MIRAE ASSET 미래에셋증권

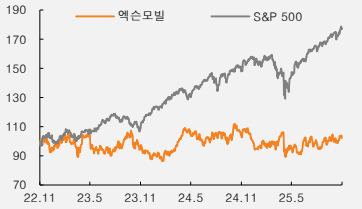
Equity Research
2025.11.3

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,%)	-4.0
P/E(26F,x)	12.5
배당수익률(%)	3.7
시가총액(십억USD)	487.54
시가총액(조원)	693.87
상장주식수(백만주)	4,263.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,644.05
52주 최저가(USD)	99.93
52주 최고가(USD)	121.93

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.4	8.3	-2.1
상대주가	-0.8	-11.9	-18.3



[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

XOM US · 글로벌 오일 · 미국

엑슨모빌

3Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 기록

- ExxonMobil의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 화학부문 순이익과 화학제품판매량이 두드러진 성과를 보였다. 그러나 당기순이익과 업스트림부문 순이익은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 가이아나에서의 생산량 증가와 퍼미안 지역의 기술 혁신을 강조하며, 주요 프로젝트의 진행 상황에 대해 긍정적인 코멘트를 남겼다. 특히, 가이아나에서의 생산량이 하루 70만 배럴을 초과하며 기록을 세운 점이 주목받았다.
- ExxonMobil의 주가는 지난 3개월간 5.3% 상승했으나, 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -9.6%p와 -4.4%p 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 15.6배로 과거 평균 13.5배를 초과하며, 긍정적인 실적을 이미 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

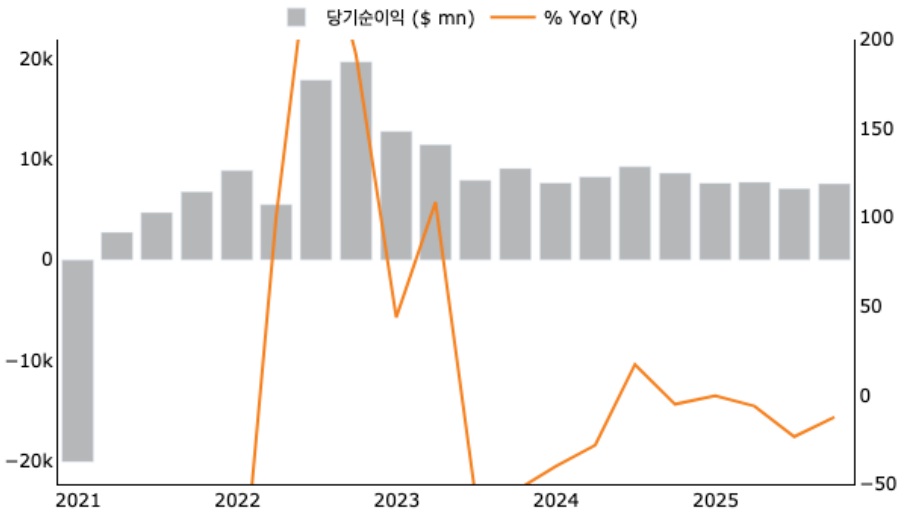
총매출액(총매출액 및 기타)은 $85,294mn(-5.2% YoY, +4.6% QoQ)으로 집계되었다. 당기순이익은 $7,548mn(-12.3% YoY, +6.6% QoQ)으로 나타났다. 업스트림부문 순이익은 $5,679mn로 -7.8% YoY 감소했다. 주당순이익(EPS)은 $1.76(-8.3% YoY, +7.3% QoQ)으로 기록되었다. 업스트림 총생산량은 4,769천배럴/일로 +4.1% YoY 증가하였다. 업스트림 이익 감소는 낮은 원유 실현가와 높은 감가상각에 기인했으나, 퍼미안과 가이아나에서의 생산량 증가, 구조적 비용 절감, 유리한 환율 및 세금 영향으로 상쇄되었다. 양호한 실적은 주로 업스트림 총생산량의 증가(+4.1% YoY, +3.0% QoQ)와 에너지부문 순이익의 증가(+40.6% YoY, +34.7% QoQ) 때문이다. 당기순이익과 주당순이익이 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, koebd)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액 및 기타	85,294	4.6	-5.2
업스트림부문 순이익	5,679	5.1	-7.8
에너지부분 순이익	1,840	34.7	40.6
화학부문 순이익	515.0	75.8	-42.3
특수소재부문 순이익	740.0	-5.1	-6.8
당기순이익	7,548	6.6	-12.3
주당순이익	1.76	7.3	-8.3
생산량-업스트림/총생산량	4,769	3.0	4.1

