

2019년 4분기 실적발표

2020년 1월

DISCLAIMER

2019년 4분기 및 연간 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 4분기 실적

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

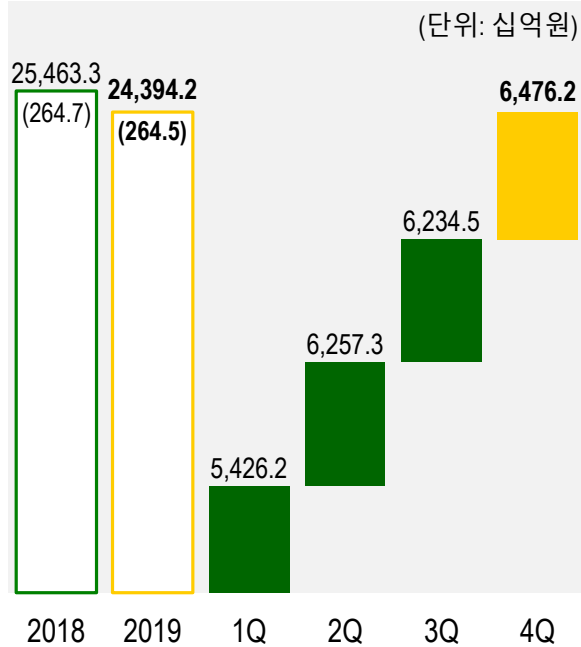
시황 분석 및 시장전망

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

첨부

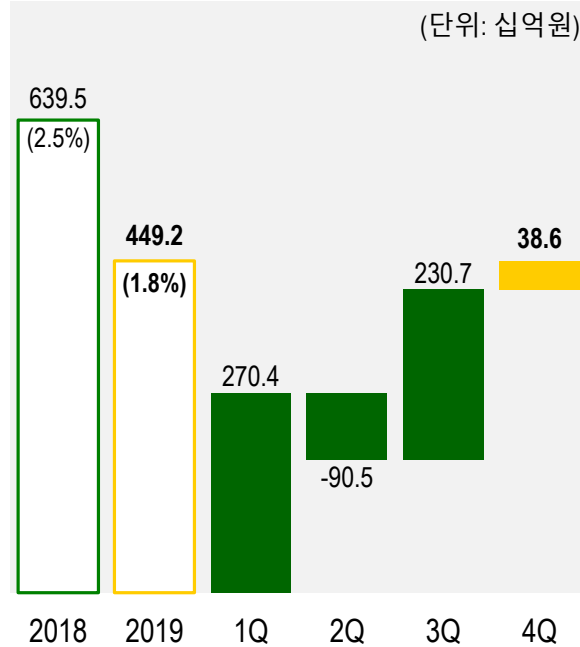
요약 손익계산서	12
국가별 판매물량 추이	13
IMO 2020 영향 전망	14
RUC/ODC 개요	15
S-OIL의 석유화학제품 및 Value Chain	16
장기 마진 추이	17

매출액



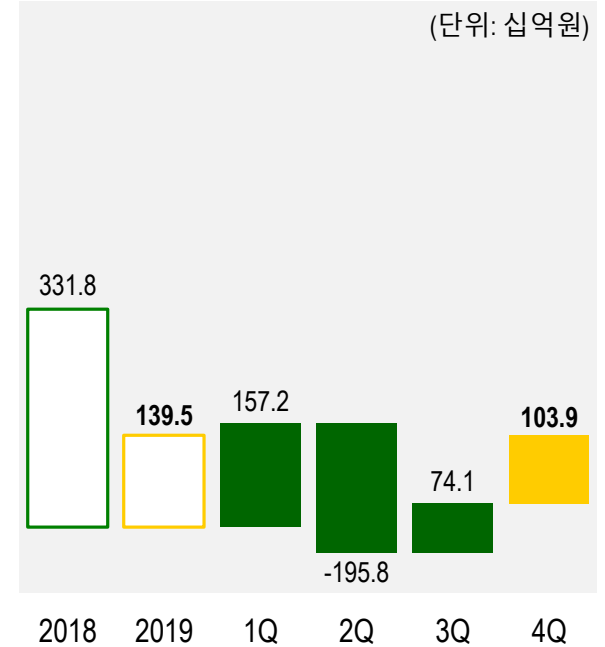
() : 판매량 (백만배럴)

