



BUY (유지)

목표주가(12M) 10,500원
현재주가(4.29) 7,750원

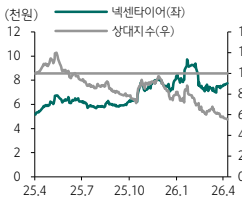
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,690.90
52주 최고/최저(원)	9,730/5,410
시가총액(십억원)	756.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	97,667.9
60일 평균 거래량(천주)	223.0
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	10.85
주요주주 지분율(%)	
넥센 외 2인	69.18
브이아이피자산운용	5.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,348.6	3,465.6
영업이익(십억원)	226.7	248.5
순이익(십억원)	170.5	186.9
EPS(원)	1,611	1,765
BPS(원)	21,205	22,905

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,847.9	3,189.6	3,378.1	3,542.0
영업이익	172.1	170.3	208.2	249.3
세전이익	169.8	198.2	209.0	261.0
순이익	126.4	150.8	157.7	196.9
EPS	1,213	1,448	1,514	1,890
증감율	22.90	19.37	4.56	24.83
PER	4.95	5.20	5.12	4.10
PBR	0.34	0.38	0.37	0.34
EV/EBITDA	4.95	4.43	3.95	3.33
ROE	7.10	7.71	7.44	8.66
BPS	17,905	19,707	21,021	22,712
DPS	130	200	200	200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 4월 30일 | 기업분석

넥센타이어 (002350)

원가-평가 사이클은 늘 반복된다

원가 상승에 대한 우려는 주식 매수의 기회를 제공

넥센타이어에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 10,500원을 유지한다. 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 하회했지만, 당사 예상치는 상회했다. 최근 유가 급등으로 합성고무 등 원재료 가격이 상승하면서 2분기 수익성 하락이 예상된다. 하지만, 이에 대한 대응으로 유럽/중남미/아시아에서 5% 평가 인상을 단행했고, 타 지역에서도 검토 중이다. 과거 원가-평가 사이클에서 '원가 상승-수익성 하락-평가 인상-수익성 회복' 패턴이 반복되었다는 점을 상기할 때, 단기 원가 급등은 평가 인상 후 2~3개 분기 후 수익성 개선으로 만회되기에 과도한 우려를 경계한다. 투자자들의 우려는 P/E 5배 초반, P/B 0.3배 중반의 Valuation으로 반영되어 있고, 향후 평가-원가 Spread가 회복되고 수익성이 개선되는 사이클을 기다리며 주식 매수의 기회로 삼을 필요가 있다는 판단이다. 체코 공장의 가동률 상승과 북미 유통 거점의 확대, 그리고 고인치 타이어 비중 확대 등 구조적 동인은 작동하고 있다.

1Q26 Review: 영업이익률 6.5% 기록

넥센타이어의 1분기 영업이익은 시장 기대치를 5% 하회했지만, 당사 예상치는 8% 상회했다. 매출액/영업이익은 9%/33% (YoY) 증가한 8,383억원/542억원(영업이익률 6.5%, +1.2%p (YoY))을 기록했다. 지역별로는 한국/북미/유럽/기타에서 +24%/+5%/+19%/-18% (YoY) 변동했다. 한국 매출액은 전기차 판매 증가와 RE 믹스 개선, 그리고 유통망 강화 등에 힘입어 성장했고, 북미 매출액은 OE 공급 확대 및 RE 올시즌/올웨더 판매 증가로 증가했다. 유럽 매출액은 독일 프리미엄 브랜드향 OE 공급 증가와 독일/이탈리아/프랑스 등 주력 시장의 호조로 성장했다. 기타 시장에서는 저가 제품들과의 경쟁심화로 감소했다. 매출원가율이 3.3%p (YoY), 1.4%p (QoQ) 하락한 70.6%를 기록했고, 판매비율은 +2.0%p (YoY), -0.3%p (QoQ) 변동한 22.9%를 기록했다. 결과로 영업이익률은 1.2%p (YoY), 1.6%p (QoQ) 상승한 6.5%를 기록했다. 관세 비용의 증가에도 지역/제품 믹스의 개선, 그리고 원재료가(-6.7%p (YoY)) 및 해상운임의 하락(-1.4%p (YoY)) 등으로 수익성이 개선되었다. 글로벌 고인치 비중은 +3.8%p (YoY), -2.0%p (QoQ) 변동한 40.8%였다.

