MIRAE ASSET 미래에셋증권

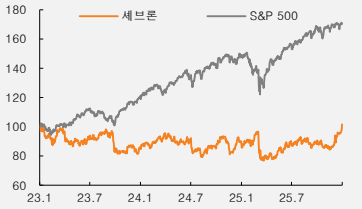
Equity Research
2026.2.3

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(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	4.5
시가총액(십억USD)	356.19
시가총액(조원)	508.29
상장주식수(백만주)	2,013.5
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,569.11
52주 최저가(USD)	133.73
52주 최고가(USD)	176.90

(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.1	15.2	13.2
상대주가	15.4	5.6	-1.0



[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

CVX US · 글로벌 오일 · 미국

셰브론

4Q25 리뷰: AI 예측 초과하며 성장

- AI 통합 시계열 분석 결과, Chevron의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히, 업스트림 생산량은 20.7% 증가하여 긍정적인 시장 수요와 공급 상황에 기여했다. 그러나 일부 지표는 모델 예측치를 하회하여 혼재된 결과를 보였다.
- 경영진은 2025년에 Hess 통합과 기록적인 생산 수준을 달성했다고 언급했다. 또한, Permian Basin에서의 성장과 신규 유정들이 총 생산량 증가에 기여했다고 강조했다. 전략적 투자와 운영 효율성을 통해 긍정적인 생산량 및 마진 전망을 유지하고 있다고 밝혔다.
- Chevron 주가는 지난 3개월간 13.4% 상승했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 14.5%p와 12.0%p 초과 상승한 것이다. 현재 PER은 25.3배로 과거 평균을 초과하고, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

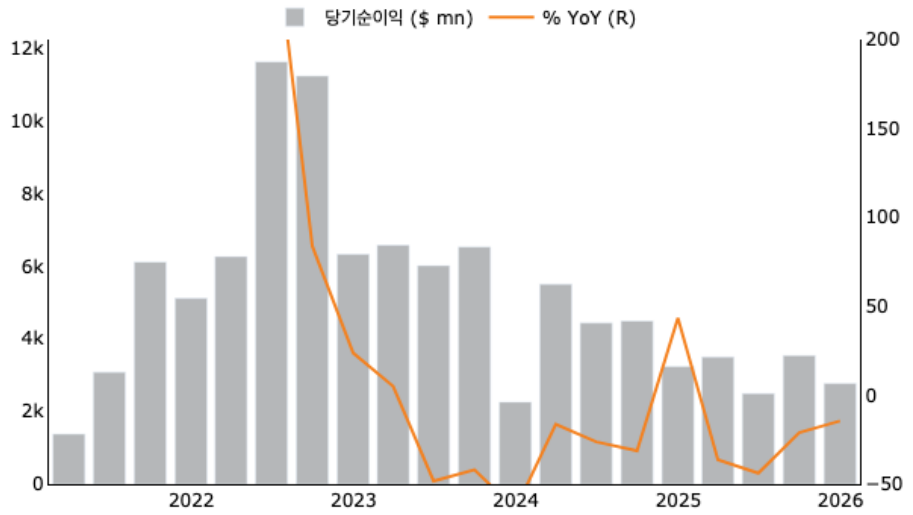
총매출액은 $46,873mn(-10.2% YoY)으로 감소했다. 당기순이익은 $2,770mn로 -14.5% YoY 줄었다. 주당순이익(EPS)은 $1.39(-24.5% YoY)으로 나타났다. 업스트림부문 순이익은 $3,035mn로 -29.5% YoY 줄어든반면 다운스트림부문 순이익은 $823mn로 크게 증가했다. 이러한 실적 감소는 주로 원유 가격 하락, 계열사 수익 감소, 불리한 외환 효과에 기인하며, 정제 제품 판매의 마진 증가와 판매량 증가, 퇴직금 감소가 일부 상쇄했다. 업스트림 생산량은 4,045천배럴/일로 전년 동기 대비 20.7% 증가했으며, 업스트림 리퀴드 생산량도 2,559kbpd로 28.9% 증가했다. 당기순이익과 주당순이익은 컨센서스 추정치에 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, koebd)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액 및 기타	46,873	-5.7	-10.2
업스트림부문 순이익	3,035	-8.1	-29.5
다운스트림부문 순이익	823.0	-27.6	nan
당기순이익	2,770	-21.7	-14.5
주당순이익	1.39	-23.6	-24.5
생산량-업스트림	4,045	-1.0	20.7

