

# S-OIL

## 2023년 1분기 실적발표

2023년 4월



# Highlights



**1분기 영업이익  
515.7 십억원**

유가 저점 반등, 견조한 정유 및 윤활  
시황 지속, 석유화학 부문 흑자  
전환으로 준수한 분기 영업이익 실현



**수요 전망 상향**

중국의 리오프닝 이후 수요 회복  
본격화로 에너지 전망 기관들의  
2023년 석유 수요 전망치 상향 중.  
또한, 여름철 계절적 성수기 도래로  
수요 강세 지속 전망



**Digital Refinery**  
생산공장 디지털 전환

첨단 디지털 기술 적용을 통한 운영  
효율성 및 안전성 제고를 목표로 생산  
공장의 전면적 디지털 전환 추진 중

## DISCLAIMER

2023년 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.

## 2023년 1분기 실적 및 전망

2023년 1분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유통 부문

9 →

## 주요 경영현황 업데이트

수요 전망 상향

11 →

Digital Refinery 생산공장 디지털 전환

12 →

샤힌 프로젝트

14 →

## 추가 정보

# 2023년 1분기 실적 및 전망

1Q 2023 Performance & Outlook

- 2023년 1분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문



# 2023년 1분기 손익 실적

| (단위: 십억원) | 1Q 23   | 4Q 22    | QoQ     | 1Q 22   | YoY     |
|-----------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 9,077.6 | 10,594.0 | 14.3% ↓ | 9,287.0 | 2.3% ↓  |
| 영업이익      | 515.7   | -160.4   | 흑자 전환 ↑ | 1,332.0 | 61.3% ↓ |
| (영업이익률)   | 5.7%    | -1.5%    | -       | 14.3%   |         |
| 정유        | 290.6   | -381.8   | 흑자 전환 ↑ | 1,202.2 | 75.8% ↓ |
| 석유화학      | 29.3    | -58.3    | 흑자 전환 ↑ | -65.6   | 흑자 전환 ↑ |
| 유탄        | 195.8   | 279.7    | 30.0% ↓ | 195.3   | 0.2% ↑  |
| 금융 및 기타손익 | -160.8  | 490.1    | -       | -136.1  |         |
| - 순이자손익   | -36.4   | -35.1    | -       | -21.1   |         |
| - 순환차손익*  | -119.1  | 516.4    | -       | -80.7   |         |
| - 기타      | -5.3    | 8.8      | -       | -34.3   |         |
| 세전이익      | 354.9   | 329.7    | 7.7% ↑  | 1,195.9 | 70.3% ↓ |
| 당기순이익     | 265.3   | 228.9    | 15.9% ↑ | 870.8   | 69.5% ↓ |

\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

## 영업이익

- 영업이익 515.7 십억원 기록 (QoQ 흑자전환)
    - 견조한 정유 및 유탄 마진의 실적 기여 지속
    - 석유화학 흑자 전환
    - 재고 관련 효과
- 1Q 23: -123.4 십억원  
(4Q 22: -433.8 십억원)

## 세전이익

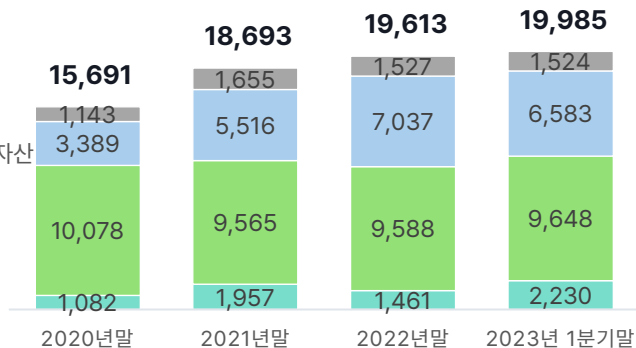
- 세전이익 354.9 십억원 기록 (QoQ +25.2)
  - 원/달러 환율 상승
    - 1Q 23: +36.5 ₩/\$
    - 4Q 22: -167.5 ₩/\$

# 재무 현황

## 자산

(단위: 십억원)

