



2018년 3분기 실적발표

2018년 10월

DISCLAIMER

2018년 3분기 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 3분기 실적

2018년 3분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2018년 3분기 시황	9

산업전망

2018년 4분기 전망 - 정유	10
2018년 4분기 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

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

첨부

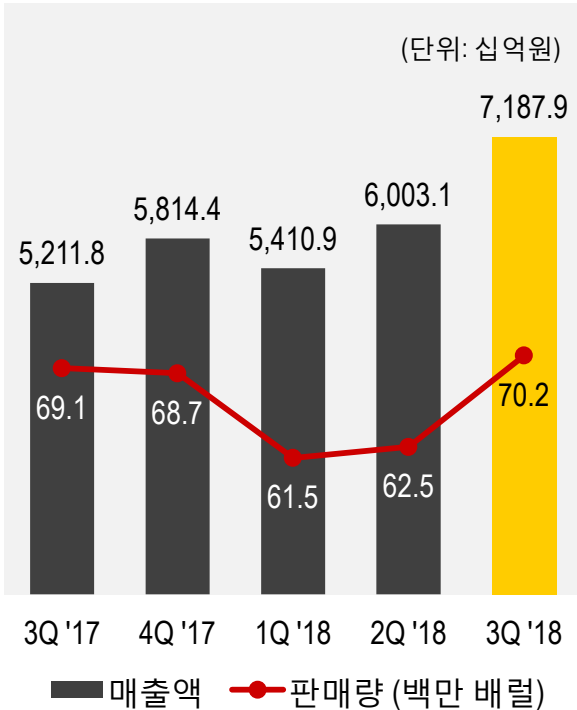
요약 손익 계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP & PO 용도 및 스프레드 추이	16
장기 마진추세	17

2018년 3분기 손익 실적



매출액

(단위: 십억원)

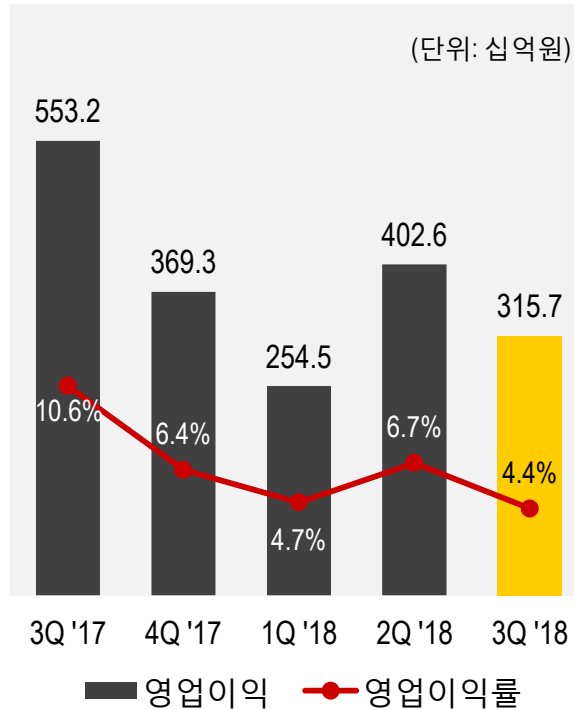


**유가 및 판매량 상승으로
전분기 대비 19.7% 증가**

- 분기평균판매단가: 6.6% ↑, QoQ
- 판매량: 12.4% ↑, QoQ

영업이익

(단위: 십억원)



**정제마진 회복에도 불구하고
전분기 대비 축소된
재고관련이익으로 감소**

- 재고관련이익: 35 십억원 (2Q '18: 170 십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 3Q 3.3 (0.6 ↑, QoQ)

세전이익

(단위: 십억원)



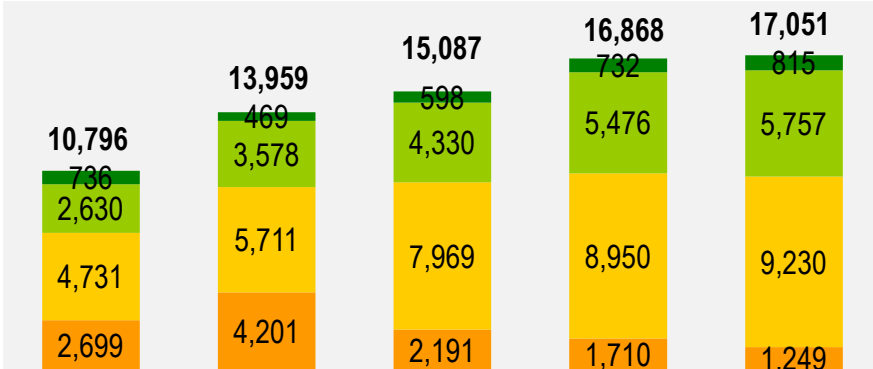
**환율 안정세 속에
전분기 대비 101.0십억원 증가**

- 환차익: 24.7십억원 (2Q '18 환차손: 179.2 십억원)
- ₩/\$ rate: 3분기말 1,112.7 (9.0 ↓, QoQ)

