MIRAE ASSET 미래에셋증권

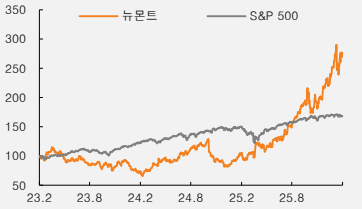
Equity Research
2026.2.20

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,861.89
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.7
시가총액(십억USD)	136.84
시가총액(조원)	197.48
상장주식수(백만주)	1,091.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,024.38
52주 최저가(USD)	42.12
52주 최고가(USD)	131.95

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.9	86.1	164.5
상대주가	11.1	73.9	136.8



[감수]
김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

NEM US · Metals and Mining · 미국

뉴몬트

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, 뉴몬트의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 세전이익과 금 평균판매가격, 금 현금마진이 두드러진 성과를 보였다. 반면 금판매량과 금생산량은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 2025년을 이정표로 삼고 연간 가이던스를 달성하며 재무 상태를 강화했다고 밝혔다. 또한, 자본 배분 프레임워크를 개선하고 분기 배당금을 증가시켰으며, 시장 상황에 따라 10억 달러의 순현금 목표를 유지하고 있다고 언급했다. 금 생산은 대규모 장기 자산의 계획된 순서에 의해 결정될 것이라고 덧붙였다.
- 뉴몬트 주가는 지난 3개월간 50.6% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 초과했다. 현재 PER은 13.2배로 과거 평균과 유사하며, 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

주요 실적 평가

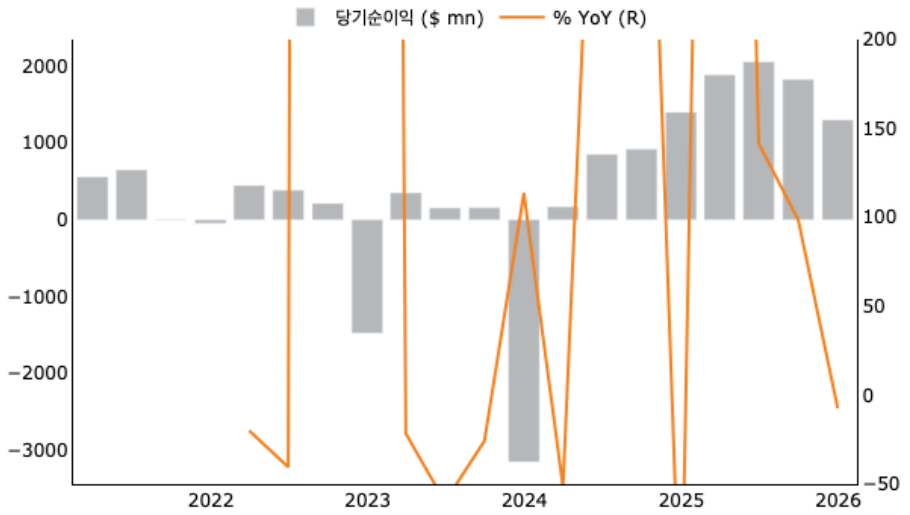
총매출액은 $6,818mn(+20.6% YoY, +23.4% QoQ)으로 증가했다. 금판매량은 1,358koz로 -25.0% YoY 감소했다. 반면, 추정 금매출액은 $5,725.3mn(+19.6% YoY)으로 증가했으며, 금매출액 비중은 84.0%(-0.7%p YoY)로 소폭 감소했다. 조정EBITDA는 $4,545mn로 +49.1% YoY 크게 증가했다. 당기순이익은 $1,301mn(-7.3% YoY)으로 감소했고, 주당순이익(EPS)은 $1.19(-4.0% YoY)으로 하락했다. 이러한 변화는 계획된 광산 정비, Ahafo North의 저비용 생산량 증가, Peñasquito와 Cadia의 금 생산 감소 등 여러 요인에 의해 영향을 받았다. 양호한 실적은 주로 금의 평균판매가격이 전년 대비 59.5% 상승하고, 금 현금마진이 전년 대비 97.2% 증가했기 때문이다. 이러한 가격 상승과 현금마진 개선은 회사의 운영 효율성을 반영하며, 안정적인 재무 지표 개선에 기여했다. 총매출액은 컨센서스 추정치를 상회(+8.1%)했으나, 당기순이익(-42.8%) 은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, $/oz, koz)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	6,818	23.4	20.6
세전이익	3,246	29.5	57.8
당기순이익	1,301	-29.0	-7.3
주당순이익(EPS)	1.19	-28.7	-4.0
금 평균판매가격	4,216	19.1	59.5
금판매량	1,358	3.8	-25.0
금생산량	1,453	2.3	-23.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 뉴몬트 순이익 및 변동률 분석

