



2026.02.25

키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

철강/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

RA 손예빈 yebin.son@kiwoom.com

# 뉴몬트 (NEM.US)

금가격 상승의 수혜주

- 세계 최대의 금 생산 기업, 매출 비중의 85% 금
- FY4Q25 실적은 금 가격 상승으로 컨센서스 상회
- 금 가격 상승 시 마진 확대되는 구조, 주주환원 규모도 확대 중

## FY4Q25 실적 Review

FY4Q25 실적은 매출액 68.2억 달러(YoY +21.0%), 순이익 27.5억 달러(YoY +73.0%), EPS 2.52달러(YoY +80.0%, 컨센서스 대비 +26.0%)를 기록했다. 금 부문의 매출액은 58.1억 달러(YoY +20.1%)로 매출의 85%를 차지했다. 평균 실현 금 가격이 온스당 4,216달러로 약 60% 상승하면서 생산량 감소(YoY -24%, 145만 온스)를 상쇄했다. 구리 부문의 매출액은 4.1억 달러(YoY +25%)를 기록했다. 평균 실현 가격 상승 효과가 있었으나 Cadia와 Boddington에서의 광석 등급 하락으로 생산량은 전분기 대비 -17% 감소했다. 은 부문은 실현 가격이 전년대비 128% 상승하며 매출액 4.1억 달러(YoY +74%)를 기록했다.

## 26년 생산량 가이드선 유지

25년 뉴몬트는 금 570만 온스, 은 2,800만 온스, 구리 13만 5천톤을 생산했으며, 26년은 기존 발표와 동일한 가이드선을 유지했다. 26년 금 생산량 가이드선은 전년대비 7% 감소한 530만 온스로 Ahafo South, Peñasquito and Cadia 광산의 계획된 채굴 순서 변경과 12월 Boddington 산불로 인한 생산량 감소 때문이다. 은의 경우 Peñasquito 광산의 생산량 증가 기대로 전년대비 14% 증가한 3,200만 온스의 생산량 가이드선을 제시하였고, 구리의 경우 Cadia에서의 광석 등급 하락으로 인한 생산량 감소로 전년대비 24% 감소한 10만 2천톤의 생산량 가이드선을 제시하였다. 이에 실적 발표 직후 주가는 약 2% 하락했다.

## 금 강세와 함께 금광 채굴 주에 대한 투자 관심 확대

최근 금 가격이 온스당 5,000달러를 넘어서며 강세를 이어가고 있다. 미국 트럼프 대통령의 관세 불확실성과 중동 지역 긴장, 러-우 전쟁 장기화 등 지정학적 리스크로 인한 안전자산 수요 증가가 금 가격 강세의 주요 원인으로 작용하고 있다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.02.24): \$124.09

목표주가 컨센서스: \$130.53

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
55%	45%	0%

### Stock Data

산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (2/24)	6,890.07
현재주가/목표주가	124.09 / 130.53
52주 최고/최저 (\$)	134.88 / 41.23
시가총액 (백만\$)	134,994
유통주식 수 (백만)	1,084
일평균거래량 (3M)	9,525,856

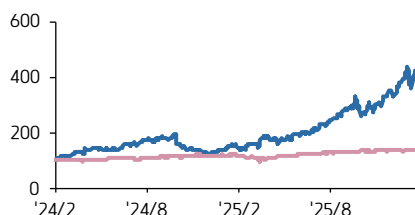
### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	18,682	22,669	26,288	27,018
영업이익	4,577	11,342	14,974	14,987
OPM(%)	24.5	50.0	57.0	55.5
순이익	3,348	7,085	9,695	9,849
EPS	3.5	6.9	9.2	9.7
증가율(%)	116.1	98.0	33.0	5.9
PER(배)	12.6	14.5	13.5	12.8
PBR(배)	1.4	3.2	3.4	3.0
ROE(%)	13.5	23.9	22.6	20.8
배당수익률(%)	2.7	1.0	0.9	0.9

### Performance & Price Trend

추가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	24.3	-0.2	75.3	181.8
S&P Index	-0.1	-1.1	5.7	13.7

('24.2.25=100) — 뉴몬트 — S&P500



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

또한 세계 중앙은행의 금 매입은 금 가격의 하방을 지지해주고 있다. 2025년 세계 중앙은행의 금 매입량은 863 톤 (YoY -21%)로 둔화됐지만, 2022~2024년 연속 1,000t 내외의 고수준 매입 이후에도 높은 수준의 금 매입량이 유지되고 있다. (2011년~2020년 10년 평균 515톤).

