

S-OIL

2022 4분기 실적발표

2023년 2월



Highlights



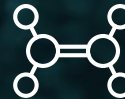
**4분기 세전이익
332.6 십억원**

국제유가 하락으로 인해 4분기
영업손실 157.5 십억원 기록하였으나
정유 및 윤활기유 제품 마진은 건조한
수준 유지. 일관된 환위험 관리를 통해
세전이익 332.6 십억원 기록



**정제설비 부족 지속 하
중국 리오프닝**

향후 중국의 리오프닝 진전으로 인한
내수수요의 회복이 중국의 정유제품
수출 여력을 제한할 것으로 전망.
동시에 글로벌 정제설비 부족 현상은
지속 예상



샤힌 프로젝트

업계 선도 경쟁력을 갖춘
샤힌 프로젝트를 통한 석유화학사업
확장으로 당사의 수익 창출 능력의
새로운 도약 가능

DISCLAIMER

2022년 4분기 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 4분기 실적 및 전망

2022년 4분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유틸 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

중국의 포스트 코로나 리오프닝

11 →

정제설비 부족

12 →

사힌 프로젝트

13 →

추가 정보

2022년 4분기 실적 및 전망

4Q 2022 Performance & Outlook

- 2022년 4분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

2022년 4분기 손익 실적

(단위: 십억원)	4Q 22	3Q 22	QoQ	4Q 21	2022	2021
매출액	10,594.0	11,122.6	4.8%↓	8,291.1	42,446.0	27,463.9
영업이익	-157.5	511.7	적자 전환↓	391.3	3,408.1	2,140.9
(영업이익률)	-1.5%	4.6%	-	4.7%	8.0%	7.8%
정유	-379.6	78.8	적자 전환↓	228.2	2,346.5	908.2
석유화학	-57.4	56.1	적자 전환↓	-63.7	-48.9	243.8
유틸	279.5	376.7	25.8%↓	226.8	1,110.5	989.0
금융 및 기타손익	490.1	-538.1	-	-2.3	-506.6	-262.9
- 순이자손익	-35.1	-34.3	-	-22.9	-120.2	-100.8
- 순환차손익*	516.4	-520.0	-	2.7	-355.3	-263.3
- 기타	8.8	16.2	-	17.9	-31.1	101.2
세전이익	332.6	-26.4	흑자 전환↑	389.0	2,901.5	1,878.0
당기순이익	231.3	-9.6	흑자 전환↑	288.5	2,106.8	1,378.5

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

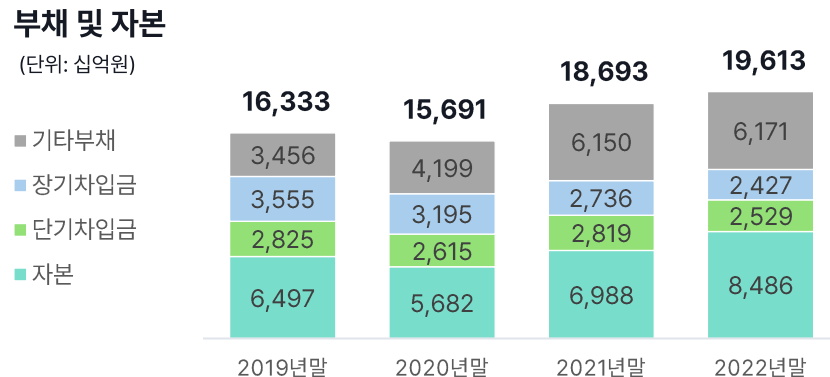
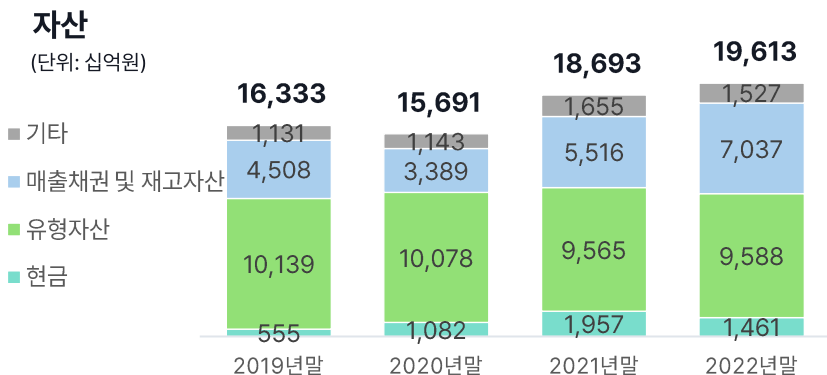
영업이익

- 영업이익 -157.5 십억원 기록 (QoQ -669.2)
 - 유가 하락으로 인한 일회성 요인으로 정유 부문 적자 전환
 - 견조한 정유 및 유틸 마진의 실적 기여 지속
 - 재고 관련 효과
4Q: -433.8 십억원
(3Q: -158.1 십억원)