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 엑슨모빌 순이익 및 변동률

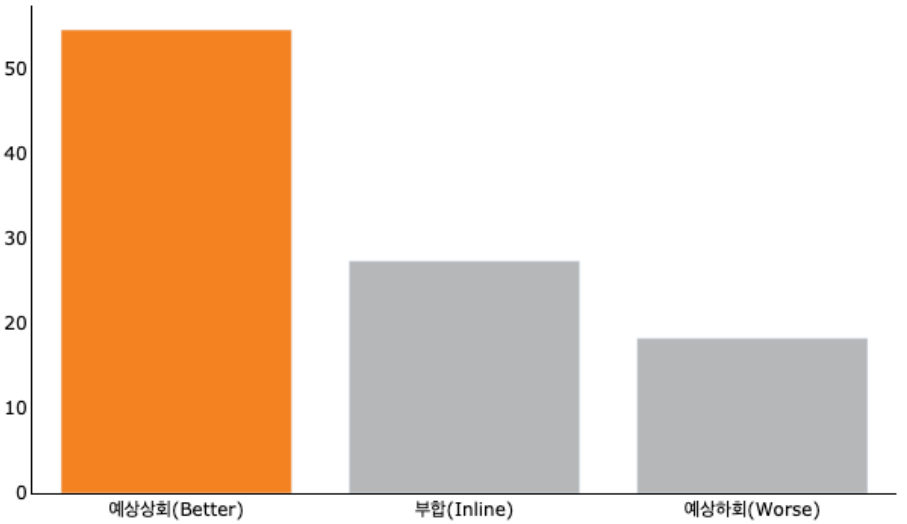


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

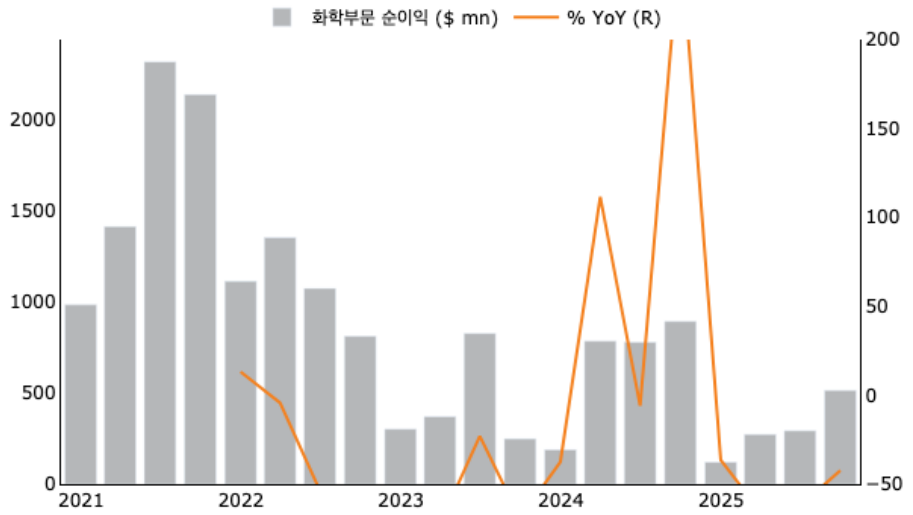
AI 통합 시계열 분석 결과, ExxonMobil의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 54.5%, 부합: 27.3%, 하회: 18.2%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['화학부문 순이익', '화학제품판매량'] 등이고, 반면 ['당기순이익', '업스트림부문 순이익', '배럴당 총순이익'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



