

2019년 2분기 실적발표

2019년 7월

DISCLAIMER

2019년 2분기 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 2분기 실적

2019년 2분기 손익 분석	4
재무 현황	5
사업부문별 실적	6
자본적 지출 및 운영 실적	7

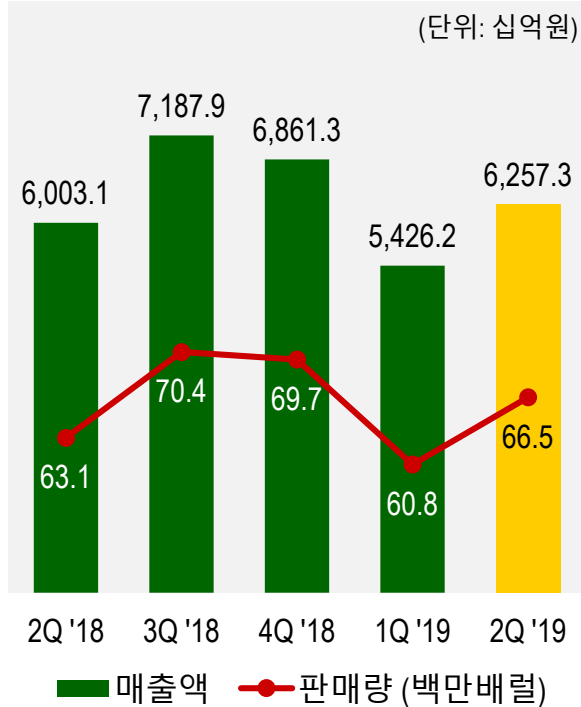
시황 분석 및 시장전망

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

첨부

요약 손익계산서	12
국가별 판매량	13
IMO 2020 영향 전망	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP/PO 용도	16
장기 마진 추이	17

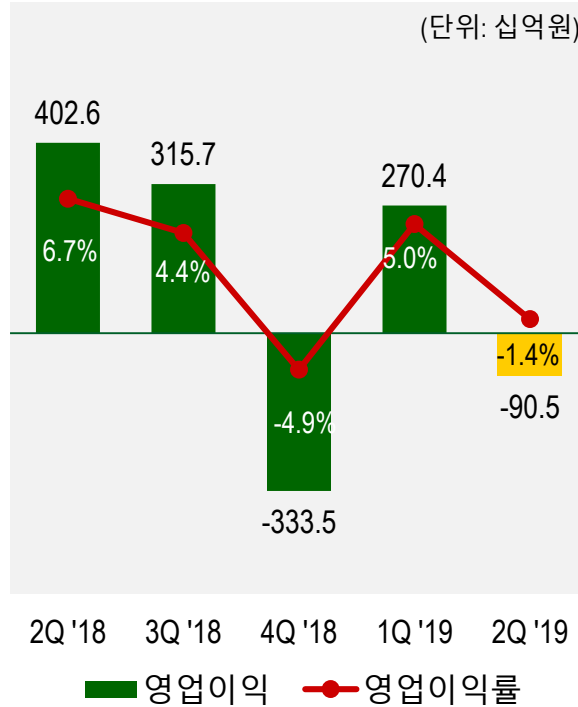
매출액



판매량 증가 및 평균 원유가격 상승으로 전분기 대비 15.3% 증가

- 분기 평균판매단가: 5.5% ↑, QoQ
- 판매량: 9.3% ↑, QoQ

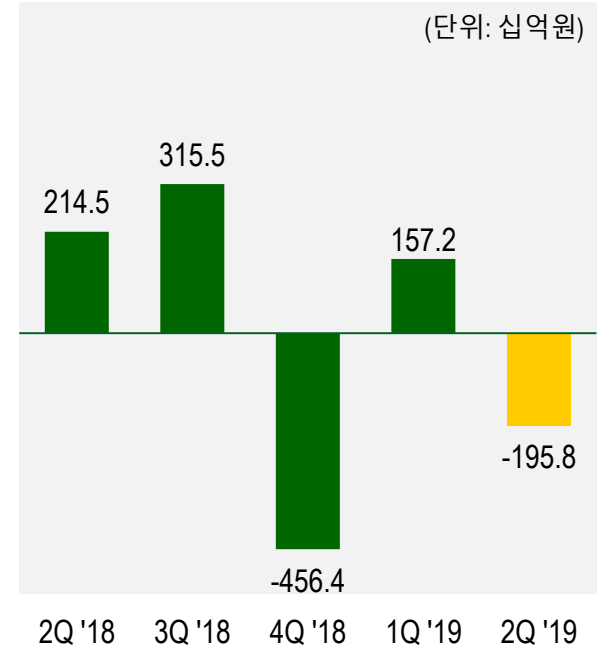
영업이익



재고관련 이익 축소 및 부진한 정제마진으로 영업손실 기록

- 재고관련이익: 2십억원 (1Q '19: 200십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 2Q 1.0 (0.4 ↓, QoQ)

