

# S-OIL

## 2023년 4분기 실적발표

2024년 2월



# Highlights



4분기 당기순이익  
209.8 십억원

유가 하락에 따른 일회성 재고 손실 및  
정제마진 하락 불구, 효과적인 환위험  
관리 및 투자세액공제로 4분기  
당기순이익 209.8 십억원 기록



우호적인  
수요-공급 환경

2024년 우호적인 펀더멘탈 환경  
지속 기대:

- (1) 이동용 연료 수요의 안정적 성장,
- (2) PX 설비 증설 흐름 마무리,
- (3) 유효한 유회 설비 증설 부재



탈탄소 로드맵

2030년 BAU (Business-As-Usual) 대비 탄소배출 35% 저감을  
목표로 하여 구체적인 추진 방안을  
포함한 탈탄소 로드맵 수립 및 실행 중

## DISCLAIMER

2023년 4분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 감사 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.

## 2023년 4분기 실적 및 전망

2023년 4분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유탄 부문

9 →

## 주요 경영현황 업데이트

우호적인 수요-공급 환경

11 →

탈탄소 로드맵

12 →

## 추가 정보

# 2023년 4분기 실적 및 전망

4Q 2023 Performance & Outlook

- 2023년 4분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유틸 부문

# 2023년 4분기 손익 실적

(단위: 십억원)	4Q 23	3Q 23	QoQ	4Q 22	2023	2022
<b>매출액</b>	<b>9,830.4</b>	<b>8,999.6</b>	<b>9.2% ↑</b>	<b>10,594.0</b>	<b>35,727.2</b>	<b>42,446.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>7.6</b>	<b>858.9</b>	<b>99.1% ↓</b>	<b>-160.4</b>	<b>1,418.6</b>	<b>3,405.2</b>
(영업이익률)	0.1%	9.5%	-	-1.5%	4.0%	8.0%
정유	-265.7	666.2	적자 전환 ↓	-381.8	399.1	2,344.3
석유화학	47.0	45.4	3.5% ↑	-58.3	203.7	-49.8
유탄	226.2	147.2	53.7% ↑	279.7	815.7	1,110.7
<b>금융 및 기타손익</b>	<b>130.0</b>	<b>-121.9</b>	-	<b>490.1</b>	<b>-222.9</b>	<b>-506.6</b>
- 순이자손익	-53.5	-46.5	-	-35.1	-180.5	-120.2
- 순환차손익*	162.3	-89.5	-	516.4	-101.3	-355.3
- 기타	21.2	14.1	-	8.8	58.9	-31.1
<b>세전이익</b>	<b>137.6</b>	<b>737.0</b>	<b>81.3% ↓</b>	<b>329.7</b>	<b>1,195.7</b>	<b>2,898.5</b>
<b>당기순이익</b>	<b>209.8</b>	<b>545.4</b>	<b>61.5% ↓</b>	<b>228.9</b>	<b>998.2</b>	<b>2,104.4</b>

\* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

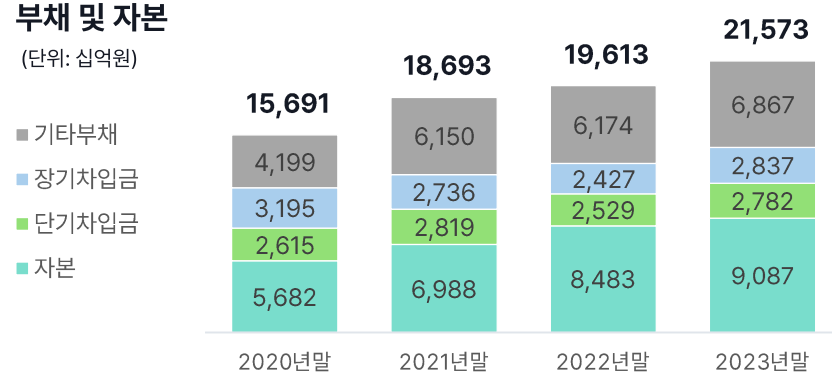
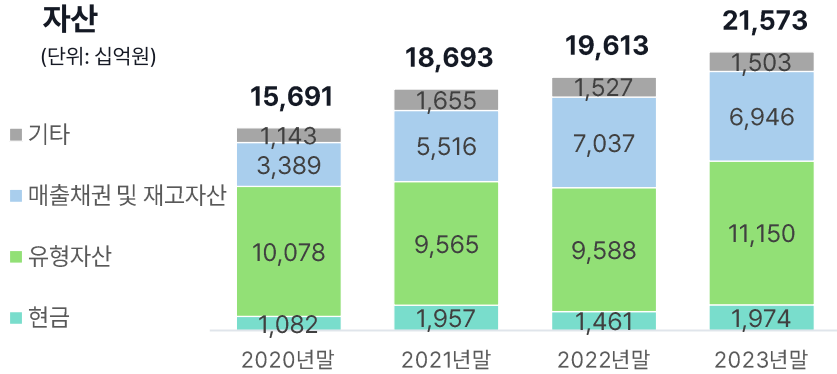
## 영업이익

- 영업이익 7.6 십억원
  - 유가 하락으로 인한 일회성 손실 요인으로 정유 부문 적자 기록
  - 석유화학 및 유탄 부문 전분기 대비 이익 증가, 특히 유탄기유 스프레드는 반등 시현
  - \* 재고 관련 효과: -144.0 십억원

