

S-OIL

2024년 1분기 실적발표

2024년 4월



Highlights



**1분기 영업이익
454.1 십억원**

1분기 전사 영업 이익 454.1 십억원 달성. 정제 마진 개선 및 국제 유가 반등으로 전분기 대비 이익 대폭 증가



**이동 연료
수요 호조 지속**

2024년 이동 연료 수요는 견조한 성장세 지속 전망. 하향된 글로벌 연료 재고 수준 하에서 여름 성수기 이동 연료 수요 증가 예상



**재생 연료 및
자원순환형 화학 사업**

재생 연료 및 자원순환형 화학 제품의 수요 성장 대응 위해, 바이오 원료 및 폐플라스틱 열분해유의 기존 설비 내 공동 처리 (co-processing) 시작 및 국내 업계 최초 ISCC CORSIA 인증 획득

DISCLAIMER

2024년 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.

2024년 1분기 실적 및 전망

2024년 1분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유탄 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

이동 연료 수요 호조 지속

11 →

재생 연료 및 자원순환형 화학 제품 사업

12 →

추가 정보

2024년 1분기 실적 및 전망

1Q 2024 Performance & Outlook

- 2024년 1분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

2024년 1분기 손익 실적

(단위: 십억원)	Q1 24	Q4 23	QoQ	Q1 23	YoY
매출액	9,308.5	9,829.9	5.3%↓	9,077.6	2.5%↑
영업이익	454.1	-56.4	흑자 전환 ↑	515.7	11.9%↓
(영업이익률)	4.9%	-0.6%	-	5.7%	-
정유	250.4	-311.3	흑자 전환 ↑	290.6	13.8%↓
석유화학	48.0	33.9	41.5%↑	29.3	64.1%↑
유탄	155.7	221.0	29.6%↓	195.8	20.5%↓
금융 및 기타손익	-226.9	130.0	-	-160.8	-
- 순이자손익	-58.4	-53.5	-	-36.4	-
- 순환차손익*	-175.5	162.3	-	-123.2	-
- 기타	7.0	21.2	-	-1.1	-
세전이익	227.2	73.6	208.6%↑	354.9	36.0%↓
당기순이익	166.2	160.5	3.5%↑	265.3	37.4%↓

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

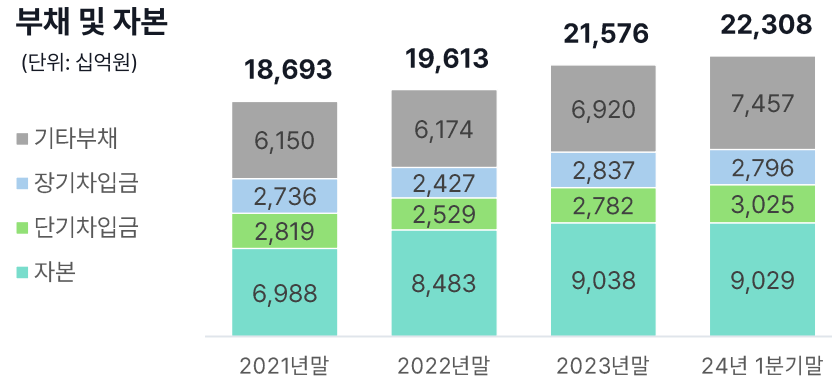
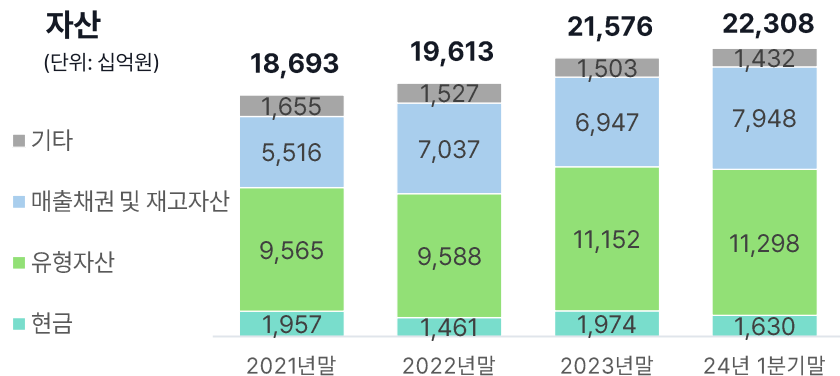
영업이익

- 영업이익 454.1 십억원
 - 정제 마진 및 유가 상승으로 정유 부문 흑자 전환
 - 석유화학 부문 이익 소폭 상승
 - 유탄 부문은 주로 래깅 효과로 인해 이익 감소
 - * 재고 관련 효과: +20.6 십억원

