

# S-OIL

## 2025년 2분기 실적발표

2025년 7월

# Highlights



**2분기 세전이익  
-106.3 십억원**

정제마진 상승에도 불구하고,  
유가하락에 따른 재고손실 및 래깅  
영향으로 영업이익 -344.0 십억원,  
세전이익 -106.3 십억원 기록



**수요 확대되는 가운데  
제한된 공급으로  
정제마진 개선세 지속 전망**

수송용 연료 성수기 수요와  
저유가에 힘입은 수요 확대, 그리고  
가동차질 및 폐쇄 등 제한된 공급으로  
정제마진 개선 흐름 지속될 전망



**샤힌 프로젝트  
순조롭게 진행중  
(공정진행률 77.7%)**

세계 최고 수준의 에너지 효율성과  
내부조달 기반의 원재료 경쟁력을 갖춘  
샤힌 프로젝트 순조롭게 진행 중

## DISCLAIMER

2025년 2분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과 등에 따라 변경될 수 있습니다.

본 발표자료에는 향후 전망 등에 대한 예측정보가 포함되어 있습니다. 이러한 정보는 당사의 현재 계획, 추정 및 전망에 근거하고 있으나, 다양한 위험과 불확실성을 수반하므로 이를 전적으로 신뢰하여서는 안됩니다.

당사는 예측정보의 기반이 되는 추정들이 합리적인 수준이라 판단하지만, 추정 및 전망 등이 실제와 달라 그로 인해 실제 결과가 예측과 달라질 수 있음을 주의하시기 바랍니다. 또한 관련 법령에서 요구하는 경우를 제외하고는, 당사는 장래에 일어나는 사건 또는 상황을 반영하여 예측정보를 공개적으로 갱신할 의무를 지지 않습니다.

## 2025년 2분기 실적 및 전망

2025년 2분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유탄 부문

9 →

## 주요 경영현황 업데이트

수요 확대되는 가운데 제한된 공급으로 정제마진 개선세 지속 전망

11 →

샤한 프로젝트 순조롭게 진행중

12 →

## 추가 정보

# 2025년 2분기 실적 및 전망

Q2 2025 Performance & Outlook

- 2025년 2분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유틸 부문

# 2025년 2분기 손익 실적

(단위: 십억원)	Q2 25	Q1 25	QoQ	Q2 24	H1 25	H1 24
<b>매출액</b>	<b>8,048.5</b>	<b>8,990.5</b>	<b>10.5% ↓</b>	<b>9,570.8</b>	<b>17,039.0</b>	<b>18,879.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>-344.0</b>	<b>-21.5</b>	<b>적자 확대 ↓</b>	<b>160.6</b>	<b>-365.5</b>	614.8
(영업이익률)	-4.3%	-0.2%	4.0%p ↓	1.7%	-2.1%	3.3%
- 정유	-441.1	-56.8	적자 확대 ↓	-95.0	-497.9	155.4
- 석유화학	-34.6	-74.5	적자 축소 ↑	109.9	-109.2	157.9
- 윤활	131.8	109.7	20.1% ↑	145.8	241.5	301.4
<b>금융 및 기타손익</b>	<b>237.7</b>	<b>-45.8</b>	-	<b>-201.5</b>	<b>191.9</b>	<b>-428.4</b>
- 순이자손익	-57.6	-61.6	-	-57.2	-119.2	-115.7
- 순환차손익*	307.1	11.7	-	-152.2	318.8	-327.8
- 기타	-11.8	4.1	-	7.9	-7.7	15.0
<b>세전이익</b>	<b>-106.3</b>	<b>-67.4</b>	<b>적자 확대 ↓</b>	<b>-40.9</b>	<b>-173.6</b>	<b>186.3</b>
<b>당기순이익</b>	<b>-66.8</b>	<b>-44.6</b>	<b>적자 확대 ↓</b>	<b>-21.3</b>	<b>-111.3</b>	<b>144.9</b>

\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 손익 포함

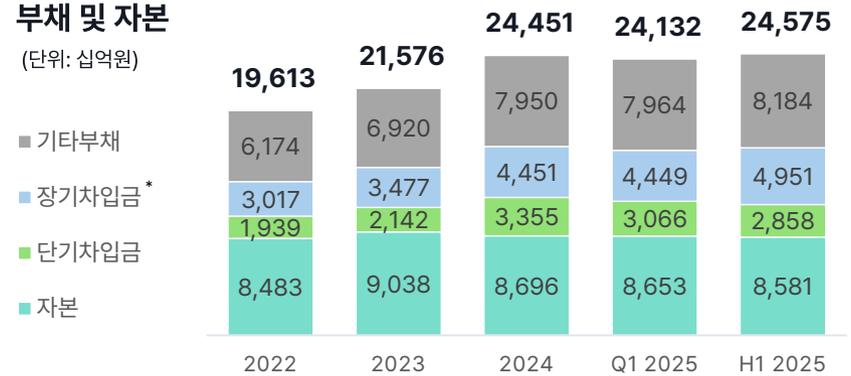
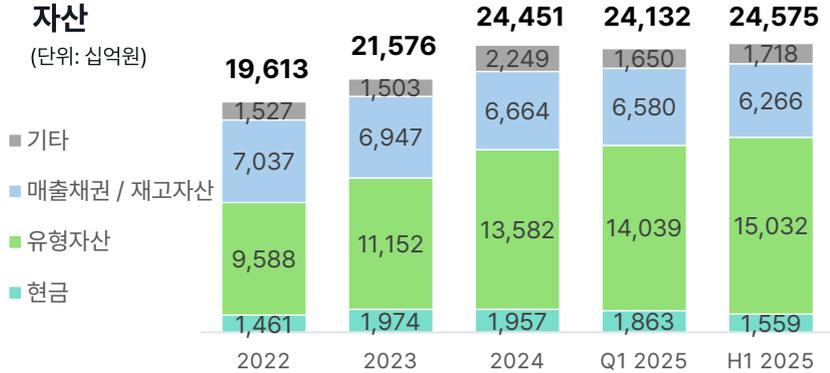
## 영업이익