컨퍼런스 콜의 내용: 원가 상승은 5% 평가 인상으로 만회할 계획

넥센타이어는 중동 지역의 매출 비중이 6~7% 수준이기 때문에 이란 사태가 미치는 영향은 제한적이고, 호르무즈 해협 운항 제한과 운임 지수 상승도 수익성을 크게 훼손할 수준은 아니라고 밝혔다. 다만, 유가가 상승하면서 합성 고무가 상승함에 따라 재료비 상승이 예상되는데, 매출액 대비 재료비 비율이 1분기 32% 수준에서 2분기 35%까지 높아질 수 있다고 밝혔다. 이는 평가 인상을 통해 만회할 계획인데, 이미 유럽/중남미/아시아 지역에서 5% 인상을 발표했고, 북미에서는 시장 상황에 맞춰 인상할 예정이다. 체코 공장은 2단계 증설을 통해 2026년 생산량이 150만본 증가할 것으로 예상 중이다.

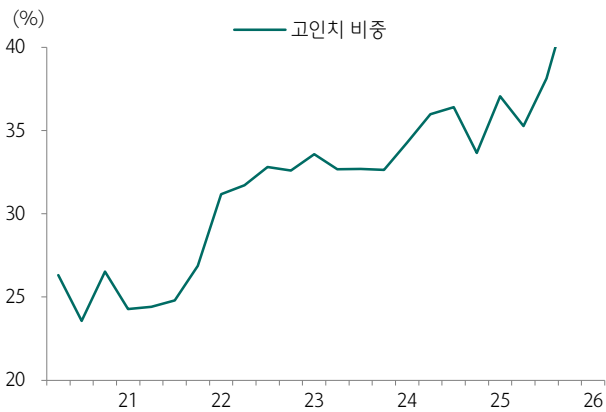
도표 1. 넥센타이어의 분기실적 추이

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	771	805	781	833	838	876	863	801	2,702	2,848	3,190	3,378	3,542
한국	115	125	140	238	143	132	147	154	454	463	616	576	587
북미	181	195	177	152	191	203	184	154	722	683	706	732	746
유럽	317	338	321	334	375	365	346	354	1,005	1,135	1,309	1,441	1,513
기타	158	147	143	109	130	177	186	138	522	568	559	630	696
매출원가	570	590	558	600	592	639	613	564	1,962	2,055	2,317	2,408	2,495
매출원가율	73.9%	73.3%	71.4%	72.0%	70.6%	73.0%	71.0%	70.4%	72.6%	72.2%	72.6%	71.3%	70.4%
운반비	74	74	72	71	68	74	73	66	235	305	291	281	290
운반비율	9.5%	9.2%	9.3%	8.6%	8.2%	8.5%	8.4%	8.2%	8.7%	10.7%	9.1%	8.3%	8.2%
판매비	161	172	177	193	192	186	190	193	552	621	703	762	798
판매비율	20.9%	21.4%	22.6%	23.2%	22.9%	21.2%	22.1%	24.2%	20.4%	21.8%	22.0%	22.5%	22.5%
영업이익	41	43	46	40	54	51	59	43	187	172	170	208	249
영업이익률	5.3%	5.3%	6.0%	4.9%	6.5%	5.9%	6.9%	5.4%	6.9%	6.0%	5.3%	6.2%	7.0%
세전이익	48	28	71	52	80	51	58	20	150	170	198	209	261
세전이익률	6.2%	3.5%	9.0%	6.3%	9.5%	5.9%	6.8%	2.4%	5.5%	6.0%	6.2%	6.2%	7.4%
순이익	40	19	55	37	62	38	44	14	103	127	151	158	197
순이익률	5.2%	2.4%	7.0%	4.5%	7.4%	4.4%	5.0%	1.8%	3.8%	4.4%	4.7%	4.7%	5.6%

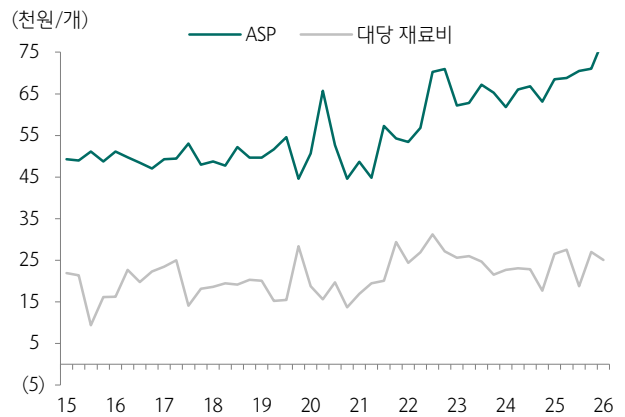
자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 2. 넥센타이어의 고인치 타이어 비중 추이



