MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.2

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)	6,939.03
EPS 성장률(24F,%)	8.5
P/E(24F,x)	11.2
배당수익률(%)	3.7
시가총액(십억USD)	596.31
시가총액(조원)	850.93
상장주식수(백만주)	4,217.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	2,075.56
52주 최저가(USD)	99.93
52주 최고가(USD)	141.40

(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.9	26.4	29.0
상대주가	16.1	15.9	12.9

[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

XOM US · 글로벌 오일 · 미국

엑슨모빌

4Q25 리뷰: AI 예측 초과하는 실적

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, ExxonMobil의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 에너지부문 순이익과 화학제품판매량이 두드러진 성과를 보였다. 반면 업스트림부문 순이익과 화학부문 순이익은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 기술 주도형 비즈니스 모델을 통해 비용 절감과 수익성 강화를 목표로 하고 있으며, 2030년 이후에도 지속 가능한 성장 가능성을 강조했다. 또한, 2019년 이후 누적 구조적 비용 절감액이 151억 달러에 달하며, 2030년까지 200억 달러에 이를 것으로 예상하고 있다. 2026년에는 270억~290억 달러의 자본 지출을 계획하고 있어 지속적인 성장과 운영 효율성을 추구하고 있다.
- ExxonMobil의 주가는 지난 3개월 동안 24.7% 상승하며 주요 지수들보다 높은 성과를 기록했다. 현재 주가는 PER 20.1배로 과거 평균인 14.3배를 초과하고 있으며, 이는 이미 좋은 실적을 반영하고 있음을 나타낸다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌지만, 주가는 여전히 긍정적인 흐름을 유지하고 있다.

주요 실적 평가

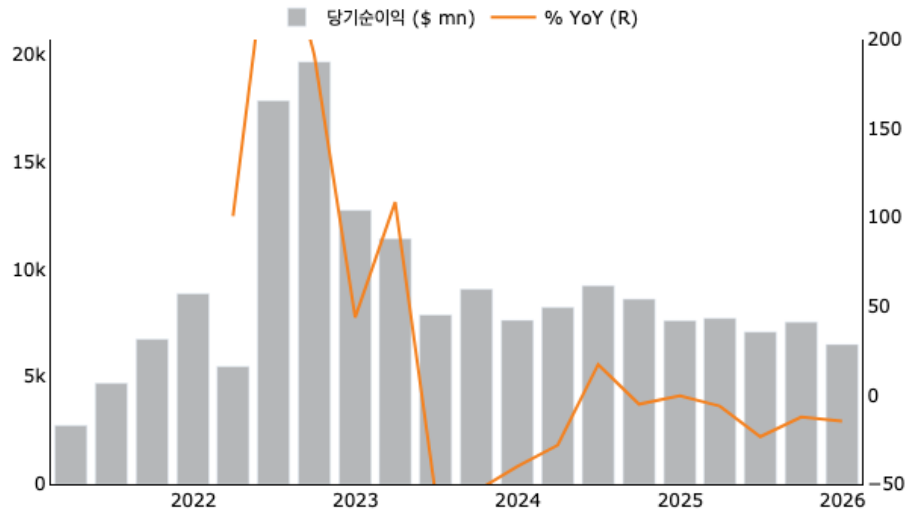
총매출액(총매출액 및 기타)은 $82,308mn(-1.3% YoY, -3.5% QoQ)을 기록했다. 당기순이익은 $6,501mn로 -14.6% YoY 감소했다. 주당순이익(EPS)은 $1.53(-11.0% YoY)으로 나타났다. 업스트림부문 순이익은 $3,517mn로 -45.9% YoY 큰 폭으로 줄어들었다. 업스트림 총생산량은 4,988천배럴/일(+8.4% YoY, +4.6% QoQ)으로 증가했으나, 손상차손으로 인해 감소했다. 이를 제외하면 원유 실현가 약세와 매각으로 인한 기초 물량 감소, 높은 감가상각이 영향을 미쳤다. 그러나 퍼미안과 가이아나에서의 유리한 물량 성장, 구조적 비용 절감, 파생상품의 시가 평가 타이밍 효과가 부분적으로 이를 상쇄했다. 양호한 실적은 주로 에너지부문 순이익의 +743.3% YoY 증가와 업스트림 총생산량의 +8.4% YoY 증가 때문이다. 당기순이익과 주당순이익 모두 컨센서스 추정치를 각각 9.2%와 9.6% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, koebd)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액 및 기타	82,308	-3.5	-1.3
업스트림부문 순이익	3,517	-38.1	-45.9
에너지부분 순이익	3,390	84.2	743.3
화학부문 순이익	-281.0	nan	nan
특수소재부문 순이익	682.0	-7.8	-8.6
당기순이익	6,501	-13.9	-14.6
주당순이익	1.53	-13.1	-11.0
생산량-업스트림/총생산량	4,988	4.6	8.4

