

S-OIL

2024년 4분기 실적발표

2025년 1월



Highlights



4분기 영업이익
260.8 십억원

정제마진 개선 등에 힘입어 4분기
영업이익은 전분기 대비 흑자 전환하여
260.8 십억원 기록



제한적 증설로
양호한 영업환경 전망

안정적 수요성장 하에서 2025년부터
신증설 감소가 본격화되어 장기적 수급
개선 및 견조한 정제마진 전망



GTG (Gas Turbine Generator)
프로젝트

에너지 절감 이니셔티브의 일환으로,
유틸리티 비용 절감을 위해 2026년
기계적 완공 목표로 추진중

DISCLAIMER

2024년 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 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.



2024년 4분기 실적 및 전망

2024년 4분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유탄 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

2025년 양호한 영업 환경 전망

11 →

GTG (Gas Turbine Generator) 프로젝트

12 →

추가 정보

2024년 4분기 실적 및 전망

Q4 2024 Performance & Outlook

- 2024년 4분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유틸 부문

2024년 4분기 손익 실적

(단위: 십억원)	Q4 24	Q3 24	QoQ	Q4 23	2024	2023
매출액	8,917.1	8,840.6	0.9% ↑	9,829.9	36,637.0	35,726.7
영업이익	260.8	-414.9	흑자 전환 ↑	-56.4	460.6	1,354.6
(영업이익률)	2.9%	-4.7%	-	-0.6%	1.3%	3.8%
- 정유	172.9	-573.7	흑자 전환 ↑	-311.3	-245.4	353.5
- 석유화학	-28.1	5.0	적자 전환 ↓	33.9	134.8	190.6
- 윤활	115.9	153.8	24.7% ↓	221.0	571.2	810.5
금융 및 기타손익	-468.7	142.5	-	130.0	-754.7	-222.9
- 순이자손익	-55.8	-57.8	-	-53.5	-229.2	-180.5
- 순환차손익*	-415.7	202.1	-	162.3	-541.4	-101.3
- 기타	2.7	-1.9	-	21.2	15.9	58.9
세전이익	-208.0	-272.5	-	73.6	-294.1	1,131.7
당기순이익	-102.1	-206.2	-	160.5	-163.4	948.8

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 관련 손익 포함

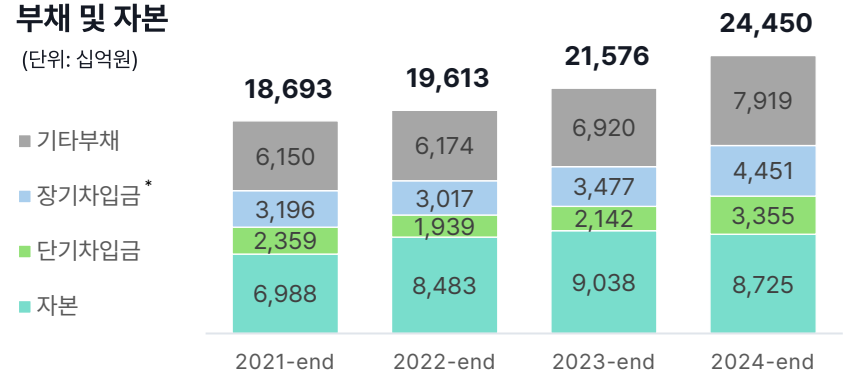
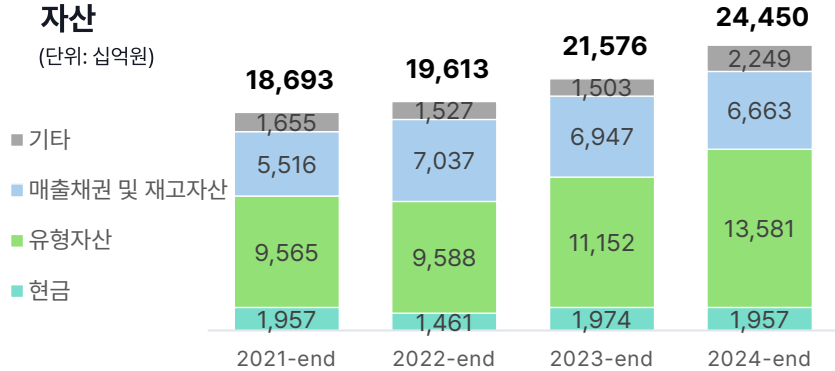
영업이익

- Q4 24 영업이익 260.8 십억원
 - 정제마진 개선으로 정유 부문 흑자 전환
 - 계절적 요인 및 정기보수 영향 등으로 석유화학 및 윤활부문 이익 감소
- * 재고 관련 효과 +68.0 십억원

