

S-OIL

Discovering the infinite possibility of oil



2021년 4분기 실적발표

2022년 1월

DISCLAIMER

2021년 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.

2021년 4분기 실적

2021년 4분기 손익 실적	4
재무 현황	5
사업부문별 실적	6
자본적 지출 및 운영 현황	7

시황 분석 및 시장전망

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

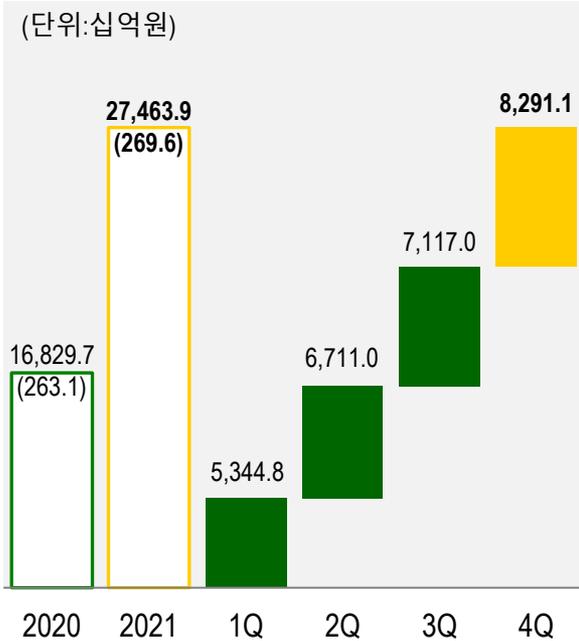
첨부

요약 손익계산서	12
사우디 아람코와 저탄소 미래에너지 사업 협력	13
신규사업을 위한 투자	14
탄소 배출 저감 목표 및 로드맵	15
지역별 분기 판매 물량 추이	16
S-OIL의 석유화학제품 및 Value Chain	17
장기 마진 추이	18