- Q2 25 영업이익 -344.0 십억원
  - 유가 및 환율 하락으로 정유 부문 적자 확대
  - 석유화학 부문 스프레드 반등으로 전분기 대비 적자폭 축소
  - 윤활 부문 스프레드 반등으로 이익 회복
- \* 재고 관련 효과 -183.3 십억원

## 세전이익

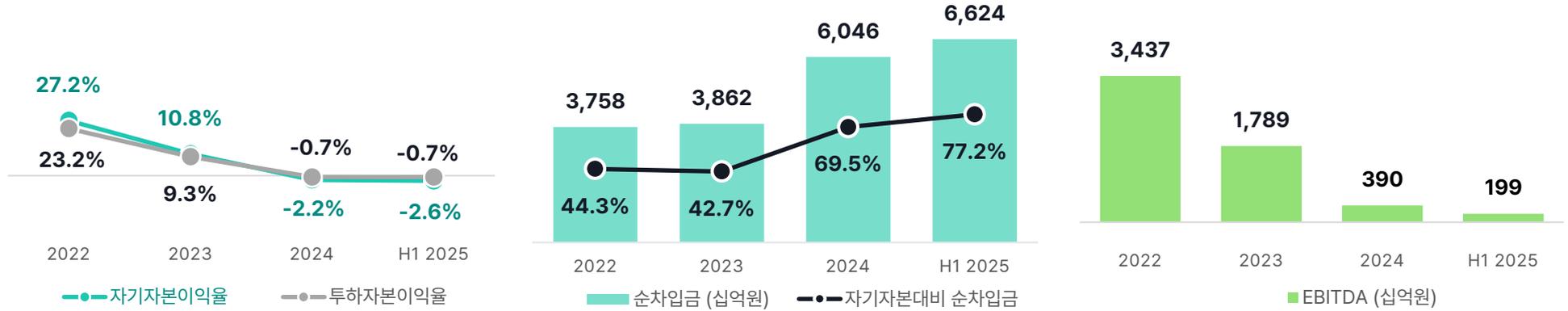
- Q2 25 세전이익 -106.3 십억원
  - 원/달러 환율 변동
    - Q2 25 : - ₩ 110.1/\$
    - Q1 25 : - ₩ 3.5/\$

# 재무 현황



\* 유동성 장기차입금 포함

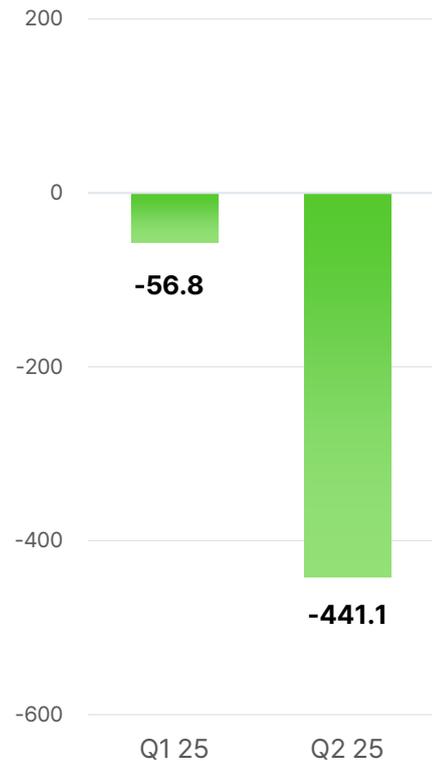
## 주요재무현황



\* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금  
 \* EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비/무형자산상각비 (촉매상각비 제외)

# 정유 부문

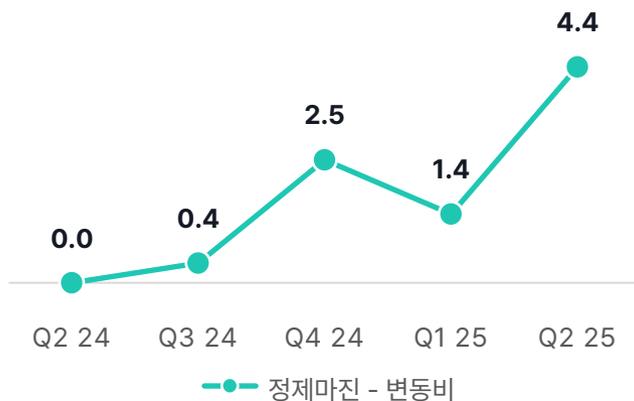
영업이익 (단위: 십억원)