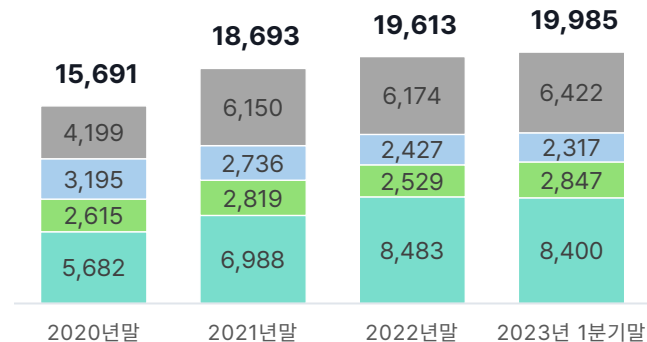
- 기타
- 매출채권 및 재고자산
- 유형자산
- 현금



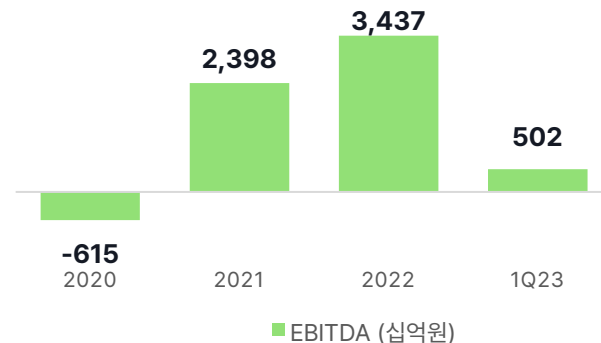
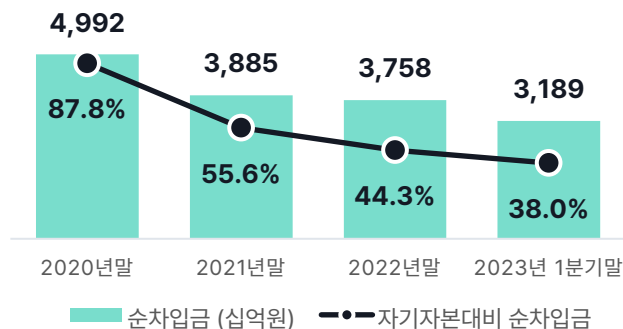
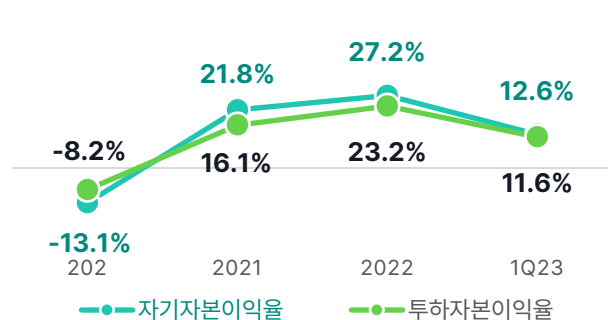
## 부채 및 자본

(단위: 십억원)

- 기타부채
- 장기차입금
- 단기차입금
- 자본



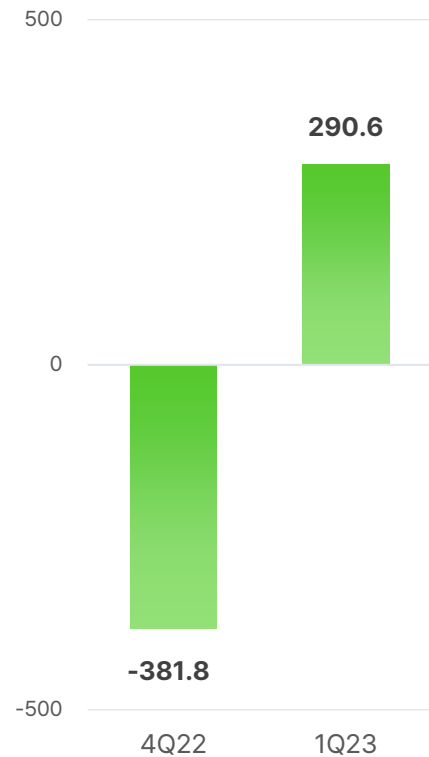
## 주요재무현황



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

## 정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



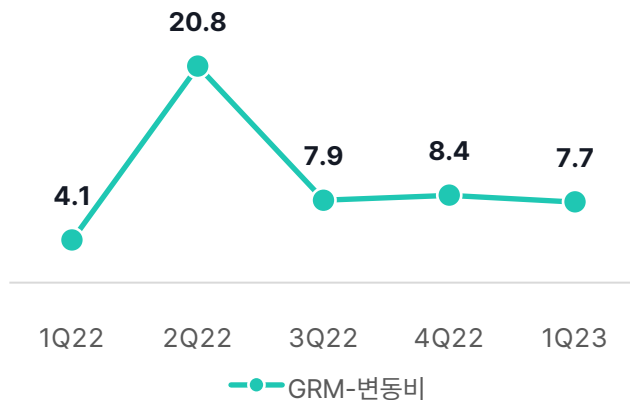
## 2023년 1분기 상황

- 아시아 정제마진은 경유 시황의 완화에도 불구하고, 중국 리오프닝 이후 역내 수요 상승으로 견조한 수준 유지
  - 휘발유 스프레드는 중국의 이동 수요 회복과 미국 및 유럽 등 역외 공급 차질로 강세 전환
- 두바이 원유 가격은 전년말 수준 대비 소폭 반등, 또한 중동원유의 아시아향 OSP 하락

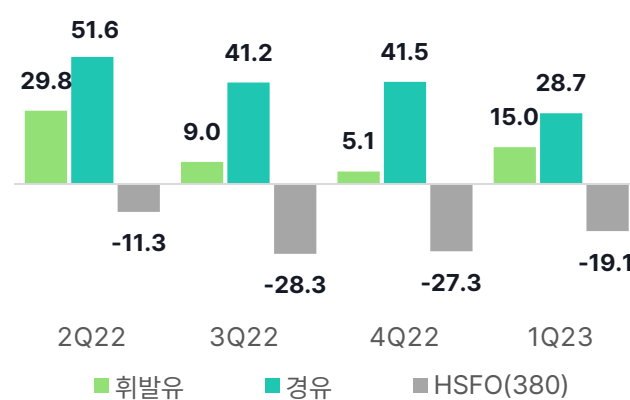
## 2023년 2분기 전망

- 아시아 정제마진은 최근 하향 조정되었으나, 여름철 드라이빙 시즌 수요 증가 및 글로벌 정유사들의 정기보수로 인해 지지 될 전망
  - 중국의 봉쇄조치 해제 이후 첫 노동절 연휴 및 계절적 성수기 도래로 휘발유 및 항공유 수요 상승 예상

