



BUY (유지)

목표주가(12M) 8,000원
현재주가(7.30) 6,050원

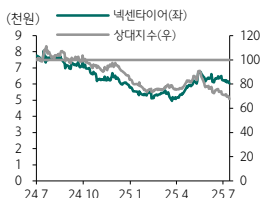
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,254.47
52주 최고/최저(원)	8,060/4,960
시가총액(십억원)	590.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	97,667.9
60일 평균 거래량(천주)	252.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
외국인지분율(%)	6.62
주요주주 지분율(%)	
넥센 외 2인	69.18

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	3,158.9	3,356.7
영업이익(십억원)	168.2	209.5
순이익(십억원)	112.0	145.0
EPS(원)	1,070	1,384
BPS(원)	19,280	20,676

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,701.7	2,847.9	3,072.9	3,177.4
영업이익	187.0	172.1	167.7	187.1
세전이익	149.7	169.8	136.3	179.6
순이익	102.8	126.4	101.3	133.5
EPS	987	1,213	972	1,281
증감율	흑전	22.90	(19.87)	31.79
PER	8.15	4.95	6.22	4.72
PBR	0.49	0.34	0.32	0.30
EV/EBITDA	5.92	4.93	4.77	4.37
ROE	6.26	7.10	5.31	6.64
BPS	16,314	17,905	18,749	19,902
DPS	115	130	130	130



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 31일 | 기업분석

넥센타이어 (002350)

관세 대응으로 미국 내 판가 인상을 실행

판가 인상과 증설 공장의 가동률 상승, 그리고 비용 하락 등으로 만회

넥센타이어에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 8,000원(목표 P/E 7배)을 유지한다. 2분기 실적은 외형 성장에도 불구하고, 원재료 투입원가 상승과 미국 관세의 반영으로 시장 기대치를 하회했다. 하반기에는 미국 관세가 본격화됨에 따라 관세 비용과 함께 미국 외 지역에서의 경쟁 증가 등이 반영될 것으로 예상된다. 하지만, 관련 우려감은 주가에 지속 선반영되면서 12MF 기준 P/E 5배 대의 Valuation을 기록 중이다. 또한, 관세 비용을 판매 가격으로 일부 전가하고, 체코 2공장의 가동률 상승에 따른 물량 증가가 예상되며, 원재료 투입원가 및 해상운임 하락도 반영된다는 점 등에서 수익성을 방어할 것이다.

2Q25 Review: 영업이익률 5.3% 기록

넥센타이어의 2분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -5%). 매출액/영업이익은 +5%/-32% (YoY) 변동한 8,047억원/426억(영업이익률 5.3%, -2.9%p (YoY))이었다. 판매량 증가(+1.7%)와 환율 상승에 따른 ASP 상승(+3.6%)으로 매출액이 증가했다. 지역별로는 한국/북미/유럽/기타에서 각각 +12%/+2%/+10%/-4% (YoY) 변동했다. 매출 비중이 24%인 북미에서는 완성차 선수요 둔화 및 일부 차종 생산 지연 등으로 OE 판매가 부정적인 영향을 받았으나, 주요 유통 거래선과의 거래 회복에 힘입어 증가했다. 42% 비중인 유럽에서는 체코 2공장의 가동률 상승과 유럽 완성차 업체들 대상 납품 증가에 힘입어 1분기에 이어 큰 폭의 성장을 기록했다. 글로벌 고인치 비중은 0.7%p (YoY), 1.8% (QoQ) 하락한 35.3%를 기록했다. 유럽/북미 지역에서 고인치 비율이 하락했다. 영업이익률은 -2.9%p (YoY), +0.0%p (QoQ) 변동한 5.3%를 기록했다. 외형 성장과 해상운임 안정화에도 불구하고, 원재료 투입원가의 상승과 미국 관세 비용의 반영(2분기 약 50억원)으로 이익률이 기대에 미치지 못했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 관세에 대한 대응으로 판가 인상

