



2017년 3분기 실적발표

2017년 10월

DISCLAIMER

2017년 3분기 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.

2017년 3분기 실적

2017년 3분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2017년 3분기 시황	9

산업전망

2017년 4분기 전망 - 정유	10
2017년 4분기 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

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

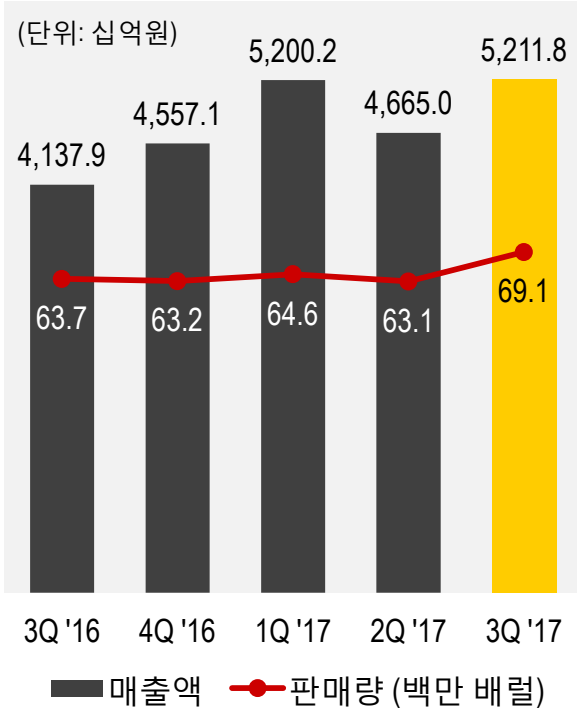
첨부

요약 손익 계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP(폴리 프로필렌)/PO(프로필렌 옥사이드) 수요 및 생산설비 전망	16
PP 및 PO Value Chain	17
장기 마진추세	18

2017년 3분기 손익 실적



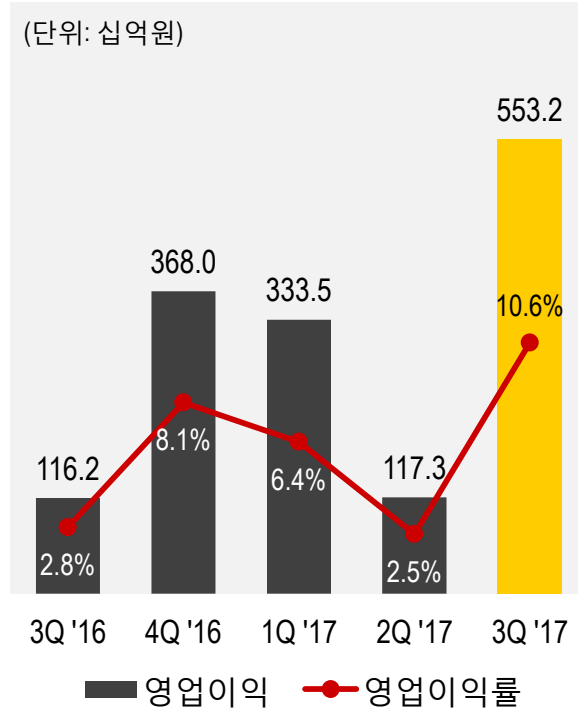
매출액



**공장 최대가동에 힘입어
전분기 대비 11.7% 증가**

- 분기평균판매단가: 2.1% ↑, QoQ
- 판매량: 9.4% ↑, QoQ

영업이익



**유가 상승 속에 정제마진
강세로 큰 폭 증가**

- 재고관련이익(추정): 30 십억원 (QoQ +80십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/배럴): 3분기 5.5 (1.7 ↑, QoQ)

세전이익



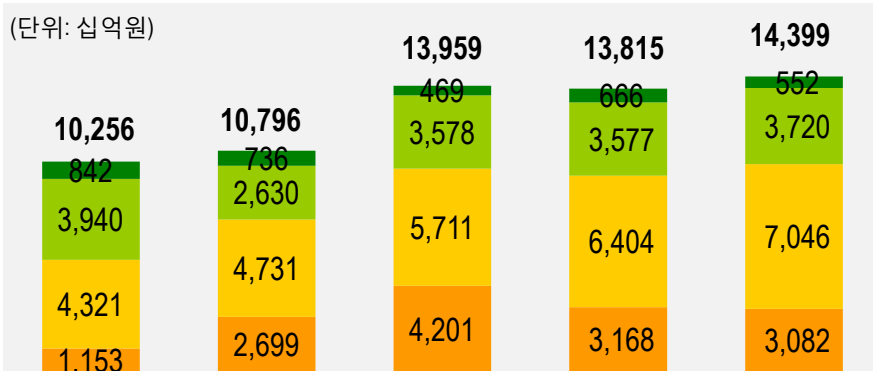
**영업이익 확대 및 환차손
축소로 전분기 대비
455.9 십억원 증가**

- 환차손: 15.4 십억원 (2분기 환차손: 48.2 십억원)
- ₩/\$ rate: 3분기말 1,146.7 (7.1 ↑, QoQ)

재무 상태

자산

(단위: 십억원)

