

2026.07.29

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

철강금속 Analyst 이종형
RA 손예빈



뉴코 (NUE.US)

2분기 연속 역대 최대 출하량과 호(好)실적

- 전기로(EAF) 기반 미국 최대 철강 생산업체
- 2Q26 철강 밀(Steel Mill) 출하량 710만톤으로 2개 분기 연속 사상 최대
- 3분기 증익 가이드언스 제시, 26년 출하량 기존 가이드언스(+5~10%) 상단 전망

FY2Q26 실적 Review

FY2Q26 실적은 매출액 104.0 억 달러(YoY +23.0%, QoQ +9.5%, 컨센서스 3.7% 상회), EBITDA 20.2 억 달러(YoY +56.0%, QoQ +33.4%, 컨센서스 5.0% 상회)를 기록했다. 총 외부 판매량은 760.5 만 톤(QoQ +2.4%), 종합 평균판매단가는 톤당 1,367 달러로 전분기 대비 88 달러 상승했다. 특히 Steel Mills 부문 출하량은 710 만톤으로 2 개 분기 연속 사상 최대치를 경신했으며, 백로그(Back Log)도 전분기 대비 +18% 증가해 하반기 물량 가시성이 확보됐다. 잉여현금흐름은 8.3 억 달러로 2023 년 이후 최대치를 기록했고, 분기 중 순이익의 41%인 4.8 억 달러를 배당과 자사주 매입으로 환원했다.

3분기 증익 가이드언스 제시, 수입 감소로 국내 시장 확대 중

동사는 3 분기 연결이익이 2 분기를 상회할 것으로 제시했다. 철강 밀(Steel Mills) 부문은 전 제품군의 실현가격 상승으로 증익이 예상되고, 철강 가공품(Steel Products) 부문도 물량과 실현가격이 동반 상승할 전망이다. 이에 따라 26년 출하량 성장률이 기존 가이드언스 범위 (+5~10%)의 상단에 근접할 것이라는 긍정적 가이드언스를 제시했다.

한편, 미국내 철강 수요는 올해 약 +2% 성장하고 향후 수년간 비슷한 흐름이 이어질 것으로 전망했다. 특히 판재류(Sheet)의 경우 24년 약 900 만톤이던 수입이 올해 450 만톤 수준으로 줄어드는 데다 실수요도 약 200 만톤 늘어, 국내 공급사가 흡수할 수 있는 시장이 합산 650 만톤 가량 확대될 것으로 설명했다. 이외에 국경장벽 프로젝트향으로 매주 수천 톤을 출하 중이며 관련 수요가 2028년까지 이어질 것으로 봤고, 자동차 생산 리쇼어링으로 자동차향 출하가 전분기 대비 +6% 증가했다고 언급했다. 한편 무역확장법 232 조치에 따른 수입규제 강화 등으로 철강재 수입은 YoY -25% 감소했으며, 상반기 수입 점유율은 16%까지 하락했다고 밝혔다(24년 23%, 25년 21%).

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.07.28): \$265.62

목표주가 컨센서스: \$267.5

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
50%	44%	6%

Stock Data

산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (7/28)	7,428.78
현재주가/목표주가	265.62 / 267.5
52주 최고/최저 (\$)	270.9 / 131.32
시가총액 (백만\$)	60,493
유통주식 수 (백만)	222
일평균거래량 (3M)	1,586,442

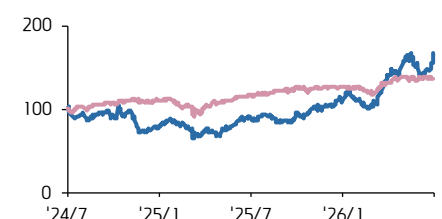
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	30,734	32,494	37,335	38,247
영업이익	2,902	2,568	4,617	4,859
OPM(%)	9.4	7.9	12.4	12.7
순이익	2,027	1,744	3,161	3,377
EPS	8.9	7.7	14.0	15.1
증가율(%)	-50.4	-13.7	81.4	8.1
PER(배)	12.9	20.9	19.0	17.6
PBR(배)	1.3	1.8	2.6	2.5
ROE(%)	10.3	8.7	14.5	14.5
배당수익률(%)	1.9	1.4	0.8	0.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	62.8	10.8	53.4	83.8
S&P Index	8.3	0.8	6.2	16.0

('24.7.28=100) — 뉴코 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

동사는 27년 초 웨스트버지니아 신규 판재류공장(생산능력 300만톤)의 상업 출하를 시작해 시장수요에 대응할 계획이나, 사전 가동비용이 27년까지 이어지는 만큼 실질적인 이익 기여는 28년부터로 전망했다. 26년 하반기 실적은 수입 감소와 견조한 실수요에 힘입어 개선 흐름이 이어질 전망이며, 신공장 가동률이 올라오는 28년부터 이익 체력이 한 단계 높아질 것으로 판단된다. 실적 호조와 3분기 증익 가이드نس가 동시에 확인되며 발표 다음 거래일 주가는 약 +7% 상승했다.

