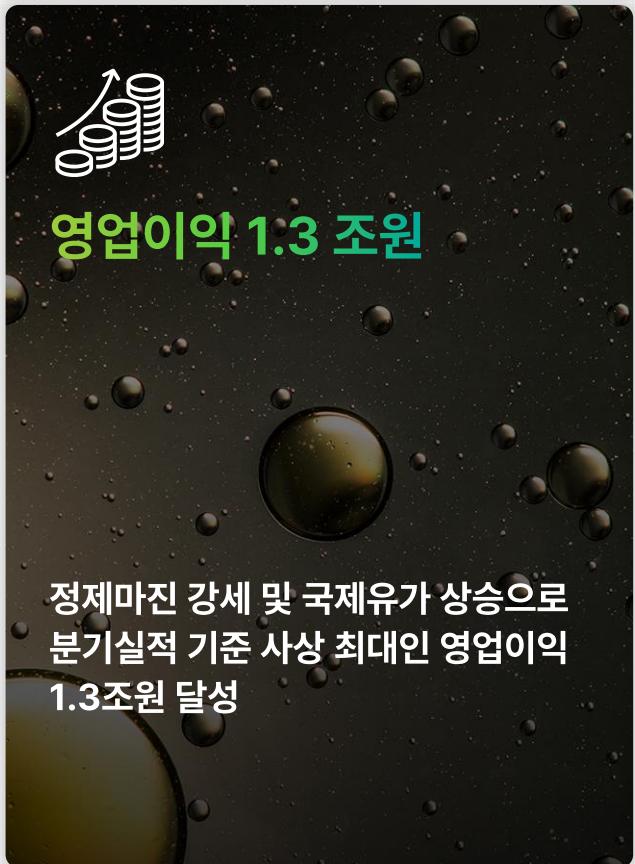


# S-OIL

## 2022년 1분기 실적발표

2022년 4월

# Highlights



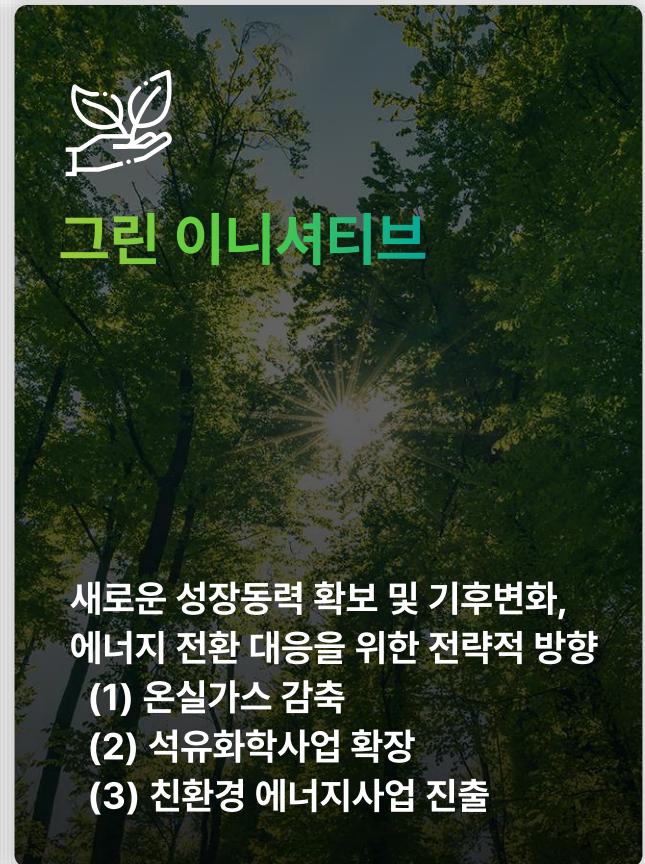
## 영업이익 1.3 조원

정제마진 강세 및 국제유가 상승으로  
분기실적 기준 사상 최대인 영업이익  
1.3조원 달성



## 견조한 펀더멘탈

다수의 구조적 요인들로 역내 정유  
업황은 견조한 펀더멘털 유지 중,  
S-OIL은 차별적 실적 달성을 가능한  
우수한 시설 경쟁력 보유



## 그린 이니셔티브

새로운 성장동력 확보 및 기후변화,  
에너지 전환 대응을 위한 전략적 방향  
(1) 온실가스 감축  
(2) 석유화학사업 확장  
(3) 친환경 에너지사업 진출

## DISCLAIMER

2022년 1분기 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 예측 정보의 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.