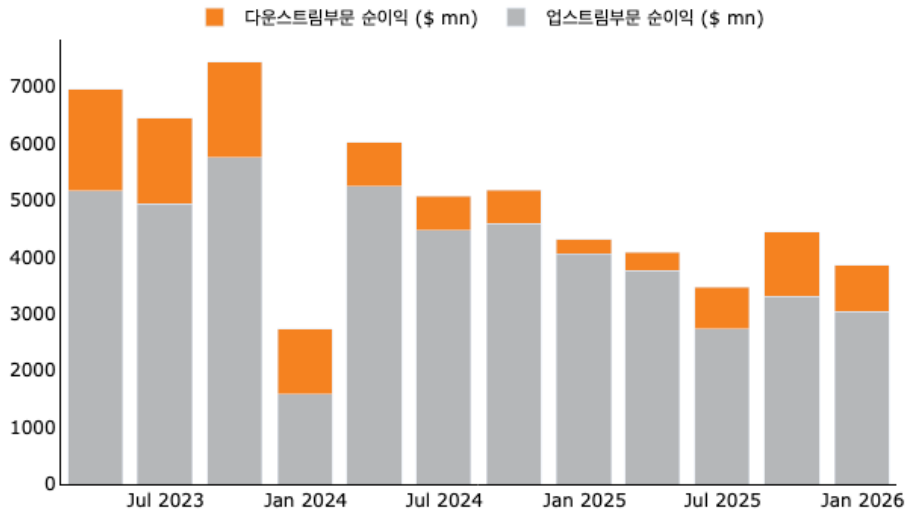
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Chevron 당기순이익 및 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 3: Chevron 업스트림과 다운스트림 순이익 비교

