

[엑손모빌] 로부마 LNG 1 단계 사전투자 계약 11 억 달러 확정 - 성장 파이프라인 재가동 신호



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

핵심 요약

- 로부마 LNG 1 단계 사전투자 11 억달러 발주, FID 시점 미공개
- 2030 년 성장계획선상 움직임, 172 억달러 FCF 가 여력 뒷받침
- 3 분기 중동 생산 차질이 단기 실적 변수, 주가 영향은 제한적

엑손모빌 모잠비크법인과 Area 4 파트너들이 로부마 LNG 1 단계 사업에 11 억 달러 규모의 사전투자 계약(pre-investment contract, 최종투자결정 이전 단계에서 엔지니어링·조달 등 선행 작업을 진행하기 위한 계약)을 발주했다. 속보 헤드라인만 공개된 상태로 계약 대상 업체, 세부 공정 범위, 최종투자결정(FID) 시점은 본 입력에 포함되지 않는다.

이번 발주는 회사가 재확인한 2030 년 계획, 즉 2024~2030 년 이익 약 250 억달러·현금흐름 약 350 억달러 증가라는 목표선상에 있는 움직임으로 읽힌다. 5 번째 가이아나 FPSO 출항, 퍼미안 분기 최고 생산 갱신과 같은 결과 LNG 포트폴리오 확장이 성장축의 한 조각으로 다시 움직이기 시작한 셈이다. 직전 분기 잉여현금흐름이 172 억달러로 크게 개선돼 주주환원 94 억달러를 크게 웃돈 점도 이런 선행 투자를 소화할 재무 여력을 뒷받침한다.

다만 이 계약은 신규 생산 기여 시점을 특정하지 않는 사전 단계 지출이라 단기 손익에 미치는 영향은 제한적이다. 오히려 지금 실적 방향을 좌우하는 변수는 회사가 직접 밝힌 3 분기 중동 생산 75 만 배럴/일 감소와 연초 이후 18 억달러에 달하는 이익 잠식이다. 컨센서스 EPS 도 다음 분기부터 완만히 낮아지는 구조여서, 로부마 투자 발표가 주가에 즉각적인 상방 압력으로 작용할 가능성은 크지 않아 보인다. 다만 중동발 변동성이 잦아든 이후에는 이런 성장 파이프라인 재가동이 장기 밸류에이션 근거로 다시 부각될 여지는 있다.

지켜볼 지점은 이 사전투자가 실제 FID 로 언제, 어느 규모로 이어지는지, 그리고 그 사이 약 800 억달러 규모로 추진 중인 카자흐 합작 등 다른 대형 프로젝트와 자본배분 우선순위가 어떻게 조율되는지다.



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	399.70	389.13	386.61
↘ 증가율	1.45%	-4.96%	20.30%	-2.64%	-0.65%
매출총이익	76.74	73.09	189.41	175.62	175.31
↘ 마진	21.95%	22.00%	47.39%	45.13%	45.35%
EBITDA	74.04	67.76	94.83	89.39	86.11
↘ 마진	21.18%	20.40%	23.73%	22.97%	22.27%
영업이익 (EBIT)	50.60	43.62	67.30	59.74	57.88
↘ 마진	14.47%	13.13%	16.84%	15.35%	14.97%
순이익	33.46	30.11	49.50	43.28	41.74
↘ 마진	9.57%	9.06%	12.39%	11.12%	10.80%
EPS	7.79	6.99	11.81	10.69	10.72
↘ 증가율	-18.17%	-10.27%	68.96%	-9.48%	0.23%
잉여현금흐름 (FCF)	30.72	23.61	48.19	47.75	43.91
P/E	13.7x	18.0x	13.6x	15.0x	14.9x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

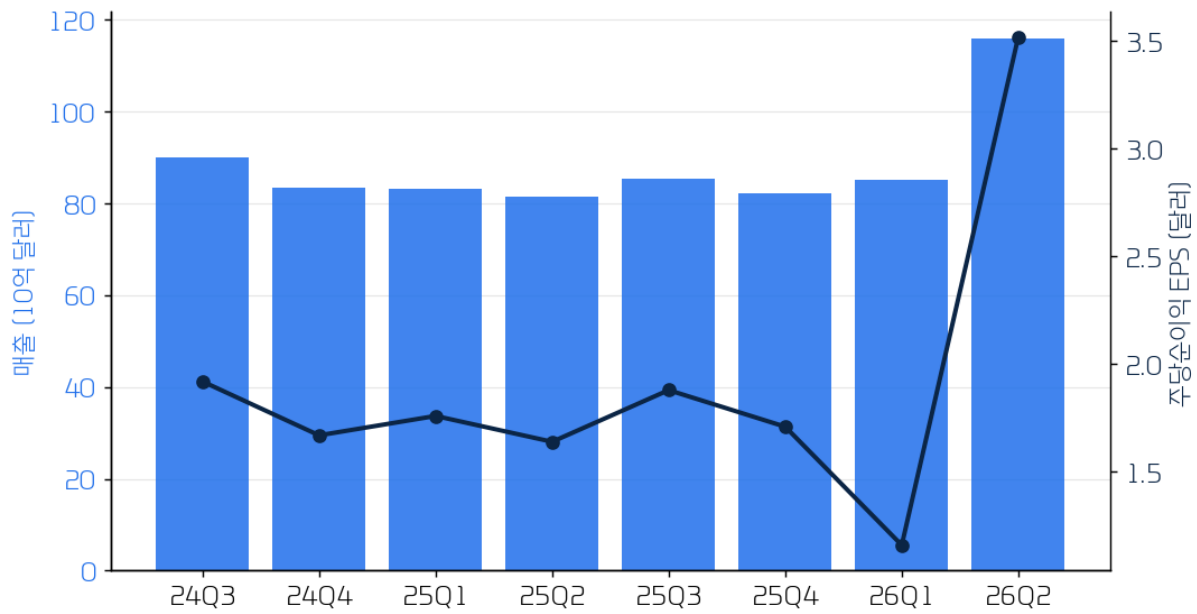
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

