



2018년 1분기 실적발표

2018년 4월

DISCLAIMER

2018년 1분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과 등에 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.

2018년 1분기 실적

2018년 1분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2018년 1분기 시황	9

산업전망

2018년 2분기 전망 - 정유	10
2018년 2분기 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

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

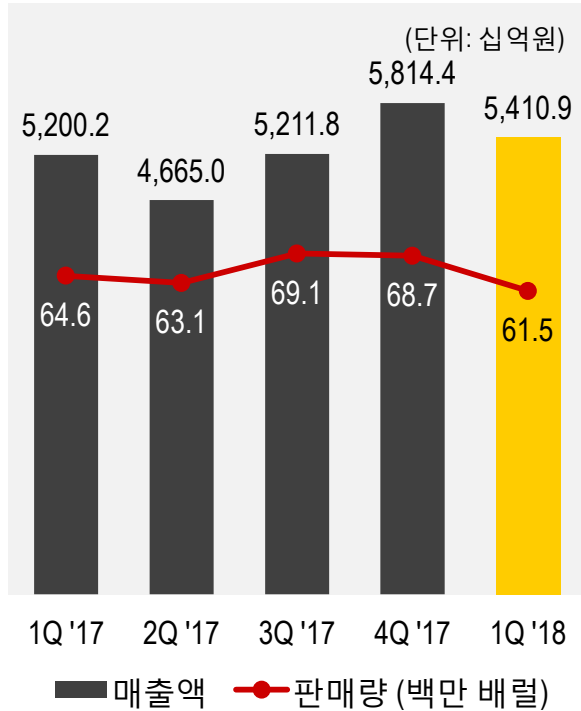
첨부

요약 손익 계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP 및 PO 당사 최종제품과 용도	16
장기 마진추세	17

2018년 1분기 손익 실적



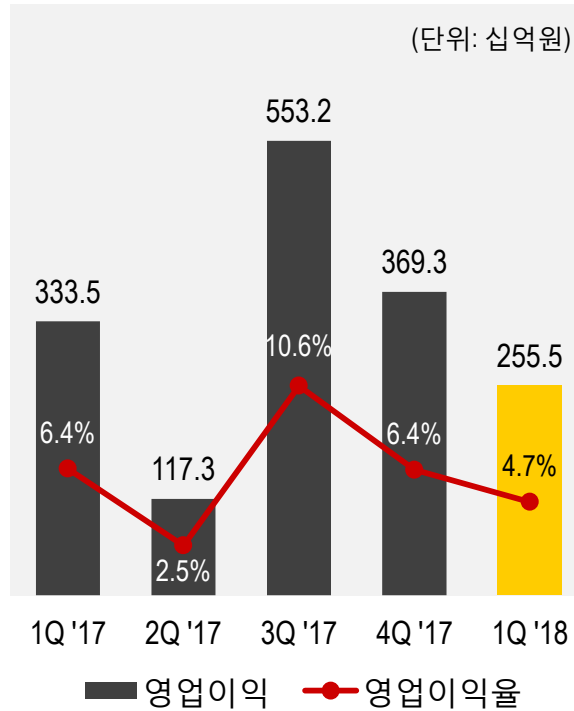
매출액



**계획된 정기보수로 인한
판매량 감소로
전분기 대비 7% 감소**

- 분기평균판매단가: 3.9% ↑, QoQ
- 판매량: 10.4% ↓, QoQ

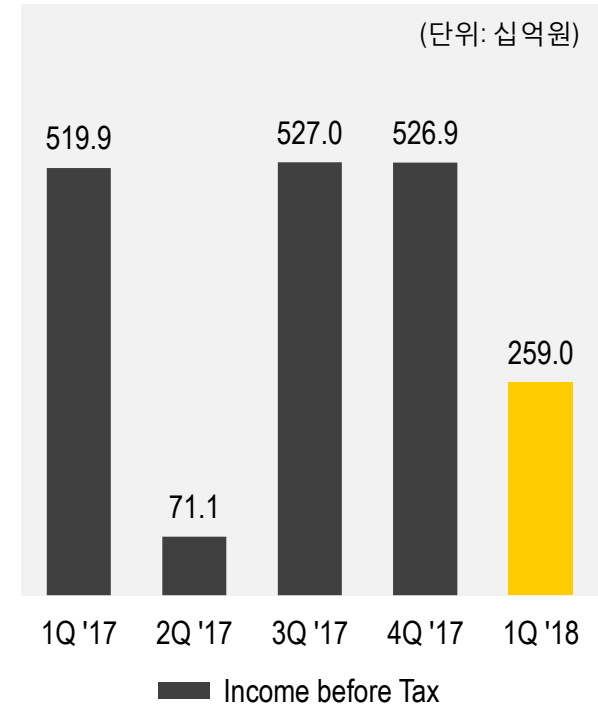
영업이익



**정기보수 영향 및
재고관련 이익 축소로 감소**

- 정기보수 기회손실: 65 십억원
- 재고관련 이익: 5 십억원 (4Q '17: 95 십억원)