세전이익

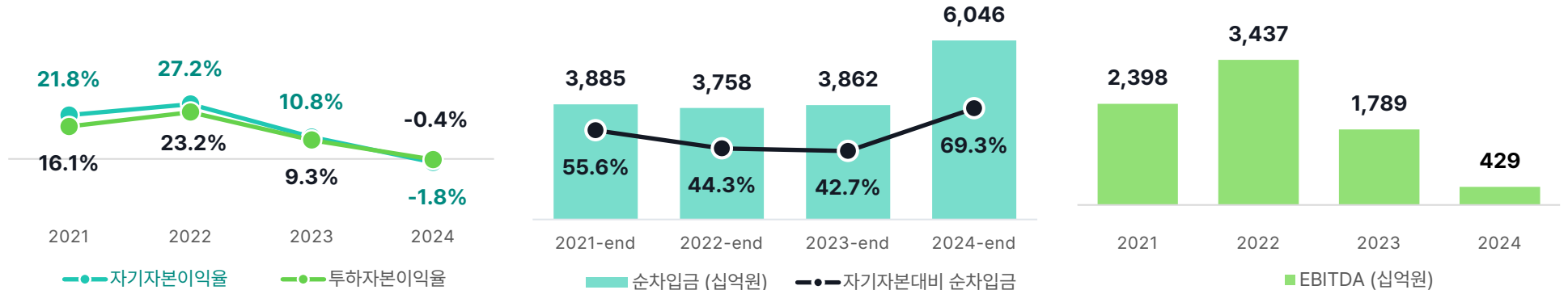
- Q4 24 세전이익 -208.0 십억원
 - 원/달러 환율 변동
 - Q4 24: +150.4 ₩/\$
 - Q3 24: -69.6 ₩/\$

재무 현황



* 유동성 장기차입금 포함

주요재무현황

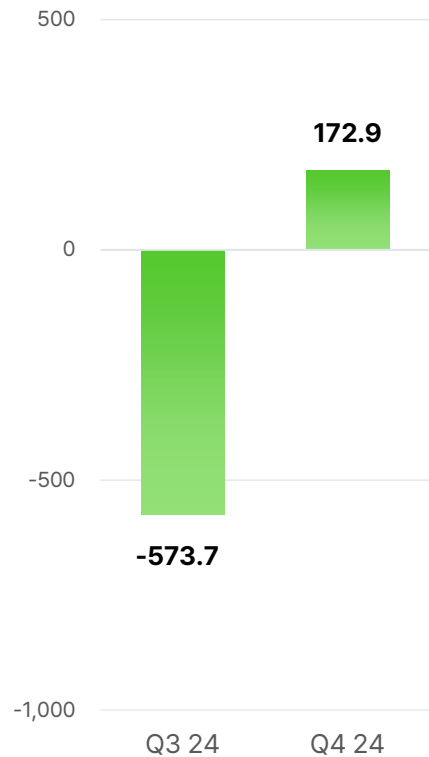


* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금

* EBITDA: 세전이익 + 순이자비용 + 감가상각비/무형자산상각비(촉매 상각비 제외)

정유 부문

영업이익 (단위: 십억원)



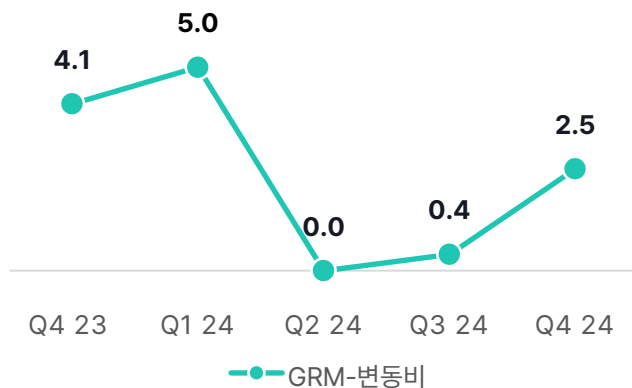
2024년 4분기 상황

- 아시아 정제마진은 역대 정유사 정기 보수에 따른 공급 물량 감소와 계절적 난방유 수요 증가로 회복
- 두바이 원유 가격은 미 달러화 가치 강세가 유가 하락 요인으로 작용했으나, 중국 경기 부양 기대가 하락 제한 요인으로 작용하며 보합

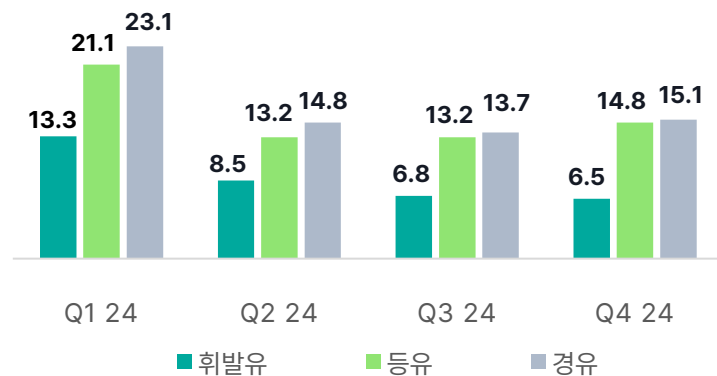
2025년 1분기 전망

- 아시아 정제마진은 중국 수출물량 감소 및 계절적 수요 증가로 강보합세 전망
 - 중국 춘절기간 수송용 연료 수요 증가
 - 유럽 천연가스 재고 감소 및 가격 상승에 따른 경유 대체수요 발생
 - 중국 1~2월 정기보수 규모 전년 동기대비 증가

