영업이익률 -59.7%)

Financial Highlights & Outlook



3분기 요약

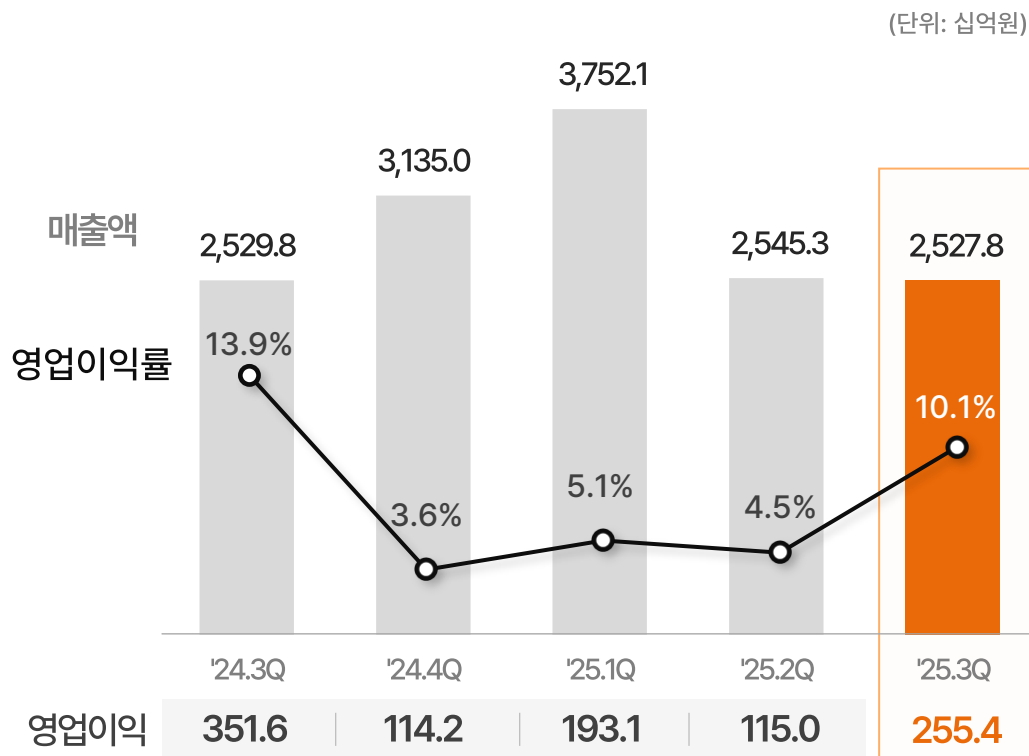
전사차원의 원가절감 노력으로
전분기 대비 영업손실 축소



4분기 전망

美 정책 불확실성 증가에도
비용개선 및 ESS向 수주 확대 추진

하절기 발전소 가동률 제고 등으로 전분기 대비 영업이익 1,404억 증가



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

Financial Highlights & Outlook



3분기 요약

하절기 Cargo 도입 경쟁력 제고에 기반한
발전소의 높은 가동률 유지를 통해
전분기 대비 영업이익 증가



4분기 전망

SMP 하락 전망에도, **CB가스전 상업생산 개시 및
동절기 도시가스 판매량 극대화** 통해
안정적 수익 창출력 유지

주요 지표

구분	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
JCC (\$/B)	74.9	72.3	-2.7
HHP (\$/mmbtu)	3.4	3.1	-0.3
JKM (\$/mmbtu)	12.5	12.5	-
SMP (원/kWh)	121.2	114.8	-6.4

* 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		
	'25.2Q	'25.3Q	QoQ	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
석유 ¹⁾	11,118.7	12,442.1	+1,323.4	-466.3	304.2	+770.5
화학 ²⁾	2,268.6	2,415.2	+146.6	-118.6	-36.8	+81.8
유탄유	893.8	980.5	+86.7	134.6	170.6	+36.0
E&P ³⁾	341.7	320.0	-21.7	109.0	89.3	-19.7
Battery	2,107.7	1,807.9	-299.8	-66.4	-124.8	-58.4
소재 ⁴⁾	19.5	23.5	+4.0	-53.7	-50.1	+3.6
E&S	2,545.3	2,527.8	-17.5	115.0	255.4	+140.4
기타 ⁵⁾	11.3	16.2	+4.9	-71.2	-34.3	+36.9
합 계	19,306.6	20,533.2	+1,226.6	-417.6	573.5	+991.1