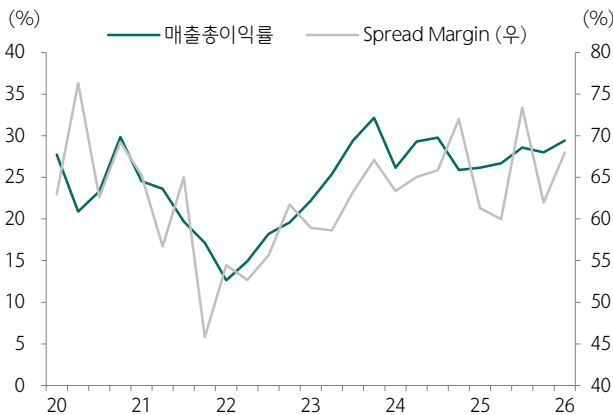
자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 3. 넥센타이어의 ASP 및 재료비 추이



자료: 넥센타이어, 하나증권 계산

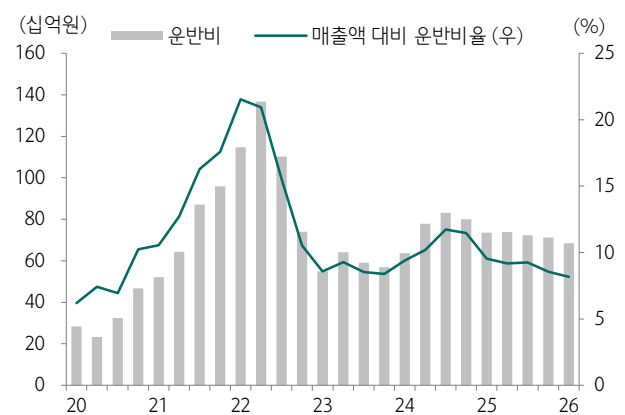
도표 4. 넥센타이어 매출총이익률과 판가-원가 Spread Margin 비교



주: Spread Margin은 판가-원가 Spread와 판가를 비교하여 하나증권 계산

자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 5. 넥센타이어의 매출액 대비 운반비 비율 추이



자료: 넥센타이어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,847.9	3,189.6	3,378.1	3,542.0	3,633.0
매출원가	2,055.0	2,316.5	2,408.1	2,494.8	2,544.2
매출총이익	792.9	873.1	970.0	1,047.2	1,088.8
판매비	620.8	702.8	761.7	797.8	824.9
영업이익	172.1	170.3	208.2	249.3	264.0
금융손익	(15.8)	(22.0)	(14.1)	(2.3)	9.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	13.5	50.0	14.8	14.0	20.3
세전이익	169.8	198.2	209.0	261.0	293.3
법인세	43.1	47.1	51.0	63.7	71.6
계속사업이익	126.7	151.2	158.0	197.3	221.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	126.7	151.2	158.0	197.3	221.7
비배주주지분 순이익	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5
지배주주순이익	126.4	150.8	157.7	196.9	221.2
지배주주지분포괄이익	177.6	201.0	157.8	197.1	221.5
NOPAT	128.5	129.9	157.4	188.5	199.6
EBITDA	407.4	469.0	462.4	504.2	519.4
성장성(%)					
매출액증가율	5.41	12.00	5.91	4.85	2.57
NOPAT증가율	(0.23)	1.09	21.17	19.76	5.89
EBITDA증가율	6.26	15.12	(1.41)	9.04	3.01
영업이익증가율	(7.97)	(1.05)	22.25	19.74	5.90
(지배주주)순이익증가율	22.96	19.30	4.58	24.86	12.34
EPS증가율	22.90	19.37	4.56	24.83	12.38
수익성(%)					
매출총이익률	27.84	27.37	28.71	29.57	29.97
EBITDA이익률	14.31	14.70	13.69	14.23	14.30
영업이익률	6.04	5.34	6.16	7.04	7.27
계속사업이익률	4.45	4.74	4.68	5.57	6.10

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,213	1,448	1,514	1,890	2,124
BPS	17,905	19,707	21,021	22,712	24,637
CFPS	5,128	5,613	4,622	5,028	5,181
EBITDAPS	3,911	4,502	4,439	4,840	4,987
SPS	27,340	30,620	32,430	34,003	34,876
DPS	130	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	4.95	5.20	5.12	4.10	3.65
PBR	0.34	0.38	0.37	0.34	0.31
PCFR	1.17	1.34	1.68	1.54	1.50
EV/EBITDA	4.95	4.43	3.95	3.33	2.89
PSR	0.22	0.25	0.24	0.23	0.22
재무비율(%)					
ROE	7.10	7.71	7.44	8.66	8.98
ROA	2.87	3.25	3.33	4.05	4.37
ROIC	4.08	4.07	5.02	5.95	6.25
부채비율	144.41	129.23	117.42	109.45	101.16
순부채비율	74.83	64.03	47.34	37.69	27.68
이자보상배율(배)	1.81	2.13	2.69	3.78	4.58

