



2016년 4분기 실적발표

2017년 2월

DISCLAIMER

2016년 4분기 및 연간 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.

2016년 4분기 실적

2016년 4분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2016년 4분기 시황	9

산업전망

2017년 전망 - 정유	10
2017년 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

RUC/ODC 프로젝트 진행경과	12
-------------------	----

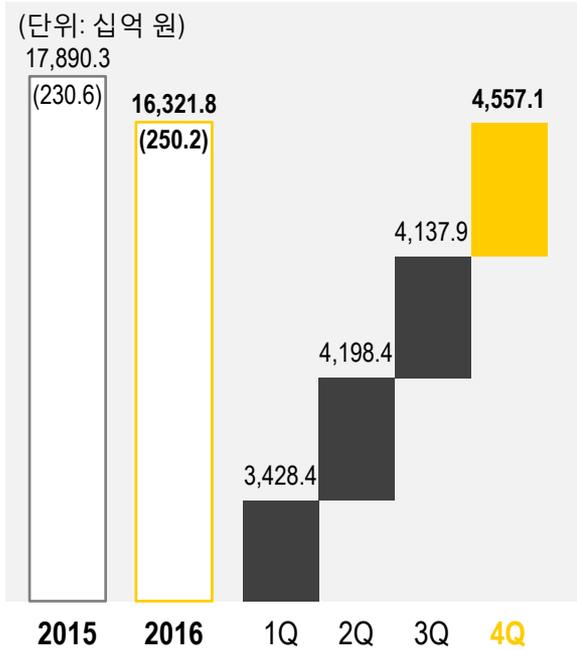
첨부

요약 손익 계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP(폴리프로필렌)/PO(프로필렌옥사이드) 수요 및 생산설비 전망	16
장기 마진추세	17

2016년 4분기 손익 실적



매출액

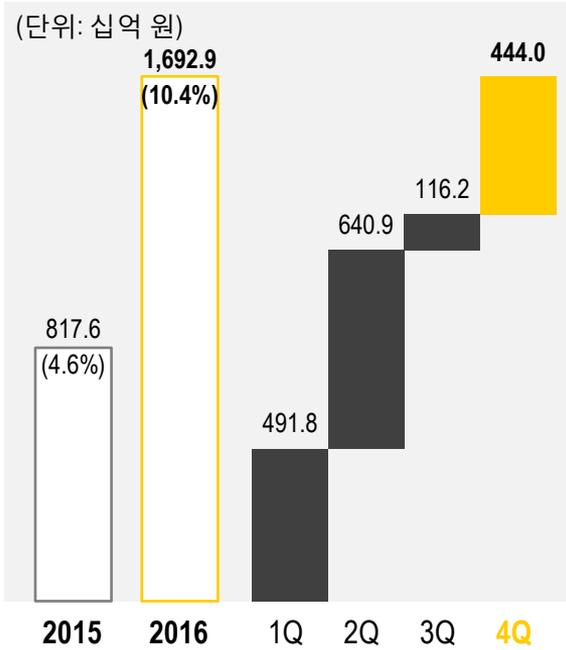


() : 판매량, 백만 배럴

**유가상승으로
전분기 대비 10.1% 증가**

- 분기평균판매단가: 11.2% ↑, QoQ
- 판매량: 1.0% ↓, QoQ

영업이익

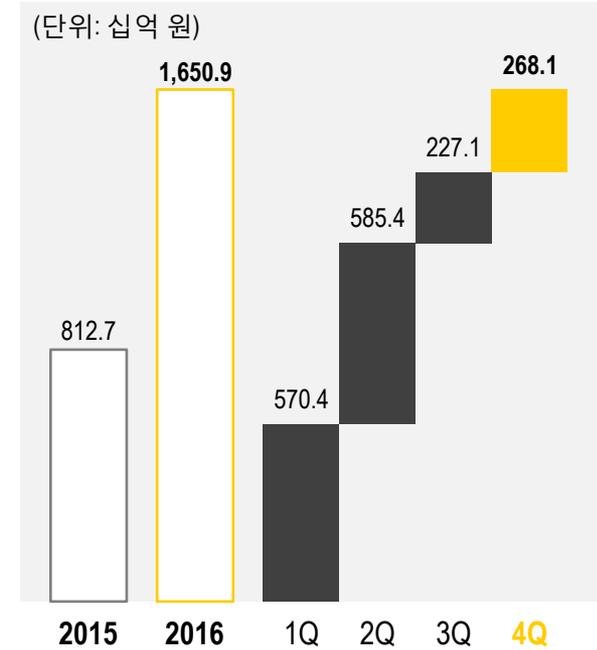


() : 영업이익률

**정제마진 회복 및 재고관련
이익에 힘입어 큰 폭 증가**

- 재고관련이익(E): 90 십억 원
- 싱가포르 복합정제마진(\$/배럴): 4분기 4.2 (1.2 ↑, QoQ)