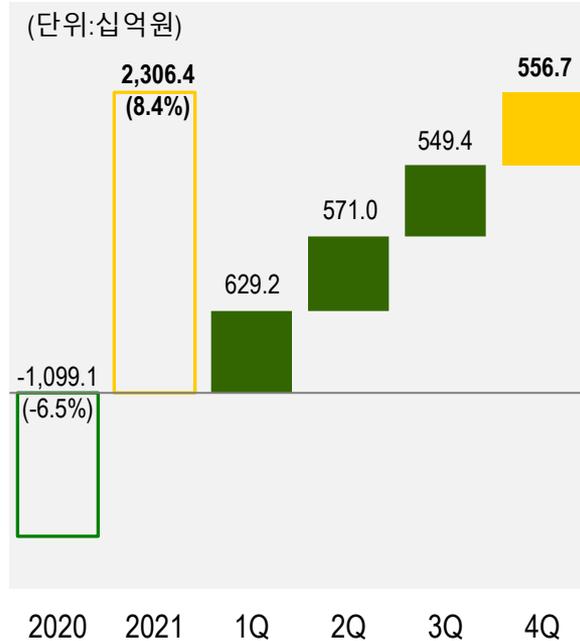


목 차

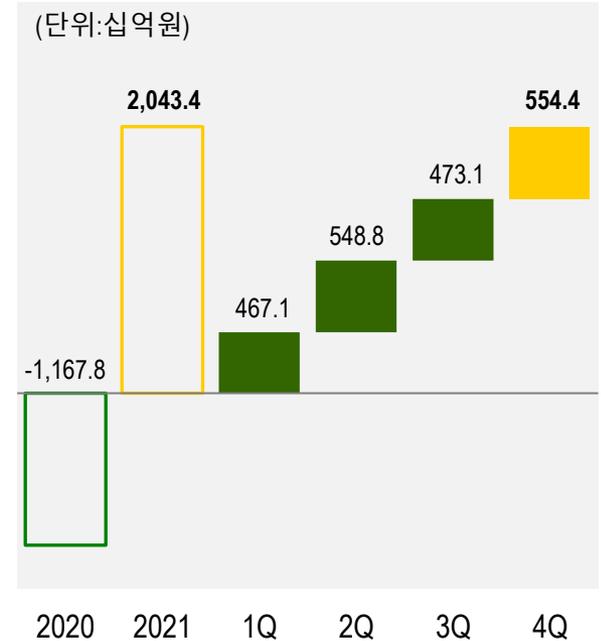
매출액



영업이익



세전이익



**판매단가 및 물량 상승으로
전분기대비 16% 증가**

**정제마진 상승에 힘입어
견조한 실적 유지**

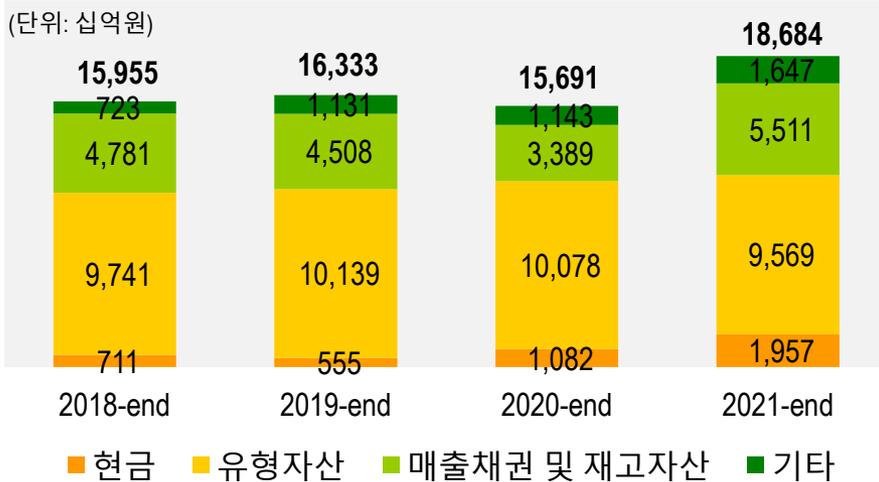
**환율안정에 따라
전분기 대비 81.3 십억원 증가**

- 분기 평균판매단가: 10.3% ↑, QoQ
- 판매량: 5.7% ↑, QoQ

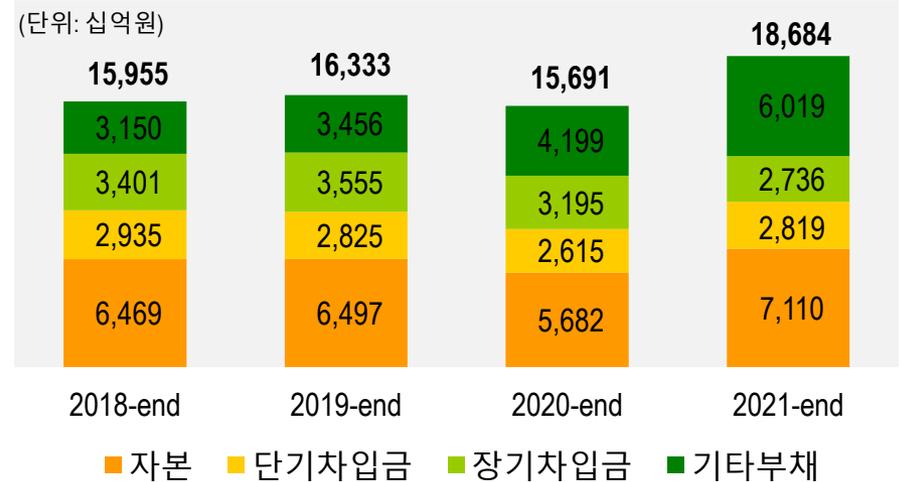
- 싱가포르 정제 마진(\$/bbl): 4Q 2.2 (2.9 ↑, QoQ)
- 재고관련이익: 84 십억원 (3Q '21 재고관련이익: 88 십억원)

- 환차익: 2.7 십억원 (3Q '21 환차손: 157.6 십억원)
- 4분기말 W/\$ 환율: 1,185.5 (0.6 ↑, QoQ)

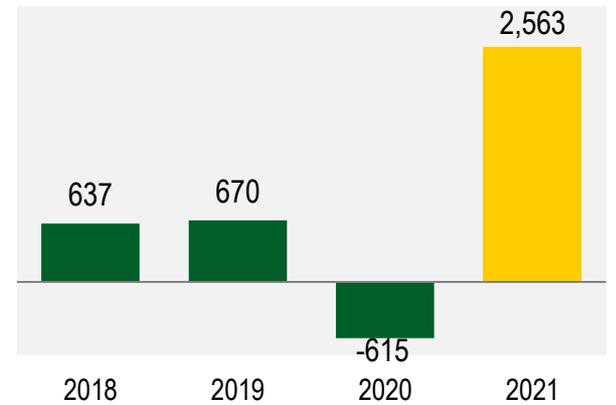
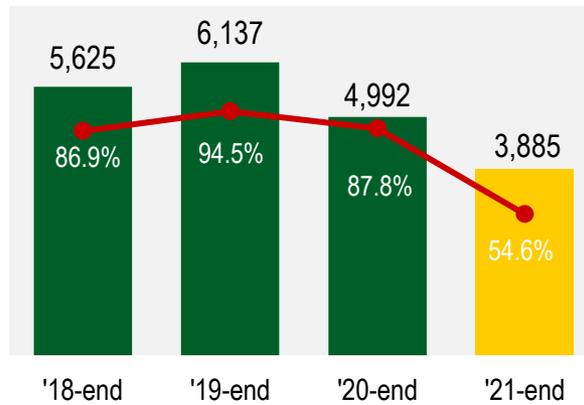
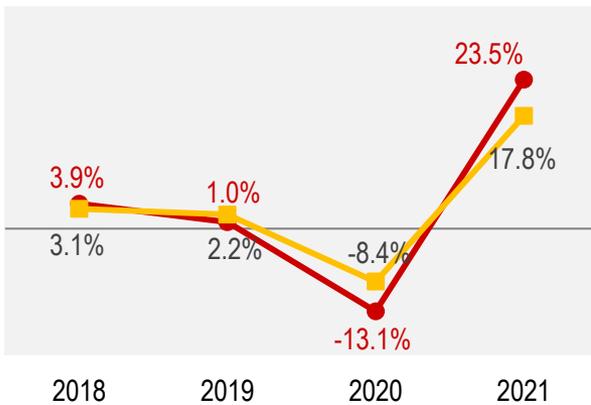
자산



부채 및 자본



주요 재무현황



● 자기자본이익률
 ■ 투자자본이익률

■ 순차입금(십억원)
● 자기자본 대비 순차입금

■ EBITDA (십억원)

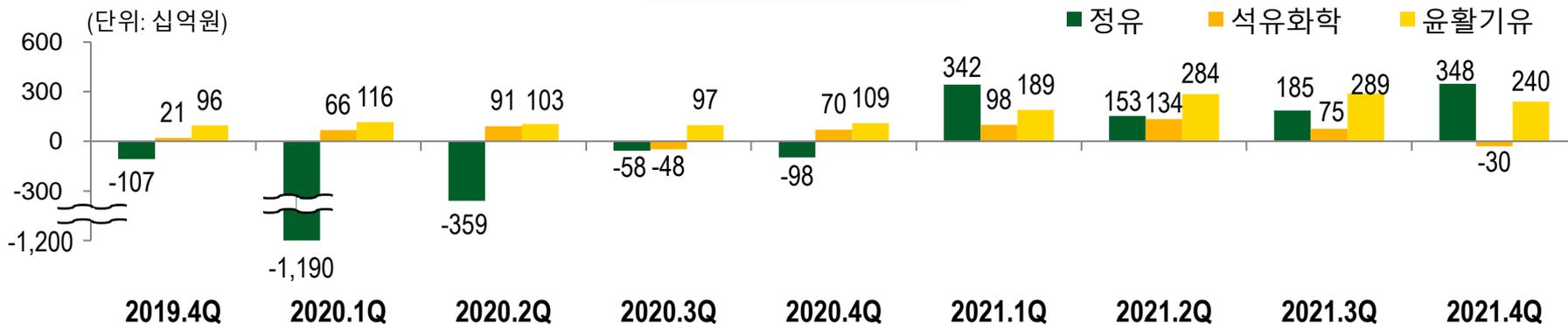
• 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금

• EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비 (촉매 상각비 제외)

사업부문별 실적

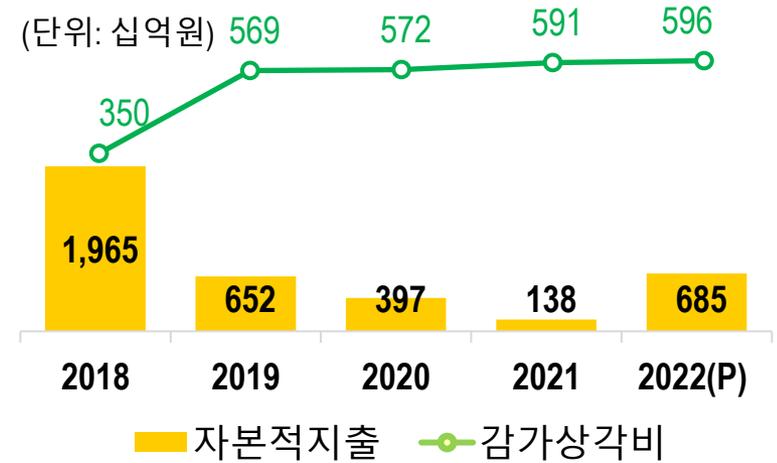
사업부문	(단위: 십억원)	4Q '21	3Q '21	QoQ	2021	2020	YoY
정유	매출액	6,322.1	5,223.0	21.0% ↑	20,190.8	12,635.0	59.8% ↑
	영업이익	347.6	185.5	87.4% ↑	1,027.7	-1,704.1	
	(영업이익률)	(5.5%)	(3.6%)		(5.1%)	(-13.5%)	
석유화학	매출액	1,250.1	1,182.8	5.7% ↑	4,657.4	2,862.2	62.7% ↑
	영업이익	-30.5	75.1		277.0	179.6	54.2% ↑
	(영업이익률)	(-2.4%)	(6.3%)		(5.9%)	(6.3%)	
운활기유	매출액	718.8	711.2	1.1% ↑	2,615.8	1,332.5	96.3% ↑
	영업이익	239.6	288.8	17.0% ↓	1,001.7	425.3	135.5% ↑
	(영업이익률)	(33.3%)	(40.6%)		(38.3%)	(31.9%)	
합계	매출액	8,291.1	7,117.0	16.5% ↑	27,463.9	16,829.7	63.2% ↑
	영업이익	556.7	549.4	1.3% ↑	2,306.4	-1,099.1	
	(영업이익률)	(6.7%)	(7.7%)		(8.4%)	(-6.5%)	

부문별 영업이익 추이



자본적 지출 및 감가상각비

(단위: 십억원)	2021	2022 계획
공정개선 및 유지보수	97.6	487.1
마케팅 관련	21.8	49.8
기타	18.1	148.3
자본적 지출 계	137.5	685.2
감가상각비	590.8	595.8



정기보수

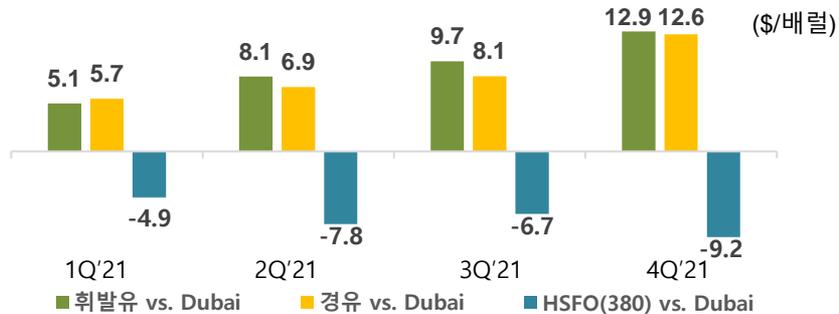
	2019	2020	2021	'22 계획
정유	#3 CDU CFU	#1 CDU	-	#2 CDU
	#1,2RFCC HYC FH	#2 RFCC	-	#1 RFCC
석유화학	#2 PX	PP/PO	-	#1 PX/PO
윤활기유	HYC SH	#1 HDT	-	-

설비가동률

	2019	2020	2021	4Q'21
CDU	95.4%	96.1%	97.8%	98.7%
RFCC/HYC	86.8%	91.9%	101.3%	102.0%
PX Plants	75.6%	88.0%	91.6%	88.6%
PP/PO Plants	75.4%	78.0%	109.4%	112.4%
Lube Plants	88.7%	88.4%	100.6%	102.4%

2021년 4분기 시황

- 아시아 정제마진은 코로나 제한조치가 완화되는 가운데 이동 및 경제활동의 증가에 따른 수요회복 지속으로 큰 폭 상승함.



