MIRAE ASSET 미래에셋증권

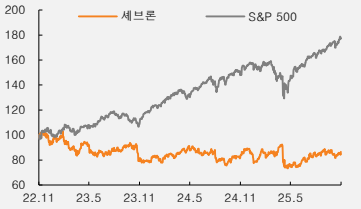
Equity Research
2025.11.3

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)	6,840.20
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	4.5
시가총액(십억USD)	322.91
시가총액(조원)	459.57
상장주식수(백만주)	2,047.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,144.39
52주 최저가(USD)	133.73
52주 최고가(USD)	168.51

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.6	15.9	6.0
상대주가	-0.7	-5.6	-11.6



[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

CVX US · 글로벌 오일 · 미국

셰브론

3Q25 리뷰: 기록적 생산량으로 실적 개선

- AI 통합 시계열 분석 결과, Chevron의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 생산량 관련 지표는 긍정적인 성과를 보였다. 그러나 업스트림부문 순이익과 배럴당 총순이익은 모델 예측치를 하회하여 일부 우려를 낳았다. 전반적으로 업스트림 생산량의 증가가 실적 개선에 기여했다.
- 경영진은 3분기 실적이 기록적인 생산량과 강력한 현금 생성으로 주주에게 우수한 현금 수익을 반영했다고 강조했다. 미국과 전 세계 생산량이 각각 27%와 21% 증가하여 새로운 기록을 세웠으며, 헤스 인수로 추가적인 생산량 기여가 있었다. 또한, 회사는 분기 동안 60억 달러를 주주에게 반환했다.
- Chevron 주가는 지난 3개월간 5.3% 상승했으나, 나스닥과 S&P500 지수 대비 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 19.1배로 과거 평균보다 높으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

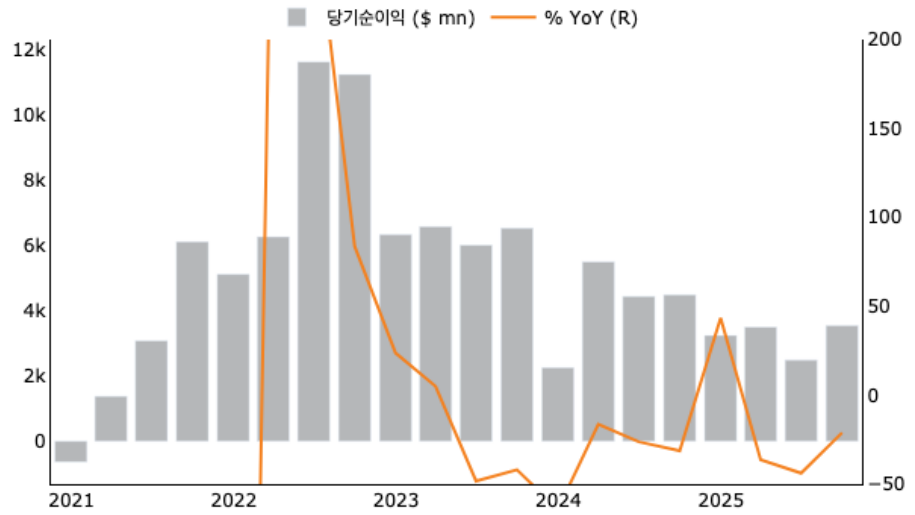
총매출액 및 기타는 $49,726mn (-1.9% YoY, +10.9% QoQ)을 기록했다. 당기순이익은 $3,539mn로 -21.1% YoY 감소했다. 업스트림부문 순이익은 $3,302mn(-28.0% YoY)을 기록했으며, 다운스트림부문 순이익은 $1,137mn(+91.1% YoY)으로 증가했다. 주당순이익(EPS)은 $1.82(-26.6% YoY)을 기록했다. 보고된 수익 감소는 주로 원유 가격 하락, 퇴직금 및 Hess 인수 관련 일회성 거래 비용 때문이며, 정제 제품 판매의 마진 증가가 일부 상쇄했다. 양호한 실적은 주로 업스트림 생산량의 증가 때문이며, 업스트림 생산량은 전년 대비 21.5% 증가했다. 또한, 업스트림 리퀴드 생산량은 전년 대비 30.4% 증가하여 긍정적인 성장을 보여준다. 당기순이익과 주당순이익이 각각 컨센서스 추정치를 6.3%와 9.2% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, koebd)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액 및 기타	49,726	10.9	-1.9
업스트림부문 순이익	3,302	21.1	-28.0
다운스트림부문 순이익	1,137	54.3	91.1
당기순이익	3,539	42.1	-21.1
주당순이익	1.82	25.5	-26.6
생산량-업스트림	4,086	20.3	21.5