재무 상태

(단위: 십억원)

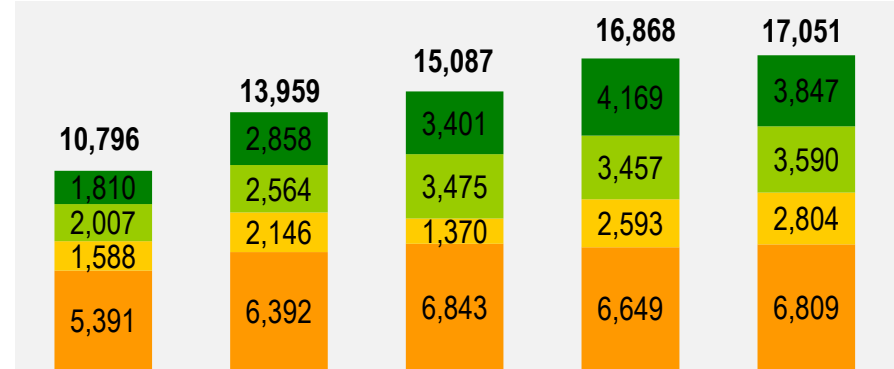
자산



2015년말 2016년말 2017년말 '18 1H말 '18 3Q말
 ■ 현금 ■ 유형자산 ■ 매출채권 및 재고자산 ■ 기타

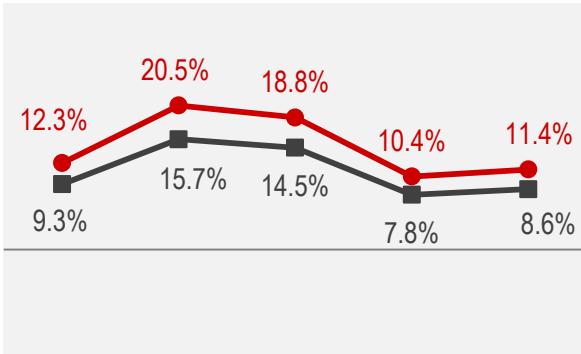
(단위: 십억원)

부채 및 자본

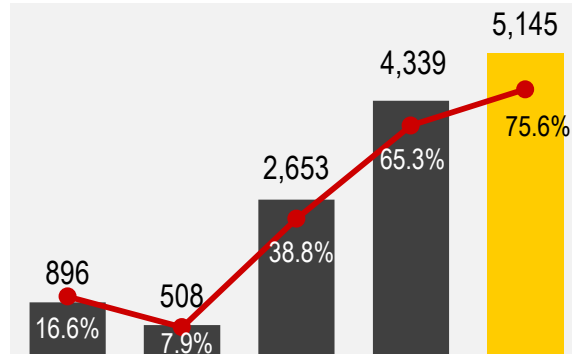


2015년말 2016년말 2017년말 '18 1H말 '18 3Q말
 ■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타부채

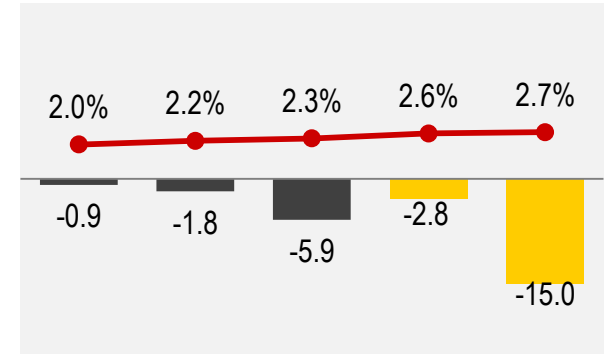
재무 비율



2015 2016 2017 1H '18 1~3Q'18
 ● 자기자본이익률 ■ 투자자본이익률



'15년말 '16년말 '17년말 '18 1H말 '18 3Q말
 ■ 순차입금 (십억원) ● 자기자본 대비 순차입금 비율



2015 2016 2017 1H '18 1~3Q'18
 ■ 순이자비용 (십억원) ● 기말평균 차입이자율

자본적 지출

(단위: 십억 원)	FY '15	FY '16	FY '17	FY '18 Plan	1~3Q '18
RUC/ODC Project*	290.4	682.2	2,157.3	1,568.0	1,152.8
부지 취득**	-	-	-	239.5	21.7
공정개선 및 유지보수	343.9	328.0	300.0	233.2	151.0
기 타	91.7	69.2	48.1	107.4	28.0
총 계	726.0	1,079.4	2,505.4	2,148.1	1,353.6

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

** 미래 투자를 대비하기 위하여 현대중공업으로부터 울산 소재 부지구입

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '15	FY '16	FY '17	*2018 Plan	1~3Q '18
감가상각비 (측매상각비 포함)	273.2	286.7	293.6	299.8	224.2

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

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2016	2017	1Q '18	2Q '18	3Q '18
CDU	669.0	95.0%	99.3%	94.7%	97.4%	101.9%
B-C Cracking	149.5	91.2%	96.4%	89.9%	96.3%	94.3%
PX Plants	37.5	100.9%	94.3%	85.9%	55.2%	91.2%
Lube Plants	44.7	97.5%	96.5%	85.7%	92.4%	92.9%

상반기 계획된 보수작업 완료 후, 3분기에 CDU설비 최대가동됨

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	-	-	-

4분기에는 모든 공정이 최적수준에서 가동될 예정임.

