

[뉴몬트 26Q2 Review] 금값 하락 속 현금흐름 신기록, 매수 유지



26.07.23 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- Q2 EPS \$2.10 컨센 비트, Q1 대비 예견된 정상화
- YTD FCF \$5.3B·순현금 \$3.4B, 자사주 \$1.7B 집행
- NTM PE 9.4x 극단적 할인, H2 비용 상승이 단기 변수

뉴몬트는 26Q2 매출 **\$61.2 억**으로 시장 평균 전망을 3.8% 하회했지만, 조정 주당순이익 \$2.10 으로 전망을 5.5% 상회했다. 실현 금 가격이 전분기 \$4,900/oz 에서 \$4,414/oz 로 내려오면서 매출·이익 모두 전분기 대비 두 자릿수 감소했다. 다만 이는 Q1 이 8 분기 시계열 전연 최고치를 기록한 이례적 분기였다는 점에서 예견된 정상화다. 발표일 주가는 -1.1%로 시장 반응은 미온적이었다.

이번 분기의 진짜 하이라이트는 **잉여현금흐름**이다. \$22.1 억으로 전년 동기 대비 29% 늘었고, 2 분기 기준 역대 최고치를 경신했다. 상반기 누적 잉여현금흐름 \$53.5 억은 지난해 연간(\$73 억)의 73%에 해당한다. 경영진은 "Lihir, which delivered a stronger quarter as results of the ongoing asset reliability work at this world class operation"이라며 파푸아뉴기니 리히르 광산의 안정적 가동이 원가 절감에 기여했음을 강조했다. 상반기 온스당 총유지비용(AISC) \$1,321 은 연간 가이드스 \$1,680 을 크게 밑돌아, 비용 측면의 여유가 확인된다.

주주환원 강도는 한층 올라갔다. 7 월까지 \$17 억 규모의 자사주를 매입했고, 잔여 승인 한도는 \$43 억이다. 2 년간 누적 소각 주식 수가 1 억 주(발행주식 약 9%)를 넘어섰다. 경영진은 내년 2 월 연간 배당 검토 시 주당 \$0.27(현행 \$0.26 대비 +8%)로의 인상을 지지할 수 있다고 밝혀, 배당·자사주 양축의 환원 확대 의지를 분명히 했다.

하반기 리스크는 두 가지로 압축된다. 첫째, 유지보수 자본지출의 58%, 개발 자본지출의 63%가 하반기에 집중 집행될 예정이어서 잉여현금흐름이 상반기보다 줄어든 수밖에 없다. 둘째, 월가 애널리스트들이 집중 질문한 **유가 \$100/배럴 재상승**에 따른 디젤·간접비 부담이다. 가나의 로열티 인상, 금 가격 연동 세금까지 감안하면 금값이 높을수록 매출은 늘지만 비용도 비선형적으로 확대되는 구조가 이번 분기부터 가시화되고 있다. Cadia 광산은 4 월 지진 이후 6 월 중순 가동 재개에 성공했으나, 골드만삭스 애널리스트가 "신규 케이브 없이 600 만 온스 복귀 경로가 불확실하다"고 지적한 만큼 중기 생산 궤적의 불확실성은 남아 있다.

펀더멘털은 **강함**이다. 상반기 잉여현금흐름만으로 전년 연간의 4 분의 3 을 채웠고, 비용 통제력도 검증됐다. 밸류에이션은 **저평가** 영역이다. 향후 12 개월 예상 주가수익비율(PE) 9.4 배는 5 년 평균 16.1 배 대비 41% 할인이며, 주가순자산비율(PB) 2.3 배가 5 년 평균 1.9 배를 웃도는 것은 현재 이익이 금값 의존적이라는 시장의 구조적 할인을 반영한다. 종합 의견은 **매수 유지**다. 하반기 자본지출 집중과 금값 변동성이 단기 변수이나, 역대급



현금 창출력과 \$43 억 자사주 매입 버퍼가 하방을 지지한다. 금값 \$4,000 이상이 유지되는 한 현 주가는 매력적 진입 구간이다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이던스)
매출	\$61.2 억	\$63.6 억	-3.8%	—
영업이익(EBIT)	\$31.0 억	\$31.5 억	-1.6%	—
조정 주당순이익	\$2.10	\$1.99	+5.5%	—
금 생산량	1,293koz	—	—	연간 5,260koz 유지
총유지비용(AISC)	\$1,321/oz(YTD)	\$1,766/oz	—	연간 \$1,680/oz 유지
잉여현금흐름	\$22.1 억	—	—	—
유지보수 자본지출	—	—	—	연간 \$19.5 억 유지
다음 분기 매출 전망	—	—	—	Q3 생산 "Q2 와 유사"

