



2017년 2분기 실적발표

2017년 7월

DISCLAIMER

2017년 2분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과에 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.

2017년 2분기 실적

2017년 2분기 손익 실적	4
재무 상태	5
자본적 지출	6
주요 운영실적	7

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2017년 2분기 시황	9

산업전망

2017년 하반기 전망 - 정유	10
2017년 하반기 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

RUC/ODC 프로젝트 진행경과	12
-------------------	----

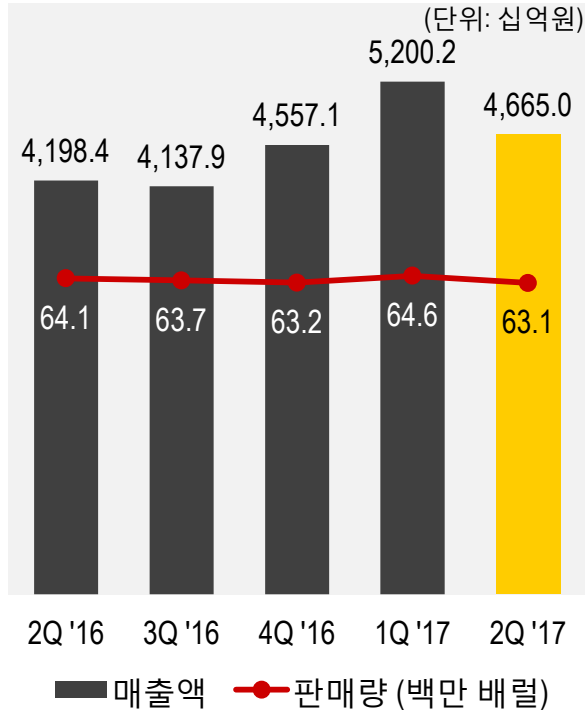
첨부

요약 손익 계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP(폴리 프로필렌)/PO(프로필렌 옥사이드) 수요 및 생산설비 전망	16
장기 마진추세	17

2017년 2분기 손익 실적



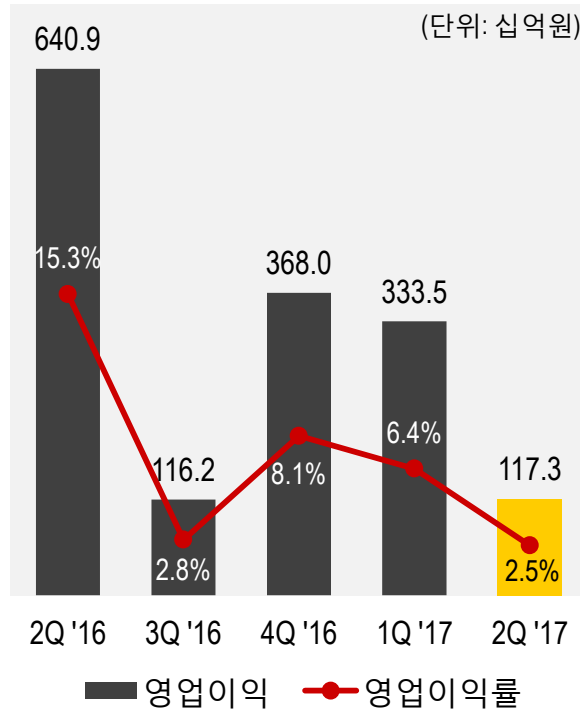
매출액



**유가하락으로
전분기대비 10% 감소**

- 분기평균판매단가: 8.2%↓, QoQ
- 판매량: 2.3%↓, QoQ

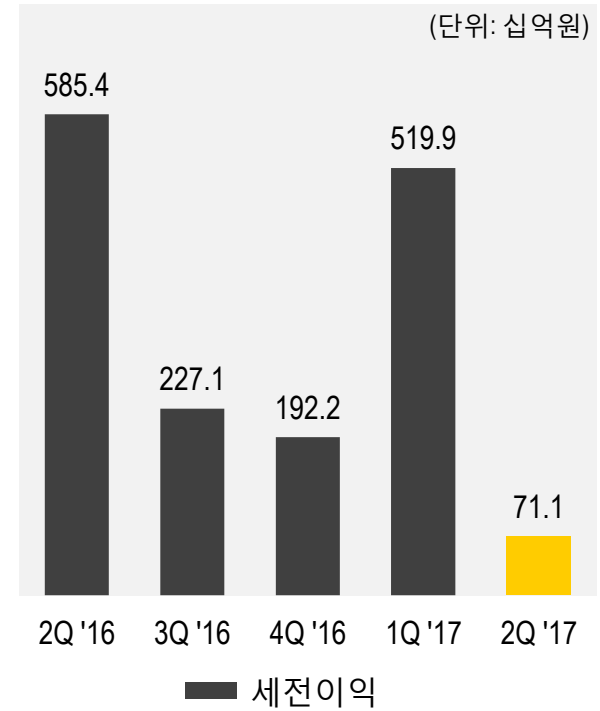
영업이익



**유가하락 및 공정보수에
따른 일회성 영향으로 감소**

- 재고관련 손실 (추정): 50 십억원
- 싱가포르 복합정제마진(\$/배럴): 2분기 3.8 (0.4↓, QoQ)