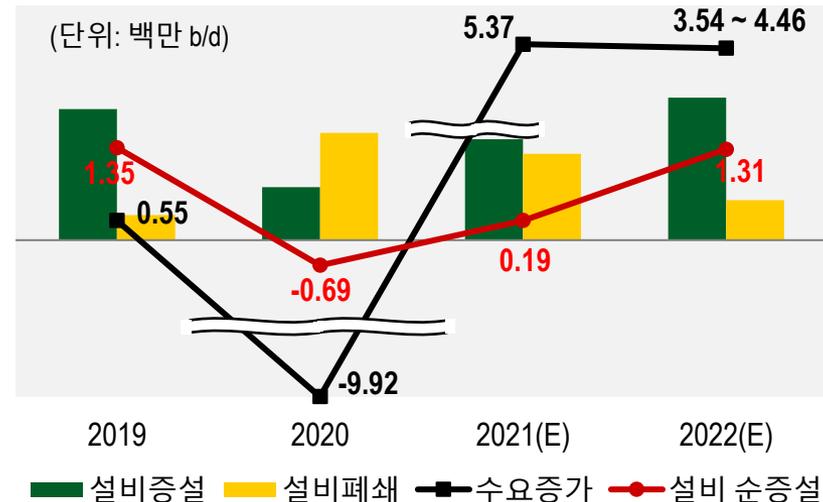
2022년 전망

- 아시아 정제마진은 재고수준이 과거 수년 내 최저인 가운데, 설비증설 규모를 초과하는 수요성장이 지속됨에 따라 시장이 더욱 타이트 해지며 상승세가 계속될 전망이다.

싱가폴 정제마진



글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장



출처: IHS, OPEC, EIA, FACTS Global Energy, Wood Mackenzie, The Company

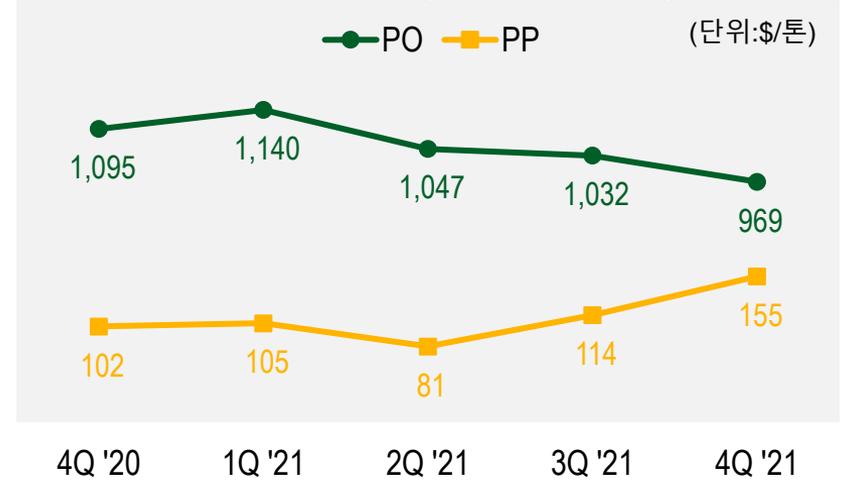
2021년 4분기 시황

- **Propylene Oxide(PO) 스프레드**는 중국 내 신규 PO 공장 가동 및 코로나 변이 바이러스 재확산 여파로 다운스트림 수요가 둔화되며 하향 조정됨.
- **Polypropylene(PP) 스프레드**는 코로나 변이 바이러스 재확산 영향으로 의료용 및 포장용 소재 수요가 양호한 수준을 유지한 가운데, 석탄 및 프로판 가격 급등으로 발생한 중국 설비 가동을 축소 영향으로 상승함.

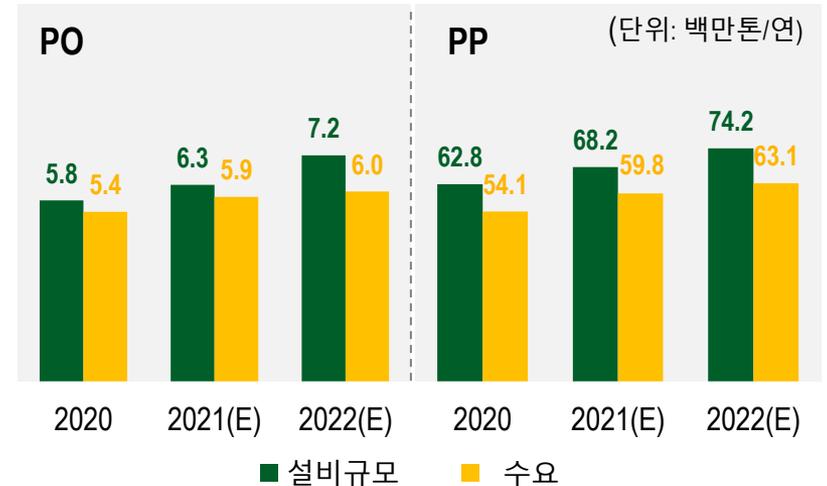
2022년 전망

- **PO 스프레드**는 중국 신규설비 가동으로 인한 하방 압력으로 사상 최고 수준이었던 2021년 대비 하향 조정될 것이나, Polyol-PU 다운스트림의 양호한 수요로 코로나 이전 수준보다 높게 유지될 전망이다.
- **PP 스프레드**는 신규설비 영향으로 다소 축소될 것이나, 자동차 및 포장재 섹터의 견조한 수요가 하방을 지지할 것으로 전망됨.

