



트랜스오션 (RIG.US)

가동률 및 효율 모두 개선 중

- 미국내 원유 생산 증가 및 신규 Drilling 허가 증가에 따른 수혜 예상
- 3Q25 대규모 일회성 손실 반영, 4Q25 점진적 개선 예상
- 2026년 영업이익 흑자전환 예상. 일일 시추 효율 상승 및 가동률 상승 지속될 것

미국 심해 시추 정책 완화에 따른 수혜

트럼프 행정부의 해양 시추 규제 완화에 따른 수혜가 예상된다. 내무부는 11월 5개년 해양 시추 계획을 발표하며 멕시코만 7개, 알래스카 21개, 태평양 6개 등 총 34개 lease sale 을 추진할 예정이다. 이는 바이든 행정부의 3개 대비 대폭 확대된 규모다. 4월에는 심해 Wilcox 저류층의 허용 압력 차이를 200 psi 에서 1,500 psi 로 확대하는 Commingling 정책을 시행했으며, 해당 정책으로 향후 10년간 멕시코만 생산량이 약 10만 배럴/일 증가할 전망이다. EIA 는 멕시코만 원유 생산량이 2024년 180만 배럴/일에서 2027년 240만 배럴/일로 확대될 것으로 전망된다. Transocean 의 가동률 상승 역시 지속 중이다. 3Q25 심해 시추장비 가동률은 71%로 2Q25 대비 +6.3%p 개선됐다. 평균 효율 역시 +7.9% YoY 를 기록 중이다. 정책 지속에 따른 가동률 상승, 효율 상승은 펀더멘탈 개선으로 이어질 전망이다.

4Q25 흑자전환 전망

3Q25 매출액 10.3 억달러(+8.4% YoY, +4.0% QoQ), 영업이익 -16.8 억달러(적지)를 기록했다. 컨센서스를 상회한 영업이익 규모이지만, 대규모 손상차손 등 일회성 비용이 반영된 영향으로 큰 폭의 적자를 기록했다. Transocean 은 2025년 말까지 부채를 약 12 억달러 축소할 계획이며, 이에 따라 연간 이자비용이 약 8,700 만달러 절감될 전망이다. 4Q25 영업이익은 2.3 억달러(흑전)를 기록할 것으로 예상된다. 2025년 연간으로는 일회성 손실 영향으로 영업이익 -23.5 억달러가 예상되나, 2026년에는 매출액 38.6 억달러(-2.5% YoY), 영업이익 7.6 억달러(흑전)로 실적 정상화가 가능할 전망이다. 일일 시추 효율 상승과 가동률 개선에 따라 수익성이 회복될 것이라는 판단이다.

2026년 업사이드 유효

Transocean 의 12MF P/B 는 0.3 배 수준으로 Peer Group 대비 매력적인 상황이다. 2026년 EPS 흑자전환 및 67 억달러 규모의 Backlog 를 고려할 때 업사이드는 유효하다는 판단이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.16): \$4.08

목표주가 컨센서스: \$4.03

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
41%	53%	6%

Stock Data

산업분류	에너지 장비 & 서비스
S&P 500 (12/16)	6,816.51
현재주가/목표주가	4.08 / 4.03
52주 최고/최저 (\$)	4.56 / 1.97
시가총액 (백만\$)	4,494
유통주식 수 (백만)	950
일평균거래량 (3M)	48,416,396

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,832	3,524	3,927	3,823
영업이익	-94	338	644	674
OPM(%)	-3.3	9.6	16.4	17.6
순이익	-739	-54	147	149
EPS	-1.0	-0.3	0.1	0.2
증가율(%)	적지	적지	흑전	46.8
PER(배)	NULL	30.6	39.8	27.1
PBR(배)	0.5	0.3	0.4	0.4
ROE(%)	-	-	-	1.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