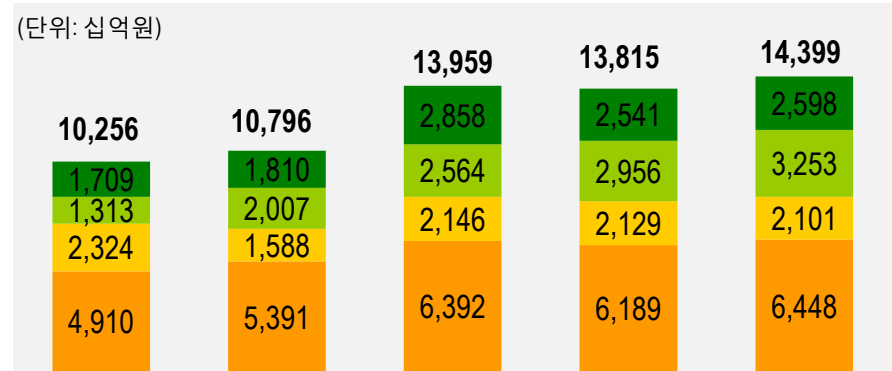


2014년말 2015년말 2016년말 1H'17말 3Q'17말

■ 현금 ■ 유형자산 ■ 매출채권 및 재고자산 ■ 기타

부채 및 자본

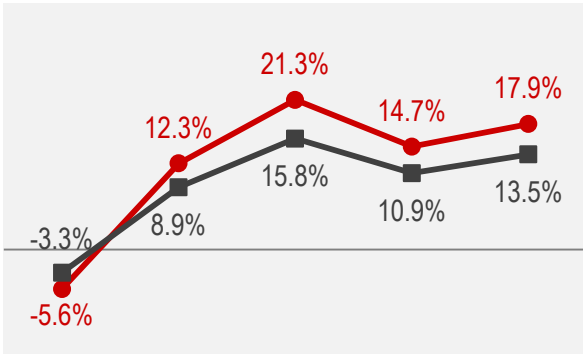
(단위: 십억원)



2014년말 2015년말 2016년말 1H'17말 3Q'17말

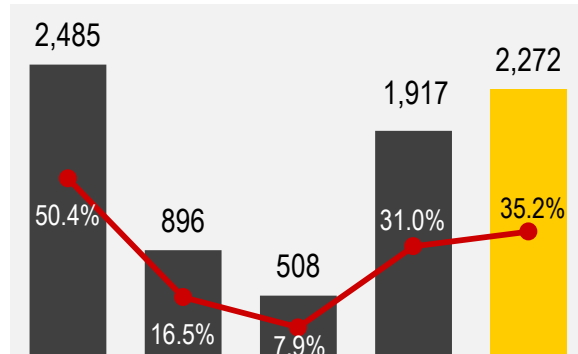
■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타부채

재무 비율



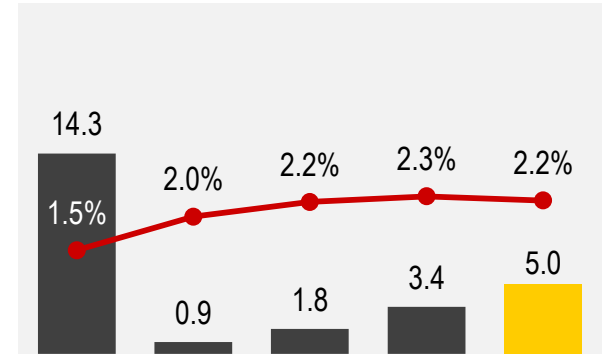
2014 2015 2016 1H'17 1~3Q'17

● 자기자본이익률 ■ 투자자본이익률



'14년말 '15년말 '16년말 1H'17말 3Q'17말

■ 순차입금 (십억원)
● 자기자본 대비 순차입금 비율



2014 2015 2016 1H'17 1~3Q'17

■ 순이자비용 (십억원)
● 기말평균차입이자율

자본적 지출

(단위: 십억 원)	FY '14	FY '15	FY '16	FY '17 계획 (업데이트)	1~3Q'17
주요 프로젝트	675.2	465.1	863.2	2,383.1	1,375.9
- RUC/ODC 프로젝트 ¹⁾	97.0	290.4	682.2	2,213.5	1,341.7
- 한국석유공사 부지매입 ²⁾	519.0	-	-	-	-
- SUPER 프로젝트 ³⁾ + 이익개선프로그램	8.5	141.7	177.4	47.2	31.7
공정개선 및 유지보수	62.0	169.2	147.0	148.3	79.9
마케팅 관련투자	37.5	48.4	8.0	50.6	13.6
기 타	108.8	43.3	61.2	28.6	15.3
총계	883.5	726.0	1,079.4	2,610.6	1,484.8

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 Plan	1~3Q'17
감가상각비 (측매상각비 포함)	339.7	273.2	286.7	330.5	218.5

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2015	2016	1Q '17	2Q '17	3Q '17
CDU	669.0	90.7%	95.0%	99.9%	96.5%	101.3%
B-C Cracking	149.5	93.4%	91.2%	97.8%	93.0%	96.0%
PX Plants	37.5	84.5%	100.9%	100.8%	75.3%	100.4%
Lube Plants	*44.0	85.4%	97.5%	98.4%	100.7%	92.9%

* 15년 4분기 Super Project이후 증대된 생산능력의 안정적 가동을 반영하여, 가동률과 함께 16년부터 소급/변경함 (42.7→44.0).

우호적이었던 3분기 업황을 최대한 활용코자 CDU 공정을 100% 이상 가동함.

정기보수

	2015	2016	1H '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	-	-

추가적인 정기보수는 없을 예정이며, 4분기 중 공장 가동을 최적수준으로 지속할 계획임.

