



# 뉴코어(NUE.US)

## 데이터센터와 인프라가 견인한 1Q26 실적 호조!

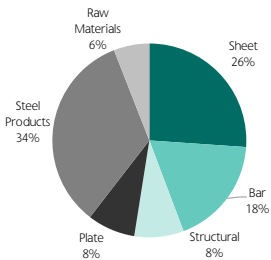
미국

TP(컨센서스) 256.69 USD  
CP(6.09) 254.32 USD

### Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	New York		
산업 분류	소재		
주요 영업	금속 & 재량		
홈페이지	www.nucor.com		
시가총액(십억USD)	57.9		
시가총액(조원)	87.8		
52주최고/최저()	264.6688/115.66		
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP INC	12.51		
STATE FARM MUTUAL AUTO INS	11.08		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	11.8	60.8	104.0
상대	12.0	52.8	81.7

### 매출구성



### Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	30,734	32,494	38,040	38,896
영업이익	2,842	2,592	5,126	5,554
순이익	2,027	1,744	3,579	3,882
EPS(USD)	10.8	9.4	14.8	16.5
EPS(YOY, %)	(43.8)	(13.2)	58.2	11.0
ROE(%)	9.8	8.4	15.0	15.2
PER(배)	10.8	17.4	17.1	15.4
PBR(배)	1.3	1.8	2.5	2.2
배당률(%)	1.2	1.4	0.9	0.9

자료: Bloomberg, 하나증권



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

하나증권 리서치센터

### 1Q26 철강 부문의 역대 최대 출하로 수익성 큰 폭 개선

1분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 95.0억달러(YoY +21.3%, QoQ +23.5%)와 11.1억달러(YoY +275.59%, QoQ +121.16%)를 기록했다. 견조한 데이터센터용 철강 수요와 수입재 감소에 힘입어 Steel Mill 부문의 출하량이 703만톤(YoY +8.7%, QoQ +19.0%)으로 역대 최고치를 기록함과 동시에 철강 가공품을 판매하는 Steel Product 부문 판매량 또한 국경 장벽 건설용 수요 호조로 116만톤(YoY +10.6%, QoQ +13.1%)으로 크게 증가했다. 지난해 3분기 추종했던 미국 철강 가격이 연말부터 상승세로 전환되면서 Steel Mill 부문의 ASP가 1,074달러/톤(YoY +14.5%, QoQ +5.4%)을 기록하며 스크랩 가격 상승분을 상회했고 결과적으로 스프레드가 확대되었다. 분기 평균 가동률이 86%(YoY +6%p, QoQ +4%p)에 달하여 고정비가 절감된 부분도 수익성 개선에 긍정적으로 작용했다.

### 2Q26에도 ASP 상승과 판매 증가 지속 전망

데이터센터 전력망 구축 및 에너지 인프라 관련 견조한 철강 수요가 지속되는 가운데 수입산 철강에 대한 50% 관세 부과로 철강 수입이 지속적으로 감소한 결과 수입산의 시장 점유율이 지난해 1분기 22%에서 최근 15%까지 축소되었다. 뉴코어 또한 내수 점유율 확대의 수혜를 받고 있는 가운데 1분기 Steel Mill의 수주잔고는 470만톤으로 전분기대비 20% 증가함과 동시에 2021년 2분기 이후 최대치를 기록했다. Steel Product의 수주잔고 또한 전분기대비 9% 증가했고 2분기에도 견조한 흐름이 지속될 전망이다. 한편, 뉴코어는 4~5월에 걸쳐 지속적인 열연 가격 인상을 발표한 가운데 미국 철강 수급이 타이트하다는 점을 감안하면 Steel Mill 부문의 ASP 또한 상승할 전망으로 2분기 추가 영업실적 개선이 기대된다.

### 미국내 긍정적인 영업환경 하에 생산능력 확대 긍정적

전분기대비 증가한 뉴코어의 주요 부문 수주잔고 세부내역을 살펴보면 수요가 AI 데이터센터에만 치중되지 않고 에너지, 인프라 등 주요 전방 산업에 고르게 분포되어 있어 미국의 철강 수요가 전반적으로 견조하다는 점이 확인된다. 이에 따라 하반기에도 뉴코어의 주요 부문 판매는 견조할 전망이다. 한편, West Virginia 신설 판매 공장은 2분기부터 산세 라인 시운전을 시작했으며, 2027년 냉연과 열연을 포함한 본격적인 상업 생산 및 단계적 램프업(Ramp-up)에 돌입할 전망으로 미국 내 생산능력 확대도 긍정적이다. 뉴코어는 지난 2년간 공격적인 투자를 진행하여 연간 약 30억달러의 대규모 CapEx를 집행했으나, 올해 주요 투자가 마무리되어 CapEx가 25억달러로 축소될 것으로 예상된다. 이에 따라 올해 잉여현금흐름(FCF) 유의미한 개선이 가능할 전망(1Q26 2.3억달러 잉여현금흐름 기록)으로 확보한 여력을 바탕으로 추가 주주가치 제고 정책 발표 가능성도 배제할 수 없다.

