뉴코어(NUE. US)

수입규제와 데이터센터를 비롯한 내수 호조 긍정적

미국

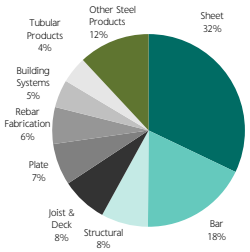
TP(컨센서스)	176.57 USD
CP(12.19)	159.15 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	소재
주요 영업	금속 & 채광
홈페이지	www.nucor.com
시가총액(십억USD)	36.4
시가총액(조원)	53.9
52주최고/최저(USD)	168.065/97.59
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	12.35
STATE FARM MUTUAL AUTO INS	11.09

주가상승률	1M	6M	12M
절대	4.5	28.0	36.5
상대	1.0	13.5	21.3

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출	34,714	30,734	32,685	34,498
영업이익	6,230	2,842	2,892	3,739
순이익	4,525	2,027	1,870	2,499
EPS(USD)	19.2	10.8	8.1	11.1
EPS(YOY, %)	(35.8)	(43.8)	(25.2)	37.6
ROE(%)	22.9	9.8	9.1	11.2
PER(배)	9.1	10.8	19.0	13.8
PBR(배)	2.0	1.3	1.7	1.5
배당률(%)	1.2	1.9	1.4	1.4

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 김승규 sgkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

철강 수입 감소와 견조한 내수로 안정적인 3Q25 영업실적 달성

3분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 85.2억달러(YoY +14.5%, QoQ +0.8%)와 8.9억(YoY +56.7%, QoQ -2.9%)를 기록했다. 판재와 봉형강 등 철강제품을 생산하는 주력 사업부인 Steel Mill 부문의 3분기 출하는 643만톤(YoY +17.0%, QoQ -0.7%)을 기록하며 가이던스를 상회했다. 특히 봉강 출하량이 219만톤(YoY +13.7%, QoQ +2.0%)으로 3분기 기준 역대 최대치를 달성함과 동시에 ASP가 전분기대비 3.7% 상승하며 스프레드 또한 확대되었는데 "무역확장법 232조"에 따른 철강 50% 수입 관세 영향으로 철강 수입이 큰 폭으로 감소하는 가운데 견조한 내수가 긍정적으로 작용했다. 동시에 인프라용 강재 수요 호조와 렉싱턴 철근공장의 3분기 생산 시작 영향으로 Steel Product 부문의 철근 가공품 출하량도 36만톤(YoY +28.1%, QoQ +16.3%)을 기록했다. 한편, 판재류 출하는 303만톤(YoY +6.8%, QoQ -0.9%)으로 전분기 수준을 유지했고 ASP 하락으로 스프레드는 소폭 축소되었다. 한편, DRI 제조와 고철 가공을 담당하는 원재료 부문은 3분기 스크랩 판가 하락으로 영업이익이 4,300만 달러(YoY -164.8%, QoQ -24.6%)에 그쳤다.

4분기 수요는 견조하겠지만 비수기 영향으로 판매 감소 부정적

4분기에도 견조한 인프라향 수요와 수입산 철강 감소가 긍정적으로 작용할 전망으로 봉강 수주잔고가 전년대비 35% 증가했고 데이터센터와 전력시설 건설 수요가 지속적으로 봉강과 철근 가공제품 수요 확대를 견인할 것으로 예상된다. 다만 4분기는 연말 연휴에 따른 조업일수 감소로 출하량 감소가 전망된다. 판재류 또한 미국 내수가격 상승으로 스프레드가 대될 것으로 예상되지만 비수기로 판매량은 감소할 전망이다. 동시에 DRI 생산설비 정기보수로 원재료 부문 또한 판매 감소가 전망된다.

데이터센터향 중장기 수요 호조와 적극적인 주주환원정책 긍정적

데이터센터와 전력설비 건설 확대로 봉형강 및 철강 가공품 수요가 증가하면서 뉴코어의 철강 가공품 수주잔고가 전년동기대비 25% 증가했고 2026년에도 수요 호조가 지속될 전망이다. 특히 상대적으로 이익률이 높은 철강 가공품 판매 증가로 뉴코어의 제품 믹스 개선도 기대된다. 동시에 뉴코어는 데이터센터 구축에 필요한 다양한 형태의 가공품 및 철강 제품 대부분을 생산할 수 있는 미국 내 유일한 업체이기 때문에 데이터센터 건설 수요 성장 과정에서 가장 직접적인 수혜도 가능할 전망이다. 뿐만 아니라 3분기에도 배당과 자사주 매입을 통해 2.3억달러의 주주환원을 실시했는데 3분기 누적 주주환원율이 72%에 달하며 주주가치 재고에 적극적이라는 것도 긍정적이다.

