

2019년 3분기 실적발표

2019년 10월

DISCLAIMER

2019년 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.



2019년 3분기 실적

2019년 3분기 손익 분석	4
재무 현황	5
사업부문별 실적	6
자본적 지출 및 운영 실적	7

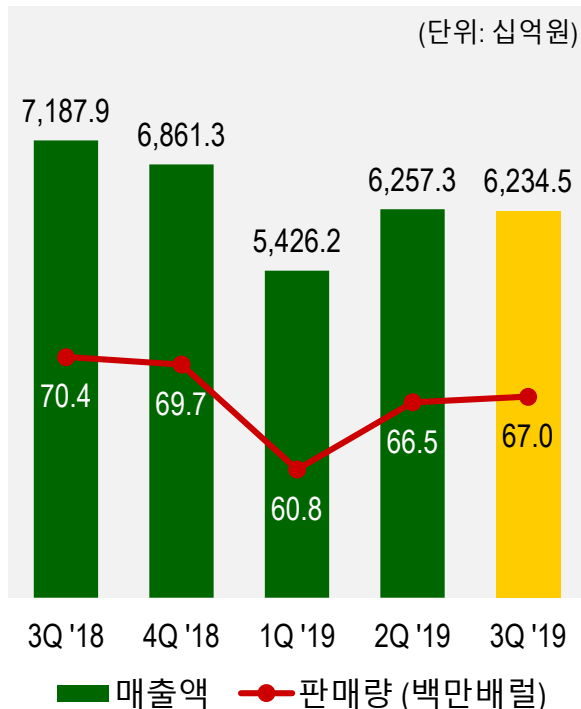
시황 분석 및 시장전망

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

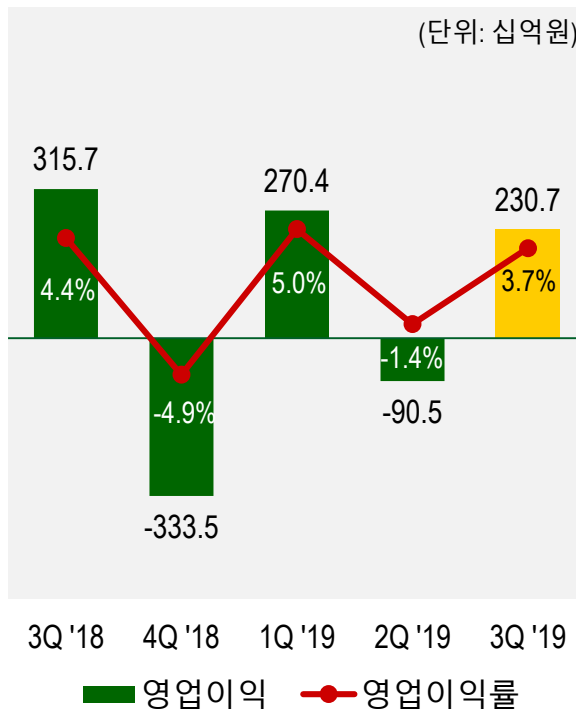
매출액



**안정적인 판매량 및
판매가격으로 전분기 수준
유지**

- 분기 평균판매단가: 1.1% ↓, QoQ
- 판매량: 0.7% ↑, QoQ

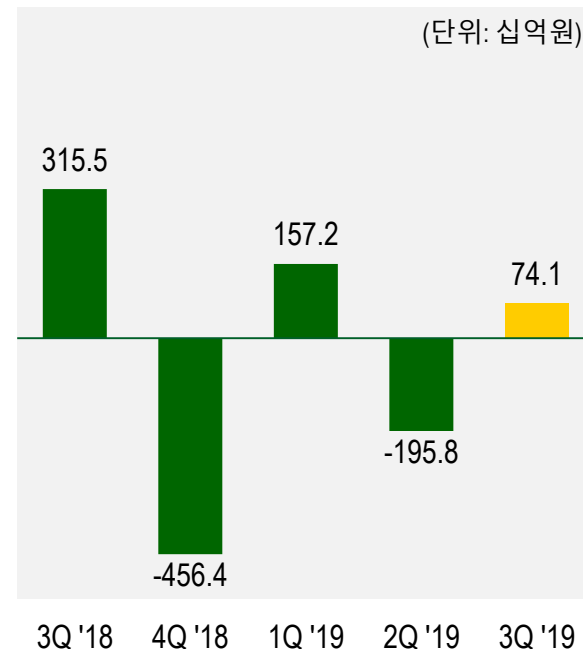
영업이익



**정제마진 급등 및
주요설비의 정기보수 완료로
전분기대비 3,212억 증가**

- 재고관련손익: -65 십억원 (2Q '19: 2십억원)
- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 3Q 3.9 (2.9 ↑, QoQ)