영업이익



() : 영업이익률

세전이익



**판매량 증가로 전분기 대비
3.9% 증가**

**정제마진 하락으로
전분기대비 1,921억 감소**

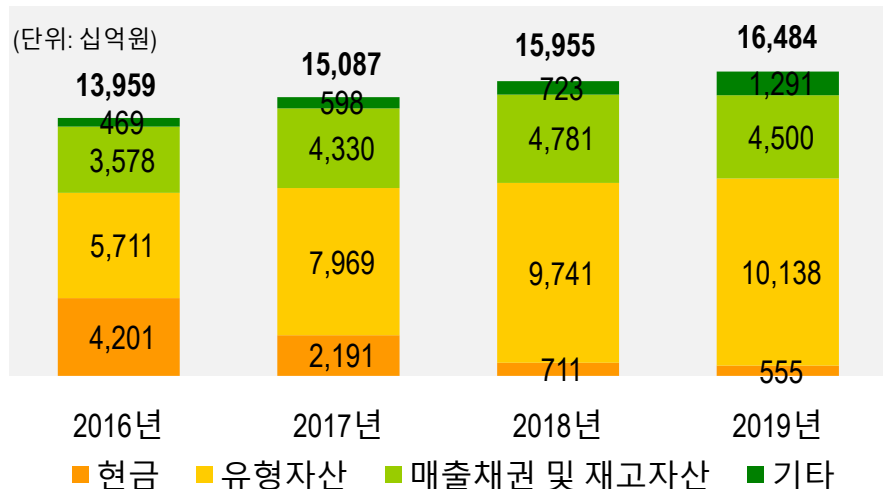
**영업이익 감소에도 불구하고
환이익으로 298억 증가**

- 분기 평균판매단가 : 0.7% ↓, QoQ
- 판매량 : 4.6% ↑, QoQ

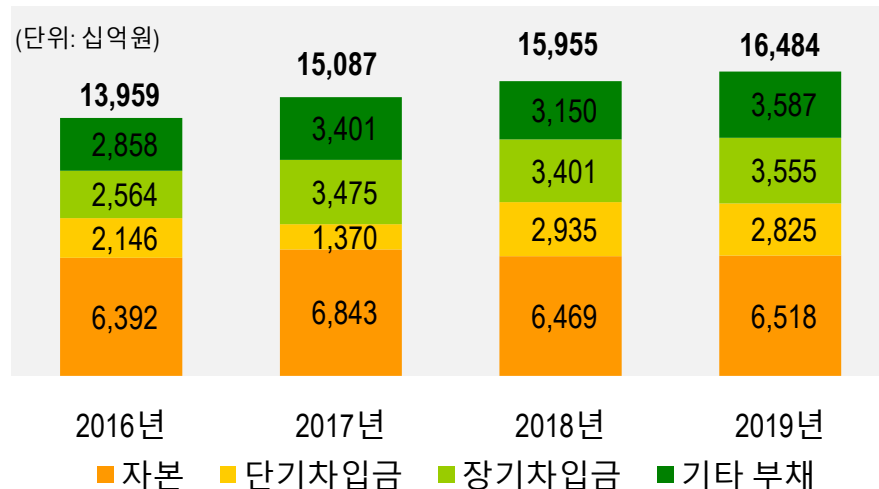
- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 4Q 0.2 (3.7 ↓, QoQ)
- PX 납사대비 스프레드(\$/톤): 4Q 242 (58 ↓, QoQ)

- 환차익: 102십억원 (3Q '19 환차손: 109십억원)
- 4분기말 W/\$ 환율: 1,157.8 (43.5 ↓, QoQ)

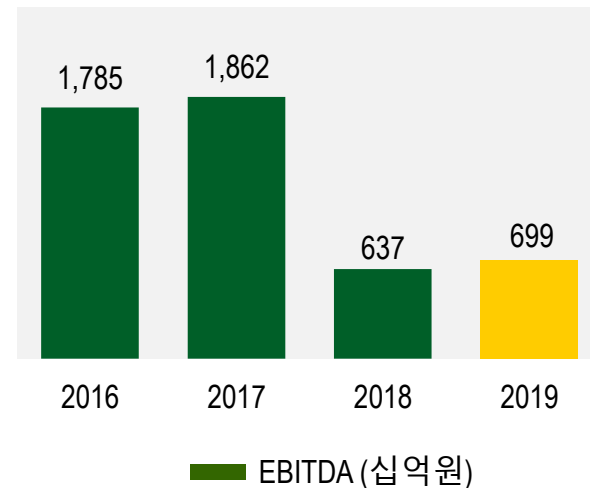
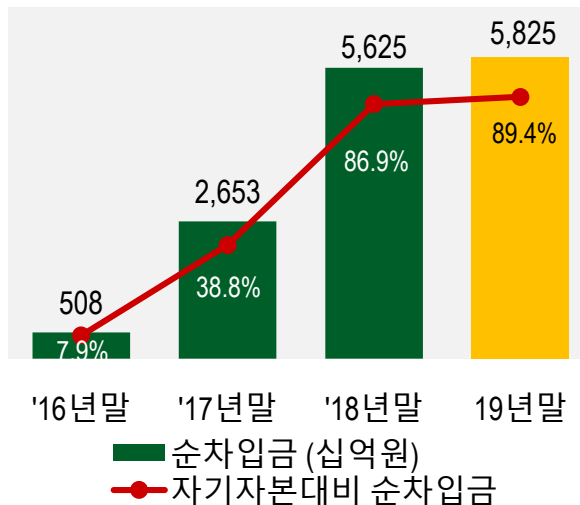
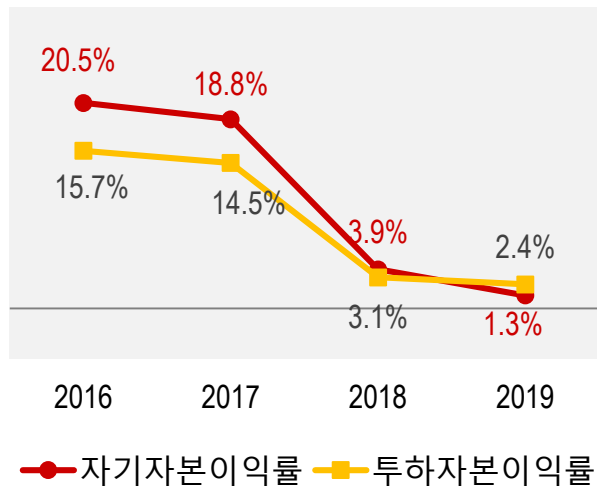
자산



부채 및 자본



주요 재무현황

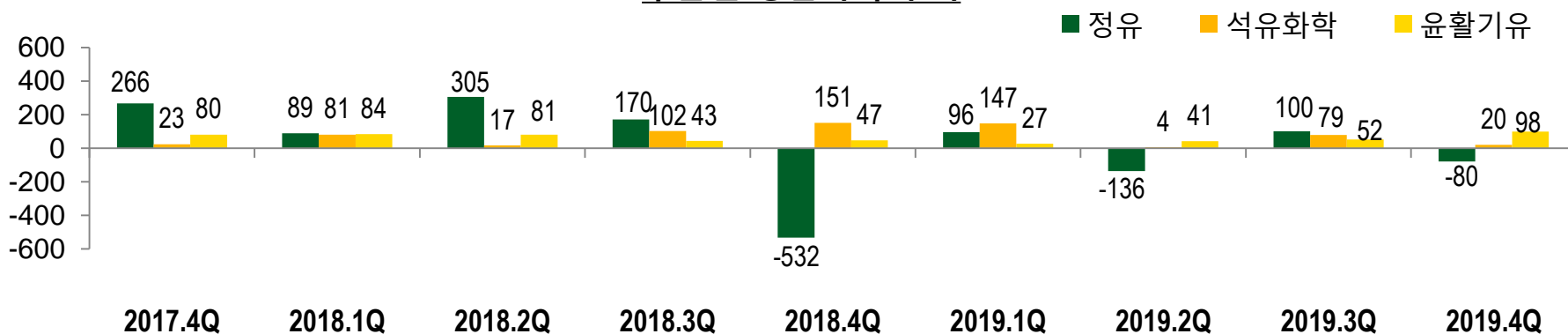


* EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비(촉매상각비 제외)