### 1Q26 철강 부문의 역대 최대 출하로 수익성 대폭 개선

1Q26 영업이익 11.1억달러  
(YoY +275.59%, QoQ  
+121.16%) 기록

1분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 95.0억달러(YoY +21.3%, QoQ +23.5%)와 11.1억달러(YoY +275.59%, QoQ +121.16%)를 기록했다. 건조한 데이터센터용 철강 수요와 수입재 감소에 힘입어 Steel Mill 부문의 출하량이 703만톤(YoY +8.7%, QoQ +19.0%)으로 역대 최고치를 기록함과 동시에 철강 가공품을 판매하는 Steel Product 부문 판매량 또한 국경 장벽 건설용 수요 호조로 116만톤(YoY +10.6%, QoQ +13.1%)으로 크게 증가했다. 지난해 3분기 주춤했던 미국 철강 가격이 연말부터 상승세로 전환되면서 Steel Mill 부문의 ASP가 1,074달러/톤(YoY +14.5%, QoQ +5.4%)을 기록하며 스크랩 가격 상승분을 상회했고 결과적으로 스프레드가 확대되었다. 분기 평균 가동률이 86%(YoY +6%p, QoQ +4%p)에 달하여 고정비가 절감된 부분도 수익성 개선에 긍정적으로 작용했다.

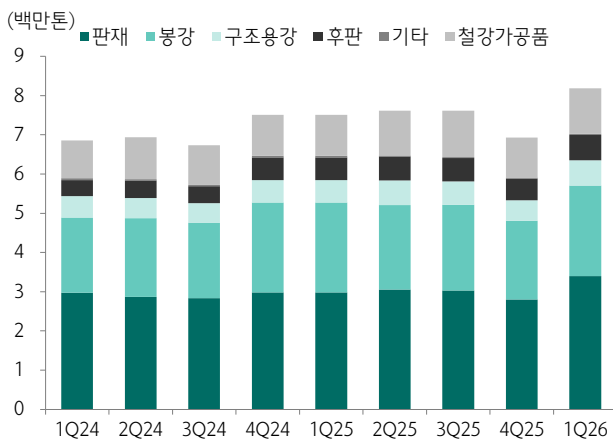
도표 1. 뉴코어 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2025	2026F	2027F
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	9,496.0	32,494.0	38,039.7	38,895.8
매출총이익	1,523.2	1,194.1	757.9	627.0	605.0	1,223.0	1,188.0	862.0	1,501.0	3,878.0	6,693.5	7,366.1
영업이익	1,177.8	886.8	390.3	387.0	295.0	908.0	888.0	501.0	1,108.0	2,592.0	5,126.3	5,554.1
순이익	844.8	645.2	249.9	287.0	156.0	603.0	607.0	378.0	743.0	1,744.0	3,579.0	3,881.6
매출총이익률	18.7	14.8	10.2	8.9	7.7	14.5	13.9	11.2	15.8	11.9	17.6	18.9
영업이익률	14.5	11.0	5.2	5.5	3.8	10.7	10.4	6.5	11.7	8.0	13.5	14.3
순이익률	10.4	8.0	3.4	4.1	2.0	7.1	7.1	4.9	7.8	5.4	9.4	10.0

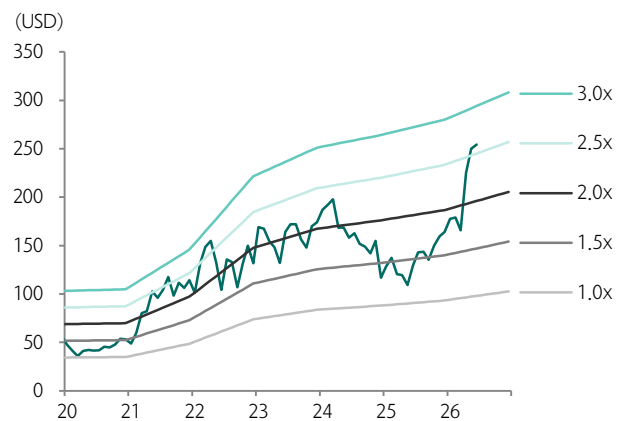
자료: 뉴코어, 블룸버그 컨센서스, 하나증권

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	38,040	38,896	
매출총이익	7,814	4,102	3,878	6,693	7,366	
판매비	1,584	1,260	1,286			
영업이익	6,230	2,842	2,592	5,126	5,554	
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	3,579	3,882	
<b>성장율(YoY)</b>						
매출	(16.4)	(11.5)	5.7	17.1	2.3	
영업이익	(40.1)	(54.4)	(8.8)	97.8	8.3	
순이익	(40.5)	(55.2)	(14.0)	105.2	8.5	
수익성(%)						
매출총이익률	22.5	13.3	11.9	17.6	18.9	
영업이익률	17.9	9.2	8.0	13.5	14.3	
순이익률	13.0	6.6	5.4	9.4	10.0	

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		(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
<b>주당지표(USD)</b>						
EPS	19.2	10.8	9.4	14.8	16.5	
BPS	94.2	94.2	87.2	102.7	113.4	
SPS	140.8	140.8	129.0	157.7	165.0	
DPS	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	
<b>주기지표(배)</b>						
PER	9.1	10.8	17.4	17.1	15.4	
PBR	2.0	1.3	1.8	2.5	2.2	
EV/EBITDA	5.9	7.4	10.5	9.5	8.9	
PSR	1.3	0.9	1.2	1.5	1.5	
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.4	0.9	0.9	
<b>재무비율(%)</b>						
ROE	22.9	9.8	8.4	15.0	15.2	
ROA	13.3	5.9	5.1	5.3	10.3	
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 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 6월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 6월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.