

2018년 4분기 실적발표

2019년 1월

DISCLAIMER

2018년 연간 및 4분기 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 안 됩니다.

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 4분기 실적

2018년 4분기 손익 분석	4
재무 현황	5
사업부문별 실적	6
자본적 지출 및 운영 실적	7

시황 분석 및 시장전망

정유부문	8
석유화학부문 - 아로마틱 계열	9
석유화학부문 - 올레핀 계열	10
윤활기유부문	11

RUC/ODC 진행경과

RUC/ODC 진행경과	12
--------------	----

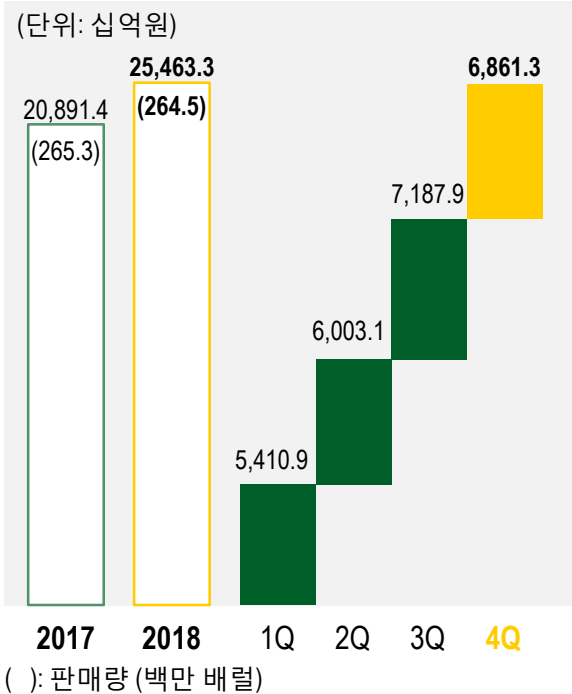
첨부

요약 손익계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP/PO 용도	16
장기 마진 추이	17



목 차

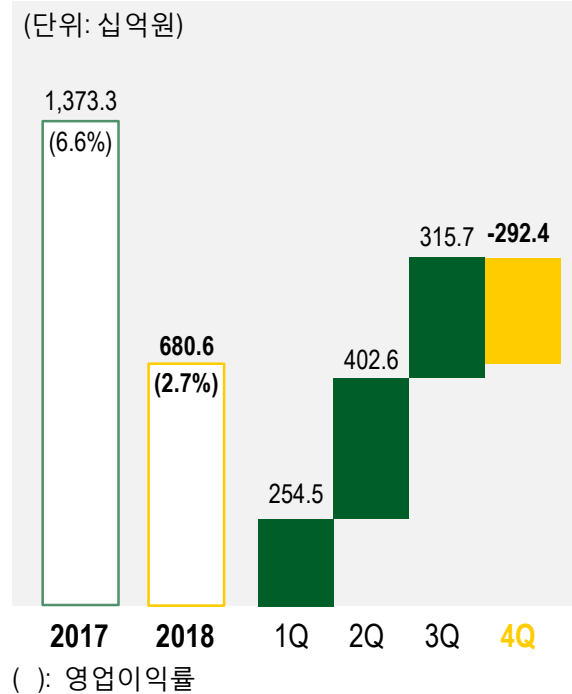
매출액



**유가 하락이 주요인으로
전분기 대비 4.5% 감소**

- 분기 평균판매단가: 3.4%↓, QoQ
- 판매량: 1.2%↓, QoQ

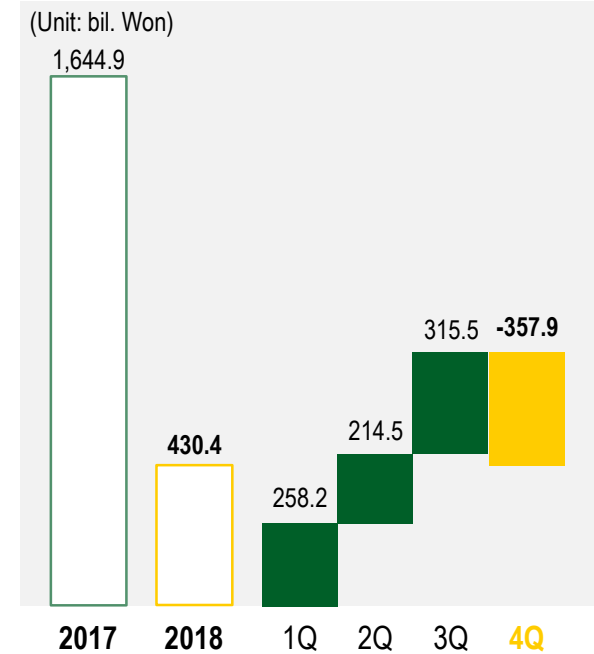
영업이익



**유가 급락에 따른 대규모
재고관련 손실로 적자 기록**

- 재고관련손실: -391 십억원 (3Q '18: +30 십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 4Q 2.8 (0.4↓, QoQ)

