MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.26

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,915.61
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.9
시가총액(십억USD)	73.48
시가총액(조원)	107.90
상장주식수(백만주)	1,495.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	661.97
52주 최저가(USD)	31.72
52주 최고가(USD)	49.32

(%)	1M	6M	12M
절대주가	28.7	39.9	16.9
상대주가	28.6	28.6	3.5

[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

SLB US · 에너지 · 미국

슐럼버거

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 실적 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, Schlumberger의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 '매출액 - 생산시스템', '영업이익 - 디지털', '영업이익 - 생산시스템'은 모델 예측치를 의미 있게 초과했다. 반면, '영업이익', '매출총이익률', '영업이익률'은 하회했다.
- 경영진은 2025년 어려운 환경 속에서도 SLB가 회복력을 구축했다고 강조했다. 또한, 2026년 중동에서의 시추 활동 증가를 기대하며, 고객들이 추가 배럴 확보를 위한 수요가 증가할 것이라고 언급했다. 그는 2026년 주주에게 40억 달러 이상을 반환할 것이라고 재확인했다.
- Schlumberger 주가는 지난 3개월간 38.3% 상승하며 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 37.0%p, 36.4%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 16.7배로 과거 평균 11.9배를 초과했다.

주요 실적 평가

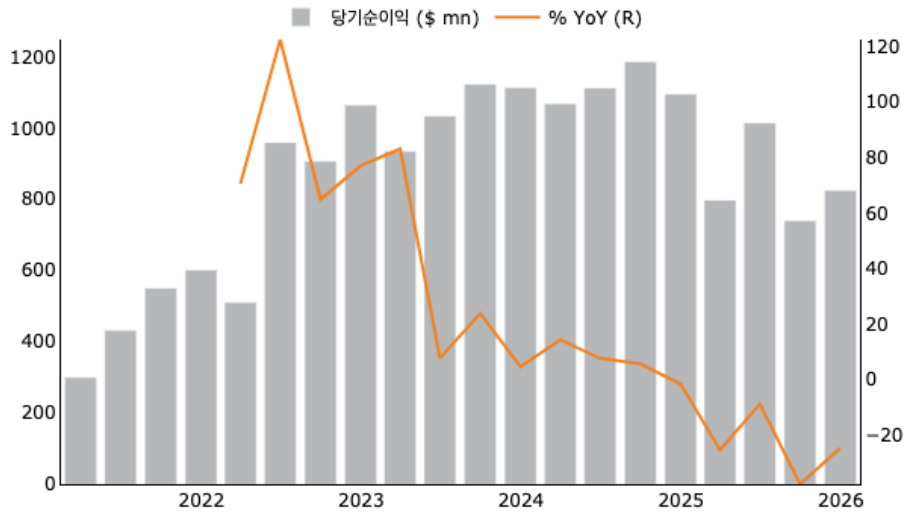
총매출액은 $9,745mn(+5.0% YoY, +9.2% QoQ)으로 증가했다. 디지털부문 매출액은 $825mn로 +12.2% YoY 상승했으며, 이는 AI 및 자동화 솔루션에 대한 투자 증가에 기인한다. 북미지역 매출액은 $2,007mn로 +14.6% YoY 증가했는데, 안정된 업스트림 활동과 ChampionX의 기여 덕분이다. 리저브퍼포먼스부문 매출액은 $1,748mn(-3.4% YoY)으로 소폭 감소했다. 한편, 영업이익은 $943mn(-32.0% YoY)으로 줄어들었고, 영업이익률은 9.7%(-5.3%p YoY)로 떨어졌다. 당기순이익은 $824mn(-24.7% YoY)으로 감소했으며, 주당순이익(EPS)은 $+0.55(-28.6% YoY)으로 나타났다. 양호한 실적은 주로 생산시스템 부문 매출액이 $4,078mn(+27.6% YoY)으로 크게 증가한 덕분이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익과 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025.12.31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	9,745	9.2	5.0
매출액 - 디지털	825.0	25.4	12.2
매출액 - 리저브퍼포먼스	1,748	3.9	-3.4
매출액 - 유정건설	2,949	-0.6	-9.7
매출액 - 생산시스템	4,078	17.4	27.6
영업이익	943.0	-5.7	-32.0
당기순이익	824.0	11.5	-24.7
주당순이익(EPS)	0.55	10.0	-28.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 슐럼버거 순이익 및 변동률