사업부문별 재무 실적

정유

(단위: 십억원)	3Q '17	YoY	2Q '18	QoQ	3Q '18
매출액	4,107.4	39.5% ↑	4,754.1	20.5% ↑	5,728.1
영업이익	336.4	42.6% ↓	305.2	36.8% ↓	170.4
(영업이익률)	(8.2%)	-	(6.4%)	-	(3.0%)

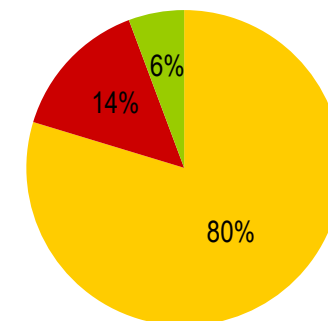
석유화학

(단위: 십억원)	3Q '17	YoY	2Q '18	QoQ	3Q '18
매출액	699.5	50.2% ↑	829.3	26.7% ↑	1,050.4
영업이익	90.5	2.4% ↓	16.5	434.8% ↑	102.1
(영업이익률)	(12.9%)	-	(2.0%)	-	(9.7%)

윤활기유

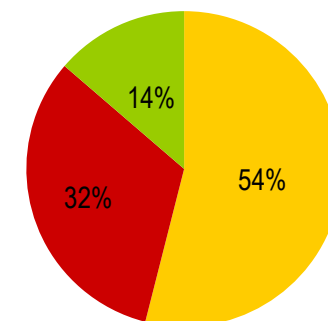
(단위: 십억원)	3Q '17	YoY	2Q '18	QoQ	3Q '18
매출액	405.0	0.9% ↑	419.7	2.6% ↓	409.4
영업이익	126.3	71.5% ↓	80.9	55.5% ↓	43.2
(영업이익률)	(31.2%)	-	(19.3%)	-	(10.6%)

3Q '18 매출액



■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유

3Q '18 영업이익



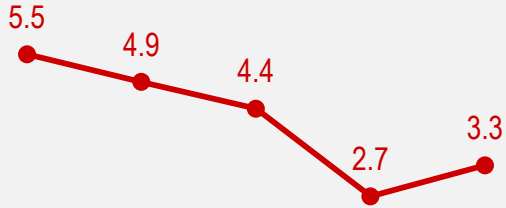
2018년 3분기 시황



정유

싱가포르 정제마진 [GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



3Q '17 4Q '17 1Q '18 2Q '18 3Q '18

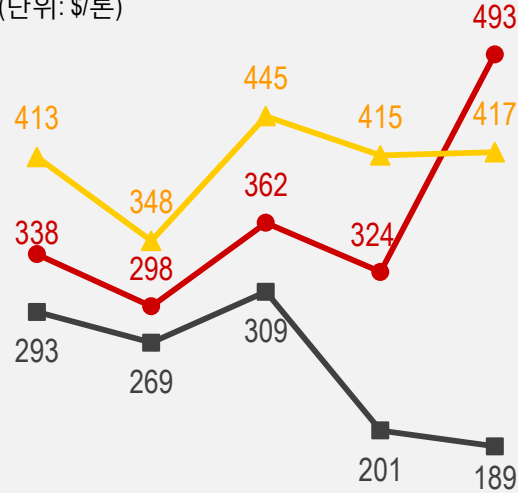
● 싱가포르 복합정제마진

정제마진은 견조한 수요와 더불어 역대 제한적인 신규설비 증설과 정기보수 영향으로 개선

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



3Q '17 4Q '17 1Q '18 2Q '18 3Q '18

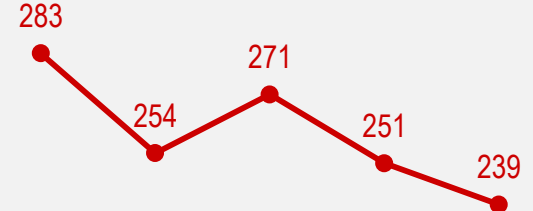
● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

