2026.04.30
키움증권 리서치센터 | 미국기업분석

철강금속 Analyst 이종형
RA 손예빈

뉴코 (NUE.US)

수입 철강 관세와 철강 수요 증가로 역대 최대 출하량 달성

- 미국 최대 철강 생산업체, 전기로(EAF) 기반 친환경 공정
- 1Q26 철강 밀 출하량 700만톤으로 역대 최고치 달성
- 웨스트버지니아 신규 강판 공장 커미셔닝 진행중, 27년 생산 본격화 예정

26 년 1 분기 실적 Review

26 년 1 분기 실적은 매출액 95.0 억 달러(YoY +21.3%, QoQ +23.5%, 컨센서스 대비 +6.9%), EBITDA 15.1 억 달러(YoY +117.5%, QoQ +64.9%, 컨센서스 대비 +15.4%), EPS 3.23 달러(YoY +319.5%, QoQ +86.7%, 컨센서스 대비 +14.7%)을 기록했다. 세그먼트별로는 철강 밀 부문 EBT 가 11.3 억 달러(QoQ +116%, YoY +368%)로 전체 실적 반등을 견인했다. 철강 밀 부문 출하량은 700 만톤으로 역대 분기 최고치(종전 최고치: 21 년 2 분기 670 만톤)를 경신했고, 철강 밀 부문 평균 판매 단가도 톤당 $1,074 로 QoQ +5% 상승했다. 철강 제품 부문은 EBT 2.85 억 달러(QoQ +13.5%)과 원자재 부문은 EBT 4500 만 달러(+QoQ 87.5%)을 기록하며 전분기 대비 개선되었다. 역대 최고 출하량으로 컨센서스를 큰 폭으로 상회하며 실적 발표 직후 주가는 약 5% 상승, 장중 사상 최고가($227.48)를 경신했다.

26 년 1 분기 컨퍼런스 콜 내용

동사에 따르면 트럼프 행정부가 25 년 3 월부터 미국 수입산 철강에 대한 관세를 강화하면서, 26 년 1 분기 미국 완제품 철강 시장에서 수입 철강의 시장점유율은 약 15%로 25 년 1 분기 22%에서 큰 폭으로 감소했다. 특히 미국 내 강판 수입량은 24 년 841 만톤, 25 년에는 521 만톤, 올해는 400 만톤 이하의 강판 수입을 전망했다. 이에 미국내 공급업체에게 약 500 만톤 규모의 추가 시장 기회가 기대된다고 밝혔다. 관세 강화에 따른 시장 기회 확대를 바탕으로 이번 실적발표에서 동사는 26 년 전사 연간 출하량 가이던스를 +5% 이상으로 제시했으며, CEO 는 두 자릿수에 가까운 증가도 가능하다고 언급하며 강한 수요 자신감을 드러냈다. 현재 동사의 전사 가동률은 약 87%로 추가 출하 여력이 남아있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.04.29): $222.39
목표주가 컨센서스: $216.42

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

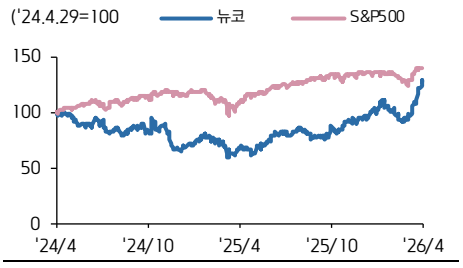
산업분류	금속 & 채광
S&P 500 (4/29)	7,135.95
현재주가/목표주가	222.39 / 216.42
52주 최고/최저 ($)	227.48 / 106.21
시가총액 (백만$)	50,646
유통주식 수 (백만)	220
일평균거래량 (3M)	1,646,327

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)	13.8	21.7	15.9	14.7
PBR(배)	1.3	1.8	2.2	2.1
ROE(%)	10.3	8.7	14.5	14.5
배당수익률(%)	1.9	1.4	1.0	1.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	36.3	36.1	44.0	87.2
S&P Index	4.3	12.1	3.6	29.1



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

동사는 AI 데이터센터, 에너지 인프라 투자 확대로 형강·빔·파이프 등 건설 인프라용 철강 수요가 증가하고 있다고 설명했다. 또한 26 년 1 분기 철강 밀 백로그는 470 만톤(QoQ +20%)으로 21 년 2 분기 이후 최고 수준을 기록하며 향후에도 실적 개선이 이어질 것으로 전망했다. 특히 데이터센터 백로그를 모두 제외해도 백로그가 약 10%만 감소할 정도로 수요가 광범위하게 분산되어 있다고 언급하며 특정 수요처 의존이 아닌 광범위한 수요 회복임을 강조했다.

한편 웨스트버지니아 신규 강판 공장의 현재 공정률은 85%이며 27 년 상업 출하 본격화 후 27 년 말 기준 약 50% 가동률 도달을 목표로 하고 있다. 신규 공장 가동시 동사의 강판 생산능력은 기존 1,210 만톤에서 1,510 만톤으로 약 25% 확대된다. Capa 증설을 통해 미국내 철강 수요 증가에 대응하며 성장 모멘텀을 이어갈 것으로 보인다.