사업부문별 실적

사업부문	(단위: 십억원)	4Q '19	3Q '19	QoQ	2019	2018	YoY
정유	매출액	5,063.5	4,869.0	4.0% ↑	19,008.6	20,126.5	5.6% ↓
	영업이익	-79.7	99.7		-25.3	33.0	
	(영업이익률)	(-1.6%)	(2.0%)		(-0.1%)	(0.2%)	
석유화학	매출액	1,009.1	962.4	4.9% ↑	3,869.5	3,701.5	4.5% ↑
	영업이익	20.1	79.4	74.6% ↓	255.0	350.9	27.3% ↓
	(영업이익률)	(2.0%)	(8.2%)		(6.6%)	(9.5%)	
윤활기유	매출액	403.6	403.1	0.1% ↑	1,516.1	1,635.4	7.3% ↓
	영업이익	98.2	51.6	90.1% ↑	219.5	255.6	14.1% ↓
	(영업이익률)	(24.3%)	(12.8%)		(14.5%)	(15.6%)	
합계	매출액	6,476.2	6,234.5	3.9% ↑	24,394.2	25,463.3	4.2% ↓
	영업이익	38.6	230.7	83.3% ↓	449.2	639.5	29.8% ↓
	(영업이익률)	(0.6%)	(3.7%)		(1.8%)	(2.5%)	

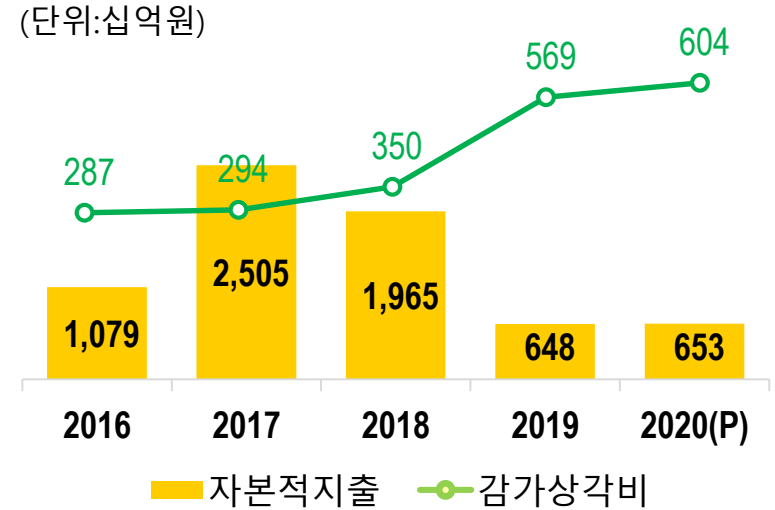
부문별 영업이익 추이



자본적 지출 및 감가상각비

(단위:십억원)	2019년	2020년 계획
토지 취득*	79.1	9.1
공정개선 및 유지보수	383.7	512.4
기타	185.3	131.5
자본적 지출 계	648.1	653.0
감가상각비	569.1	604.3

* 미래 투자대비용



정기보수

	2017	2018	2019	'20 계획
정유	CFU	#2 CDU	#3 CDU CFU	#1 CDU
	-	HYC FH	#1,2 RFCC HYC FH	#2 RFCC
석유화학	#2 PX	#1 PX	#2 PX	PP/PO
윤활기유	-	-	HYC SH	#1 HDT

가동률

	2017	2018	2019	4Q'19
CDU	99.3%	99.1%	95.4%	97.8%
RFCC/HYC	96.4%	94.2%	86.8%	89.7%
PX Plants	94.3%	81.2%	75.6%	97.3%
PP/PO Plants	-	65.6%	75.4%	86.9%
Lube Plants	96.5%	92.3%	88.7%	93.0%

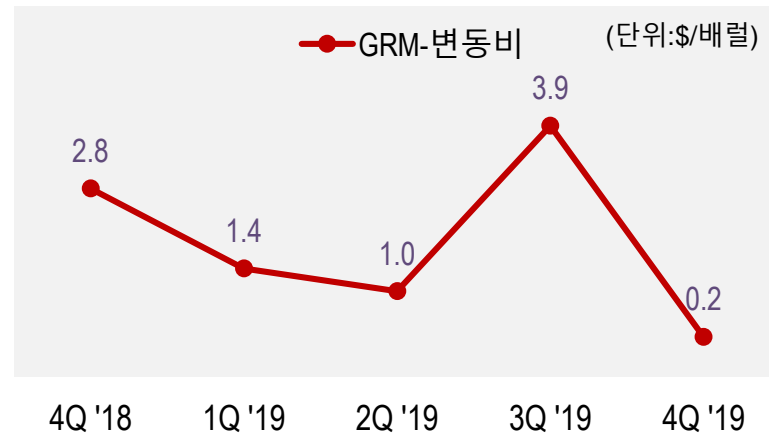
2019년 4분기 시황

- 정제마진은 중국 신규 정유설비 상업 가동에 따른 공급 증가와 IMO 2020 시행에 앞서 HSFO 가격 급락으로 큰 폭으로 하락함.

