# Nucor Corporation

## NUE · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 258.10 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

| | |
|---|---|
| Empresa: | 8.50/10 |
| Oportunidad: | 6.80/10 |
| NOTA FINAL: | 7.40/10 |

## Mantener/Esperar

Riesgo: Medio-alto

Nucor — informe 23/10/2026 a 258,10 USD; editorial 28/10/2026. Acería eléctrica, chatarra y productos finales sostienen franquicia fuerte a cinco-diez años. Spread, construcción y política comercial siguen cíclicos; liderazgo y horizonte largo no perpetúan pico.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

## Negocio, novedades y caja

Nucor — informe 23/10/2026 a 258,10 USD; editorial 28/10/2026. Acería eléctrica, chatarra y productos finales sostienen franquicia fuerte a cinco-diez años. Spread, construcción y política comercial siguen cíclicos; liderazgo y horizonte largo no perpetúan pico.

La primaria Q 2 se publicó el 27/07, antes de llamada 28/07. Confirma BPA GAAP 5,04 y ajustado 4,84 tras ganancia Helion de 61 millones antes de impuestos, resolviendo titular 4,87. El reembolso separado de 130 millones no se vuelve recurrente por llamar ajustado al BPA. Portada 7,71, LTM 12,50 y previsión 19,60 son bases distintas.

CFO H 1 primario de 2.286 millones menos capex pagado de 1.232 deja 1.054 antes de otros derechos. Restar SBC de 91 y repartos minoritarios pagados de 282 deja 681 antes de ajustes adicionales. Minoritarios conservan derechos sobre beneficio no repartido: aproximación de periodo, no caja matriz repartible certificada. Intereses/alquileres incluidos no se restan otra vez; reembolso es beneficio no recurrente del periodo.

Al 04/07/2026, caja e inversiones cortas eran 2.692 millones; revolver no dispuesto de 2.250 vence en marzo 2030 y no es efectivo. Bono de 500 millones al 4,3% con vencimiento 2027 pasó a corriente. Capex anual del informe de 2.500 y ramp exigen capital retenido; adquisiciones y minoritarios compiten con recompras. Capex de crecimiento y arranque no se añaden gratis.

## Valoración y exigencias del precio

258,10 USD / LTM 12,50 es 20,65 veces frente 13,17 con previsión 19,60. Previsión no es beneficio normalizado de ciclo. Sensibilidad contemporánea con BPA económico 12–17 a 12–15 veces da 144–255 USD; a 15 veces exige BPA sostenible 17,21. No es valor intrínseco o DCF ni capitaliza reembolsos/valoraciones como renta perpetua.

Al 23/10/2031, BPA inicial ilustrativo de 14 creciendo 5% anual, terminal 14 veces y dividendos acumulados de 11,25 sin reinversión dan 261,40 USD y cerca de 0,3% CAGR. Con 8% y 16 veces, 340,38 y cerca de 5,7%. No son TIR o retornos probabilísticos. Crecimiento exige capex, minoritarios y financiación pagados con recursos retenidos, no añadidos al terminal.

Steel Dynamics compara mejor por EAF que distribución de Reliance, pero mezcla, ramp y minoritarios exigen normalización. No se impone media primaria de pares. Adverso conjunto de BPA económico 10 y 11 veces implica 110 USD contemporáneos: spread débil, menor protección y arranque costoso pueden coincidir aunque exista demanda de largo plazo.

## Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es que energía, infraestructura y capacidad sostengan caja estructuralmente mayor. La guía primaria del 17/09 apoya mejores resultados de acería/productos pese a no repetir reembolsos. Contraevidencia material, pero guía no es caja realizada o garantía de retorno sobre coste del capital.

No se certifican mantenimiento de ciclo, impuestos, derechos minoritarios retenidos o estrés completo de vencimientos. Fotos de julio no son saldos de octubre. Resultados posteriores quedan fuera de la evidencia disponible al 23/10/2026; la guía sigue como previsión y no resultado confirmado retrospectivamente.

## Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,5/10 por EAF, escala y balance, limitada por ciclo y capital. Oportunidad: 6,8/10 porque precio reconoce márgenes y expansión fuertes. Nota Final: 7,4/10 refleja buen negocio con entrada exigente. Juicios distintos, no media o penalización cíclica fija.

Veredicto: Mantener/Esperar para nuevas entradas, sin inferir venta. Por qué podemos estar equivocados: nuevos molinos e infraestructura podrían crear caja más durable que la sensibilidad normalizada.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: retorno de molinos y caja recurrente tras capex, sin reembolsos/ganancias de inversión, o deterioro financiero. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: spread sostenible y BPA de ciclo. Menor cotización o trimestre fuerte solo no lo resuelve.

## Qué vigilamos

• Qué dato nos haría cambiar de opinión: retorno de molinos y caja recurrente tras capex, sin reembolsos/ganancias de inversión, o deterioro financiero. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: spread sostenible y BPA de ciclo. Menor cotización o trimestre fuerte solo no lo resuelve.

• No se certifican mantenimiento de ciclo, impuestos, derechos minoritarios retenidos o estrés completo de vencimientos. Fotos de julio no son saldos de octubre. Resultados posteriores quedan fuera de la evidencia disponible al 23/10/2026; la guía sigue como previsión y no resultado confirmado retrospectivamente.

## Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-23 | Original PDF and SHA256 preserved; full extracted text read

Nucor Q2 2026 results | 2026-07-27 | Primary targeted results, cash/capex and liquidity; release precedes 28/07 call

Nucor Q2 Form 10-Q | 2026-08-12 | Primary targeted SBC, minority distributions, financing and 2027 note; SEC filing day checked

Nucor Q3 earnings guidance | 2026-09-17 | Primary outlook, nonrecurring refunds and Helion separation; no 26/10 realized results used

# Nucor Corporation

NUE · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 258.10 USD

Company 8.50/10 | Opportunity 6.80/10 | Overall 7.40/10

## Hold/Wait

Risk: Medium-high

Nucor — report 23/10/2026 at USD 258.10; editorial 28/10/2026. Electric-arc steelmaking, scrap integration and downstream products support a strong five-to-ten-year franchise. Steel spreads, construction demand and trade policy remain cyclical: market leadership and a long horizon do not make peak earnings permanent.

## Business, developments and cash

Nucor — report 23/10/2026 at USD 258.10; editorial 28/10/2026. Electric-arc steelmaking, scrap integration and downstream products support a strong five-to-ten-year franchise. Steel spreads, construction demand and trade policy remain cyclical: market leadership and a long horizon do not make peak earnings permanent.

The Q 2 primary release was published on 27/07, ahead of the 28/07 call. It confirms USD 5.04 GAAP EPS and USD 4.84 adjusted after a USD 61 million pretax Helion gain, resolving the report's USD 4.87 headline mismatch. The separate USD 130 million procurement refund is not made recurring by that adjusted label. Cover EPS USD 7.71, LTM USD 12.50 and forecast USD 19.60 are different bases.

Primary H 1 CFO USD 2,286 million less cash capex USD 1,232 million gives USD 1,054 million before other claims. Deducting SBC USD 91 million and actual minority distributions USD 282 million gives USD 681 million before further owner adjustments. Minority partners retain rights to undistributed earnings too; this is a cash-period approximation, not certified parent distributable cash. Interest and rents already in CFO are not deducted twice; the procurement refund is a nonrecurring benefit within the observed period.

At 04/07/2026, cash and short-term investments were USD 2.692 billion; the USD 2.25 billion undrawn revolver expires in March 2030 and is not cash. A USD 500 million 4.3% note due in 2027 moved to current debt. The report's USD 2.5 billion annual capex and mill ramp require retained capital, while acquisitions and minority rights compete with buybacks. Growth capex and startup costs are not free addbacks.

## Valuation and price expectations

USD 258.10 / LTM USD 12.50 is 20.65 times, versus 13.17 times forecast USD 19.60. The latter is a forecast, not normalized cycle profit. Contemporary analyst economic EPS USD 12–17 at 12–15 times gives USD 144–255; at 15 times, the price requires USD 17.21 sustainable EPS. These sensitivities are not intrinsic value or a DCF and do not capitalize refunds or investment marks as perpetual income.

At 23/10/2031, illustrative initial USD 14 EPS growing 5% annually, terminal 14 times and USD 11.25 accumulated dividends without reinvestment give USD 261.40 wealth, around 0.3% CAGR. At 8% and 16 times, USD 340.38 gives about 5.7%. These are not IRRs or probability-weighted returns. Growth assumes mill capex, minority claims and financing paid from retained resources, which are not also added to the terminal.

Steel Dynamics is a closer EAF comparison than Reliance's distribution model, but product mix, capacity ramp and minority ownership require normalization. No primary peer-average multiple is imposed. Joint downside economic EPS USD 10 at 11 times implies USD 110 contemporaneously: weaker spreads, tariff relief and expensive ramp can occur together, despite longer-term volume demand.

## Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that power, infrastructure and new capacity could sustain structurally higher cash earnings. The 17/09 primary outlook supports higher steel-mill/product earnings despite nonrecurring refunds not repeating. This is meaningful counterevidence, but a guidance range is not realized cash or a guarantee that returns on new mills exceed their capital cost.

Maintenance sufficiency, full-cycle tax, undistributed minority claims and the complete maturity stress are not certified. July snapshots are not current October balances. Subsequent results are excluded from the evidence available on 23/10/2026; the outlook remains a forecast rather than a retrospectively confirmed outcome.

## Conclusion and independent score judgments

Company: 8.5/10 for EAF economics, scale and balance capacity, limited by cycle and capital intensity. Opportunity: 6.8/10 because the price already recognizes strong margins and expansion. Overall: 7.4/10 reflects a strong business with a demanding entry combination. These are distinct judgments, not an average or a fixed cyclical penalty.

Verdict: Hold/Wait for new entries, without inferring a sale. Why we could be wrong: new mills and infrastructure could create more durable cash earnings than the normalized sensitivity assumes.

What would change our mind: evidence of strong mill returns and recurring owner cash after capex, without refunds or investment gains, or deteriorating financing/headroom. Which valuation element has the weakest support: sustainable steel spreads and midcycle EPS. A lower quote or a stronger single quarter alone does not settle that question.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.