# 2022년 1분기 실적 및 전망

2022년 1분기 손익 실적

재무 현황

정유 부문

석유화학 부문

윤활 부문

5 ↗

6 ↗

7 ↗

8 ↗

9 ↗

## 주요 경영현황 업데이트

구조적 정제마진 강세

RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

S-OIL 그린 이니셔티브

11 ↗

12 ↗

13 ↗

## 추가 정보

# 2022년 1분기 실적 및 전망

## 1Q 2022 Performance & Outlook

- 2022년 1분기 순익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 윤활 부문

# 2022년 1분기 손익 실적

(단위 : 십억원)	1Q '22	4Q '21	QoQ	1Q '21	YoY
매출액	9,287.0	8,291.1	12.0%↑	5,344.8	73.8%↑
영업이익	1,332.0	391.3	240.4%↑	629.2	111.7%↑
(영업이익률)	14.3%	4.7%	-	11.8%	
정유	1,202.2	228.2	426.9%↑	342.0	251.5%↑
석유화학	-65.6	-63.7	-	98.3	-
윤활	195.3	226.8	13.9%↓	188.9	3.4%↑
금융 및 기타손익	-136.1	-2.3	-	-162.1	-
- 순이자손익	-21.1	-22.9	-	-25.9	-
- 순환차손익*	-80.7	2.7	-	-109.8	-
- 기타	-34.3	17.9	-	-26.4	-
세전이익	1,195.9	389.0	207.4%↑	467.1	156.0%↑
당기순이익	870.8	288.5	201.8%↑	344.7	152.6%↑

\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

## 영업이익

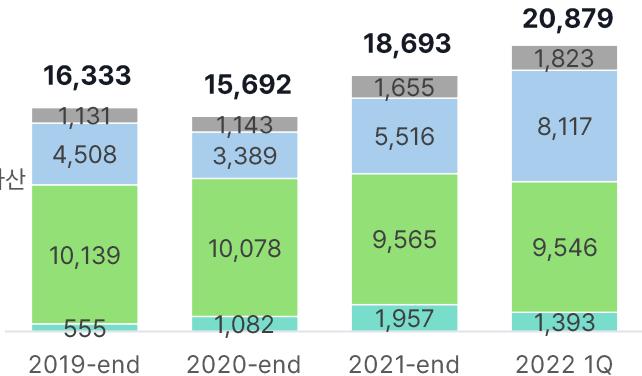
- 분기 최대 영업이익 1,332.0 십억원 달성 (QoQ +940.7 십억원)
  - 정유 부문의 대규모 이익 성장이 전사 실적 견인
  - 재고관련 이익  
1분기: 562.0 십억원  
(4분기: 84.8 십억원)

## 세전이익

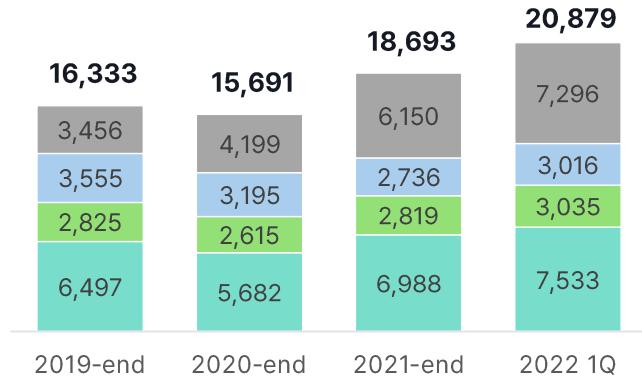
- 세전이익 1,195.9 십억원 기록 (QoQ +806.9 십억원)
  - 환율상승에 따른 환차손 (+24.7 ₩/\$, QoQ)