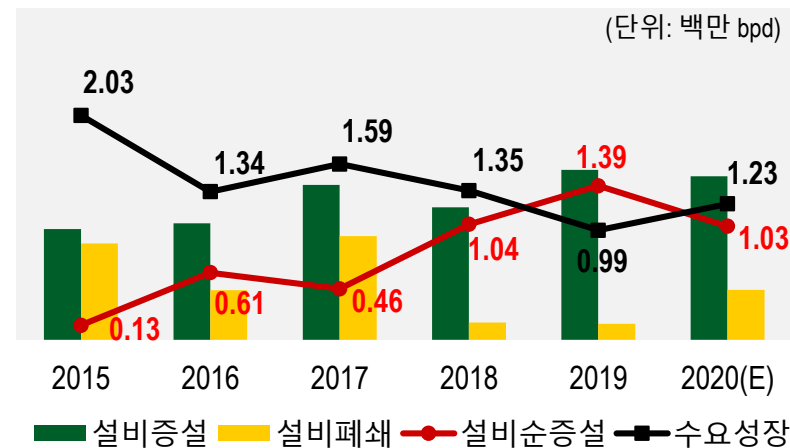
2020년 전망

- 정제마진은 IMO 2020 시행 및 미-중 무역분쟁 완화에 힘입은 수요 성장이 신규 설비 증설 규모를 넘어설 것으로 예상됨에 따라 개선될 것으로 전망됨.

싱가포르 정제마진



글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장

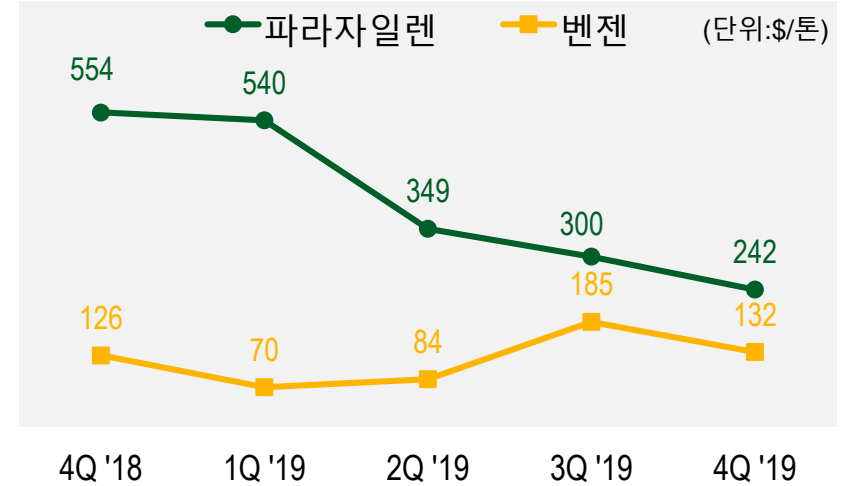


Source: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, The Company

2019년 4분기 시황

- **파라자일렌** : 스프레드는 한계 사업자들의 가동율 조정에도 불구하고 중국 대규모 PX설비의 상업 가동으로 인해 하락세가 지속되었음.
- **벤젠** : 스프레드는 신규 설비의 공급 증가와 미국 수출에 대한 차익거래 기회 축소로 인해 하락하였음.

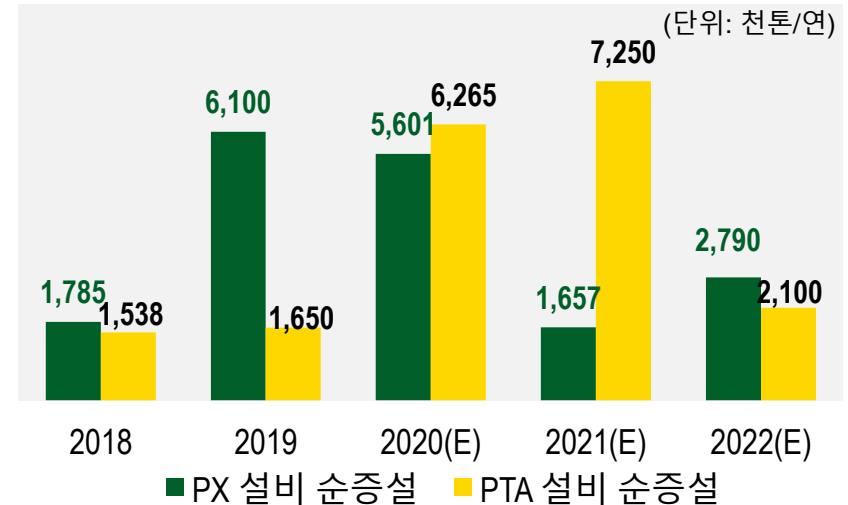
제품 스프레드 (납사 대비)



2020년 전망

- **파라자일렌** : 스프레드는 신규 설비 증설이 지속되면서 개선되기는 어려울 것임. 다만 연말까지 PTA 신규설비 증설과 낮은 마진에 따른 가동 중단 및 축소로 공급과잉은 다소 해소될 것으로 보임.
- **벤젠** : 스프레드는 다운스트림 설비 가동이 견조한 가운데 낮은 PX 마진으로 인한 공급 감소로 회복될 것으로 예상됨.