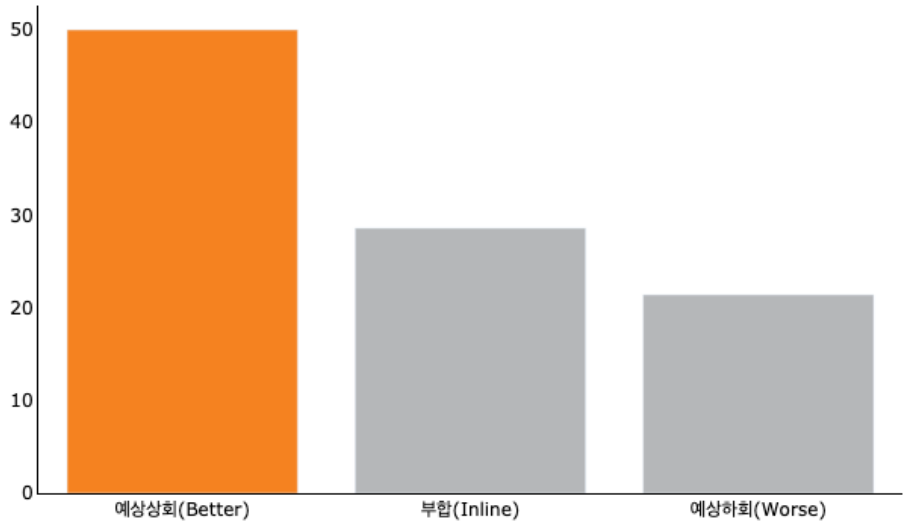


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

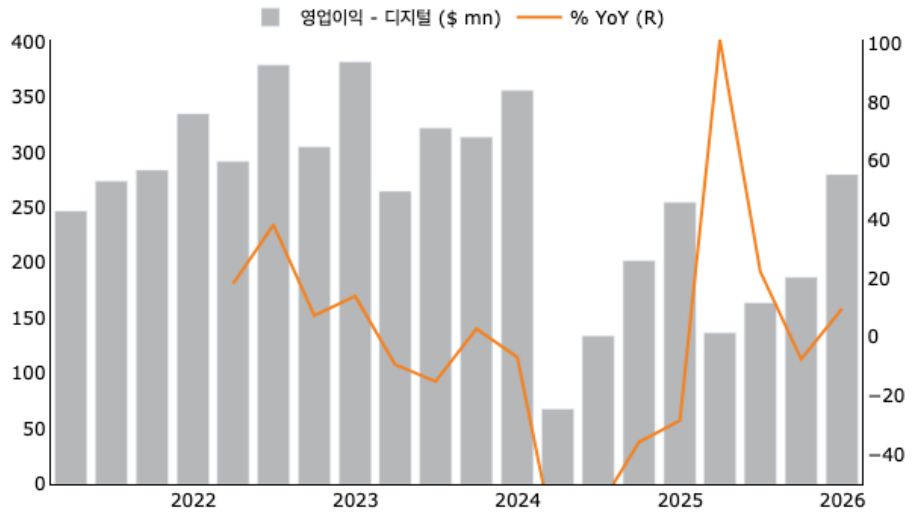
AI 통합 시계열 분석 결과, Schlumberger의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 28.6%, 하회: 21.4%) 주요 지표 중 ['매출액 – 생산시스템', '영업이익 – 디지털', '영업이익 – 생산시스템']은 모델 예측치를 의미 있게 상회한 반면, ['영업이익', '매출총이익률', '영업이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



