



SPDR S&P Oil & Gas Expl & Prod ETF (XOP.US)

중동 리스크와 에너지 ETF

- 미국 원유·가스 탐사·생산(E&P) 업체를 중심으로 투자하는 ETF
- 포트폴리오의 약 70%가 순수 E&P 기업으로, 매출 및 이익이 원유/가스 판매가에 직결되는 구조. 유가 상승에 따른 레버리지 효과 가장 큰 상품 중 하나

ETF 개요

SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF (XOP.US)는 미국 원유·가스 탐사·생산(E&P) 업체를 중심으로 투자하는 ETF 다. 2006년 6월 설정되었으며, 보수는 0.35%, AUM은 약 37억 달러 규모로 미국 에너지 업스트림 ETF 중 가장 규모가 크고 유동성도 우수하다(일평균 거래량 약 270만 주). 수정 동일가중 방식을 채택하여 엑슨모빌이나 셰브론 같은 초대형 통합 에너지주에 편중되지 않고, 중소형 E&P 기업에도 고르게 분산 투자하고 있다.

포트폴리오 구성을 보면, 하위 업종별로는 Oil & Gas Exploration & Production(탐사·생산)이 약 70%로 가장 높고, Oil & Gas Refining & Marketing(정제·마케팅, 22%), Integrated Oil & Gas(통합 에너지, 8%) 순이다.

종목별로는 벤처 글로벌(Venture Global, 4.8%), 텍사스 퍼시픽 랜드(Texas Pacific Land, 3.6%), APA(2.9%), PBF 에너지(2.9%), 옥시덴탈 페트롤리엄(OXY, 2.9%), 발레로 에너지(Valero, 2.8%), 오빈티브(Ovintiv, 2.8%) 등이 비중 상위로, 상위 10개 종목의 합산 비중이 약 31%에 그칠 만큼 분산도가 높다.

유가 상승에 따른 E&P 기업 수혜

2월 28일 미국-이스라엘의 이란 공습 이후 이란이 호르무즈 해협 폐쇄를 선언하면서, 글로벌 원유 해상 수송의 약 20%(일일 ~2,000만 배럴)가 사실상 차단되었다. IEA는 이를 "석유시장 역사상 최대 규모의 공급 차질"이라 명시했다(3월 원유시장 보고서). 국제유가는 브렌트유 기준 전쟁 전 약 \$70에서 현재(3/20일) 약 \$100~110, WTI 기준 \$90~100의 높은 수준에서 변동성을 보이고 있다.

XOP는 유가에 대한 구조적 레버리지가 에너지 ETF 중 가장 높은 편이다. 포트폴리오의 약 70%가 순수 E&P 기업으로, 매출·이익이 원유·가스 판매가에 거의 직결되는 구조다. 통합 에너지주(엑슨모빌 등)는 정유·화학 등 다운스트림이 유가 변동을 완충하지만, E&P 기업은 유가 상승분이 그대로 이익 확대로 이어진다. 실제 WTI가 연평균 약 94달러였던 2022년 XOP는 연간 +45%, 코로나 저점 이후 반등기인 2021년에는 +67%를 기록했다. 반면 유가 하락기인 2023~2025년에는 각각 +3.6%, -1.0%, -2.2%로 3년 연속 부진했다. 최근에도 이란 전쟁 발발 이후 XOP는 YTD(~3/19) +39% 상승을 기록 중이다.

▶ 투자지표

현재주가('26.03.19): \$175.04

Stock Data

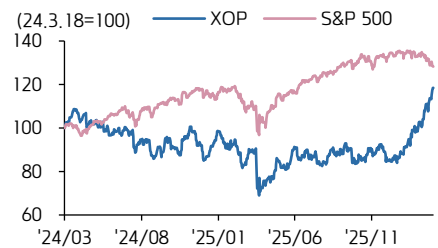
ETF 테마	美 에너지
설정일	2006-06-22
운용보수(%)	0.35
운용자산 (백만\$)	3,693.3
유통주식 수 (백만)	21.1
52주 최고/최저 (\$)	179.34 / 99.01
일평균거래량 (3M)	4,734,464.5