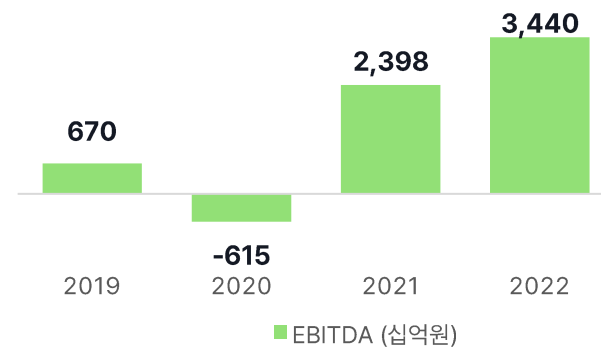
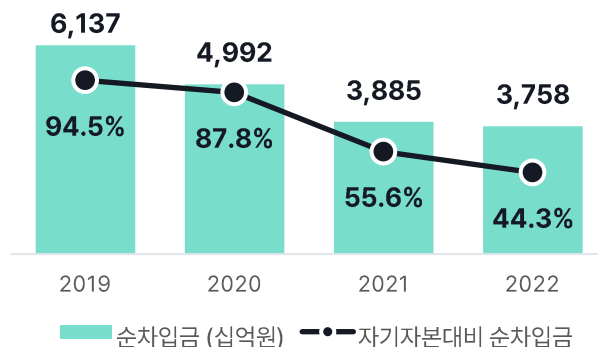
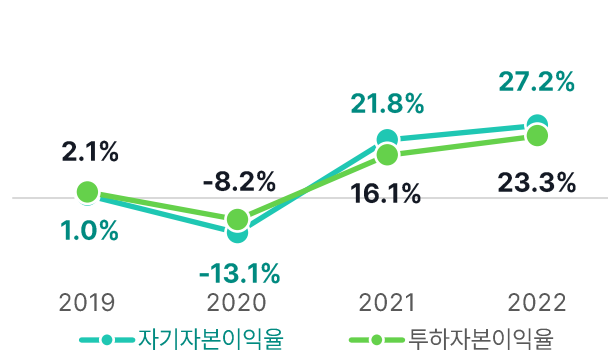
세전이익

- 세전이익 332.6 십억원 기록 (QoQ +359.0)
 - 원/달러 환율 하락
 - 4Q: -167.5 ₩/\$
 - 3Q: +141.9 ₩/\$
 - 일관된 환위험 관리 정책을 통해 2022년 연간 기준 'net positive' 환율 효과 실현

재무 현황



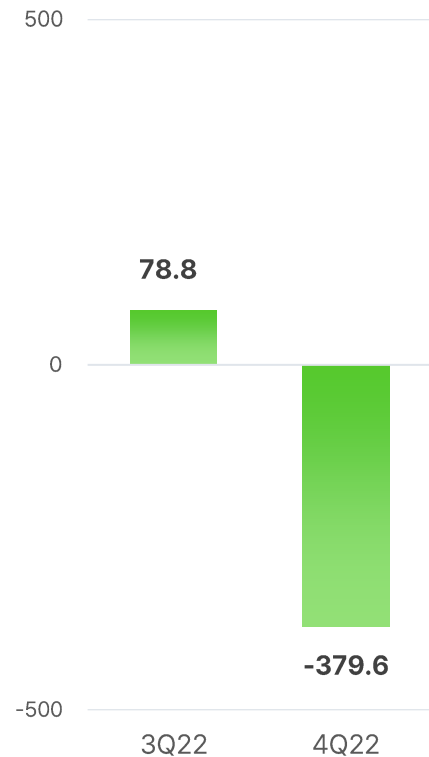
주요재무현황



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

정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



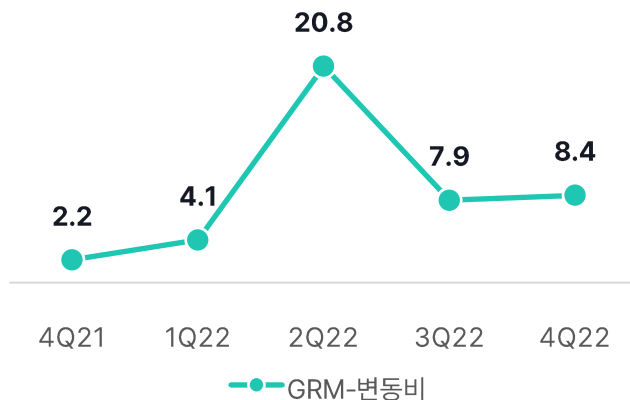
2022년 4분기 상황

- 아시아 정제마진은 중국의 정유제품 수출 증가에도 불구하고, 겨울철 난방 수요와 지속된 항공 수요 회복으로 견조한 수준 유지
- 원유 가격은 글로벌 경기 침체 우려와 중국의 코로나 재확산으로 작년 12월 연중 최저점까지 하락

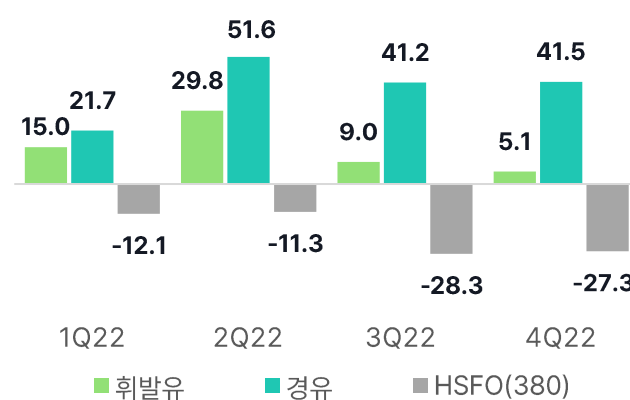
2023년 전망

- 아시아 정제마진은 경기침체로 인한 수요 성장 둔화 우려에도 글로벌 정제설비 부족 현상 지속으로 '22년 이전의 과거 사이클 대비 향상된 수준 유지 전망
- 유럽연합의 러시아산 정유제품 금수 조치, 리오프닝으로 인한 중국의 내수 수요 및 글로벌 항공유 수요 회복 등이 연중 정제마진 추가 지지 예상

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)

