



2017년 4분기 실적발표

2018년 1월

DISCLAIMER

2017년 연간 및 4분기 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.

2017년 4분기 실적

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

사업부문별 실적 분석

사업부문별 재무 실적	8
2017년 4분기 시황	9

산업전망

2018년 전망 - 정유	10
2018년 전망 - 석유화학 및 윤활기유	11

RUC/ODC 프로젝트 진행경과

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

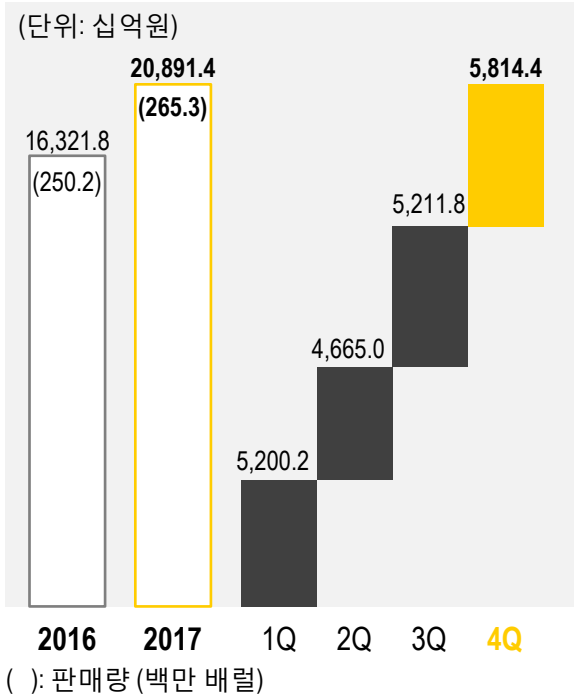
첨부

요약 손익 계산서	13
국가별 판매량	14
RUC/ODC 프로젝트 개요	15
PP 및 PO Value Chain	16
장기 마진추세	17

2017년 4분기 손익 실적



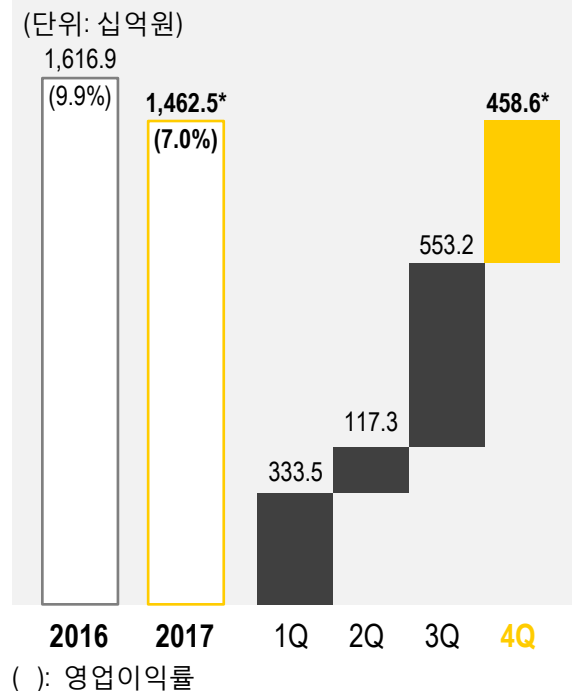
매출액



**유가상승으로
전분기대비 11.6% 증가**

