

**S-OIL**

Discovering the infinite possibility of oil



# 2021년 2분기 실적발표

2021년 7월

# DISCLAIMER

2021년 2분기 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 2분기 실적

2021년 2분기 손익 실적	4
재무 현황	5
사업부문별 실적	6
자본적 지출 및 운영 현황	7

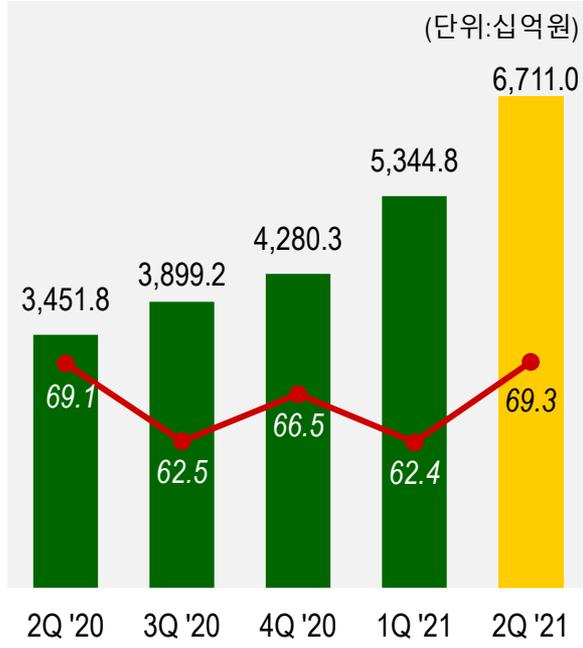
## 시황 분석 및 시장전망

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

## 첨부

요약 손익계산서	12
지역별 분기 판매 물량 추이	13
ESG 경영 활동 및 노력	14
신규사업을 위한 투자	15
S-OIL의 석유화학제품 및 Value Chain	16
장기 마진 추이	17

## 매출액



■ 매출액 ● 판매물량 (백만 bbl)

**제품 판매량 및 판매가격 상승으로 전분기 대비 26% 증가**

- 분기 평균 판매단가: 13.9% ↑, QoQ
- 판매량: 11.6% ↑, QoQ

## 영업이익

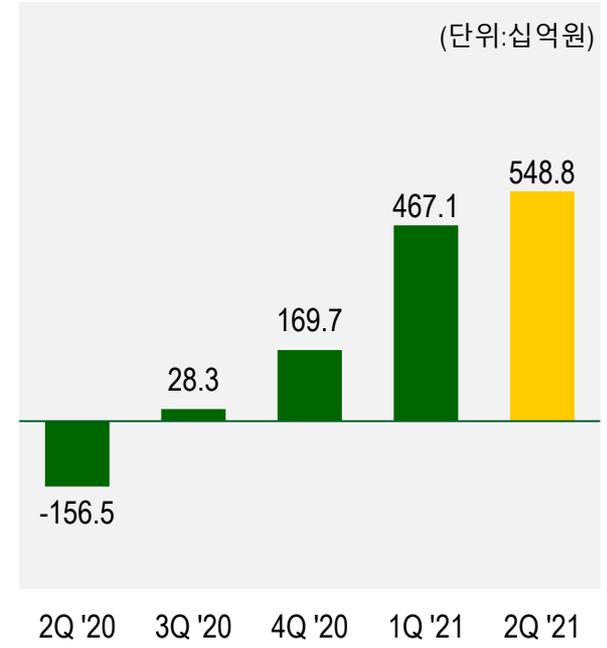


■ 영업이익 ● 영업이익률

**재고 관련 이익 축소에도 불구하고 주요 제품 마진 개선으로 높은 실적 유지**

- 제품마진 증가 (\$, 전분기대비): 휘발유(2.9/bbl↑), 경유(1.2/bbl↑), PX (61/톤↑), 벤젠(175/톤↑), LBO(19.4/bbl,↑)
- 재고관련이익: 139십억원 (1Q'21 재고관련이익: 286십억원)

## 세전이익

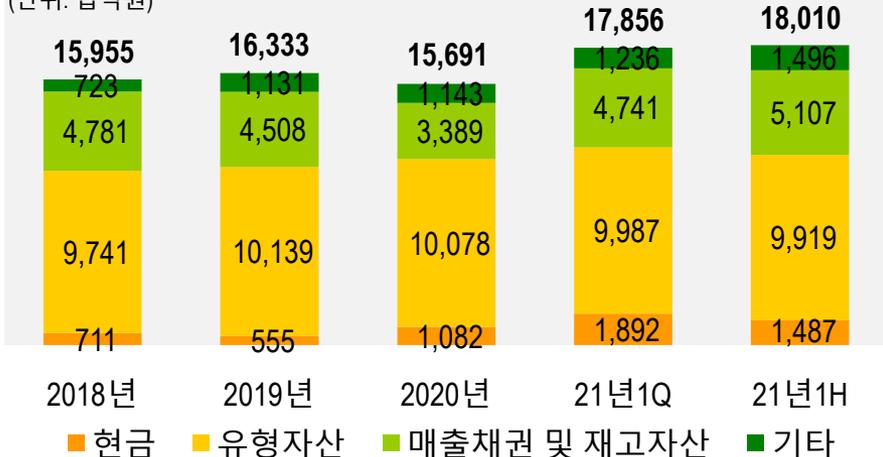


**원/달러 환율이 안정적으로 움직인 가운데 전분기 대비 81.7십억원 증가**

- 환차익: 1.5십억원 (1Q '21 환차손: 109.9십억원)
- 2분기말 ₩/\$ 환율: 1,130.0 (3.5 ↓, QoQ)

