2026년 03월 16일 | Global Equity

뉴코어(NUE. US)

견조한 내수와 더불어 수입 감소로 수주잔고 급증

미국

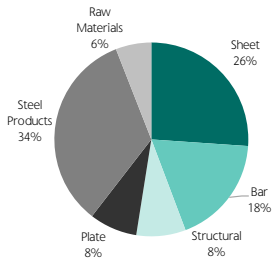
TP(컨센서스)	190.36 USD
CP(3.12)	165.67 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	소재
주요 영업	금속 & 채광
홈페이지	www.nucor.com
시가총액(십억USD)	37.7
시가총액(조원)	56.3
52주최고/최저()	196.895/97.59
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	12.47
STATE FARM MUTUAL AUTO INS	11.13

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(12.3)	17.2	27.9
상대	(9.9)	15.9	7.0

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	30,734	32,494	35,756	37,337
영업이익	2,842	2,592	3,968	4,386
순이익	2,027	1,744	2,749	2,965
EPS(USD)	10.8	9.4	12.0	13.4
EPS(YOY, %)	(43.8)	(13.2)	27.7	12.0
ROE(%)	9.8	8.4	12.3	12.4
PER(배)	10.8	17.4	13.8	12.4
PBR(배)	1.3	1.8	1.6	1.5
배당률(%)	1.2	1.4	1.4	1.4

자료: Bloomberg, 하나증권

4Q25 계절적 비수기와 정기 보수에 따른 판매량 감소

4분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 76.8억달러(YoY +20.4%, QoQ -9.8%)와 5.0억달러(YoY +129.5%, QoQ -43.6%)에 그쳤다. 계절적 비수기 영향과 설비 보수에 따른 생산 감소로 판재 및 봉형강 등을 생산하는 Steel Mill 부문의 4분기 출하량이 590만톤(YoY -8.6%, QoQ -8.1%)에 그쳤고 철강 가공품을 판매하는 Steel Product 부문의 출하량도 102만톤(YoY -2.2%, QoQ -13.4%)에 불과했다. 4분기 미국 철강 가격이 상승했지만 3분기에 상대적으로 낮은 가격으로 체결된 계약 물량이 지연 판매되면서 판재류 제품 가격의 하락이 두드러졌다. 한편, DRI(직접환원철) 제조와 고철 유통을 담당하는 원재료 부문 역시 4분기 스크랩 판가 하락과 DRI 생산설비 정기보수에 따른 판매량 감소로 인해 영업이익이 2,400만 달러(YoY -57.9%, QoQ -44.2%)로 축소되었다.

1Q26 ASP 상승과 판매 확대로 판재 중심의 실적 회복 전망

지난해 초 25% 수준이었던 미국 시장 내 수입재 점유율은 6월부터 부과된 철강 50% 관세 영향으로 4분기 기준 10% 중반까지 하락했다. 이러한 상황에서 견조한 내수에 힘입어 연말·연초 미국 철강 유통가격의 상승세가 지속되고 있다. 뉴코어의 경우 수입재 감소에 따른 내수 점유율 확대 분위기 속에서 4분기 정기 보수 종료와 성수기 진입이 맞물리면서 1분기 생산 및 판매 모두 확대될 전망이다. 한편 미국 내수 가격 상승에 힘입어 뉴코어의 Steel Mill과 Steel Product 부문 모두 ASP 상승이 예상되는데 특히 4분기에 부진했던 판재 제품의 매출 확대와 수익성 개선이 두드러질 전망이다.

올해 판매 5% 증가, 주주환원 규모 확대 가능성 높아

2026년에도 AI 데이터센터와 에너지 인프라 수요 호조로 관련 철강 제품 수요가 견조할 전망으로 현재 Steel Mills 부문과 Steel product 부문의 수주잔고는 전년동기대비 각각 40%와 15% 증가하여 합산 390만톤을 기록 중이다. 지난해 주요 생산설비 신증설이 대부분 완료된 가운데 올해 2분기 중으로 Berkley 도금 라인이 가동을 시작하며 뉴코어의 2026년 전체 판매량은 약 5% 증가할 전망이다. 한편 지난 2년간 공격적인 투자로 매년 30억달러 이상의 CAPEX를 집행한 결과 2025년에 잉여현금흐름 적자를 기록했으나, 올해는 CAPEX가 25억달러 수준으로 감소하며 잉여현금흐름도 흑자 전환이 예상된다. 참고로 2025년에는 자사주 매입과 배당을 통해 총 12억달러를 환원하여 주주환원율은 69%를 달성하며 적극적인 주주가치 제고 의지를 보여주었다. 올해 추가 현금흐름 개선이 예상되는 만큼, 주주환원금액이 더욱 확대될 가능성이 높다고 판단된다.

