



프리포트 맥모란 (FCX.US)

2분기 실적호조에도 하반기 우려에 주가는 하락

- 미국 최대 구리 생산업체, 미국 정제 구리 생산의 약 70% 차지
- 2Q26 구리 실현가격 6.17달러/lb(YoY +36%)로 판매량 감소(YoY -30%) 상쇄
- 그라스버그 정상화 순항 중, 하반기 물량 회복이 관건

FY2Q26 실적 Review

FY2Q26(6월말) 실적은 매출액 70.3억 달러(YoY -7.3%, QoQ +12.8%, 컨센서스 대비 +2.7%), 조정 EPS 0.74달러(YoY +37.0%, QoQ +27.6%, 컨센서스 대비 +22.3%)를 기록했다. 26년 2분기 구리 생산량은 786백만 lb(YoY -18%, QoQ +19%), 금 생산량은 19.2만 oz(YoY -39%, QoQ +98%)로 그라스버그 광산의 단계적 재가동 영향이 이어졌다. 구리 판매량은 710백만 lb로 가이던스(690백만 lb)를 상회한 반면, 금 판매량은 인도네시아 정련금 선적 시점 지연으로 12.3만 oz를 기록해 가이던스를(14만 oz)를 하회했다. 판매량 감소에도 실현가격이 구리 6.17달러/lb(YoY +36%), 금 4,520달러/oz(YoY +37%), 몰리브덴 28.75달러/lb(YoY +36%)로 동반 급등하며 외형 감소를 상당 부분 방어했다.

26년 2분기 컨퍼런스 콜 요약

동사에 따르면 사고가 발생했던 그라스버그 블록케이브(GBC) 지하광산의 채광량은 4월 일 3.4만 톤에서 6월 6.9만 톤으로 분기 중 두 배 증가하며 정상 가동 수준(일 13만 톤)의 절반 수준까지 회복됐다. 다만 하반기 가이던스는 6월 수준을 하회하는 일 6.0~6.5만 톤으로 제시했는데, 이는 다양한 광석 유형에 대응하기 위한 슈트(chute) 설비 교체 공사에 따른 일시적 감산으로 설명했다. 하지만 연말 완공 예정인 CG44 구역(일 2.5~3.0만 톤 규모)이 정상화되면 계단식 생산 증가가 나타나고, 27년 중 PB 1S 생산블록의 재가동까지 더해지면 PTFI(그라스버그 광산 지구를 운영하는 인도네시아 법인) 전체 가동률은 26년 하반기 65% → 27년 중반 80% → 27년말 정상 수준에 근접할 것이라고 제시했다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.07.23): \$63.5

목표주가 컨센서스: \$72.56

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
67%	33%	0%

Stock Data

산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (7/23)	7,408.30
현재주가/목표주가	63.5 / 72.56
52주 최고/최저 (\$)	72.28 / 35.15
시가총액 (백만\$)	91,285
유통주식 수 (백만)	1,427
일평균거래량 (3M)	15,011,498

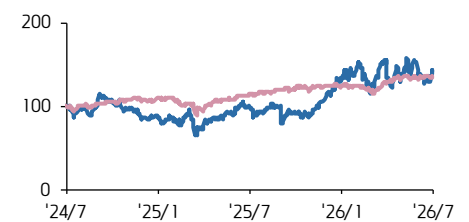
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	25,455	25,915	29,061	34,894
영업이익	6,907	6,372	9,551	14,364
OPM(%)	27.1	24.6	32.9	41.2
순이익	1,889	2,204	4,197	5,715
EPS(달러)	1.5	1.8	2.8	4.0
증가율(%)	-3.9	19.6	60.6	39.5
PER(배)	28.5	32.2	22.3	16.0
PBR(배)	3.1	3.9	4.1	3.3
ROE(%)	12.5	14.0	19.0	23.2
배당수익률(%)	1.6	1.2	1.0	1.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	25.0	-1.4	5.1	41.6
S&P Index	8.2	0.6	7.1	16.5

