

[엑손모빌] 토탈에너지스, 파푸아 LNG 운영권 엑손모빌에 이전 - 상류 성장 포트폴리오 확대



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

핵심 요약

- 토탈에너지스, 파푸아 LNG 운영권 엑손모빌로 이전
- 엑손 지분율·투자규모 미공개, 재무영향 불확실
- 3 분기 중동 생산 차질 속 장기 자산 확대 신호

토탈에너지스가 파푸아뉴기니에서 추진 중인 파푸아 LNG 프로젝트의 운영권을 엑손모빌로 넘긴다고 밝혔다. 동시에 계획 자본지출을 약 140 억 달러로 줄이고, 파트너들에게 9.1%의 지분을 매각하면서 자사 지분은 20%로 유지한다고 전했다. 엑손모빌이 이 프로젝트에서 확보하는 지분율이나 신규 투자 규모는 이번 발표에 담기지 않았다.

파푸아 LNG 는 엑손모빌 입장에서 가이아나 FPSO 증설, 퍼미안 생산 확대와 함께 상류 자산 포트폴리오를 넓히는 또 하나의 사례로 읽힌다. 엑손모빌은 2030 년까지 이익과 현금흐름을 각각 250 억 달러, 350 억 달러가량 늘리겠다는 계획을 재확인한 상태이고, 최근에는 약 800 억 달러 규모의 카자흐스탄 신규 합작도 추진한다는 보도가 나온 바 있다. 대형 LNG 프로젝트의 운영권을 직접 쥐게 되면 진행 속도와 비용 통제에서 발언권이 커진다는 점에서, 회사가 강조해온 실행력 중심 성장 전략과 결이 맞닿아 있다.

다만 이번 운영권 이전이 엑손모빌의 단기 손익에 얼마나 기여할지는 가늠하기 어렵다. 지분율과 투자 규모가 공개되지 않은 데다, 회사는 3 분기 중동 생산이 호르무즈 해협 봉쇄 영향으로 하루 75 만 배럴 줄어들 것이라 예고하며 연초 이후 이익 잠식분이 18 억 달러에 이른다고 밝힌 상태다. 이런 국면에서 신규 대형 프로젝트 편입은 중장기 자산가치에는 긍정적이나, 당장의 이익 방향을 바꿀 재료로 보기는 어렵다. 주가에 미치는 영향도 제한적일 것으로 판단된다.

앞으로는 엑손모빌이 파푸아 LNG 에서 확보하는 지분율과 투자 계획, 생산 개시 시점이 구체화되는지를 지켜봐야 한다. 동시에 중동 생산 차질이 3 분기 실적에 실제로 얼마나 반영되는지가 이번 자산 확장의 장기적 의미를 가늠하는 더 직접적인 잣대가 될 것이다.



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	402.02	389.94	386.47
↳ 증가율	1.45%	-4.96%	21.00%	-3.01%	-0.89%
매출총이익	76.74	73.09	185.60	177.99	180.98
↳ 마진	21.95%	22.00%	46.17%	45.65%	46.83%
EBITDA	74.04	67.76	94.80	88.82	85.77
↳ 마진	21.18%	20.40%	23.58%	22.78%	22.19%
영업이익 (EBIT)	50.60	43.62	67.15	59.02	57.46
↳ 마진	14.47%	13.13%	16.70%	15.13%	14.87%
순이익	33.46	30.11	49.64	43.15	41.61
↳ 마진	9.57%	9.06%	12.35%	11.07%	10.77%
EPS	7.79	6.99	11.75	10.55	10.64
↳ 증가율	-18.17%	-10.27%	68.08%	-10.22%	0.85%
잉여현금흐름 (FCF)	30.72	23.61	48.84	48.12	43.99
P/E	13.7x	18.0x	13.6x	15.1x	15.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

