

S-OIL

2024년 2분기 실적발표

2024년 7월



Highlights



2분기 영업이익 160.6 십억원

2분기 영업 이익 160.6 십억원 기록,
정제마진 하락으로 전분기 대비 감소.

석유화학 부문의 실적 개선 및
유평 부문 안정적 실적 추세로
전사 실적 지지



계절적 휘발유 수요

2분기 저점을 기록했던 아시아
휘발유 시장은 건조한 여름철 수요가
예상됨에 따라 3분기 진입하며 상승
동력 회복 중



안전 경영

에쓰-오일은 안전 최우선 문화 구축과
지속적인 안전 관리 시스템 강화를 통해
무재해 사업장을 실현하기 위한
최선의 노력을 기울이고 있음

DISCLAIMER

2024년 2분기 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 예측정보의 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 2분기 실적 및 전망

2024년 2분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유통 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

계절적 휘발유 수요

11 →

안전 경영

12 →

추가 정보

2024년 2분기 실적 및 전망

Q2 2024 Performance & Outlook

- 2024년 2분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

2024년 2분기 손익 실적

(단위: 십억원)	2Q 24	1Q 24	QoQ	2Q 23	1H 24	1H 23
매출액	9,570.8	9,308.5	2.8% ↑	7,819.6	18,879.3	16,897.2
영업이익	160.6	454.1	64.6% ↓	36.4	614.8	552.1
(영업이익률)	1.7%	4.9%	-	0.5%	3.3%	3.3%
정유	-95.0	250.4	적자 전환 ↓	-292.1	155.4	-1.4
석유화학	109.9	48.0	128.8% ↑	82.0	157.9	111.3
유탄	145.8	155.7	6.4% ↓	246.5	301.4	442.2
금융 및 기타손익	-201.5	-226.9	-	-70.2	-428.4	-231.0
- 순이자손익	-57.2	-58.4	-	-44.2	-115.7	-80.6
- 순환차손익*	-152.2	-175.5	-	-50.8	-327.8	-174.1
- 기타	7.9	7.0	-	24.8	15.0	23.7
세전이익	-40.9	227.2	적자 전환 ↓	-33.8	186.3	321.1
당기순이익	-21.3	166.2	적자 전환 ↓	-22.4	144.9	242.9

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

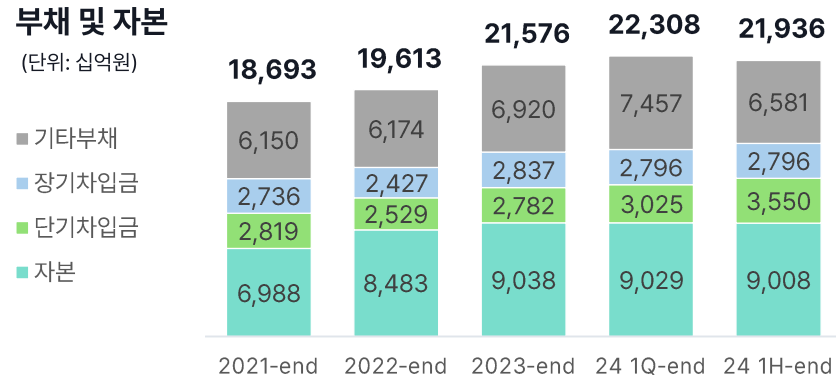
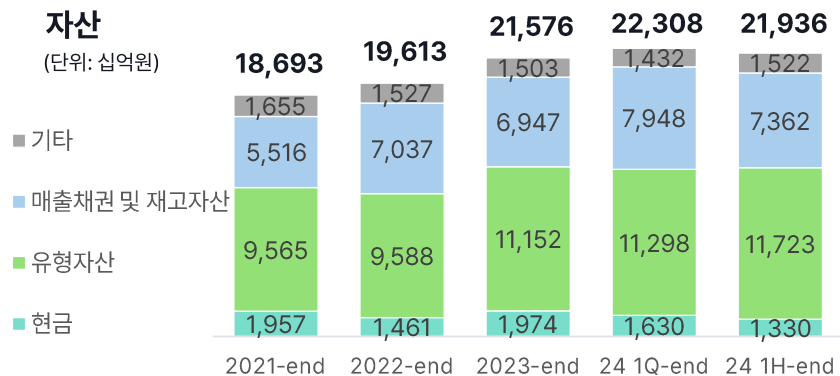
영업이익

- 영업이익 160.6 십억원
 - 정제 마진 하락으로 정유 부문 적자 기록
 - 석유화학 부문 이익 전분기 대비 129% 상승, 유탄 부문 이익 소폭 감소
 - * 재고 관련 효과 +81.1 십억원

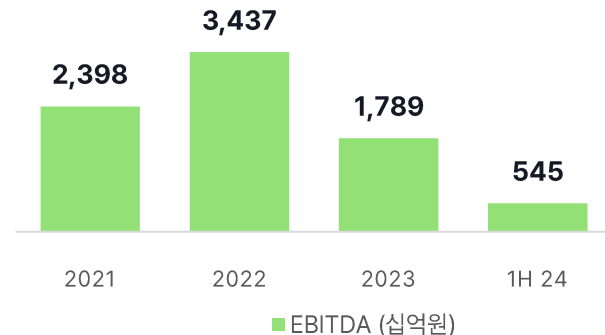
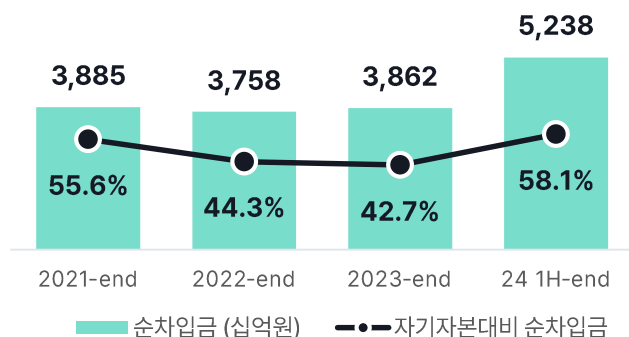
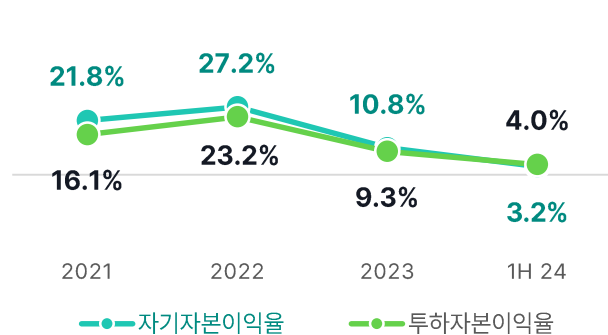
세전이익