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

하나증권 리서치센터

4Q25 계절적 비수기와 정기 보수에 따른 판매량 감소의 부정적 영향

4Q25 영업이익 5.0억 달러 (YoY +129.5%, QoQ -43.6%) 기록

4분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 76.8억달러(YoY +20.4%, QoQ -9.8%)와 5.0억(YoY +129.5%, QoQ -43.6%)에 그쳤다. 계절적 비수기 영향과 설비 보수에 따른 생산 감소로 판재와 봉형강 등의 철강제품 생산 사업부인 Steel Mill 부문의 4분기 출하량이 590만톤(YoY -8.6%, QoQ -8.1%)에 그쳤고 철강 가공품을 판매하는 Steel Product 부문의 출하량도 102만톤(YoY -2.2%, QoQ -13.4%)에 불과했다. 4분기 미국 철강 가격이 상승했지만 3분기에 상대적으로 낮은 가격에 계약 체결된 물량이 지연 판매되면서 판재류 제품 가격의 하락이 두드러졌다. 한편, DRI 제조와 고철 유통을 담당하는 원재료 부문도 4분기 스크랩 판가가 하락과 DRI 생산설비 정기보수에 따른 판매량 감소로 영업이익이 2,400만 달러(YoY -57.9%, QoQ -44.2%)로 감소했다.

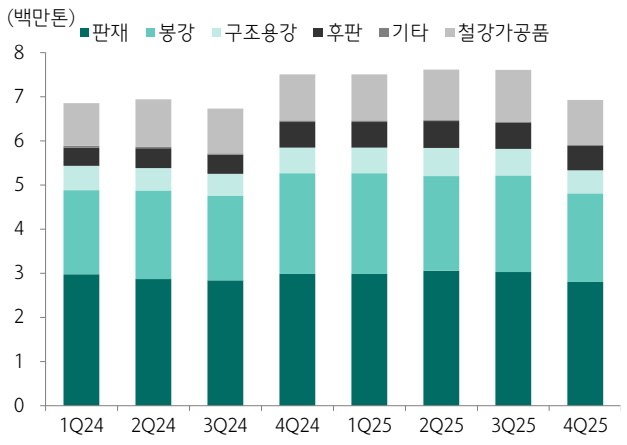
도표 1. 뉴코어 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
매출	**8,137.1**	**8,077.2**	**7,444.2**	**7,076.0**	**7,830.0**	**8,456.0**	**8,521.0**	**7,687.0**	**30,734.0**	**32,494.0**	**35,671.0**
매출총이익	1,523.2	1,194.1	757.9	627.0	605.0	1,223.0	1,188.0	862.0	4,102.0	3,878.0	5,400.9
영업이익	**1,177.8**	**886.8**	**390.3**	**387.0**	**295.0**	**908.0**	**888.0**	**501.0**	**2,842.0**	**2,592.0**	**3,913.5**
순이익	**844.8**	**645.2**	**249.9**	**287.0**	**156.0**	**603.0**	**607.0**	**378.0**	**2,027.0**	**1,744.0**	**2,679.0**
매출총이익률	18.7	14.8	10.2	8.9	7.7	14.5	13.9	11.2	13.3	11.9	15.1
영업이익률	14.5	11.0	5.2	5.5	3.8	10.7	10.4	6.5	9.2	8.0	11.0
순이익률	10.4	8.0	3.4	4.1	2.0	7.1	7.1	4.9	6.6	5.4	7.5