철강 수입 감소와 견조한 내수로 안정적인 영업실적 달성

3Q25 영업이익 8.9억 달러 (YoY +56.7%, QoQ -2.9%) 기록

3분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 85.2억달러(YoY +14.5%, QoQ +0.8%)와 8.9억(YoY +56.7%, QoQ -2.9%)를 기록했다. 판재와 봉형강 등 철강제품을 생산하는 주력 사업부인 Steel Mill 부문의 3분기 출하는 643만톤(YoY +17.0%, QoQ -0.7%)을 기록하며 가이던스를 상회했다. 특히 봉강 출하량이 219만톤(YoY +13.7%, QoQ +2.0%)으로 3분기 기준 역대 최대치를 달성함과 동시에 ASP가 전분기대비 3.7% 상승하며 스프레드 또한 확대되었는데 "무역확장법 232조"에 따른 철강 50% 수입 관세 영향으로 철강 수입이 큰 폭으로 감소하는 가운데 견조한 내수가 긍정적으로 작용했다. 동시에 인프라용 강재 수요 호조와 렉싱턴 철근공장의 3분기 생산 시작 영향으로 Steel Product 부문의 철근 가공품 출하량도 36만톤(YoY +28.1%, QoQ +16.3%)을 기록했다. 한편, 판재류 출하는 303만톤(YoY +6.8%, QoQ -0.9%)으로 전분기 수준을 유지한 반면 ASP하락으로 스프레드가 소폭 축소되었다. 한편, DRI 제조와 고철 가공을 담당하는 원재료 부문은 3분기 스크랩 판가 하락으로 영업이익이 4,300만 달러(YoY -164.8%, QoQ -24.6%)에 그쳤다.

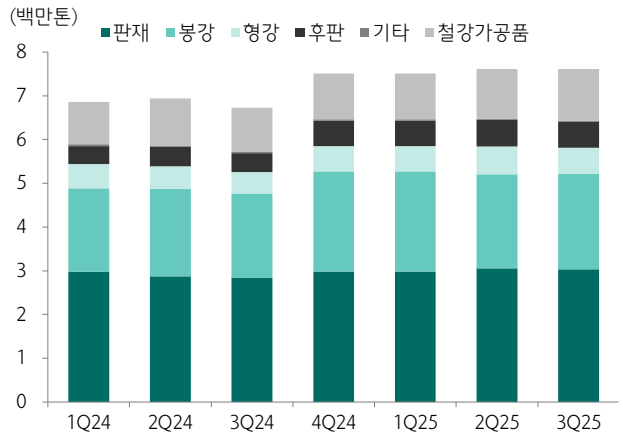
도표 1. 뉴코어 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2024	2025F	2026F
매출	**7,704.5**	**8,137.1**	**8,077.2**	**7,444.2**	**7,076.0**	**7,830.0**	**8,456.0**	**8,521.0**	**30,734.0**	**32,684.7**	**34,497.6**
매출총이익	1,393.7	1,523.2	1,194.1	757.9	627.0	605.0	1,223.0	1,188.0	4,102.0	4,283.2	5,301.3
영업이익	**1,038.7**	**1,177.8**	**886.8**	**390.3**	**387.0**	**295.0**	**908.0**	**888.0**	**2,842.0**	**2,891.9**	**3,738.8**
순이익	**785.4**	**844.8**	**645.2**	**249.9**	**287.0**	**156.0**	**603.0**	**607.0**	**2,027.0**	**1,901.6**	**2,454.2**
매출총이익률	18.1	18.7	14.8	10.2	8.9	7.7	14.5	13.9	13.3	13.1	15.4
영업이익률	13.5	14.5	11.0	5.2	5.5	3.8	10.7	10.4	9.2	8.8	10.8
순이익률	10.2	10.4	8.0	3.4	4.1	2.0	7.1	7.1	6.6	5.8	7.1