넥센타이어는 5월부터 미국 관세가 반영되면서 약 50억원의 추가 비용이 반영되었고, 미국 현지 재고가 1.5~2.0개월인 점을 감안할 때 3분기에는 관련 영향이 커질 것으로 보고 있다. 관세를 25% 환경 하에는 연간 약 500억원 미만으로 비용이 반영되는데(영업이익률 1~2%p 하락 요인), 판가 인상과 OE와의 비용 분담 협상 등을 통해 만회하겠다는 목표이다. 이미 5~7월에 걸쳐 미국 내 유통망을 대상으로 약 10% 정도의 단계적인 판가 인상을 고지했고, 관련 효과가 3분기부터 반영될 것으로 예상 중이다. 전년 하반기 북미 대형 딜러인 ATD가 법정 관리를 가면서 일시 중단했던 납품은 금년 1분기부터 재개되어 2분기에는 정산 수준의 50%대까지 회복되었다고 밝혔다. 체코 2공장은 가동률 70% 수준이고, 하반기에도 가동률을 높여 각 지역으로 물량 공급을 늘린다는 계획이다.

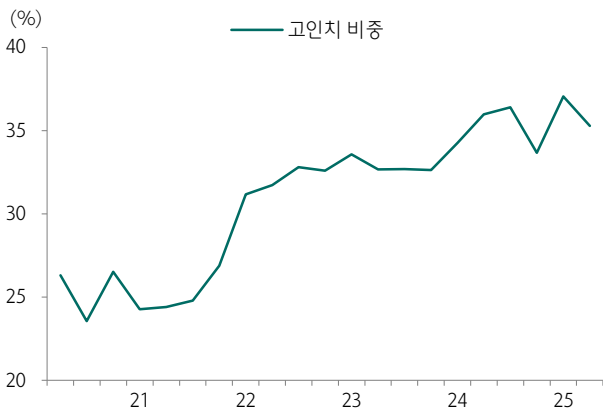
도표 1. 넥센타이어의 분기실적 추이

(단위: 십억원, \$)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	678	764	709	698	771	805	742	755	2,597	2,702	2,848	3,073	3,177
한국	111	112	116	124	115	125	126	130	409	454	463	496	516
북미	177	191	174	140	181	195	179	175	679	722	683	730	745
유럽	240	307	273	314	317	338	300	323	948	1,005	1,135	1,278	1,336
기타	149	153	146	120	158	147	136	127	561	522	568	568	581
매출원가	501	540	498	517	570	590	540	534	2,166	1,962	2,055	2,234	2,300
매출원가율	73.8%	70.7%	70.2%	74.1%	73.9%	73.3%	72.9%	70.7%	83.4%	72.6%	72.2%	72.7%	72.4%
운반비	64	78	83	80	74	76	67	68	436	235	305	285	270
운반비율	9.4%	10.2%	11.7%	11.5%	9.5%	9.5%	9.0%	9.0%	16.8%	8.7%	10.7%	9.3%	8.5%
판매비	136	161	159	165	161	172	161	177	486	552	621	671	691
판매비율	20.0%	21.1%	22.4%	23.7%	20.9%	21.4%	21.8%	23.4%	18.7%	20.4%	21.8%	21.8%	21.7%
영업이익	42	63	52	15	41	43	40	45	(54)	187	172	168	187
영업이익률	6.1%	8.2%	7.4%	2.2%	5.3%	5.3%	5.4%	5.9%	-2.1%	6.9%	6.0%	5.5%	5.9%
세전이익	49	67	(2)	57	48	28	28	33	(40)	150	170	136	180
세전이익률	7.2%	8.7%	-0.3%	8.1%	6.2%	3.5%	3.8%	4.3%	-1.6%	5.5%	6.0%	4.4%	5.7%
순이익	41	44	(7)	48	40	19	20	23	(28)	103	127	102	134
순이익률	6.0%	5.8%	-0.9%	6.9%	5.2%	2.4%	2.7%	3.0%	-1.1%	3.8%	4.4%	3.3%	4.2%