# 재무 현황

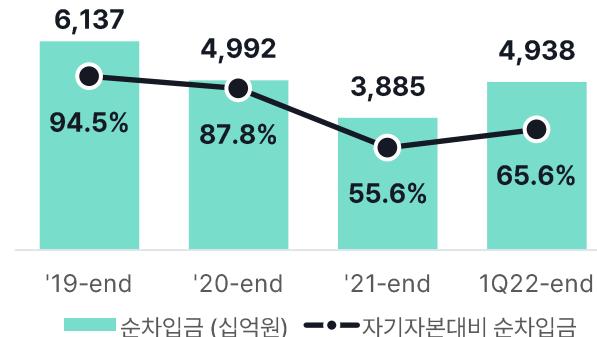
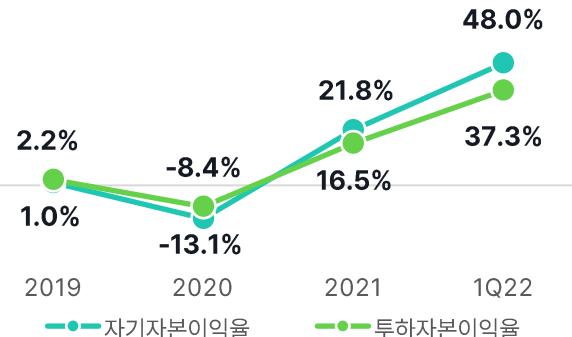
## 자산 (단위 : 십억원)



## 부채 및 자본 (단위 : 십억원)



## 주요재무현황

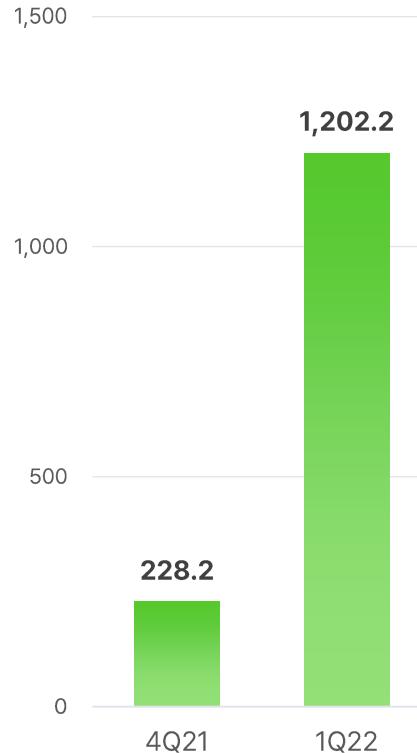


\* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금

\* EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비(총매 상각비 제외)

# 정유 부문

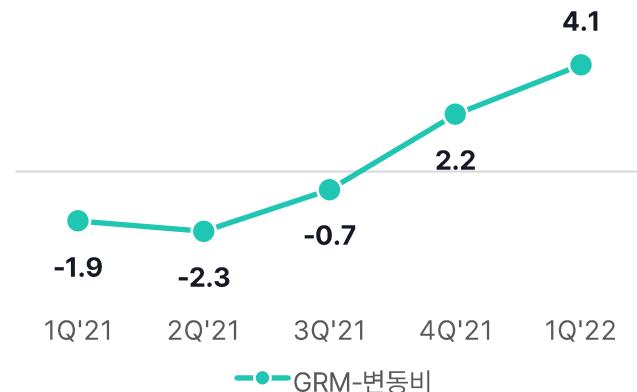
## 영업이익 (단위: 십억원)



## 2022년 1분기 시황

- 아시아 정제마진은 타이트한 수급 밸런스로 전세계 제품 재고가 과거 수년내 최저 수준으로 하향 중이던 시황에 러시아-우크라이나 전쟁으로 공급 부족 심화되며 급등
- 경유 스프레드는 중국발 수출의 현저한 감소, 역내 수입 수요 지속, 과거 수년내 최저인 재고 수준으로 인한 펀더멘탈 강세에 러시아산 제품 및 반제품 공급 차질이 가중되며 급등

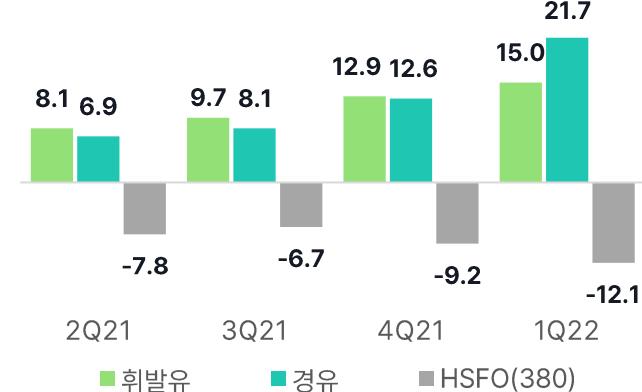
## 싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)