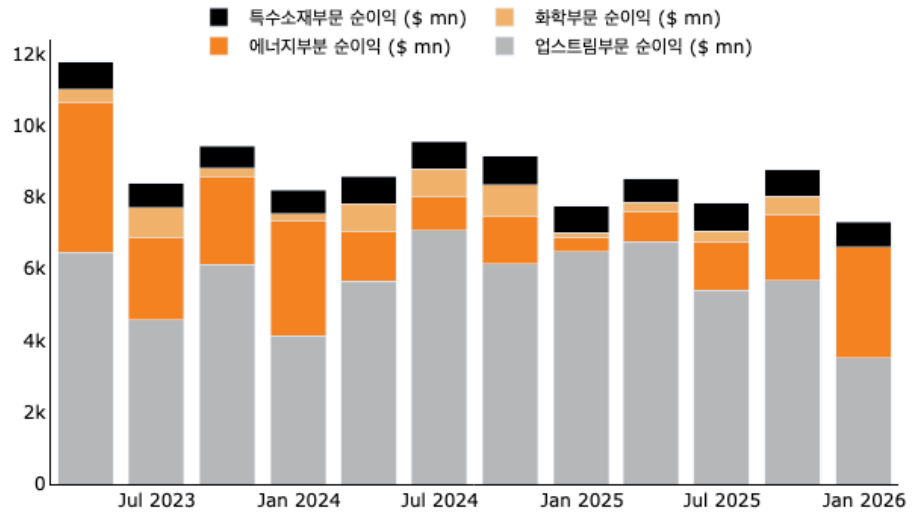
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 엑슨모빌 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 3: 엑슨모빌 부문별 순이익 비교