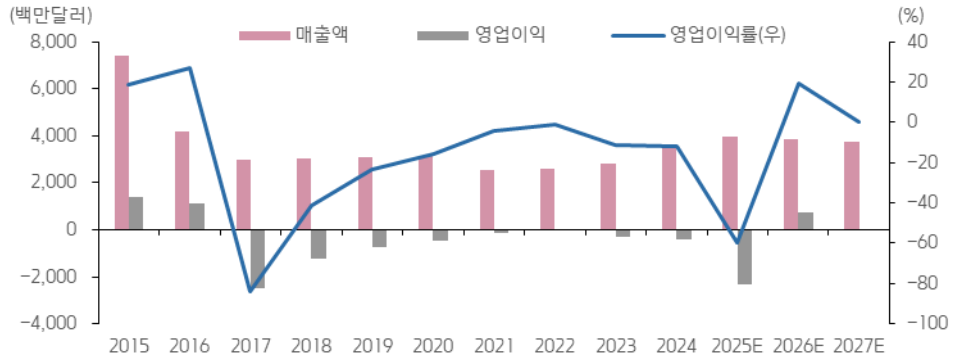
Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	2.4	-4.2	18.9	2.9
S&P Index	15.6	1.0	12.7	12.0



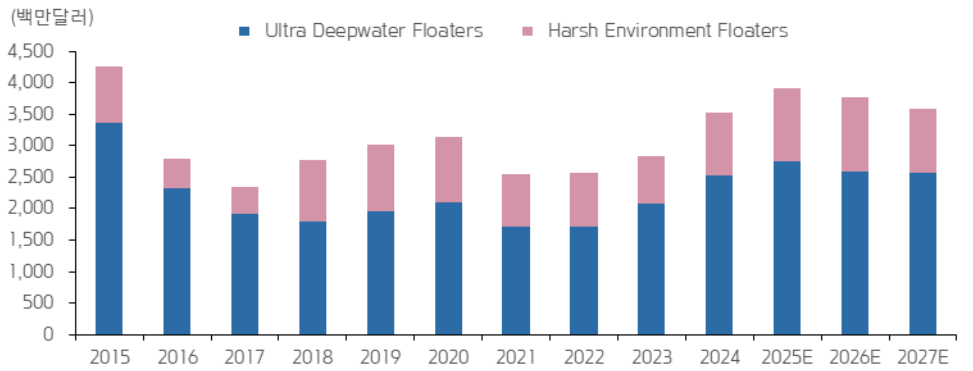
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

Transocean 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 전망치는 블룸버그 컨센서스 기준

Transocean 부문별 매출 추이 및 전망



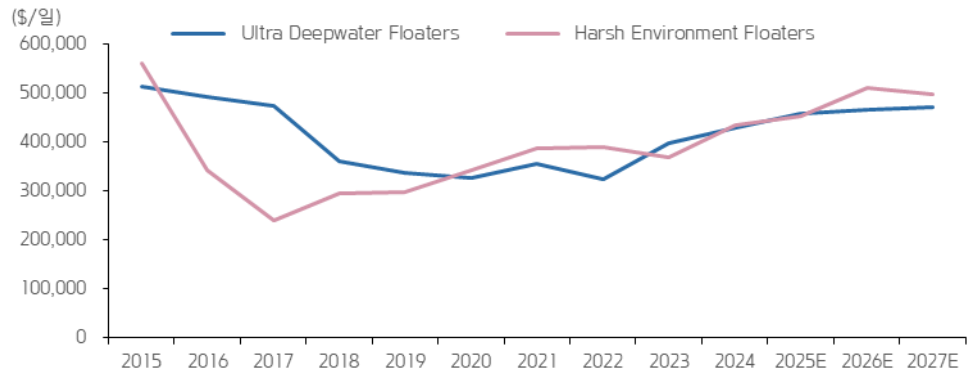
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Transocean 실적 추이 및 전망

