

S-OIL

2022년 1분기 실적발표

2022년 4월



Highlights



영업이익 1.3 조원

정제마진 강세 및 국제유가 상승으로
분기실적 기준 사상 최대인 영업이익
1.3조원 달성



견조한 펀더멘탈

다수의 구조적 요인들로 역내 정유
업황은 견조한 펀더멘탈 유지 중,
S-OIL은 차별적 실적 달성 가능한
우수한 시설 경쟁력 보유



그린 이니셔티브

새로운 성장동력 확보 및 기후변화,
에너지 전환 대응을 위한 전략적 방향

- (1) 온실가스 감축
- (2) 석유화학사업 확장
- (3) 친환경 에너지사업 진출

DISCLAIMER

2022년 1분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과 등에 따라 변경될 수 있습니다.

이 발표자료는 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 정보는 당사의 현재 계획, 추정 및 전망에 근거하고 있으며 위험과 불확실성을 수반하므로 이를 전적으로 신뢰하여서는 안됩니다.

당사는 예측 정보의 기반이 되는 추정들이 합리적인 수준임을 믿고 있음에도, 추정이 부정확하였을 수 있으며 그로 인해 실제 결과가 예측정보에 포함된 내용과 달라질 수 있음을 주의하시기 바랍니다. 법적으로 요구되어지는 경우를 제외하고, 당사는 장래에 일어나는 사건 또는 상황을 반영하여 예측정보를 공개적으로 갱신할 의무를 지지 않습니다.

2022년 1분기 실적 및 전망

2022년 1분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유틸 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

구조적 정제마진 강세

11 →

RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

12 →

S-OIL 그린 이니셔티브

13 →

추가 정보

2022년 1분기 실적 및 전망

1Q 2022 Performance & Outlook

- 2022년 1분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

2022년 1분기 손익 실적

(단위 : 십억원)	1Q '22	4Q '21	QoQ	1Q '21	YoY
매출액	9,287.0	8,291.1	12.0% ↑	5,344.8	73.8% ↑
영업이익	1,332.0	391.3	240.4% ↑	629.2	111.7% ↑
(영업이익률)	14.3%	4.7%	-	11.8%	
정유	1,202.2	228.2	426.9% ↑	342.0	251.5% ↑
석유화학	-65.6	-63.7	-	98.3	-
운할	195.3	226.8	13.9% ↓	188.9	3.4% ↑
금융 및 기타손익	-136.1	-2.3	-	-162.1	-
- 순이자손익	-21.1	-22.9	-	-25.9	-
- 순환차손익*	-80.7	2.7	-	-109.8	-
- 기타	-34.3	17.9	-	-26.4	-
세전이익	1,195.9	389.0	207.4% ↑	467.1	156.0% ↑
당기순이익	870.8	288.5	201.8% ↑	344.7	152.6% ↑

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

영업이익

- 분기 최대 영업이익 1,332.0 십억원 달성 (QoQ +940.7 십억원)
 - 정유 부문의 대규모 이익 성장이 전사 실적 견인
 - 재고관련 이익
1분기: 562.0 십억원
(4분기: 84.8 십억원)

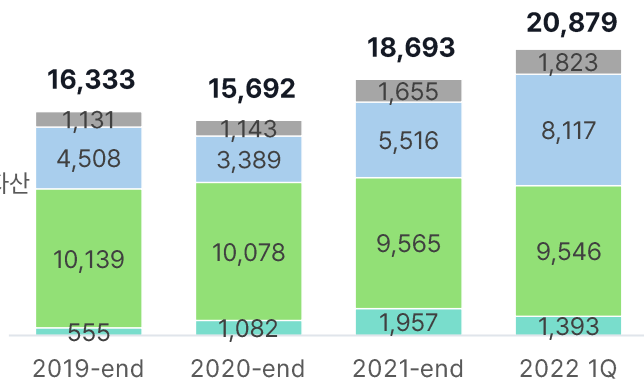
세전이익

- 세전이익 1,195.9 십억원 기록 (QoQ +806.9 십억원)
 - 환율상승에 따른 환차손 (+24.7 ₩/\$, QoQ)

재무 현황

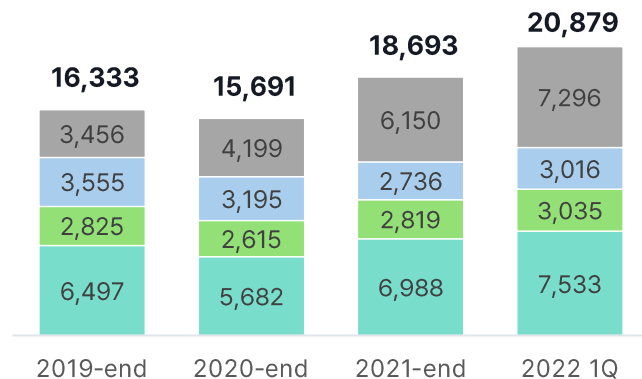
자산
(단위 : 십억원)