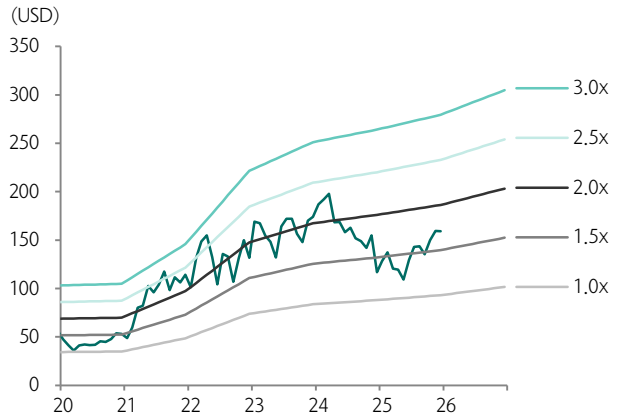
자료: 뉴코어, 블룸버그 컨센서스, 하나증권

도표 2. 뉴코어 제품별 출하량 추이



자료: 뉴코어, 하나증권

도표 3. 뉴코어 PBR밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	41,512	34,714	30,734	32,685	34,498
매출총이익	12,503	7,814	4,102	4,112	5,230
판관비	2,099	1,584	1,260		
영업이익	10,404	6,230	2,842	2,892	3,739
이자 비용	219	246	228		
기타영업손익	(59)	(288)	(288)		
세전이익	10,245	6,273	2,902		
법인세	2,165	1,360	583		
소수주주이익	472	388	292		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	7,607	4,525	2,027	1,870	2,499
성장율(YoY)					
매출	13.8	(16.4)	(11.5)	6.3	5.5
영업이익	12.4	(40.1)	(54.4)	1.8	29.3
순이익	11.4	(40.5)	(55.2)	(7.7)	33.6
수익성(%)					
매출총이익률	30.1	22.5	13.3	12.6	15.2
영업이익률	25.1	17.9	9.2	8.8	10.8
순이익률	18.3	13.0	6.6	5.7	7.2

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	9,489	12,800	14,692	16,386	12,475
현금성자산	2,640	2,365	4,281	6,383	3,558
매출채권	2,299	3,854	3,591	2,953	2,675
비유동자산	10,637	13,024	17,788	18,955	21,465
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	6,899	8,115	9,617	11,050	13,243
자산총계	20,125	25,823	32,479	35,340	33,940
유동부채	2,628	5,157	4,330	4,595	4,977
비유동부채	6,266	6,062	8,580	8,622	7,546
부채총계	8,894	11,219	12,909	13,217	12,523
자본금	2,273	2,293	2,296	2,328	2,375
이익잉여금	17,919	17,919	17,919	17,919	17,919
자본총계	11,232	14,604	19,570	22,124	21,417

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
EPS	29.9	19.2	10.8	8.1	11.1
BPS	90.8	90.8	87.2	92.5	100.2
SPS	129.0	129.0	129.0	141.3	153.5
DPS	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2
주가지표(배)					
PER	4.4	9.1	10.8	19.0	13.8
PBR	1.8	2.0	1.3	1.7	1.5
EV/EBITDA	3.2	5.9	7.4	9.3	7.7
PSR	0.8	1.3	0.9	1.1	1.0
배당수익률(%)	1.5	1.2	1.9	1.4	1.4
재무비율(%)					
ROE	46.7	22.9	9.8	9.1	11.2
ROA	26.1	13.3	5.9	6.5	7.0
ROIC	42.2	21.2	9.4	-	-
부채비율	35.7	32.3	33.9	-	-
유동비율	2.5	2.5	2.5	-	-
이자보상배율(배)	12.5	12.5	12.5	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	2,697	6,231	10,072	7,112	3,979
감가/무형상각비	785	865	1,062	1,168	1,356
비현금자본증감	167	(2,005)	785	847	228
투자활동	(1,764)	(2,874)	(5,703)	(2,496)	(3,734)
유형자산처분	41	19	32	15	17
유형자산취득	(1,543)	(1,622)	(1,948)	(2,214)	(3,173)
투자자산증감	(44)	(0)	(0)	(35)	0
재무활동	288	(3,603)	(2,517)	(2,590)	(3,074)
배당금	(492)	(483)	(534)	(515)	(522)
장기부채증감	(5)	50	(59)	(25)	105
단기부채증감	1,140	197	981	(10)	(10)
자본금증감	(47)	(3,204)	(2,804)	(1,592)	(2,266)
잉여현금흐름	1,154	4,609	8,124	4,898	806

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025 년 12 월 23 일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2025 년 12 월 23 일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.