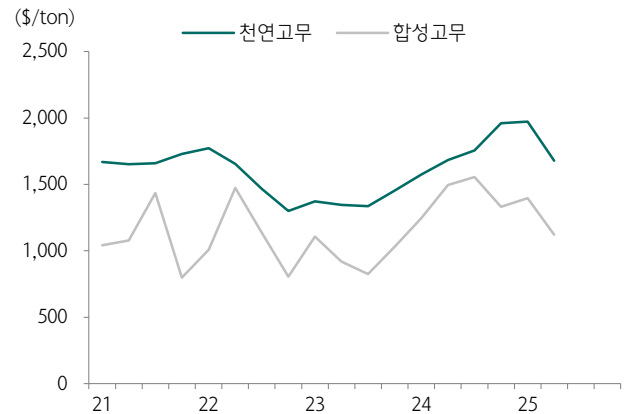
자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 2. 넥센타이어의 고인치 타이어 비중 추이



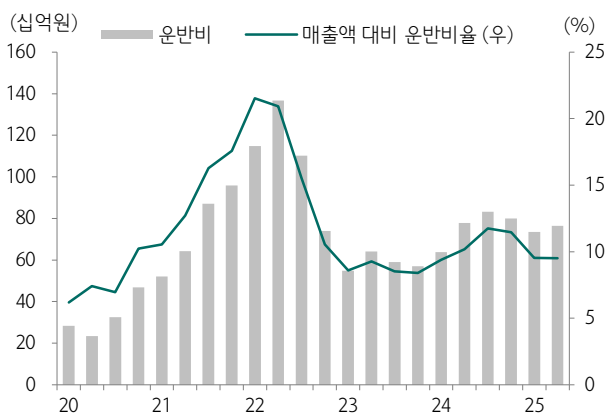
자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 3. 천연고무/합성고무의 Spot 가격 추이



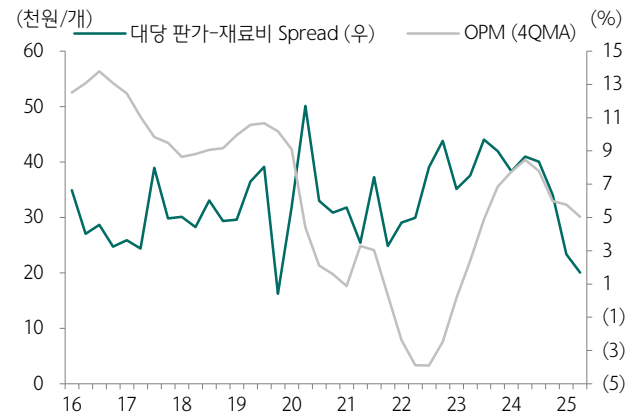
자료: SICOM, Bloomberg

도표 4. 넥센타이어의 매출액 대비 운반비 비율 추이



자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 5. 넥센타이어의 판가-재료비 Spread와 영업이익률 비교



자료: 넥센타이어, 하나증권

넥센타이어 2Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[주요 경영 성과]

시장현황

OE시장

미국의 수입산 자동차에 대한 관세 부과를 앞두고 선구매 반영되면서 수요 증가. 중국에서는 노후 차량의 폐차 및 교체 지원 기준을 기존 대비 상향한 이구환신 정책과 같이 정부 주도의 소비진작 노력으로 두 자릿수 성장 기록. 다만 북미지역의 수요 선행 효과도 포화 상태에 도달하며 6월 역성장, 중국의 6개 자치구에서는 자원 소진에 따라 신차 교체 보조금 지급 중단 등 유럽 지역 신차 수요 부진 요인 포진. 중국내 EV 업체들의 과잉 생산, 로컬 브랜드 우대 기조 등 중국 업체 중심의 현지 OE 공급이 맞물리며 중국 OE 수요는 중국 타이어 브랜드에만 한정. 유럽과 북미지역 역성장 폭 완화.