세전이익



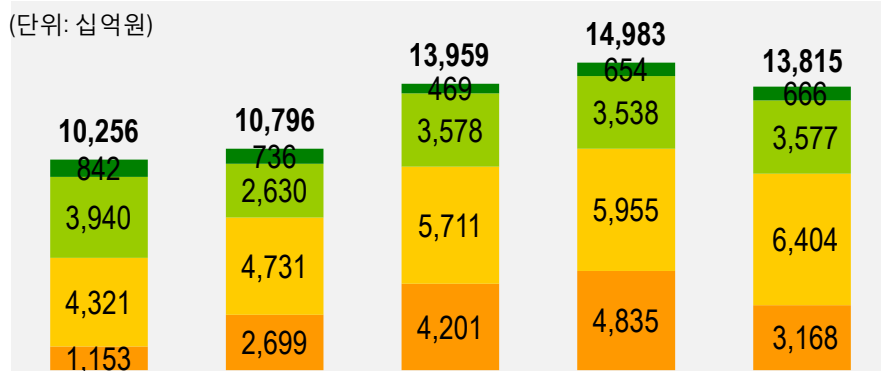
**영업이익 감소 및
환차손으로 전분기대비 축소**

- 환차손: 48.2 십억원 (1분기 환차익: 180.5 십억원)
- ₩/\$ 환율: 2분기말 1,139.6 (23.5↑, QoQ)

재무 상태

자산

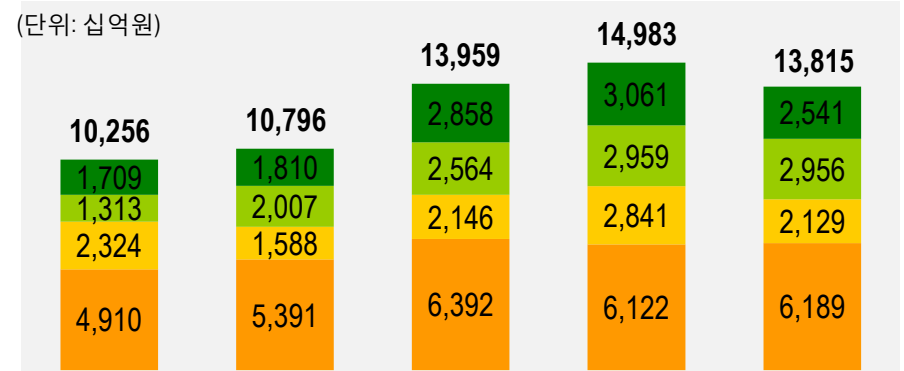
(단위: 십억원)



2014년말 2015년말 2016년말 1Q'17말 1H'17말
 ■ 현금 ■ 유형자산 ■ 매출채권 및 재고자산 ■ 기타

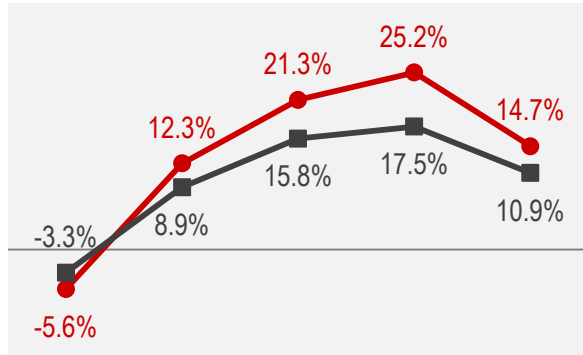
부채 및 자본

(단위: 십억원)