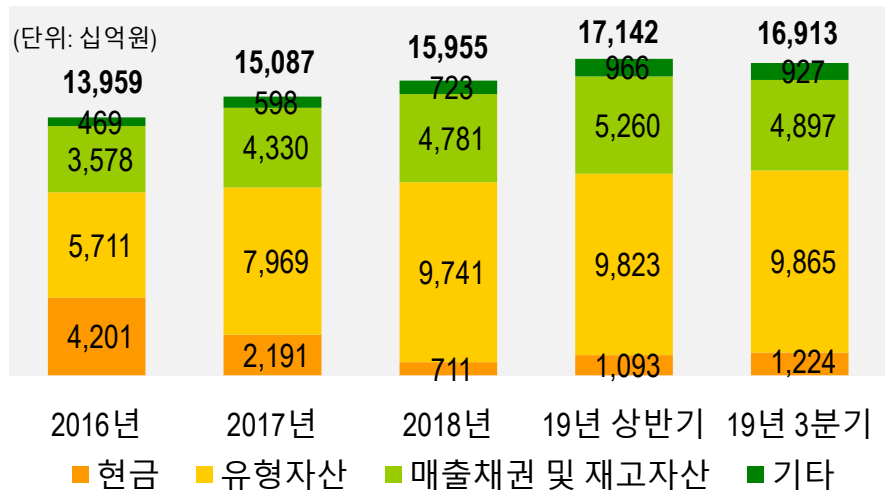
세전이익



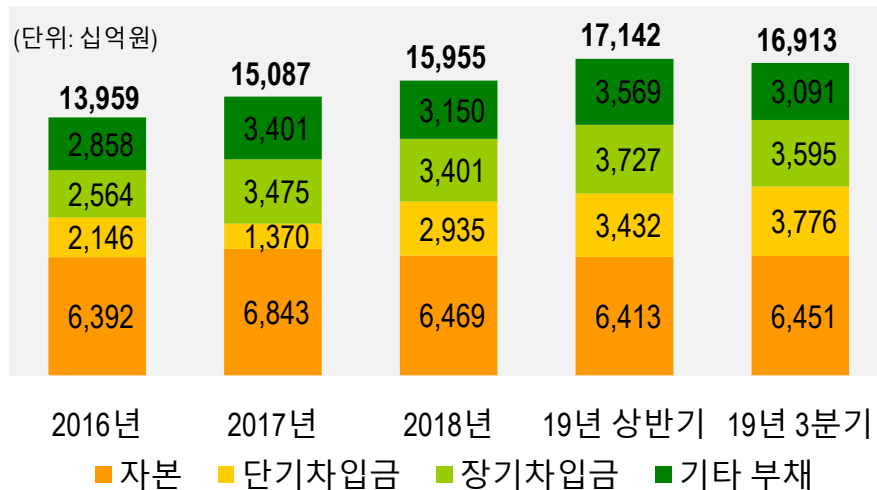
**영업이익 증가로 전분기
대비 2,699억 증가**

- 환차손: 109십억원 (2Q '19 환차손: 67십억원)
- 3분기말 w/\$ 환율: 1,201.3 (44.5 ↑, QoQ)

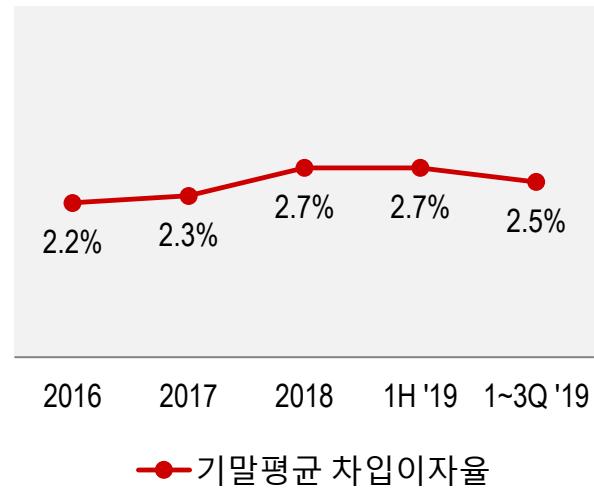
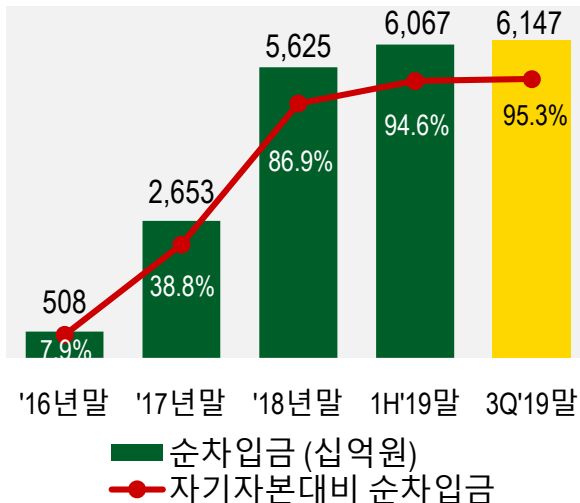
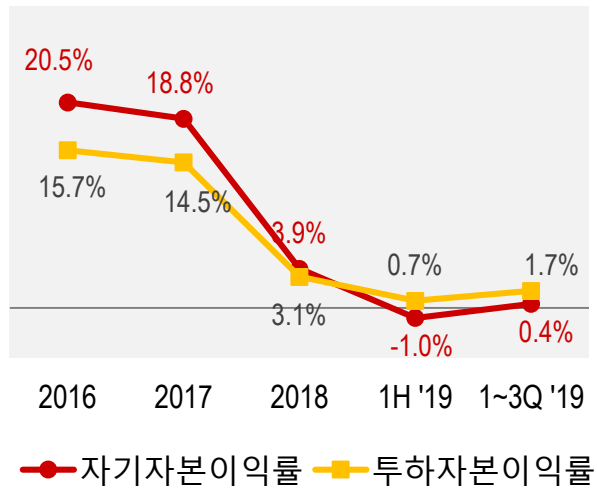
자산



