

[코노코필립스] 랜스 14 년 만에 퇴임, 오브라이언 9 월 CEO 취임 - 70 억달러 FCF 공약과 월로우 프로젝트 완주가 첫 과제



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

핵심 요약

- 오브라이언 9 월 1 일 CEO 취임, 랜스는 의장으로 이동
- 70 억달러 FCF 목표 75%가 월로우 프로젝트에 좌우
- 최근 3 년 엑슨·셰브론 대비 주가 열위 지속

코노코필립스가 실적발표와 함께 최고경영자 교체를 알렸다. 14 년간 회사를 이끈 라이언 랜스가 9 월 1 일 자리에서 물러나 이사회 의장으로 옮기고, CFO 로 근속 30 년에 가까운 앤디 오브라이언이 뒤를 잇는다. 시점이 공고롭다. 회사는 2029 년까지 자유현금흐름을 70 억달러 늘리는 다년 계획을 절반쯤 지나왔고, 이 목표의 약 75% (바클레이스 추산) 가 알래스카 월로우 프로젝트 완공에 달려 있다. 월로우는 지난해 인플레이션과 공급망 비용 상승을 반영해 예상 비용이 15 억달러 늘어난 최대 90 억달러로 상향됐고, 생산 개시 목표는 2029 년이다. 오브라이언은 실적콜에서 70 억달러 전환을 뒷받침하는 대형 프로젝트와 비용절감 집행이 궤도대로라며 이를 최우선 과제로 삼겠다고 밝혔다.

주가는 랜스 재임 기간 (2012 년 이후) 동종업체 중 EOG 리소시스에만 뒤졌지만, 최근 3 년으로 좁히면 엑슨모빌·셰브론에 뒤처졌다. RBC 캐피털마켓츠의 스콧 하놀드는 FCF 확보를 위한 공격적 지출이 주가 저평가의 배경일 수 있다며, 오브라이언이 투자자들의 높은 기대를 그대로 물려받는다고 짚었다. 스미드캐피털매니지먼트의 빌 스미드 (회사 지분 약 2.2 억달러 보유) 는 업계 통합 국면에서 코노코필립스가 추가 인수 압박을 받을 수 있다고 봤다.

이는 우리가 직전 코멘트에서 지목한 리스크와 그대로 맞물린다. 9 월 1 일 발효되는 CEO·CFO 동시 교체를, 이라크·시리아 재진입과 카타르 LNG 확장이 겹친 국면에서 전략 연속성을 확인해야 할 변수로 짚은 바 있다. 다만 오브라이언이 CFO 로 재무 계획을 이미 설계해온 인물이라는 점에서 급격한 노선 변화 가능성은 크지 않아 보인다. 주가에는 뚜렷한 방향성 재료라기보다 월로우 진행 상황과 카타르 생산 정상화 여부를 확인하기 전까지 중립적으로 작용할 공산이 크다. 앞으로는 월로우 예산·일정 준수 여부와 오브라이언 취임 후 첫 자본배분 메시지를 지켜봐야 한다.



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)	56.95	61.55	69.90	65.83	66.48
↘ 증가율	-2.77%	8.07%	13.57%	-5.83%	0.99%
매출총이익	28.19	14.79	33.12	31.42	31.26
↘ 마진	49.50%	24.03%	47.37%	47.73%	47.02%
EBITDA	24.69	25.15	31.43	29.78	30.24
↘ 마진	43.35%	40.87%	44.97%	45.23%	45.48%
영업이익 (EBIT)	15.09	13.65	19.08	17.41	17.30
↘ 마진	26.49%	22.18%	27.30%	26.45%	26.03%
순이익	9.22	7.74	11.83	10.59	10.55
↘ 마진	16.20%	12.58%	16.92%	16.09%	15.88%
EPS	7.79	6.16	9.93	9.13	9.34
↘ 증가율	-11.17%	-20.92%	61.19%	-8.03%	2.27%
잉여현금흐름 (FCF)	8.19	7.32	11.71	11.18	10.77
P/E	12.7x	14.7x	11.8x	12.9x	12.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