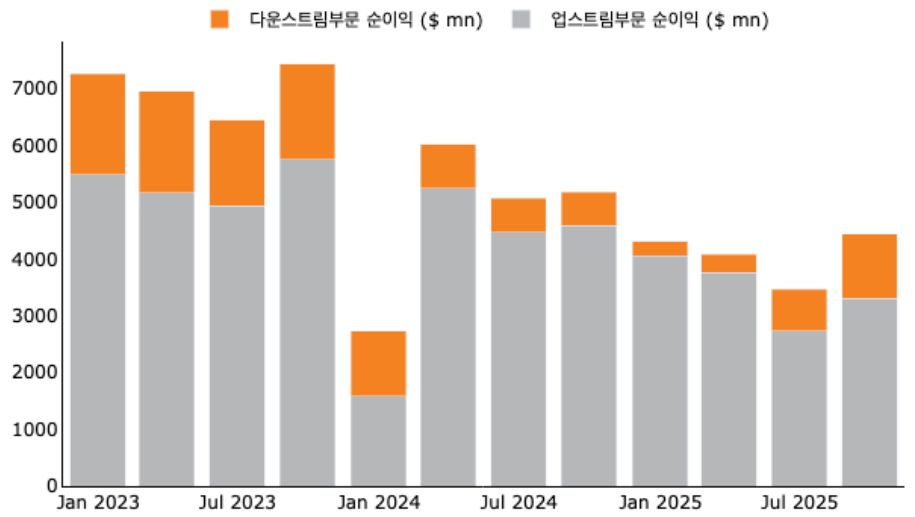
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Chevron 당기순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 3: Chevron 업스트림과 다운스트림 순이익 비교

