

S-OIL

2025년 3분기 실적발표

2025년 11월



Highlights



3분기 영업이익
229.2 십억원

정유 및 윤활 스프레드 호조로
전분기대비 대폭 개선된
영업이익 229.2 십억원 기록



등경유를 중심으로
정제마진 강세 전망

난방유 수요 성수기 진입과 함께
글로벌 정제설비 가동 차질 및
노후설비 폐쇄 등 타이트한 공급으로
정제마진 강세 흐름 지속 전망



샤힌 프로젝트
순조로운 EPC 진행과
더불어 마케팅 활동 전개중

공정 진행률 85.6%로 순조롭게
EPC 진행중이며 Pre-marketing
개시하며 마케팅 활동 전개중

DISCLAIMER

2025년 3분기 재무실적은 당사 잠정 결산에 따른 것이므로 독립적인 외부 감사인 검토 결과 등에 따라 변경될 수 있습니다.

본 발표자료에는 향후 전망 등에 대한 예측정보가 포함되어 있습니다. 이러한 정보는 당사의 현재 계획, 추정 및 전망에 근거하고 있으나, 다양한 위험과 불확실성을 수반하므로 이를 전적으로 신뢰하여서는 안됩니다.

당사는 예측정보의 기반이 되는 추정들이 합리적인 수준이라 판단하지만, 추정 및 전망 등이 실제와 달라 그로 인해 실제 결과가 예측과 달라질 수 있음을 주의하시기 바랍니다. 또한 관련 법령에서 요구하는 경우를 제외하고는, 당사는 장래에 일어나는 사건 또는 상황을 반영하여 예측정보를 공개적으로 갱신할 의무를 지지 않습니다.

2025년 3분기 실적 및 전망

2025년 3분기 손익 실적

5 →

재무 현황

6 →

정유 부문

7 →

석유화학 부문

8 →

유탄 부문

9 →

주요 경영현황 업데이트

난방유 성수기 진입과 타이트한 공급으로 정제마진 호조 전망

11 →

샤힌 프로젝트 순조로운 EPC 진행과 더불어 마케팅 활동 진행중

12 →

추가 정보

2025년 3분기 실적 및 전망

Q3 2025 Performance & Outlook

- 2025년 3분기 손익 실적
- 재무 현황
- 정유 부문
- 석유화학 부문
- 유통 부문

2025년 3분기 손익 실적

(단위: 십억원)	Q3 25	Q2 25	QoQ	Q3 24	Q1~Q3 25	Q1~Q3 24
매출액	8,415.4	8,048.5	4.6% ↑	8,840.6	25,454.4	27,720.0
영업이익	229.2	-344.0	흑자 전환 ↑	-414.9	-136.3	199.8
(영업이익률)	2.7%	-4.3%	7.0%p ↑	-4.7%	-0.5%	0.7%
- 정유	115.5	-441.1	흑자 전환 ↑	-573.7	-382.4	-418.3
- 석유화학	-19.9	-34.6	적자 축소 ↑	5.0	-129.0	162.9
- 윤활	133.6	131.8	1.4% ↑	153.8	375.1	455.3
금융 및 기타손익	-147.7	237.7	-	142.5	44.1	-286.0
- 순이자손익	-59.8	-57.6	-	-57.8	-179.0	-173.5
- 순환차손익*	-90.2	307.1	-	202.1	228.5	-125.7
- 기타	2.2	-11.8	-	-1.9	-5.4	13.2
세전이익	81.5	-106.3	흑자 전환 ↑	-272.5	-92.2	-86.1
당기순이익	63.2	-66.8	흑자 전환 ↑	-206.2	-48.1	-61.3

* 환관련 위험회피를 위한 파생상품 손익 포함

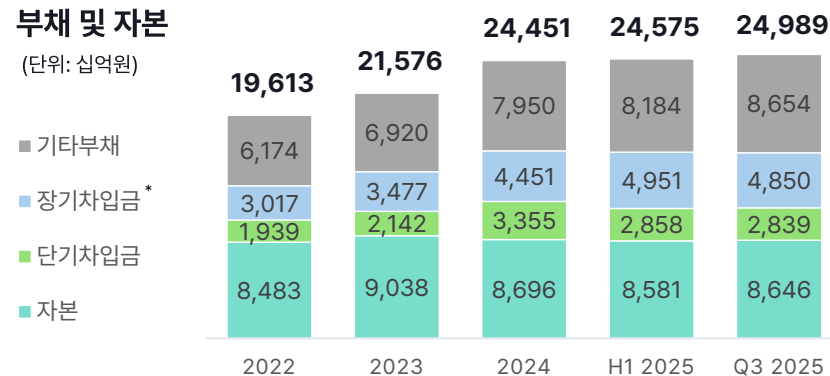
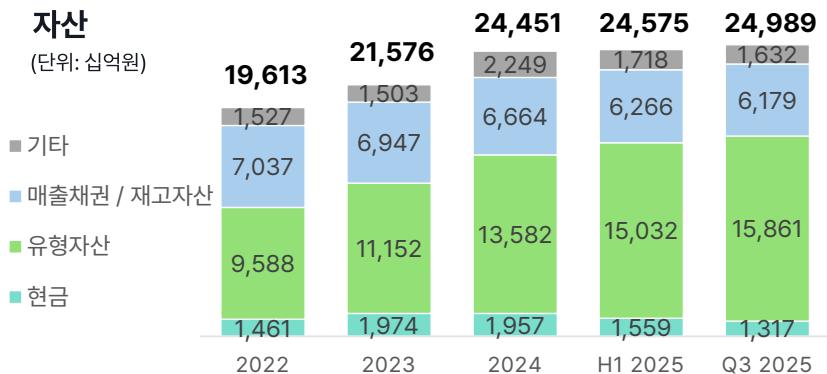
영업이익