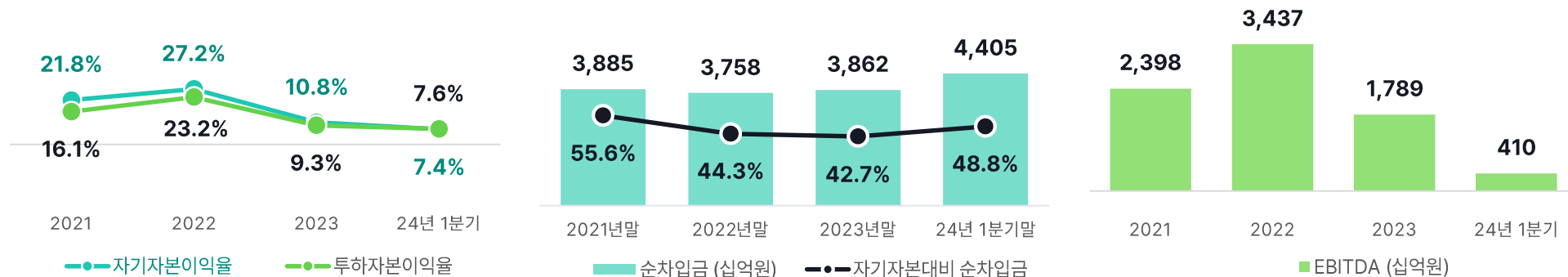
세전이익

- 세전이익 227.2 십억원 기록
 - 원/달러 환율 변동
 - Q1 24: +57.4 ₩/\$
 - Q4 23: -55.4 ₩/\$

재무 현황



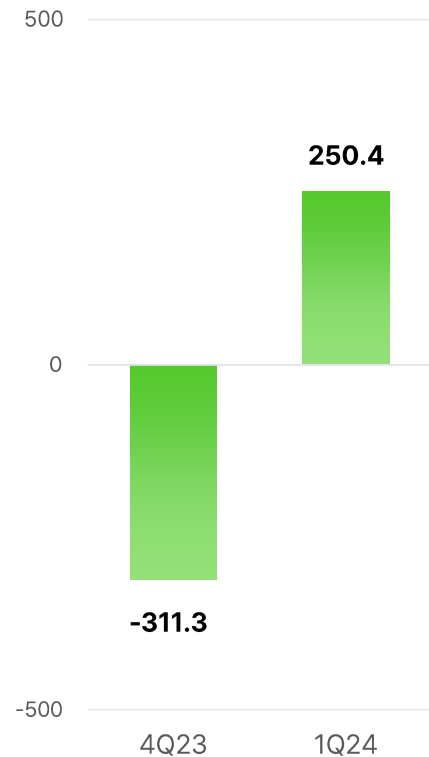
주요재무현황



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

정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



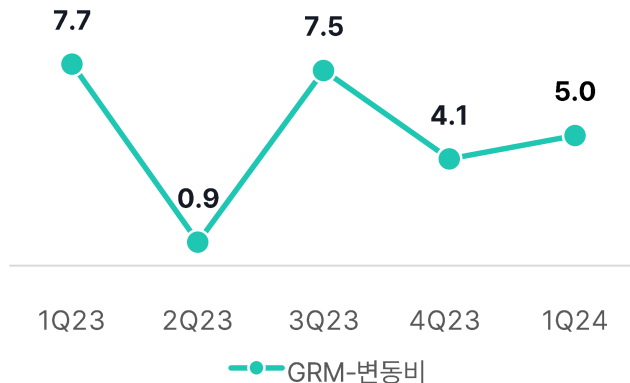
2024년 1분기 상황

- **아시아 정제마진**은 견조한 수요에 더해 글로벌 정유사들의 정기보수, 설비 이상 및 지정학적 불안으로 인한 공급 차질로 반등
- **두바이 원유 가격**은 지정학적 갈등 고조 및 OPEC+의 감산 연장에 따라 상승

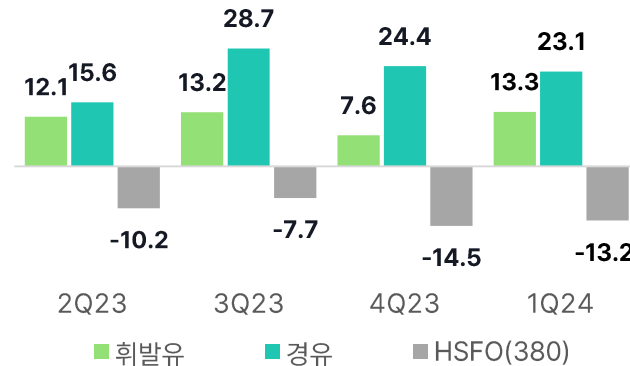
2024년 2분기 전망

- **아시아 정제마진**은 역대 정기 보수로 지지되며 안정적 흐름 보인 후, 여름철 성수기 진입에 따른 수요 증가와 맞물려 상승 추세 예상
 - 하향된 글로벌 재고 수준 하에서 하절기 휘발유 시황의 계절적 강세 기대
 - 항공 운항 회복 지속에 더해 여름철 여행 수요로 항공유 시황 개선 전망

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)

