넥센타이어 (002350)

회복은 늦어졌지만, 가격은 이미 반영

BUY (유지)

목표주가(12M)	7,700원(하향)
현재주가(11.04)	5,760원

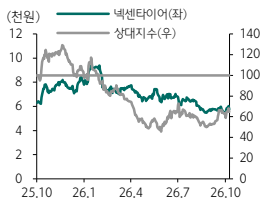
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,683.80
52주 최고/최저(원)	9,730/5,420
시가총액(십억원)	562.6
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	97,667.9
60일 평균 거래량(천주)	113.6
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	10.27
주요주주 지분율(%)	
넥센 외 2 인	67.60
브이아이피자산운용	5.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,480.7	3,669.6
영업이익(십억원)	163.4	177.4
순이익(십억원)	108.6	129.8
EPS(원)	1,041	1,242
BPS(원)	20,706	21,864

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,847.9	3,189.6	3,350.7	3,422.8
영업이익	172.1	170.3	122.1	131.2
세전이익	169.8	198.2	40.6	122.6
순이익	126.4	150.8	24.3	92.5
EPS	1,213	1,448	233	888
증감율	22.90	19.37	(83.91)	281.12
PER	4.95	5.20	24.72	6.49
PBR	0.34	0.38	0.29	0.28
EV/EBITDA	4.95	4.43	4.72	4.46
ROE	7.10	7.71	1.18	4.43
BPS	17,905	19,707	19,741	20,430
DPS	130	200	200	200



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가를 7,700원으로 하향. 미뤄진 실적 회복

넥센타이어에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, 실적 추정의 하향으로 목표주가를 8,400원에서 7,700원으로 조정한다. 3분기 실적은 시장 기대치를 크게 하회했고, 하반기 실적 회복을 기대했던 당사의 판단도 한 분기 이상 빗나갔다. 환율 하락이 원가 시차와 외환손실을 통해 부담으로 작용했고, 원재료 Spot 가격과 운임은 여전히 높다. 원가의 환율 부담은 4분기부터 완화되겠지만, 높은 원재료 가격이 3~4개월 시차를 두고 투입원가에 반영되어 판가-원가 Spread 축소는 내년 초까지 이어질 것이다. 이익의 본격 회복은 원재료 가격 안정과 유럽/한국 판가 인상 효과가 함께 나타날 그 이후로 보는 것이 합리적이다. 다만, P/B 0.3배 초반의 Valuation은 회복 지연을 충분히 반영한 수준이다. 또한, EU의 중국산 관세 확정 이후 중국 로컬 업체의 관세율은 최대 57%인 반면, 넥센타이어는 28.76%이고 중국 공장 비중도 4%에 불과해 체코 공장에서 반사이익을 기대할 수 있다.

3Q26 Review: 영업이익률 2.2% 기록

넥센타이어의 3분기 영업이익은 시장 기대치를 크게 하회했다(영업이익 기준 -45%). 매출액/영업이익은 +4%/-61% (YoY) 변동한 8,148억원/181억원(영업이익률 2.2%, -3.7%p (YoY))이었다. 매출액 증가에는 물량(+1.4%)/판가(+1.0%)/환율(+2.0%) 등이 기여했고, 고인치 비중은 +3.4%p (YoY), +2.7%p (QoQ) 변동한 41.5%였다. 지역별 매출액은 한국/북미/유럽/기타에서 +6%/-5%/+9%/+5% (YoY) 변동했다. 한국은 완성차 파업에 따른 OE 차질에도 신제품과 윈터 타이어 판매 호조로 증가했고, 유럽은 VW/스텔란티스향 OE 호조와 6월 판가 인상 효과, 윈터/올웨더 확대 등으로 증가했다. 기타 시장에서는 멕시코 OE와 호주/일본 RE가 성장했다. 반면, 북미는 교체수요 둔화와 유통채널 재편 여파로 RE 위주로 감소했다. 매출원가율이 +2.6%p (YoY), +1.6%p (QoQ) 변동한 74.0%였고, 판관비율은 +1.2%p (YoY), +0.1%p (QoQ) 변동한 23.8%를 기록했다. 결과로 영업이익률은 3.7%p (YoY), 1.6%p (QoQ) 하락한 2.2%였다. 판가 인상에도 불구하고, 상반기 고환율 시기에 매입한 원재료가 3분기 투입 원가에 반영된 반면, 판매는 환율이 하락한 3분기 후반에 집중되면서 원가율이 상승했다. 운반비 상승과 미국 반덤핑 관세율 상향도 부담이었다. 영업외로는 925억원의 외환손실이 반영되면서 당기순이익은 -466억원으로 적자였다.