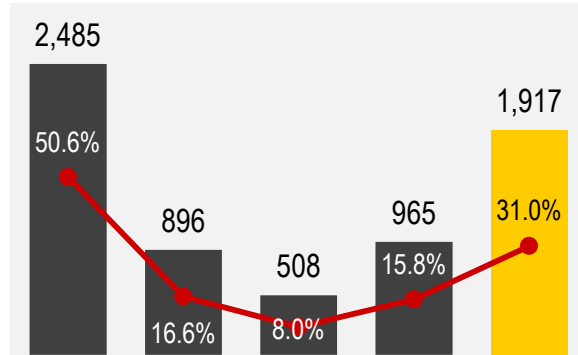


2014년말 2015년말 2016년말 1Q'17말 1H'17말
 ■ 자본 ■ 단기차입금 ■ 장기차입금 ■ 기타부채

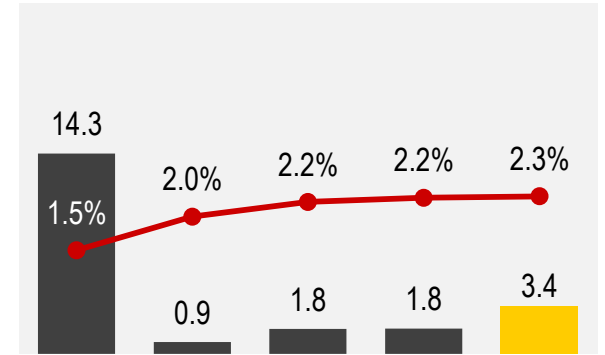
재무 비율



2014년 2015년 2016년 1Q'17년 1H'17년
 ● 자기자본이익률 ■ 투자자본이익률



'14년말 '15년말 '16년말 1Q'17말 1H'17말
 ■ 순차입금 (십억원) ● 자기자본 대비 순차입금 비율



2014년 2015년 2016년 1Q'17 1H'17
 ■ 순이자비용 (십억원) ● 기말평균차입이자율

자본적 지출

(단위: 십억 원)	FY '14	FY '15	FY '16	FY '17 계획	1H '17
주요 프로젝트	675.2	465.1	863.2	2,841.5	728.8
- RUC/ODC 프로젝트 ¹⁾	97.0	290.4	682.2	2,629.0	695.5
- 한국석유공사 부지매입 ²⁾	519.0	-	-	-	-
- SUPER 프로젝트 ³⁾ + 이익개선프로그램	8.5	141.7	177.4	81.1	30.8
공정개선 및 유지보수	62.0	169.2	147.0	232.5	51.0
마케팅 관련투자	37.5	48.4	8.0	62.5	8.0
기 타	108.8	43.3	61.2	53.6	9.4
총계	883.5	726.0	1,079.4	3,190.0	797.2

1) 잔사유 고도화 콤플렉스(Residue Upgrading Complex) 및 올레핀 다운스트림 콤플렉스(Olefin Downstream Complex) 프로젝트

2) 부대비용 제외

3) 주요 공정의 개조 및 개선을 통한 수익성 극대화 프로젝트

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '14	FY '15	FY '16	FY '17 계획	1H '17
감가상각비 (촉매상각비 포함)	339.7	273.2	286.7	330.5	147.6

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2015	2016	1Q '17	2Q '17
CDU	669.0	90.7%	95.0%	99.9%	96.5%
B-C Cracking	149.5	93.4%	91.2%	97.8%	93.0%
PX Plants	37.5	84.5%	100.9%	100.8%	75.3%
Lube Plants	*44.0	85.4%	94.6%	98.4%	100.7%

* 15년 4분기 Super Project이후 증대된 생산능력의 안정적 가동을 반영하여, 가동율과 함께 16년부터 소급/변경함 (42.7→44.0).

2분기에는 #2 PX 공정의 계획된 보수작업으로 PX 공장의 가동율이 75%를 기록함.

정기보수

	2015	2016	1H '17	2H '17
CDU	CFU, #2&3 CDU	#1 CDU	CFU	-
정유	HYC FH	RFCC	-	-
석유화학	#1&2 PX	-	#2 PX	-
윤활기유	#1&2 HDT, HYC SH	#1&2 HDT	-	-

하반기 내내 공장의 주요 생산공정은 최적수준으로 가동될 예정임

사업부문별 재무 실적



정유

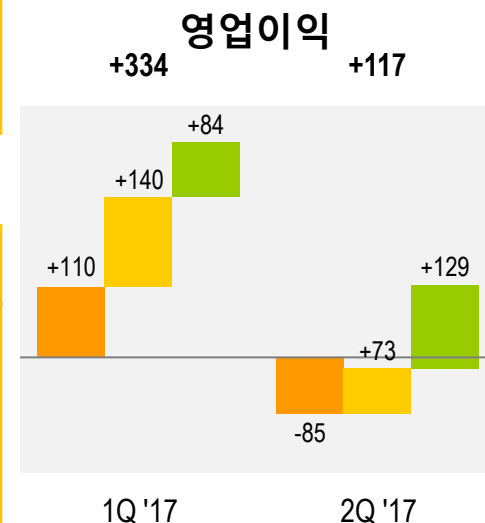
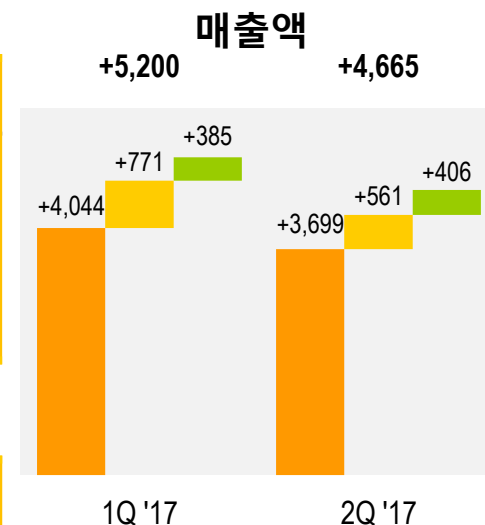
(단위: 십억 원)	2Q '16	YoY	1Q '17	QoQ	2Q '17
매출액	3,215.3	15.0% ↑	4,044.0	8.5% ↓	3,698.6
영업이익	372.9	-	109.7	-	-84.9
(영업이익률)	(11.6%)	-	(2.7%)	-	(-2.3%)

석유화학

(단위: 십억 원)	2Q '16	YoY	1Q '17	QoQ	2Q '17
매출액	637.3	12.0% ↓	771.4	27.3% ↓	560.6
영업이익	139.9	49.2% ↓	139.6	47.9% ↓	72.8
(영업이익률)	(22.0%)	-	(18.1%)	-	(13.0%)

윤활기유

(단위: 십억 원)	2Q '16	YoY	1Q '17	QoQ	2Q '17
매출액	345.8	17.3% ↑	384.8	5.4% ↑	405.8
영업이익	128.1	1.0% ↑	84.2	53.7% ↑	129.4
(영업이익률)	(37.0%)	-	(21.9%)	-	(31.9%)