('24.7.23=100) 프리포트맥모란 S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

애리조나 소재 기존 광산의 정광공장을 두 배로 증설하는 Bagdad 확장 프로젝트의 자본비는 인건비·원자재 상승과 공사 범위 조정으로 45 억 달러 내외(2023 년 추정 대비 +30%)로 상향됐다. 다만 운영 효율 개선으로 사업성이 확보되는 구리 가격은 4 달러/lb 수준을 유지해, 현재 가격을 크게 밀돈다고 밝혔다. 완료 시 연간 구리 200~250 백만 lb, 몰리브덴 10~12 백만 lb 가 추가되며 미국 내 2 위 광산으로 부상한다. 하반기 이사회 승인을 목표로 하며 공사 기간은 3~4 년으로, 승인 시 27 년 이후 CAPEX 가 추가 상향될 여지가 있다.

구리 시장과 관련해 동사는 LME 구리 가격이 상반기 평균 5.93 달러/lb, 7 월 22 일 종가 6.30 달러/lb 로 연초 대비 12% 상승했으며, 미국 COMEX 가격은 LME 대비 약 2% 프리미엄에 거래되고 있다고 언급했다. 미국 고객사들은 AI 데이터센터 및 관련 전력 인프라 수요와 자동차 부문 수요 개선이 민간 건설 부진을 상쇄하고도 남는 수준이라고 밝혔으며, 중국에서도 전력망 및 전기 인프라 관련 수요와 구리 함유 제품 수출이 견조하다고 설명했다. 한편 Section 232 관세 부과 가능성을 예상한 선제적 물량 이동으로 상당량의 구리가 미국으로 유입되면서, 아시아 등 미국 외 지역의 거래소 재고는 매우 타이트한 상황이다. 동사는 관세가 부과되고 프리미엄이 형성될 경우 미국 판매분 전량이 COMEX 기준으로 가격이 책정되는 만큼 국제 판매 대비 높은 가격을 실현할 수 있으며, 채광량 개선과 리치 이니셔티브로 미국 판매 비중이 확대되고 있는 점을 감안하면 수혜폭이 클 것으로 전망했다.

하반기 물량 회복이 관건

동사는 하반기 구리 판매량이 상반기 대비 20% 이상, 금은 65% 이상 증가하며 27 년에도 구리 20% 이상, 금 50% 이상 추가 성장할 것으로 전망했다. 4 분기 판매 가이드스 940 백만 lb 는 연간의 30%를 차지하나 정상 조업기(4Q24 992 백만 lb) 대비 무리한 수준은 아니다. 다만 3 분기에는 신규 제련소의 안정적 가동을 위한 정광 재고 축적으로 생산이 판매를 상회하고 해당 물량이 4 분기에 판매로 인식되는 구조인 만큼, GBC 채광량 회복과 신규 제련소의 안정적 가동이 함께 맞물려야 한다. 2 분기 실적이 가이드스를 상회했음에도 불구하고 연간 판매 가이드스가 유지되었고, 27 년 CAPEX 계획이 상향되면서, 실적발표 당일 주가는 약 2% 하락했다. 하반기 물량 회복에 대한 확인이 필요하다는 시각이 반영된 것으로 판단된다.

프리포트 맥모란 FY26 2Q ('26.04.01~6.30)

구분	FY26 2Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 2Q	성장률	FY26 1Q	성장률
매출액	7,029	6,845	2.7%	7,582	-7.3%	6,234	12.8%
영업이익	2,895	2,582	12.1%	3,191	-9.3%	2,473	17.1%
영업이익률(%)	41.2	37.7	3.5	42.1	-0.9	39.7	1.5
순이익	1,080	852	26.7%	772	39.9%	830	30.1%
EPS (USD)	0.74	0.61	22.3%	0.54	37.0%	0.57	29.8%