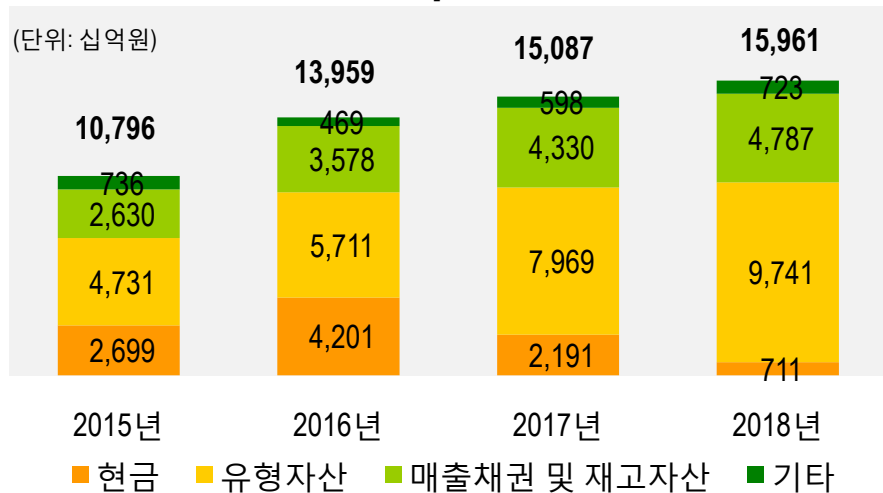
세전이익



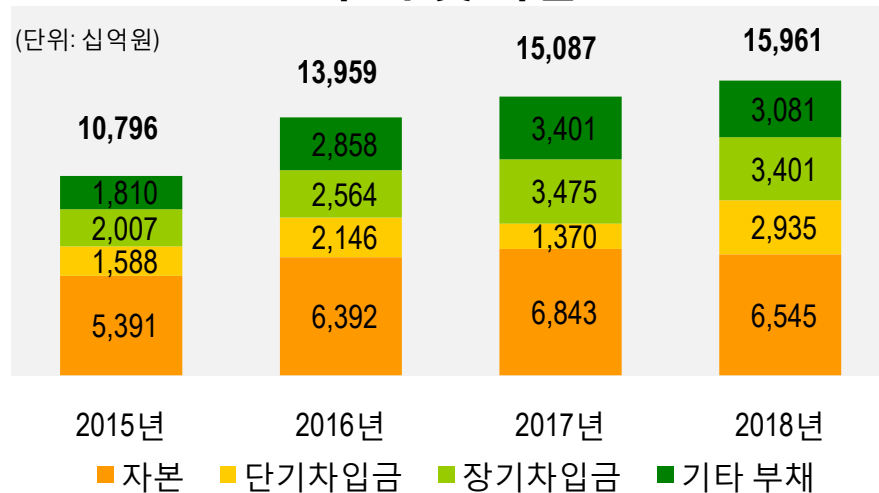
**영업손실 및 환차손으로
적자 실현**

- 환차손: -30 십억원 (3Q '18 환차익: +25 십억원)
- 4분기말 W/\$ 환율: 1,118.1 (5.4↑, QoQ)

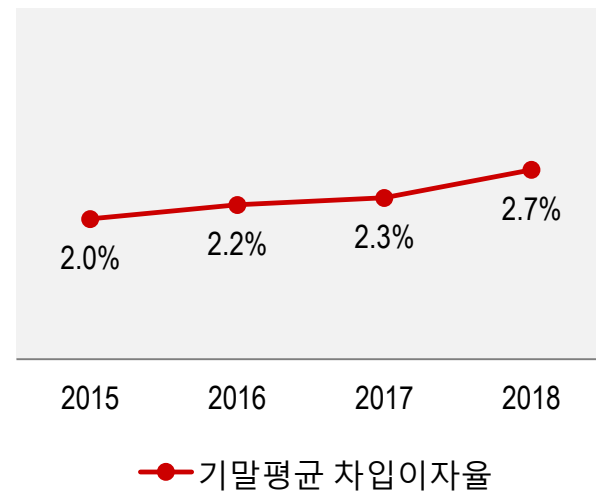
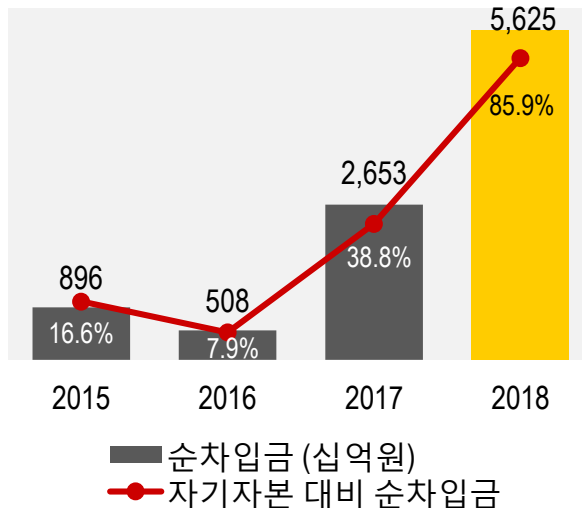
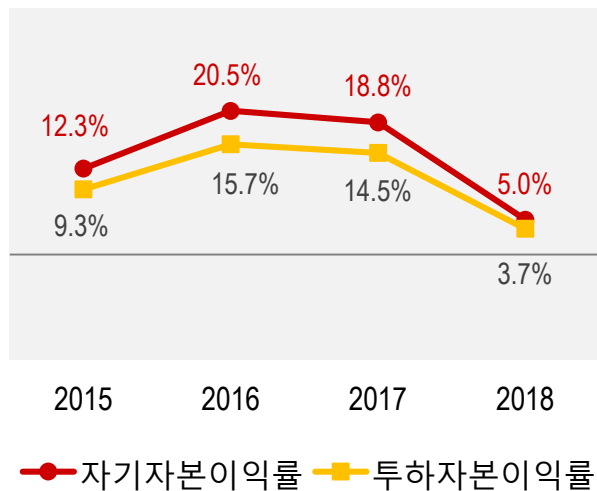
자산