- 세전이익 -40.9 십억원 기록
 - 원/달러 환율 상승
 - Q2 24: +42.4 ₩/\$
 - Q1 24: +57.4 ₩/\$

재무 현황



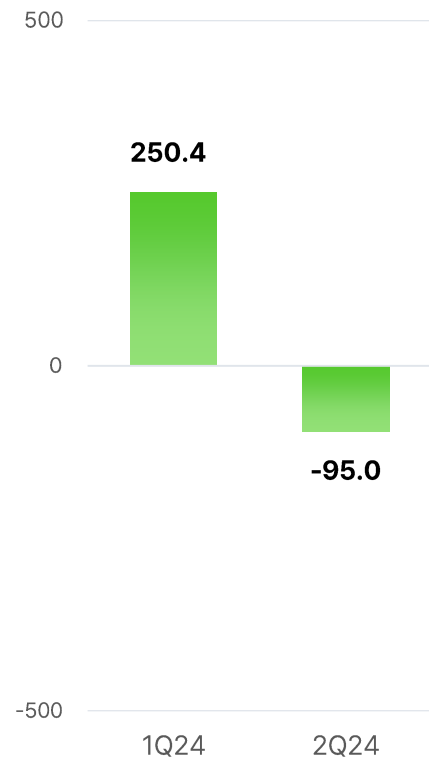
주요재무현황



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

정유 부문

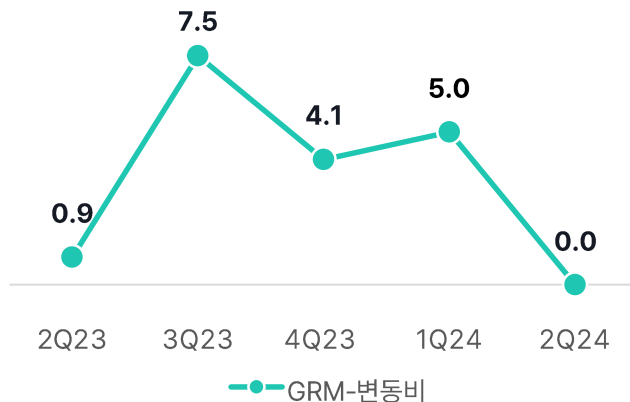
영업이익 (단위: 십억원)



2024년 2분기 상황

- 아시아 정제마진은 미국 중심의 휘발유 수요 부진 및 해상 운임 상승으로 유럽향 경유 수출 제한되며 약세
- 두바이 원유 가격은 4월 연중 고점 도달 후 주요국 경기지표 부진에 따라 하락. 단, 지정학적 불안 지속으로 하단 지지

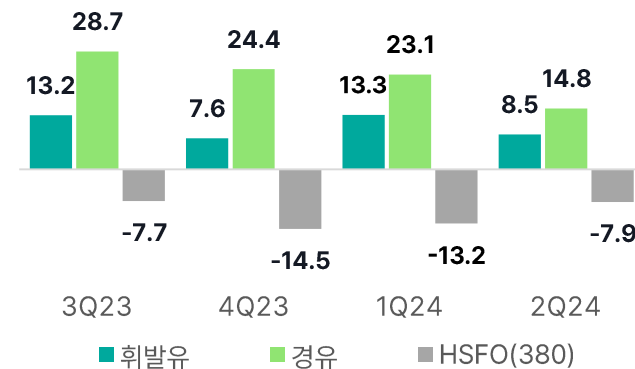
싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)



2024년 3분기 전망

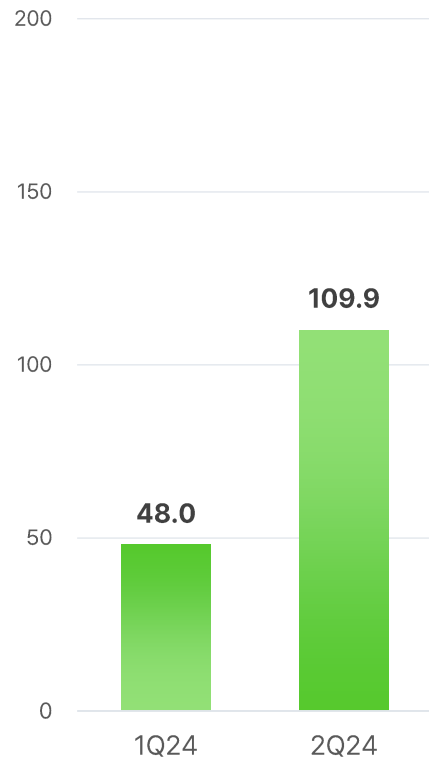
- 아시아 정제마진은 여름 성수기 기간 중 이동용 연료 수요 주도로 반등 전망
 - 휘발유 스프레드는 북반구 드라이빙 시즌 중 계절적 수요 상승 본격화로 개선 기대
 - 항공유/경유 스프레드는 팬데믹 이전 수준 상회 중인 항공 여행 수요가 여름철 성수기와 맞물려 지지 전망