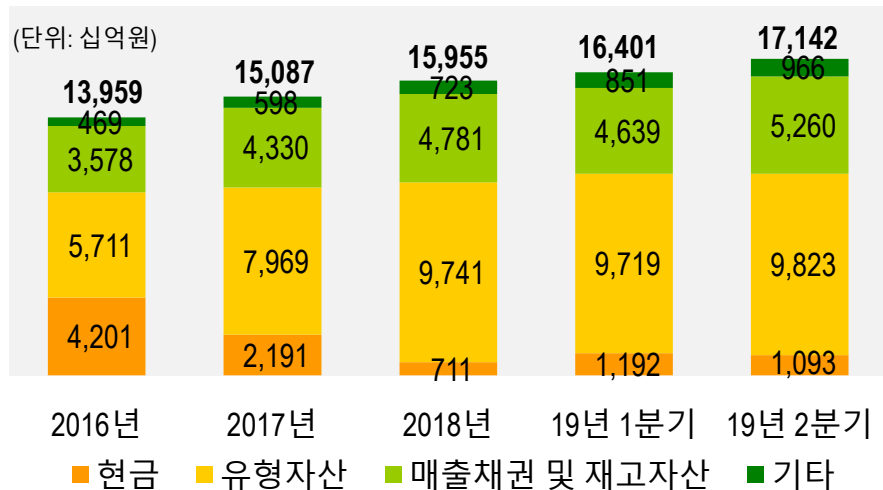
세전이익



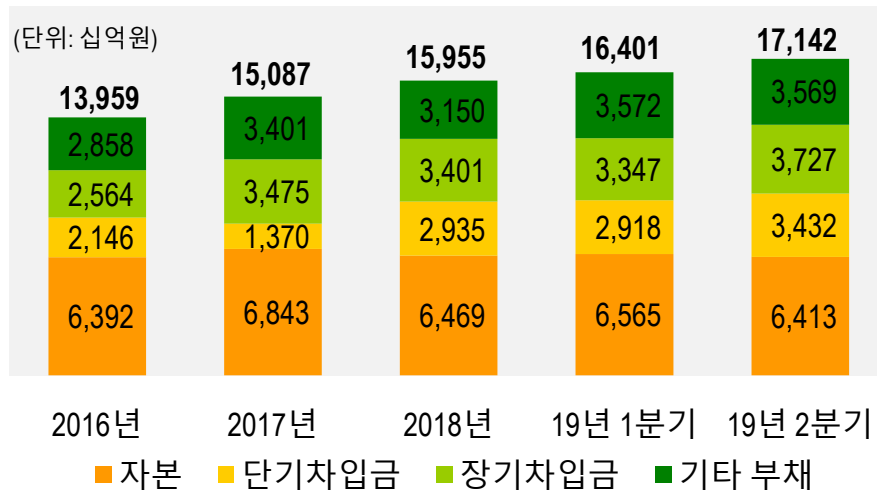
영업손실에 환차손 발생으로 손실 기록

- 환차손: 67 십억원 (1Q '19 환차손: 48십억원)
- 2분기말 W/\$ 환율: 1,156.8 (19.0 ↑, QoQ)

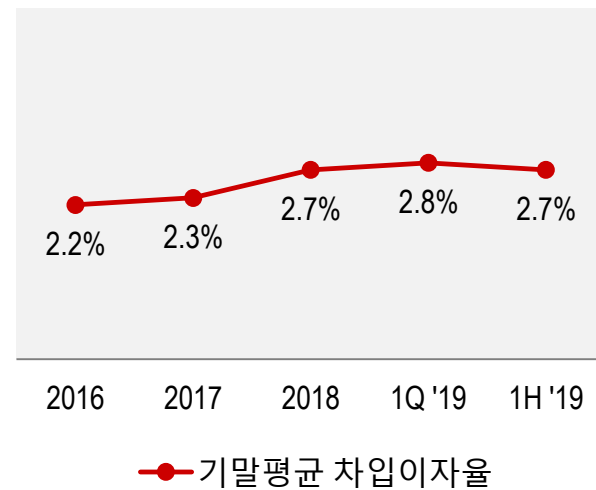
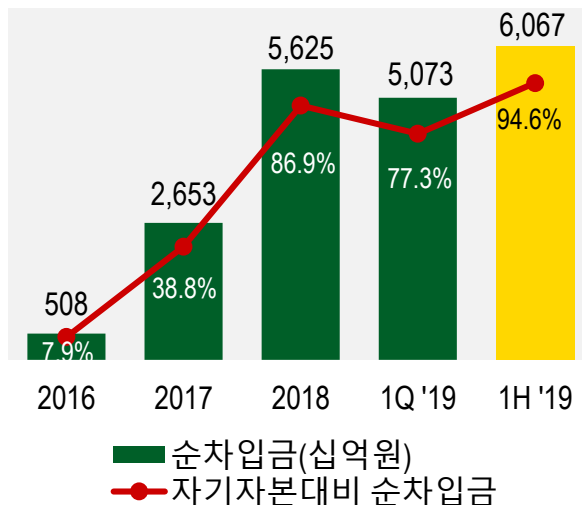
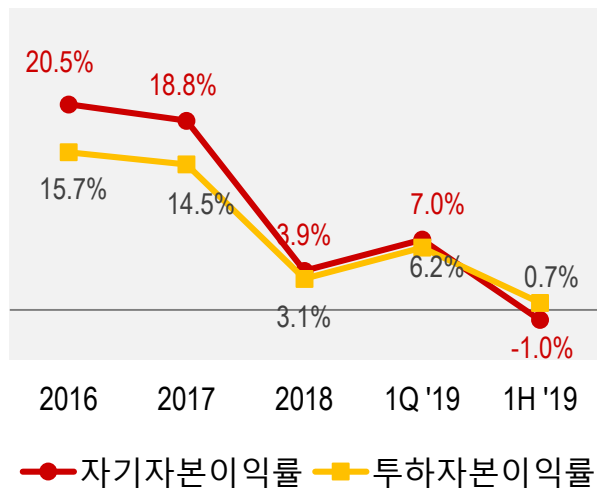
자산