싱가폴 정제마진 (단위:\$/배럴)

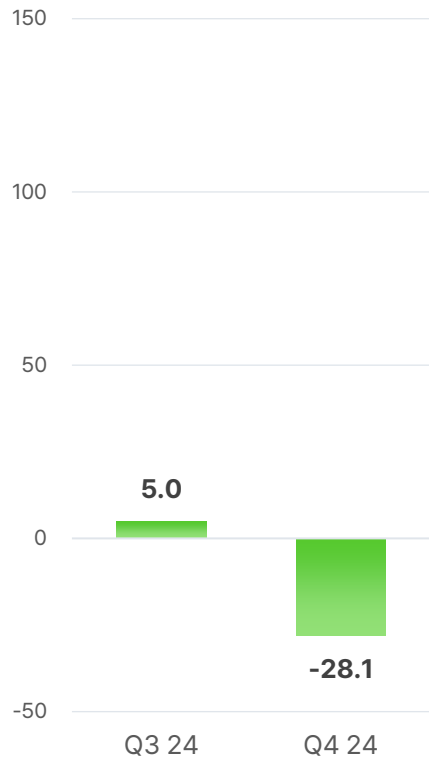


두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2024년 4분기 상황

아로마틱

- PX와 BZ 시장은 아로마틱 원료의 휘발유 혼합 수요 감소 및 중국 신규 생산설비 가동에 따른 공급 증가로 약세

올레핀 다운스트림

- PP 시장은 블랙 프라이데이 및 크리스마스 등 계절적 수요로 소폭 개선
- PO 시장은 중국 설비 정기보수 후 재가동에 따른 공급 증가 및 다운스트림 수요 부진으로 조정

2025년 1분기 전망

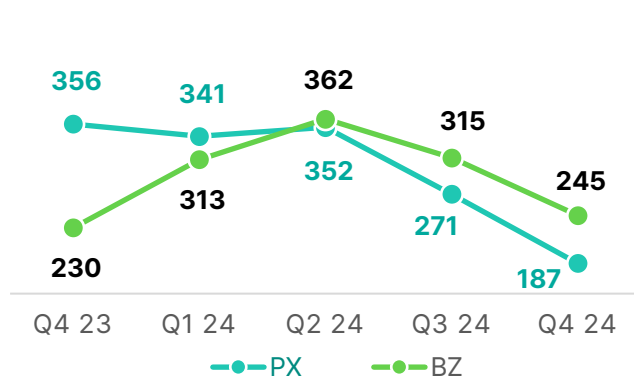
아로마틱

- 역내 증가한 공급이 신규 다운스트림 설비 가동에 따른 수요증가로 상쇄되는 가운데, 휘발유 혼합 수요 개선에 따라 상황 반등 기대

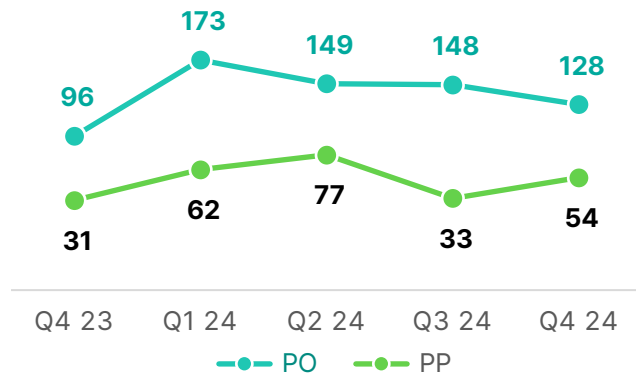
올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 중국의 신규 설비 증설이 계속되는 가운데 중국 경기 부양책의 수요 진작 효과 기대

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)

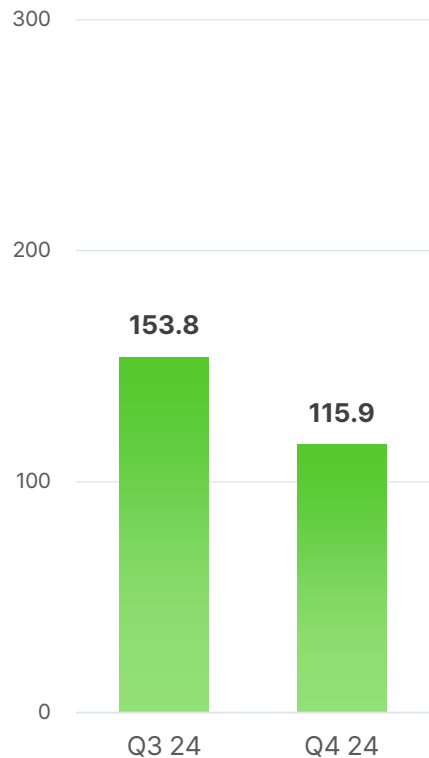


프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유회분

영업이익 (단위: 십억원)