세전이익

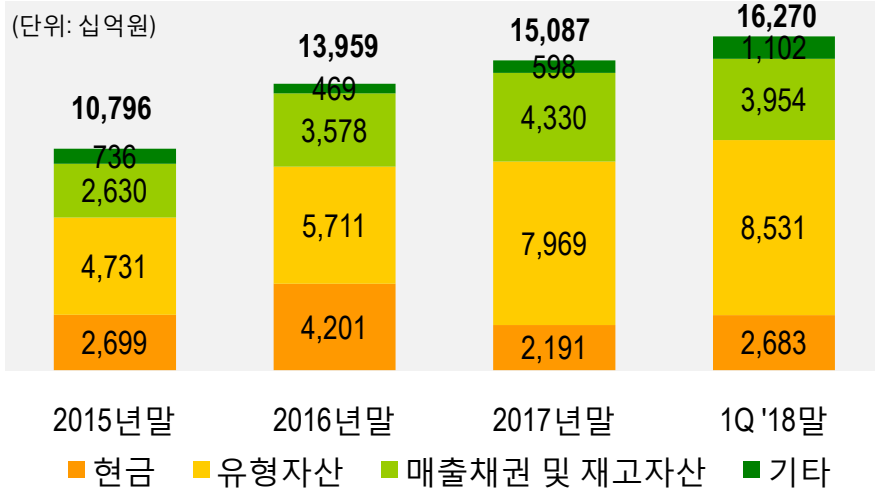


**영업이익 감소 및
환차익 축소로 인해
전분기 대비 감소**

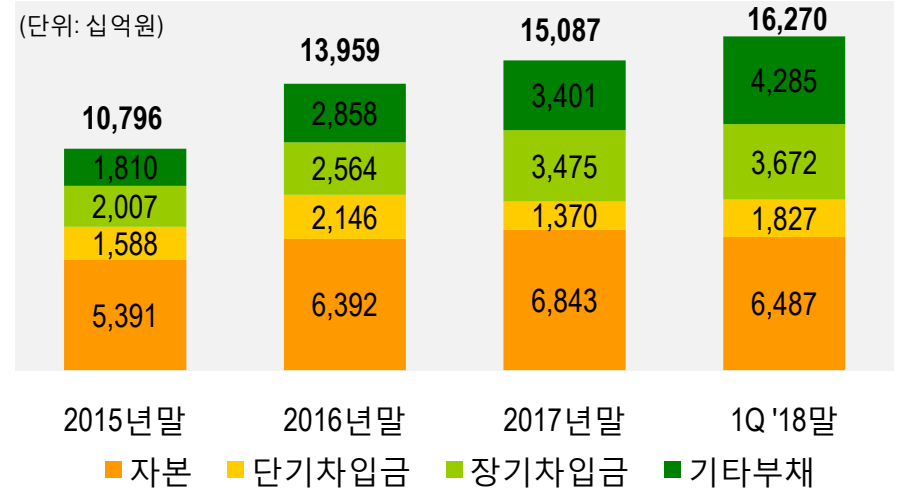
- 환차익: 6.3 십억원 (4Q '17 환차익: 158.0 십억원)
- W/\$ rate: 1분기 말 1,066.5 (4.9 ↓, QoQ)