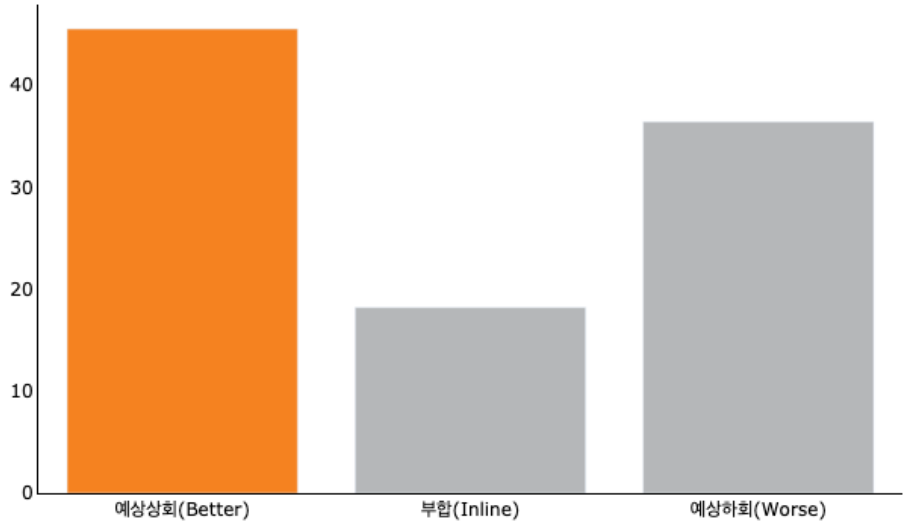


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

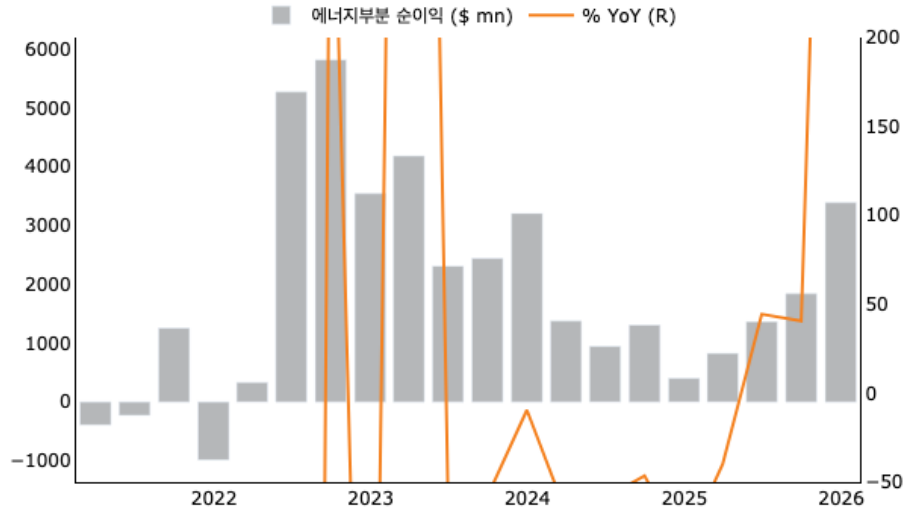
AI 통합 시계열 분석 결과, ExxonMobil의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 45.5%, 부합: 18.2%, 하회: 36.4%) 주요 지표 중 ['에너지부분 순이익', '화학제품판매량']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['업스트림부문 순이익', '화학부문 순이익']은 하회했다.

Exhibit 4: AI 통합 분석 결과



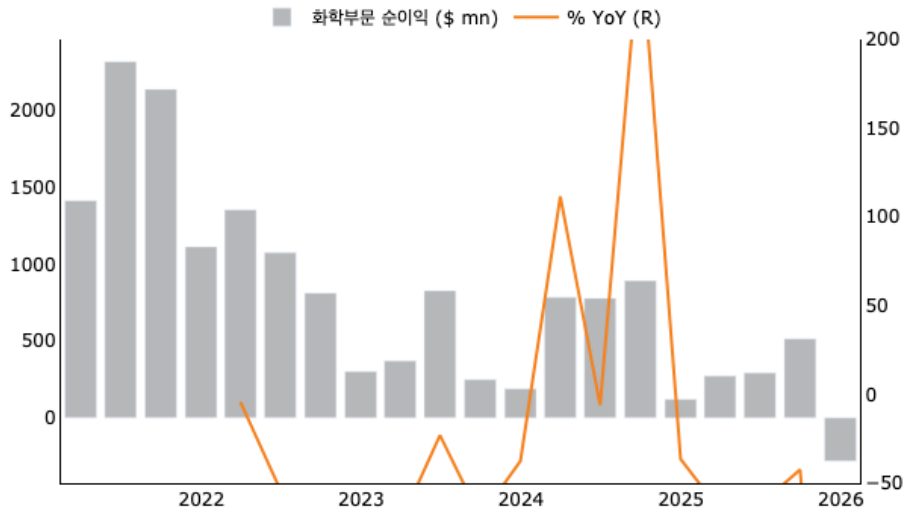
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 엑슨모빌 에너지부문 순이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 엑슨모빌 화학부문 순이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