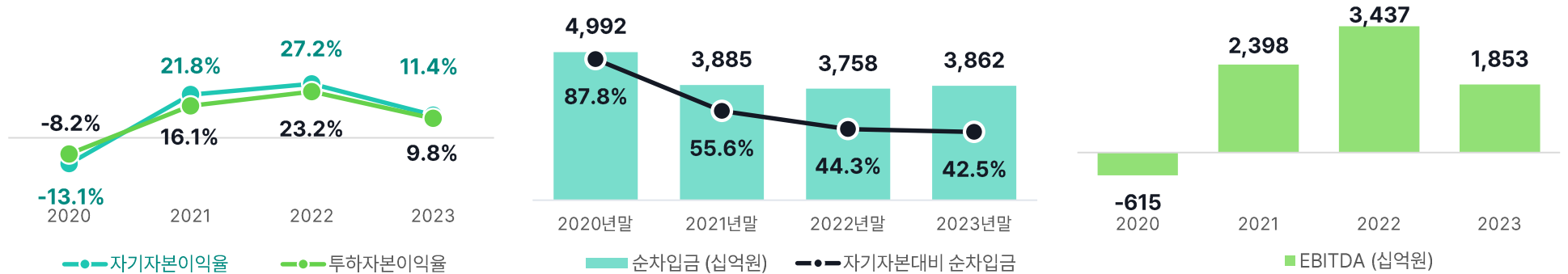
## 세전이익

- 효과적인 환위험 관리 통해 세전이익 137.6 십억원 기록
  - 원/달러 환율 변동
    - 4Q: -55.4 ₩/\$
    - 3Q: +32.0 ₩/\$

# 재무 현황



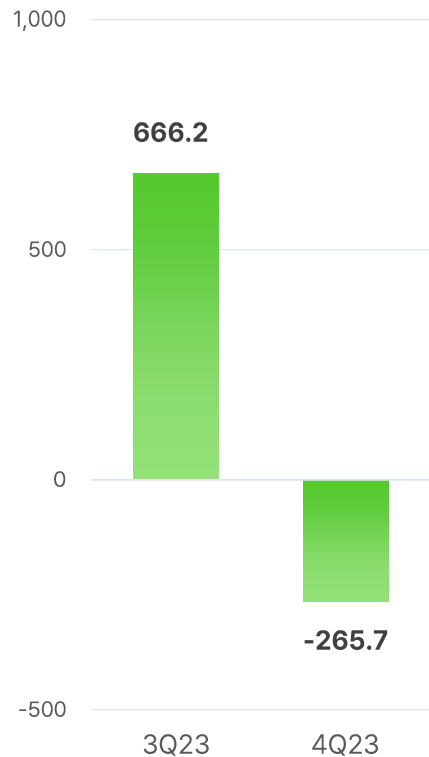
## 주요재무현황



\* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금  
 \* EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비(촉매 상각비 제외)

# 정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



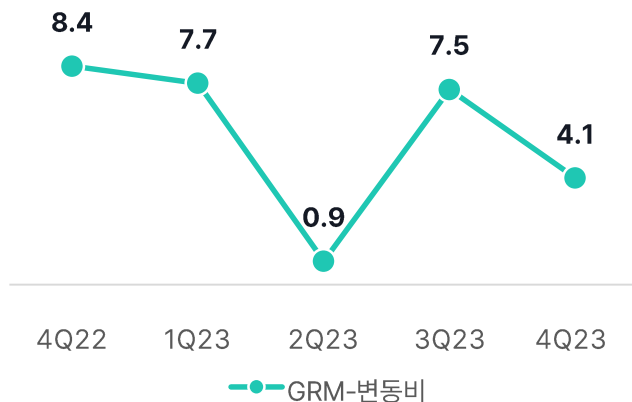
## 2023년 4분기 상황

- 아시아 정제마진은 이동 연료에 대한 비수기 수요 둔화와 평년대비 온화한 초겨울 기후로 인해 소폭 축소되었으나 낮은 재고수준에 의해 지지
- 두바이 원유 가격은 Non-OPEC 원유 생산량 증가를 주된 요인으로 하락하였으나 OPEC+의 원유 감산 연장으로 하락폭 제한

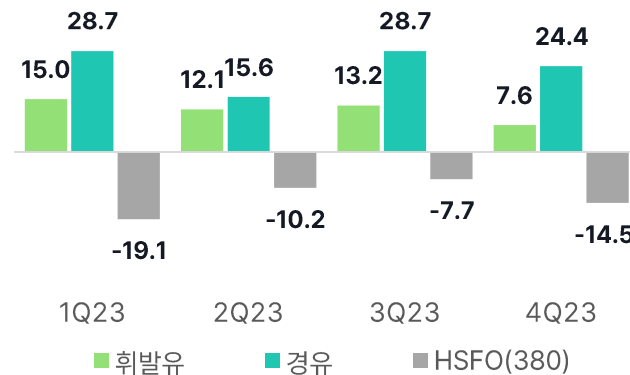
## 2024년 전망

- 아시아 정제마진은 낮은 글로벌 재고 수준에 더해 안정적 수요 성장 지속되며 평년 대비 높은 수준 유지 전망
  - 동절기 난방 수요 및 봄철 정비보수로 1분기 마진 지지 전망. 이후 여름철 이동 수요로 마진 확대 기대
  - 주요 신규 정제설비의 정상 가동 시점 및 속도에 대한 불확실성 상존하여, 하반기 이후 제한적 시장 영향 전망

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)



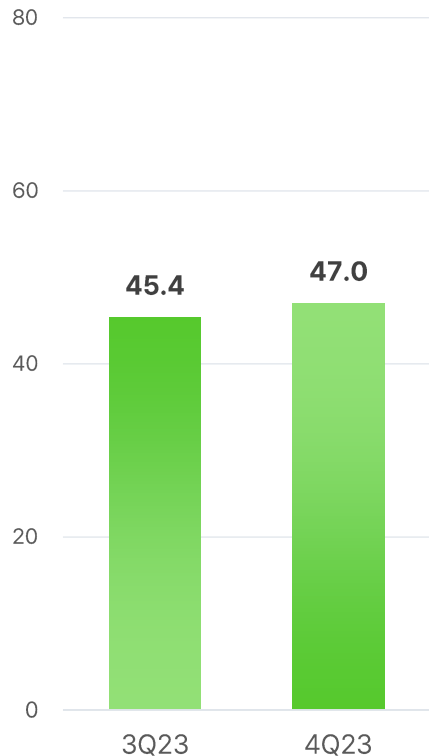
두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)





# 석유화학 부문

## 영업이익 (단위: 십억원)



## 2023년 4분기 상황

### 아로마틱

- PX와 BZ 시장은 계절적 휘발유 혼합 수요 둔화로 전분기 대비 소폭 조정되었으나 역내 신규 다운스트림 설비 가동에 따른 신규 수요로 견조한 수준 유지

### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 중국 경기 부진에 따른 다운스트림 수요 정체 및 연말 재고 최소화 움직임으로 약세

## 2024년 전망

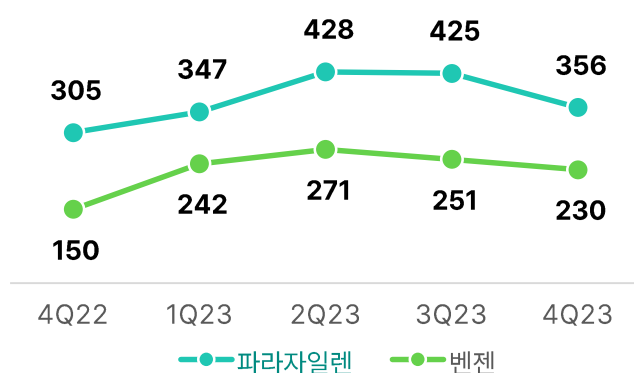
### 아로마틱

- PX와 BZ 시장은 신규 생산 설비 유입이 대폭 감소하는 가운데 견고한 수요 성장에 의해 지지될 전망
  - 신규 다운스트림 설비 가동으로 인한 수요 증가 및 휘발유 혼합용 수요 지속 기대

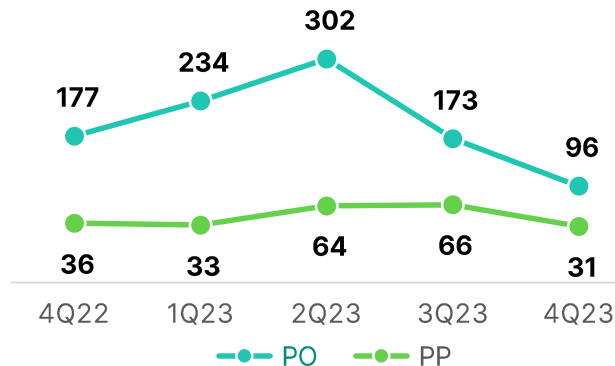
### 올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 신규 증설에 따른 하방 압력 지속 가운데 중국 경기 회복 속도에 동행한 점진적 회복 가능성 존재

## 납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)

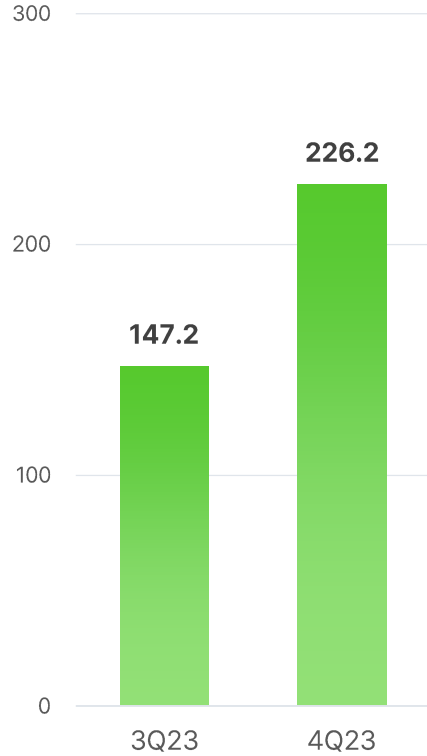


## 프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



# 유탄 부분

## 영업이익 (단위: 십억원)



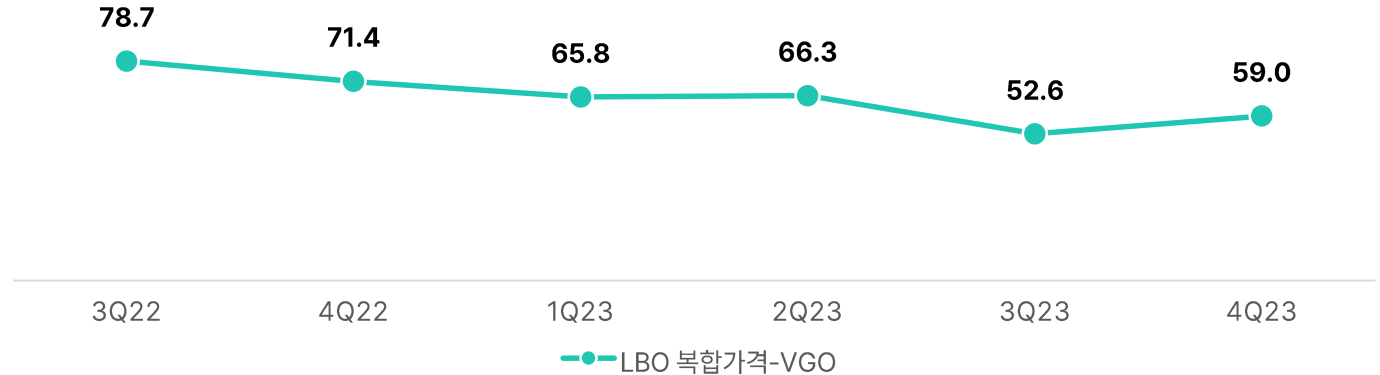
## 2023년 4분기 사항

- 유탄기유 스프레드는 하향 조정된 원재료 가격 하에서 계절적 비수기 이후 수요 회복으로 개선

## 2024년 전망

- 유탄기유 스프레드는 제한적인 신규 설비 증설 및 고품질 유탄기유에 대한 지속된 수요 증가로 견조한 수준 유지 전망
  - 봄철 유탄유 교체 시즌을 기점으로 수요 강세 재현 기대