ETF 포트폴리오 Top 10

종목명	티커	비중 (%)	1M 수익률 (%)
벤처 글로벌	VG US	4.8	+47.5
텍사스 퍼시픽 랜드	TPL US	3.6	+6.5
APA	APA US	2.9	+31.0
PBF 에너지	PBF US	2.9	+36.2
옥시덴탈 페트롤리엄	OXY US	2.9	+14.9
발레로 에너지	VLO US	2.8	+20.6
오빈티브	OVV US	2.8	+12.7
매그놀리아 오일 앤드 가스	MGY US	2.7	+12.9
퍼미언 리소시스	PR US	2.7	+11.2
셰브론	CVX US	2.7	+9.5

Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	+38.6	+15.3	+34.5	+31.4
S&P Index	-3.5	-4.4	-0.9	+16.7



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

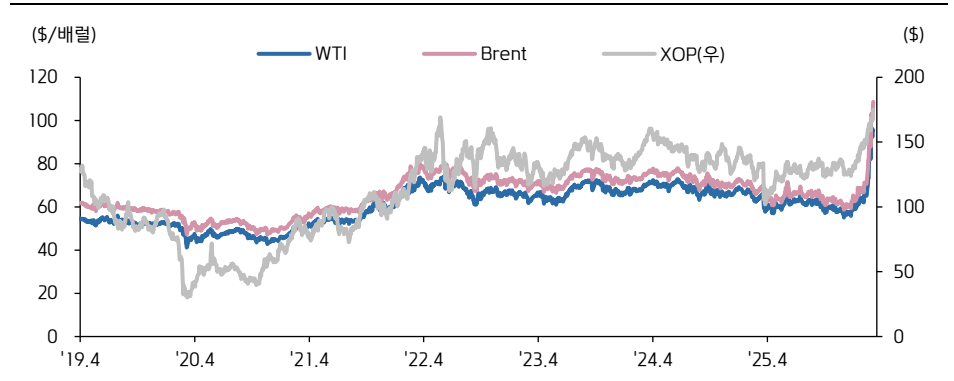
향후 시나리오에 따른 전략

단기 유가 향방은 전쟁 지속 기간과 호르무즈 해협 재개통 시점에 달려 있으며, XOP 와 같은 에너지 E&P 기업/ETF 투자전략도 유가 시나리오별로 상이할 수 있다. EIA 는 3 월 STEO(Short-Term Energy Outlook)에서 통행 차질이 4 월 초 정점을 찍고 점진적으로 완화된다는 가정 하에 2026 년 WTI 연평균을 \$74(기존 \$53 에서 +\$20 상향), 브렌트 기준 4분기 \$70으로 전망했다. 다만 이는 Base 시나리오로, 전쟁 장기화 시 시장에서는 브렌트유가 \$120 까지도 상방 압력을 받을 것으로 전망하고 있다. 시나리오 별 XOP 투자전략을 살펴보면,

시나리오 1 (Base) 단기 종전 및 해협 재개: 4~5 월 해협 점진적 정상화 시 하반기 WTI \$65~75 로 회귀하며, XOP 도 급등분의 상당 부분을 반납할 수 있다. 다만, E&P 기업들의 재무 체질 개선(부채 축소, 주주환원 확대) 덕분에 WTI \$60 대에서도 현금흐름 창출이 가능하므로 하방은 2020 년 대비 제한적일 것이다 (달라스 연준의 2024 년 에너지 서베이에 따르면, 미국 최대 산유지인 퍼미안 분지의 신규 시추 손익분기 유가는 WTI 기준 미들랜드 \$62/bbl, 델라웨어 \$64/bbl 수준이며, 기존 유정의 손익분기는 \$38/bbl 까지 낮아짐).

