

# S-OIL

## 2023년 4분기 실적발표

2024년 2월

# Highlights



4분기 당기순이익  
209.8 십억원

유가 하락에 따른 일회성 재고 손실 및  
정제마진 하락 불구, 효과적인 환위험  
관리 및 투자세액공제로 4분기  
당기순이익 209.8 십억원 기록



우호적인  
수요-공급 환경

2024년 우호적인 펀더멘탈 환경  
지속 기대:

- (1) 이동용 연료 수요의 안정적 성장,
- (2) PX 설비 증설 흐름 마무리,
- (3) 유효한 윤활 설비 증설 부재



탈탄소 로드맵

2030년 BAU (Business-As-Usual) 대비 탄소배출 35% 저감을  
목표로 하여 구체적인 추진 방안을  
포함한 탈탄소 로드맵 수립 및 실행 중

## DISCLAIMER

2023년 4분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 감사 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 4분기 실적 및 전망

2023년 4분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유탄 부문

9 →

## 주요 경영현황 업데이트

우호적인 수요-공급 환경

11 →

탈탄소 로드맵

12 →

## 추가 정보

# 2023년 4분기 실적 및 전망

4Q 2023 Performance & Outlook

- 2023년 4분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

# 2023년 4분기 손익 실적

(단위: 십억원)	4Q 23	3Q 23	QoQ	4Q 22	2023	2022
<b>매출액</b>	<b>9,830.4</b>	<b>8,999.6</b>	<b>9.2% ↑</b>	<b>10,594.0</b>	<b>35,727.2</b>	<b>42,446.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>7.6</b>	<b>858.9</b>	<b>99.1% ↓</b>	<b>-160.4</b>	<b>1,418.6</b>	<b>3,405.2</b>
(영업이익률)	0.1%	9.5%	-	-1.5%	4.0%	8.0%
정유	-265.7	666.2	적자 전환 ↓	-381.8	399.1	2,344.3
석유화학	47.0	45.4	3.5% ↑	-58.3	203.7	-49.8
유탄	226.2	147.2	53.7% ↑	279.7	815.7	1,110.7
<b>금융 및 기타손익</b>	<b>130.0</b>	<b>-121.9</b>	-	<b>490.1</b>	<b>-222.9</b>	<b>-506.6</b>
- 순이자손익	-53.5	-46.5	-	-35.1	-180.5	-120.2
- 순환차손익*	162.3	-89.5	-	516.4	-101.3	-355.3
- 기타	21.2	14.1	-	8.8	58.9	-31.1
<b>세전이익</b>	<b>137.6</b>	<b>737.0</b>	<b>81.3% ↓</b>	<b>329.7</b>	<b>1,195.7</b>	<b>2,898.5</b>
<b>당기순이익</b>	<b>209.8</b>	<b>545.4</b>	<b>61.5% ↓</b>	<b>228.9</b>	<b>998.2</b>	<b>2,104.4</b>

\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

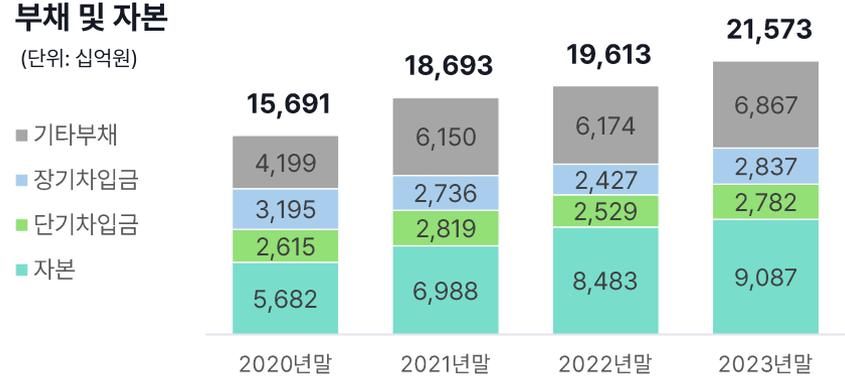
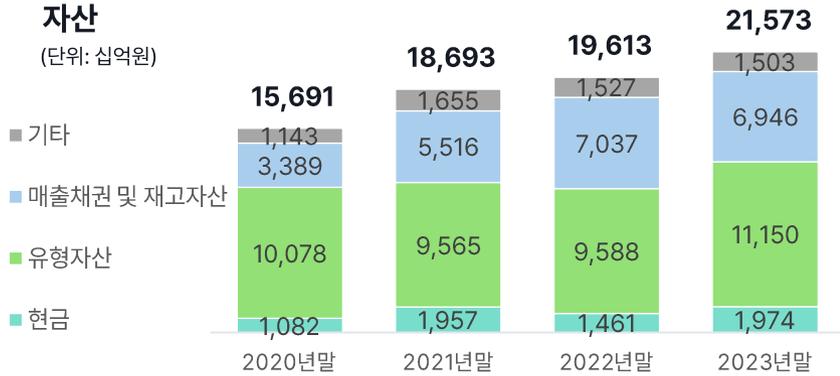
## 영업이익

- 영업이익 7.6 십억원
  - 유가 하락으로 인한 일회성 손실 요인으로 정유 부문 적자 기록
  - 석유화학 및 유탄 부문 전분기 대비 이익 증가, 특히 유탄기유 스프레드는 반등 시현
  - \* 재고 관련 효과: -144.0 십억원