PX & PTA 설비 순증설



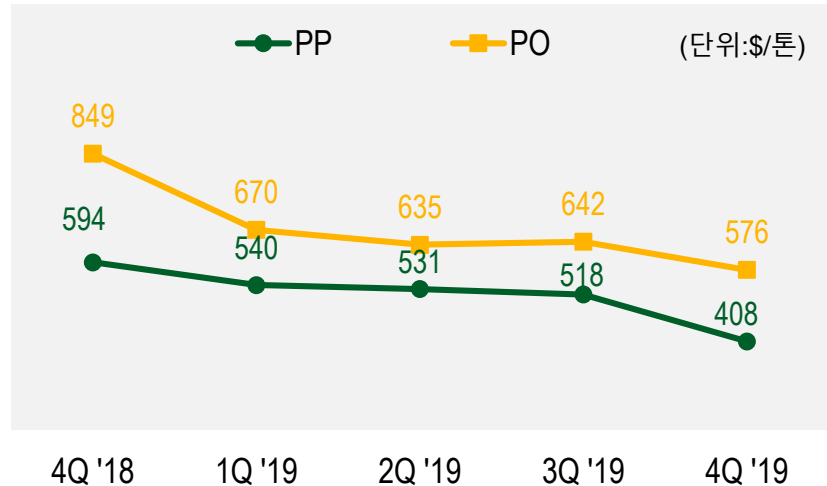
2019년 4분기 시황

- **PP** : 스프레드는 미·중 무역분쟁의 지속으로 인한 수요 감소와 신규 설비 가동에 따른 공급 증가로 크게 하락하였음.
- **PO** : 스프레드는 원재료인 납사 가격 상승과 중국내 PO 설비의 안정적인 가동에 따른 공급 증가로 인해 하락하였음.

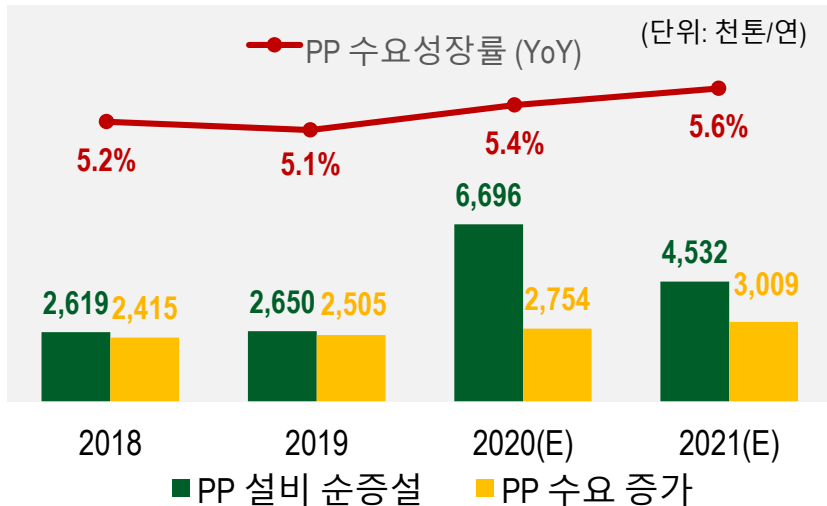
2020년 전망

- **PP** : 스프레드는 미·중 무역분쟁 완화에 따른 수요 회복에도 불구하고 대규모 신규 설비 증설로 인해 하락 압력을 받을 것으로 예상됨.
- **PO** : 스프레드는 설비 증설이 지속되는 가운데 다운스트림 수요의 점진적인 회복으로 전년 수준을 유지할 것으로 전망됨.

제품 스프레드 (납사 대비)



PP 설비 순증설 및 수요 (아시아 및 중동)



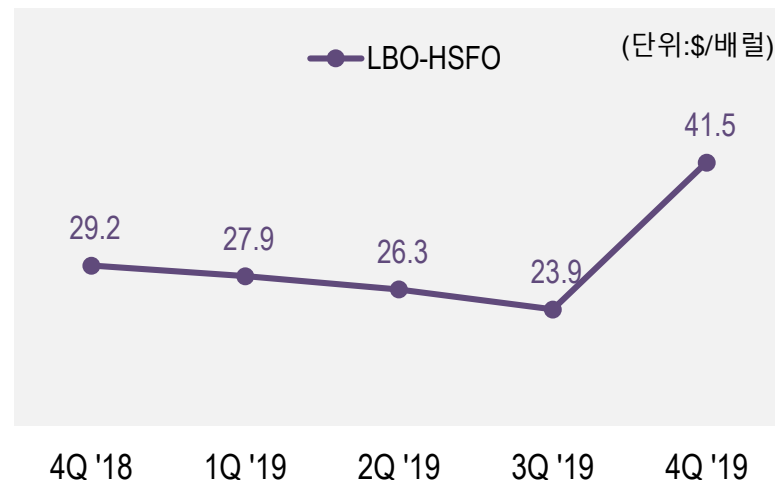
2019년 4분기 시황

- 윤활기유 스프레드는 제품 가격의 변동은 없었으나 IMO 2020 시행을 앞두고 HSFO 가격이 급락하여 큰 폭으로 상승하였음.

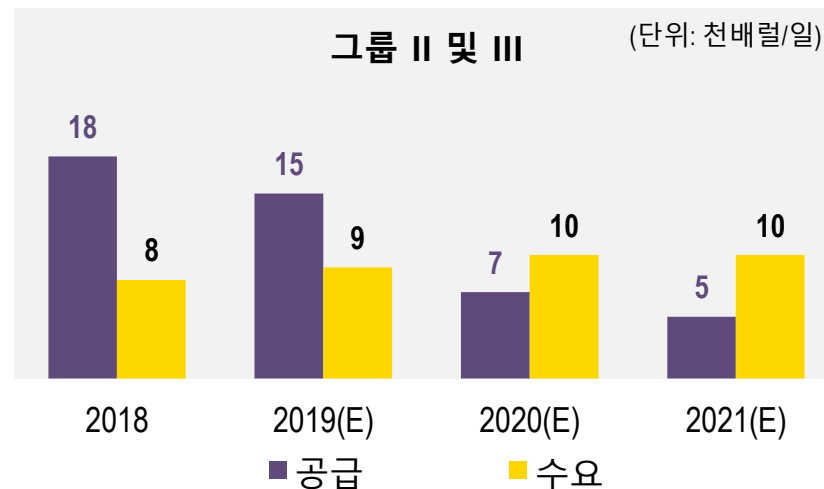
2020년 전망

- 윤활기유 스프레드는 환경 규제가 강화됨에 따라 고품질 윤활기유에 대한 수요가 꾸준히 증가될 것으로 예상되어 견조한 수준을 유지할 것으로 전망됨.