사업부문별 재무 실적



정유

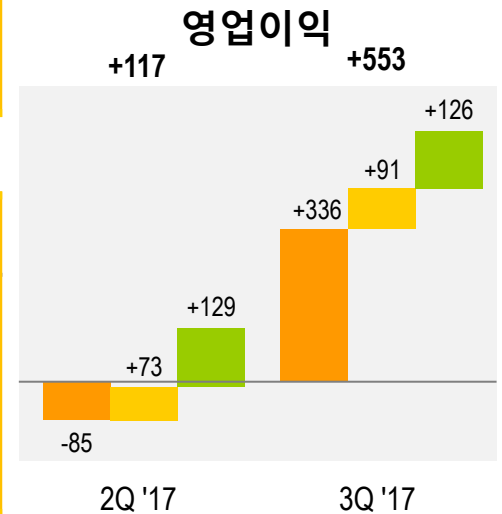
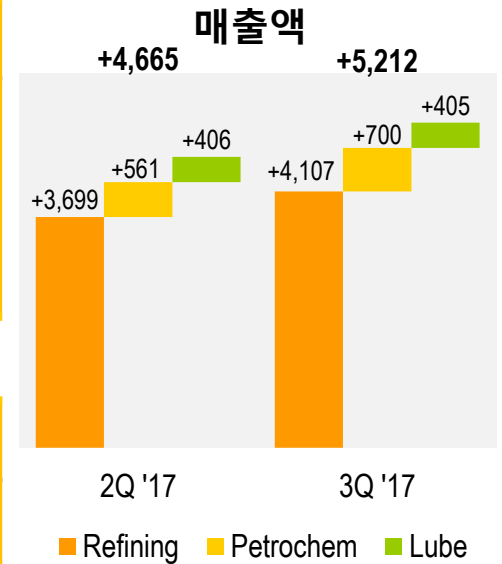
(단위: 십억원)	3Q '16	YoY	2Q '17	QoQ	3Q '17
매출액	3,187.4	28.9% ↑	3,698.6	11.1% ↑	4,107.4
영업이익	-123.4	-	-84.9	-	336.4
(영업이익률)	(-3.9%)	-	(-2.3%)	-	(8.2%)

석유화학

(단위: 십억원)	3Q '16	YoY	2Q '17	QoQ	3Q '17
매출액	628.6	11.3% ↑	560.6	24.8% ↑	699.5
영업이익	142.2	36.3% ↓	72.8	24.4% ↑	90.5
(영업이익률)	(22.6%)	-	(13.0%)	-	(12.9%)

윤활기유

(단위: 십억원)	3Q '16	YoY	2Q '17	QoQ	3Q '17
매출액	321.9	25.8% ↑	405.8	0.2% ↓	405.0
영업이익	97.4	29.6% ↑	129.4	2.4% ↓	126.3
(영업이익률)	(30.3%)	-	(31.9%)	-	(31.2%)



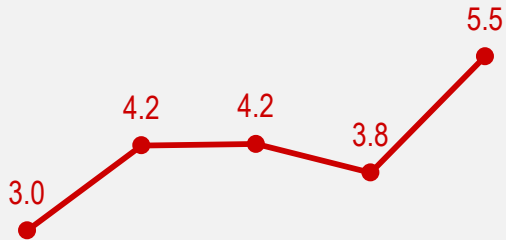
2017년 3분기 시황



정유

싱가포르 정제마진 [GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



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

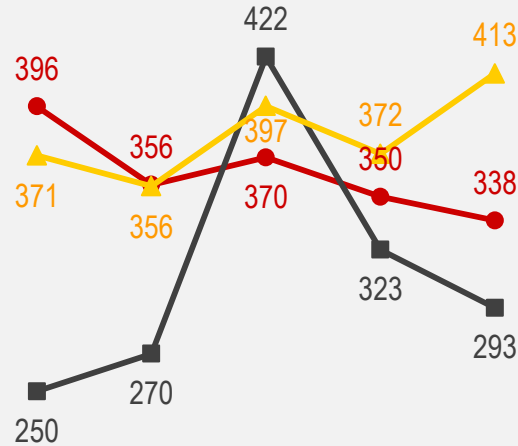
● 싱가포르 복합정제마진

건조한 수요와 허리케인 하비 영향에 따른 미국 정유공장의 가동차질이 맞물려 정제마진이 급등함.

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



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

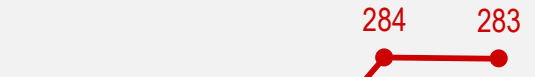
● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

다운스트림 섹터의 건조한 수요에도 불구하고, 신규 PX 공장의 가동률 상승과 PTA 공장의 정기보수 영향으로 PX 스프레드가 소폭 하락함.

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



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

● 그룹 I (150N)-HSFO380

꾸준한 수요 강세가 유지되는 가운데 높은 수준의 윤활기유 스프레드가 지속됨.

