

S-OIL

2023년 3분기 실적발표

2023년 10월



Highlights



**3분기 영업이익
858.9 십억원**

정유제품 수요 호조로 인한 정제마진
강세 및 국제 유가 상승으로 3분기
영업이익 858.9십억원 기록하여
전분기 대비 이익 대폭 증가



**글로벌 정유 제품
재고 하락**

이동수요 회복에 따라 연중 지속된 정유
제품 수요 성장으로 글로벌 정유 제품
재고는 역사적 범위 아래로 하락



**샤인 프로젝트
외부 자금 조달 순항**

시중 금리대비 경쟁력 있는 저금리로
외부 자금 조달 순항. 프로젝트 기간
보수적인 업황 가정 시에도 건전한
재무구조 유지 가능

DISCLAIMER

2023년 3분기 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 3분기 실적 및 전망

2023년 3분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유틸 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

글로벌 정유 제품 재고 하락

11 →

샤힌 프로젝트 자금 조달 순항

12 →

추가 정보

2023년 3분기 실적 및 전망

3Q 2023 Performance & Outlook

- 2023년 3분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

2023년 3분기 손익 실적

(단위: 십억원)	3Q 23	2Q 23	QoQ	3Q 22	1Q-3Q 23	1Q-3Q 22
매출액	8,999.6	7,819.6	15.1% ↑	11,122.6	25,896.8	31,852.1
영업이익	858.9	36.4	2,258.4% ↑	511.7	1,411.0	3,565.6
(영업이익률)	9.5%	0.5%	-	4.6%	5.4%	11.2%
정유	666.2	-292.1	흑자 전환 ↑	78.8	664.8	2,726.1
석유화학	45.4	82.0	44.6% ↓	56.1	156.7	8.5
유탄	147.2	246.5	40.3% ↓	376.7	589.5	831.0
금융 및 기타손익	-121.9	-70.2	-	-538.1	-352.9	-996.7
- 순이자손익	-46.5	-44.2	-	-34.3	-127.1	-85.1
- 순환차손익*	-89.5	-50.8	-	-520.0	-263.6	-871.7
- 기타	14.1	24.8	-	16.2	37.8	-40.0
세전이익	737.0	-33.8	흑자 전환 ↑	-26.4	1,058.1	2,568.9
당기순이익	545.4	-22.4	흑자 전환 ↑	-9.6	788.3	1,875.5

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

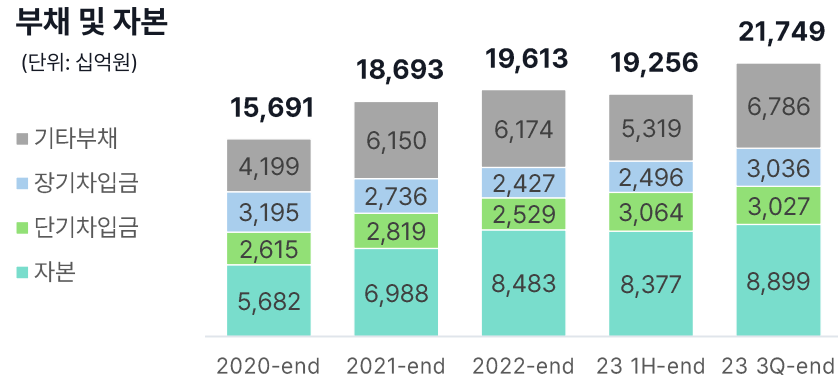
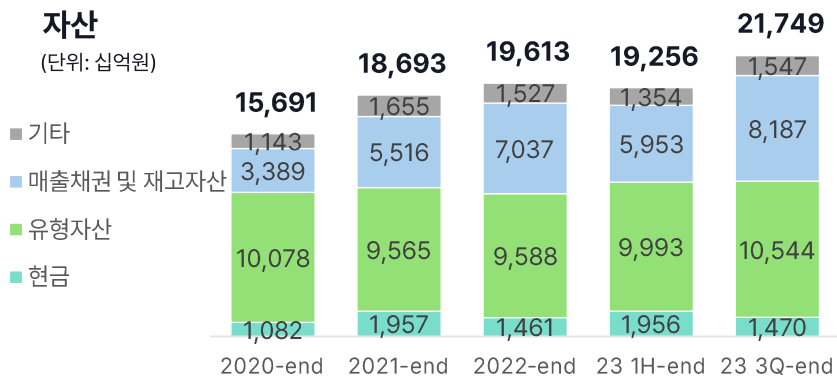
영업이익

- 영업이익 858.9 십억원 기록
 - 정제마진 강세 및 국제 유가 상승으로 정유 부문 대규모 흑자 기록
 - 주로 일회성 및 계절적 요인으로 석유화학 및 유탄 부문 이익 감소
- * 정기 보수 효과: -146.1 십억원
- * 재고 관련 효과: +234.3 십억원

