



2017년 1분기 실적발표

2017년 4월

DISCLAIMER

2017년 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.

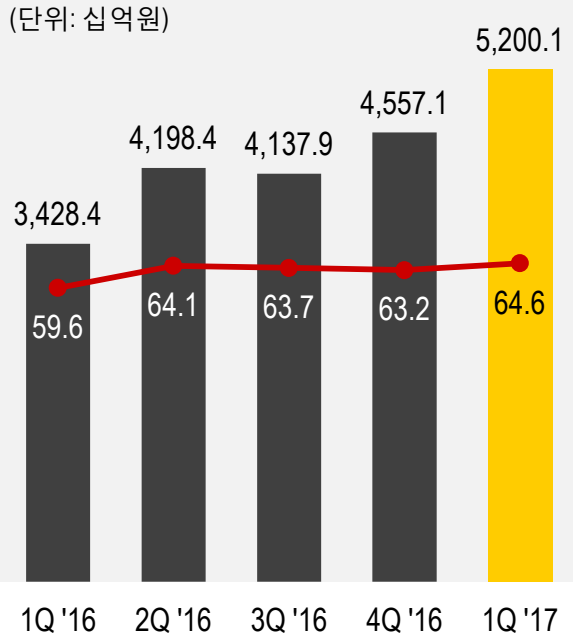
목 차

2017년 1분기 실적	
2017년 1분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7
사업부문별 실적 분석	
사업부문별 재무 실적	8
2017년 1분기 시황	9
산업전망	
2017년 2분기 전망 - 정유	10
2017년 2분기 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(폴리 프로필렌)/PO(프로필렌 옥사이드) 수요 및 생산설비 전망	16
장기 마진추세	17

2017년 1분기 손익 실적



매출액

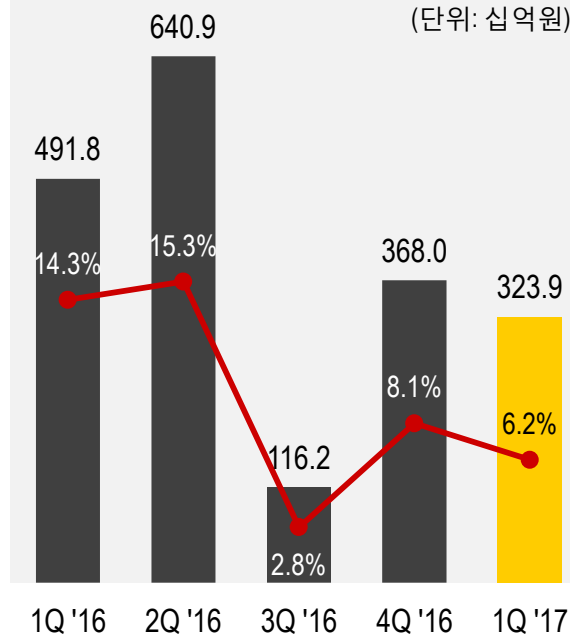


■ 매출액 ● 판매량 (백만 배럴)

**판매물량 증대와
유가상승에 힘입어
전분기 대비 14% 증가**

- 분기평균판매단가:
11.6% ↑, QoQ
- 판매량: 2.2% ↑, QoQ

영업이익

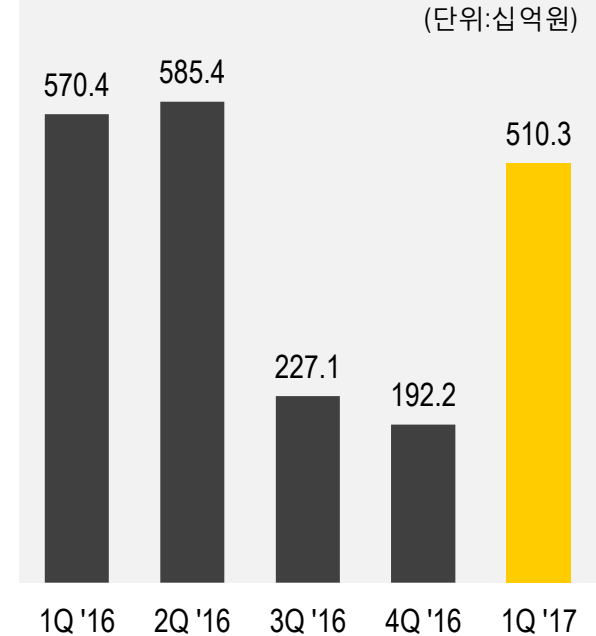


■ 영업이익 ● 영업이익률

**양호한 정제마진
지속에도 불구하고
환율하락으로 인해 감소**

- 환율영향 (추정): -90 십억원
(4Q '16: +95 십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/배럴):
1분기 4.2 (QoQ 변동없음)