부채 및 자본



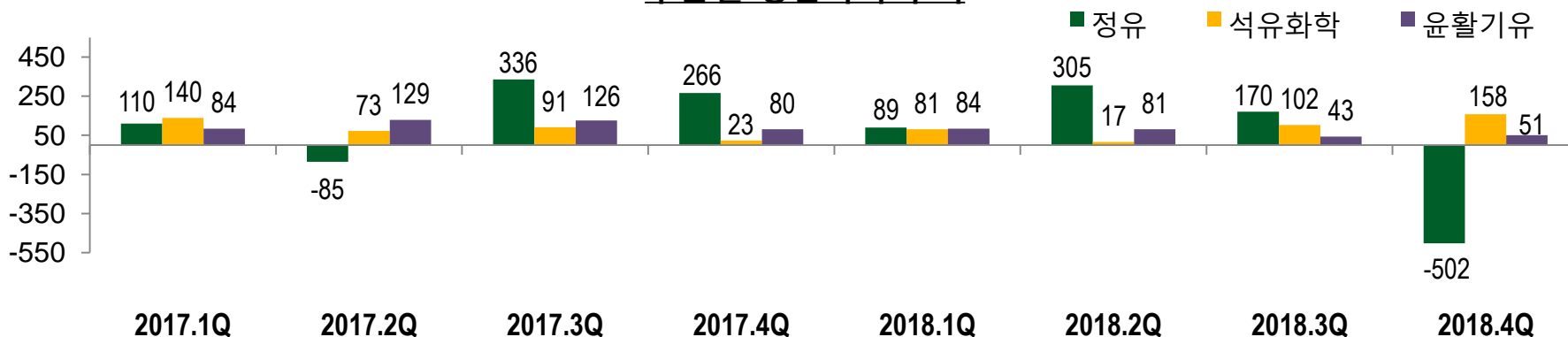
주요 재무비율



사업부문별 실적

사업부문	(단위: 십억원)	4Q '18	3Q '18	QoQ	2018	2017	YoY
정유	매출액	5,303.0	5,728.1	7.4% ↓	20,126.5	16,412.3	22.6% ↑
	영업이익	-501.6	170.4		63.3	627.3	89.9% ↓
	(영업이익률)	(-9.5%)	(3.0%)		(0.3%)	(3.8%)	
석유화학	매출액	1,131.5	1,050.4	7.7% ↑	3,701.5	2,864.1	29.2% ↑
	영업이익	158.4	102.1	55.1% ↑	358.1	325.8	9.9% ↑
	(영업이익률)	(14.0%)	(9.7%)		(9.7%)	(11.4%)	
윤활기유	매출액	426.8	409.4	4.2% ↑	1,635.4	1,614.9	1.3% ↑
	영업이익	50.9	43.2	17.7% ↑	259.1	420.2	38.3% ↓
	(영업이익률)	(11.9%)	(10.6%)		(15.8%)	(26.0%)	
합계	매출액	6,861.3	7,187.9	4.5% ↓	25,463.3	20,891.4	21.9% ↑
	영업이익	-292.4	315.7		680.6	1,373.3	50.4% ↓
	(영업이익률)	(-4.3%)	(4.4%)		(2.7%)	(6.6%)	

부문별 영업이익 추이



자본적 지출 및 감가상각비

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	'19 계획
RUC/ODC 프로젝트	682.2	2,157.3	1,548.2	2.3
토지 취득 *	-	-	200.5	42.0
공정개선 및 유지보수	328.0	300.0	175.9	619.2
기타	69.2	48.1	40.3	129.7
자본적 지출 계	1,079.4	2,505.4	1,964.9	793.2
감가상각비 (촉매상각비 포함)	286.7	293.6	350.2	573.7

* 미래 투자 대비용

정기보수

	2017	2018	'19 계획
정유	CFU	#2 CDU	#3CDU/CFU
	-	HYC FH	#1 RFCC HYC FH
석유화학	#2 PX	#1 PX	#2 PX
윤활기유	-	-	HYC SH

가동율

(단위: 천bpd, %)	2016	2017	4Q '18	2018
CDU	95.0%	99.3%	102.1%	99.1%
RFCC/HYC	91.2%	96.4%	98.2%*	94.2%
PX Plants	100.9%	94.3%	92.5%	81.2%
PP/PO Plants**	-	-	65.6%	65.6%
Lube Plants	97.5%	96.5%	97.9%	92.3%

* #2 RFCC of RUC: 92.1% (2018년 11 ~ 12월)

** 2018년 11월 ~ 12월

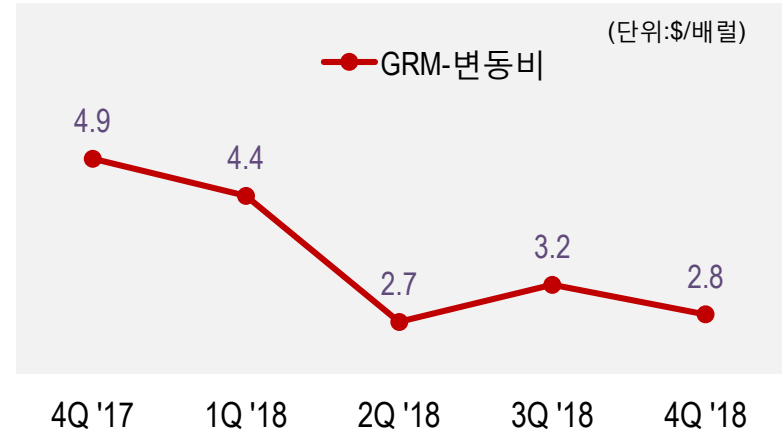
2018년 4분기 시황

- 정제마진은 전분기대비 견조한 제품 수요성장에도 불구하고 글로벌 정유사의 가동을 상승에 따른 공급 증가로 소폭 하락하였음.