뉴코 FY26 1Q ('26.1.1~3.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
매출액	9,496	8,871	7.0%	7,830	21.3%	7,687	23.5%
EBITDA	1,514	1,311.9	15.4%	696	117.5%	918	64.9%
EBITDA 마진률(%)	15.9	14.8	1.2	8.9	7.1	11.9	4.0
순이익	743	645	15.3%	179	315.1%	400	85.8%
EPS (USD)	3.23	2.81	15.1%	0.77	320.3%	1.73	86.7%

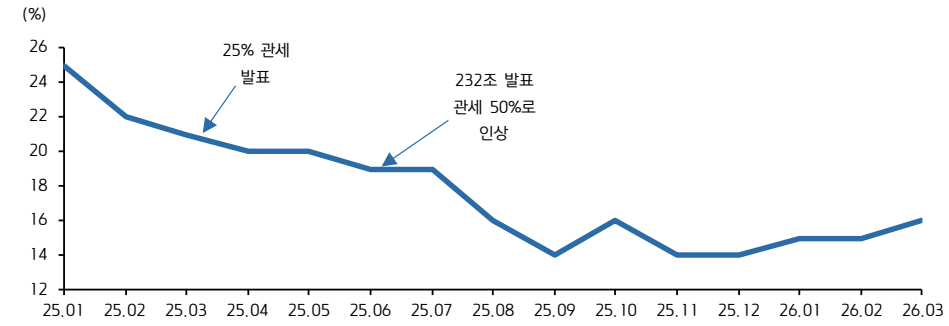
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준

뉴코 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	9,713	14.9%	9,521	11.7%	37,182	14.4%	38,078	2.4%
EBITDA	1,683	30.0%	1,618	27.9%	5,977	43.2%	6,381	6.8%
EBITDA 마진률(%)	17.3	2.0	17.0	2.1	16.1	3.2	16.8	0.7
순이익	888	47.2%	857	41.2%	3,067	71.5%	3,312	8.0%
EPS (USD)	3.84	47.6%	3.70	40.5%	13.29	72.3%	14.55	9.5%

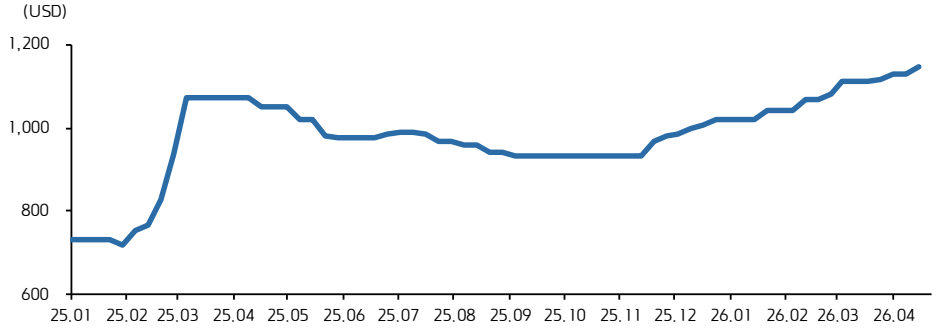
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-04-29 블룸버그 기준

미국 완제품 수입 철강 시장 점유율 추이



자료: AISI, 키움증권 리서치

미국 내수 열연 가격 추이



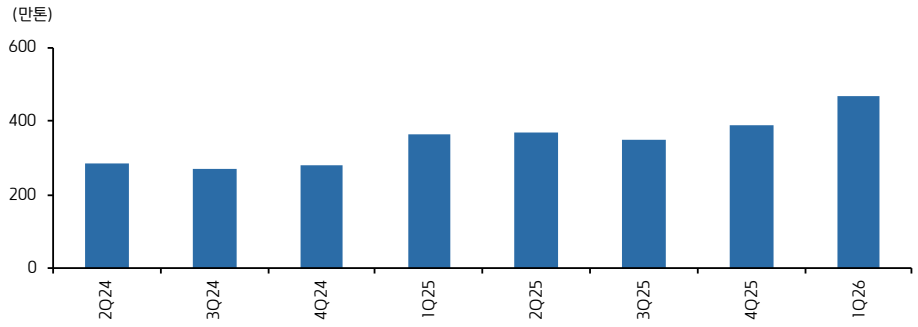
자료: bloomberg, 키움증권 리서치

미국 철강 품목별 수입량 비교 (2025 vs 2024)

철강 제품명	2025 년 연간	2024 년 연간	YoY 변화
블룸·빌릿·슬라브 (반제품)	6,571,527	6,347,732	3.5%
유정관 제품 (OCTG)	1,846,933	1,640,394	12.6%
아연도금 강판	1,739,689	2,993,891	-41.9%
냉연 강판	1,411,162	1,948,017	-27.6%
주석 도금강판	1,334,842	1,073,525	24.3%
열연 강판	1,272,212	2,093,103	-39.2%
선재 (와이어로드)	1,267,750	1,119,504	13.2%
라인 파이프	1,261,289	1,064,343	18.5%
후판 (코일 형태)	967,943	1,189,573	-18.6%
철근 (봉강)	896,251	1,009,311	-11.2%
구조용 형강 (H 형강 등)	816,271	819,286	-0.4%
일반 배관용 강관	796,753	878,160	-9.3%
기타 금속 코팅 강판	785,323	1,379,964	-43.1%
열연 봉강	620,100	937,931	-33.9%
신선재 (와이어)	604,487	656,484	-7.9%
기계용 강관	536,998	597,840	-10.2%
후판 (절단 형태)	520,969	691,794	-24.7%
기타 제품	1,990,852	2,429,549	-18.1%
합계 (전체)	**25,241,350**	**28,870,400**	**-12.6%**
소계 (완제품 수입)	**18,664,525**	**22,502,454**	**-17.1%**

자료: AISI, 키움증권 리서치

뉴코 철강 및 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 4월 27일 관심종목에 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.