

# 2019년 1분기 실적발표

---

2019년 4월

# DISCLAIMER

2019년 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.



## 2019년 1분기 실적

2019년 1분기 손익 분석	4
재무 현황	5
사업부문별 실적	6
자본적 지출 및 운영 실적	7

## 시황 분석 및 시장전망

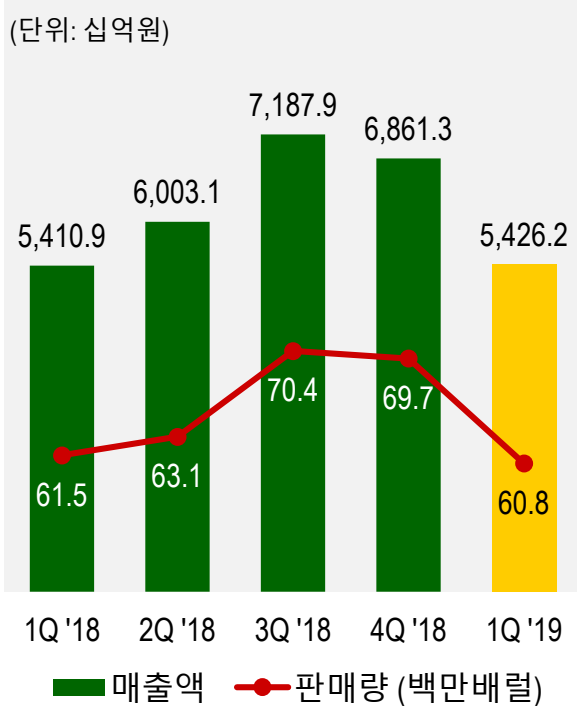
정유부문	8
석유화학부문 - 아로마틱 계열	9
석유화학부문 - 올레핀 계열	10
윤활기유부문	11

## 첨부

요약 손익계산서	12
국가별 판매량	13
RUC/ODC 프로젝트 개요	14
PP/PO 용도	15
장기 마진 추이	16

# 2019년 1분기 손익 실적

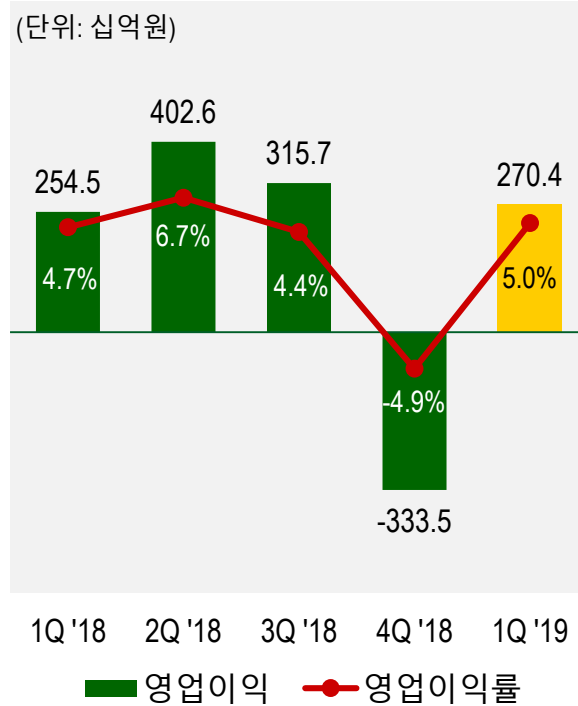
## 매출액



**설비 정기보수로 인한  
판매량 감소로 전분기 대비  
20.9% 감소**

- 분기 평균판매단가: 9.4%↓, QoQ
- 판매량: 12.7%↓, QoQ

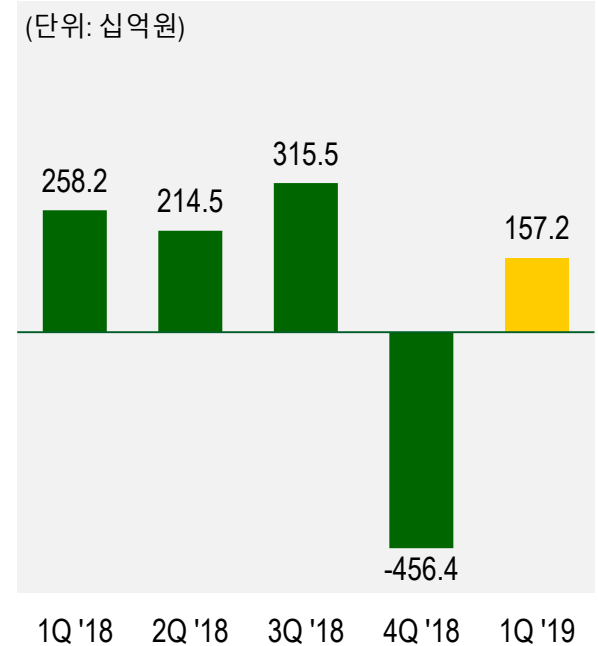
## 영업이익



**유가 회복에 따른 재고관련  
이익 발생으로 전분기 대비  
603.9십억원 증가**

- 재고관련이익: 200십억원 (4Q '18: -390십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 1Q 1.4 (1.4↓, QoQ)