- 분기평균판매단가: 12.3%↑, QoQ
- 판매량: 0.6%↓, QoQ

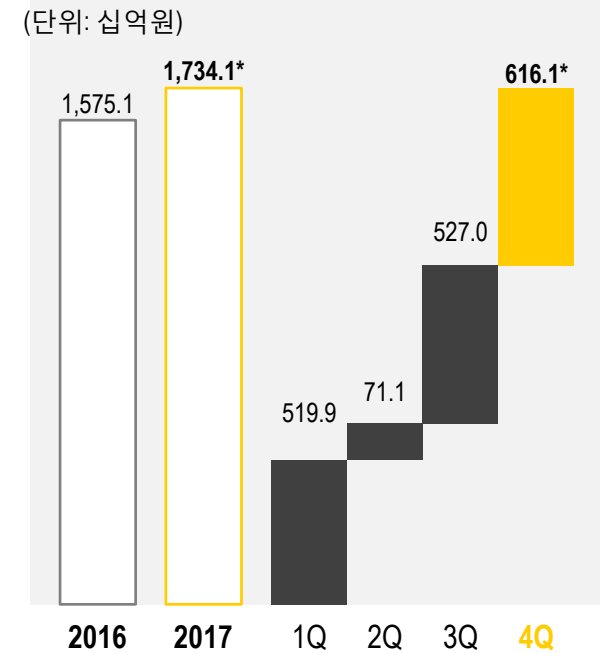
영업이익



**유가상승에도 불구하고,
원화강세 및
마진하락으로 감소**

- 싱가포르 복합정제마진(\$/bbl): 4분기 5.0 (0.5 ↓, QoQ)
- 환율영향: -90 십억원
- 재고관련이익: +95 십억원

세전이익



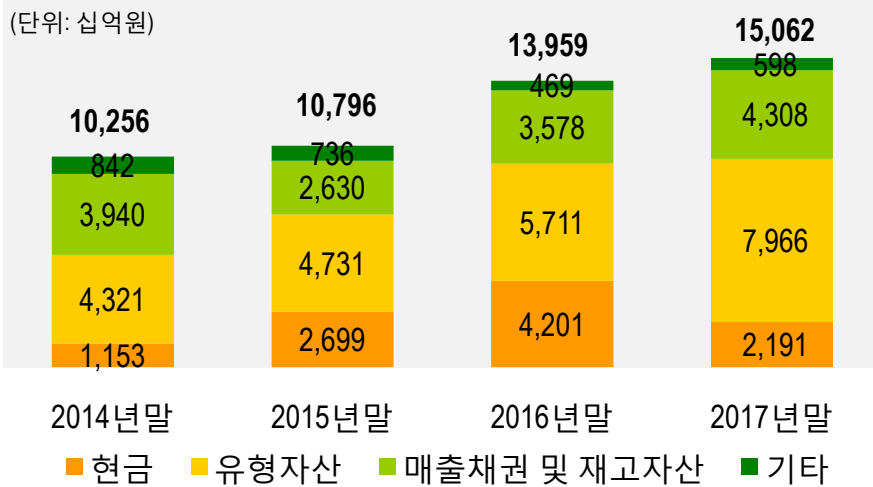
**영업이익 감소에도
큰폭의 환차익 발생으로
전분기대비 증가**

- 환차익: 158.0 십억원 (3분기 환차손: 15.4 십억원)
- ₩/\$ rate: 4분기말 (1,071.4) (75.3↓, QoQ)

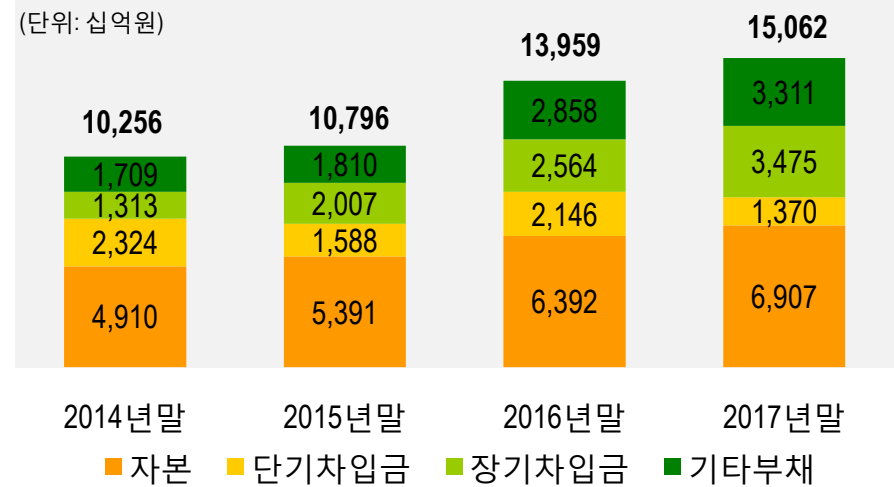
* 추후 결정될 2017 성과보너스 금액에 따라 감소될 수 있음.

재무 상태

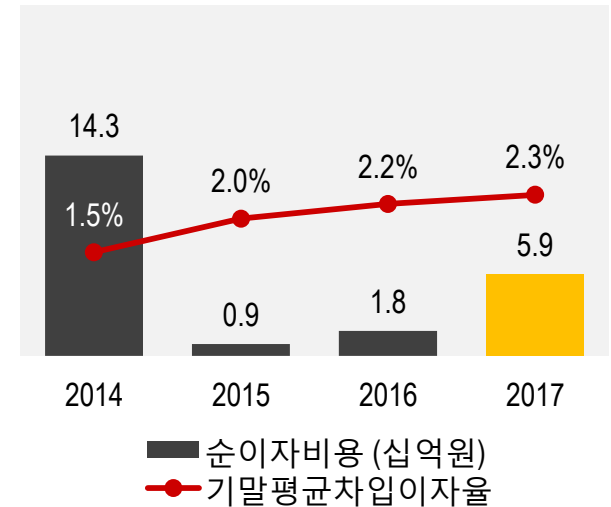
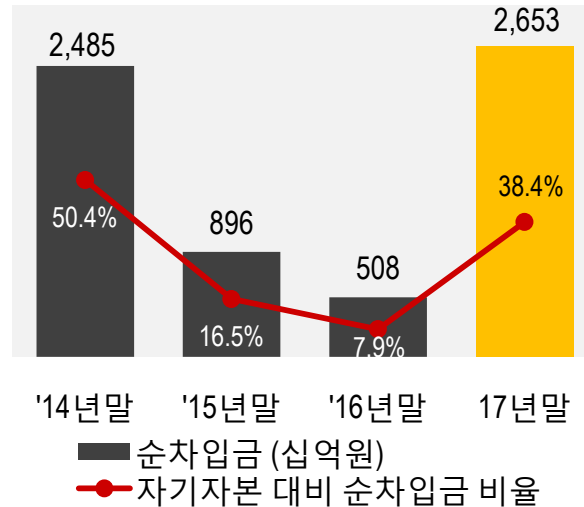
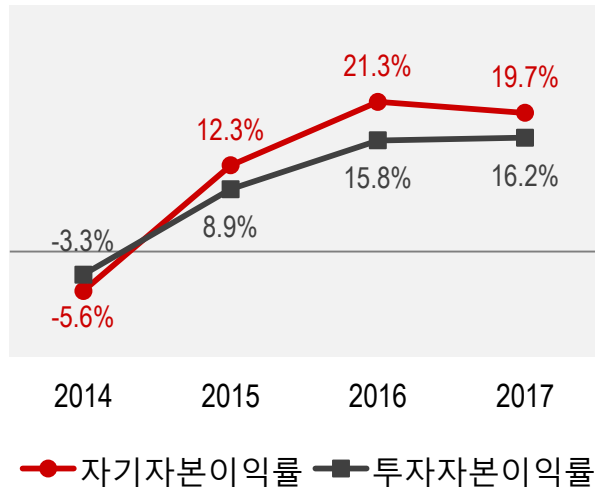
자산