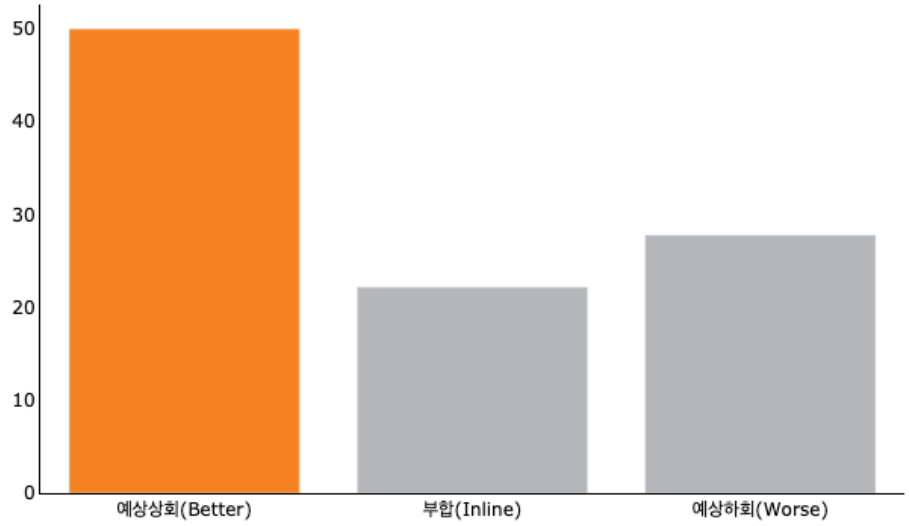


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

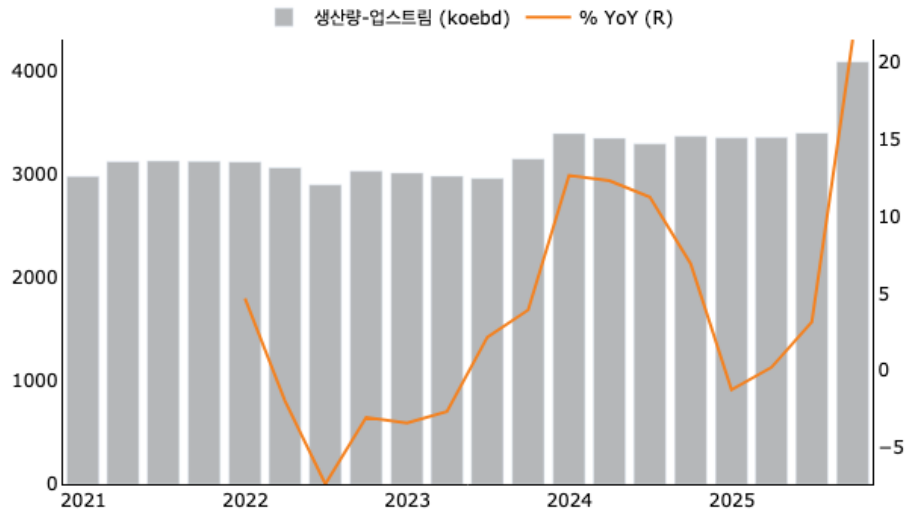
AI 통합 시계열 분석 결과, Chevron의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 22.2%, 하회: 27.8%) 주요 지표 중 ['생산량-업스트림/리퀴드', '생산량-업스트림']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['업스트림부문 순이익', '배럴당 총순이익', '업스트림부문 이익기여도']는 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 4: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Chevron 생산량 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

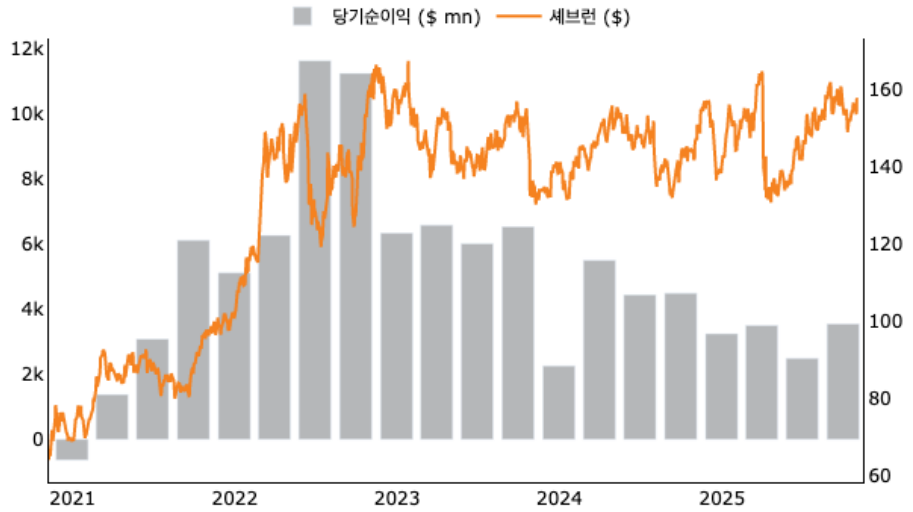
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) “3분기 실적은 기록적인 생산량과 강력한 현금 생성, 주주에게 지속적으로 우수한 현금 수익을 반영했다.”고 마이크 위스가 말했다; 2) 미국 및 전 세계 생산량은 각각 27%와 21% 증가하여 새로운 기록을 세웠다; 3) 헤스 인수로 495 MBOED의 기여가 있었고, 퍼미안 분지 및 텡기즈체브로일 LLP 프로젝트의 성장으로 추가 227 MBOED가 증가했다; 4) 회사는 분기 동안 주주에게 60억 달러를 반환했으며, 지난 3년 동안 780억 달러를 반환했다.