## 제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



# 주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

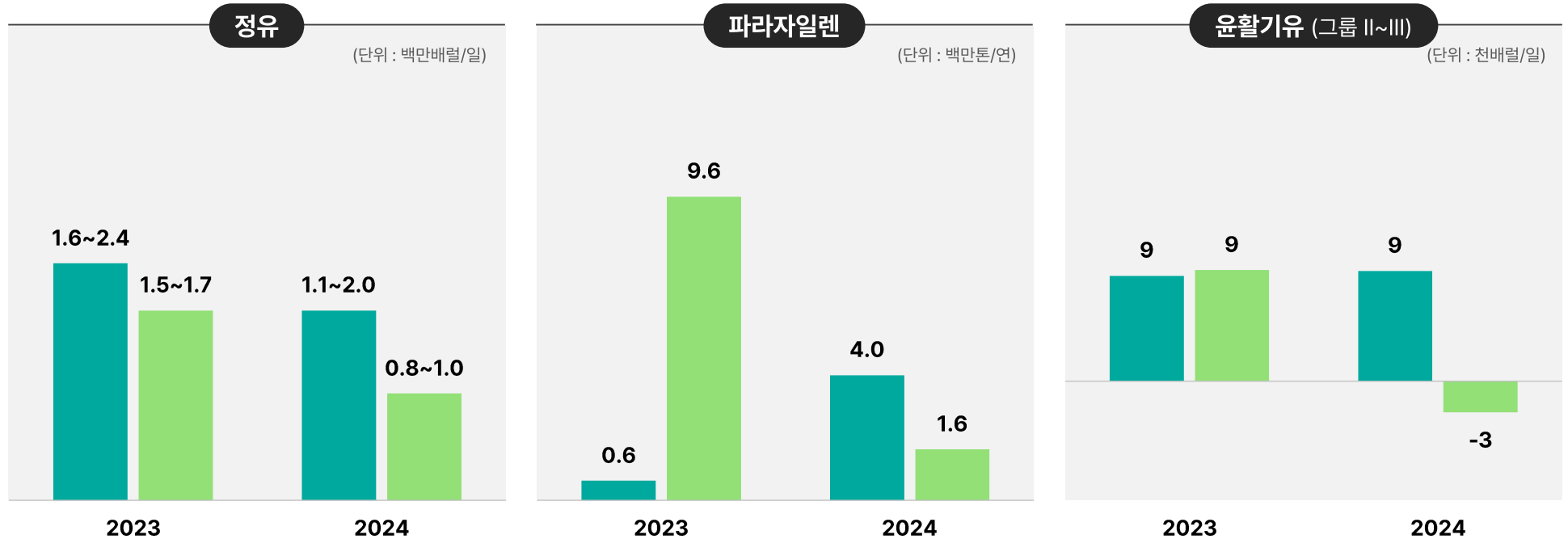
- 우호적인 수요-공급 환경
- 탈탄소 로드맵

# 우호적인 수요-공급 환경

- > 정유 업황은 이동용 연료 중심의 안정적 수요 성장 예상되는 반면, 신규 정제설비의 시장 진입 시점에는 불확실성 존재
- > 파라자일렌은 수년간의 증설 흐름이 마무리 되는 중이며, 윤활기유는 유효한 신규증설 부재로, 2024년 우호적 환경 지속 기대

수요 성장 및 공급 증가 전망 (2023~24년)

■ 수요 성장 ■ 순증설/공급증가 물량



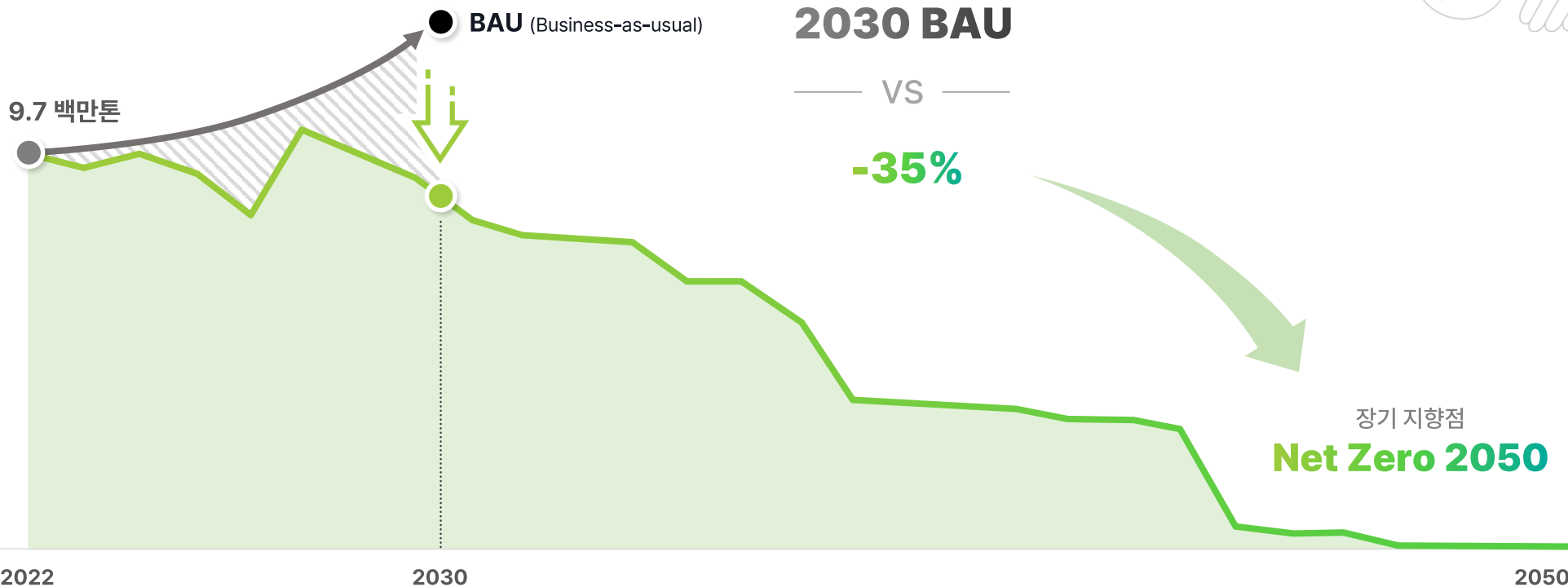
출처 : EIA, IHS, FACTS, WoodMac, Kline, The Company