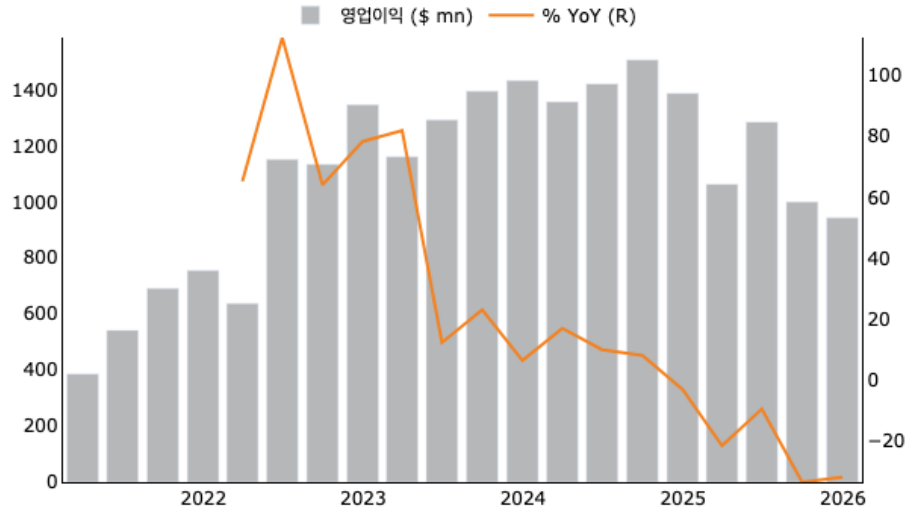
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Schlumberger 디지털부문 영업이익 변동 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Schlumberger 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

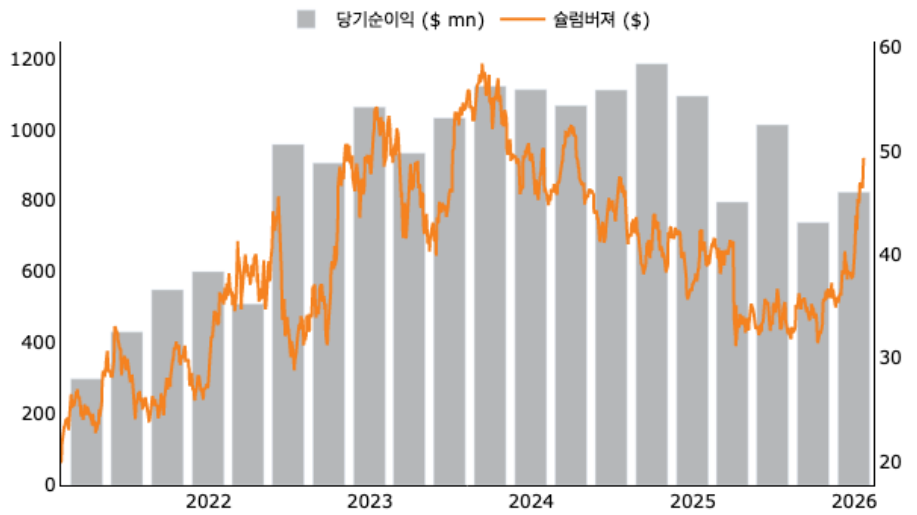
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) CEO 올리비에 르 퓌시는 2025년의 어려운 환경 속에서도 SLB가 생산 및 회복에 집중하고 데이터 센터 솔루션 사업을 확장하여 회복력을 구축했다고 밝혔다; 2) 그는 2026년 중동에서의 시추 활동 증가를 기대하며 SLB가 회복의 혜택을 누릴 수 있는 강력한 위치에 있다고 강조했다; 3) 고객들이 가장 낮은 비용으로 추가 배럴을 확보하는 것이 전략적 우선사항이 되어 개입 서비스와 생산 화학물질에 대한 수요가 증가할 것이라고 언급했다; 4) 데이터 센터 솔루션과 디지털 분야의 성장을 기대하며, 이를 SLB의 차별화된 성장 기회로 전망했다; 5) 그는 2026년 주주에게 40억 달러 이상을 반환할 것이라고 재확인했다.

밸류에이션

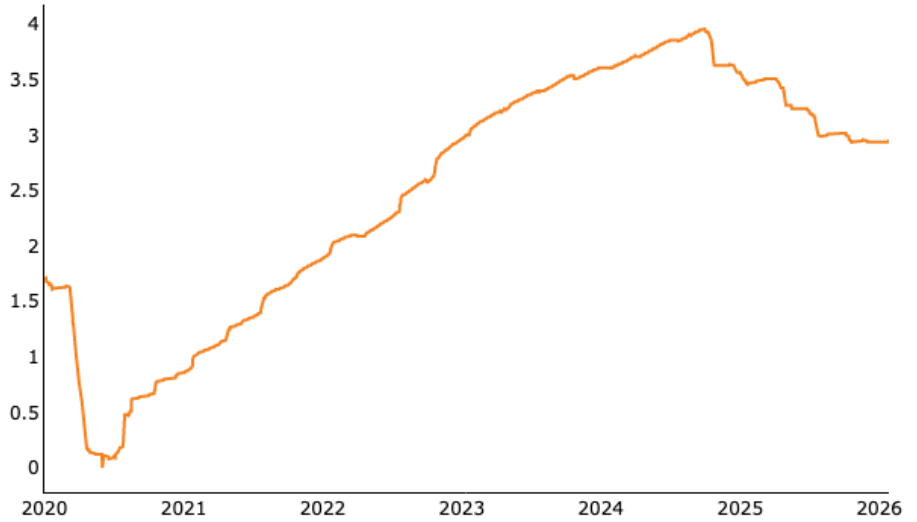
Schlumberger 주가는 지난 3개월간 38.3% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 37.0%p, 36.4%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Halliburton과 ExxonMobil의 3개월 수익률은 각각 28.7%, 18.0%였다. 현재 주가는 PER 16.7배로 과거 평균 11.9배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 슐럼버거 당기순이익 추세 분석