- Q3 25 영업이익 229.2 십억원
 - 2분기 일회성 요인 소멸 및 주요 제품 스프레드 강세로 정유부문 흑자 전환
 - PX 스프레드 회복세 지속되며 석유화학부문 전분기 대비 적자폭 축소
 - 윤활부문 영업이익 소폭 개선
 - * 재고 관련 효과 -4.8 십억원

세전이익

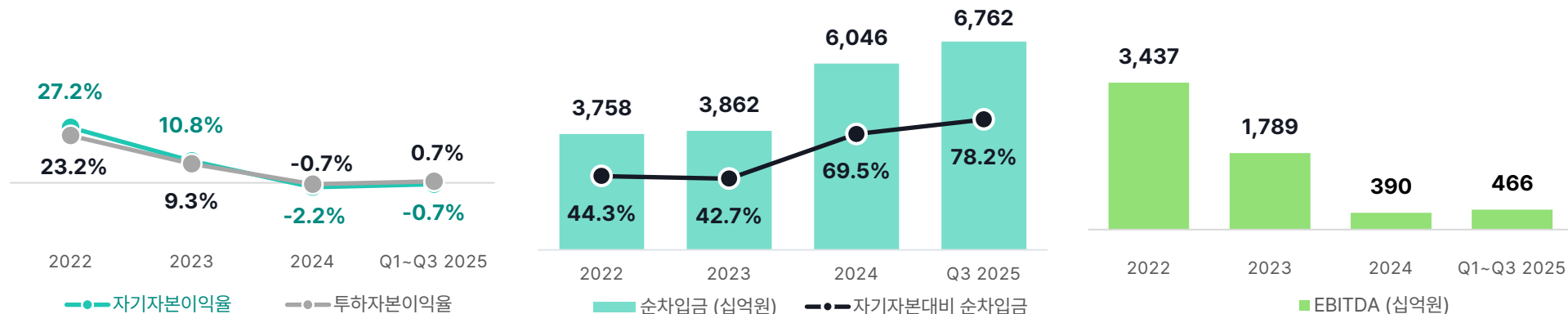
- Q3 25 세전이익 81.5 십억원
 - 원/달러 환율 변동
 - Q3 25 : + ₩ 45.8/\$
 - Q2 25 : - ₩ 110.1/\$

재무 현황



* 유동성 장기차입금 포함

주요재무현황

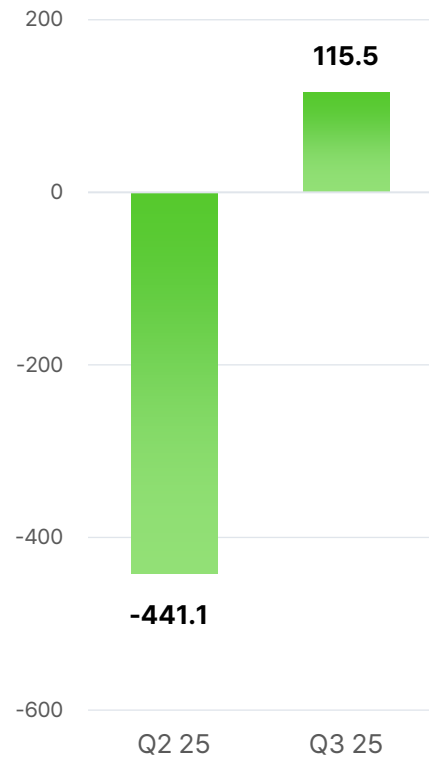


* 순차입금: 단기차입금 + 장기차입금 + 리스부채 - 현금

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

정유 부문

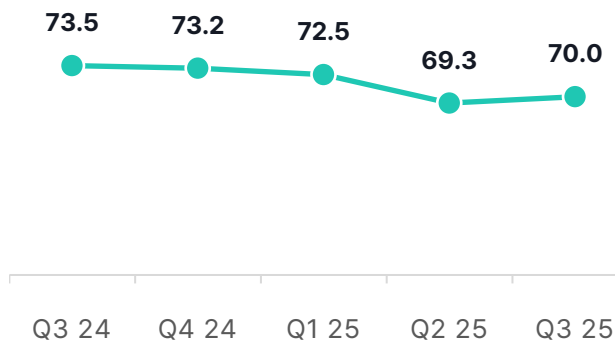
영업이익 (단위: 십억원)