부채 및 자본



재무 비율



자본적 지출

(단위: 십억 원)	FY '15	FY '16	FY '17	FY '18 계획
주요 프로젝트	465.1	863.2	2,320.2	1,599.5
- RUC/ODC 프로젝트 ¹⁾	290.4	682.2	2,154.2	1,568.0
- SUPER 프로젝트 ²⁾ + 이익개선프로그램	141.7	177.4	44.9	24.8
공정개선 및 유지보수	169.2	147.0	133.9	201.7
마케팅 관련투자	48.4	8.0	20.3	48.2
기 타	43.3	61.2	27.8	59.2
총계	726.0	1,079.4	2,502.3	1,908.6

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

²⁾ 주요 공정의 개조 및 개선을 통한 수익성 극대화 프로젝트

감가상각비

(단위: 십억 원)	FY '15	FY '16	FY '17	*FY '18 계획
감가상각비 (촉매상각비 포함)	273.2	286.7	293.6	299.8

*RUC/ODC의 상업가동 후 동 프로젝트 해당분이 추가될 예정임.

가동률

(단위: 천 bpd, %)	생산능력	2015	2016	2017	4Q '17
CDU	669.0	90.7%	95.0%	99.3%	99.4%
B-C Cracking	149.5	93.4%	91.2%	96.4%	98.9%
PX Plants	37.5	84.5%	100.9%	94.3%	100.7%
Lube Plants	*44.7	85.4%	97.5%	96.5%	98.6%

* 16년 4분기 HDT 업그레이딩 작업이후 안정적 가동을 반영하여, 가동률과 함께 17년 1월부터 소급/변경함 (44.0→44.7).

4분기 양호한 마진 상황을 최대한 실현코자 모든 공정을 최대생산 수준으로 유지/가동함

정기보수

	2015	2016	2017	2018(계획)
정유	CFU, #2&3 CDU	#1 CDU	CFU	#2 CDU
	HYC FH	RFCC	-	HYC FH
석유화학	#1&2 PX	-	#2 PX	#1 PX
윤활기유	#1&2 HDT, HYC SH	#1&2 HDT	-	-

사업부문별 재무 실적



정유

(단위: 십억원)	4Q '16	3Q '17	QoQ	4Q '17	2016	2017
매출액	3,594.5	4,107.4	11.1% ↑	4,562.4	12,464.2	16,412.3
영업이익	229.3	336.4	1.2% ↓	332.3	699.0	693.5
(영업이익률)	(6.4%)	(8.2%)	-	(7.3%)	(5.6%)	(4.2%)

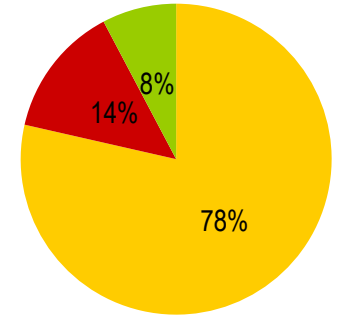
석유화학

(단위: 십억원)	4Q '16	3Q '17	QoQ	4Q '17	2016	2017
매출액	642.1	699.5	19.0% ↑	832.6	2,544.0	2,864.1
영업이익	79.7	90.5	57.5% ↓	38.5	505.9	341.4
(영업이익률)	(12.4%)	(12.9%)	-	(4.6%)	(19.9%)	(11.9%)

윤활기유

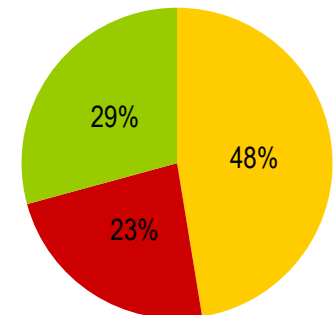
(단위: 십억원)	4Q '16	3Q '17	QoQ	4Q '17	2016	2017
매출액	320.5	405.0	3.6% ↑	419.4	1,313.7	1,614.9
영업이익	59.0	126.3	30.5% ↓	87.8	412.0	427.7
(영업이익률)	(18.4%)	(31.2%)	-	(20.9%)	(31.4%)	(26.5%)

2017 매출액



■ 정유 ■ 석유화학 ■ 윤활기유

2017 영업이익



2017년 4분기 시황



정유

싱가포르 정제마진 [GRM - 변동비]

(단위: \$/배럴)



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

● 싱가포르 복합정제마진

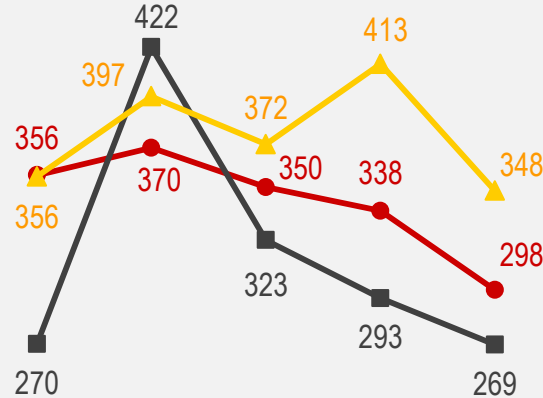
허리케인 이후 복귀한 미국정유 시설 및 역내 신규시설로부터의 공급증가에도 불구하고 견조한 역내수요에 힘입어 정제마진 강세가 지속됨.