부채 및 자본



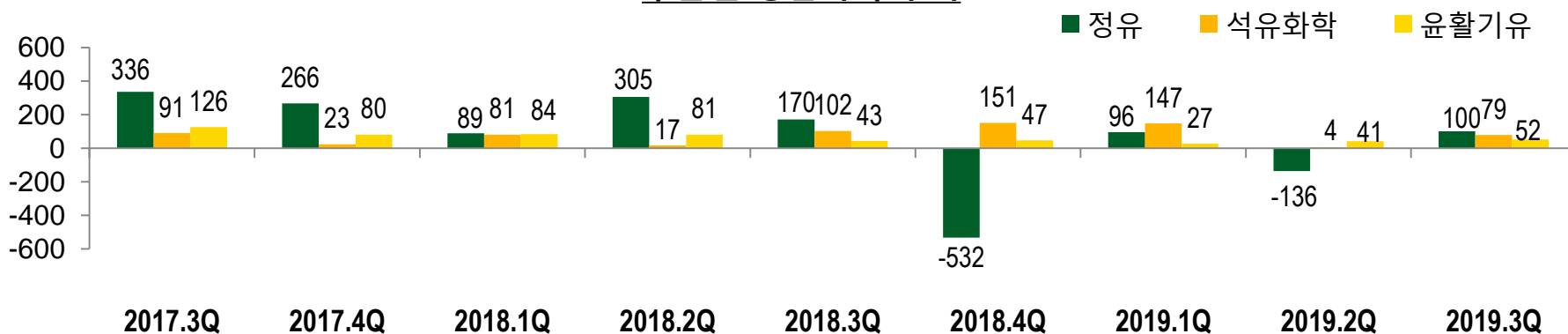
주요 재무비율



사업부문별 실적

사업부문	(단위: 십억원)	3Q '19	2Q '19	QoQ	3Q '18	YoY
정유	매출액	4,869.0	5,001.8	2.7% ↓	5,728.1	15.0% ↓
	영업이익	99.7	-136.1		170.4	41.5% ↓
	(영업이익률)	(2.0%)	(-2.7%)		(3.0%)	
석유화학	매출액	962.4	911.2	5.6% ↑	1,050.4	8.4% ↓
	영업이익	79.4	4.2	1,790.2% ↑	102.1	22.2% ↓
	(영업이익률)	(8.3%)	(0.5%)		(9.7%)	
운활기유	매출액	403.1	344.3	17.1% ↑	409.4	1.5% ↓
	영업이익	51.6	41.4	24.6% ↑	43.2	19.4% ↑
	(영업이익률)	(12.8%)	(12.0%)		(10.6%)	
합계	매출액	6,234.5	6,257.3	0.4% ↓	7,187.9	13.3% ↓
	영업이익	230.7	-90.5		315.7	26.9% ↓
	(영업이익률)	(3.7%)	(-1.4%)		(4.4%)	

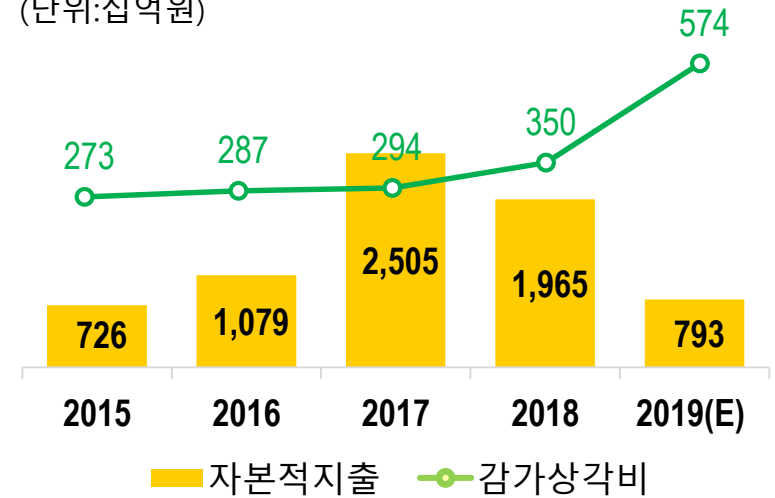
부문별 영업이익 추이



자본적 지출 및 감가상각비

(단위:십억원)	2019 계획	1~3Q '19
토지 취득*	96.4	49.4
공정개선 및 유지보수	564.8	263.0
기타	132.0	81.2
자본적 지출 계	793.2	393.6
감가상각비**	573.7	423.2

(단위:십억원)



* 미래 투자대비용
** 측매상각비 포함

정기보수

	2017	2018	1H '19	2H '19
정유	CFU	#2 CDU	#3 CDU CFU	-
	-	HYC FH	#2 RFCC HYC FH	#1 RFCC (9월중순~10월)
석유화학	#2 PX	#1 PX		#2 PX (3 ~ 7월)
윤활기유	-	-	HYC SH	-

가동률

(Unit: k bpd, %)	2017	2018	1Q'19	2Q'19	3Q'19
CDU	99.3%	99.1%	87.0%	99.2%	97.4%
RFCC/HYC	96.4%	94.2%	85.5%	79.8%	92.1%
PX Plants	94.3%	81.2%	77.1%	46.3%	81.4%
PP/PO Plants	-	65.6%	75.4%	48.5%	90.6%
Lube Plants	96.5%	92.3%	77.6%	89.2%	94.7%

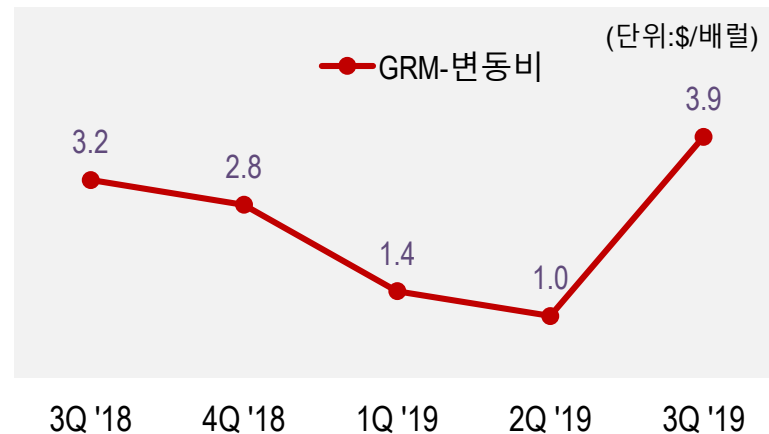
2019년 3분기 시황

- 정제마진은 드라이빙 시즌 및 IMO 2020의 조기효과가 수요를 지지하는 가운데 역내 정기보수로 인한 공급 타이트로 큰폭으로 상승함.

