S-OIL
2025년 1분기 실적발표

2025년 4월

S-OIL

Highlights

1분기 영업이익 -21.5 십억원

경기 둔화 우려에 따른 수요 부진 및 역내 정기보수 연기 등으로 역내 수급 여건 약화되어 1분기 영업이익 -21.5 십억원 기록

글로벌 불확실성 점차 완화에 따라 시차를 두고 정제마진 개선 기대

미국 관세 이슈 등 불확실성으로 수요 전망 하향 가능성 있으나, 낮은 유가수준 기반 점진적 수요 회복 및 증산에 따른 OSP 하락 전망으로 시차를 두고 정제마진 개선 기대

Value-up Plan

샤힌 프로젝트 성공적 완수 및 20% 이상의 배당성향*을 통해 성장과 주주 환원의 균형을 갖춘 기업가치 제고 계획 이행할 것

* FY25~FY26 기준

DISCLAIMER

2025년 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 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.

S-OIL

2025년 1분기 실적 및 전망

2025년 1분기 손익 실적 5
재무 현황 6
정유 부문 7
석유화학 부문 8
윤활 부문 9

주요 경영현황 업데이트

글로벌 불확실성 점차 완화에 따라 시차를 두고 정제마진 개선 기대 11
Value-up Plan 12

추가 정보

S-OIL

S-OIL Corporation
Q1 2025 Results

2025년 1분기 실적 및 전망

Q1 2025 Performance & Outlook

- 2025년 1분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 윤활 부문

S-OIL

2025년 1분기 손익 실적

(단위: 십억원)	Q1 25	Q4 24	QoQ	Q1 24	YoY
매출액	**8,990.5**	**8,917.1**	**0.8% ↑**	**9,308.5**	**3.4% ↓**
영업이익	**-21.5**	**222.4**	**적자 전환 ↓**	**454.1**	**적자 전환 ↓**
(영업이익률)	-0.2%	2.5%	2.7%p ↓	4.9%	5.1%p ↓
- 정유	-56.8	144.9	적자 전환 ↓	250.4	적자 전환 ↓
- 석유화학	-74.5	-35.6	적자 확대 ↓	48.0	적자 전환 ↓
- 윤활	109.7	113.0	2.9% ↓	155.7	29.5% ↓
금융 및 기타손익	**-45.8**	**-468.7**	**-**	**-226.9**	**-**
- 순이자손익	-61.6	-55.8	-	-58.4	-
- 순환차손익*	11.7	-415.7	-	-175.5	-
- 기타	4.1	2.7	-	7.1	-
세전이익	**-67.4**	**-246.4**	**적자 축소 ↑**	**227.2**	**적자 전환 ↓**
당기순이익	**-44.6**	**-131.7**	**적자 축소 ↑**	**166.2**	**적자 전환 ↓**

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

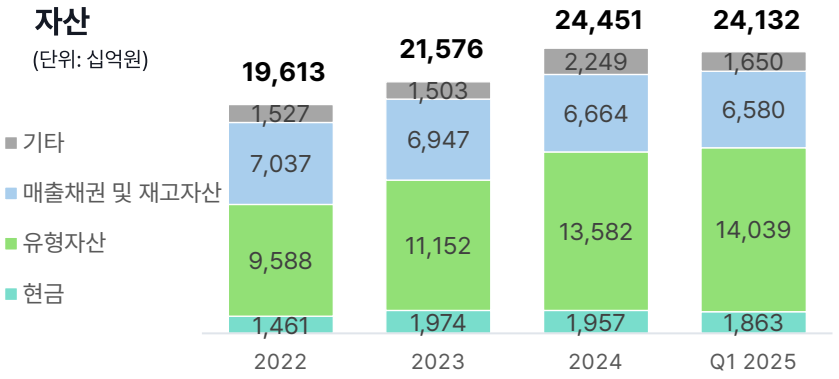
영업이익

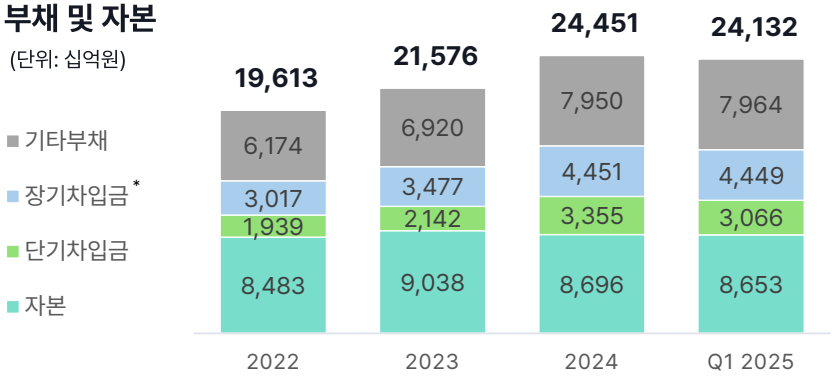
- Q1 25 영업이익 -21.5 십억원
  - 마진 하락으로 정유 및 석유화학 부문 적자 기록
  - 윤활 부문 이익 실적 기여 지속
  - * 재고 관련 효과 +12.2 십억원