자료출처: IHS, ICIS, 당사

석유화학

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



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

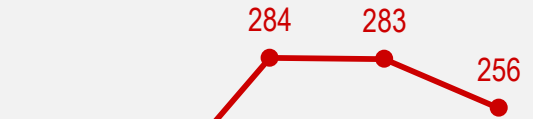
● 파라자일렌 ■ 벤젠 ▲ 프로필렌

최종제품에 대한 양호한 수요에도 불구하고, 가동률 상승 및 주요 다운스트림 공장들의 정기보수로 아로마틱제품 스프레드가 하락함.

윤활기유

제품 스프레드

(단위: \$/톤)



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

● 그룹 I(150N)-HSFO380

고품질제품에 대한 지속적인 수요강세에도 불구하고 비수기 및 시차 효과로 윤활기유 스프레드가 축소됨.

2018년 전망 - 정유



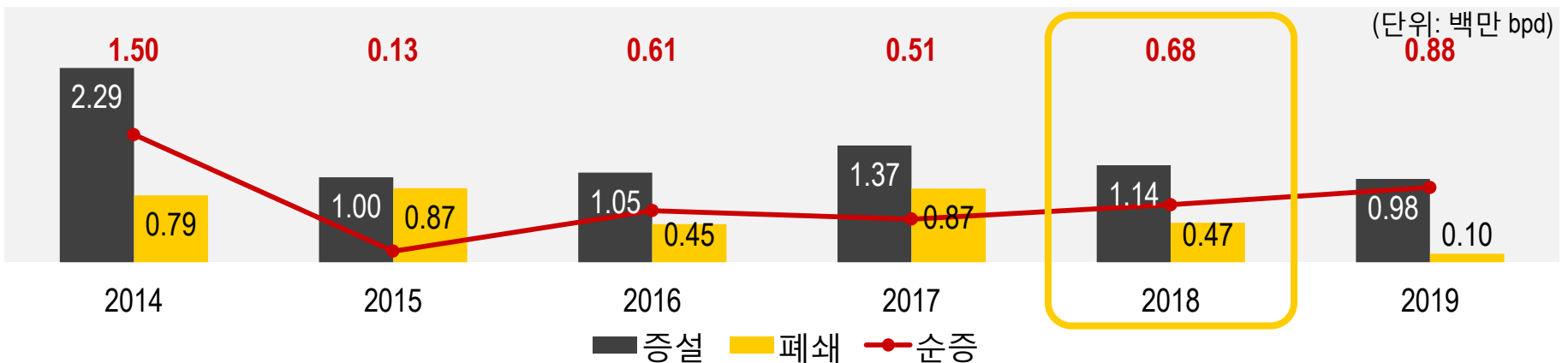
제한적인 신규증설 규모와 정유사들의 전체적인 높은 가동율을 감안할 때, 지속적인 양호한 수요증가가 역내 정제마진을 견조한 수준으로 지지할 것으로 예상됨. 아시아 태평양지역의 0.8 백만 bpd의 수요성장은 2018년 가동할 것으로 예상되는 역내 신규설비 증가 0.5 백만 bpd를 상회할 것으로 전망됨.

2018 수요성장 전망

(단위: 백만 bpd)	IEA	OPEC	EIA
글로벌	+1.29	+1.51	+1.72
아시아 태평양	+0.80	+0.77	+0.78

내년에도 부족한 신규증설 속에 양호한 시장수급상황이 유지될 전망이다. 또한 향후 시행될 선박유황함량 규제는 복합정유사들의 마진을 확대시킬 것임.

글로벌 설비 증설/폐쇄



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

석유화학

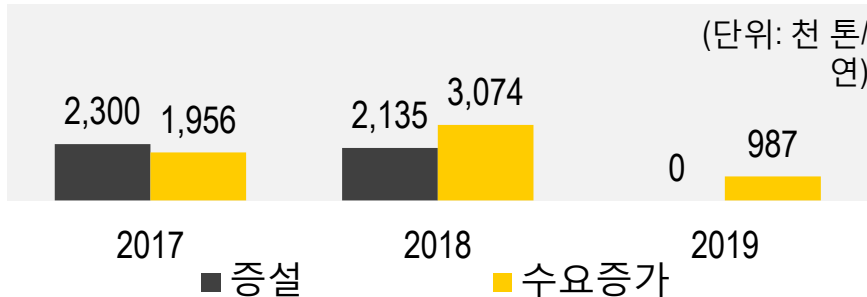
아로마틱

- **파라자일렌: 유지**
파라자일렌 스프레드는 신규 설비증가에도 불구하고 강한 다운스트림 수요성장으로 인해 양호한 범위에서 움직일 전망이다.
- **벤젠: 개선**
제한된 설비증설 속에 글로벌 경제성장 및 신규 다운스트림 설비 가동으로 수요강세가 예상된다.