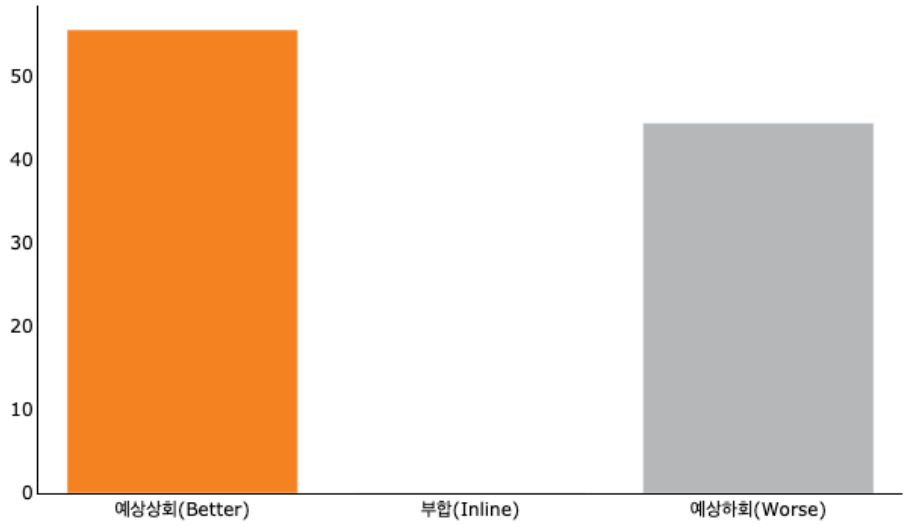


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

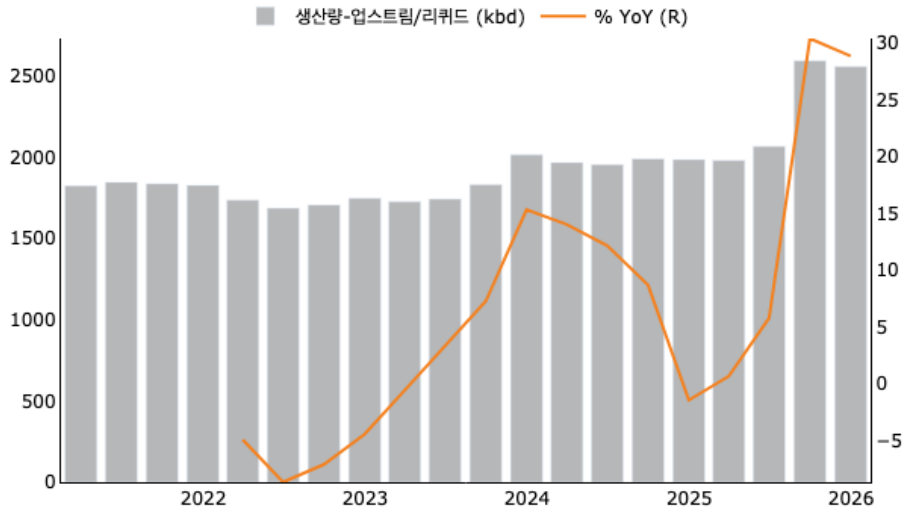
AI 통합 시계열 분석 결과, Chevron의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 55.6%, 부합: 0.0%, 하회: 44.4%) 주요 지표 중 ['생산량-업스트림/리퀴드', '생산량-업스트림/가스', '생산량-업스트림']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['업스트림부문 이익기여도']는 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 4: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Chevron 생산량 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

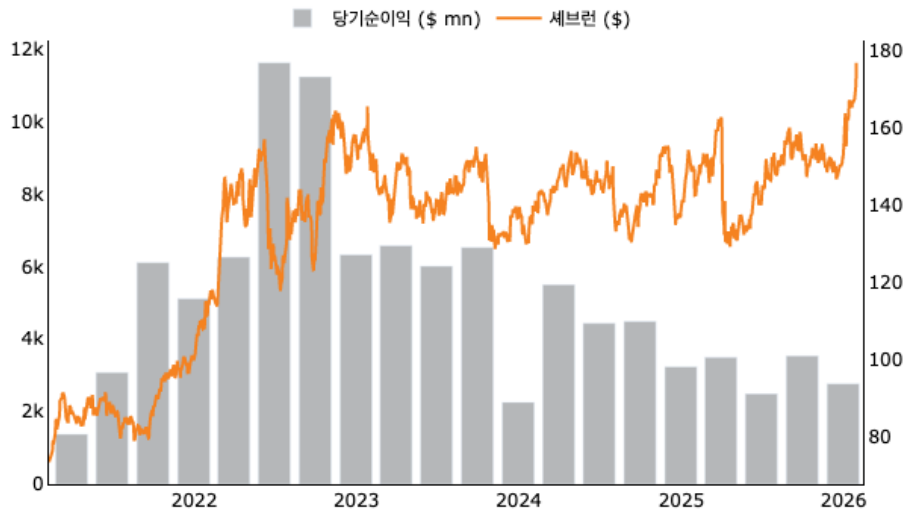
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년에는 Hess 통합과 기록적인 생산 수준을 달성했다; 2) Permian Basin에서의 성장과 미국만의 프로젝트 ramp-up 덕분에 연간 순 석유-등가 생산량이 기록을 세웠다; 3) Kazakhstan의 Future Growth Project와 미국만의 신규 유정들이 총 생산량 증가에 기여했다; 4) Guyana의 Yellowtail과 Angola의 South N'dola 플랫폼에서 첫 유정을 생산했다; 5) 전략적 투자와 운영 효율성을 통해 긍정적인 생산량 및 마진 전망을 유지하고 있다.

