

넥센타이어 (002350)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

8,800

유지

현재주가

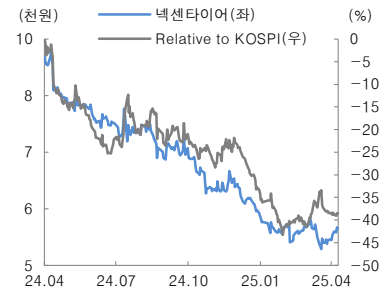
5,410

(25.04.30)

자동차업종

KOSPI	2556.61
시가총액	546십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	51십억원
52주 최고/최저	9,320원 / 4,960원
120일 평균거래대금	6억원
외국인지분율	6.98%
주요주주	넥센 외 2 인 67.66% 국민연금공단 5.03%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	-2.7	-21.9	-42.0
상대수익률	-0.1	-3.5	-20.8	-38.9



유럽 풀가동이 현실이 된다

- 유럽 램프업 효과 본격화로 매출/영업이익 모두 서프라이즈 기록
- 미국 공장 없어 관세 우려 불가피하나, 유럽 램프업으로 일부 상쇄 예상
- 시장 내 관세 우려 정점 통과함에 따라 관심 높일 필요

투자의견 매수, 목표주가 8,800원 유지

목표주가 8,800원은 2025년말 유럽 풀가동에 따른 실적개선세 감안하여 2025~26년 가중평균 EPS 1,418원에 Target PER 6.2배(Global Peer Group 평균에 점유율 차이 고려하여 25% 할인) 적용

2Q25 매출 7,712억(YoY +14%, 이하 YoY), OP 407억(-2%), OPM 5.3% 시현

당사 추정/컨센서스 대비 매출/영업이익 모두 서프라이즈 기록. 지역별 매출 한국 1,156억(+4%)/북미 1,813억(+2%)/유럽 3,165억(+32%)/기타 1,578억(+6%) 기록. 당사의 추정 매출(연결 7,153억/유럽 2,712억) 대비 유럽 매출 증가세 두드러졌음. 유럽 제2공장 램프업 효과 본격화되고 있는 점 긍정적 (1Q25유럽 가동률 60% => '25년말 100% 계획). 북미 또한 2024년 거래선 파산 효과에서 회복되며 매출 정상화

관세 우려 불가피하나, 유럽공장 풀가동 판가 인상으로 최소화 노력

동사는 2025년말 기준, 한국(3,000만본)/중국(1,100만본)/유럽(1,100만본) Capa 보유. 북미 매출 비중 24% 대비 현지 공장 부재해 관세 우려 불가피. 당사는 효율적인 물량 배분, 재고 활용, 판가 인상 통해 실적 영향 최소화하겠다는 전략. 유럽 RE 수요 견조/OE 유통 확대 전략 통한 램프업 효과 본격적으로 반영되며 관세 우려 일부 상쇄할 수 있을 것으로 판단. 2H25 미국 관세 리스크 정점 통과함에 따라 관심도 높일 필요

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	직전추정	잠정치	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	678	698	715	771	13.7	10.6	724	798	4.5	3.5
영업이익	42	15	34	41	-2.0	163.4	35	50	-20.6	22.5
순이익	41	48	21	40	-2.5	-17.2	21	28	-36.0	-28.7

자료: 넥센타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,123	3,305	3,390
영업이익	187	172	208	293	308
세전순이익	150	170	186	256	262
총당기순이익	103	127	138	192	198
지배지분순이익	103	126	137	190	196
EPS	987	1,213	1,317	1,822	1,881
PER	8.1	5.0	4.1	3.0	2.9
BPS	16,286	17,877	19,079	20,786	22,551
PBR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
ROE	6.3	7.1	7.1	9.1	8.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 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	2,993	3,168	3,123	3,305	4.3	4.3
판매비와 관리비	632	674	655	704	3.5	4.4
영업이익	215	292	208	293	-2.9	0.2
영업이익률	7.2	9.2	6.7	8.9	-0.5	-0.4
영업외손익	-78	-46	-23	-37	적자유지	적자유지
세전순이익	137	246	186	256	35.8	3.9
지배지분순이익	101	187	137	190	35.8	1.7
순이익률	3.4	5.9	4.4	5.8	1.0	-0.1
EPS(지배지분순이익)	970	1,792	1,317	1,822	35.8	1.7