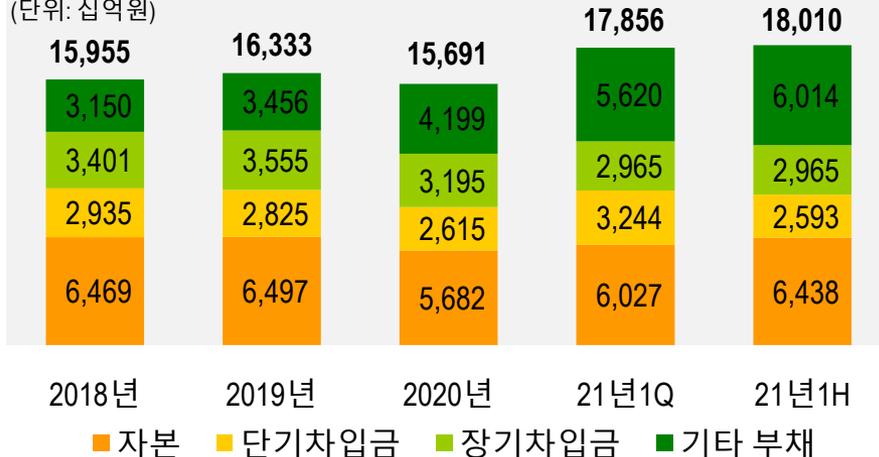
## 자산

(단위: 십억원)

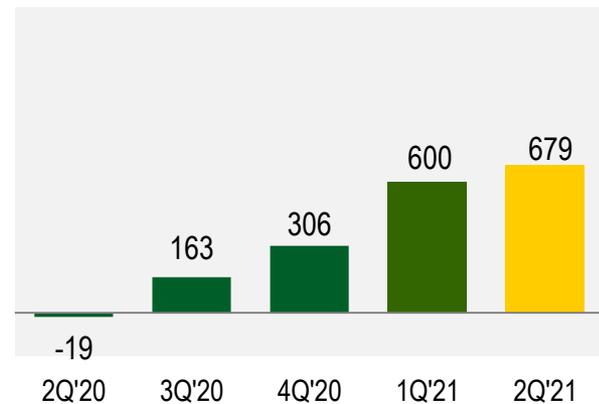
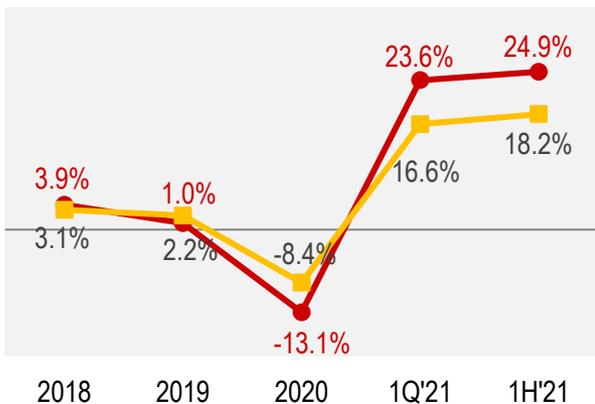


## 부채 및 자본

(단위: 십억원)



## 주요 재무현황



● 자기자본이익률 ● 투자자본이익률

■ 순차입금 (십억원)  
● 자기자본 대비 순차입금

■ EBITDA (십억원)

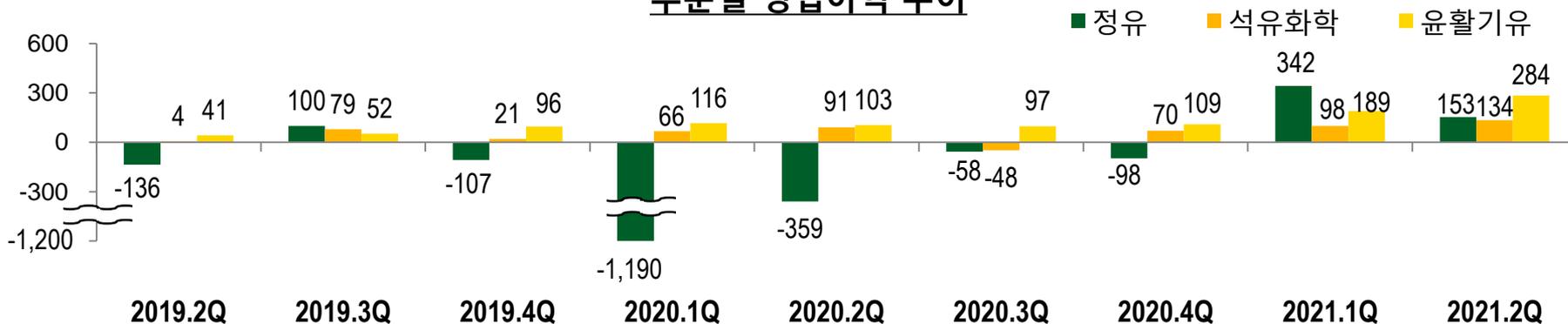
• 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금