## 2022년 2분기 전망

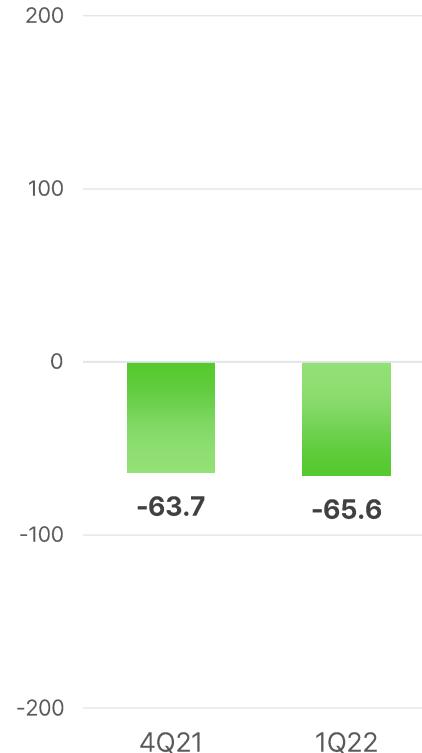
- 아시아 정제 마진은 지속적으로 타이트한 공급이 이어지면서, 계절적 수요 및 코로나 방역 규제 완화로 강세 지속 전망
- 경유 스프레드는 견조한 펀더멘탈을 유지하면서 지정학적 공급난 지속에 따른 강세 유지 전망
- 휘발유 스프레드는 라마단과 여름철 드라이빙 시즌에 접어들면서 상승 전망

## 두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



# 석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



## 2022년 1분기 시황

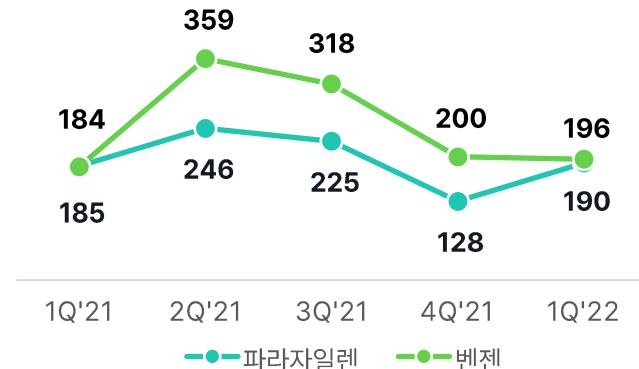
### 아로마틱 제품

- PX 스프레드는 원재료인 납사가격 상승에도 불구하고 폴리에스터의 봄철 계절적 수요와 경쟁력 열위 PX 설비의 가동 축소 및 중단으로 회복

### 올레핀 제품

- PP 및 PO 스프레드는 주로 원재료 프로필렌 가격 상승으로 인해 축소. 금년 초 신규 증설 설비 및 중국 코로나 규제 강화로 인한 수요 약화도 영향

