

넥센타이어
(002350)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

9,800

상향

현재주가

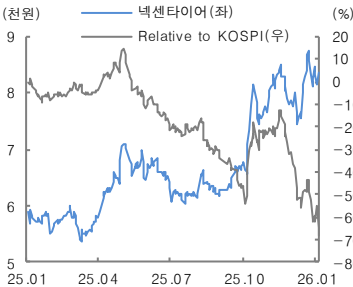
8,040

(26.02.04)

자동차업종

KOSPI	5371.1
시가총액	810십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	51십억원
52주 최고/최저	8,450원 / 4,960원
120일 평균거래대금	11억원
외국인지분율	9.87%
주요주주	넥센 외 2 인 69.18% 브이아이피자산운용 5.03%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.9	28.8	37.2	44.9
상대수익률	-13.4	-1.1	-19.6	-33.1



2026년 수익성 개선에 따른
기업가치 우상향 전망

- 4Q OP 405억으로 컨센 하회. 원재료 래깅/관세 영향으로 마진 개선 제한
- 유럽 풀가동/유통망 효율화/믹스 개선/비용 안정화에 따른 마진 개선 전망
- 2026년 본업 실적 개선에 따른 기업가치 우상향 예상

투자의견 매수 유지, 목표주가 9,800원 상향(+28%)

TP 9,800원은 2026년 EPS 1,273원에 Target PER(글로벌 피어그룹 평균에 MS 차이 고려하여 10% 할인 적용/한국타이어와 동일한 밸류) 적용. 2026년 1) 체코 공장 풀가동 효과 온기 반영, 2) 유통망 효율화 통한 점유율 확대, 3) 고인치 비중 확대, 4) 원재료/운임비 안정화로 수익성 개선 가시성 높다는 판단. 2026년 YTD 주가 수익률 +7%로 업종(+38%) 대비 Underperform 했으나, 2026년 본업 실적 개선에 따른 기업가치 우상향 전망

4Q25 매출 8,330억(YoY +19%, 이하 YoY), OP 405억(+162%), OPM 4.9% 시현

OP 컨센(460억) 하회, 당시 추정(422억) 부합. 4Q 회계처리 변경(렌탈 잔여계약 손익 현가로 일괄인식)에 따른 일회성 매출 효과 +800억 제외 시, 실질 매출 성장 +8% 성장. 1) 고부가/고인치 비중 확대, 2) 원재료/운임 안정화 긍정적이었으나, 품목 관세 영향(매출 1% 수준 추정)으로 YoY 마진 개선 제한적

2026년 매출 3.4조(+6%), OP 2,157억(+27%), OPM 6.4% 추정

2026년 매출 가이드선스 3.3조/OPM 하이싱글 타겟 달성 가능할 것으로 전망. 1) 유럽 풀가동 효과 온기 반영, 2) 미국/유럽 공급망 효율화 통한 물량 확대, 3) 운임/원재료 안정세 본격 반영됨에 따라 연간 수익성 개선 가시성 높다는 판단

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	직전추정	잠정치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	698	781	799	833	19.4	6.7	786	869	12.7	4.3
영업이익	15	46	42	40	161.3	-13.1	46	53	30.4	31.4
순이익	48	55	30	37	-22.6	-32.1	27	33	-18.1	-12.4

자료: 넥센타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,190	3,374	3,468
영업이익	187	172	170	216	257
세전순이익	150	170	198	179	211
총당기순이익	103	127	151	134	159
자비자분순이익	103	126	151	133	158
EPS	987	1,213	1,448	1,273	1,513
PER	8.1	5.0	5.2	5.9	5.0
BPS	16,286	17,877	19,210	20,367	21,766
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
ROE	6.3	7.1	7.8	6.4	7.2

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출

자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	3,155	3,364	3,190	3,374	1.1	0.3
판매비와 관리비	684	715	703	720	2.8	0.8
영업이익	172	208	170	216	-1.0	3.7
영업이익률	5.5	6.2	5.3	6.4	-0.1	0.2
영업외손익	22	-37	28	-37	25.8	적자유지
세전순이익	194	171	198	179	2.0	4.5
자비자분순이익	144	127	151	133	5.0	4.5
순이익률	4.6	3.8	4.7	4.0	0.2	0.2
EPS(자비자분순이익)	1,378	1,218	1,448	1,273	5.0	4.5