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q2	26 Q1	26 Q2 컨센	26 Q2 실적	26 Q2 서프라이즈	26 Q3(E)
매출	5.32	7.31	6.32	6.12	-3.26%	6.24
순이익	1.59	3.16	2.08	2.25	+8.16%	2.47
EPS	1.43	2.90	1.99	2.10	+5.56%	2.10

서프라이즈 = (실적-컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

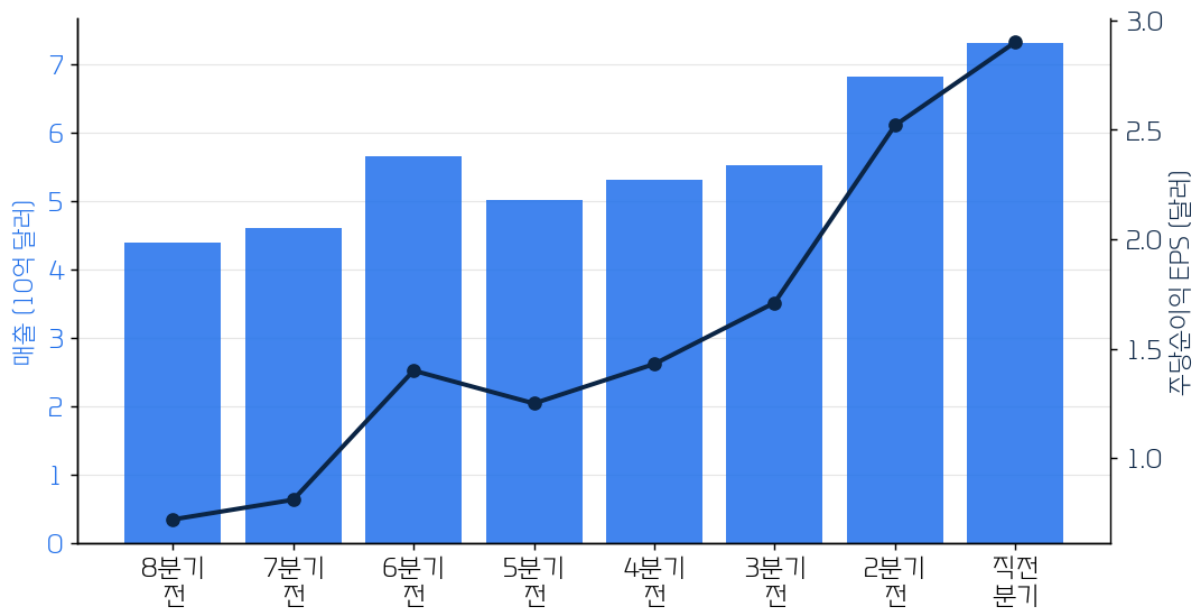
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	18.68	22.67	26.94	29.03	29.27
↳ 증가율	58.16%	21.34%	18.82%	7.78%	0.81%
매출총이익	7.14	12.06	19.29	22.10	22.50
↳ 마진	38.23%	53.21%	71.62%	76.14%	76.88%
EBITDA	8.68	13.48	17.73	19.59	20.49
↳ 마진	46.44%	59.46%	65.83%	67.48%	70.00%
영업이익 (EBIT)	5.68	10.96	14.50	15.98	17.29
↳ 마진	30.39%	48.34%	53.85%	55.06%	59.07%
순이익	3.99	7.63	10.39	11.32	11.65
↳ 마진	21.36%	33.68%	38.57%	39.01%	39.80%
EPS	3.48	6.89	9.37	10.67	11.58
↳ 증가율	116.15%	97.99%	35.95%	13.87%	8.57%
잉여현금흐름 (FCF)	2.92	7.30	9.65	11.33	12.17
P/E	12.8x	15.6x	9.9x	8.7x	8.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