밸류에이션

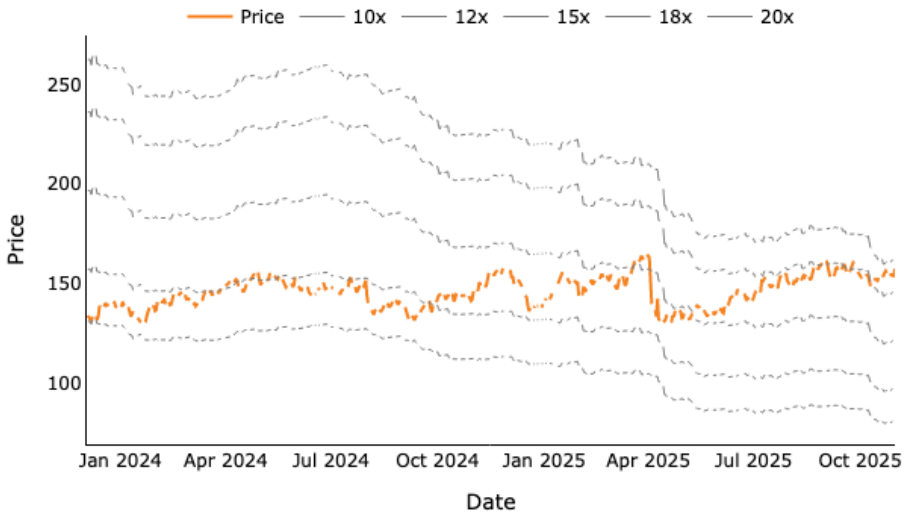
Chevron 주가는 지난 3개월간 5.3% 상승했으나, 나스닥지수 대비 -9.6%p, S&P500지수 대비 -4.3%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 ExxonMobil과 Schlumberger는 각각 5.3%, 9.1% 상승했다. 현재 Chevron 주식은 PER 19.1배에 거래 중이며, 과거 평균인 13.6배보다 높다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 셰브런 당기순이익 추세 분석



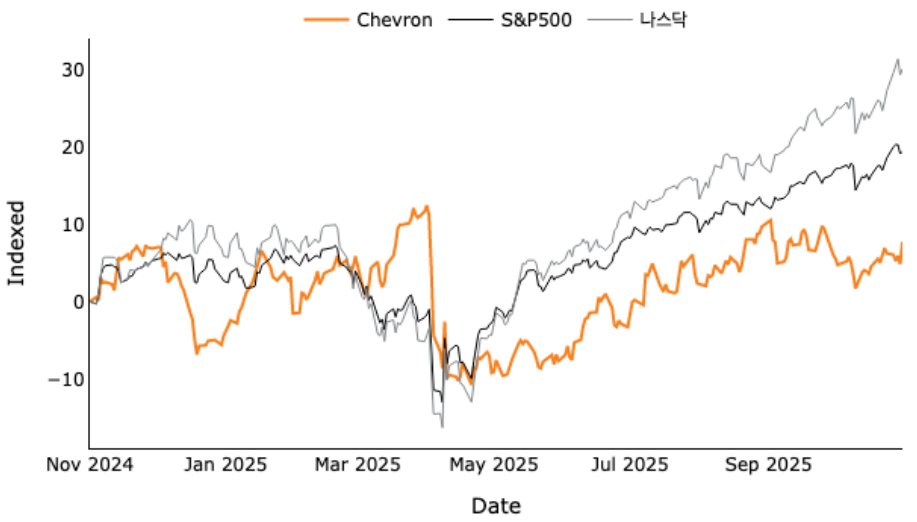
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Chevron PE 밴드 차트