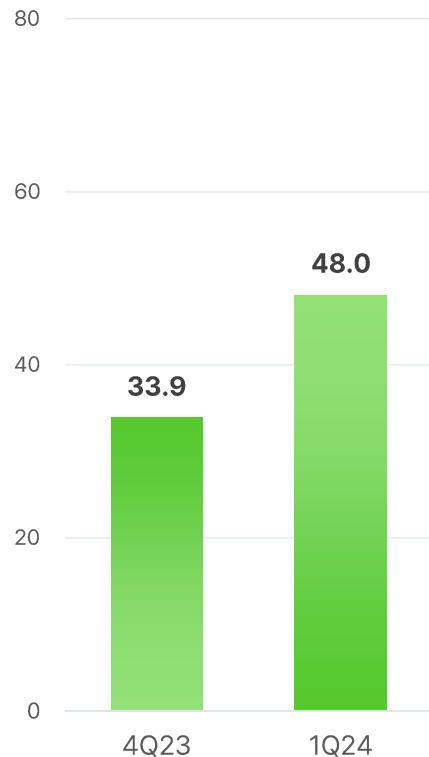


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2024년 1분기 상황

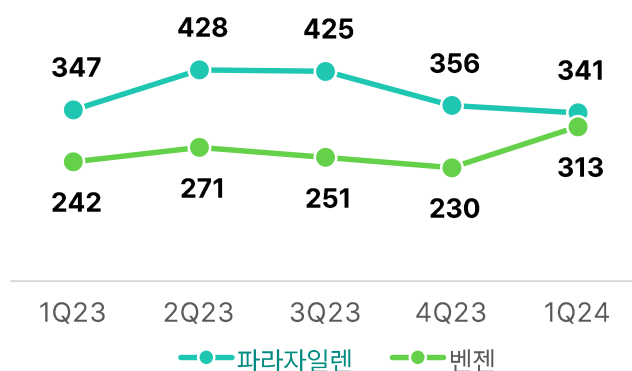
아로마틱

- PX 시장은 춘절 연휴 이후 높은 Polyester 수요에 의해 건전한 수준 유지한 가운데 BZ 시장은 미국 수입 수요 증가로 개선

올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 다운스트림 수요 정체 가운데 PP/PO 생산 설비 가동 차질에 따른 공급 제한으로 반등

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



2024년 2분기 전망

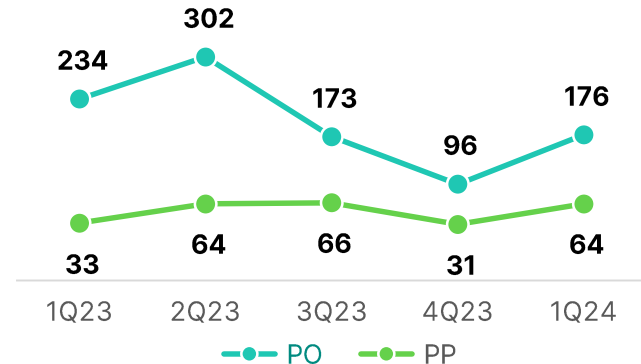
아로마틱

- PX와 BZ 시장은 생산 설비의 정기보수에 따른 공급 감소와 신규 PTA 가동, 다운스트림 수요 및 휘발유 혼합 유분에 대한 계절적 수요 증가 등으로 상승 추세 전망

올레핀 다운스트림

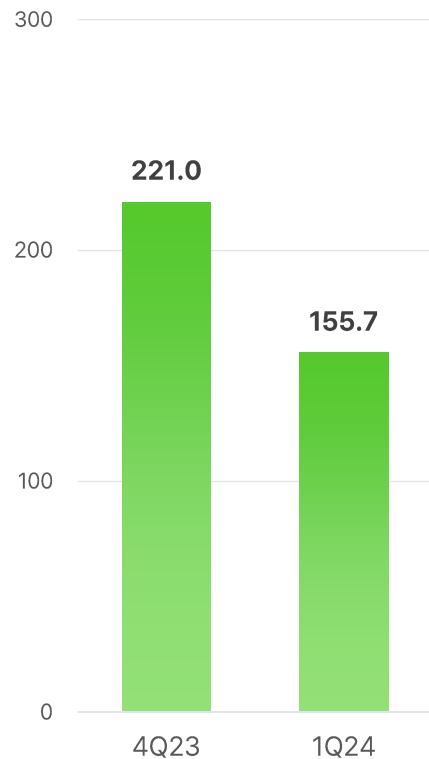
- PP와 PO 시장은 설비 증설에 따른 하방 압력 지속 가운데 중국 경기 부양책의 영향에 따른 점진적 회복 가능성 존재

프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유회 부분

영업이익 (단위: 십억원)