시나리오 2 (Risk) 전쟁 장기화 및 해협 폐쇄 지속: 브렌트유가 \$120 이상 상승할 경우 XOP 도 추가 상승 여력이 크다. XOP 편입 기업들은 미국 내(퍼미안, 바켄) 생산 기반이므로 호르무즈 리스크에 직접 노출되지 않으면서 유가 상승 수혜를 누리는 구조적 강점이 있다. 다만, 고유가 → 스태그플레이션 → 시장 전반의 수요 축소라는 리스크도 공존한다.

국제유가 및 XOP ETF 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

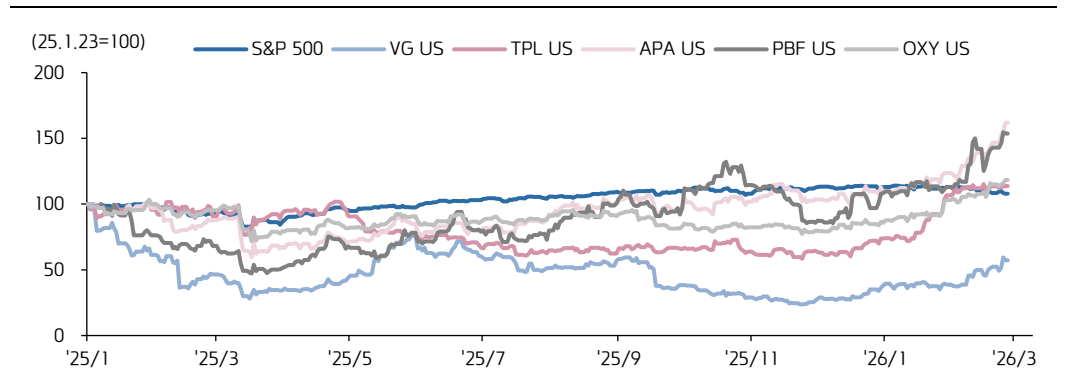
ETF Data

ETF 비중 Top10 Valuation Table

기업명	티커	비중 %	주요 산업	주가 \$	시가총액 \$mn	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'25~27 CAGR %	EBITDA Margin		ROE		PER	
									2026	2027	2026	2027	2026 배	2027 배
벤처 글로벌	VG US	4.8	석유 & 가스 탐사 & 생	14.29	35,116	47.5	109.5	4.8	38.2	32.1	28.4	8.7	19.5	79.4
텍사스 퍼시픽 랜드	TPL US	3.6	석유 & 가스 탐사 & 생	532.52	36,713	6.5	85.4	18.6	84.0	89.7	-	-	64.5	54.5
APA	APA US	2.9	석유 & 가스 탐사 & 생	38.06	13,445	31.0	55.6	(8.7)	61.0	60.8	17.6	14.5	13.8	15.3
PBF 에너지	PBF US	2.9	석유 & 가스 정제 & 마	46.83	5,500	36.2	72.7	1.2	4.3	4.3	4.6	6.4	20.5	17.5
옥시덴탈 페트롤리엄	OXY US	2.9	종합 석유 & 가스	59.58	59,085	14.9	44.9	1.7	55.5	55.9	6.8	7.2	34.5	28.3
발레로 에너지	VLO US	2.8	석유 & 가스 정제 & 마	242.07	72,368	20.6	48.7	(2.8)	8.0	7.3	17.0	15.0	16.1	16.9
오빈터브	OWV US	2.8	석유 & 가스 탐사 & 생	56.98	16,144	12.7	45.4	0.6	48.9	49.4	11.3	12.1	11.7	10.2
매그놀리아 오일 앤드 가스	MGY US	2.7	석유 & 가스 탐사 & 생	30.60	5,704	12.9	39.8	4.6	69.3	65.0	16.4	16.2	16.7	17.3
퍼미언 리소시스	PR US	2.7	석유 & 가스 탐사 & 생	19.97	16,216	11.2	42.3	7.6	71.5	69.9	10.3	10.7	16.0	13.0
세브론	CVX US	2.7	종합 석유 & 가스	201.44	401,950	9.5	32.2	2.1	24.3	26.1	8.2	10.3	25.5	21.2

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-19 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