## 2025년 2분기 상황

- **두바이 원유 가격**은 OPEC+의 증산 기조로 하방 압력을 받는 가운데, 상호관세 이슈와 지정학적 리스크로 급등락하며 높은 변동성을 나타냄
- **아시아 정제마진**은 봄철 정기보수가 증가한 가운데, 역내외 정유사 가동차질 및 미국향 수출 수익성 개선에 힘입어 휘발유 스프레드가 상승하면서 마진 상승을 견인

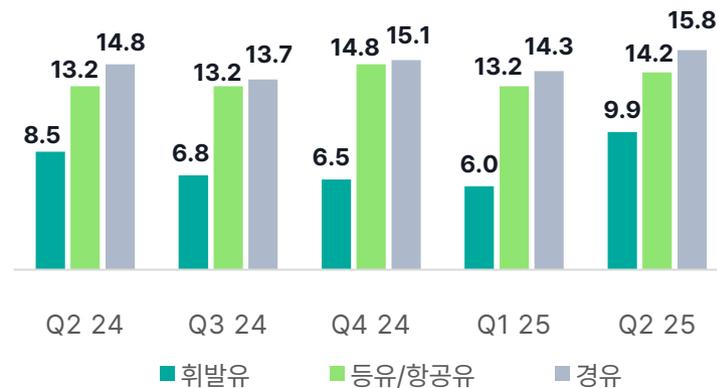
싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)



## 2025년 3분기 전망

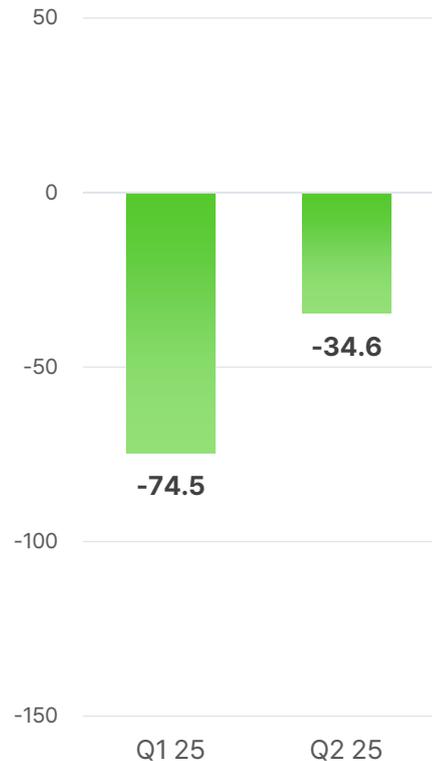
- **아시아 정제마진**은 드라이빙 시즌 및 여행 성수기 진입으로 계절적 수요 확대에 따라 지지 전망
  - **경유 스프레드**는 중동 지정학적 리스크에 따라 변동성 확대 가능성 존재

두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



# 석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



## 2025년 2분기 상황

### 아로마틱

- PX 시장은 중국 신규 PTA 가동에 따른 수요 증가로 반등
- BZ 시장은 미국 관세 부과에 따른 미국 수입 수요 감소로 약세 지속

### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 역내 정기보수에 따른 공급 제한 및 미-중 긴장 완화로 반등

## 2025년 3분기 전망

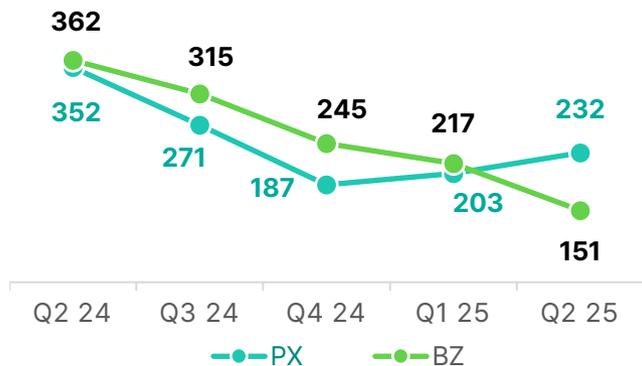
### 아로마틱

- PX 시장은 PX 생산설비 정기보수 및 신규 다운스트림 설비 가동으로 견조한 상황 전망
- BZ 시장은 미국 수입 수요 둔화가 중국 내 신규 다운스트림 설비 가동에 따른 수요 증가로 상쇄되며 보합세 예상

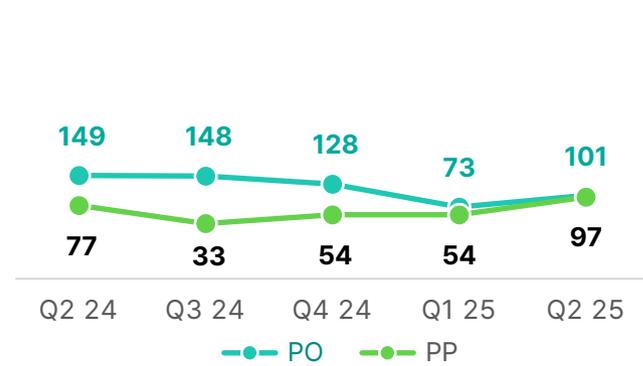
### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 중국의 설비 증설에도 불구하고, 관세 관련 불확실성이 해소되며 개선된 상황 유지 기대

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)