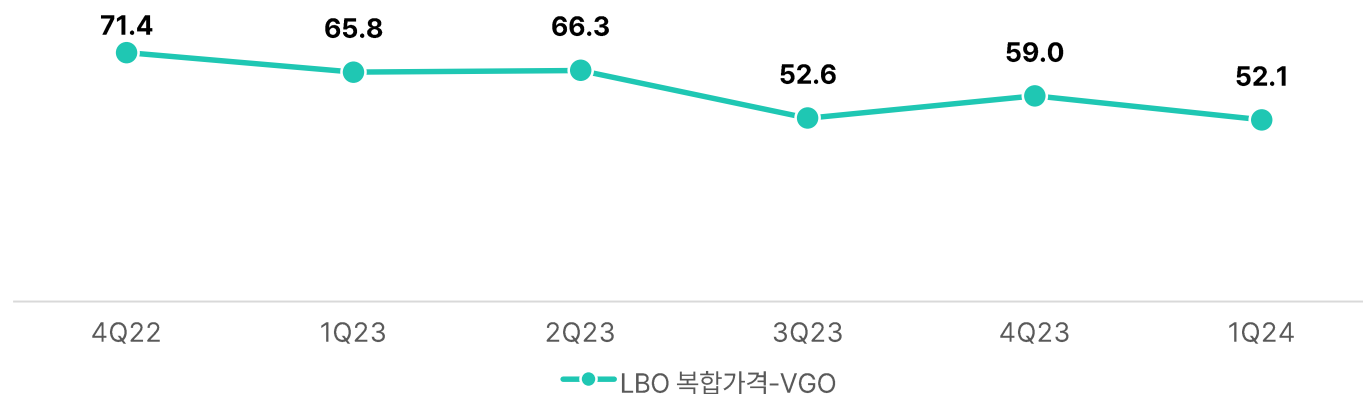
2024년 1분기 상황

- 유회기유 스프레드는 원재료 가격 상승으로 인한 래깅 효과로 전분기 대비 하락하였으나 견고한 흐름 유지

2024년 2분기 전망

- 유회기유 펀더멘탈은 계절적 수요 증가 및 글로벌 주요 공급사 정기보수로 강세 전망

제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

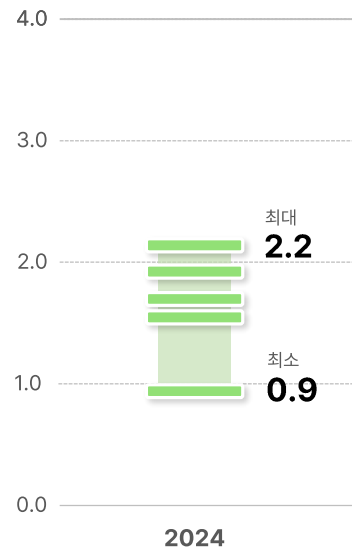
- 이동 연료 수요 호조 지속
- 재생 연료 및 자원순환형 화학 제품 사업

이동 연료 수요 호조 지속

- 2024년 글로벌 석유 수요 견조한 성장 지속될 것으로 전망
- 하향된 글로벌 연료 재고 수준 하에서 여름 성수기 이동 연료 수요 증가 예상

'24 글로벌 석유 수요 성장 전망

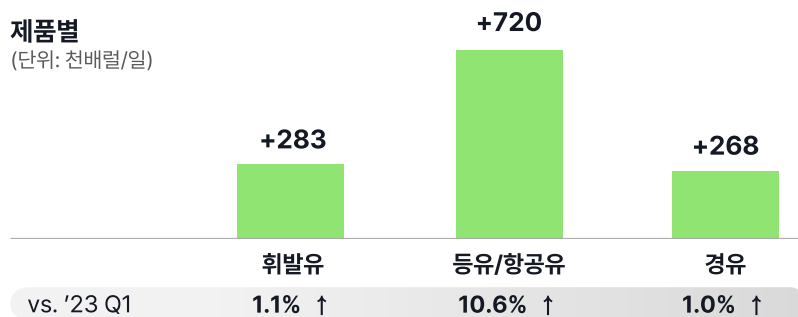
(단위 : 백만배럴/일)



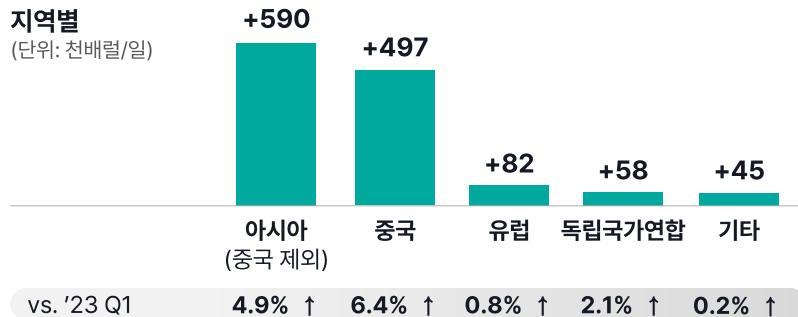
출처: EIA, OPEC, IHS, FACTS, WoodMac

주요 정유 제품 수요 성장(24년 1분기, 전년대비)

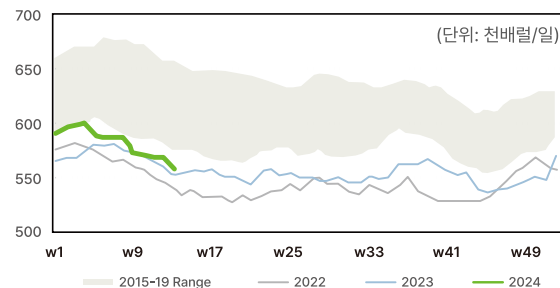
제품별
(단위: 천배럴/일)



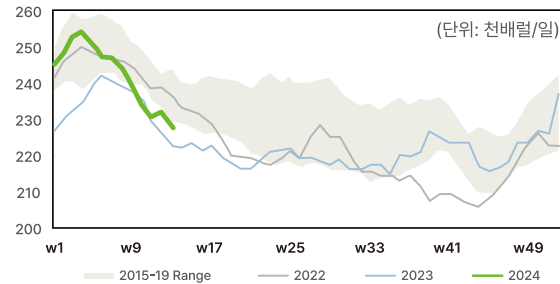
지역별
(단위: 천배럴/일)



