



2014년 1분기 실적발표

2014년 4월

DISCLAIMER

2014년 1분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과에 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.

2014년 1분기 실적

2014년 1분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 경영 지표	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
시황과 그에 대한 당사의 대응	9

산업전망

2014년 2분기 전망 - 정유	10
2014년 2분기 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11
2014년 하반기 전망 - 정유	12
2014년 하반기 전망 - 석유화학 및 윤활기유	13

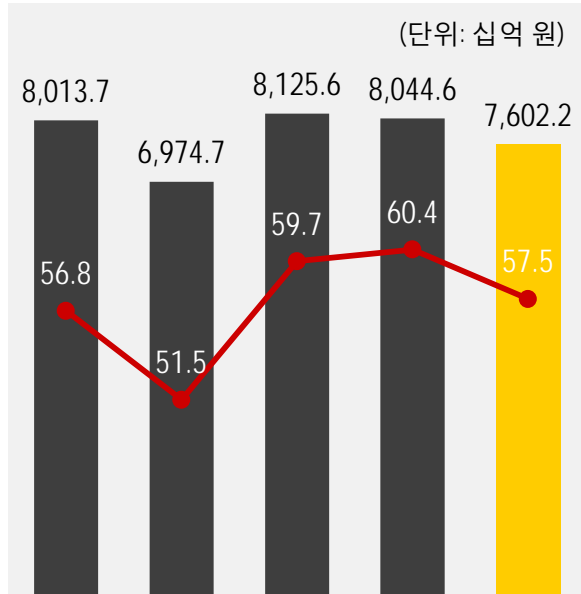
첨부

미래 성장 로드맵	14
요약 손익 계산서	15
마진 동향	16

2014년 1분기 손익 실적



매출

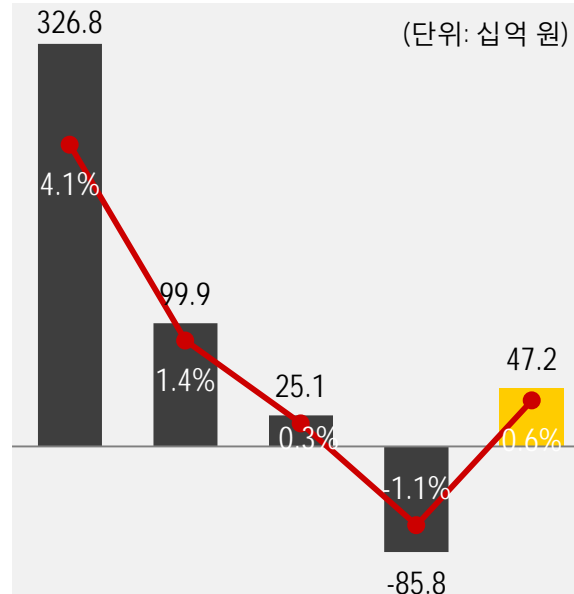


■ 매출액 ● 판매물량 (백만 배럴)

**판매물량 감소로
전분기 대비 5.5% 하락**

- 2년래 최고치를 기록한 전분기 대비 판매물량 감소
- 평균판매단가: 0.7%↓, QoQ
 - 판매물량: 4.8%↓, QoQ

영업이익

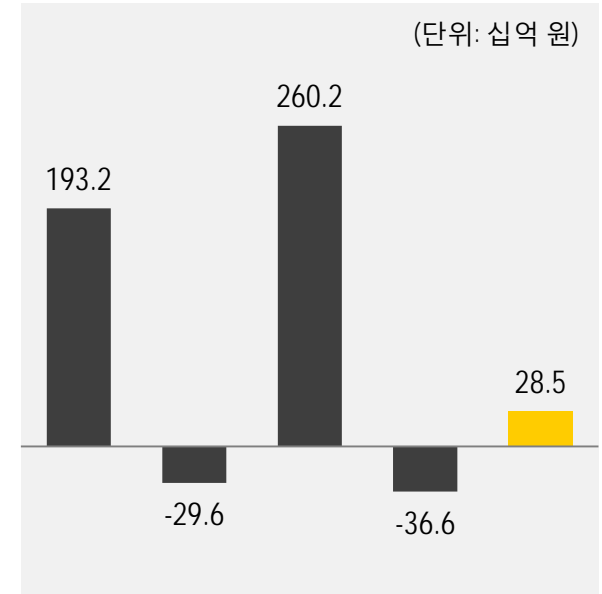


■ 영업이익 ● 영업이익률

**정제마진 개선에 따른
실적 호전**

- 정제마진 개선에 따른 긍정적 영향이 PX 마진의 급락으로 인한 부정적 영향을 상회
- 싱가포르 복합정제마진 (\$/bbl): 1분기 2.7 (1.3↑, QoQ)