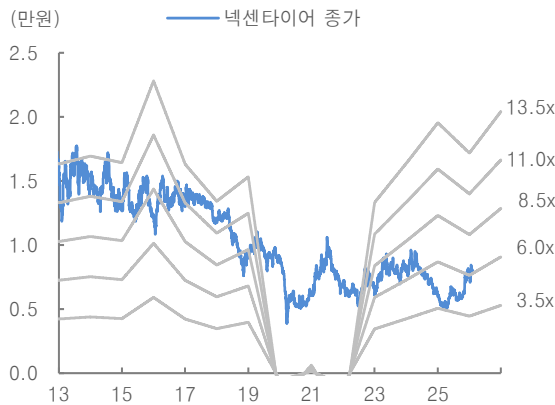
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 1. 넥센타이어 Valuation

구분	비교	
'24년 EPS	1,213.1	원
'25년 EPS	1,448.0	원
'26년 EPS	1,272.7	원
2026년 EPS	1,272.7	원
Target PER	7.7 배	글로벌 피어그룹 평균에 점유율 차이 고려하여 10% 할인
목표주가	9,800.0	원
현재주가	8,040.0	원 2026.02.04일 종가 기준
목표시총	957.1	십억원
현재시총	785.3	십억원
상승여력	21.9	%

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 넥센타이어 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 넥센타이어 12MF PBR Band



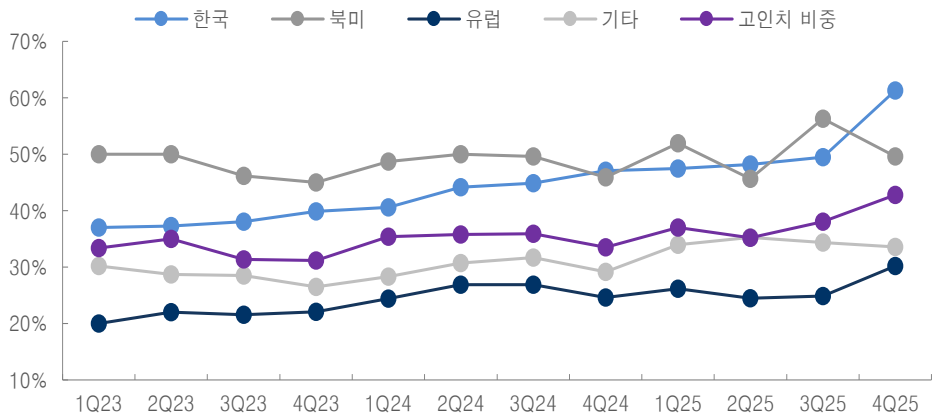
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 빅센타이어 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	771.2	804.7	780.7	833.0	869.2	892.5	846.6	766.0	2,847.9	3,189.6	3,374.3
YoY %	13.7%	5.4%	10.2%	19.4%	12.7%	10.9%	8.4%	-8.0%	5.4%	12.0%	5.8%
QoQ %	10.6%	4.3%	-3.0%	6.7%	4.3%	2.7%	-5.1%	-9.5%			
한국	115.4	125.1	139.6	238.8	133.3	141.6	149.1	162.4	462.6	618.9	586.4
비중	15.0%	15.5%	17.9%	28.7%	15.3%	15.9%	17.6%	21.2%	16.2%	19.4%	17.4%
YoY	3.7%	11.8%	21.2%	92.3%	15.5%	13.2%	6.8%	-32.0%	2.1%	33.8%	-5.3%
QoQ	-7.1%	8.4%	11.6%	71.1%	-44.2%	6.2%	5.3%	8.9%			
북미	181.3	194.9	177.0	152.4	182.5	203.7	185.2	152.2	682.5	705.6	723.6
비중	23.5%	24.2%	22.7%	18.3%	21.0%	22.8%	21.9%	19.9%	24.0%	22.1%	21.4%
YoY	2.4%	1.8%	1.6%	9.0%	0.7%	4.5%	4.6%	-0.1%	-5.4%	3.4%	2.6%
QoQ	29.7%	7.5%	-9.2%	-13.9%	19.8%	11.6%	-9.1%	-17.8%			
유럽	316.5	337.7	320.8	334.3	393.0	399.4	368.8	343.1	1,134.6	1,309.3	1,504.3
비중	41.0%	42.0%	41.1%	40.1%	45.2%	44.8%	43.6%	44.8%	39.8%	41.0%	44.6%
YoY	31.7%	9.9%	17.5%	6.5%	24.2%	18.3%	15.0%	2.6%	12.9%	15.4%	14.9%
QoQ	0.8%	6.7%	-5.0%	4.2%	17.6%	1.6%	-7.7%	-7.0%			
기타	158.0	147.0	143.3	107.5	160.4	147.7	143.6	108.4	568.3	555.8	560.1
비중	20.5%	18.3%	18.4%	12.9%	18.4%	16.6%	17.0%	14.1%	20.0%	17.4%	16.6%
YoY	5.8%	-4.0%	-1.9%	-10.1%	1.5%	0.5%	0.2%	0.8%	8.7%	-2.2%	0.8%
QoQ	32.1%	-7.0%	-2.5%	-25.0%	49.2%	-7.9%	-2.8%	-24.5%			
영업이익	40.7	42.6	46.5	40.5	53.1	55.7	59.4	47.6	172.1	170.3	215.7
OPM	5.3%	5.3%	6.0%	4.9%	6.1%	6.2%	7.0%	6.2%	6.0%	5.3%	6.4%
YoY	-2.0%	-32.2%	-11.0%	161.7%	30.4%	30.6%	27.8%	17.5%	-7.9%	-1.1%	26.7%
QoQ	163.4%	4.7%	9.1%	-13.0%	31.2%	4.9%	6.7%	-20.0%			
당기순이익	39.9	19.2	54.8	37.2	32.8	34.8	37.6	28.7	126.7	151.2	133.9
자배순이익	39.8	19.2	54.8	37.2	32.6	34.7	37.5	27.8	126.4	150.8	132.6
NPM	5.2%	2.4%	7.0%	4.5%	3.7%	3.9%	4.4%	3.6%	4.4%	4.7%	3.9%
YoY	-2.5%	-56.7%	흑전	-22.6%	-18.1%	81.1%	-31.5%	-25.1%	22.9%	19.4%	-12.1%
QoQ	-17.2%	-51.8%	185.9%	-32.1%	-12.4%	6.5%	8.1%	-25.7%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 지역별 고인치 비중: 한국 렌탈 관련 회계처리 변경 효과 제외 시 51% 수준