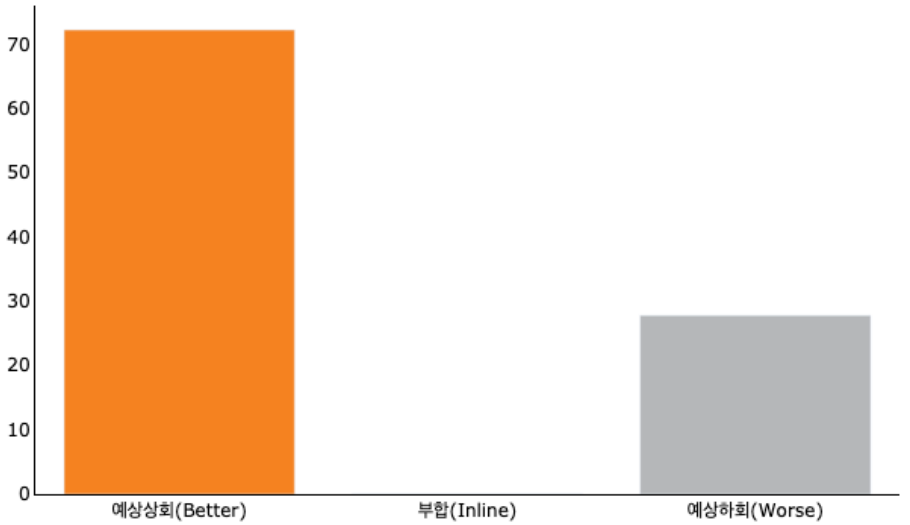


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

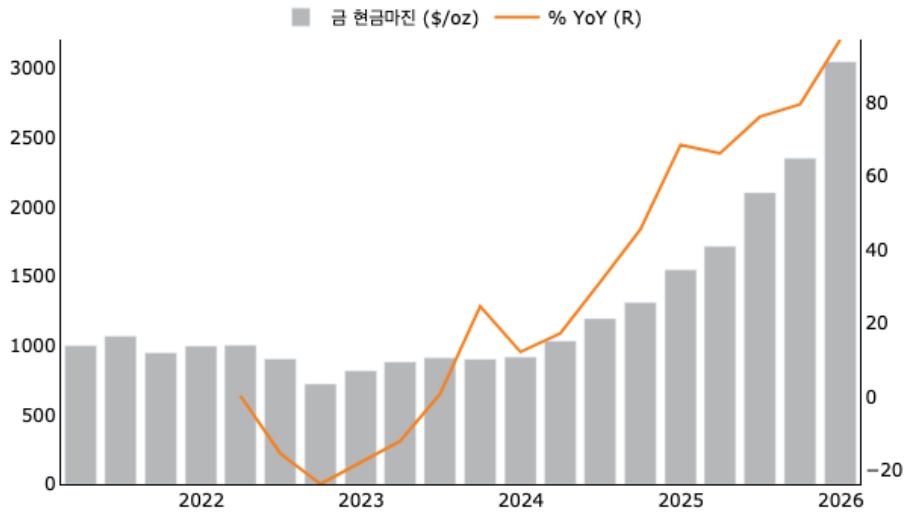
AI 통합 시계열 분석 결과, 뉴몬트의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 72.2%, 부합: 0.0%, 하회: 27.8%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['세전이익', '금 평균판매가격', '금 현금마진'] 등이고, 반면 ['금판매량', '금생산량'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



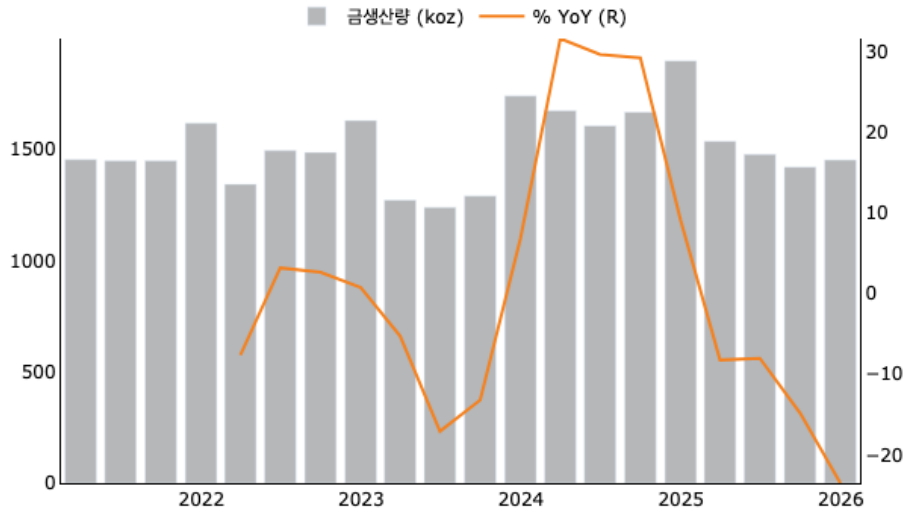
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 뉴몬트 금 현금마진 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 뉴몬트 금생산량 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