RE시장

6월 누적 기준 글로벌 RE +2% (YoY), 유럽 +4%, 미국 +2%

유럽 RE 수요 성장 배경은 미국의 관세 부과에 따라 저원가 국가의 생산 물량 일부가 미국에서 유럽으로 대체 수출 된 영향

원자재

천연고무 2월, 합성고무 3월 이후 하락세 지속. 단가는 피크아웃 국면으로 진입했으나, 이스라엘, 이란 간 무력 충돌로 인한 군사적 긴장 고조, 글로벌 통상 환경 전반의 불안정성 등을 유가에 포함한 원자재 가격에 영향을 미칠 수 있는 요인들 잔존. 다만 7-8월 폭우를 제외하고, 동남아 주요 천연 고무 생산 업체들이 수확을 재개하면서 하반기 시황 안정적일 것으로 예상.

해상운임

4월까지 하락했던 운임비는 5월 들어 관세 불확실성에 따라 일시적인 물량 밀어내기로 상승. 하지만 미국 항로 중심으로 선박 투입 증가하며 6월 중순부터는 안정화. SCFI가 최근 6주간 하락하고 있어 단기적으로 안정화 흐름 예상. 2분기 중 갱신한 운임 장기 계약이 경쟁력 있는 조건으로 체결되면서 하반기 운임 안정성 확보

[2분기 경영 실적]**매출액 8,047억원(+5% (YOY))**

북미 지역 회복 구간에 진입, 유럽, 한국 등 고른 매출 성장 기록

매출원가율 73.3%

미국 품목 관세가 일부 반영되었음에도 전분기 대비 소폭 하락. 전년 동기 대비로는 상승했는데, 사유는 원재료 가격 상승에 기인. 원재료 투입단가 +6% (YoY)로 재료비 여전히 높은 수준이나, 3월부터 천연고무/합성고무 시장 단가 지속적으로 하락 중인 상황으로 하반기 매출원가 긍정적 영향 미칠 것으로 기대

영업이익 426억 원, 당기순이익 192억 원

영업외손익의 일회성 비용 및 특이사항은 없었음.

[지역별 매출]**유럽지역**

OE

완성차는 저성장하는 가운데, 친환경차 중심의 수요 확장 유효

이산화탄소 배출 규제 강화와 3만 유로 이하의 보급형 전기차 출시가 수요 확장 견인. 다만 수요 확장은 중국 카메라커가 주도 중으로 OE 수요 확대 또한 중국 로컬 타이어 업체가 대부분 흡수. 이에 따라 유럽 신차 판매량 소폭 성장했음에도 유럽 OE 수요는 역성장 기록. 당사는 BMW EV향 OE 포함 견조한 판매 지속하며 시장 대비 아웃퍼폼

RE

미국 관세 공포 완화되며 5월부터 판매량 회복, 가동률 효과로 매출 성장.

동남아, 인도 등의 저원가 제품 생산 국가에서 물량 유입이 확대되었고, 고율 관세 피하기 위해 미국 대신 유럽으로 수출처를 대체하는 중국산 물량 증가세를 감안하면 하위 티어 제품들이 유럽을 중심으로 미국 외 타이어 시장에 유입될 것으로 예상.

한국

OE

스포티지, 투싼, 산타페, 그랑, 콜레우스 등 주요 SUV 차종 중심으로 고인치향 OE 공급 확대. 국내에서 생산해서 수출되는 규모는 감소세이나, 국내 완성차 시장의 판매 흐름은 상대적으로 견조한 모습

RE

다양한 유통망 신규 확보하며 +10% YoY. B2B 채널은 차량 정비 업체나 렌터카 업체 중심으로 타이어 교체 수요를 적극 흡수

북미지역

OE

6월 중고차 지수 팬데믹 이후 최고치 기록하는 등 하반기 신차 시장은 리스크 요인들이 대두되는 상황. OE 공급 개시가 예정되어 있던 특정 차종의 공급 시작점 지연, 4~5월 스틸란티스 일부 생산 공장 섯다운 등으로 예정되어 있던 판매 계획에 일부 영향을. 그러나 기아 조지아 공장에 EV6형 OE 공급을 개시하는 등 포트폴리오 다변화를 지속 추진. 픽업 트럭 전문 브랜드인 램 등의 대형 차량 판매 둔화로 매출 비중 하락.