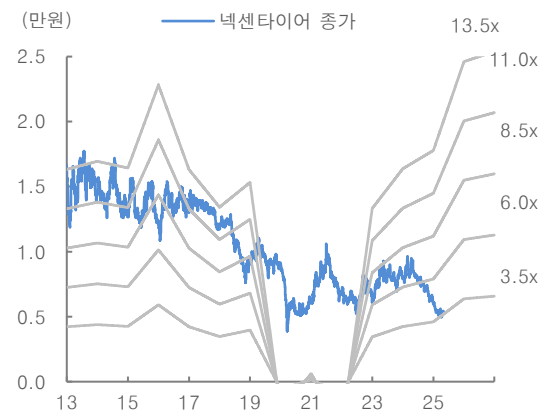
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 1. 넥센타이어 Valuation

구분	비고	
'24년 EPS	1,213.1	원
'25년 EPS	1,317.0	원
'26년 EPS	1,822.1	원
적용 EPS	1,418.0	원 2025~26년 EPS 가중평균(2025년 80%/2026년 20%)
Target PER	6.2	배 글로벌 피어그룹 평균(8.8배)에 점유율 차이 고려하여 25% 할인
목표주가	8,800.0	원
현재주가	5,410.0	원 2025.04.30일 종가 기준
목표시총	859.5	십억원
현재시총	528.4	십억원
상승여력	62.7	%

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 넥센타이어 12MF PER Band



자료: QuantilWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 넥센타이어 12MF PBR Band