밸류에이션

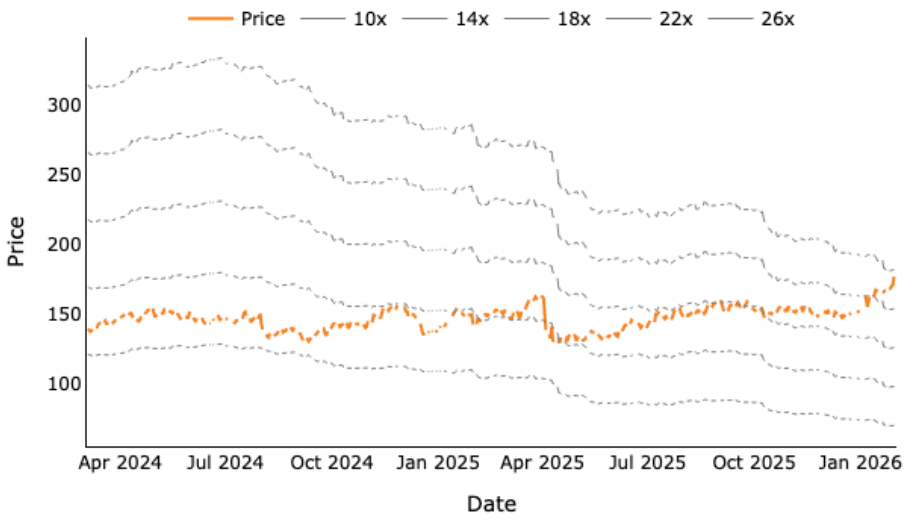
Chevron 주가는 지난 3개월간 13.4% 상승했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 14.5%p와 12.0%p 초과 상승한 것이다. 현재 PER은 25.3배로 과거 평균 14.9배를 초과한다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: Chevron 당기순이익 추세 분석



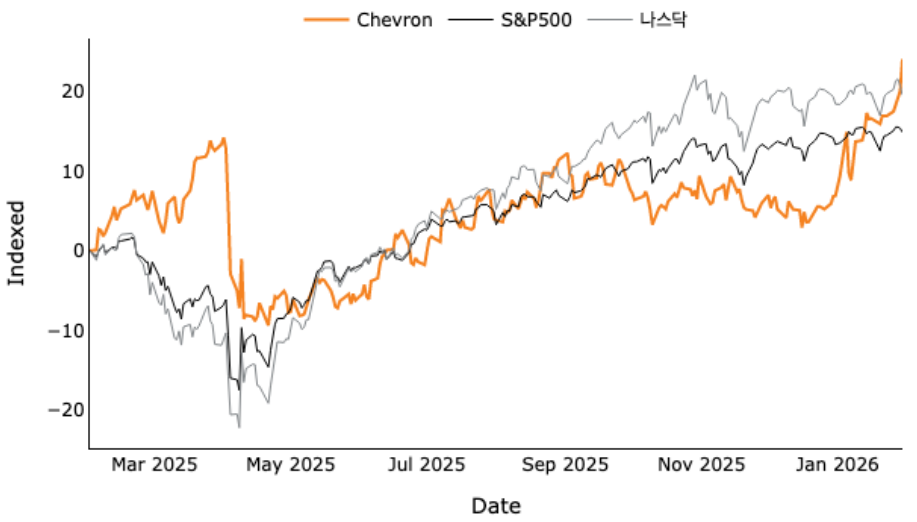
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Chevron PE 밴드 차트