세전이익



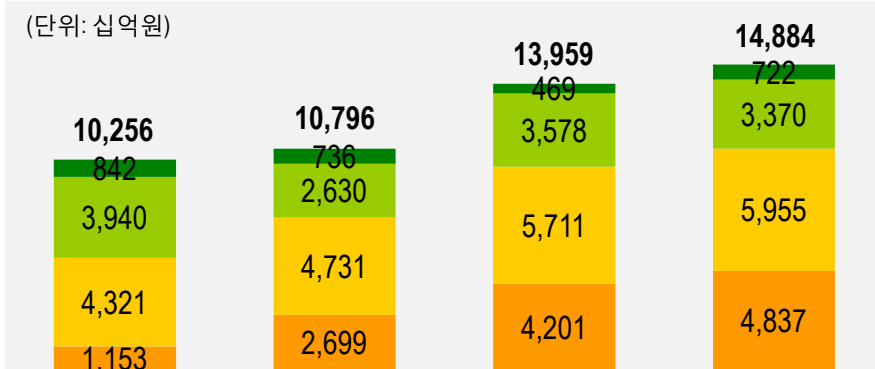
■ 세전이익

**원화 강세에 따른
환차익을 바탕으로 증가**

- 환차익: 180.3 십억원
(4Q '16 환차손: 199.4 십억원)
- W/\$ 환율: 1분기말 1,116.1
(92.4 ↓, QoQ)

재무 상태

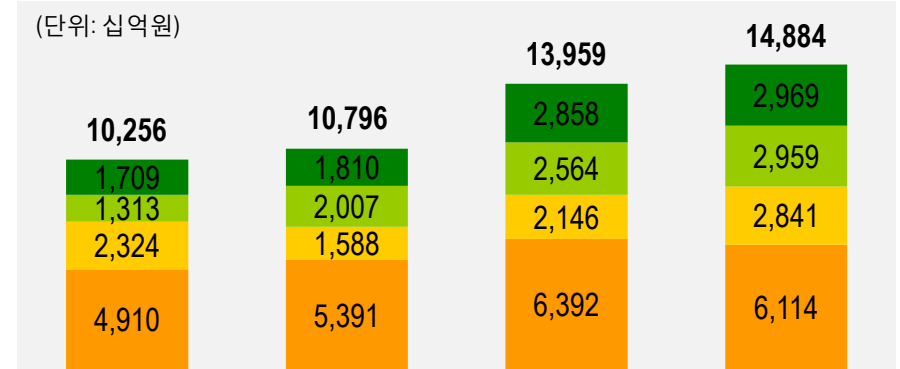
자산



2014년 말 2015년 말 2016년 말 2017년 1분기 말

■ 현금 ■ 유형자산 ■ 매출채권 및 재고자산 ■ 기타

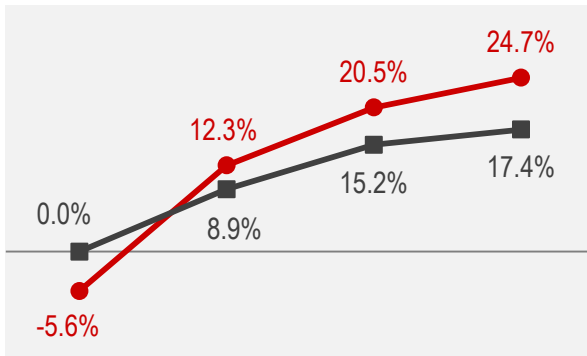
부채 및 자본



2014년 말 2015년 말 2016년 말 2017년 1분기 말

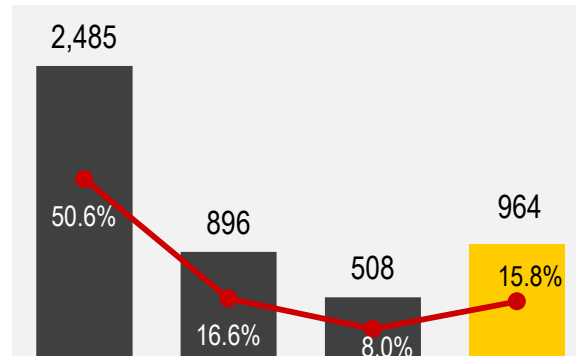
■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타부채

재무 비율



2014년 2015년 2016년 '17년 1Q

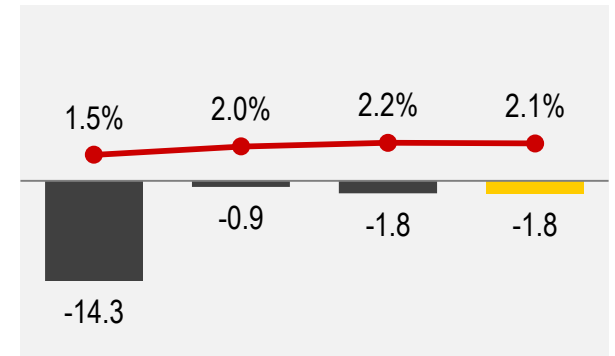
● 자기자본이익률 ■ 투자자본이익률



'14년 말 '15년 말 '16년 말 '17년 1Q 말

■ 순차입금 (십억원)