세전이익

- Q1 25 세전이익 -67.4 십억원
  - 원/달러 환율 변동
    - Q1 25 : -3.5 ₩/$
    - Q4 24 : +150.4 ₩/$

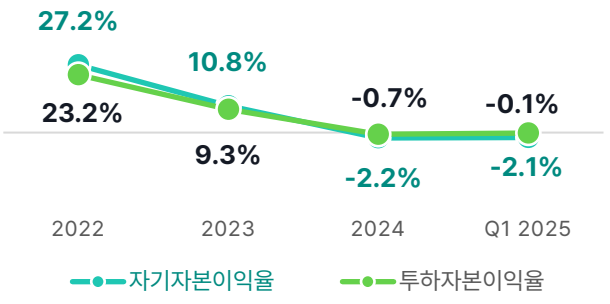
재무 현황

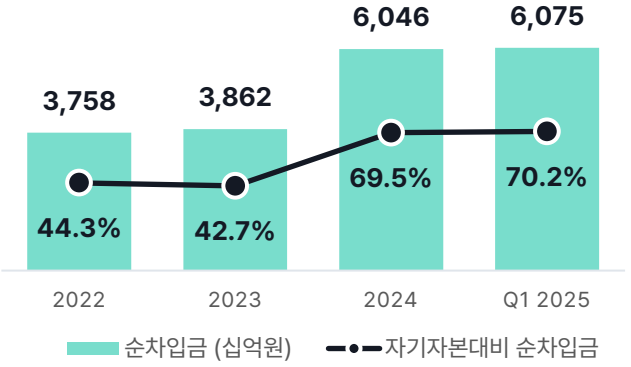


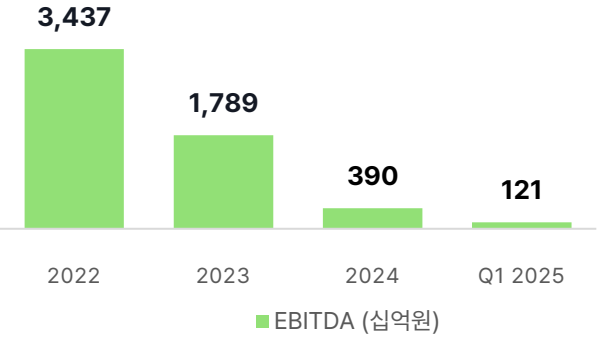


* 유동성 장기차입금 포함

주요재무현황



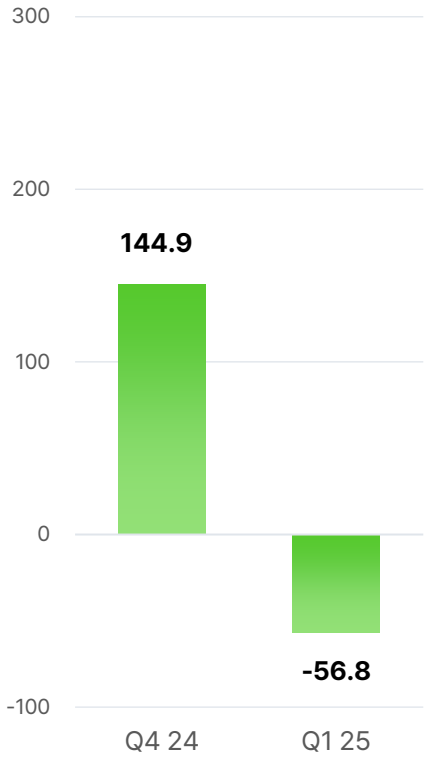




* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 – 현금
* EBITDA: 세전이익+ 순이자비용 + 감가상각비/무형자산상각비(촉매 상각비 제외)

정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



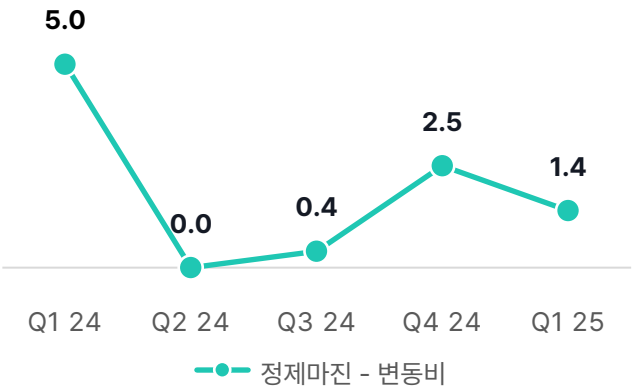
2025년 1분기 시황

- **두바이 원유 가격**은 미국의 주요국 제재 강화로 급등 후 OPEC+의 증산 발표에 따라 급락하며 높은 변동성 보였으며, 이러한 불확실성은 제품 가격에도 영향
- **아시아 정제마진**은 경기 둔화 우려에 따른 수요 부진과 일부 역내 정기보수의 2분기 연기 등으로 역내 수급 여건이 약화되어 전분기 대비 약세 기록