핵심지역 주요 제품 재고 추이



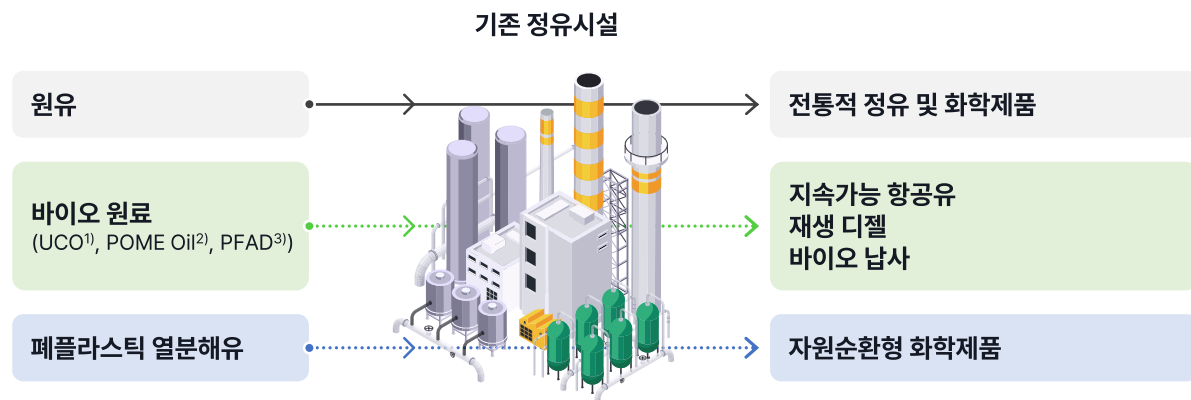
미국 휘발유 & 납사 재고 추이



재생 연료 및 자원순환형 화학 제품 사업

- ▶ 재생 연료 및 자원순환형 화학 제품 수요 성장 대응 목적, 바이오 원료 및 폐플라스틱 열분해유의 기존 설비 내 공동처리 개시 및 ISCC 인증 취득
- ▶ 공동처리 규모는 2030년 150 KTA 목표로 점진적 확대 계획. 또한, 장기적 관점에서 지속가능항공유 전용 생산설비 건설 검토 중

바이오 원료 및 폐플라스틱 열분해유 공동처리(Co-processing)



~ '24년 1분기

- 원료 도입을 위한 파트너십 MOU 체결
- 바이오 원료와 폐플라스틱 열분해유 초도 물량 정유 설비 투입

'24년 2~4분기

- 공동처리(Co-processing) 물량 증대
- 물류 설비 (저장시설, 배관) 확충

주요 마일스톤

ISCC 인증

2024년 4월 인증 취득
(CORSIA, EU, Plus)⁴⁾



공동 처리 규모

2030년 150 KTA 목표



지속가능항공유 전용 생산설비

지속가능항공유 (SAF) 생산을 위한
HEFA⁵⁾ 설비 건설 검토 중



1) Used Cooking Oil , 2) Palm Oil Mill Effluent Oil, 3) Palm Fatty Acid Distillates ,4) ISCC CORSIA: 국내 정유업계 최초, 5) Hydroprocessed Esters and Fatty Acids

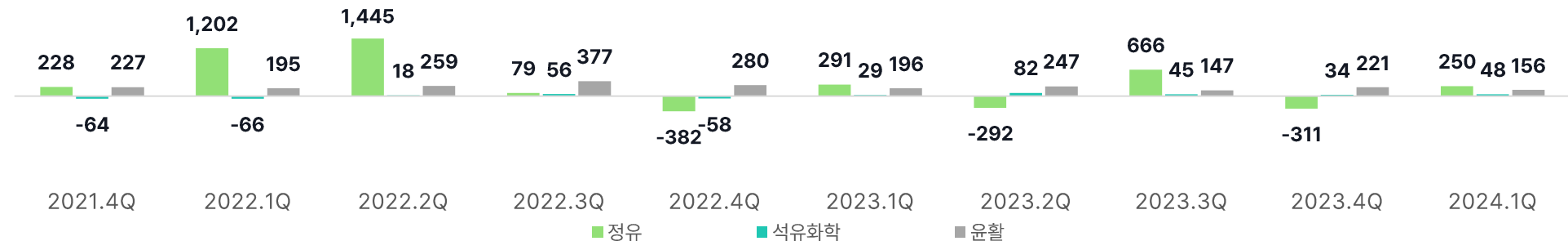
추가 정보

Supplementary Information

사업부문별 실적

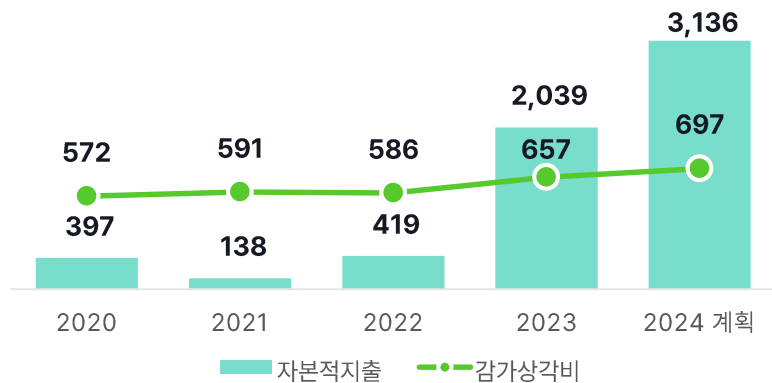
사업부문	(단위: 십억원)	Q1 24	Q4 23	QoQ	Q1 23	YoY
정유	매출액	7,444.8	7,781.8	4.3% ↓	7,276.7	2.3% ↑
	영업이익	250.4	-311.3	흑자 전환 ↑	290.6	13.8% ↓
	(영업이익률)	3.4%	-4.0%		4.0%	
석유화학	매출액	1,096.8	1,212.3	9.5% ↓	1,038.5	5.6% ↑
	영업이익	48.0	33.9	41.5% ↑	29.3	64.1% ↑
	(영업이익률)	4.4%	2.8%		2.8%	
운할	매출액	766.9	835.8	8.2% ↓	762.5	0.6% ↑
	영업이익	155.7	221.0	29.6% ↓	195.8	20.5% ↓
	(영업이익률)	20.3%	26.4%		25.7%	
합계	매출액	9,308.5	9,829.9	5.3% ↓	9,077.6	2.5% ↑
	영업이익	454.1	-56.4	흑자 전환 ↑	515.7	11.9% ↓
	(영업이익률)	4.9%	-0.6%		5.7%	