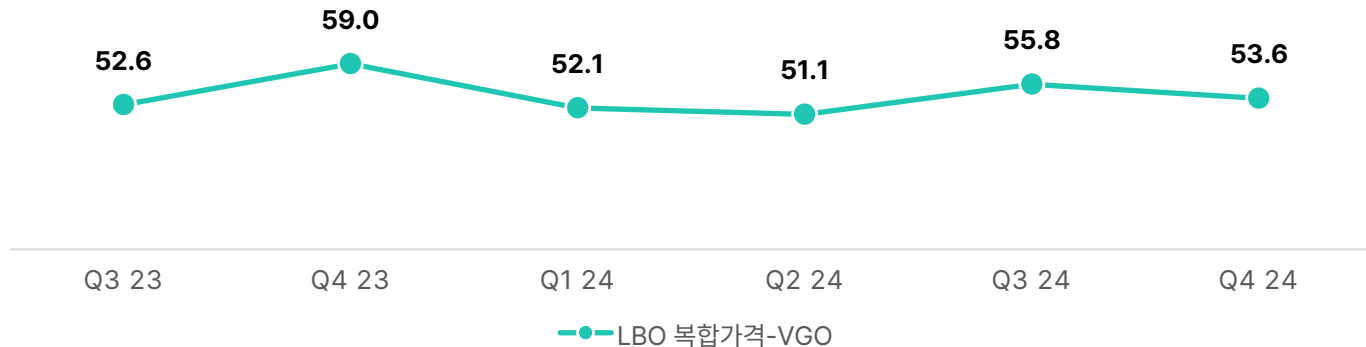
2024년 4분기 상황

- 유회기유 스프레드는 미국/유럽 주요 설비의 정기보수에도 불구하고 계절적 비수기에 따른 수요 둔화로 소폭 하락

2025년 1분기 전망

- 유회기유 스프레드는 봄철 유회유 교체 시즌 도래에 따른 수요 회복으로 개선 전망
 - 중국 춘절 연휴 도래 및 경기 부양책에 따른 추가 수요 반등 기대

제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

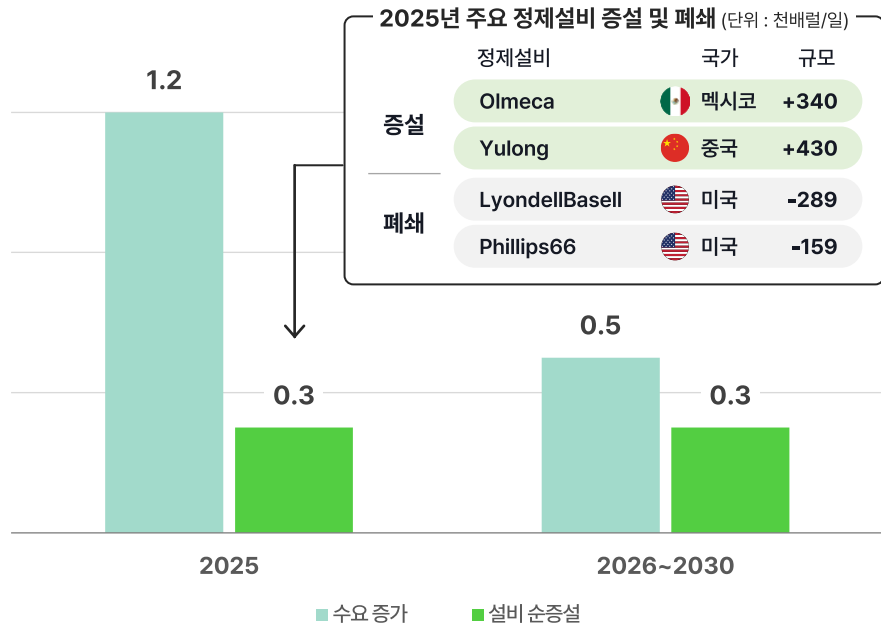
Key Business Update

- 2025년 양호한 영업 환경 전망
- GTG (Gas Turbine Generator) 프로젝트

2025년 양호한 영업 환경 전망

- > 대내외 불확실성에도 불구하고 아시아 지역 개발도상국의 견고한 경제성장 지속과 중국 경기부양책에 따라 안정적 석유 수요 증가 예상
- > 중장기적으로 안정적 석유 수요 증가가 이어지는 가운데 설비증설은 제한적일 것으로 예상되어 장기적으로 수급이 개선될 전망

글로벌 석유 수요 및 설비 순증설 (단위: 백만배럴/일)