2025년 3분기 상황

- **두바이 원유 가격**은 OPEC+의 증산 기조에도 불구하고 지정학적 리스크와 러시아 원유에 대한 미국의 제재 등으로 보험세 유지
- **아시아 정제마진**은 러-우 전쟁으로 인한 러시아 정제설비의 가동 차질 이슈 등 타이트한 공급으로 인해 등경유 제품 위주로 스프레드 상승

두바이 원유 가격* (단위:\$/배럴)

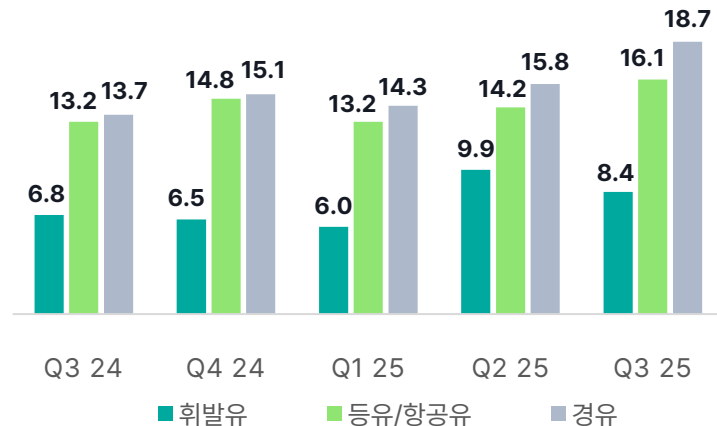


* 분기 마지막 월 평균

2025년 4분기 전망

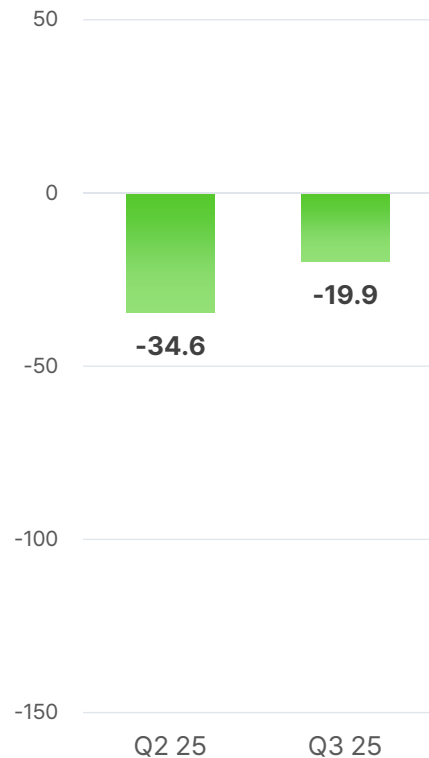
- **아시아 정제마진**은 글로벌 정제설비 가동 차질 및 노후설비 폐쇄 등에 따라 제한적 공급 상황 이어지며 견조한 정제마진 흐름 이어질 전망
 - 난방유 수요 성수기 진입으로 계절적 수요 확대되며 등경유 스프레드 추가 개선 전망

두바이 원유가 대비 제품가 스프레드 (단위:\$/배럴)



석유화학 부문

영업이익 (단위: 십억원)



2025년 3분기 상황

아로마틱

- PX 시장은 중국 신규 PTA 가동 및 안정적 다운스트림 수요로 스프레드 개선세 지속
- BZ 시장은 미국 관세 부과에 따른 미국 수입 수요 감소 및 중국 신규 BZ 설비 가동에 따른 공급 증가로 약세

올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 역내 공급 증가와 미-중 관세 분쟁 불확실성에 따른 수요 회복 지연으로 약세 지속

2025년 4분기 전망

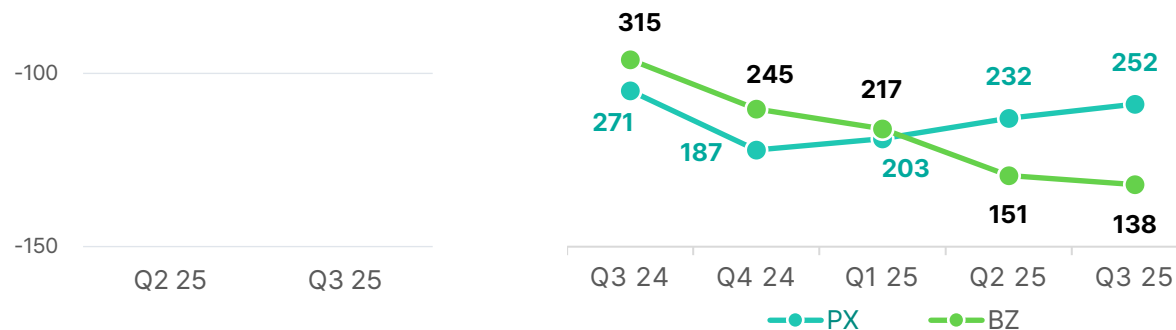
아로마틱

- PX와 BZ 시장은 중국 신규 다운스트림 설비 가동으로 인한 수요 증가와 휘발유 비수기에 따른 공급 증가가 상쇄될 전망

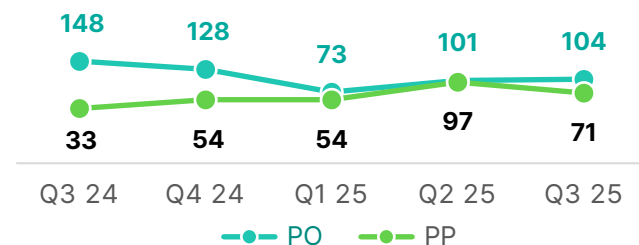
올레핀 다운스트림

- PP와 PO 시장은 블랙 프라이데이 및 크리스마스 계절적 수요로 시장 개선 기대

납사 대비 아로마틱 제품 스프레드 (단위: \$/톤)