제품 스프레드 (아시아)



윤활기유 수요/공급 성장










Source: ICIS, Kline, The Company

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	4Q '19	3Q '19	QoQ	2019	2018
매출액	6,476.2	6,234.5	3.9% ↑	24,394.2	25,463.3
영업이익 (영업이익률)	38.6 (0.6%)	230.7 (3.7%)	83.3% ↓ -	449.2 (1.8%)	639.5 (2.5%)
금융 및 기타 손익	65.0	-156.9	-	-312.3	-311.8
- 순이자손익	-39.5	-45.6	-	-168.9	-48.0
- 순환차손익*	101.7	-109.4	-	-122.2	-178.1
- 기타	2.8	-1.9	-	-21.2	-85.7
지분법이익	0.3	0.3	-	2.6	4.1
세전이익	103.9	74.1	40.2% ↑	139.5	331.8
당기순이익	68.8	51.6	33.3% ↑	86.5	258.0

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매물량 추이

(단위: 천 bpd, %)	4Q '18	1Q '19	2Q '19	3Q '19	4Q '19
총 계	758	676	731	728	762
내 수	333	355	338	349	371
수 출 (비중)	425 (56.1%)	321 (47.4%)	393 (53.8%)	379 (52.0%)	391 (51.0%)
 동남아시아	13.0%	12.3%	12.9%	16.1%	19.1%
 일본	16.5%	16.5%	18.9%	18.0%	17.2%
 중국	22.5%	22.2%	22.5%	16.4%	16.9%
 호주	12.2%	7.1%	8.3%	10.7%	8.2%
 대만	8.4%	5.7%	2.2%	1.9%	8.0%
 미국	7.0%	4.2%	5.8%	7.8%	7.8%
 싱가포르	10.5%	14.8%	10.6%	11.3%	2.9%

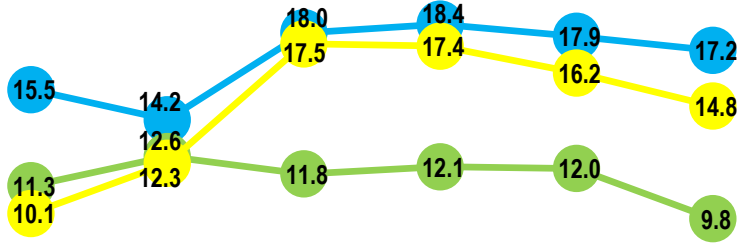
IMO 2020 영향 전망

정제마진

- IMO 2020 적격 해상연료유에 대한 수요 증가는 1분기 정제마진 상승을 견인할 것으로 예상됨.

경유, 휘발유 및 VLSFO vs. Dubai 원유*

(단위:\$/배럴)



3Q 19 4Q 19 1Q 20 2Q 20 3Q 20 4Q 20
 ● Gasoil 0.05%S ● Gasoline 95 Ron ● VLSFO 0.5%S

* IHS, FGE의 전망치 평균

- IMO 2020을 대비한 해상연료유 재고 확충 및 수요 전환이 19년 3분기부터 시작되어 HSFO에 대한 VSFO 프리미엄 상승을 견인하였음.

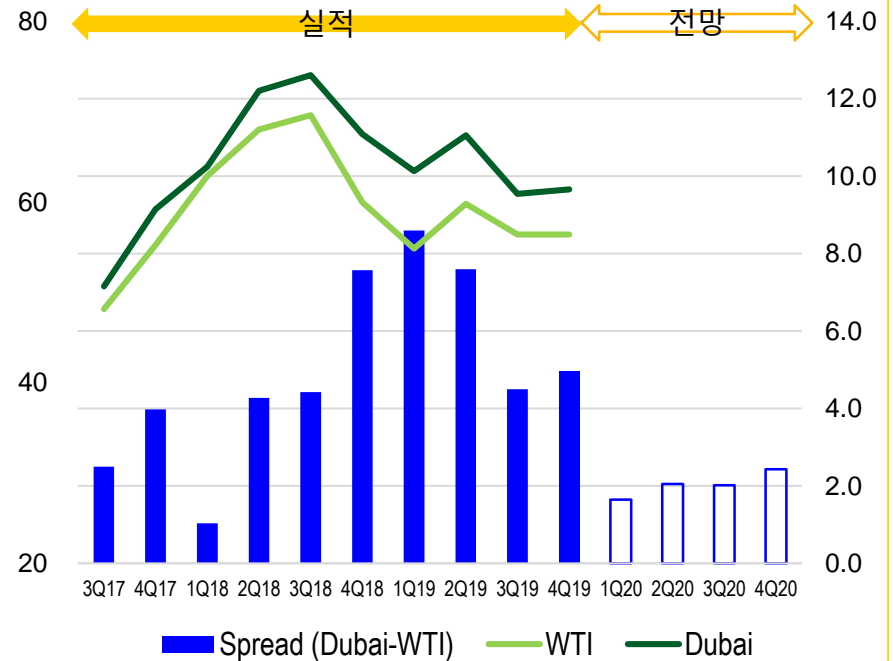
(단위: \$/배럴)	3Q19	4Q19(P)	1Q20(E)	2Q20(E)
VLSFO vs. HSFO	11.3	33.9	43.8	40.7