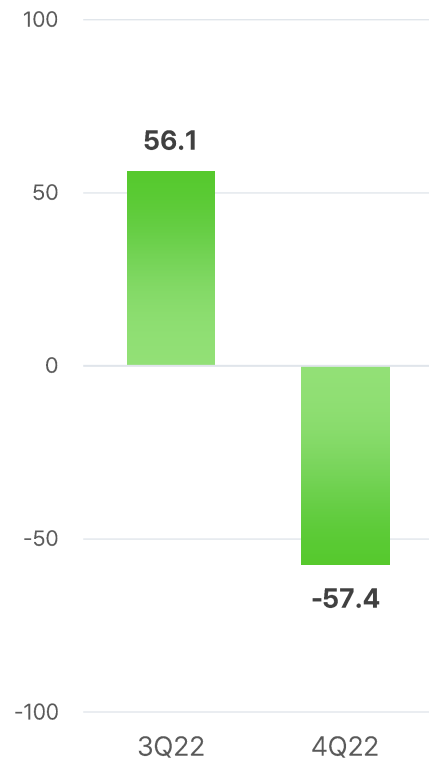


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2022년 4분기 상황

아로마틱

- PX 스프레드는 중국 내 PX 신규 설비로 인한 공급 증가 및 코로나로 인한 수요회복 지연으로 소폭 하락

올레핀 다운스트림

- PP와 PO 수요는 글로벌 경기 악화 속 실수요자들의 구매 심리 둔화로 약세
 - PO 스프레드는 중국 신규 설비 가동이 추가 하방 압력으로 작용

2023년 전망

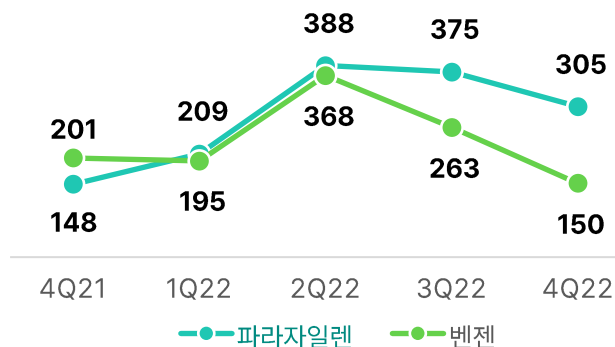
아로마틱

- PX 스프레드는 중국 내 대규모 PX 증설에도 불구하고, 신규 PTA 증설 및 코로나 이후 다운스트림 제품 수요 회복으로 견조한 수준 유지 예상

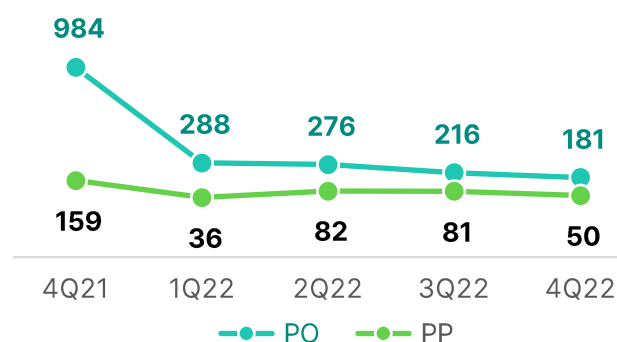
올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 중국 리오프닝에 따라 점진적인 회복 기대. 중국의 경기 회복 본격화 속도에 따른 추가 개선 가능성 존재

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)

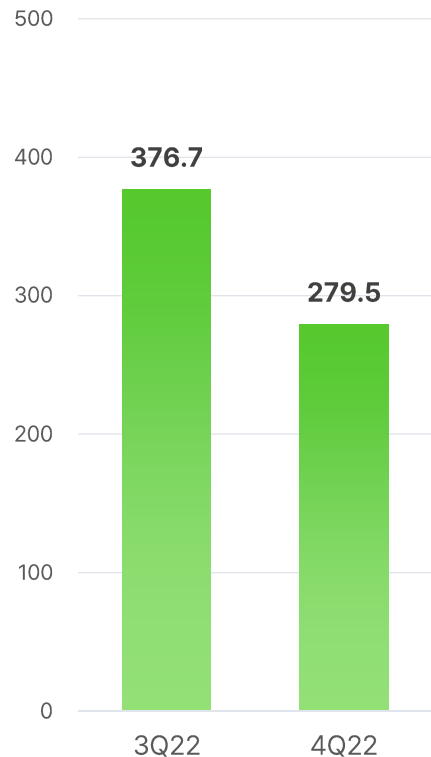


프로필렌 대비 올레핀 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유회 부분

영업이익 (단위: 십억원)



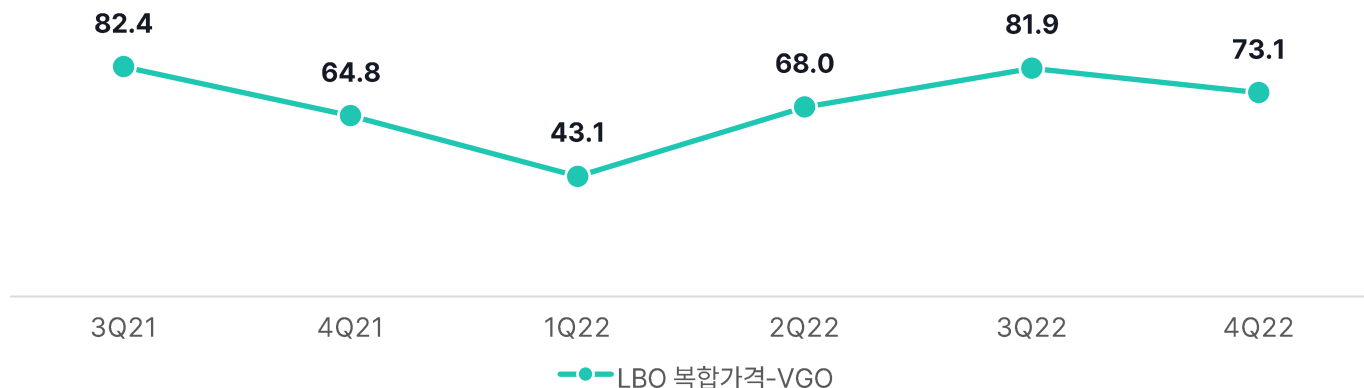
2022년 4분기 상황

- 유회기유 펀더멘탈은 계절적 수요 약세로 완화
 - 고품질 제품에 대한 수요는 견고한 수준 유지
- 유회기유 스프레드는 하향 조정된 원재료 가격 하에서 견조한 수준 유지