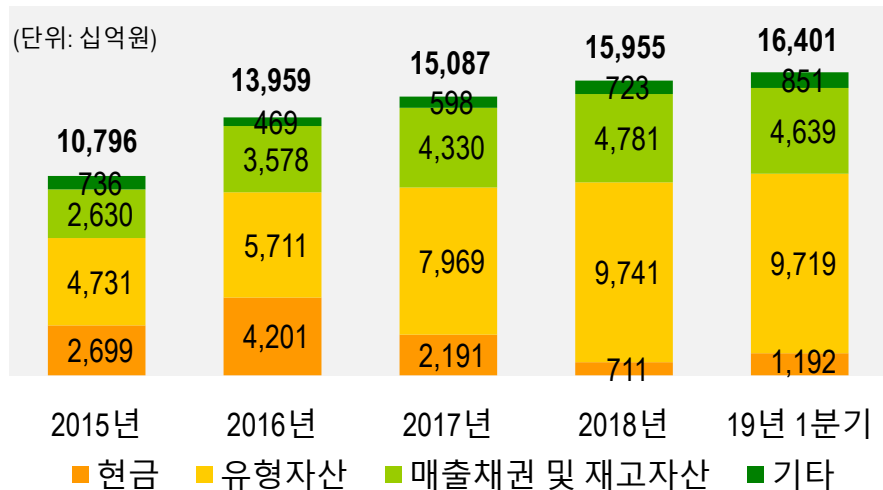
## 세전이익



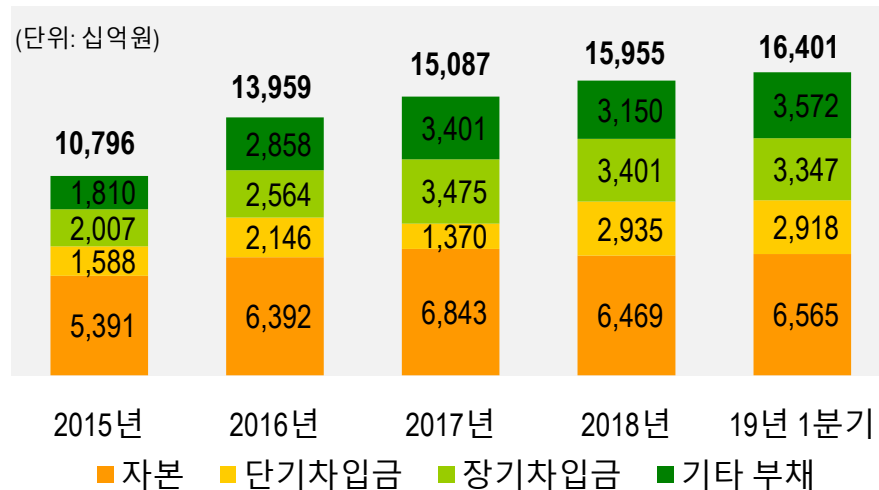
**영업이익 증가로 전분기 대비  
613.6십억원 증가**

- 환차손: 48 십억원 (4Q '18 환차손: 30십억원)
- 1분기말 W/\$ 환율: 1,137.8 (19.7↑, QoQ)

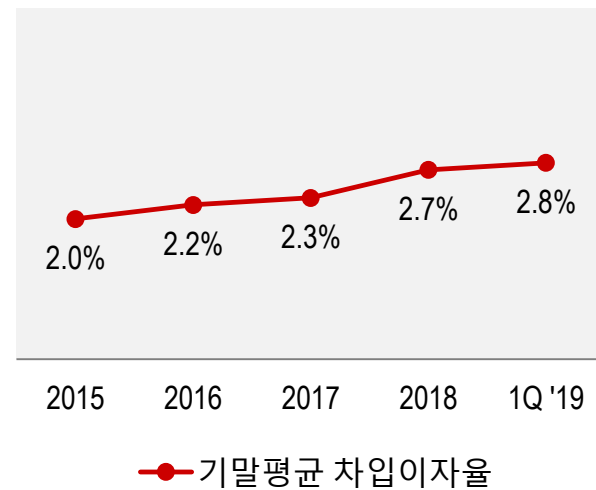
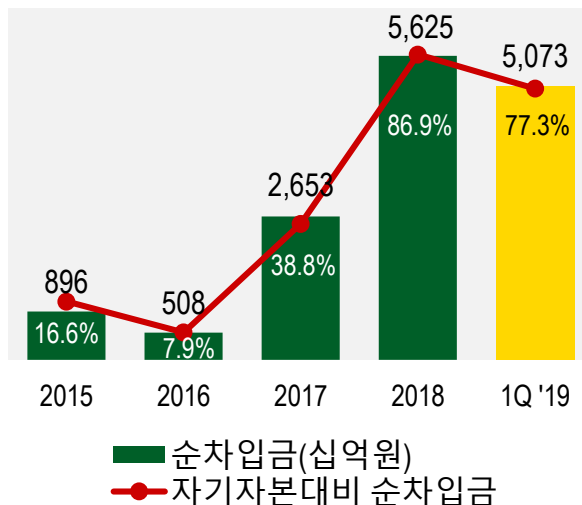
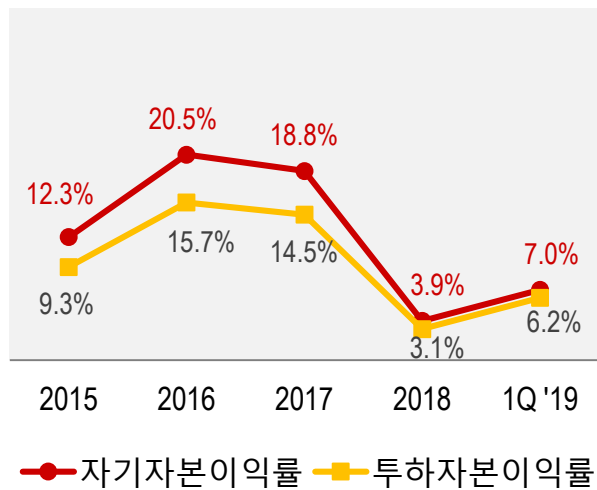
## 자산