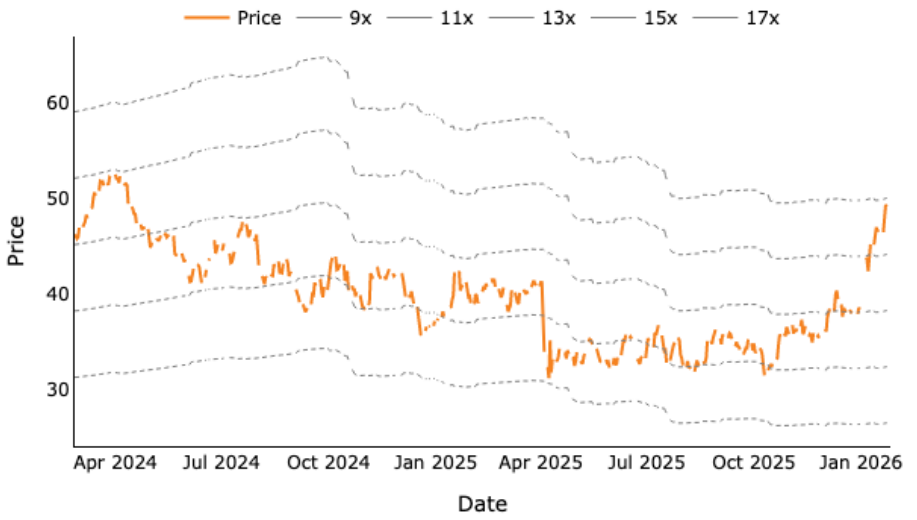
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 슐럼버거 예상 EPS 시장 분석



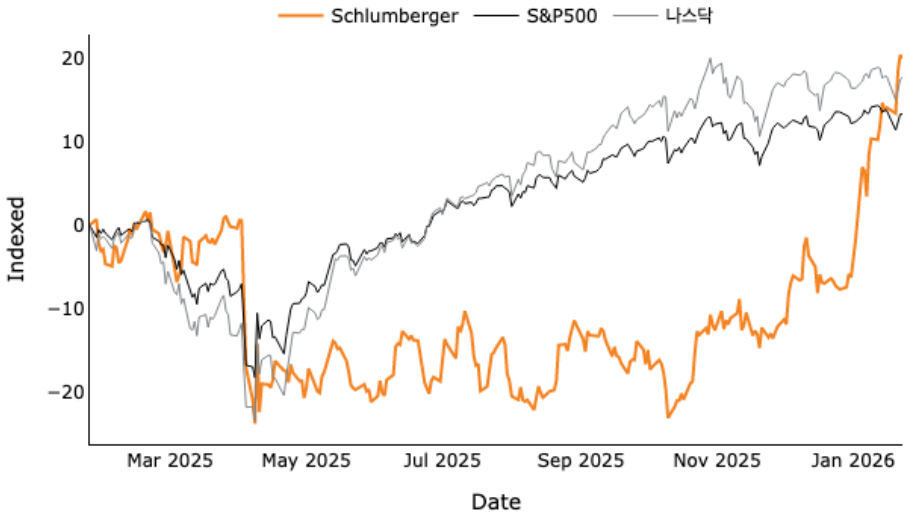
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Schlumberger PE 밴드 차트



