



옥시덴탈 페트롤리엄 (OXY.US)

태풍 속에서 피어난 꽃

- 옥시덴탈 페트롤리엄은 석유·가스 생산과 미드스트림 중심의 에너지 기업
- FY4Q25 실적은 O&G가 둔화됐지만 미드스트림 개선과 현금흐름 방어에 확인됨
- 향후 동사는 비용 절감·부채 축소·STRATOS 진척 기반 긍정적 흐름이 전망됨

FY4Q25 실적 Review

FY25 4Q(12 월말 종료) 실적은 순매출액 51.12 억 달러(YoY -9.3%, QoQ -7.4%, 컨센서스 대비 +2.0%), 계속영업이익률은 4.6%(YoY -4.5%p, QoQ -8.2%p, 컨센서스 대비 -2.8%p), EPS는 -0.07 달러(YoY -77.4%, QoQ -110.4%, 컨센서스 대비 -149.8%)를 기록했다.

악조건을 버틸 수 있었던 이유

FY4Q25 실적에서 동사는 유가가 '24년 대비 약 14% 하락한 조건 안에서도 현금 창출력 및 비용 절감 능력을 보여주었다. 운전자본 변동을 빼고 보면 연간 43억 달러의 잉여현금흐름을 창출했고, 분기 기준으로도 영업현금흐름(CFO)은 +26.34억 달러를 기록했다. 한편 생산은 FY4Q25 기준 148.1만 BOE/일로 가이던스를 2.1만 BOE/일 상회했다. 생산량이 높아졌음에도 동사는 CapEx를 계획 대비 3억 달러 덜 쓰고, 운영비를 2.75억 달러 줄였다. 또한 미국 내 임대운영비(LOE, 유전 유지·운영비)는 BOE 당 7.77달러로 21년 이후 최저치를 기록했다

사업부별 승자와 패자

사업부별로 구분해 보면 석유·가스가 가격 충격을 정면으로 맞았고, 미드스트림/마케팅은 예상을 크게 웃도는 성과를 보여줬다. 석유·가스 부문 이익은 GAAP 기준 YoY -44.1% 급감한 6.55억 달러를 기록했다. 이번 분기 생산량이 신기록을 세웠음에도 가격 하방 압력에 따라 표면 매출이 하락한 것이다. 가격은 Oil 58.28달러(-6.27\$), NGL 15.79달러(-3.19\$), Gas 1.12달러(-0.36\$)로 내렸다. 반대로 미드스트림/마케팅은 GAAP 기준 +2.04억 달러를 기록해 흑자 전환에 성공했다. QoQ 기준 +151.9% 급등했다. 어닝 서프라이즈 요인은 Permian 분지 가스 마진 개선(운송 용량 최적화), 장거리 원유 운송비 절감, AI Hosn 가스전에서의 황 가격 상승 등으로 제시되었다. 석유·가스 사업부 어닝 쇼크에도 시장 반응은 긍정적이었다. 실적 발표 후 동사 주가는 +9.4% 상승한 것을 이를 방증한다. 미드스트림 부문 어닝 서프라이즈에 더해 충분한 유동성 + 지속될 비용 절감 정황 등이 긍정적 주가 반응을 이끌었다.

▶ 현재주가

현재주가('26.02.19): \$51.53
 목표주가 컨센서스: \$50.27

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
26%	61%	13%

Stock Data

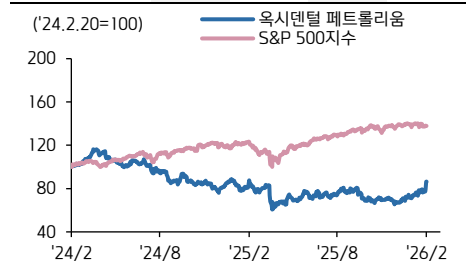
산업분류	석유, 가스 & 소모 연료
S&P 500(02/19)	6,861.89
현재주가/목표주가(\$)	51.53 / 50.27
52주 최고/최저(\$)	52.58 / 34.79
시가총액(백만\$)	50,822
유통주식 수(백만주)	986
일평균거래량(3M)	10,257,535

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	22,195	22,075	20,874	22,382
계속영업이익	2,896	2,107	3,165	4,241
계속영업이익률(%)	13.0	9.5	15.2	18.9
순이익	2,377	1,647	1,191	1,724
EPS	2.44	1.61	1.68	1.71
증가율(%)	-37.4	-34.0	4.3	1.6
PER(배)	14.6	34.3	52.7	30.0
PBR(배)	1.8	1.5	1.5	1.5
ROE(%)	10.6	6.2	3.7	5.2
배당수익률(%)	1.9	1.9	2.0	2.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	25.3	20.7	17.2	1.1
S&P Index	0.2	-1.1	7.0	11.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) GAAP 기준