제품 스프레드 (프로필렌 대비)



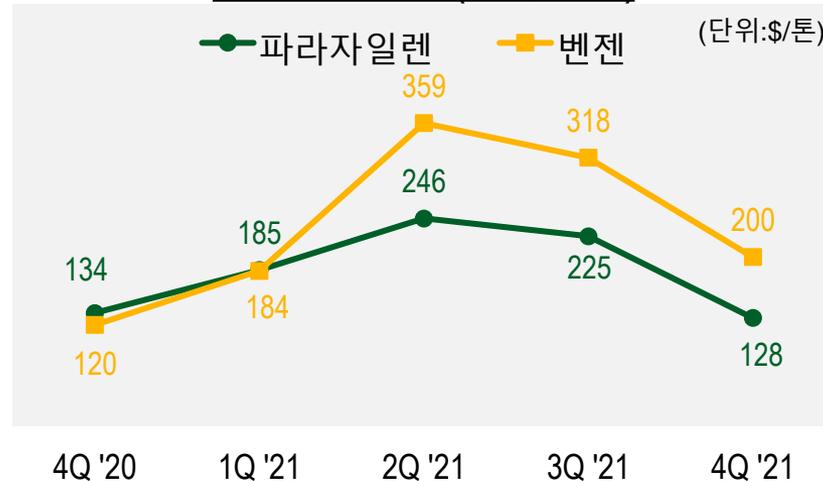
PP/PO 총 설비규모 및 수요 (아시아 및 중동)



2021년 4분기 시황

- **파라자일렌 스프레드**는 신규 PX 설비의 가동 확대 및 다운스트림 수요 약세 영향으로 하락함.
- **벤젠 스프레드**는 견조한 수준을 유지한 가운데, 마진 하락으로 인한 역내 벤젠 유도품 설비의 가동 축소와 신규 아로마틱 설비의 가동확대로 인해 하향 조정됨.

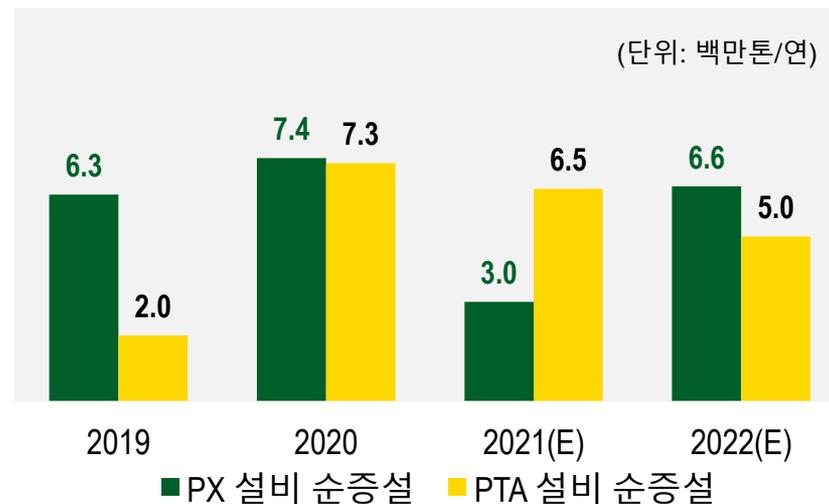
제품 스프레드 (납사 대비)



2022년 전망

- **파라자일렌 스프레드**는 사회적 거리두기 완화로 폴리에스터 수요가 개선되고 반면에 원가경쟁력 열위 PX설비의 가동축소 또는 중단이 신규설비 하방압력을 완화할 것으로 예상됨에 따라, 점진적 회복이 예상됨.
- **벤젠 스프레드**는 중국 설비증설로 인해 하향조정이 예상되나, 신규 다운스트림 설비로부터의 안정적 수요 증가로 양호한 수준이 유지될 것으로 전망됨.

글로벌 PX & PTA 설비 순증설



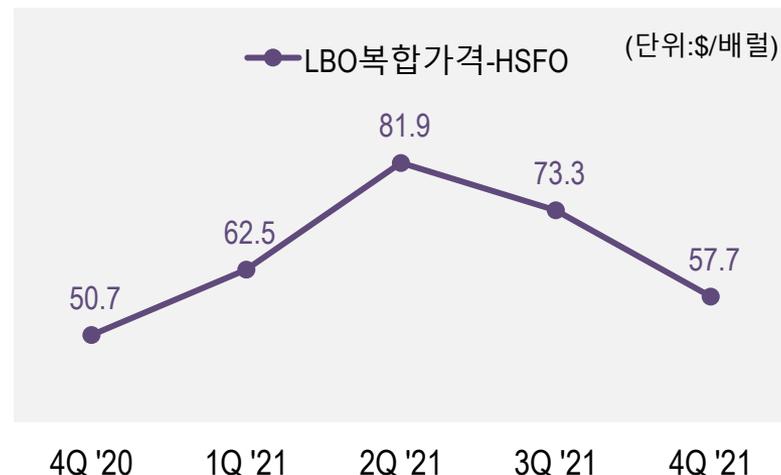
2021년 4분기 시황

- 윤활기유 스프레드는 타이트한 공급상황 완화로 2분기 사상최고 수준에서 추가 하락하였으나, 고품질 제품에 대한 견고한 수요에 힘입어 코로나 이전 수준 대비 높은 수준을 유지함.

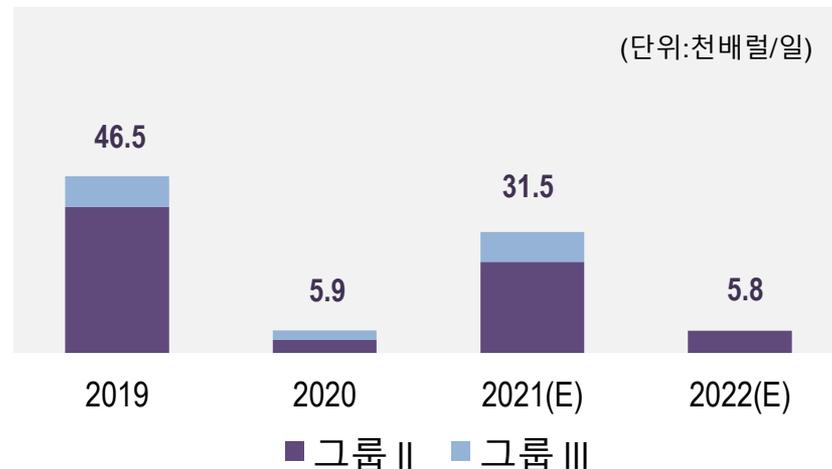
2022년 전망

- 윤활기유 스프레드는 가동율 증대로 공급이 증가할 전망이나 고품질제품에 대한 수요 강세로, 높은 수준이 지속될 전망됨.