## 부채 및 자본



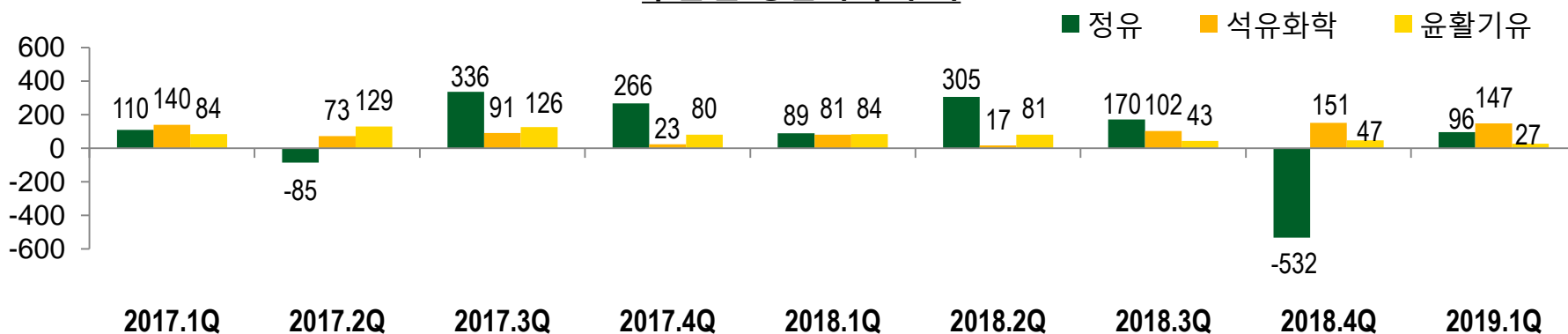
## 주요 재무비율



# 사업부문별 실적

사업부문	(단위: 십억원)	1Q '19	4Q '18	QoQ	1Q '18	YoY
정유	매출액	4,074.3	5,303.0	23.2% ↓	4,341.3	6.2% ↓
	영업이익	95.7	-531.9		89.3	7.2% ↑
	(영업이익률)	(2.3%)	(-10.0%)		(2.1%)	
석유화학	매출액	986.9	1,131.5	12.8% ↓	690.2	43.0% ↑
	영업이익	147.5	151.1	2.4% ↓	81.1	81.9% ↑
	(영업이익률)	(14.9%)	(13.4%)		(11.7%)	
운활기유	매출액	365.0	426.8	14.5% ↓	379.5	3.8% ↓
	영업이익	27.2	47.3	40.4% ↓	84.1	66.5% ↓
	(영업이익률)	(7.5%)	(11.1%)		(22.2%)	
합계	매출액	5,426.2	6,861.3	20.9% ↓	5,410.9	0.3% ↑
	영업이익	270.4	-333.5		254.5	6.2% ↑
	(영업이익률)	(5.0%)	(-4.9%)		(4.7%)	

### 부문별 영업이익 추이



## 자본적 지출 및 감가상각비

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019 계획	1Q '19
RUC/ODC 프로젝트	682.2	2,157.3	1,549.3	2.3	0.4
토지 취득 *	-	-	200.5	42.0	25.0
공정개선 및 유지보수	328.0	300.0	174.9	619.2	44.3
기타	69.2	48.1	40.3	129.7	6.6
<b>자본적 지출 계</b>	<b>1,079.4</b>	<b>2,505.4</b>	<b>1,965.0</b>	<b>793.2</b>	<b>76.3</b>
<b>감가상각비 (측매상각비 포함)</b>	<b>286.7</b>	<b>293.6</b>	<b>350.2</b>	<b>573.7</b>	<b>132.2</b>

\* 미래 투자 대비용

### 정기보수

	2017	2018	1H '19	2H '19
정유	CFU	#2 CDU	#3 CDU CFU	-
	-	HYC FH	#2 RFCC HYC FH	#1 RFCC
석유화학	#2 PX	#1 PX	#2 PX (Mar.~Aug.)	
윤활기유	-	-	HYC SH	-

### 가동률

	2017	2018	4Q '18	1Q '19
CDU	99.3%	99.1%	102.1%	87.0%
RFCC/HYC	96.4%	94.2%	98.2%	85.5%
PX Plants	94.3%	81.2%	92.5%	77.1%
PP/PO Plants	-	65.6%	65.6%	75.4%
Lube Plants	96.5%	92.3%	97.9%	85.7%

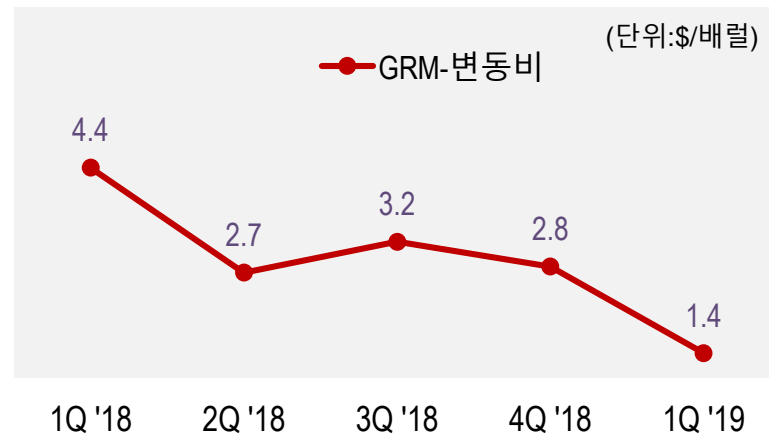
## 2019년 1분기 시황

- 정제마진은 분기중 견조한 제품 수요성장에도 불구하고 봄철 정기보수가 시작되기 전까지 글로벌 정유사의 가동률 상승이 지속되면서 약세를 기록하였음.