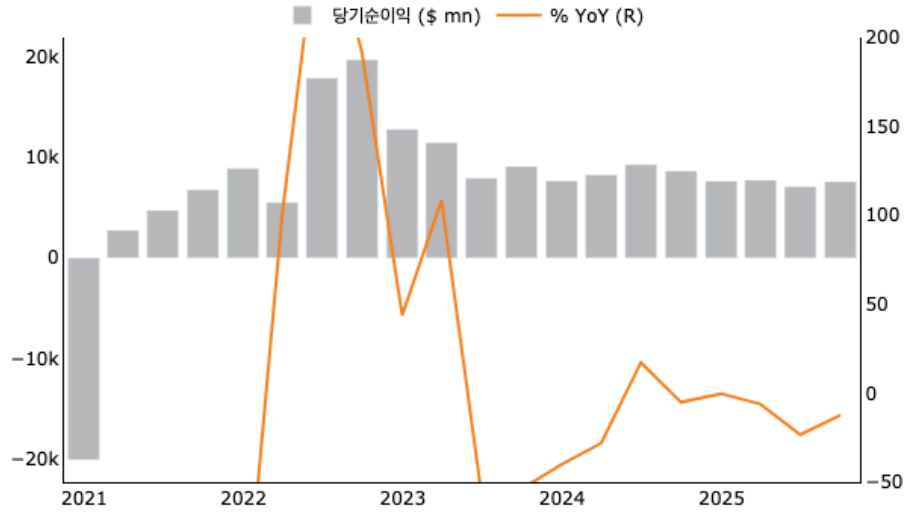
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 엑손모빌 화학부문 순이익 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 엑슨모빌 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

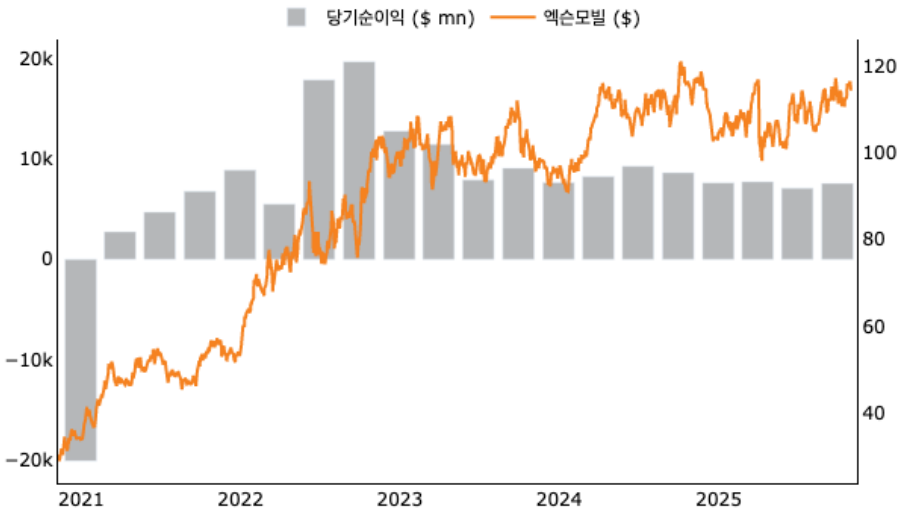
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 가이아나에서 분기 생산량이 하루 70만 배럴을 초과하며 기록을 세웠고, 옐로우테일 개발을 예산보다 4개월 일찍 시작했다; 2) 퍼미안 지역에서도 거의 170만 석유 등가 배럴의 생산 기록을 세우며, 경량 프로프란트와 같은 독자 기술 사용을 확대하고 있다; 3) 2025년 주요 프로젝트 10개 중 8개를 시작했으며, 나머지 2개도 순조롭게 진행 중이다;