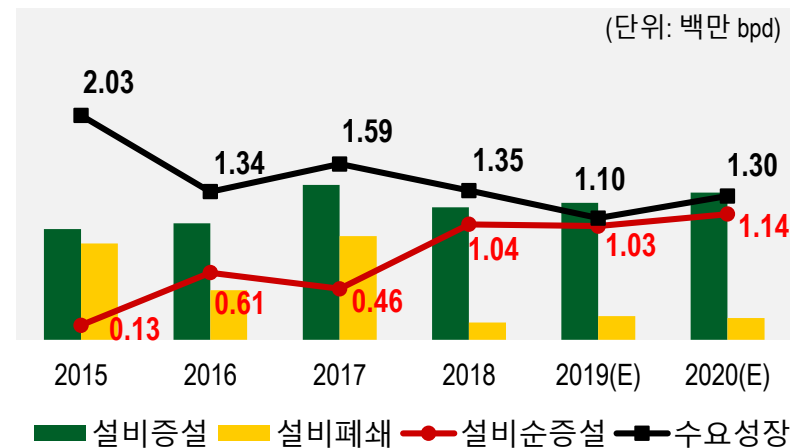
2019년 4분기 전망

- 정제마진은 계절적 성수기 진입 및 IMO의 선박연료유 황함량 축소 시행을 앞둔 재고 확보에 힘입은 견조한 수요 성장 (YoY, 7십만 b/d)으로 추가적으로 개선될 전망이다.

싱가포르 정제마진



글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장



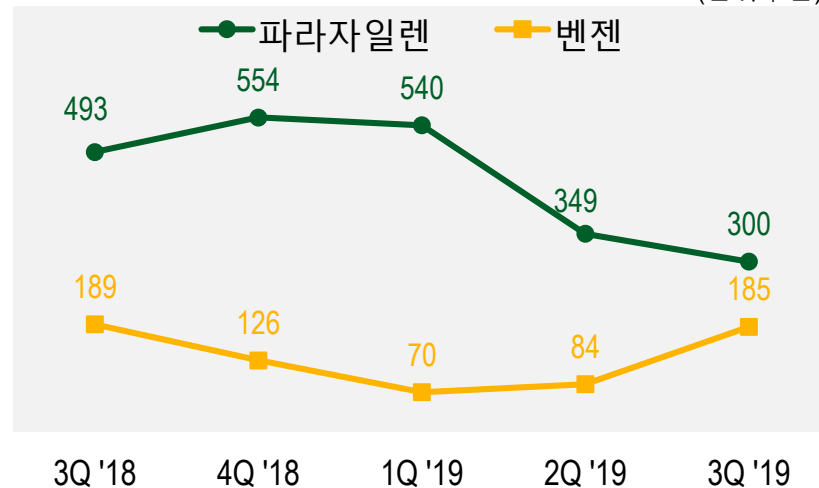
Source: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, The Company

2019년 3분기 시황

- **파라자일렌** : 스프레드는 중국 대규모 PX 설비의 가동에 따른 공급 과잉 우려로 시장 분위기가 약세를 지속함에 따라 전분기 대비 하락하였음.
- **벤젠** : 스프레드는 파라자일렌 스프레드의 약세에 따른 가동율 축소과 역내 재고 감소로 수급상황이 개선되면서 크게 상승하였음.

제품 스프레드 (납사 대비)

(단위:\$/톤)

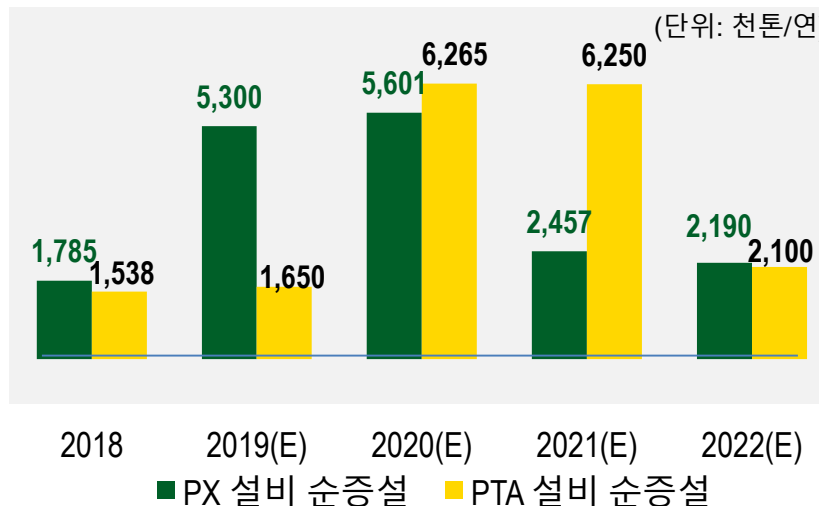


2019년 4분기 전망

- **파라자일렌**: 스프레드는 수익성이 낮은 사업자들의 공급 축소에도 불구하고 역내 주요 PTA 설비의 정기보수 영향으로 약세를 지속할 것으로 전망됨.
- **벤젠**: 스프레드는 중국 다운스트림 수요 둔화와 연말까지 예정된 신규 설비 가동으로 인해 소폭 하락할 것으로 예상됨.

PX & PTA 설비 순증설

(단위: 천톤/연)



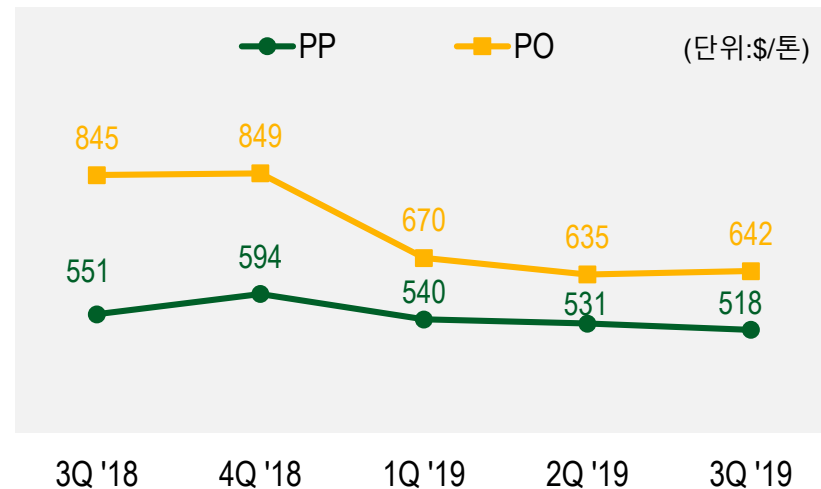
2019년 3분기 시황

- **PP** : 스프레드는 미·중 무역분쟁의 장기화와 미 달러화 대비 위안화 약세에 따른 수입 수요 감소로 소폭 하락하였음.
- **PO** : 스프레드는 중국 건설 경기 회복에 대한 기대감이 증가하면서 소폭 상승하였음.