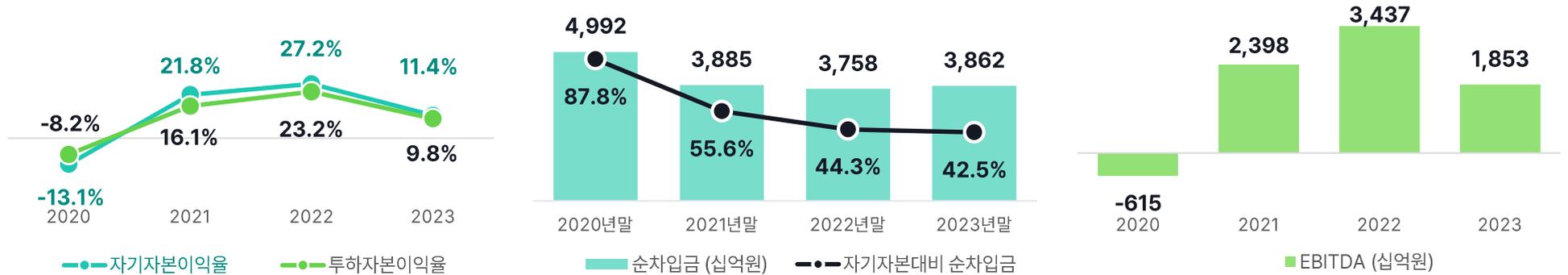
## 세전이익

- 효과적인 환위험 관리 통해 세전이익 137.6 십억원 기록
  - 원/달러 환율 변동
    - 4Q: -55.4 ₩/\$
    - 3Q: +32.0 ₩/\$

# 재무 현황



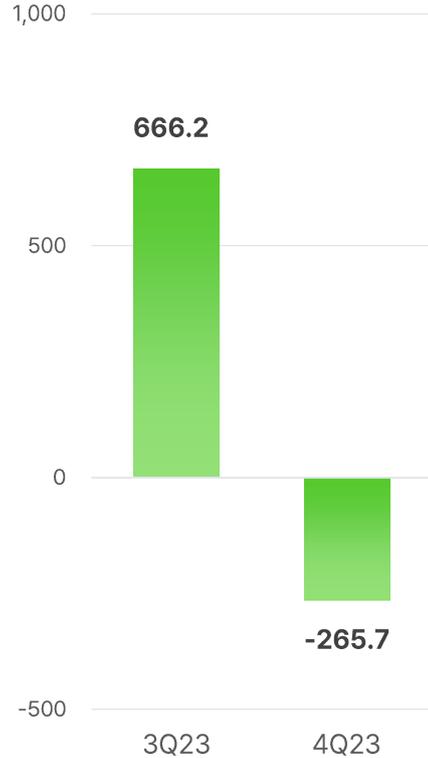
## 주요재무현황



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

# 정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



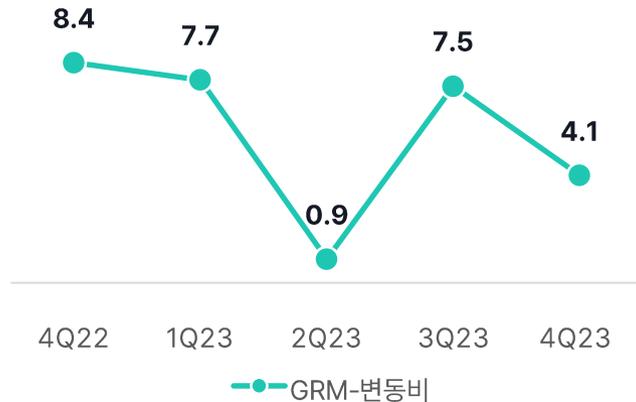
## 2023년 4분기 상황

- 아시아 정제마진은 이동 연료에 대한 비수기 수요 둔화와 평년대비 온화한 초겨울 기후로 인해 소폭 축소되었으나 낮은 재고수준에 의해 지지
- 두바이 원유 가격은 Non-OPEC 원유 생산량 증가를 주된 요인으로 하락하였으나 OPEC+의 원유 감산 연장으로 하락폭 제한

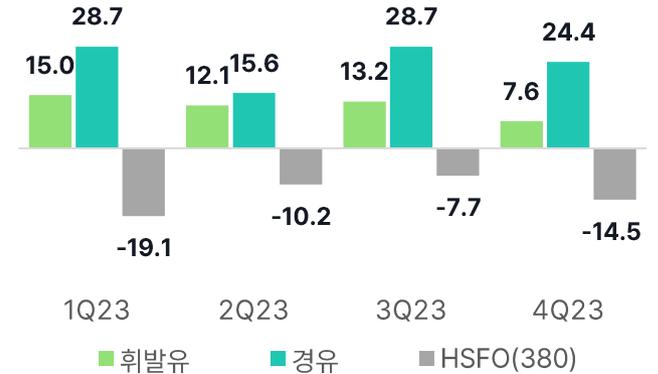
## 2024년 전망

- 아시아 정제마진은 낮은 글로벌 재고 수준에 더해 안정적 수요 성장 지속되며 평년 대비 높은 수준 유지 전망
  - 동절기 난방 수요 및 봄철 정비보수로 1분기 마진 지지 전망. 이후 여름철 이동 수요로 마진 확대 기대
  - 주요 신규 정제설비의 정상 가동 시점 및 속도에 대한 불확실성 상존하여, 하반기 이후 제한적 시장 영향 전망

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)

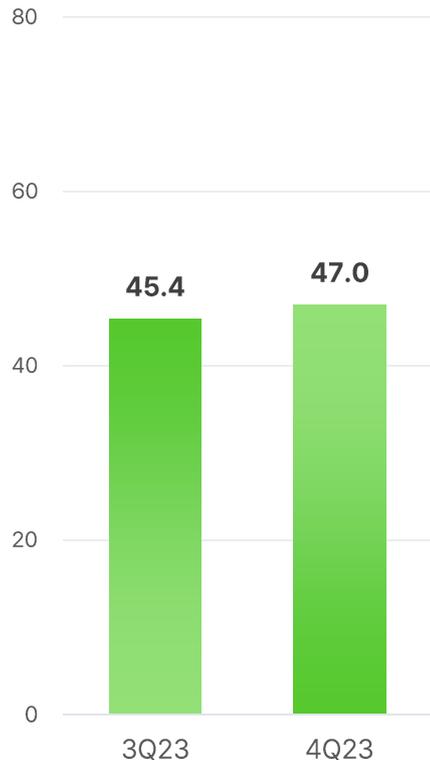


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



# 석유화학 부문

## 영업이익 (단위: 십억원)



## 2023년 4분기 상황

### 아로마틱

- PX와 BZ 시장은 계절적 휘발유 혼합 수요 둔화로 전분기 대비 소폭 조정되었으나 역내 신규 다운스트림 설비 가동에 따른 신규 수요로 견조한 수준 유지

### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 중국 경기 부진에 따른 다운스트림 수요 정체 및 연말 재고 최소화 움직임으로 약세

## 2024년 전망

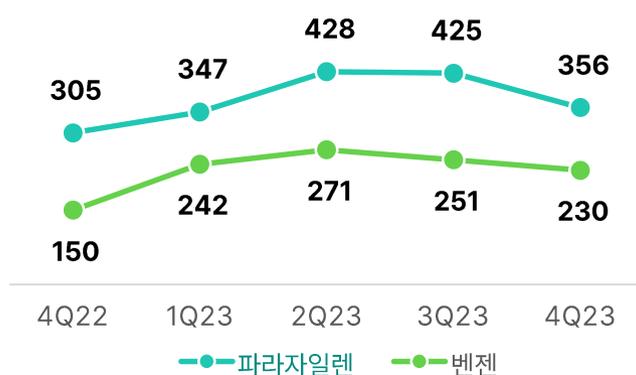
### 아로마틱

- PX와 BZ 시장은 신규 생산 설비 유입이 대폭 감소하는 가운데 견고한 수요 성장에 의해 지지될 전망
  - 신규 다운스트림 설비 가동으로 인한 수요 증가 및 휘발유 혼합용 수요 지속 기대

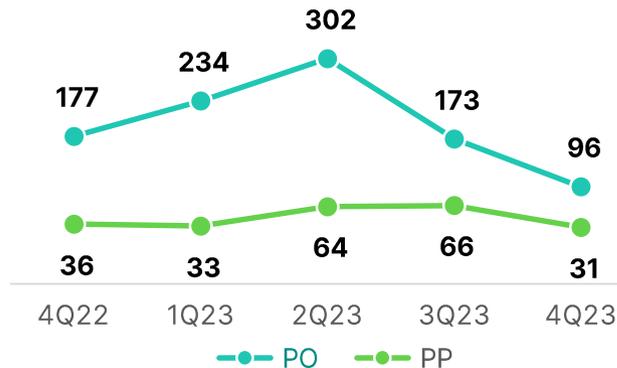
### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 신규 증설에 따른 하방 압력 지속 가운데 중국 경기 회복 속도에 동행한 점진적 회복 가능성 존재

## 납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)

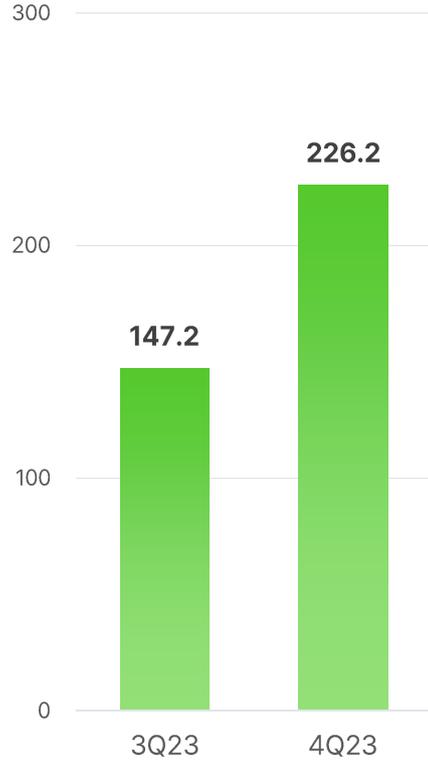


## 프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



# 유탄 부문

## 영업이익 (단위: 십억원)



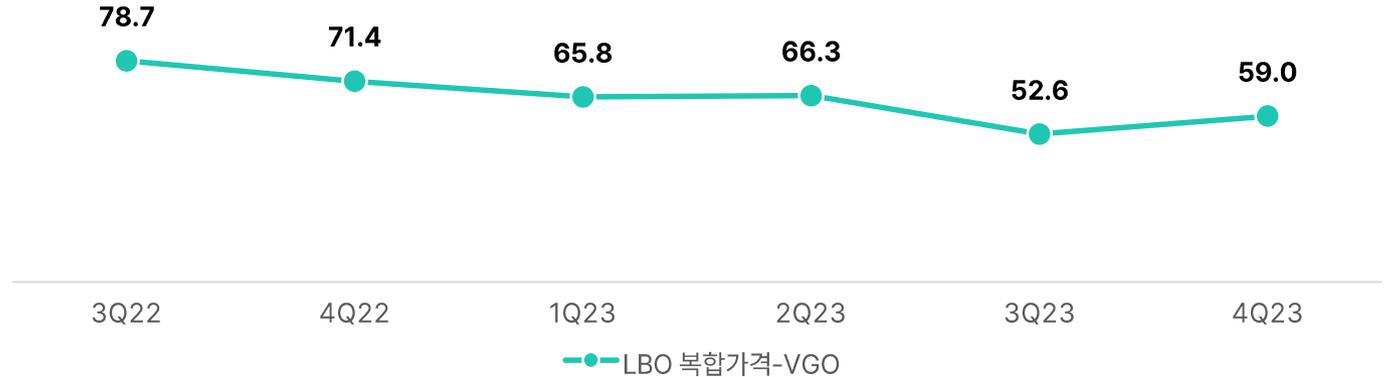
## 2023년 4분기 사항

- 유탄기유 스프레드는 하향 조정된 원재료 가격 하에서 계절적 비수기 이후 수요 회복으로 개선

## 2024년 전망

- 유탄기유 스프레드는 제한적인 신규 설비 증설 및 고품질 유탄기유에 대한 지속된 수요 증가로 견조한 수준 유지 전망
  - 봄철 유탄유 교체 시즌을 기점으로 수요 강세 재현 기대