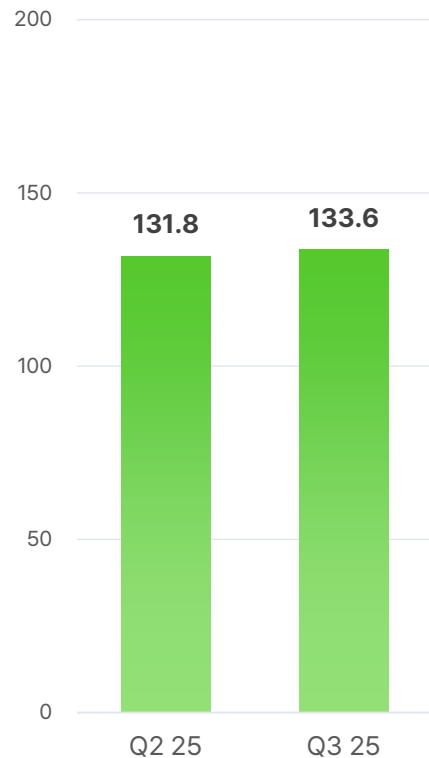


프로필렌 대비 올레핀 다운스트림 제품 스프레드 (단위: \$/톤)



유회 부분

영업이익 (단위: 십억원)



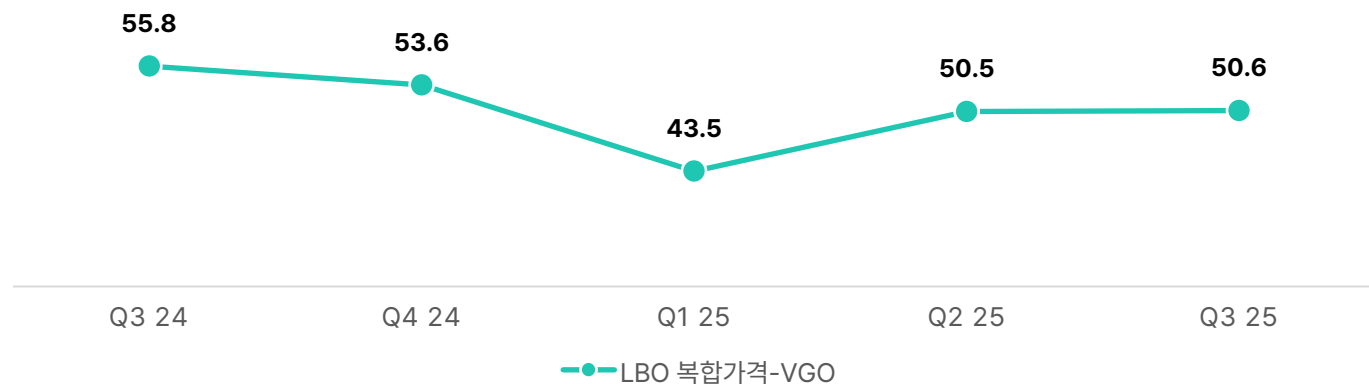
2025년 3분기 상황

- 유회기유 스프레드는 수요가 건조하게 유지되며 전분기 수준 유지

2025년 4분기 전망

- 유회기유 스프레드는 계절적 비수기임에도 불구하고 일부 지역 정기보수 및 인도를 중심으로 한 건조한 수요로 안정세 전망

제품 스프레드 (단위: \$/배럴)



주요 경영현황 업데이트

Key Business Update

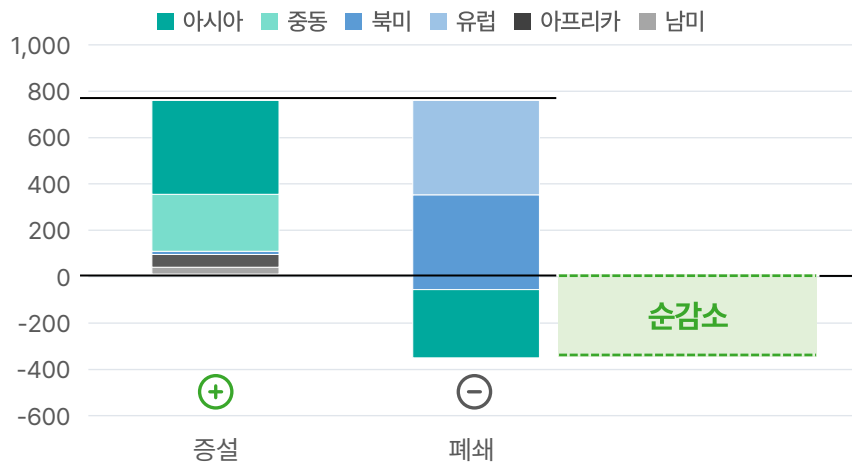
- 난방유 성수기 진입과 타이트한 공급으로 정제마진 호조 전망
- 샤힌 프로젝트 순조로운 EPC 진행과 더불어 마케팅 활동 진행중