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)



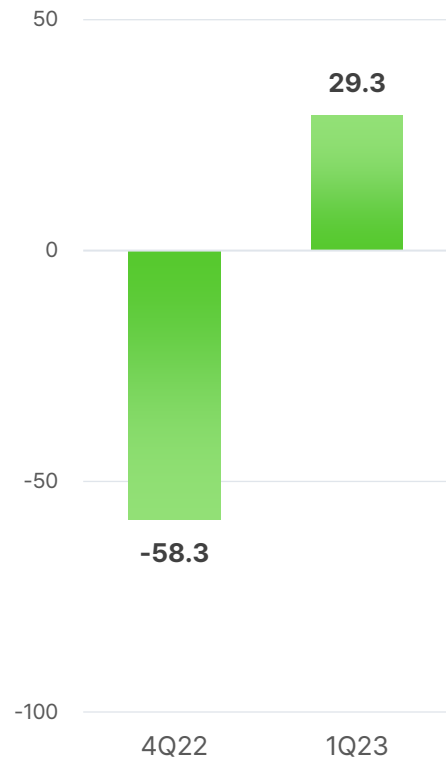
두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)





# 석유화학 부문

## 영업이익 (단위: 십억원)



## 2023년 1분기 상황

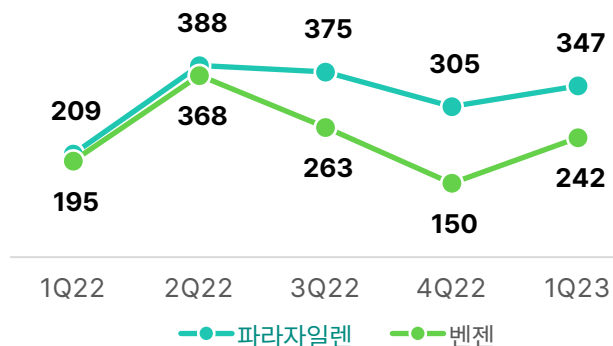
### 아로마틱

- PX와 BZ 시장은 중국 내 대규모 신규 아로마틱 설비 가동에도 불구하고, 신규 다운스트림 설비 가동 및 중국 리오프닝 이후 유도품 수요의 점진적 개선이 시장을 지지

### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 아시아 지역 증설로 인한 하방 압력 존재. 단, 역내 정기보수 및 점진적 개선 중인 중국 리오프닝 수요가 시장 지지
  - PO 스프레드는 역내 대규모 설비 정기보수로 인해 상승

## 납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



## 2023년 2분기 전망

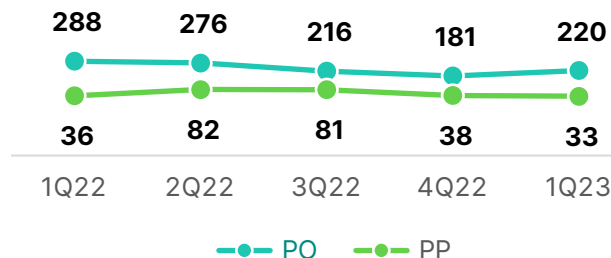
### 아로마틱

- PX와 BZ 시장은 역내외 아로마틱 설비 정기보수 집중되는 가운데 다운스트림 수요 증가와 더불어 여름철 드라이빙 시즌의 휘발유 혼합 수요가 시장 지지 예상

### 올레핀 다운스트림

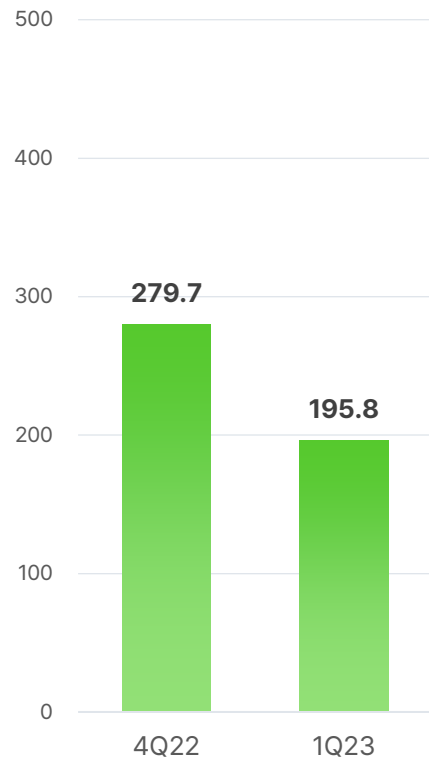
- PP와 PO 시장은 중국 및 동남아 신규 공장 가동에 따른 공급 영향 지속 예상되나, 중국 리오프닝 및 라마단, 노동절 연휴로 인한 수요 개선을 통해 점진적 회복 전망