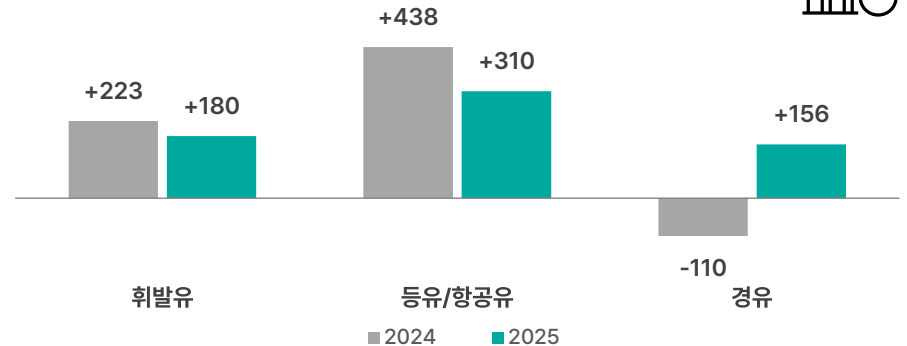
글로벌 경제성장률 전망* (단위: %)

	2024	2025	2026	2027	2028
글로벌	3.2	3.3	3.3	3.2	3.1
중국	4.8	4.6	4.5	3.6	3.4
인도	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
아세안-5**	4.5	4.6	4.5	4.5	4.5

* IMF World Economic Outlook, 2025년 1월 / ** 말레이시아, 베트남, 인도네시아, 태국, 필리핀

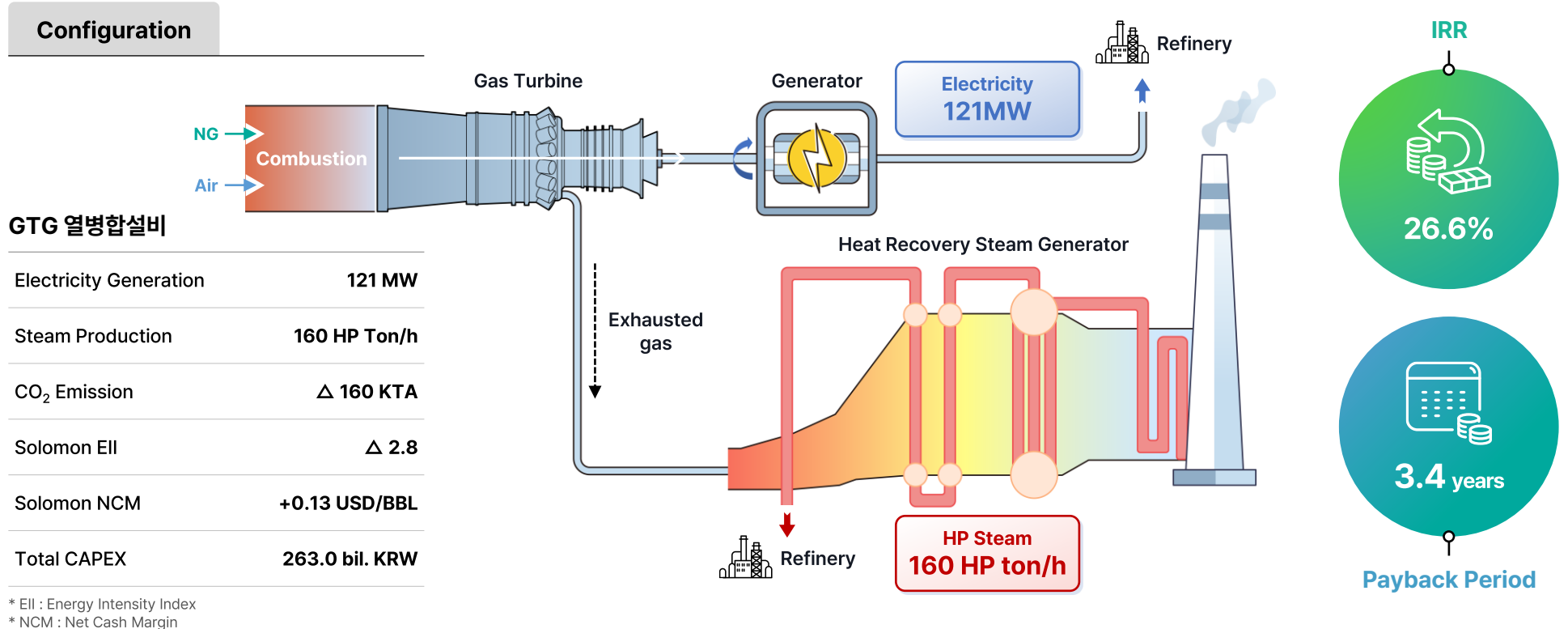
주요 제품별 글로벌 수요 성장 (전년대비)

(단위: 천배럴/일)



GTG (Gas Turbine Generator) 프로젝트

- > 높은 에너지 효율로 당사 주요 성과 지표 향상 및 운영비용 절감 기대
- > 탄소배출 저감, 국내 전기료 상승 추세 및 사힌 프로젝트 준공 이후 당사 전력 소비 증가에 대응
- > 2024년 11월 프로젝트에 대한 최종 투자 결정 후, 2026년 12월 기계적 완공 목표로 EPC 업무 진행 중