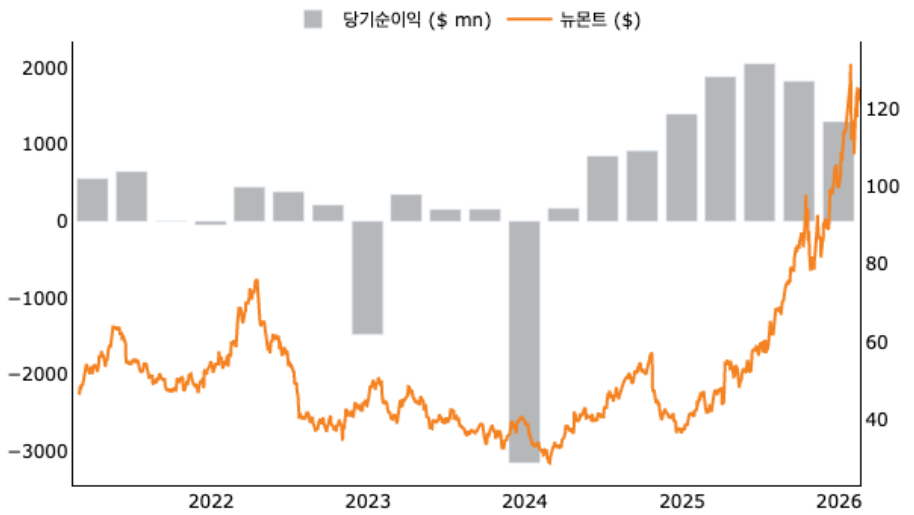
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년은 뉴몬트에게 이정표가 되는 해였으며, 연간 가이던스를 달성하고 재무 상태를 강화했다; 2) 우리는 유연하고 회복력 있는 재무 구조를 바탕으로 자본 배분 프레임워크를 개선하고 분기 배당금을 증가시켰다; 3) 뉴몬트는 시장 상황에 따라 10억 달러의 순현금 목표를 유지하며 유연성을 확보하고 있으며, 잉여 현금은 주식 매입에 배분하여 배당금의 지속적인 주당 성장과 주당 지표 개선을 추진할 예정이다; 4) 관리 포트폴리오에서 금 생산은 대규모 장기 자산의 계획된 광산 순서에 의해 주로 결정될 것이다.

밸류에이션

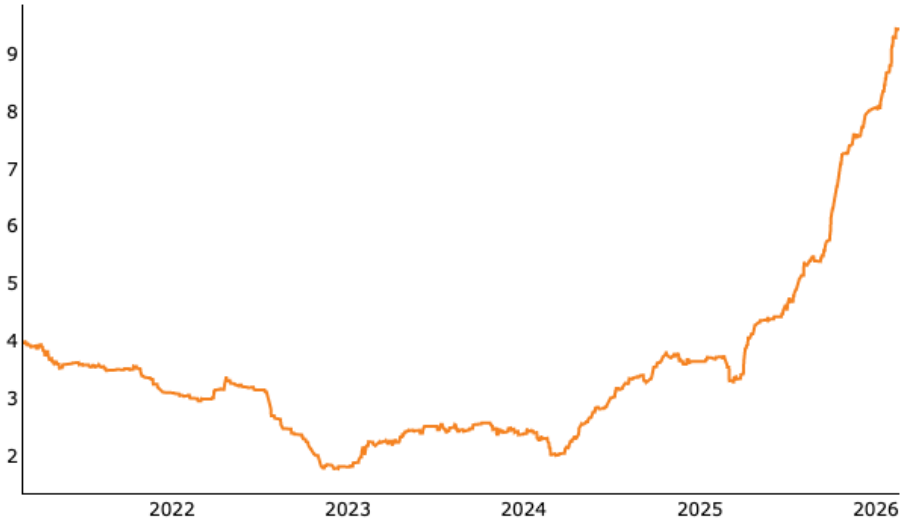
뉴몬트 주가는 지난 3개월간 50.6% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 48.8%p, 46.7%p 초과했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Barrick Mining Corp 34.9%, Freeport-McMoran 57.9%였다. 현재 PER은 13.2배로 과거 평균 13.4배와 유사하다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