2017년 4분기 전망 - 정유



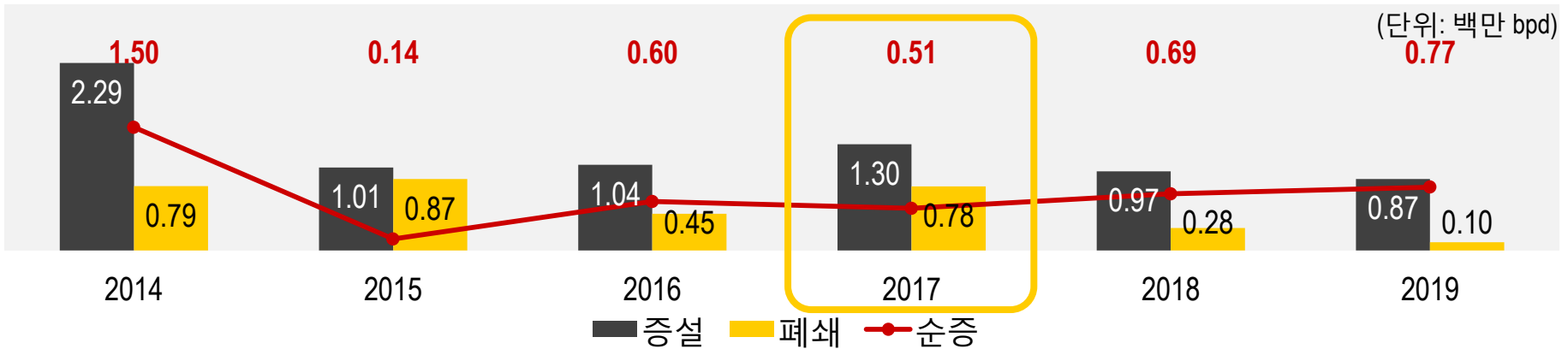
제품 재고가 낮은 가운데 역내 수요가 전분기 대비 1백만 bpd 이상 증가할 것으로 예상됨에 따라, 계절적인 가동률 상승과 신규설비의 본격 가동에 따른 공급증가에도 불구하고 역내 수급 상황이 타이트한 상태를 유지할 것으로 전망함.

4Q '17 수요성장 전망

(단위: 백만 bpd)	아시아 태평양			글로벌		
	IEA	OPEC	EIA	IEA	OPEC	EIA
전분기 대비	+1.43	+1.39	+1.14	+0.94	+0.42	+0.13
전년동기대비	+1.00	+0.93	+0.39	+1.87	+1.79	+1.02

지속적으로 적은 규모의 설비증설을 바탕으로 한 타이트한 수급 전망을 고려할 때, 높은 수준의 정제마진이 향후 2년 이상 유지될 것으로 기대함.

글로벌 설비 증설/폐쇄



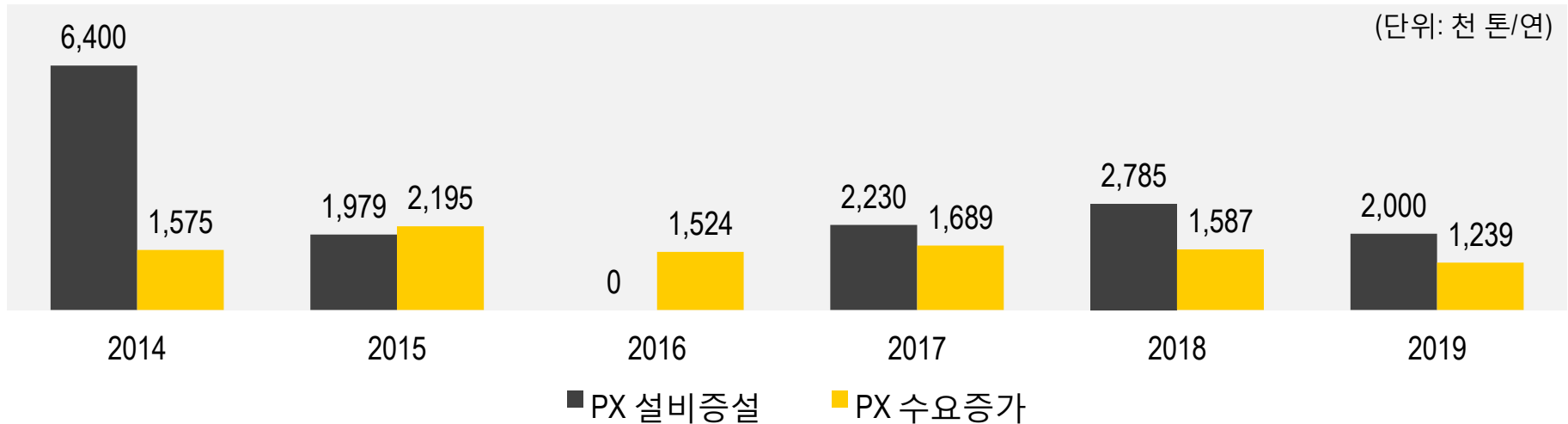
자료출처: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, 당사

석유화학

파라자일렌 : 스프레드 유지

역내 신규시설로부터의 공급증가에 대한 우려로 인해 파라자일렌 스프레드에 하향압력이 가해질 것으로 예상되나, 아시아 PTA 공장의 신규가동/재가동 및 다운스트림의 계절적 수요를 바탕으로 양호한 수준의 스프레드가 유지될 것으로 예상함.