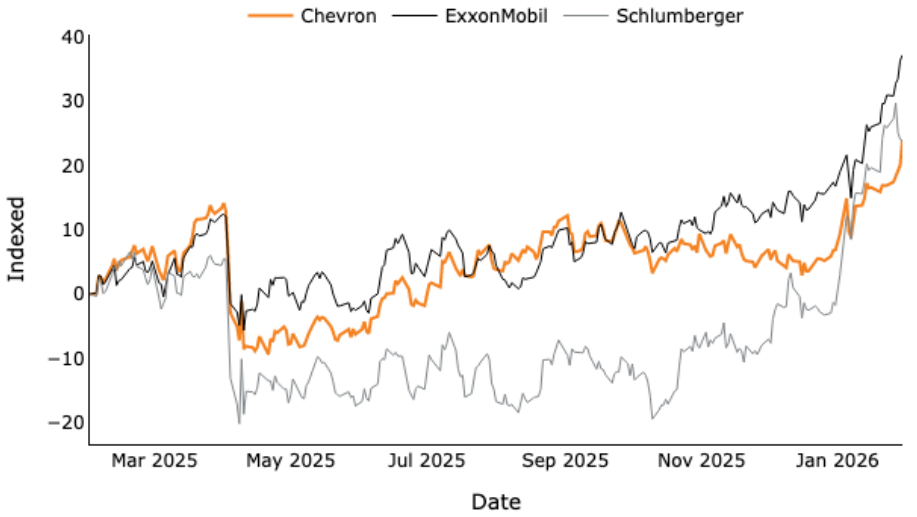
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Chevron, S&P500, 나스닥



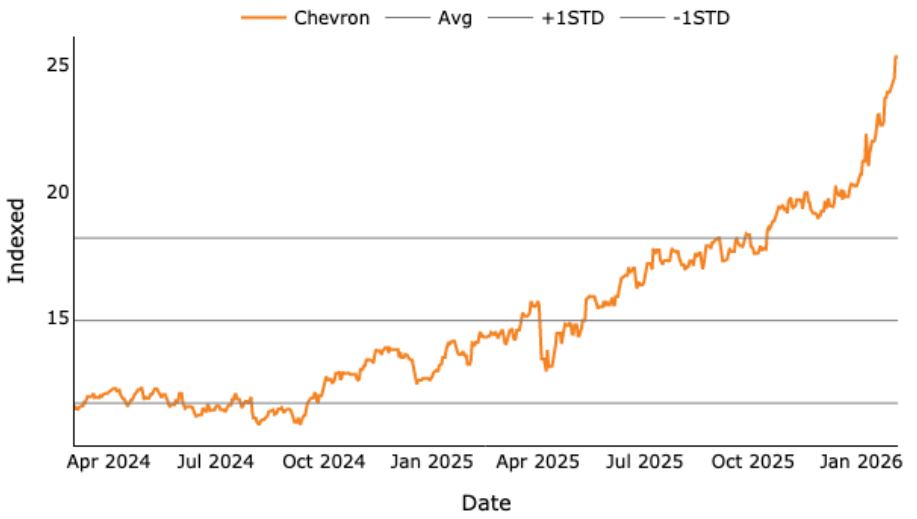
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Chevron 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