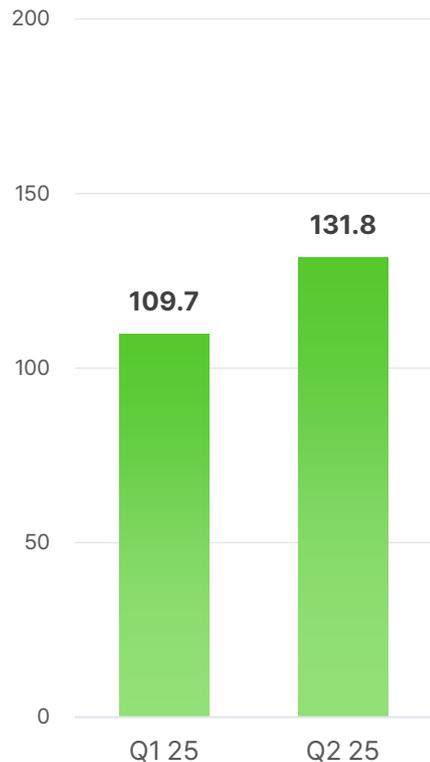


프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



# 유회 부분

## 영업이익 (단위: 십억원)



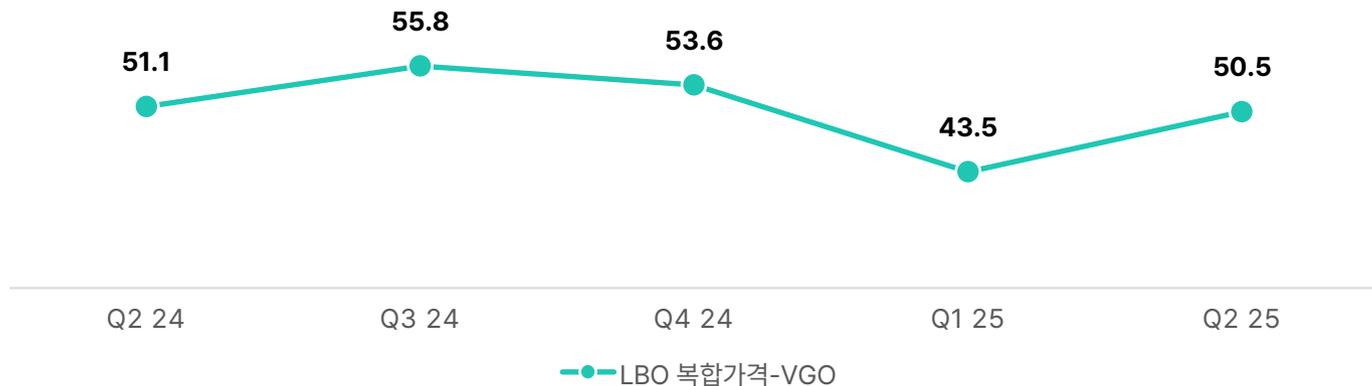
## 2025년 2분기 상황

- 유회기유 스프레드는 원재료 가격 안정과 견조한 수요에 힘입어 예년수준 회복

## 2025년 3분기 전망

- 유회기유 스프레드는 신규 설비 증설 제한적인 가운데 평년 수준 유지 전망
  - 단, 지정학적 리스크로 인한 원재료 가격 변동 심화시 스프레드 등락폭 확대 가능

## 제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



# 주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

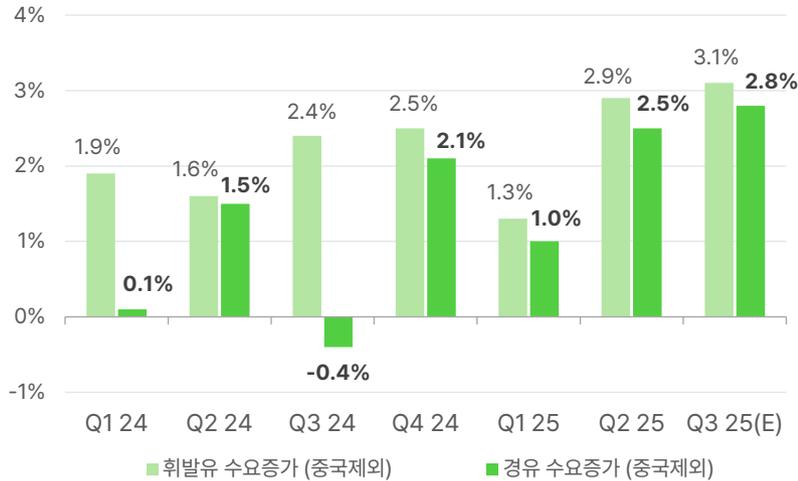
- 수요 확대되는 가운데 제한된 공급으로 정제마진 개선세 지속 전망
- 사히 프로젝트 순조롭게 진행중