실적발표의 내용: 4분기부터 환율로 인한 원가 부담의 완화를 기대

넥센타이어는 원재료 매입에서 매출 반영까지 3~4개월의 시차가 있어 4분기부터는 저환율 시기에 매입한 원재료가 투입되며 환율로 인한 원가 부담은 완화될 것으로 기대하고 있다. 반면, 천연고무는 이상 기후와 EUDR 시행 등으로 높은 가격이 유지되고, 합성고무 및 해상 운임은 지정학적 분쟁에 따라 변동성이 확대될 것으로 전망하고 있다. EU의 중국산 상계관세가 12월 확정되면 중국 공장의 유럽향 관세율은 28.76%로 높아지지만, 유럽 판매 중 중국 공장 비중이 4%에 불과해 영향은 제한적일 것으로 보고 있다. 오히려 중국 로컬 업체의 관세율이 최대 57%로 높아져 저가 타이어 유입이 줄어들 것으로 기대 중이다. 북미에서는 9월부터 RE 거래선향 고인치 타이어 공급을 개시해 4분기부터 실적에 반영되고, 한국에서는 10월 3%의 판가 인상을 단행했다고 밝혔다.

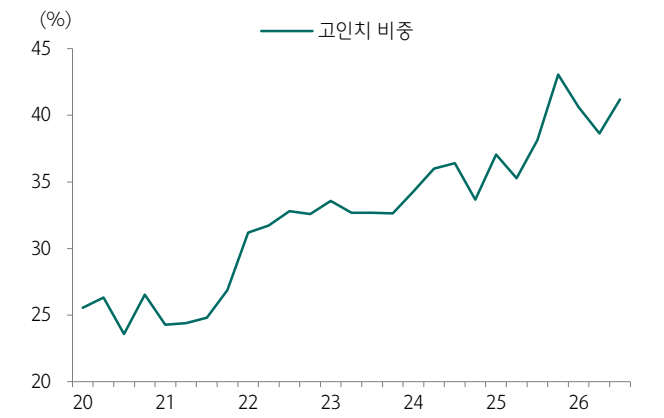
도표 1. 넥센타이어의 분기실적 추이

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	771	805	781	833	838	891	815	806	2,702	2,848	3,190	3,351	3,423
한국	115	125	140	238	143	150	146	162	454	463	616	600	618
북미	181	195	177	152	191	178	168	157	722	683	706	694	722
유럽	317	338	321	334	375	407	349	373	1,005	1,135	1,309	1,504	1,594
기타	158	147	143	109	130	157	151	115	522	568	559	553	489
매출원가	570	590	558	600	592	646	603	598	1,962	2,055	2,317	2,438	2,488
매출원가율	73.9%	73.3%	71.4%	72.0%	70.6%	72.4%	74.0%	74.2%	72.6%	72.2%	72.6%	72.8%	72.7%
운반비	74	74	72	71	68	93	84	84	235	305	291	330	342
운반비율	9.5%	9.2%	9.3%	8.6%	8.2%	10.4%	10.3%	10.4%	8.7%	10.7%	9.1%	9.9%	10.0%
판관비	161	172	177	193	192	211	194	193	552	621	703	790	804
판관비율	20.9%	21.4%	22.6%	23.2%	22.9%	23.7%	23.8%	23.9%	20.4%	21.8%	22.0%	23.6%	23.5%
영업이익	41	43	46	40	54	34	18	16	187	172	170	122	131
영업이익률	5.3%	5.3%	6.0%	4.9%	6.5%	3.9%	2.2%	1.9%	6.9%	6.0%	5.3%	3.6%	3.8%
세전이익	48	28	71	52	80	28	(79)	12	150	170	198	41	123
세전이익률	6.2%	3.5%	9.0%	6.3%	9.5%	3.1%	-9.7%	1.5%	5.5%	6.0%	6.2%	1.2%	3.6%
순이익	40	19	55	37	62	0	(47)	9	103	127	151	24	93
순이익률	5.2%	2.4%	7.0%	4.5%	7.4%	0.0%	-5.7%	1.1%	3.8%	4.4%	4.7%	0.7%	2.7%

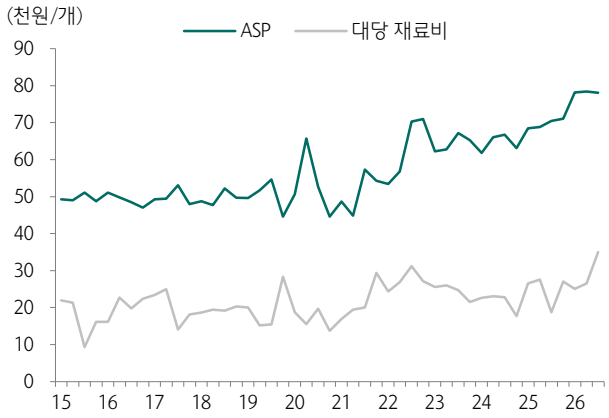
주: 2025년 4분기에 한국 매출액에는 일회성으로 렌탈 회계 변경 소급분 80십억원 포함
자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 2. 넥센타이어의 고인치 타이어 비중 추이