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출 & 감가상각비



(단위: 십억원)	2023	2024 계획	Q1 24
사후 프로젝트	1,463.6	2,716.0	216.3
공정개선 및 유지보수	437.4	298.0	29.3
마케팅 관련	45.9	58.0	4.8
기타	91.9	64.2	7.3
자본적 지출 계	2,038.8	3,136.2	257.7
감가상각비	656.8	696.6	172.2

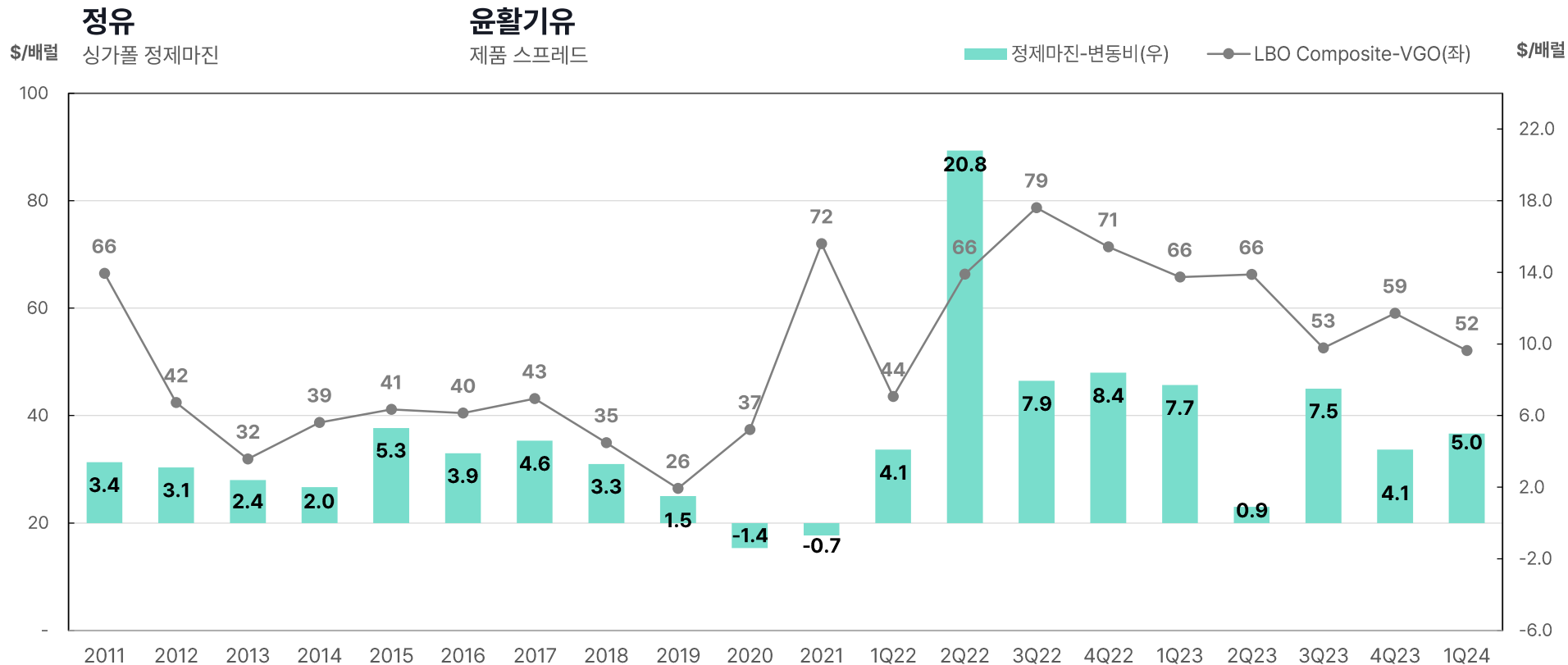
정기보수

	2022	2023	Q1 24	Q2~Q4 24(P)
정유	#2 CDU	#3 CDU/CFU	-	#1 CDU
	#1 RFCC	#2 RFCC/HYC	-	-
석유화학	#1 PX/PO	#2 PX/PP	-	-
윤활	-	-	-	#1 HDT

설비가동률

	2022	2023	Q4 23	Q1 24
CDU	92.6%	90.4%	94.0%	91.9%
RFCC/HYC	92.3%	90.7%	98.8%	97.6%
PX Plants	80.2%	75.1%	84.7%	85.7%
PP/PO Plants	78.7%	77.5%	72.3%	89.0%
Lube Plants	94.6%	88.0%	97.8%	99.7%