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

# 사업부문별 실적

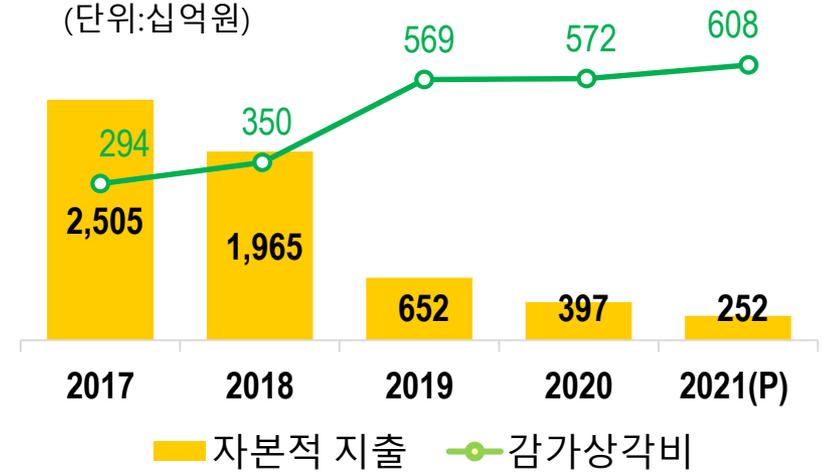
사업부문	(단위: 십억원)	2Q '21	1Q '21	QoQ	2Q '20	YoY
정유	매출액	4,848.2	3,797.4	27.7% ↑	2,591.5	87.1% ↑
	영업이익	152.5	342.0	55.4% ↓	-358.7	
	(영업이익률)	(3.1%)	(9.0%)		(-13.8%)	
석유화학	매출액	1,203.3	1,021.1	17.8% ↑	589.1	104.3% ↑
	영업이익	134.0	98.3	36.4% ↑	91.1	47.1% ↑
	(영업이익률)	(11.1%)	(9.6%)		(15.5%)	
운할기유	매출액	659.5	526.3	25.3% ↑	271.3	143.1% ↑
	영업이익	284.5	188.9	50.6% ↑	103.3	175.4% ↑
	(영업이익률)	(43.1%)	(35.9%)		(38.1%)	
합계	매출액	6,711.0	5,344.8	25.6% ↑	3,451.8	94.4% ↑
	영업이익	571.0	629.2	9.2% ↓	-164.3	
	(영업이익률)	(8.5%)	(11.8%)		(-4.8%)	

### 부문별 영업이익 추이



## 자본적 지출 및 감가상각비

(단위:십억원)	2020	2021 계획	1H '21
공정개선 및 유지보수	361.2	172.0	24.5
기타	36.0	80.3	19.0
<b>자본적 지출 계</b>	<b>397.2</b>	<b>252.3</b>	<b>43.5</b>
<b>감가상각비</b>	<b>571.5</b>	<b>607.7</b>	<b>297.3</b>



## 정기보수

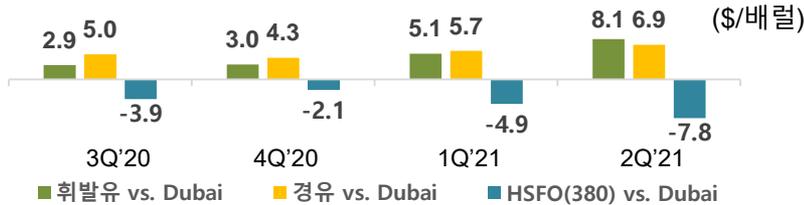
	2019	2020	1H '21	3~4Q '21 (계획)
정유	#3 CDU CFU	#1 CDU	-	-
	#1,2RFCC HYC FH	#2 RFCC	-	-
석유화학	#2 PX	PP/PO	-	-
윤활기유	HYC SH	#1 HDT	-	-

## 설비가동률

	2019	2020	1Q'21	2Q'21
CDU	95.4%	96.1%	94.4%	98.8%
RFCC/HYC	86.8%	91.9%	95.5%	103.9%
PX Plants	75.6%	88.0%	96.0%	92.1%
PP/PO Plants	75.4%	78.0%	99.8%	109.7%
Lube Plants	88.7%	88.4%	98.2%	101.0%

