



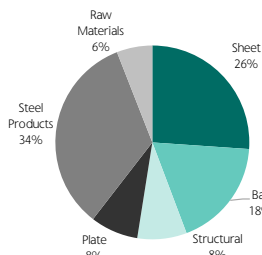
미국

TP(컨센서스) 287.00 USD
CP(8.24) 244.64 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	New York
산업 분류	소재
주요 영업	금속 & 재량
홈페이지	nucor.com
시가총액(십억USD)	55.5
시가총액(조원)	76.9
52주최고/최저(USD)	280.11/131.32
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	13.37
State Farm Mutual Automobile Insur	11.13
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.2) 39.7 63.6
상대	(4.4) 28.6 44.7

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	30,734	32,494	40,017	40,707
영업이익	2,842	2,592	6,090	6,015
순이익	2,027	1,744	4,232	4,170
EPS(USD)	10.8	9.4	18.7	19.0
EPS(YOY, %)	(43.8)	(13.2)	99.2	2.0
ROE(%)	9.8	8.4	18.2	16.5
PER(배)	10.8	17.4	13.1	12.8
PBR(배)	1.3	1.8	2.3	2.0
배당률(%)	1.2	1.4	0.9	0.9

자료: Bloomberg, 하나증권



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

하나증권 리서치센터

2026년 08월 26일 | Global Equity

뉴코어(NUE. US)

견조한 내수 기반 실적 개선 확인

미국 내 타이트한 철강 수급으로 역대 최고 출하 기록

2분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 104억달러(YoY +23.0%, QoQ +9.5%)와 16.3억 달러(YoY +79.4%, QoQ +47.0%)를 기록했다. 데이터센터용 인프라인 스테인리스강 수요가 견조한 가운데 자동차용 소재 수요까지 회복하면서 Steel Mill 부문 출하량은 710만톤(YoY +9.7%, QoQ +0.8%)으로 역대 최고치를 기록했다. Steel Product 부문 또한 데이터센터 건설용 구조물과 국경 장벽용 강관 수요 회복으로 128만톤(YoY +12.6%, QoQ +10.9%)을 출하하면서 역대 최고치를 달성했다. 철강 관세 부과 이후 미국의 철강 수입 감소와 견조한 내수에 힘입어 미국내 철강 가격이 지속적으로 상승했고 뉴코어의 2분기 Steel Mill 부문 ASP 또한 1,145달러/톤(YoY +6.6%, QoQ +10.0%)으로 상승하면서 스프레드도 확대됐다. 견조한 수요에 힘입어 분기 평균 가동률도 91%(YoY +6%p, QoQ +5%p)로 상승하면서 고정비용 절감에 따른 수익성 개선 원인으로 작용했다.

3Q26에도 ASP 상승과 판매 증가 지속될 것

데이터센터와 에너지 관련 인프라 수요 회복으로 지난 1분기 470만톤이었던 Steel Mill 부문의 수주잔고가 2분기에는 560만톤 수준으로 증가했고, Steel Product 부문의 수주잔고 또한 전분기대비 10% 증가했다. 수주잔고 증가는 하반기 실적의 가시성을 높임과 동시에 뉴코어의 공급 능력을 상회하는 견조한 수요가 지속되고 있음을 보여준다. 이에 따라 2027년까지 안정적인 판매가 이어질 것으로 전망된다. 한편, 뉴코어는 2분기에도 판매가격 인상 기조를 유지했다. 가격 인상분이 매출에 반영되기까지 약 1분기 정도의 시차가 발생하는 점을 고려하면 3분기 ASP는 추가 상승할 가능성이 높다. 또한 2분기 강세였던 스크랩 가격이 최근 약세로 전환되면서 스프레드 확대도 기대된다. 아울러 신설한 인디애나 도금 공장이 3분기부터 본격적인 양산 체제에 진입하고 브란덴부르크 후판 공장의 생산도 안정화되면서 3분기 생산량 확대가 가능할 것으로 예상된다. 이를 종합하면 3분기에는 ASP 상승과 판매량 증가에 힘입어 영업이익이 증가할 것으로 전망된다.

수요 회복 국면 속 생산 능력 확보 긍정적

데이터센터용 강재 수요가 견조한 가운데 2분기 자동차강판 출하량은 전분기 대비 6% 증가했으며 6월 서비스센터용 출하량도 전년동기 대비 10% 증가하면서 미국 주요 전방산업에서 철강 수요 회복이 확인되고 있다. 한편, 신설되는 West Virginia 판재 공장은 2027년부터 본격적인 상업 생산과 단계적 램프업에 돌입할 예정이다. 이에 따라 미국 내 생산 능력 확대가 가시화되고 있으며, 수요 회복 국면에서 판매량 증가를 견인하는 핵심 요인으로 작용할 전망이다. 또한 주요 생산능력 신규 투자가 마무리되면서 CapEx도 크게 완화됐는데, 2분기 CapEx는 5.71억달러(YoY -40.1%, QoQ -13.6%)로 큰 폭 감소한 반면, FCF는 8.29억 달러(YoY 흑전, QoQ +268.4%)로 개선되었다. 2분기 총주주환원율이 41%였던 점을 고려하면 확대된 현금창출능력을 바탕으로 주주환원 정책 강화 가능성이 높다고 판단된다.