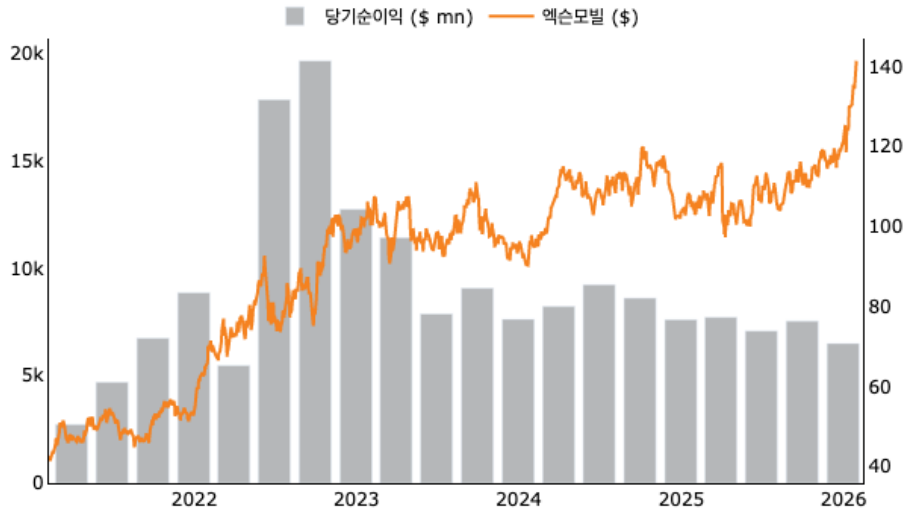
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 엑슨모빌은 기술 주도형 비즈니스 모델을 통해 더 낮은 비용과 강력한 수익력을 창출하는 데 집중하고 있다; 2) 회사는 매년 생산되는 배럴에서 더 많은 가치를 확보하는 것을 강조하며, 2030년 이후에도 지속 가능한 성장 가능성을 지원한다; 3) 2019년 이후 누적 구조적 비용 절감액은 151억 달러에 달하며, 2030년까지 200억 달러에 이를 것으로 예상된다; 4) 또한, 2026년에는 270억~290억 달러의 자본 지출을 계획하고 있어 성장과 운영 효율성에 대한 지속적인 투자를 약속하고 있다.

밸류에이션

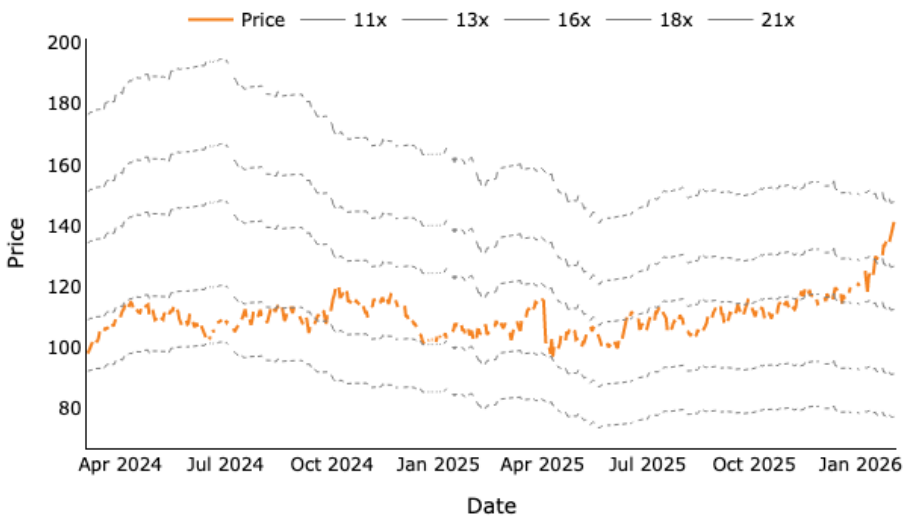
ExxonMobil 주가는 지난 3개월간 24.7% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 25.8%p와 23.3%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Chevron은 13.4%, Schlumberger는 35.2%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 20.1배로 과거 평균 14.3배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 좋은 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 7: 엑슨모빌 당기순이익 추세 분석