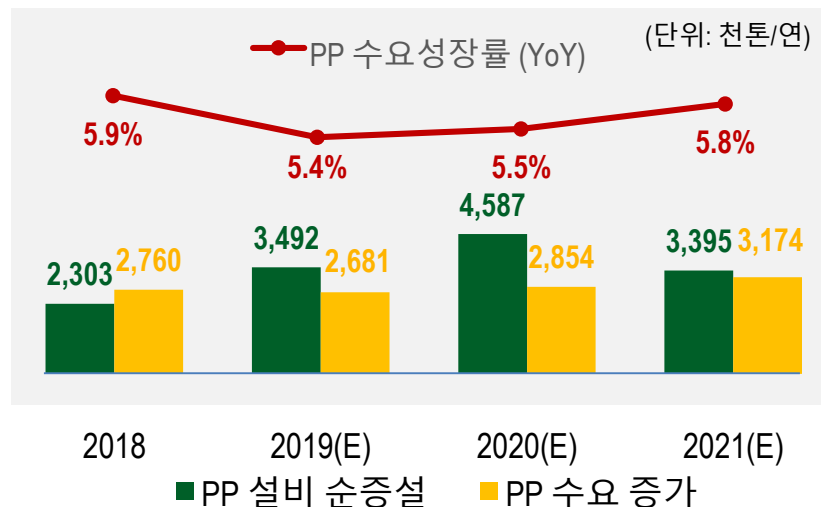
2019년 4분기 전망

- **PP** : 스프레드는 연말을 앞두고 가전 및 포장재 수요 증가와 역내 시설들의 정기보수 영향으로 회복될 것으로 예상됨.
- **PO** : 스프레드는 예정된 신규 설비 증설이 지연되면서 점진적으로 개선될 것으로 전망됨.

제품 스프레드 (납사 대비)



PP 설비 순증설 및 수요 (아시아 및 중동)



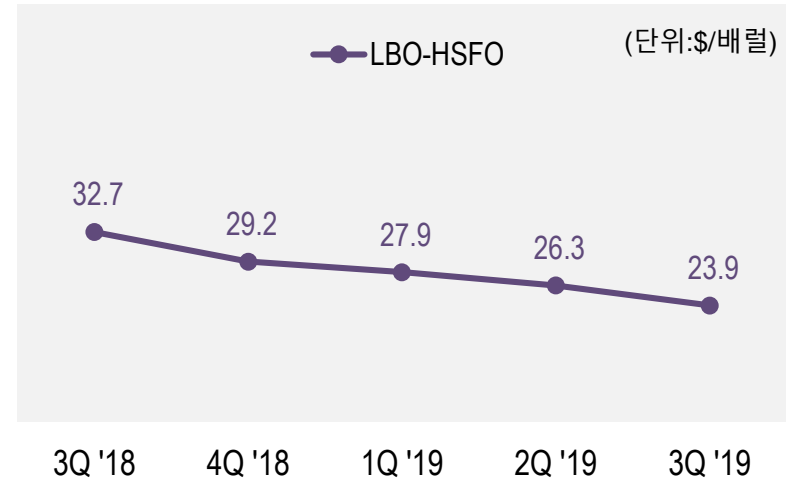
2019년 3분기 시황

- 윤활기유 스프레드는 아시아 시장 가격 약세로 인해 소폭 하락하였으나 미국 및 유럽 시장의 고품질 윤활기유 스프레드는 견조한 수준을 유지하였음.

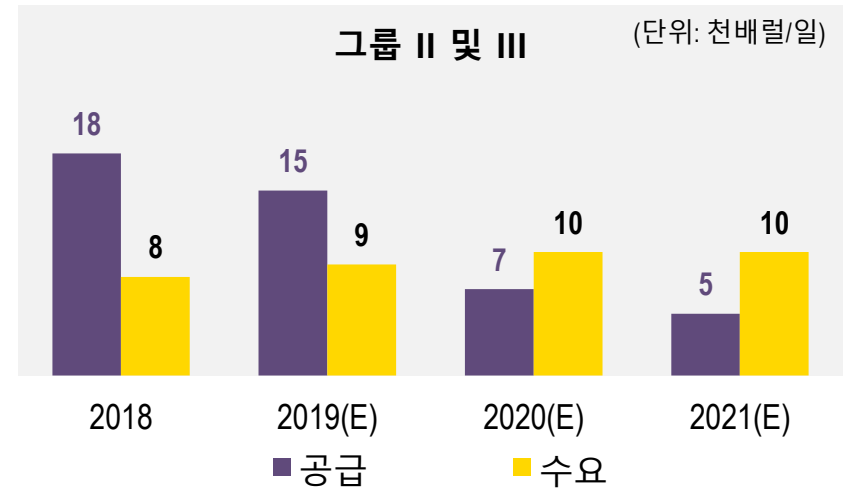
2019년 4분기 전망

- 윤활기유 스프레드는 IMO 2020 시행에 앞선 HSFO 가격 하락과 고품질 윤활기유에 대한 견조한 수요로 개선될 것으로 예상됨.