## 2021년 2분기 시황

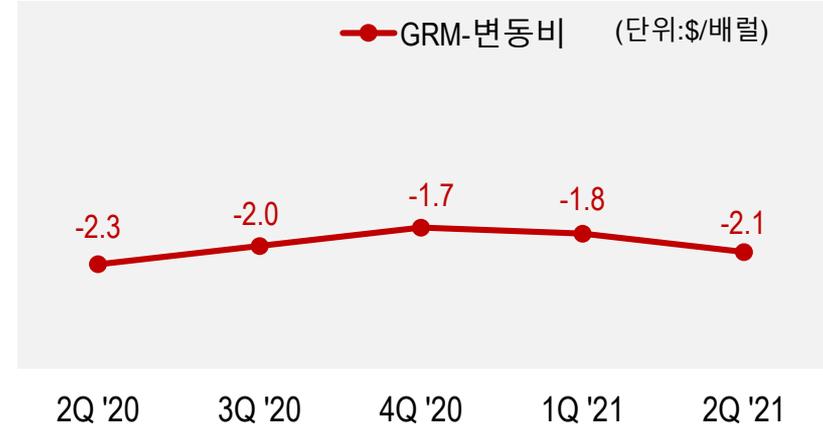
- 아시아 정제마진은 중유(fuel oil) 마진 하락으로 약세를 지속함. 그러나, 회사의 주요 제품인 휘발유와 경유 마진은 백신 접종 확산 속에 수요의 점진적 회복으로 지속적으로 상승함.



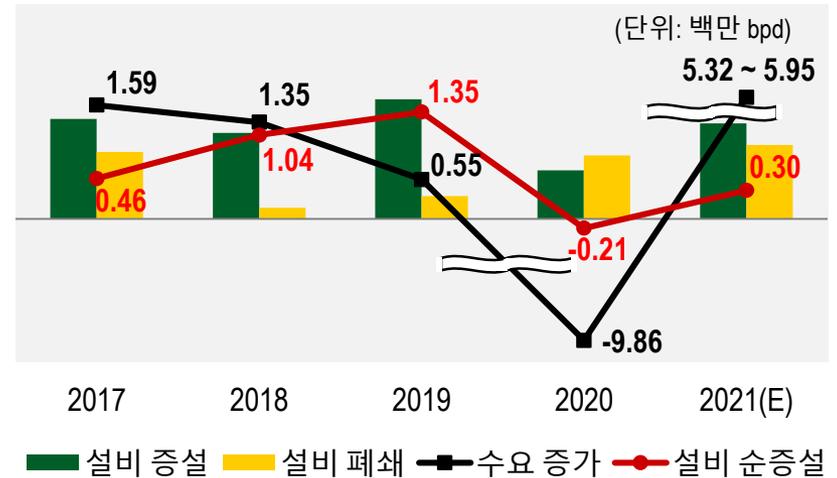
## 2021년 3분기 전망

- 아시아 정제마진은 전세계적인 경제 활동 증가로 인한 운송용 연료유의 높은 수요에 힘입어 회복될 것으로 예상됨.

## 싱가폴 정제마진



## 글로벌 설비 증설/폐쇄 vs. 석유제품 수요 성장



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

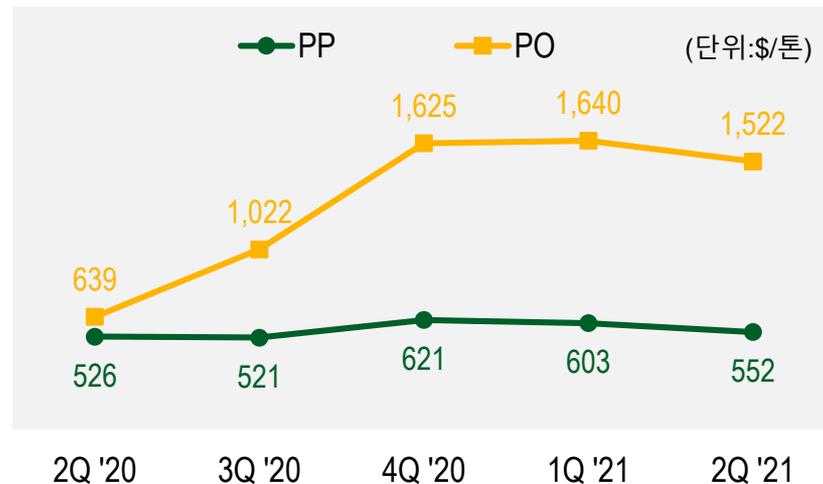
## 2021년 2분기 시황

- **Propylene Oxide(PO) 스프레드**는 역내 신규 PO 설비 가동과 납사 가격의 지속적인 상승에도 불구하고, 차량 및 가전제품용 폴리올 수요강세에 힘입어 높은 수준을 유지.
- **Polypropylene(PP) 스프레드**는 동남아 지역의 COVID-19 재확산에 따른 수요 감소와 역내 신규 설비로부터의 공급 증가로 인해 하락.