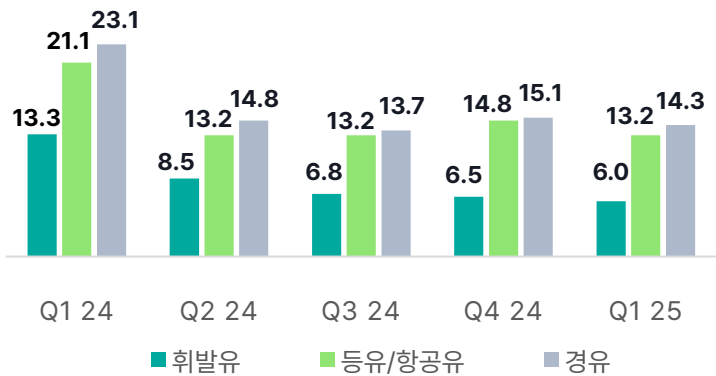
2025년 2분기 전망

- **아시아 정제마진**은 글로벌 시장의 높은 변동성 하에서 주요국 관세 협상 전개에 따라 마진에 영향 반영 예상
  - 글로벌 경기 불확실성에 따른 수요 위축에 대한 우려 요인과 유가 하락에 따른 석유 수요 증가 기회 요인 병존
  - 역내 정유사들의 정기보수 집중되는 가운데, 여름 휘발유 성수기 대비 재고 비축 수요 존재

싱가폴 정제마진 (단위:$/배럴)

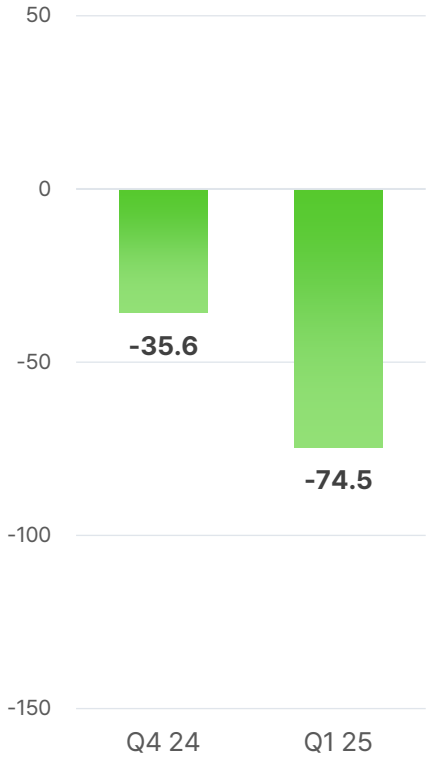


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2025년 1분기 시황

아로마틱

- PX와 BZ 스프레드는 PTA 정기보수 집중, BZ 미국 수출 감소 및 미국의 관세 부과 우려로 낮은 수준 유지
  - PX는 일부 설비 가동 축소 및 휘발유 블렌딩 수요 회복 기대로 소폭 개선

올레핀 다운스트림

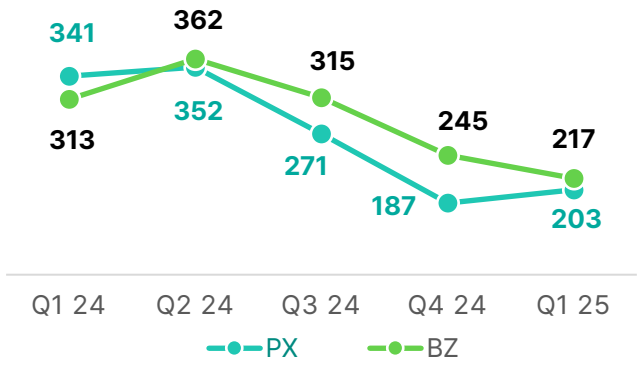
- PP 시장은 보합세 유지되는 가운데 PO 시장은 중국의 신규 생산설비 가동에 따른 공급 증가로 약세 시현

2025년 2분기 전망

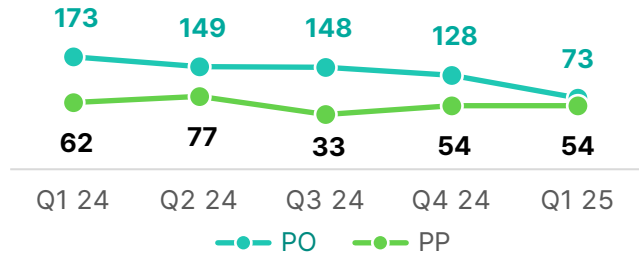
아로마틱 / 올레핀 다운스트림

- 미국의 관세 부과 이슈 관련 시장 참여자의 관망세로 불확실성 증가
- 다만, 중국 추가 경기 부양책의 효과 및 하절기 휘발유 블렌딩 수요 회복 정도에 따라 석유화학 시장 개선 가능성 기대