## 제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



# 주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

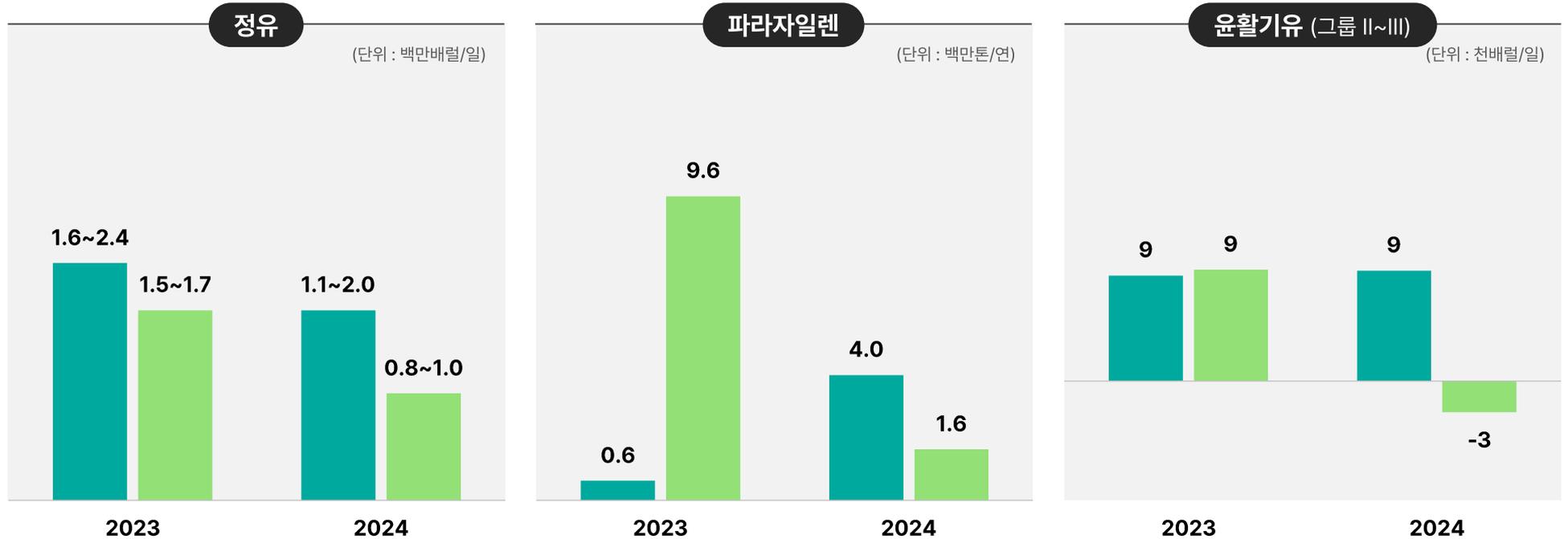
- 우호적인 수요-공급 환경
- 탈탄소 로드맵

# 우호적인 수요-공급 환경

- > 정유 업황은 이동용 연료 중심의 안정적 수요 성장 예상되는 반면, 신규 정제설비의 시장 진입 시점에는 불확실성 존재
- > 파라자일렌은 수년간의 증설 흐름이 마무리 되는 중이며, 윤활기유는 유효한 신규증설 부재로, 2024년 우호적 환경 지속 기대

수요 성장 및 공급 증가 전망 (2023~24년)

■ 수요 성장 ■ 순증설/공급증가 물량



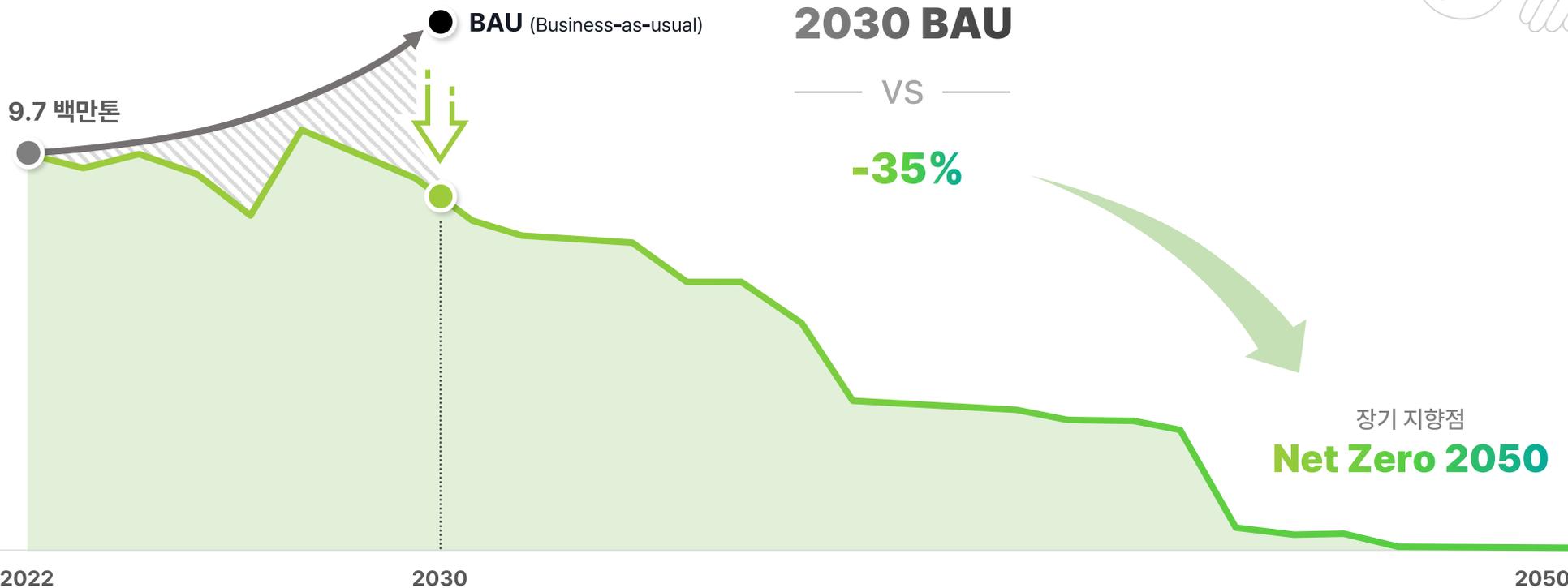
출처 : EIA, IHS, FACTS, WoodMac, Kline, The Company