제품 스프레드 (아시아)



윤활기유 수요/공급 성장










Source: ICIS, Kline, The Company

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	3Q '18	YoY	2Q '19	QoQ	3Q '19	1~3Q '19
매출액	7,187.9	13.3%↓	6,257.3	0.4%↓	6,234.5	17,917.9
영업이익	315.7	26.9%↓	-90.5	-	230.7	410.6
(영업이익률)	(4.4%)	-	(-1.4%)	-	(3.7%)	(2.3%)
금융 및 기타 손익	-0.6	-	-106.5	-	-156.9	-377.4
- 순이자손익	-12.2	-	-42.4	-	-45.6	-129.4
- 순환차손익*	24.7	-	-66.5	-	-109.4	-223.9
- 기타	-13.1	-	2.4	-	-1.9	-24.1
지분법이익	0.3	-	1.3	76.9%↓	0.3	2.3
세전이익	315.5	76.6%↓	-195.8	-	74.1	35.5
당기순이익	229.9	77.6%↓	-147.4	-	51.6	17.8

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매물량

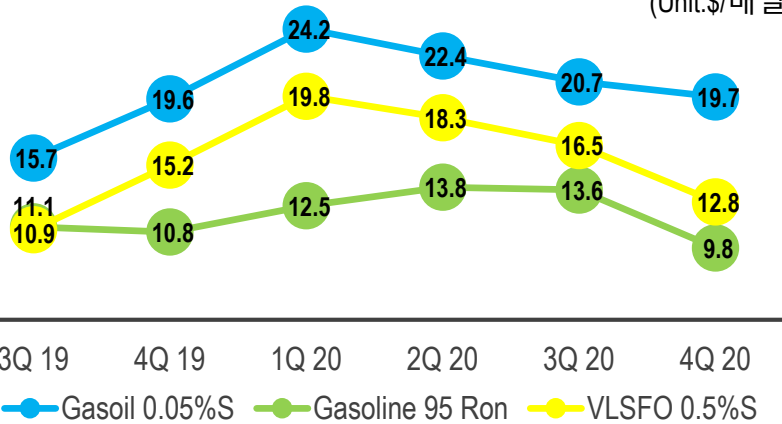
(단위: 천 bpd, %)		3Q '18	4Q '18	1Q '19	2Q '19	3Q '19
총 계		765	758	676	731	728
내 수		320	333	355	338	349
수 출		445	425	321	393	379
(비중)		(58.2%)	(56.1%)	(47.4%)	(53.8%)	(52.0%)
	일본	13.1%	16.5%	16.5%	18.9%	18.0%
	중국	23.7%	22.5%	22.2%	22.5%	16.4%
	동남아시아	8.4%	13.0%	12.3%	12.9%	16.1%
	싱가포르	4.8%	10.5%	14.8%	10.6%	11.3%
	호주	14.5%	12.2%	7.1%	8.3%	10.7%
	미국	11.1%	7.0%	4.2%	5.8%	7.8%
	대만	6.2%	8.4%	5.7%	2.2%	1.9%

IMO 2020 영향 전망

정제마진

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

경유, 휘발유 및 VLSFO vs. Dubai 원유* (Unit:\$/배럴)