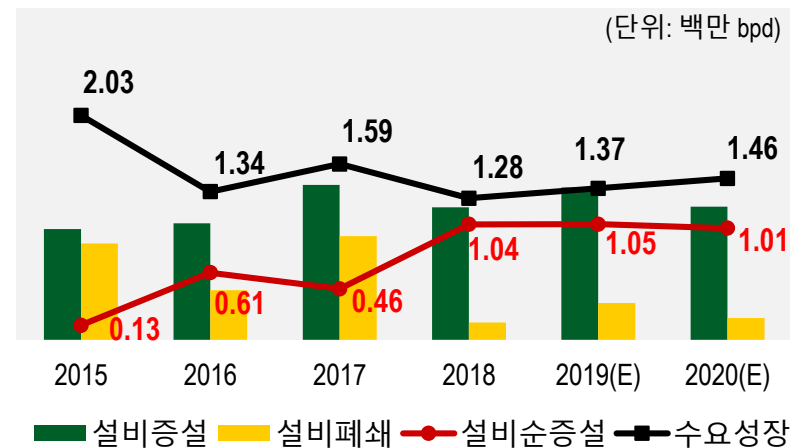
## 2019년 2분기 전망

- 정제마진은 역내 난방시즌 종료에 따른 수요 감소에도 불구하고 정제설비들의 대규모 정기보수에 따른 공급감소가 예상되면서 타이트한 수급 속에 회복될 것으로 전망됨.

## 싱가포르 정제마진



## 글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장



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

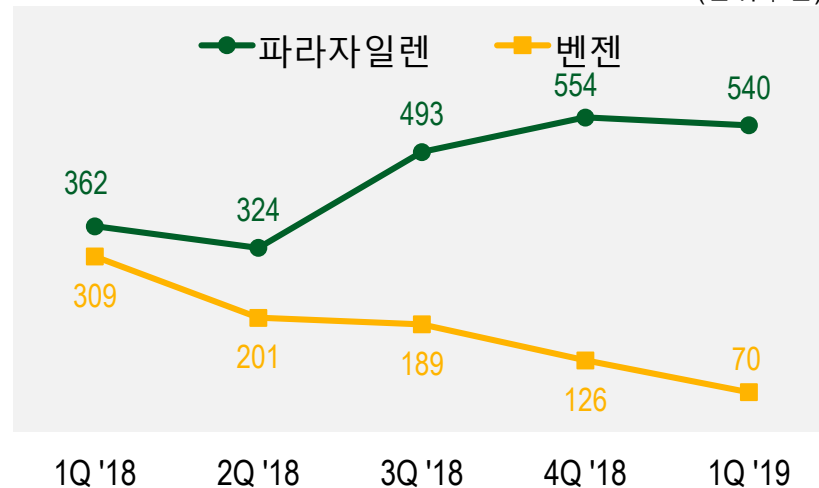


## 2019년 1분기 시황

- **파라자일렌** : 스프레드는 다운스트림 수요 둔화와 중국 신규 PX설비 가동 예상으로 인해 전분기 대비 소폭 하락하였음.
- **벤젠** : 스프레드는 건조한 PX마진 영향으로 높은 설비 가동률과 다운스트림 수요 약세로 공급 과잉 상황이 지속되면서 하락하였음.

## 제품 스프레드 (납사 대비)

(단위: \$/톤)

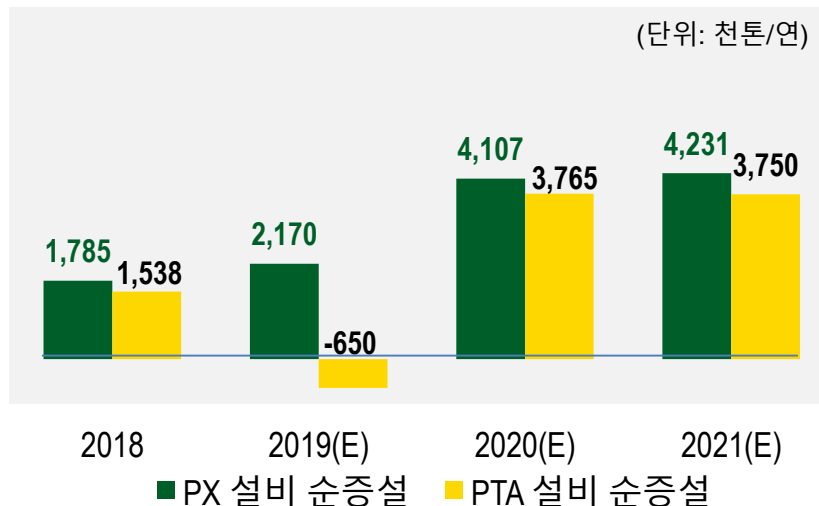


## 2019년 2분기 전망

- **파라자일렌** 스프레드는 계절적 다운스트림 수요 증가와 주요 PX설비들의 정기보수 및 가동중단으로 인해 양호한 수준에서 유지될 것으로 전망됨.
- **벤젠** 스프레드는 역내 높은 재고수준과 다운스트림 공장들의 정기보수로 인하여 약세를 지속할 것으로 예상됨.