난방유 성수기 진입과 타이트한 공급으로 정제마진 호조 전망

정제설비 가동 차질 및 노후 설비 폐쇄로 타이트한 공급 지속

- 글로벌 노후 설비 폐쇄로 2025년 정제설비 Capacity는 순감소 전망
- 미국, 러시아 등 지역의 정제설비 운영 차질로 타이트한 공급 상황 심화

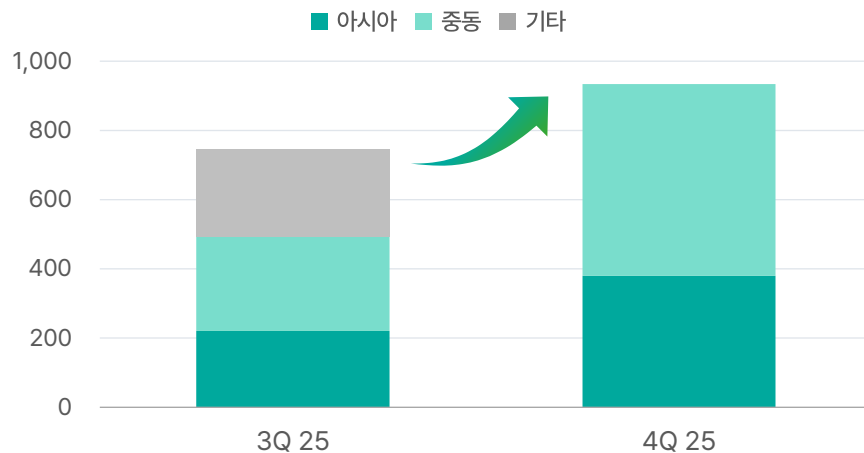
2025년 글로벌 정제설비 증설 및 폐쇄 (kb/d)



견조한 석유수요 흐름 및 등경유 계절적 성수기 진입

- 글로벌 석유수요는 아시아 및 중동 중심으로 증가 전망
- 북반구 난방 시즌 진입에 따라 등경유 스프레드 추가 개선 전망

글로벌 석유 수요 전년 동기 대비 증가분 (kb/d)



사한 프로젝트 순조로운 EPC 진행과 더불어 마케팅 활동 진행중

➢ 2026년 상반기 기계적 완공 목표로 EPC, 마케팅 및 기술 지원 체계 구축 진행 중

* '25년 10월 22일 기준

프로젝트
진행률

85.6%

+0.4%p
vs. 계획

설계 (Engineering)

97.0%

구매 (Procurement)

96.3%

건설 (Construction)

73.3%

프로젝트 현장 사진 (Steam Cracker & TC2C 전경)

EPC

- 스팀 크래커 Piperack 모듈 설치 완료
- 스팀 크래커 분해로 및 TC2C 가열로 설치 진행
- 폴리머 주요 설비 설치 완료 및 자동화창고 구축 진행
- 공정제어시스템 설치 완료 후 테스트 진행

마케팅

- 원활한 제품 판매를 위한 고객사와의 장기 계약 협의 진행
- 주요 고객사로의 지선 배관 공사 진행 (온산-울산간 간선 배관 공사 완료)
- PE Pre-marketing 개시 및 고객사 확보 진행
- PE 제품 기술 지원을 위한 TS&D Center 기반 강화