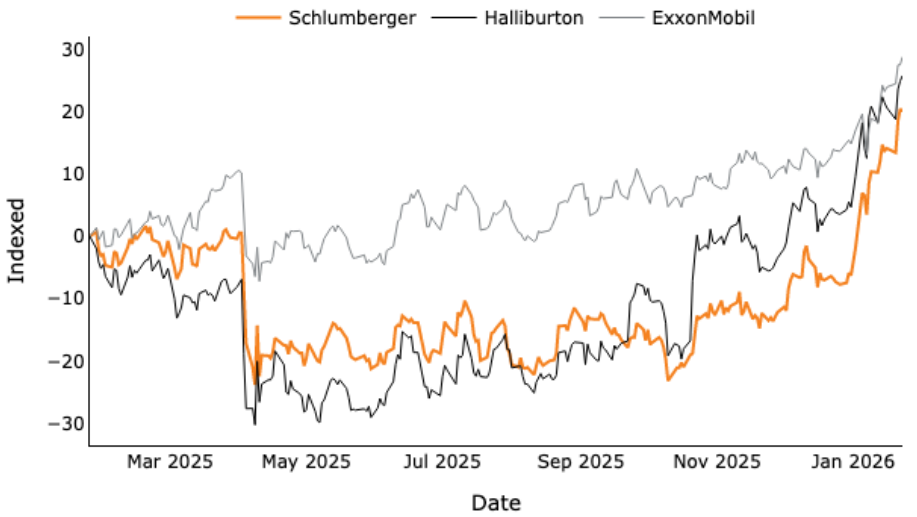
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Schlumberger, S&P500, 나스닥



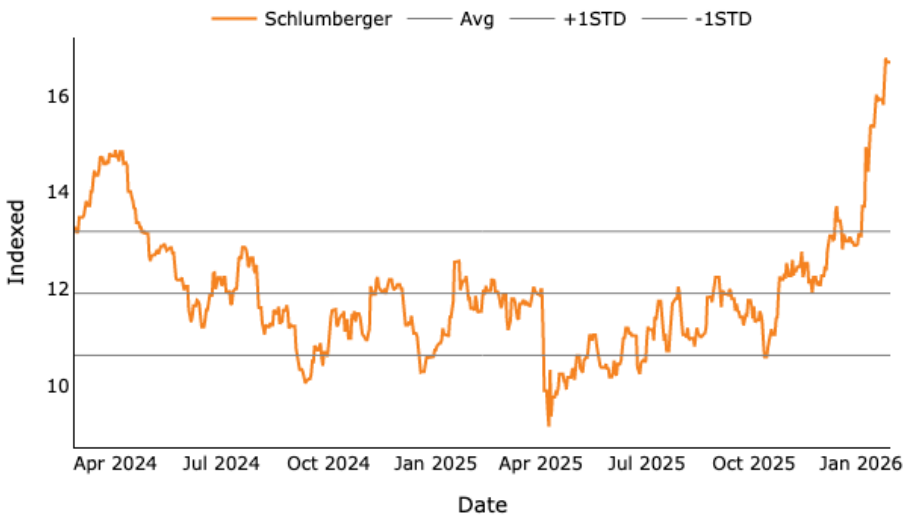
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Schlumberger 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