세전이익

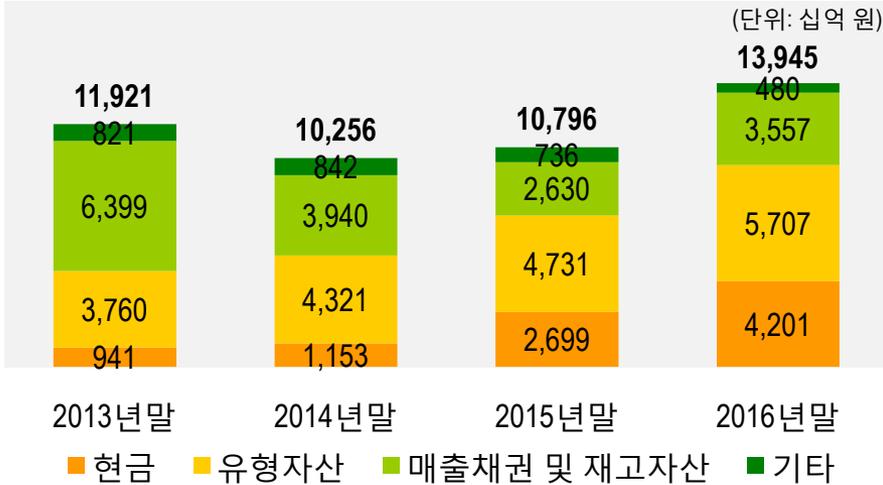


**환율급등에도 불구하고
영업이익 호조로
전분기 대비 개선**

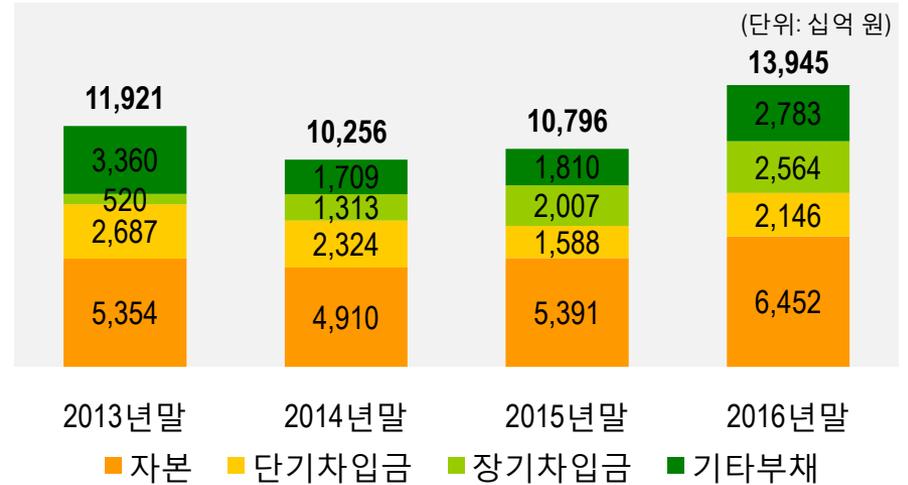
- 환차손: 199.4 십억 원
- ₩/\$ 환율: 4분기말 1,208.5 (112.2 ↑, QoQ)

재무 상태

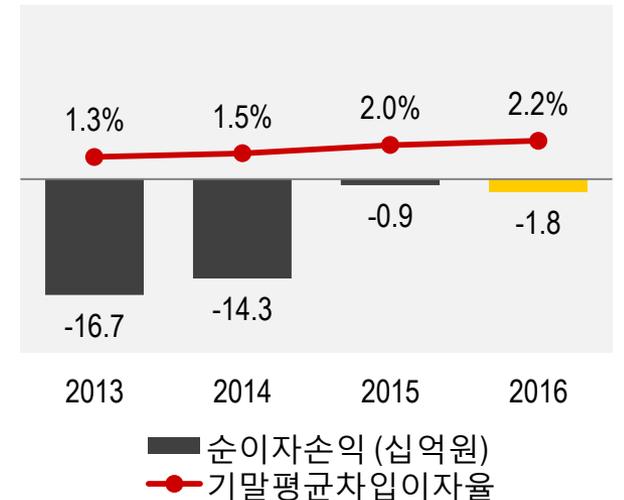
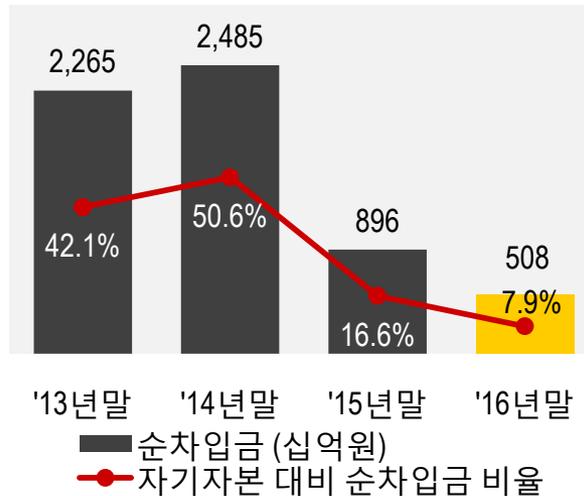
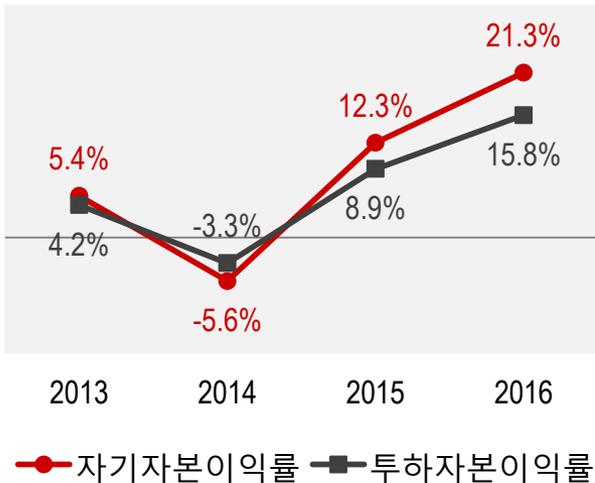
자산