2017년 2분기 시황

정유

싱가포르 정제마진
[GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



2Q '16 3Q '16 4Q '16 1Q '17 2Q '17

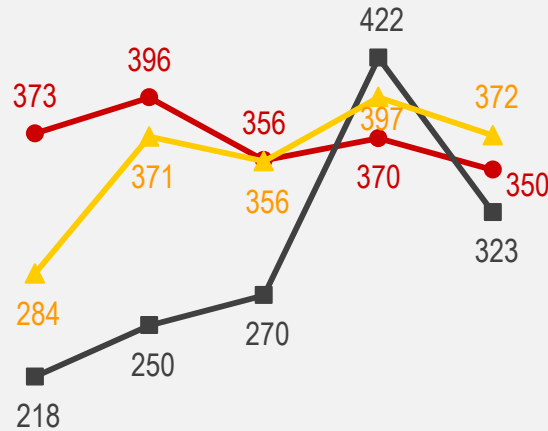
● 싱가포르 복합정제마진

비수기에도 불구하고 견고한 수요에 힘입어 양호한 마진 지속.

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



2Q '16 3Q '16 4Q '16 1Q '17 2Q '17

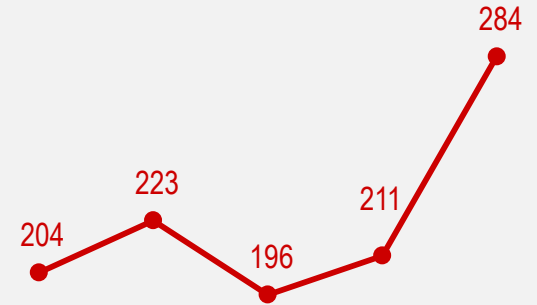
● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

신규 PX 공장의 가동에도 불구하고 다운스트림 섹터의 견조한 수요와 일부 시설의 보수로 양호한 PX spread 지지됨.

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



2Q '16 3Q '16 4Q '16 1Q '17 2Q '17

● 그룹 I (150N)-HSFO380

주요 공급사의 공장보수로 인한 공급제한과 계절적 수요강세로 윤활기유 스프레드 큰 폭 개선.

2017년 하반기 전망 - 정유



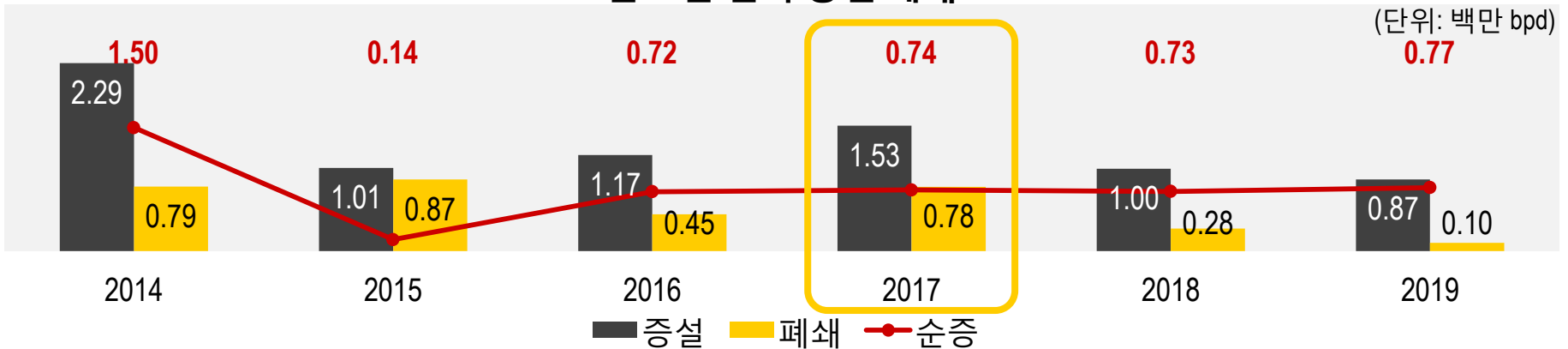
아시아태평양 지역의 견고한 수요성장 지속으로 정제마진이 지지될 전망. 중국 및 인도는 양호한 산업활동과 자동차 판매호조에 힘입어 역내 수요성장을 견인할 것임. 또한, 유가도 현재 수준을 중심으로 제한된 범위에서 움직일 것으로 예상되어 수요를 지지할 것임.

2H '17 수요성장 전망

(단위: 백만 bpd)	아시아 태평양			글로벌		
	IEA	OPEC	EIA	IEA	OPEC	EIA
전분기대비	+0.39	+0.29	-0.02	+2.15	+1.99	+1.86
전년동기대비	+1.08	+0.67	+0.75	+1.54	+1.35	+1.54

신규시설의 가동은 역내시장에 다소 부담을 주지만, 몇몇 인도 정유사들이 강화된 환경규제 충족을 위한 시설 업그레이드를 위하여 공장가동을 중단할 것으로 예상됨에 따라 그 영향은 완화될 것으로 기대됨.