파라자일렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



윤활기유

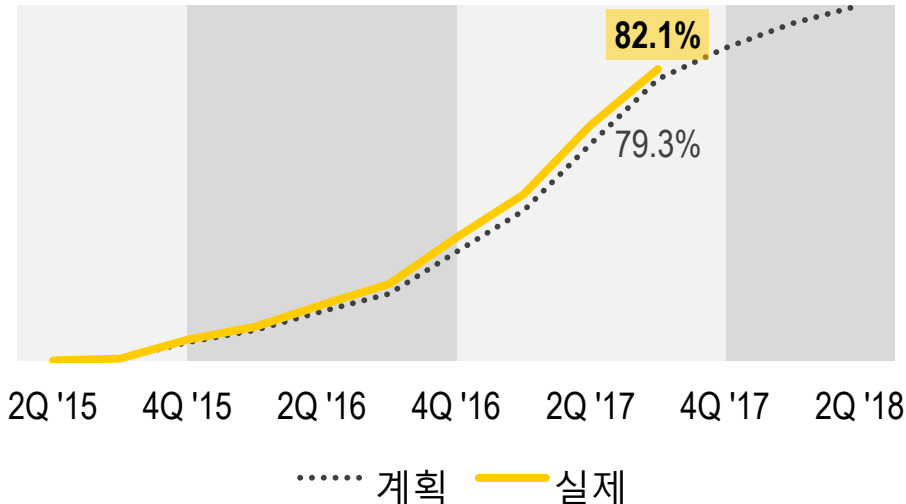
스프레드 축소

미국 및 유럽에서의 고품질 제품에 대한 지속적인 수요성장에도 불구하고, 계절적인 수요둔화로 인해 윤활기유 스프레드에 하방압력이 가해질 것으로 예상됨.

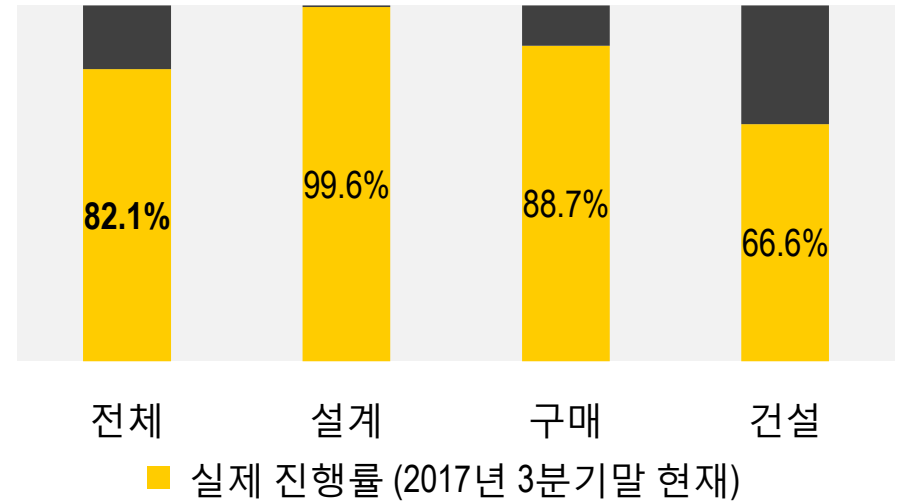
RUC/ODC 프로젝트 진행경과



전체 진행경과 S-Curve



EPC 진행경과



2017년 3분기말 현재 82.1%의 프로젝트 진행률
[계획대비 2.8%p 빠른 진척]

자금조달 경과

(단위: 십억원)	2015	2016	2017 YTQ	총계 (평균이자율)
회사채	400	700	700	1,800 (2.1%)
은행대출*	300	220	-	520 (2.9%)
합계	700	920	700	2,320 (2.3%)

* 시설자금대출 약정액: 1,500 십억원
 한도대출: 500 십억원

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	3Q '16	YoY	2Q '17	QoQ	3Q '17
매출액	4,137.9	26.0% ↑	4,665.0	11.7% ↑	5,211.8
영업이익 (영업이익률)	116.2 (2.8%)	376.1% ↑ -	117.3 (2.5%)	371.8% ↑ -	553.2 (10.6%)
금융 및 기타 손익	110.1	-	-47.3	-	-27.2
- 순이자손익	0.4	-	-1.5	-	-1.6
- 순환차손익*	115.7	-	-48.2	-	-15.4
- 기타	-6.0	-	2.4	-	-10.1
지분법이익	0.7	19.1% ↑	1.2	22.7% ↓	0.9
세전이익	227.1	132.1% ↑	71.1	641.1% ↑	527.0
당기순이익	171.8	132.1% ↑	66.9	495.8% ↑	398.7

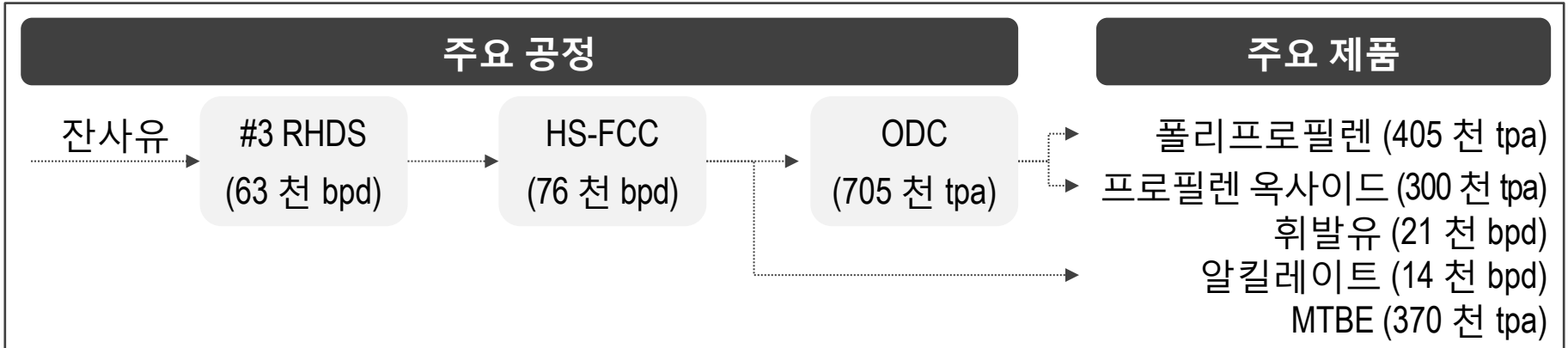
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	3Q '16	4Q '16	1Q '17	2Q '17	3Q '17
총 계	692	685	700	694	751
내 수	323	330	334	320	353
수 출 (비중 %)	369 (53.3%)	355 (51.8%)	366 (52.3%)	374 (53.9%)	398 (52.9%)
중 국	18.8%	20.7%	18.5%	21.9%	20.2%
호 주	7.9%	11.3%	16.6%	12.7%	16.4%
일 본	13.7%	19.6%	16.2%	14.8%	11.6%
동남아시아	6.2%	6.7%	14.9%	13.6%	11.0%
미 국	12.7%	9.4%	9.0%	10.6%	8.8%
싱가포르	14.7%	9.2%	8.2%	6.5%	8.6%
유 럽	3.1%	0.9%	3.1%	5.4%	6.6%