## PX & PTA 설비 순증설

(단위: 천톤/연)



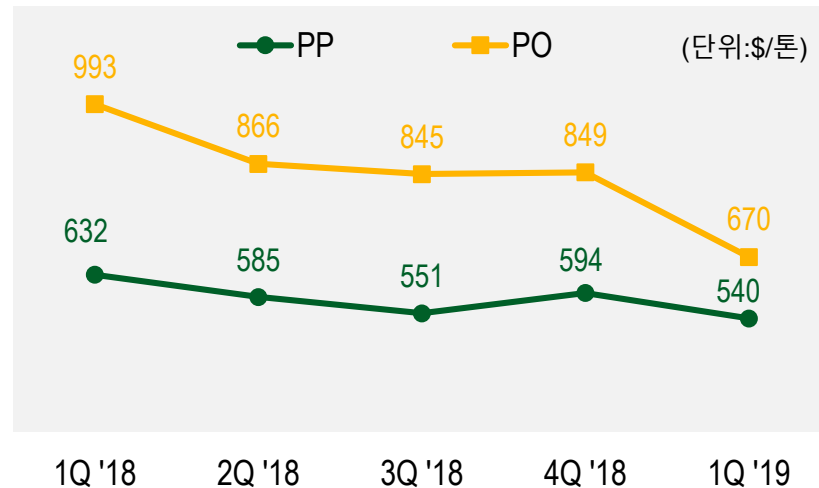
## 2019년 1분기 시황

- **PP & PO** : 스프레드는 미·중 무역분쟁과 중국 경제 둔화로 인한 다운스트림 수요 약세로 인해 감소하였음. 특히 PO의 경우, 역내 공급 물량이 증가하면서 약세가 더욱 심화되었음.

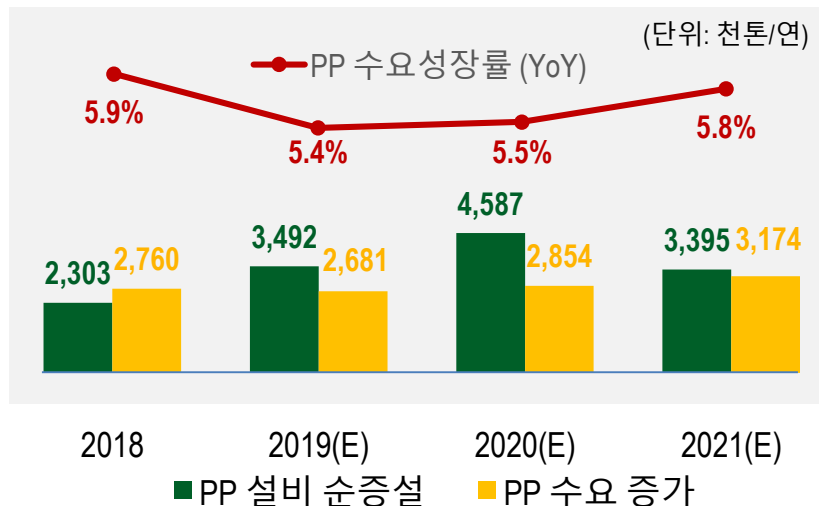
## 2019년 2분기 전망

- **PP & PO** 스프레드는 2분기에 반등할 것으로 예상됨. PP와 PO 수요는 미·중 무역분쟁 완화와 더불어 중국 정부의 감세정책 등 적극적인 경기부양 정책 시행으로 회복될 것으로 예상됨. PP 설비들의 정기보수 집중에 따라 PP 공급은 타이트해질 것이며 PO는 제한적인 역내 설비 정기보수로 상대적으로 PO 공급은 원활할 것으로 전망됨.

### 제품 스프레드 (납사 대비)



### PP 설비 순증설 및 수요 (아시아 및 중동)



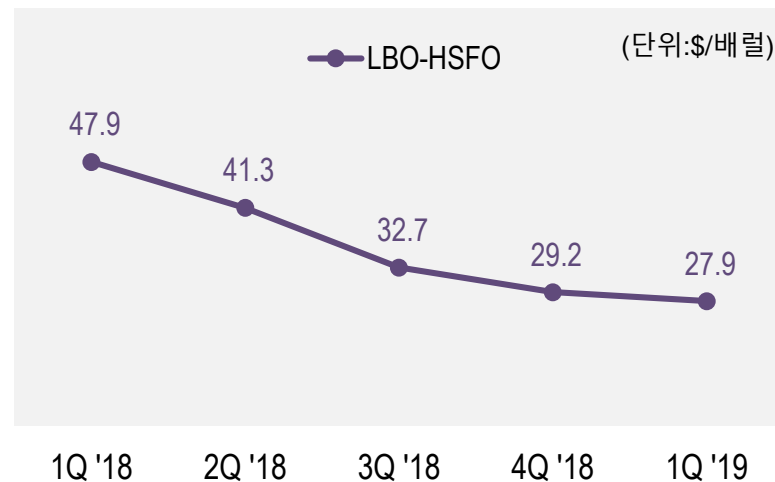
## 2018 4분기 시황

- 윤활기유 스프레드는 수요 둔화와 역내 신규 설비가동으로 인한 공급 증가로 인해 하락하였음.