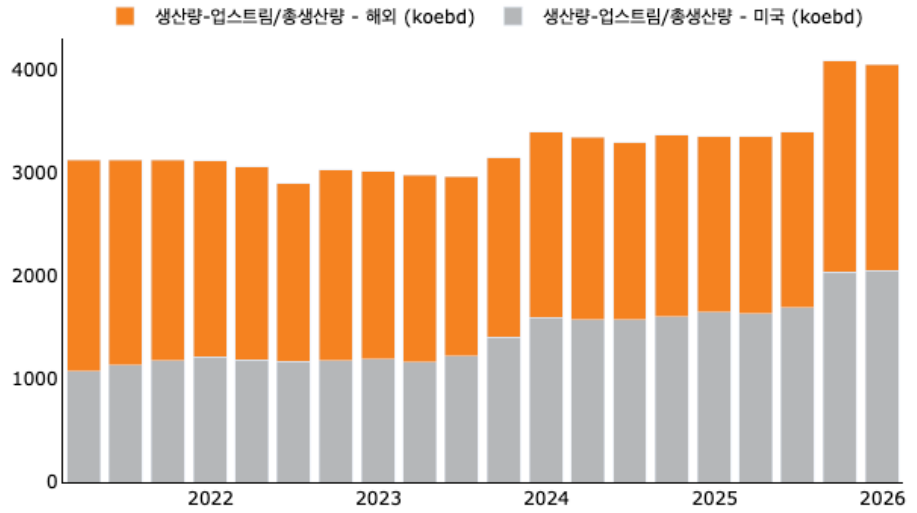


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

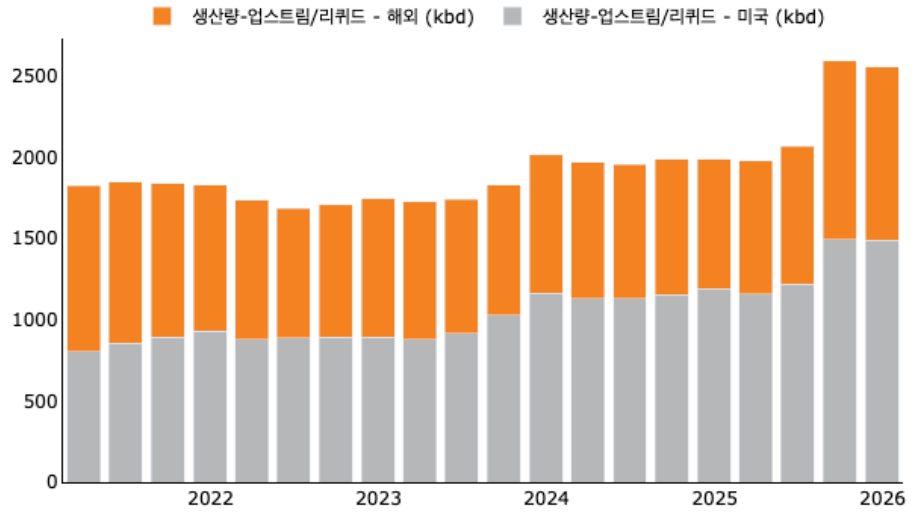
업스트림부문 순이익은 $3,035mn으로 전년 대비 29.5% 줄어들었다. 이익기여도는 78.7%로, 전년 동기 대비 27.4포인트 하락했다. 반면, 다운스트림부문 순이익은 $823mn으로 전년 동기 대비 흑자전환했다. 업스트림 생산량은 4,045천배럴/일로, 전년 동기 대비 20.7% 업스트림 리퀴드 생산량은 2,559kbpd로, YoY 기준 28.9% 늘었다. 전반적으로 업스트림 부문은 긍정적인 성장세를 보이고 있으나, 단기적인 변동성에 대한 경계가 필요하다.

Exhibit 11: Chevron 생산량 비교: 미국 vs 해외



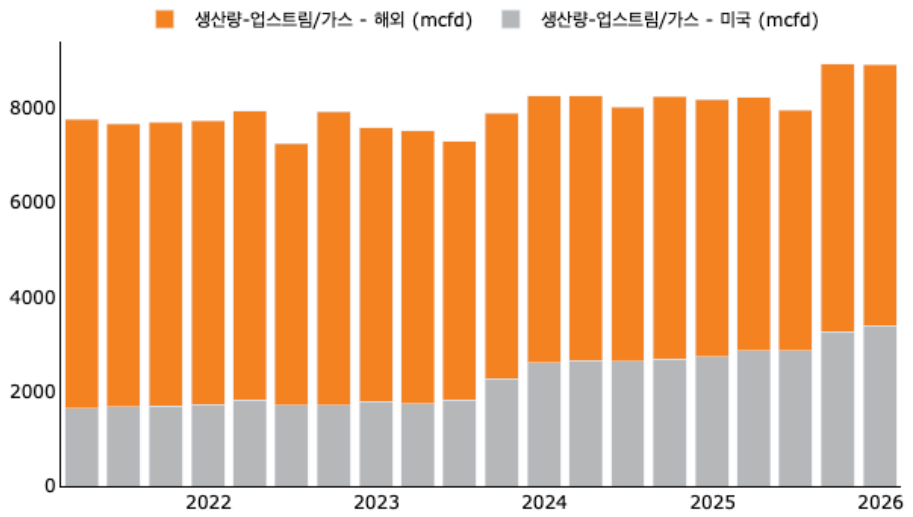
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: Chevron 생산량 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: Chevron 가스 생산량 비교 차트