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위 : $/톤)



프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위 : $/톤)



윤활 부문

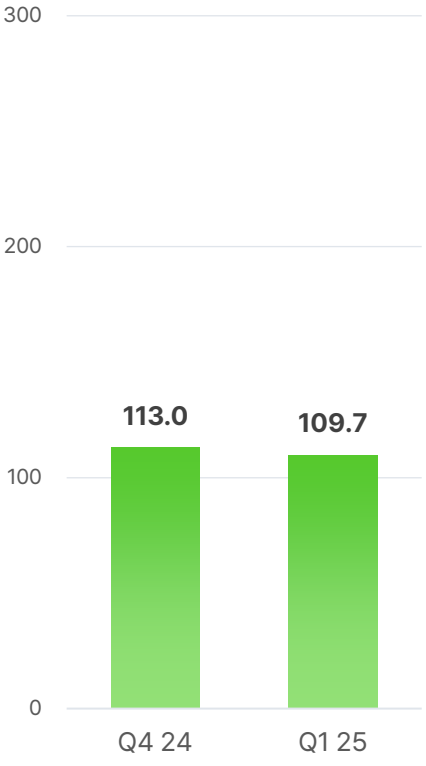
2025년 1분기 시황

- **윤활기유 스프레드**는 계절적 성수기 진입 불구 원재료 가격의 일시적 상승으로 전분기 대비 하락

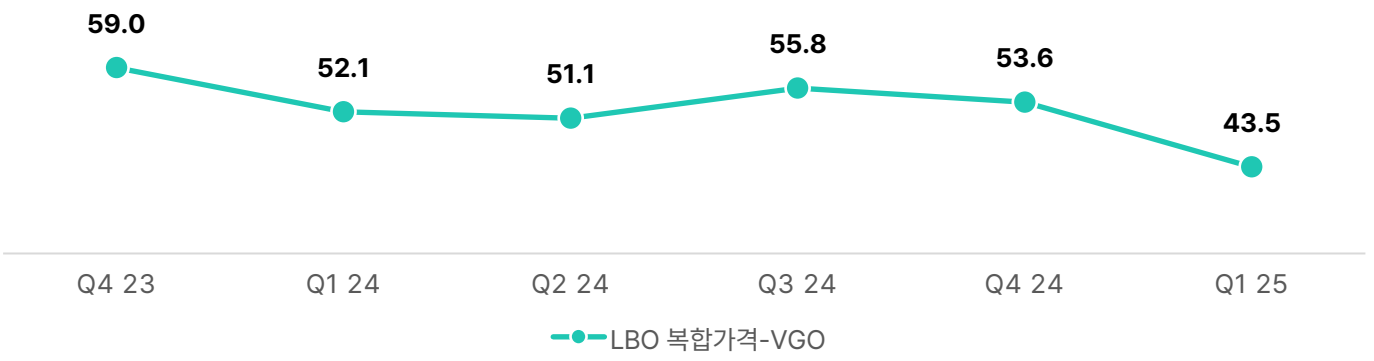
2025년 2분기 전망

- **윤활기유 펀더멘털**은 계절적 수요 회복과 글로벌 주요 공급사 정기보수로 개선 기대
  - 윤활기유 스프레드는 원재료 가격 하락에 따른 래깅 효과로 반등 전망

영업이익 (단위: 십억원)



제품 스프레드 (단위 : $/배럴)



주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

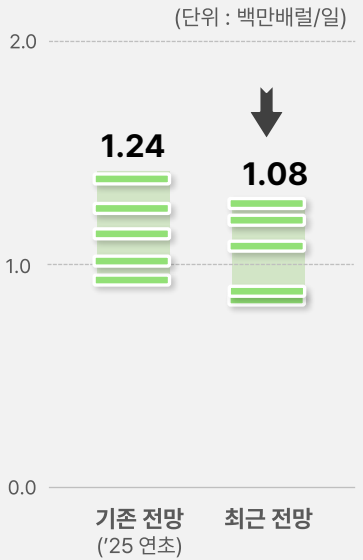
- 글로벌 불확실성 점차 완화에 따라 시차를 두고 정제마진 개선 기대
- Value-up Plan