제품 스프레드 (아시아)



윤활기유 설비 증설



출처: ICIS, Argus, Kline, The Company

요약 손익계산서

(단위: 십억원)	4Q '21	3Q '21	QoQ	2021	2020	YoY
매출액	8,291.1	7,117.0	16.5% ↑	27,463.9	16,829.7	63.2% ↑
영업이익 (영업이익률)	556.7 (6.7%)	549.4 (7.7%)	1.3% ↑ -	2,306.4 (8.4%)	-1,099.1 (-6.5%)	
금융 및 기타 손익	-2.7	-75.9	-	-264.7	-72.4	
- 순이자손익	-22.9	-25.9	-	-100.8	-145.7	
- 순환차손익*	2.7	-157.6	-	-263.3	62.0	
- 기타	17.5	107.5	-	99.4	11.4	
지분법이익	0.4	-0.4	-	1.8	3.7	
세전이익	554.4	473.1	17.2% ↑	2,043.4	-1,167.8	
당기순이익	410.1	334.5	22.6% ↑	1,500.1	-796.1	

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

사우디 아람코와 저탄소 미래에너지 사업 협력

회사는 1월 18일 사우디 아람코와 탄소 중립 및 친환경 에너지 신사업 추진에 있어 상호 파트너십과 전략적 연계를 강화하기 위해 블루 수소, 석유화학 신기술, 벤처 투자 및 연구개발 영역에서 총 4건의 MOU를 체결함



블루 수소 사업 협력

- 블루 암모니아 및 블루 수소의 국내 도입 및 공급을 위한 타당성 조사 수행
- 블루 암모니아 및 블루 수소의 생산 및 도입 협력을 위한 최적의 파트너십 모델 및 사업 개발 방안 검토

석유화학 신기술(TC2C*) 최초 상용화 협력

- 아람코의 TC2C 기술 관련 정보 공유
- S-OIL의 석유화학 2단계 '샤힌(Shaheen) 프로젝트' 개발 및 실행 단계 협력 모색
- 원가절감(Value Engineering) 기회 발굴 및 향후 시설운영 경험 공유

* TC2C(Thermal Crude to Chemicals): 원유를 석유화학 물질로 전환하는 기술

저탄소 미래 에너지 분야 국내 벤처 기업 공동 투자

- Aramco Ventures와 수소 밸류체인 및 탄소 포집·활용·저장 관련 국내 유망 벤처기업 발굴 협업 및 공동 투자 모색

저탄소 에너지 솔루션 연구개발 협력

- 고효율 수소 생산 및 탄소 포집, 탄소 중립 e-fuel, 재생 플라스틱 관련 기술 개발 협력

신규사업을 위한 투자

수소 및 바이오연료 분야 투자

	삼성물산	퓨얼셀이노베이션	코하이젠
분야	수소 / 바이오연료	연료전지 / 수소	모빌리티/수소
사업	수소 생산 및 유통, 바이오 디젤 및 항공유	고체산화물연료전지 제조 및 연료전지 공장 엔지니어링	차량 수소충전사업
투자액	협력 MOU 체결	8.2 십억원	0.95 십억원

벤처기업 및 기타 투자

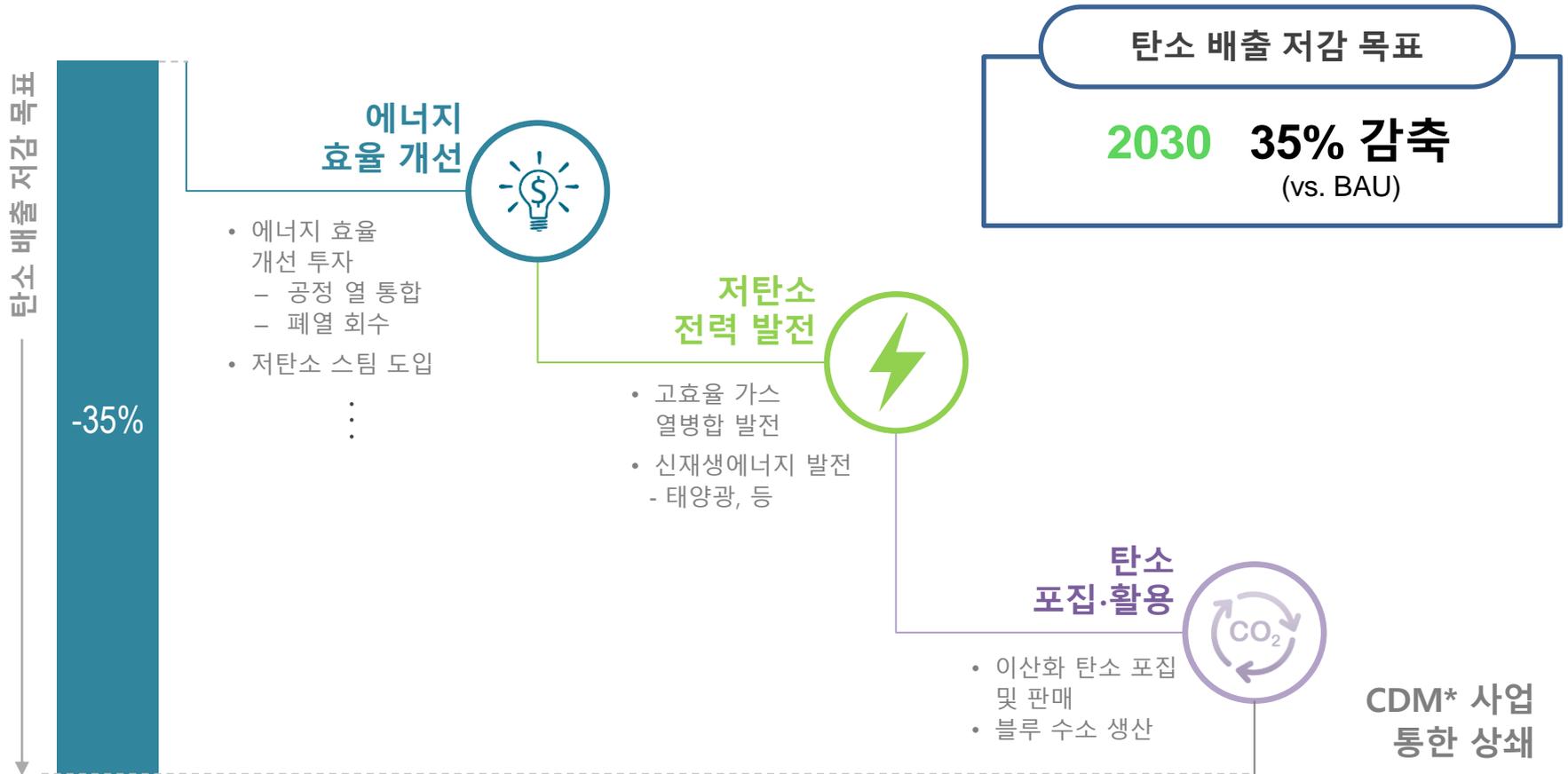
	리베스트	아이피아이테크	원프레딕트	범준이앤씨	글로벌엔텍
분야	배터리 및 소재	특수 폴리머	스마트플랜트, 산업용AI	특수화학제품	에너지 및 탄소배출권
사업	고용량 플렉서블 리튬-이온 배터리	폴리이미드 필름 및 다양한 성상의 광택제 원료	산업용 AI 기반의 PHM ¹⁾ 솔루션 및 산업용 IoT 기술	콘크리트 및 아스팔트 용 유황개질제	개발도상국 대상 CDM ²⁾ 사업을 통한 탄소배출권 공급
투자액	2.5 십억원	2.0 십억원	2.0 십억원	1.0 십억원	1.0 십억원