재무 상태

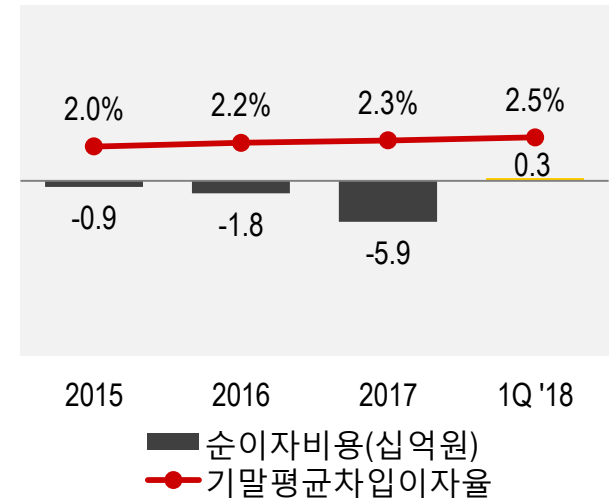
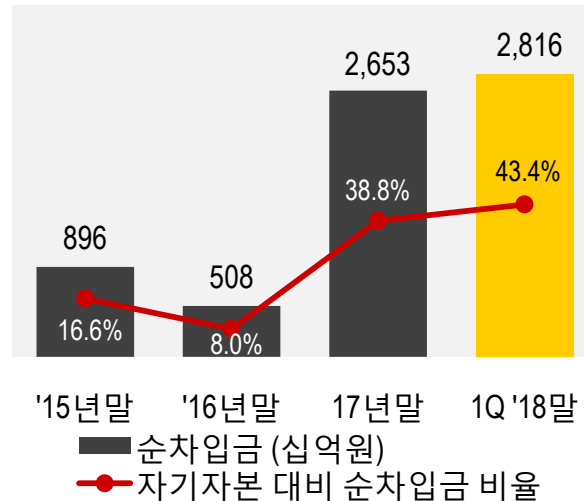
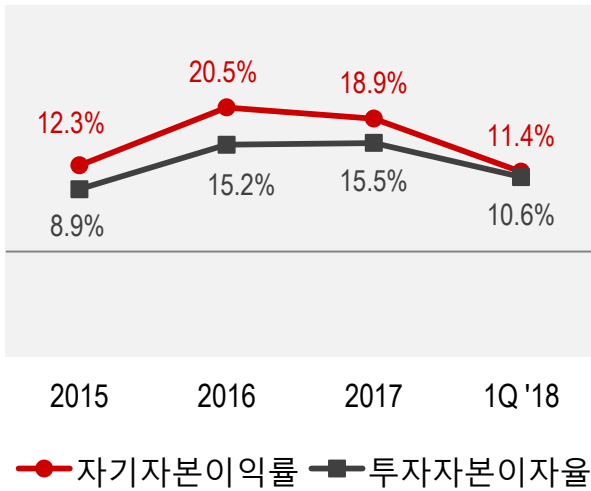
자산



부채 및 자본



재무 비율



자본적 지출

(단위: 십억 원)	FY '15	FY '16	FY '17	FY '18 계획	1Q '18
RUC/ODC Project ¹⁾	290.4	682.2	2,157.3	1,568.0	535.5
공정개선 및 유지보수 ²⁾	343.9	328.0	300.0	233.2	39.2
기 타	91.7	69.2	48.1	107.4	6.5
총 계	726.0	1,079.4	2,505.4	1,908.6	581.3

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

²⁾ 주요 공정의 개조 및 개선을 통한 수익성 극대화 프로젝트인 Super Project는 2017년에 완료됨

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '15	FY '16	FY '17	*2018 계획	1Q '18
감가상각비 (촉매상각비 포함)	273.2	286.7	293.6	299.8	77.0

* RUC/ODC 프로젝트의 상업가동 후 동 프로젝트 해당분이 추가될 예정임.

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2016	2017	4Q '17	1Q '18
CDU	669.0	95.0%	99.3%	99.4%	94.7%
B-C Cracking	149.5	91.2%	96.4%	98.9%	89.9%
PX Plants	37.5	100.9%	94.3%	100.7%	85.9%
Lube Plants	44.7	97.5%	96.5%	98.6%	85.7%

1분기 주요공정의 가동률은 정기보수 영향으로 인해 평상시 수준보다 낮아짐.

정기보수

	2016	2017	1H '18	2H '18
정유	#1 CDU	CFU	#2 CDU	-
	RFCC	-	HYC FH	-
석유화학	-	#2 PX	#1 PX	-
윤활기유	#1&2 HDT	-	-	-

2018년 정기보수는 3월 초에 시작되어 #1 PX 공정을 제외하고 모두 4월초에 완료됨. #1 PX 공정의 정기보수는 5월중 완료될 예정임.

사업부문별 재무 실적



정유

(단위: 십억원)	1Q '17	YoY	4Q '17	QoQ	1Q '18
매출액	4,044.0	7.4% ↑	4,562.4	4.8% ↓	4,341.3
영업이익	109.7	17.6% ↓	266.1	66.0% ↓	90.4
(영업이익률)	(2.7%)	-	(5.8%)	-	(2.1%)

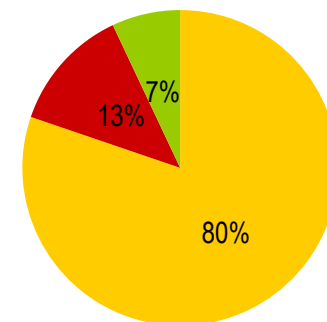
석유화학

(단위: 십억원)	1Q '17	YoY	4Q '17	QoQ	1Q '18
매출액	771.4	10.5% ↓	832.6	17.1% ↓	690.2
영업이익	139.6	42.0% ↓	22.9	254.2% ↑	81.0
(영업이익률)	(18.1%)	-	(2.7%)	-	(11.7%)