부채 및 자본



재무 비율



자본적지출

(단위: 십억 원)	FY '13	FY '14	FY '15	FY '16	2017 계획
주요 프로젝트	79.1	675.2	465.1	859.2	2,832.0
- RUC/ODC 프로젝트 ¹⁾	-	97.0	290.4	678.3	2,629.0
- 한국석유공사 부지매입 ²⁾	-	519.0	-	-	-
- SUPER 프로젝트 ³⁾ + 이익개선프로그램	-	8.5	141.7	177.4	71.6
공정개선 및 유지보수	253.6	62.0	169.2	147.0	242.0
마케팅 관련투자	36.9	37.5	48.4	8.0	62.5
기 타	22.6	108.8	43.3	61.2	53.6
총계	392.1	883.5	726.0	1,075.5	3,190.0

1) 잔사유 고도화 콤플렉스(Residue Upgrading Complex) 및 올레핀 다운스트림 콤플렉스(Olefin Downstream Complex) 프로젝트

2) 부대비용 제외

3) 주요 공정의 개조 및 개선을 통한 수익성 극대화 프로젝트

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '13	FY '14	FY '15	FY '16	2017 계획
감가상각비 (측매상각비 포함)	368.2	339.7	273.2	286.7	330.5

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2014	2015	2016	4Q '16
CDU	669.0	93.6%	90.7%	95.0%	89.2%
B-C Cracking	149.5	97.3%	93.4%	91.2%	68.6%
PX Plants	*37.5	93.4%	84.5%	100.9%	100.6%
Lube Plants	42.7	93.4%	85.4%	97.5%	84.2%

* 2015년 3분기 Super Project이후 일년간 100%이상 가동률의 안정적 유지를 반영하여, 2016년부터 34.7 천 bpd에서 37.5 천 bpd로 확대/조정함.

4분기에는 정기보수의 영향으로, PX공정을 제외한 대부분의 주요공정의 가동률이 90%를 하회함.

정기보수

	2014	2015	2016	2017(계획)
CDU	-	CFU, #2&3 CDU	#1 CDU	CFU
정유	-	HYC FH	RFCC	-
석유화학	-	#1&2 PX	-	#2 PX
윤활기유	-	#1&2 HDT, HYC SH	#1&2 HDT	-

2017년 정기보수는 CFU 및 #2 PX 공정으로만 제한될 예정이며, 동 공정들의 개량작업을 통하여 운전안정성 제고 및 처리량을 증가시킬 계획임.

사업부문별 재무 실적

정유

(단위: 십억 원)	4Q '15	3Q '16	QoQ	4Q '16	2015	2016
매출액	3,044.7	3,187.4	12.8% ↑	3,594.5	14,054.2	12,464.2
영업이익	-184.6	-123.4	-	287.7	227.9	757.5
(영업이익률)	(-6.1%)	(-3.9%)	-	(8.0%)	(1.6%)	(6.1%)

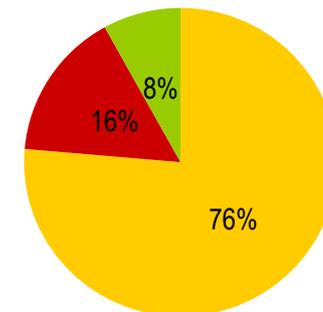
석유화학

(단위: 십억 원)	4Q '15	3Q '16	QoQ	4Q '16	2015	2016
매출액	643.8	628.6	2.1% ↑	642.1	2,496.3	2,544.0
영업이익	78.7	142.2	36.2% ↓	90.8	278.6	516.9
(영업이익률)	(12.2%)	(22.6%)	-	(14.1%)	(11.2%)	(20.3%)

윤활기유

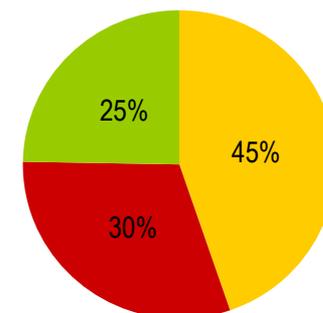
(단위: 십억 원)	4Q '15	3Q '16	QoQ	4Q '16	2015	2016
매출액	258.8	321.9	0.4% ↓	320.5	1,339.8	1,313.7
영업이익	63.0	97.4	32.7% ↓	65.5	311.1	418.5
(영업이익률)	(24.4%)	(30.3%)	-	(20.4%)	(23.2%)	(31.9%)