### 납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위 : \$/톤)



## 2022년 2분기 전망

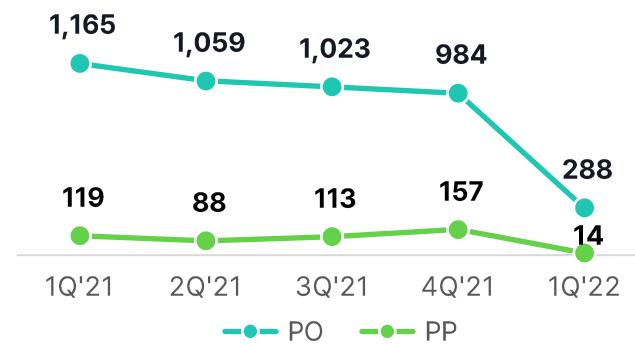
### 아로마틱 제품

- PX 스프레드는 정기 보수, 가동율 축소, 현 시황 하 PX 대비 수익성 높은 휘발유로의 생산수율 조정으로 수급이 타이트해지며 개선 전망

### 올레핀 제품

- PP 및 PO 스프레드는 제품 마진 축소로 인한 가동율 하락에 더해, 향후 중국내 코로나 봉쇄 조치 완화와 함께 점진적 회복 예상

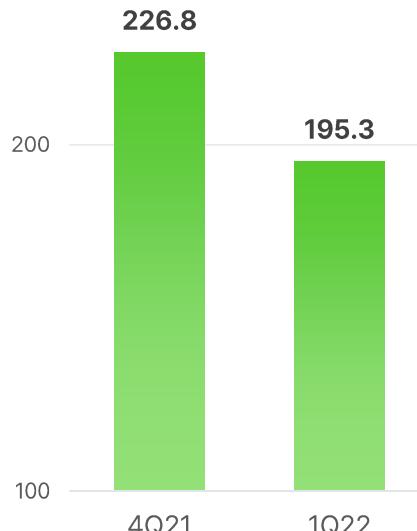
### 프로필렌 대비 올레핀 제품 스프레드 (단위 : \$/톤)



# 윤활 부문

영업이익 (단위: 십억원)

300



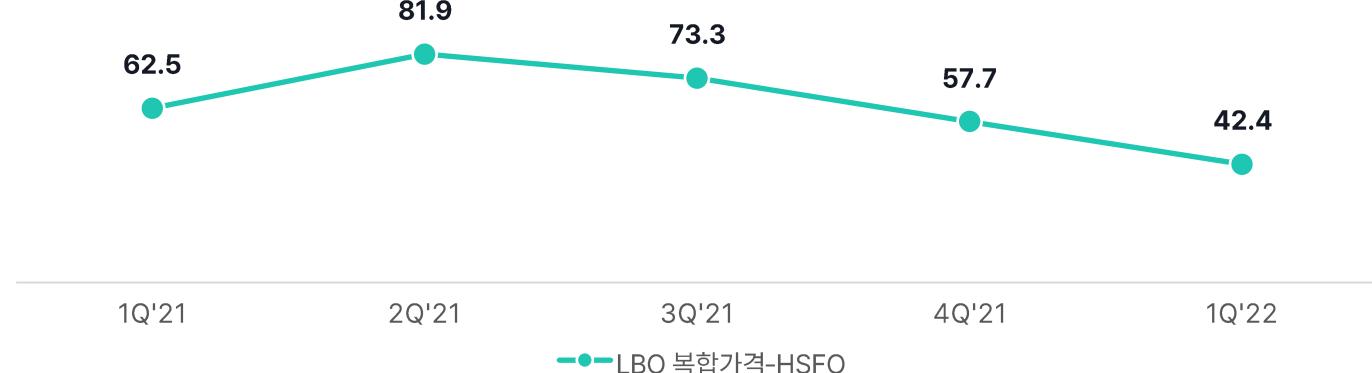
## 2022년 1분기 시황

- 기저의 **윤활기유 펀더멘탈**은 정기 보수, 경유 생산 극대화 목적 윤활 설비 가동을 축소로 견조한 흐름 유지
- 윤활기유 스프레드**는 원재료 가격 상승으로 다소 하락세 보임. 단, 원재료 가격 상승 분 정유부문으로 수익 이전

## 2022년 2분기 전망

- 윤활기유 펀더멘탈**은 타이트한 공급과 계절적 수요로 더욱 견조한 흐름 전망
  - 정유제품 가격 상승으로 윤활기유 대비 등·경유 생산 수율 상향 추세 지속 전망
- 윤활기유 스프레드**는 판매 가격이 원재료 가격 상승분을 후행하여 반영하고 견조한 펀더멘탈 지속되며 확대 전망

## 제품 스프레드(아시아) (단위 : \$/배럴)



# 주요 경영현황 업데이트

## Key Business Update

- 구조적 정제 마진 강세
- RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대
- S-OIL 그린 이니셔티브

# 구조적 정제마진 강세

- ▶ 다수의 구조적 요인들로 역내 정유업황은 견조한 편더멘탈을 유지 중
- ▶ 코로나 이후 수요 성장세가 시설 투자 감소 및 폐쇄로 하향 중인 설비 순증설 규모를 초과할 것으로 전망