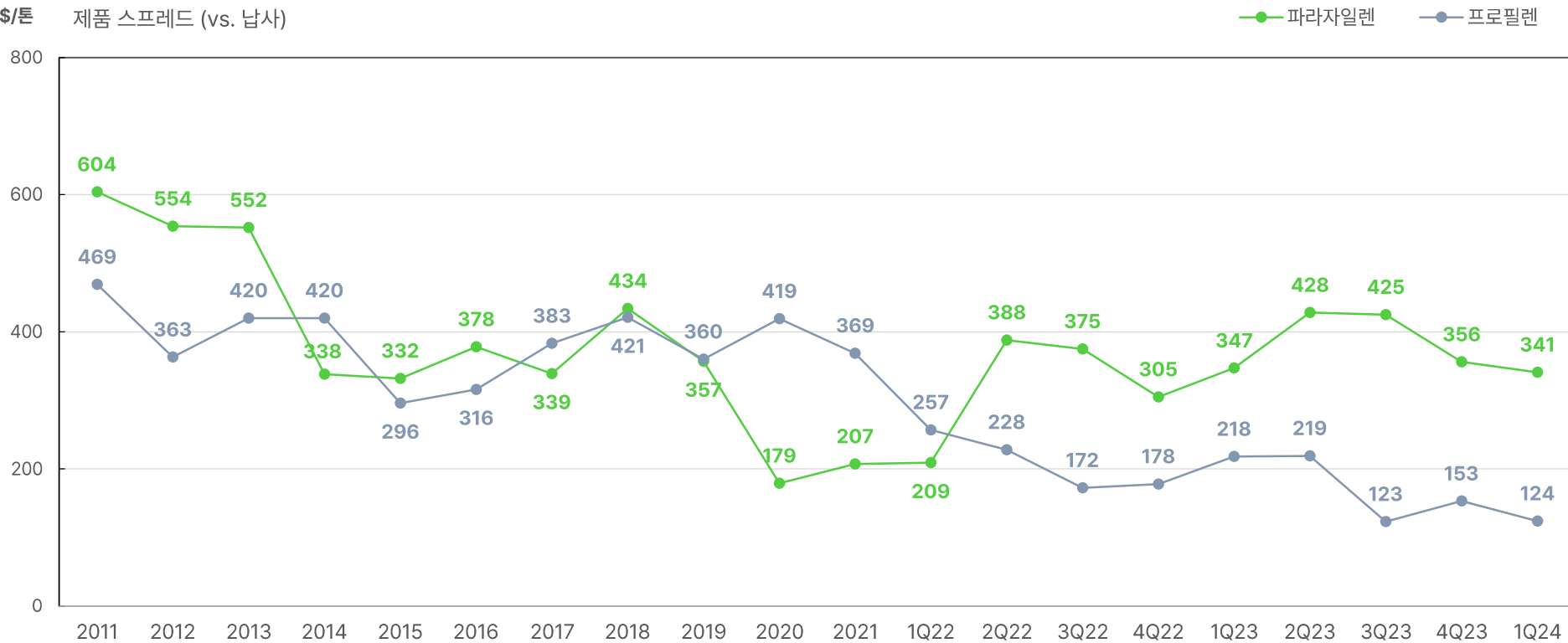
장기 마진 추이



장기 마진 추이

석유화학

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 납사)

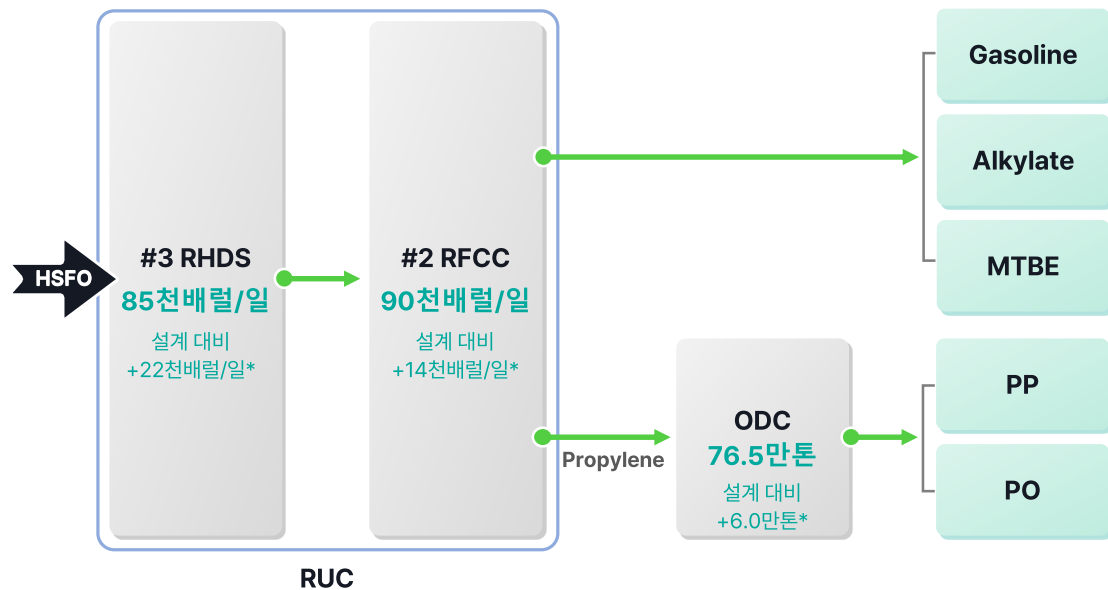


RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

- 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

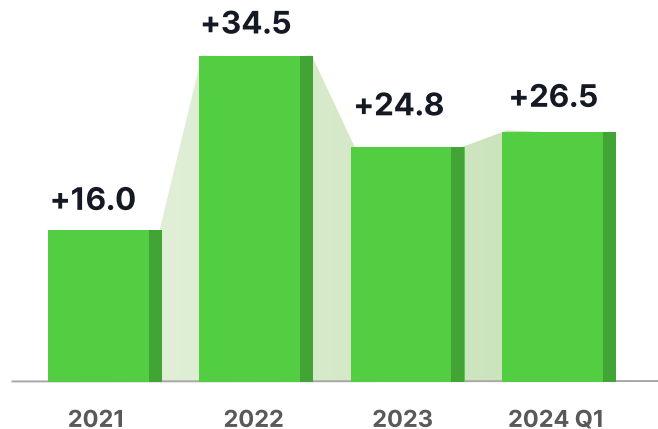
(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



* 시설개선을 통한 처리 가능량 증대

HSFO 대비 휘발유 스프레드

(단위 : \$/배럴)