부채 및 자본



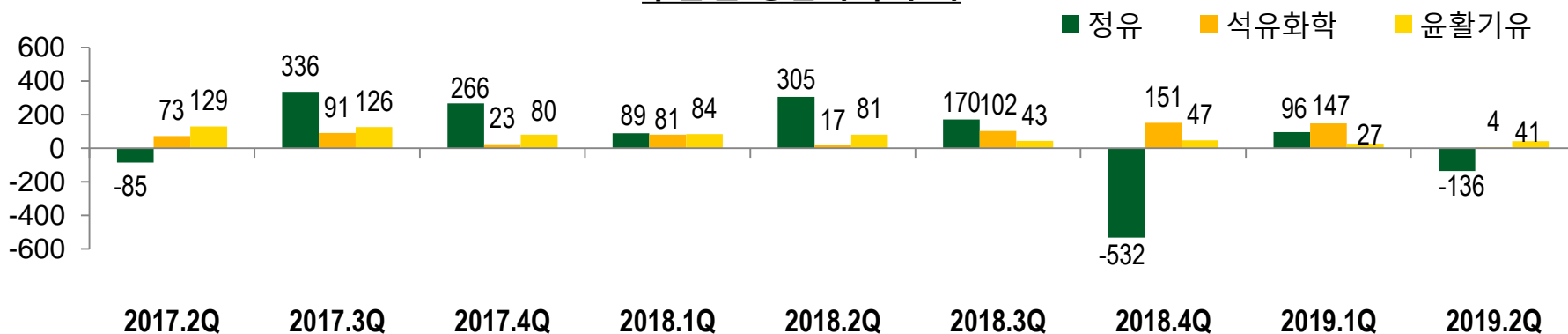
주요 재무비율



사업부문별 실적

사업부문	(단위: 십억원)	2Q '19	1Q '19	QoQ	2Q '18	YoY
정유	매출액	5,001.8	4,074.3	22.8% ↑	4,754.1	5.2% ↑
	영업이익 (영업이익률)	-136.1 (-2.7%)	90.8 (2.2%)		305.2 (6.4%)	
석유화학	매출액	911.2	986.9	7.7% ↓	829.3	9.9% ↑
	영업이익 (영업이익률)	4.2 (0.5%)	151.3 (15.3%)	97.3% ↓	16.5 (2.0%)	75.2% ↓
윤활기유	매출액	344.3	365.0	5.7% ↓	419.7	18.0% ↓
	영업이익 (영업이익률)	41.4 (12.0%)	28.3 (7.8%)	46.3% ↑	80.9 (19.3%)	48.8% ↓
합계	매출액	6,257.3	5,426.2	15.3% ↑	6,003.1	4.2% ↑
	영업이익	-90.5	270.4		402.6	
	(영업이익률)	(-1.4%)	(5.0%)		(6.7%)	

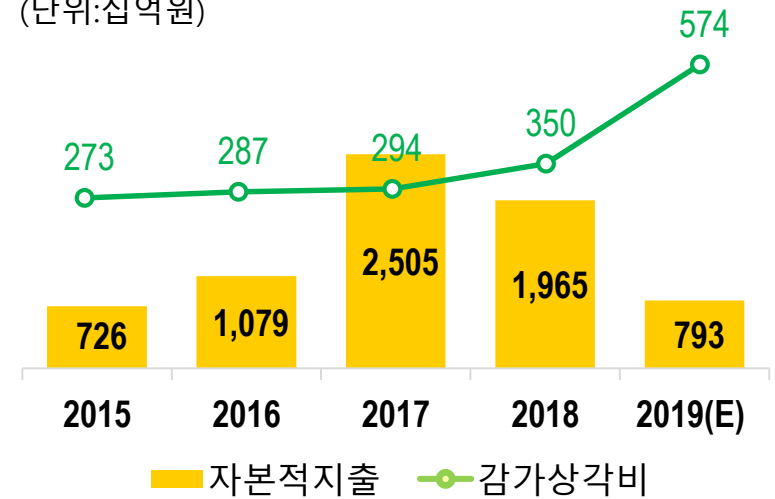
부문별 영업이익 추이



자본적 지출 및 감가상각비

(단위:십억원)	2019 계획	1H '19
토지 취득*	42.0	25.0
공정개선 및 유지보수	619.2	158.9
기타	132.0	65.0
자본적 지출 계	793.2	248.9
감가상각비**	573.7	275.3

(단위:십억원)



* 미래 투자대비용
** 측매상각비 포함

정기보수

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

가동률

	2017	2018	1Q '19	2Q '19
CDU	99.3%	99.1%	87.0%	99.2%
RFCC/HYC	96.4%	94.2%	85.5%	79.8%
PX Plants	94.3%	81.2%	77.1%	46.3%
PP/PO Plants	-	65.6%	75.4%	48.5%
Lube Plants	96.5%	92.3%	77.6%	89.2%

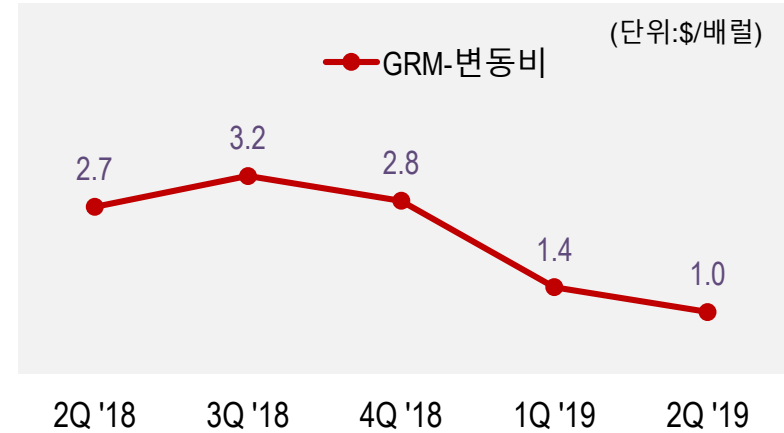
2019년 2분기 시황

- 정제마진은 글로벌 무역분쟁의 영향에 따른 부진한 경제성장과 낮은 계절적 수요로 인해 역내 수요가 전분기 대비 감소하여 추가 하락하였음.

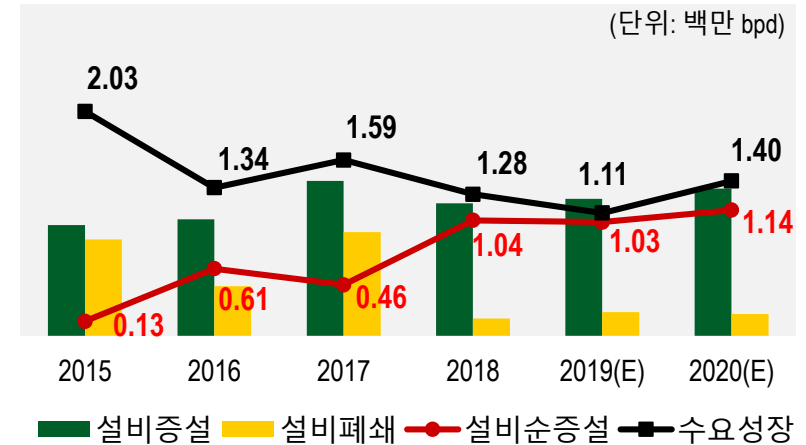
2019년 3분기 전망

- 정제마진은 드라이빙시즌의 견조한 수요 성장 및 IMO 황함량 규제 시행을 대비한 재고 확보, 그리고 3분기 신규 증설 설비들의 가동이 매우 제한적임에 따라 바닥을 벗어나며 점진적으로 개선될 전망이다.