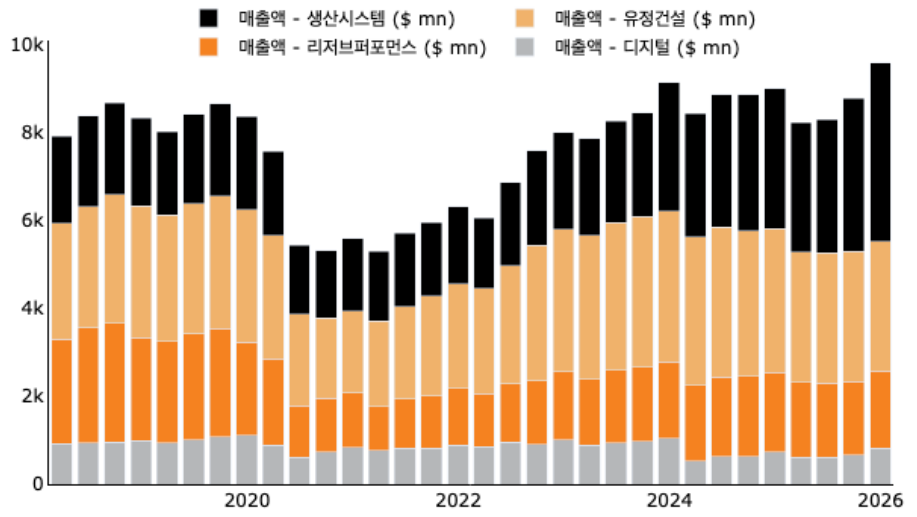


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

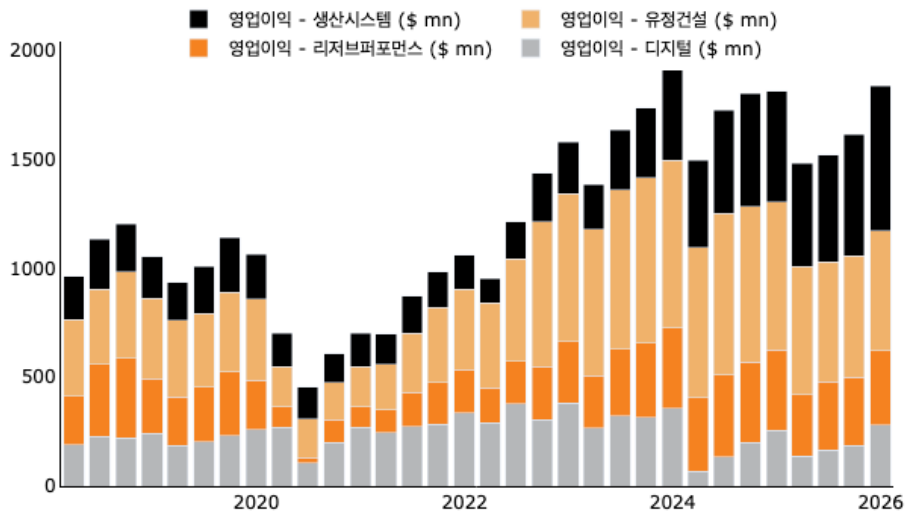
디지털부문 매출액은 $825mn(+12.2% YoY)으로 증가했다. 이는 디지털 및 데이터 센터 솔루션 사업의 성장 덕분이다. 반면, 리저브퍼포먼스부문 매출액은 $1,748mn(-3.4% YoY)으로 감소세를 보였고, 유정건설부문 매출액은 $2,949mn(-9.7% YoY)으로 하락했다. 반면, 생산시스템 부문 매출액은 $4,078mn(+27.6% YoY)으로 크게 증가했다. 디지털부문 영업이익은 $280mn(+9.8% YoY)으로 상승했다. 리저브퍼포먼스부문 영업이익은 $342mn(-7.6% YoY)으로 감소했다.

Exhibit 12: Schlumberger 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

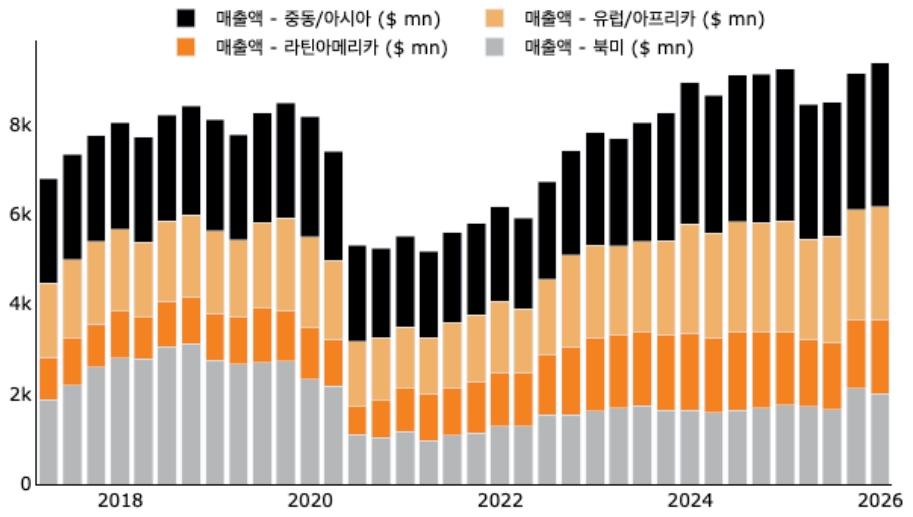
Exhibit 13: Schlumberger 영업이익 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

북미지역 매출액은 $2,007mn로 +14.6% YoY 증가했으며, 라틴아메리카 매출액은 $1,658mn(+1.5% YoY)으로 소폭 상승했다. 유럽 및 아프리카 매출액은 $2,506mn(+1.4% YoY)으로 안정세를 보였다. 반면, 중동/아시아 매출액은 $3,203mn(-5.1% YoY)으로 전년 대비 감소했다. 사우디아라비아, 멕시코 및 아프리카 사하라 이남 지역에서의 매출 감소가 영향을 미쳤다.