윤활기유

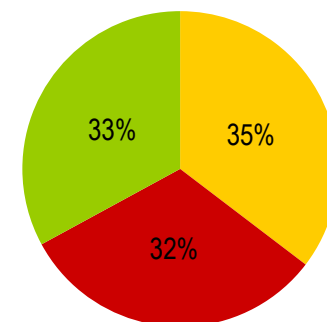
(단위: 십억원)	1Q '17	YoY	4Q '17	QoQ	1Q '18
매출액	384.8	1.4% ↓	419.4	9.5% ↓	379.5
영업이익	84.2	-	80.4	4.7% ↑	84.1
(영업이익률)	(21.9%)	-	(19.2%)	-	(22.2%)

1Q '18 매출액



■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유

1Q '18 영업이익



2018년 1분기 시황

정유

싱가포르 정제마진 [GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



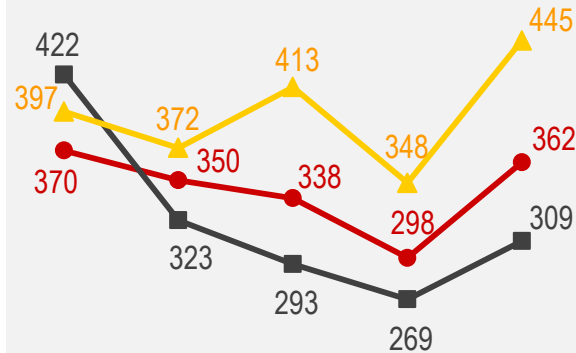
1Q'17 2Q'17 3Q'17 4Q'17 1Q'18
● 싱가포르 복합정제마진

동절기 한파를 바탕으로 하여 등·경유 수요가 강세를 보임에 따라 양호한 마진이 지속됨.

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



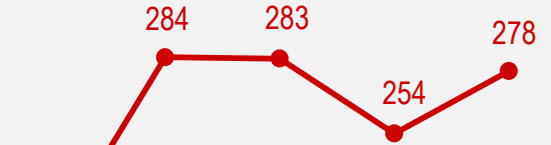
1Q'17 2Q'17 3Q'17 4Q'17 1Q'18
● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

다운 스트림 섹터로부터의 견조한 수요와 아로마틱 공장의 정기보수에 기인한 제한적인 공급에 힘입어 제품 스프레드가 확대됨.

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



1Q'17 2Q'17 3Q'17 4Q'17 1Q'18
● 그룹 I (150N)-HSFO380

견조한 수요가 지속되는 가운데 제품 가격이 전분기 원유 가격 상승을 시차를 두고 반영함에 따라 스프레드가 개선됨.

2018년 2분기 전망 - 정유



신규공장 증설에도 불구하고 견조한 수요성장이 정제마진을 지지할 것임.

정유제품 재고가 매우 낮은 수준을 기록하고 있는 가운데 강한 역내 수요 성장(전년대비 0.6~0.8 백만 bpd)과 봄철 정기보수를 감안할 때, 정유공장 신·증설에도 불구하고 정제마진이 양호한 수준에서 유지될 전망이다.

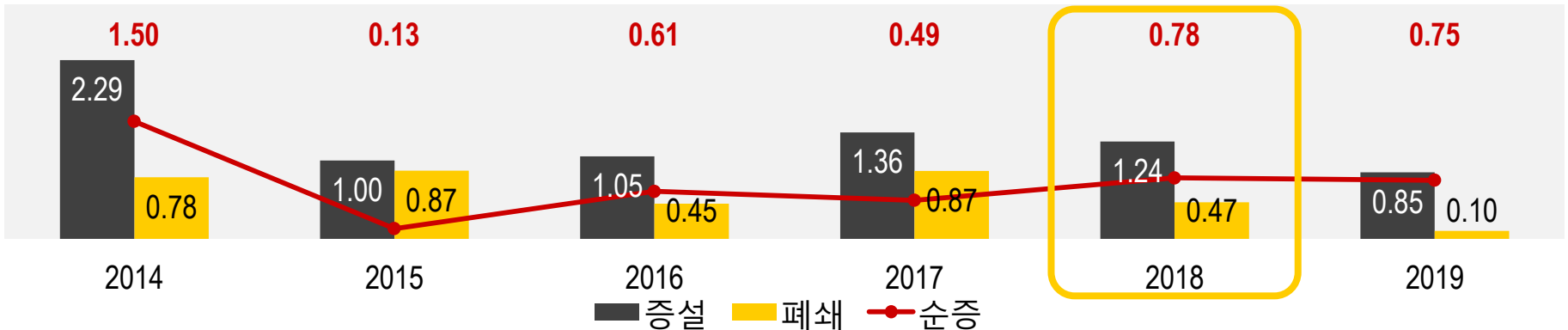
2Q '18 수요성장 전망

(단위: 백만 bpd)	아시아 태평양			글로벌		
	IEA	OPEC	EIA	IEA	OPEC	EIA
전년대비	+0.62	+0.82	+0.85	+1.02	+1.56	+1.38

내년에도 신규증설 규모가 수요성장에 미치지 못할 것으로 예상됨에 따라 양호한 수급상황이 지속될 전망이다. 또한 향후 시행될 선박 연료유 황함량 규제로 인해 복합정유사들의 마진이 더욱 확대될 것으로 기대됨.