밸류에이션

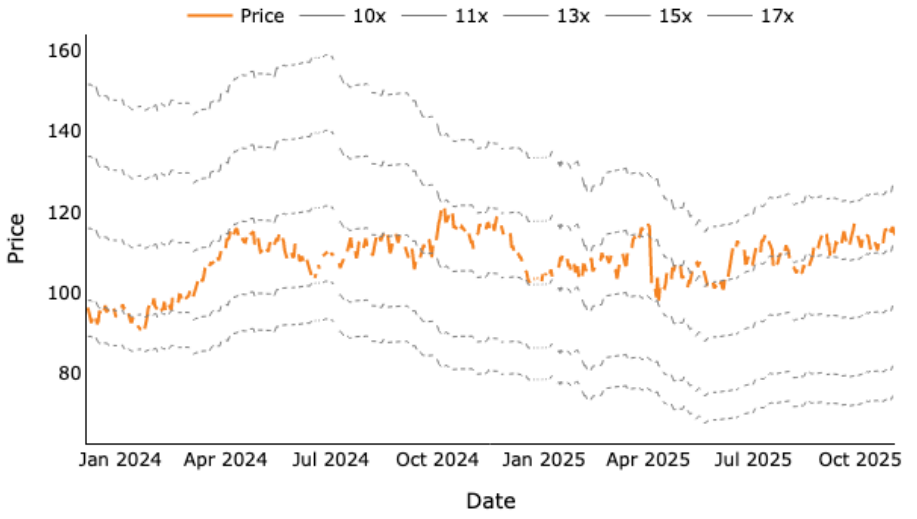
ExxonMobil 주가는 지난 3개월간 5.3% 상승했으나, 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -9.6%p와 -4.4%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Chevron과 Schlumberger는 각각 5.3%와 9.1% 상승했다. 현재 주가는 PER 15.6배로 과거 평균 13.5배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 엑슨모빌 당기순이익 추세 분석



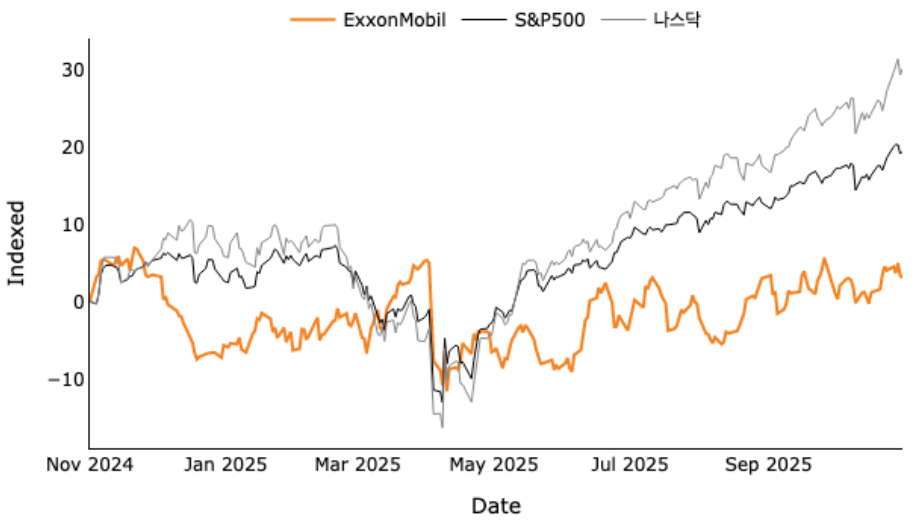
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: ExxonMobil PE 밴드 차트