# 탈탄소 로드맵

- > 탄소 배출 감축 목표: 2030년 BAU 대비 -35%
- > 구체적인 감축 경로를 포함한 탈탄소 로드맵 수립하여 정기적으로 업데이트 중



## 에스-오일 탄소 저감 목표 및 경로



# 탈탄소 추진 방안

- > 실행 타당성 및 경제성 확보된 실행 방안을 우선 순위로 실행
- > 공정 운영 개선과 저탄소 유틸리티 활용이 2030년까지 감축 계획량의 70% 이상 차지



추진 방안별 탄소감축 기여도 (2030년까지 총 감축 계획량 중)

70%~

~30%



## 공정 운영 개선

- 에너지 절감 투자
  - ✓ 가열로(Heater) 효율성 증대
  - ✓ 폐열(Waste heat) 회수
  - ✓ 공정열(Process heat) 통합
- 측정·보고·검증(MRV)<sup>2)</sup> 강화
- 소각 가스(Flare gas) 회수



## 저탄소 유틸리티<sup>1)</sup>

- 가스터빈 열병합발전
  - ✓ 기본설계 진행 중 (100MW급)
- 전력구매계약(PPA)<sup>3)</sup> 을 통한 재생에너지 활용
- 저탄소 스팀 도입
- 태양광 발전
  - ✓ 공장 및 저유소 유희 공간



## 수소

- 외부 수소 도입
- 가스터빈 수소 연료 사용



## 탄소포집·활용·저장

- 산업용 이산화탄소 판매
  - ✓ CO2 판매 확대 (100KTA→200KTA)
- Scope-1 배출 탄소 포집·저장(CCS)



## 배출권확보 / 기타

- 지속가능발전체계(SDM)
- 녹색 공적 개발 원조(Green ODA)

1) 전력, 스팀 2) Measurement, Reporting, Verification 3) Power Purchase Agreement

# 탈탄소 성과

▶ 계획 실행을 통해 탄소 배출 감축에 있어 매년 실질적 진전을 이루고 있음

탄소 감축 실행 실적 (2023~)



공정 운영 개선

34 개 아이템

- 에너지 효율 개선 등



저탄소 유틸리티

1 개 아이템

- 인천저유소 내 태양광 설치



탄소포집·활용·저장

1 개 아이템

- 탄소포집·활용 기술(CCU)을 통한 동광화학으로의 추가 CO2 공급



249 KTA



2023년  
연간 감축량

# 추가 정보

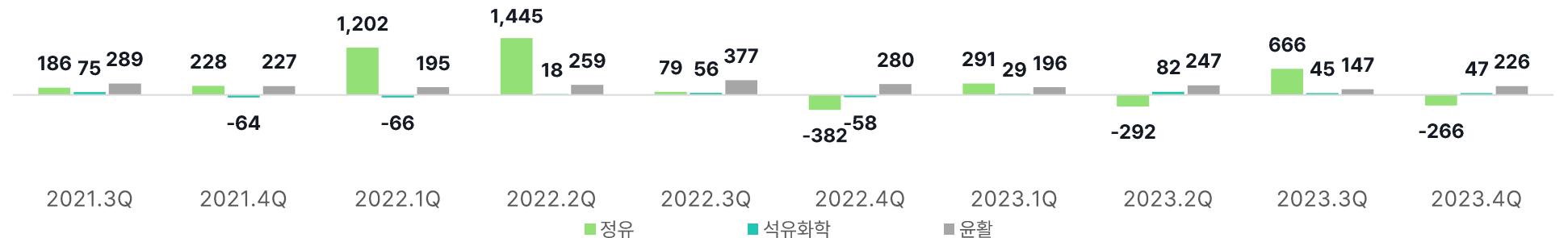
Supplementary Information



# 사업부문별 실적

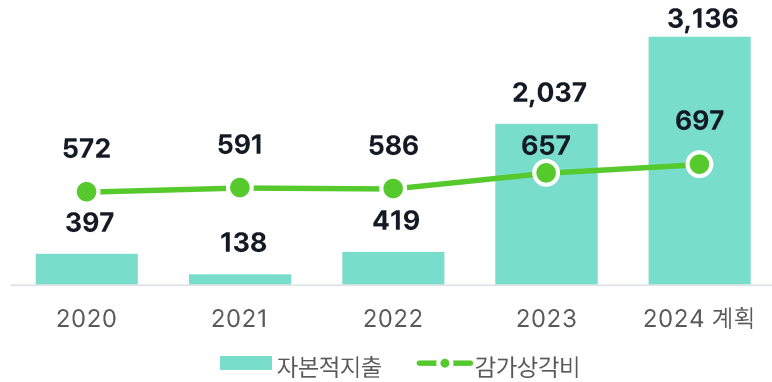
사업부문	(단위: 십억원)	4Q 23	3Q 23	QoQ	4Q 22	2023	2022
정유	매출액	7,781.8	7,198.7	8.1% ↑	8,558.0	28,257.1	34,004.9
	영업이익	-265.7	666.2	적자 전환 ↓	-381.8	399.1	2,344.3
	(영업이익률)	-3.4%	9.3%		-4.5%	1.4%	6.9%
석유화학	매출액	1,212.3	1,124.8	7.8% ↑	1,195.5	4,384.8	5,025.5
	영업이익	47.0	45.4	3.5% ↑	-58.3	203.7	-49.8
	(영업이익률)	3.9%	4.0%		-4.9%	4.6%	-1.0%
운할	매출액	836.3	676.1	23.7% ↑	840.4	3,085.4	3,415.6
	영업이익	226.2	147.2	53.7% ↑	279.7	815.7	1,110.7
	(영업이익률)	27.1%	21.8%		33.3%	26.4%	32.5%
합계	매출액	9,830.4	8,999.6	9.2% ↑	10,594.0	35,727.2	42,446.0
	영업이익	7.6	858.9	99.1% ↓	-160.4	1,418.6	3,405.2
	(영업이익률)	0.1%	9.5%		-1.5%	4.0%	8.0%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



# 자본적 지출 및 운영 현황

## 자본적 지출 & 감가상각비



(단위: 십억원)	2022	2023	2024 계획
사한 프로젝트	40.6	1,461.9	2,716.0
공정개선 및 유지보수	272.0	437.4	298.0
마케팅 관련	39.1	45.9	58.0
기타	67.3	91.9	64.2
<b>자본적 지출 계</b>	<b>418.9</b>	<b>2,037.2</b>	<b>3,136.2</b>
<b>감가상각비</b>	<b>586.2</b>	<b>656.8</b>	<b>696.6</b>