2023년 전망

- 유회기유 펀더멘탈은 견조한 수요가 유지되는 한편 신규 증설 부재한 가운데 전년과 유사한 강세 유지 전망
 - 봄철 유회유 교체 및 여름철 드라이빙 시즌 앞두고 상반기 수요 강세 전망
- 유회기유 스프레드는 건전한 펀더멘탈 속에서 견고한 수준 유지 예상

제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

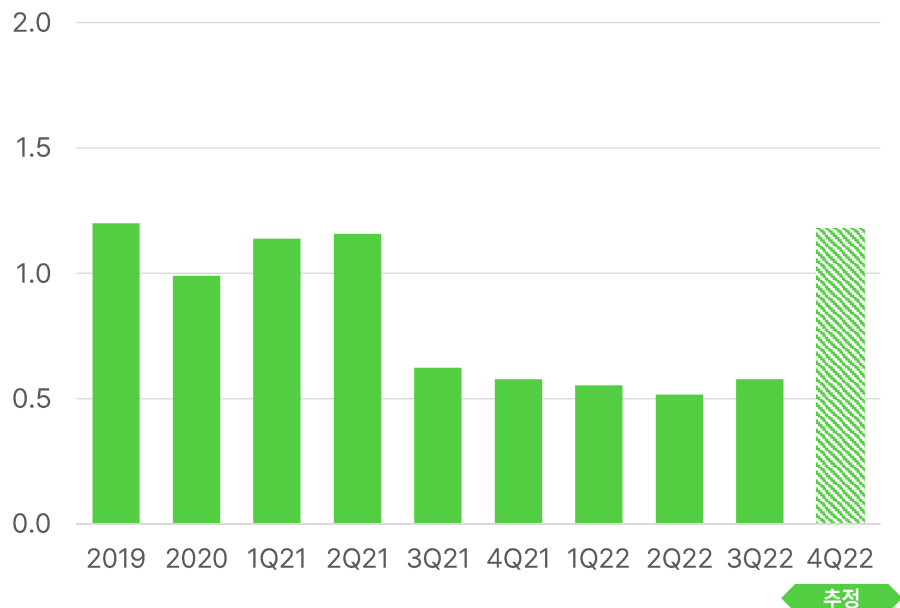
- 중국의 포스트 코로나 리오프닝
- 정제설비 부족
- 사힌 프로젝트

중국의 포스트 코로나 리오프닝

▶ 중국 리오프닝 진전에 따른 중국 내수 수요 반등 전망으로, 내수 소비 물량 증가로 인한 수출 여력 감소 예상

중국 경질유 수출 추이

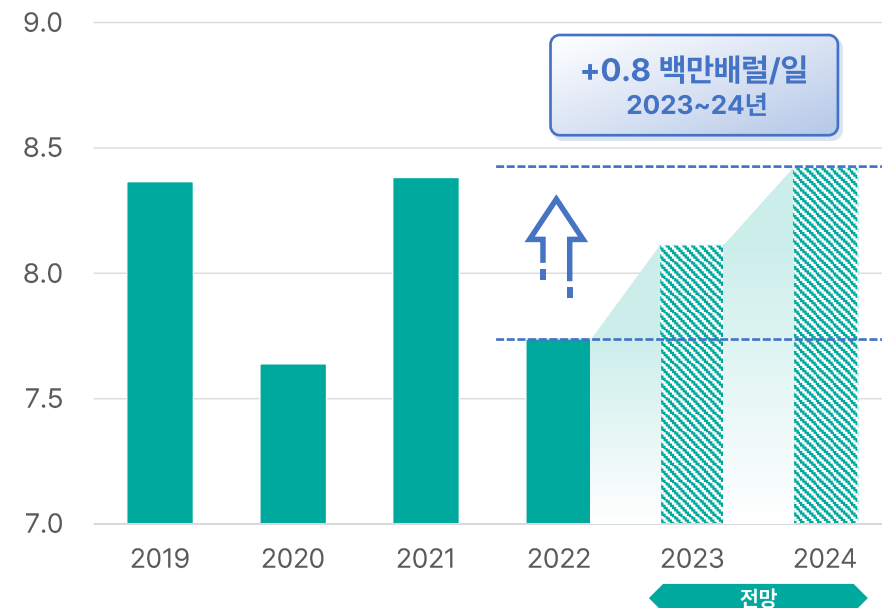
(단위 : 백만배럴/일)



출처: IHS, FACTS, WoodMac, ESAI, The Company

주요 기관 중국 경질유 수요 전망

(단위 : 백만배럴/일)