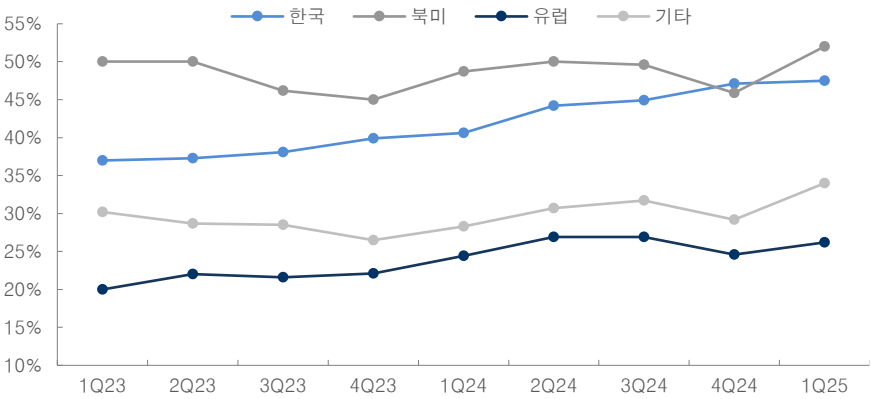
자료: QuantilWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 넥센타이어 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	678.1	763.8	2,848.0	3,122.9	3,304.8	2,848.0	3,122.9	3,304.8	2,848.0	3,122.9	3,304.8
YoY %	6.0%	10.5%	2.3%	2.9%	13.7%	4.5%	7.4%	13.7%	5.4%	9.7%	5.8%
QoQ %	0.0%	12.6%	-7.2%	-1.5%	10.6%	3.5%	-4.7%	4.3%			
한국	111.3	112.0	115.5	125.4	115.6	113.3	117.8	127.9	464.2	474.7	484.2
비중	16.4%	14.7%	16.3%	18.0%	15.0%	14.2%	15.5%	16.1%	16.3%	15.2%	14.7%
YoY	0.6%	0.0%	2.4%	6.6%	3.9%	1.2%	2.0%	2.0%	2.5%	2.3%	2.0%
QoQ	-5.4%	0.6%	3.1%	8.6%	-7.8%	-2.0%	3.9%	8.6%			
북미	177.1	191.4	174.2	139.8	181.3	183.6	175.7	173.5	682.5	714.1	727.3
비중	26.1%	25.1%	24.6%	20.0%	23.5%	23.0%	23.1%	21.9%	24.0%	22.9%	22.0%
YoY	9.0%	12.2%	-11.9%	-26.8%	2.4%	-4.1%	0.9%	24.1%	-5.4%	4.6%	1.8%
QoQ	-7.2%	8.1%	-9.0%	-19.7%	29.7%	1.2%	-4.3%	-1.2%			
유럽	240.3	307.2	273.1	314.0	316.5	345.1	317.8	369.8	1,134.6	1,349.3	1,490.9
비중	35.4%	40.2%	38.5%	45.0%	41.0%	43.3%	41.8%	46.6%	39.8%	43.2%	45.1%
YoY	8.7%	11.4%	11.8%	19.2%	31.7%	12.3%	16.4%	17.8%	12.9%	18.9%	10.5%
QoQ	-8.8%	27.8%	-11.1%	15.0%	0.8%	9.0%	-7.9%	16.4%			
기타	149.4	153.1	145.7	118.4	157.8	155.9	149.3	122.0	566.6	585.0	602.5
비중	22.0%	20.0%	20.6%	17.0%	20.5%	19.5%	19.6%	15.4%	19.9%	18.7%	18.2%
YoY	2.7%	14.9%	5.8%	11.5%	5.6%	1.8%	2.5%	3.0%	8.4%	3.2%	3.0%
QoQ	40.7%	2.5%	-4.8%	-18.7%	33.3%	0.0%	0.0%	0.0%			
영업이익	w41.6	62.9	52.3	15.5	40.7	49.9	52.3	65.5	172.3	208.4	292.8
OPM	6.1%	8.2%	7.4%	2.2%	5.3%	6.3%	6.9%	8.3%	6.0%	6.7%	8.9%
YoY	157.3%	69.5%	-25.0%	-75.8%	-2.1%	-20.7%	0.0%	322.3%	-7.9%	20.9%	40.5%
QoQ	-35.2%	51.3%	-16.9%	-70.4%	162.8%	22.5%	4.8%	25.2%			
당기순이익	41.0	44.4	-6.5	47.8	39.9	28.6	30.3	39.4	126.7	138.3	191.7
지배순이익	40.8	44.3	-6.7	48.0	39.8	28.3	30.0	39.1	126.4	137.2	189.8
NPM	6.0%	5.8%	-0.9%	6.9%	5.2%	3.6%	3.9%	4.9%	4.4%	4.4%	5.7%
YoY	258.1%	57.4%	적전	348.7%	-2.5%	-36.0%	흑전	-18.6%	22.9%	8.6%	38.3%
QoQ	281.6%	8.5%	적전	흑전	-17.2%	-28.7%	5.9%	30.2%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 넥센타이어 지역별 고인치 비중



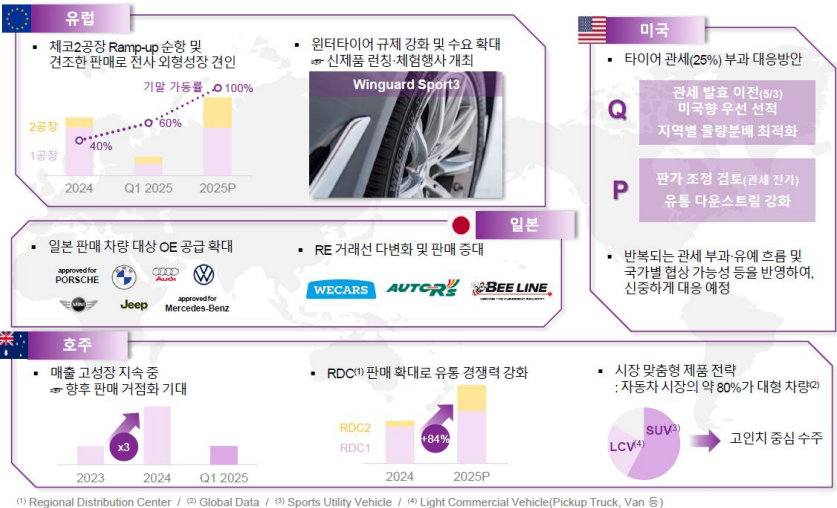
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 6. 글로벌 Capa 현황: 유럽 가동률 '24년 40% => 1Q25 60% => '25년말 100% 타겟