자료: 빅센타이어, 대신증권 Research Center

넥센타이어 4Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 미국 관세 부과에 따른 수입물량 축소 => 우호적인 경쟁환경 전개되고 있는지

- 품목관세 부과 이후, 미국 수입물량 축소 뚜렷하지 않았음
- 미국 구조적으로 타이어 수입이 불가피. 원가 경쟁력 높은 제품 중심으로 판매 지속
- 저가 제품 유입이 유지되며 업체 간 가격 경쟁 압력은 여전히 존재
- 1st 티어 대비 2nd 티어 가격 저항선이 덜 타이트하나, 3rd 티어 물량 유입 동반
- 1Q26 기준 미미하지만 물량 회복 조짐 관찰

Q. 2026년 원자재 / 해상운임 전망

- 원자재 및 해상 운임 전반적으로 안정적 시황 전망. 미국 중간선거 전 경기 부양책에 따른 원자재 상승 압력 변수는 존재
- 원자재: 수입 단가 YoY 하락 가능. 안정적 유가 기반으로 카본블랙 단가 하락 전망
- 프리미엄 타이어 확대로 타이어 코드 소재 점유 => 철강 기반으로 이동. 비용 단가에 긍정적
- 천연고무 소싱 국가 다변화 지속, 신규 재배 국가 비중 확대 노력
- (해상 운임) 수요 대비 공급 증가하며 상승 요인 제한적, 중동 포함 다수 지역 지정학적 리스크 해소 여부, 홍해 항로 정상화 여부가 주요 변수가 될 것
- 2025년 매출액 대비 운반비 비중 9.1~9.2%, YoY 1%p 이상 안정화
- 2026.01월 유럽/기타 지역 운임 재계약으로 2H25 대비 운임단가 재차 하락