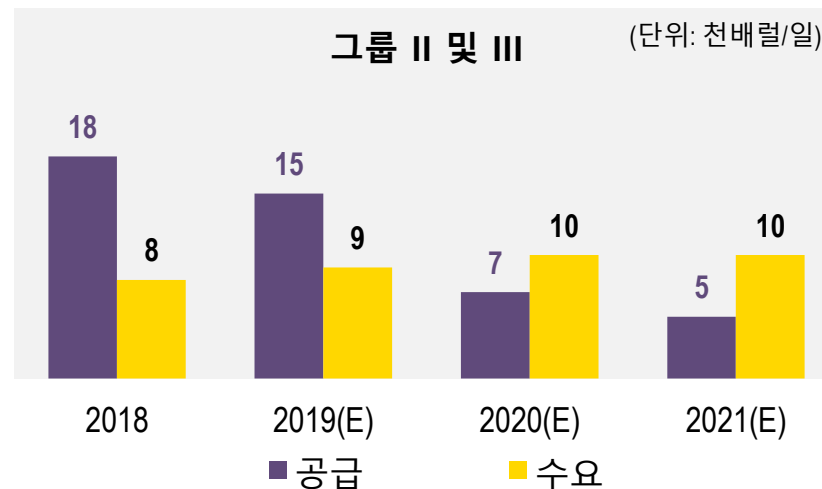
## 2019년 전망

- 윤활기유 스프레드는 역내 주요 경쟁사 설비의 정기보수와 계절적인 수요 증가로 회복될 것으로 전망됨.

## 제품 스프레드 (아시아)



## 윤활기유 수요/공급 성장










Source: ICIS, Kline, The Company

## 요약 손익계산서

(단위: 십억원)	2018	1Q '18	YoY	4Q '18	QoQ	1Q '19
<b>매출액</b>	<b>25,463.3</b>	<b>5,410.9</b>	<b>0.3% ↑</b>	<b>6,861.3</b>	<b>20.9% ↓</b>	<b>5,426.2</b>
<b>영업이익</b> (영업이익률)	<b>639.5</b> (2.5%)	<b>254.5</b> (4.7%)	<b>6.2% ↑</b> -	<b>-333.5</b> (-4.9%)	-	<b>270.4</b> (5.0%)
<b>금융 및 기타 손익</b>	<b>-311.8</b>	<b>2.0</b>	-	<b>-123.9</b>	-	<b>-113.9</b>
- 순이자손익	-48.0	0.3	-	-33.1	-	-41.3
- 순환차손익*	-178.1	6.3	-	-30.2	-	-48.0
- 기타	-85.7	-4.6	-	-60.6	-	-24.6
<b>지분법이익</b>	<b>4.1</b>	<b>1.7</b>	<b>58.8% ↓</b>	<b>1.0</b>	<b>30.0% ↓</b>	<b>0.7</b>
<b>세전이익</b>	<b>331.8</b>	<b>258.2</b>	<b>39.1% ↓</b>	<b>-456.4</b>	-	<b>157.2</b>
<b>당기순이익</b>	<b>258.0</b>	<b>188.7</b>	<b>39.8% ↓</b>	<b>-323.8</b>	-	<b>113.6</b>

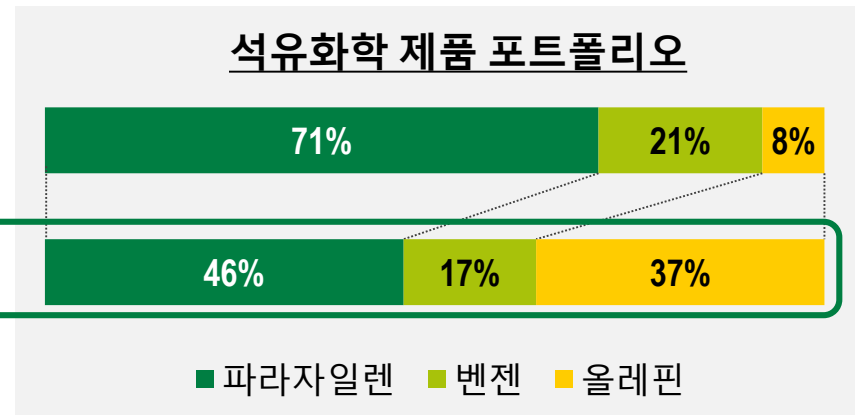
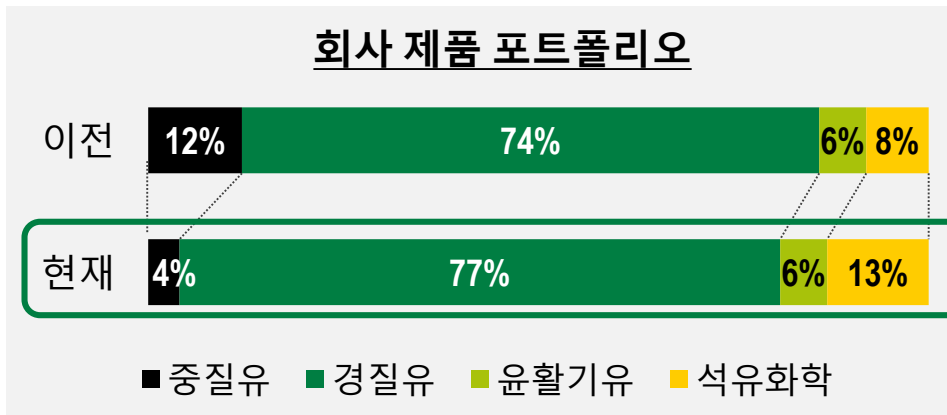
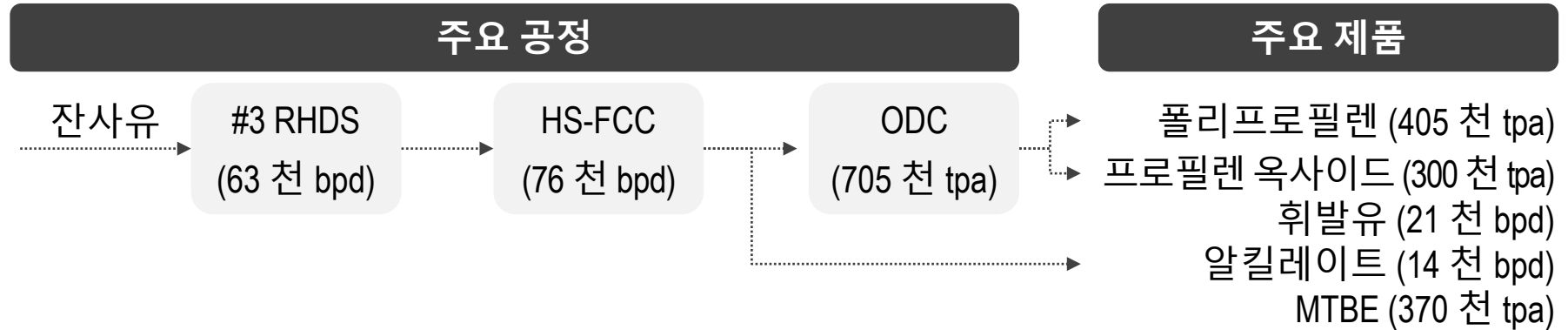
\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