2016 매출액



■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유

2016 영업이익



4분기 시황



정유

싱가포르 정제마진 [GRM-변동비]

(단위: \$/배럴)



4Q '15 1Q '16 2Q '16 3Q '16 4Q '16

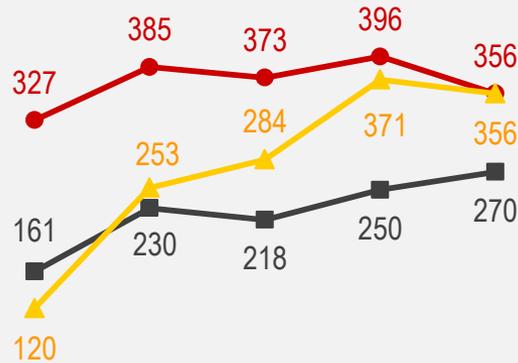
● 싱가포르 복합정제마진

아시아 정유사들의 가동률 상승에도 불구하고 역내 수요 강세에 힘입어 전분기 대비 정제마진 상승.

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



4Q '15 1Q '16 2Q '16 3Q '16 4Q '16

● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

PX 스프레드는 수요 강세에도 불구하고 아로매틱 설비들의 정기보수 종료에 따른 공급 증가로 인해 다소 하락.

벤젠 스프레드는 다운스트림 섹터에서의 견고한 수요를 배경으로 상승.

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



4Q '15 1Q '16 2Q '16 3Q '16 4Q '16

● 그룹 I (150N)-HSFO380

원재료 비용이 상승하는 한편 계절적 비수기가 도래함에 따라 그룹 III 제품을 포함한 윤활기유 스프레드가 축소됨.

2017년 전망 - 정유

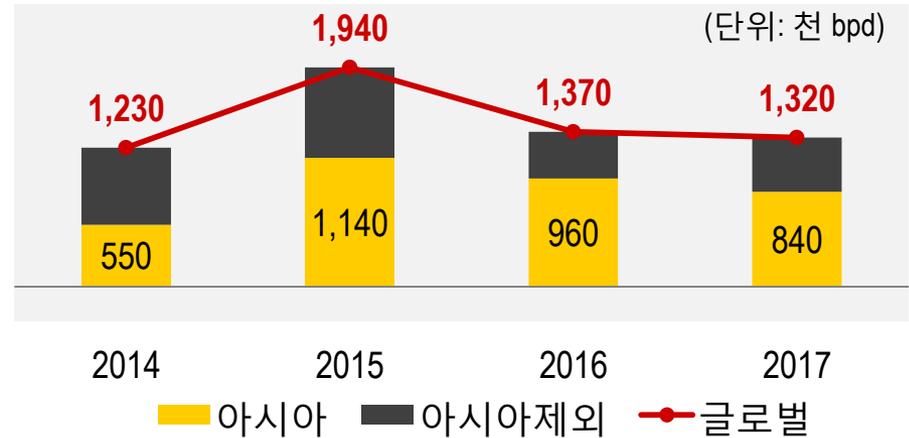


1,320 천 bpd의 수요성장이 574 천 bpd의 설비 순증으로부터 비롯된 공급 증가를 상회할 것으로 예상됨에 따라 양호한 수준의 정제마진이 전망됨.

글로벌 수요는 견실한 성장세를 지속할 전망이다.

- 2017년 수요성장은 2016년보다 다소 완화될 가능성이 있으나, 여전히 견조한 수준에서 유지될 것으로 기대됨.
- 아시아에서는, 중국 및 동남아국가들이 수요성장을 주도할 것이며, 제품 중에서는 휘발유가 역내수요 성장에 계속해서 가장 큰 기여를 할 것임.

수요증가

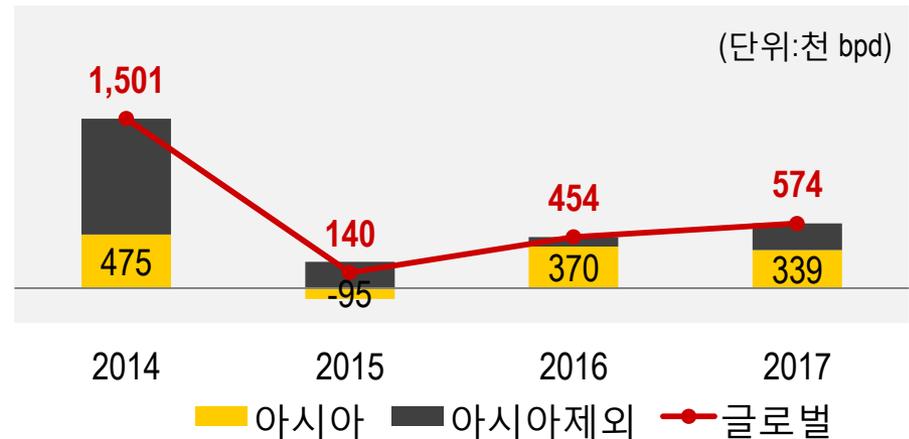


설비 폐쇄가 공급증가를 제한할 전망이다.