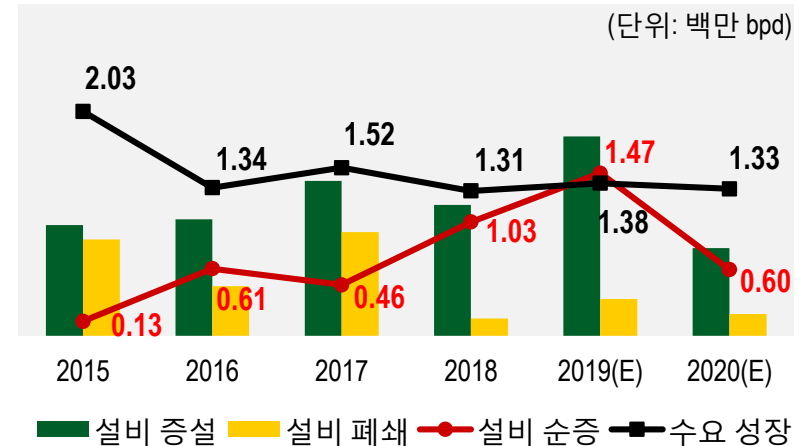
2019년 전망

- 정제마진은 공급 증가를 수용하기에 충분한 수요 성장세를 바탕으로 개선될 전망이다.
대부분의 신규 설비가 4분기 중 가동이 예상되어 신규 설비에 따른 공급 증가 영향은 제한적일 것임. [180(1Q), 440(2Q), 30(3Q), 1,150(4Q) kbd]
- 특히, IMO의 2020년 황 함량 규제에 앞선 경유 수요 급증은 하반기 정제마진 상승에 중요한 모멘텀이 될 것임.

싱가폴 정제마진



글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장



Source: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, The Company

2018년 4분기 시황

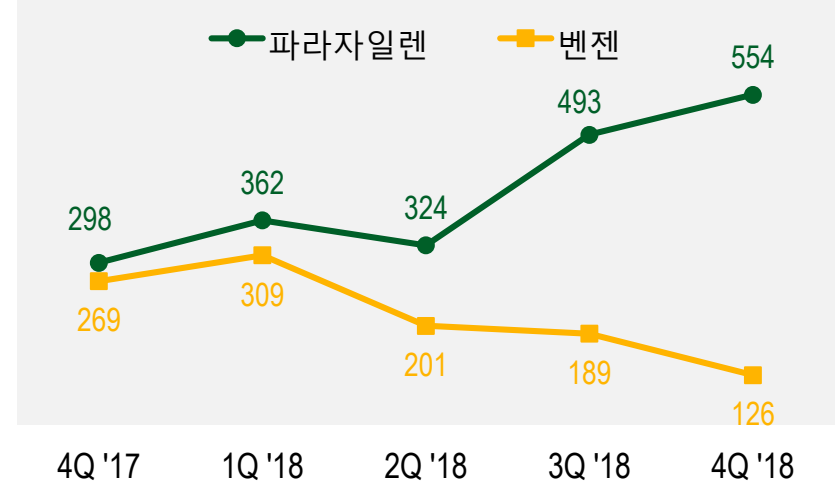
- 파라자일렌** : 스프레드는 견조한 수요와 다운스트림 산업의 경제성 개선으로 인해 크게 상승하였음. 2018년 PX 수요는 중국 재활용 PET 수입금지 조치와 유허 PTA설비의 재가동 등으로 인해 기대치보다 크게 상회하였음.
- 벤젠** : 스프레드는 높은 PX마진 하에서 아로마틱 설비의 가동율이 최대화되면서 부산품인 벤젠 공급이 증가하였고 다운스트림 수요도 감소하여 약세를 보였음.

2019년 전망

- 파라자일렌** 스프레드는 견조한 다운스트림 수요로 인해 양호한 수준에서 유지될 것으로 전망됨. 그러나 2020년경 예상되는 중국의 대규모 신규 설비 증설에 대한 우려로 4분기부터 하락 조정이 있을 수 있음.
- 벤젠** 스프레드는 소폭 개선될 것이나 글로벌 경기 부진 우려에 의한 수요감소와 신규설비 가동에 따른 공급 증가로 인해 본격 회복에는 시간이 소요될 것으로 예상됨.

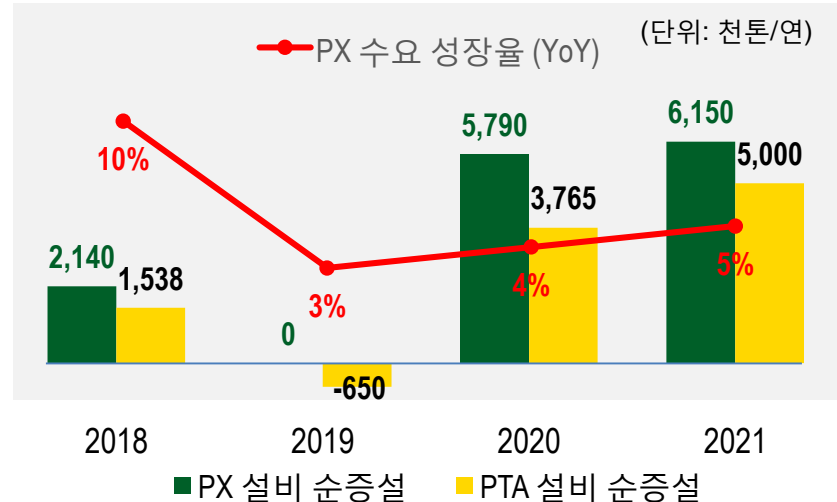
제품 스프레드 (Vs.납사)

(단위:\$/톤)



PX & PTA 설비 증설 (아시아 및 중동)

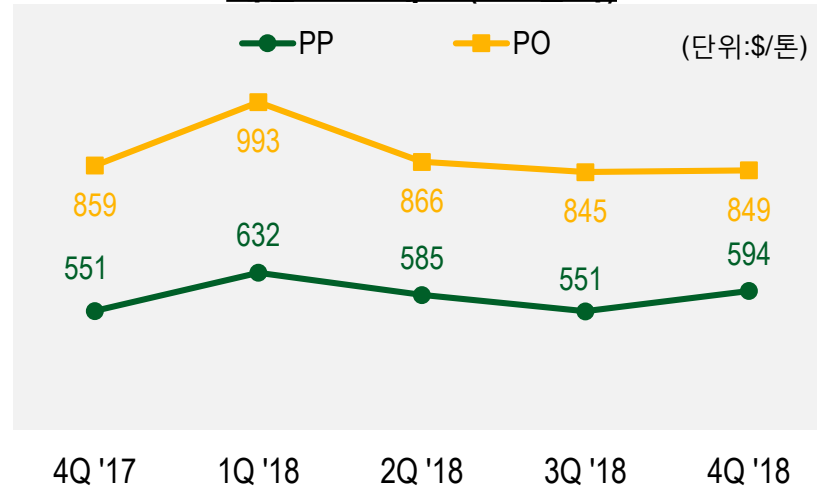
(단위: 천톤/연)