Exhibit 14: Schlumberger 지역별 매출액 비교

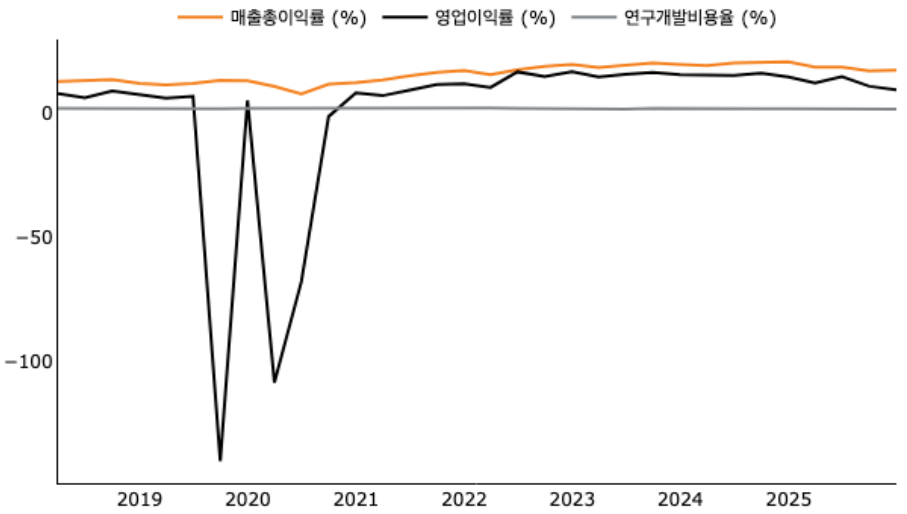


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

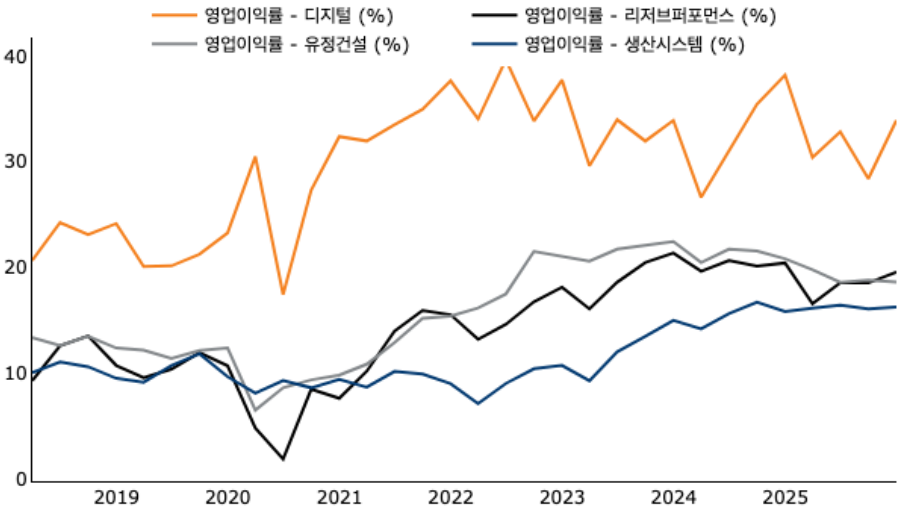
매출총이익률은 17.7%(-3.4%p YoY)로 낮아졌고, 영업이익률은 9.7%로 -5.3%p YoY 하락했다. 연구개발비용율은 1.9%(-0.2%p YoY)로 유지되었다. 디지털부문 영업이익률은 33.9%(-4.3%p YoY)로 감소했다. 리저브퍼포먼스부문은 +19.6%(-0.9%p YoY)로 안정세를 보였으나, 유정건설부문 영업이익률은 18.6%(-2.2%p YoY)로 하락했다.

Exhibit 15: Schlumberger 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: Schlumberger 영업이익률 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/87347/000119312526020133/d59412dex99.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.