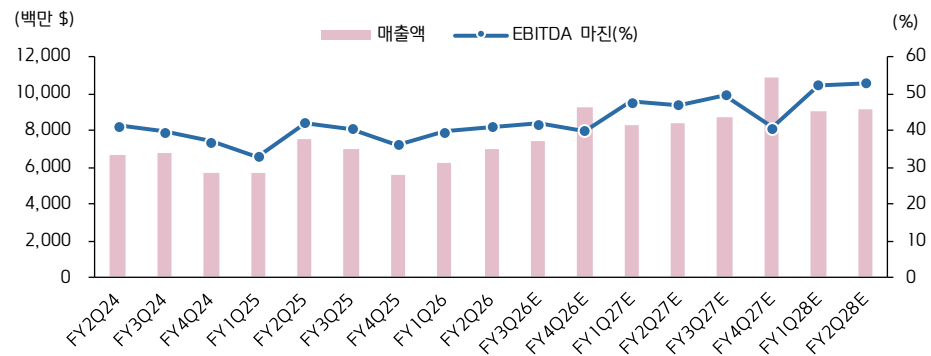
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-24 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	7,472	7.2%	9,227	63.8%	28,943	11.7%	34,738	20.0%
영업이익	3,128	10.5%	3,692	81.7%	11,963	20.3%	16,563	38.4%
영업이익률(%)	41.9	1.3	40.0	3.9	41.3	3.0	47.7	6.3
순이익	1,067	47.8%	1,175	189.4%	3,988	81.0%	5,674	42.3%
EPS(USD)	0.77	53.2%	0.90	91.7%	2.80	58.1%	3.85	37.7%

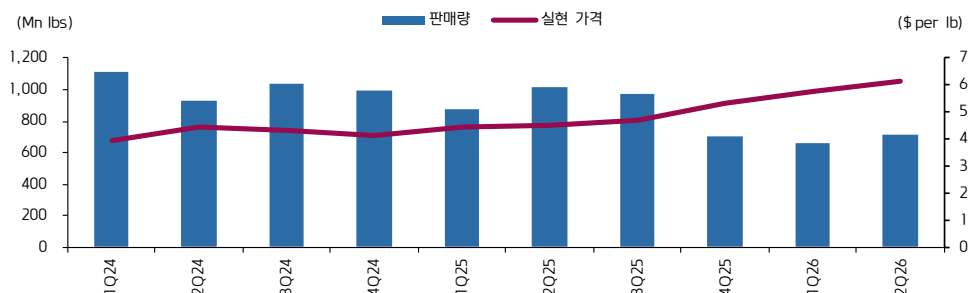
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-24 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 분기 실적 추이 및 전망



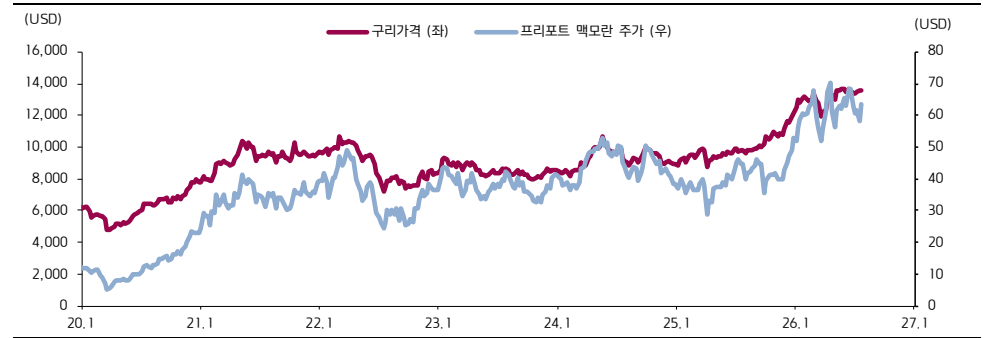
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-24 블룸버그 기준

구리 판매량 및 실현 가격 추이



자료: 프리포트 맥모란, 키움증권 리서치

구리 가격과 프리포트 맥모란 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.