## 국가별 판매물량

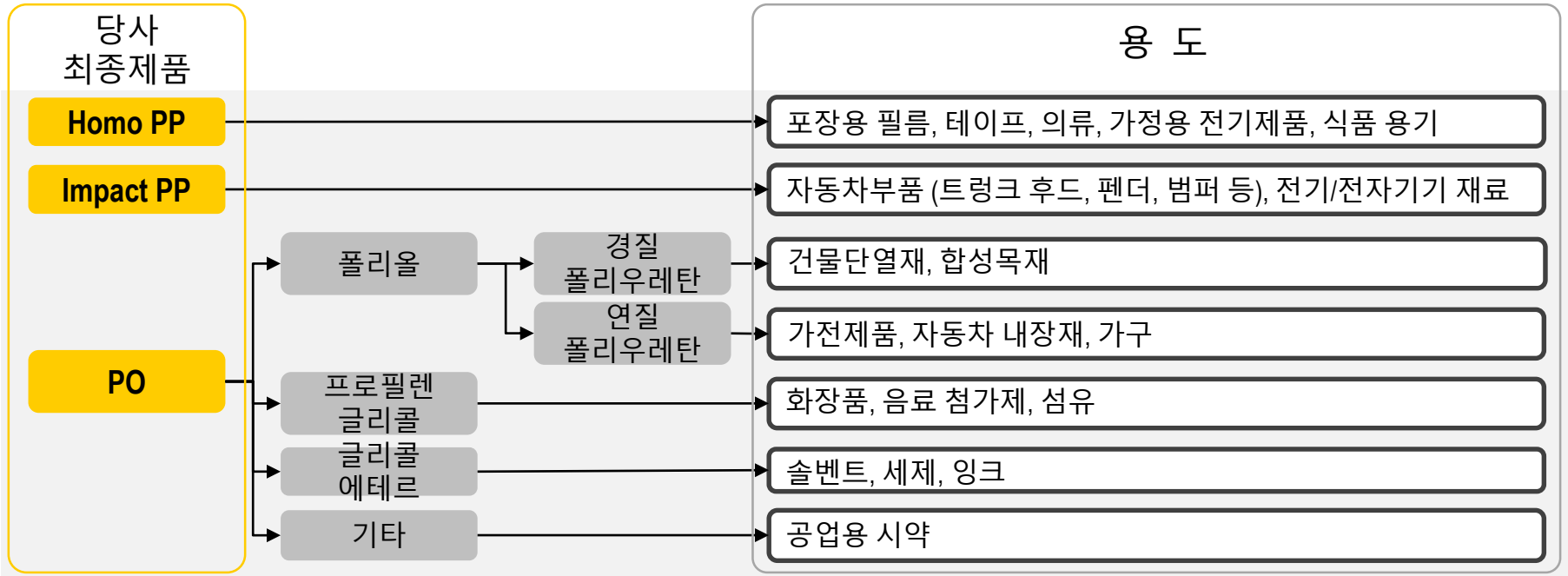
(단위: 천 bpd, %)		1Q '18	2Q '18	3Q '18	4Q '18	1Q '19
<b>총 계</b>		684	693	765	758	676
<b>내 수</b>		346	333	320	333	355
<b>수 출</b>		338	361	445	425	321
<b>(비중)</b>		(49.4%)	(52.0%)	(58.2%)	(56.1%)	(47.4%)
	중국	29.3%	24.6%	23.7%	22.5%	22.2%
	일본	20.0%	13.5%	13.1%	16.5%	16.5%
	싱가포르	2.6%	4.2%	4.8%	10.5%	14.8%
	동남아시아	10.8%	10.8%	8.4%	13.0%	12.3%
	호주	11.7%	16.1%	14.5%	12.2%	7.1%
	대만	1.5%	5.8%	6.2%	8.4%	5.7%
	미국	4.1%	8.5%	11.1%	7.0%	4.2%