안정적 재무구조와 비용 절감

동사의 재무구조와 '26년 현금흐름 가시성 역시 크게 개선되었다. 동사는 '25년 12월 중순 이후 58억 달러 부채를 상환했고, 20개월 누적으로는 139억 달러를 상환했다. 향후 4년 만기 도래 부채도 약 4.5억 달러 수준이라고 제시해 재무 리스크가 빠르게 줄어드는 그림이 확인되었다. 1/2일 OxyChem 매각에 따른 대금 65억 달러를 포함한 97억 달러의 유동성 확보를 감안할 때 재무구조의 개선이 확인된다. 비용 측면에서도 미국 신규 유정 자본 비용이 YoY -15%(Permian -16%, Rockies -13%)로 내려왔고, '26년 추가 절감 목표도 총 5억 달러(자본 3억 달러 + 운영·운송 2억 달러)로 제시했다. 비용 절감의 뒷배경에는 디지털 운영의 고도화 전략에 있다. 예컨대 원격 운영 지휘 센터, 무인 운영 시스템, AI 기반 효율적 인력 배치 등이 그것이다. 동사의 '26년 잉여현금흐름을 +12억 달러 이상 개선 주장에 신빙성이 더해지는 이유다.

목전에 있는 STRATOS 프로젝트 수익 전환

저탄소 사업 측면에서는 STRATOS 건설비 지출이 줄어드는 구간으로 진입한 점이 핵심이다. LCV의 '26년 CapEx는 약 2억 달러로 제시되었다. '25년 LCV CapEx가 4.5억 달러임을 감안할 때 건설 → 운영 단계로 접어들었음을 알 수 있다. 실제로 STRATOS는 Train 1·2와 중앙 처리 시설 건설을 완료했고, 물 순환 기반 습식 시운전을 마친 뒤 Class VI 허가를 확보했으며, CO2 압축 시스템 압력 테스트까지 끝낸 상태로 확인된다. 현재는 KOH 투입을 시작하고 펠릿 재고를 구축하는 등 실제 포집 공정의 “실전 가동 직전” 단계로 들어간 상황이다. 나아가, 하소기 버너 테스트까지 완료돼 주요 설비는 설치·검증을 마쳤다. 한 줄 요약하면, 공장 건물·배관·압축기·고온 가마까지 다 설치하고, 물로 리허설 끝낸 뒤, 정부 허가도 받아 이제 CO2를 포집하는 약품을 넣으면서 실전 가동을 수행하는 단계 직전까지 들어간 상황이다. Train 3·4도 건설 중이며 2Q 시운전을 예고했다. 가동까지의 기간이 짧게 제시된 만큼 시행착오 리스크가 낮다고 동사는 판단한 것이다. 동사는 STRATOS에 대해 2028년 말 약 0.9억 달러에서 최대 1.3억 달러까지의 EBITDA 기여를 전망중이며, 이번 분기 실적을 통해 ‘수익’으로 방향이 전환되었다.

옥시덴탈 페트롤리엄 FY25 4Q ('25.10.01~12.31)

구분 (백만 USD)	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
순매출액	5,112	5,009	2.0%	5,637	-9.3%	5,519	-7.4%
계속영업이익	233	367	-36.6%	513	-54.6%	706	-67.0%
계속영업이익률(%)	4.6%	7.3%	-2.8%p	9.1%	-4.5%p	12.8%	-8.2%p
순이익	-68	164	-141.4%	-297	-77.1%	661	-110.3%
EPS(USD)	-0.07	0.14	-149.8%	-0.30	-77.4%	0.65	-110.4%

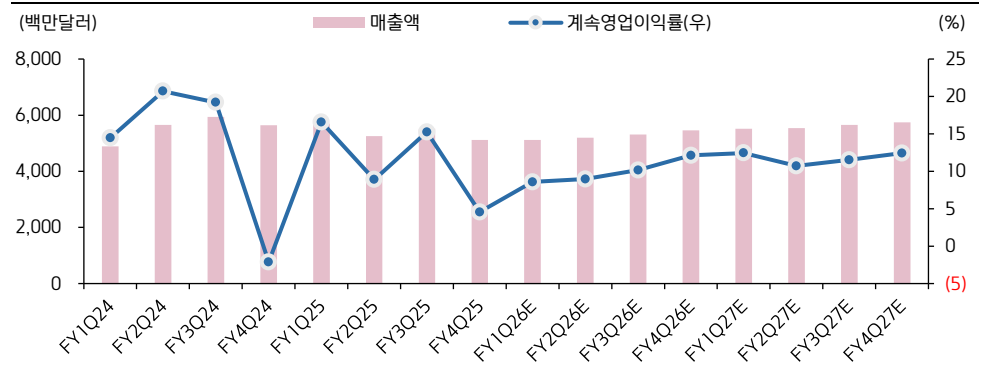
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-19 블룸버그 기준, GAAP 기준

옥시덴탈 페트롤리엄 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
순매출액	5,113	-24.8%	5,194	-19.0%	20,945	-5.1%	22,440	7.1%
계속영업이익	438	-47.2%	465	37.7%	2,568	21.9%	2,518	-1.9%
계속영업이익률(%)	8.6%	-3.6%p	9.0%	3.7%p	12.3%	2.7%p	11.2%	-1.0%p
순이익	243	-68.3%	270	-6.2%	1,191	-27.7%	1,724	44.7%
EPS(USD)	0.26	-65.7%	0.20	-21.9%	1.68	4.3%	1.71	1.6%