## 프로필렌 대비 올레핀 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



## 유회 부분

### 영업이익 (단위: 십억원)



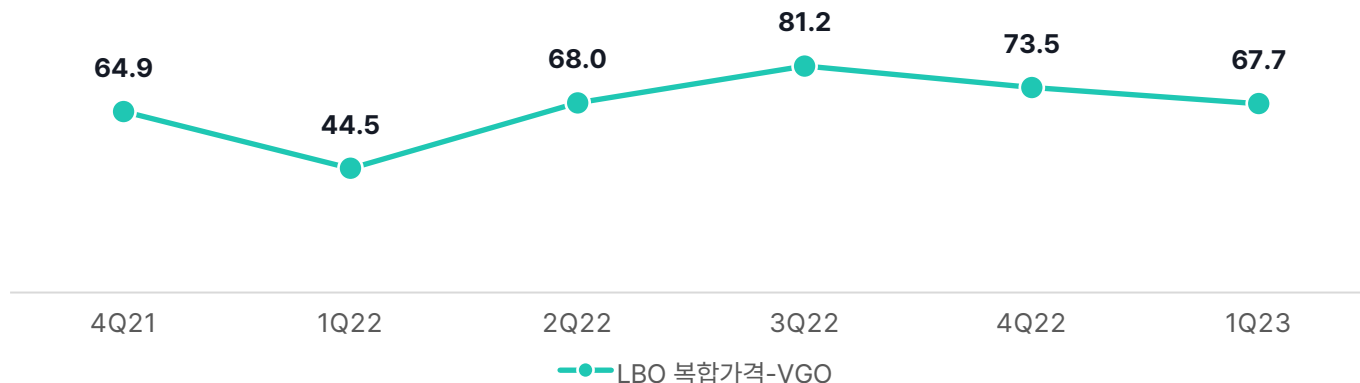
## 2023년 1분기 상황

- 유회기유 펀더멘탈은 겨울철 비수기 이후 수요 반등으로 견조함 회복
  - 중국 리오프닝 및 춘절 이후 수요 회복
  - 계절적 성수기 전 재고 비축 수요 증가
- 유회기유 스프레드는 전분기 대비 소폭 하락하였으나 하향 조정된 원재료 가격 하에서 여전히 평년 대비 높은 수준 유지

## 2023년 2분기 전망

- 유회기유 펀더멘탈은 계절적 수요 증가 및 주요 공급사 정기보수로 강세 전망
  - 봄철 유회유 교체 및 여름철 드라이빙 시즌으로 수요 증가
- 유회기유 스프레드 또한 견고한 펀더멘탈 하에서 강세 전망

### 제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



# 주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

- 수요 전망 상향
- Digital Refinery 생산공장 디지털 전환
- 사힌 프로젝트

# 수요 전망 상황

➤ 중국의 리오프닝에 따른 경제 활동 재개 및 이동량 증가로 주요 기관들의 2023년 글로벌 석유 수요 성장 전망 상황 조정

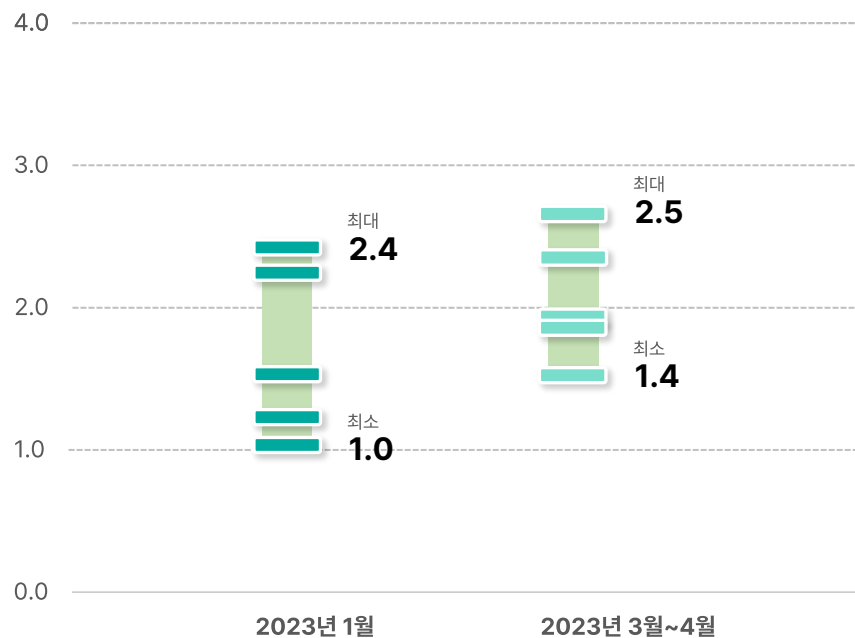
## 주요 기관들의 중국 석유 수요 전망

(단위 : 백만배럴/일)



## 주요 기관들의 2023년 글로벌 석유 수요 성장 전망

(단위 : 백만배럴/일)