Exhibit 6: 뉴몬트 당기순이익 추세 분석



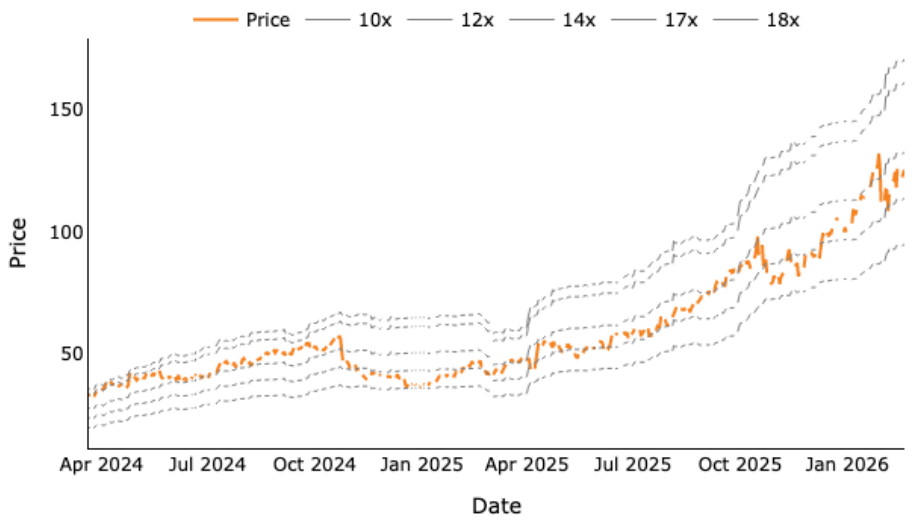
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 뉴몬트 예상 EPS 추세 분석



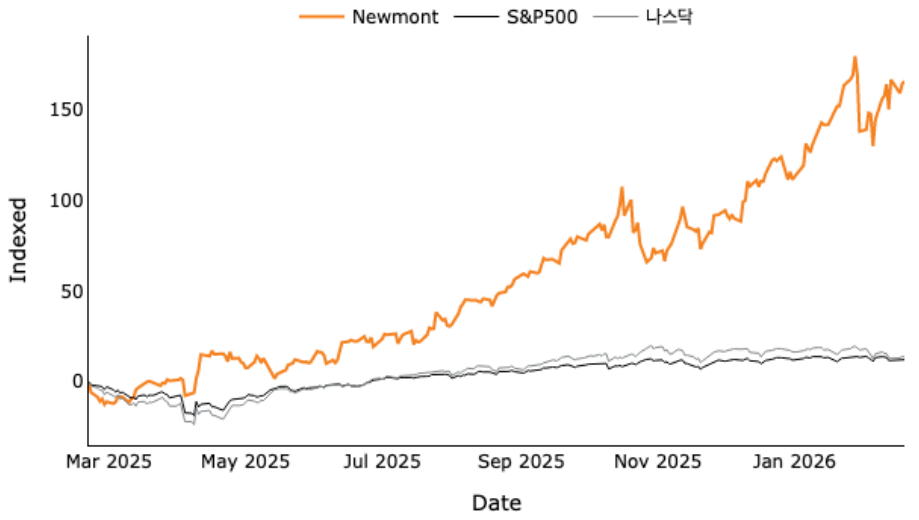
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 뉴몬트 PE 밴드 차트



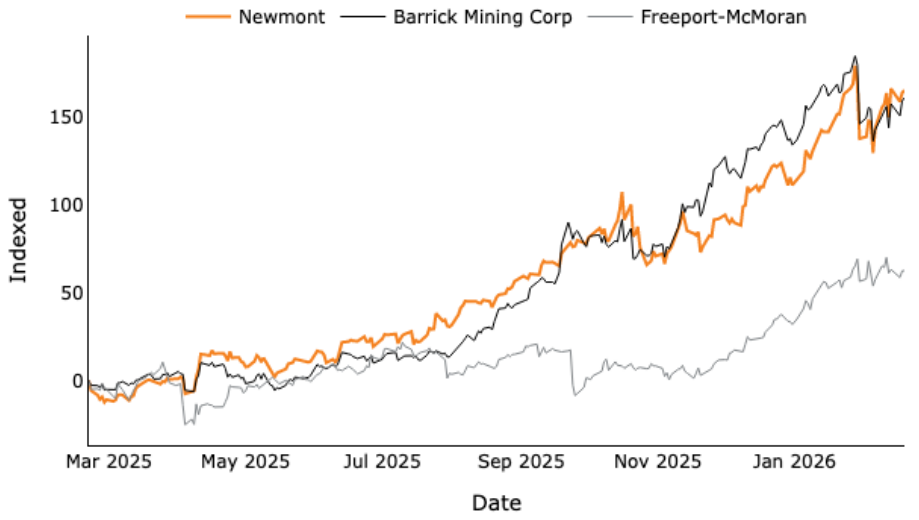
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – 뉴몬트, S&P500, 나스닥