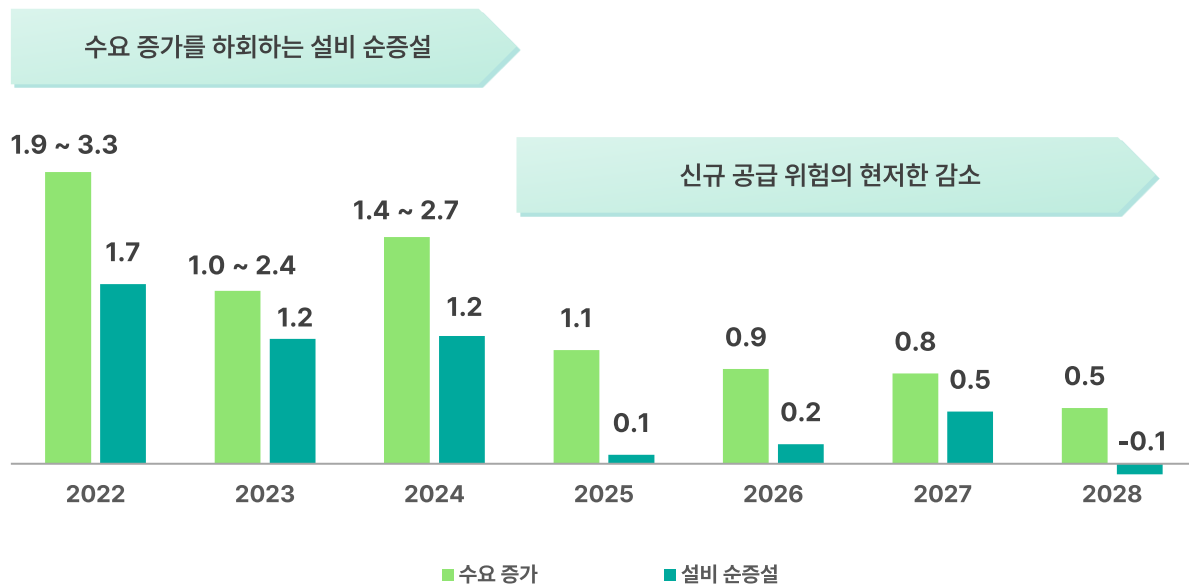


정제설비 부족

- ▶ 단기적 거시 경제 불확실성에도 불구하고 장기적으로 정제설비 부족 지속 전망
- ▶ 2023년 신규 가동 정제설비의 유효 생산량은 점진적 증가 예상되어 타이트한 수급 상황 지속 전망

글로벌 석유 수요 성장 & 설비 순증설

(단위 : 백만배럴/일)



주요 신규 정제설비 가동 일정

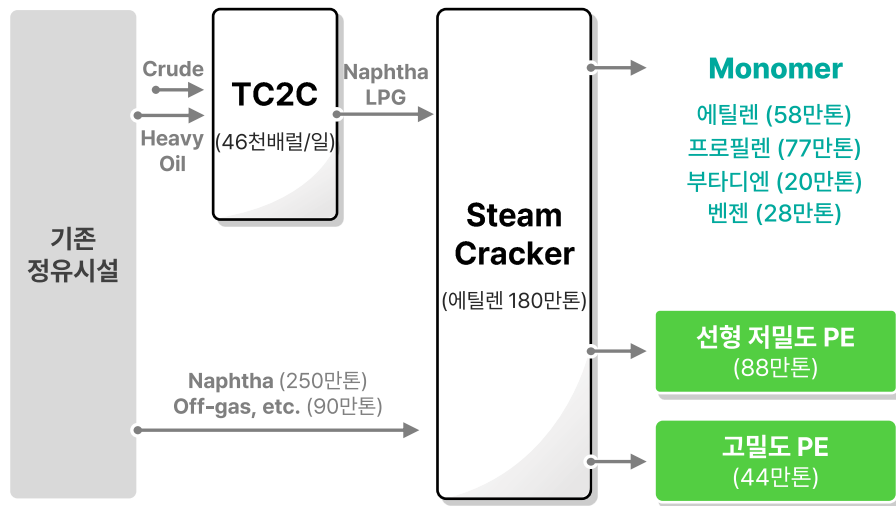
(단위 : 천배럴/일)

정제설비	국가	예상 가동 시기	규모
Al-Zour	Kuwait	'22.4Q	615
Beaumont (Texas)	USA	'23.2Q	250
Duqm	Oman	'23.2Q	230
Dangote	Nigeria	'23.2Q~'23.4Q	650

샤힌 프로젝트

- ▶ 업계 선도 경쟁력을 갖춘 샤힌 프로젝트를 통한 석유화학사업 확장으로 당사의 수익 창출 능력의 새로운 도약 가능
- ▶ 2022년 11월 프로젝트에 대한 최종 투자 결정 후, 본격적인 EPC 작업에 착수

공정 개략도



목표 일정

2026 상반기 기계적 준공

핵심 경쟁력

- 1 원료/설비/운영 측면 정유-화학 통합 시너지
- 2 TC2C 신기술 통해 화학 제품 수율 극대화
- 3 업계 선도 에너지 효율성 및 탄소 집약도
- 4 동북아시아 역내 1st quartile 원가 경쟁력