PX 스프레드는 신규설비의 정상가동 지연과 수요강세로 크게 급등. 반면에 벤젠 스프레드는 공급물량 증가로 인해 스프레드 축소

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



3Q '17 4Q '17 1Q '18 2Q '18 3Q '18

● 그룹 I (150N)-HSFO380

유가 상승과 제품 가격 반영 간의 시차 및 비수기 진입으로 인해 스프레드 축소

2018년 4분기 전망 - 정유



타이트한 수급상황 속에 정제마진 상승 전망

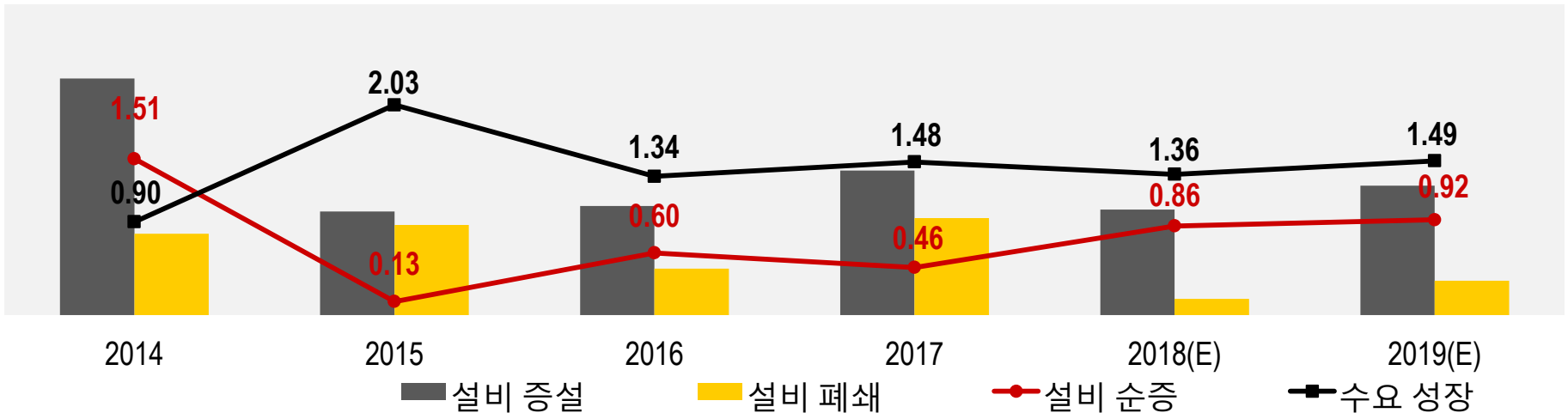
동절기 난방용 석유제품의 수요 증가와 역내 제한적인 신규설비 증설에 힘입어 정제마진이 상승할 것으로 전망됨

4Q '18 수요성장 전망

(단위: 백만 bpd)	아시아 태평양			글로벌		
	IEA	OPEC	EIA	IEA	OPEC	EIA
전년동기대비	+1.08	+0.78	+0.82	+1.66	+1.70	+1.56

글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 수요 증가

(단위: 백만 bpd)



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

석유화학

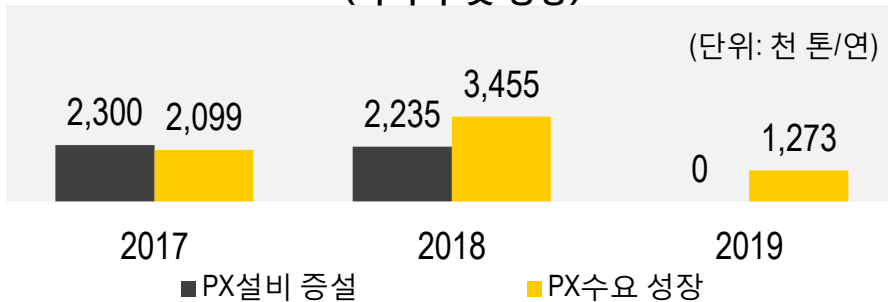
아로마틱 스프레드 (납사대비)

- **파라자일렌** : 역내 신규설비의 점진적 공급증가에 불구하고 견조한 다운스트림 수요에 힘입어 스프레드 강세 유지될 전망
- **벤젠** : 4분기 다운스트림 수요 성장 둔화로 인해 스프레드 약세 지속 전망

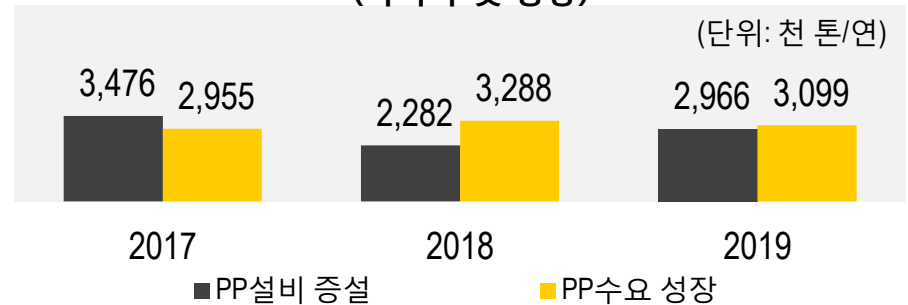
올레핀 스프레드 (프로필렌 대비)

- **폴리프로필렌** : 시장 매수세 약세에도 불구하고 정기보수 증가에 따른 공급제한 등으로 현재 수준의 스프레드 유지 예상
- **프로필렌 옥사이드** : 공급증가 우려에도 불구하고 다운스트림 제품 경제성 회복으로 스프레드 반등 예상