(단위: 백만 bpd)

글로벌 설비 증설/폐쇄



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

석유화학

아로마틱

- **파라자일렌 : 유지**

신규PX공장의 가동에도 불구하고 중국의 폐플라스틱 수입금지로 인한 폴리에스터 수요 강세를 바탕으로 양호한 스프레드가 유지될 전망이다.

- **벤젠 : 유지**

설비증설에도 불구하고, 다운스트림 수요 강세와 주요공장의 정기보수 진행이 견조한 스프레드를 지지할 것으로 예상함.

올레핀

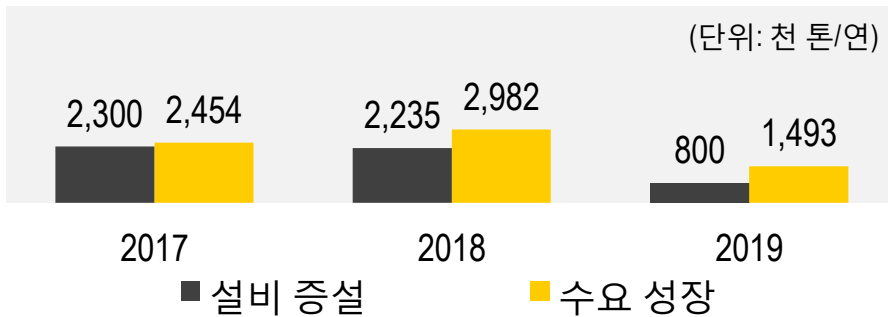
- **폴리 프로필렌 : 개선**

중국 춘절 연휴로 인해 둔화되었던 수요가 2분기 들어 점차 회복될 전망이다.

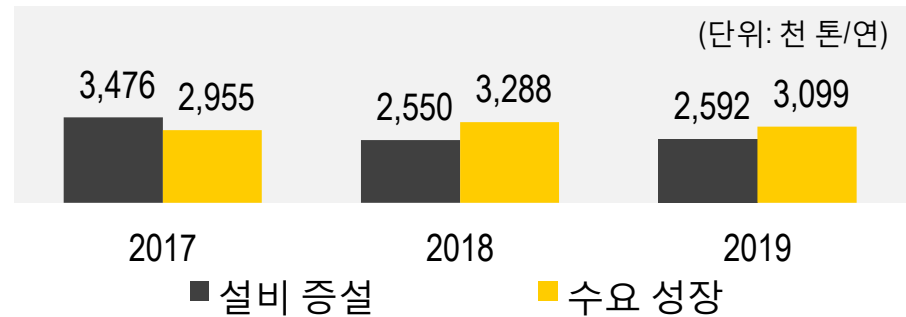
- **프로필렌 옥사이드: 유지**

다운스트림 제품의 경제성 악화로 인한 수요 감소에도 불구하고, 2분기 중 계획되어 있는 정기보수를 감안할 때 스프레드가 양호한 수준을 유지할 것으로 기대함.

파라자일렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



폴리 프로필렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)