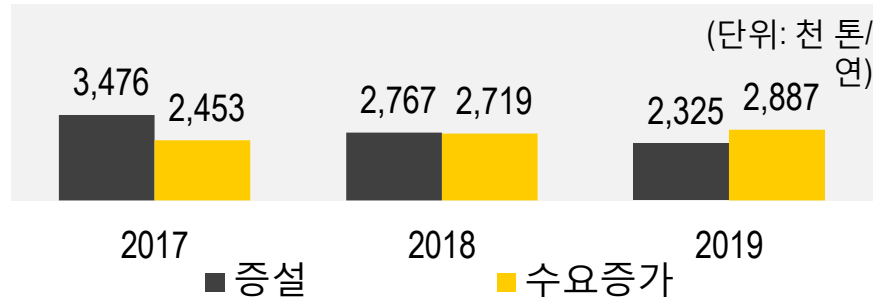
올레핀

- **폴리 프로필렌: 개선**
역내 스프레드는 중국정부의 환경규제 영향으로 신규설비 증설이 지연되는 가운데 견고한 수요 성장세로 확대될 것으로 예상된다.
- **프로필렌 옥사이드: 유지**
정기보수로 상반기 스프레드는 강세를 보일 전망이다. 이후에는 신규설비 증설 영향으로 조정을 받을 전망이다.

파라자일렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



폴리 프로필렌 증설 및 수요성장 (아시아 및 중동)



윤활기유

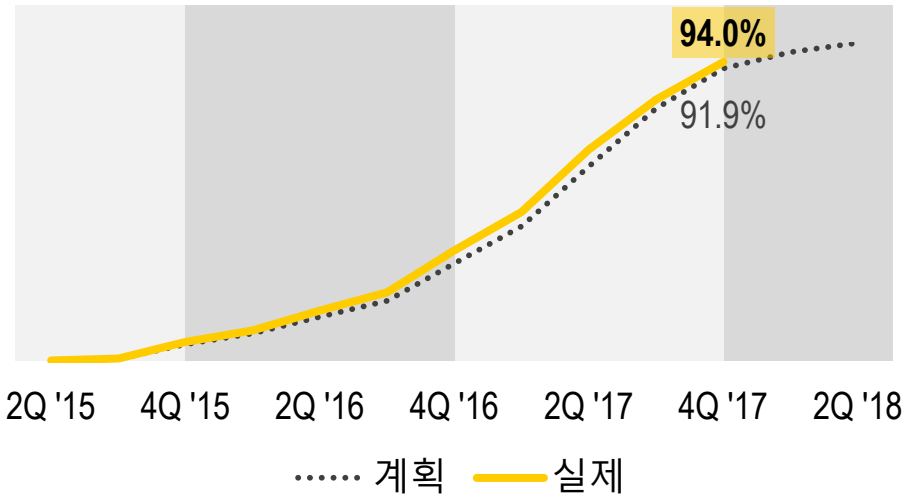
스프레드 유지

윤활기유 스프레드는 신규설비 증설로 하방압력을 받을 것이나, 신규 공급자에 대한 시장의 진입 장벽과 고품질 윤활제품에 대한 견조한 수요에 힘입어 양호한 수준에서 유지될 전망이다.

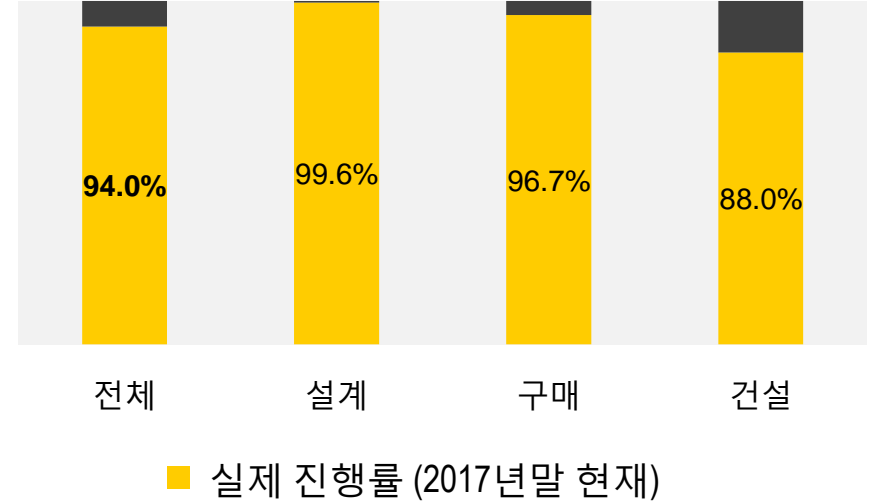
RUC/ODC 프로젝트 진행경과



전체 진행경과 S-Curve



EPC 진행경과



2017년 말 현재 94.0%의 프로젝트 진행률
[계획대비 2.1%p 빠른 진척]

자금조달 경과

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	총계 (평균이자율)
회사채	400	700	700	1,800 (2.1%)
은행대출*	300	220	225	745 (2.9%)
합계	700	920	925	2,545 (2.4%)