- 기타
- 매출채권 및 재고자산
- 유형자산
- 현금

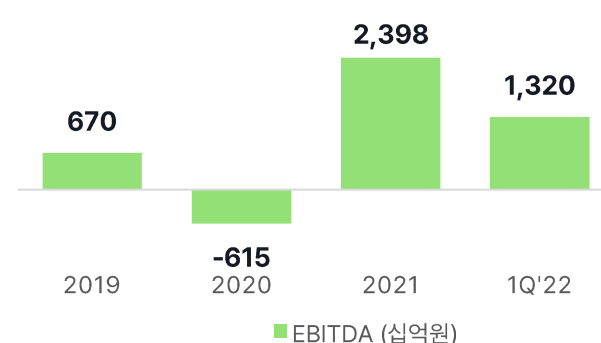
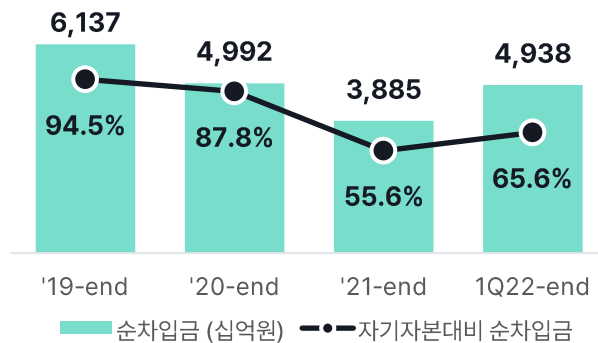
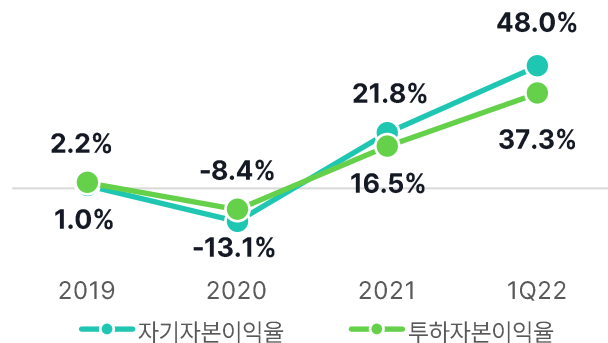


부채 및 자본
(단위 : 십억원)

- 기타부채
- 장기차입금
- 단기차입금
- 자본



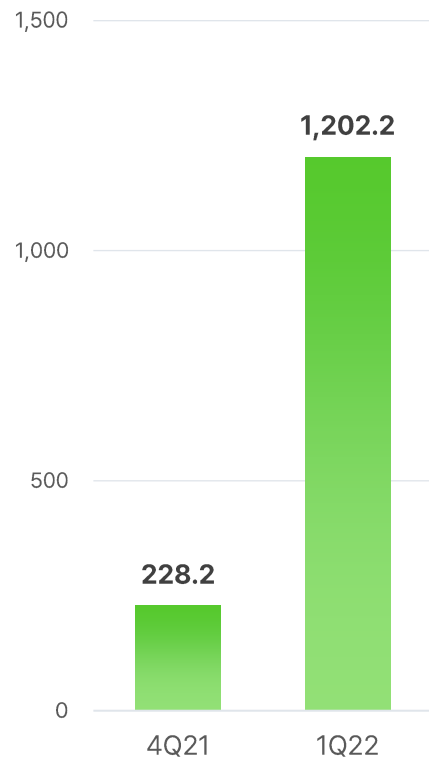
주요재무현황



* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금
* EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비(촉매 상각비 제외)

정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



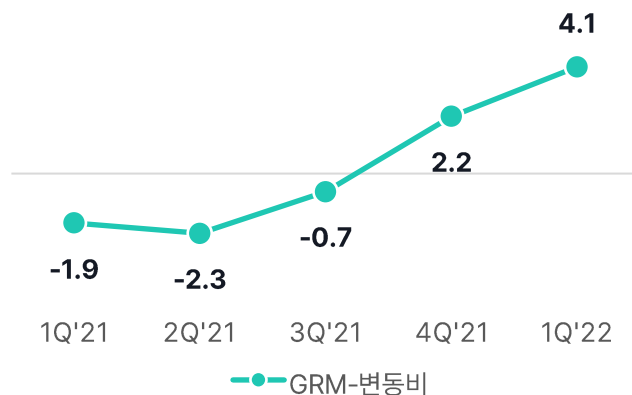
2022년 1분기 상황

- **아시아 정제마진**은 타이트한 수급 밸런스로 전세계 제품 재고가 과거 수년내 최저 수준으로 하향 중이던 상황에 러시아-우크라이나 전쟁으로 공급 부족 심화되며 급등
- **경유 스프레드**는 중국발 수출의 현저한 감소, 역내 수입 수요 지속, 과거 수년내 최저인 재고 수준으로 인한 펀더멘탈 강세에 러시아산 제품 및 반제품 공급 차질이 가중되며 급등