S-OIL

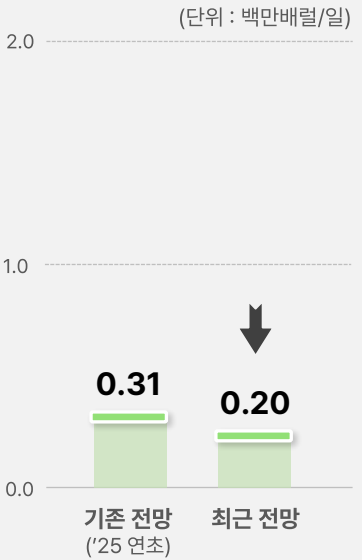
글로벌 불확실성 점차 완화에 따라 시차를 두고 정제마진 개선 기대

- 미국 관세 이슈로 인한 글로벌 경기 불확실성 확대로 유가 및 석유제품 수요 전망 하향 가능성 있으나, 관세 협상 진전에 따라 불확실성 점차 해소 전망
- 글로벌 정제설비 순증설 규모 전망 또한 하향 조정되었으며, 낮아진 유가 레벨에 기반한 점진적 수요 회복 및 OSP 하락 등에 따라 시차를 두고 정제마진 개선 기대

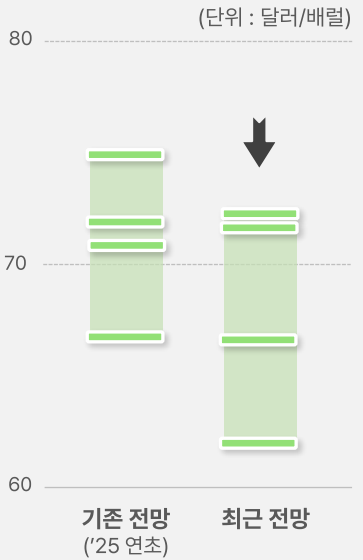
'25 글로벌 석유 수요 성장 전망



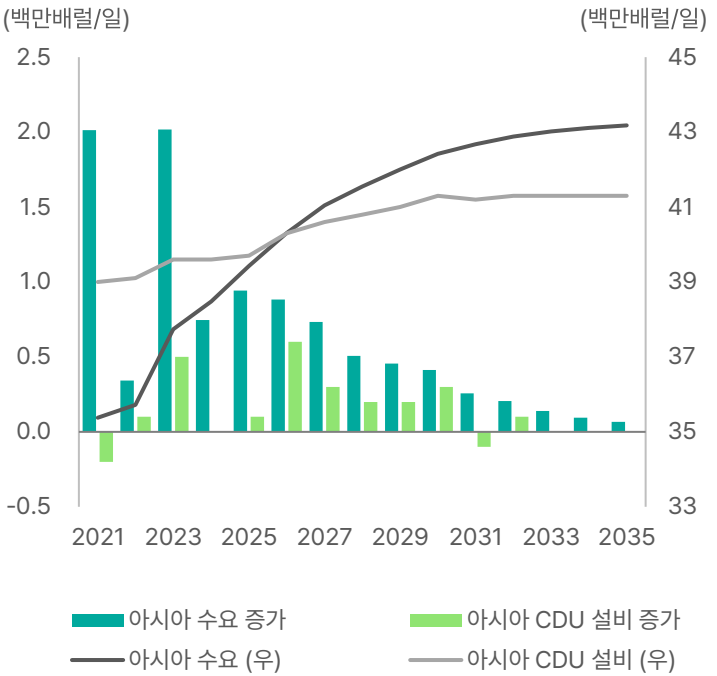
'25 글로벌 CDU 설비 순증 전망



'25 유가 전망



아시아의 장기 석유 수요 vs. CDU 설비 순증 전망



출처: EIA, OPEC, S&P, FACTS, WoodMac

Value-up Plan

목표

전략적 투자를 통한 성장 및 주주 환원의 균형을 통한

기업가치 제고

샤힌 프로젝트 성공적 완수 + **배당 성향 20%+** FY 2025~2026

이행 방안

샤힌 프로젝트

- 프로젝트 예산 및 기한 내 기계적 완공 달성
- 프로젝트 품질 관리
- 안정적인 상업 가동 및 마케팅

경쟁력 제고

- 다운스트림 트랜스포메이션 (Downstream Transformation)
- 디지털 전환 (Digital Transformation)
- 신사업 및 탈탄소