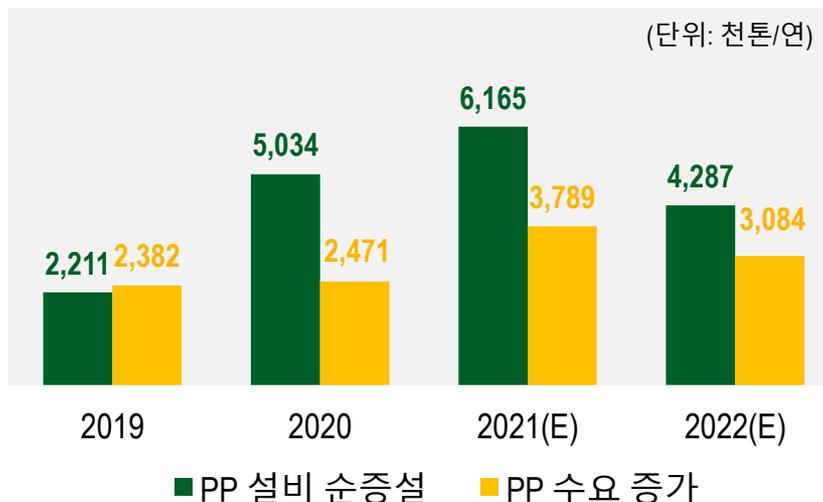
## 2021년 3분기 전망

- **PO 스프레드**는 신규 설비의 공급 증가로 추가적인 압박이 예상되나 차량, 건축 및 가구 업종에서의 강한 PO 파생제품 수요로 인해 견조한 수준을 유지할 것으로 전망됨.
- **PP 스프레드**는 동남아 지역의 COVID-19 상황이 안정되면 점진적인 회복이 예상됨. 그러나 역내 설비 증설 지속으로 그 폭은 제한적일 것임.

### 제품 스프레드 (납사 대비)



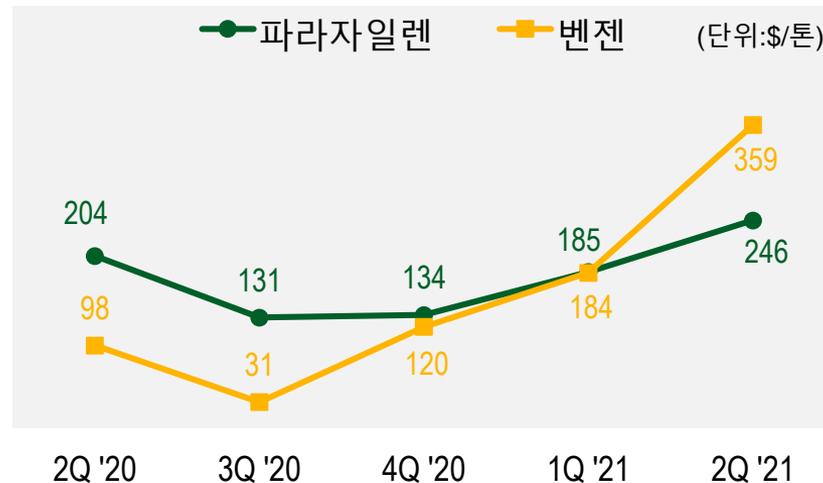
### PP 설비 순증설 및 수요 (아시아 및 중동)



## 2021년 2분기 시황

- **파라자일렌 스프레드**는 신규 PTA 설비 가동 및 PX 설비들의 가동 중단 속에 주요 국가들의 폴리에스터 수요 회복으로 지속적으로 개선.
- **벤젠 스프레드**는 봄철 설비 정기보수가 시작된 가운데 미국 수입물량 급증과 다운스트림 수요강세에 힘입어 1분기 대비 2배 가량 상승.

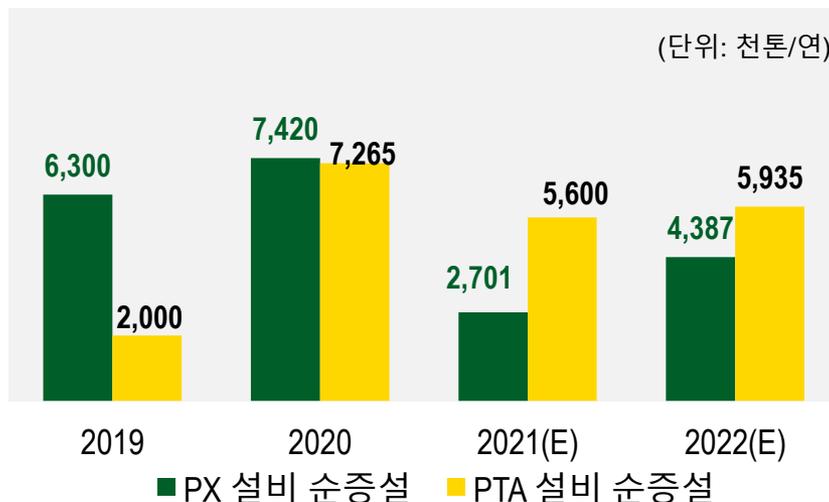
## 제품 스프레드 (납사 대비)



## 2021년 3분기 전망

- **파라자일렌 스프레드**는 신규 설비 가동에 대한 우려에도 불구하고 PX시장 수급 균형으로 전분기 수준을 유지할 것으로 예상됨.
- **벤젠 스프레드**는 신규 설비 증설과 정기보수 이후 공급 증가에도 불구하고 다운스트림의 견조한 수요와 높은 가동률로 인해 양호한 수준을 유지할 것으로 전망함.

## PX & PTA 설비 순증설



## 2021년 2분기 시황

- 윤활기유 스프레드는 수요가 회복되는 가운데 윤활기유 설비들의 정기보수와 글로벌 정유시설들의 낮은 가동률의 영향으로 타이트한 공급 상황이 지속됨에 따라 추가 확대됨.