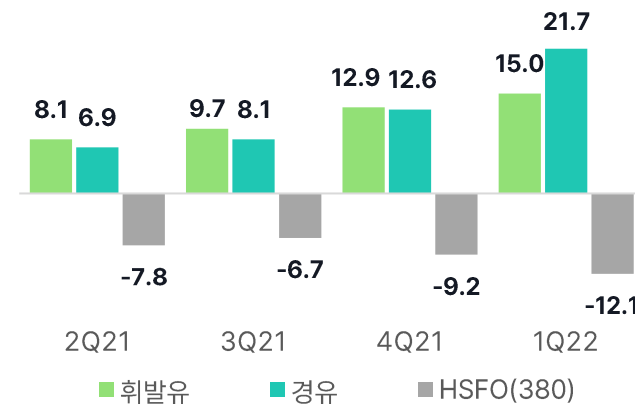
2022년 2분기 전망

- **아시아 정제 마진**은 지속적으로 타이트한 공급이 이어지면서, 계절적 수요 및 코로나 방역 규제 완화로 강세 지속 전망
- **경유 스프레드**는 건조한 펀더멘탈을 유지하면서 지정학적 공급난 지속에 따른 강세 유지 전망
- **휘발유 스프레드**는 라마단과 여름철 드라이빙 시즌에 접어들면서 상승 전망

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)

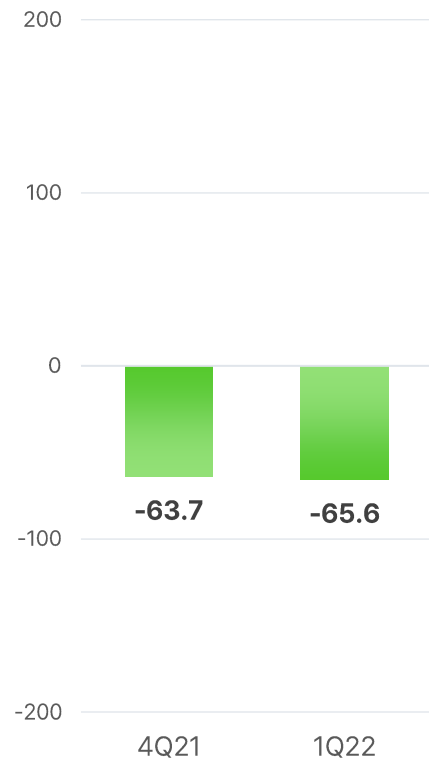


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2022년 1분기 현황

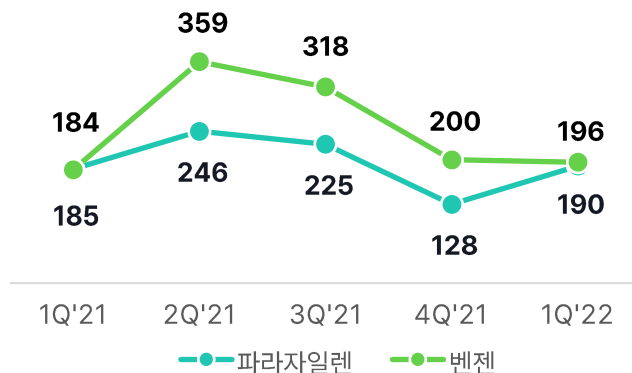
아로마틱 제품

- **PX 스프레드**는 원재료인 납사가격 상승에도 불구하고 폴리에스터의 봄철 계절적 수요와 경쟁력 열위 PX 설비의 가동 축소 및 중단으로 회복

올레핀 제품

- **PP 및 PO 스프레드**는 주로 원재료 프로필렌 가격 상승으로 인해 축소. 금년 초 신규 증설 설비 및 중국 코로나 규제 강화로 인한 수요 약화도 영향