세전이익



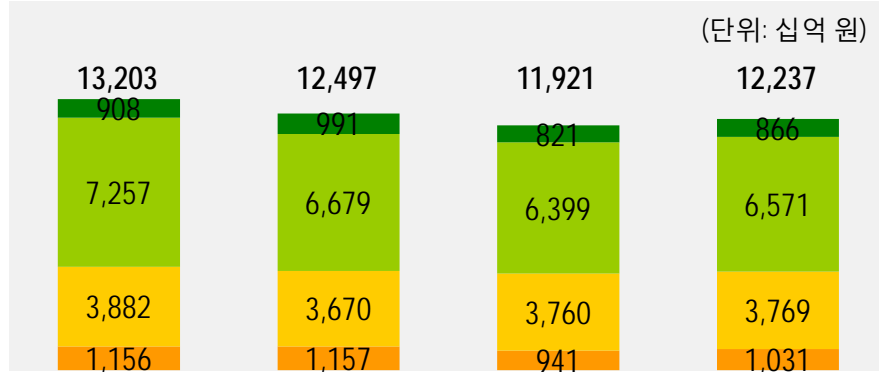
■ 세전이익

**환차손에도 불구하고
흑자 전환**

- 환차손: 47.5 십억 원
- W/\$ 환율: 1분기 말 1,068.8 (13.5↑, QoQ)