RUC/ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)

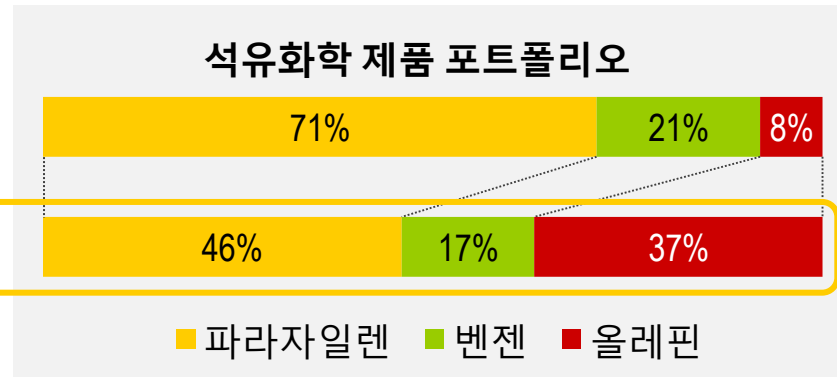
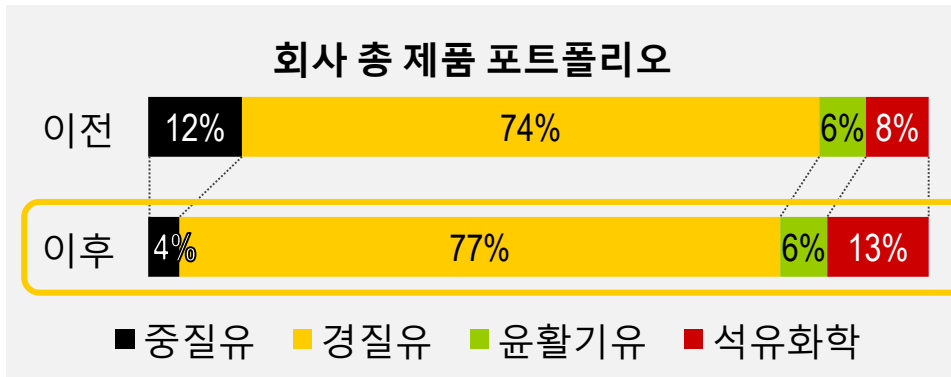


완공 (예상) 2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 완료

수익성 (예상) IRR:18.3%, 투자회수기간: 6 년 (2015년 하반기 예상)

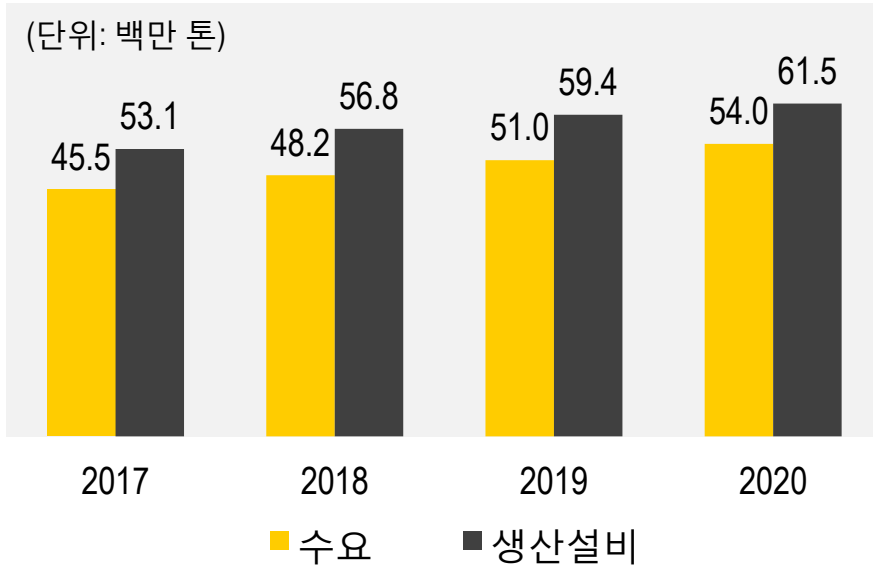
투자금액 (예상)