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



2022년 2분기 전망

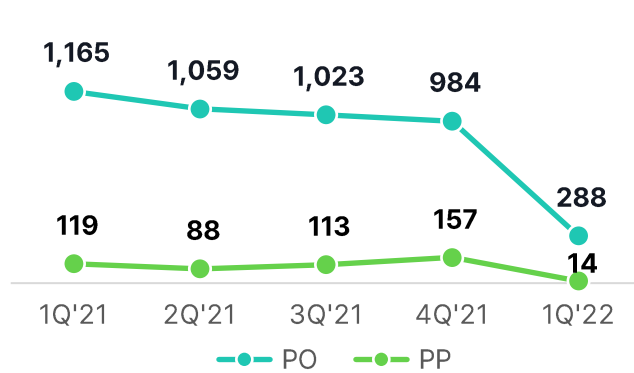
아로마틱 제품

- **PX 스프레드**는 정기 보수, 가동율 축소, 현 시황 하 PX 대비 수익성 높은 휘발유로의 생산수율 조정으로 수급이 타이트해지며 개선 전망

올레핀 제품

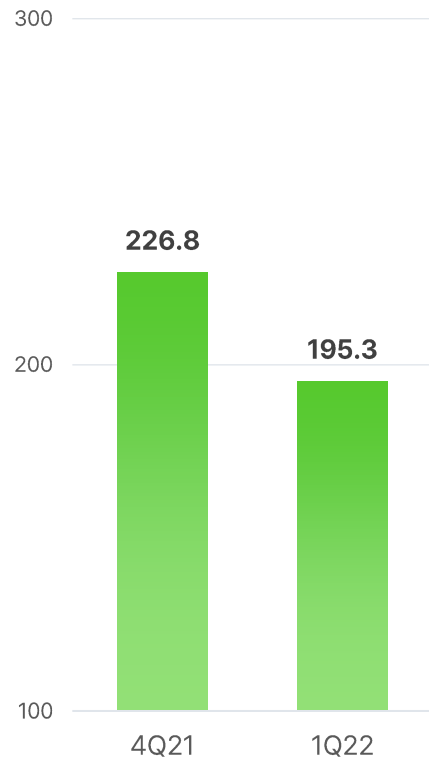
- **PP 및 PO 스프레드**는 제품 마진 축소로 인한 가동율 하락에 더해, 향후 중국내 코로나 봉쇄 조치 완화와 함께 점진적 회복 예상

프로필렌 대비 올레핀 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유회 부분

영업이익 (단위: 십억원)



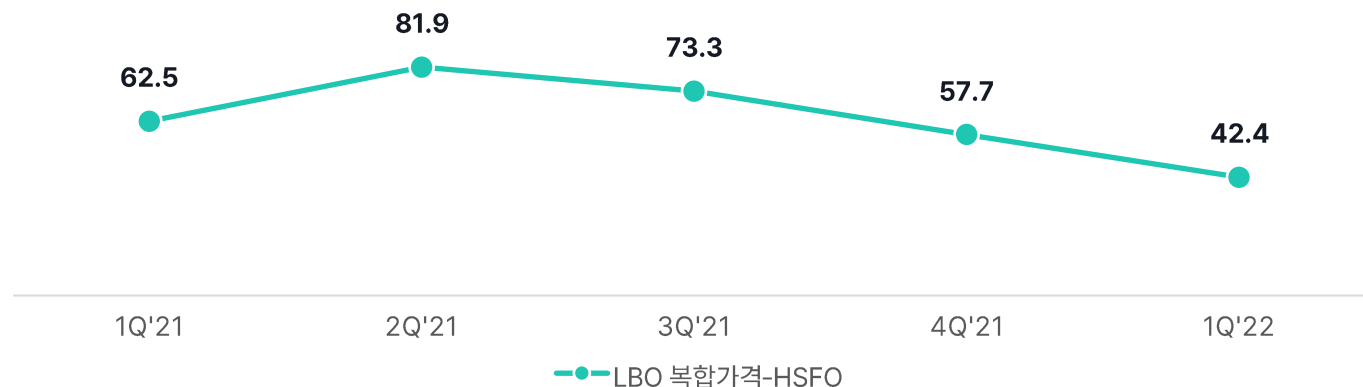
2022년 1분기 상황

- 기저의 유회기유 편더멘탈은 정기 보수, 경유 생산 극대화 목적 유회 설비 가동율 축소로 건조한 흐름 유지
- 유회기유 스프레드는 원재료 가격 상승으로 다소 하락세 보임. 단, 원재료 가격 상승 분 정유부문으로 수익 이전

2022년 2분기 전망

- 유회기유 편더멘탈은 타이트한 공급과 계절적 수요로 더욱 건조한 흐름 전망
 - 정유제품 가격 상승으로 유회기유 대비 등·경유 생산 수율 상향 추세 지속 전망
- 유회기유 스프레드는 판매 가격이 원재료 가격 상승분을 후행하여 반영하고 건조한 편더멘탈 지속되며 확대 전망