● 자기자본 대비 순차입금 비율



2014년 2015년 2016년 '17년 1Q

■ 순이자손익 (십억원)

● 기말평균차입이자율

자본적지출

(단위: 십억 원)	FY '14	FY '15	FY '16	FY '17 계획	1Q '17
주요 프로젝트	675.2	465.1	863.2	2,841.5	274.9
- RUC/ODC 프로젝트 ¹⁾	97.0	290.4	682.2	2,629.0	258.4
- 한국석유공사 부지매입 ²⁾	519.0	-	-	-	-
- SUPER 프로젝트 ³⁾ + 이익개선프로그램	8.5	141.7	177.4	81.1	14.0
공정개선 및 유지보수	62.0	169.2	147.0	232.5	8.9
마케팅 관련투자	37.5	48.4	8.0	62.5	5.0
기 타	108.8	43.3	61.2	53.6	2.4
총계	883.5	726.0	1,079.4	3,190.0	291.2

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 '14	FY '15	FY '16	FY '17 계획	1Q '17
감가상각비 (촉매상각비 포함)	339.7	273.2	286.7	330.5	73.2

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2015	2016	4Q '16	1Q '17
CDU	669.0	90.7%	95.0%	89.2%	99.9%
B-C Cracking	149.5	93.4%	91.2%	68.6%	97.8%
PX Plants	*37.5	84.5%	100.9%	100.6%	100.8%
Lube Plants	42.7	85.4%	97.5%	84.2%	101.4%

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

우호적인 시황을 활용하고자 1분기 전반에 걸쳐 모든 주요공정을 최대 수준으로 가동

정기보수

	2015	2016	2Q '17	2H '17
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	-	-

2분기 정기보수는 CFU 및 #2 PX 공정을 대상으로 실시될 예정이며, 정기보수 기간 동안 공정개선을 진행하여 동 공정들의 운전안정성을 제고하고 처리량을 증대시킬 계획

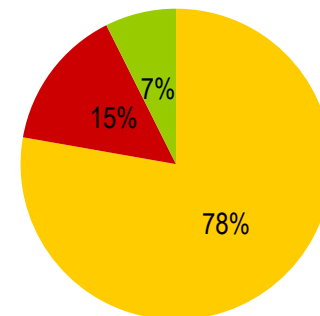
사업부문별 재무 실적



정유

(단위: 십억 원)	1Q '16	YoY	4Q '16	QoQ	1Q '17
매출액	2,467.0	63.9% ↑	3,594.5	12.5% ↑	4,044.0
영업이익	220.3	54.5% ↓	229.3	56.3% ↓	100.2
(영업이익률)	(8.9%)	-	(6.4%)	-	(2.5%)

1Q '17 매출액

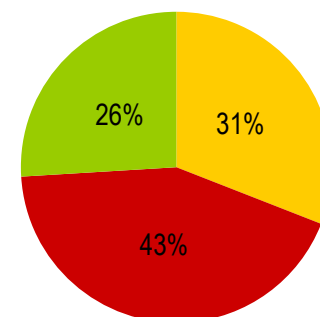


석유화학

(단위: 십억 원)	1Q '16	YoY	4Q '16	QoQ	1Q '17
매출액	636.0	21.3% ↑	642.1	20.1% ↑	771.4
영업이익	144.1	3.1% ↓	79.7	75.2% ↑	139.6
(영업이익률)	(22.7%)	-	(12.4%)	-	(18.1%)

■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유

1Q '17 영업이익



윤활기유

(단위: 십억 원)	1Q '16	YoY	4Q '16	QoQ	1Q '17
매출액	325.4	18.2% ↑	320.5	20.0% ↑	384.7
영업이익	127.5	34.1% ↓	59.0	42.5% ↑	84.1
(영업이익률)	(39.2%)	-	(18.4%)	-	(21.9%)