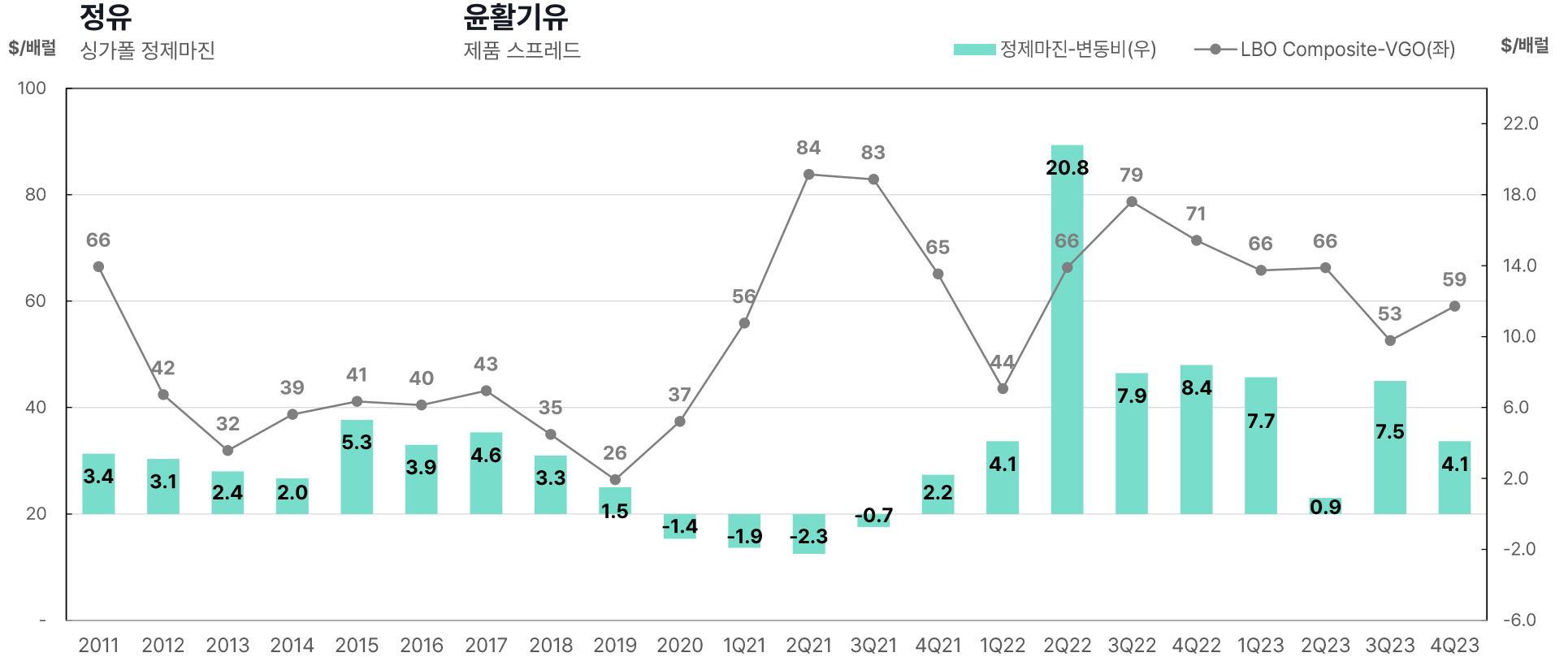
## 정기보수

	2021	2022	2023	2024 계획
정유	-	#2 CDU	#3 CDU/CFU	#1 CDU
석유화학	-	#1 RFCC	#2 RFCC/HYC	-
윤활	-	#1 PX/PO	#2 PX/PP	-
	-	-	-	#1 HDT

## 설비가동률

	2021	2022	2023	4Q 23
CDU	97.8%	92.6%	90.4%	<b>94.0%</b>
RFCC/HYC	97.0%	92.3%	90.7%	<b>98.8%</b>
PX Plants	91.6%	80.2%	75.1%	<b>84.7%</b>
PP/PO Plants	102.8%	78.7%	77.5%	<b>72.3%</b>
Lube Plants	99.2%	94.6%	88.0%	<b>97.8%</b>

