지정학 Tracker

미국 Valero & SLB 실적 발표

이차전지/석유화학
Analyst 노우호
wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식
hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 26

미국 Valero 3Q26 정유부문 영업이익 +97% QoQ 증가

미국 Valero는 3Q26 정유부문 매출액 $44.4Bil(+5% QoQ), 영업이익 $8.8Bil(+97% QoQ)을 기록하며 정유산업 초호황 국면을 영업실적으로 증명. 당분기 정제제품 판매량 297.2만배럴/일(+0.7% QoQ, 가동률 99%)로 배럴당 영업이익은 32.1$/bbl(+94% QoQ)로 급등함. 당분기 정제마진은 +150% YoY 급등, 그럼에도 현재까지 수요 훼손(Demand Destruction) 시점을 특정하지 못하는 점. Valero 경영진은 긍정적 시장 Data 및 구조적 경쟁우위를 배경으로 수익성 강세 지속 가능성을 언급

미국 SLB: the characteristics of an inflecting upcycle

미국 SLB(구, Schlumberger)는 3Q26 매출액 $9.5Bil(+5% QoQ), 조정 EBITDA $2.1Bil(+9% QoQ)의 영업실적을 발표. 개선된 영업실적 동인은 (1) Production Systems 영업이익 +10% QoQ 증가: 해저 생산 시스템 계약 및 북미/중동 인공채유(Artificial Lift) 성장, (2) Well Construction 영업이익 +14% QoQ: 중동 및 남미 시추활동 증가에서 비롯. SLB 경영진은 사업 및 업황 Upcycle 임을 분기 연속으로 언급, 실적 설명회 이후 Oil Upstream 및 Oilfield Services 기업들의 주가는 상승 반전(XOM +2.6%, CVX +2.9%, SLB +7.1%, HAL 5.2%, RIG +5.4%). SLB의 업황 해석 키워드 요약은 1Q26 소싱처 다변화 및 심해 유전 개발 투자 등의 구조재편, 2Q26 시장 Upcycle 진입 선언, 3Q26 장기화 가능성을 갖춘 전형적 Upcycle의 특징 보유. SLB의 27년 Upcycle 가시화 발언은 (1) 심해 및 해양 프로젝트 개발 확대, (2) 기존 유전 생산량 회복 및 신규 투자, (3) 베네수엘라 원유 재건 등 신규 시장 활동 증가 등이 주요 배경. 금주 미국 Oil Upstream 기업들의 실적 발표 예정, 신규 및 투자 재개 기반의 연간 Capex 변동을 주목할 필요

Brent-WTI 스프레드 13.5달러/배럴

현재 중동 및 러-우 종전에 유의미한 진전 부재, WTI유가는 지난주 103.4달러/배럴(+3.9% DoD)로 마감. 유럽은 LNG 공급차질 및 동절기 수요 시즌에 돌입하며 TTF 선물 가격은 30.8$/MMBtu로 급등(22년 이후 고점 경신). 한편 Valero는 지정학 Risk가 불러온 원유 공급 차질로 VLCC 운송비용(Freight Cost)이 평균 30~35달러/배럴로 급등(25년 평균 3~5달러/배럴), 구매자에 전가됨을 언급. 전주 우크라이나는 러시아 Omsky Kauchuk 공장을 피격, 해당 설비의 주요 생산품목은 MTBE. 에너지 인플레이션은 기존 품목에서 확산 및 장기화 중. 병목 현상 혜자를 누릴 수 있는 Value-chain에 투자비중 확대 전략 유효

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.