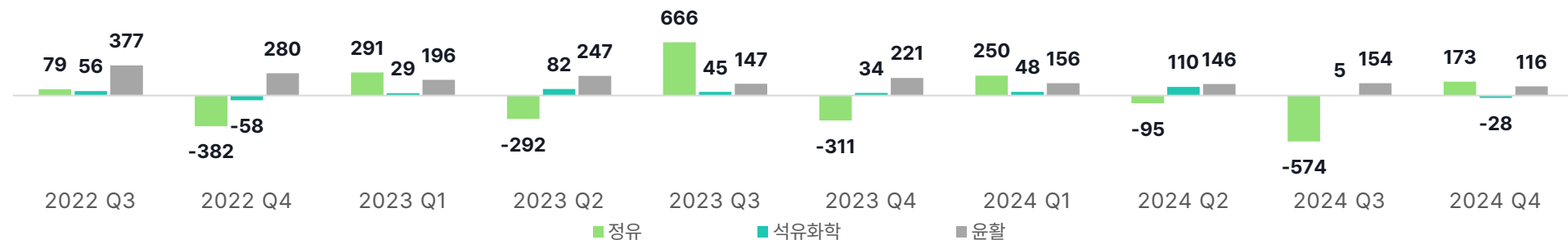
추가 정보

Supplementary Information

사업부문별 실적

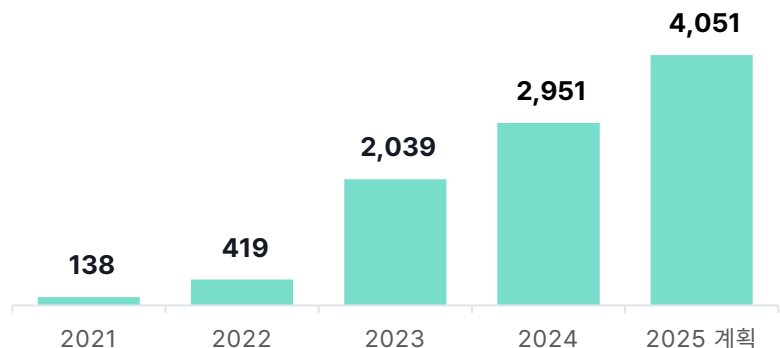
사업부문	(단위: 십억원)	Q4 24	Q3 24	QoQ	Q4 23	2024	2023
정유	매출액	7,013.8	6,894.4	1.7% ↑	7,781.8	28,804.5	28,257.1
	영업이익	172.9	-573.7	흑자 전환 ↑	-311.3	-245.4	353.5
	(영업이익률)	2.5%	-8.3%		-4.0%	-0.9%	1.3%
석유화학	매출액	1,096.0	1,201.6	8.8% ↓	1,212.3	4,702.8	4,384.8
	영업이익	-28.1	5.0	적자 전환 ↓	33.9	134.8	190.6
	(영업이익률)	-2.6%	0.4%		2.8%	2.9%	4.3%
운할	매출액	807.3	744.6	8.4% ↑	835.8	3,129.7	3,084.9
	영업이익	115.9	153.8	-24.7% ↓	221.0	571.2	810.5
	(영업이익률)	14.4%	20.7%		26.4%	18.2%	26.3%
합계	매출액	8,917.1	8,840.6	0.9% ↑	9,829.9	36,637.0	35,726.7
	영업이익	260.8	-414.9	흑자 전환 ↑	-56.4	460.6	1,354.6
	(영업이익률)	2.9%	-4.7%		-0.6%	1.3%	3.8%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출



(단위: 십억원)	2023	2024	2025 계획
샤힌 프로젝트	1,464	2,607	3,487
공정개선 및 유지보수	437	264	463
마케팅 관련	46	42	53
기타	92	38	48
자본적 지출 계	2,039	2,951	4,051