* 시설자금대출 약정액: 1,500 십억원
 한도대출: 500 십억원

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	4Q '16	YoY	3Q '17	QoQ	4Q '17	2017
매출액	4,557.1	27.6% ↑	5,211.8	11.6% ↑	5,814.4	20,891.4
영업이익	368.0	24.6% ↑	553.2	17.1% ↓	458.6²⁾	1,462.5²⁾
(영업이익률)	(8.1%)	-	(10.6%)	-	(7.9%)	(7.0%)
금융 및 기타 손익	-178.3	-	-27.2	-	156.1	266.5
- 순이자손익	-0.7	-	-1.6	-	-0.9	-5.9
- 순환차손익*	-199.3	-	-15.4	-	158.0	274.9
- 기타	21.7	-	-10.1	-	-1.0	-2.6
지분법이익	2.5	41.3% ↓	0.9	61.8% ↑	1.4	5.1
세전이익	192.2	220.5% ↑	527.0	16.9% ↑	616.1²⁾	1,734.1²⁾
당기순이익	156.7	188.3% ↑	398.7	13.3% ↑	451.6²⁾	1,311.2²⁾

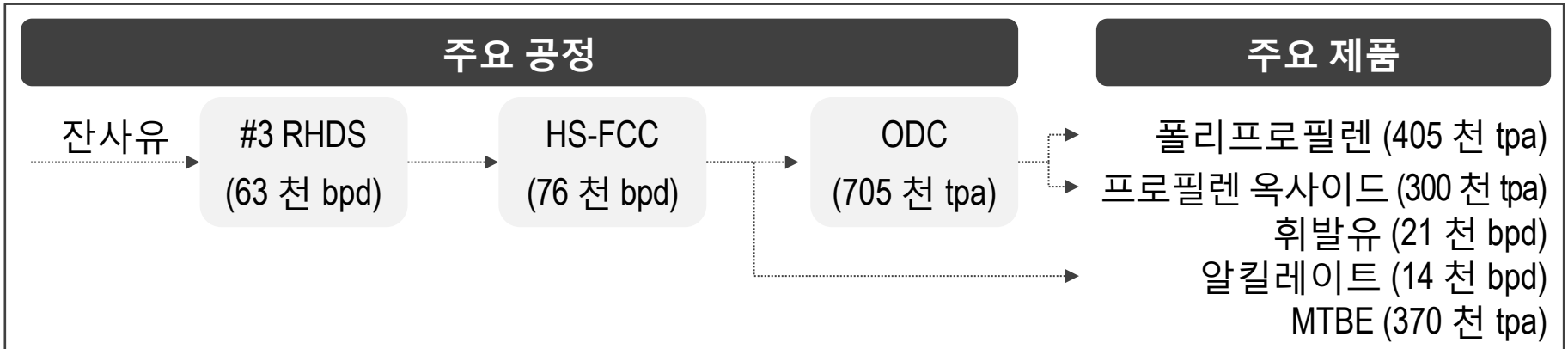
1) 환 관련 위험 회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함
 2) 추후 결정될 2017년 성과보너스 금액에 따라 감소될 수 있음

국가별 판매 물량

(단위: 천 bpd, %)	4Q '16	1Q '17	2Q '17	3Q '17	4Q '17
총 계	685	700	694	751	747
내 수	330	334	320	353	362
수 출	355	366	374	398	385
(비중 %)	(51.8%)	(52.3%)	(53.9%)	(52.9%)	(51.5%)
중 국	20.7%	18.5%	21.9%	20.2%	26.0%
호 주	11.3%	16.6%	12.7%	16.4%	19.9%
일 본	19.6%	16.2%	14.8%	11.6%	12.2%
미 국	9.4%	9.0%	10.6%	8.8%	10.5%
동남아시아	6.7%	14.9%	13.6%	11.0%	7.6%
싱가포르	9.2%	8.2%	6.5%	8.6%	6.8%
인 도	1.9%	2.5%	5.6%	3.7%	3.2%

RUC/ODC 프로젝트 개요

(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)

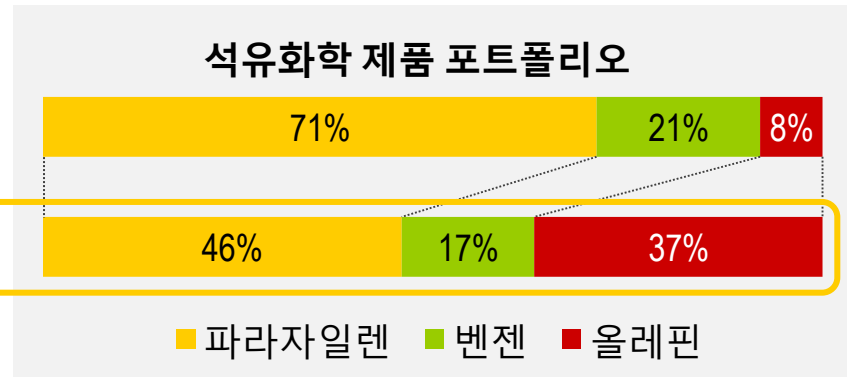
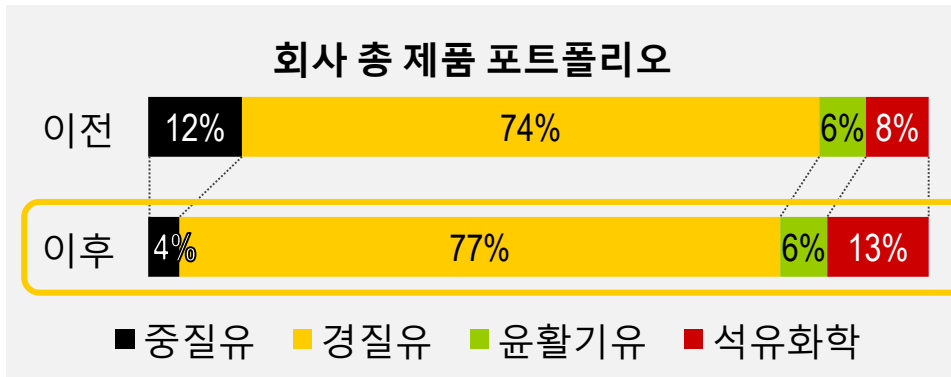