제품 스프레드(아시아) (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

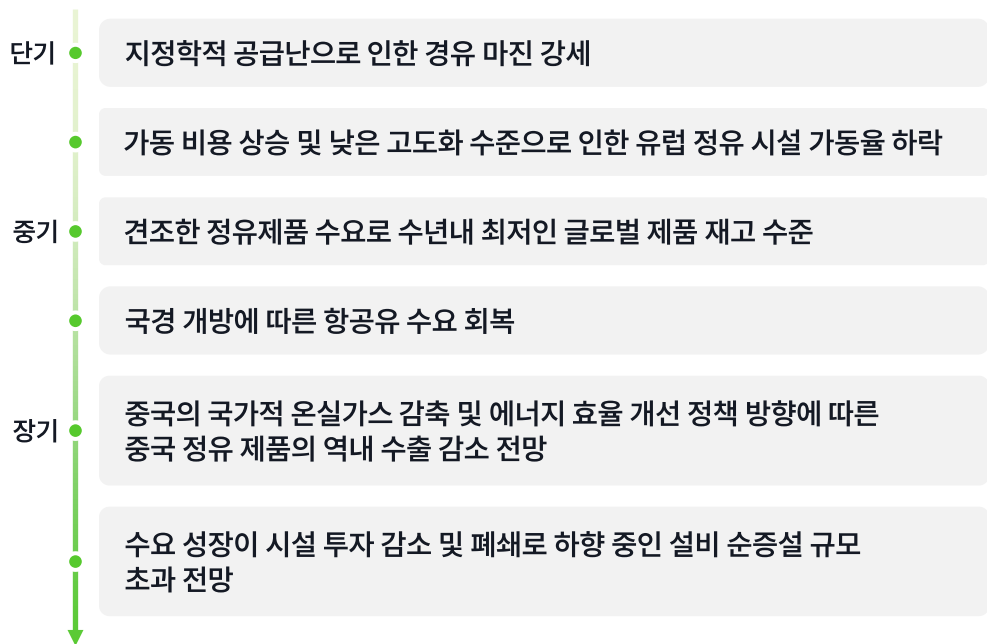
Key Business Update

- 구조적 정제 마진 강세
- RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대
- S-OIL 그린 이니셔티브

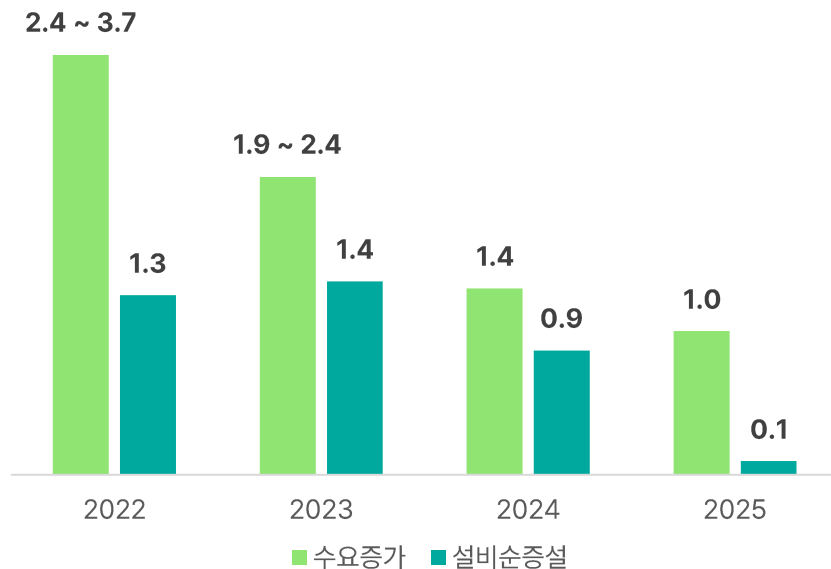
구조적 정제마진 강세

- 다수의 구조적 요인들로 역내 정유업황은 견조한 펀더멘탈을 유지 중
- 코로나 이후 수요 성장세가 시설 투자 감소 및 폐쇄로 하향 중인 설비 순증설 규모를 초과할 것으로 전망

정제 마진 강세 요인



글로벌 석유제품 수요 성장 & 설비 순증설 (단위 : 백만 B/D)