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025	2026E
매출액 (백만달러)	763.0	861.0	948.0	952.0	906.0	988.0	1,028.0	1,034.1	3,524.0	3,956.1	3,858.9
Ultra Deepwater Floaters	569.0	606.0	668.0	675.0	658.0	699.0	696.0	705.2	2,518.0	2,758.2	2,590.4
Harsh Environment Floaters	194.0	255.0	280.0	277.0	248.0	289.0	332.0	290.6	1,006.0	1,159.6	1,173.4
YoY (%)	17.6	18.1	33.0	28.5	18.7	14.8	8.4	8.6	24.4	12.3	-2.5
QoQ (%)	3.0	12.8	10.1	0.4	-4.8	9.1	4.0	0.6	-	-	-
영업이익 (백만달러)	-3.0	-59.0	-485.0	130.0	64.0	-964.0	-1,677.0	225.3	-417.0	-2,351.7	758.7
YoY (%)	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	73.3	적지	적지	흑전
QoQ (%)	적지	적지	적지	흑전	-50.8	적전	적지	흑전	-	-	-
영업이익률 (%)	-0.4	-6.9	-51.2	13.7	7.1	-97.6	-163.1	21.8	-11.8	-59.4	19.7
순이익 (백만달러)	98.0	-123.0	-494.0	7.0	-79.0	-938.0	-1,923.0	79.5	-512.0	-2,860.5	216.2
YoY (%)	흑전	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	1,035.3	적지	적지	흑전
QoQ (%)	흑전	적전	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	-	-	-
순이익률 (%)	12.8	-14.3	-52.1	0.7	-8.7	-94.9	-187.1	7.7	-14.5	-72.3	5.6
EPS (달러)	0.1	-0.2	-0.6	0.0	-0.1	-1.1	-2.0	0.1	-0.6	-3.1	0.2

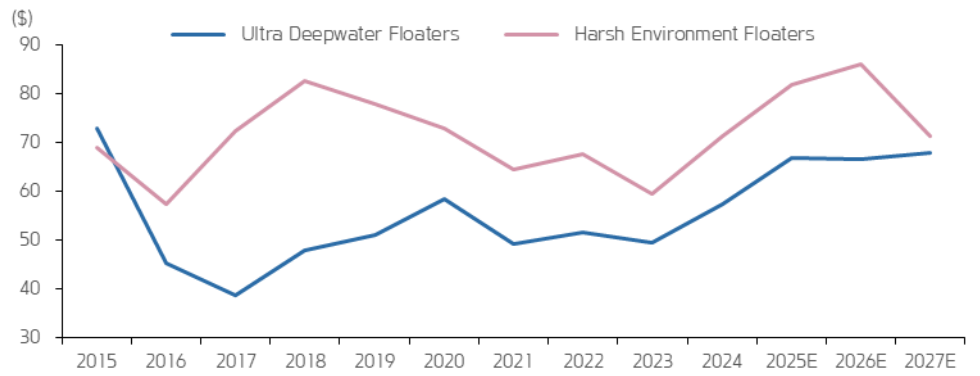
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터 주: 전망치는 블룸버그 컨센서스 기준

Transocean 평균 요율 추이



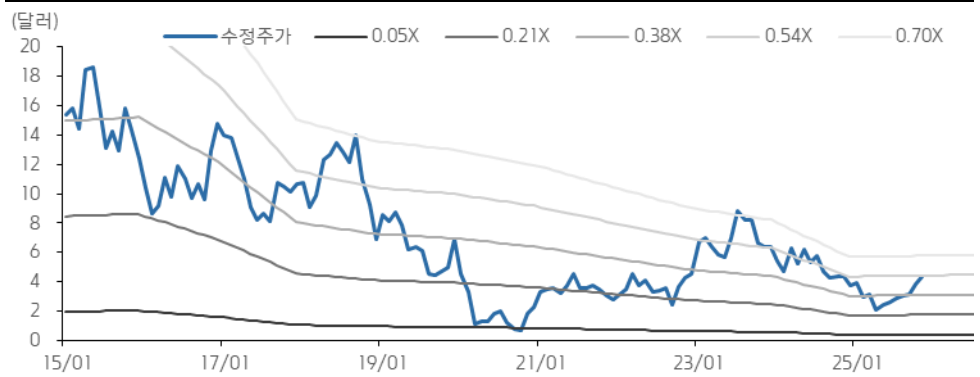
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Transocean 가동률 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Transocean P/B Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.