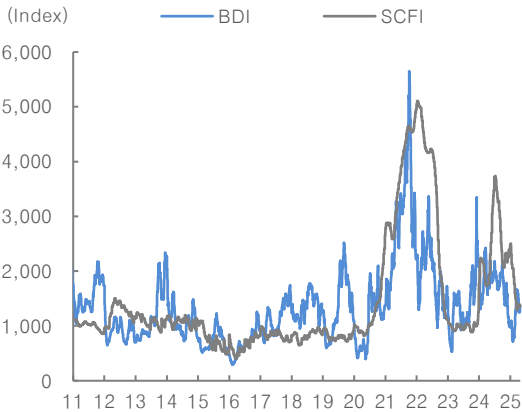
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 7. 넥센타이어 주요지역 현황



자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 8. 글로벌 운임 지수



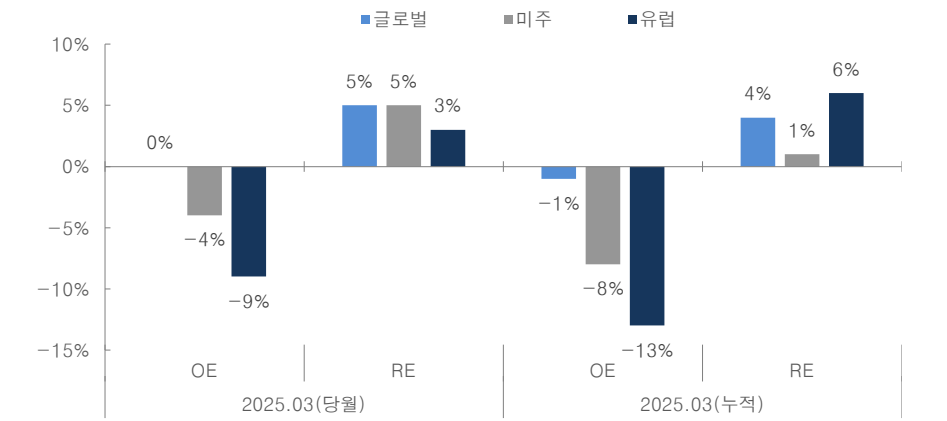
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 9. 고부가 추이



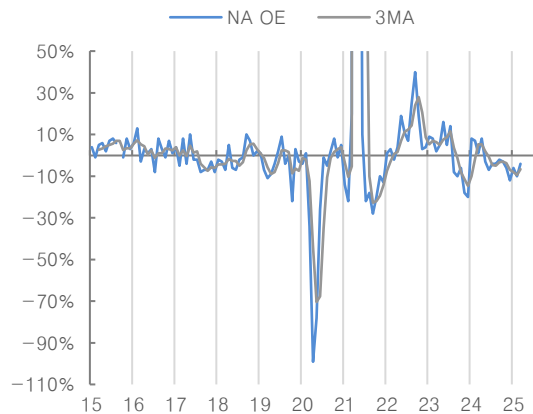
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 10.2025.03 월 기준 Michelin 수요