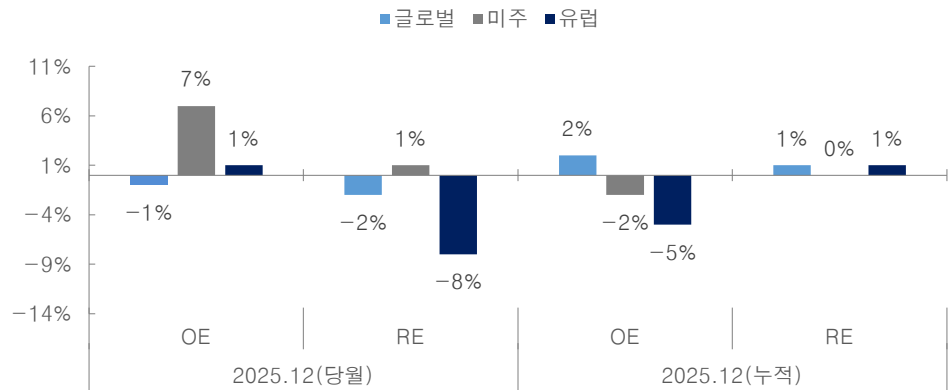
Q. 유럽 중국산 타이어 반덤핑 조사 대응 현황

- 잠정 관세 부과는 취소. 기존 '25년 말 => '26.07월 최종 조사 결과 발표 예상
- 관세율이 업체별로 상이하며, 시나리오별 대응 전략 이미 수립
- 중국 공장 => 유럽 물량 비중 약 30%. 유럽 공장 증설 물량으로 대체 가능
- 거래선별 면담을 통해 중국산 유지 / 원산지 변경 / 물량 재배치 여부 판단
- 원산지 변경 시 타 공장 제품도 퀄리티케이션 필요
- 사우디/멕시코 신규 법인, 일본/동남아 등 기타 지역으로 물량 재배치 가능

Q. EV 타이어 비중: 지역별 구성 / 2026년 목표

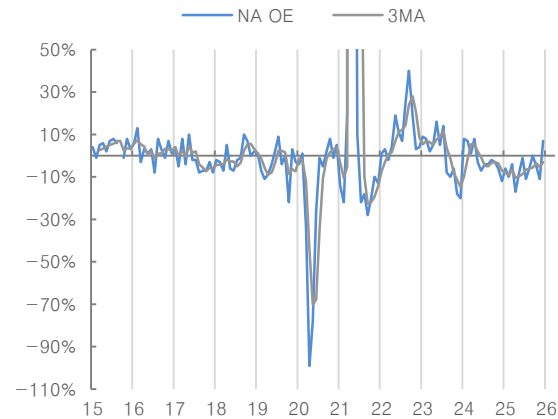
- OE 공장은 대부분 한국(현대, 기아), 미국(스텔란 산하), 유럽 등에 집중되어 있으나, 지역별 비중 구분은 어려움
- 2023~24년 기준 OE 매출 중 EV 타이어 비중 약 8~10%. 현재도 해당 수준 유지
- EV타이어 OE 공급 확대 및 신규 공급 개시로 생산/공급 증가 중. EV타이어 비중 자연스럽게 점진적 상승 추세

그림 6. 2025.12 월 기준 Michelin 수요



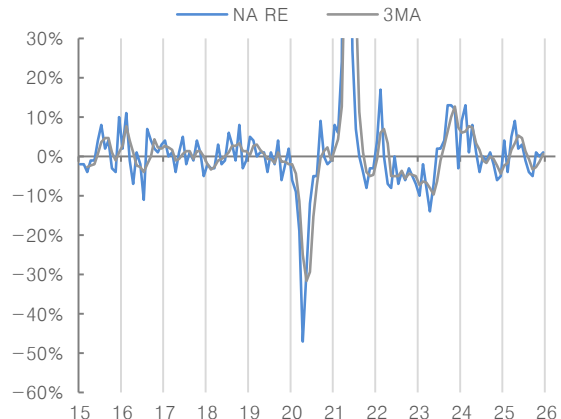
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 7. 북미 OE 타이어 수요



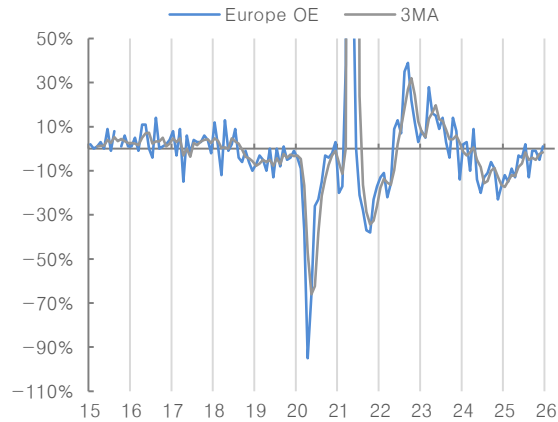
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 RE 타이어 수요