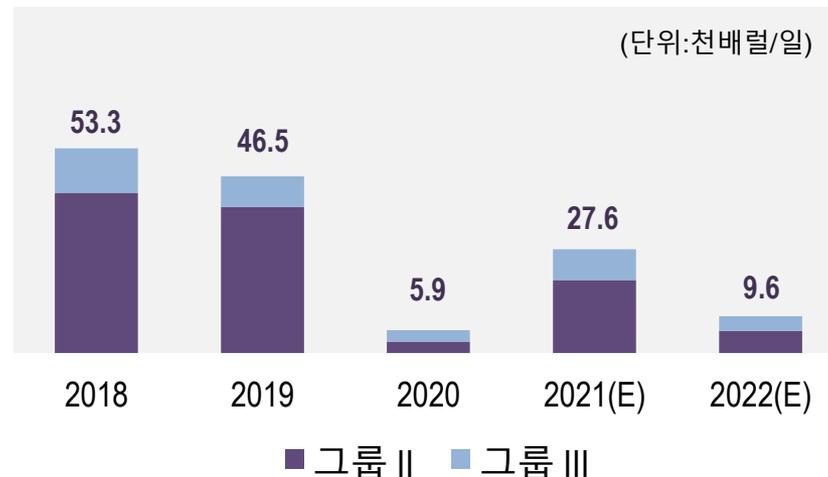
## 2021년 3분기 전망

- 윤활기유 스프레드는 윤활기유 설비들의 정기보수 완료로 타이트한 공급 상황이 완화될 것으로 예상되나 고품질 제품에 대한 수요강세가 지속됨에 따라 높은 스프레드를 유지할 것임.

## 제품 스프레드 (아시아)



## 윤활기유 설비 증설



Source: ICIS, Argus, Kline, The Company

## 요약 손익계산서

(단위: 십억원)	2Q '21	QoQ	1Q '21	2Q '20	1H '21	1H '20
<b>매출액</b>	<b>6,711.0</b>	<b>25.6% ↑</b>	<b>5,344.8</b>	<b>3,451.8</b>	<b>12,055.8</b>	<b>8,650.2</b>
<b>영업이익</b> (영업이익률)	<b>571.0</b> (8.5%)	<b>9.2% ↓</b> -	<b>629.2</b> (11.8%)	<b>-164.3</b> (-4.8%)	<b>1,200.2</b> (10.0%)	<b>-1,171.6</b> (-13.5%)
<b>금융 및 기타 손익</b>	<b>-22.3</b>	-	<b>-163.8</b>	<b>7.3</b>	<b>-186.0</b>	<b>-195.0</b>
- 순이자손익	-26.1	-	-25.9	-37.7	-52.0	-80.6
- 순환차손익*	1.5	-	-109.9	34.6	-108.4	-106.9
- 기타	2.3	-	-28.0	10.4	-25.6	-7.5
<b>지분법이익</b>	<b>0.1</b>	-	<b>1.7</b>	<b>0.5</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>
<b>세전이익</b>	<b>548.8</b>	<b>17.5% ↑</b>	<b>467.1</b>	<b>-156.5</b>	<b>1,016.0</b>	<b>-1,365.9</b>
<b>당기순이익</b>	<b>410.7</b>	<b>19.2% ↑</b>	<b>344.7</b>	<b>-66.9</b>	<b>755.4</b>	<b>-947.5</b>

\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

## 지역별 분기 판매물량 추이

(단위: 천 bpd, %)	2Q '20	3Q '20	4Q '20	1Q '21	2Q '21
<b>총 계</b>	760	679	723	693	761
- 내 수	358	325	364	350	356
- 수 출	401	354	359	343	405
<b>(% 수출 중)</b>					
중국	31.5%	25.0%	26.8%	27.3%	26.8%
호주	14.1%	15.0%	13.2%	13.8%	15.2%
일본	16.0%	18.3%	17.3%	24.3%	15.0%
동남아시아	9.9%	12.2%	10.9%	6.7%	11.9%
미국	2.1%	6.6%	11.0%	7.8%	8.1%
싱가포르	6.1%	5.2%	2.6%	3.3%	7.1%
인도	2.3%	3.2%	3.5%	3.9%	2.9%

## ESG 경영 활동 및 노력

### 1. 에쓰-오일의 탄소 배출 저감 로드맵

에쓰-오일은 회사 비전 2030에 따라 Green S-OIL Toward Eco-friendly Plant 프로젝트를 통해 2030년까지 탄소 배출을 20% 절감하는 로드맵을 수립하였습니다.



### 2. 2분기 ESG 활동 및 노력

#### 세계 최초 ISO 37301 인증 획득

- 에쓰-오일은 5월 세계 최초로 준법경영시스템 국제표준 ISO 37301 인증을 획득하였습니다.



- ISO 37301 인증은 에쓰-오일의 준법경영 시스템이 국제적인 기준을 성공적으로 충족시킬 수 있는 월드 클래스 수준임을 증명하는 것입니다.

#### ESG위원회 설립

- 5월 에쓰-오일은 친환경 지속가능 경영 실무를 강화하기 위해 대표이사 산하의 사내 ESG위원회를 신설하였습니다. 위원회는 ESG분야의 기본 정책, 전략, 로드맵을 수립해 체계적으로 통합관리하는 역할을 담당합니다.
- ESG위원회는 매 분기 정례 회의를 열어 ESG 경영활동에 대한 논의, 평가, 심의를 진행하며 위원회의 논의 내용을 이사회에 보고하도록 하여 대표이사의 책임경영을 강화하였습니다.