## 정제 마진 강세 요인

단기 ● 지정학적 공급난으로 인한 경유 마진 강세

● 가동 비용 상승 및 낮은 고도화 수준으로 인한 유럽 정유 시설 가동율 하락

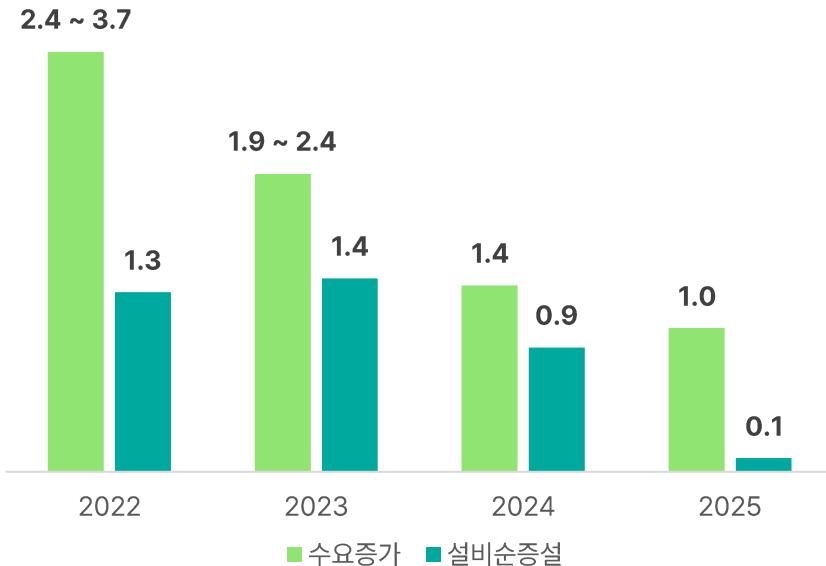
중기 ● 견조한 정유제품 수요로 수년내 최저인 글로벌 제품 재고 수준

● 국경 개방에 따른 항공유 수요 회복

장기 ● 중국의 국가적 온실가스 감축 및 에너지 효율 개선 정책 방향에 따른  
중국 정유 제품의 역내 수출 감소 전망

● 수요 성장이 시설 투자 감소 및 폐쇄로 하향 중인 설비 순증설 규모  
초과 전망

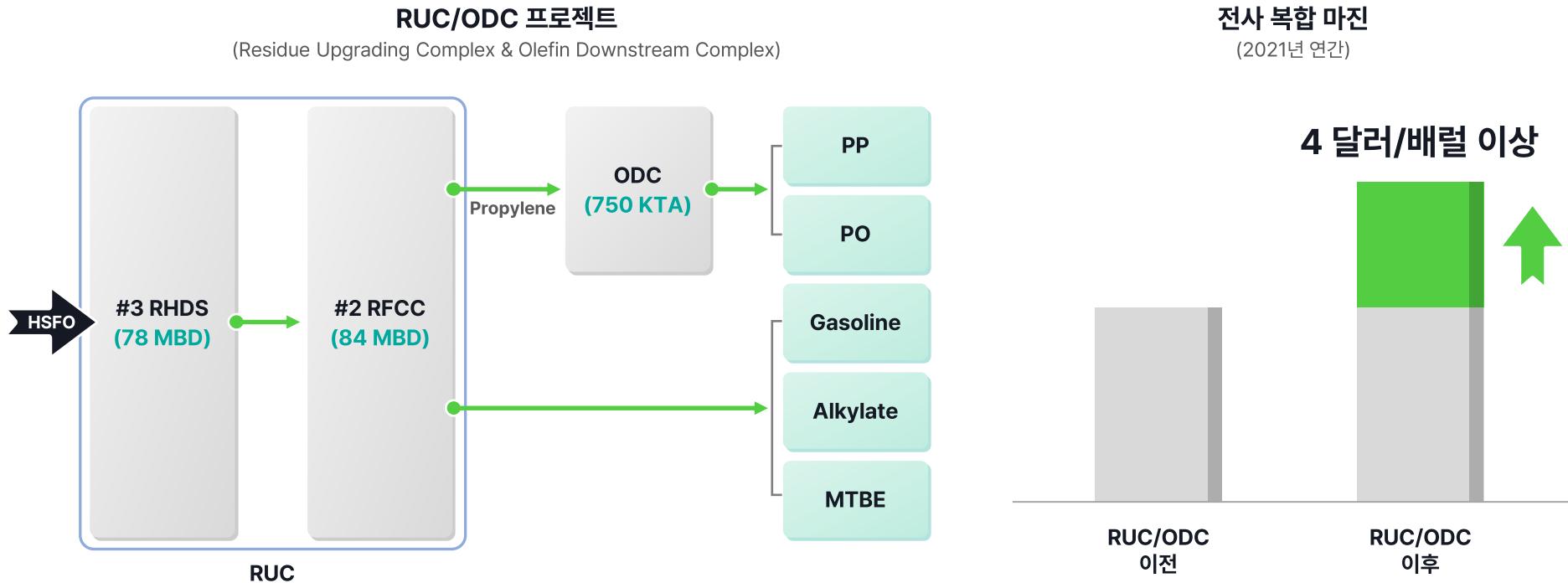
## 글로벌 석유제품 수요 성장 & 설비 순증설 (단위 : 백만 B/D)