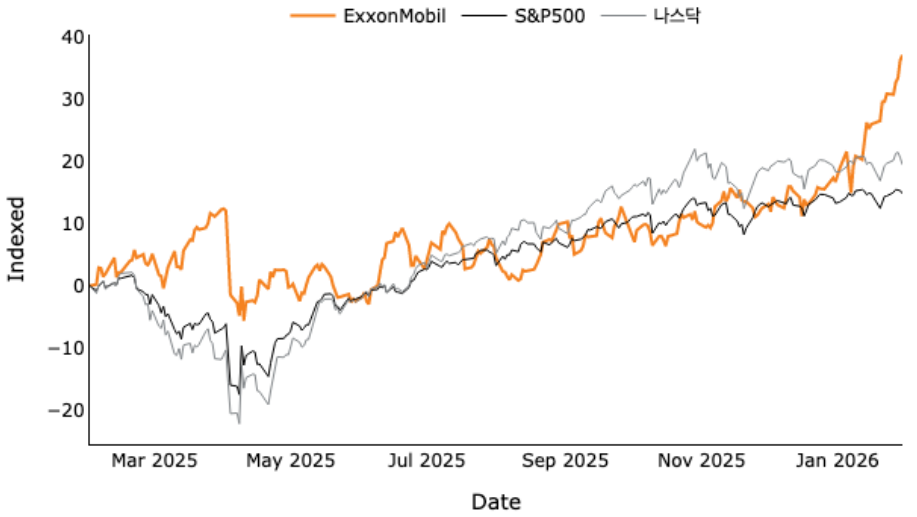
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 8: ExxonMobil PE 밴드 차트



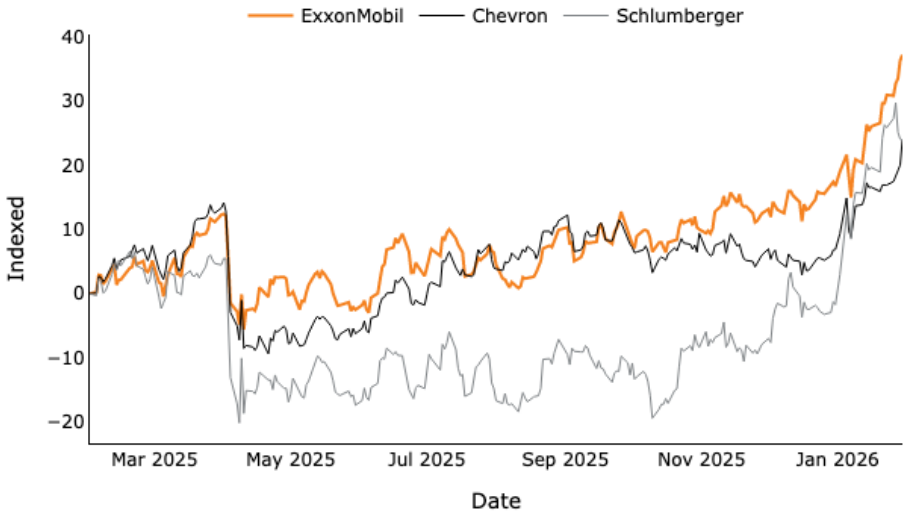
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



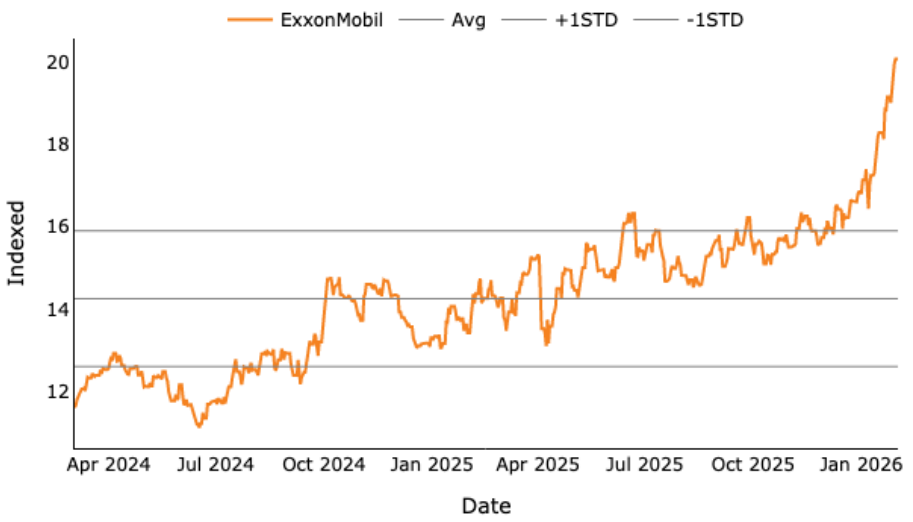
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: ExxonMobil 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