재무 상태

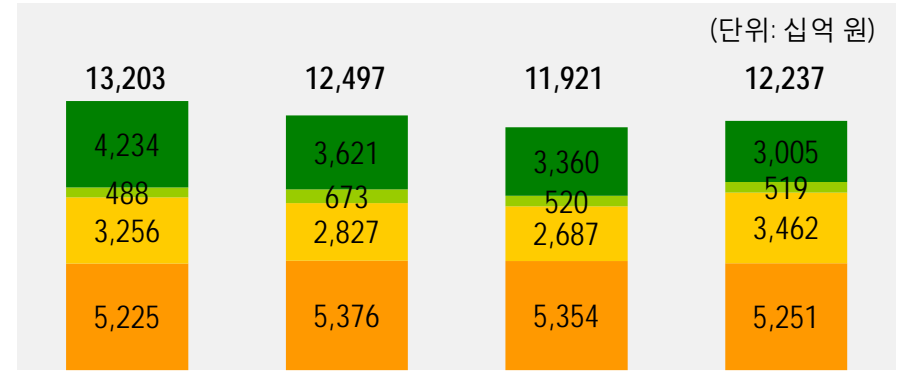
자산



2011년 말 2012년 말 2013년 말 2014년 1분기 말

■ 현금 ■ 유형자산 ■ 매출채권 및 재고자산 ■ 기타

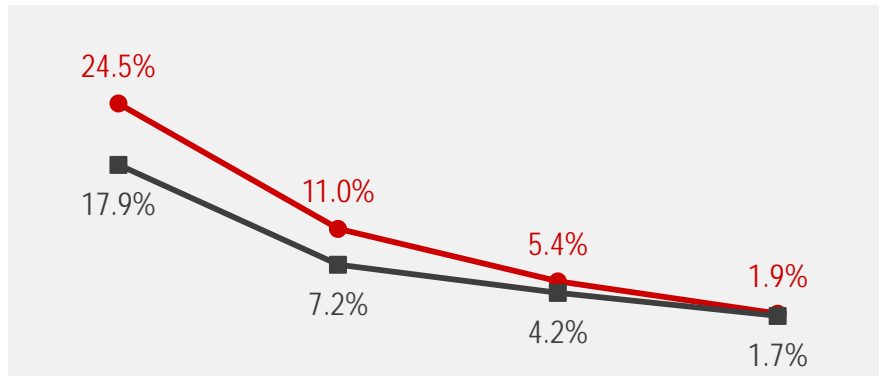
부채 및 자본



2011년 말 2012년 말 2013년 말 2014년 1분기 말

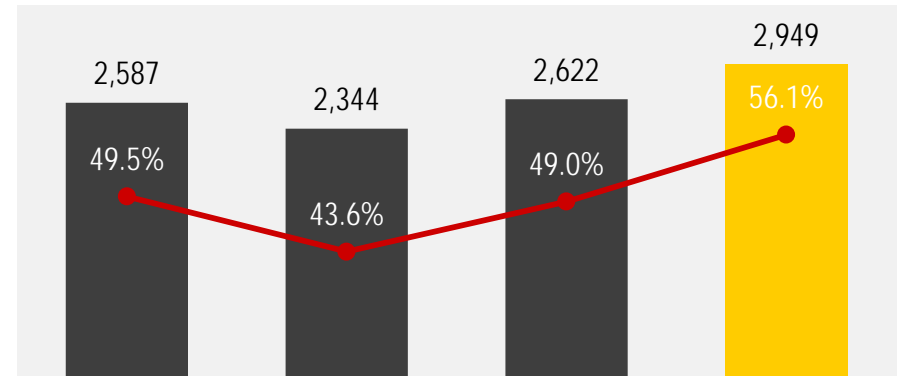
■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타 부채

재무 비율



2011년 2012년 2013년 2014년 1분기

● 자기자본이익률 ■ 투자자본이익률



2011년 말 2012년 말 2013년 말 2014년 1분기 말

■ 순차입금 (십억 원) ● 자기자본 대비 순차입금 비율

자본적 지출

2014년 자본적 지출은 신규 프로젝트를 위한 준비와 KNOC 부지 매입으로 인해 증가할 전망

- 최종 의사결정을 위한 사전과정으로 '잔사유 고도화 설비 확장을 위한 기본 설계'를 진행 중

(단위: 십억 원)	FY '11	FY '12	FY '13	FY '14 (계획)	1Q '14
주요 프로젝트	172.0	23.8	79.1	743.4	57.1
- 신규 SPM 건설	-	23.8	79.1	10.2	2.8
- 잔사유 고도화 설비 확장을 위한 기본 설계 ¹⁾	-	-	-	102.6	1.8
- KNOC 부지 매입 ²⁾	-	-	-	519.0	52.4
공정개선 및 유지보수	107.3	50.9	253.6	174.8	11.1
마케팅 관련 투자	47.7	34.9	36.9	69.9	6.1
기타	400.3	16.0	22.6	120.3	23.6
- 기술서비스 및 개발센터 부지 매입	-	-	-	65.8	18.8
총계	727.3	125.7	392.1	1,108.4	97.8

1) 기초 설계, 면밀한 경제성 검토 및 총투자 소요자금 산정을 포함

2) 부대비용 제외

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '11	FY '12	FY '13	FY '14 (추정)	1Q '14
감가상각비 (촉매상각비 포함)	375.8	391.2	367.8	331.8	91.7

주요 경영 지표



가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	4Q '13	1Q '14
CDU	669.0	93.9%	95.7%
HYC FH	76.5	95.0%	100.2%
RFCC	73.0	97.1%	98.5%
Lube Plants	41.0	98.1%	100.8%
PX Center	34.7	102.2%	100.8%

2013년 & 2014년 정기보수

	2013년 실적	2014년 계획
CDU	#1 & 3 CDU CFU	-
정유	RFCC, HYC FH #1 & 2 RHDS	#1 & 2 RHDS
석유화학	#2 Aromatics	-
윤활기유	HYC SH #1 & 2 HDT	-

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	1Q '13	4Q '13	1Q '14
총 계	630	657	639
내 수	254	284	262
수 출	376	373	377
(비중 %)	(59.6)	(56.7)	(59.0)

(수출 중 비중%)	1Q '13	4Q '13	1Q '14
일본	25.6	26.8	21.0
중국	21.4	17.8	20.8
동남아시아	8.6	9.2	8.7
호주	9.1	8.2	8.3
미국	7.4	6.4	6.3
대만	1.8	3.7	6.3
유럽	0.6	4.3	6.1
싱가포르	8.9	6.5	2.5