글로벌 설비 증설/폐쇄



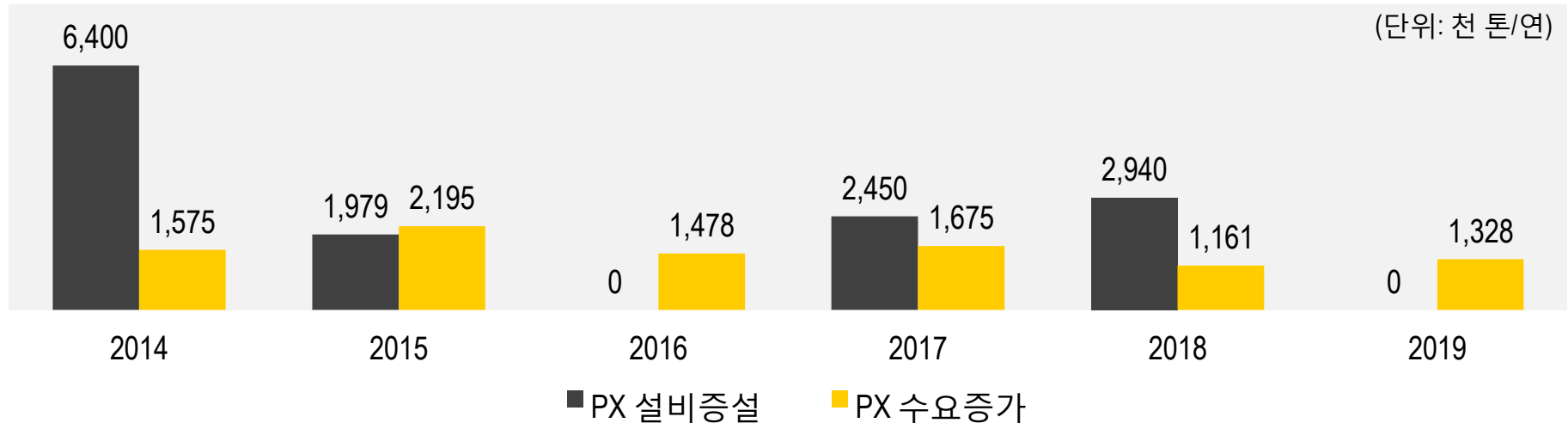
자료출처: IEA, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, 당사

석유화학

파라자일렌: 스프레드 유지

파라자일렌 스프레드는 역내 신규시설 가동에 따른 공급증가 우려감으로 스프레드 하향압력이 존재하나, 아시아 PTA 공장의 신규가동/재가동 및 계절적 수요로 양호한 수준에서 움직일 것으로 전망됨.

파라자일렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



윤활기유

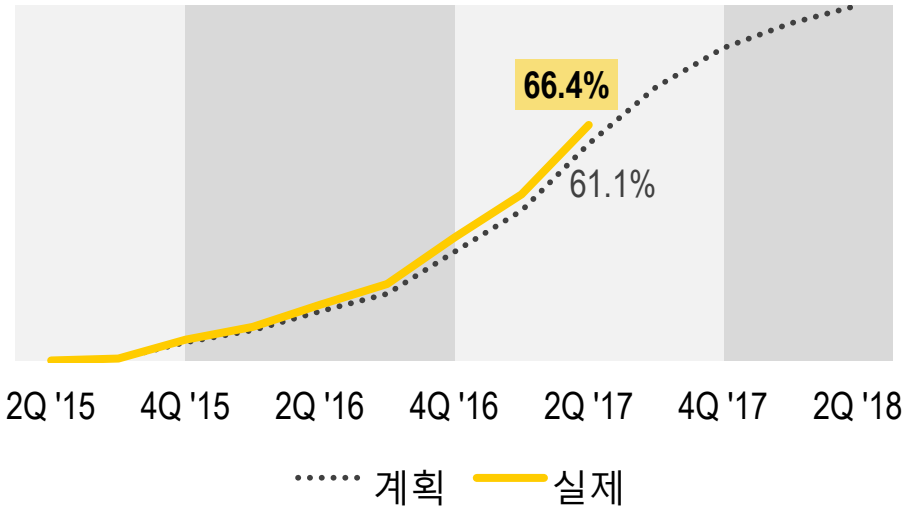
견고한 수준의 스프레드 지속

2분기에 확대된 윤활기유 마진은 미국 및 유럽의 고품질 제품에 대한 수요성장과 2017년의 제한된 시설증설 영향으로 유지될 전망이다.