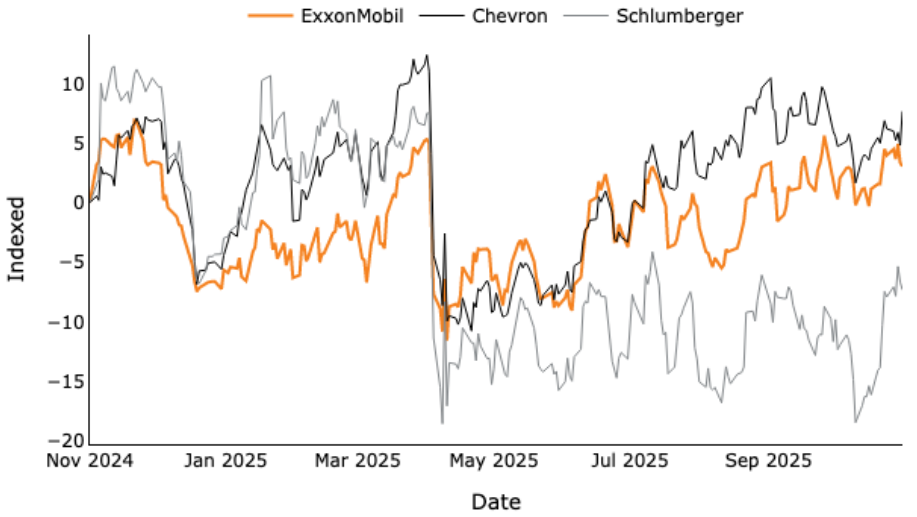
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



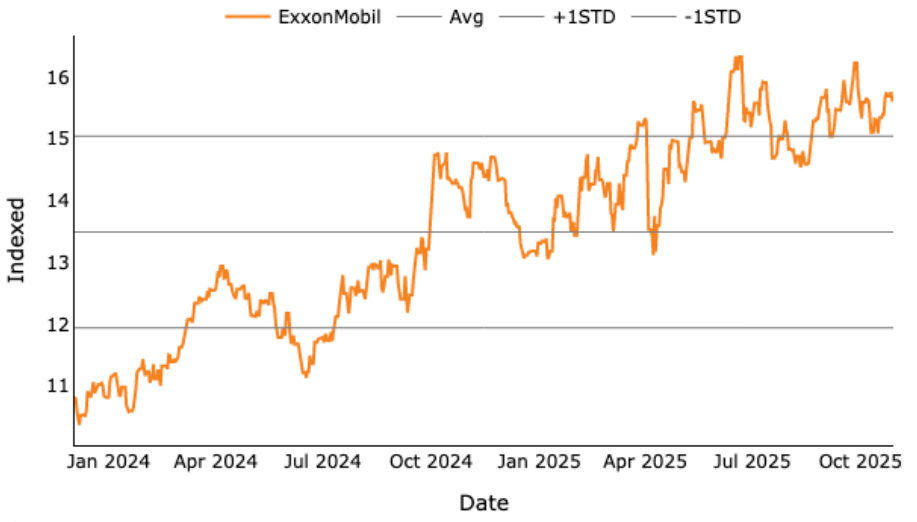
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: ExxonMobil 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