사업부문별 재무 실적



정유

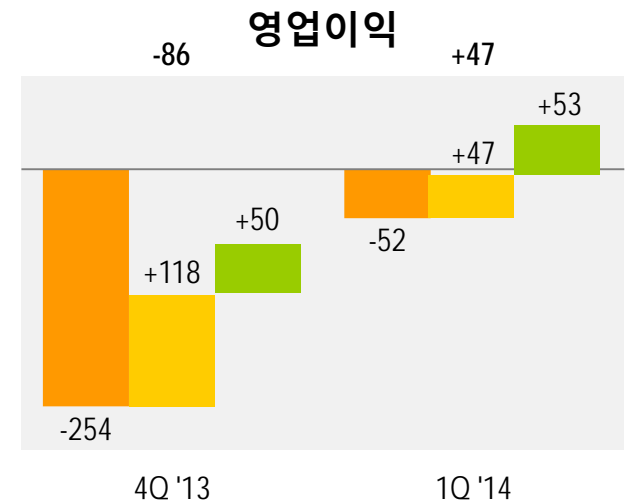
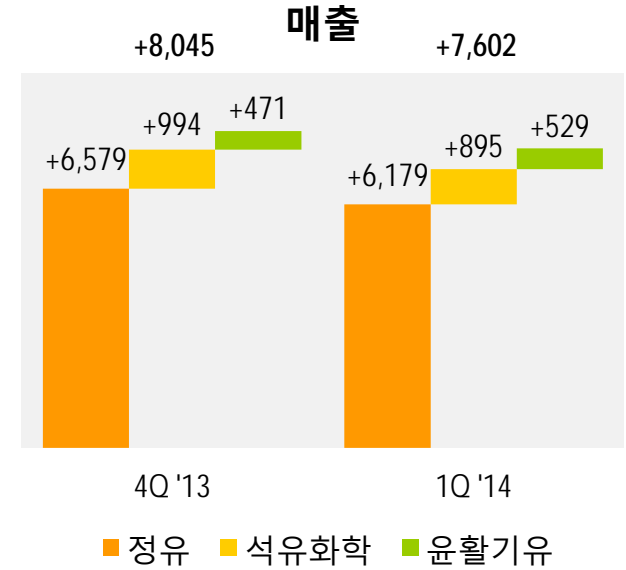
(단위: 십억 원)	1Q '13	YoY	4Q '13	QoQ	1Q '14
매출	6,532.3	5.4%↓	6,579.4	6.1%↓	6,178.6
영업이익	131.0	-	-253.8	-	-52.2
(영업이익률)	(2.0%)	-	(-3.9%)	-	(-0.8%)

석유화학

(단위: 십억 원)	1Q '13	YoY	4Q '13	QoQ	1Q '14
매출	1,048.6	14.7%↓	994.1	10.0%↓	895.0
영업이익	181.7	74.2%↓	118.0	60.3%↓	46.8
(영업이익률)	(17.3%)	-	(11.9%)	-	(5.2%)

운할기유

(단위: 십억 원)	1Q '13	YoY	4Q '13	QoQ	1Q '14
매출	432.8	22.2%↑	471.1	12.2%↑	528.7
영업이익	14.2	270.1%↑	50.0	5.2%↑	52.6
(영업이익률)	(3.3%)	-	(10.6%)	-	(10.0%)

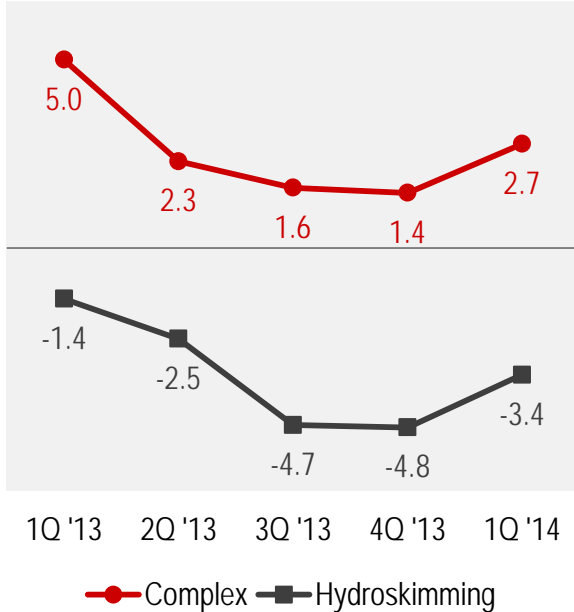


시황과 그에 대한 당사의 대응



정유

싱가포르 정제마진 (\$/bbl)
[GRM - 변동비]