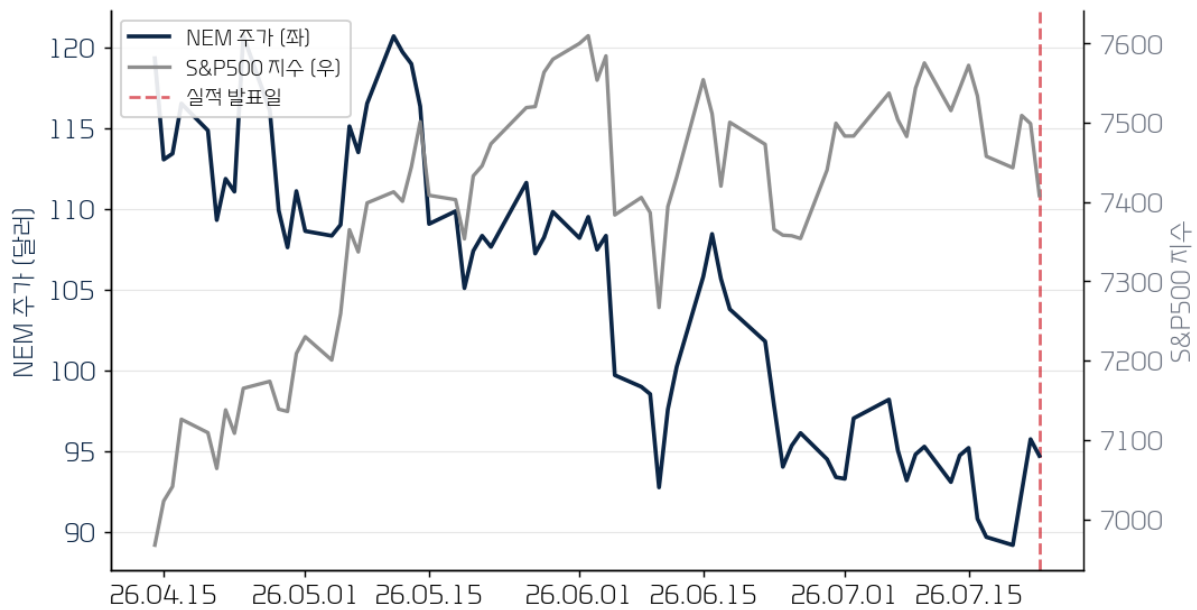
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



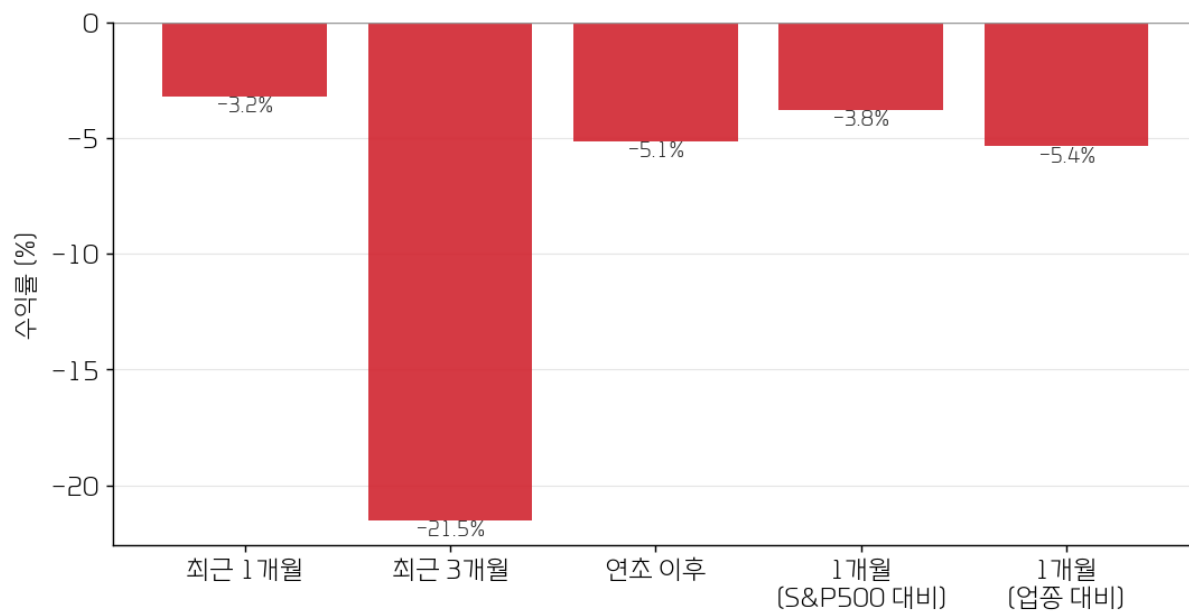
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