두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2024년 2분기 상황

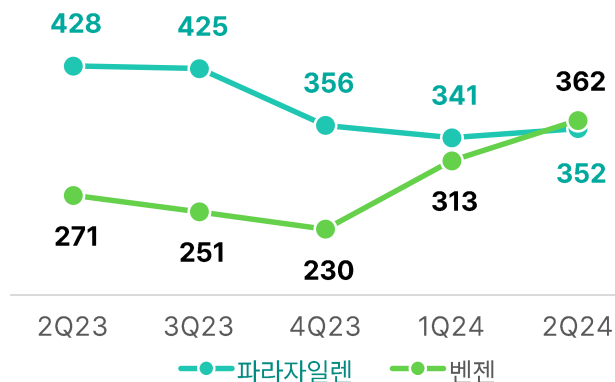
아로마틱

- PX와 BZ 시장은 다운스트림으로부터의 견조한 수요 및 역내 생산 설비의 정기보수 집중으로 개선
 - 중국 신규 PTA 설비 가동
 - 미국 BZ 수입 수요 지속

올레핀 다운스트림

- PP 시장은 설비 정기보수 및 중국 포장재 수요 개선으로 상황 지지
- PO 스프레드는 신규 설비 가동 및 부진한 다운스트림 수요로 조정

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



2024년 3분기 전망

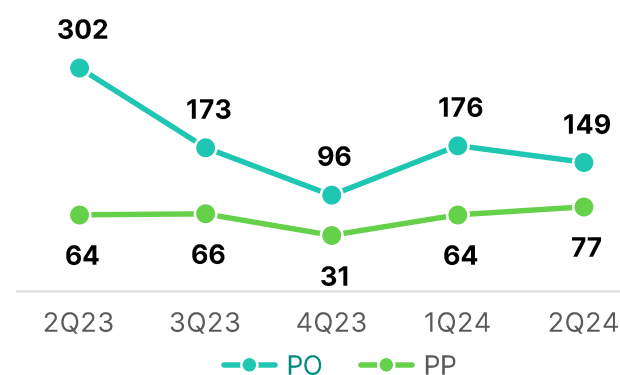
아로마틱

- PX와 BZ 시장은 설비 정기보수 종료 후 공급 증가 및 휘발유 혼합 수요 둔화 예상되나, 안정적인 다운스트림 수요로 이를 상쇄 지지 가능 전망

올레핀 다운스트림

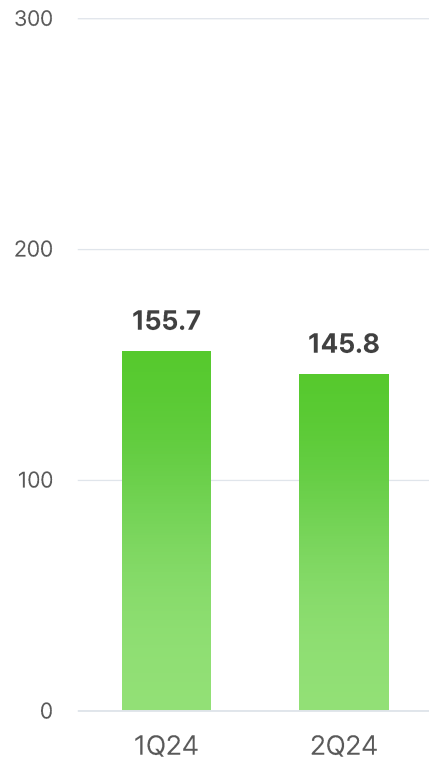
- PP와 PO 시장은 설비 증설 지속 불구 이구환신 등 중국 경기 부양책의 수요 동력 창출로 상황 소폭 개선 전망

프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유회 부분

영업이익 (단위: 십억원)



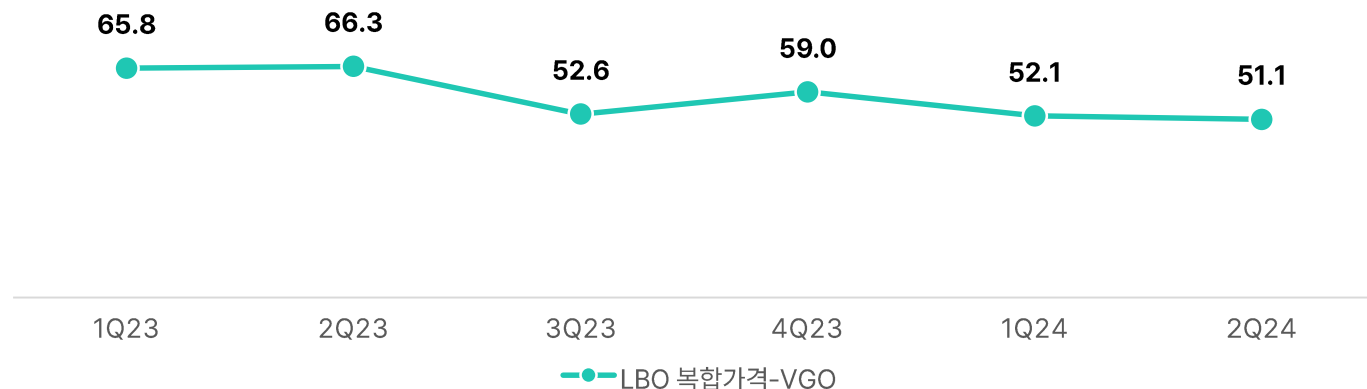
2024년 2분기 상황

- 유회기유 편더멘탈은 글로벌 주요 공급사 정기보수 및 견조한 Group II 제품 수요로 상황 유지
 - 유회기유 스프레드는 원재료 가격 상승으로 4월 축소되었으나 잔여기간 반등