RE

전년 하반기에 작용했던 유통망 이슈 완전한 회복. 주요 거래처였던 ATD에 대한 매출 전년 4분기 0에 가까운 수준에서 금년 1분기에 정산 수준의 50~60%까지 회복. 소비자 심리지수 50 초반대를 기록하는 등 구매 여력이 약화되는 흐름이나, 중간 소비자인 도소매 유통업체 대상으로 판매를 진행하는 타이어 비즈니스 특성상 최종 수요단의 하방 압력에 대한 직접적인 영향은 일정 부분 헛지. 대부분의 업체가 단계적으로 5~6월 판가 인상을 고지. 우리도 판가 인상 고지 했고 관련 효과는 6월 말부터 점진적으로 나타날 것으로 예상.

기타

OE

중국은 현대차그룹의 공장 매각 및 가동률 하락 등으로 실적 변동을 겪었으나, 작년 부터 중동과 아태 지역에 대한 수출 대응을 위해 현대차그룹의 중국 공장 가동률이 상승하면서 당사 실적에도 긍정적. 또한 현대차그룹은 중국 시장에서의 점유율 확대 전략을 추진하며 하반기 중 중국 시장만을 위해 설계한 일렉시오를 출시하는 등 중국 내수 공략도 강화.

RE

아태 지역에서의 판매 호조 인상적. 그 중에서도 일본 판매량 증가 지속. 일본은 유럽으로 공급 중인 OE 제품이 장착된 차량이 수입되어 일본으로 판매되는 케이스의 규모가 꾸준히 증가. 대표적으로 BMW x1, 폭스바겐, 골프, 아우디, a3 등. 중국 타이어 업체들은 중국 현지 및 신흥국 등에서 원가 경쟁력을 앞세워서 물량 봉쇄 중. 신흥 시장 내에서는 가격 경쟁이 점차 심화될 가능성.

[주요 경영 현황]**신규 OE 개시**

상반기 중 총 11개 차종 대상으로 신규 OE 공급 시작.

관세 대응 전략

관세 부과 이후에도 안정적인 판매가 지속되고 있어 미국향 선정량을 전년과 유사한 수준으로 유지, 신제품 출시 예정, 유통 측면에서는 현지 물류 창고인 IDC와 리테일 채널 중심의 운영 체계를 통해서 판매량과 수익성을 관리할 예정.

2. Q&A

문) 미국 평가 관련된 세부 내용은?

답) RE 부문은 5~7월 미국 내 유통망 대상으로 단계적인 평가 인상 고지했고, 전체적으로 10% 내외 정도. 고지 시점부터 실적 반영까지는 통상적으로 1~2개월 소요되어 3분기부터 평가 인상 효과 반영 기대. 업계 동향도 비슷한데, 대부분 5월에 인상 고지.

OE부문은 미국향 공급에 대한 관세 보전을 요청한 상태.

문) 관세 영향은?

답) 5월 이후 도착해서 판매된 물량에 대해 관세 지불. 약 50억원 수준. 재고 소진 가정하면 3분기 관세 영향 확대될 듯. 다만 평가 인상을 고려하면 일정부분 완화 예상. 내부적으로 25%에 대한 관세 영향은 연간 기준 500억 미만으로 예상.

문) 신공장 투자 현황은?

답) 관세 등의 변동성 완화된 시점에 의사판단을 내리는 것이 맞다고 판단하여 시간이 소요되는 부분이 있음.