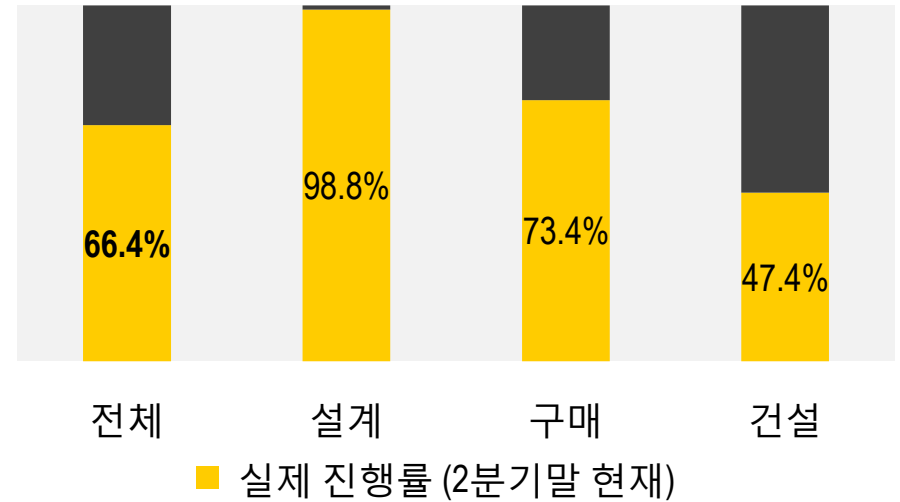
RUC/ODC 프로젝트 진행경과



전체 진행경과 S-Curve



EPC 진행경과



17년 2분기말 현재 66.4%의 프로젝트 진행률

【계획대비 5.3%p 빠른 진척】

자금조달 경과

(단위: 십억원)	2015	2016	2017 YTD	총계 (평균이자율)
회사채	400	700	400	1,500 (2.1%)
은행대출*	300	220	-	520 (2.9%)
합계	700	920	400	2,020 (2.3%)

* 시설자금대출 약정액: 1,500 십억원
한도대출: 500 십억원

요약 손익계산서

(단위: 십억 원)	2Q '16	YoY	1Q '17	QoQ	2Q '17
매출액	4,198.4	11.1% ↑	5,200.2	10.3% ↓	4,665.0
영업이익	640.9	81.7% ↓	333.5	64.8% ↓	117.3
(영업이익률)	(15.3%)	-	(6.4%)	-	(2.5%)
금융 및 기타 손익	-56.8	-	184.8	-	-47.3
- 순이자손익	0.9	-	-1.8	-	-1.5
- 순환차손익*	-27.2	-	180.5	-	-48.2
- 기타	-30.5	-	6.1	-	2.4
지분법이익	1.3	11.0% ↓	1.6	29.4% ↓	1.2
세전이익	585.4	87.9% ↓	519.9	86.3% ↓	71.1
당기순이익	443.6	84.9% ↓	393.9	83.0% ↓	66.9

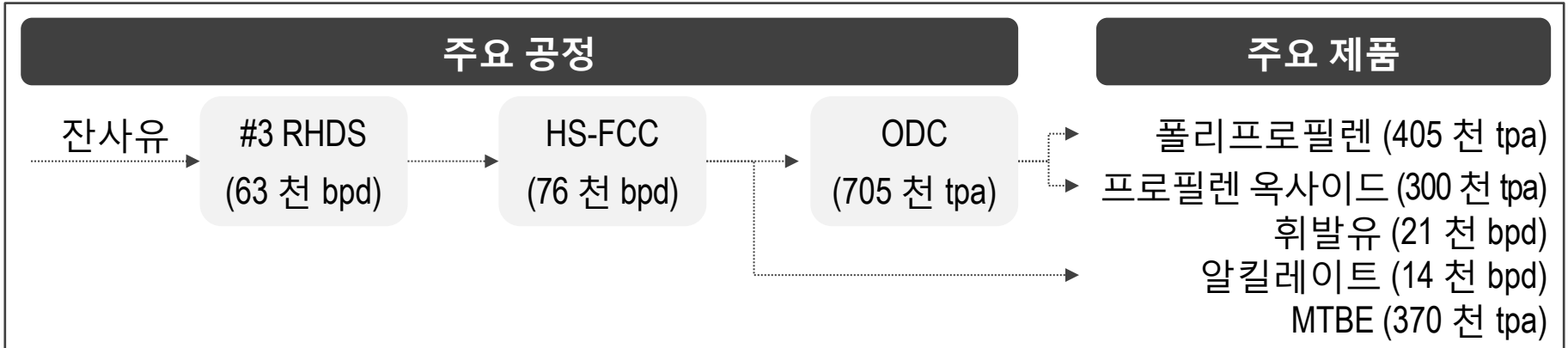
* 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	2Q '16	3Q '16	4Q '16	1Q '17	2Q '17
총 계	704	692	685	700	694
내 수	316	323	330	334	320
수 출	388	369	355	366	374
(비중 %)	(55.1%)	(53.3%)	(51.8%)	(52.3%)	(53.9%)
중 국	25.2%	18.8%	20.7%	18.5%	21.9%
일 본	13.3%	13.7%	19.6%	16.2%	14.8%
동남아시아	5.1%	6.2%	6.7%	14.9%	13.6%
호 주	11.7%	7.9%	11.3%	16.6%	12.7%
미 국	15.3%	12.7%	9.4%	9.0%	10.6%
싱가포르	6.6%	14.7%	9.2%	8.2%	6.5%
유 럽	5.0%	3.1%	0.9%	3.1%	5.4%

RUC/ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)