2024년 3분기 전망

- 유회기유 편더멘탈은 계절적 비수기에 따른 수요 둔화로 소폭 조정 가능성 존재하나, 제한된 설비 증설로 건전한 수준 유지 전망

제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

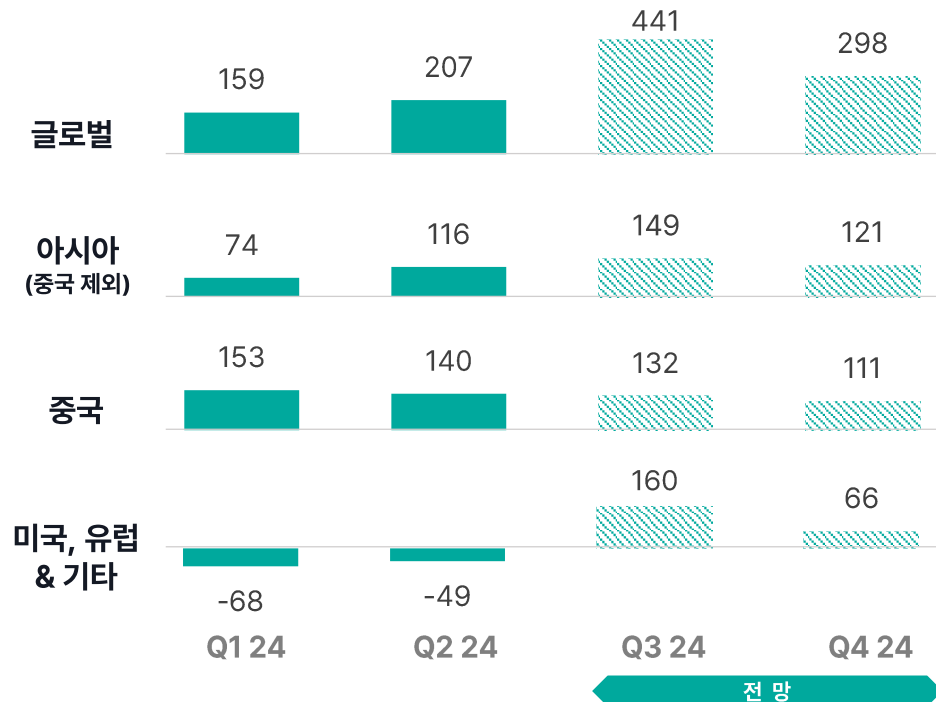
- 계절적 휘발유 수요
- 안전 경영

계절적 휘발유 수요

▶ 아시아 휘발유 시장은 3분기 진입하며 상승 동력 회복 중. 특히, 전세계 최대 휘발유 시장인 미국은 2분기 약세 불구하고 3분기 견조한 여름철 수요 전망됨

지역별 휘발유 수요 성장 (전년대비)

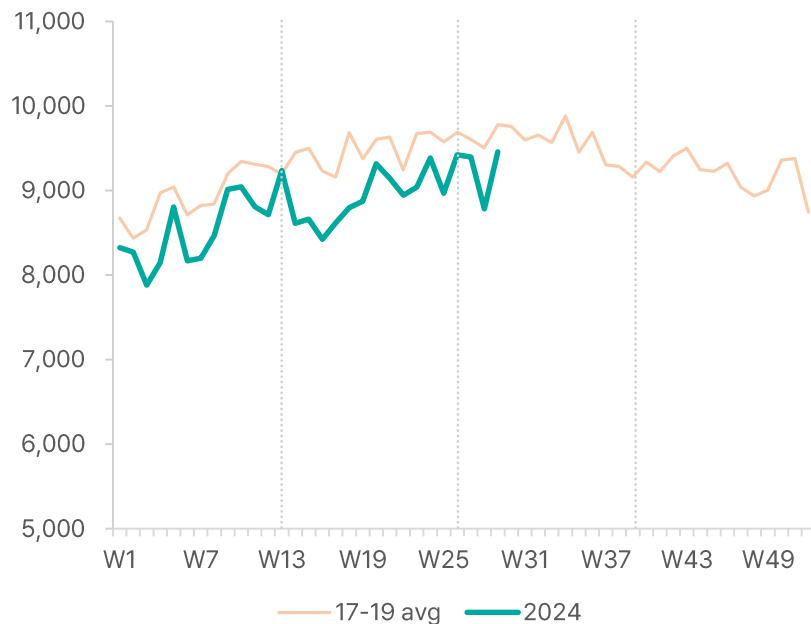
(단위 : 천배럴/일)



(출처: IHS, EIA)

미국 주간 휘발유 수요 추정 (U.S. weekly gasoline supplied)

(단위 : 천배럴/일)