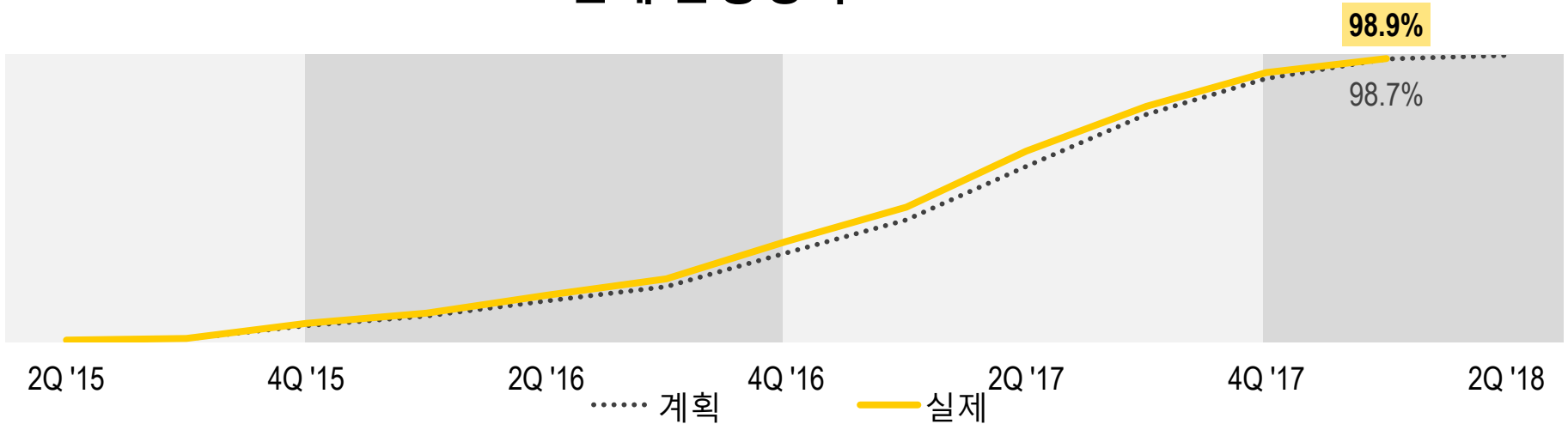


윤활기유

스프레드 소폭 조정

고품질 제품에 대한 견조한 수요성장에 불구하고 신규설비 증설과 주요설비 정기보수 완료로 인해 스프레드가 소폭 축소될 것으로 예상함.

전체 진행경과 S-Curve



2018년 3월말 현재 98.9% 의 프로젝트 진행률

자금조달 경과

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	1Q18	총계 (평균이자율)
회사채	400	700	700	-	1,800 (2.1%)
은행대출*	300	220	225	200	945 (3.2%)
합계	700	920	925	200	2,745 (2.5%)

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

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	1Q '17	YoY	4Q '17	QoQ	1Q '18
매출액	5,200.2	4.1% ↑	5,814.4	6.9% ↓	5,410.9
영업이익	333.5	23.4% ↓	369.3	30.8% ↓	255.5
(영업이익률)	(6.4%)	-	(6.4%)	-	(4.7%)
금융 및 기타 손익	184.8	99.1% ↓	156.1	98.9% ↓	1.8
- 순이자손익	-1.8	-	-0.9	-	0.3
- 순환차손익*	180.5	96.5% ↓	158.0	96.0% ↓	6.3
- 기타	6.2	-	-1.0	-	-4.9
지분법이익	1.6	7.7% ↑	1.4	21.9% ↑	1.8
세전이익	519.9	50.2% ↓	526.9	50.8% ↓	259.0
당기순이익	393.9	51.9% ↓	386.9	51.1% ↓	189.3

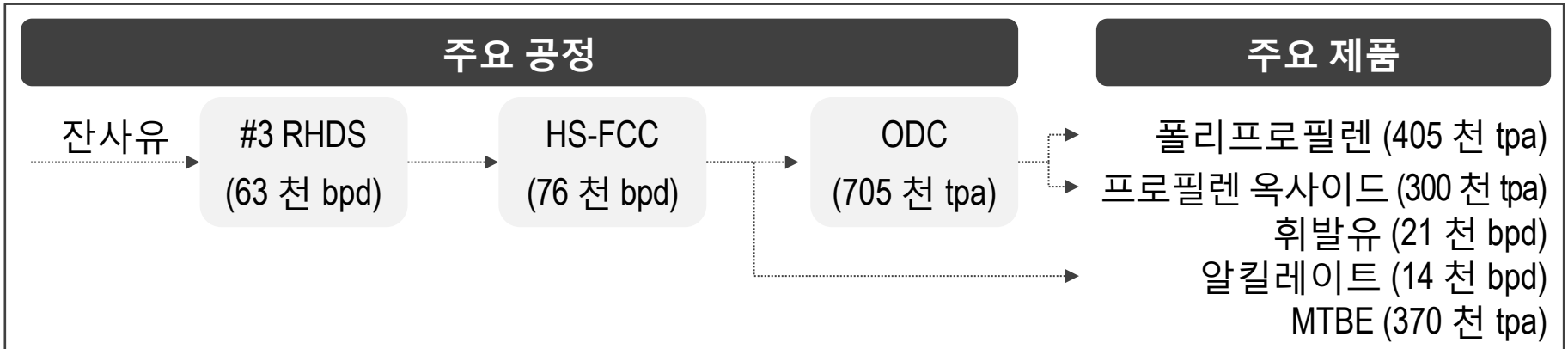
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	1Q '17	2Q '17	3Q '17	4Q '17	1Q '18
총 계	700	694	751	747	684
내 수	334	320	353	362	346
수 출 (비중 %)	366 (52.3%)	374 (53.9%)	398 (52.9%)	385 (51.5%)	338 (49.4%)
중 국	18.5%	21.9%	20.2%	26.0%	29.3%
일 본	16.2%	14.8%	11.6%	12.2%	20.0%
호 주	16.6%	12.7%	16.4%	19.9%	11.7%
동남아시아	14.9%	13.6%	11.0%	7.6%	10.8%
미 국	9.0%	10.6%	8.8%	10.5%	4.1%
싱가포르	8.2%	6.5%	8.6%	6.8%	2.6%