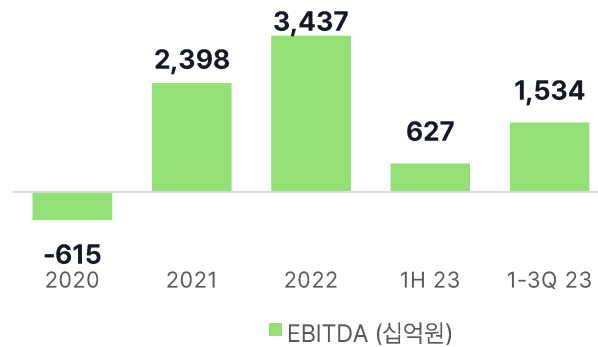
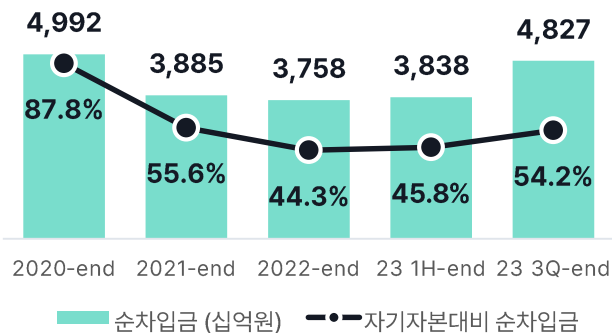
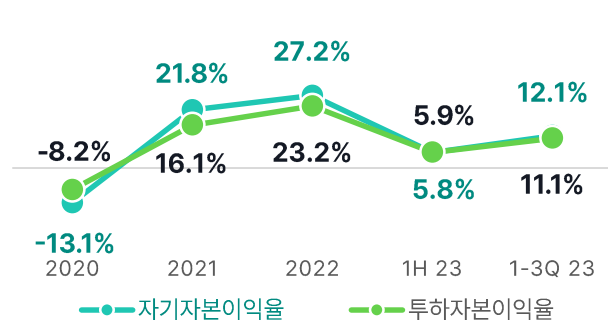
세전이익

- 세전이익 737.0 십억원 기록
 - 원/달러 환율 상승
 - 3Q: +32.0 ₩/\$
 - 2Q: +9.0 ₩/\$

재무 현황



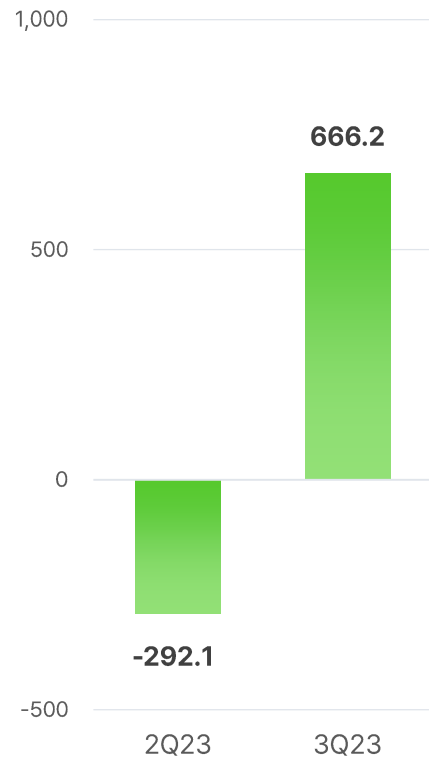
주요재무현황



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

정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



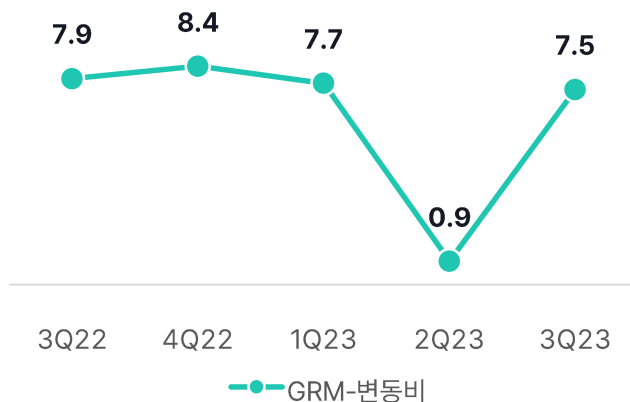
2023년 3분기 상황

- 아시아 정제마진은 타이트한 공급 상황 속에 여름철 드라이빙 및 항공 여행 성수기 수요 강세로 인해 급반등
- 두바이 원유 가격은 OPEC+의 자발적 감산 기간 연장과 글로벌 원유 재고 감소로 상승

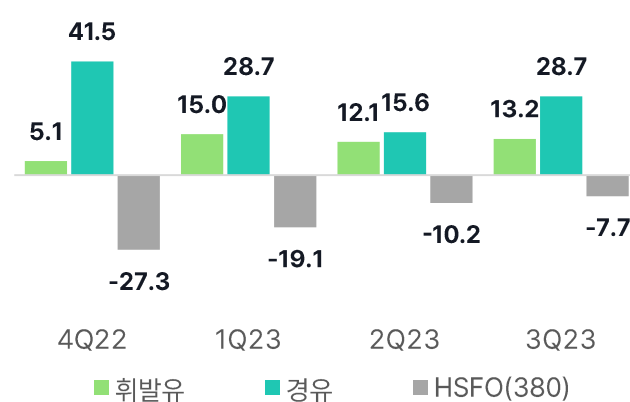
2023년 4분기 전망

- 아시아 정제마진은 낮은 글로벌 재고 및 제한된 공급 증가 여건 하에서 동절기 수요 증가로 견조한 수준 유지 전망
 - 등유 및 항공유 스프레드는 동절기 난방유 수요 증가 및 여행 수요 회복 지속으로 지지될 전망
 - 경유 스프레드는 평년대비 저조한 재고비축 수준과 동절기 등유 수요 충족위한 수율 조정으로 견조한 수준 유지 예상