문) 평가 인상 이후 판매 견조한 상태인지?

답) 7월까지 큰 변동 없는 상황.

문) 유럽 가동률 현황은?

답) 내년 초 풀가동을 목표로 하는 것에 대한 일정 변동 없음. 유럽 2공장의 6월 말 가동률은 3월 말 대비 상승. 70~80% 가동률 수준 유지. 상반기 기준 100만본 정도 전년 대비 생산량 증가 달성. 다만 현재는 7월 25일부터 2주간 휴가 기간으로 셋다운 상황. 작년 기준 2분기 대비 휴가가 있었던 3분기 가동률은 10%p 가까이 하락, 4분기에는 3배 가까이 상승.

문) 관세 영향을 고려 시 수익성 측면에서 불리하다고 판단되는데, 미국에서의 판매 감소를 유럽 및 기타 지역 쪽으로 배분하는 등의 전략 변화가 있는지?

답) 25% 관세 유지를 가정 시, 영업이익률 1~2%p 정도 영향 예상. 램프업으로 추가 물량이 나오고 있는 부분에 대한 판매량 증대에 따른 매출 증가분, 하반기 미국 내 ASP 인상에 따른 비용 분담, 기타 지역에서의 확장 등에 대한 고려 필요

문) 품목 관세 적용된 판매 볼륨과 관련해 북미 매출에 어느정도 영향이 있었는지? 2분기 선구매 수요 어땠는지, 판매 증가 3분기에도 이어질 수 있는지?

답) 북미 재고 보유분 1.5~2개월 정도. 관세 부과 물량은 지금부터 기존에 갔던 수량만큼 지속적으로 계속 보내고 있다고 이해하면 될 듯. 그래서 기존 재고와 신규 물량에 대한 믹스로 관세가 정해질 것으로 생각.

2분기 선구매 수요에 대해서는 RE와 관련이 있는데, 크게 느끼지 못함.

문) 순차입 규모 현재 1.4조원으로, 향후 상환 스케줄 어떻게 되는지?

답) 1분기 말 대비 2천억원 정도 감소. 1분기에는 북미 주요 거래소 타격이 있었고, 이에 따른 현금흐름 위축으로 일시적으로 대환을 위한 차입금 증가. 2분기 대환이 필요한 부분에 대한 차입금 1분기에 발생했고, 2분기에는 정상화. 작년 말 총차입금 1.7조 원, 금년 말에는 2천억원 정도 감소할 것으로 예상.

문) 기타지역 계속 확장하는 상황에서 왜 1분기 대비 2분기 감소했는지?

답) 북미와 유럽 지역 물량 증가 때문. 하반기 램프업 물량이 나오면 기타 지역에 지속적으로 물량 보낼 예정. 또한 1분기는 중동 지역이 1년치 물량을 사는 성수기.

문) 양산 공장 생산 물량 430분 대비 감소한 것으로 보이는데, 이유는?

답) 특별한 이슈가 있었던 것은 아님.

문) 북미 OE에 관세 관련 비용 회수 말씀주셨는데, 정산 시점이 언제인지?

답) 관세가 확정되지 않은 상황에서 이에 대해 확답드리기 어려움

문) 국내 RE 부문 하반기 추가적인 성장 가능한지?

답) 유럽 2공장 증설 효과로 모든 지역에서의 물량 증가를 기대 중. 하반기 추가 성장 예상.

문) EUDR로 인한 하반기 제조원가 부담 확실 시점 언제인지?

답) 4분기부터 EDUR 조건 충족하는 천연고무 투입할 예정.

문) 매출 상승분에 대한 세부 내용 공유하신다면?

답) YoY 기준 매출 5.4% 성장 중 물량 1.7%, ASP 3.6% 정도 영향. 판가는 대부분 환율 영향이고, 물량은 2% 가까이 증가.

QoQ 기준 4.3% 성장. 물량이 3.5%, ASP가 1% 가까이 영향. ASP 상승에서 환율 영향은 거의 없음.