파라자일렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



폴리 프로필렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



윤활기유

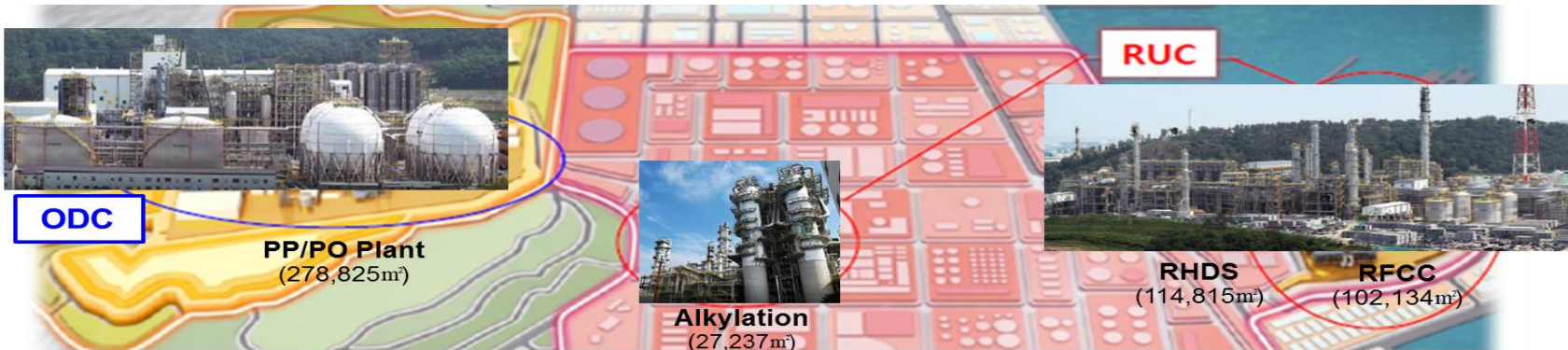
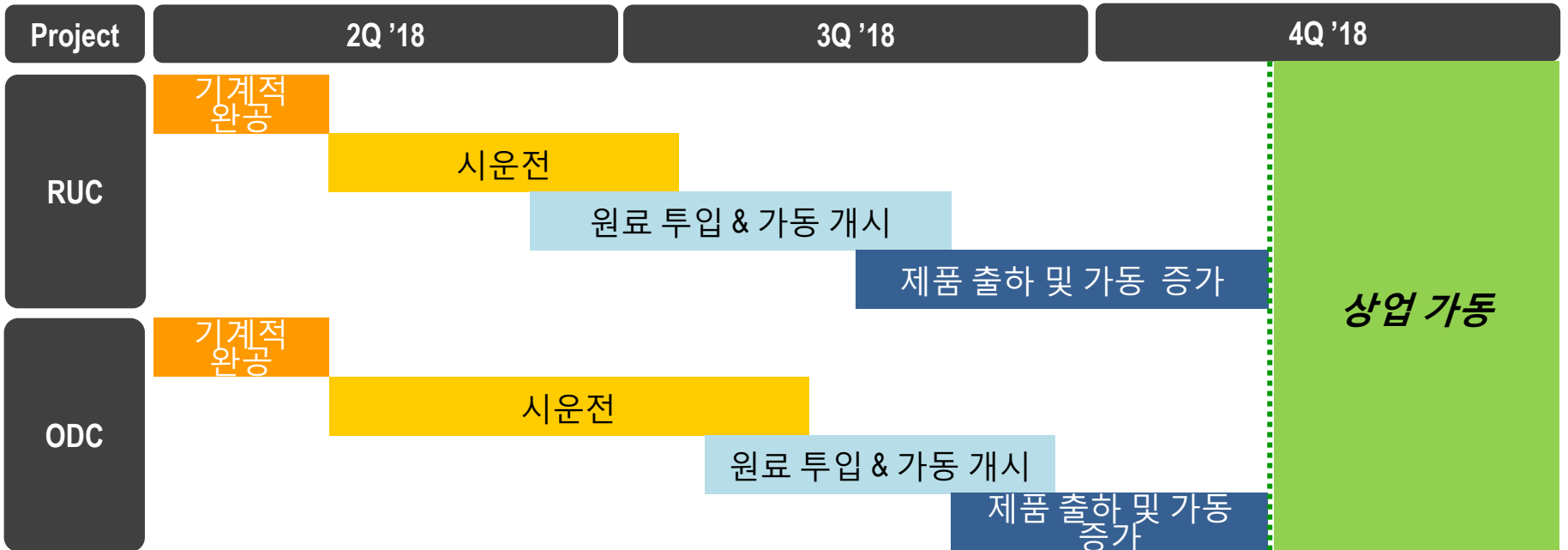
스프레드 유지

고품질 윤활기유의 지속적인 수요 성장에도 불구하고 계절적 수요약세로 인해 3분기 수준에서 유지될 전망

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

2018년 11월경 상업 가동이 개시될 전망

3분기에 가동율 증가 및 운전 안정화 단계를 성공적으로 마쳤으며, 현재 주요 공정의 대부분이 100% 가동율을 달성하고 최대 생산능력 수준에서 가동되고 있음.