# 수요 확대되는 가운데 제한된 공급으로 정제마진 개선세 지속 전망

## 성수기와 저유가로 인한 수요 회복

- 수송용 연료의 계절적 성수기 진입으로 수요 견조
- 저유가 흐름은 수요 개선에 기여 전망

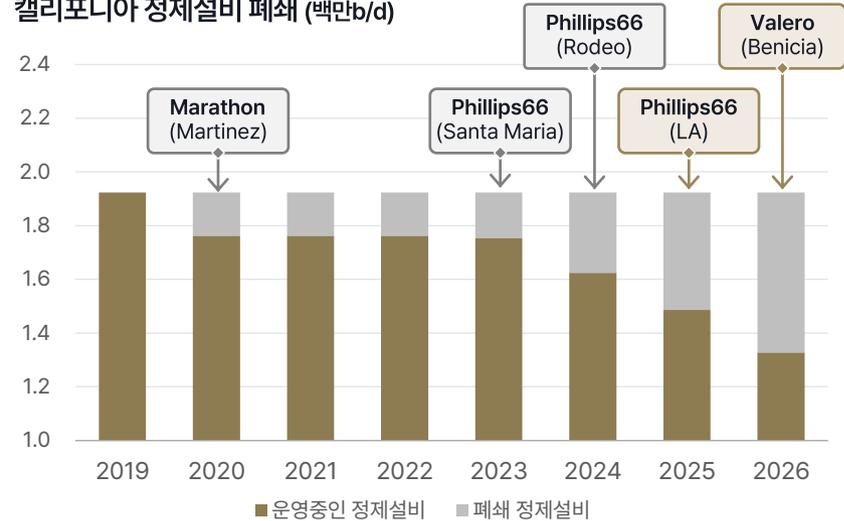
### 아시아 태평양 지역 수요 증가 (YoY)



## 공급 제약과 미국향 수출 기회 확대

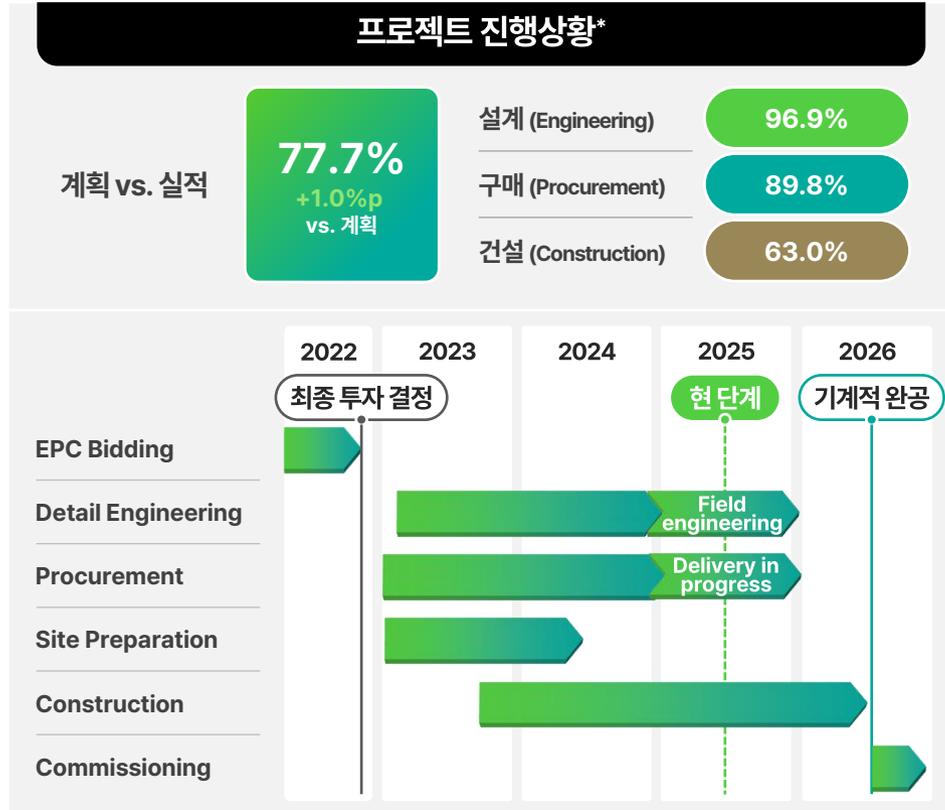
- 일부 정제설비의 가동 차질로 인한 공급 감소
- 미국 캘리포니아의 정제설비 폐쇄 증가: 미국 서부향 수출 기회 증가 예상