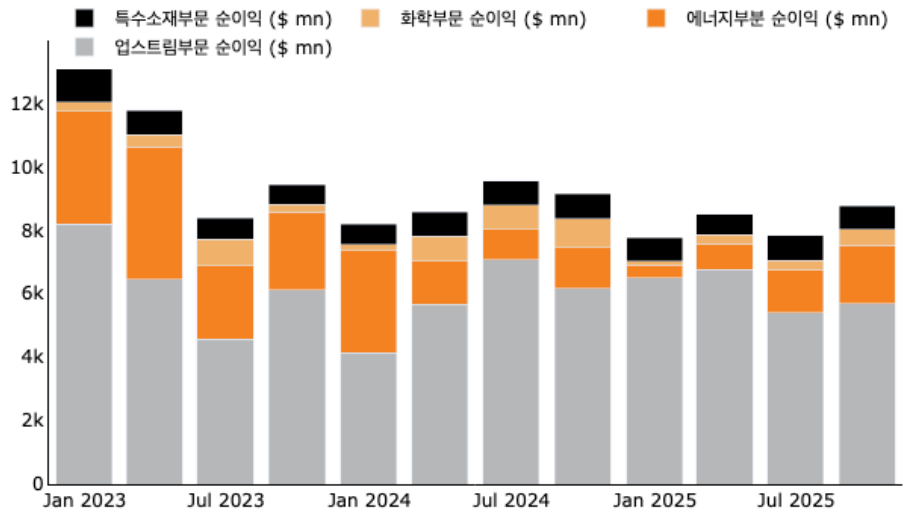


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

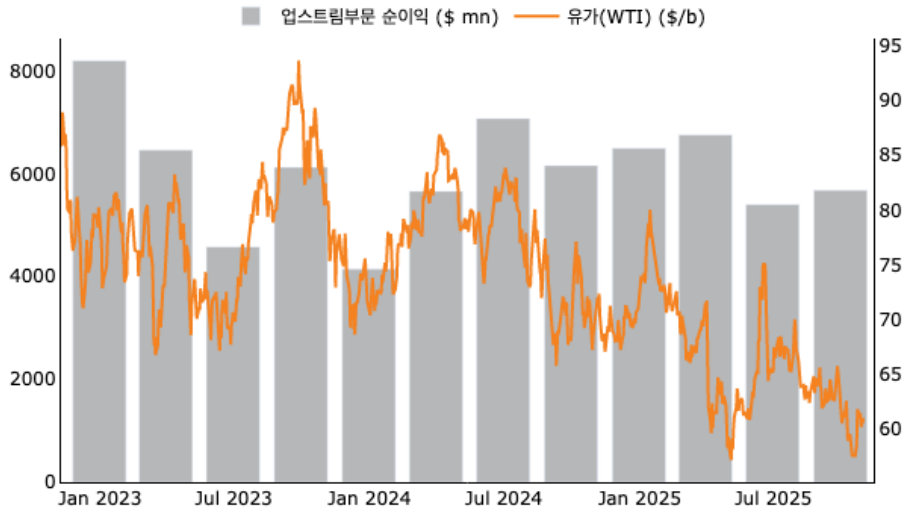
업스트림 총생산량은 4,769천배럴/일(+4.1% YoY, +3.0% QoQ)으로 증가했다. 또한, 업스트림 리퀴드 생산량은 3,380kbd(+6.1% YoY, +3.7% QoQ)로 나타났다. 업스트림부문 순이익은 $5,679mn으로 전년 대비 7.8% 감소했다. 이 부문의 이익 기여도는 64.7%로, 전년 대비 2.5%p 낮아졌다. 에너지부문 순이익은 $1,840mn으로 전년 대비 40.6% 늘었고, 화학부문 순이익은 $515mn으로 전년 대비 42.3% 감소했다. 특수소재부문 순이익은 $740mn으로 전년 대비 6.8% 줄었다.

Exhibit 11: 엑슨모빌 부문별 순이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 엑슨모빌 순이익과 유가 변화