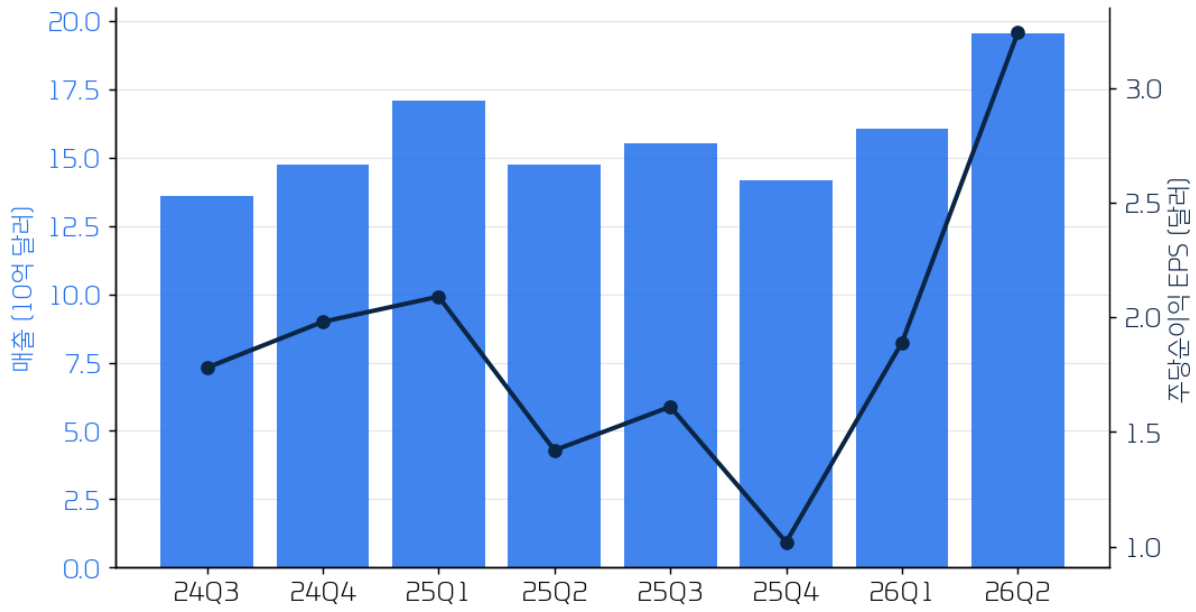
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