싱가포르 정제마진



글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장



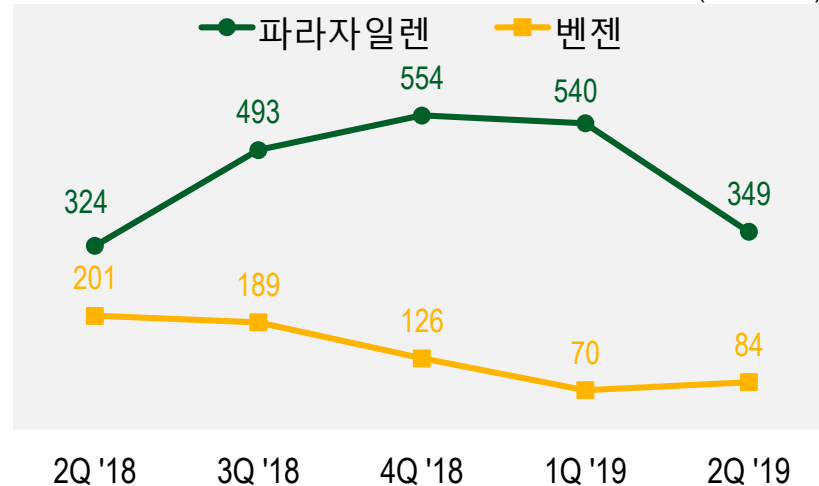
Source: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, The Company

2019년 2분기 시황

- **파라자일렌** : 스프레드는 중국 대규모 PX 설비의 신규 가동 소식으로 인한 공급과잉 우려로 전분기 대비 크게 하락하였음.
- **벤젠** : 스프레드는 부진한 PX마진 영향으로 인해 6월부터 설비 가동률 하락으로 공급량이 줄면서 소폭 상승하였음.

제품 스프레드 (납사 대비)

(단위:\$/톤)

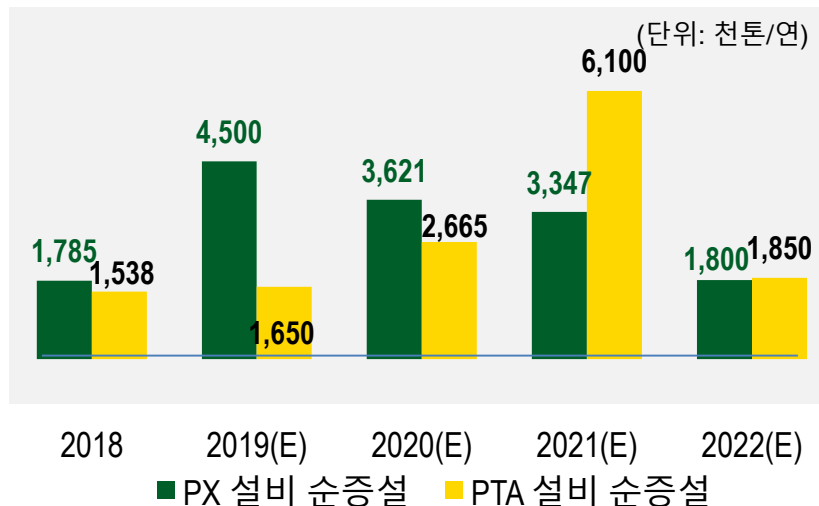


2019년 3분기 전망

- **파라자일렌** 스프레드는 중국의 대규모 신규설비의 가동에 따른 공급 증가로 하락 압력이 커질 것으로 전망됨.
- **벤젠** 스프레드는 미국 다운스트림 수요 강세로 회복할 것으로 보이나 역내 공급 증가로 인해 상승폭은 제한될 것으로 예상됨.

PX & PTA 설비 순증설

(단위: 천톤/연)



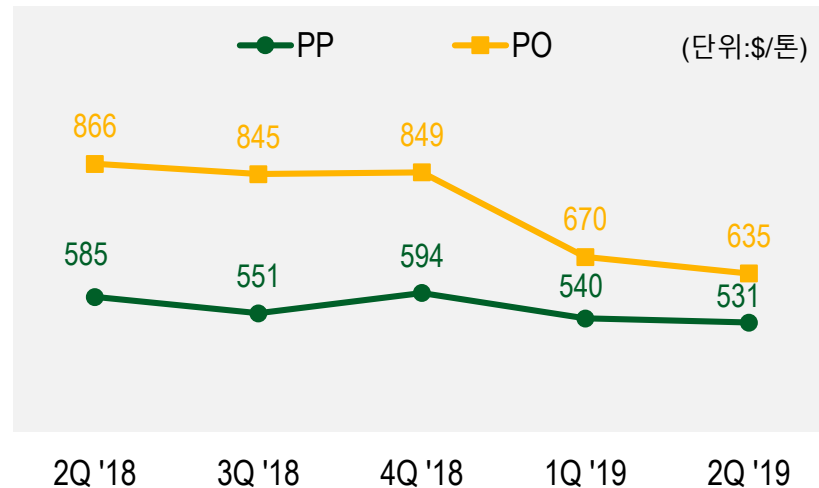
2019년 2분기 시황

- **PP & PO** : 스프레드는 미·중 무역분쟁 장기화에 따른 다운스트림 수요감소로 하락함. 특히, 역내 PP 설비의 정기보수 후 재가동과 중국의 신규 설비가동으로 공급 물량이 증가하면서 PP스프레드 약세가 더욱 심화되었음.