요약 손익계산서

(단위: 십억원)	3Q '17	YoY	2Q '18	QoQ	3Q '18
매출액	5,211.8	37.9% ↑	6,003.1	19.7% ↑	7,187.9
영업이익 (영업이익률)	553.2 (10.6%)	42.9% ↓ -	402.6 (6.7%)	21.6% ↓ -	315.7 (4.4%)
금융 및 기타 손익	-27.2	-	-189.3	-	-0.6
- 순이자손익	-1.6	-	-3.1	-	-12.2
- 순환차손익*	-15.4	-	-179.2	-	24.7
- 기타	-10.1	-	-7.0	-	-13.1
지분법이익	0.9	63.1% ↓	1.1	70.3% ↓	0.3
세전이익	527.0	40.1% ↓	214.5	47.1% ↑	315.5
당기순이익	398.7	42.3% ↓	163.2	40.8% ↑	229.9

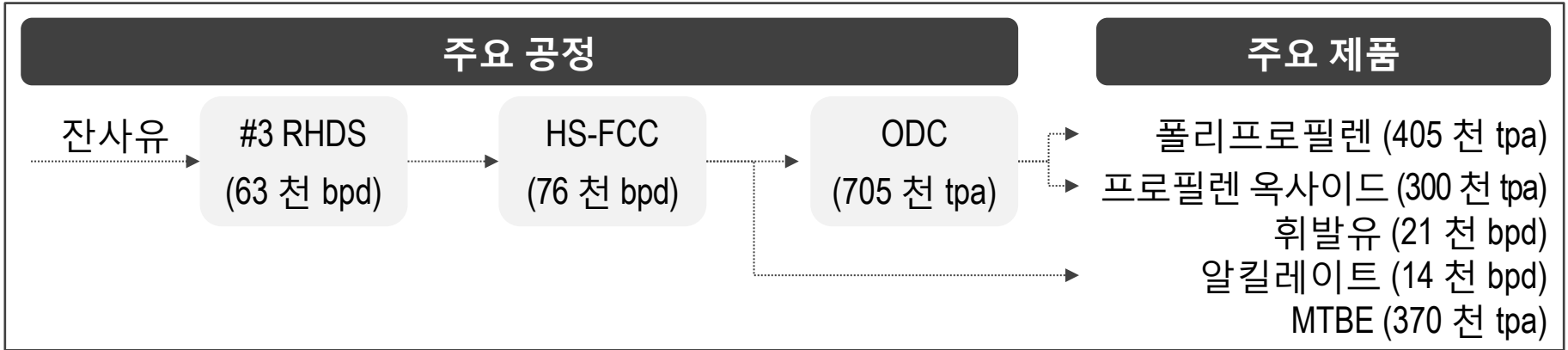
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	3Q '17	4Q '17	1Q '18	2Q '18	3Q '18
총 계	751	747	684	693	765
내 수	353	362	346	333	320
수 출 (비중 %)	398 (52.9%)	385 (51.5%)	338 (49.4%)	361 (52.0%)	445 (58.2%)
중 국	20.2%	26.0%	29.3%	24.6%	23.7%
호 주	16.4%	19.9%	11.7%	16.1%	14.5%
일 본	11.6%	12.2%	20.0%	13.5%	13.1%
미 국	8.8%	10.5%	4.1%	8.5%	11.1%
동남아시아	11.0%	7.6%	10.8%	10.8%	8.4%
대 만	3.3%	1.0%	1.5%	5.8%	6.2%
싱가포르	8.6%	6.8%	2.6%	4.2%	4.8%

