

[엑손모빌] 업스트림 가격 요인만 약 10 억 달러 순부담 - 2 분기 조정이익 146.8 억 달러 대비 폭은 제한적



26.10.16 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 3 분기 업스트림 가격영향: 가스 +3 억 달러, 액체 -13 억 달러
- 순가격효과 약 -10 억 달러, 유가 되돌림 우려 실현 확인
- 생산차질 가이드스 충족 여부는 3 분기 실적서 확인 필요

엑손모빌이 3 분기 업스트림(원유·가스 탐사개발 부문) 실적에 미치는 가격 요인 영향을 공개했다. 전분기(2 분기) 대비 가스가격 효과는 3 억 달러 긍정적이지만, 액체(원유 등) 가격 효과는 13 억 달러 부정적이다. 두 요인을 더하면 순수 가격 효과만으로 약 10 억 달러의 영업이익 역풍이 생긴다는 뜻이다.

이 숫자는 우리가 2 분기 리뷰에서 짚어둔 흐름과 정확히 맞물린다. 2 분기는 중동 공급 차질로 유가와 정제마진이 함께 강세를 보이며 조정 EPS 3.52 달러, 조정 이익 146.8 억 달러로 직전 8 개 분기 평균을 크게 웃돌았다. 하지만 당시 이미 현물 WTI 가 배럴당 75 달러 부근으로 되돌려진 점을 3 분기 실현가의 부담 요인으로 지목했고, 호르무즈 해협 영향으로 3 분기 중동 생산이 하루 75 만 배럴 줄어든다는 회사 공시도 함께 있었다. 이번 가격영향 공시는 그 되돌림이 실제 숫자로 나타나기 시작했다는 첫 확인이다.

다만 10 억 달러 안팎의 순가격 역풍은 2 분기 조정이익 규모에 비하면 큰 폭은 아니다. 가격 요인만 떼어낸 숫자이며 생산량, 구조적 비용절감, 퍼미안 생산 증가나 가이아나 신규 FPSO 가동 같은 실행 지표는 이 공시에 담기지 않았다. 전체 업스트림 실적이 이 가격 역풍을 얼마나 상쇄하는지는 3 분기 전체 실적 발표에서 확인해야 한다.

주가에는 단기적으로 하방 압력 요인이 될 수 있다. 다만 시장 컨센서스 이익 추정치가 이미 다음 분기들로 갈수록 우하향하는 구조였던 만큼, 이번 공시가 완전히 새로운 정보라기보다는 예상된 흐름의 재확인에 가깝다는 점도 함께 봐야 한다. 앞으로는 3 분기 실적에서 생산 차질 750 koebd 가이드스의 실제 충족 여부와 세그먼트별 상쇄 정도를 지켜볼 지점이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

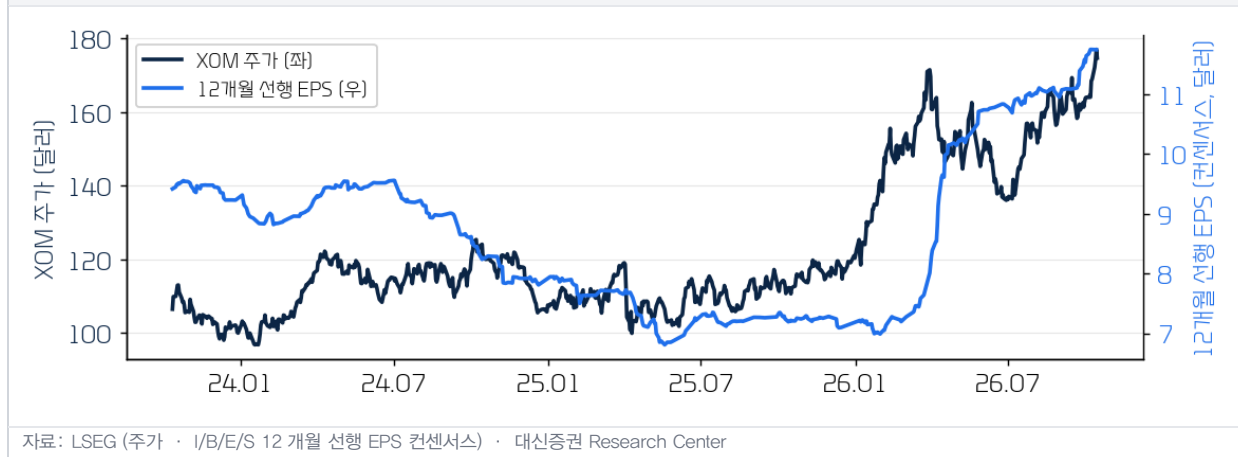
항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	349.58	332.24	414.61	408.02	399.09
↳ 증가율	1.45%	-4.96%	24.79%	-1.59%	-2.19%
매출총이익	76.74	73.09	189.07	187.96	186.52
↳ 마진	21.95%	22.00%	45.60%	46.07%	46.74%
EBITDA	74.04	67.76	100.43	94.72	87.63
↳ 마진	21.18%	20.40%	24.22%	23.21%	21.96%
영업이익 (EBIT)	50.60	43.62	70.54	63.42	58.05
↳ 마진	14.47%	13.13%	17.01%	15.54%	14.55%
순이익	33.46	30.11	51.99	46.50	41.85
↳ 마진	9.57%	9.06%	12.54%	11.40%	10.49%
EPS	7.79	6.99	12.60	11.53	10.76
↳ 증가율	-18.17%	-10.27%	80.29%	-8.51%	-6.71%
잉여현금흐름 (FCF)	30.72	23.61	52.01	51.27	44.98
P/E	13.7x	18.0x	13.9x	15.1x	16.2x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