- 1,370 천 bpd의 신규설비가 2017년에 가동을 개시할 계획임.
- 그러나, 796 천 bpd의 설비가 영구적으로 가동을 중단할 계획이므로, 설비의 순증은 574 천 bpd에 불과할 전망이다.

아시아 정유설비는 일본 정유사 386 천 bpd를 포함한 총 596 천 bpd가 폐쇄될 것으로 예상됨.

정유설비 순증가

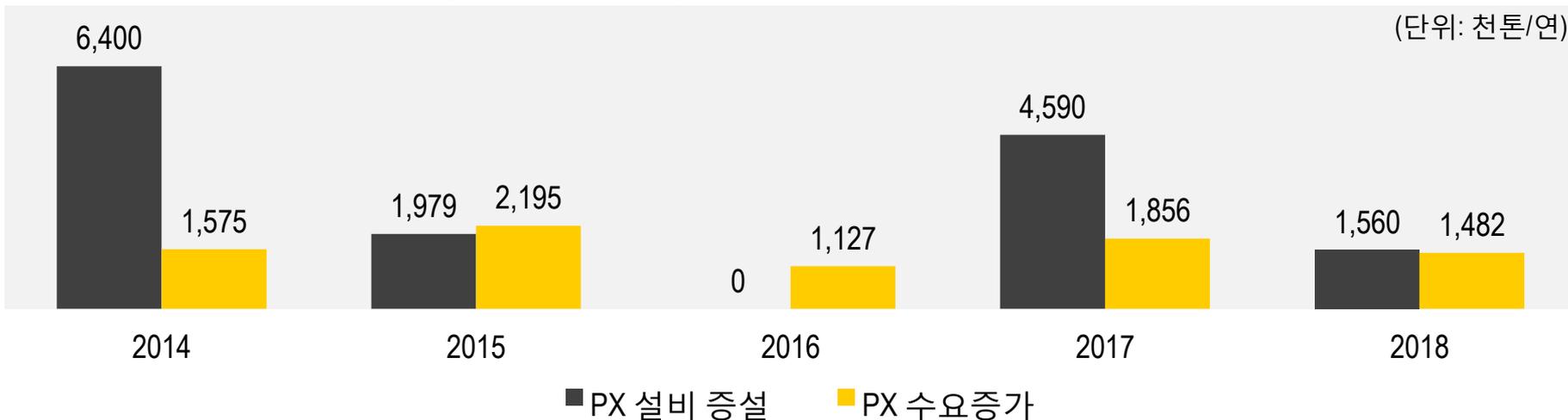


석유화학

파라자일렌: 양호한 스프레드 지지

인도 및 사우디아라비아의 신규 파라자일렌 시설 가동에도 불구하고, 가동 개시시점이 연간에 걸쳐 나누어져 있어 파라자일렌 스프레드는 양호한 수준에서 지지될 전망이다. 또한 신규시설의 공급 물량은 Reliance, JBF 및 아시아 PTA 설비의 신규가동 및 가동증가로 흡수될 것으로 예상된다.

파라자일렌 설비 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)