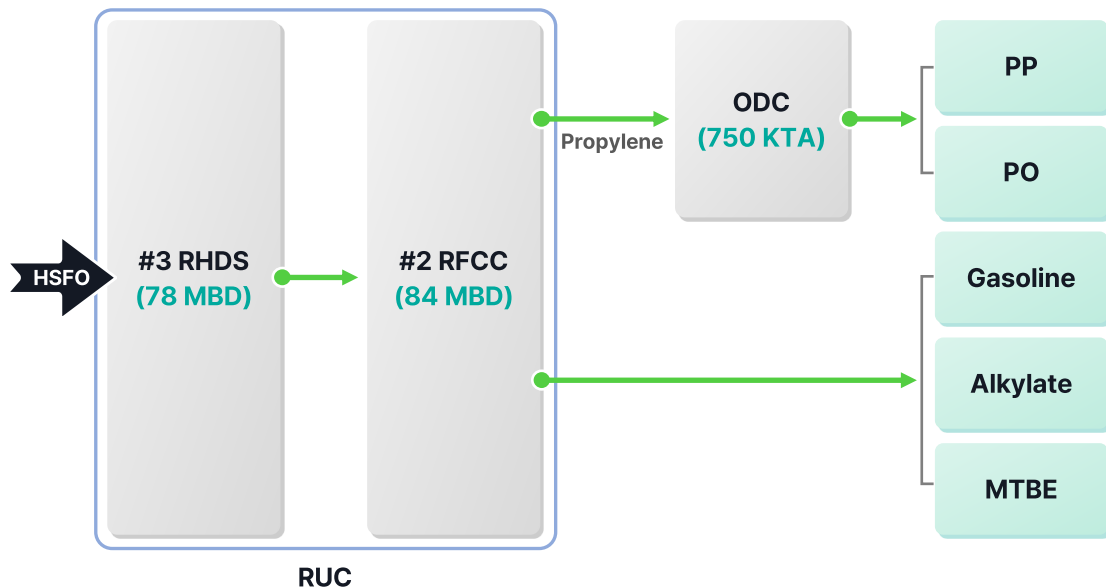
출처: EIA, OPEC, IHS, FACTS, WoodMac, The Company

RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

- 정제마진 강세 상황 하에서 차별적 실적 달성 가능한 우수한 시설 경쟁력 보유
- RUC/ODC를 통해 저가 고유황 잔사유를 고부가 제품으로 업그레이드하여 전사 복합 마진 대폭 개선

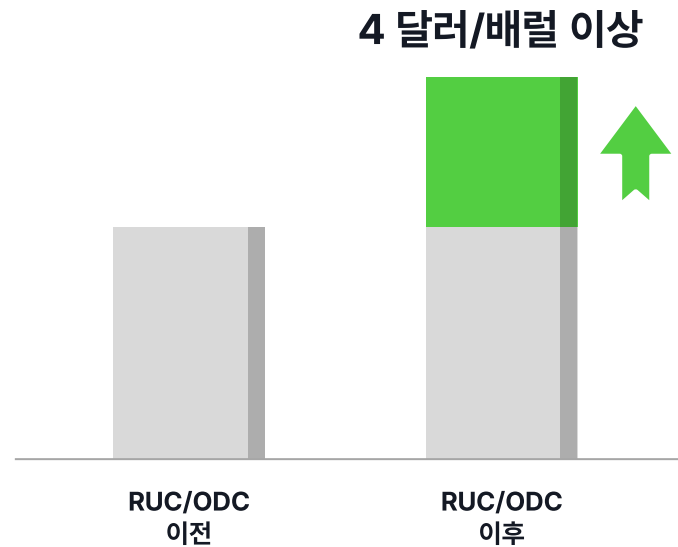
RUC/ODC 프로젝트

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



전사 복합 마진

(2021년 연간)



S-OIL 그린 이니셔티브

- 그린 이니셔티브가 제시하는 전략 방향을 통해 당사의 차별적 역량에 기반해 지속가능한 미래로의 전환을 추구하며 경쟁력 있는 투자 수익성의 지속 실현을 목표