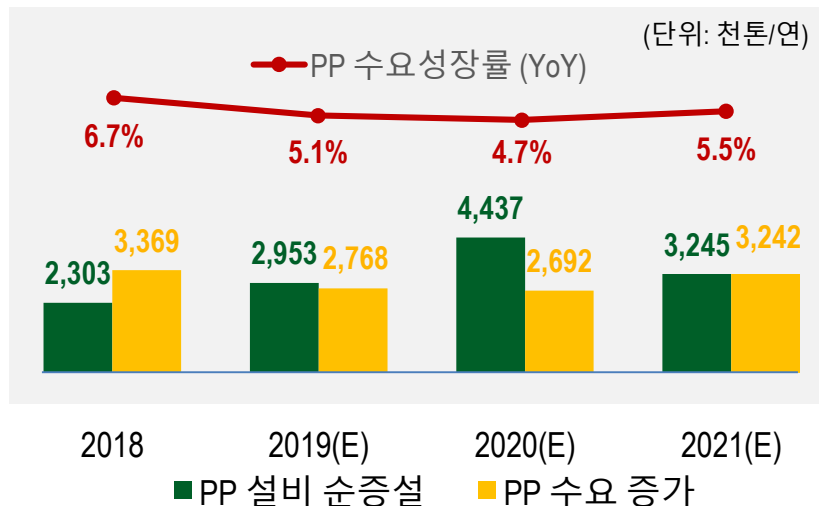
2019년 3분기 전망

- **PP & PO** 스프레드는 미·중 무역분쟁 완화 기대로 올레핀 다운스트림 제품들의 수요 회복으로 이어질 것으로 전망되면서 점진적으로 개선될 것으로 예상됨.

제품 스프레드 (납사 대비)



PP 설비 순증설 및 수요 (아시아 및 중동)



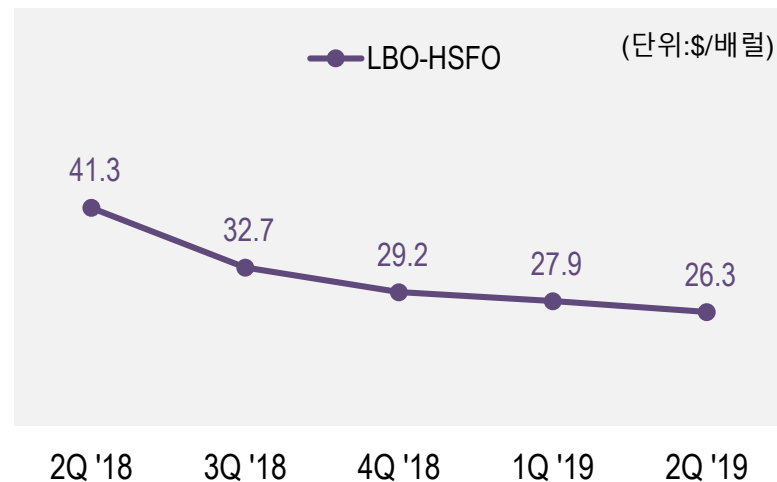
2019년 2분기 시황

- 윤활기유 스프레드는 역내 신규 설비 가동으로 인한 공급 증가로 인해 하락함. 다만, 고품질 윤활기유 스프레드는 견조한 수준을 유지하였음.

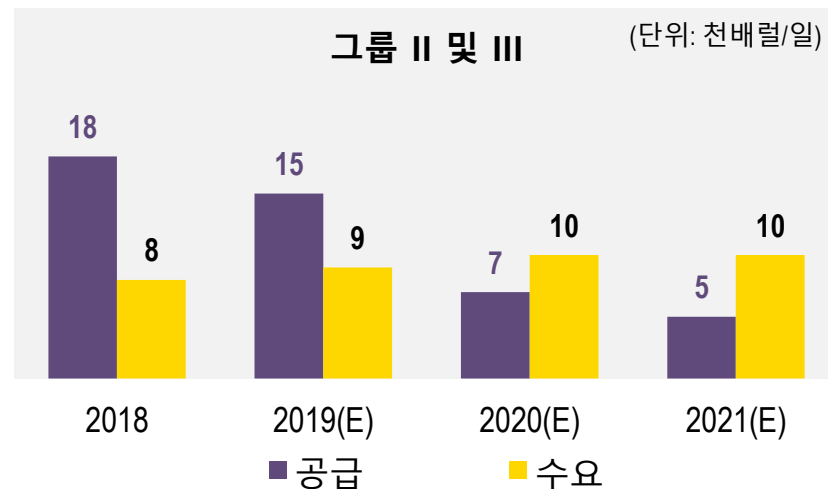
2019년 3분기 전망

- 윤활기유 스프레드는 글로벌 제품 수요가 정체된 상황에서 현 수준을 유지할 것으로 예상됨.

제품 스프레드 (아시아)



윤활기유 수요/공급 성장










Source: ICIS, Kline, The Company

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	2Q '18	YoY	1Q '19	QoQ	2Q '19	1H '19
매출액	6,003.1	4.2% ↑	5,426.2	15.3% ↑	6,257.3	11,683.4
영업이익 (영업이익률)	402.6 (6.7%)	-	270.4 (5.0%)	-	-90.5 (-1.4%)	179.8 (1.5%)
금융 및 기타 손익	-189.3	-	-113.9	-	-106.5	-220.3
- 순이자손익	-3.1	-	-41.3	-	-42.4	-83.8
- 순환차손익*	-179.2	-	-48.0	-	-66.5	-114.5
- 기타	-7.0	-	-24.6	-	2.4	-22.0
지분법이익	1.1	18.2% ↑	0.7	85.7% ↑	1.3	1.9
세전이익	214.5	-	157.2	-	-195.8	-38.5
당기순이익	163.2	-	113.6	-	-147.4	-33.8