RUC/ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)

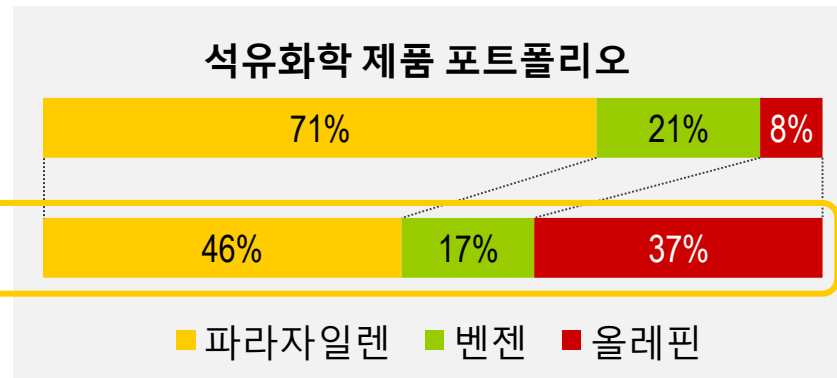
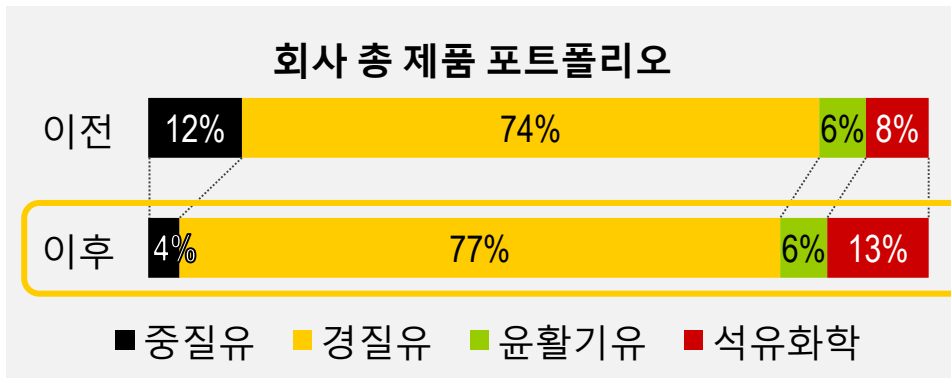


완공 (예상) 2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 개시

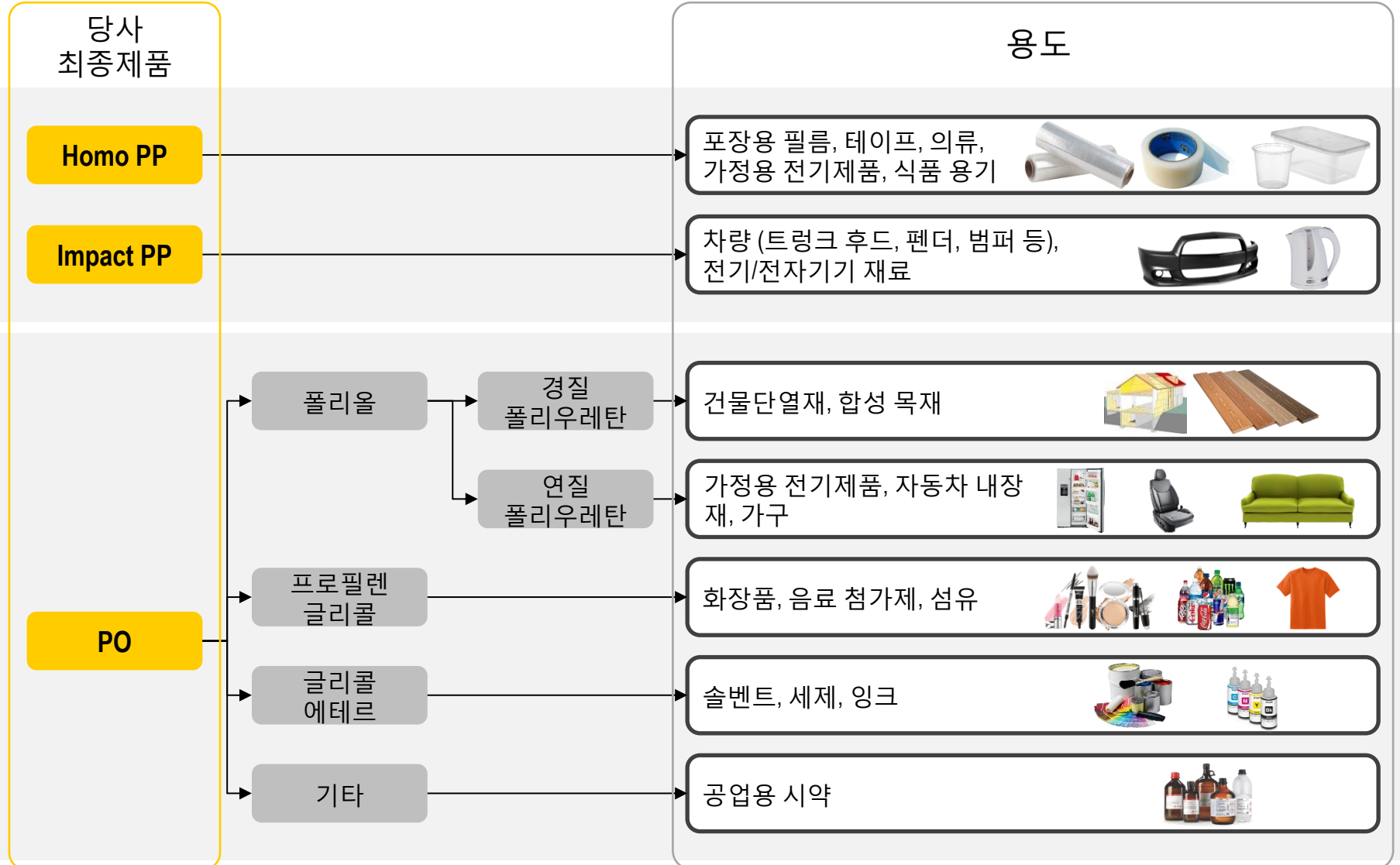
수익성 (예상) IRR:18.3%, 투자회수기간: 6년 (2015년 하반기 예상)