출처: EIA, OPEC, IHS, FACTS, WoodMac, The Company

# RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

- ▶ 정제마진 강세 시황 하에서 차별적 실적 달성을 가능한 우수한 시설 경쟁력 보유
- ▶ RUC/ODC를 통해 저가 고유황 잔사유를 고부가 제품으로 업그레이드하여 전사 복합 마진 대폭 개선



# S-OIL 그린 이니셔티브

- 그린 이니셔티브가 제시하는 전략 방향을 통해 당사의 차별적 역량에 기반해 지속가능한 미래로의 전환을 추구하며 경쟁력 있는 투자 수익성의 지속 실현을 목표

2030년 BAU 대비  
탄소배출 35% 저감

2050년 탄소배출  
Net Zero 달성



**De-carbonization**  
온실가스 감축



샤힌 프로젝트 추진으로 2030년 석유화학사업 비중 25% 달성



고부가 폴리머 다운스트림 확대



**Petrochemical Growth**  
석유화학사업 확장

**New Energy Business**  
친환경 에너지 사업 진출

수소 사업 진출

바이오 디젤 및  
수소 첨가 바이오 연료  
사업 진출



# 추가 정보

Supplementary Information

# 사업부문별 실적

사업부문	(단위: 십억원)	1Q '22	4Q '21	QoQ	1Q '21	YoY
정유	매출액	7,179.1	6,322.1	13.6% ↑	3,797.4	89.1% ↑
	영업이익	1,202.2	228.2	426.9% ↑	342.0	251.5% ↑
	(영업이익률)	(16.7%)	(3.6%)		(9.0%)	
석유화학	매출액	1,366.2	1,250.1	9.3% ↑	1,021.1	33.8% ↑
	영업이익	-65.6	-63.7		98.3	
	(영업이익률)	(-4.8%)	(-5.1%)		(9.6%)	
윤활	매출액	741.7	718.8	3.2% ↑	526.3	40.9% ↑
	영업이익	195.3	226.8	13.9% ↓	188.9	3.4% ↑
	(영업이익률)	(26.3%)	(31.5%)		(35.9%)	
합계	매출액	9,287.0	8,291.1	12.0% ↑	5,344.8	73.8% ↑
	영업이익	1,332.0	391.3	240.4% ↑	629.2	111.7% ↑
	(영업이익률)	(14.3%)	(4.7%)		(11.8%)	