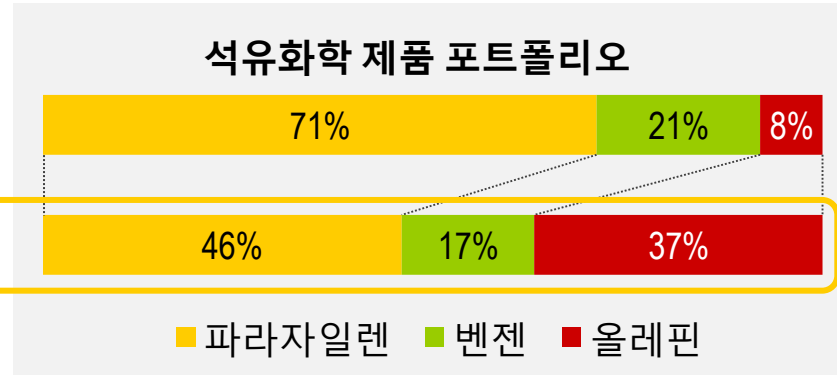
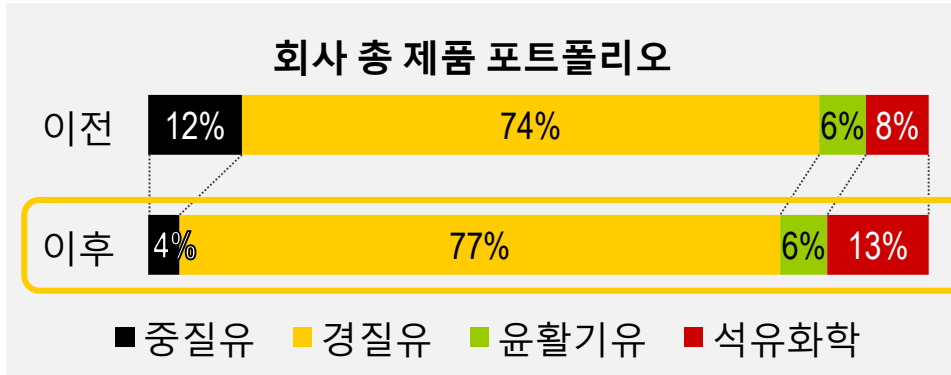


완공 (예상) 2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 완료

수익성 (예상) IRR:18.3%, 투자회수기간: 6 년 (2015년 하반기 예상)

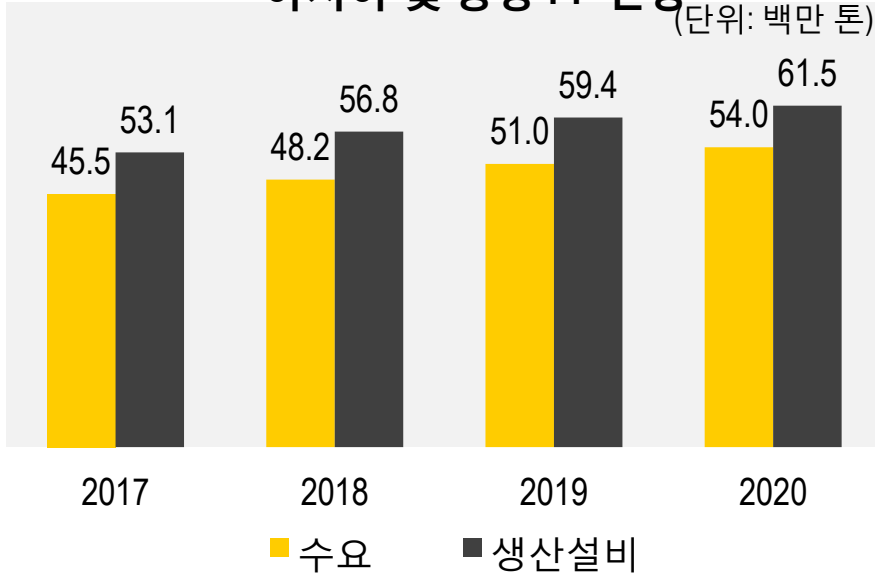
투자금액 (예상)

총계	~2015	2016	2017	2018
4.8 조원	0.4 조원	0.7 조원	2.6 조원	1.1 조원



PP(폴리 프로필렌) / PO (프로필렌 옥사이드) 수요 및 생산설비 전망

아시아 및 중동 PP 전망 (단위: 백만 톤)

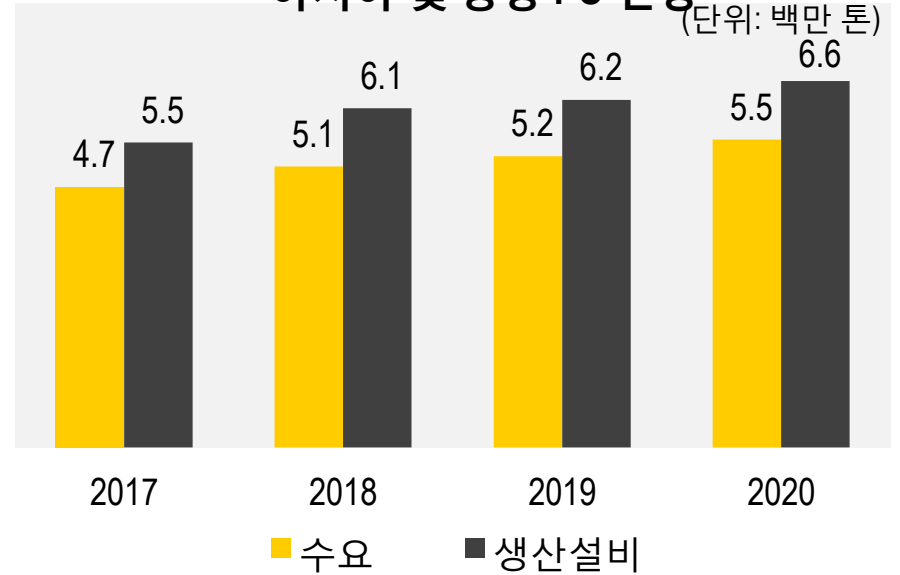


- 2018~2020년 연평균 수요성장률: 5.8%
- 2018~2020년 연평균 설비증가율: 4.0%

수요성장 규모가 설비증설을 능가할 것으로 예상됨에 따라 PP 역내시장은 향후 3년 동안 타이트해질 전망이다.