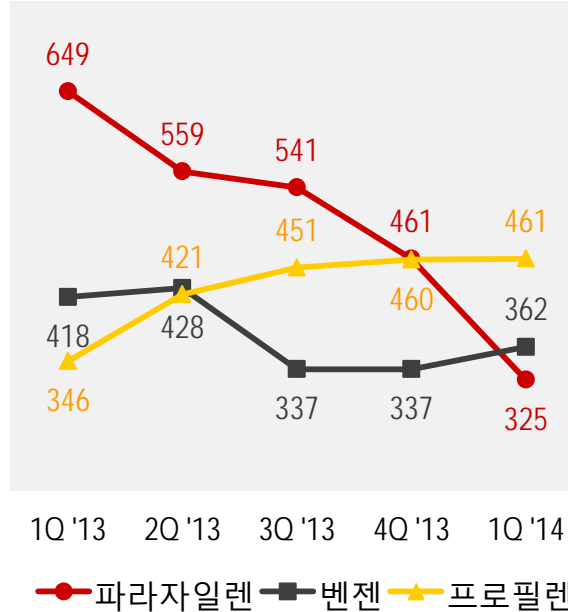


평년 대비 온화한 날씨로 인한 등유 수요 약세에 대응하여 항공유 판매 극대화

(QoQ)	판매물량
항공유	7,168 b/d ↑
등유	13,584 b/d ↓

석유화학

제품 스프레드 (\$/톤)

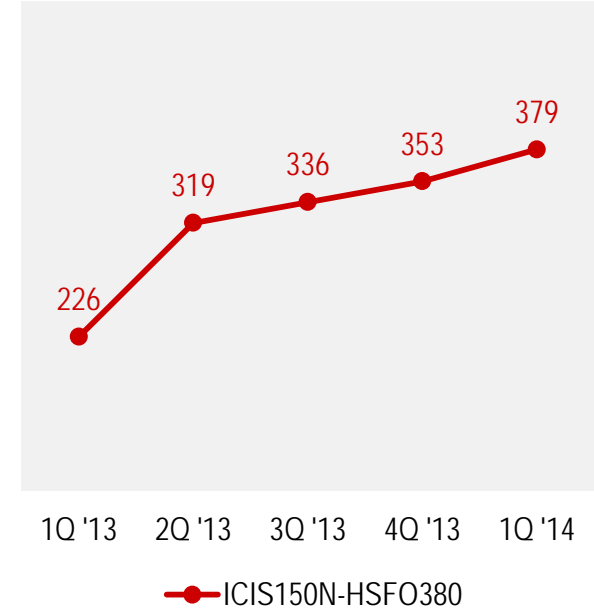


내수 판매를 증대함으로써 해외 수요 둔화에도 불구하고 판매 물량 유지

(QoQ)	판매물량
수출	6.0% ↓
내수	3.1% ↑
총계	2.3% ↓

윤활기유

제품 스프레드 (\$/톤)



마진 개선이 지속된 가운데 전분기 증설 후 성공적 가동과 더불어 판매물량 증대

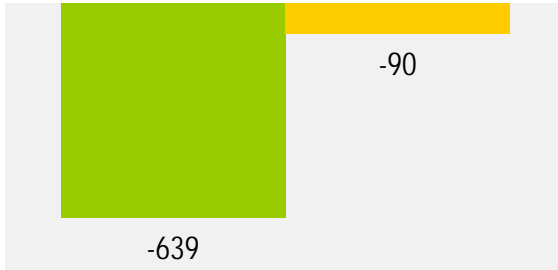
(QoQ)	판매물량
윤활기유	16.3% ↑

2014년 2분기 전망 – 정유



공급이 감소하는 가운데 안정적인 수요를 바탕으로 한 국내 정유 시장의 회복 기대

(단위: 천 bpd)



2Q '14 vs. 1Q '14

■ 공급 증감 ■ 수요 증감

2분기 전망 : 긍정적

설비폐쇄와 국내 정유설비들의 대규모 정기보수로 인해 아시아 및 중동 지역 공급이 대폭 감소할 전망

(아시아 CDU 정기보수: 2분기 1,651 천 bpd vs. 1분기 468 천 bpd)

중동의 수요 성장이 난방유 수요 감소를 상쇄시킬 것으로 기대됨에 따라 국내 수요는 안정적으로 유지될 것

설비 증설/폐쇄

(아시아 / 중동)

(단위: 천 bpd)	2Q '14		1Q '14	
	증설	폐쇄	증설	폐쇄
중국	230	70	360	-
일본	-	-	-	377
호주	-	125	-	-
기타	30	-	-	-
총계	260	195	360	377

수요 증감

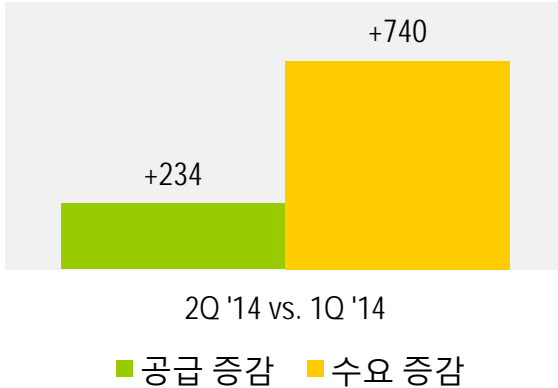
(아시아 / 중동)