출처: EIA, OPEC, IHS, FACTS, WoodMac



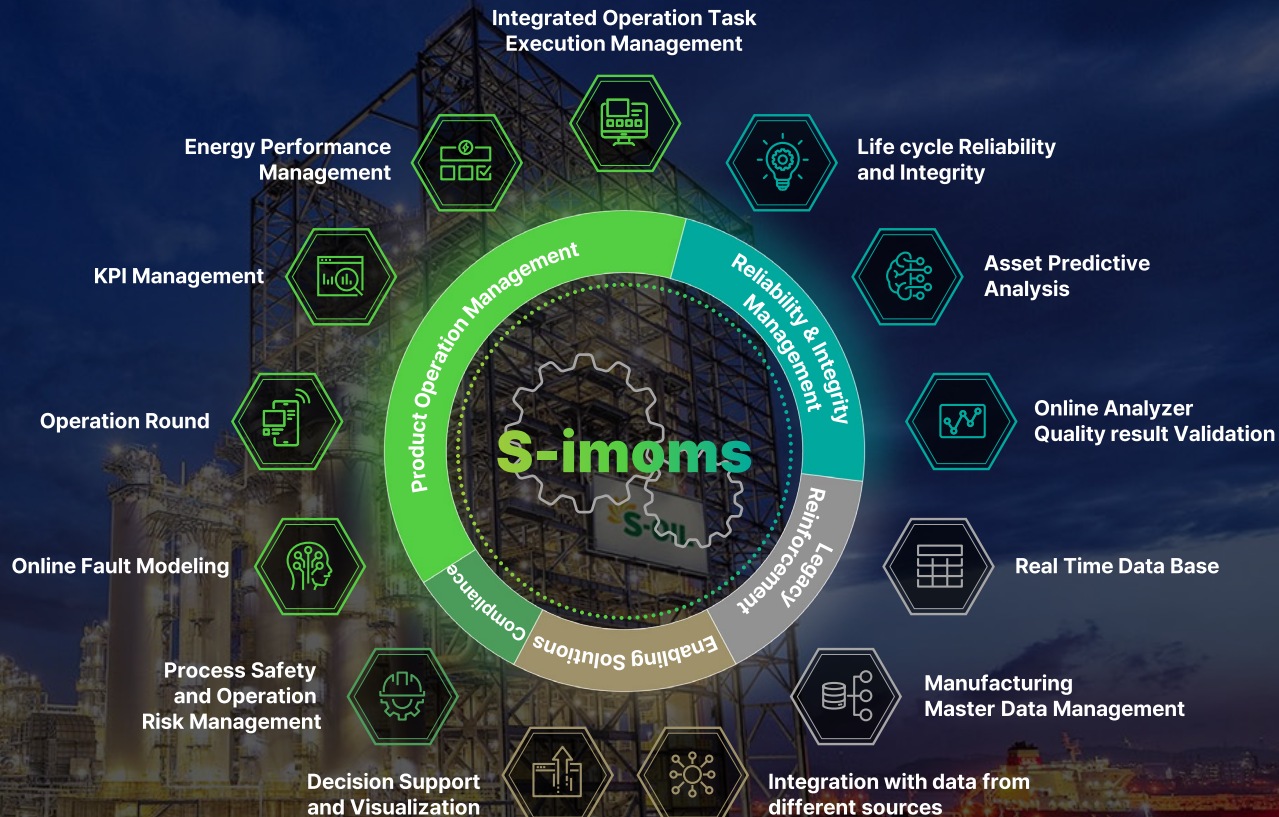
# Digital Refinery 생산공장 디지털 전환

▶ 생산 관리, 정비 관리, 안전을 아우르는 생산공장 운영 인프라의 전면적인 디지털 전환을 목표로 S-imoms Project를 추진 중

## S-imoms Project

S-OIL integrated manufacturing operation management system

- 총 투자비: 270 억원
- 기 간: 2020 ~ 2024 1H



# Digital Refinery 생산공장 디지털 전환

➤ 최첨단 디지털 기술을 도입하고 이를 활용하여 최고 수준의 운영 효율성을 보다 강화하기 위한 목적으로 4IRT Initiatives 추진 중

## 4IRT Initiatives

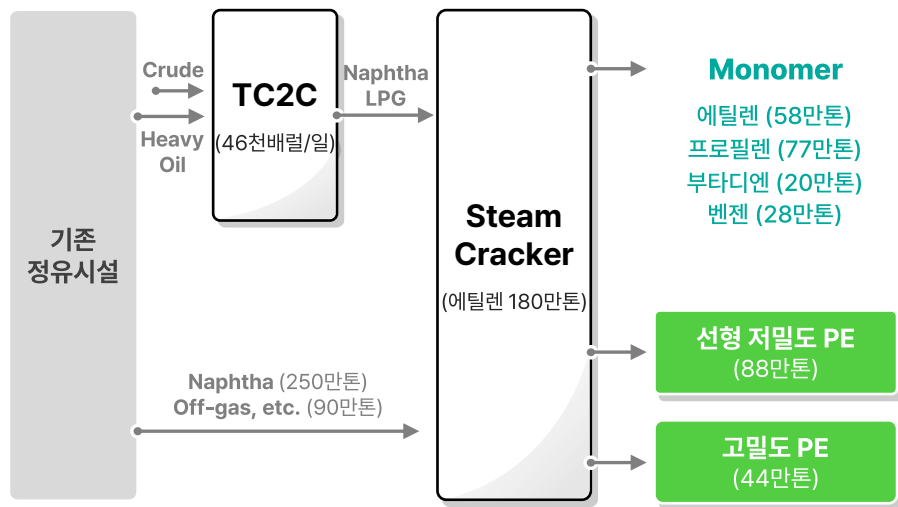
Leverage 4<sup>th</sup> Industrial Revolution Technology to Further Enhance Operational Excellence



# 샤힌 프로젝트

- ▶ 업계 선도 경쟁력을 갖춘 샤힌 프로젝트를 통한 석유화학사업 확장으로 당사의 수익 창출 능력의 새로운 도약 가능
- ▶ 2023년 1월부터 계획대로 EPC 업무 및 부지정지공사 수행 중

