

[뉴몬트] 배릭과 네바다 골드마인즈 JV 분쟁 종결, 19.5 억 달러 지급 - 배릭 북미 IPO 동의와 맞물린 지배구조 정비



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

핵심 요약

- 배릭·뉴몬트, NGM 합작법인 분쟁 전면 종결 합의
- 뉴몬트, 배릭 북미 IPO 동의 대가 19.5 억달러 지급
- 지배구조 리스크는 해소, 자사주매입 속도는 지켜볼 변수

배릭 마이닝과 뉴몬트가 네바다 골드마인즈 합작법인(NGM JV)을 둘러싼 그동안의 모든 미해결 분쟁을 종결하는 합의에 도달했다. 뉴몬트는 배릭이 추진해온 북미 사업부 기업공개(IPO)에 동의했고, 그 대가로 19.5 억 달러를 배릭에 지급하기로 했다. 합의에는 강화된 거버넌스 조항을 담은 현대화된 JV 계약이 포함됐고, 그동안 JV 밖에 있던 자산들도 이번에 네바다 골드마인즈 JV 로 편입된다.

이번 합의는 우리가 그동안 핵심 리스크로 짚어온 NGM JV·배릭 Fourmile 관련 분쟁의 해소 타임라인 불투명성을 상당 부분 걷어내는 소식이다. 네바다 골드마인즈는 양사가 지분을 나눠 가진 세계 최대급 금광 합작사업으로, 자산 배분과 의사결정 구조를 둘러싼 갈등이 오랫동안 양사 관계의 불확실 요인으로 남아 있었다. 거버넌스 조항이 명문화되고 분쟁이 일괄 종결됐다는 점은 JV 운영의 예측 가능성을 높이는 방향이다.

다만 19.5 억 달러 현금 지급은 재무적으로 가볍지 않다. 2 분기 기준 현금 90 억 달러, 순현금 34 억 달러의 여력을 감안하면 감당 가능한 규모지만, 직전 어닝콜 이후 17 억 달러를 자사주 매입에 투입하며 60 억 달러 규모 프로그램(잔여 43 억 달러)을 이어가던 자본환원 속도에 이번 지급이 어떤 영향을 줄지는 지켜볼 부분이다. 밸류에이션 측면에서는 12 개월 선행 PE 9.4 배로 5 년 평균 대비 41% 할인된 구간에서 지배구조 리스크 하나가 걷힌다는 점이 재평가 요인이 될 수 있으나, 현금 유출이라는 반대 방향 요인도 함께 놓고 봐야 한다. 주가에는 불확실성 해소 측면에서 완만한 긍정 요인으로 작용할 것으로 보이나, 방향을 크게 흔들 이벤트는 아니다.

앞으로는 19.5 억 달러 지급 일정과 회계 처리 방식, 배릭 북미 IPO 진행 경과, 그리고 이번 합의가 자사주 매입 프로그램 집행 속도에 미치는 영향을 확인할 필요가 있다.



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	26.59	28.63	28.75
↳ 증가율	58.16%	21.34%	17.30%	7.69%	0.39%
매출총이익	7.14	12.06	19.09	22.65	22.98
↳ 마진	38.23%	53.21%	71.79%	79.09%	79.93%
EBITDA	8.68	13.48	17.18	19.06	19.61
↳ 마진	46.44%	59.46%	64.61%	66.58%	68.24%
영업이익 (EBIT)	5.68	10.96	13.89	15.21	15.40
↳ 마진	30.39%	48.34%	52.25%	53.12%	53.56%
순이익	3.99	7.63	10.15	11.00	11.16
↳ 마진	21.36%	33.68%	38.16%	38.40%	38.83%
EPS	3.48	6.89	9.33	10.60	11.49
↳ 증가율	116.15%	97.99%	35.47%	13.56%	8.42%
잉여현금흐름 (FCF)	2.92	7.30	9.32	10.84	12.02
P/E	12.8x	15.6x	12.1x	10.7x	9.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

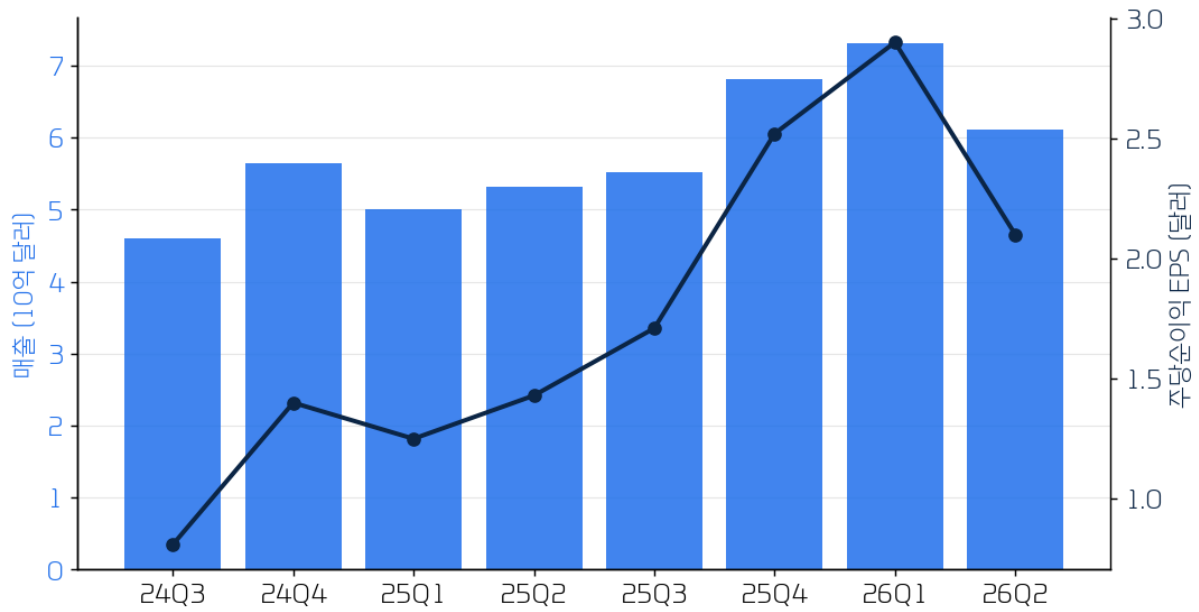
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