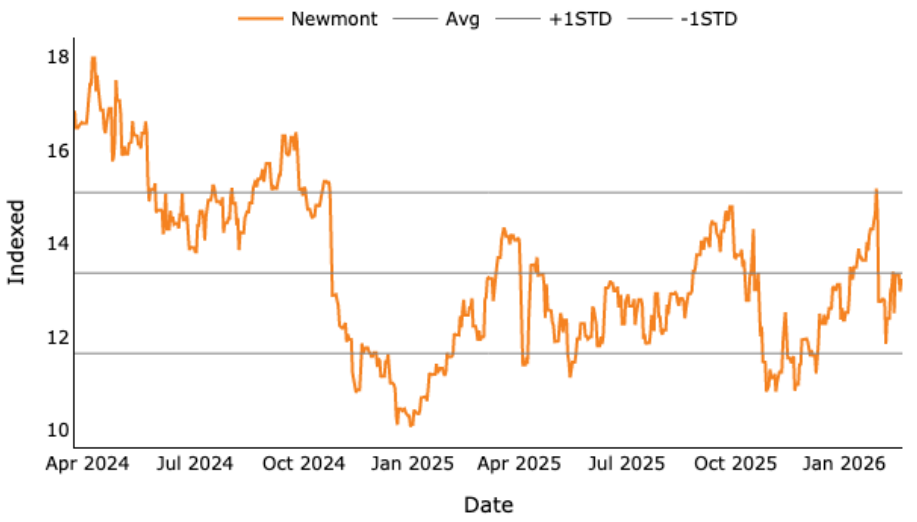
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: 뉴몬트 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