## 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**



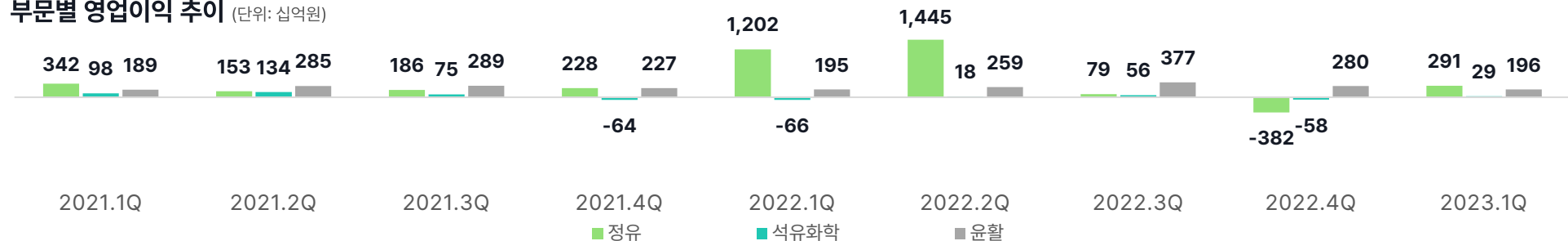
# 추가 정보

Supplementary Information

## 사업부문별 실적

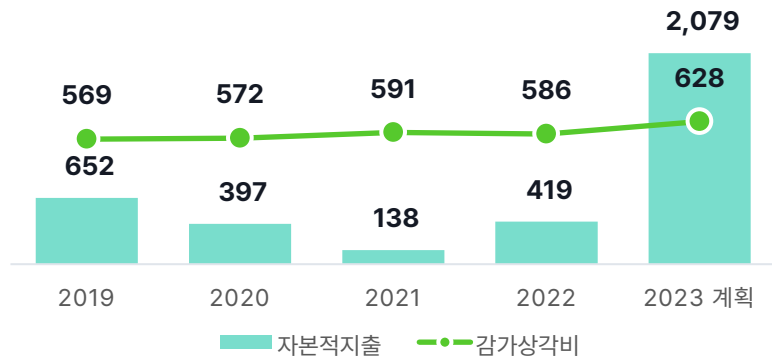
| 사업부문 | (단위: 십억원) | 1Q 23   | 4Q 22    | QoQ    | 1Q 22   | YoY    |
|------|-----------|---------|----------|--------|---------|--------|
| 정유   | 매출액       | 7,276.7 | 8,558.0  | 15.0%↓ | 7,179.1 | 1.4%↑  |
|      | 영업이익      | 290.6   | -381.8   | 흑자전환↑  | 1,202.2 | 75.8%↓ |
|      | (영업이익률)   | 4.0%    | -4.5%    |        | 16.7%   |        |
| 석유화학 | 매출액       | 1,038.5 | 1,195.5  | 13.1%↓ | 1,366.2 | 24.0%↓ |
|      | 영업이익      | 29.3    | -58.3    | 흑자전환↑  | -65.6   | 흑자전환↑  |
|      | (영업이익률)   | 2.8%    | -4.9%    |        | -4.8%   |        |
| 운할   | 매출액       | 762.5   | 840.4    | 9.3%↓  | 741.7   | 2.8%↑  |
|      | 영업이익      | 195.8   | 279.7    | 30.0%↓ | 195.3   | 0.2%↑  |
|      | (영업이익률)   | 25.7%   | 33.3%    |        | 26.3%   |        |
| 합계   | 매출액       | 9,077.6 | 10,594.0 | 14.3%↓ | 9,287.0 | 2.3%↓  |
|      | 영업이익      | 515.7   | -160.4   | 흑자전환↑  | 1,332.0 | 61.3%↓ |
|      | (영업이익률)   | 5.7%    | -1.5%    |        | 14.3%   |        |

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



# 자본적 지출 및 운영 현황

## 자본적 지출 & 감가상각비



| (단위: 십억원)       | 2022         | 2023 계획        | 1Q 23        |
|-----------------|--------------|----------------|--------------|
| 샤한 프로젝트         | 40.6         | 1,483.3        | 93.4         |
| 공정개선 및 유지보수     | 272.0        | 451.6          | 52.2         |
| 마케팅 관련          | 39.1         | 60.0           | 5.2          |
| 기타              | 67.3         | 84.2           | 18.0         |
| <b>자본적 지출 계</b> | <b>418.9</b> | <b>2,079.1</b> | <b>168.8</b> |
| <b>감가상각비</b>    | <b>586.2</b> | <b>627.8</b>   | <b>152.5</b> |

## 정기보수

|      | 2021 | 2022     | 1Q 23   | 2-4Q 23 계획 |
|------|------|----------|---------|------------|
| 정유   | -    | #2 CDU   | -       | #3 CDU/CFU |
|      | -    | #1 RFCC  | #2 RFCC | HYC        |
| 석유화학 | -    | #1 PX/PO | PP      | #2 PX      |
| 윤활   | -    | -        | -       | -          |

## 설비가동률

|              | 2021   | 2022  | 4Q 22 | 1Q 23 |
|--------------|--------|-------|-------|-------|
| CDU          | 97.8%  | 92.6% | 93.8% | 96.6% |
| RFCC/HYC     | 97.0%  | 92.3% | 91.8% | 87.8% |
| PX Plants    | 91.6%  | 80.2% | 87.9% | 79.8% |
| PP/PO Plants | 102.8% | 78.7% | 88.2% | 84.3% |
| Lube Plants  | 99.2%  | 94.6% | 91.4% | 94.2% |