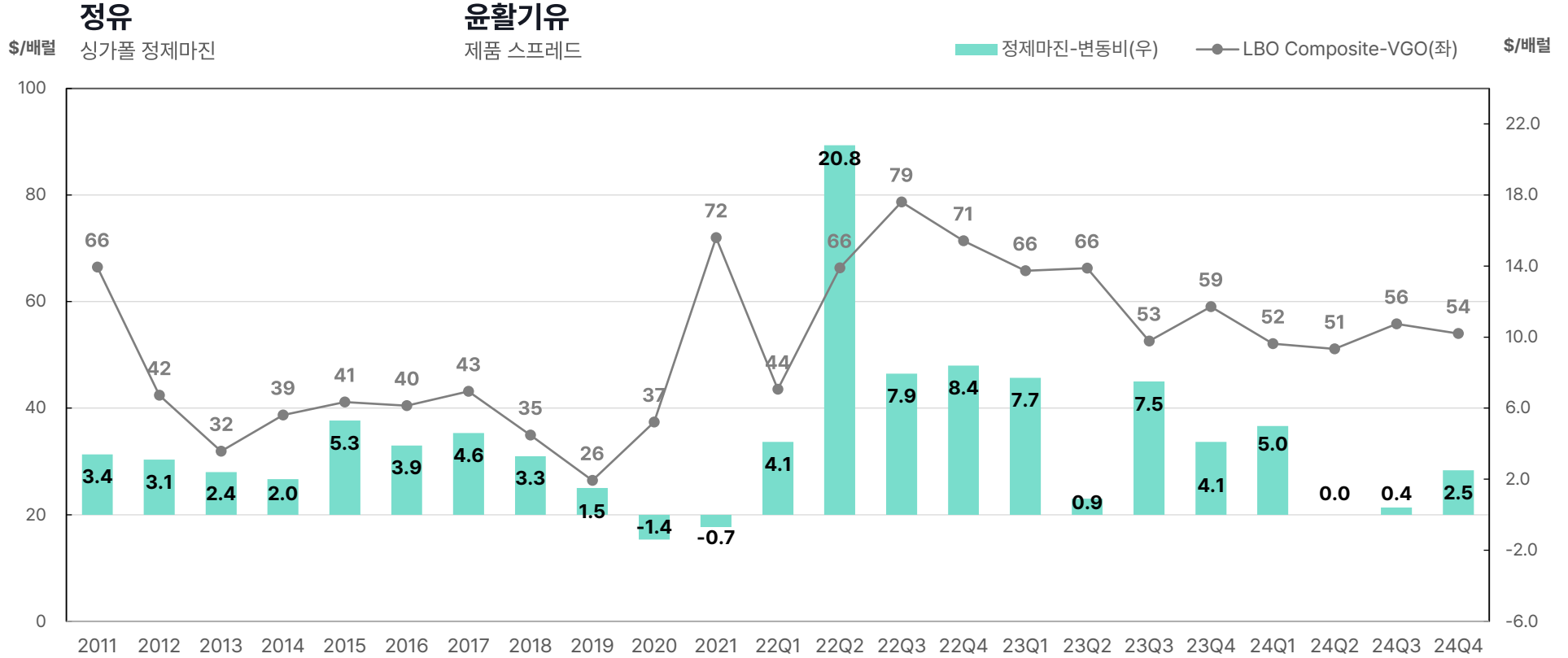
정기보수

	2022	2023	2024	2025 계획
정유	#2 CDU	#3 CDU/CFU	#1 CDU	-
	#1 RFCC	#2 RFCC/HYC	-	#1 RFCC
석유화학	#1 PX/PO	#2 PX/PP	-	-
윤활	-	-	#1 Lube	-

설비가동률

	2022	2023	2024	Q4 24
CDU	93%	90%	93%	91%
RFCC/HYC	92%	91%	98%	96%
PX Plants	80%	75%	71%	57%
PP/PO Plants	79%	78%	83%	81%
Lube Plants	95%	88%	96%	91%

장기 마진 추이



장기 마진 추이

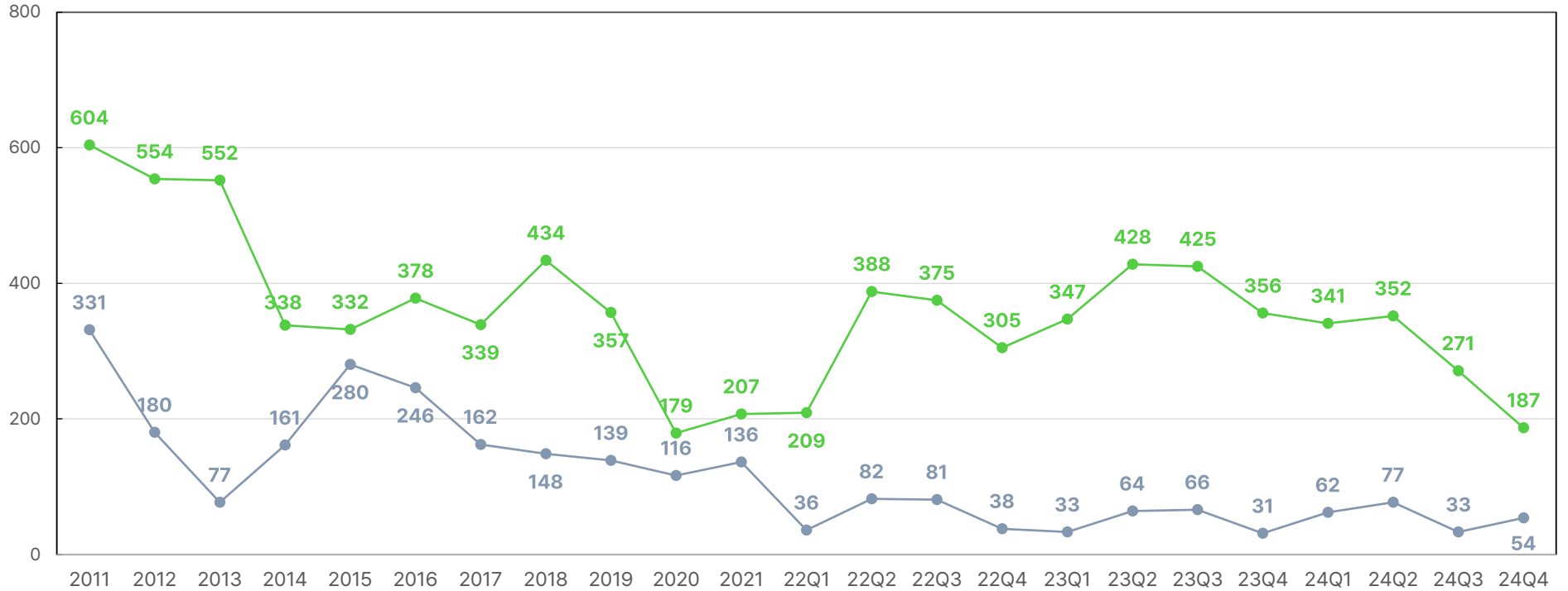
아로마틱

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 납사)