## 신규사업을 위한 투자

회사는 신규 비즈니스 영역에서 미래 성장 동력을 발굴하고 기후 변화에 대응하기 위하여 2018년 이후 지속적인 신규 사업에 투자를 신중하게 진행해오고 있습니다.

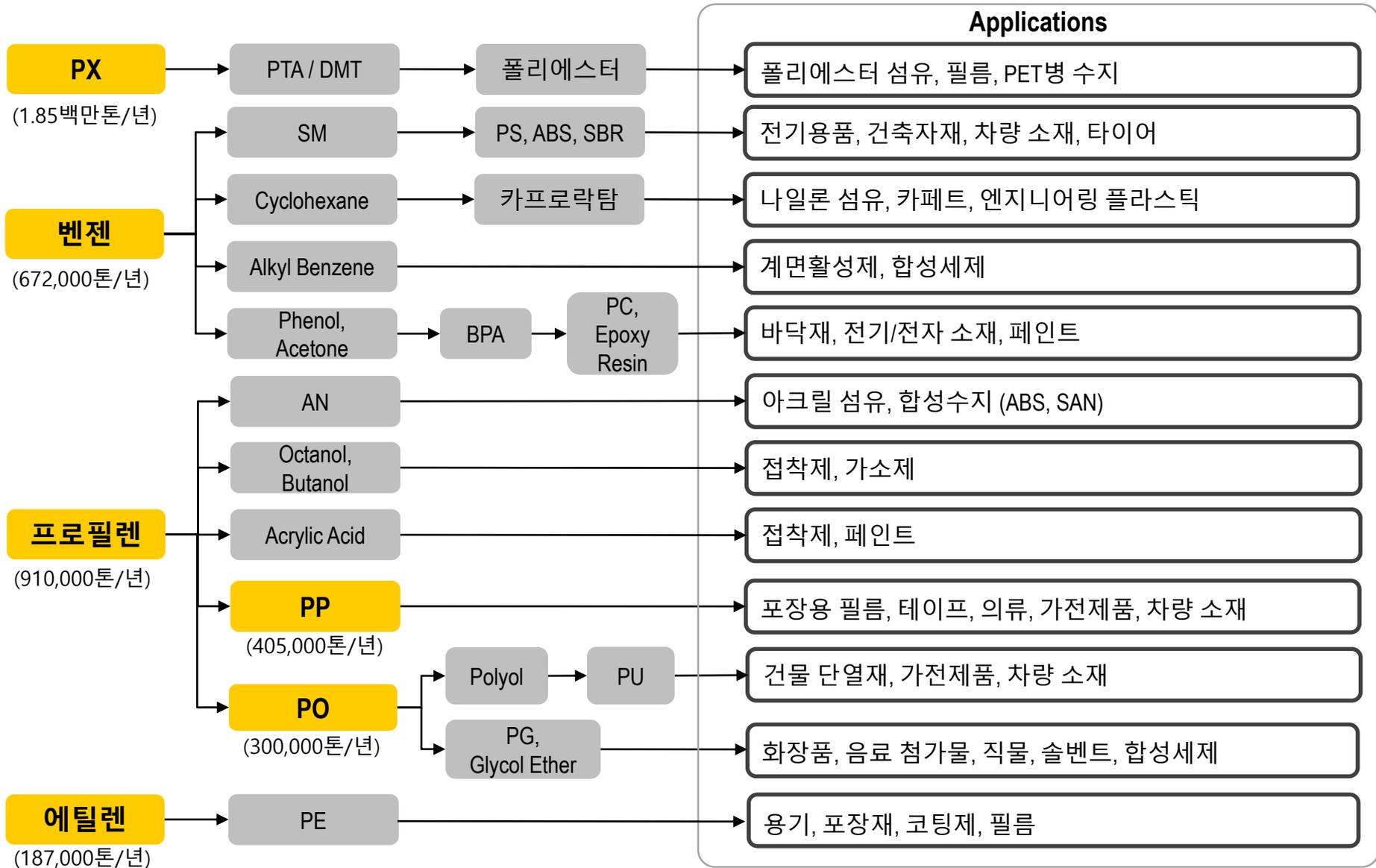
	FCI	아이피아이테크	원프레딕트
분야	연료전지	특수 폴리머	스마트 플랜트, 산업용 AI
사업영역	 <p>고체산화물연료전지 제조 및 연료전지 공장 엔지니어링</p>	 <p>폴리이미드 필름 및 다양한 성상의 광택제 원료</p>	 <p>산업용 AI 기반의 PHM<sup>1)</sup> 솔루션 및 산업용 IoT 기술</p>
인증	고체산화물연료전지를 이용한 가장 효율적인 발전 시스템	중소벤처기업부 선정 Top 100 소재/부품/장비 스타트업 기업	과학기술정보통신부 선정 ICT 미래 유니콘 기업
	리베스트	글로벌엔텍	범준이앤씨
분야	배터리 및 소재	에너지 및 탄소배출권	특수화학제품
사업영역	 <p>고용량 플렉서블 리튬-이온 배터리</p>	 <p>개발도상국 대상 CDM<sup>2)</sup> 사업을 통한 탄소배출권 공급</p>	 <p>콘크리트 및 아스팔트 용 유황개질제</p>
인증	2019년 CES 이노베이션 어워드 수상	2017 과학기술정보통신부장관 Korea Climate Technology 표창	다수의 지적재산권 보유한 HSM <sup>3)</sup> 제품 생산