추정 EBITDA 마진 효과

↑ 4.5+α \$/배럴 in 2027

추가 정보

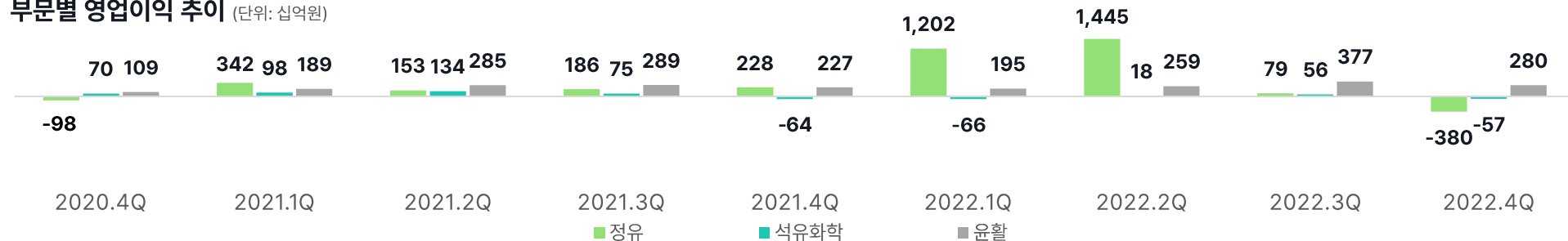
Supplementary Information



사업부문별 실적

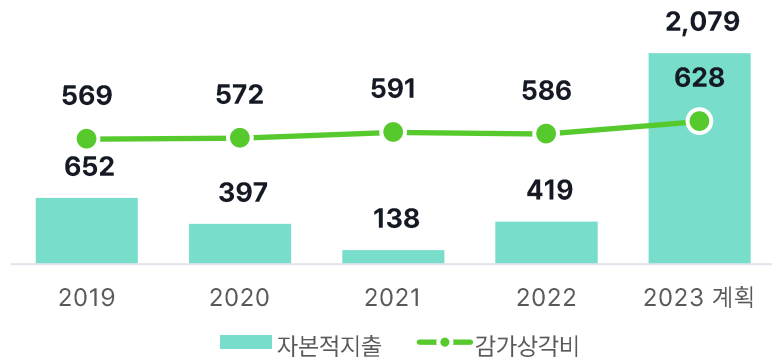
사업부문	(단위: 십억원)	4Q 22	3Q 22	QoQ	4Q 21	2022	2021
정유	매출액	8,558.0	9,015.7	5.1%↓	6,322.1	34,004.9	20,190.8
	영업이익	-379.6	78.8	Turn to loss↓	228.2	2,346.5	908.2
	(영업이익률)	-4.4%	0.9%		3.6%	6.9%	4.5%
석유화학	매출액	1,195.5	1,161.5	2.9%↑	1,250.1	5,025.5	4,657.4
	영업이익	-57.4	56.1	Turn to loss↓	-63.7	-48.9	243.8
	(영업이익률)	-4.8%	4.8%		-5.1%	-1.0%	5.2%
운할	매출액	840.4	945.4	11.1%↓	718.8	3,415.6	2,615.8
	영업이익	279.5	376.7	25.8%↓	226.8	1,110.5	989.0
	(영업이익률)	33.3%	39.8%		31.5%	32.5%	37.8%
합계	매출액	10,594.0	11,122.6	4.8%↓	8,291.1	42,446.0	27,463.9
	영업이익	-157.5	511.7	Turn to loss↓	391.3	3,408.1	2,140.9
	(영업이익률)	-1.5%	4.6%		4.7%	8.0%	7.8%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출 & 감가상각비



(단위: 십억원)	2021	2022	2023 계획
샤힌 프로젝트	31.0	40.6	1,483.3
공정개선 및 유지보수	66.6	272.0	451.6
마케팅 관련	21.8	39.1	60.0
기타	18.1	67.3	84.2
자본적 지출 계	137.5	418.9	2,079.1
감가상각비	590.8	586.2	627.8

정기보수

	2020	2021	2022	2023 계획
정유	#1 CDU	-	#2 CDU	#3 CDU/CFU
	#2 RFCC	-	#1 RFCC	#2 RFCC/HYC
석유화학	PP/PO	-	#1 PX/PO	#2 PX/PP
윤활	#1 HDT	-	-	-

설비가동률

	2020	2021	2022	4Q 22
CDU	96.1%	97.8%	92.6%	93.8%
RFCC/HYC	91.9%	97.0%	92.3%	91.8%
PX Plants	88.0%	91.6%	80.2%	87.9%
PP/PO Plants	78.0%	102.8%	78.7%	88.2%
Lube Plants	88.4%	99.2%	94.6%	91.4%

장기 마진 추이

정유

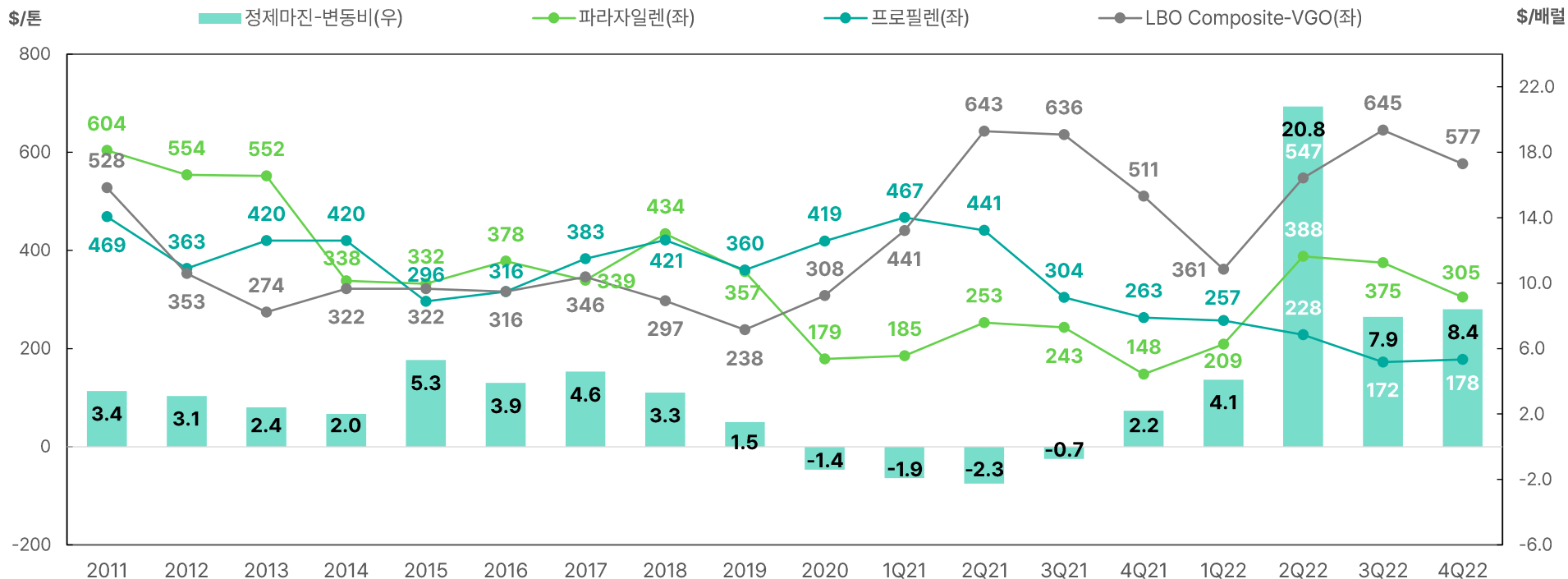
싱가폴 정제마진

석유화학

제품 스프레드 (vs. 납사)