2018년 4분기 시황

- **PP**: 스프레드는 부진한 수요에도 불구하고 역내 주요 설비들의 정기보수 집중으로 인해 전분기 대비 소폭 상승하였음.
- **PO**: 당사의 신규설비 가동 및 중국 가동을 상승에도 불구하고 NCC업체의 정기보수 및 가솔린 가격 급락의 영향으로 납사 가격이 추가로 하락하여 스프레드는 소폭 증가

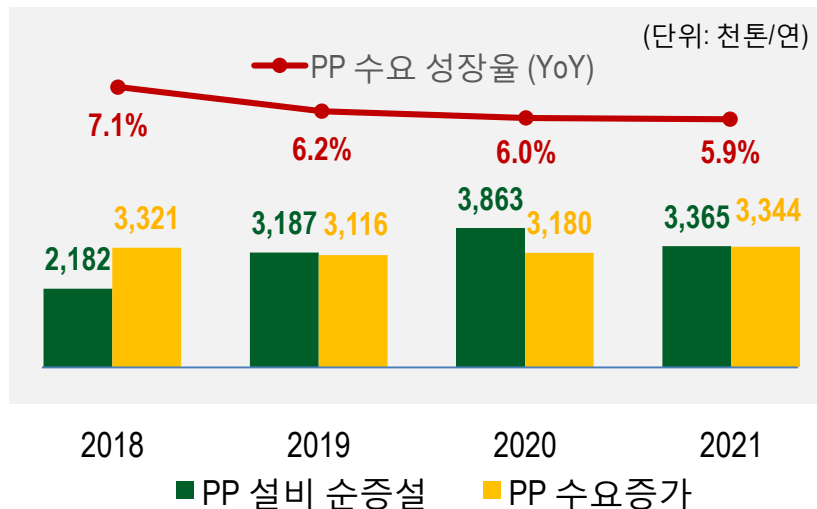
제품 스프레드 (Vs. 납사)



2019년 전망

- **PP** 스프레드는 건조한 수요 증가와 신규설비 증설이 균형을 이루는 타이트한 수급상황이 지속되면서 양호한 수준을 유지할 것으로 전망됨.
- **PO** 스프레드는 신규설비 증설의 감소와 다운스트림인 폴리에틸렌-폴리우레탄의 지속적인 수요로 인해 소폭 개선될 것으로 예상됨.

PP 설비 순증설 및 수요 (아시아 및 중동)



2018 4분기 시황

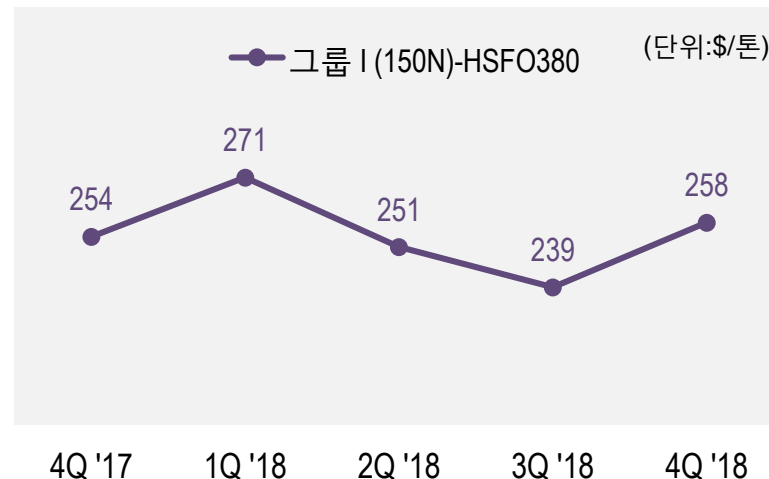
- **스프레드**는 전분기 원재료 가격 상승이 제품가격에 반영되고 고급 윤활기유 제품의 주요 시장인 미국과 유럽에서의 견조한 수요로 인해 반등하였음.

2019년 전망

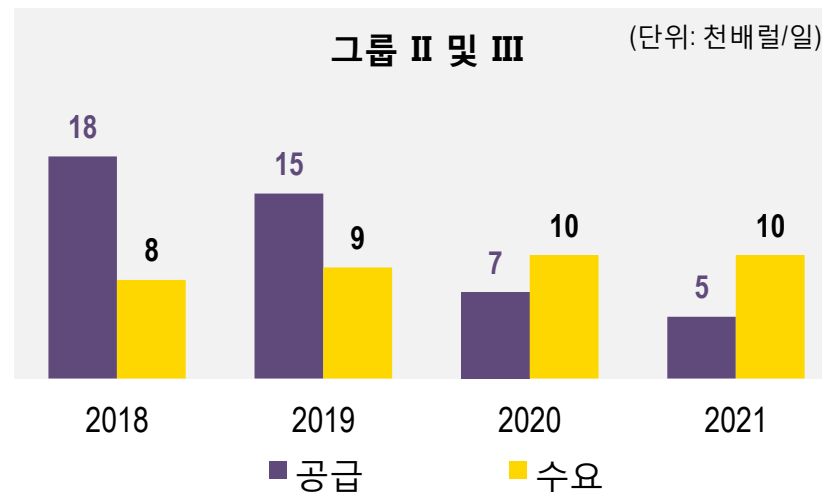
- **스프레드**는 계속되는 신규 설비 증설에도 불구하고 고급 윤활기유 제품의 견조한 수요 성장과 신규 공급자에 대한 시장의 높은 진입장벽으로 인해 양호한 수준을 유지할 것으로 전망됨.