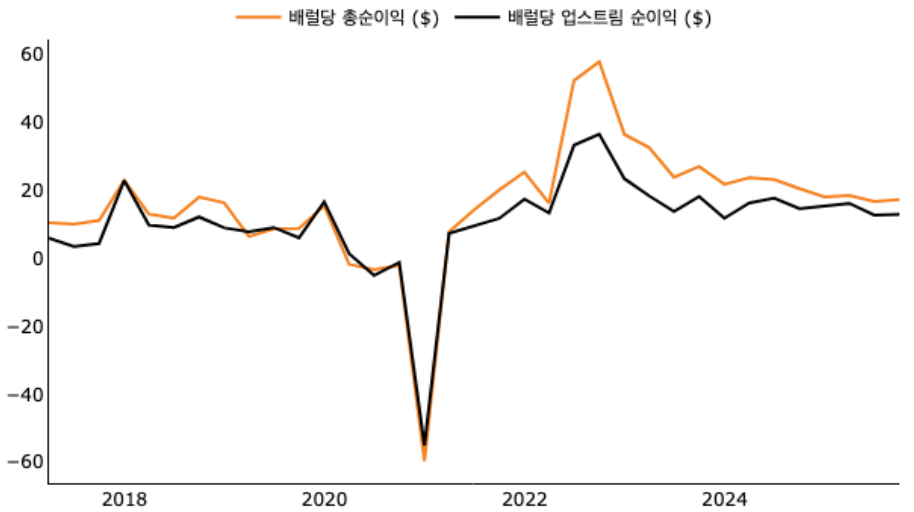


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

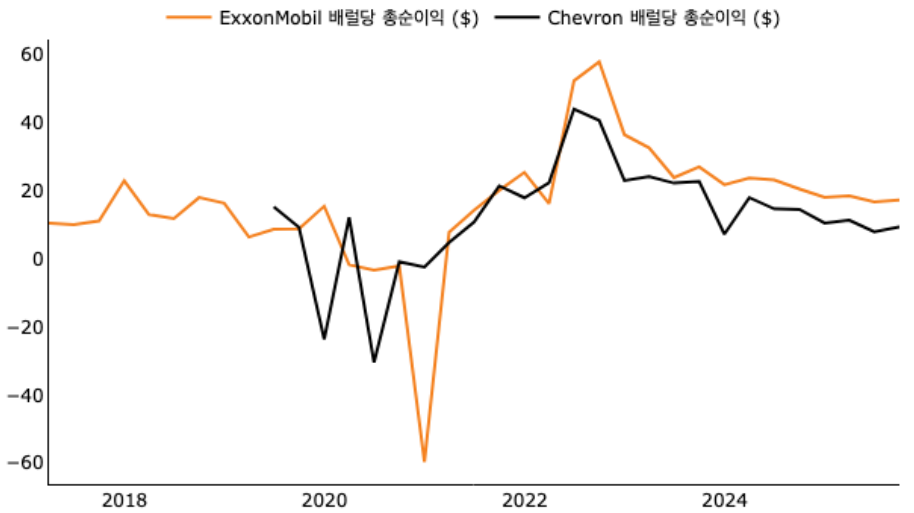
배럴당 총순이익은 $17.34로 보고되며, 이는 전년 동기 대비 15.8% 감소하고 전분기 대비 3.5% 증가한 수치이다. 또한, 배럴당 업스트림 순이익은 $13.05로 나타나며, 이는 전년 동기 대비 11.4% 낮아졌다.

Exhibit 13: 엑슨모빌 배럴당 순이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 엑슨모빌과 쉐브론 총순이익 비교

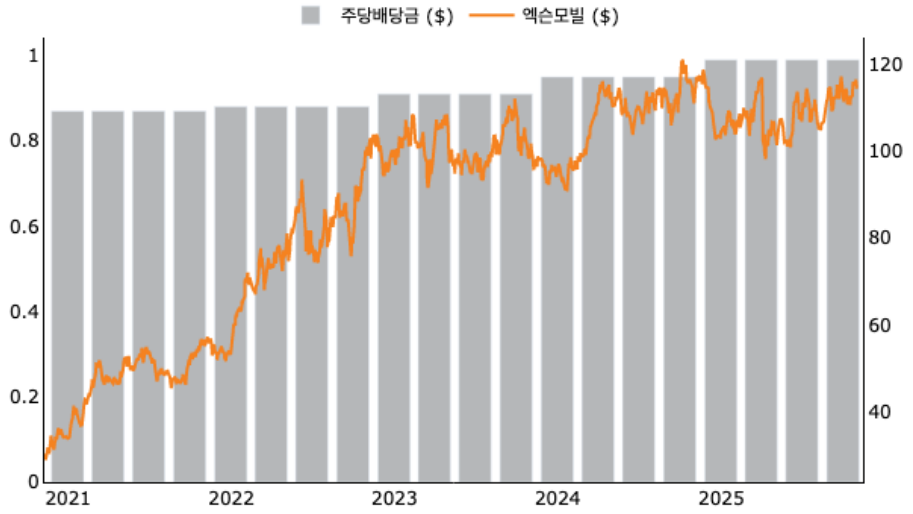


자료: Company, Mirae Asset Research

배당금 및 배당수익률

엑슨모빌의 분기 배당금은 $0.990로 작년보다 4.2% 증가했다. 예상 배당수익률은 3.5%이다.

Exhibit 15: 엑슨모빌 주당 배당금 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/34088/000003408825000059/livef8k3q25991.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.