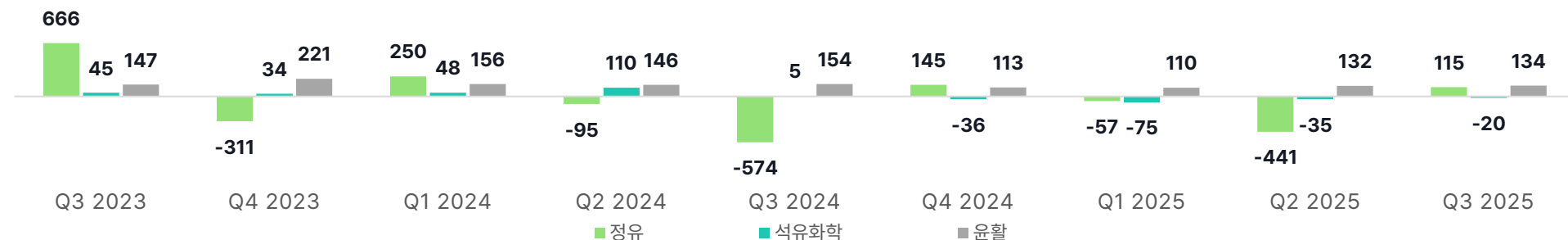
추가 정보

Supplementary Information

사업부문별 실적

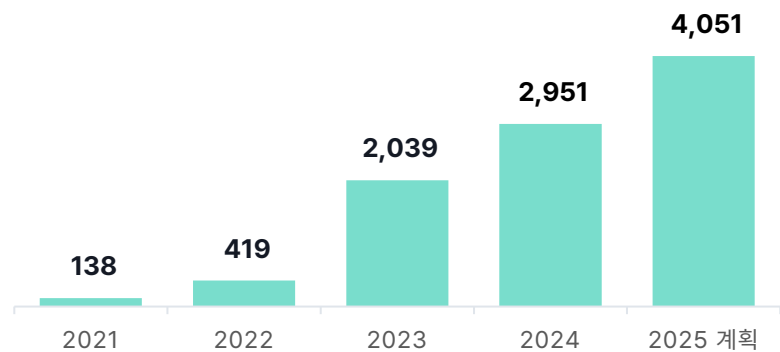
사업부문	(단위: 십억원)	Q3 25	Q2 25	QoQ	Q3 24	Q1~Q3 25	Q1~Q3 24
정유	매출액	6,694.3	6,259.9	6.9% ↑	6,894.4	20,026.2	21,790.7
	영업이익	115.5	-441.1	흑자 전환 ↑	-573.7	-382.4	-418.3
	(영업이익률)	1.7%	-7.0%		-8.3%	-1.9%	-1.9%
석유화학	매출액	1,016.3	1,033.7	1.7% ↓	1,201.6	3,178.1	3,606.9
	영업이익	-19.9	-34.6	적자 축소 ↑	5.0	-129.0	162.9
	(영업이익률)	-2.0%	-3.4%		0.4%	-4.1%	4.5%
운할	매출액	704.7	754.9	6.6% ↓	744.6	2,250.2	2,322.4
	영업이익	133.6	131.8	1.4% ↑	153.8	375.1	455.3
	(영업이익률)	19.0%	17.5%		20.7%	16.7%	19.6%
합계	매출액	8,415.4	8,048.5	4.6% ↑	8,840.6	25,454.4	27,720.0
	영업이익	229.2	-344.0	흑자 전환 ↑	-414.9	-136.3	199.8
	(영업이익률)	2.7%	-4.3%		-4.7%	-0.5%	0.7%

부문별 영업이익 추이 (단위: 십억원)



자본적 지출 및 운영 현황

자본적 지출



(단위: 십억원)	2024	Q3 25	Q1~Q3 25	2025 계획
사한 프로젝트	2,607	835	2,337	3,487
공정개선 및 유지보수	264	87	232	463
마케팅 관련	42	11	23	53
기타	38	8	18	48
자본적 지출 계	2,951	941	2,610	4,051

정기보수

	2023	2024	Q1~Q3 25	Q4 25
정유	#3 CDU/CFU	#1 CDU	-	-
	#2 RFCC/HYC	-	-	#1 RFCC
석유화학	#2 PX/PP	-	-	-
윤활	-	#1 Lube	-	-

설비가동률

	2023	2024	H1 25	Q3 25
CDU	90%	93%	95%	97%
RFCC/HYC	91%	98%	96%	98%
PX Plants	75%	71%	74%	91%
PP/PO Plants	78%	83%	76%	76%
Lube Plants	88%	96%	97%	98%