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



# 자본적 지출 및 운영 현황

## 자본적 지출 및 감가상각비



## 정기보수

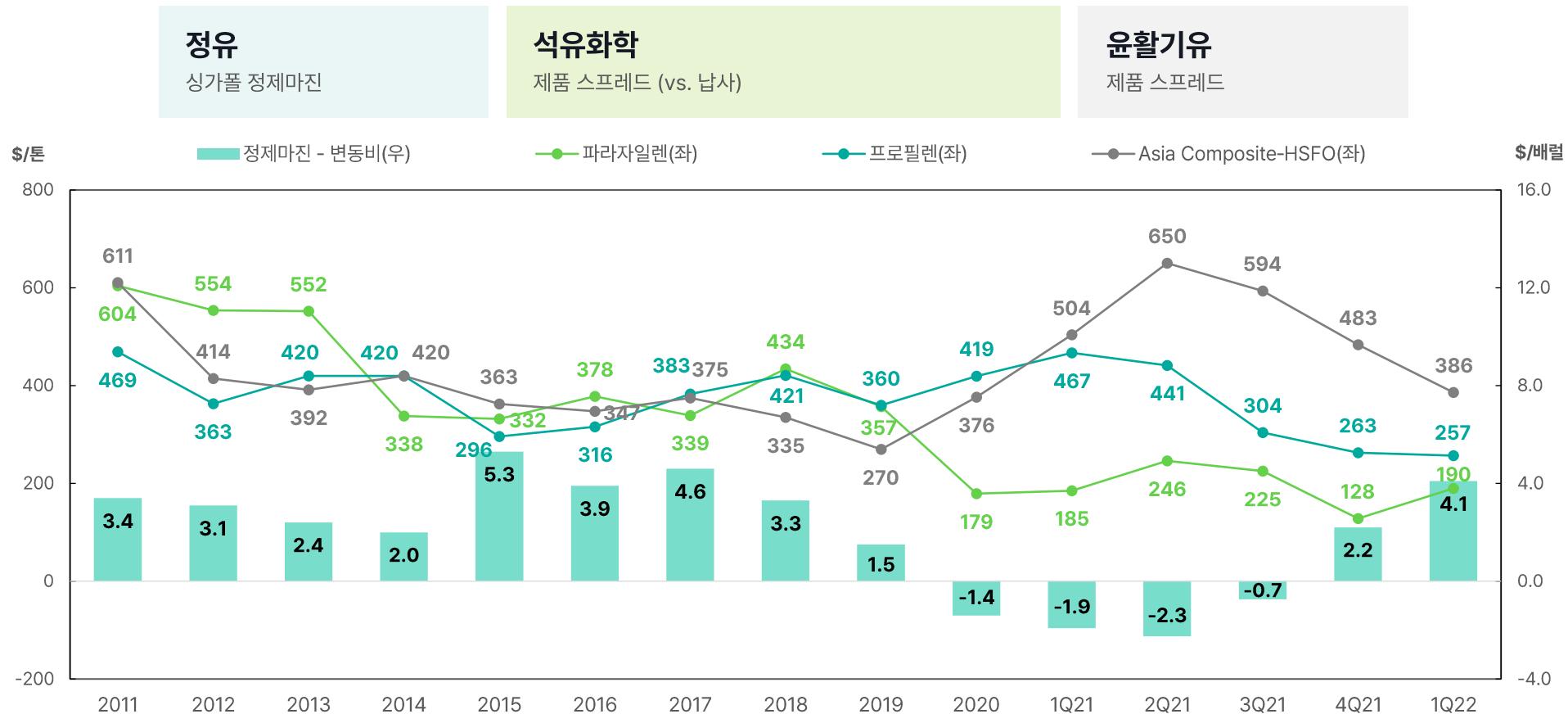
	2020	2021	1Q'22	2~4Q'22 계획
정유	#1 CDU	-	-	#2 CDU
	#2 RFCC	-	-	#1 RFCC
석유화학	PP/PO	-	-	#1 PX/PO
운활	#1 HDT	-	-	-

## 설비稼働률

(단위: 십억원)	2021	2022 계획	1Q'22
공정개선 및 유지보수	97.6	487.1	30.8
마케팅 관련	21.8	49.8	5.5
기타	18.1	148.3	20.8
<b>자본적 지출 계</b>	<b>137.5</b>	<b>685.2</b>	<b>57.2</b>
<b>감가상각비</b>	<b>590.8</b>	<b>595.8</b>	<b>146.1</b>

	2020	2021	4Q'21	1Q'22
CDU	96.1%	97.8%	98.7%	<b>99.6%</b>
RFCC/HYC	91.9%	97.0%	97.6%	<b>97.2%</b>
PX Plants	88.0%	91.6%	88.6%	<b>87.5%</b>
PP/PO Plants	78.0%	102.8%	105.7%	<b>92.3%</b>
Lube Plants	88.4%	99.2%	101.0%	<b>99.1%</b>

# 장기 마진 추이



# 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 Ventures 와 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	코하이Zen
분야	수소/바이오연료	연료전지/수소	모빌리티/수소
사업	수소 생산 및 유통, 바이오 디젤 및 항공유	고체산화물 연료전지 제조 및 연료전지 공장 엔지니어링	차량 수소충전사업
	 <b>SAMSUNG C&amp;T</b>		
투자액	협력 MOU 체결	8.2 십억원	2.2 십억원

## 벤처기업 및 기타 투자

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

1) Prognostics and Health Management (시설물 고장 예측 및 점검/진단) 2) Clean Development Mechanism (UN 청정개발체계)

**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM



S-OIL is the only company named to DJSI World for the 12th consecutive year among Asia Pacific refiners and the winner of Best Excellence Company in 2021 ESG awards from Korean Corporate Governance Service.