총계	~2015	2016	2017	2018
4.8 조원	0.4 조원	0.7 조원	2.2 조원	1.5 조원



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

아시아 및 중동 PP 전망



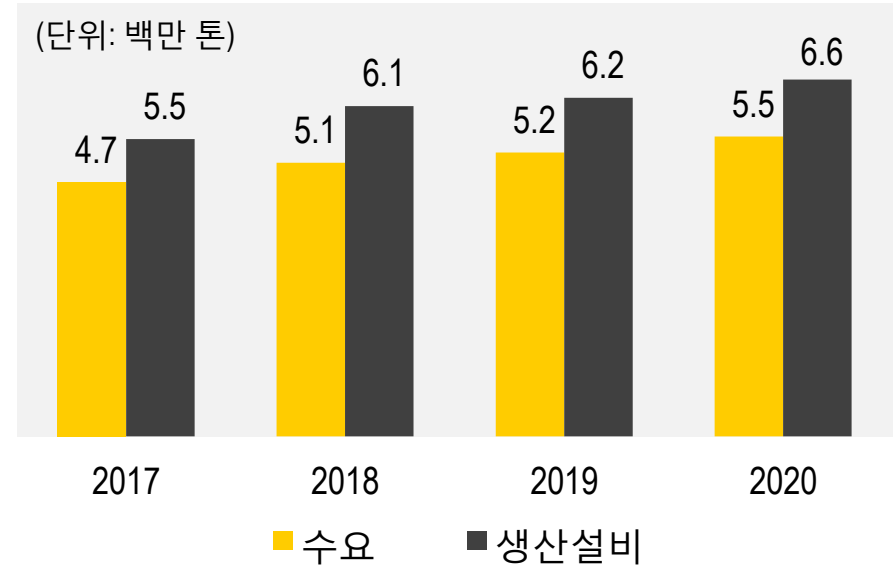
- 2018~2020년 연평균 수요성장률: 5.8%
- 2018~2020년 연평균 설비증가율: 4.0%

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.

자료출처: IHS, 당사

아시아 및 중동 PO 전망

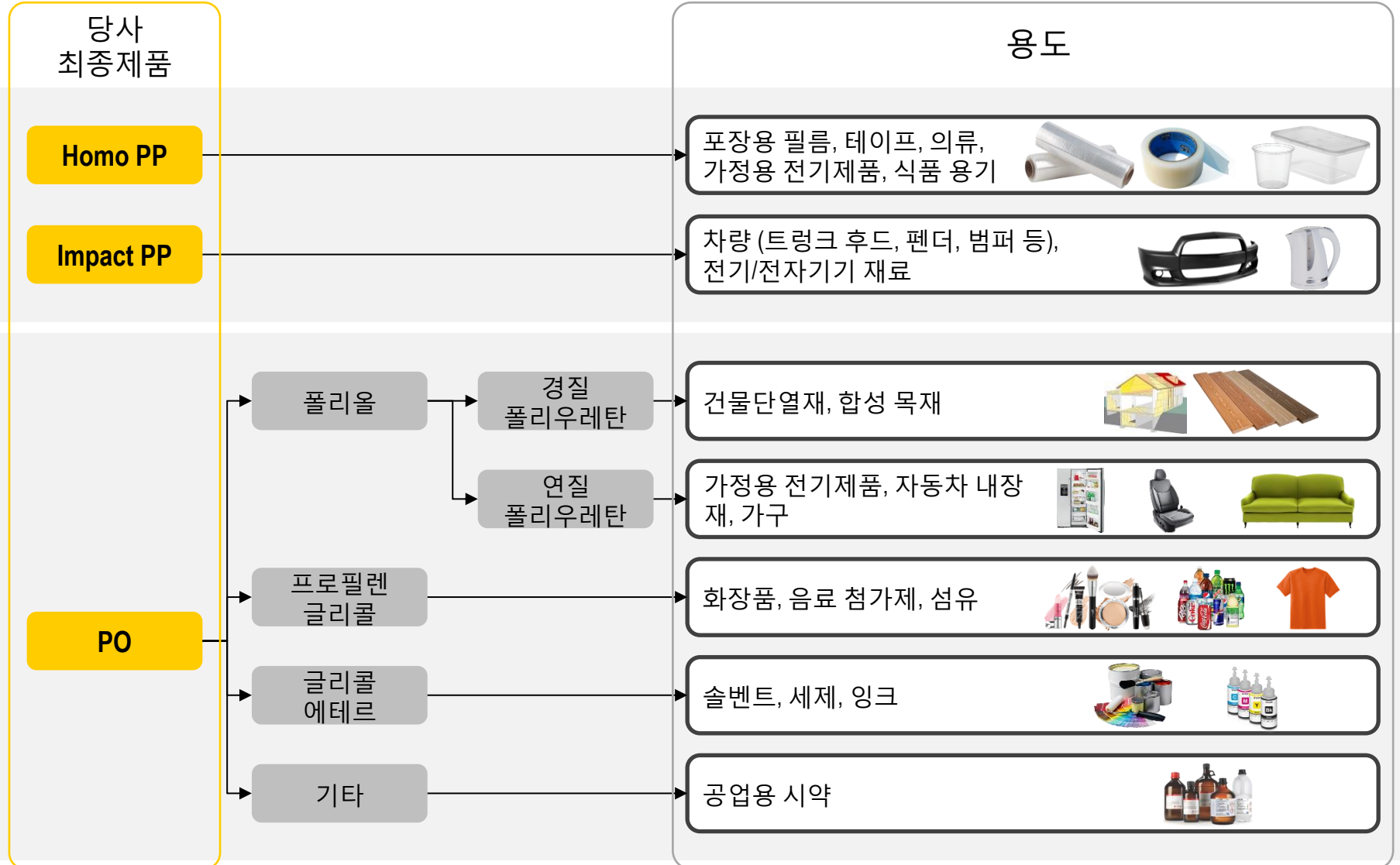


- 2018~2020년 연평균 수요성장률: 4.7%
- 2018~2020년 연평균 설비증가율: 3.9%

역내 PO 시장의 타이트한 상황은 설비증설이 수요성장에 미치지 못할 것으로 예상됨에 따라 향후 3년 동안에도 지속될 전망이다.