RUC/ODC 프로젝트 개요

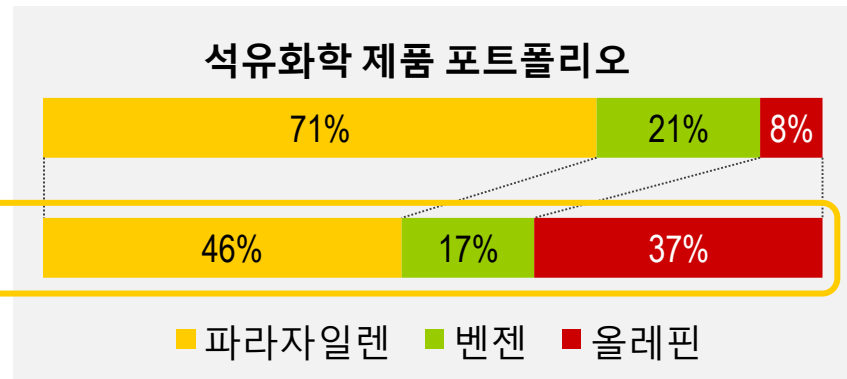
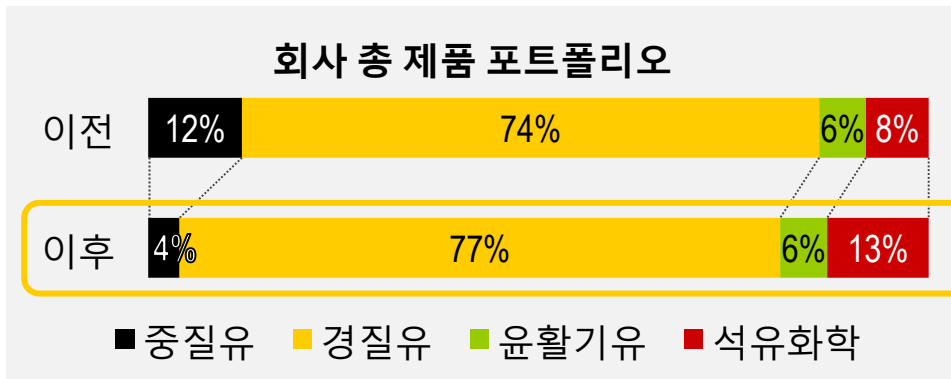
(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



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

투자금액 (예상)

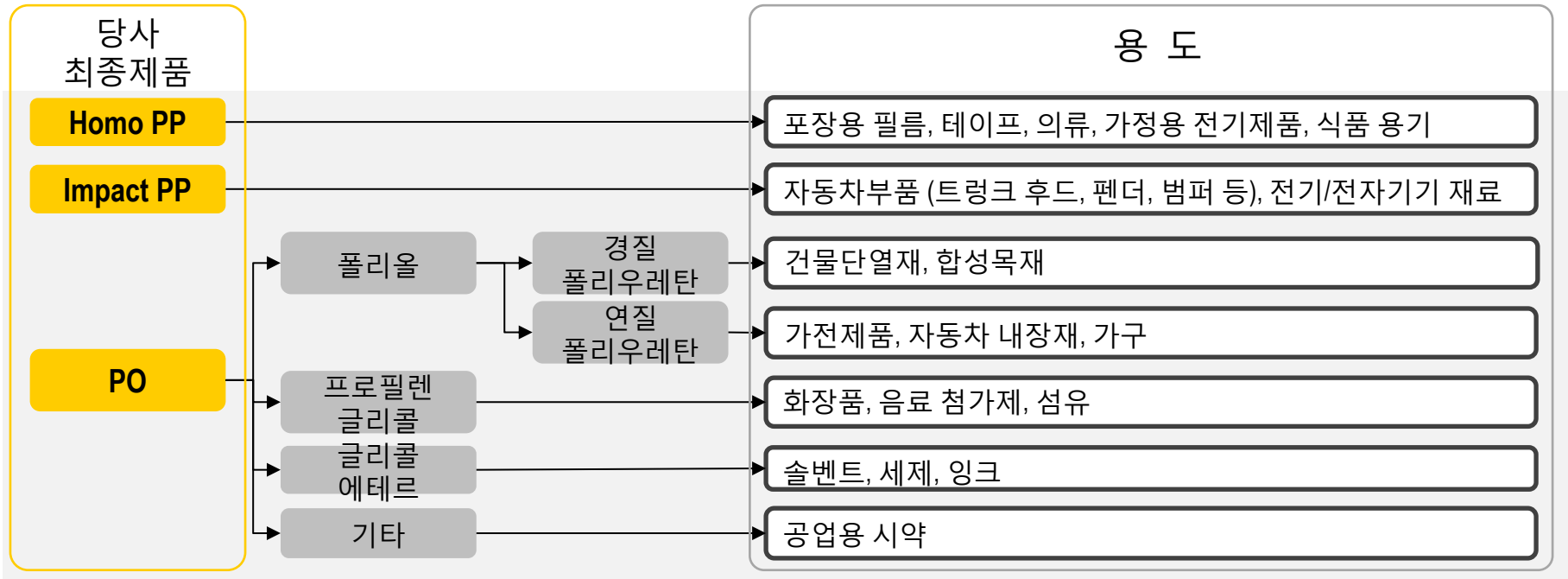
총계	~2015	2016	2017	2018
4.8 조원	0.4 조원	0.7 조원	2.2 조원	1.5 조원