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매물량

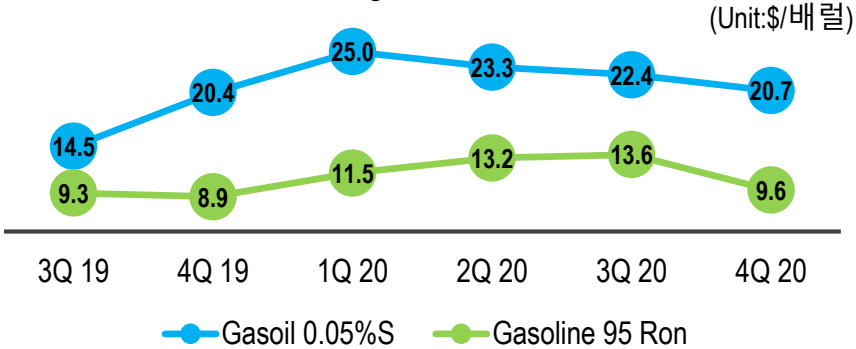
(단위: 천 bpd, %)		2Q '18	3Q '18	4Q '18	1Q '19	2Q '19
총 계		693	765	758	676	731
내 수		333	320	333	355	338
수 출		361	445	425	321	393
(비중)		(52.0%)	(58.2%)	(56.1%)	(47.4%)	(53.8%)
	중국	24.6%	23.7%	22.5%	22.2%	20.0%
	일본	13.5%	13.1%	16.5%	16.5%	18.9%
	동남아시아	10.8%	8.4%	13.0%	12.3%	12.9%
	싱가포르	4.2%	4.8%	10.5%	14.8%	10.6%
	호주	16.1%	14.5%	12.2%	7.1%	8.3%
	미국	8.5%	11.1%	7.0%	4.2%	5.8%
	대만	5.8%	6.2%	8.4%	5.7%	2.2%

IMO 2020 영향 전망

정제마진

- 정제마진은 IMO 2020 시행에 앞서 적격 해상연료유에 대한 재고 확충 수요로 인해 4분기부터 강세를 보일 것으로 예상됨.

Gasoil and gasoline vs. Dubai*



* IHS, FGE and Wood Mackenzie의 전망치 평균

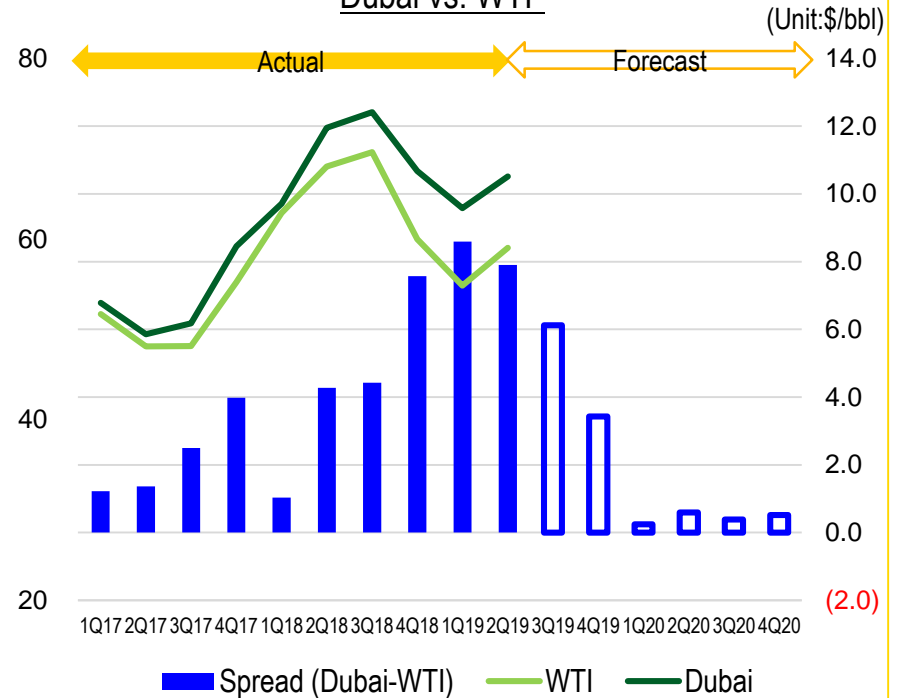
- IMO 2020을 대비한 연료유 재고 확충 움직임은 2분기 LSFO 시장에서 시작되어 HSFO 대비 프리미엄이 큰 폭으로 상승하였음. 4분기에는 재고확충 수요가 중간유분으로 확산될 것임.

(unit: \$/MT)	1Q 19	2Q 19	Jul. 19
LSFO 0.3% vs. HSFO180cst	68	109	150

원유 유종별 차이

- IMO 2020은 저유황 경질원유에 대한 높은 수요를 유발하여 WTI 가격의 상승이 예상되면서 Dubai와 WTI 원유간 스프레드는 축소될 것으로 전망됨.