하반기부터 2020년 IMO의 황함량 규제 시행에 따른 고유황유 가격이 크게 하락할 것으로 예상되어 스프레드는 확대될 것임.

제품 스프레드



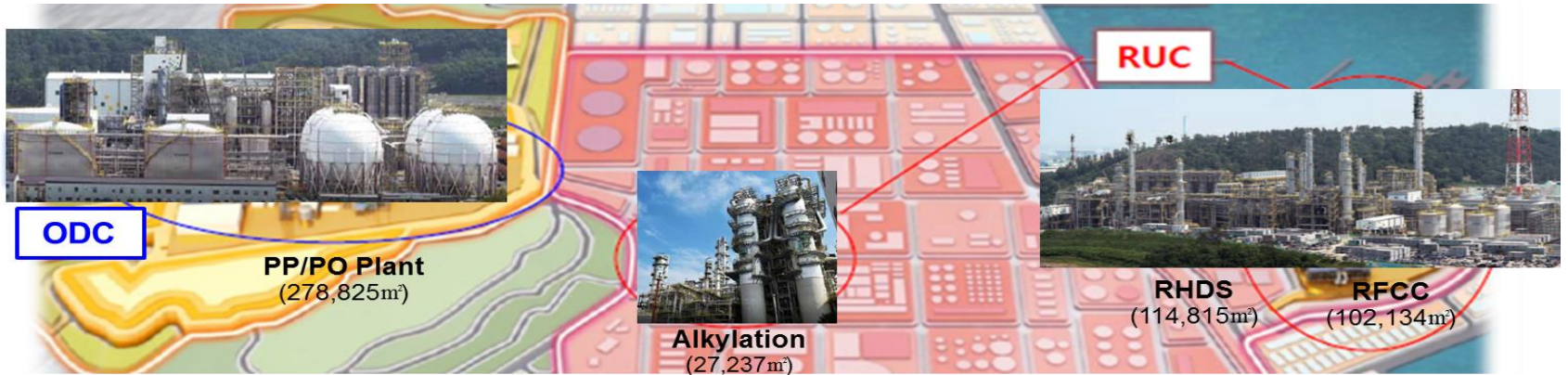
윤활기유 수요/공급 성장



Source: Kline, The Company

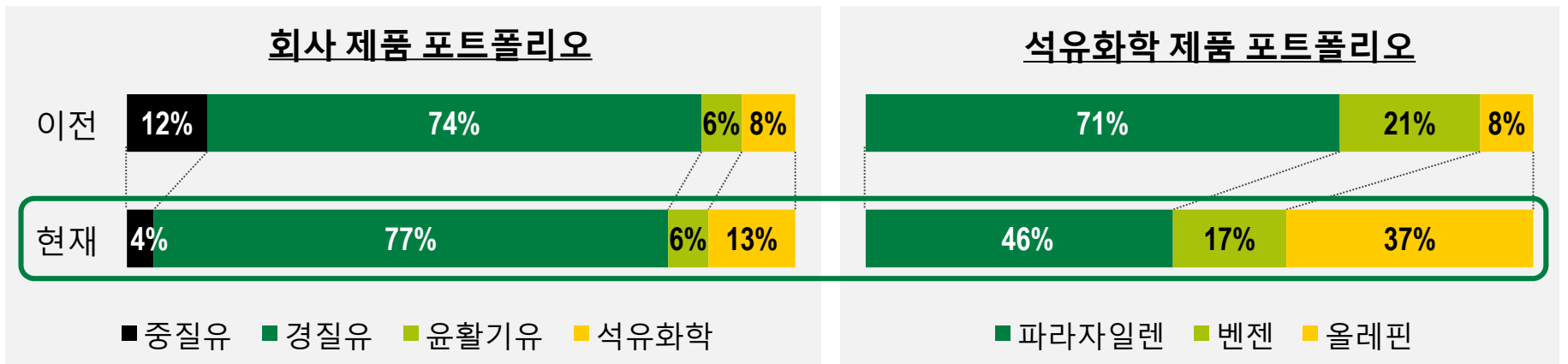
2018년 11월 상업가동 개시

- 2018년 11월부터 RUC/ODC 는 성공적으로 상업가동을 시작함.



2020년 IMO 황함량 규제 시행에 따른 수혜 기대

- S-OIL은 RUC 가동 이후 중질유 생산비율이 4%대로 크게 감소하게 되고 등/경유 제품군의 비율이 50% 이상을 기록하고 있어 IMO 2020 시행으로 인한 혜택을 크게 입을 것으로 예상함.



요약 손익계산서

(단위: 십억원)	3Q '18	QoQ	4Q '18	2017	2018
매출액	7,187.9	4.5%↓	6,861.3	20,891.4	25,463.3
영업이익 (영업이익률)	315.7 (4.4%)	-	-292.4 (-4.3%)	1,373.3 (6.6%)	680.6 (2.7%)
금융 및 기타 손익	-0.6	-	-66.5	266.5	-254.3
- 순이자손익	-12.2	-	-33.1	-5.9	-48.0
- 순환차손익*	25.0	-	-30.4	274.9	-178.1
- 기타	-13.3	-	-3.0	-2.5	-28.2
지분법이익	0.3	178.0%↑	1.0	5.1	4.1
세전이익	315.5	-	-357.8	1,644.9	430.4
당기순이익	229.9	-	-247.8	1,246.5	334.0