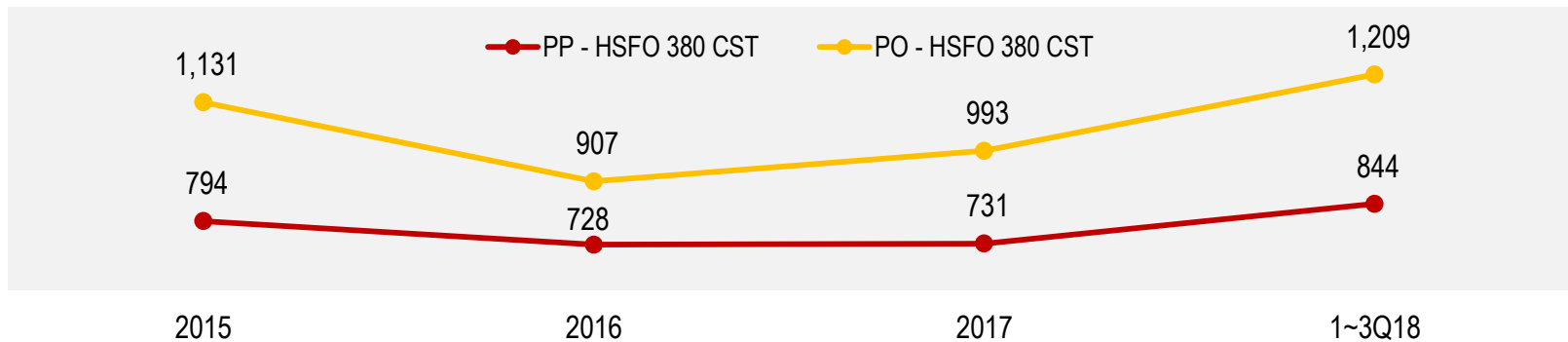
첨부 4



PP(폴리 프로필렌) / PO (프로필렌 옥사이드) 용도 및 스프레드 추이



PP & PO 스프레드 추이 (고유황중유 대비)

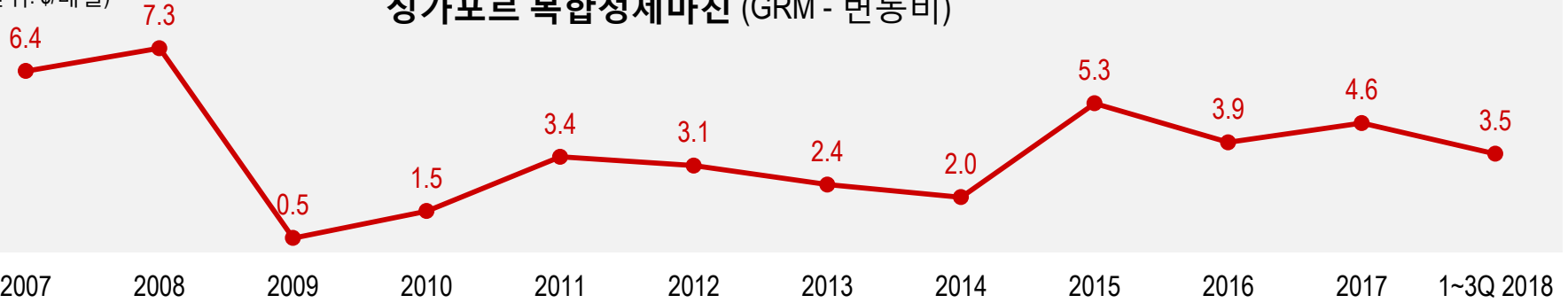


* PP: Homo CFR CHN , PO: CFR CHN / 자료출처: ICIS, Platts, the Company

장기 마진 추세

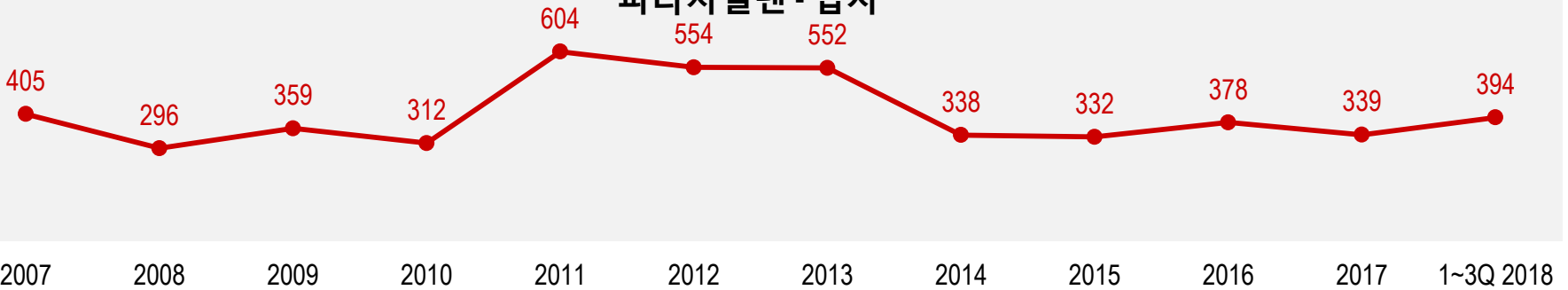
(단위: \$/배럴)

싱가포르 복합정제마진 (GRM - 변동비)



(단위: \$/톤)

파라자일렌 - 납사



(단위: \$/톤)

그룹 I (150N) 윤활기유 - 고유황중유



감사합니다

S-OIL IR팀

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

아시아 태평양지역에서 유일하게
9년 연속 DJSI World에 편입된 회사, S-OIL