S-OIL 그린 이니셔티브

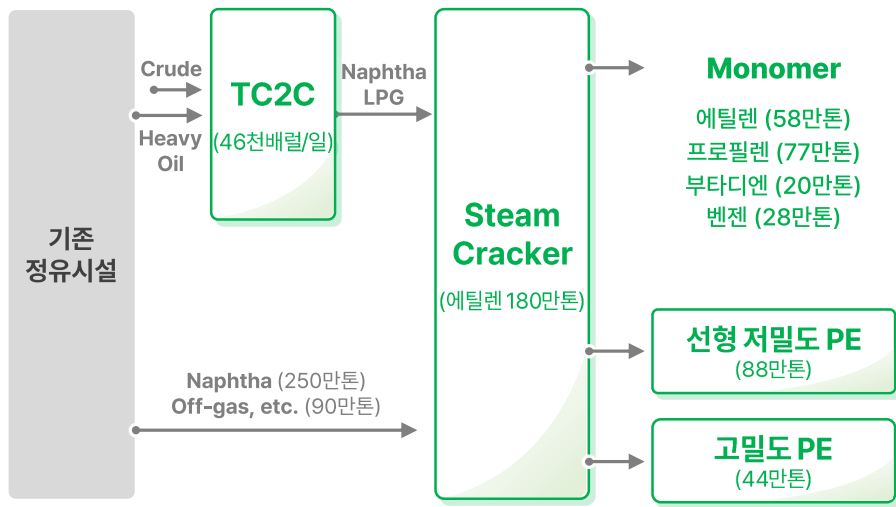
- 그린 이니셔티브가 제시하는 전략 방향을 통해 당사의 차별적 역량에 기반해 지속가능한 미래로의 전환을 추구하며 경쟁력 있는 투자 수익성의 지속 실현을 목표



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 프로젝트 진행률 실적 기록 중

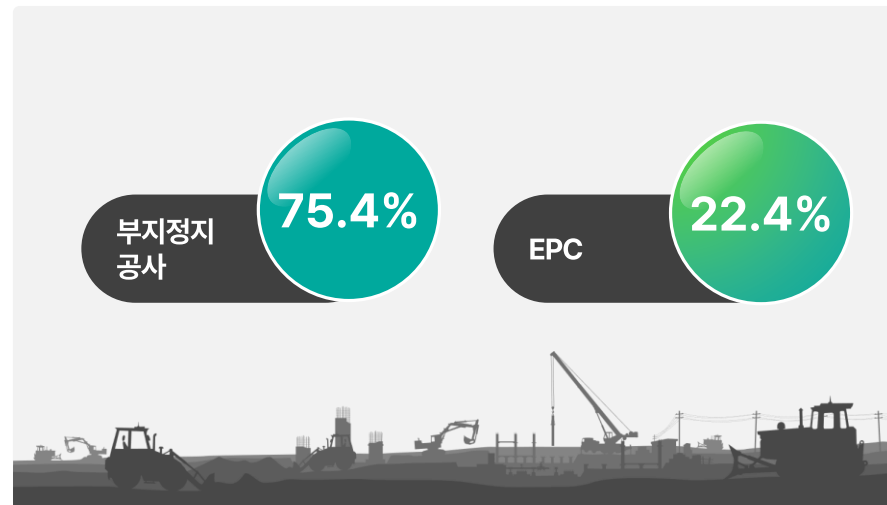
공정 개략도



추정 EBITDA 마진 효과

▲ 4.5+α \$/배럴 in 2027

프로젝트 진행상황 (2024년 3월)



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

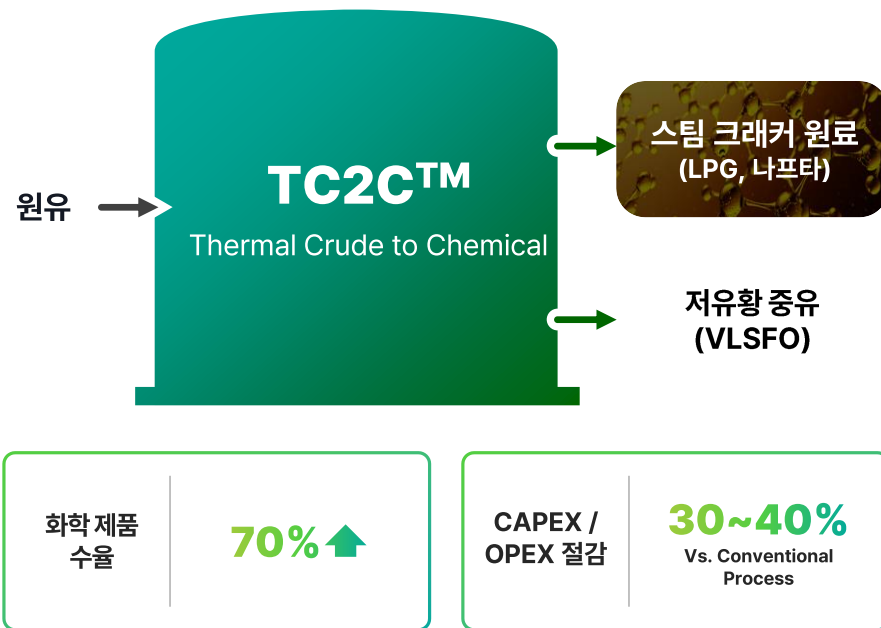
1 정유-화학 통합을 통해 우수한 원료 경쟁력 및 설비/운영 경쟁력 확보

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