2017년 1분기 시황



정유

싱가포르 정제마진
[GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



1Q'16 2Q'16 3Q'16 4Q'16 1Q'17

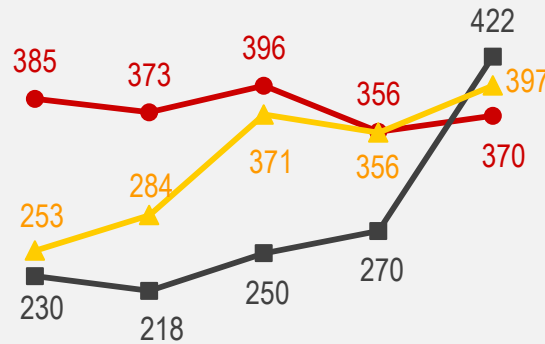
● 싱가포르 복합정제마진

아시아태평양 지역의 견조한 수요와 3월부터 시작된 봄 정기보수를 바탕으로 양호한 정제마진 지속

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



1Q'16 2Q'16 3Q'16 4Q'16 1Q'17

● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

정기보수에 기인한 제한적 공급과 하방 산업으로부터의 수요 강세를 바탕으로 스프레드 확대

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



1Q'16 2Q'16 3Q'16 4Q'16 1Q'17

● 그룹 I (150N)-HSFO380

지속적인 수요 호조 속에 제품 가격이 전분기 원유 가격 상승을 시차를 두고 반영함에 따라 스프레드 상승

자료출처: IHS, ICIS, 당사

2017년 2분기 전망 - 정유



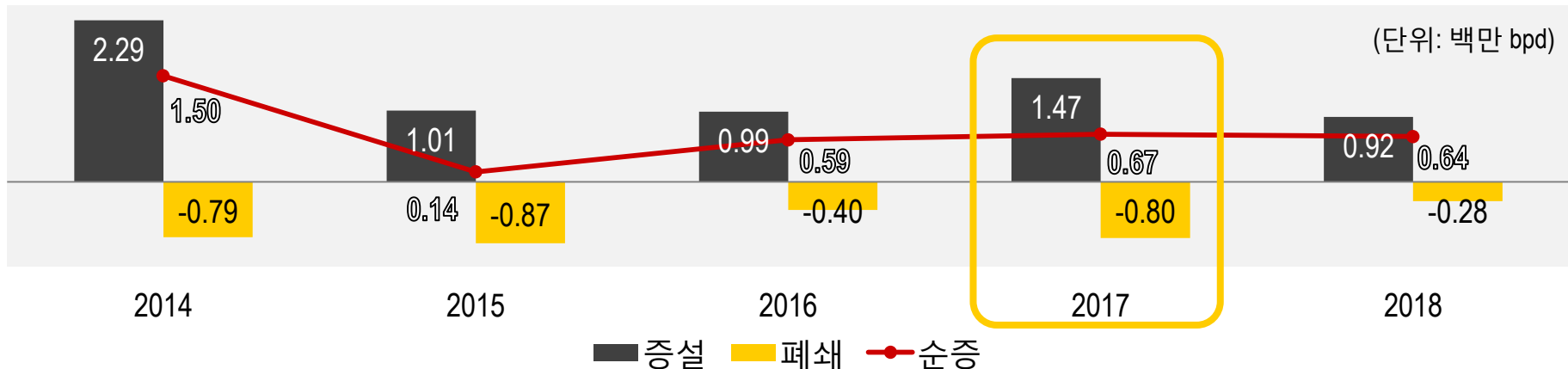
난방 시즌의 종료로 아시아 태평양 역내 수요가 전분기 대비 감소할 전망이다, 봄철 대규모 정기보수를 고려할 때 수요와 공급이 균형을 유지할 것으로 **예상됨**. 여름철 드라이빙 시즌에 가까워질수록 휘발유 수요가 계절적으로 강세를 보이며 정제마진을 지지할 것으로 기대됨.

2Q '17 수요성장 전망

(단위: 백만 bpd)	아시아태평양			글로벌		
	IEA	OPEC	EIA	IEA	OPEC	EIA
전분기대비	-0.46	-0.35	-0.29	+0.62	-0.14	+1.14
전년동기대비	+0.68	+0.63	+0.78	+1.40	+1.20	+1.63

장기적으로, 우호적인 수급 상황이 설비 신·증설 둔화에 힘입어 향후 몇 년 동안 지속될 전망이다.

글로벌 설비 증설/폐쇄



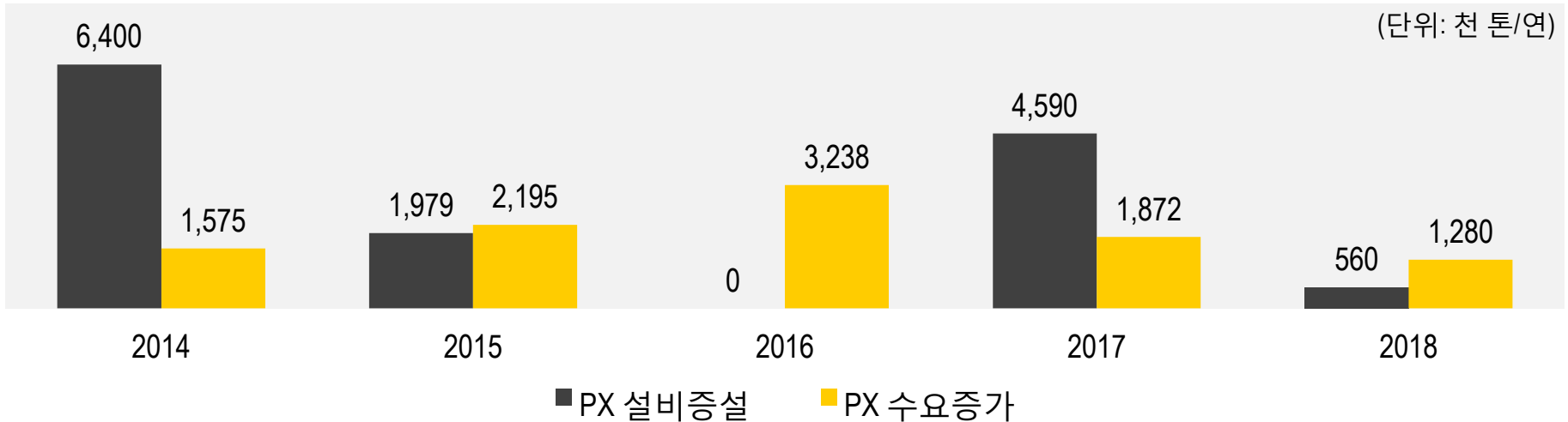
자료출처: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, 당사