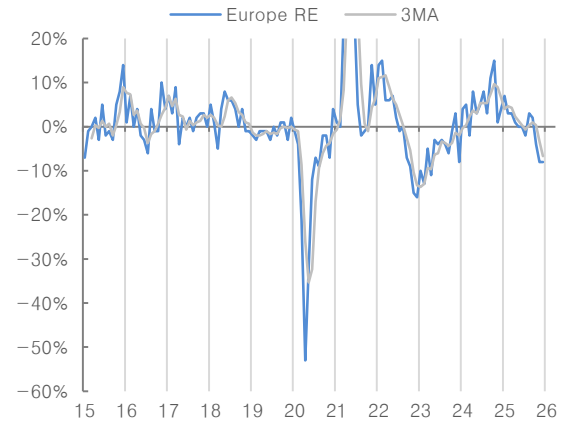
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 9. 유럽 OE 타이어 수요



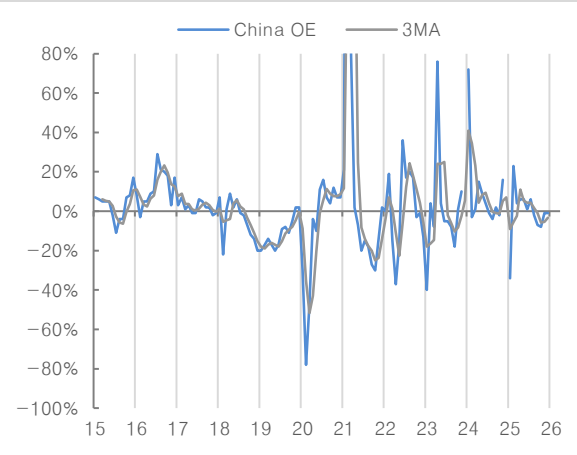
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 10. 유럽 RE 타이어 수요



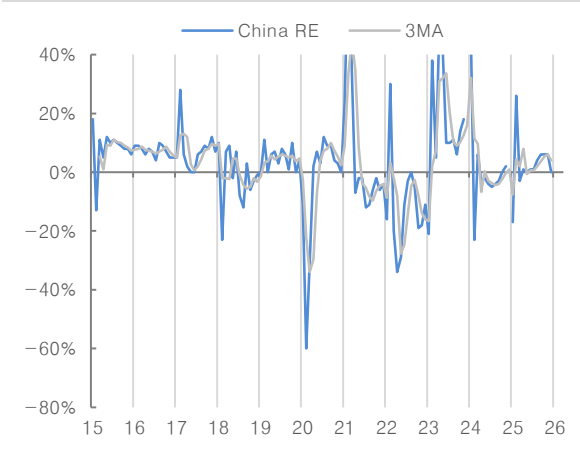
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11.중국 OE 타이어 수요



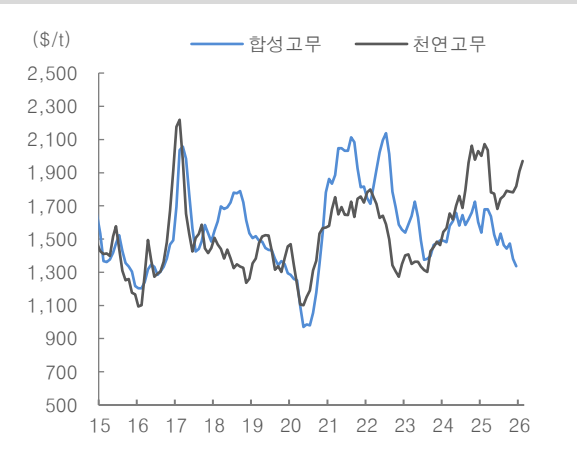
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.중국 RE 타이어 수요