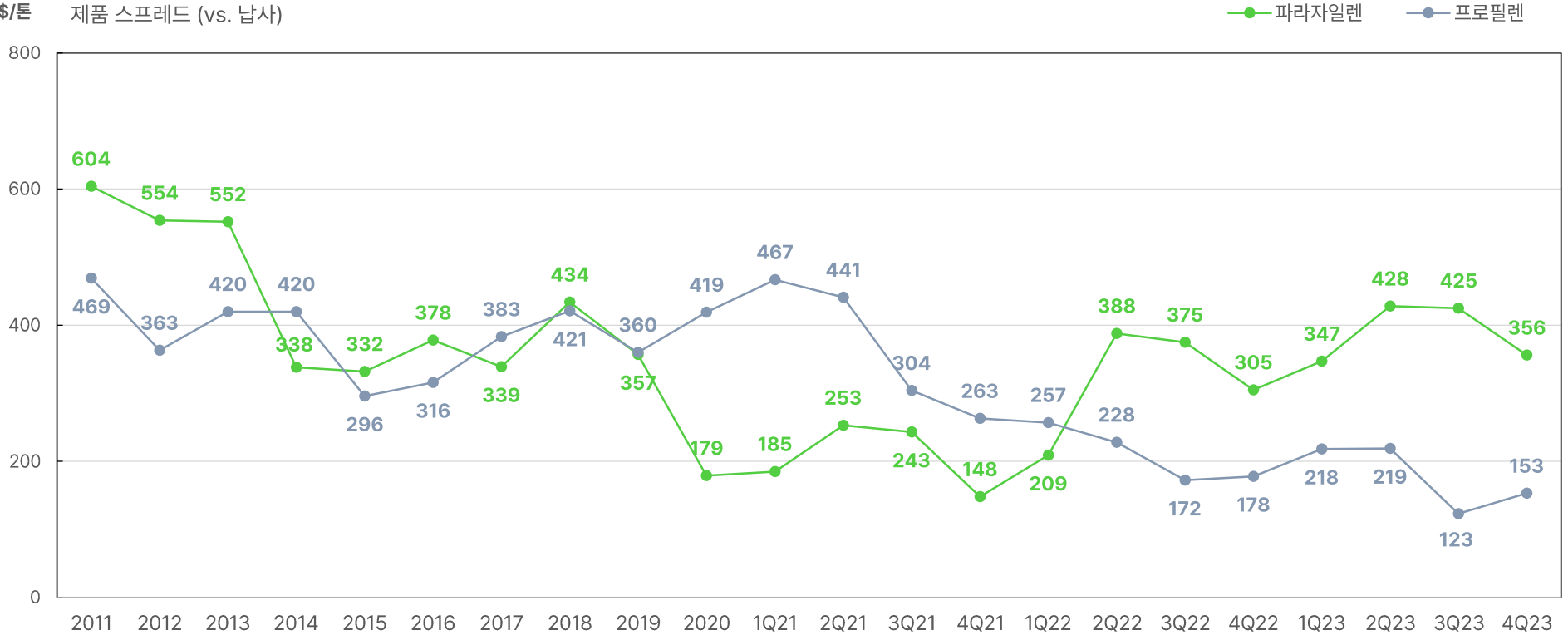
# 장기 마진 추이



# 장기 마진 추이

## 석유화학

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 납사)

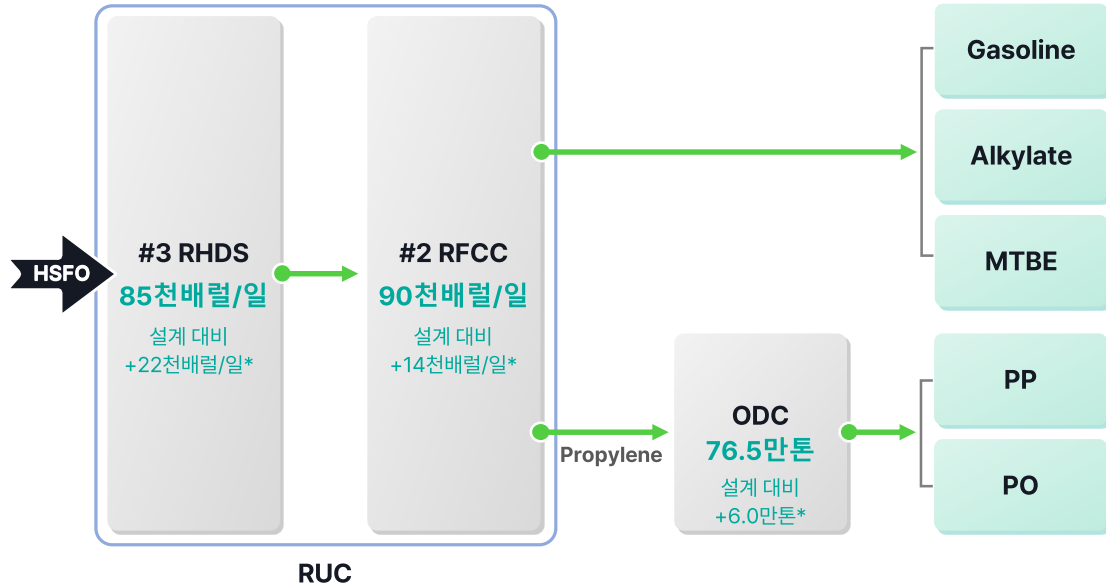


# RUC/ODC를 통한 전사 수익성 증대

- ▶ 정제마진 강세 시황 하에서 차별적 실적 달성 가능한 우수한 시설 경쟁력 보유
- ▶ 가격 하락 심화된 고유황 잔사유를 업그레이드하여 RUC/ODC 공정 수익성 대폭 확대

## RUC/ODC 프로젝트

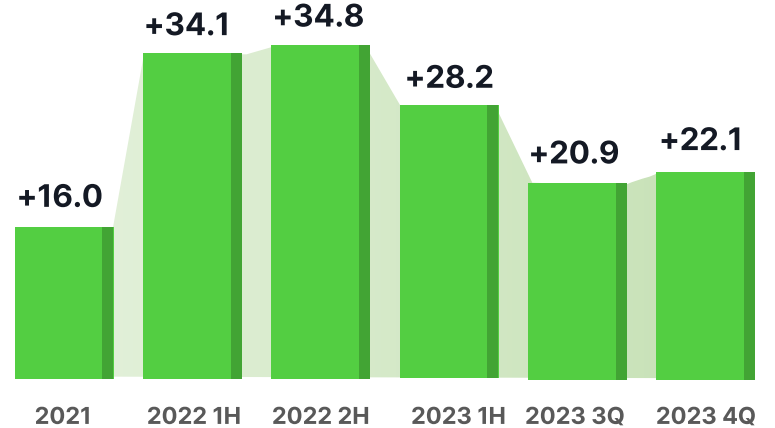
(Residue Upgrading Complex & Olefin Downstream Complex)



\* 시설개선을 통한 처리 가능량 증대

## HSFO 대비 휘발유 스프레드

(단위 : \$/배럴)