# 탈탄소 로드맵

- > 탄소 배출 감축 목표: 2030년 BAU 대비 -35%
- > 구체적인 감축 경로를 포함한 탈탄소 로드맵 수립하여 정기적으로 업데이트 중



## 에스-오일 탄소 저감 목표 및 경로



# 탈탄소 추진 방안

- > 실행 타당성 및 경제성 확보된 실행 방안을 우선 순위로 실행
- > 공정 운영 개선과 저탄소 유틸리티 활용이 2030년까지 감축 계획량의 70% 이상 차지



추진 방안별 탄소감축 기여도 (2030년까지 총 감축 계획량 중)

70%~

~30%



## 공정 운영 개선

- 에너지 절감 투자
  - ✓ 가열로(Heater) 효율성 증대
  - ✓ 폐열(Waste heat) 회수
  - ✓ 공정열(Process heat) 통합
- 측정·보고·검증(MRV)<sup>2)</sup> 강화
- 소각 가스(Flare gas) 회수



## 저탄소 유틸리티<sup>1)</sup>

- 가스터빈 열병합발전
  - ✓ 기본설계 진행 중 (100MW급)
- 전력구매계약(PPA)<sup>3)</sup> 을 통한 재생에너지 활용
- 저탄소 스팀 도입
- 태양광 발전
  - ✓ 공장 및 저유소 유희 공간



## 수소

- 외부 수소 도입
- 가스터빈 수소 연료 사용



## 탄소포집·활용·저장

- 산업용 이산화탄소 판매
  - ✓ CO2 판매 확대 (100KTA→200KTA)
- Scope-1 배출 탄소 포집·저장(CCS)



## 배출권확보 / 기타

- 지속가능발전체계(SDM)
- 녹색 공적 개발 원조(Green ODA)

1) 전력, 스팀 2) Measurement, Reporting, Verification 3) Power Purchase Agreement

# 탈탄소 성과

> 계획 실행을 통해 탄소 배출 감축에 있어 매년 실질적 진전을 이루고 있음

탄소 감축 실행 실적 (2023~)



공정 운영 개선

34 개 아이템

- 에너지 효율 개선 등



저탄소 유틸리티

1 개 아이템

- 인천저유소 내 태양광 설치



탄소포집·활용·저장

1 개 아이템

- 탄소포집·활용 기술(CCU)을 통한 동광화학으로의 추가 CO2 공급



249 KTA



2023년  
연간 감축량

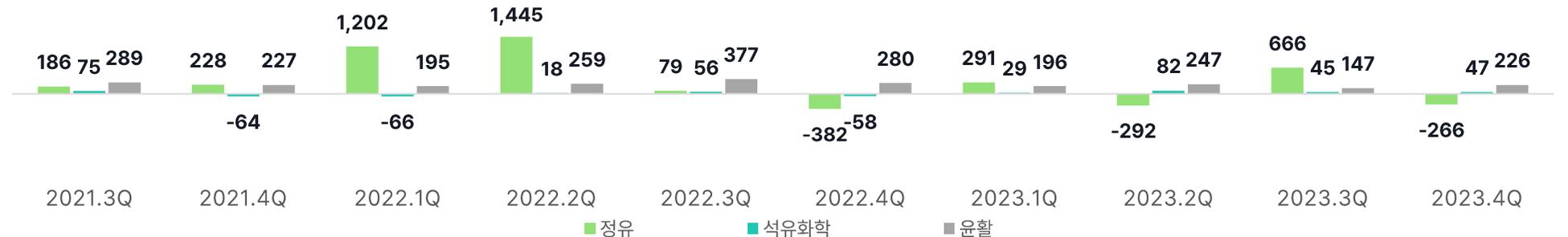
# 추가 정보

Supplementary Information

# 사업부문별 실적

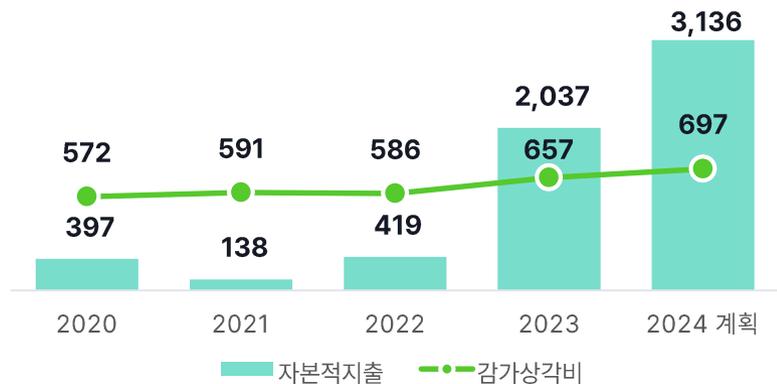
사업부문	(단위: 십억원)	4Q 23	3Q 23	QoQ	4Q 22	2023	2022
정유	매출액	7,781.8	7,198.7	8.1% ↑	8,558.0	28,257.1	34,004.9
	영업이익	-265.7	666.2	적자 전환 ↓	-381.8	399.1	2,344.3
	(영업이익률)	-3.4%	9.3%		-4.5%	1.4%	6.9%
석유화학	매출액	1,212.3	1,124.8	7.8% ↑	1,195.5	4,384.8	5,025.5
	영업이익	47.0	45.4	3.5% ↑	-58.3	203.7	-49.8
	(영업이익률)	3.9%	4.0%		-4.9%	4.6%	-1.0%
운할	매출액	836.3	676.1	23.7% ↑	840.4	3,085.4	3,415.6
	영업이익	226.2	147.2	53.7% ↑	279.7	815.7	1,110.7
	(영업이익률)	27.1%	21.8%		33.3%	26.4%	32.5%
합계	매출액	9,830.4	8,999.6	9.2% ↑	10,594.0	35,727.2	42,446.0
	영업이익	7.6	858.9	99.1% ↓	-160.4	1,418.6	3,405.2
	(영업이익률)	0.1%	9.5%		-1.5%	4.0%	8.0%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