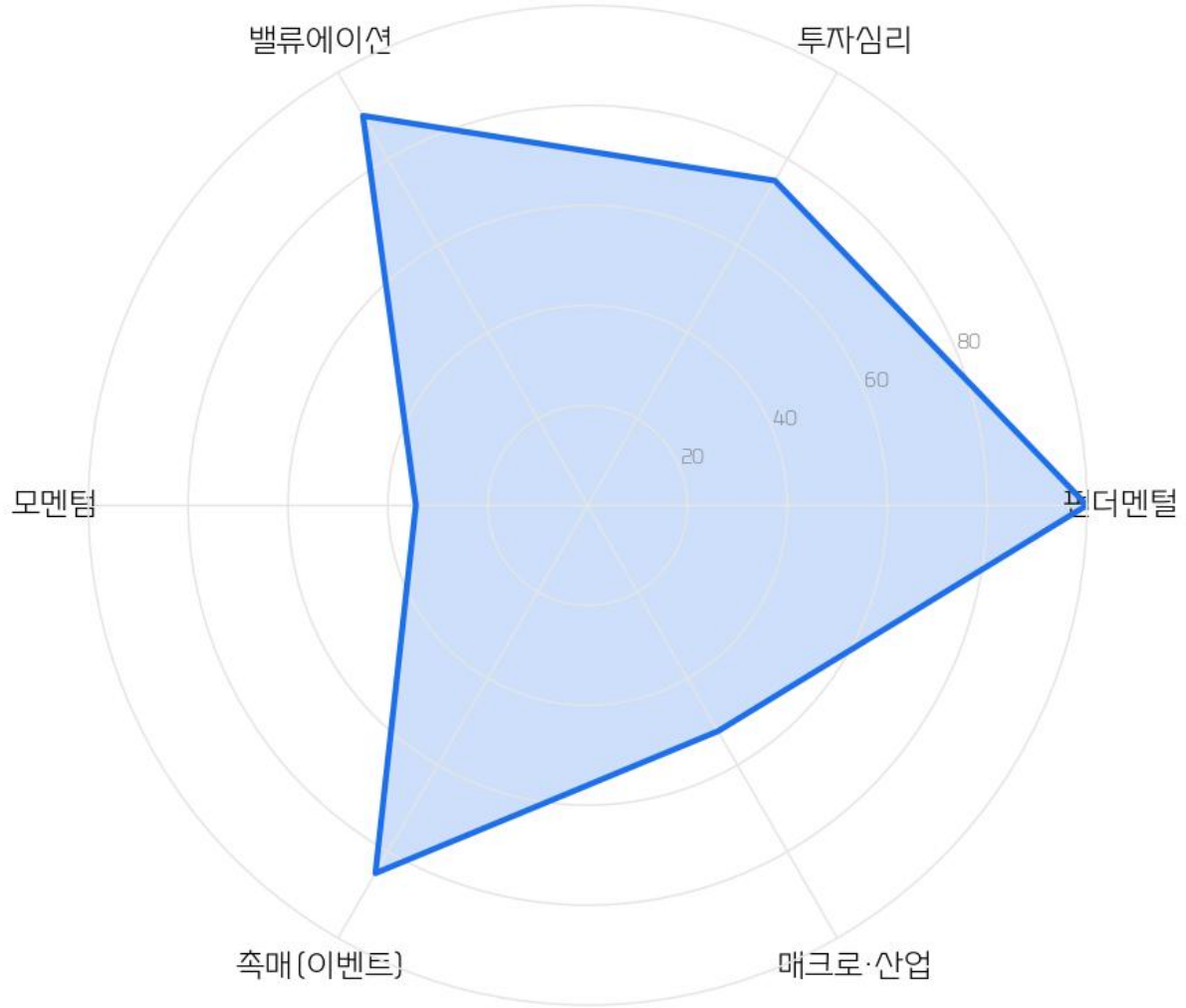
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.