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*

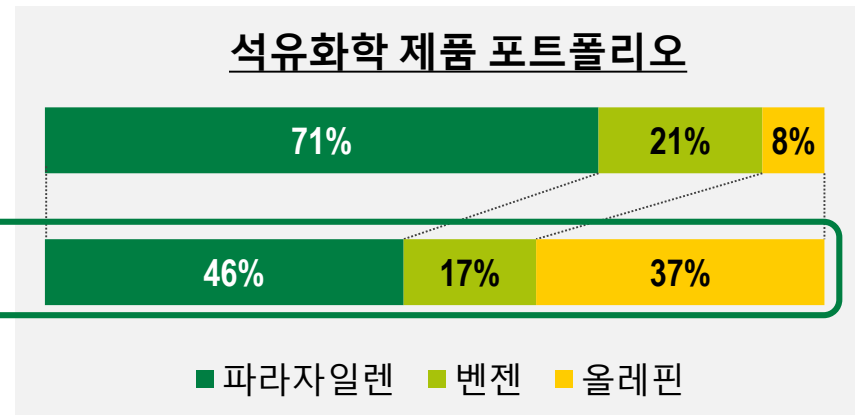
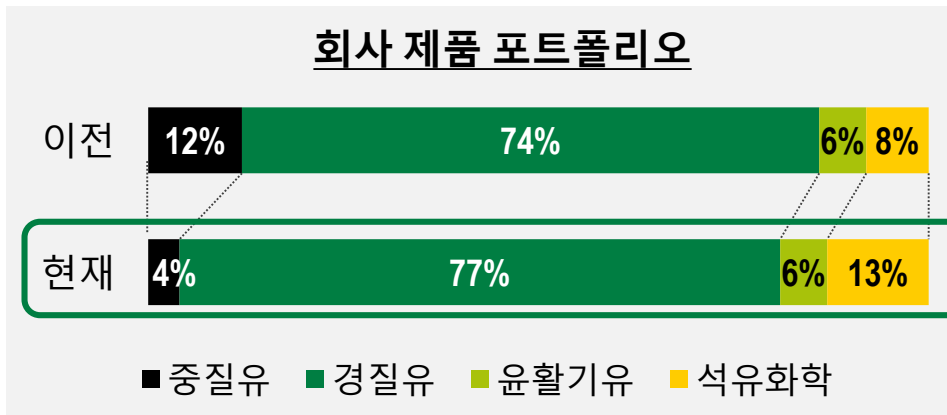
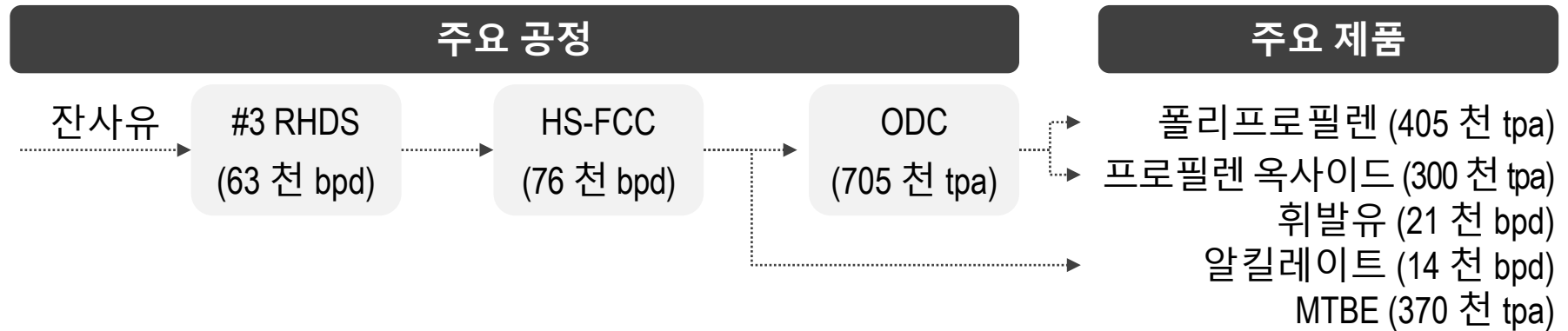
(단위:\$/배럴)