올레핀 다운스트림

\$/톤 제품 스프레드 (vs. 프로필렌)

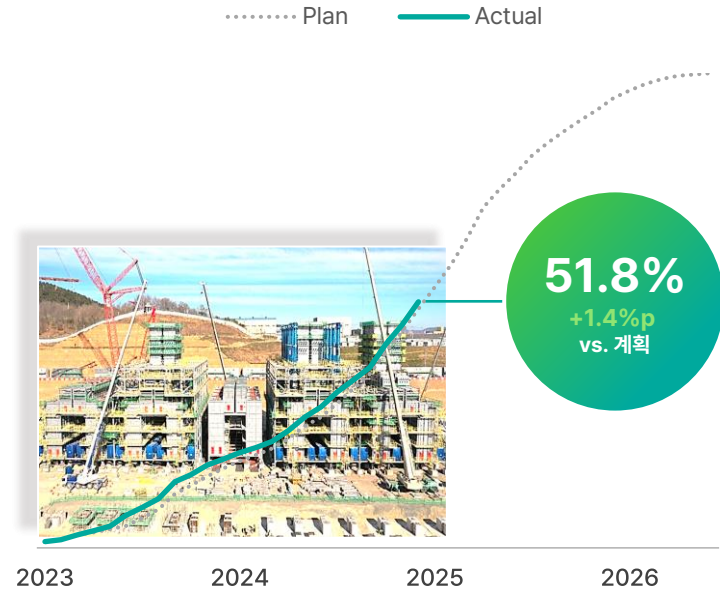
● 파라자일렌 ● 폴리프로필렌



사한 프로젝트 진행 현황

- ▶ 에쓰-오일은 에너지 전환 시대에 대비하고 장기 기업 가치를 상승시키기 위해 사한 프로젝트를 진행하고 있음
- ▶ 사한 프로젝트는 계획대로 원활하게 진행되고 있으며, `24년 12월 말 기준 51.8%의 진행률을 보이고 있음

프로젝트 진행 상황 (2024년 12월말 기준)



EPC별 진행 상황

설계 (Engineering)	95.5%
구매 (Procurement)	61.0%
건설 (Construction)	37.4%

주요 활동

- 건설용 도면 발행 중
-
- 장치 및 자재 발주 대부분 완료
 - 장치 및 자재 계획대로 제작 중이며, 적기 조달을 위해 지속 Monitoring 중
-
- 스팀 크래커 크래킹 히터 총 10기 설치 진행 중
 - 스팀 크래커 파이프랙 모듈 설치 진행 중
 - 조정실 및 자동화 참고 건축 작업 진행 중
 - 지상배관 설치 작업 진행 중

샤힌 프로젝트 경쟁력

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

핵심 경쟁력

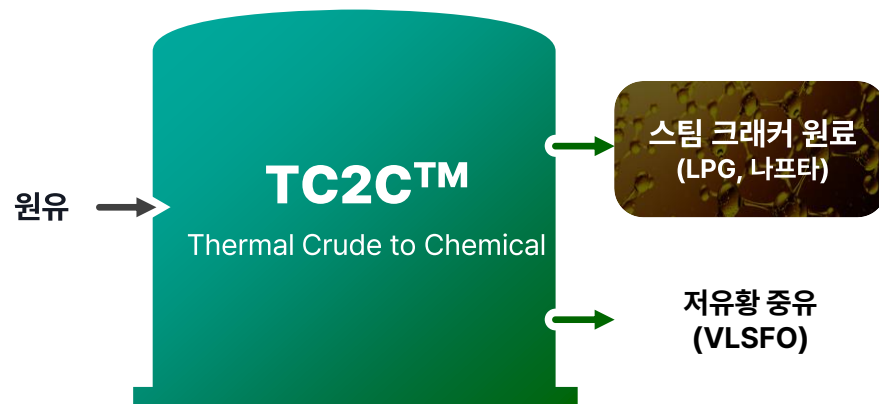
1 정유-화학 통합을 통해 우수한 원료 경쟁력 및 설비/운영 경쟁력 확보

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



화학 제품
수율

70% ↑

CAPEX /
OPEX 절감

30~40%
Vs. Conventional
Process

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM



S-OIL is the first and the only company named to DJSI World for the 15th consecutive year among Asia Pacific refiners.

S-OIL Investor Relations

www.s-oil.com