석유화학

파라자일렌: 양호한 스프레드 유지

파라자일렌 스프레드는 중국 PTA설비의 정기보수에도 불구하고 역내 PTA 설비의 (재)가동에 따른 신규수요로 양호한 수준을 유지할 전망이다. 아울러, 신규 공장의 가동이 추가로 연기될 가능성이 높아 PX 설비 증가는 제한적일 것으로 예상됨.

파라자일렌 증설 및 수요성장(아시아 및 중동)



윤활기유

스프레드 추가 회복

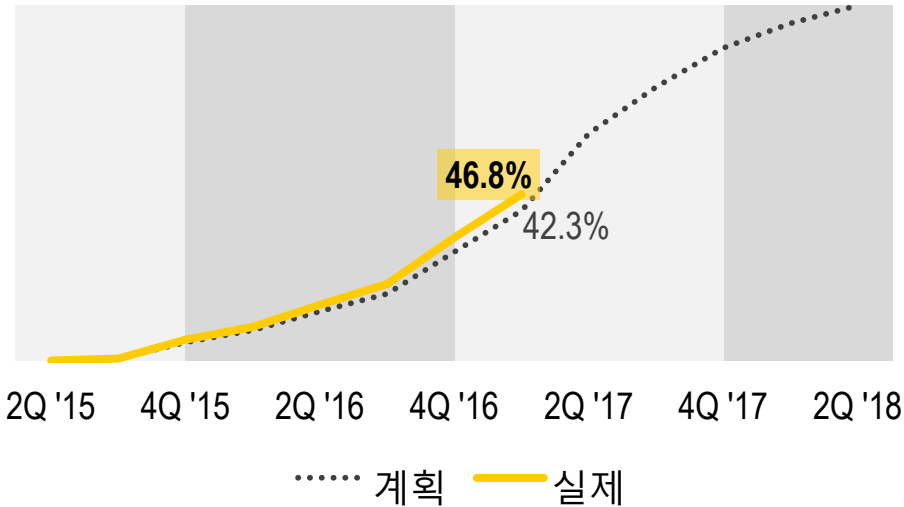
1분기에 개선된 윤활기유 마진이 성수기를 앞둔 미국 및 유럽의 고품질 제품에 대한 수요 성장에 힘입어 추가 확대될 전망이다.

자료출처: PCI, IHS, Argus, 당사

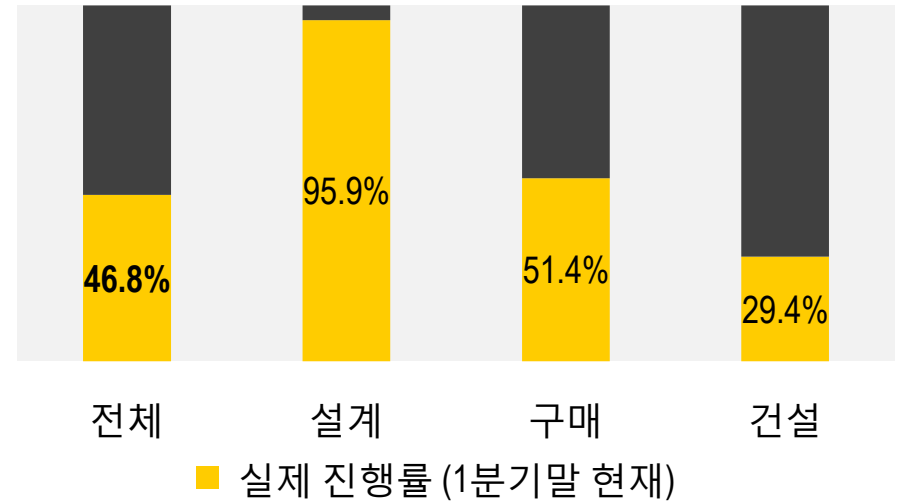
RUC/ODC 프로젝트 진행경과



전체 진행경과 S-Curve



EPC 진행경과



17년 1분기말 현재 46.8%의 프로젝트 진행률
(계획대비 4.5%p 빠른 진척)

자금조달 경과

(단위: 십억원)	2015	2016	2017 YTD	총계 (평균이자율)
회사채	400	700	400	1,500 (2.1%)
은행대출*	300	200	-	520 (2.9%)
합계	700	920	400	2,020 (2.3%)