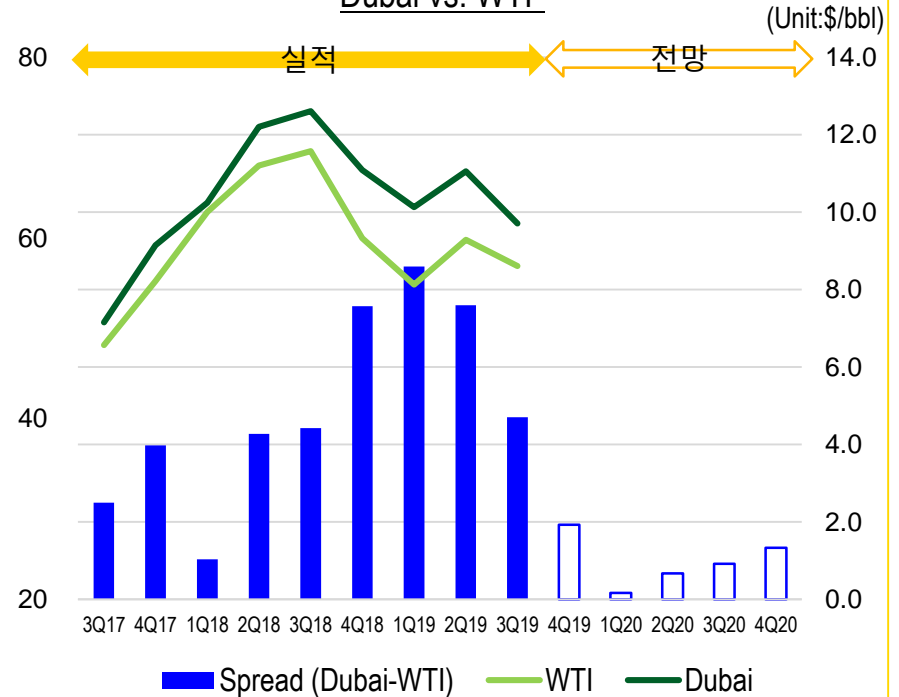
* IHS, FGE and Wood Mackenzie의 전망치 평균

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

원유 유종별 차이

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

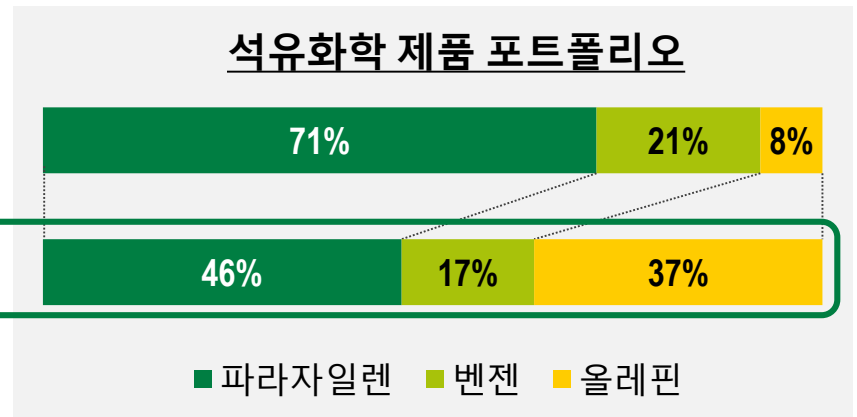
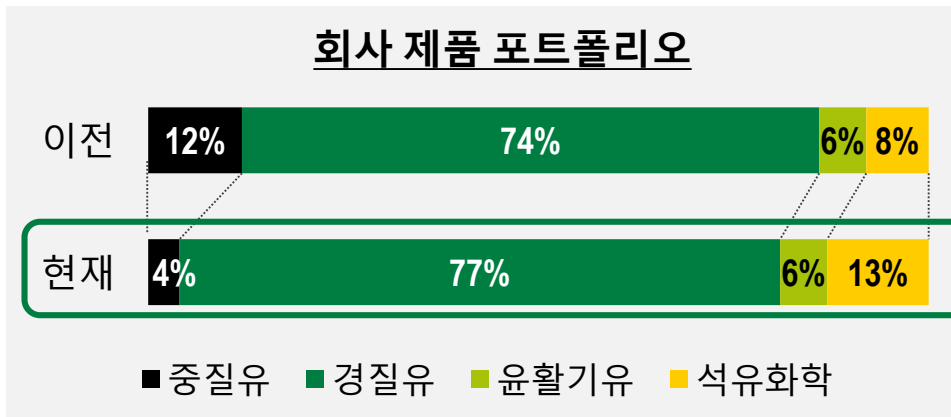
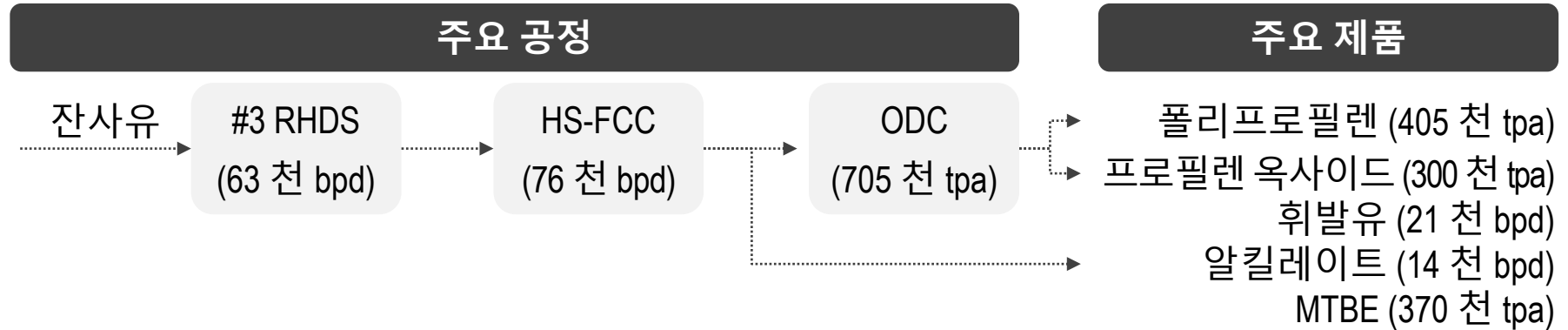
Dubai vs. WTI*