## RUC/ODC 프로젝트 개요

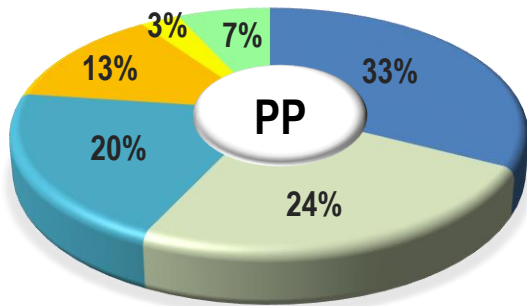
프로젝트	Residue Upgrading Complex (RUC) and Olefin Downstream Complex (ODC)
위 치	온산공장 내
총투자비	4.8조원
투자기간	2015 ~ 2018년 (2018년 4월 기계적 완공)
상업가동	2018년 11월



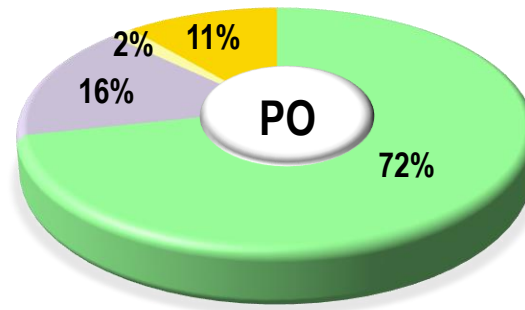
## PP(폴리프로필렌) / PO(프로필렌옥사이드) 용도



### 용도별 글로벌 수요



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



- 폴리올
- 프로필렌글리콜
- 부타네디올
- 기타

## 장기 마진 추이

### 정유

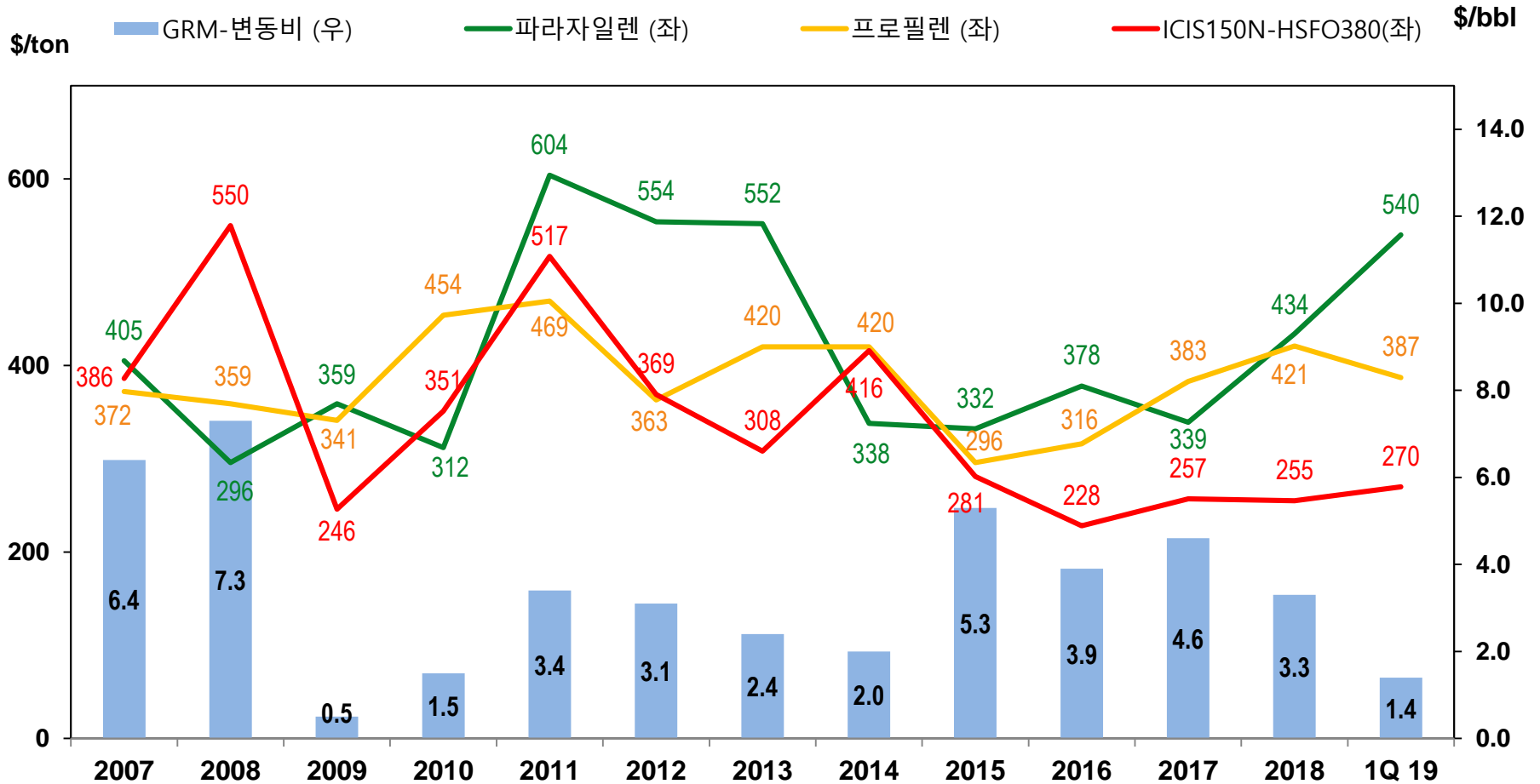
싱가폴 정제마진

### 석유화학

제품 스프레드 (Vs. 납사)

### 유탄기유

제품 스프레드





# Thank You

## S-OIL IR Team

Contact : [IRteam@s-oil.com](mailto:IRteam@s-oil.com)

---



## Dow Jones Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM 



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