추가 정보

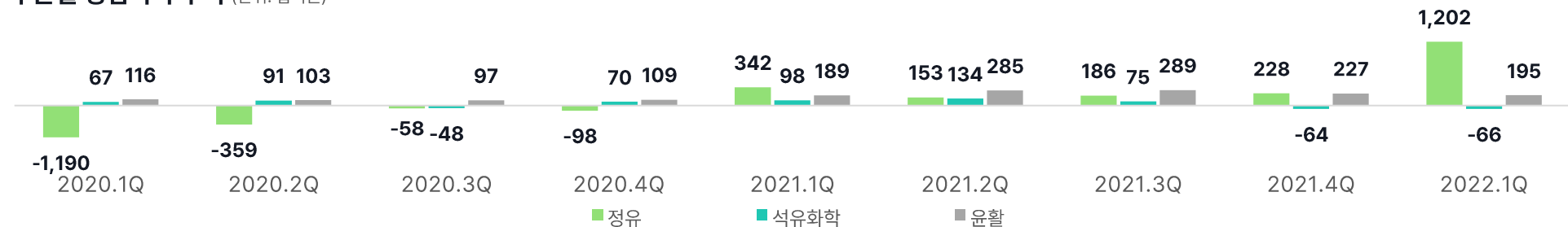
Supplementary Information



사업부문별 실적

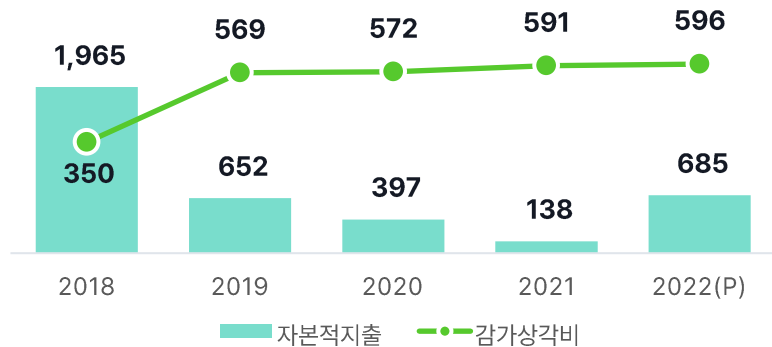
사업부문	(단위: 십억원)	1Q '22	4Q '21	QoQ	1Q '21	YoY
정유	매출액	7,179.1	6,322.1	13.6% ↑	3,797.4	89.1% ↑
	영업이익	1,202.2	228.2	426.9% ↑	342.0	251.5% ↑
	(영업이익률)	(16.7%)	(3.6%)		(9.0%)	
석유화학	매출액	1,366.2	1,250.1	9.3% ↑	1,021.1	33.8% ↑
	영업이익	-65.6	-63.7		98.3	
	(영업이익률)	(-4.8%)	(-5.1%)		(9.6%)	
운할	매출액	741.7	718.8	3.2% ↑	526.3	40.9% ↑
	영업이익	195.3	226.8	13.9% ↓	188.9	3.4% ↑
	(영업이익률)	(26.3%)	(31.5%)		(35.9%)	
합계	매출액	9,287.0	8,291.1	12.0% ↑	5,344.8	73.8% ↑
	영업이익	1,332.0	391.3	240.4% ↑	629.2	111.7% ↑
	(영업이익률)	(14.3%)	(4.7%)		(11.8%)	

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출 및 감가상각비



(단위: 십억원)	2021	2022 계획	1Q'22
공정개선 및 유지보수	97.6	487.1	30.8
마케팅 관련	21.8	49.8	5.5
기타	18.1	148.3	20.8
자본적 지출 계	137.5	685.2	57.2
감가상각비	590.8	595.8	146.1

정기보수

	2020	2021	1Q'22	2~4Q'22 계획
정유	#1 CDU	-	-	#2 CDU
	#2 RFCC	-	-	#1 RFCC
석유화학	PP/PO	-	-	#1 PX/PO
유회	#1 HDT	-	-	-

설비가동률

	2020	2021	4Q'21	1Q'22
CDU	96.1%	97.8%	98.7%	99.6%
RFCC/HYC	91.9%	97.0%	97.6%	97.2%
PX Plants	88.0%	91.6%	88.6%	87.5%
PP/PO Plants	78.0%	102.8%	105.7%	92.3%
Lube Plants	88.4%	99.2%	101.0%	99.1%