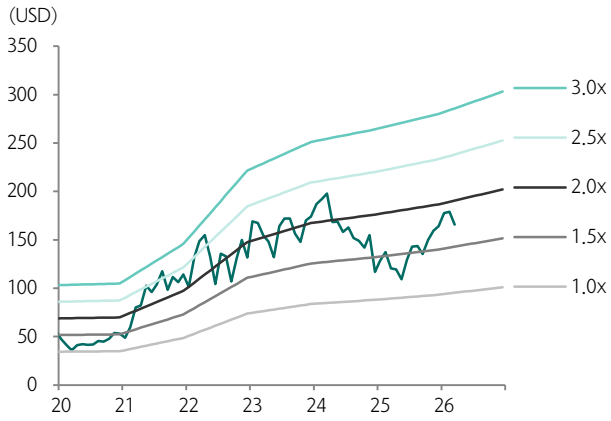
자료: 뉴코어, 블룸버그 컨센서스, 하나증권

도표 2. 뉴코어 제품별 출하량 추이



자료: 뉴코어, 하나증권

도표 3. 뉴코어 PBR밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	34,714	30,734	32,494	35,756	37,337
매출총이익	7,814	4,102	3,878	5,466	5,921
판관비	1,584	1,260	1,286		
영업이익	6,230	2,842	2,592	3,968	4,386
이자 비용	246	228	170		
기타영업손익	(288)	(288)	(146)		
세전이익	6,273	2,902	2,568		
법인세	1,360	583	530		
소수주주이익	388	292	294		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	4,525	2,027	1,744	2,749	2,965
성장율(YoY)					
매출	(16.4)	(11.5)	5.7	10.0	4.4
영업이익	(40.1)	(54.4)	(8.8)	53.1	10.5
순이익	(40.5)	(55.2)	(14.0)	57.6	7.8
수익성(%)					
매출총이익률	22.5	13.3	11.9	15.3	15.9
영업이익률	17.9	9.2	8.0	11.1	11.7
순이익률	13.0	6.6	5.4	7.7	7.9

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

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	12,800	14,692	16,386	12,475	11,765
현금성자산	2,365	4,281	6,383	3,558	2,260
매출채권	3,854	3,591	2,953	2,675	3,105
비유동자산	13,024	17,788	18,955	21,465	23,339
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	8,115	9,617	11,050	13,243	15,306
자산총계	25,823	32,479	35,340	33,940	35,104
유동부채	5,157	4,330	4,595	4,977	4,004
비유동부채	8,976	8,976	8,976	8,976	8,976
부채총계	12,980	12,980	12,980	12,980	12,980
자본금	2,293	2,296	2,328	2,375	2,405
이익잉여금	18,531	18,531	18,531	18,531	18,531
자본총계	14,604	19,570	22,124	21,417	22,124

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	19.2	10.8	9.4	12.0	13.4
BPS	91.7	91.7	87.2	101.0	110.1
SPS	140.8	140.8	129.0	155.8	168.9
DPS	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3
주가지표(배)					
PER	9.1	10.8	17.4	13.8	12.4
PBR	2.0	1.3	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA	5.9	7.4	10.5	7.9	7.3
PSR	1.3	0.9	1.2	1.1	1.0
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.4	1.4	1.4
재무비율(%)					
ROE	22.9	9.8	8.4	12.3	12.4
ROA	13.3	5.9	5.1	7.9	8.4
ROIC	21.2	9.4	8.5	-	-
부채비율	32.3	33.9	33.9	-	-
유동비율	3.6	2.5	2.9	-	-
이자보상배율(배)	25.3	12.5	15.2	-	-

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

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	6,231	10,072	7,112	3,979	3,234
감가/무형상각비	865	1,062	1,168	1,356	1,480
비현금자본증감	(2,005)	785	847	228	(588)
투자활동	(2,874)	(5,703)	(2,496)	(3,734)	(3,226)
유형자산처분	19	32	15	17	45
유형자산취득	(1,622)	(1,948)	(2,214)	(3,173)	(3,422)
투자자산증감	(0)	(0)	(35)	0	(1)
재무활동	(3,603)	(2,517)	(2,590)	(3,074)	(1,306)
배당금	(483)	(534)	(515)	(522)	(512)
장기부채증감	50	(59)	(25)	105	(102)
단기부채증감	197	981	(10)	(10)	(1,015)
자본금증감	(3,204)	(2,804)	(1,592)	(2,266)	(727)
잉여현금흐름	4,609	8,124	4,898	806	(188)

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 2026 년 3 월 16 일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026 년 3 월 16 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.