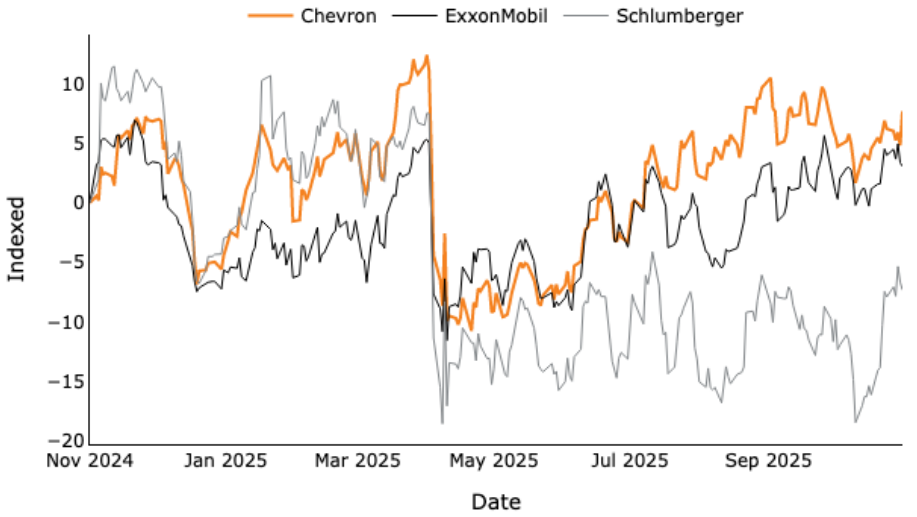
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



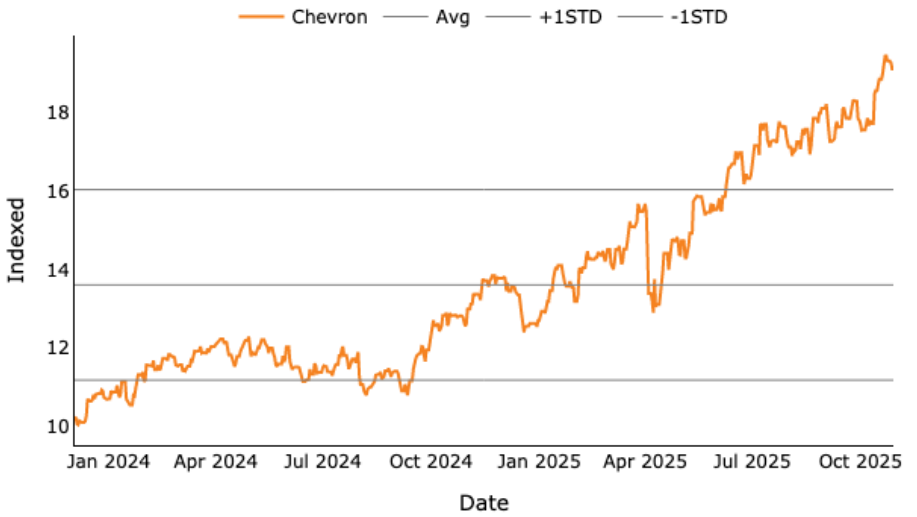
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Chevron 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