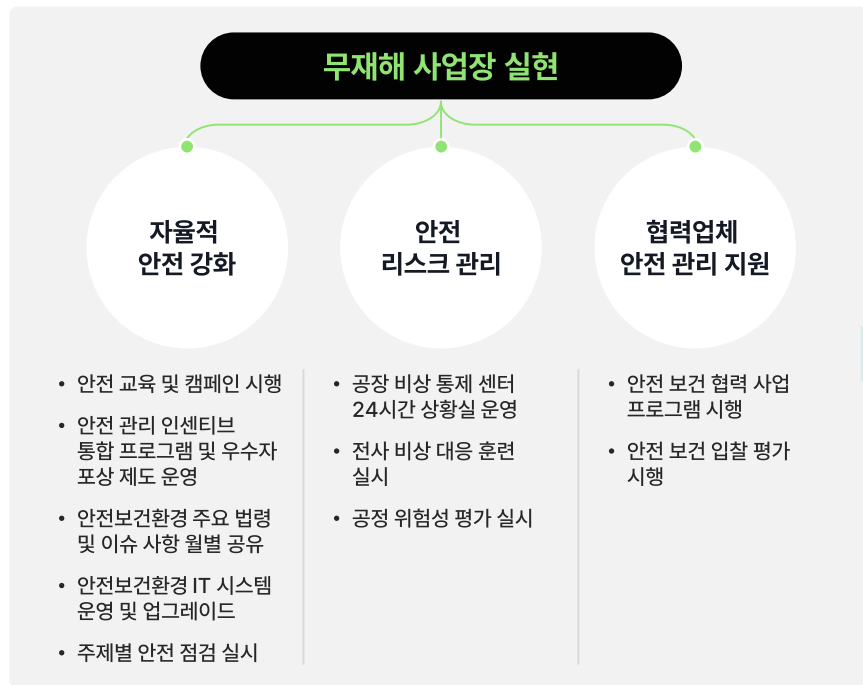
안전 경영

➢ 에스-오일은 안전 최우선 문화 구축과 지속적인 안전 관리 강화를 통해 무재해 사업장을 실현하기 위한 최선의 노력을 기울이고 있음

안전 경영 거버넌스



안전 경영 전략 및 프로그램



주요 성과



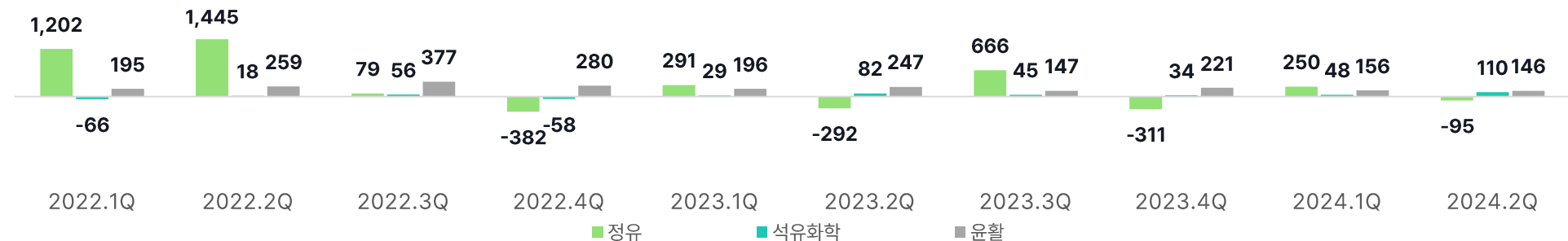
추가 정보

Supplementary Information

사업부문별 실적

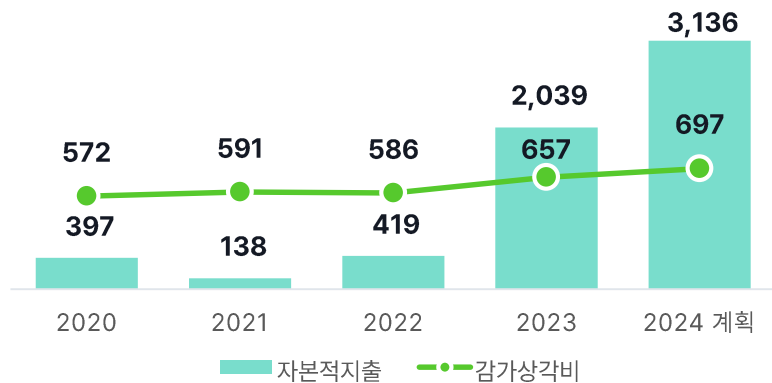
사업부문	(단위: 십억원)	2Q 24	1Q 24	QoQ	2Q 23	1H 24	1H 23
정유	매출액	7,451.4	7,444.8	0.1%↑	6,000.0	14,896.2	13,276.6
	영업이익	-95.0	250.4	적자 전환↓	-292.1	155.4	-1.4
	(영업이익률)	-1.3%	3.4%		-4.9%	1.0%	-0.0%
석유화학	매출액	1,308.5	1,096.8	19.3%↑	1,009.1	2,405.3	2,047.6
	영업이익	109.9	48.0	128.8%↑	82.0	157.9	111.3
	(영업이익률)	8.4%	4.4%		8.1%	6.6%	5.4%
운할	매출액	810.9	766.9	5.7%↑	810.5	1,577.8	1,573.0
	영업이익	145.8	155.7	6.4%↓	246.5	301.4	442.2
	(영업이익률)	18.0%	20.3%		30.4%	19.1%	28.1%
합계	매출액	9,570.8	9,308.5	2.8%↑	7,819.6	18,879.3	16,897.2
	영업이익	160.6	454.1	64.6%↓	36.4	614.8	552.1
	(영업이익률)	1.7%	4.9%		0.5%	3.3%	3.3%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출 & 감가상각비



(단위: 십억원)	2023	2024 계획	1H 24
사한 프로젝트	1,463.6	2,716.0	714.7
공정개선 및 유지보수	437.4	298.0	78.1
마케팅 관련	45.9	58.0	16.7
기타	91.9	64.2	18.0
자본적 지출 계	2,038.8	3,136.2	827.5
감가상각비	656.8	696.6	338.2