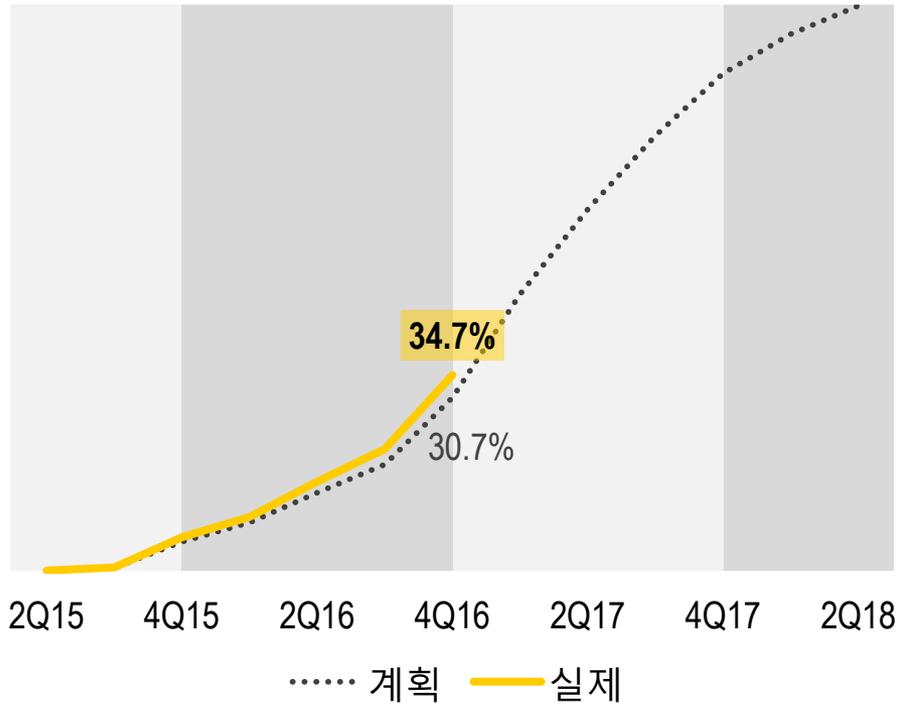


윤활기유

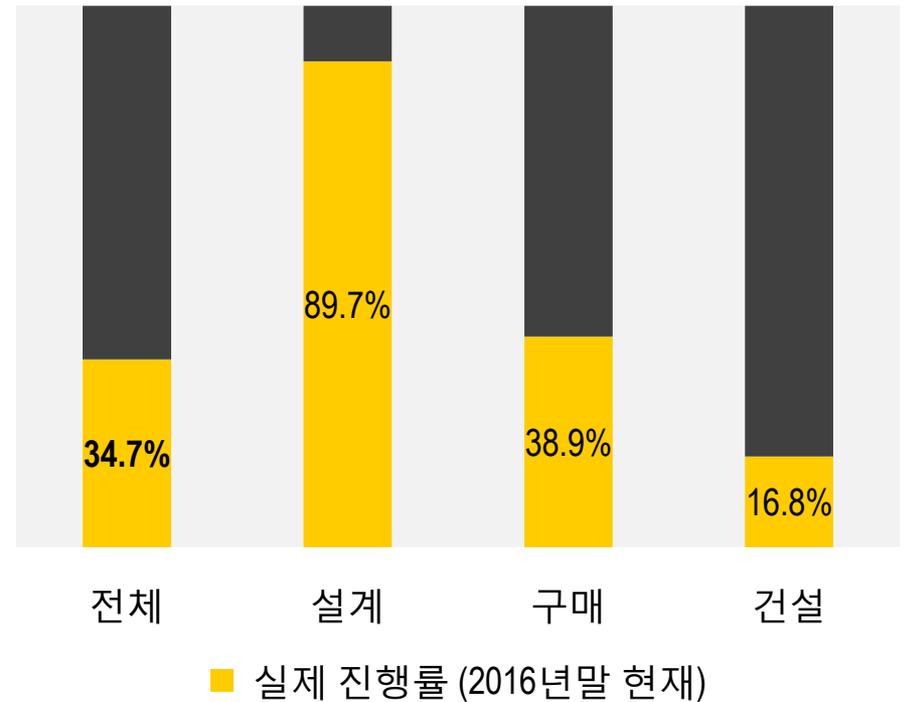
2016년 수준의 스프레드 유지

2016년 4분기에 축소되었던 윤활기유 스프레드는 제한된 증설물량과 미국 및 유럽에서의 고품질 제품에 대한 지속적인 수요성장에 힘입어 전년수준으로 회복되어 유지될 전망이다.

전체 진행경과 S-커브



EPC 진행경과



2016년말 현재 34.7% 의 프로젝트 진행률
(계획대비 4.0%p 빠른 진척)

요약 손익계산서

(단위: 십억 원)	4Q '15	YoY	3Q '16	QoQ	4Q '16	2016
매출액	3,947.3	15.4% ↑	4,137.9	10.1% ↑	4,557.1	16,321.8
영업이익	-42.9	-	116.2	282.1% ↑	444.0	1,692.9
(영업이익률)	(-1.1%)	-	(2.8%)	-	(9.7%)	(10.4%)
금융 및 기타 손익	73.9	-	110.1	-	-178.4	-48.6
- 순이자손익	0.7	-	0.4	-	-0.7	-1.8
- 순환차손익*	28.7	-	115.8	-	-199.4	-48.4
- 기타	44.5	51.5% ↓	-6.0	458.0% ↓	21.6	1.6
지분법이익	2.2	13.4% ↑	0.7	228.7% ↑	2.5	6.6
세전이익	33.2	707.2% ↑	227.1	18.1% ↑	268.1	1,650.9
당기순이익	35.3	505.1% ↑	171.8	24.3% ↑	213.5	1,262.2