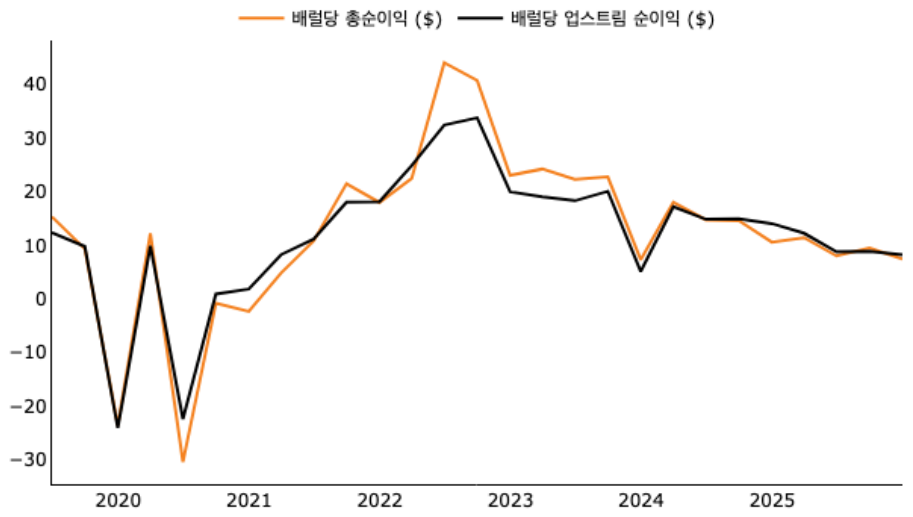


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

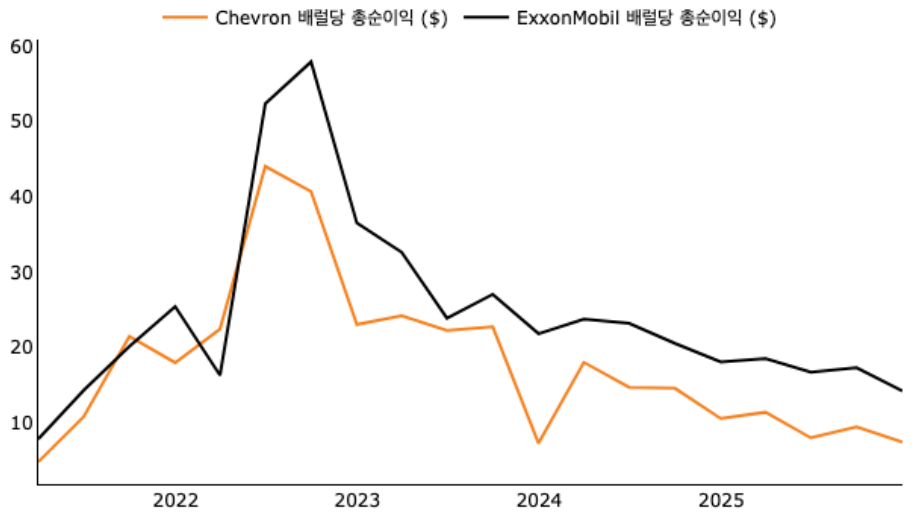
배럴당 총순이익은 $7.50으로, 전년 동기 대비 29.2% 감소하고 전분기 대비 21.0% 줄어들었다. 또한, 배럴당 업스트림 순이익은 $8.22로, YoY 기준 41.6% 감소하며 QoQ로는 7.2% 하락했다. 이러한 수치는 시장의 변동성과 원자재 가격의 영향을 반영하고 있다.

Exhibit 14: Chevron 배럴당 순이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: Chevron과 ExxonMobil 배럴당 순이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/93410/000009341026000019/a12312025ex9918-k.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.