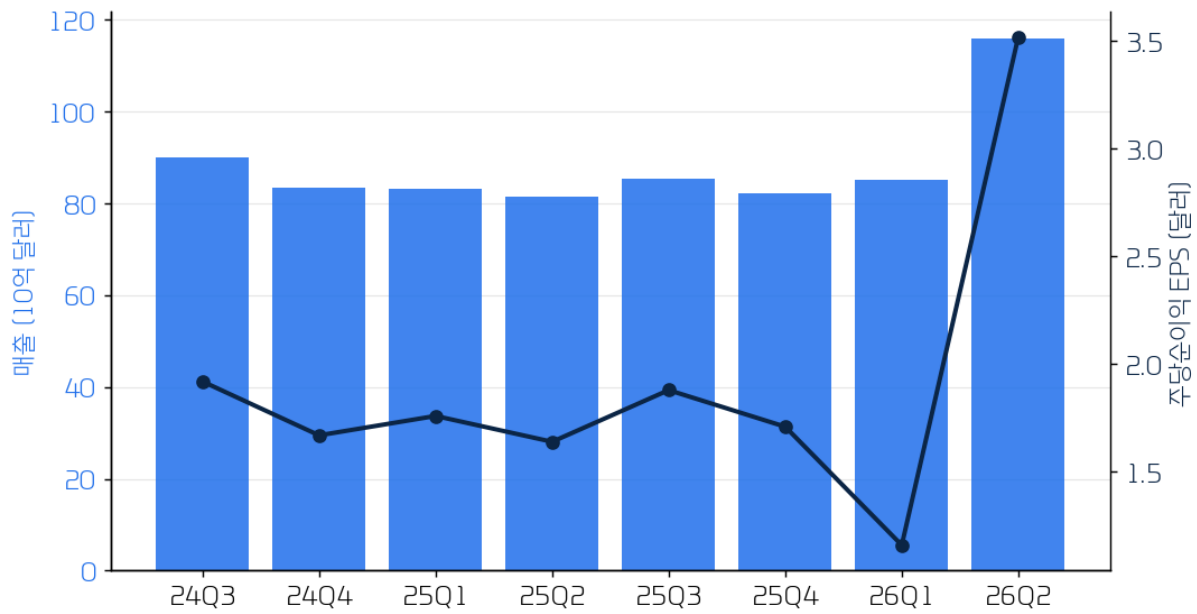
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