운활기유

제품 스프레드

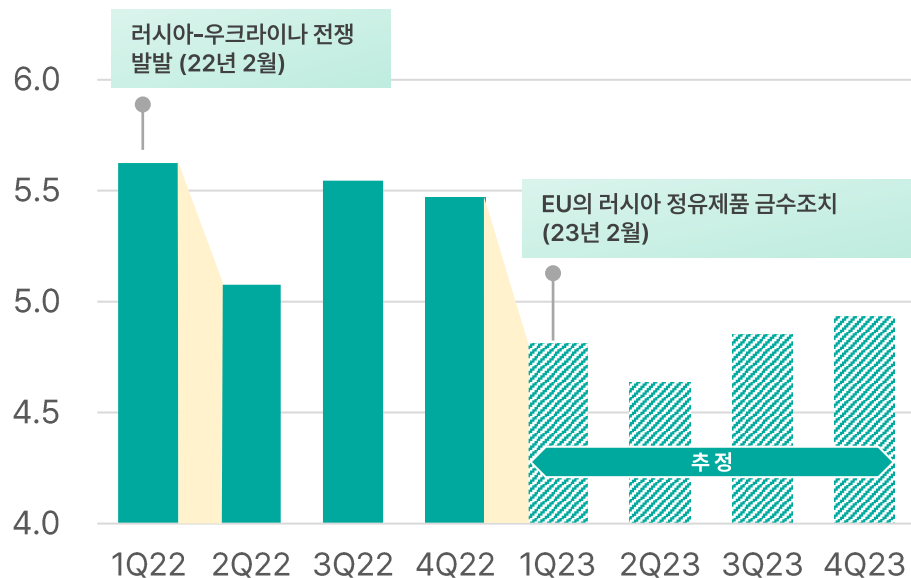


러시아 정유제품 생산 감소 가능성

➤ 유럽연합의 러시아 정유제품 금수조치가 2월 5일 발효 예정. 러시아는 일부 디젤 수출처 재편과 더불어 정유제품 생산 감소 불가피할 전망

주요 기관들의 러시아 정유제품 생산 전망

(단위 : 백만배럴/일)



EU 러시아 원유/정유제품 수입 제재안

원유

'22년 12월 5일 효력 발생

- 해상 운송 원유: 수입 금지
- 파이프라인 운송 원유: 일부 내륙국가 제한적 수입 허용

정유제품

'23년 2월 5일 효력 발생

- HS 2710 코드 산하 제품: 수입 금지
 - 나프타, 가솔린, 디젤, 등유, 중유, 윤활기유, 윤활유, 아스팔트, 감압 경유(vacuum gasoil), 코크스 등

해상 운송 보험 금지

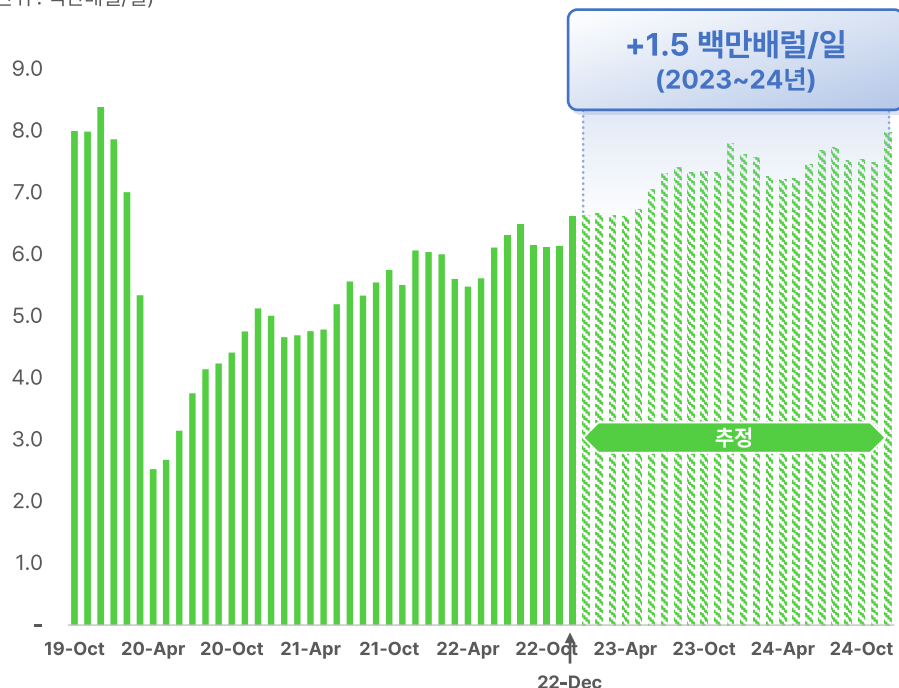
- 러시아산 원유 (가격 상한인 \$60/배럴 초과 물량) 및 정유제품 (가격 상한선 논의 중)을 제3국에 운송하는 선박에 대한 보험 및 재보험 서비스 제공 금지

정유제품 수요 전망 업데이트

- ▶ 중국 내수 및 글로벌 항공유 수요를 중심으로, 글로벌 석유 수요는 팬데믹 이전 수준으로 회복 지속 중
- ▶ 리오프닝 수요 회복으로 인해 글로벌 석유수요는 2024년까지 팬데믹 이전 평년을 웃도는 성장세를 보일 전망