### 캘리포니아 정제설비 폐쇄 (백만b/d)

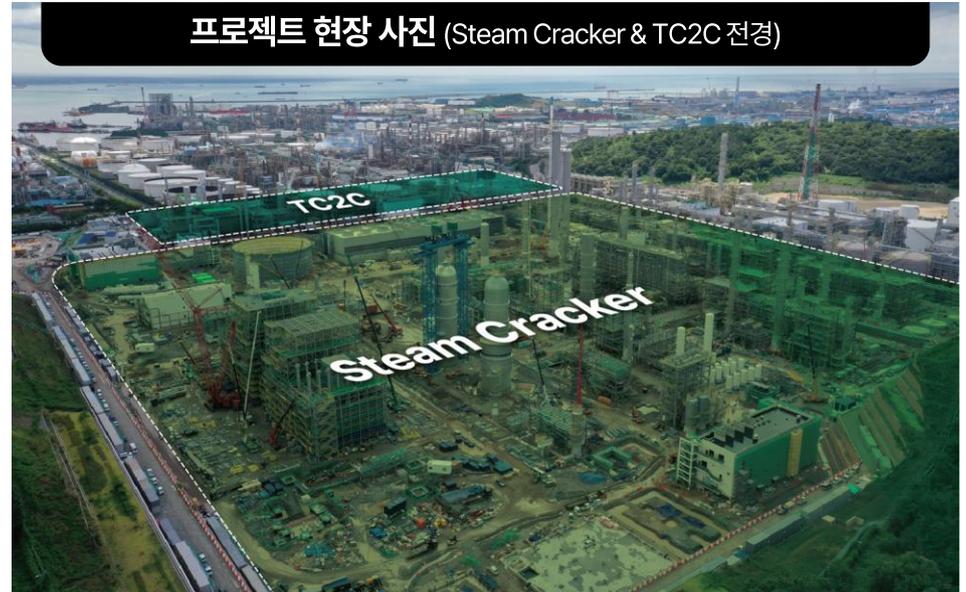


# 사히 프로젝트 순조롭게 진행중

> 2026년 상반기 기계적 완공 목표로 순조롭게 EPC 진행 중



\* '25년 7월 16일 기준



- 현 단계**
- 스팀 크래커 주요 타워 설치 완료 및 Cracking Heater 설치중
  - TC2C Reactor 등 주요 장치/설비 설치 완료
  - LLDPE/HDPE 폴리머 Reactor 및 Extruder 설치 완료

# 추가 정보

Supplementary Information

# 사업부문별 실적

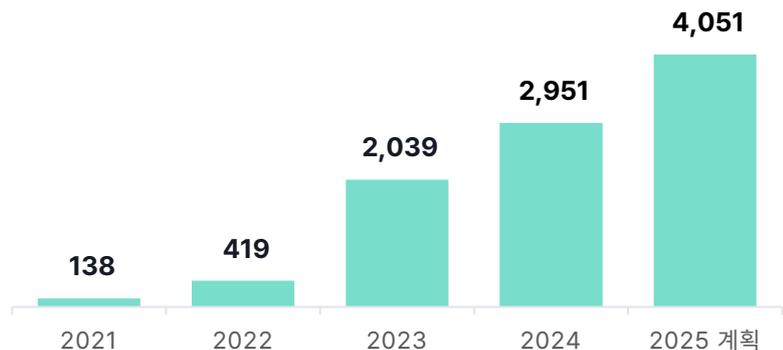
사업부문	(단위: 십억원)	Q2 25	Q1 25	QoQ	Q2 24	H1 25	H1 24
정유	매출액	6,259.9	7,072.0	11.5% ↓	7,451.4	13,331.9	14,896.2
	영업이익	-441.1	-56.8	적자 확대 ↓	-95.0	-497.9	155.4
	(영업이익률)	-7.0%	-0.8%		-1.3%	-3.7%	1.0%
석유화학	매출액	1,033.7	1,128.0	8.4% ↓	1,308.5	2,161.7	2,405.3
	영업이익	-34.6	-74.5	적자 축소 ↑	109.9	-109.2	157.9
	(영업이익률)	-3.4%	-6.6%		8.4%	-5.0%	6.6%
운할	매출액	754.9	790.5	4.5% ↓	810.9	1,545.4	1,577.8
	영업이익	131.8	109.7	20.1% ↑	145.8	241.5	301.4
	(영업이익률)	17.5%	13.9%		18.0%	15.6%	19.1%
합계	매출액	8,048.5	8,990.5	10.5% ↓	9,570.8	17,039.0	18,879.3
	영업이익	-344.0	-21.5	적자 확대 ↓	160.6	-365.5	614.8
	(영업이익률)	-4.3%	-0.2%		1.7%	-2.1%	3.3%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



# 자본적 지출 및 운영 현황

## 자본적 지출



(단위: 십억원)	2024	Q2 25	H1 25	2025 계획
사한 프로젝트	2,607	990	1,501	3,487
공정개선 및 유지보수	264	93	146	463
마케팅 관련	42	7	13	53
기타	38	2	10	48
<b>자본적 지출 계</b>	<b>2,951</b>	<b>1,092</b>	<b>1,669</b>	<b>4,051</b>