특히, 중국과 인도 및 동남아시아가 주로 수요 성장을 견인할 것으로 예상됨.

아시아 및 중동 PO 전망 (단위: 백만 톤)



- 2018~2020년 연평균 수요성장률: 4.7%
- 2018~2020년 연평균 설비증가율: 3.9%

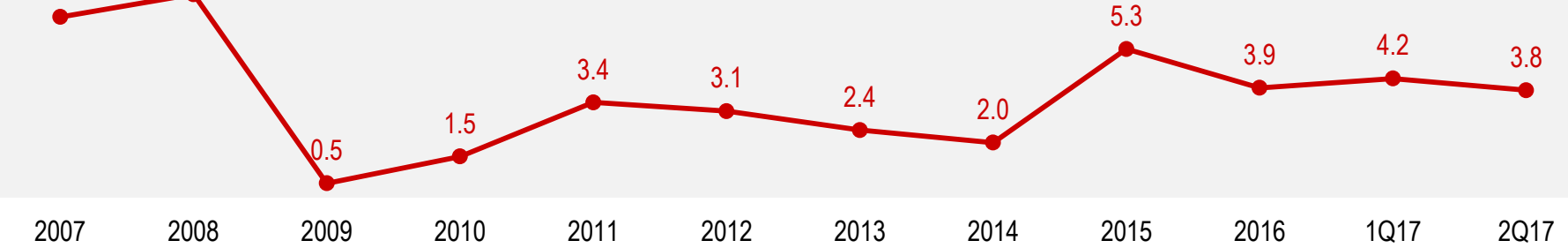
역내 PO 시장의 타이트한 상황은 설비증설이 수요성장에 미치지 못할 것으로 예상됨에 따라 향후 3년 동안에도 지속될 전망이다.

내수시장은 회사의 신규 PO공장 가동 후에도 공급부족이 계속될 것으로 예상됨

장기 마진추세

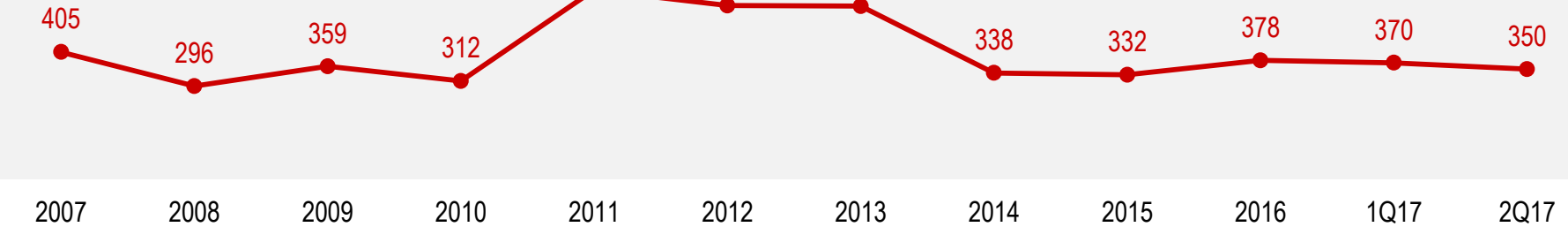
(단위: \$/배럴)

싱가포르 복합정제마진 (GRM - 변동비)



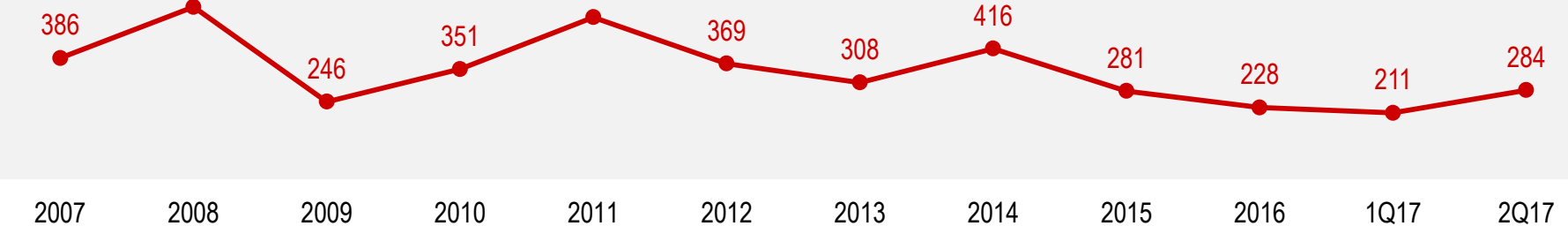
(단위: \$/톤)

파라자일렌 - 납사



(단위: \$/톤)

윤활기유 그룹 I (150N) - 고유황 B-C유



감사합니다

S-OIL IR팀

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

아시아 태평양지역에서 유일하게
7년 연속 DJSI World에 편입된 회사, S-OIL