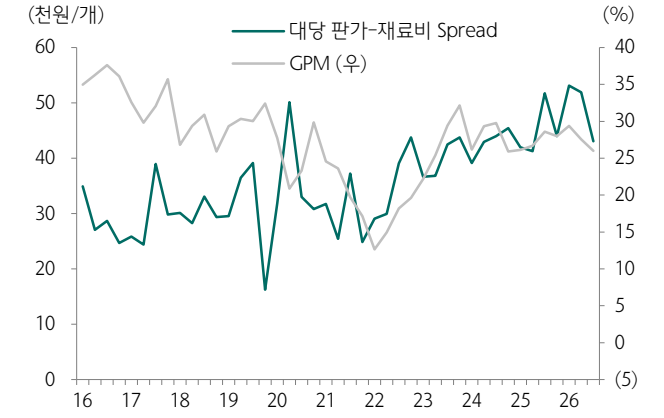
자료: 넥센타이어, 하나증권

도표 3. 넥센타이어의 ASP 및 재료비 추이



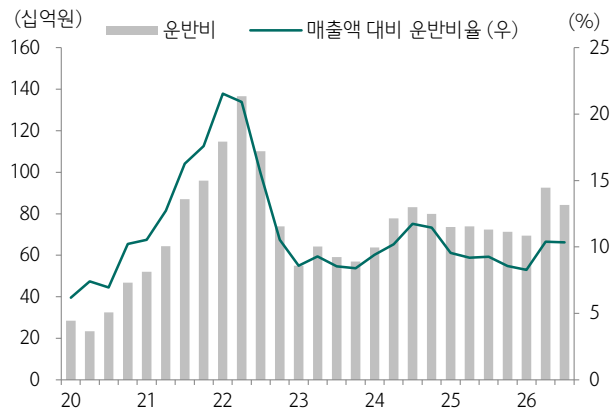
자료: 넥센타이어, 하나증권 계산

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

도표 6. EU의 중국산 타이어 반덤핑/상계관세율 판정안

구분	업체	반덤핑 관세율 (이중과세 조정 후)	상계 관세율	총 관세율
관세 요약	핵심 원인	해당 수출 기업의 덤핑 판매	수출국 정부의 보조금	
	규제 대상	수출 기업 (가격 차이)	수출국 정부 보조금	
	목적	공정한 시장 가격 회복	보조금에 따른 가격 경쟁력 상쇄	
업체별	Linglong	3.87%	24.63%	28.50%
	조사 협조 업체	0.00%	27.50%	27.50%
	Shandong Yongsheng	15.39%	29.63%	45.02%
	표본 미선정 협조 업체	1.26%	27.50%	28.76%
	기타	27.45%	29.63%	57.08%

주1: 총 관세율은 유럽연합 집행위원회의 공개 문서에 명시된 수치를 따름
주2: 반덤핑 관세율은 이중과세 조정 후 기준이며, 총 관세율은 12월 초 최종 확정 예정
주3: 일반 수입관세 4.5%는 별도
자료: European Commission, Tyrepress, 하나증권

도표 7. 국내 타이어 3사의 EU향 중국산 관세율 및 2027년 관세 비용 추정

(단위: 십억원)

구분	반덤핑 관세		상계 관세		총 관세율		유럽 비중 (노출 비중)	중국산 비중 (현재/2027년)	예상 관세	이익 대비 비율
	기존	변경	기존	변경	기존	변경				
한국타이어	4.3%	0%	0%	27.5%	4.3%	27.5%	47%(34%)	25%/20%	149	6%
금호타이어	24.4%	1.26%	0%	27.5%	24.4%	28.76%	30%	50%/40%	128	20%
넥센타이어	24.4%	1.26%	0%	27.5%	24.4%	28.76%	45%	4%/4%	13	9%

주1: 반덤핑 관세율은 이중과세 조정 후 기준이며, 변경 관세율은 판정안 기준으로 12월 초 최종 확정 예정
주2: 유럽 비중은 전체 매출액 중 유럽 매출액 비중. 괄호 안은 관세에 노출된 타이어 매출 비중
주3: 중국산 비중은 유럽 매출액 중 중국 공장 생산 비중(한국타이어는 관세 노출 매출 중 비중). 현재는 2026년 기준, 2027년은 실적 추정에 반영한 가정
주4: 예상 관세는 하나증권이 추정한 2027년 금액으로 한국타이어/금호타이어는 중국산 비중 5%p/10%p 하락 가정(금호타이어는 하락폭 가정을 기존 5%p 에서 신규 10%p로 변경)
주5: 이익 대비 비율은 2027년 관세 전 연결 영업이익 대비 비율
자료: 각사, 하나증권