# 자본적 지출 및 운영 현황

## 자본적 지출 & 감가상각비



(단위: 십억원)	2022	2023	2024 계획
사한 프로젝트	40.6	1,461.9	2,716.0
공정개선 및 유지보수	272.0	437.4	298.0
마케팅 관련	39.1	45.9	58.0
기타	67.3	91.9	64.2
<b>자본적 지출 계</b>	<b>418.9</b>	<b>2,037.2</b>	<b>3,136.2</b>
<b>감가상각비</b>	<b>586.2</b>	<b>656.8</b>	<b>696.6</b>

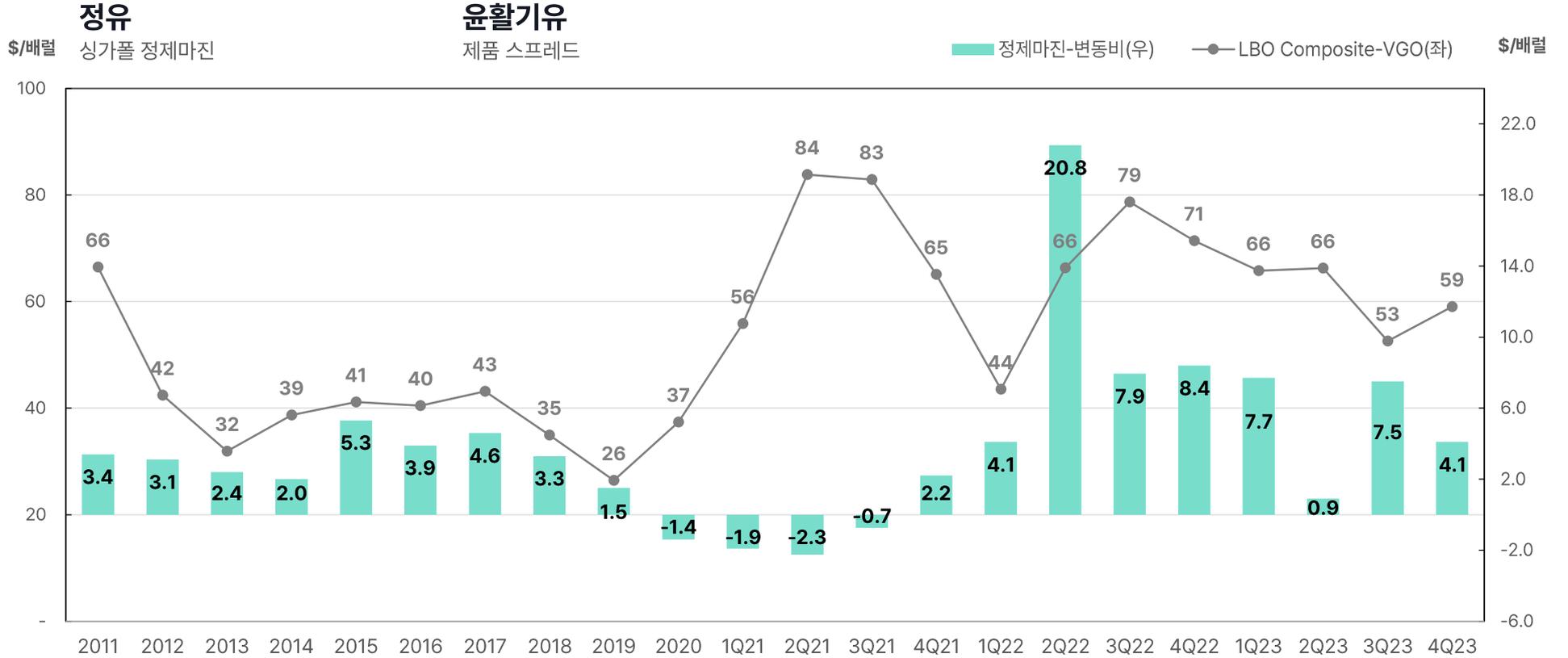
## 정기보수

	2021	2022	2023	2024 계획
정유	-	#2 CDU	#3 CDU/CFU	#1 CDU
석유화학	-	#1 RFCC	#2 RFCC/HYC	-
윤활	-	#1 PX/PO	#2 PX/PP	-
	-	-	-	#1 HDT

## 설비가동률

	2021	2022	2023	4Q 23
CDU	97.8%	92.6%	90.4%	<b>94.0%</b>
RFCC/HYC	97.0%	92.3%	90.7%	<b>98.8%</b>
PX Plants	91.6%	80.2%	75.1%	<b>84.7%</b>
PP/PO Plants	102.8%	78.7%	77.5%	<b>72.3%</b>
Lube Plants	99.2%	94.6%	88.0%	<b>97.8%</b>