COP 주가·12개월 선행 EPS 추이

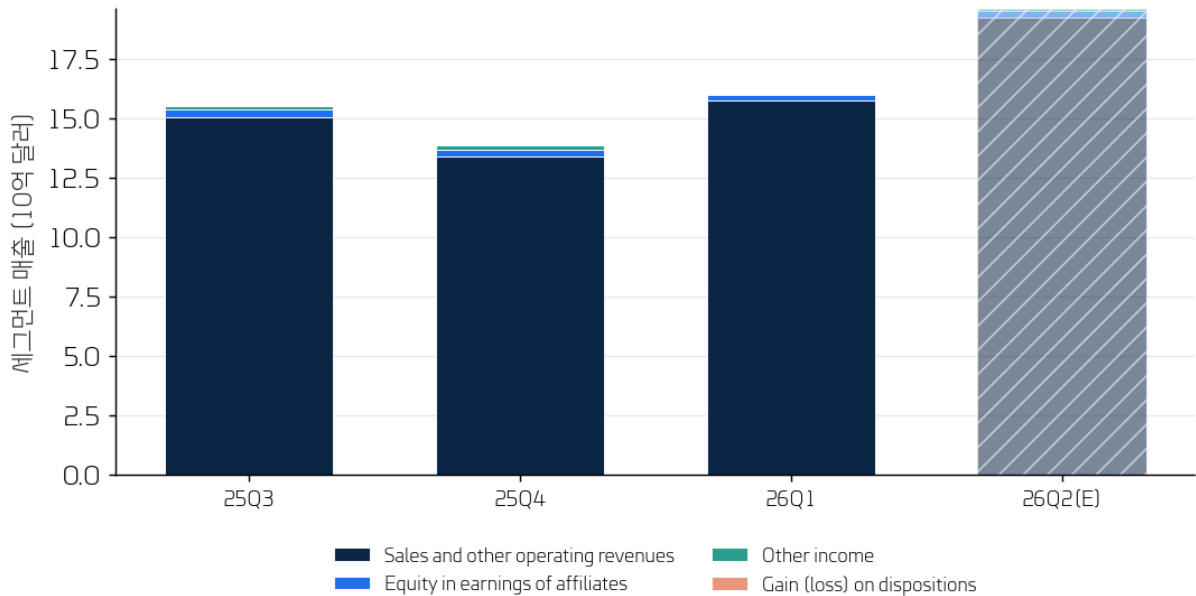


COP 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



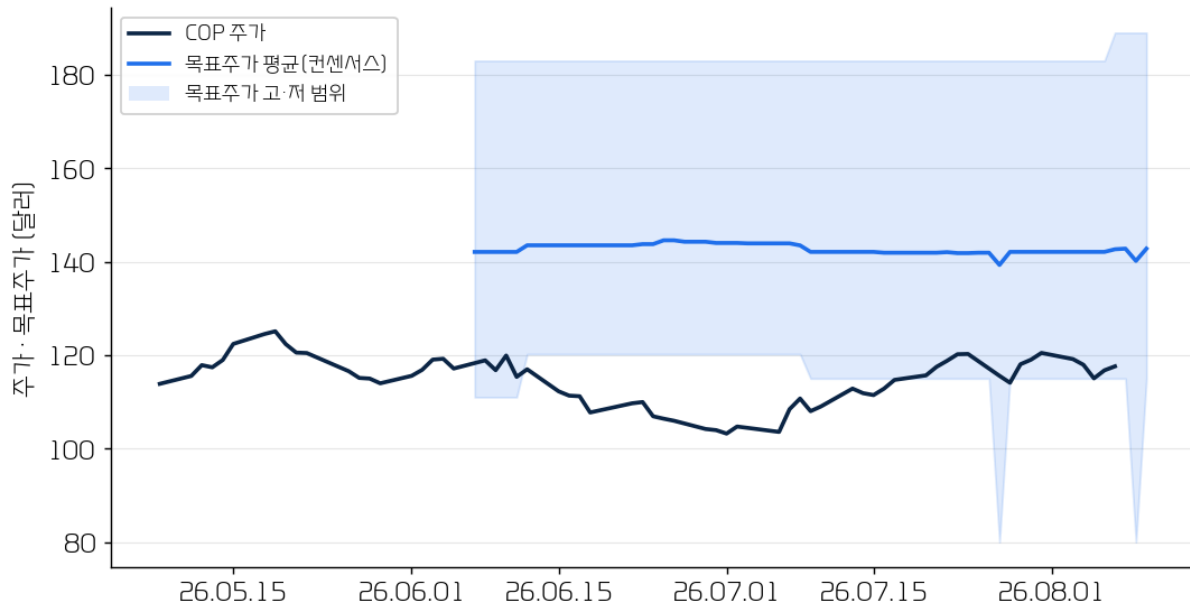
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

COP 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



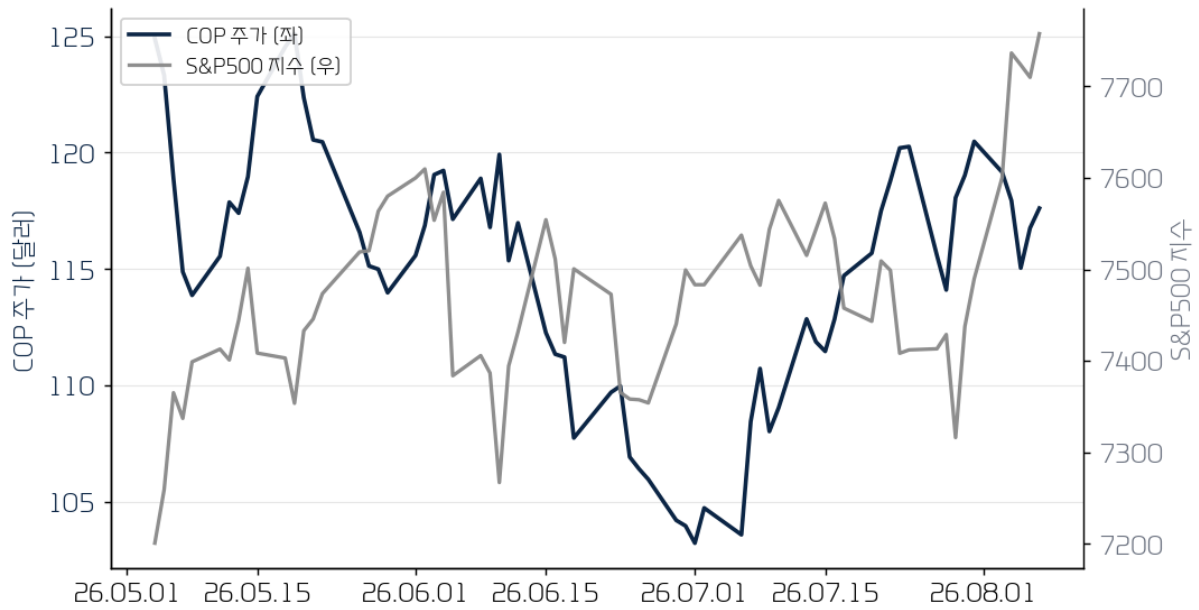
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

COP 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

COP 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.