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)

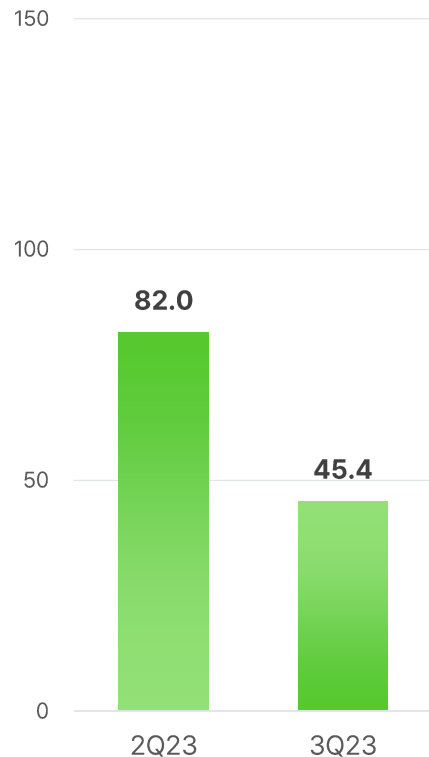


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2023년 3분기 상황

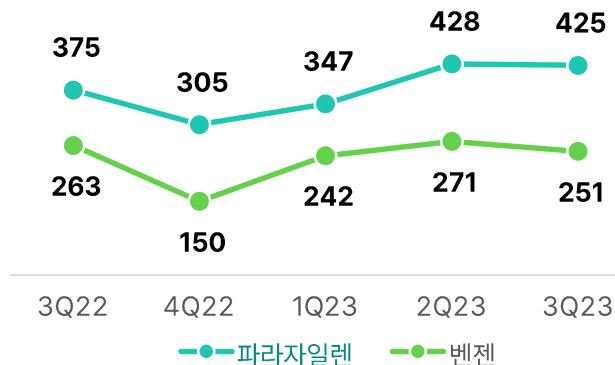
아로마틱

- PX와 BZ 시장은 휘발유 혼합 생산을 위한 원료 아로마틱 제품에 대한 견조한 수요 및 역내 신규 대형 다운스트림 설비 가동에 따른 신규 수요로 준수한 수준 유지

올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 역내 신규 설비 가동과 중국 제조업 경기 둔화로 인한 다운스트림 수요 위축으로 약세

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



2023년 4분기 전망

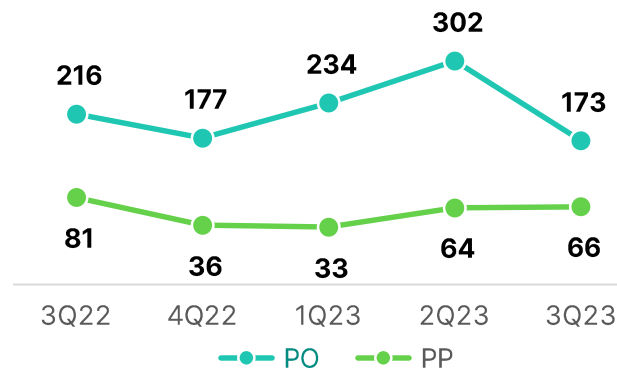
아로마틱

- PX와 BZ 시장은 휘발유 강세 시황의 계절적 완화에 따른 아로마틱 제품 생산 증가로 조정세가 예상되나, 정기보수 이후의 다운스트림 설비 재가동으로 지지될 전망

올레핀 다운스트림

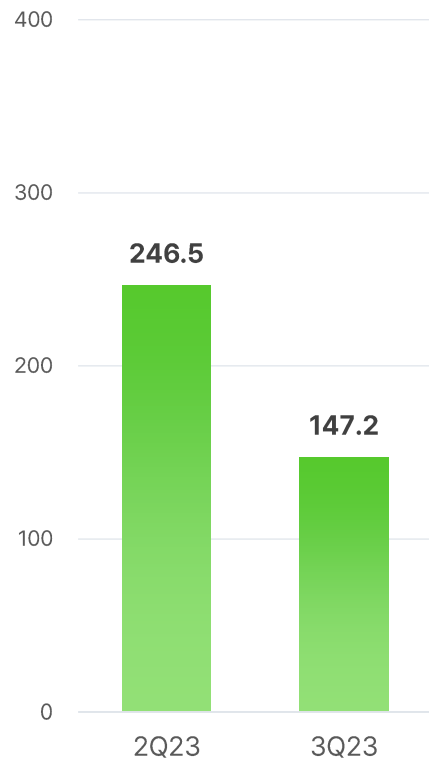
- PP와 PO 시장은 중국 국경절 연휴 이후 소비 수요 개선 및 업체들의 경제성 고려 설비 가동률 조정으로 점진적 회복 기대

프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유희 부문

영업이익 (단위: 십억원)