(단위: 천 bpd)	2Q '14	QoQ
아시아	30,230	-590
중동	8,190	500
총계	38,420	-90

자료: IEA, FACTS, 당사

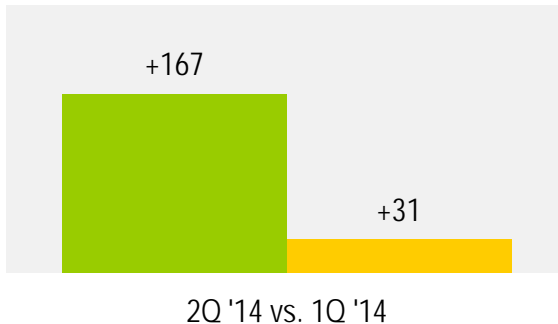
석유화학

(단위: 천 톤)



파라자일렌 2분기 전망 : 긍정적

마진이 큰폭 하락한 3월에 비하여 2분기 PTA 제조업체의 가동률 상승 및 PET에 대한 계절적 수요와 경쟁력이 약한 PX 업체들의 가동률 하향조정을 바탕으로 시황이 개선될 전망



벤젠 2분기 전망 : 부정적

다운스트림 SM 시장으로부터의 수요가 부진한 가운데 신규 설비 증설로 인해 공급은 증가함에 따라 약세 시황이 전개될 것으로 예상

윤활기유

윤활기유 2분기 전망 : 긍정적

주요 시장의 안정적인 수요와 윤활기유 업체들의 대규모 정기보수를 배경으로 하여 견조한 수준의 스프레드가 유지될 것으로 기대

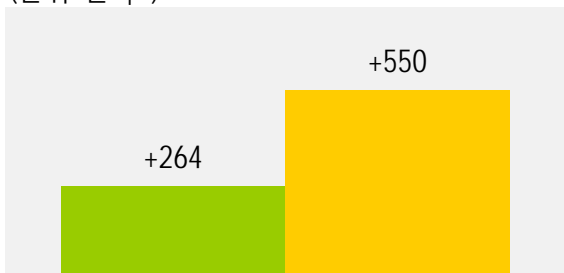
※ 전세계 윤활기유 설비 정기보수: 2분기 58 천 bpd 이상 (1분기 약 33 천 bpd)

자료 : PCI, IHS, ICIS, Argus, 당사

2014년 하반기 전망 – 정유

아시아/중동 정유 시장은 중동의 꾸준한 수요 성장과 역내 설비 폐쇄를 배경으로 하여 하반기에도 개선세를 이어갈 것으로 기대

(단위: 천 bpd)



2H '14 vs. 1H '14

■ 공급 증감 ■ 수요 증감

하반기 전망 : 긍정적

대규모 설비 증설들이 연말에 집중되어 있다는 점과 하반기 중 예정되어있는 설비 폐쇄를 감안 시 공급 증가는 제한적일 전망이다
한편 역내 석유제품 수요는 안정적 경제성장과 중동의 건조한 수요 성장에 힘입어 증가할 것으로 예상

설비 증설 및 폐쇄 (아시아 / 중동)

(단위: 천 bpd)	2H '14	
	증설	폐쇄
아시아	848	190
- 중국	340	170
- 인도	300	-
- 일본	-	20
총계	848	190

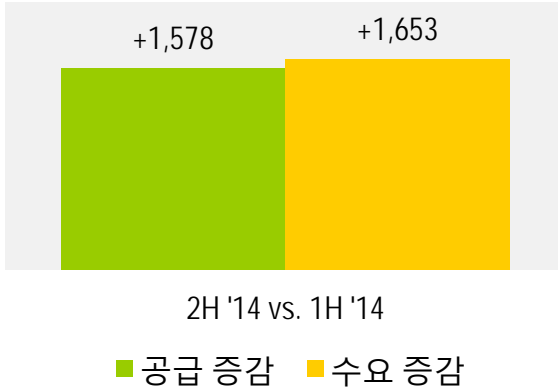
수요 증감 (아시아 / 중동)