금 가격 강세와 함께 금광 채굴 주에 대한 관심도 증가하고 있다. 금 채굴업은 고정비용이 높은 구조인데, 금 가격이 크게 상승하면서 매출 레버리지 효과가 발생하고 있다. 뉴몬트의 금 실현가격은 2년간 102% 상승한 것 대비, 채굴비용은 13% 상승하였다. 이에따라 금 현물가격은 2년간 약 250% 상승했지만 동사의 주가는 약 390% 상승하였다. 금 가격 강세가 지속될 것으로 전망되는 바, 올해 동사 주가의 긍정적인 흐름이 기대된다.

또한 동사의 자유현금흐름은 23년 연간 0.9억 달러에서 25년 연간 73억 달러라는 사상 최대 실적을 기록했으며, 23년 14억 달러에서 25년 34억달러로 주주환원 규모도 크게 확대해 나가고 있다.

프리포트 맥모란 FY25 4Q ('25.10.01~12.31)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	6,818	6,305	8.1%	5,652	20.6%	5,524	23.4%
영업이익	3,880	3,402	14.1%	2,359	64.5%	2,576	50.6%
영업이익률(%)	56.9%	54.0%p	3.0%p	41.7%	15.2%p	46.6%	10.3%p
순이익	2,753	2,268	21.4%	1,591	73.0%	1,883	46.2%
EPS (USD)	1.19	2.02	-41.1%	1.24	-4.0%	1.71	-30.4%

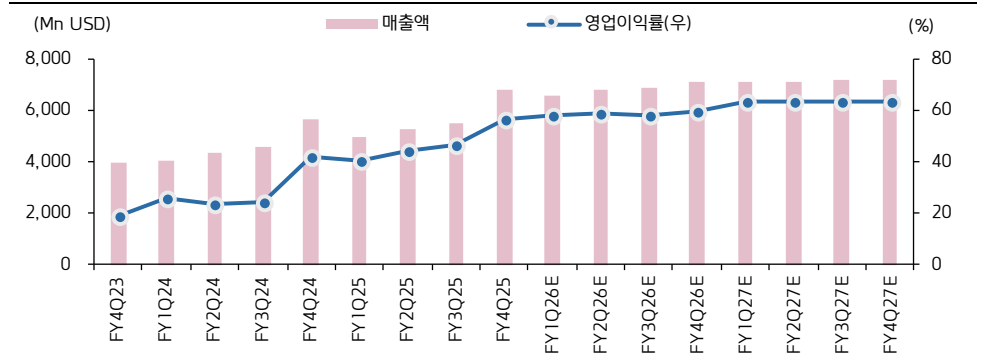
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-25 블룸버그 기준

프리포트 맥모란 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	6,625	32.2%	6,822	28.3%	26,826	18.3%	27,557	2.7%
영업이익	3,873	90.2%	4,012	68.8%	15,502	41.5%	16,110	3.9%
영업이익률(%)	58.5%	17.8%p	58.8%	14.1%p	57.8%	9.4%p	58.5%	0.7%p
순이익	2,492	77.5%	2,577	61.7%	9,863	29.2%	10,436	5.8%
EPS(USD)	2.26	80.9%	2.36	64.9%	9.27	34.5%	10.17	9.7%