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

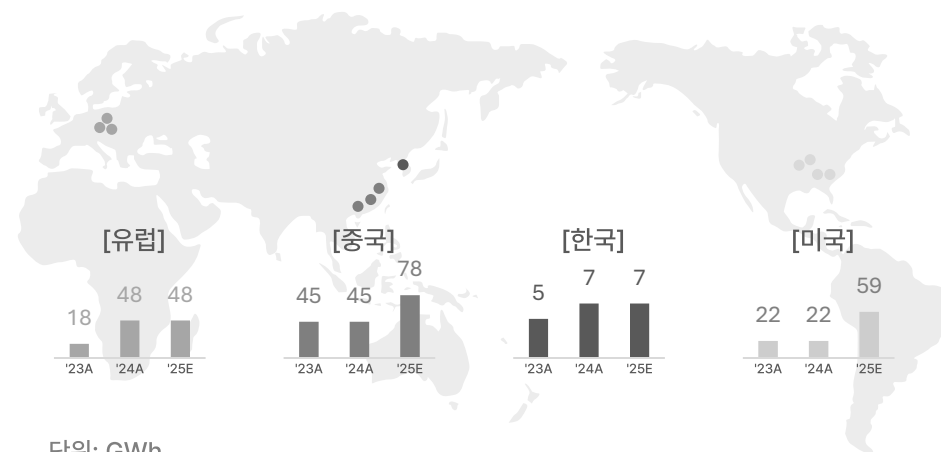
5) 기타 | Staff 등

Battery 생산능력

기존 가동 Site

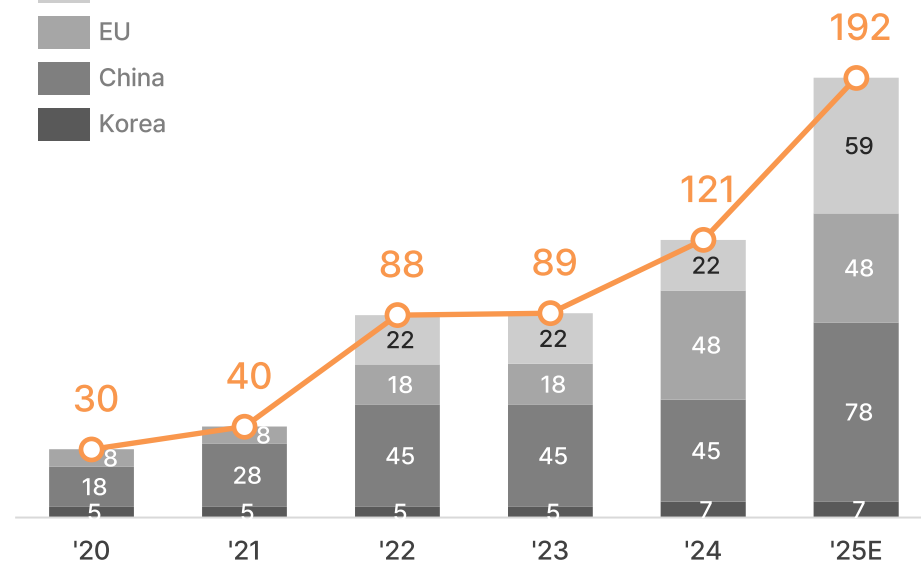
지역	생산거점	생산능력(GWh)	상업가동
한국	한국 1,2공장 (서산)	7.0	3Q18
	한국 3공장 (서산)	14.0	2026
유럽	헝가리 1공장 (코마롬)	7.5	1Q20
	헝가리 2공장 (코마롬)	10.0	1Q22
	헝가리 3공장 (이반차)	30.0	2Q24
미국	미국 1공장 (조지아)	10.0	1Q22
	미국 2공장 (조지아)	12.0	4Q22
	BlueOvalSK (켄터키 1공장)	37.0	3Q25
	BlueOvalSK (테네시)	45.0	2026
	HMG 북미 JV (조지아)	35.0	2026
중국	BEST JV (창저우)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

* 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	3,000B/D	4Q03
	15-2/17 광구	미정	탐사중
	16-2 광구	미정	탐사중
중국	17/03 광구	9,500B/D	2Q23
페루	88 광구	8,500B/D 25,000BOE/D (Gas)	2004~
	56 광구	2,000B/D 8,000BOE/D (Gas)	2008~
리비아	NC174 광구	240B/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