내수시장은 회사의 신규 PO공장 가동 후에도 공급부족이 계속될 것으로 예상됨

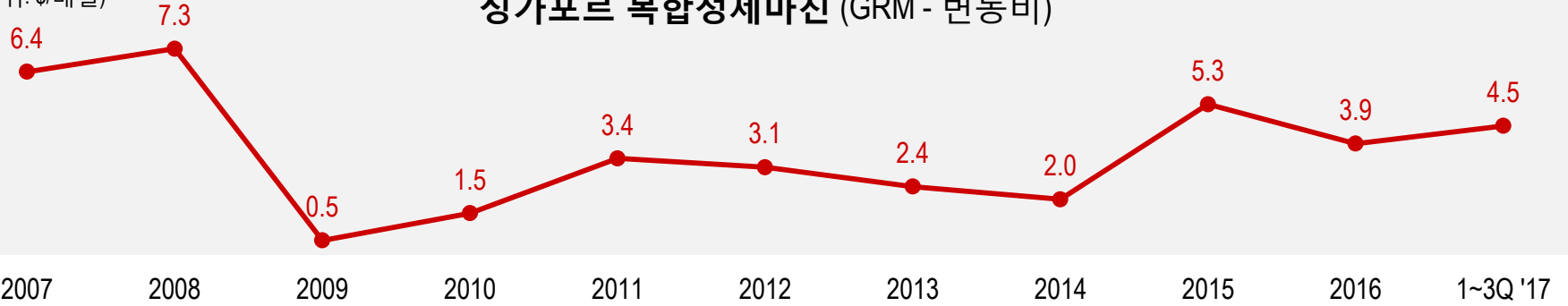
PP(폴리 프로필렌) / PO (프로필렌 옥사이드) 당사 최종제품과 용도



장기 마진 추세

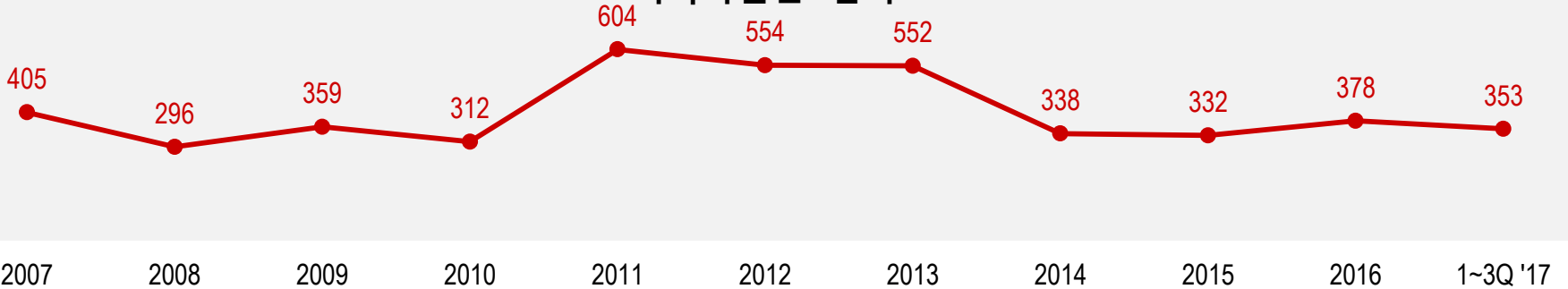
(단위: \$/배럴)

싱가포르 복합정제마진 (GRM - 변동비)



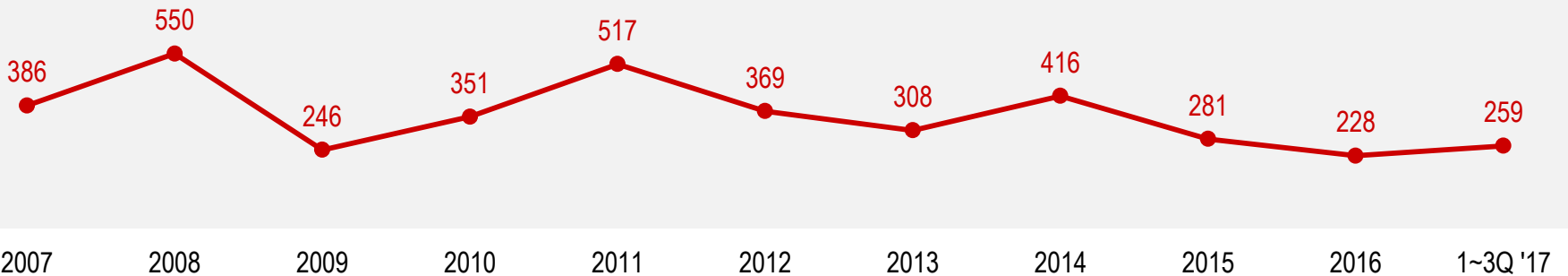
(단위: \$/톤)

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
8년 연속 DJSI World에 편입된 회사, S-OIL