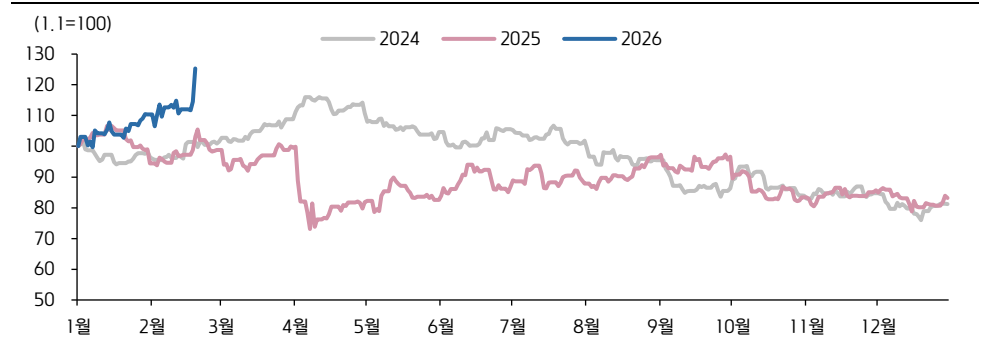
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-19 블룸버그 기준, GAAP 기준

옥시덴탈 페트롤리엄 분기 실적 추이



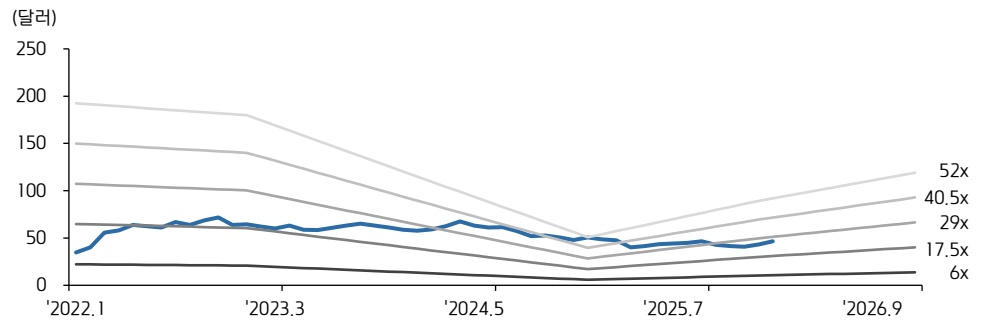
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-19 블룸버그 기준, GAAP 기준

옥시덴탈 페트롤리엄 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

옥시덴탈 페트롤리엄 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

옥시덴탈 페트롤리엄 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
총매출액	5,720	5,613	5,423	-5.2	-3.4
순매출액	5,637	5,519	5,112		
이자·배당 및 기타수익	47	60	58		
자산 매각손익	36	34	253		
총비용 및 차감항목	5,217	4,773	4,838	-7.3	1.4
석유·가스 운영비	1,191	1,174	1,155		
운송·집하비용	443	416	422		
매입원가, 미드스트림 매출원가	102	60	38		
판관비	249	238	250		
기타비용	351	357	428		
법인세 외 세금	283	248	249		
감가상각비	1,870	1,947	1,959		
자산손상	334	-	60		
인수비용	9	1	-		
탐사비	69	66	45		
순이자비용	316	266	232		
조정전 세전이익	503	840	585	16.3	-30.4
지분법손익	127	145	-179	적전	적전
계속영업세전이익	630	985	406	-35.6	-58.8
법인세비용	117	279	173	47.9	-38.0
계속영업이익	513	706	233	-54.6	-67.0
중단사업손익	-633	136	119	흑전	-12.5
순이익	-120	842	114	흑전	-86.5
보통주 귀속순이익	-297	661	-68	적지	적전
회석 EPS(달러/주)	-0.30	0.65	-0.07	적지	적전
회석 가중평균주수(백만주)	984	1,003	1,003	1.9	0.0
주요 영업실적[Non-GAAP]					
보통주 귀속 순이익	792	649	315	-60.2	-51.5
회석 EPS(달러/주)	0.80	0.64	0.31	-61.3	-51.6
잉여현금흐름(FCF)	3,077	3,199	2,729	-11.3	-14.7
자본지출(CapEX)	-1,727	-1,729	-1,766	2.3	2.1
Daily Production Volumes					
미국 총 생산량(MBOE/D)	1,233	1,227	1,246	1.1	1.5
미국 원유 생산량(MBBL/D)	634	634	636	0.3	0.3
전세계 생산량(MBOE/D)	1,463	1,465	1,481	1.2	1.1
전세계 판매량(MBOE/D)	1,463	1,468	1,480	1.2	0.8
Commodity Price Realizations					
전세계 원유가격(\$/BBL)	69.7	64.8	59.2	-15.1	-8.6
전세계 NGL 가격(\$/BBL)	21.8	19.6	16.7	-23.5	-14.9
미국 천연가스 가격(\$/MCF)	1.3	1.5	1.1	-11.1	-24.3

자료: 옥시덴탈 페트롤리엄, 키움증권 리서치

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.