투자금액 (예상)

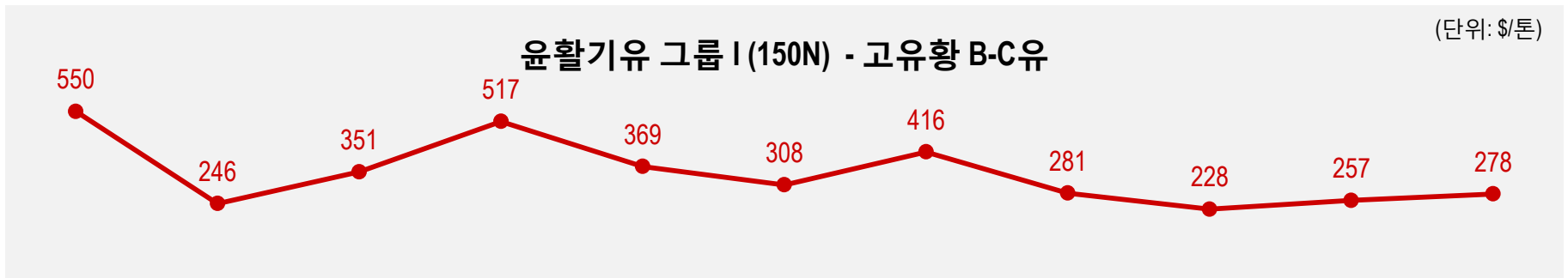
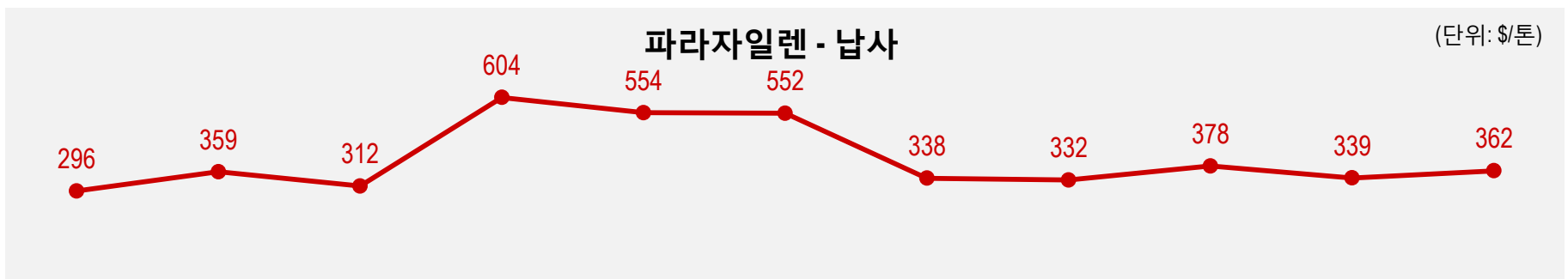
총계	~2015	2016	2017	2018
4.8 조원	0.4 조원	0.7 조원	2.2 조원	1.5 조원



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



장기 마진 추세



감사합니다

S-OIL IR팀

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

아시아 태평양지역에서 유일하게
8년 연속 DJSI World에 편입된 회사, S-OIL