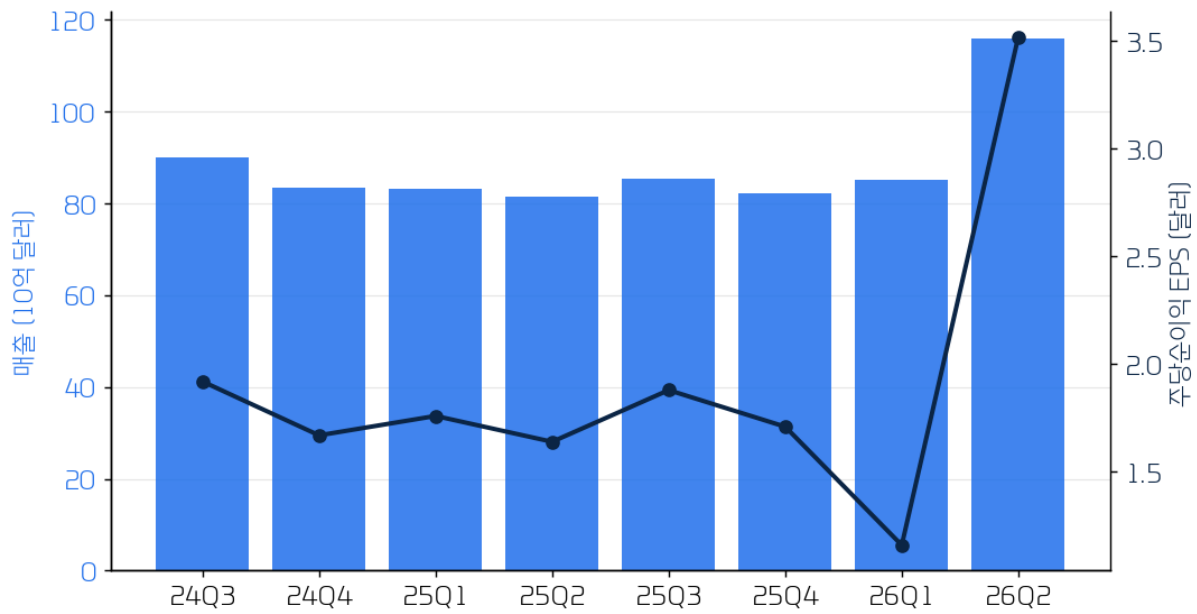
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