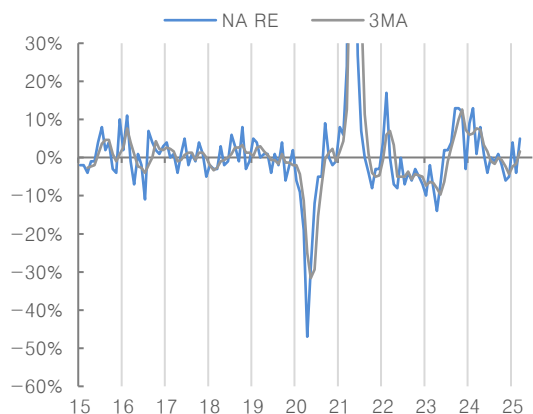
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11.북미 OE 타이어 수요



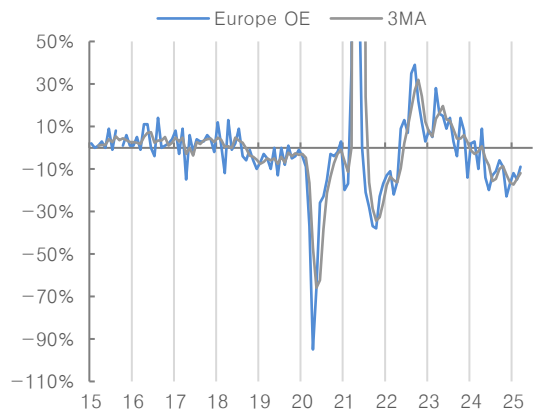
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.북미 RE 타이어 수요



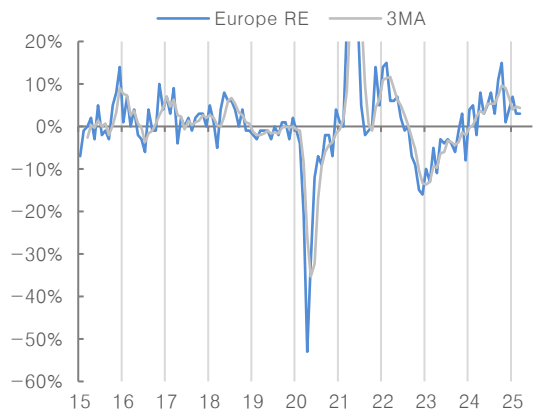
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.유럽 OE 타이어 수요



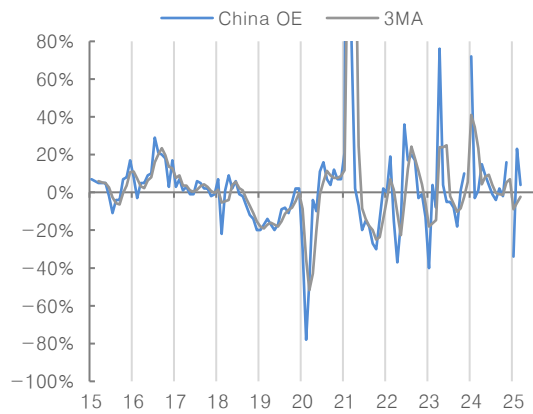
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.유럽 RE 타이어 수요



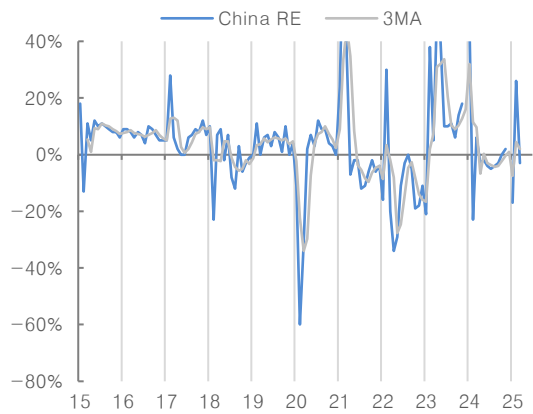
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

넥센타이어 1Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 북미 매출 증가 배경(관세 선수요 영향?)