# 장기 마진 추이

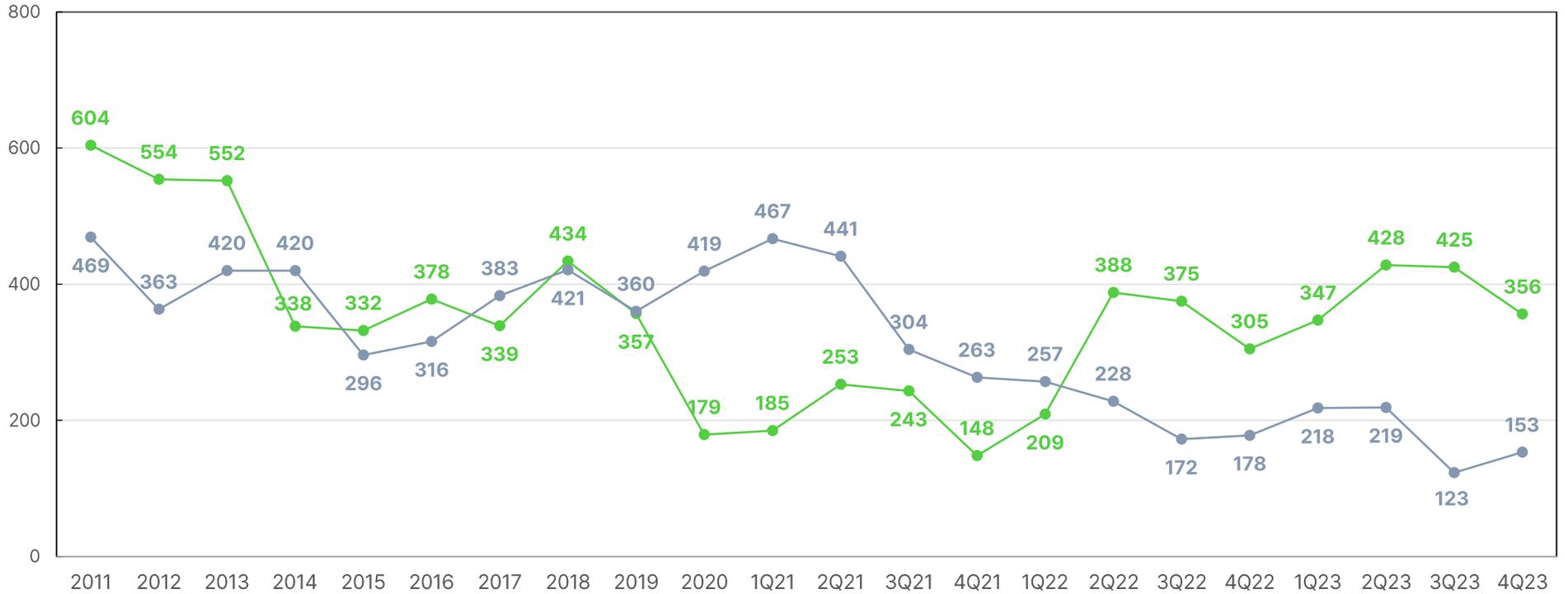


# 장기 마진 추이

## 석유화학

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 납사)

● 파라자일렌 ● 프로필렌

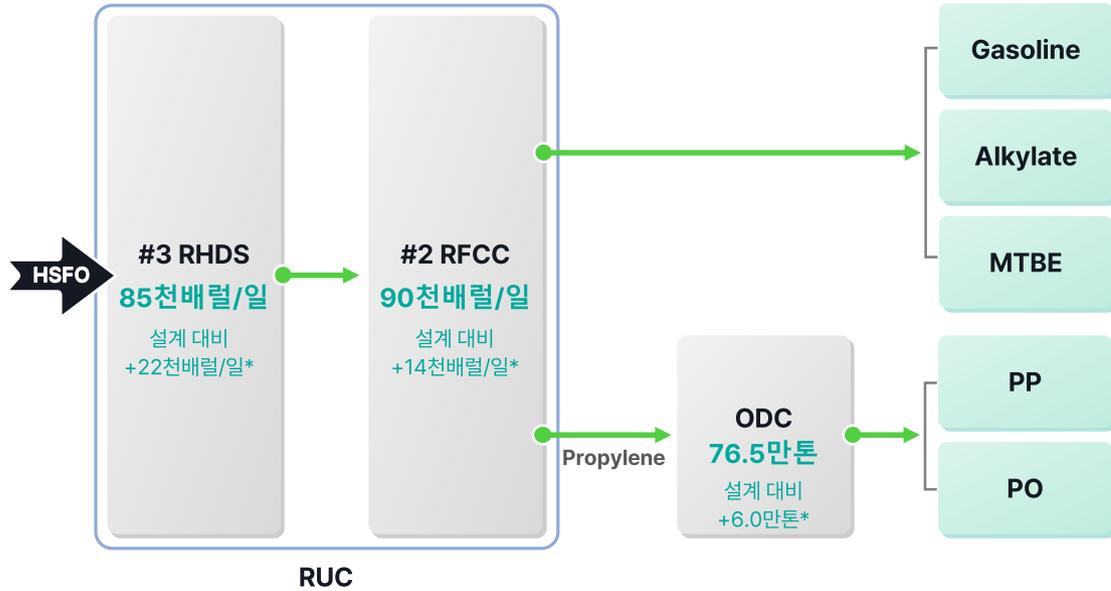


# RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

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

## RUC/ODC 프로젝트

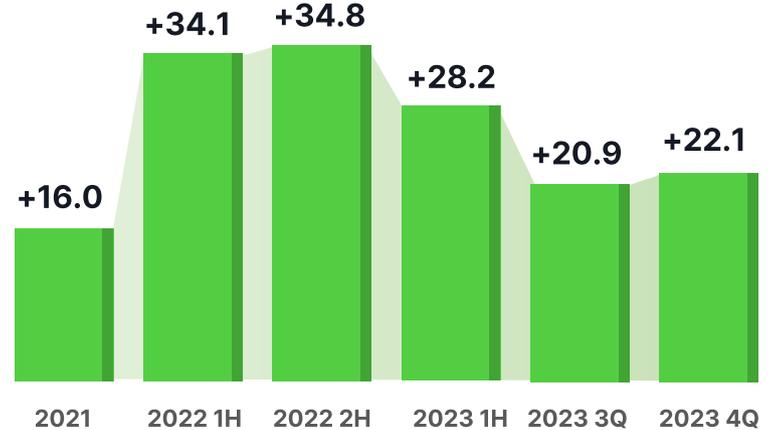
(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