문) 원재료 수입 단가 변동에 대해 설명하신다면?

답) 두개 분기 레깅됨에 따라 2분기까지 투입 단가 올라가는 시점. 현재 2분기 손익 반영은 작년 4분기 시장 영향. 4분기 천연고무 10% 이상 상승했으나 우리는 경쟁력 있게 구매해 지속적으로 하향 추세. 4분기가 투입단가 고점이고, 1-2분기 지나면서 소폭 감소. 이러한 영향은 손익에 1% 가깝게 영향을 미침

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,701.7	2,847.9	3,072.9	3,177.4	3,320.4
매출원가	1,962.4	2,055.0	2,233.8	2,299.6	2,402.6
매출총이익	739.3	792.9	839.1	877.8	917.8
판매비	552.3	620.8	671.4	690.7	714.8
영업이익	187.0	172.1	167.7	187.1	203.0
금융손익	(48.0)	(15.8)	(39.5)	(18.3)	(13.3)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	10.7	13.5	8.1	10.8	10.8
세전이익	149.7	169.8	136.3	179.6	200.5
법인세	46.6	43.1	34.8	45.8	51.1
계속사업이익	103.1	126.7	101.6	133.8	149.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	103.1	126.7	101.6	133.8	149.4
비지배주주지분 손익	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4
지배주주순이익	102.8	126.4	101.3	133.5	148.9
지배주주지분포괄이익	118.1	177.6	101.0	133.1	148.6
NOPAT	128.8	128.5	125.0	139.4	151.2
EBITDA	383.4	407.4	403.2	422.7	438.6
성장성(%)					
매출액증가율	4.02	5.41	7.90	3.40	4.50
NOPAT증가율	흑전	(0.23)	(2.72)	11.52	8.46
EBITDA증가율	169.62	6.26	(1.03)	4.84	3.76
영업이익증가율	흑전	(7.97)	(2.56)	11.57	8.50
(지배주주)순이익증가율	흑전	22.96	(19.86)	31.79	11.54
EPS증가율	흑전	22.90	(19.87)	31.79	11.63
수익성(%)					
매출총이익률	27.36	27.84	27.31	27.63	27.64
EBITDA이익률	14.19	14.31	13.12	13.30	13.21
영업이익률	6.92	6.04	5.46	5.89	6.11
계속사업이익률	3.82	4.45	3.31	4.21	4.50

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	987	1,213	972	1,281	1,430
BPS	16,314	17,905	18,749	19,902	21,204
CFPS	4,683	5,128	4,038	4,222	4,393
EBITDAPS	3,680	3,911	3,871	4,058	4,210
SPS	25,936	27,340	29,500	30,503	31,875
DPS	115	130	130	130	130
추가지표(배)					
PER	8.15	4.95	6.22	4.72	4.23
PBR	0.49	0.34	0.32	0.30	0.29
PCFR	1.72	1.17	1.50	1.43	1.38
EV/EBITDA	5.92	4.93	4.77	4.37	4.02
PSR	0.31	0.22	0.21	0.20	0.19
재무비율(%)					
ROE	6.26	7.10	5.31	6.64	6.97
ROA	2.51	2.87	2.20	2.86	3.11
ROIC	4.39	4.08	3.84	4.25	4.54
부채비율	148.27	144.41	135.68	126.43	119.26
순부채비율	85.34	74.57	66.03	58.61	51.28
이자보상배율(배)	3.09	1.81	1.82	2.29	2.83