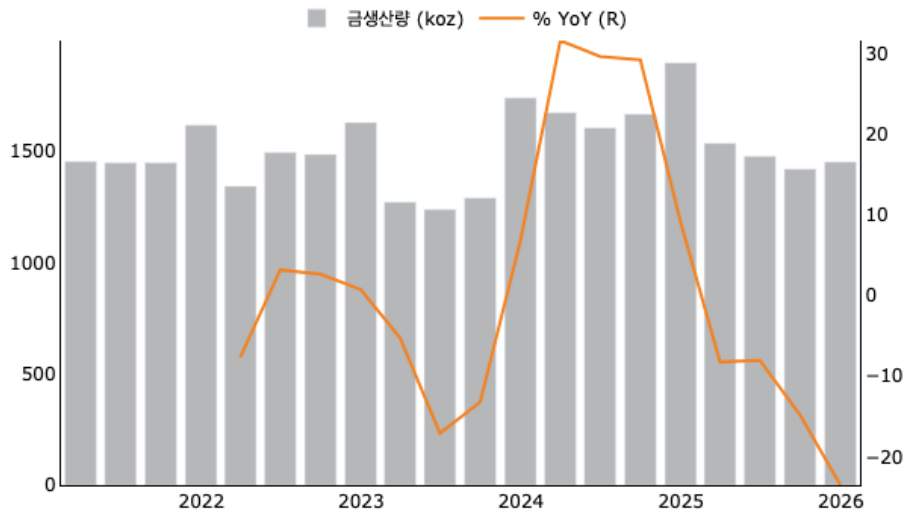


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

생산 및 판매

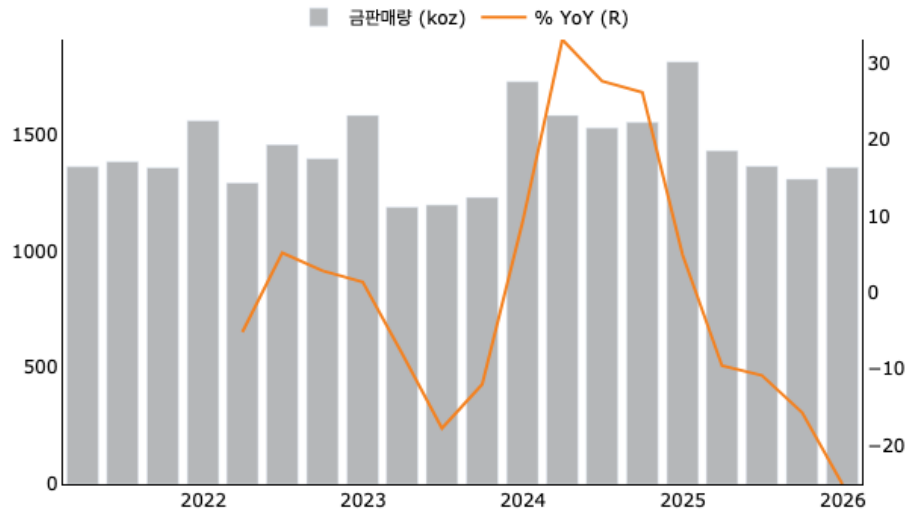
금 생산량은 1,453koz로 전년 대비 23.5% 감소했다. 금판매량은 1,358koz로 전년 대비 25.0% 줄었다. 반면, 금의 평균판매가격은 $4,216/oz로 전년 대비 59.5% 상승하고, 전분기 대비 19.1% 증가했다. 감가상각 및 고갈 비용은 $665mn으로 전년 대비 3.5% 감소했다. 이러한 결과는 금 시장의 변동성과 가격 상승에 따른 영향을 반영한다.

Exhibit 12: 뉴몬트 금생산량 및 변동률



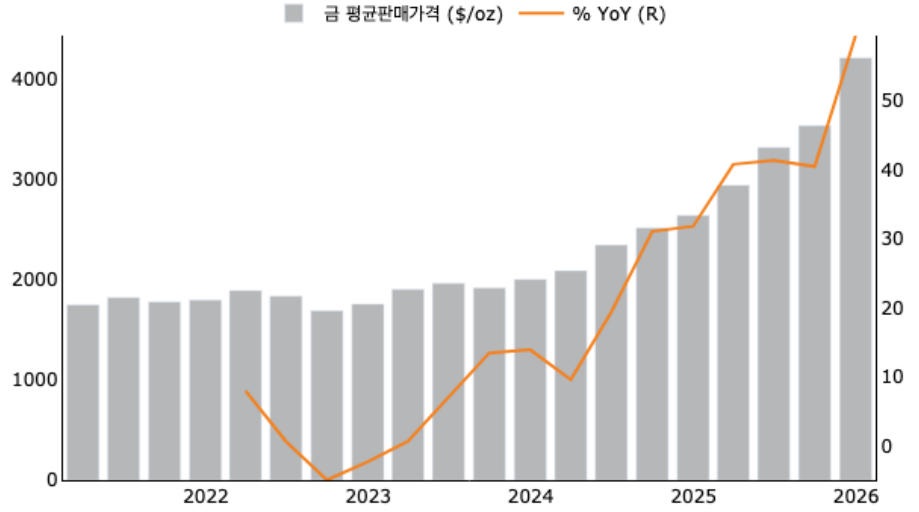
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 뉴몬트 금판매량 및 연간 변동률



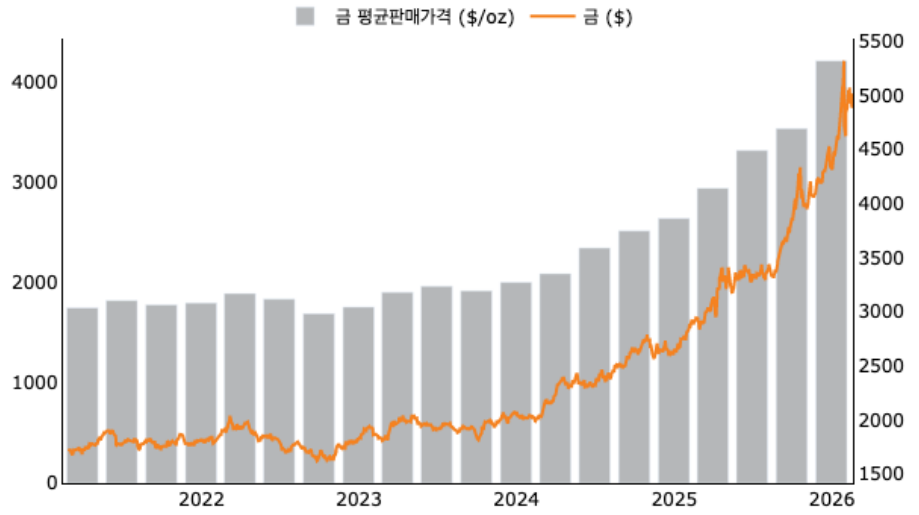
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 뉴몬트 금 평균판매가격 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 뉴몬트 금 평균판매가격 및 시장 금