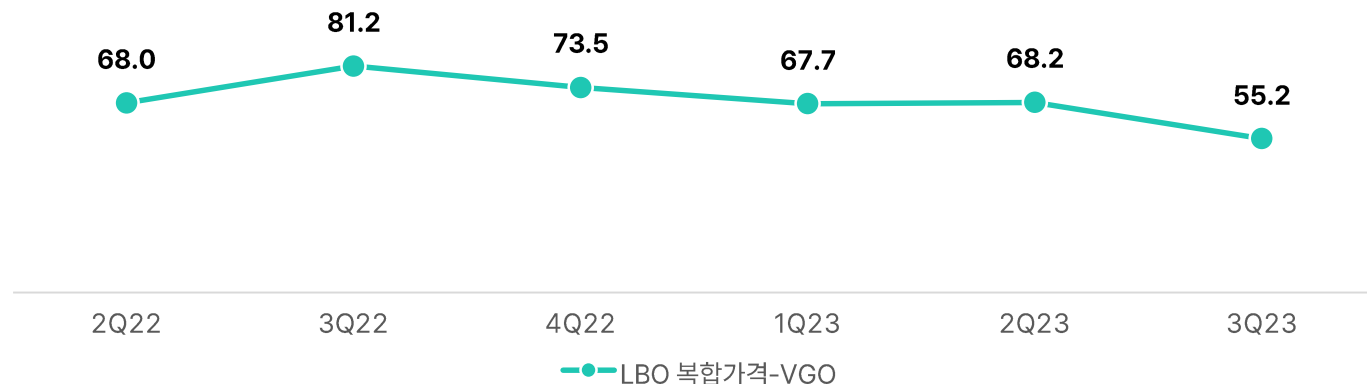
2023년 3분기 상황

- 유희기유 스프레드는 계절적 비수기로 인한 수요 둔화와 주요 공급사들의 정기보수 종료로 인해 전분기 대비 축소되었으나, 과거 평년 수준 상회

2023년 4분기 전망

- 유희기유 스프레드는 정기보수 및 수율 조정으로 인한 타이트한 공급과 점진적 수요 회복으로 소폭 개선 전망
 - 동절기 경유 마진 확대로 타이트한 유희 공급 예상

제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

- 글로벌 정유 제품 재고 하락
- 사힌 프로젝트 자금 조달 순항

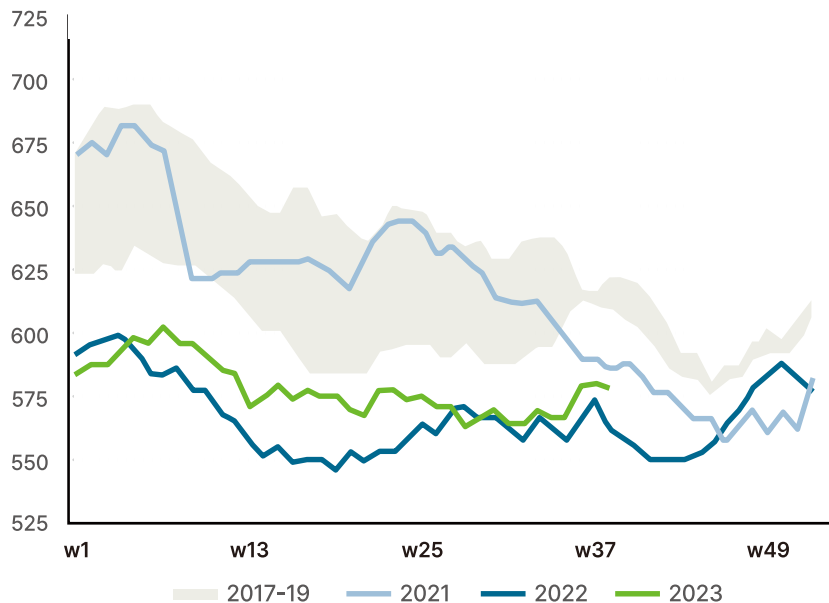
글로벌 정유 제품 재고 하락

▶ 이동수요 회복에 따라 연중 지속된 정유 제품 수요 성장으로 글로벌 정유 제품 재고는 역사적 범위 아래로 하락

핵심지역 주요 제품 재고 추이

(US, ARA, Singapore, Japan and Fujairah)

(단위: 백만배럴)

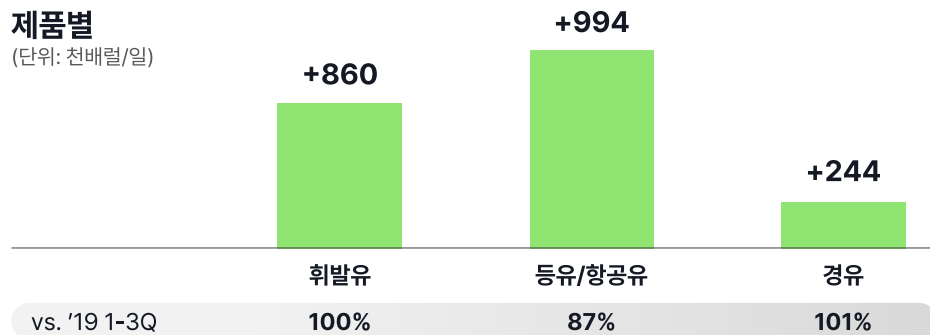


Source: FACTS, IHS, EIA, Platts

주요 정유 제품 수요 성장 (1~3분기 전년대비)