(단위: 천 bpd)	2H '14	HoH
	아시아	30,700
중동	8,310	370
총계	39,010	550

자료: IEA, FACTS, 당사

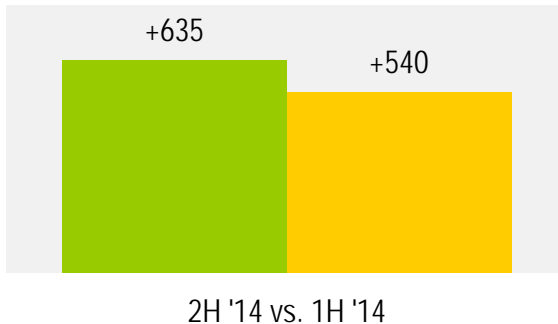
석유화학

(단위: 천 톤)



파라자일렌 하반기 전망 : 중립적

PTA 설비 증설을 배경으로 한 수요 성장이 신규 PX 설비의 가동에 의한 공급 증가로 인해 상쇄되며 상반기와 유사한 약세 시황이 이어질 것으로 예상



벤젠 하반기 전망 : 중립적

대규모 아로마틱 설비 증설로 인한 공급 증가가 페놀과 SM으로부터의 수요 성장으로 상쇄될 전망

윤활기유

윤활기유 하반기 전망 : 부정적

경쟁업체들의 증설로 인해 스프레드에 악영향이 있을 것으로 예상되나, 세계 경제 회복을 바탕으로 고품질 윤활유에 대한 높은 수요 성장이 이어지며 부정적 영향을 제한시킬 것

미래 성장 로드맵



	2012	2018년 이후	차이	
고도화 비율*	41%	46%	5%P ↑	
사업 포트폴리오	-중유	12%	4%	8%P ↓
	-고부가가치 제품**	88%	96%	8%P ↑

* (납사 개질 설비 + 정유 고도화 설비) / CDU

** 경질 정유제품, 석유화학 및 윤활기유 제품 포함

첨부 2



요약 손익계산서

(단위: 십억 원)	1Q '13	YoY	4Q '13	QoQ	1Q '14
매출액	8,013.7	5.1%↓	8,044.6	5.5%↓	7,602.2
영업이익 (영업이익률)	326.8 (4.1%)	85.5%↓ -	-85.8 (-1.1%)	- -	47.2 (0.6%)
금융 및 기타 손익	-136.0	-	47.6	-	-19.9
- 순이자손익	-5.9	-	-5.1	-	-5.1
- 순환차손익*	-130.1	-	63.8	-	-47.5
- 기타	-	-	-11.1	-	32.7
지분법이익	2.3	47.2%↓	1.6	23.7%↓	1.2
세전이익	193.2	85.2%↓	-36.6	-	28.5

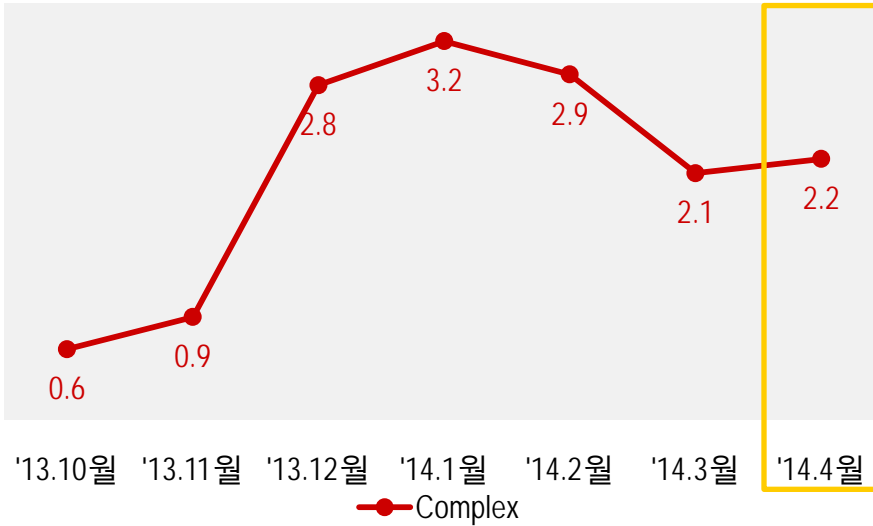
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