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

2) Clean Development Mechanism (UN 청정개발체제)

3) Hydraulic/High-Performance Sulfur Modifier (고성능 수경성 개질 유황)

## S-OIL 석유화학 제품 및 Value Chain



## 장기 마진 추이

### 정유

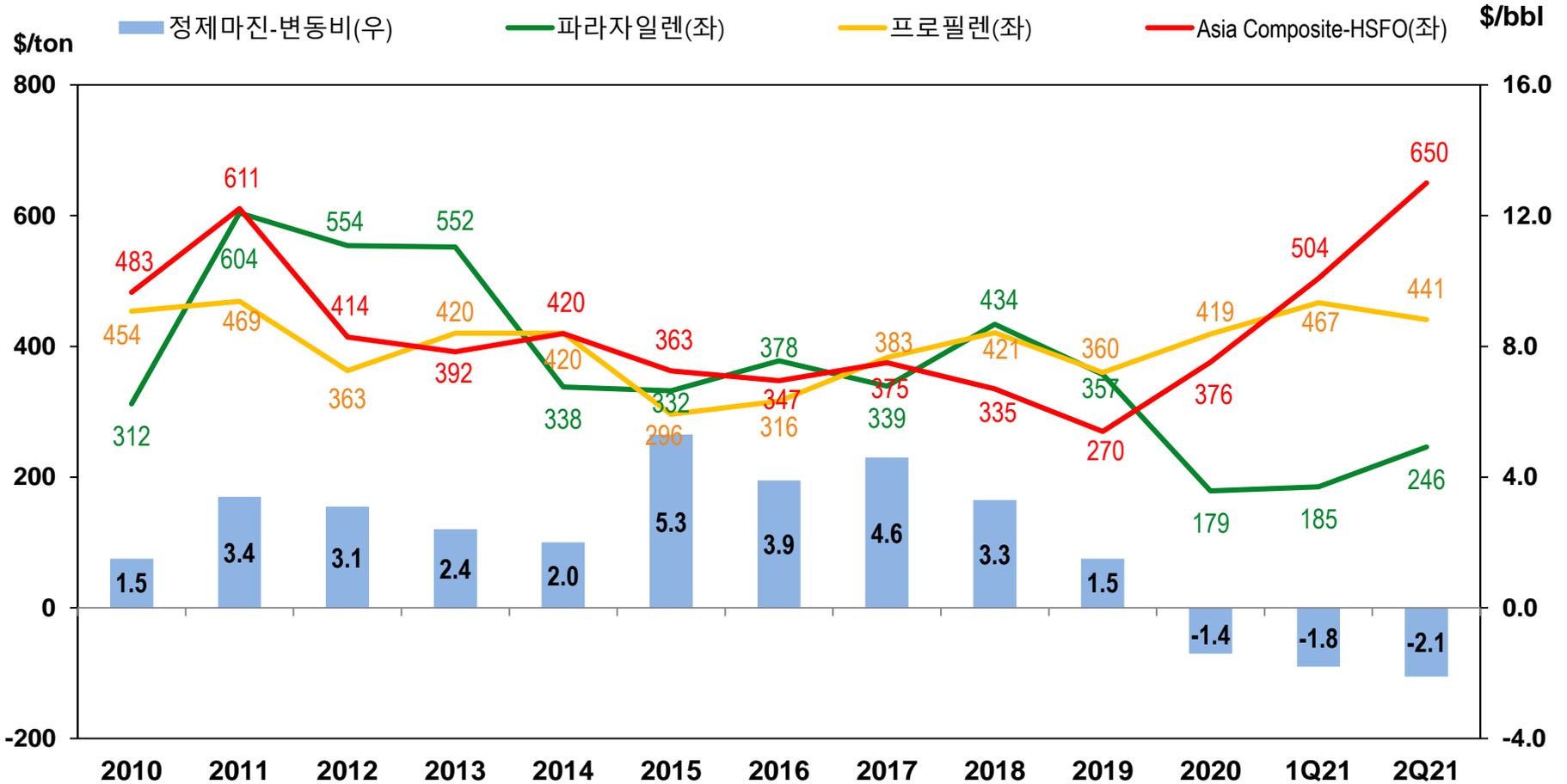
싱가폴 정제마진

### 석유화학

제품 스프레드 (Vs. 납사)

### 유탄기유

제품 스프레드



# 감사합니다

## S-OIL IR Team

Contact : [IRteam@s-oil.com](mailto:IRteam@s-oil.com)

---



**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM



에스-오일은 아시아 태평양 정유사 중 11년 연속 DJSI 월드지수에 포함된 유일한 회사이며, 한국기업지배구조원의 2020 ESG 우수 기업에 선정되었습니다.