1) Prognostics and Health Management (시설물 고장 예측 및 점검/진단)

2) Clean Development Mechanism (UN 청정개발체제)

탄소 배출 저감 목표 및 로드맵

회사는 2030년까지 탄소 배출량을 35% 절감하는 새로운 목표와 함께 목표 달성을 위한 종합적인 로드맵을 수립함.



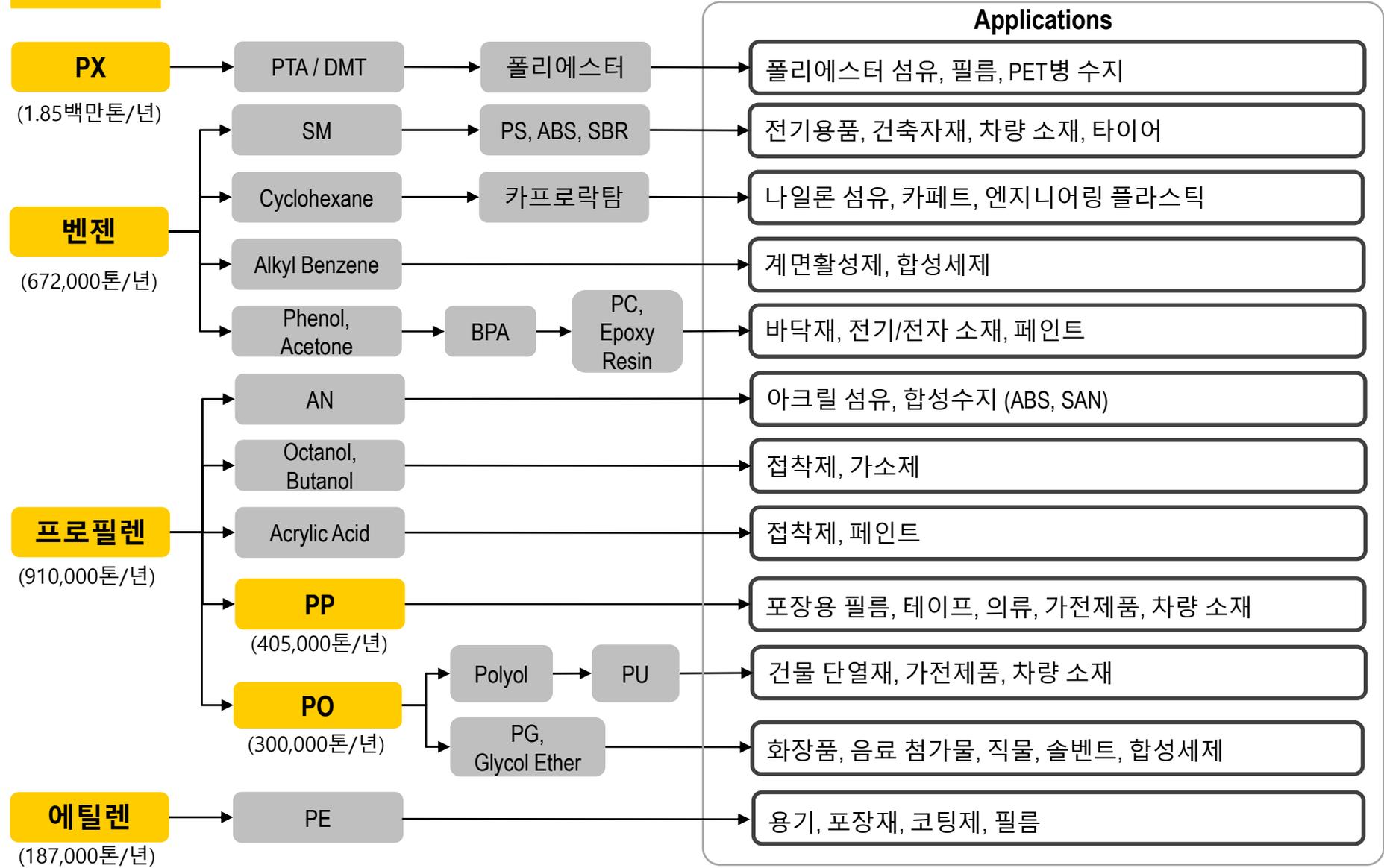
* CDM : Clean Development Mechanism (UN 청정개발체제)