# 장기 마진 추이

## 정유

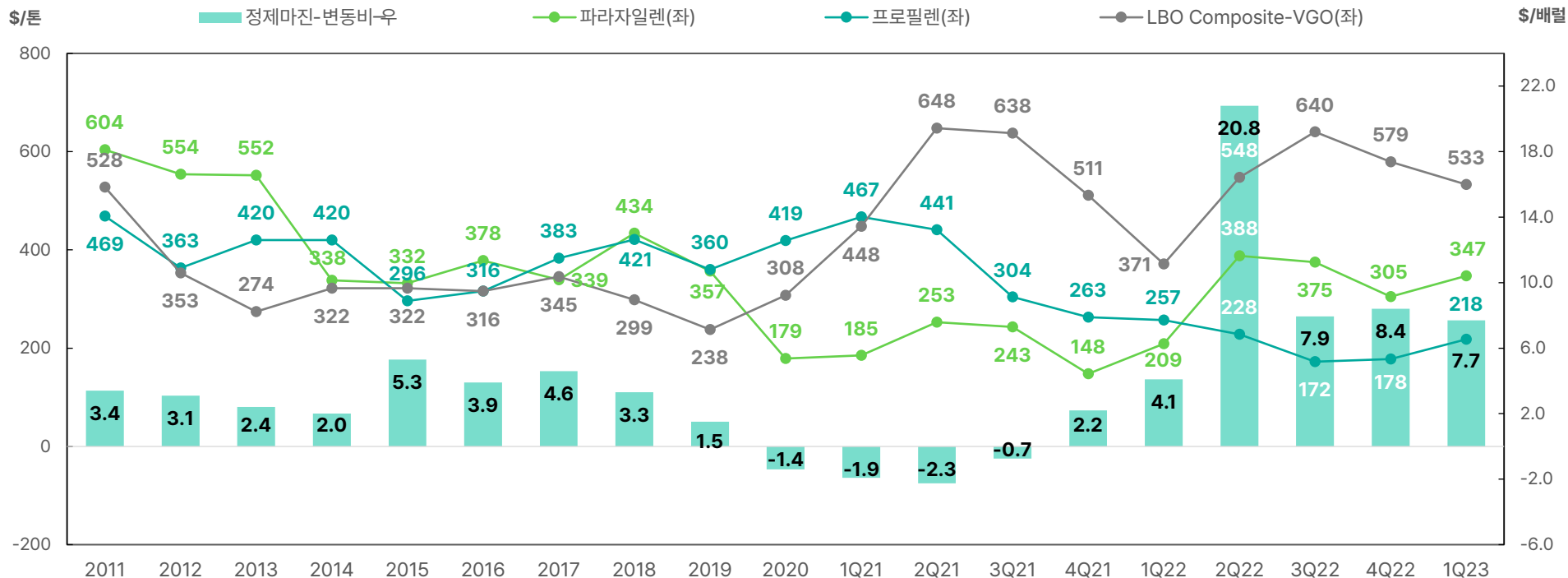
싱가폴 정제마진

## 석유화학

제품 스프레드 (vs. 납사)