완공 (예상) 2018년 상반기 중 기계적 완공 및 시운전 개시

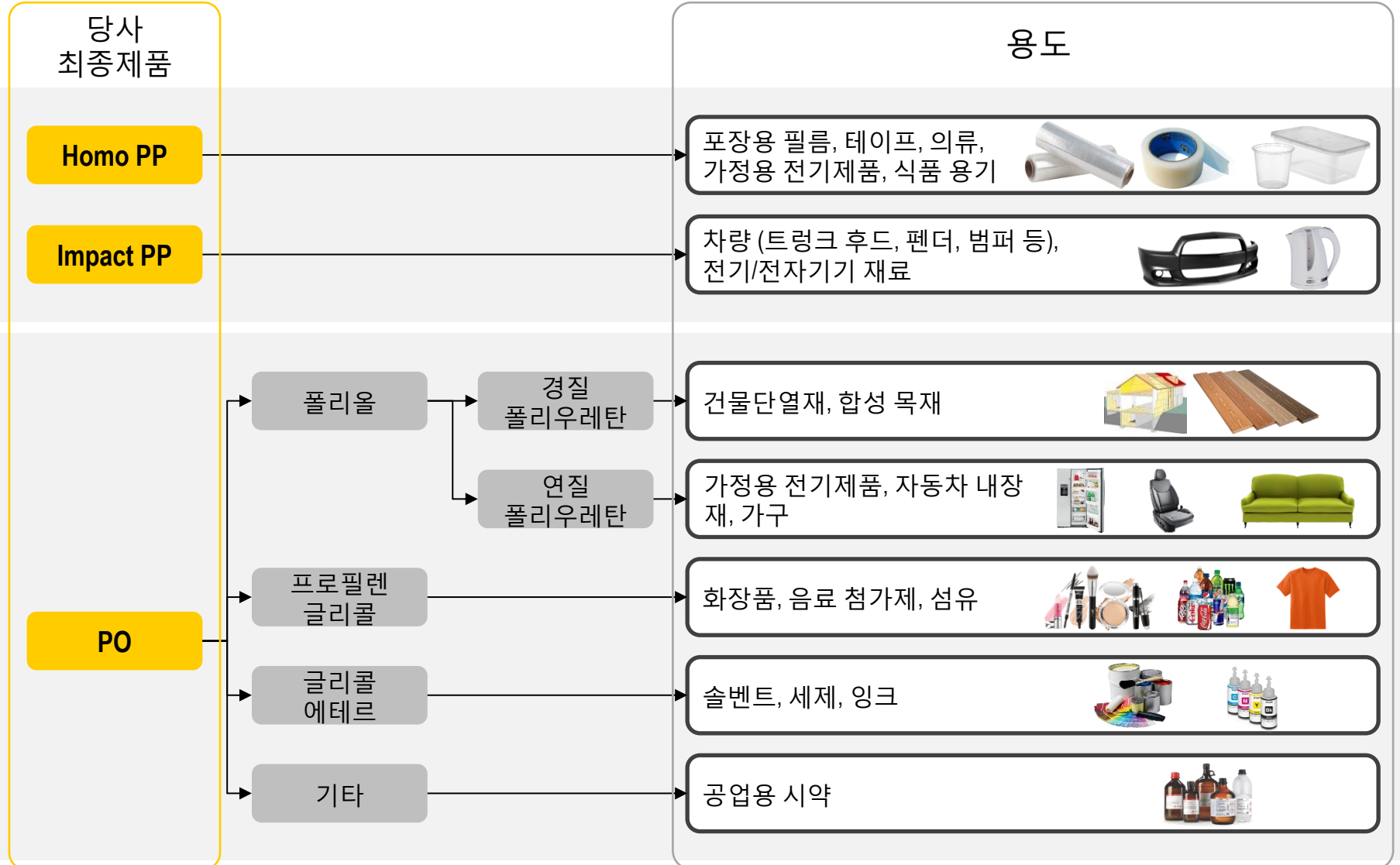
수익성 (예상) IRR:18.3%, 투자회수기간: 6년 (2015년 하반기 예상)

투자금액 (예상)