- 관세 불확실성 너무 높아 미국 홀세일러의 선수요, 물량 확보 동향 제한적이었
- 1Q25 북미 매출 +14% 성장 중, 판매량 +4~5%, ASP +8~9%(환율효과 컸음)
- 선수요보다는 램프업, 시장 수요에 따른 판매 확대된 영향이라 판단

Q. 관세 관련하여 판가 인상 계획

- 지역별 판매 동향, 주요 업체들의 인상 계획 등 고려해서 최적화된 판가 인상 전략 갖고 갈 것
- 1Q25 윈터 타이어 제외한 유럽 제품에 대해 mid-single 가격인상 발표 => 2~3Q 가격인상 영향 반영될 것
- 굿이어, 스미토모, 요코하마 등 업체들 가격인상 공지
- 관세 25%에 대한 전가 정도는 지켜봐야겠으나, 판가 인상 가능성은 높다고 판단

Q. 유럽 매출 증가 관련해서 RE, OE 비중 변화

- 기본적으로 80:20 수준이고, 유럽은 좀 더 높은 상황(완성차 업체들 많음)
- 유럽 가동률 감안하며 당분간은 OE 중심으로 확대 지속될 것(향후 RE로의 리바운드 예상)
- 1Q25 유럽 OE 비중 YoY +2%pt 가량 높아진 것으로 파악

Q. 지역별 수익성 현황

- 기본적으로 고인치 비중에 따른 수익성 차이 발생. 현재 미국 수익성이 가장 높음
- 제품 특성상, 생산 원가 비슷. 수익성은 결국 ASP에 차이에 따라 움직이는 부
- 미국 관세부과에 따른 손익 영향은 불가피하나, 25% 관세 부과 => OPM 1~2% 타격 추정
- 미국으로의 판매 계속 유지하며 상황에 따른 타 지역으로의 배분 전략 고민해볼 필요

Q. 1Q25 매출채권 증가 대비 매입채무는 감소. 운전자본 이슈 있는건지

- ATD 관련한 매출채권 거의 전액 회수하면서 2024년 매출채권 감소에 따른 기저효과 더 크게 반영
- 매출채권 증가는 영업 정상화에 따라 자연스럽게 오른 부분으로 봐야할 필요
- ATD 파산 이후 신규 고객사 확보하면서 회수 기일 조금 더 길어진 영향도 일부 있음
- 미국사업 안정화 지속됨에 따라 매출채권의 안정적인 수준 확인될 것

Q. 1Q25 차입금 증가 요인

- 만기 도래한 차입에 대해 대환대출 등 하면서 증가한 영향 주요
- 분기별로 대출 상환-대환 하면서 차입금 변동성 올라갈 수는 있으나, 우려 제한적
- 2H25부터 차입금 유의미하게 내려갈 것으로 목표 세워서 운영중

Q. OE 신규 공급 건

- 기아 EV4, BMW ix, x3, 2시리즈 4종 신규 납품
- BMW 3종에 대해서는 엔페라 스포츠(포르쉐 카이엔, 벤츠 e클래스 납품) 장착. 기술력 인증받는 점 긍정적