XOM 주가·12개월 선행 EPS 추이

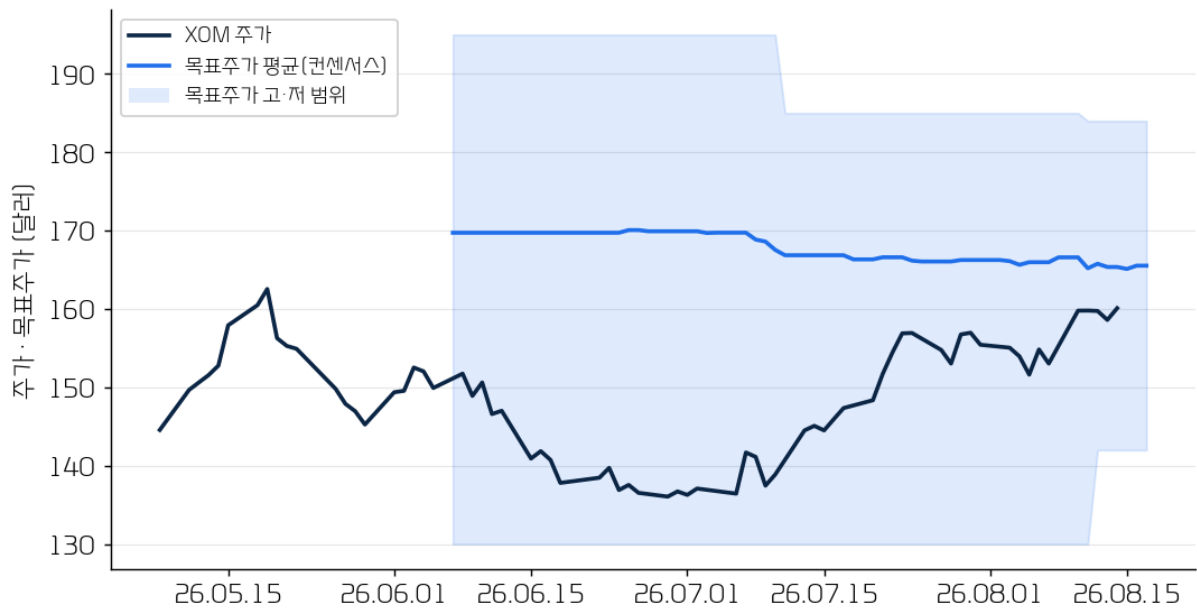


XOM 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



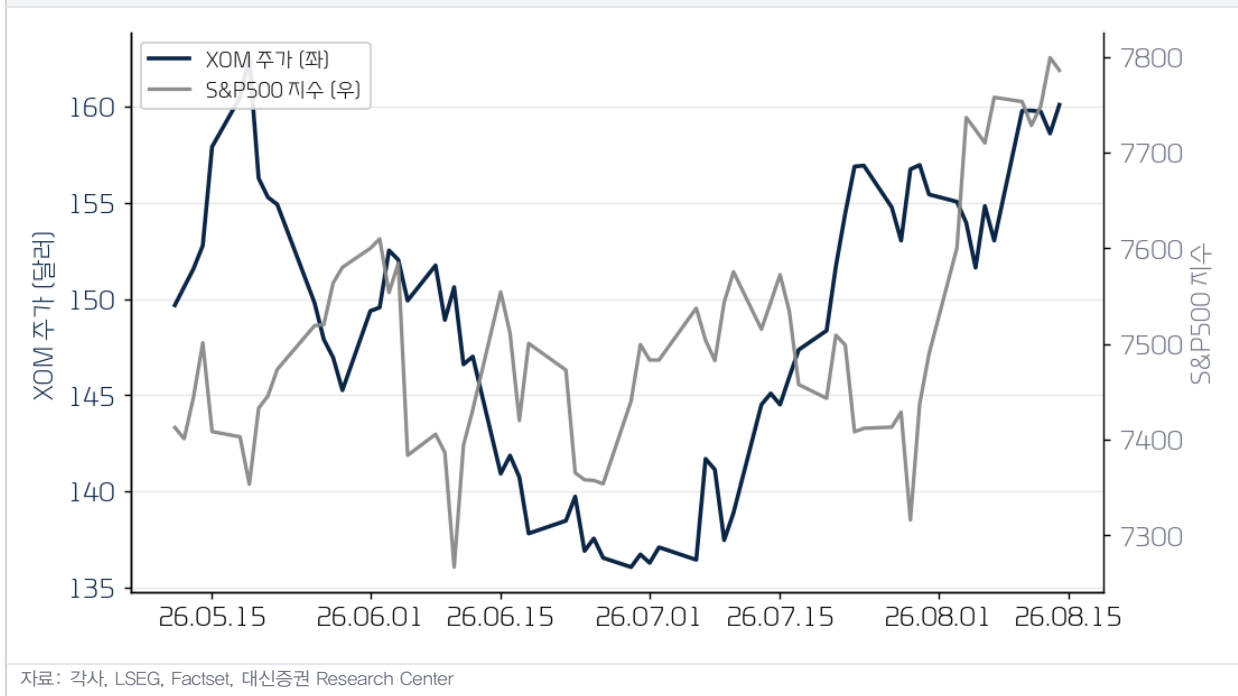
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



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.
-