미국 내 타이트한 철강 수급으로 역대 최고 출하 기록

2Q26 영업이익 16.3억달러
(YoY +79.4%, QoQ +47.0%)
기록

2분기 뉴코어의 매출액과 영업이익은 각각 104억달러(YoY +23.0%, QoQ +9.5%)와 16.3억달러(YoY +79.4%, QoQ +47.0%)를 기록했다. 데이터센터를 비롯한 인프라용 철강 수요가 견조한 가운데 자동차용 소재 수요까지 회복하면서 Steel Mill 부문 출하량은 710만톤(YoY +9.7%, QoQ +0.8%)으로 역대 최고치를 기록했다. Steel Product 부문 또한 데이터센터 건설용 구조물과 국경 장벽용 강관 수요 회복으로 128만톤(YoY +12.6%, QoQ +10.9%)을 출하하면서 역대 최고치를 달성했다. 철강 관세 부과 이후 미국의 철강 수입 감소와 견조한 내수에 힘입어 미국내 철강 가격이 지속적으로 상승했고 뉴코어의 2분기 Steel Mill 부문 ASP 또한 1,145달러/톤(YoY +6.6%, QoQ +10.0%)으로 상승하면서 스프레드도 확대됐다. 견조한 수요에 힘입어 분기 평균 가동률도 91%(YoY +6%p, QoQ +5%p)로 상승하면서 고정비용 절감에 따른 수익성 개선 원인으로 작용했다.

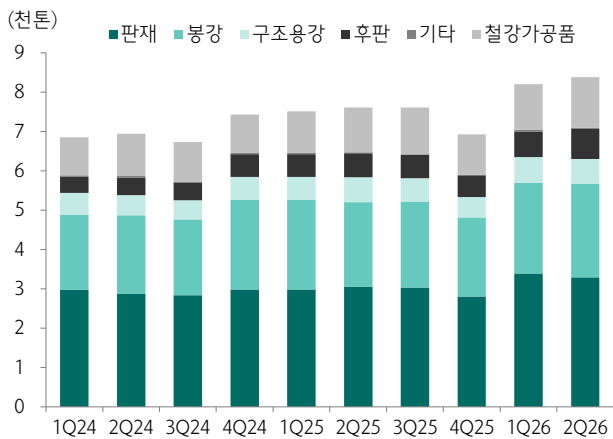
도표 1. 뉴코어 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	10,397.0	32,494.0	40,017.0	40,706.9
매출총이익	1,523.2	1,194.1	757.9	627.0	605.0	1,223.0	1,188.0	862.0	1,501.0	2,034.0	3,878.0	7,758.1	7,759.5
영업이익	1,177.8	886.8	390.3	387.0	295.0	908.0	888.0	501.0	1,108.0	1,629.0	2,592.0	6,089.8	6,015.4
순이익	844.8	645.2	249.9	287.0	156.0	603.0	607.0	378.0	743.0	1,156.0	1,744.0	4,231.6	4,169.6
매출총이익률	18.7	14.8	10.2	8.9	7.7	14.5	13.9	11.2	15.8	19.6	11.9	19.4	19.1
영업이익률	14.5	11.0	5.2	5.5	3.8	10.7	10.4	6.5	11.7	15.7	8.0	15.2	14.8
순이익률	10.4	8.0	3.4	4.1	2.0	7.1	7.1	4.9	7.8	11.1	5.4	10.6	10.2

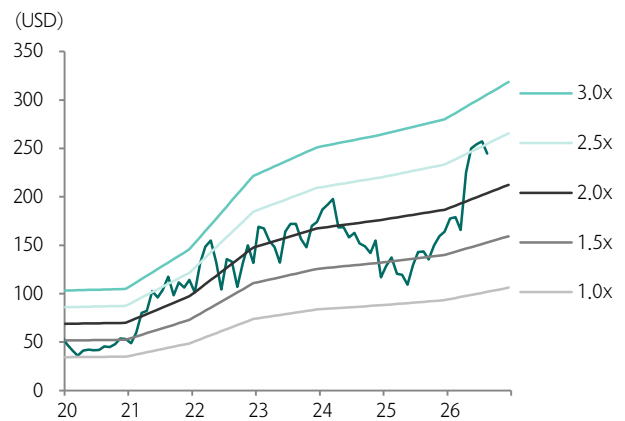
자료: 뉴코어, 블룸버그 컨센서스, 하나증권

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	40,017	40,707
매출총이익	7,814	4,102	3,878	7,758	7,760
판매비	1,584	1,260	1,286		
영업이익	6,230	2,842	2,592	6,090	6,015
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	4,232	4,170
성장율(YoY)					
매출	(16.4)	(11.5)	5.7	23.2	1.7
영업이익	(40.1)	(54.4)	(8.8)	134.9	(1.2)
순이익	(40.5)	(55.2)	(14.0)	142.6	(1.5)
수익성(%)					
매출총이익률	22.5	13.3	11.9	19.4	19.1
영업이익률	17.9	9.2	8.0	15.2	14.8
순이익률	13.0	6.6	5.4	10.6	10.2

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	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	19.2	10.8	9.4	18.7	19.0
BPS	97.4	97.4	87.2	106.2	121.5
SPS	140.8	140.8	129.0	176.7	186.0
DPS	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3
주가지표(배)					
PER	9.1	10.8	17.4	13.1	12.8
PBR	2.0	1.3	1.8	2.3	2.0
EV/EBITDA	5.9	7.4	10.5	7.9	7.9
PSR	1.3	0.9	1.2	1.4	1.4
배당수익률(%)	1.2	1.2	1.4	0.9	0.9
재무비율(%)					
ROE	22.9	9.8	8.4	18.2	16.5
ROA	13.3	5.9	5.1	11.3	11.0
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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 8월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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.