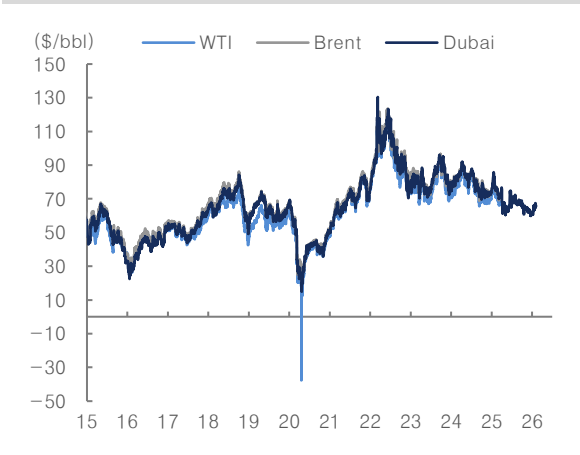
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.EUDR 연기로 천연고무 추가 상승 제한 예상



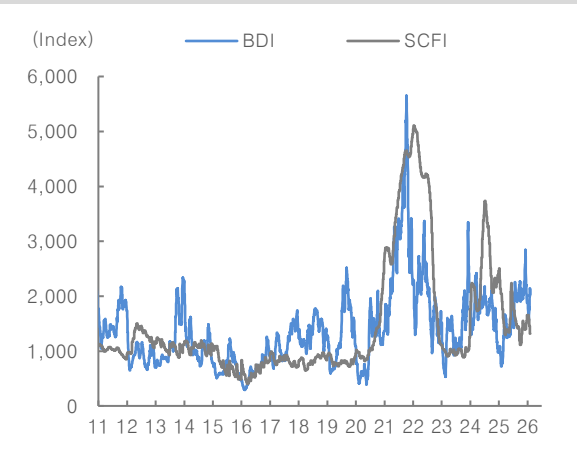
자료: KITA, MRB, 대신증권 Research Center

그림 14.유가 안정세



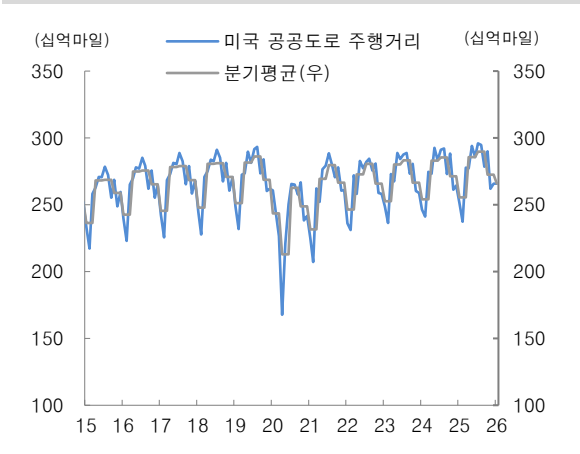
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15.운임 안정세