첨부 3

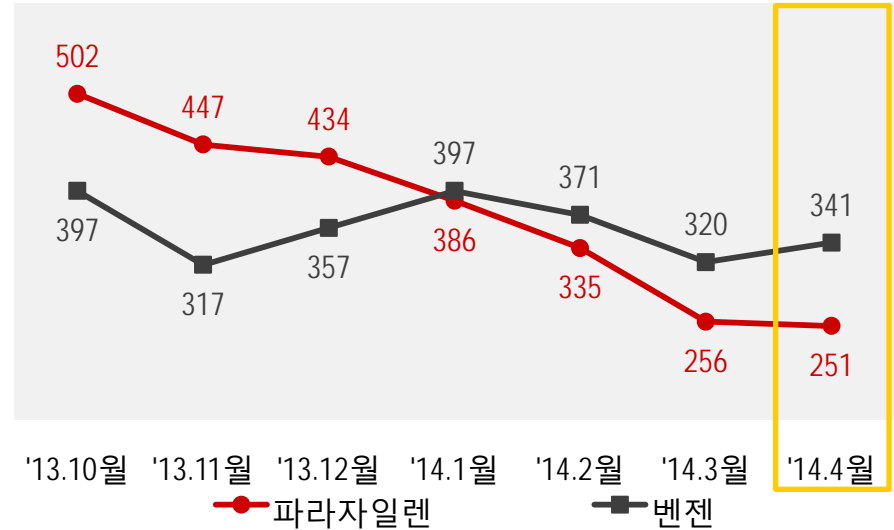


마진 동향

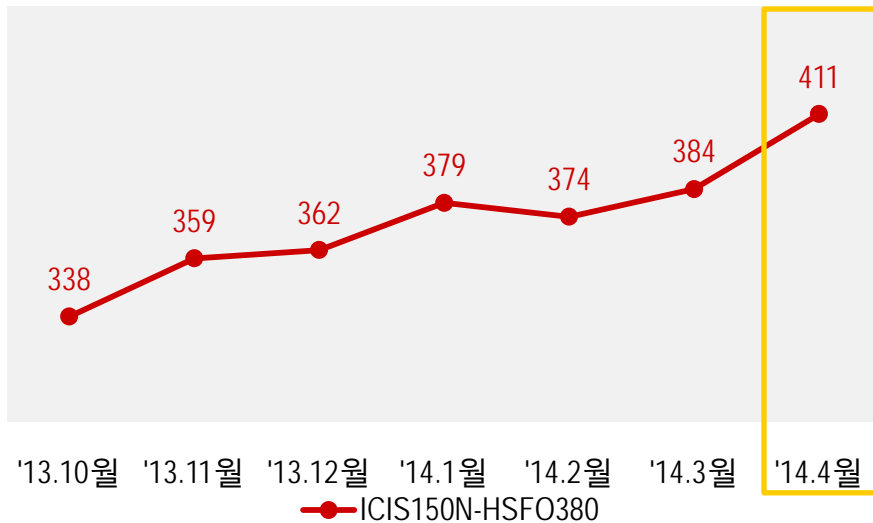
싱가포르 정제마진 (\$/bbl)
[GRM - 변동비]



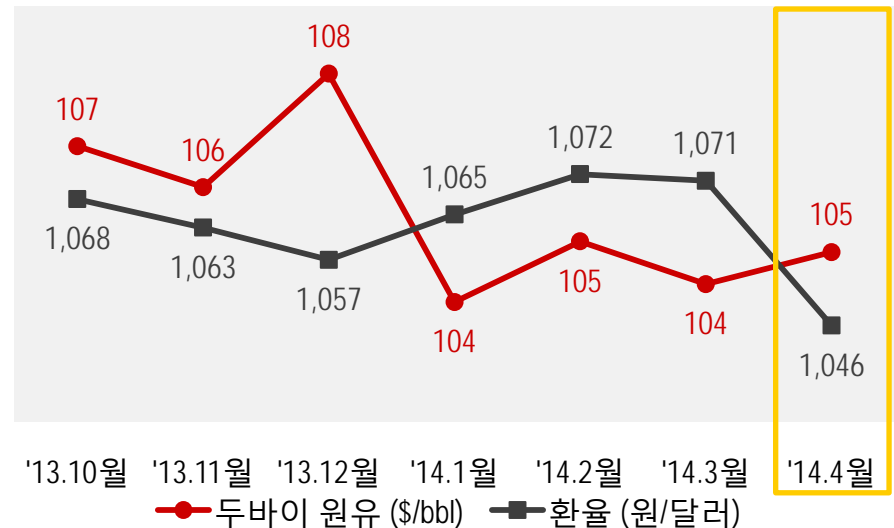
석유화학 제품 스프레드 (\$/톤)



윤활기유 제품 스프레드 (\$/톤)



시장 지표



감사합니다

S-OIL IR팀