* 시설자금대출 약정액: 1,500 십억원
한도대출: 800 십억원

요약 손익계산서

(단위: 십억 원)	1Q '16	YoY	4Q '16	QoQ	1Q '17
매출액	3,428.4	51.7% ↑	4,557.1	14.1% ↑	5,200.1
영업이익	491.8	34.1% ↓	368.0	12.0% ↓	323.9
(영업이익률)	(14.3%)	-	(8.1%)	-	(6.2%)
금융 및 기타 손익	76.5	141.3% ↑	-178.3	-	184.6
- 순이자손익	(2.5)	-	-0.7	-	-1.8
- 순환차손익*	62.3	189.4% ↑	-199.3	-	180.3
- 기타	16.7	-	21.7	-	6.1
지분법이익	2.1	15.5% ↓	2.5	26.7% ↓	1.8
세전이익	570.4	10.5% ↓	192.2	165.5% ↑	510.3
당기순이익	433.3	10.8% ↓	156.7	146.8% ↑	386.6

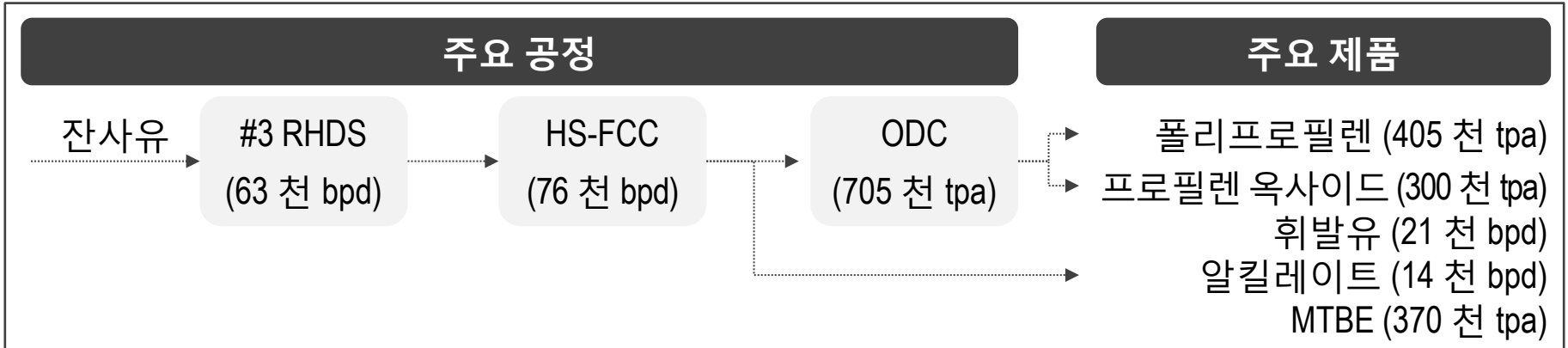
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	1Q '16	2Q '16	3Q '16	4Q '16	1Q '17
총 계	654	704	692	685	700
내 수	315	316	323	330	334
수 출 (비중 %)	339 (51.9%)	388 (55.1%)	369 (53.3%)	355 (51.8%)	366 (52.3%)
중 국	22.5%	25.2%	18.8%	20.7%	18.5%
호 주	10.8%	11.7%	7.9%	11.3%	16.6%
일 본	12.9%	13.3%	13.7%	19.6%	16.2%
동남아시아	4.4%	5.1%	6.2%	6.7%	14.9%
미 국	10.0%	15.3%	12.7%	9.4%	9.0%
싱가포르	6.6%	6.6%	14.7%	9.2%	8.2%
대 만	5.6%	3.4%	2.4%	5.6%	3.8%

RUC/ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)

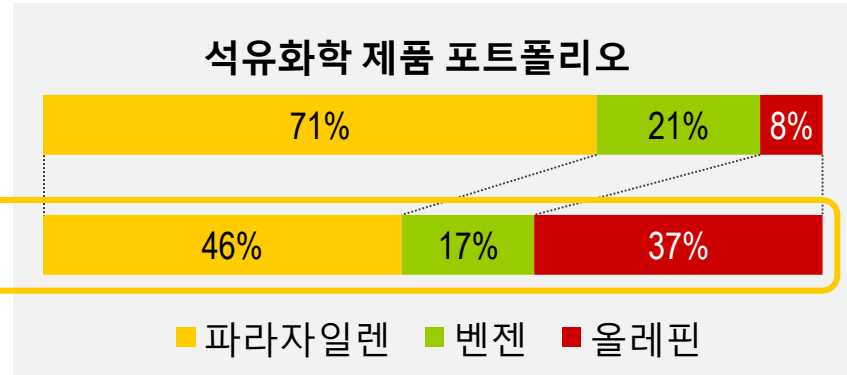
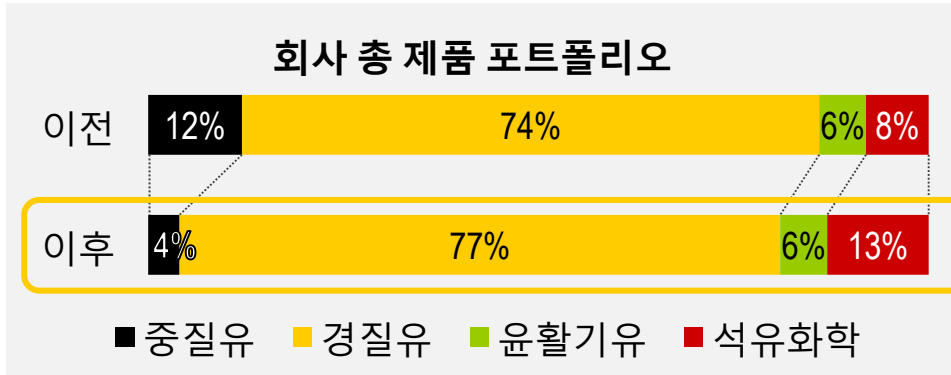