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

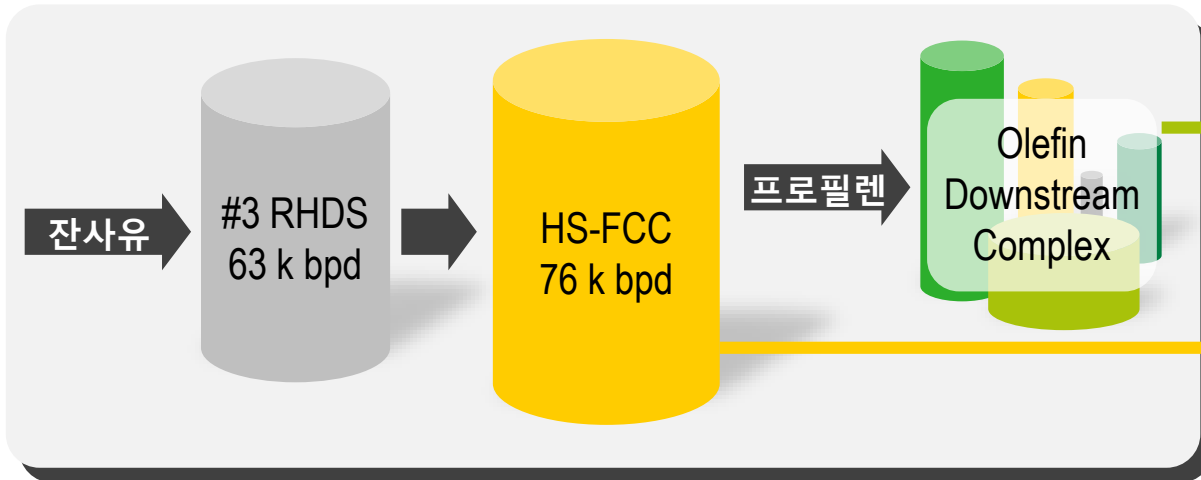
국가별 판매물량

(단위: 천 bpd, %)	4Q '17	1Q '18	2Q '18	3Q '18	4Q '18
총 계	747	684	693	765	755
내 수	362	346	333	320	333
수 출	385	338	361	445	423
(비중)	(51.5%)	(49.4%)	(52.0%)	(58.2%)	(55.9%)
중국	26.0%	29.3%	24.6%	23.7%	22.1%
호주	19.9%	11.7%	16.1%	14.5%	12.2%
일본	12.2%	20.0%	13.5%	13.1%	16.6%
미국	10.5%	4.1%	8.5%	11.1%	7.1%
동남아시아	7.6%	10.8%	10.8%	8.4%	13.0%
대만	1.0%	1.5%	5.8%	6.2%	8.4%
싱가폴	6.8%	2.6%	4.2%	4.8%	10.6%

RUC/ODC 프로젝트 개요

프로젝트	Residue Upgrading Complex (RUC) and Olefin Downstream Complex (ODC)
목적	고부가가치 제품 생산을 통한 수익성 증가 및 석유화학제품 포트폴리오 다변화
위치	온산공장 내
총투자비	4.8조원
투자기간	2015 ~ 2018년 (2018년 4월 기계적 완공)
상업가동	2018년 11월

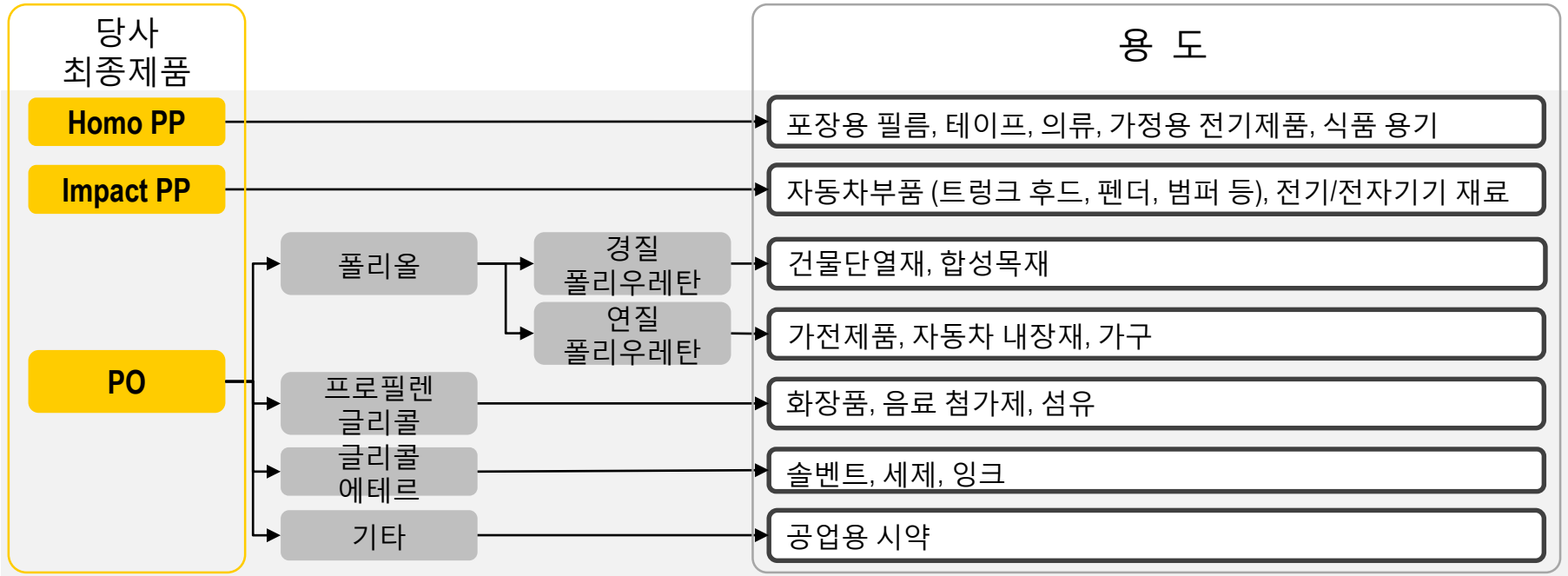
주요 공정



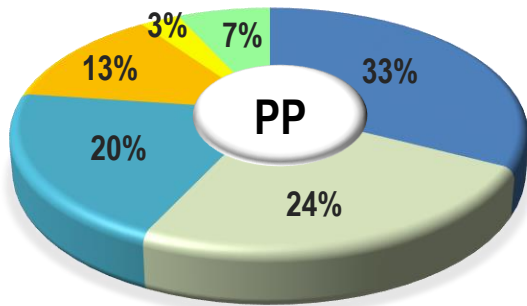
주요 생산제품

폴리프로필렌(PP)	405 k tpa
프로필렌옥사이드(PO)	300 k tpa
휘발유	21 k bpd
알킬레이트	14 k bpd
MTBE	370 k tpa