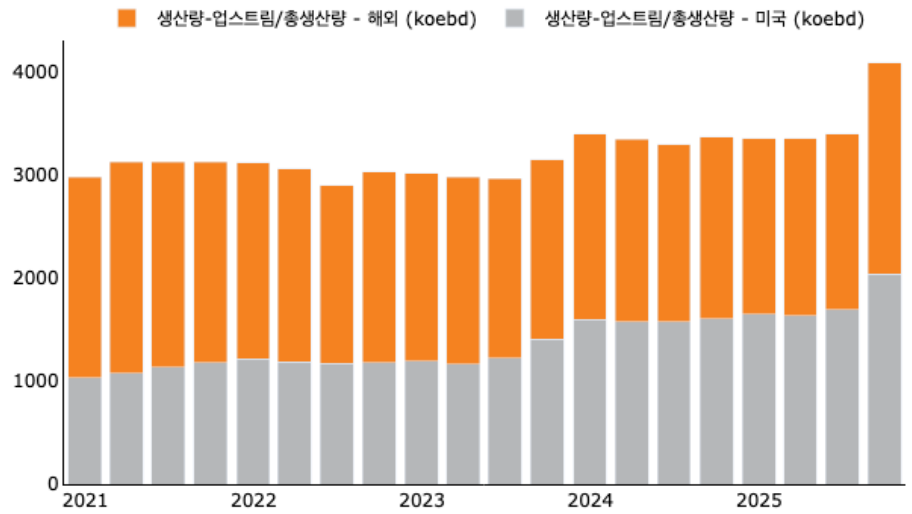


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

생산량 지표 분석

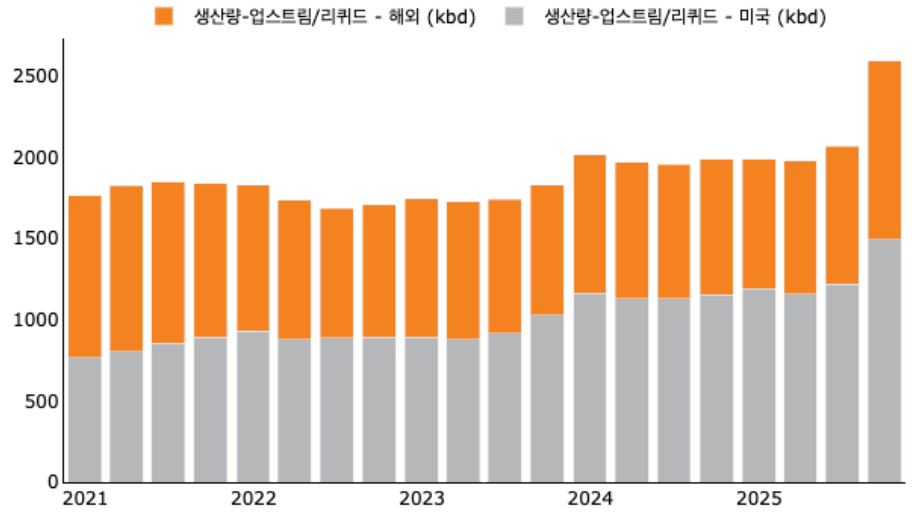
업스트림 생산량은 4,086천배럴/일(+21.5% YoY, +20.3% QoQ)으로 증가했다. 또한, 업스트림 리퀴드 생산량은 2,595kbpd(+30.4% YoY, +25.5% QoQ)로 나타났다. 이러한 수치는 전년 대비 및 전분기 대비 모두 긍정적인 성장을 보여준다. 업스트림부문 순이익은 $3,302mn으로 전년 대비 28.0% 감소했으나, 전분기 대비 21.1% 증가했다. 이익기여도는 74.4%로 전년 동기 대비 14.1포인트 하락했다. 반면, 다운스트림부문 순이익은 $1,137mn으로 전년 대비 91.1% 증가했다.

Exhibit 11: 쉐브론 생산량 비교 차트



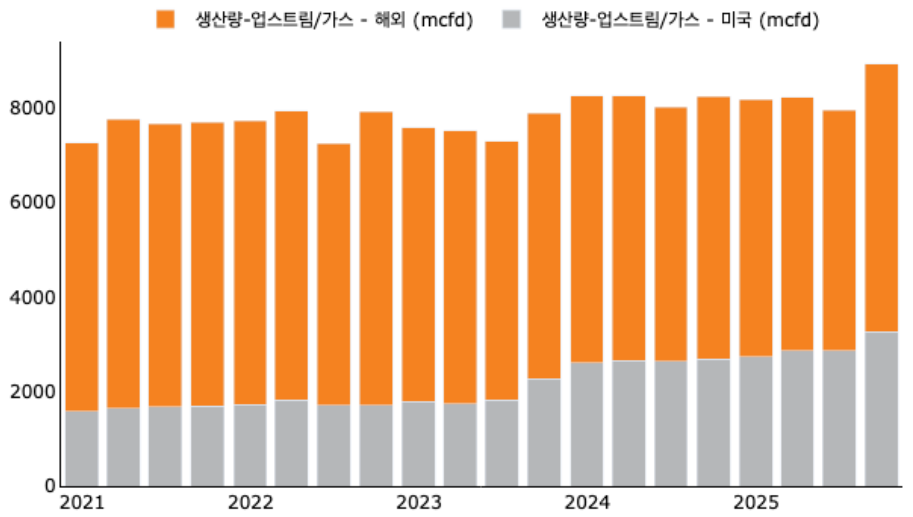
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 쉐브론 생산량 비교: 미국 vs 해외