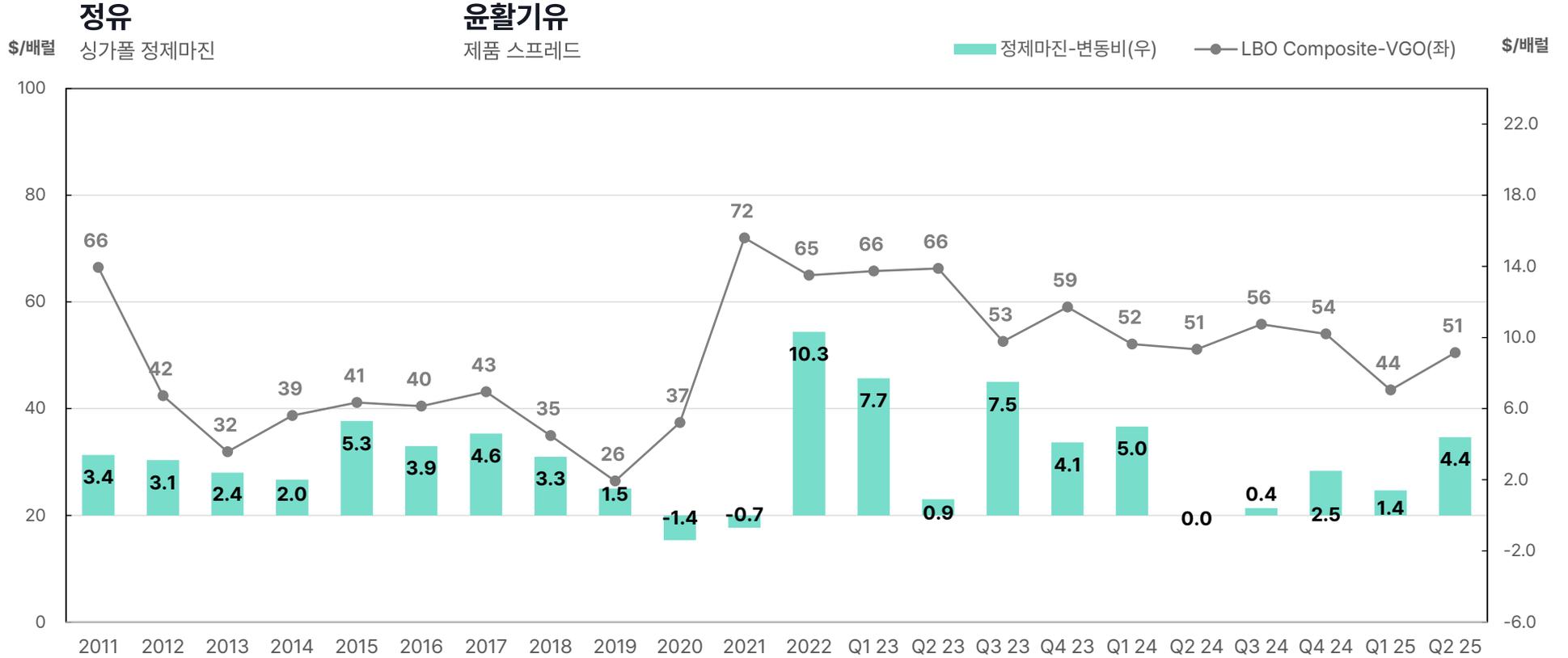
## 정기보수

	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	Q1 25	Q2 25
CDU	90%	93%	94%	95%
RFCC/HYC	91%	98%	94%	97%
PX Plants	75%	71%	59%	84%
PP/PO Plants	78%	83%	78%	73%
Lube Plants	88%	96%	97%	97%

# 장기 마진 추이



# 장기 마진 추이

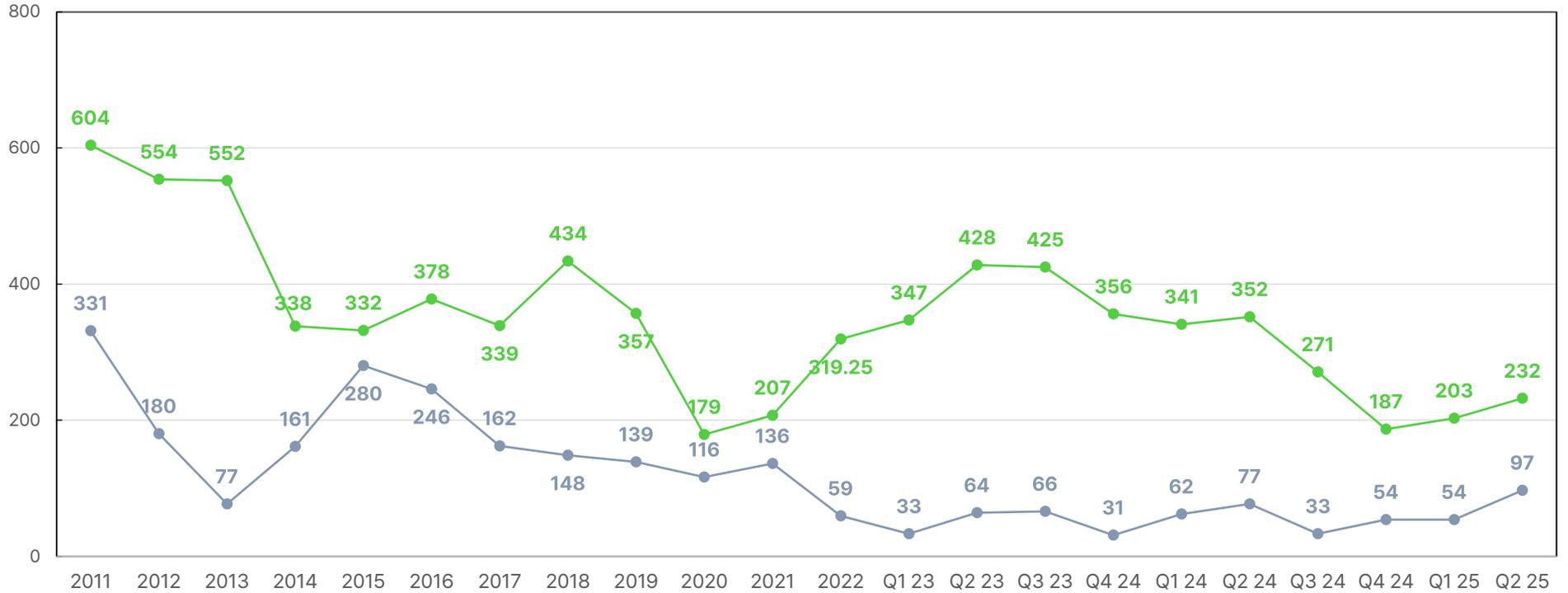
## 아로마틱

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 납사)