장기 마진 추이

정유

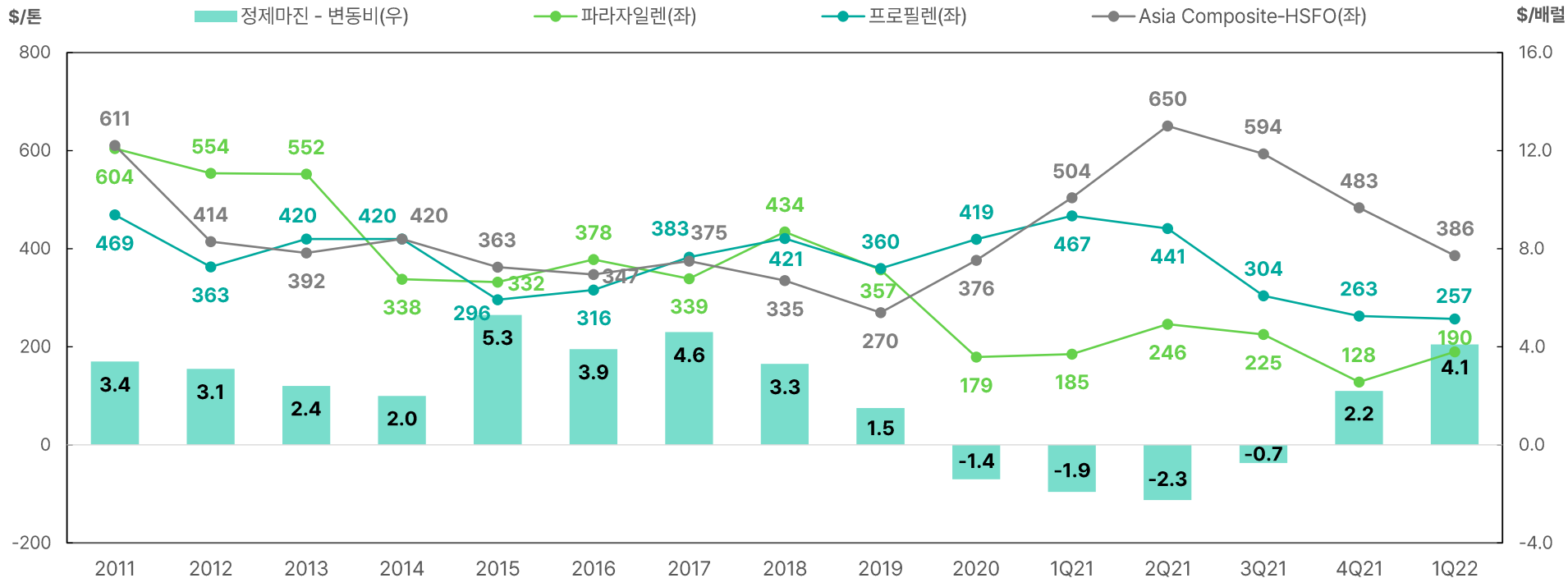
싱가폴 정제마진

석유화학

제품 스프레드 (vs. 납사)

운활기유

제품 스프레드



사우디 아람코와 저탄소 미래에너지 사업 협력

회사는 1월 18일 사우디 아람코와 탄소 중립 및 친환경 에너지 신사업 추진에 있어 상호 파트너십과 전략적 연계를 강화하기 위해 블루 수소, 석유화학 신기술, 벤처 투자 및 연구개발 영역에서 총 4건의 MOU를 체결함



블루 수소 사업 협력

- 블루 암모니아 및 블루 수소의 국내 도입 및 공급을 위한 타당성 조사 수행
- 블루 암모니아 및 블루 수소의 생산 및 도입 협력을 위한 최적의 파트너십 모델 및 사업 개발 방안 검토

석유화학 신기술 (TC2C*) 최초 상용화 협력

- 아람코의 TC2C 기술 관련 정보 공유
- S-OIL의 석유화학 2단계 '샤힌(Shaheen)프로젝트' 개발 및 실행 단계 협력 모색
- 원가절감 (Value Engineering) 기회 발굴 및 향후 시설운영 경험 공유

* TC2C (Thermal Crude to Chemicals) : 원유를 석유화학 물질로 전환하는 기술



저탄소 미래 에너지 분야 국내 벤처 기업 공동 투자

- Aramco Ventures 와 수소 밸류체인 및 탄소 포집·활용·저장 관련 국내 유망 벤처기업 발굴 협업 및 공동 투자 모색

저탄소 에너지 솔루션 연구개발 협력

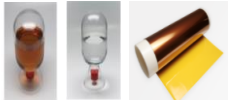
- 고효율 수소 생산 및 탄소 포집, 탄소 중립 e-fuel, 재생 플라스틱 관련 기술 개발 협력

신규사업을 위한 투자

수소 및 바이오연료 분야 투자

	삼성물산	퓨얼셀이노베이션	코하이젠
분야	수소/바이오연료	연료전지/수소	모빌리티/수소
사업	수소 생산 및 유통, 바이오 디젤 및 항공유 	고체산화물 연료전지 제조 및 연료전지 공장 엔지니어링 	차량 수소충전사업 
투자액	협력 MOU 체결	8.2 십억원	2.2 십억원

벤처기업 및 기타 투자

	리베스트	아이피아이테크	원프리딕트	범준이앤씨	글로리앤틱
분야	배터리 및 소재	특수 폴리머	스마트플랜트, 산업용AI	특수화학제품	에너지 및 탄소배출권
사업	고용량 플렉서블 리튬-이온 배터리 	폴리이미드 필름 및 다양한 성상의 광택제 원료 	산업용 AI 기반의 PHM ¹⁾ 솔루션 및 산업용 IoT 기술 	콘크리트 및 아스팔트 용 유황개질제 	개발도상국 대상 CDM ²⁾ 사업을 통한 탄소배출권 공급 
투자액	2.5 십억원	2.0 십억원	2.0 십억원	1.0 십억원	1.0 bil Won

1) Prognostics and Health Management (시설물 고장 예측 및 점검/진단) 2) Clean Development Mechanism (UN 청정개발체제)