완공 (예상) 2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 완료

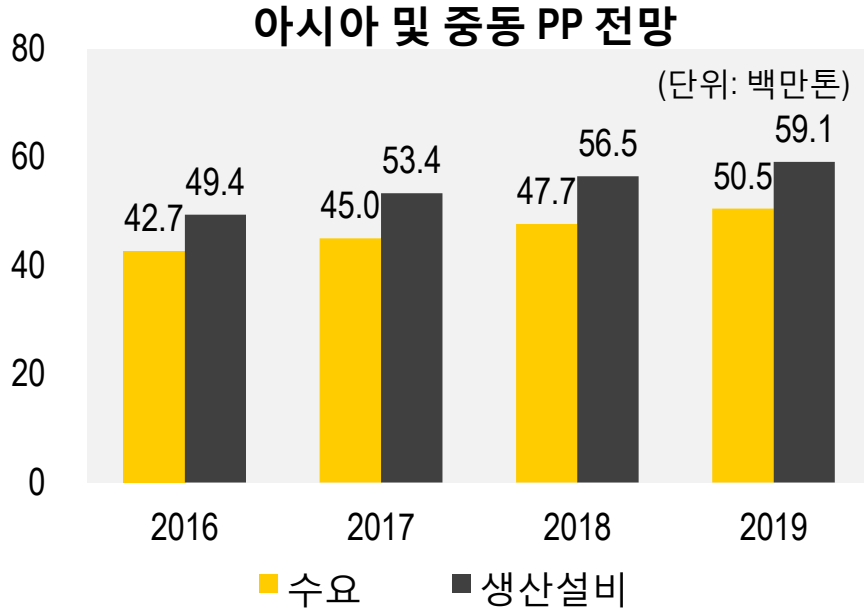
수익성 (예상) IRR:18.3%, 투자회수기간: 6 년

투자금액 (예상)

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



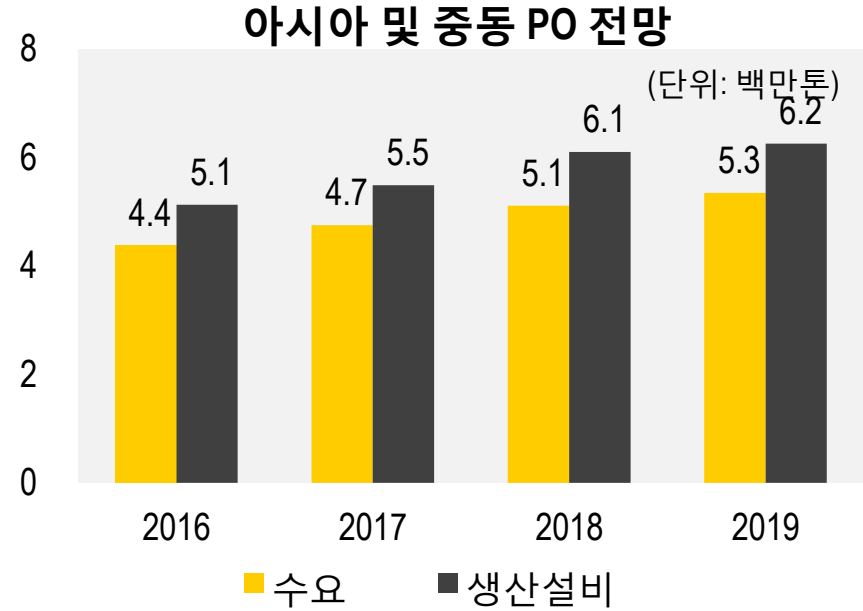
PP(폴리 프로필렌) / PO (프로필렌 옥사이드) 수요 및 생산설비 전망



- 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.