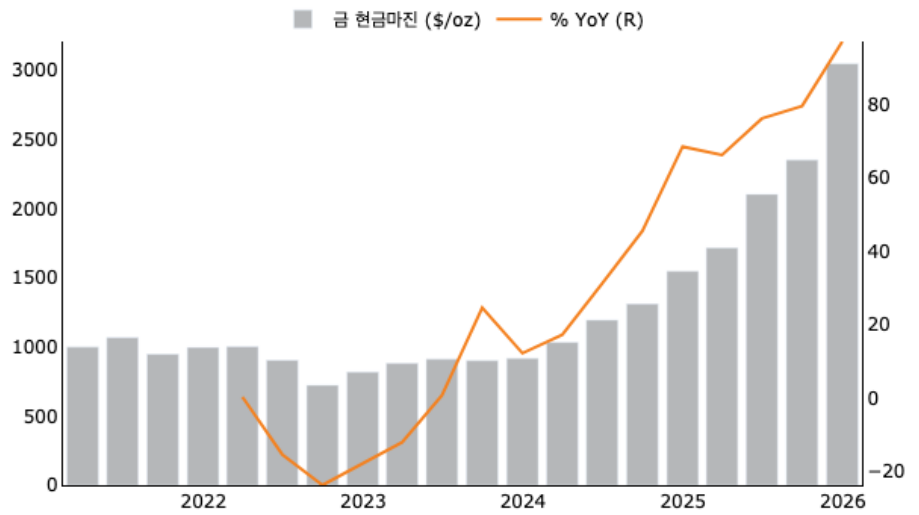


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

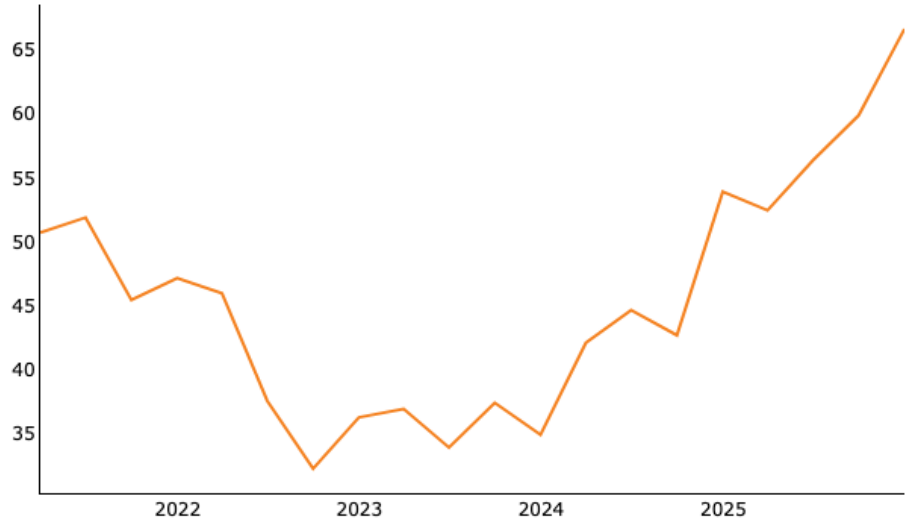
금 현금마진은 3,050달러/oz로, 전년 동기 대비 97.2% 상승했다. EBITDA 마진은 66.7%로, YoY 12.7%p 증가했다. 감가상각 및 고갈 비용율은 9.8%로, YoY 2.4%p 감소했다. 일반관리비 비율은 7.5%로, YoY 1.3%p 증가했다. 이러한 결과는 회사의 운영 효율성을 반영하며, 전반적으로, 재무 지표는 안정적인 개선세를 보이고 있다.