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 16.미국 주행거리



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 넥센타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	마세린	콘타넨탈	굳이어	파렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,555.1	1,207.2	540.1	26,604.9	16,371.8	2,850.2	8,079.7	30,904.2	4,368.1	96,481.2
수익률	1M	12.6	2.1	7.9	12.6	-0.9	11.7	6.4	1.1	4.9	
	3M	38.1	26.2	27.2	14.8	1.9	44.6	2.2	6.7	42.0	
	6M	52.7	26.6	41.1	4.2	24.1	-1.3	8.5	15.8	47.2	
	1Y	76.3	17.2	55.1	0.9	40.7	14.5	16.0	35.4	50.0	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	151,994.3
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	28,694.0	7,779.2	147,377.7
	2025E	14,752.8	3,271.3	2,193.1	30,517.7	23,412.5	18,210.9	8,026.0	29,787.3	8,133.0	138,304.7
	2026E	15,542.4	3,445.2	2,310.2	31,079.4	22,528.2	18,362.7	8,058.3	30,892.6	8,419.1	140,638.1
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	3,858.9	2,040.1	823.0	992.3	2,719.6	587.8	12,496.4
	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,713.1	981.0	1,024.4	2,766.4	536.4	13,505.4
	2025E	1,291.5	377.1	123.4	3,191.7	2,249.6	900.3	1,282.3	3,656.0	692.8	13,764.7
	2026E	1,537.8	397.0	156.8	3,557.3	2,529.8	1,030.8	1,260.3	3,966.9	786.9	15,223.4
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	5,932.2	4,384.7	2,116.0	1,628.7	5,019.2	1,137.3	22,440.2
	2024	1,669.1	646.6	298.8	5,778.9	5,064.9	2,347.0	1,646.4	5,191.3	1,019.4	23,662.3
	2025E	1,834.2	586.2	296.0	5,479.5	2,871.7	1,739.9	1,830.9	6,009.5	1,184.6	21,832.5
	2026E	2,322.7	604.1	331.4	5,876.9	3,581.5	1,920.8	1,863.3	6,388.3	1,291.6	24,180.5
당기순익	2023	608.2	143.5	77.2	2,890.7	1,310.5	61.0	585.4	1,737.8	427.7	7,842.0
	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,455.1	221.4	540.2	1,777.3	315.6	8,241.6
	2025E	865.3	166.3	99.6	2,002.2	527.6	199.6	661.1	2,520.5	430.2	7,472.5
	2026E	1,011.3	271.0	118.6	2,284.1	1,557.8	312.9	676.9	2,796.0	502.2	9,530.8
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	21.0
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	11.8	11.7	17.5	14.0	10.2
	2025E	6.5	7.3	5.7	13.6	22.6	16.0	11.8	12.2	10.3	11.8
	2026E	5.6	4.5	4.8	11.6	10.5	9.4	11.7	10.2	8.8	8.6
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	0.9
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.3	1.0	0.8
	2025E	0.7	0.9	0.4	1.2	2.4	0.7	1.1	1.2	0.9	1.1
	2026E	0.6	0.8	0.4	1.2	2.1	0.6	1.1	1.2	0.9	1.0
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	4.8
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	5.2	6.2	5.7	4.5
	2025E	4.3	4.1	5.3	5.5	8.0	5.0	5.4	5.4	4.8	5.3
	2026E	3.2	3.7	4.3	5.0	6.3	4.4	5.1	5.2	4.2	4.6
ROE	2023	8.7	15.7	5.8	15.2	9.0	1.2	10.0	7.4	10.1	9.2
	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	9.6	4.7	8.9	7.4	7.5	10.3
	2025E	10.8	13.4	7.2	9.0	5.8	5.0	8.8	10.8	9.5	8.9
	2026E	11.4	18.5	8.2	10.1	25.5	7.8	8.6	11.7	10.2	12.4
배당성향	2023	20.0	0.0	11.7	36.2	36.3	0.0	36.6	54.7	23.6	30.3
	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	37.2	0.0	50.1	55.5	39.4	29.6
	2025E	21.0	0.0	9.5	52.7	77.5	0.0	45.7	47.3	37.5	38.7
	2026E	22.9	0.0	8.4	48.8	47.0	0.0	47.3	48.1	37.6	34.4

주 1: 2026.02.04 일 기준
자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,190	3,374	3,468
매출원가	1,962	2,055	2,317	2,438	2,465
매출총이익	739	793	873	936	1,003
판매비와판매비	552	621	703	720	746
영업이익	187	172	170	216	257
영업외수익	6.9	6.0	5.3	6.4	7.4
EBITDA	383	407	378	414	451
영업외손익	-37	-2	28	-37	-46
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	102	167	106	100	97
오환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-150	-183	-142	-147	-153
오환관련손실	80	81	45	45	45
기타	11	13	64	10	10
법인세비용차감전순이익	150	170	198	179	211
법인세비용	-47	-43	-47	-45	-52
계속사업순이익	103	127	151	134	159
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	151	134	159
당기순이익	3.8	4.4	4.7	4.0	4.6
비자비분순이익	0	0	0	1	2
자비분순이익	103	126	151	133	158
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	5	5	5	5
포괄순이익	119	179	204	187	213
비자비분포괄이익	1	1	0	2	2
자비분포괄이익	118	178	203	185	211

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	987	1,213	1,448	1,273	1,513
PER	8.1	5.0	5.2	5.9	5.0
BPS	16,286	17,877	19,210	20,367	21,766
PBR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	3,680	3,911	3,625	3,975	4,330
EV/EBITDA	5.9	4.9	5.9	5.3	4.5
SPS	25,936	27,340	30,619	32,393	33,295
PSR	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	4,683	5,128	4,973	4,764	5,089
DPS	115	130	130	130	130