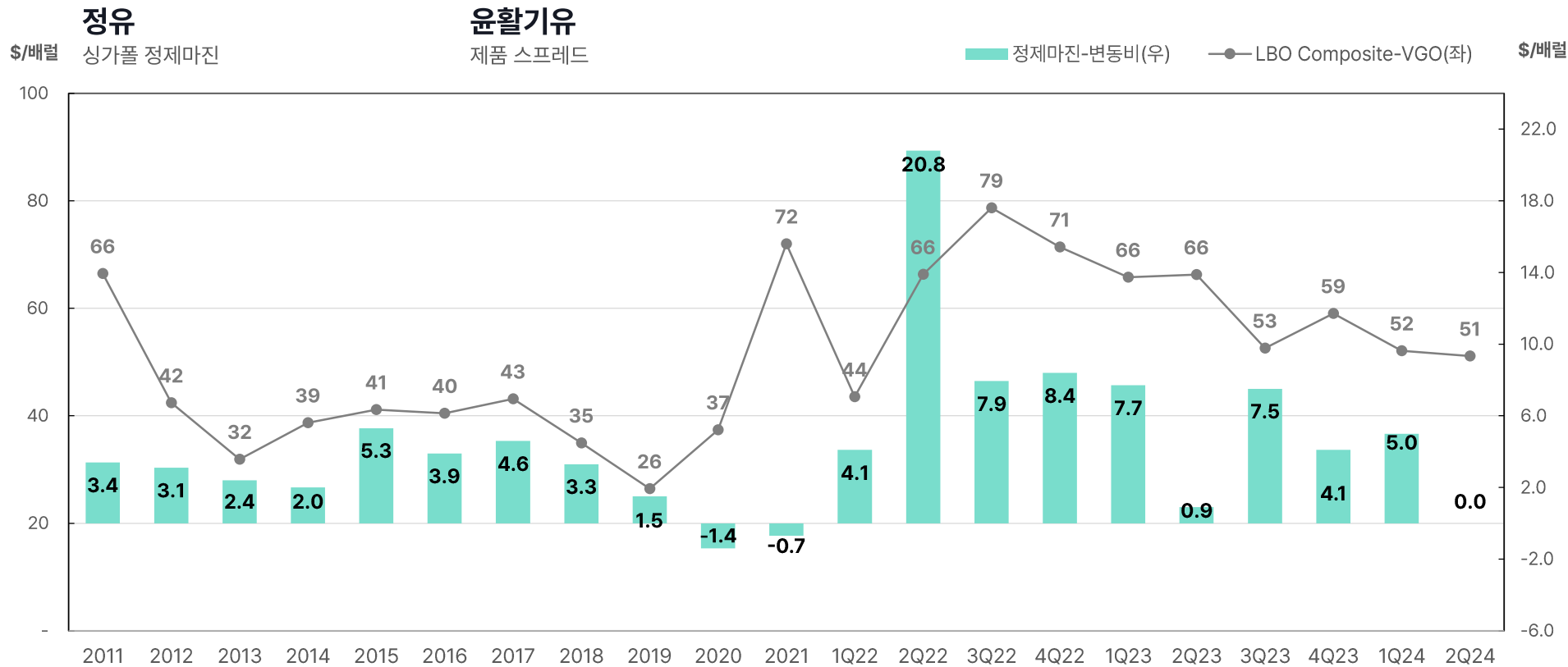
정기보수

	2022	2023	1H 24	2H 24 계획
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	Q1 24	Q2 24
CDU	92.6%	90.4%	91.9%	94.6%
RFCC/HYC	92.3%	90.7%	97.6%	96.1%
PX Plants	80.2%	75.1%	85.7%	76.7%
PP/PO Plants	78.7%	77.5%	89.0%	79.5%
Lube Plants	94.6%	88.0%	99.7%	95.5%

장기 마진 추이

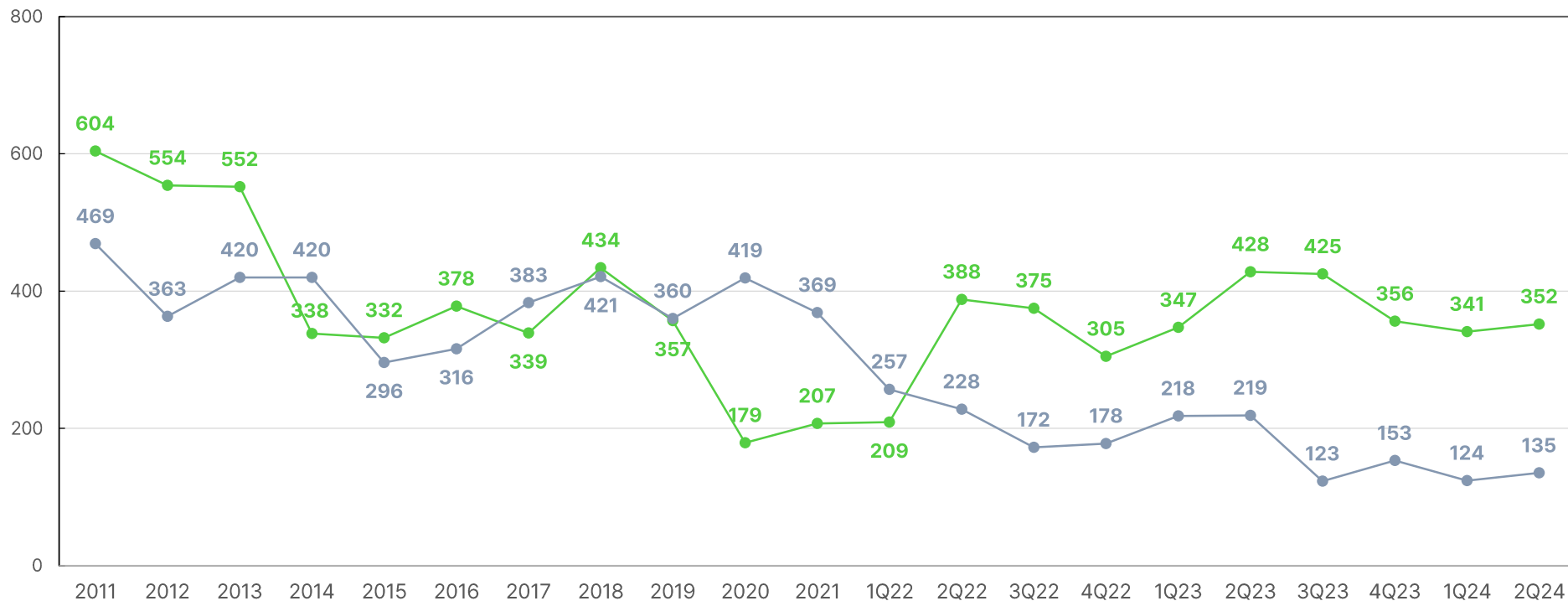


장기 마진 추이

석유화학

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 납사)