그림 17. 넥센타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	파렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		3,440.8	924.9	360.4	24,624.3	15,459.1	3,050.7	5,876.6	29,672.8	3,273.5	86,683.1
수익률	1M	0.6	-7.2	-0.7	-9.1	-3.7	17.1	-12.4	-2.6	-8.6	
	3M	5.7	-3.8	-2.7	-7.9	-0.7	15.2	-11.6	11.8	0.7	
	6M	15.1	8.4	-22.5	-8.9	14.8	28.8	-1.8	8.6	19.2	
	1Y	-25.9	-28.4	-40.4	-11.3	11.1	-11.2	-11.0	-7.7	-0.7	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.8	44,797.5	20,066.0	7,192.2	29,269.0	8,006.6	151,994.0
	2024	6,902.6	3,323.9	2,088.6	29,416.8	42,967.1	18,878.0	7,327.2	31,416.3	8,818.9	151,139.5
	2025E	6,883.6	3,477.7	2,166.8	31,585.9	45,048.2	18,492.0	7,804.1	32,218.4	9,134.5	156,811.1
	2026E	8,320.8	3,687.8	2,288.5	32,627.8	46,235.8	18,909.8	8,053.7	33,143.1	9,490.4	162,757.6
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.6	-37.0	874.2	2,928.9	73.9	10,137.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,439.4	709.0	976.8	3,148.5	623.2	12,593.5
	2025E	1,161.0	446.1	150.9	3,943.6	2,911.0	1,225.3	1,233.6	3,895.6	752.1	15,719.1
	2026E	1,224.5	480.1	174.3	4,342.6	3,505.9	1,440.1	1,299.0	4,147.5	816.1	17,430.1
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,228.5	623.4	20,081.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	4,991.3	4,791.2	2,075.0	-	5,752.2	1,031.6	21,255.7
	2025E	1,615.4	660.6	314.3	6,170.5	5,302.6	2,074.7	1,756.4	6,395.2	1,193.8	25,483.5
	2026E	1,667.0	685.8	336.9	6,902.5	5,947.3	2,268.0	1,832.5	6,707.4	1,271.9	27,619.2
당기순익	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	1,882.9	65.2	5,923.6
	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	70.0	542.1	2,049.7	383.9	7,495.7
	2025E	840.5	267.8	97.1	2,691.9	1,689.9	424.6	682.7	2,685.8	489.1	9,869.3
	2026E	879.9	299.7	117.9	2,981.8	2,157.6	589.4	740.3	2,886.8	549.4	11,202.8
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	11.6	13.5	8.6	9.1
	2025E	4.1	3.5	3.8	9.0	8.9	7.2	9.0	9.9	6.8	6.9
	2026E	3.9	3.1	3.2	8.1	7.1	5.3	8.1	8.9	6.0	6.0
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	-	1.1	0.7	0.7
	2025E	0.4	0.7	0.3	1.1	0.9	0.6	0.9	1.0	0.6	0.7
	2026E	0.4	0.5	0.3	1.0	0.8	0.5	0.8	1.0	0.6	0.7
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	-	5.5	4.5	4.2
	2025E	1.8	3.0	4.2	4.4	3.7	4.3	4.5	4.9	3.8	3.9
	2026E	1.5	2.5	3.6	3.9	3.2	3.7	4.1	4.7	3.8	3.4
ROE	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	8.0	1.5	5.7
	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.5	-	7.8	8.1	9.4
	2025E	10.6	20.5	7.0	12.4	10.3	8.4	9.7	10.4	9.8	11.0
	2026E	10.3	18.8	7.8	12.9	12.0	10.7	10.3	10.9	10.0	11.5
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	45.1	38.1	-	41.3	50.5	154.6	42.4
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	0.0	-	52.1	38.4	38.9
	2025E	19.5	0.0	8.9	47.7	32.4	0.0	45.0	45.5	36.0	30.4
	2026E	19.3	0.0	8.3	48.0	34.7	0.0	43.6	44.7	36.6	30.8

주 1: 2025.04.24 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,123	3,305	3,390
매출원가	1,962	2,055	2,260	2,308	2,357
매출총이익	739	793	863	997	1,033
판매비와관리비	552	621	655	704	725
영업이익	187	172	208	293	308
영업이익률	6.9	6.0	6.7	8.9	9.1
EBITDA	383	407	410	495	529
영업외손익	-37	-2	-23	-37	-46
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	102	167	106	100	97
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-150	-183	-142	-147	-153
외환관련손실	80	81	45	45	45
기타	11	13	13	10	10
법인세비용차감전순손익	150	170	186	256	262
법인세비용	-47	-43	-47	-64	-64
계속사업순손익	103	127	138	192	198
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	138	192	198
당기순이익률	3.8	4.4	4.4	5.8	5.8
비지배지분순이익	0	0	1	2	2
지배지분순이익	103	126	137	190	196
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	5	5	5	5
포괄순이익	119	179	191	245	251
비지배지분포괄이익	1	1	2	2	3
지배지분포괄이익	118	178	189	242	249