Exhibit 16: 뉴몬트 금 현금마진 변동 추이



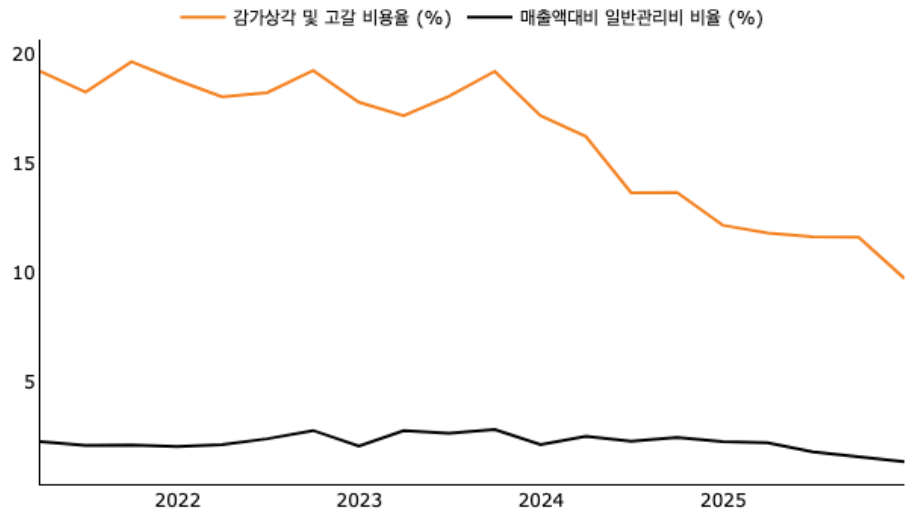
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 뉴몬트 EBITDA 마진 추세 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: 뉴몬트 비용 비율 분석 차트

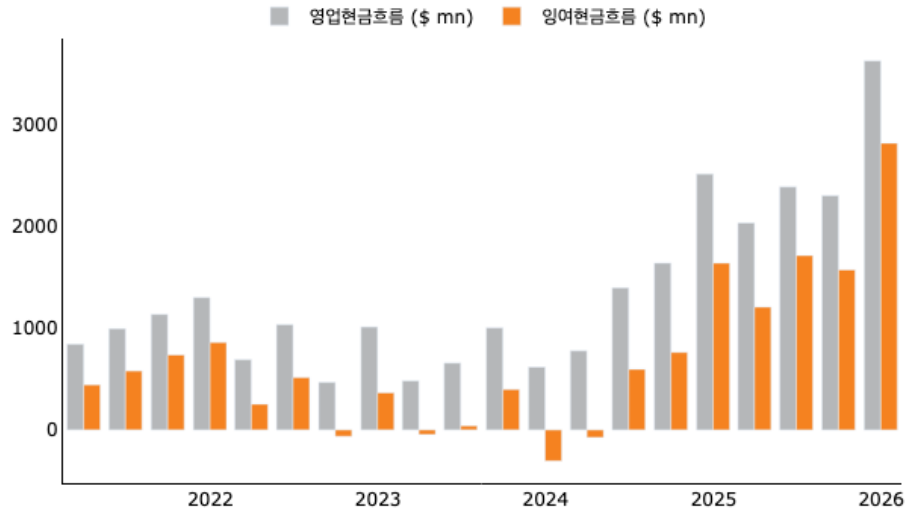


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

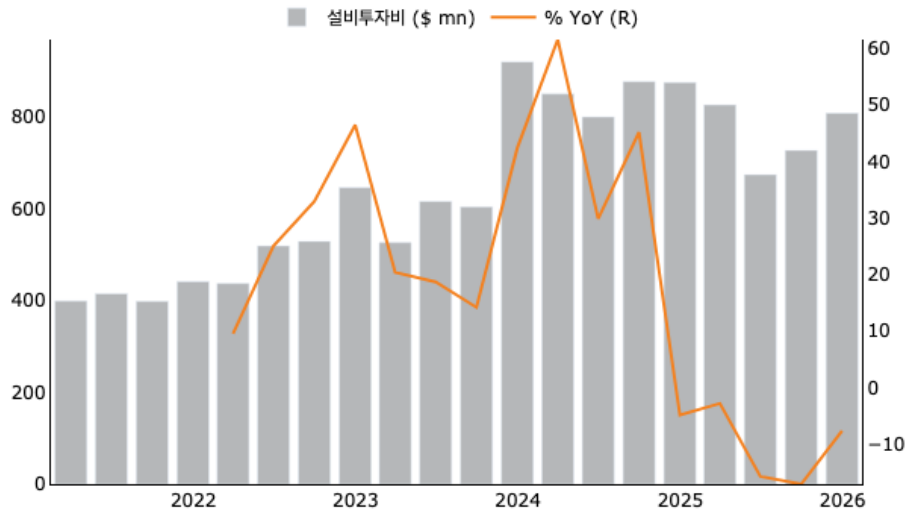
영업현금흐름은 $3,621mn(+44.2% YoY)이며, 잉여현금흐름은 $2,813mn(+71.9% YoY)로 증가했다. 반면, 설비투자비(Capex)는 $808.0mn(-7.7% YoY)로 나타났다.

Exhibit 19: 뉴몬트 영업 및 잉여현금흐름



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 20: 뉴몬트 설비투자비 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1164727/000116472726000009/newmontq42025earningsand20.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.