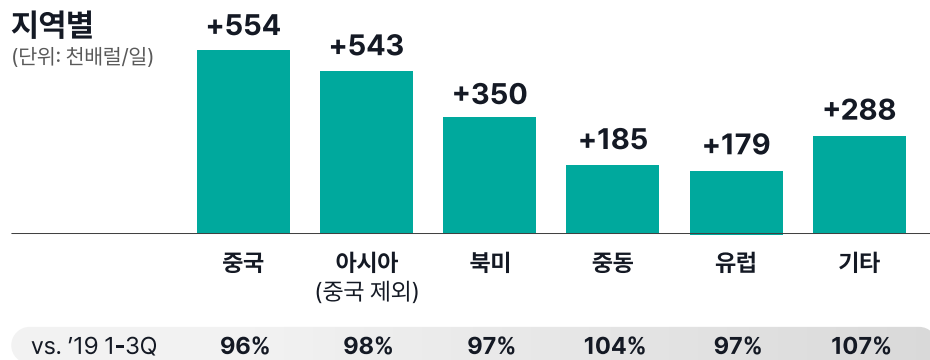
제품별

(단위: 천배럴/일)

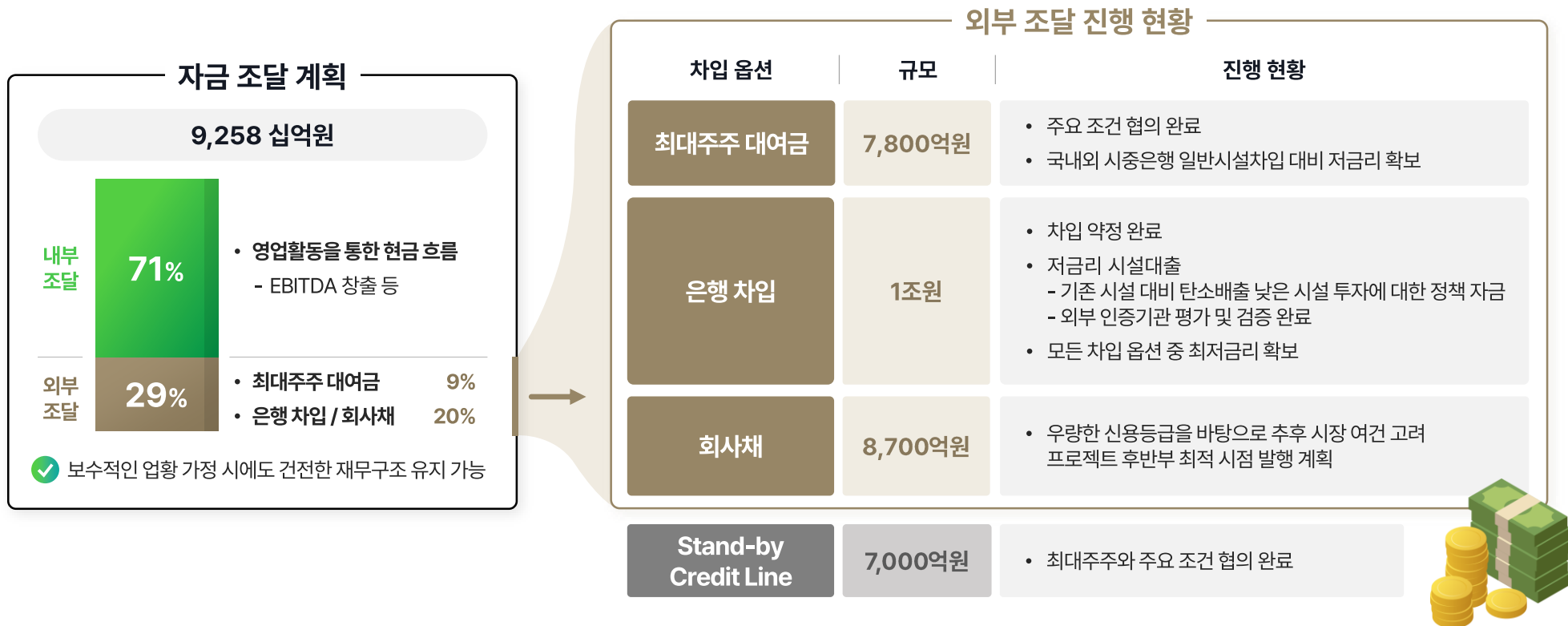


지역별

(단위: 천배럴/일)



- > 시중 금리대비 경쟁력 있는 저금리로 최대주주 대여금 주요 조건 협의 및 은행 차입 약정 완료
- > 다각화된 자금 조달 옵션 확보를 통해 미래 금융시장 불확실성 대응하여 최적화된 프로젝트 자금 조달 실행 및 비용 최소화 가능