NEM 주가·12개월 선행 EPS 추이

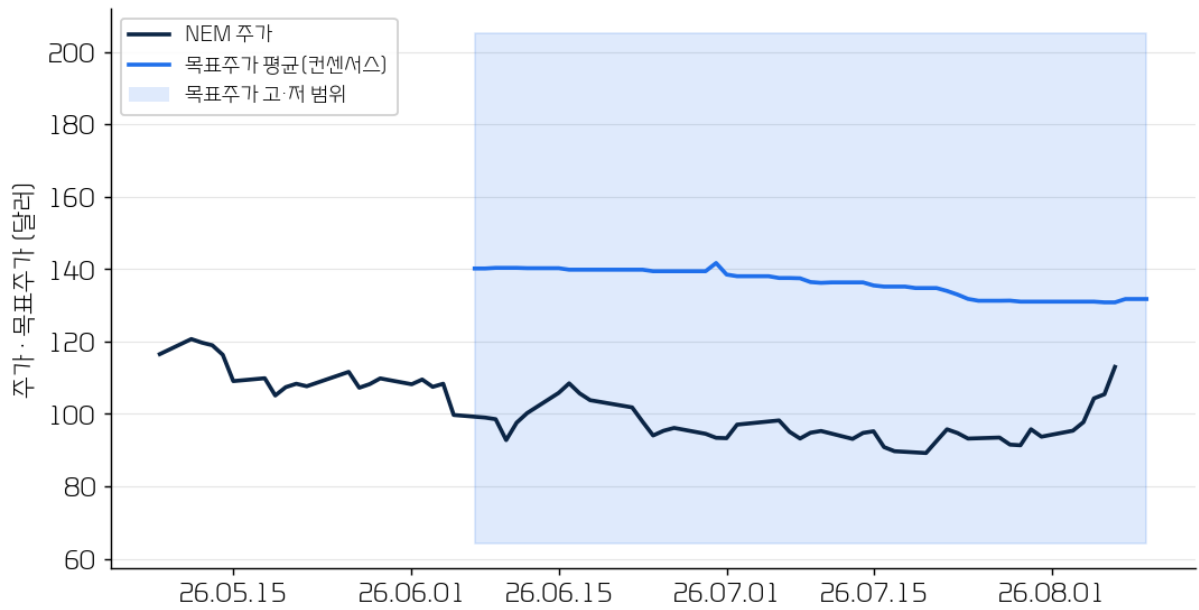


NEM 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



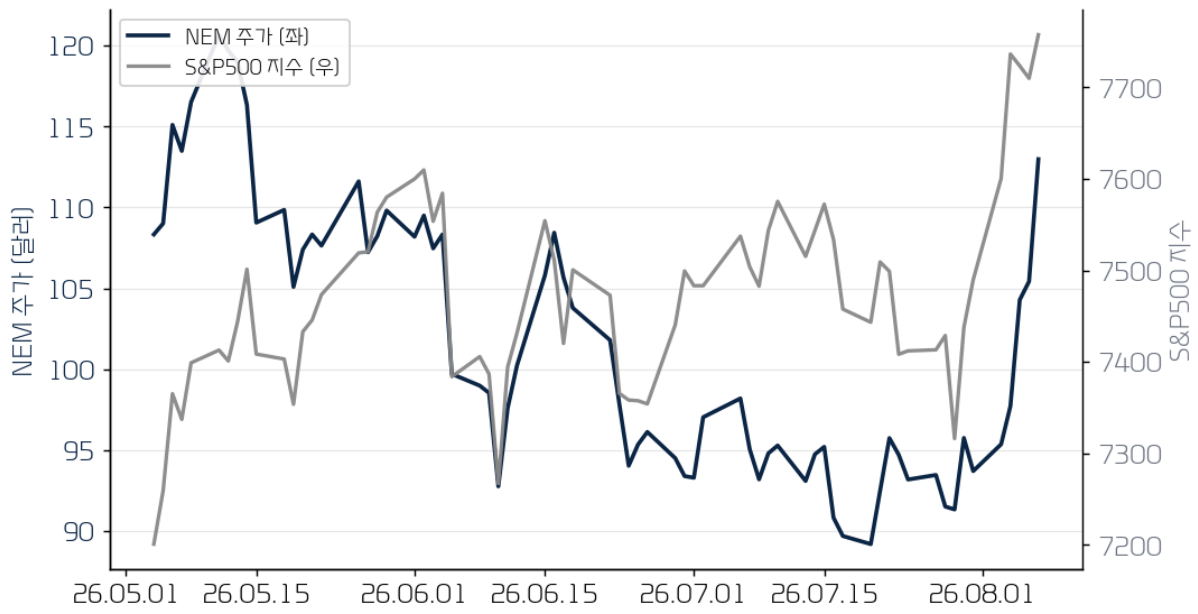
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NEM 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

NEM 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



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.