



기업명

Alcoa Corporation

티커

AA

▶ Analyst 박제인  
jane8314@hanwha.com  
3772-7380

## ▶ 추가 DATA

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| 컨센서스 목표주가/투자의견      | 59.91 / Not Rated |
| 현재 주가(10/15, 달러)    | 40.42             |
| 상승여력                | ▲48.2%            |
| 시가총액(백만 달러)         | 10,667            |
| 발행주식수(천주)           | 263,909           |
| 52주 최고가 / 최저가(달러)   | 84.38 / 35.12     |
| 90일 일평균 거래대금(백만 달러) | 257               |
| 거래소                 | New York          |
| 국가명                 | UNITED STATES     |
| 티커                  | AA US EQUITY      |
| 산업                  | 소재                |

## ▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

|               | 1개월   | 3개월   | 12개월 |
|---------------|-------|-------|------|
| 절대수익률         | -13.1 | -16.8 | 10.9 |
| 상대수익률(S&P500) | -15.2 | -19.1 | -5.2 |

## ▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

|        | FY 3Q25 | FY 2Q26 | FY 3Q26 | YoY   | QoQ   | 컨센서스  | 차이   |
|--------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|------|
| 매출액    | 2,995   | 3,966   | 3,704   | 23.7  | -6.6  | 3,764 | -1.6 |
| 영업이익   | 110     | 728     | 613     | 457.3 | -15.8 | 576   | 6.4  |
| 조정 EPS | -0.02   | 2.12    | 1.82    | 흑자전환  | -14.2 | 1.49  | 22.6 |

## ▶ Review Comment

- 매출액 37억 달러(YoY +23.7%), 조정 EPS 1.82달러(YoY 흑자전환)로 각각 예상치 1.6% 하회, 22.6% 상회
- 순이익 4.8억 달러(YoY +108%). 알루미늄 가격 상승과 생산 확대에 힘입어 전년 대비 수익성 개선
- 조정 EBITDA 7.9억 달러(YoY +192%, QoQ -12.4%). 생산원가 개선과 알루미늄 가격 상승에도 알루미늄 가격 하락 및 출하량 감소로 전분기 대비 수익성 둔화
- 알루미늄 부문 조정 EBITDA 8.6억 달러(YoY +181%, QoQ -19.7%). 평균 실현가격 톤당 4,527달러(QoQ -4.7%), 출하량 69.3만 톤(QoQ -4.5%). 가격 및 출하량 감소가 실적에 부담
- 알루미늄 부문 조정 EBITDA -100만 달러(YoY 적자전환, 2분기 -9,600만 달러)로 적자폭 축소. 평균 실현가격 톤당 353달러(QoQ +5.7%), 톤당 생산원가 354달러(QoQ -3.8%), 호주 Pinjarra 정련소 운영 안정화에 따른 수익성 개선
- 영업현금흐름 6.4억 달러, FCF 4.7억 달러. 분기 말 현금 44억 달러 중 26억 달러는 AliGroup 인수 위한 회사채 발행 자금
- ▶ 실적발표 이후 추가 동향
- EPS 전년 대비 흑자전환했으나, 연간 생산·출하량 가이드언스가 기존 수준으로 유지돼 추가 반을 제한적. 시간 외 +1.4%

## ▶ Guidance 연간

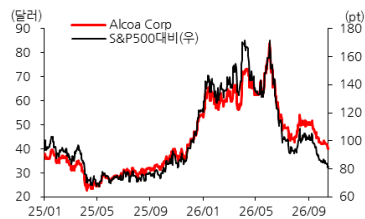
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

|      | FY 2025 | FY 2026 | YoY  | 컨센서스 | 차이   |
|------|---------|---------|------|------|------|
| 이자비용 | 158     | 185     | 17.1 | 162  | 14.2 |

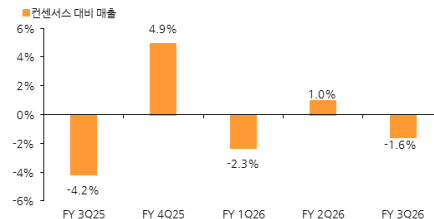
## ▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 2026년 연간 생산·출하 가이드언스 유지 ①알루미늄 생산 950만~960만 톤, 출하 1,150만~1,160만 톤
- ②알루미늄 생산 240만~260만 톤, 출하 260만~280만 톤. 4분기 모두 생산량 및 출하량 증가 예상
- 4분기 알루미늄 부문 조정 EBITDA는 전분기와 유사한 수준 전망. 알루미늄 부문은 원재료 가격 상승 및 정기보수로 약 3,000만 달러, 알루미늄 투입비용 증가로 추가 3,000만 달러의 EBITDA 부담 예상
- South32 보유 보크사이트·알루미늄·알루미늄 자산(AliGroup) 인수는 매도사 주주 승인 확보, 2027년 상반기 완료 목표. 인수대금 약 31억 달러 중 26억 달러 회사채 발행 완료
- AliGroup 인수자금 조달에 따라 2026년 연간 이자비용 전망은 기존 1.4억→ 1.9억 달러로 상향. 인수 목적 보유 현금에서 발생하는 이자수익 증가로 4분기 기타수익 약 2,000만 달러 증가 예상
- 뉴욕 Massena East 부지 일부를 데이터센터 개발 목적으로 매각하는 계약 체결. 최대 3.15억 달러 현금 유입 가능. 향후 6개월 내 거래 종결 및 초기 5,000만~6,500만 달러 수취 예상
- 2026년 연간 CAPEX 약 7.5억 달러 전망. 감가상각비는 약 6.8억 달러 예상
- 중국 및 알루미늄 시장은 정련소 감소·신규 프로젝트 지연 및 인도네시아 공급 확대 불확실성으로 4Q26~2027년 공급 부족 심화 전망

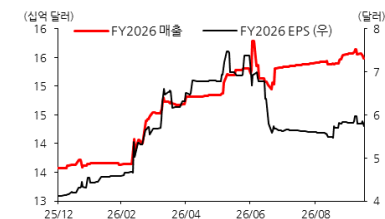
## ▶ 추가차이



## ▶ 컨센서스 대비 실적



## ▶ Consensus 추이



## [ Compliance Notice ]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**증권투자등급:** 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

|    |       |    |      |    |      |    |        |
|----|-------|----|------|----|------|----|--------|
| 매수 | 96.4% | 중립 | 3.6% | 매도 | 0.0% | 합계 | 100.0% |
|----|-------|----|------|----|------|----|--------|

(기준일: 2026년 9월 30일)