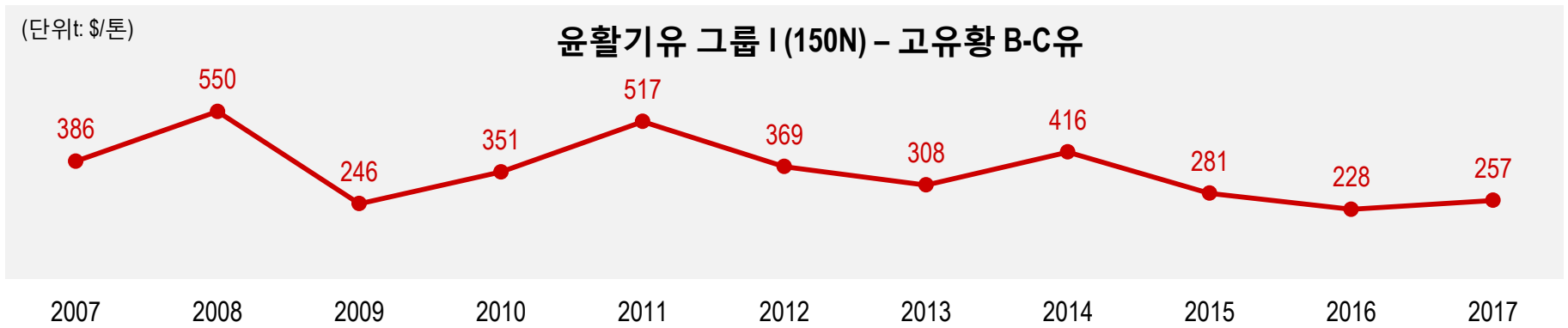
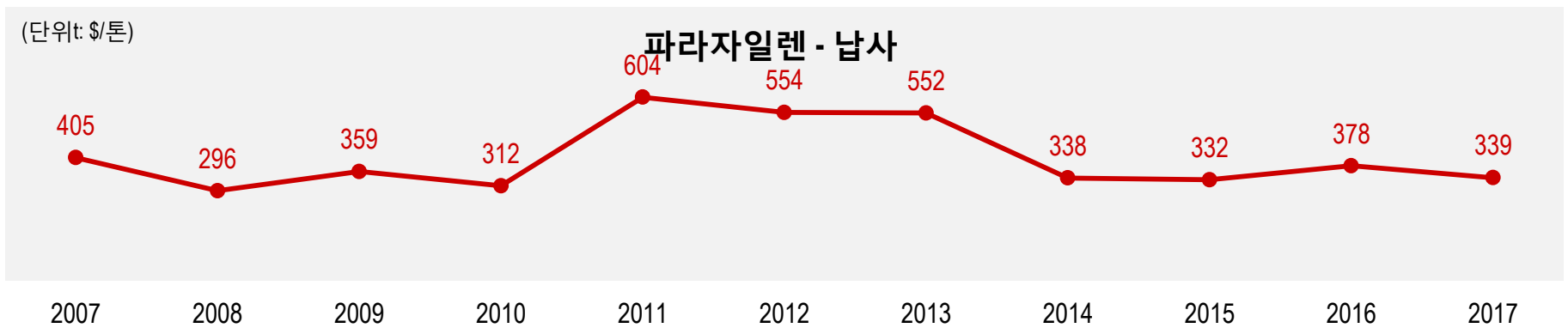
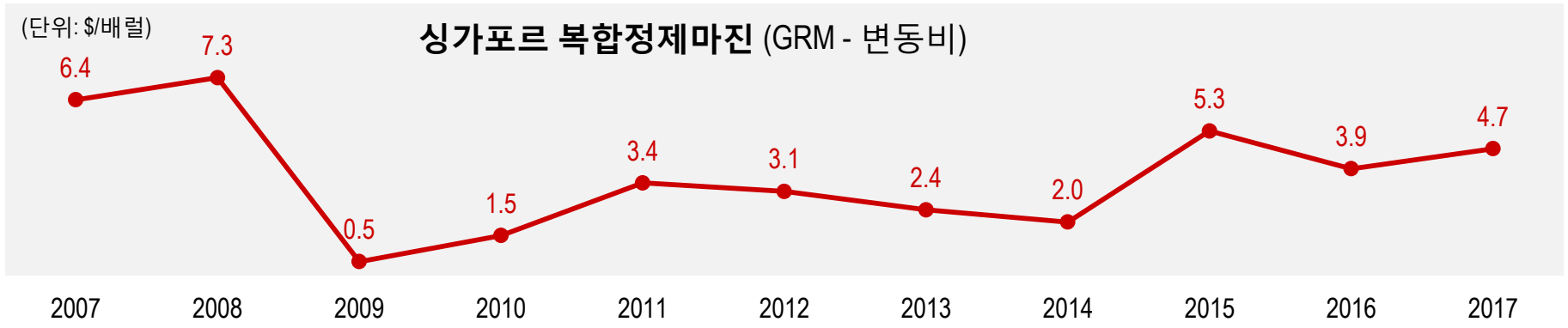
총계	~2015	2016	2017	2018
4.8 조원	0.4 조원	0.7 조원	2.2 조원	1.5 조원



PP(폴리 프로필렌) / PO (프로필렌 옥사이드) 당사 최종제품과 용도



장기 마진 추세



감사합니다

S-OIL IR팀

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

아시아 태평양지역에서 유일하게
8년 연속 DJSI World에 편입된 회사, S-OIL