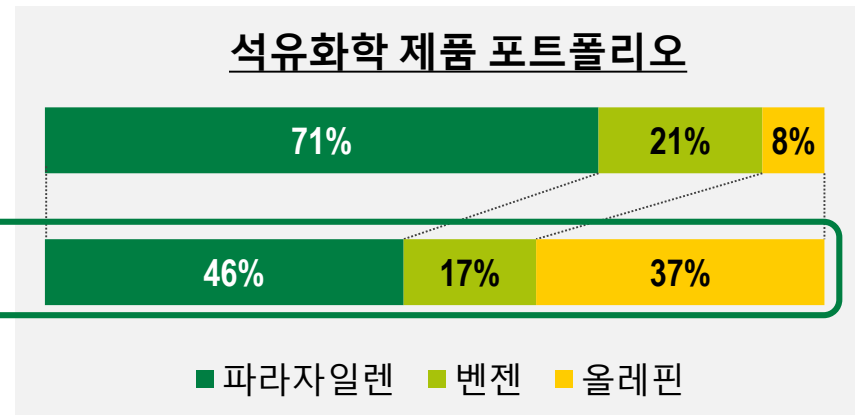
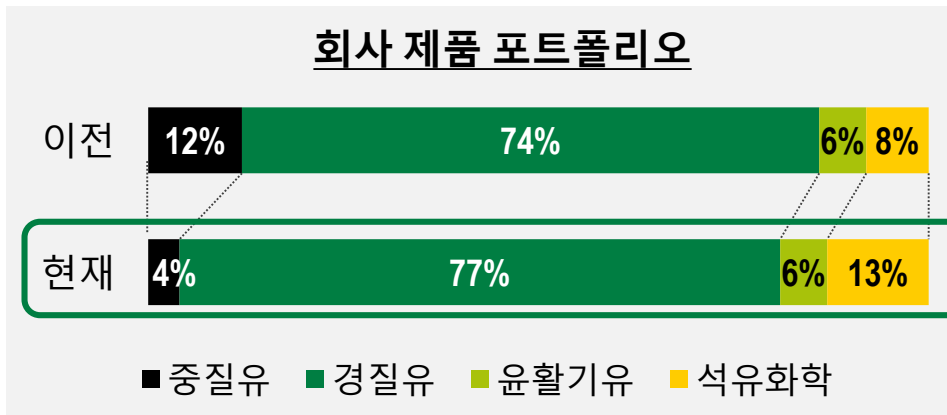
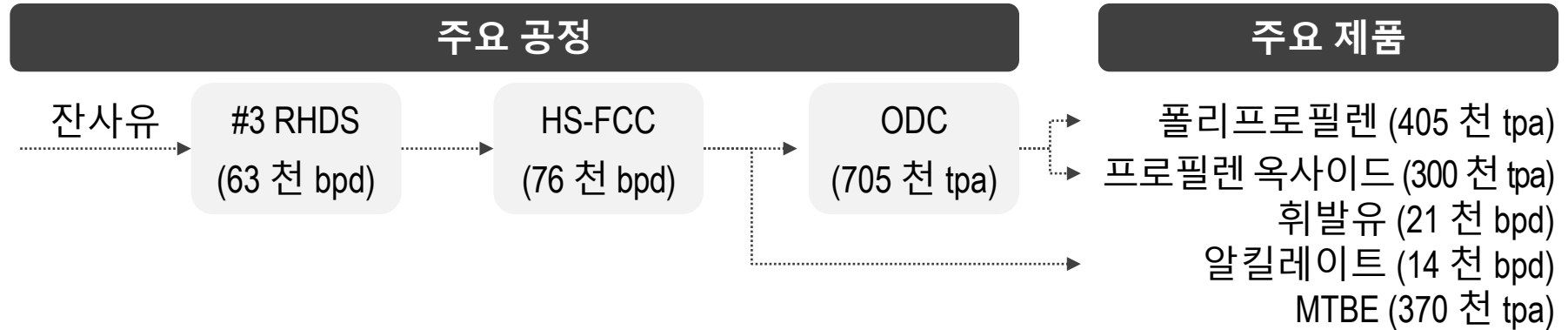
Dubai vs. WTI*



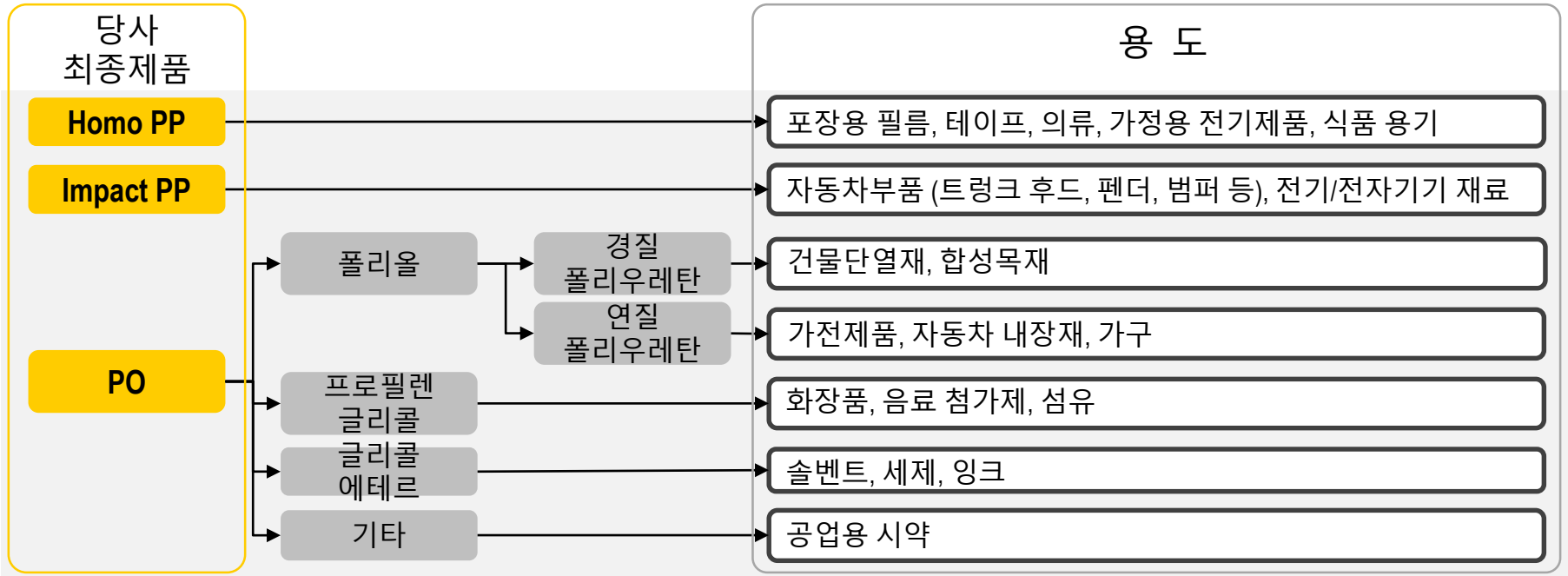
* IHS, FGE and Wood Mackenzie의 전망치 평균

RUC/ODC 프로젝트 개요

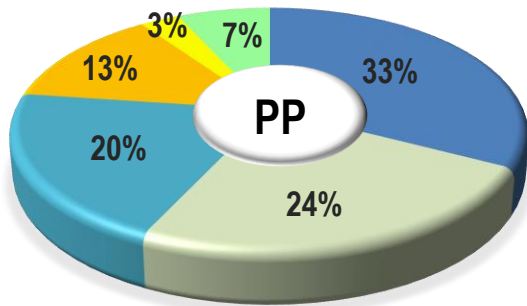
프로젝트	Residue Upgrading Complex (RUC) and Olefin Downstream Complex (ODC)
위 치	온산공장 내
총투자비	4.8조원
투자기간	2015 ~ 2018년 (2018년 4월 기계적 완공)
상업가동	2018년 11월