지역별 분기 판매물량 추이

(단위: 천 bpd, %)	4Q '20	1Q '21	2Q '21	3Q '21	4Q '21
총 계	723	693	761	729	770
- 내 수	364	350	356	343	369
- 수 출	359	343	405	385	401
(% 수출 중)					
중국	26.8%	27.3%	26.8%	16.7%	18.9%
호주	13.2%	13.8%	15.2%	13.8%	9.4%
일본	17.3%	24.3%	15.0%	14.5%	17.4%
동남아시아	10.9%	6.7%	11.9%	10.2%	19.6%
미국	11.0%	7.8%	8.1%	9.5%	8.2%
싱가포르	2.6%	3.3%	7.1%	10.0%	4.0%
인도	3.5%	3.9%	2.9%	4.2%	4.0%

S-OIL 석유화학 제품 및 Value Chain

회사 제품



장기 마진 추이

정유

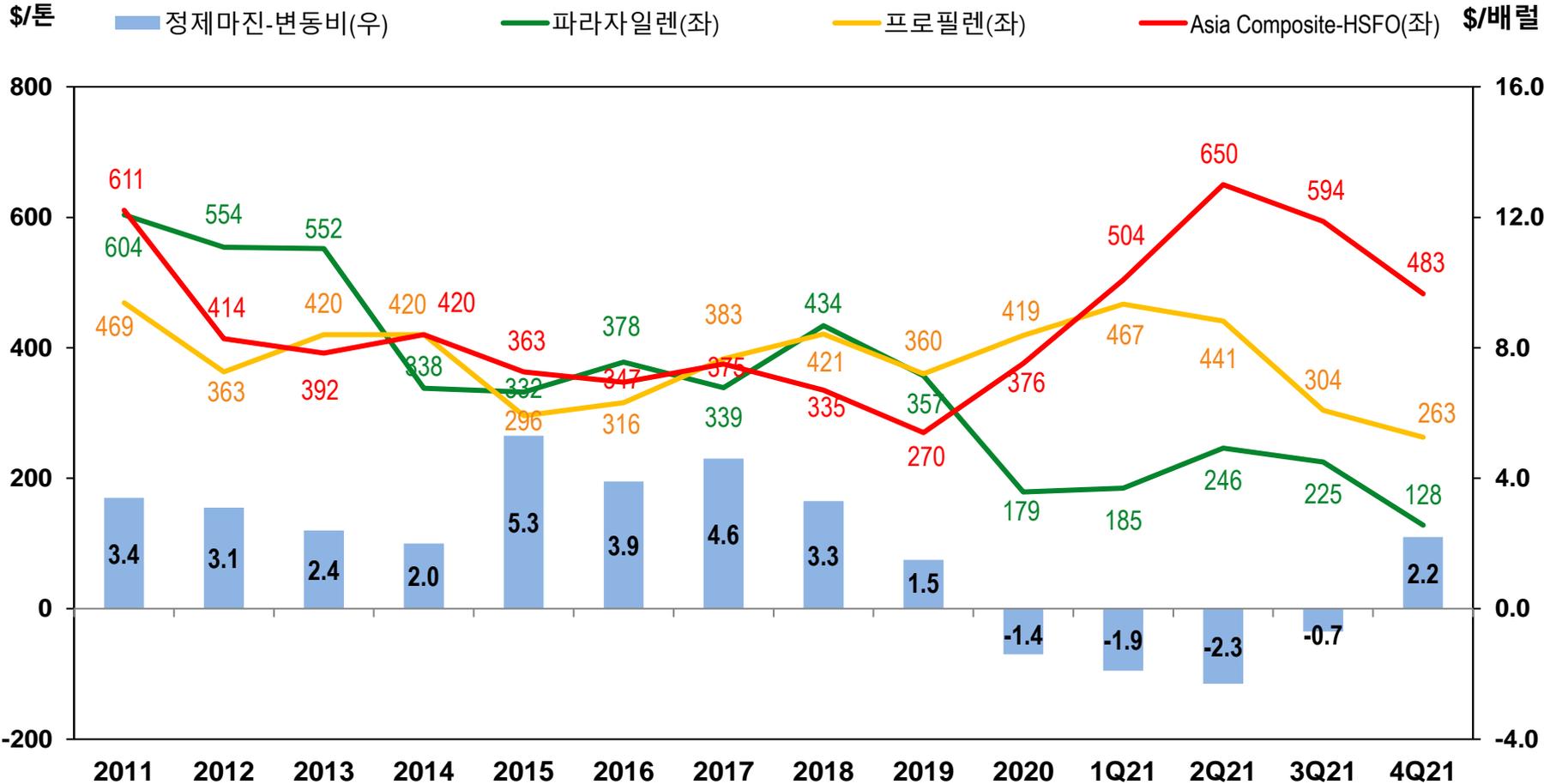
싱가폴 정제마진

석유화학

제품 스프레드 (Vs. 납사)

유탄기유

제품 스프레드



감사합니다

S-OIL IR Team

Contact : IRteam@s-oil.com



**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM



에스-오일은 아시아 태평양 정유사 중 12년 연속 DJSI 월드지수에 포함된 유일한 회사이며, 한국기업지배구조원의 2021 ESG 최우수기업에 선정되었습니다.