● 파라자일렌 ● 프로필렌

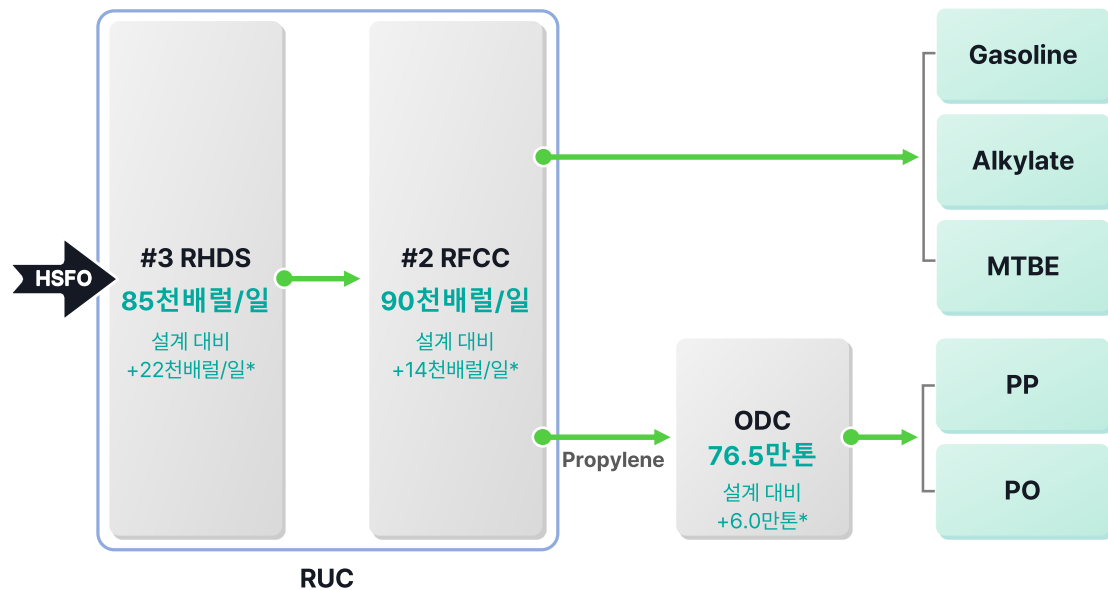


RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

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

RUC/ODC 프로젝트

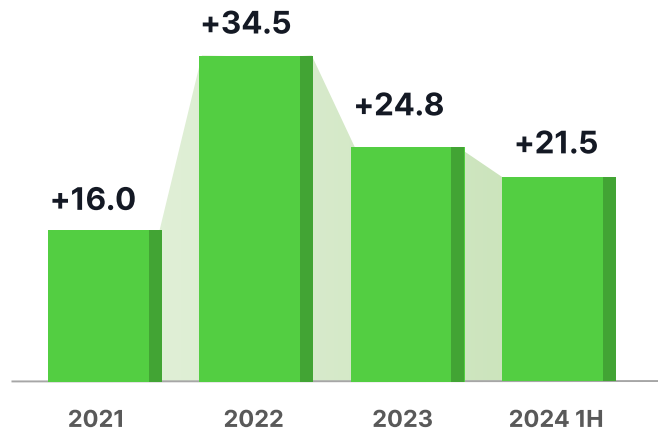
(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



* 시설개선을 통한 처리 가능량 증대

HSFO 대비 휘발유 스프레드

(단위 : \$/배럴)



S-OIL 그린 이니셔티브

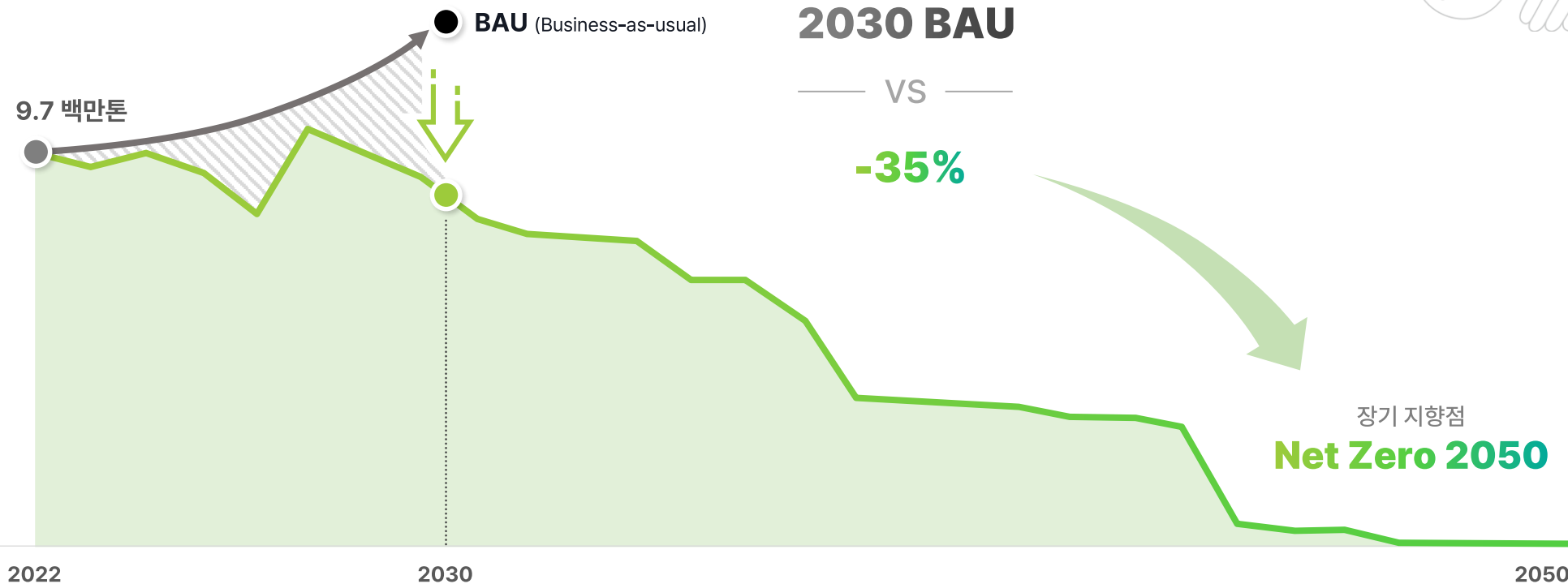
- 그린 이니셔티브가 제시하는 전략 방향을 통해 당사의 차별적 역량에 기반해 지속가능한 미래로의 전환을 추구하며 경쟁력 있는 투자 수익성의 지속 실현을 목표