글로벌 항공유 수요 회복

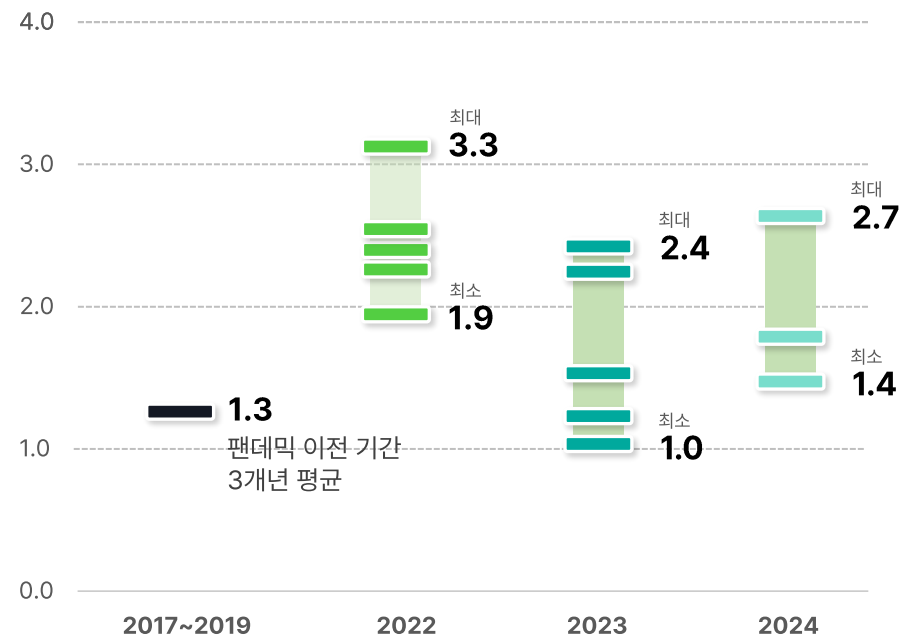
(단위 : 백만배럴/일)



출처: IHS, FACTS, WoodMac, The Company

주요 기관들의 글로벌 석유 수요 성장 전망

(단위 : 백만배럴/일)



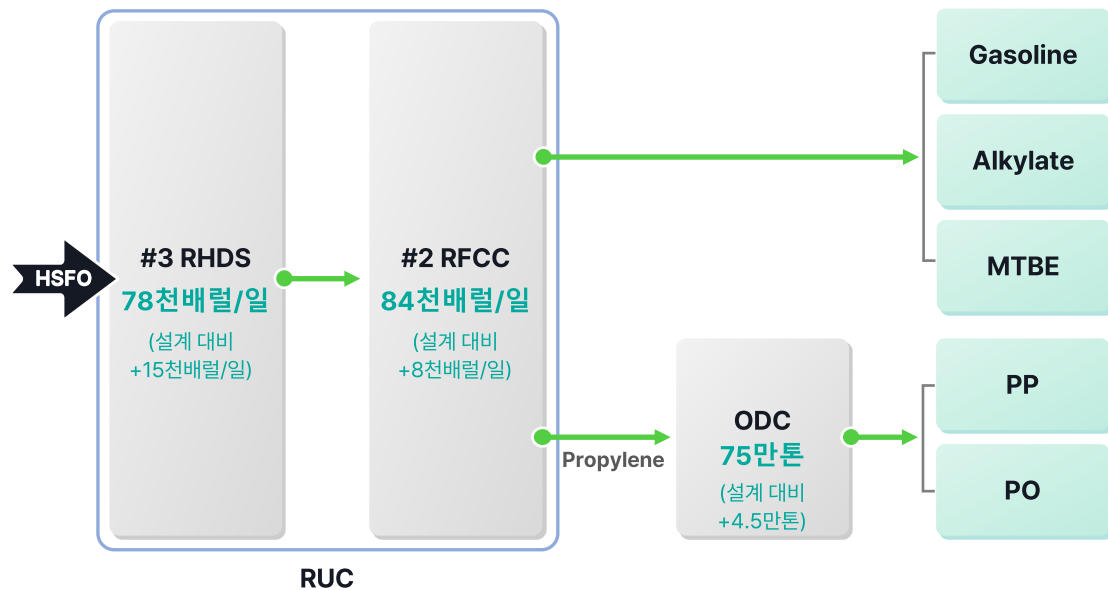
출처: EIA (1월), OPEC (1월), IHS ('22.12월), FACTS (1월), WoodMac (1월)

RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

- 정제마진 강세 상황 하에서 차별적 실적 달성 가능한 우수한 시설 경쟁력 보유
- 가격 하락 심화된 고유황 잔사유를 업그레이드하여 RUC/ODC 공정 수익성 대폭 확대

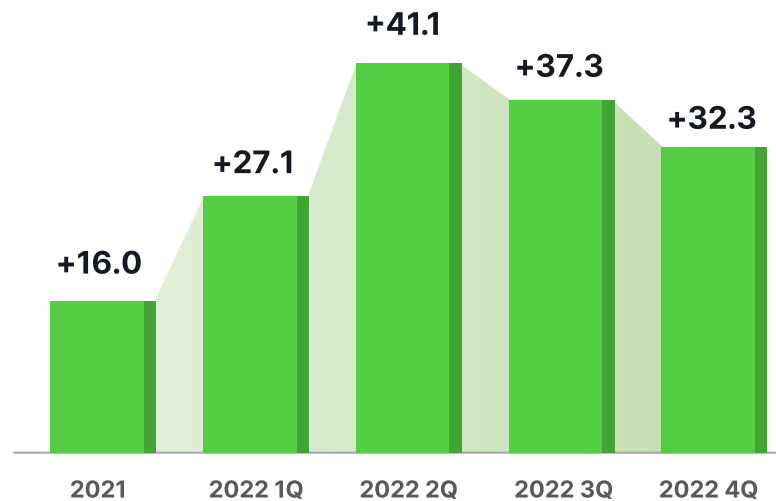
RUC/ODC 프로젝트

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



HSFO 대비 휘발유 스프레드

(단위 : \$/배럴)



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



사우디 아람코와 저탄소 미래에너지 사업 협력

회사는 2022년 1월 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 체결



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