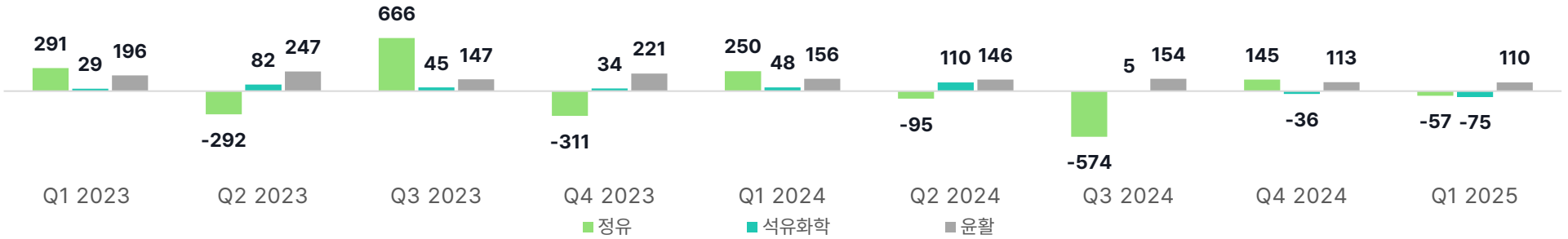
추가 정보

Supplementary Information

사업부문별 실적

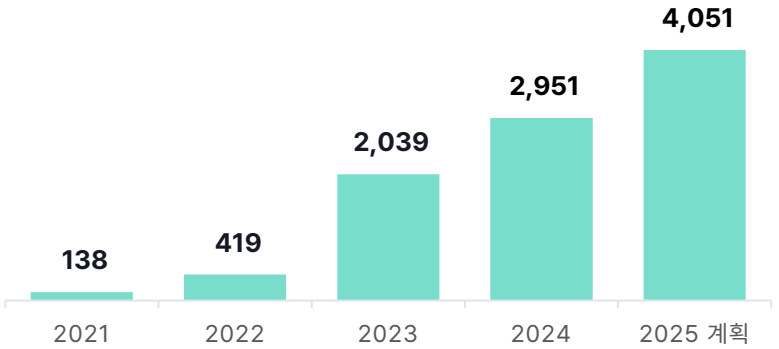
사업부문	(단위: 십억원)	Q1 25	Q4 24	QoQ	Q1 24	YoY
정유	매출액	7,072.0	7,013.8	0.8% ↑	7,444.8	5.0% ↓
	영업이익	-56.8	144.9	적자 전환 ↓	250.4	적자 전환 ↓
	(영업이익률)	-0.8%	2.1%		3.4%	
석유화학	매출액	1,128.0	1,096.0	2.9% ↑	1,096.8	2.8% ↑
	영업이익	-74.5	-35.6	적자 확대 ↓	48.0	적자 전환 ↓
	(영업이익률)	-6.6%	-3.2%		4.4%	
윤활	매출액	790.5	807.3	2.1% ↓	766.9	3.1% ↑
	영업이익	109.7	113.0	2.9% ↓	155.7	29.5% ↓
	(영업이익률)	13.9%	14.0%		20.3%	
합계	매출액	8,990.5	8,917.1	0.8% ↑	9,308.5	3.4% ↓
	영업이익	-21.5	222.4	적자 전환 ↓	454.1	적자 전환 ↓
	(영업이익률)	-0.2%	2.5%		4.9%	

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출



(단위: 십억원)	2024	2025 계획	Q1 25
샤힌 프로젝트	2,607	**3,487**	511
공정개선 및 유지보수	264	**463**	53
마케팅 관련	42	**53**	5
기타	38	**48**	8
자본적 지출 계	2,951	**4,051**	577

정기보수

	2023	2024	Q1~Q3 25	Q4 25
정유	#3 CDU/CFU	#1 CDU	-	-
	#2 RFCC/HYC	-	-	**#1 RFCC**
석유화학	#2 PX/PP	-	-	-
윤활	-	#1 Lube	-	-