탈탄소 로드맵

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

에쓰-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%~



공정 운영 개선

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



저탄소 유틸리티¹⁾

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

~30%



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

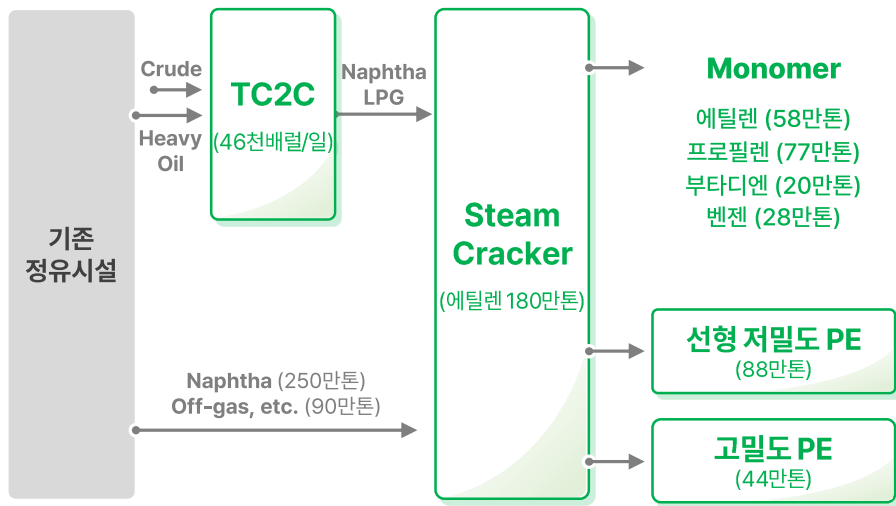
- 지속가능발전체계(SDM)
- 녹색 공적 개발 원조(Green ODA)

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

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

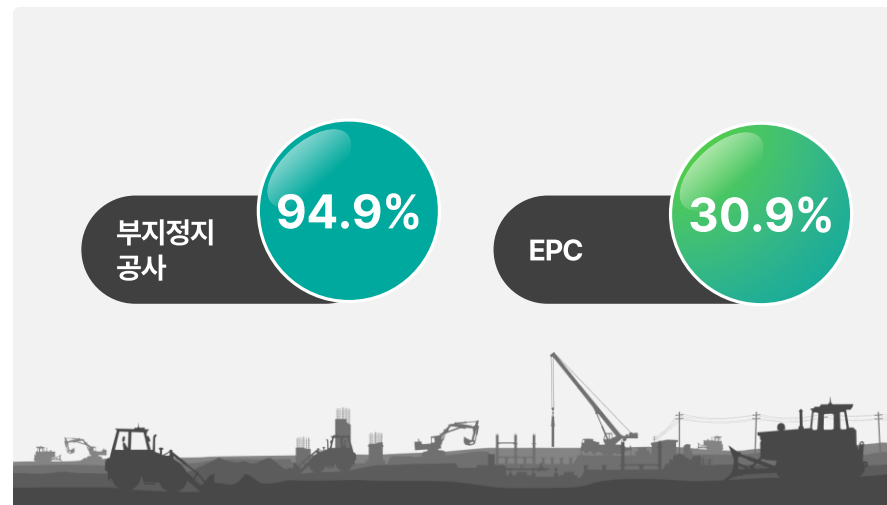
공정 개략도



추정 EBITDA 마진 효과

▲ 4.5+α \$/배럴 in 2027

프로젝트 진행상황 (2024년 7월 10일 기준)



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

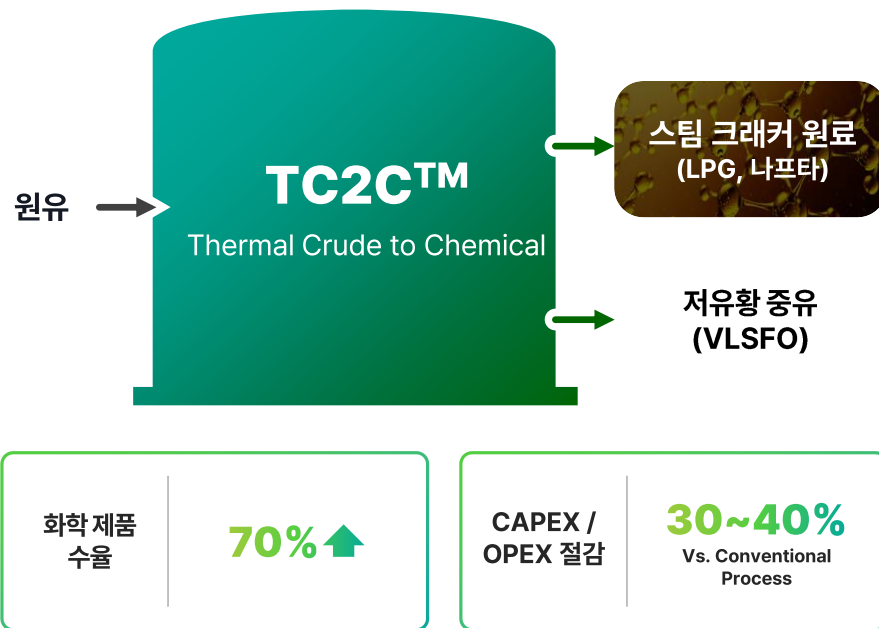
1 정유-화학 통합을 통해 우수한 원료 경쟁력 및 설비/운영 경쟁력 확보

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