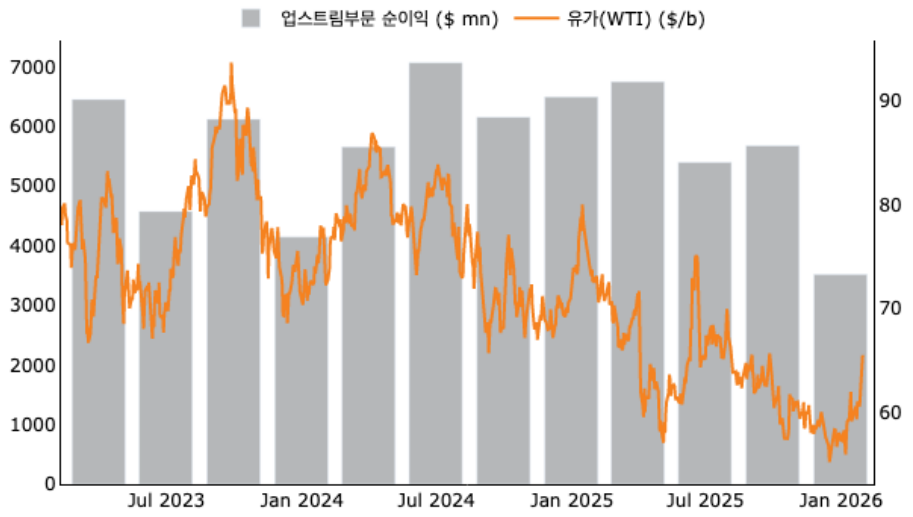


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

업스트림부문 순이익은 $3,517.0mn으로 -45.9% YoY 감소했다. 이익 기여도는 48.1%로 -35.5%p YoY 줄어들었다. 유가(WTI)도 64.98에서 59.10으로 하락하여, 두 변수 간의 통계적 관계를 고려할 때, 유가의 하락이 순이익 감소에 영향을 미쳤다고 볼 수 있다. 에너지부문 순이익은 $3,390mn으로 +743.3% YoY 크게 증가했다. 반면 화학부문 순이익은 -$281mn으로 -334.2% YoY 감소했다. 전체적으로 업스트림부문과 화학부문은 부진한 실적을 기록한 반면, 에너지부문은 큰 폭의 성장을 나타냈다. 업스트림 총생산량은 4,988천배럴/일로, 전년 동기 대비 8.4% 증가했다. 또한, 업스트림 리퀴드 생산량은 3,513kbd로, YoY 9.3% 증가했다.