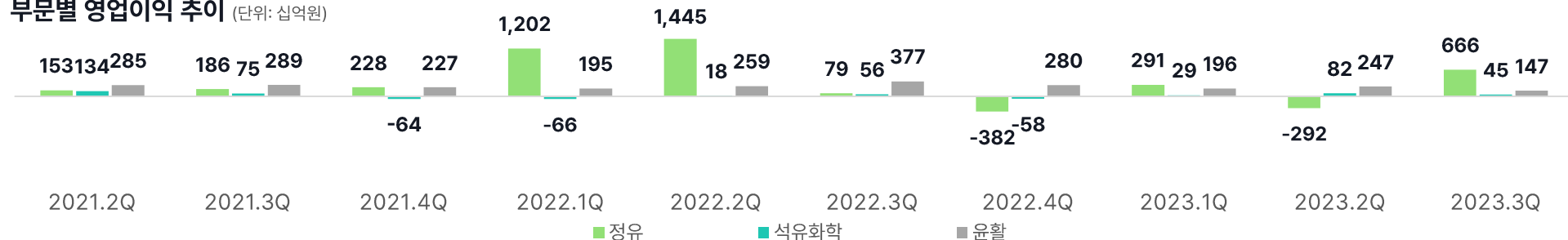
추가 정보

Supplementary Information

사업부문별 실적

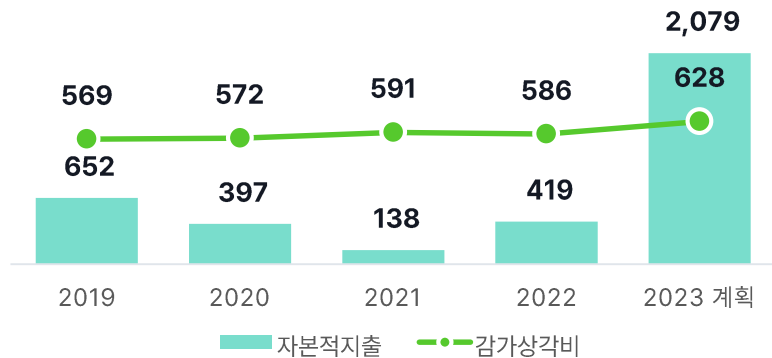
사업부문	(단위: 십억원)	3Q 23	2Q 23	QoQ	3Q 22	1-3Q 23	1-3Q 22
정유	매출액	7,198.7	6,000.0	20.0% ↑	9,015.7	20,475.3	25,446.9
	영업이익	666.2	-292.1	흑자 전환 ↑	78.8	664.8	2,726.1
	(영업이익률)	9.3%	-4.9%		0.9%	3.2%	10.7%
석유화학	매출액	1,124.8	1,009.1	11.5% ↑	1,161.5	3,172.4	3,830.0
	영업이익	45.4	82.0	44.6% ↓	56.1	156.7	8.5
	(영업이익률)	4.0%	8.1%		4.8%	4.9%	0.2%
운할	매출액	676.1	810.5	16.6% ↓	945.4	2,249.1	2,575.1
	영업이익	147.2	246.5	40.3% ↓	376.7	589.5	831.0
	(영업이익률)	21.8%	30.4%		39.8%	26.2%	32.3%
합계	매출액	8,999.6	7,819.6	15.1% ↑	11,122.6	25,896.8	31,852.1
	영업이익	858.9	36.4	2,258.4% ↑	511.7	1,411.0	3,565.6
	(영업이익률)	9.5%	0.5%		4.6%	5.4%	11.2%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출 & 감가상각비



(단위: 십억원)	2022	2023 계획	1-3Q 23
샤한 프로젝트	40.6	1,483.3	858.8
공정개선 및 유지보수	272.0	451.6	336.5
마케팅 관련	39.1	60.0	21.4
기타	67.3	84.2	64.7
자본적 지출 계	418.9	2,079.1	1,281.4
감가상각비	586.2	627.8	478.4

정기보수

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

설비가동률

	2021	2022	1H 23	3Q 23
CDU	97.8%	92.6%	88.4%	90.8%
RFCC/HYC	97.0%	92.3%	84.3%	95.5%
PX Plants	91.6%	80.2%	73.1%	69.4%
PP/PO Plants	102.8%	78.7%	74.4%	89.0%
Lube Plants	99.2%	94.6%	82.9%	88.0%