\* 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



2030년 BAU 대비  
탄소배출 35% 저감

2050년 탄소배출  
Net Zero 달성



**De-carbonization**  
온실가스 감축

**Petrochemical Growth**  
석유화학사업 확장

**New Energy Business**  
친환경 에너지  
사업 진출

수소 사업 진출



바이오 연료 사업 진출



샤힌 프로젝트 추진으로 2030년 석유화학사업 비중 25% 달성

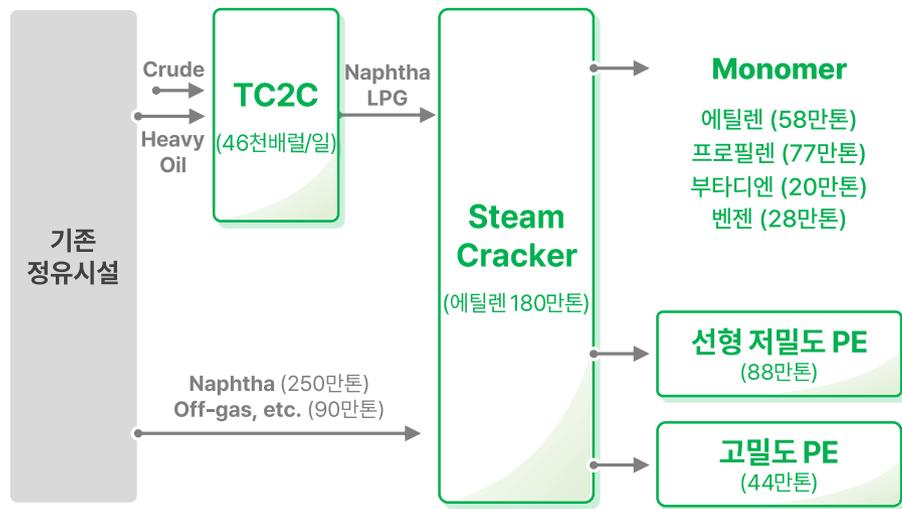
고부가 폴리머 다운스트림 확대



# 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 프로젝트 진행률 실적 기록 중

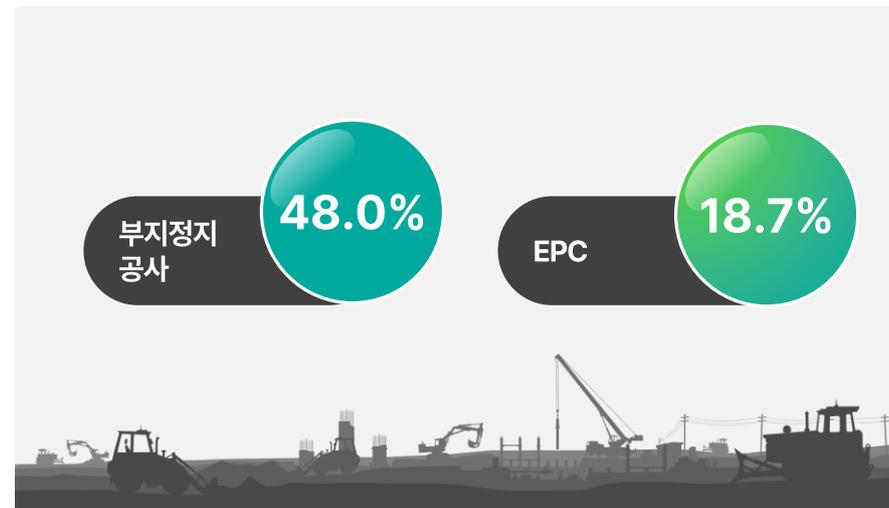
## 공정 개략도



추정 EBITDA 마진 효과

↑ 4.5+α \$/배럴 in 2027

## 프로젝트 진행상황 (2023년 12월)



목표 일정

2026 상반기 기계적 준공

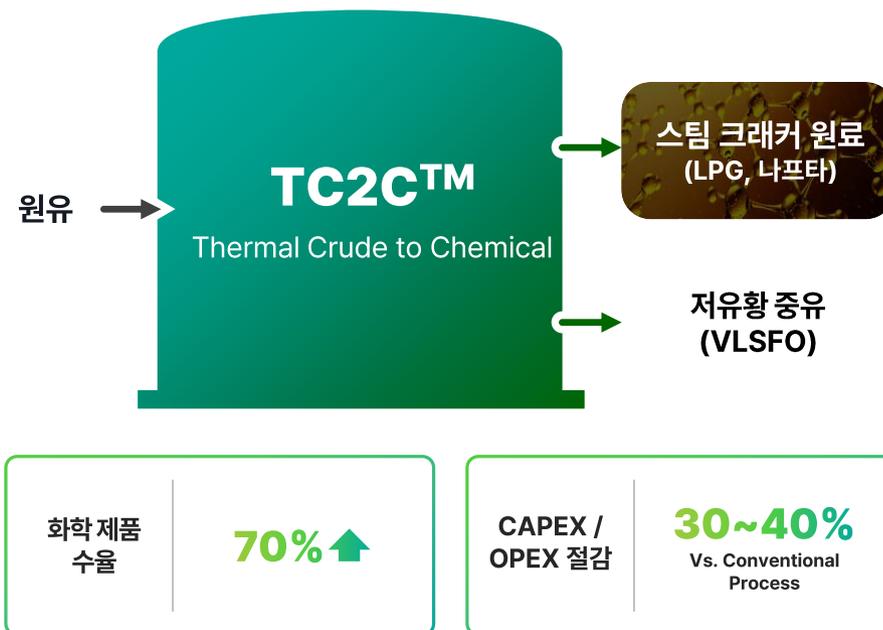
# 샤힌 프로젝트 경쟁력

▶ 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



# 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