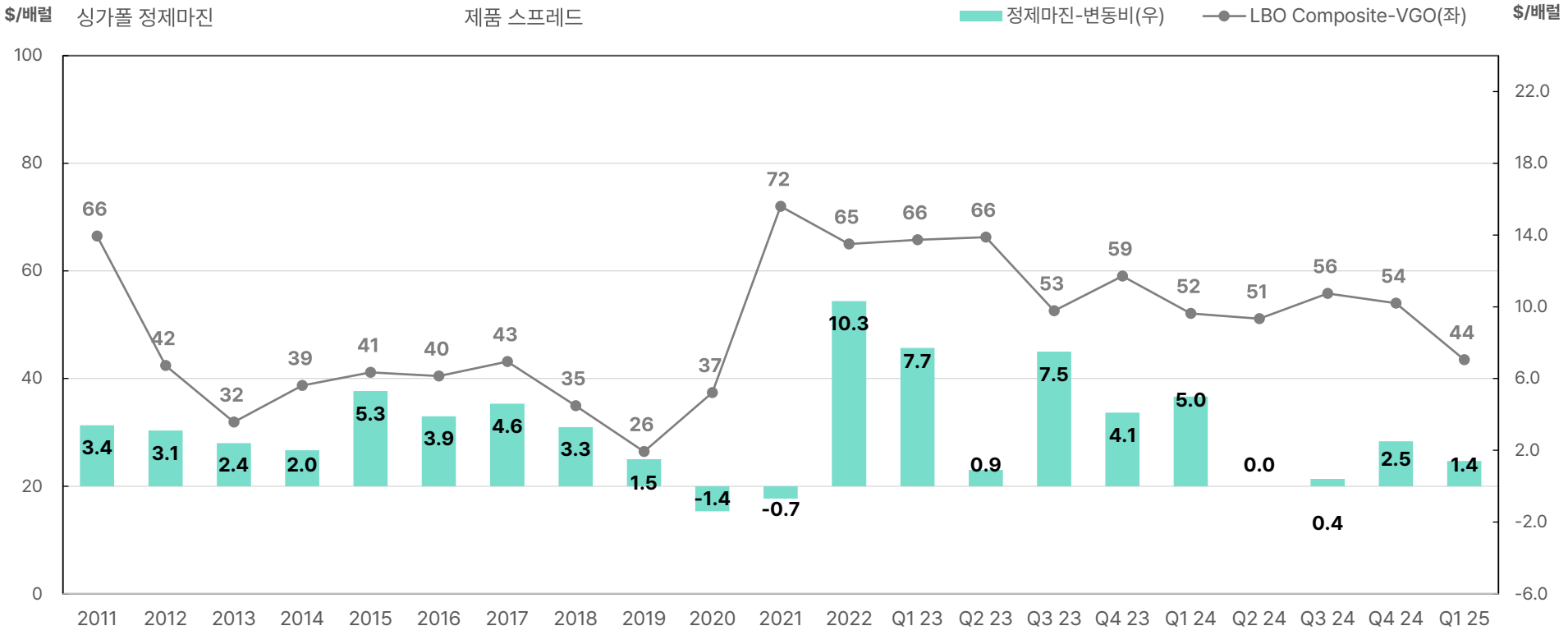
설비가동률

	2023	2024	Q4 24	Q1 25
CDU	90%	93%	91%	**94%**
RFCC/HYC	91%	98%	96%	**94%**
PX Plants	75%	71%	57%	**59%**
PP/PO Plants	78%	83%	81%	**78%**
Lube Plants	88%	96%	91%	**97%**

장기 마진 추이

정유
싱가폴 정제마진

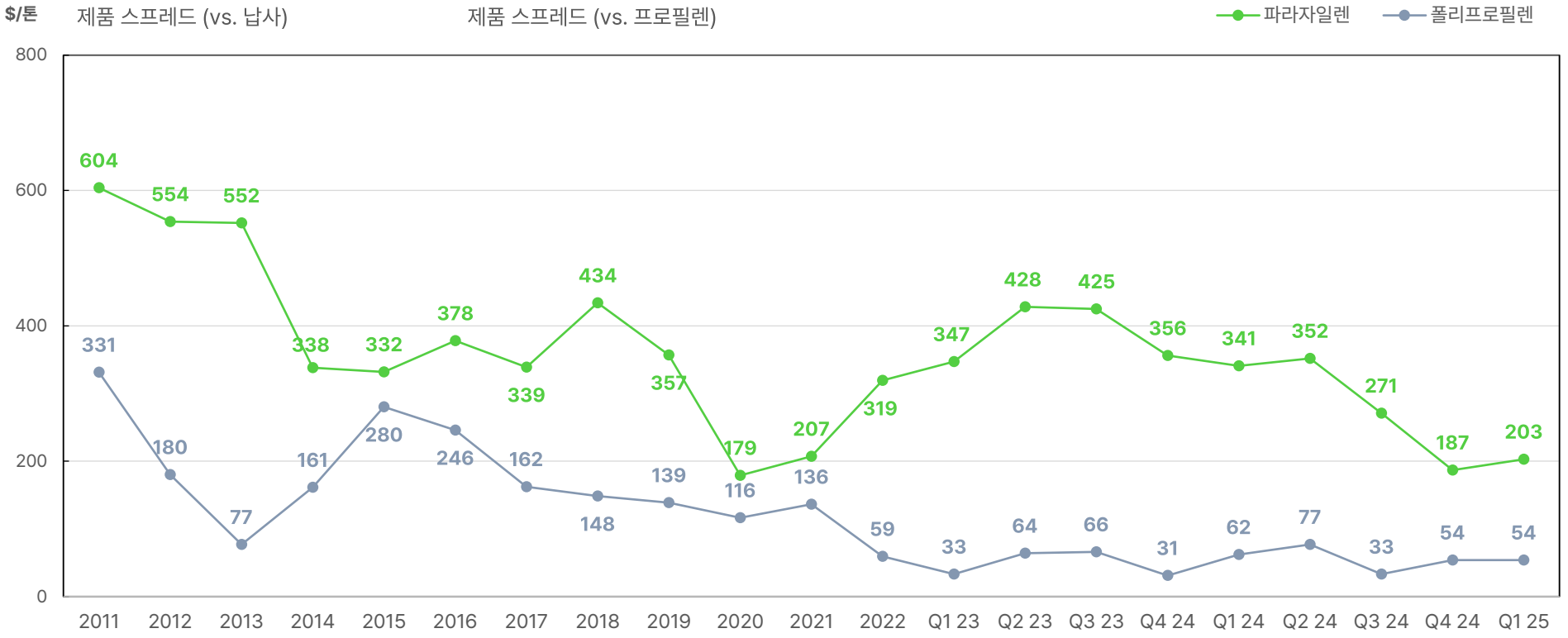
윤활기유
제품 스프레드



장기 마진 추이

아로마틱
제품 스프레드 (vs. 납사)