장기 마진 추이

정유

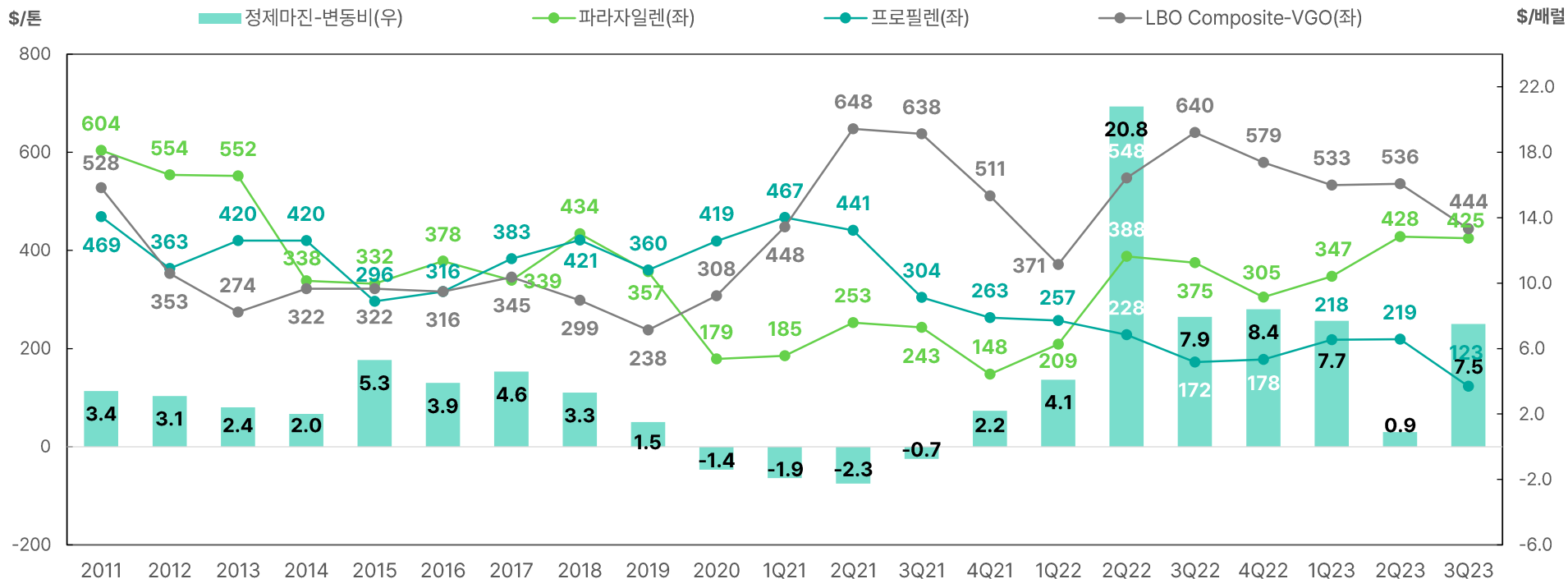
싱가폴 정제마진

석유화학

제품 스프레드 (vs. 납사)

운활기유

제품 스프레드

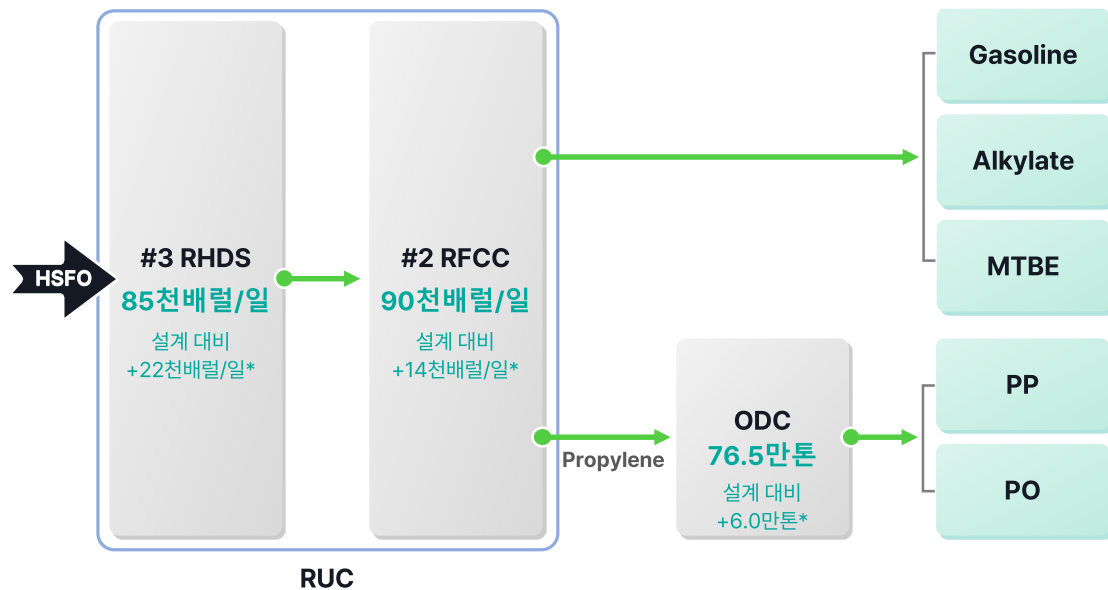


RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

- 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

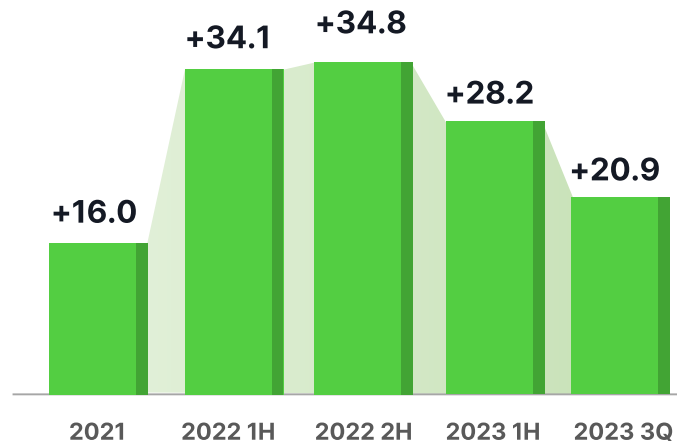
(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



* 시설개선을 통한 처리 가능량 증대

HSFO 대비 휘발유 스프레드

(단위 : \$/배럴)