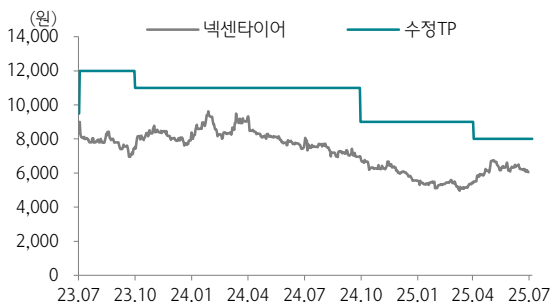
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,556.1	1,875.1	1,893.3	1,959.6	2,083.3
금융자산	322.8	291.9	373.2	388.0	441.2
현금성자산	237.6	137.4	215.9	229.3	280.8
매출채권	430.1	513.7	509.2	526.5	550.2
재고자산	640.8	894.0	828.0	856.2	894.7
기타유동자산	162.4	175.5	182.9	188.9	197.2
비유동자산	2,676.6	2,699.4	2,725.5	2,750.7	2,776.1
투자자산	139.7	60.7	62.3	63.0	64.0
금융자산	139.7	60.7	62.3	63.0	64.0
유형자산	2,325.1	2,423.1	2,447.4	2,471.7	2,496.0
무형자산	21.7	18.4	18.7	18.9	19.0
기타비유동자산	190.1	197.2	197.1	197.1	197.1
자산총계	4,232.7	4,574.5	4,618.8	4,710.3	4,859.4
유동부채	1,330.0	1,454.3	1,442.0	1,429.9	1,439.8
금융부채	911.8	806.8	847.2	817.5	803.2
매입채무	102.2	164.3	143.8	148.7	155.3
기타유동부채	316.0	483.2	451.0	463.7	481.3
비유동부채	1,197.8	1,248.6	1,217.0	1,200.1	1,203.4
금융부채	865.9	880.8	820.0	789.7	774.5
기타비유동부채	331.9	367.8	397.0	410.4	428.9
부채총계	2,527.8	2,702.9	2,659.0	2,630.0	2,643.2
지배주주지분	1,696.4	1,862.2	1,950.1	2,070.2	2,205.7
자본금	54.1	54.1	54.1	54.1	54.1
자본잉여금	67.4	67.4	67.4	67.4	67.4
자본조정	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	72.1	137.8	137.8	137.8	137.8
이익잉여금	1,505.8	1,605.9	1,693.8	1,813.8	1,949.4
비지배주주지분	8.5	9.4	9.7	10.1	10.5
자본총계	1,704.9	1,871.6	1,959.8	2,080.3	2,216.2
순금융부채	1,455.0	1,395.7	1,294.0	1,219.2	1,136.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	241.9	259.3	363.3	318.7	338.4
당기순이익	103.1	126.7	101.6	133.8	149.4
조정	321.2	305.4	206.1	192.9	199.9
감가상각비	196.4	235.3	235.4	235.5	235.6
외환거래손익	9.8	(24.8)	(33.1)	(47.4)	(40.2)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	115.0	94.9	3.8	4.8	4.5
영업활동 자산부채 변동	(182.4)	(172.8)	55.6	(8.0)	(10.9)
투자활동 현금흐름	(323.9)	(175.6)	(231.3)	(214.6)	(222.6)
투자자산감소(증가)	6.3	87.4	(1.6)	(0.7)	(1.0)
자본증가(감소)	(323.4)	(205.2)	(250.0)	(250.0)	(250.0)
기타	(6.8)	(57.8)	20.3	36.1	28.4
재무활동 현금흐름	101.3	(102.0)	(33.7)	(73.5)	(42.8)
금융부채증가(감소)	111.6	(90.2)	(20.3)	(60.1)	(29.5)
자본증가(감소)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.1
배당지급	(10.3)	(11.8)	(13.4)	(13.4)	(13.4)
현금의 증감	19.2	(18.2)	(0.4)	13.5	51.5
Unlevered CFO	487.8	534.2	420.6	439.7	457.6
Free Cash Flow	(81.6)	54.2	113.3	68.7	88.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.2	BUY	8,000		
24.10.30	BUY	9,000	-35.83%	-24.89%
23.10.30	BUY	11,000	-26.64%	-12.55%
23.8.1	BUY	12,000	-34.96%	-29.75%
22.9.6	BUY	9,500	-19.77%	-2.21%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 27일