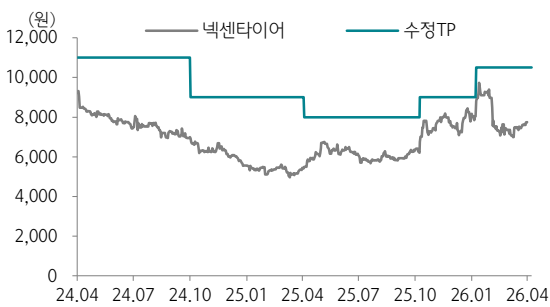
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,875.1	1,971.1	2,020.5	2,210.2	2,413.2
금융자산	287.1	302.1	444.2	557.8	718.5
현금성자산	137.4	159.6	298.3	409.0	568.1
매출채권	518.5	661.9	563.0	590.3	605.5
재고자산	894.0	865.9	844.5	885.5	908.3
기타유동자산	175.5	141.2	168.8	176.6	180.9
비유동자산	2,699.4	2,738.4	2,744.8	2,750.5	2,755.3
투자자산	60.7	61.7	62.3	62.8	63.0
금융자산	60.7	61.7	62.3	62.8	63.0
유형자산	2,423.1	2,430.8	2,434.9	2,438.6	2,441.8
무형자산	18.4	49.5	51.3	52.8	54.1
기타비유동자산	197.2	196.4	196.3	196.3	196.4
자산총계	4,574.5	4,709.5	4,765.3	4,960.7	5,168.5
유동부채	1,454.3	1,252.0	1,180.9	1,202.3	1,159.5
금융부채	806.8	576.9	473.0	463.2	402.9
매입채무	164.3	118.7	168.9	177.1	181.7
기타유동부채	483.2	556.4	539.0	562.0	574.9
비유동부채	1,248.6	1,403.0	1,392.7	1,389.9	1,439.6
금융부채	880.8	1,040.7	1,008.7	987.4	1,026.7
기타비유동부채	367.8	362.3	384.0	402.5	412.9
부채총계	2,702.9	2,655.1	2,573.5	2,592.3	2,599.1
지배주주지분	1,862.2	2,049.9	2,186.7	2,363.0	2,563.5
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	137.8	184.8	184.8	184.8	184.8
이익잉여금	1,605.9	1,746.5	1,883.5	2,059.6	2,260.1
비지배주주지분	9.4	4.6	5.0	5.4	5.9
자본총계	1,871.6	2,054.5	2,191.7	2,368.4	2,569.4
순금융부채	1,400.5	1,315.5	1,037.6	892.7	711.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	259.3	351.4	364.5	402.5	423.6
당기순이익	126.7	151.2	158.0	197.3	221.7
조정	305.4	276.8	208.4	212.3	205.8
감가상각비	235.3	298.7	254.1	254.8	255.5
외환거래손익	(24.8)	(28.2)	(51.3)	(48.3)	(49.7)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	94.9	6.3	5.6	5.8	0.0
영업활동 자산부채변동	(172.8)	(76.6)	(1.9)	(7.1)	(3.9)
투자활동 현금흐름	(175.6)	(156.1)	(212.6)	(215.2)	(212.2)
투자자산감소(증가)	87.4	3.4	(0.6)	(0.5)	(0.3)
자본증가(감소)	(205.2)	(222.7)	(250.0)	(250.0)	(250.0)
기타	(57.8)	63.2	38.0	35.3	38.1
재무활동 현금흐름	(102.0)	(83.3)	(156.6)	(51.9)	(41.6)
금융부채증가(감소)	(90.2)	(69.9)	(135.9)	(31.2)	(20.9)
자본증가(감소)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(11.8)	(13.4)	(20.7)	(20.7)	(20.7)
현금의 증감	(18.2)	112.0	(29.8)	110.6	159.1
Unlevered CFO	534.2	584.7	481.5	523.8	539.7
Free Cash Flow	54.2	128.7	114.5	152.5	173.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.5	BUY	10,500	-	-
25.11.6	BUY	9,000	-14.39%	-6.11%
25.5.2	BUY	8,000	-23.54%	-15.63%
24.10.30	BUY	9,000	-35.83%	-24.89%
23.10.30	BUY	11,000	-26.64%	-12.55%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 30일 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 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 27일