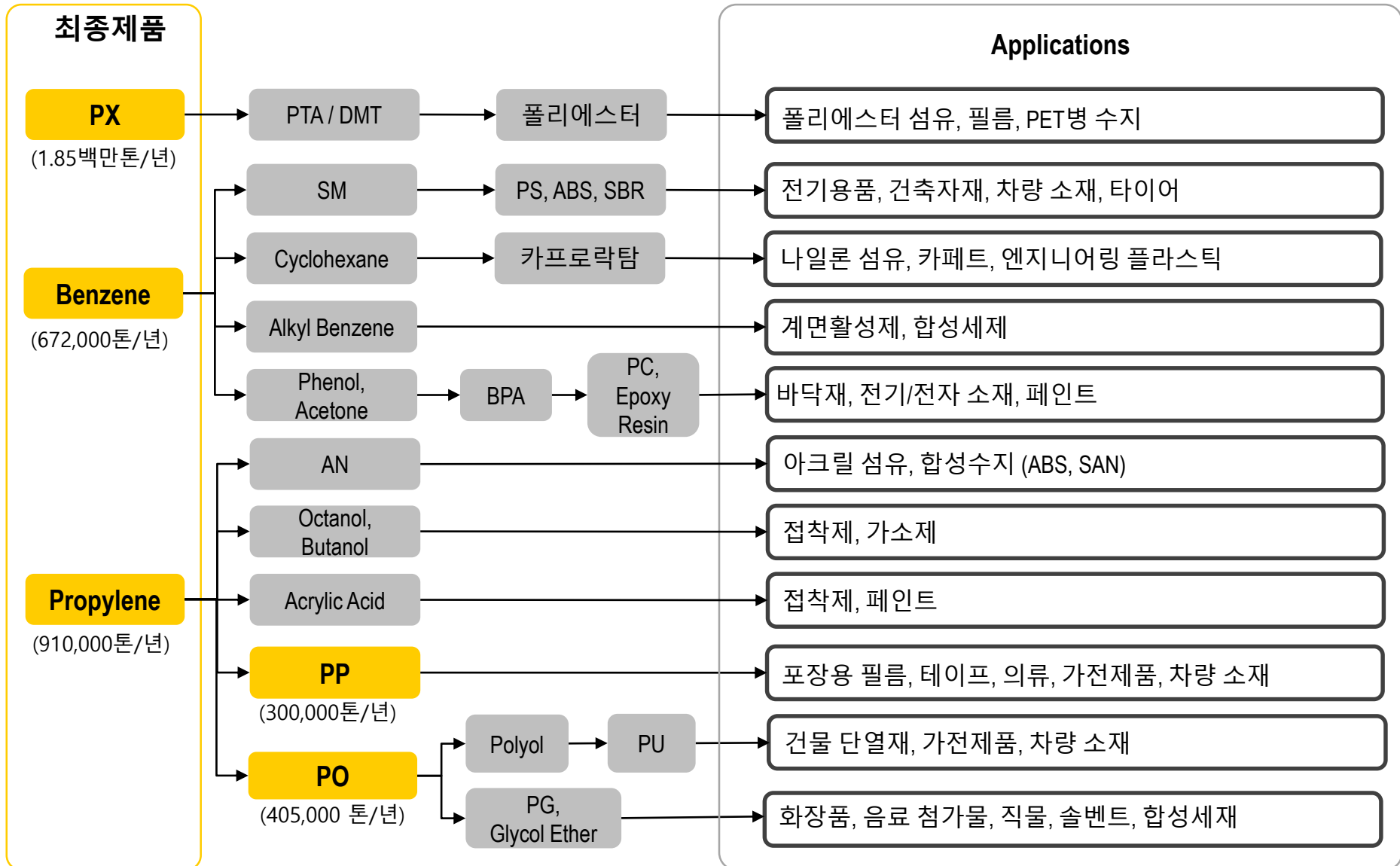
* IHS, FGE and Wood Mackenzie의 전망치 평균

RUC/ODC 개요

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



S-OIL 석유화학 제품 및 Value Chain



장기 마진 추이

정유

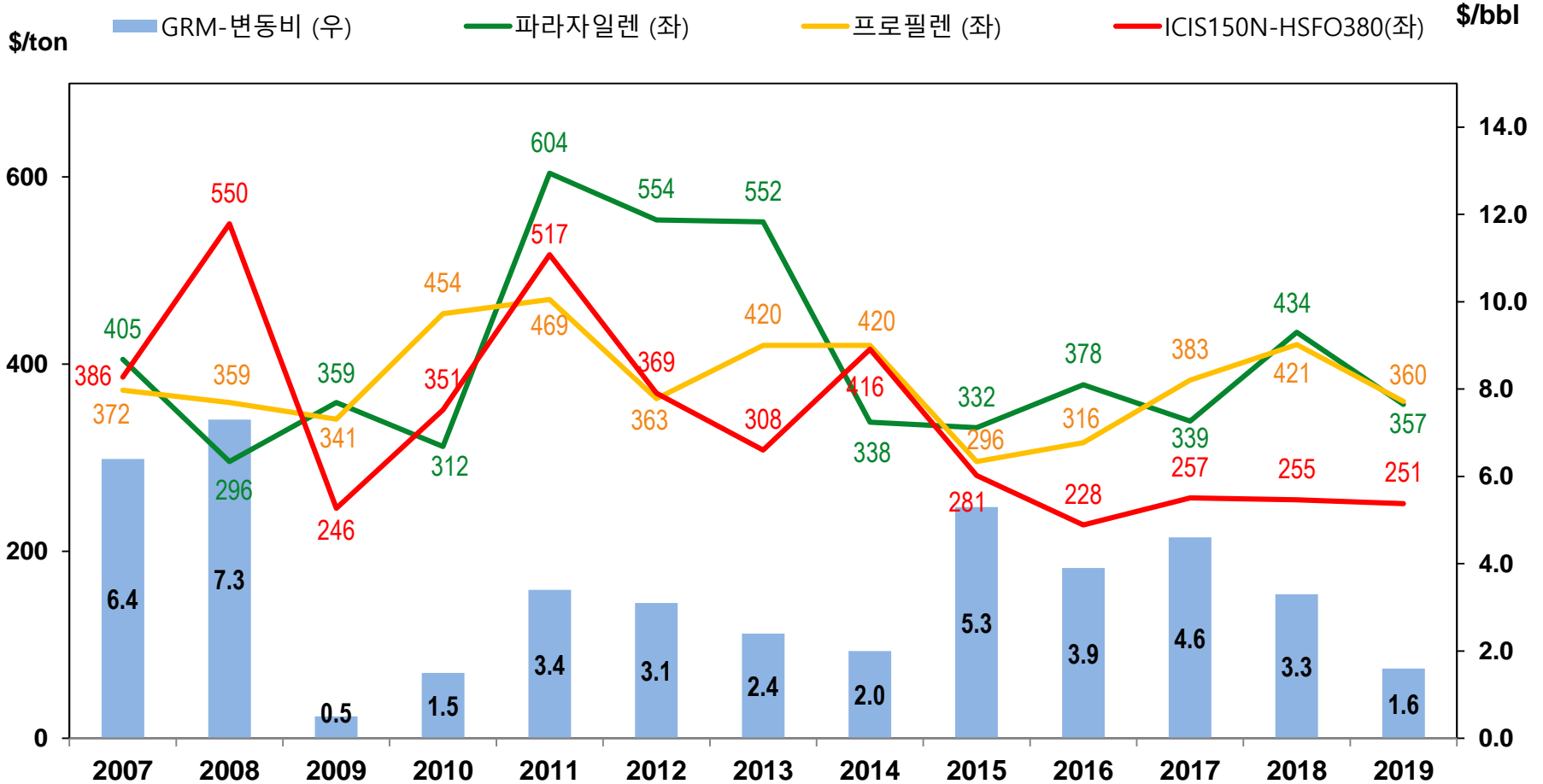
싱가폴 정제마진

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, 한국기업지배구조원의 2019 지배 구조 최우수기업에 선정되었습니다.