## 올레핀 다운스트림

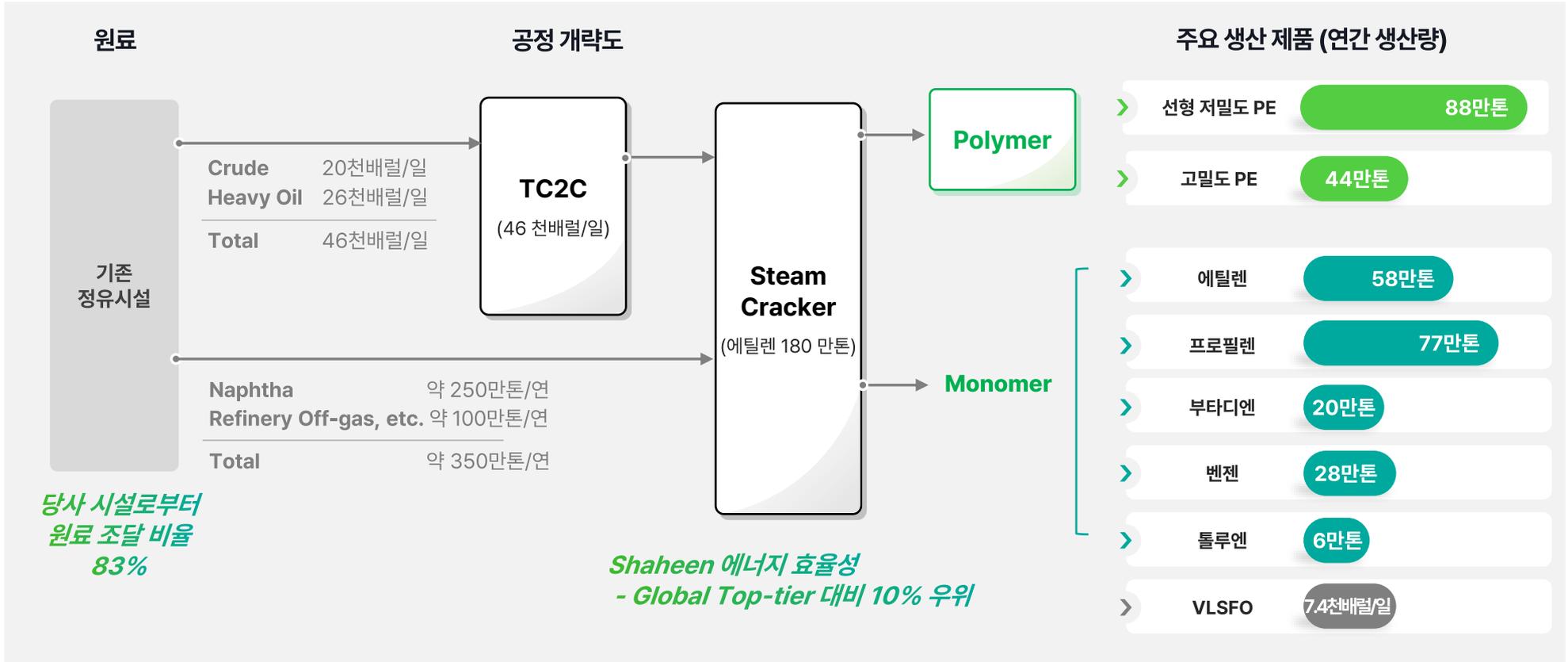
\$/톤 제품 스프레드 (vs. 프로필렌)

● 파라자일렌 ● 폴리프로필렌



# 샤힌 프로젝트 경쟁력

- > Naphtha, Heavy Oil, Off-gas 등 Feedstock의 83%를 기존 정유시설 등 내부에서 조달하여 경쟁력 확보
- > 세계 최고 수준의 에너지 효율성을 통해 경쟁력 있는 설비 가동 예정



# 샤힌 프로젝트 경쟁력

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

## 핵심 경쟁력

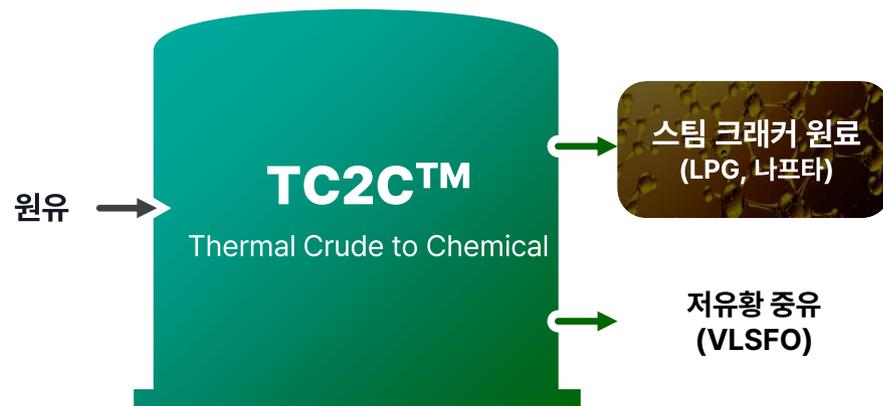
1 정유-화학 통합을 통해 우수한 원료 경쟁력 및 설비/운영 경쟁력 확보

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.

**S-OIL Investor Relations**

[www.s-oil.com](http://www.s-oil.com)