장기 마진 추이

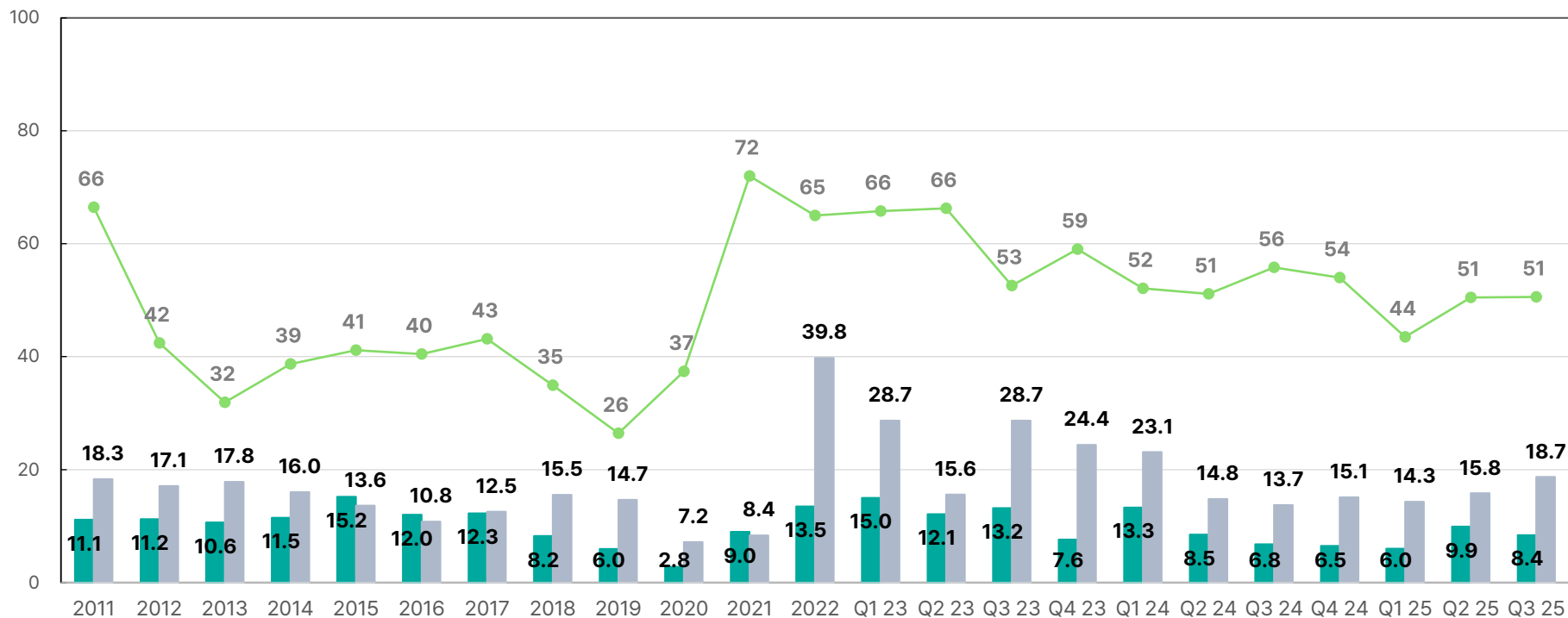
정유

\$/배럴 휘발유/경유 스프레드

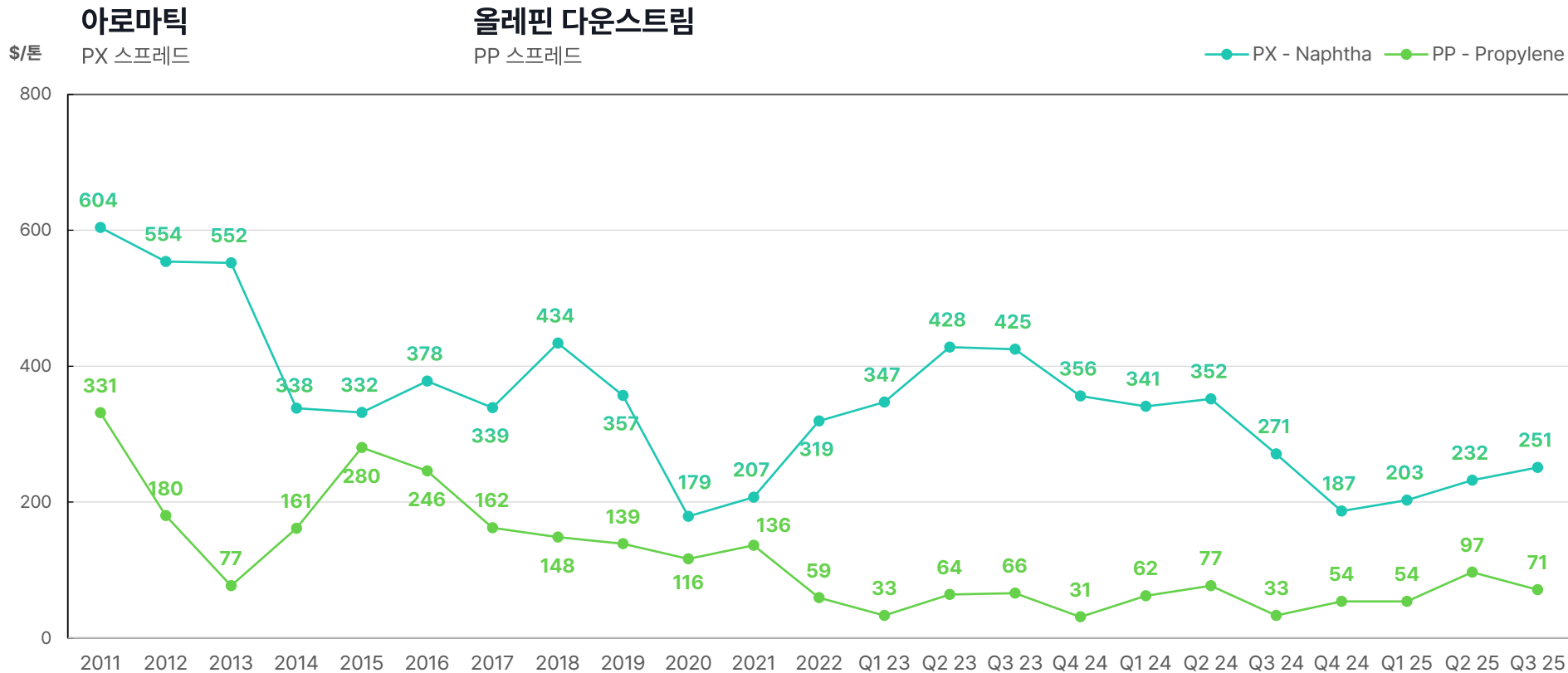
유탄기유

제품 스프레드

Gasoline-Dubai Diesel-Dubai LBO Composite-VGO

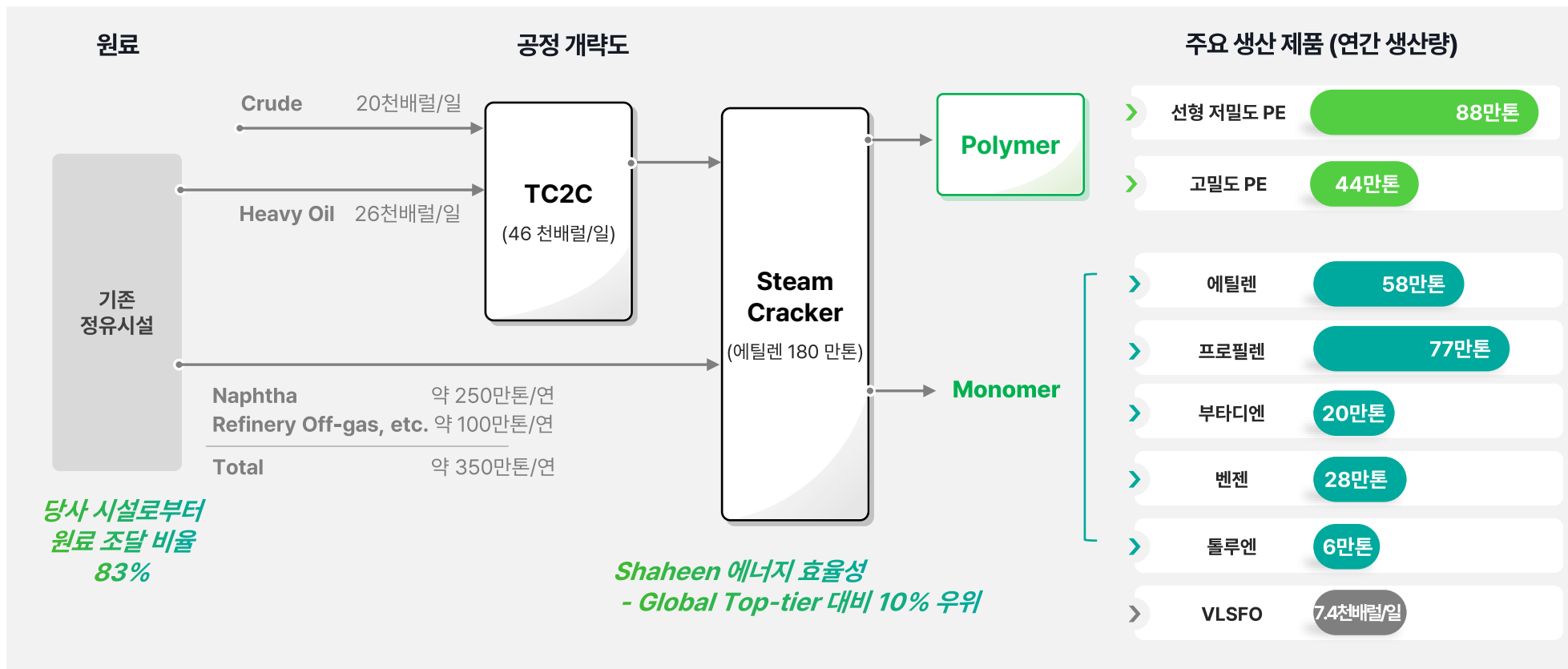


장기 마진 추이



샤힌 프로젝트 경쟁력