XOM 주가·12개월 선행 EPS 추이

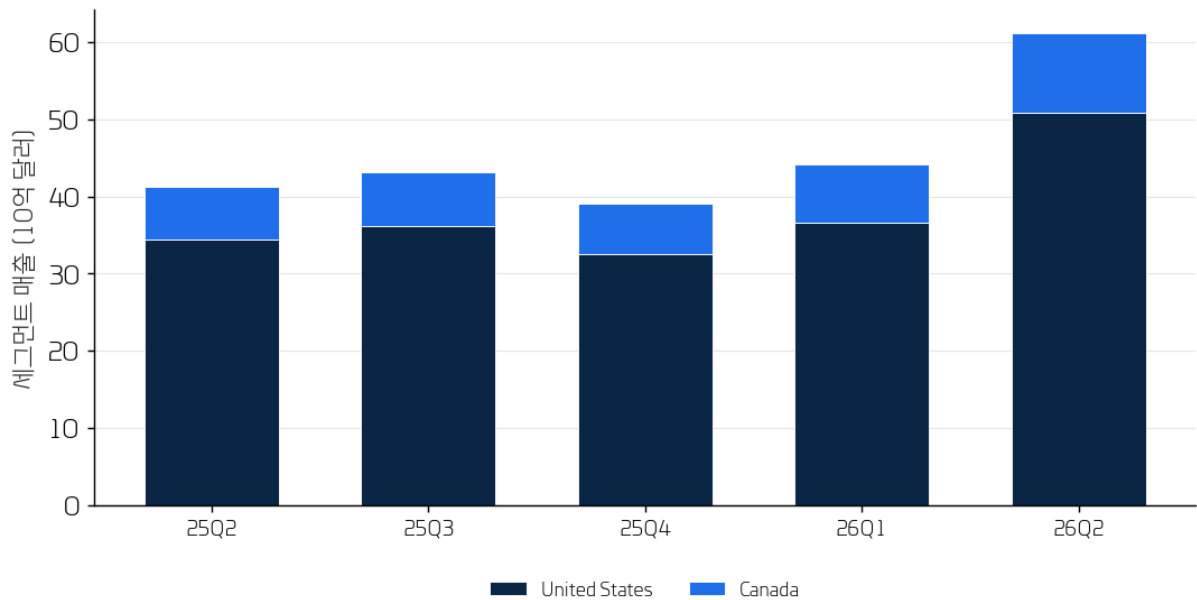


XOM 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



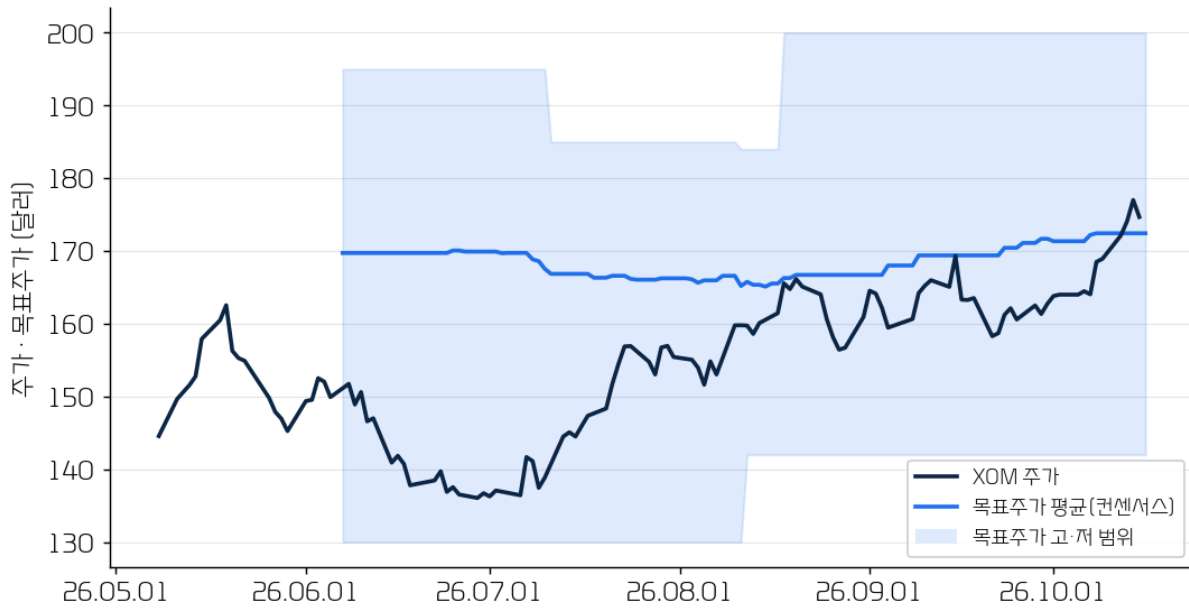
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



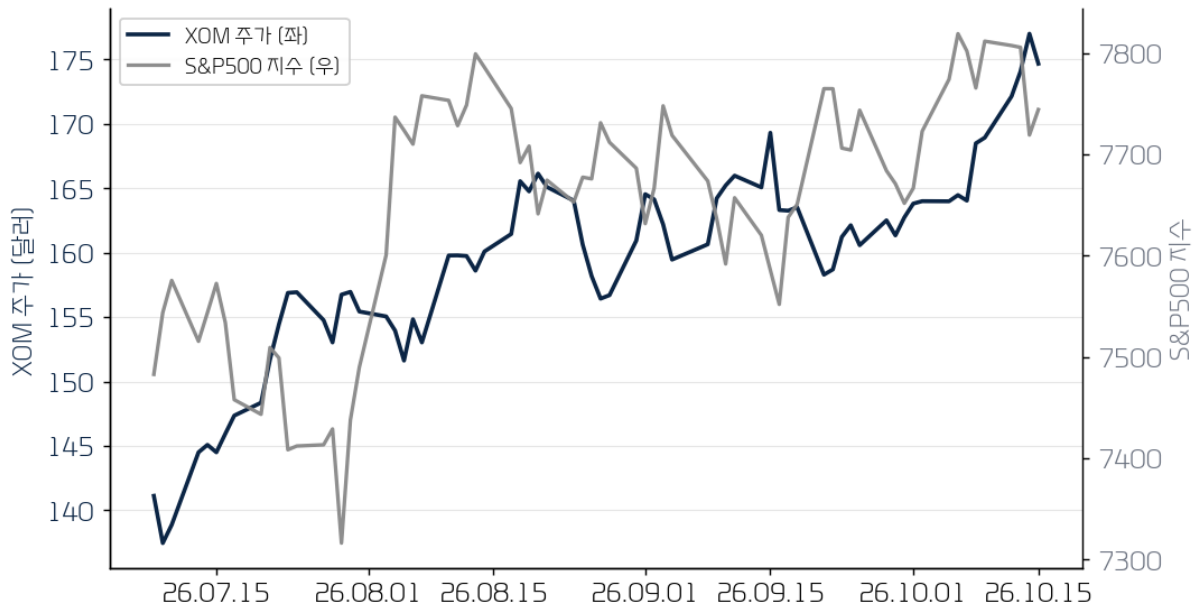
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-