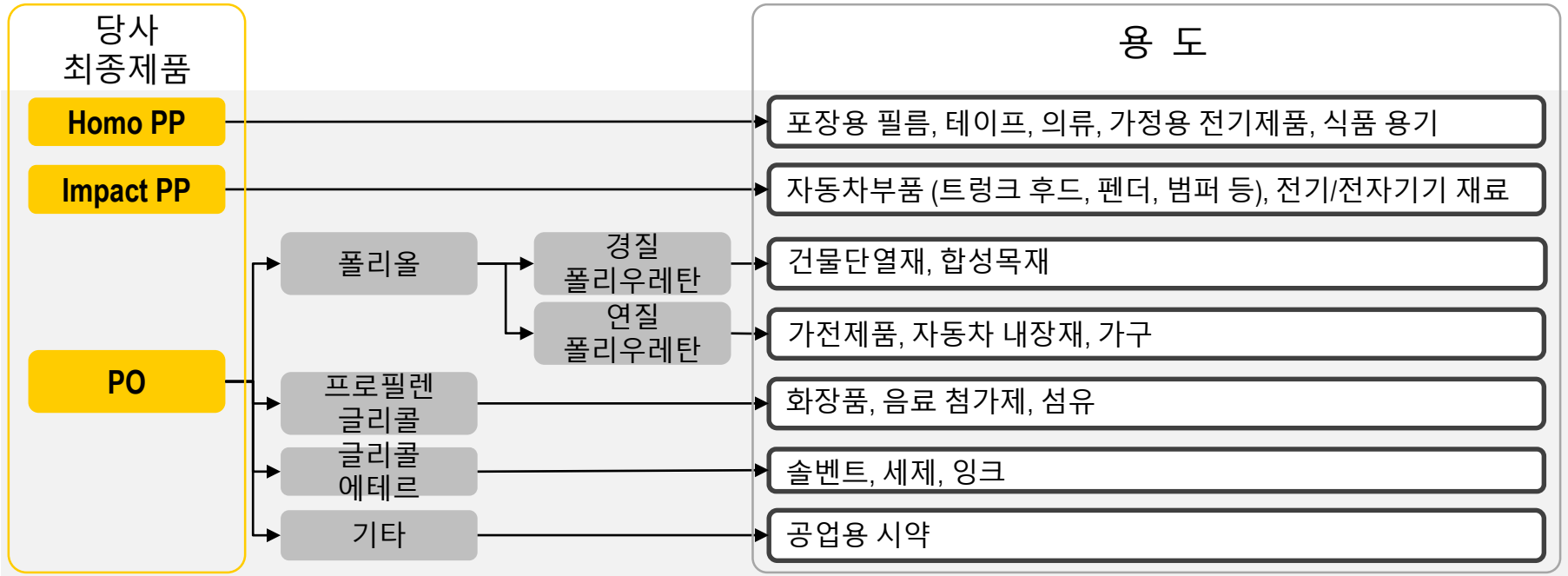
* IHS, FGE and Wood Mackenzie의 전망치 평균

RUC/ODC 프로젝트 개요

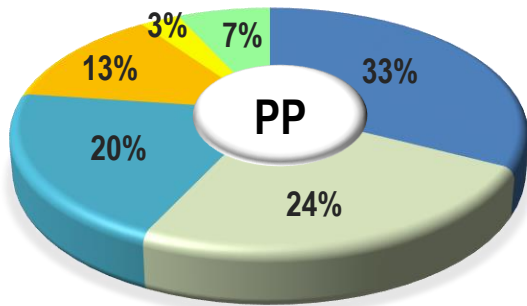
프로젝트	Residue Upgrading Complex (RUC) and Olefin Downstream Complex (ODC)
위 치	온산공장 내
총투자비	4.8조원
투자기간	2015 ~ 2018년 (2018년 4월 기계적 완공)
상업가동	2018년 11월



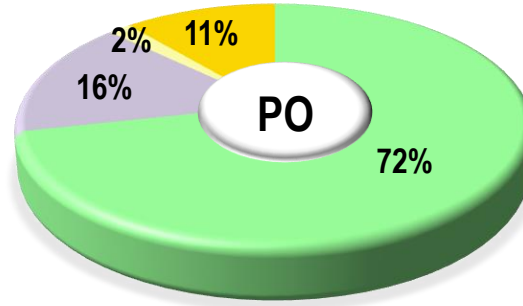
PP(폴리프로필렌) / PO(프로필렌옥사이드) 용도



용도별 글로벌 수요



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



- 폴리올
- 프로필렌글리콜
- 부타네디올
- 기타

장기 마진 추이

정유

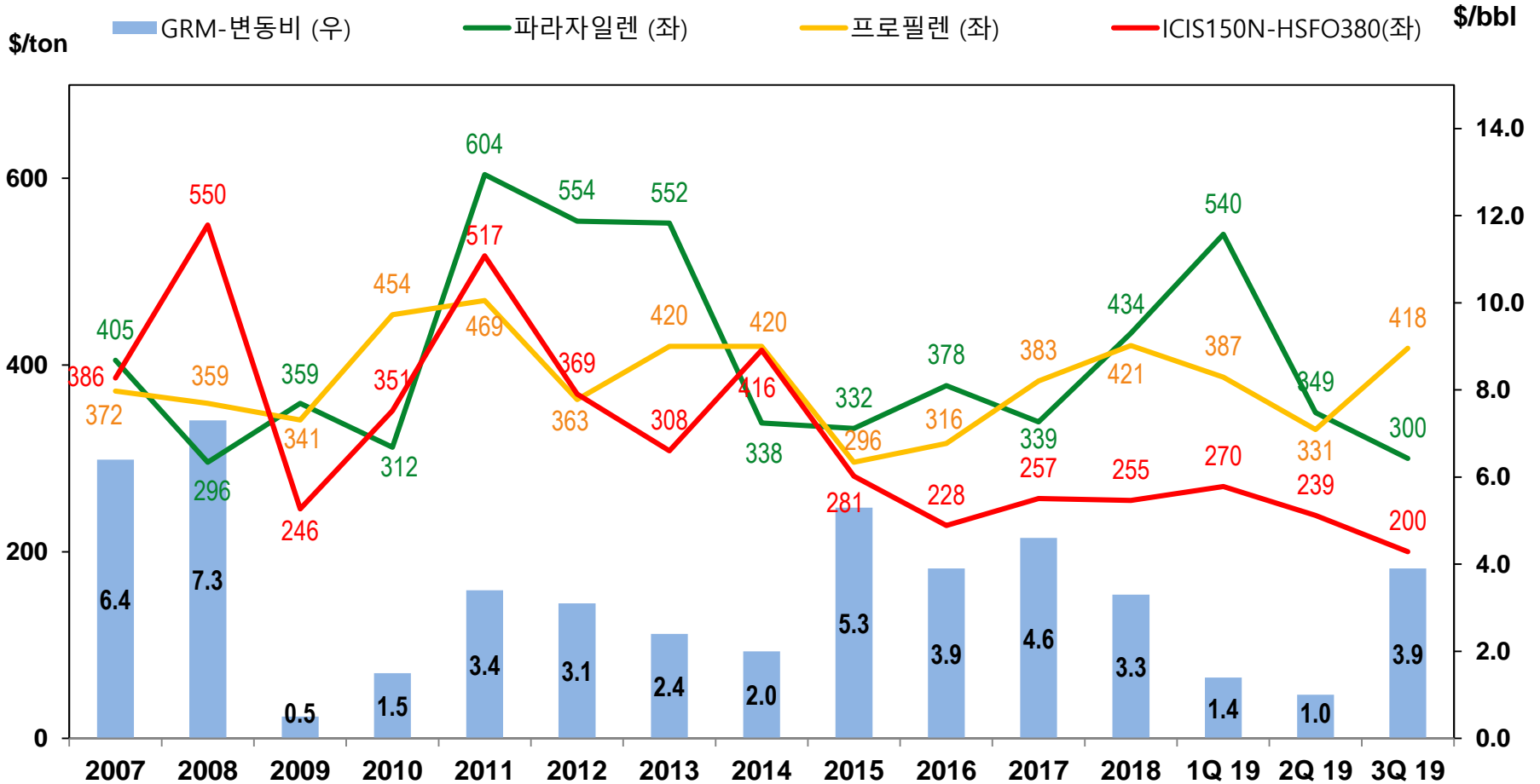
싱가폴 정제마진

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 10년 연속 DJSI 월드지수에 포함된 유일한 회사이며, 한국기업지배구조원에서 실시한 ESG 평가에서 2017년 대상을 수상하였습니다.