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 쉐브론 가스 생산량 비교 차트

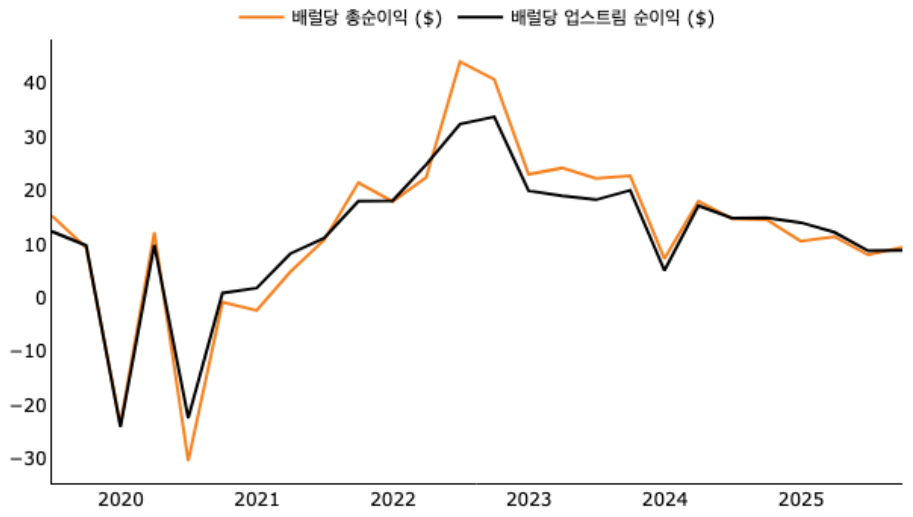


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

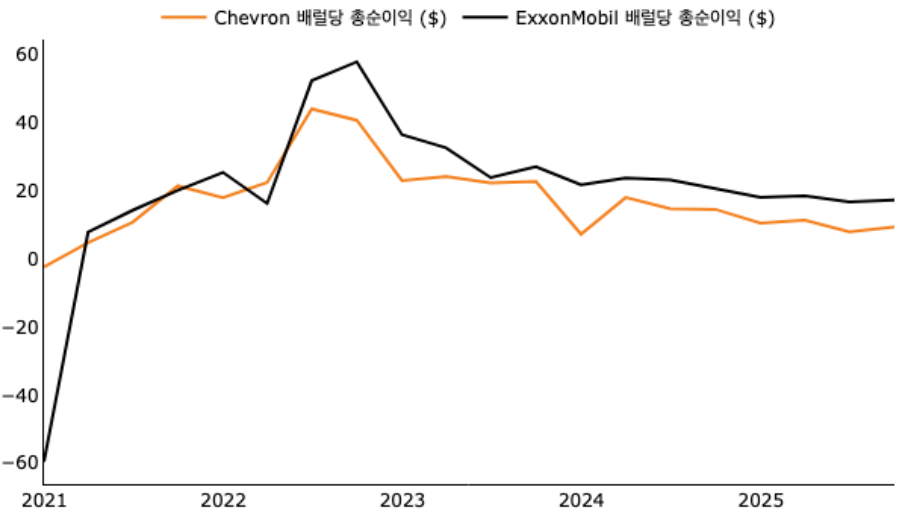
배럴당 총순이익은 $9.49로, 전년 대비 35.1% 감소했으나, 전분기 대비 18.0% 증가했다. 배럴당 업스트림 순이익은 $8.86으로, YoY 기준 40.7% 감소했다. 이러한 수치는 시장의 변동성과 원자재 가격의 영향을 반영하고 있다.

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/93410/000009341025000103/a09302025ex9918-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.