뉴코 FY26 2Q ('26.4.1~6.30)

구분	FY26 Q2	컨센서스 비교				YoY 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 Q2	성장률	FY26 Q1	성장률
매출액	10,397	10,031	3.7%	8,456	23.0%	9,496	9.5%
EBITDA	2,020	1,923	5.0%	1,295	56.0%	1,514	33.4%
EBITDA 마진률(%)	19.4	19.2	0.3	15.3	4.1	15.9	3.5
순이익	1,156	1,010	14.5%	603	91.7%	743	55.6%
EPS (USD)	5.04	4.48	12.6%	2.60	93.8%	3.23	56.0%

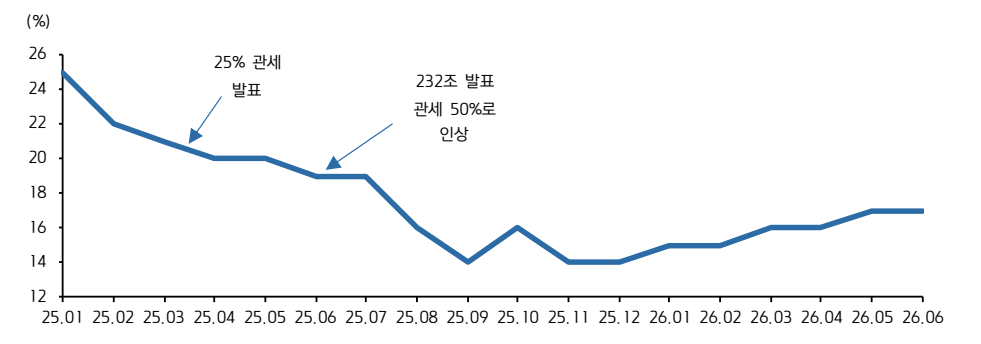
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-29 블룸버그 기준

뉴코 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26 Q3	YoY	FY26 Q4	YoY	FY26	YoY	FY27	YoY
매출액	10,241	20.2%	9,354	21.7%	39,112	20.4%	39,946	2.1%
EBITDA	2,122	67.7%	1,771	92.9%	7,297	74.8%	7,564	3.7%
EBITDA 마진률(%)	20.7	5.9	18.9	7.0	18.7	5.8	18.9	0.3
순이익	1,172	93.0%	942	135.4%	3,867	116.1%	4,078	5.5%
EPS (USD)	5.24	99.0%	4.31	149.1%	16.81	123.5%	18.03	7.2%

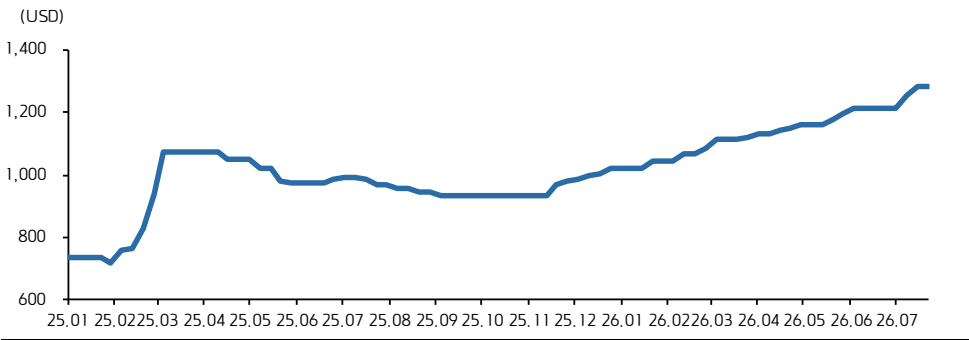
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-07-29 블룸버그 기준

미국 완제품 수입 철강 시장 점유율 추이



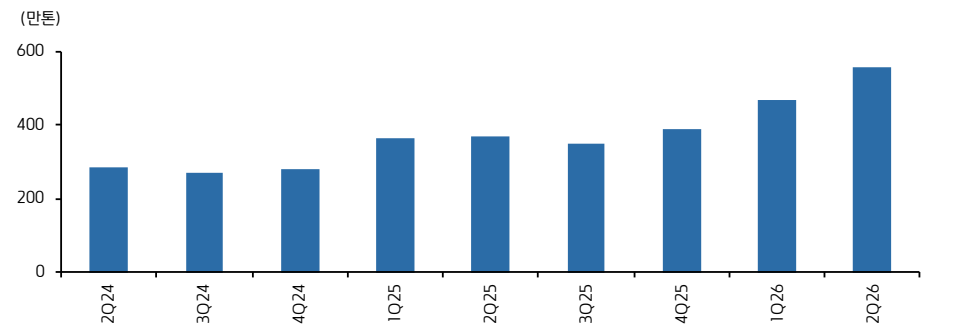
자료: AISI(American Iron and Steel Institute), 키움증권 리서치

미국 내수 열연 가격 추이



자료: bloomberg, 키움증권 리서치

뉴코 철강 밀 백로그 추이



자료: 뉴코, 키움증권 리서치

*25년 2분기 이전의 백로그 물량은 회사가 공식적으로 공개하지 않아, 회사 코멘트를 기반으로 추정

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.
- “뉴코” 종목은 6월 29일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.