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	987	1,213	1,317	1,822	1,881
PBR	8.1	5.0	4.1	3.0	2.9
BPS	16,286	17,877	19,079	20,786	22,551
PBR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
EBITDAPS	3,680	3,911	3,941	4,755	5,078
EV/EBITDA	5.9	4.9	4.6	3.9	3.9
SPS	25,936	27,340	29,980	31,726	32,543
PSR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	4,683	5,128	4,802	5,544	5,837
DPS	115	130	130	130	130

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	40	5.4	9.7	5.8	2.6
영업이익 증가율	흑전	-7.9	21.1	40.5	5.1
순이익 증가율	흑전	22.9	9.1	38.6	3.2
수익성					
ROIC	4.1	3.7	4.3	5.8	5.7
ROA	4.6	3.9	4.5	6.0	6.0
ROE	6.3	7.1	7.1	9.1	8.7
안정성					
부채비율	148.3	144.4	135.1	129.2	123.7
순차입금비율	85.3	74.6	66.3	62.2	63.3
이자보상배율	3.1	1.8	2.3	3.1	3.0

자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,556	1,875	2,058	2,218	2,218
현금및현금성자산	238	137	184	252	208
매출채권 및 기타채권	550	641	692	726	743
재고자산	641	894	980	1,037	1,064
기타유동자산	128	202	202	203	203
비유동자산	2,677	2,699	2,638	2,771	3,063
유형자산	2,325	2,423	2,367	2,505	2,802
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	351	276	271	266	261
자산총계	4,233	4,574	4,697	4,989	5,281
유동부채	1,330	1,454	1,350	1,362	1,368
매입채무 및 기타채무	351	537	553	564	568
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	2,699	2,812	2,920
자배지분	1,696	1,862	1,987	2,165	2,349
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,506	1,606	1,730	1,906	2,089
기타지분변동	69	135	136	138	139
비자배지분	8	9	10	11	12
자본총계	1,705	1,872	1,997	2,176	2,361
순차입금	1,455	1,396	1,325	1,354	1,495

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	242	259	340	435	502
당기순이익	103	127	138	192	198
비현금항목의 가감	385	407	362	386	410
감가상각비	196	235	202	202	221
외환손익	10	-25	-37	-37	-37
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	178	197	197	220	226
자산부채의 증감	-182	-173	-32	9	51
기타현금흐름	-63	-102	-128	-152	-157
투자활동 현금흐름	-324	-176	-140	-334	-512
투자자산	18	13	0	0	0
유형자산	-321	-203	-137	-330	-508
기타	-21	14	-3	-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
현금의 증감	-21	-100	47	68	-43
기초 현금	258	238	137	184	252
기말 현금	238	137	184	252	208
NOPLAT	129	128	155	220	232
FCF	2	159	217	88	-59

[Compliance Notice]

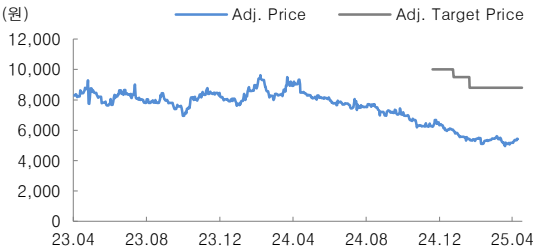
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.05.02	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.09	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,800	8,800	8,800	8,800	9,500
과리율(평균%)		(39.53)	(38.93)	(39.13)	(39.30)	(40.81)
과리율(최대/최소%)		(36.25)	(36.25)	(37.50)	(38.64)	(37.47)
제시일자	24.12.09					
투자의견	Buy					
목표주가	10,000					
과리율(평균%)	(37.49)					
과리율(최대/최소%)	(33.20)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250428)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상