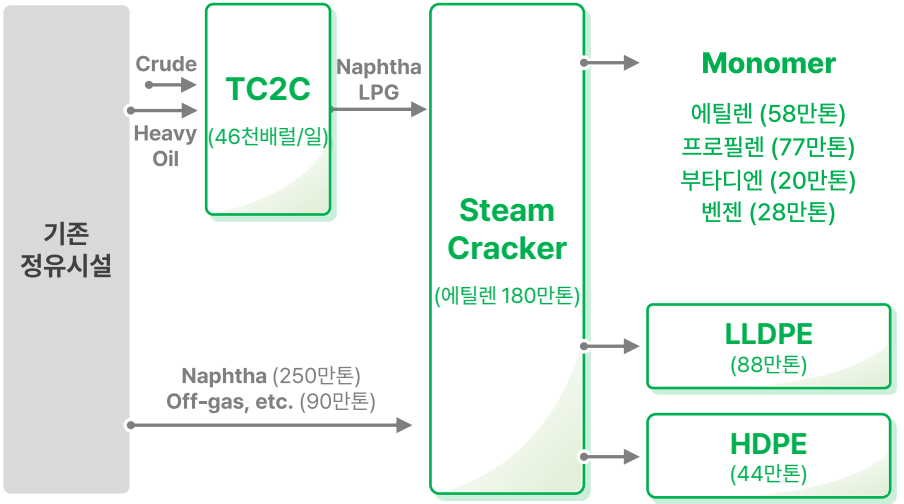
올레핀 다운스트림
제품 스프레드 (vs. 프로필렌)



샤힌 프로젝트 진행 현황

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

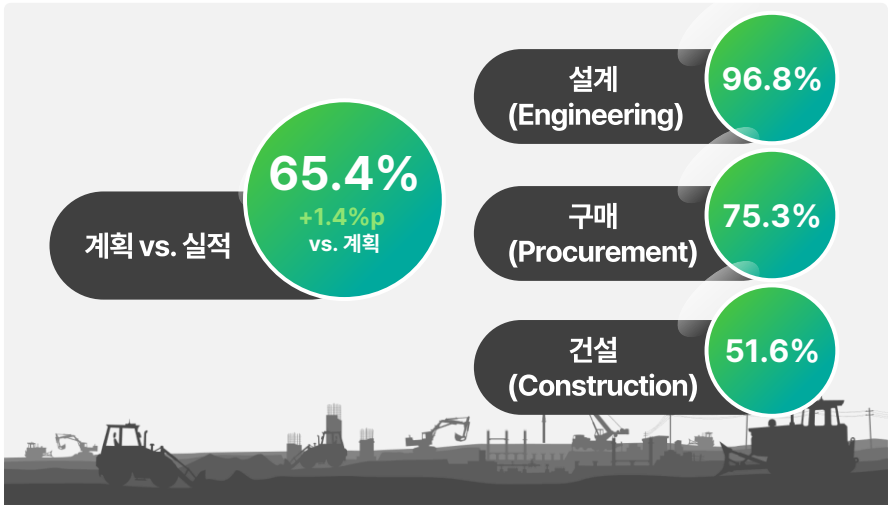
공정 개략도



석유화학 비중

샤힌 프로젝트 이후 25%로 증가

프로젝트 진행상황 (2025년 4월 16일 기준)



목표 일정

2026 상반기 기계적 준공

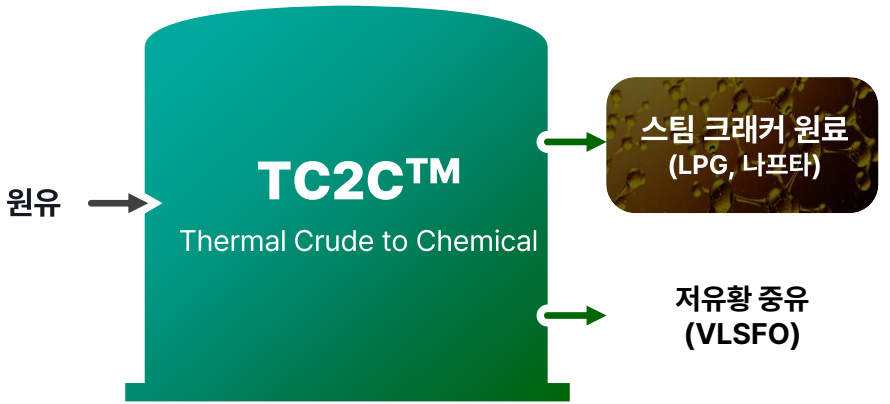
샤힌 프로젝트 경쟁력

› 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



화학 제품 수율	70%↑

CAPEX / OPEX 절감	30~40% Vs. Conventional Process

Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

S-OIL is the first and the only company named to DJSI World for the 15th consecutive year among Asia Pacific refiners.