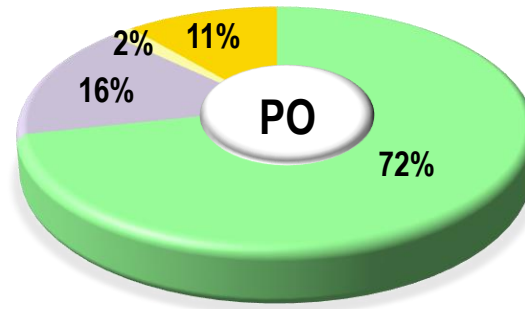
PP(폴리프로필렌) / PO(프로필렌옥사이드) 용도



용도별 글로벌 수요



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



- 폴리올
- 프로필렌글리콜
- 부타네디올
- 기타

장기 마진 추이

정유

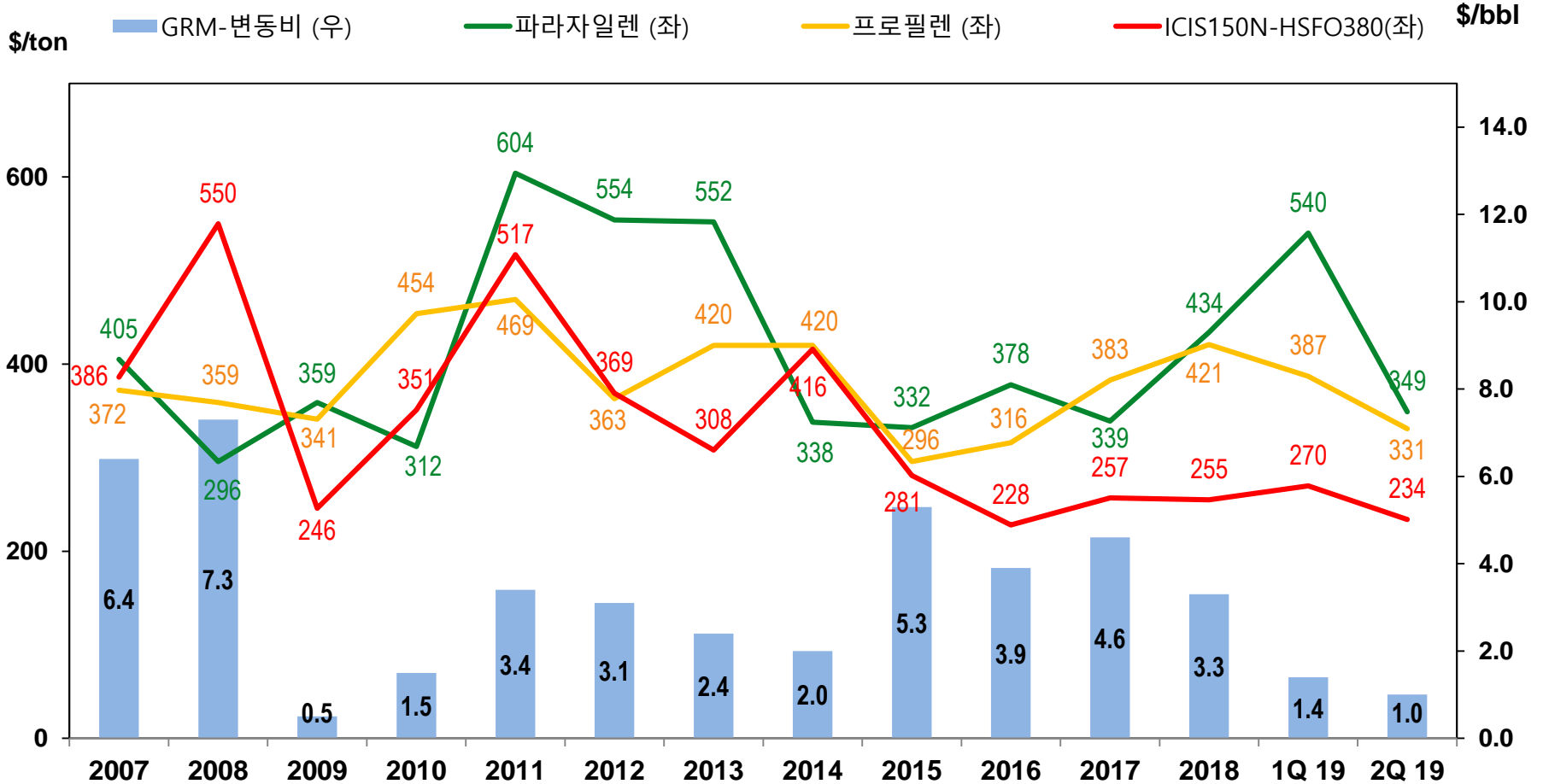
싱가폴 정제마진

석유화학

제품 스프레드 (Vs. 납사)

유탄기유

제품 스프레드



감사합니다

S-OIL IR Team

Contact : IRteam@s-oil.com



2019 대한민국 회계대상 수상

에스-오일은 회계투명성 제고로 2019년 제2회 대한민국 회계대상을 수상

Dow Jones Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM



에스-오일은 아시아 태평양 정유사 중 9년 연속 DJSI 월드지수에 포함된 유일한 회사이며, 한국기업지배구조원에서 실시한 ESG 평가에서 2017년 대상을 수상하였습니다.