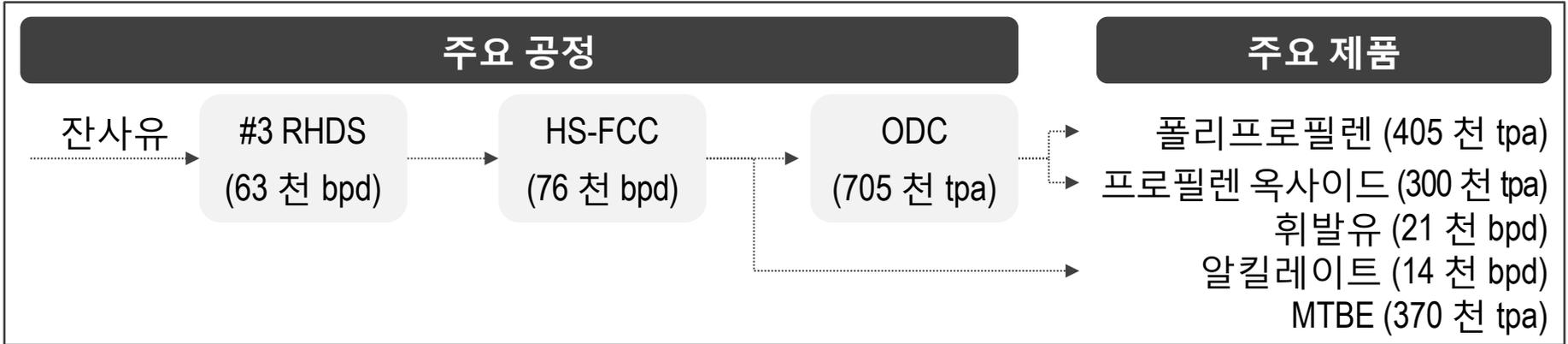
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	4Q '15	1Q '16	2Q '16	3Q '16	4Q '16
총 계	622	654	704	692	685
내 수	287	315	316	323	330
수 출 (비중 %)	335 (53.9%)	339 (51.9%)	388 (55.1%)	369 (53.3%)	355 (51.8%)
중 국	16.0%	22.5%	25.2%	18.8%	20.7%
일 본	25.5%	12.9%	13.3%	13.7%	19.6%
호 주	13.8%	10.8%	11.7%	7.9%	11.3%
미 국	11.3%	10.0%	15.3%	12.7%	9.4%
싱가포르	6.8%	6.6%	6.6%	14.7%	9.2%
동남아시아	6.2%	4.4%	5.1%	6.2%	6.7%
대 만	5.3%	5.6%	3.4%	2.4%	5.6%

RUC/ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)

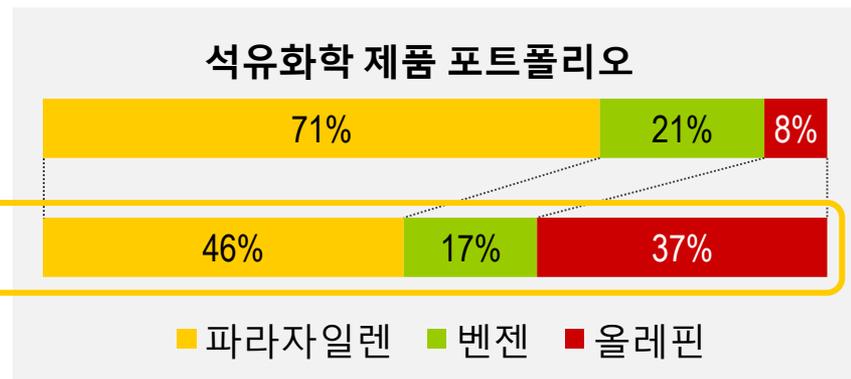
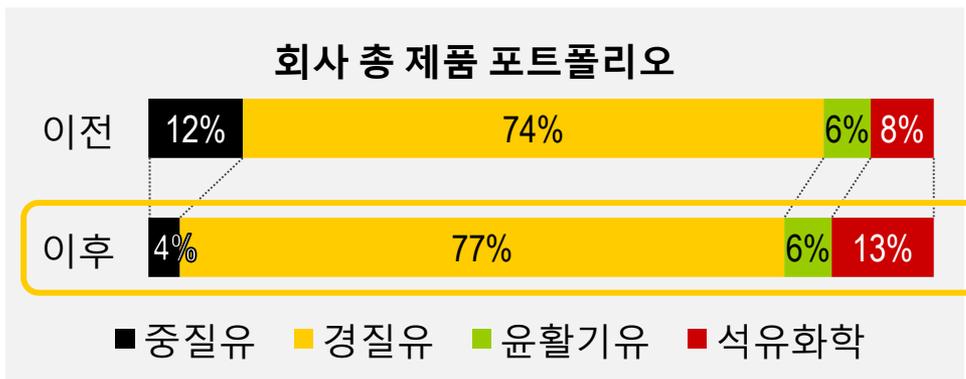


완공 (예상) 2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 완료

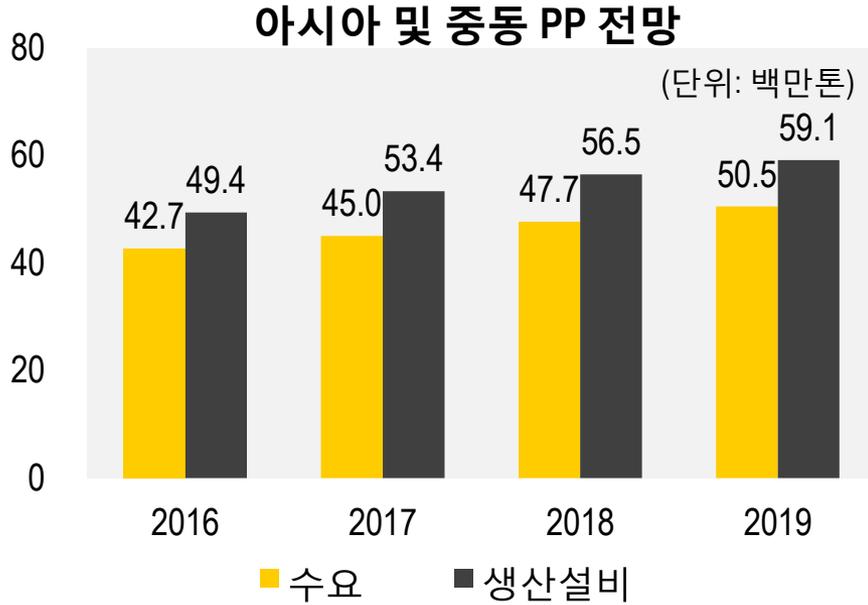
수익성 (예상) IRR:18.3%, 투자회수기간: 6년

투자금액 (예상)