XOM 주가·12개월 선행 EPS 추이

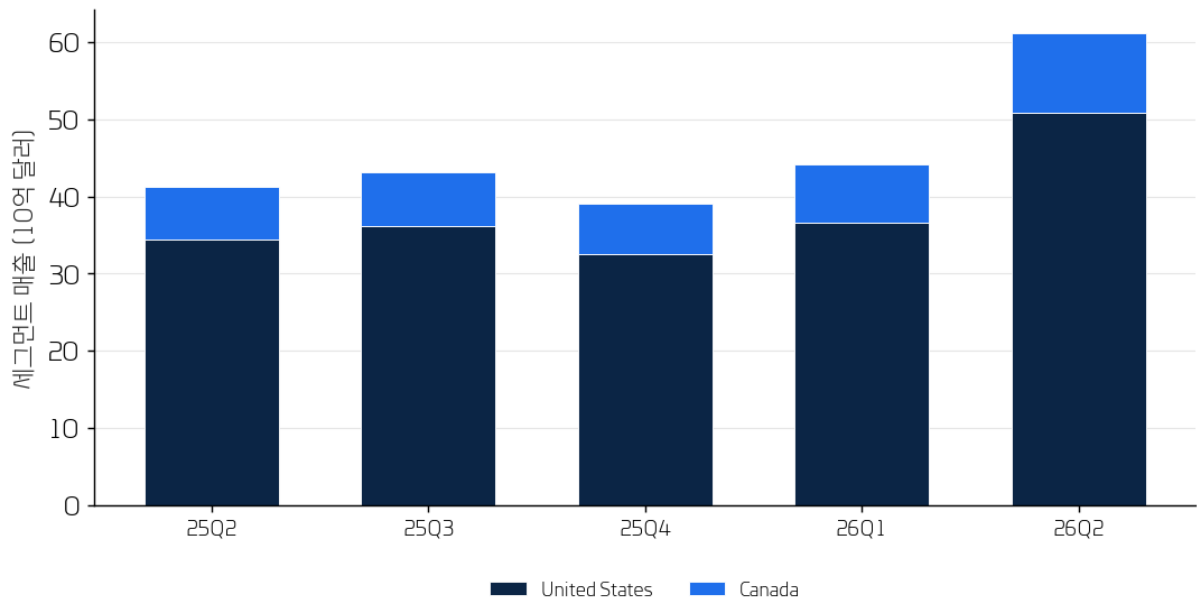


XOM 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



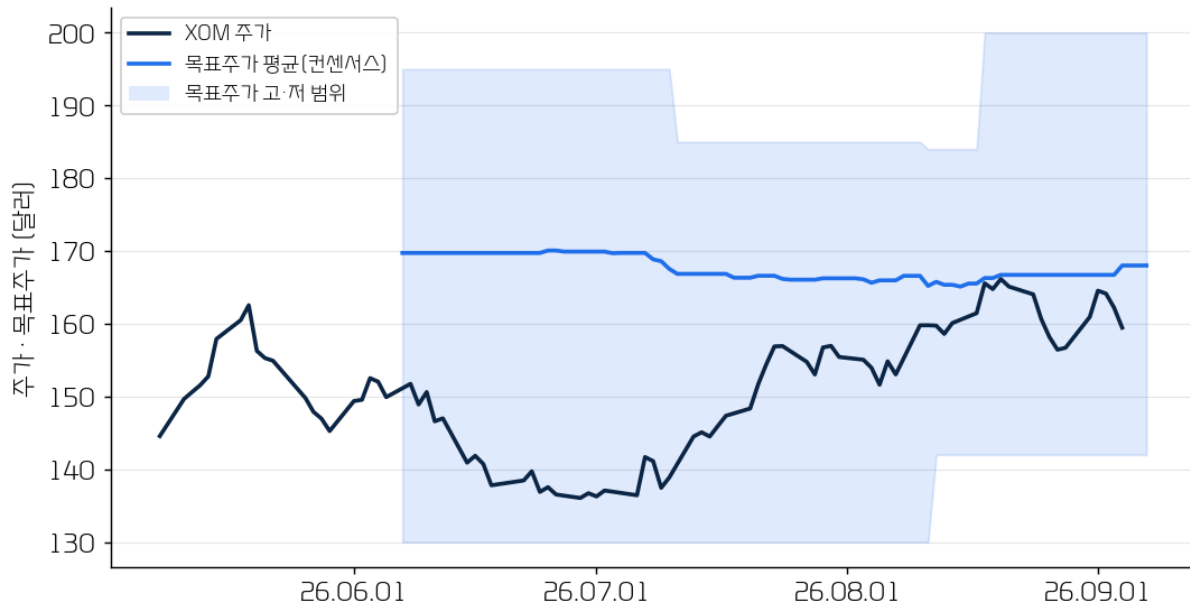
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



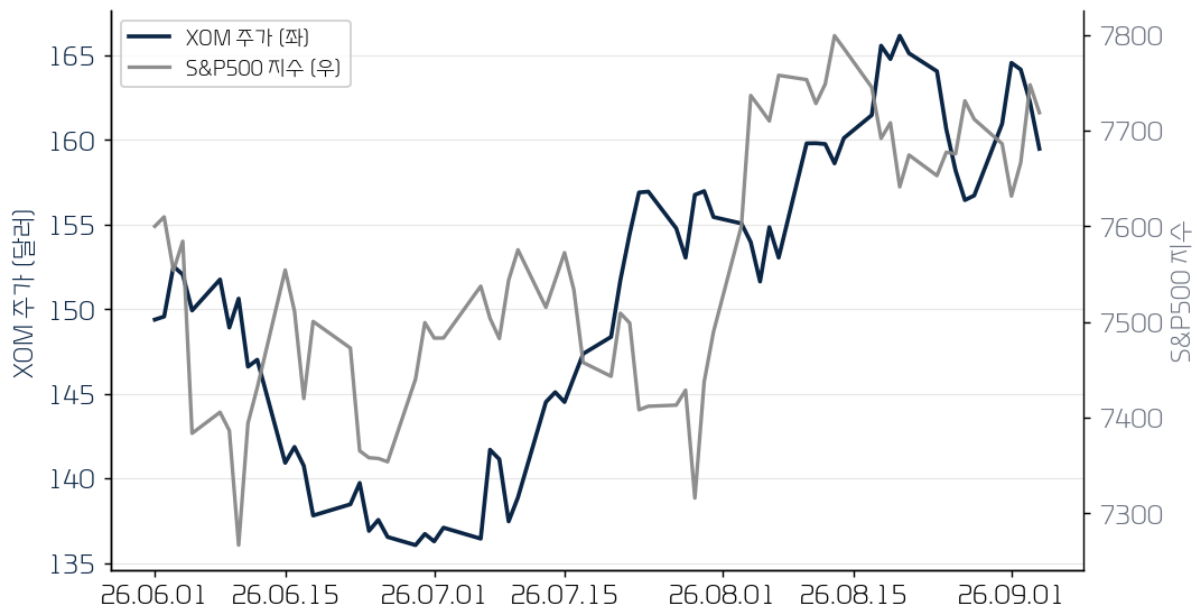
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

XOM 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-