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	40	5.4	120	5.8	2.8
영업이익 증가율	흑전	-7.9	-1.1	26.7	19.0
순이익 증가율	흑전	22.9	19.3	-11.4	18.9
수익성					
ROIC	4.1	3.7	3.5	4.2	5.0
ROA	4.6	3.9	3.7	4.5	5.1
ROE	6.3	7.1	7.8	6.4	7.2
안정성					
부채비율	148.3	144.4	134.4	132.1	128.3
순차입금비율	85.3	74.6	69.9	63.5	54.0
이자보상비율	3.1	1.8	1.9	2.3	2.5

자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,556	1,875	2,010	2,251	2,522
현금및현금성자산	238	137	102	251	474
매출채권 및 기타채권	550	641	704	739	757
재고자산	641	894	1,001	1,059	1,089
기타유동자산	128	202	202	203	203
비유동자산	2,677	2,699	2,705	2,697	2,681
유형자산	2,325	2,423	2,434	2,430	2,416
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	351	276	270	268	265
자산총계	4,233	4,574	4,714	4,949	5,203
유동부채	1,330	1,454	1,354	1,366	1,372
매입채무 및 기타채무	351	537	557	568	573
차입금	459	517	517	517	517
유동상채무	436	222	100	100	100
기타유동부채	84	178	180	181	182
비유동부채	1,198	1,249	1,350	1,451	1,552
차입금	855	870	968	1,065	1,163
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	343	379	382	386	390
부채총계	2,528	2,703	2,703	2,816	2,924
자본자본	1,696	1,862	2,001	2,122	2,287
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,506	1,606	1,743	1,863	2,007
기타자본변동	69	135	136	138	139
비자비자본	8	9	10	11	11
자본총계	1,705	1,872	2,011	2,132	2,279
순차입금	1,455	1,396	1,407	1,355	1,229

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	242	259	329	372	433
당기순이익	103	127	151	134	159
비현금항목의가감	385	407	367	362	371
감가상각비	196	235	207	198	194
오환손익	10	-25	-37	-37	-37
자본법정이익	0	0	0	0	0
기타	178	197	196	201	213
자산부채의증감	-182	-173	-61	8	47
기타현금흐름	-63	-102	-128	-132	-145
투자활동 현금흐름	-324	-176	-212	-190	-177
투자자산	18	13	0	0	0
유형자산	-321	-203	-211	-186	-173
기타	-21	14	0	-3	-3
재무활동 현금흐름	52	-190	-54	68	68
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	42	97	97	97	97
장기차입금	34	-260	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-10	-12	-13	-13	-13
기타	-14	-16	-138	-16	-16
현금의증감	-21	-100	-35	149	223
기초 현금	258	238	137	102	251
기말 현금	238	137	102	251	474
NOPLAT	129	128	130	162	194
FCF	2	159	125	170	211

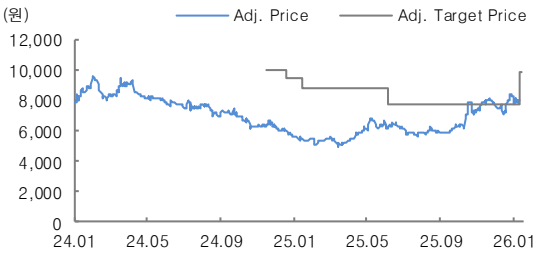
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.05	25.12.31	25.12.01	25.11.28	25.11.10	25.11.05
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	9,800	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700
과다율(평균%)		1.44	(15.08)	(18.46)	(18.61)	(21.01)
과다율(최대/최소%)		9.74	6.36	1.56	1.56	(8.96)
제시일자	25.10.20	25.07.31	25.06.30	25.05.29	25.05.01	25.04.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,700	7,700	7,700	8,800	8,800	8,800
과다율(평균%)	(21.27)	(21.79)	(18.47)	(35.50)	(37.85)	(39.53)
과다율(최대/최소%)	(15.58)	(15.58)	(15.58)	(23.30)	(29.09)	(36.25)
제시일자	25.03.20	25.02.17	25.02.09	25.01.13	24.12.09	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	8,800	8,800	8,800	9,500	10,000	
과다율(평균%)	(38.84)	(39.17)	(39.25)	(40.81)	(37.35)	
과다율(최대/최소%)	(36.25)	(37.50)	(38.64)	(37.47)	(33.20)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260202)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	88.4%	11.6%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상