총계	~2015	2016	2017	2018
4.8 조원	0.4 조원	0.7 조원	2.6 조원	1.1 조원



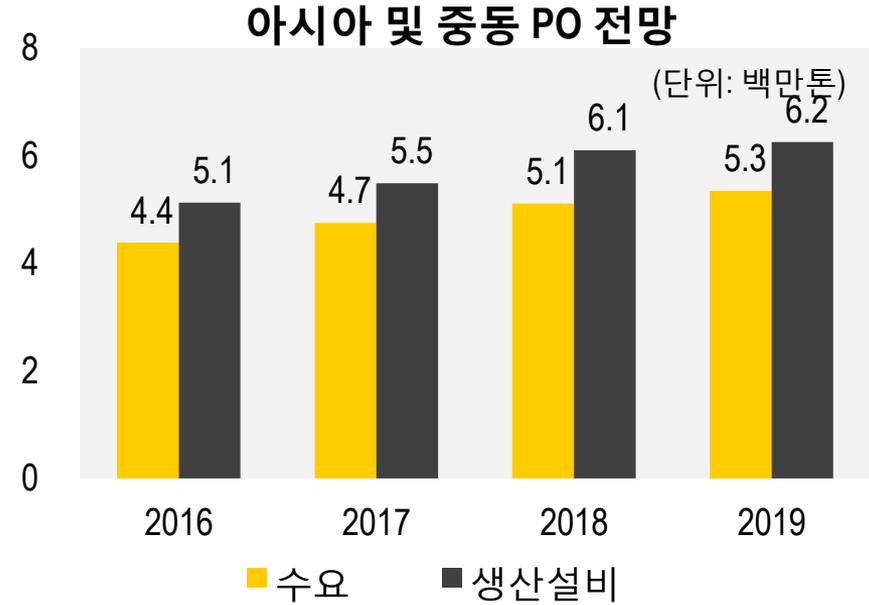
PP(폴리 프로필렌) / PO (프로필렌 옥사이드) 수요 및 생산설비 전망



- 2017~2019년 연평균 수요성장률: 5.9%
- 2017~2019년 연평균 설비증가율: 5.3%

수요성장 규모가 설비증설을 능가할 것으로 예상됨에 따라 PP 역내시장은 향후 3년 동안 타이트해질 전망이다.

특히, 중국과 인도 및 동남아시아가 주로 수요 성장을 견인할 것으로 예상됨.



- 2017~2019년 연평균 수요성장률: 6.1%
- 2017~2019년 연평균 설비증가율: 6.7%

설비증설 규모가 수요증가보다 다소 많으나, 지난 3년간의 평균가동률이 85% 수준임을 감안할 때 타이트한 PO 시장 상황은 향후 3년간 유지될 전망이다. 아울러, 내수시장은 회사의 신규 PO공장 가동 후에도 공급부족이 계속될 것으로 예상됨.

장기 마진추세

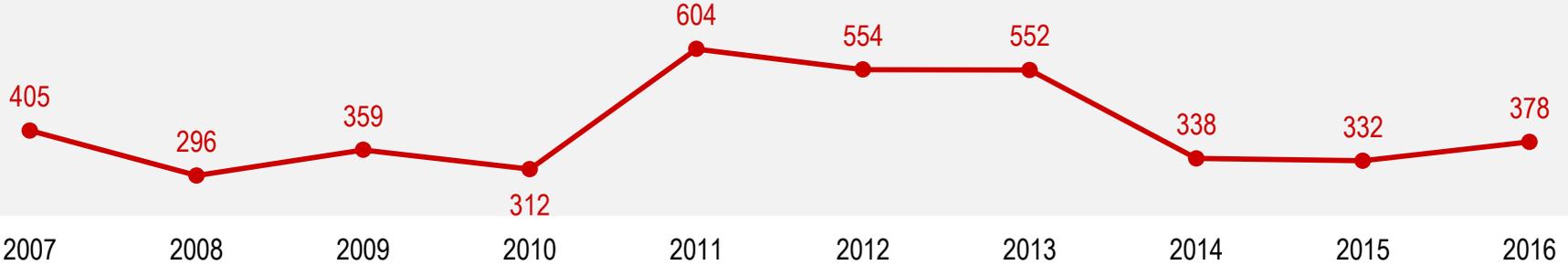
(단위: \$/배럴)

싱가포르 복합정제마진 (GRM - 변동비)



(단위: \$/톤)

파라자일렌 - 납사



(단위: \$/톤)

윤활기유 그룹 I (150N) - 고유황 B-C유



감사합니다

S-OIL IR팀

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

S-OIL, 아시아 태평양지역 정유사에서 유일하게 7년 연속 DJSI World 에 편입됨