ETF 비중 Top 5 종목 vs. S&P 500



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

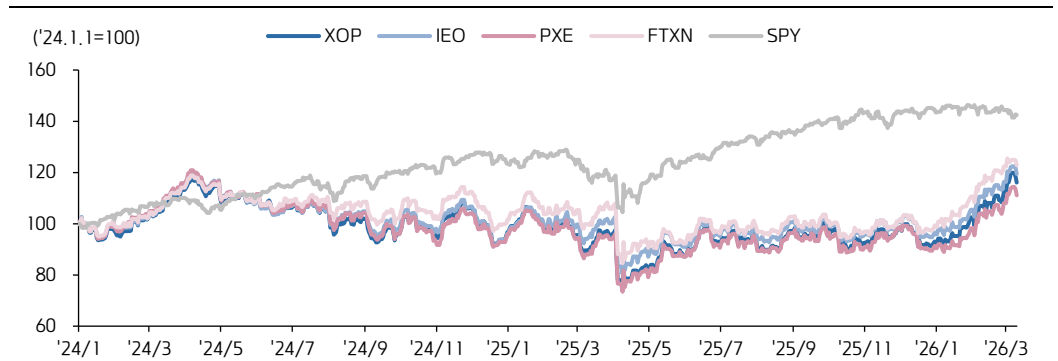
ETF Peer Comparison

ETF Peer List

티커	ETF 명	AUM (\$mn)	운용보수 (%)	수익률 (%)			
				1M	3M	YTD	1YR
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Expl & Prod ETF	3,693.3	0.35	+15.6	+39.4	+38.6	+31.3
IEO	iShares U.S. Oil & Gas Exploration & Production ETF	606.2	0.38	+13.3	+37.1	+35.8	+28.7
PXE	Invesco Energy Exploration & Production ETF	97.4	0.61	+13.3	+34.1	+34.0	+26.5
FTXN	First Trust Nasdaq Oil & Gas ETF	162.8	0.60	+9.5	+36.8	+34.1	+24.7
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	653,124.2	0.09	-3.6	-3.1	-3.2	+16.3

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-19 기준

ETF Peer Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF Peer Comparison Table

티커	XOP	IEO	PXE	FTXN
ETF 명	State Street SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	iShares U.S. Oil & Gas Exploration & Production ETF	Invesco Energy Exploration & Production ETF	First Trust Nasdaq Oil & Gas ETF
발행사	State Street	BlackRock	Invesco	First Trust
상장일	2006-06-22	2006-05-05	2005-10-26	2016-09-21
순자산총액 (\$mn)	3693.3	606.2	97.4	162.8
운용보수 (%)	0.35	0.38	0.61	0.6
평균거래량 (60 일)	4,734,464.5	113,695.5	30,413.1	48,163.6
1M 수익률 (%)	+15.6	+13.3	+13.3	+9.5
3M	+39.4	+37.1	+34.1	+36.8
YTD	+38.6	+35.8	+34.0	+34.1
1YR	+31.3	+28.7	+26.5	+24.7
구성 종목 수 (개)	72	47	32	42
상위 10 비중 (%)	30.9	70.8	46.1	55.2
Top 5 종목 1	VG (4.80%)	COP (19.34%)	MPC (5.20%)	XOM (8.72%)
종목 2	TPL (3.65%)	EOG (9.31%)	VLO (5.20%)	COP (7.86%)
종목 3	APA (2.95%)	PSX (8.94%)	PSX (5.03%)	CVX (7.82%)
종목 4	PBF (2.94%)	MPC (7.06%)	OXY (5.01%)	OXY (6.88%)
종목 5	OXY (2.91%)	TPL (4.90%)	COP (4.95%)	EOG (5.23%)
Top 3 섹터 1	에너지 (97.60%)	에너지 (99.34%)	에너지 (97.60%)	에너지 (100.0%)
섹터 2	소재 (2.40%)	소재 (0.66%)	소재 (2.40%)	-
섹터 3	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치, 주) 2026-03-19 기준

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.