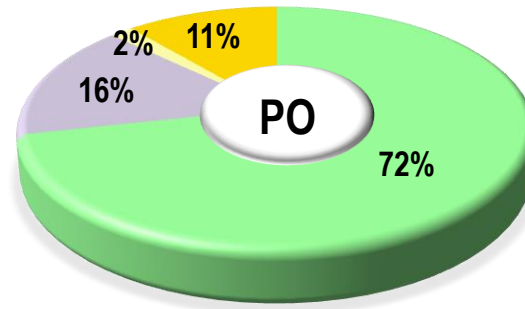
PP(폴리프로필렌) / PO(프로필렌옥사이드) 용도



용도별 글로벌 수요



- 사출성형
- 필름 & 시트
- 포장재
- 섬유
- 파이프
- 기타



- 폴리올
- 프로필렌글리콜
- 부타네디올
- 기타

장기 마진 추이

정유

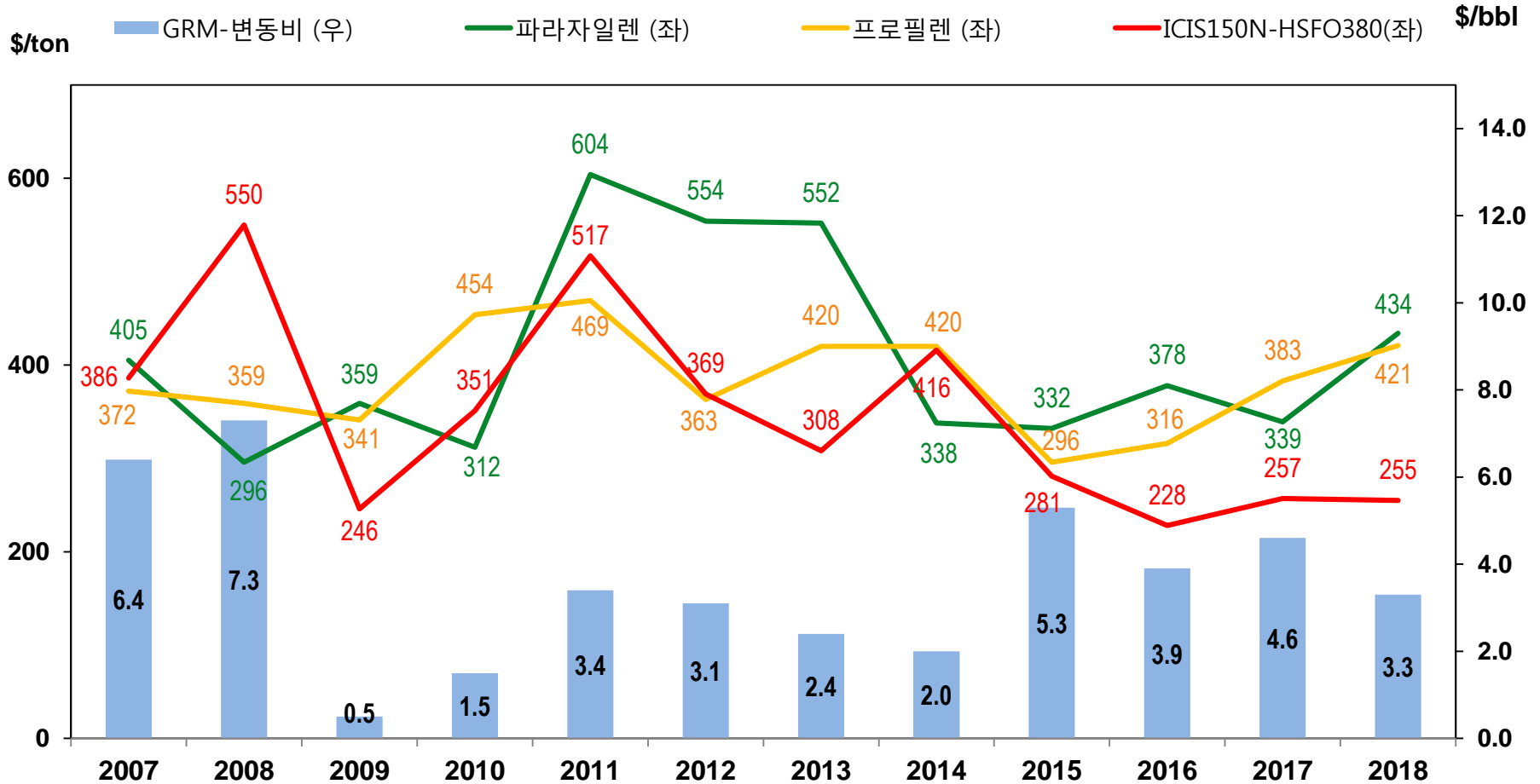
싱가폴 정제마진

석유화학

제품 스프레드 (Vs. 납사)

유탄기유

제품 스프레드



Thank You

S-OIL IR Team

Contact : IRteam@s-oil.com



**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM 



S-OIL, the only company named to DJSI World for the 9th consecutive year among Asia Pacific refiners and won the grand prize of 2017 ESG evaluation from KCGS.