## 운활기유

제품 스프레드

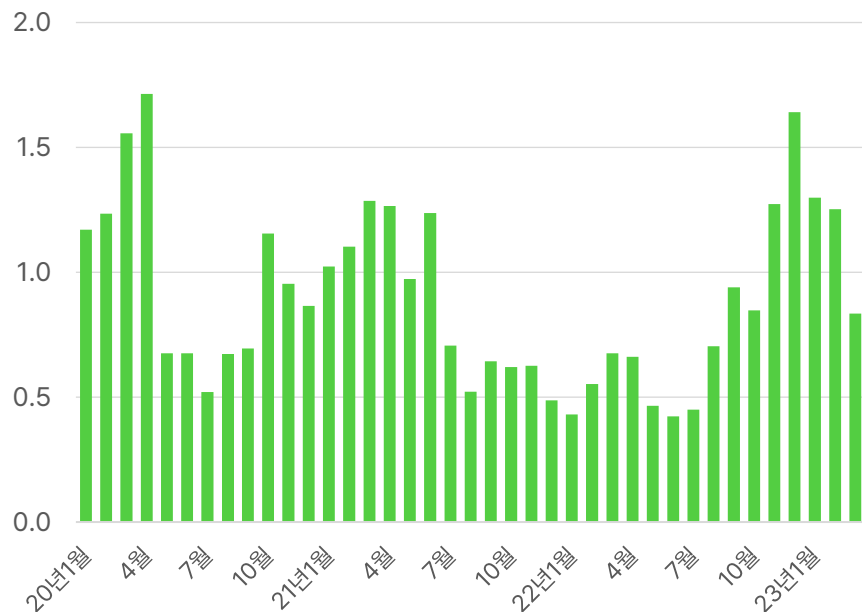


# 중국 정유제품 수출 추이

› 중국 리오프닝 이후 내수 수요 회복에 따라 경질유 수출 점진적 감소 중

## 중국 경질유 수출 추이

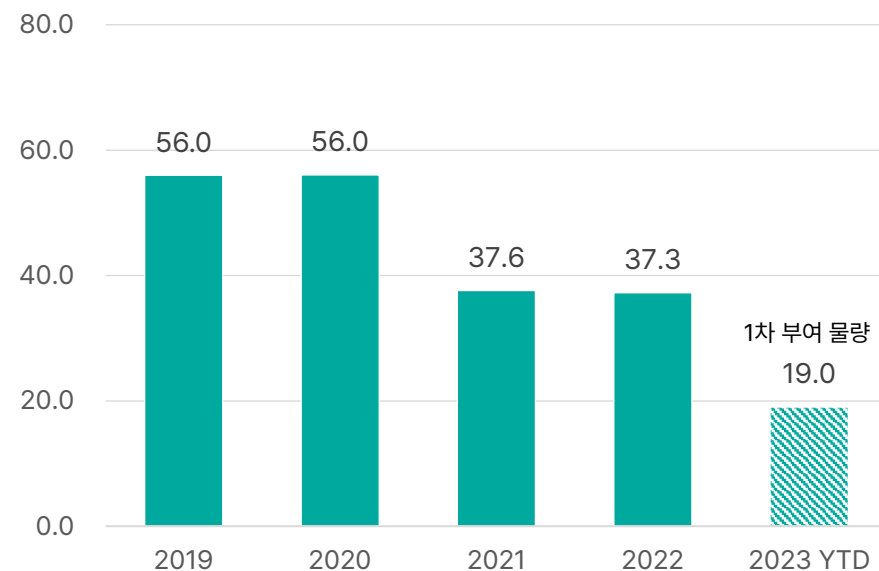
(단위 : 백만배럴/일)



출처: IHS, FACTS, The Company

## 중국 경질유 수출 톤 추이

(단위 : 백만톤)



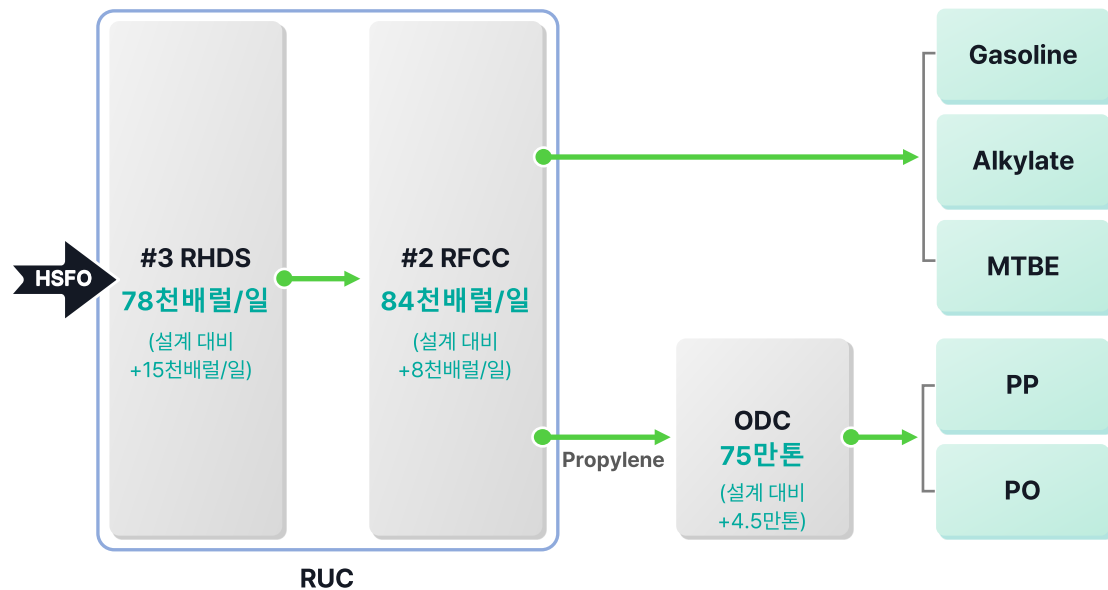


# RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

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

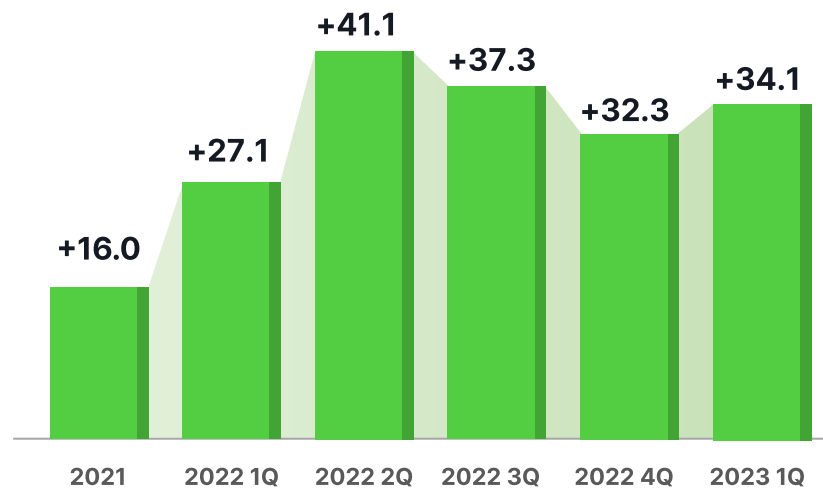
## RUC/ODC 프로젝트

(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