S-OIL 그린 이니셔티브

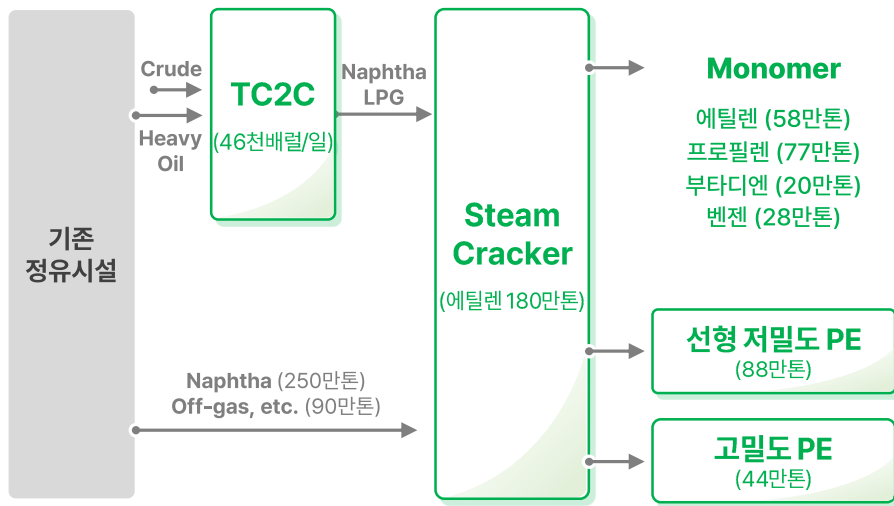
- 그린 이니셔티브가 제시하는 전략 방향을 통해 당사의 차별적 역량에 기반해 지속가능한 미래로의 전환을 추구하며 경쟁력 있는 투자 수익성의 지속 실현을 목표



샤힌 프로젝트 진행 현황

- ▶ 에너지 전환 시대에 대응하여 기업 가치 향상을 위한 샤힌 프로젝트의 성공적 수행을 위해 전사적 역량 결집 중
- ▶ 부지정지공사 및 EPC 업무 본격 실행 중이며, 계획에 따라 순조로운 프로젝트를 진행할 실적 기록 중

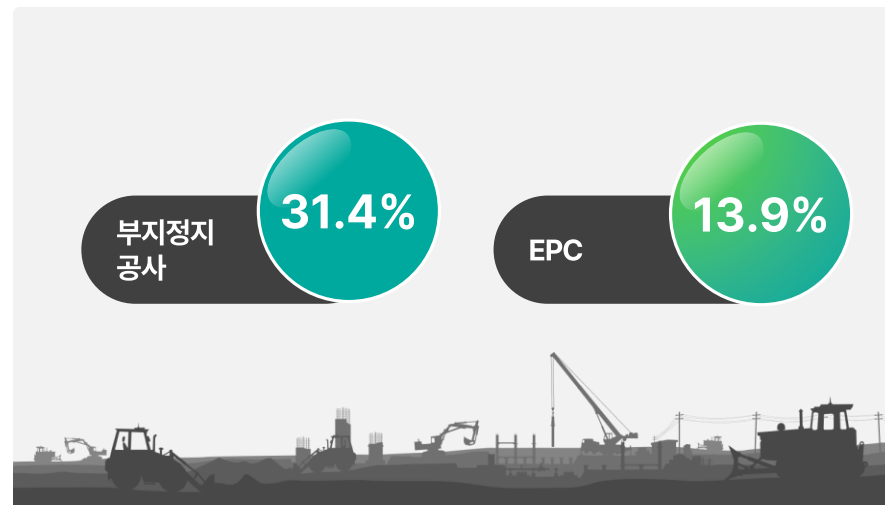
공정 개략도



추정 EBITDA 마진 효과

▲ 4.5+α \$/배럴 in 2027

프로젝트 진행상황 (2023년 9월)



목표 일정

2026 상반기 기계적 준공

샤힌 프로젝트 경쟁력

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

핵심 경쟁력

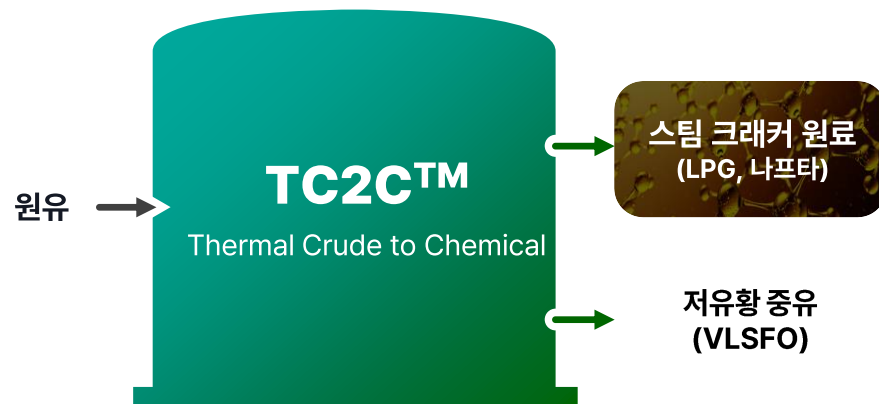
1 정유-화학 통합을 통해 우수한 원료 경쟁력 및 설비/운영 경쟁력 확보

2 TC2C 신기술 도입을 통한 화학 제품 생산 수율 증대

3 업계 선도 에너지 효율성 달성 및 탄소 집약도 구현

4 동북아시아 역내 1st quartile 원가 경쟁력

TC2C 신기술



화학 제품
수율

70% ↑

CAPEX /
OPEX 절감

30~40%
Vs. Conventional
Process

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