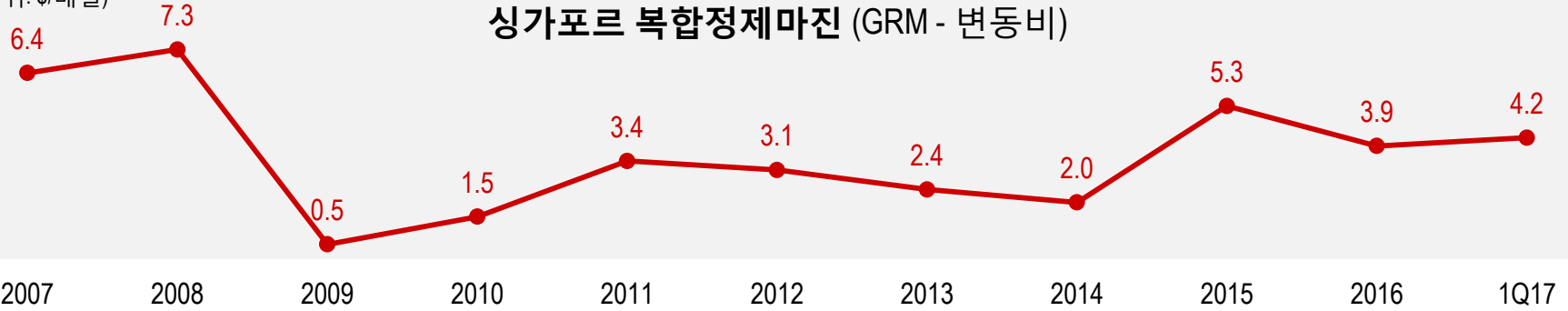
- 2017~2019년 연평균 수요성장률: 6.1%
- 2017~2019년 연평균 설비증가율: 6.7%

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

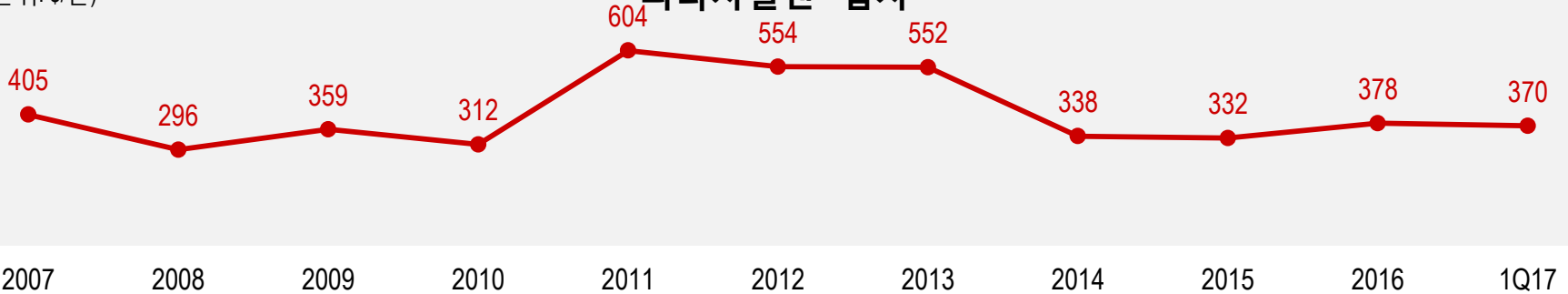
(단위: \$/배럴)

싱가포르 복합정제마진 (GRM - 변동비)



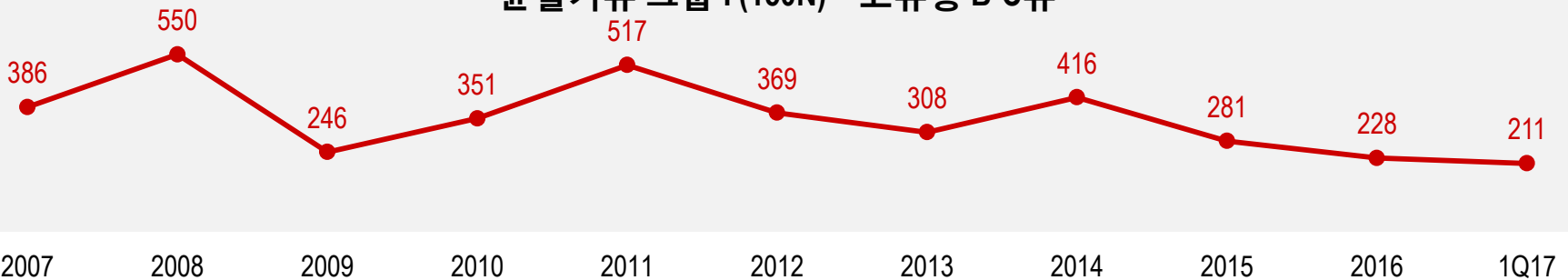
(단위: \$/톤)

파라자일렌 - 납사



(단위: \$/톤)

윤활기유 그룹 I (150N) - 고유황 B-C유



감사합니다

S-OIL IR팀

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

아시아 태평양지역에서 유일하게
7년 연속 DJSI World에 편입된 회사, S-OIL