Exhibit 12: 엑슨모빌 순이익과 유가 변화

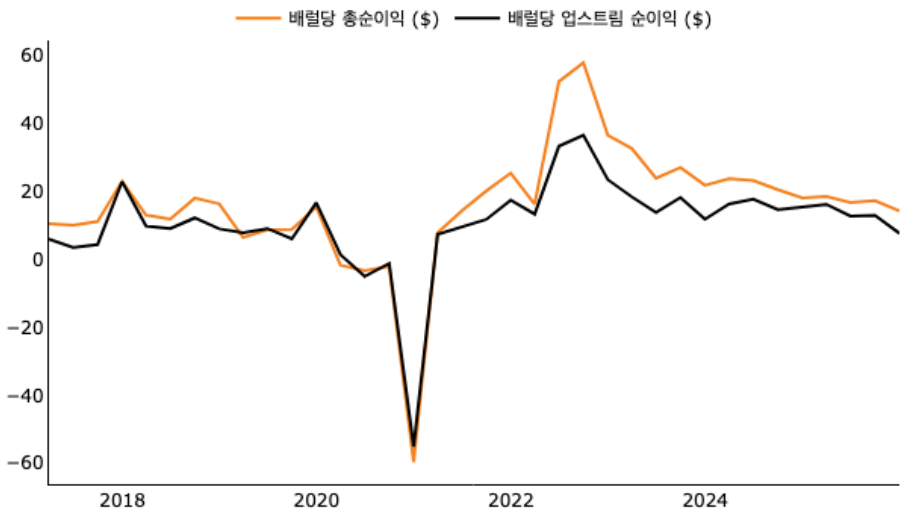


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

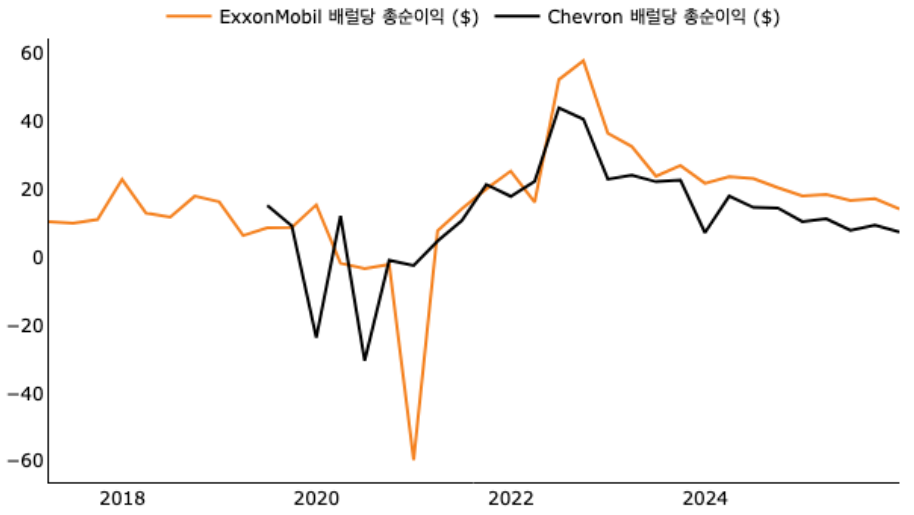
배럴당 총순이익은 $14.28로, 전년 동기 대비 21.2% 감소하고, 전분기 대비 17.6% 줄어들었다. 또한, 배럴당 업스트림 순이익은 $7.73로, YoY 기준 50.0% 감소했으며, QoQ 기준으로는 40.8% 하락했다. 이러한 수치는 시장의 변동성과 원자재 가격의 영향을 반영하고 있다.

Exhibit 13: 엑슨모빌 배럴당 순이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 엑슨모빌과 쉐브론 총순이익 비교

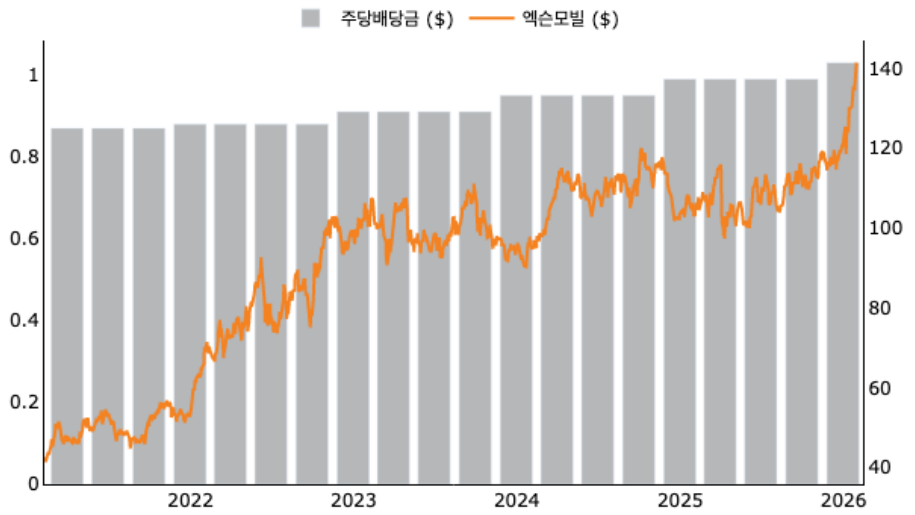


자료: Company, Mirae Asset Research

배당금 및 배당수익률

엑슨모빌의 분기 배당금은 $1.03로 작년보다 4.0% 증가했다. 예상 배당수익률은 2.9%이다.

Exhibit 15: 엑슨모빌 주당 배당금 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/34088/000003408826000033/livef8k4q25991.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.