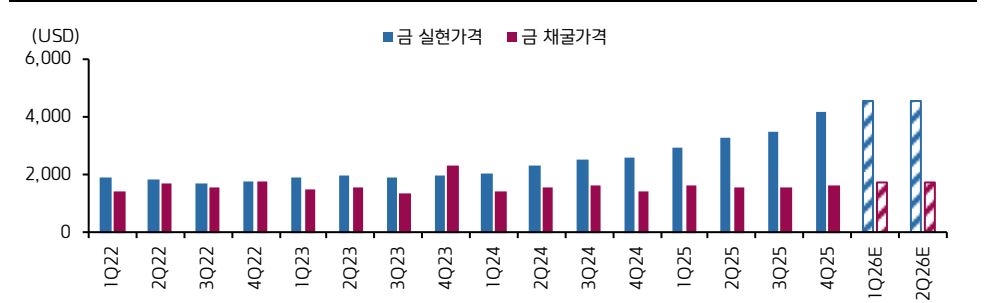
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-25 블룸버그 기준

뉴몬트 분기 실적 추이 및 전망



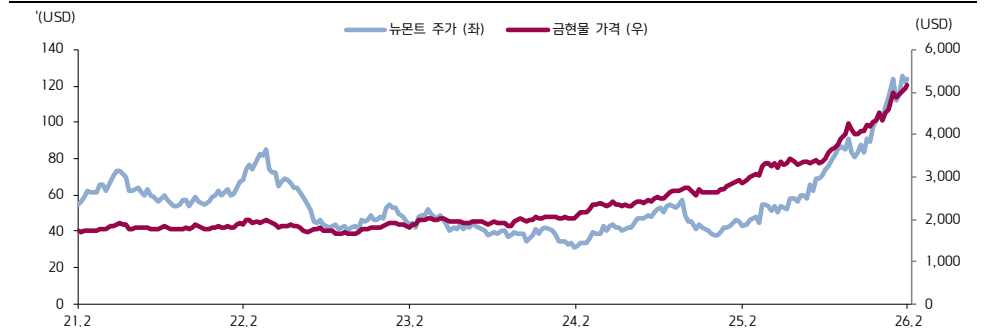
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-25 블룸버그 기준

뉴몬트 금 실현가격, 금 채굴가격 추이 및 전망



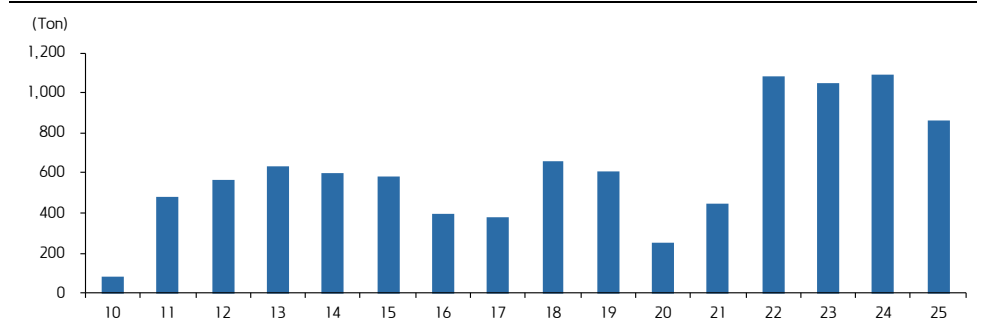
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-02-25 블룸버그 기준

금가격과 뉴몬트 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중앙은행 금 매입량 추이



자료: World Gold Council, 키움증권 리서치

글로벌 광산업 Peer Valuation

	시총 (mm, US\$)	PER		PBR		ROE		영업이익률	
		26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
뉴몬트	135,168	13.4	12.2	3.2	2.8	25.3	21.9	57.8	58.5
바릭 골드	82,661	13.1	11.5	2.6	2.3	20.6	19.9	61.1	62.0
앵글로골드 아산티	61,135	11.8	11.4	5.2	4.3	48.5	38.6	59.6	56.4
킨로스 골드	42,630	12.4	11.9	3.7	3.0	30.6	23.1	54.9	51.3
프랑코-네바다	52,237	34.8	28.6	6.1	5.2	19.2	18.7	76.1	72.8
휘턴 프레셔스 메탈스	70,775	34.8	31.8	6.7	5.7	22.0	18.7	66.1	63.6
에그니코 이글 마인스	120,485	18.7	18.6	4.0	3.4	24.0	19.8	65.0	63.7

자료: Bloomberg 컨센서스(2/25 기준), 키움증권

**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.
- “뉴몬트” 종목은 2월 23일 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.