- > Naphtha, Heavy Oil, Off-gas 등 Feedstock의 83%를 기존 정유시설 등 내부에서 조달하여 경쟁력 확보
- > 세계 최고 수준의 에너지 효율성을 통해 경쟁력 있는 설비 가동 예정



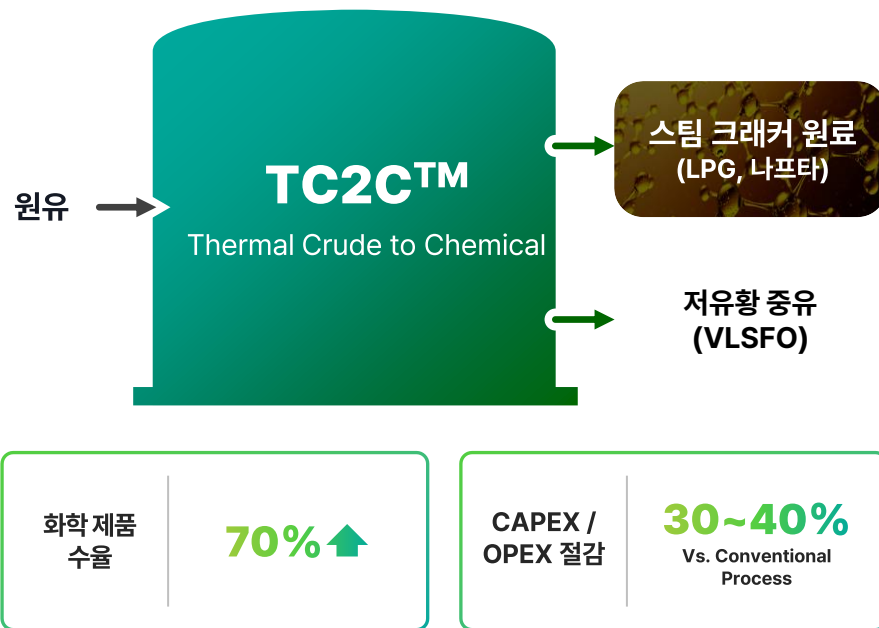
샤힌 프로젝트 경쟁력

▶ 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



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