# 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

**Petrochemical Growth**  
석유화학사업 확장

**New Energy Business**  
친환경 에너지  
사업 진출

수소 사업 진출



바이오 연료 사업 진출



샤힌 프로젝트 추진으로 2030년 석유화학사업 비중 25% 달성

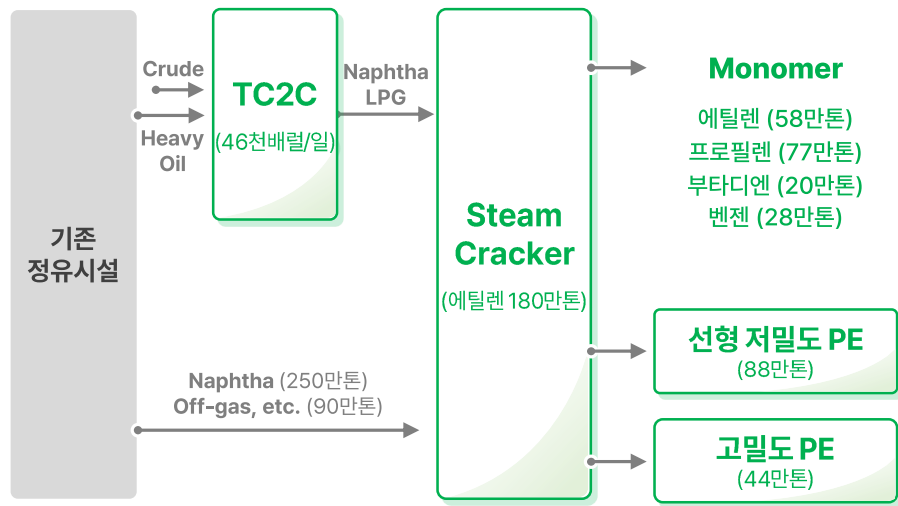
고부가 폴리머 다운스트림 확대



# 샤힌 프로젝트 진행 현황

- ▶ 에너지 전환 시대에 대응하여 기업 가치 향상을 위한 샤힌 프로젝트의 성공적 수행을 위해 전사적 역량 결집 중
- ▶ 부지정지공사 및 EPC 업무 본격 실행 중이며, 계획에 따라 순조로운 프로젝트 진행률 실적 기록 중

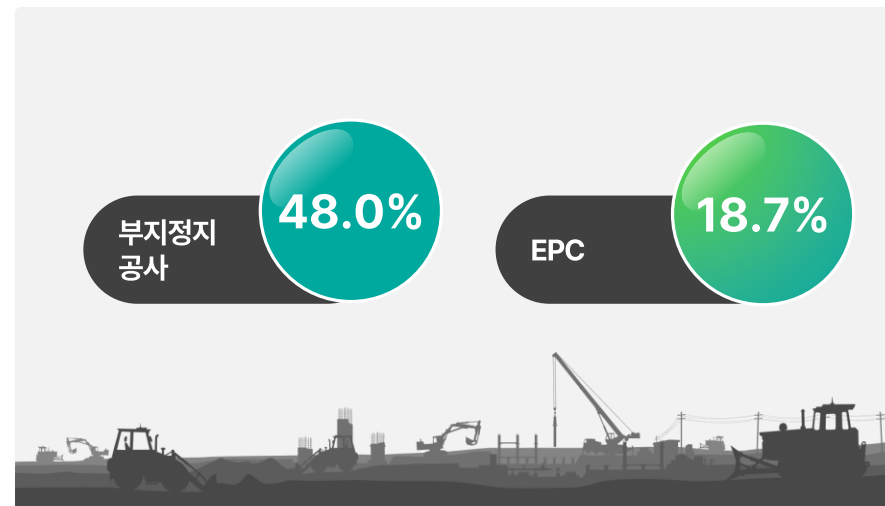
## 공정 개략도



추정 EBITDA 마진 효과

↑ 4.5+α \$/배럴 in 2027

## 프로젝트 진행상황 (2023년 12월)



목표 일정

2026 상반기 기계적 준공

# 샤힌 프로젝트 경쟁력

▶ 업계 선도 경쟁력을 갖춘 샤힌 프로젝트를 통한 석유화학사업 확장으로 당사의 수익 창출 능력의 새로운 도약 가능

## 핵심 경쟁력

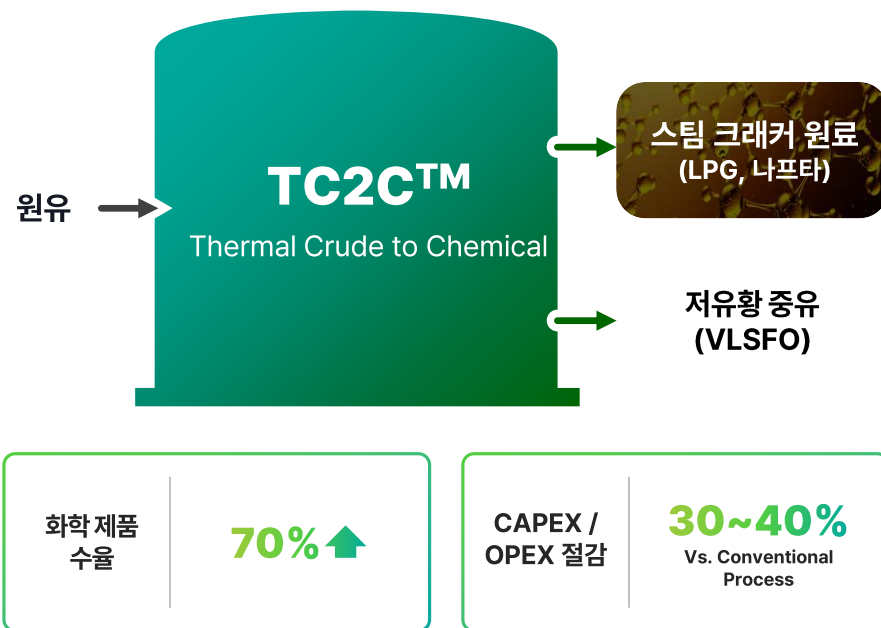
1 정유-화학 통합을 통해 우수한 원료 경쟁력 및 설비/운영 경쟁력 확보

2 TC2C 신기술 도입을 통한 화학 제품 생산 수율 증대

3 업계 선도 에너지 효율성 달성 및 탄소 집약도 구현

4 동북아시아 역내 1st quartile 원가 경쟁력

## TC2C 신기술





# 사우디 아람코와 저탄소 미래에너지 사업 협력

회사는 2022년 1월 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 체결



## 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

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM



S-OIL is the only company named to DJSI World for the 14th consecutive year among Asia Pacific refiners and the winner of Best Excellence Company in 2021 ESG awards from Korean Corporate Governance Service.

**S-OIL Investor Relations**

[www.s-oil.com](http://www.s-oil.com)