넥센타이어 3Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[실적 요약]

- 매출액 8,148억원(+4.4%, QoQ -8.6%), 3분기 기준 최초 8,000억원 돌파, 4개 분기 연속 8,000억원 초과
- 매출원가 6,030억원(+8.2%), 매출원가율 74.0%(+2.6%p)
- 매출총이익 2,117억원(-5.2%), 판관비 1,937억원(+9.6%)
- 영업이익 181억원(-61.1%, QoQ -47.4%), 영업이익률 2.2%(-3.7%p)
- 영업외손익 -970억원(전년 +241억원)
- 법인세 수익 322억원(전년 비용 157억원)
- 당기순손실 466억원(적자전환), 순이익률 -5.7%
- EBITDA 782억원(-29.5%), EBITDA 마진 9.6%
- 18인치 이상 판매 비중 41.5%(+3.4%p)
- 매출 증가 요인: 물량 +1.4%, 판가 +1.0%, 환율 +2.0%

[사업부문별/지역별 실적]

1. **유럽**: 매출 3,491억원(+8.8%), 매출 비중 43%, 18인치 이상 비중 32.2%
- OE는 VW와 스텔란티스 주요 공급 차종 호조
- RE는 6월 판가 인상 효과 반영과 윈터/올웨더 확대로 믹스 개선

2. **북미:** 매출 1,680억원(-5.1%), 매출 비중 21%, 18인치 이상 비중 51.1%
- OE는 고판가 차종 공급 확대로 성장
- RE는 교체 수요 둔화와 유통 채널 재편으로 부진. 저가 선호 지속

3. **한국:** 매출 1,463억원(+5.6%), 매출 비중 18%, 18인치 이상 비중 54.5%(+5.0%p)
- OE는 7~8월 완성차 파업으로 생산 차질 발생, 4분기 만회 예상
- RE는 상반기 신제품 호조와 윈터 사전 판매 확대

4. **기타:** 매출 1,514억원(+4.8%), 매출 비중 18%, 18인치 이상 비중 38.0%
- 중국은 완성차 구매 보조금 축소로 소폭 감소
- 멕시코는 두 자릿수 이상 성장. 호주와 일본 등 전략 지역 성장세 지속. 10월 서호주 퍼스에 네 번째 RDC 신설

5. **가동률:** 한국 약 88%, 중국 청도 약 95%, 체코 약 85%
- 체코는 여름휴가 영향. 올해 여름휴가와 추석이 모두 3분기에 포함되어 생산일수 감소

[손익 증감 요인]

• 원가율 상승: 중동 지정학 리스크(호르무즈 해협 통항 차질)에 따른 고유가와 해상운임 상승, 천연고무 가격 상승

• 환율 시차 효과: 상반기 고환율 시기 매입 원재료로 생산한 재고가 3분기에 판매되어 고환율 매입 원가 반영

• 환율은 3분기 중 하락, 4분기부터 상대적 저환율 매입 원재료가 순차 투입되어 환율 측면 원가 부담 완화 예상

• 운반비 매출 대비 10.3%(+1.1%p): 해상 및 내륙 운임 상승. SCFI는 2024년 홍해 사태 고점 수준이나 당시 운반비 비중 약 13% 대비 낮은 수준(유럽 현지 생산 판매 확대 효과)

• 외환 손실: 외화환산손실 822억원, 외환차손 98억원, 외환 손익 기준 약 925억원 손실

• 법인세 수익 322억원: 결손금 관련 이연법인세 자산 인식

• 북미 반덤핑 3차 연례재심 최종 관세율 8.02%(예비 5.57%): 소급분은 2분기에 일회성 비용으로 반영, 3분기부터 상향 관세율 적용으로 북미 수익성 부담

[가이던스/향후 전망]

1. EU 관세

• 7월 8일부터 EU 중국산 타이어 반덤핑 관세 시행, 중국 공장 생산분에 24.4% 적용

• 12월 초 상계관세 확정 시 합산 관세율 약 28.8% 전망

• 중국 로컬 업체는 최대 57% 전망, 저가 타이어 유입 감소로 유럽 현지 생산 기반 보유 당사에 우호적 환경 기대

• 유럽향 물량을 체코와 한국 공장으로 선제 전환, 대유럽 판매 중 중국 공장 비중 15%에서 4% 수준으로 축소, 추가 관세 영향 제한적

2. 4분기 지역별 계획

• **북미:** 9월부터 주요 리테일 거래선에 고인치 제품 공급 개시, 4분기부터 본격 반영. 반덤핑 판정에 대해 미국 국제무역법원 제소 검토, 일몰재심 적극 대응

• **한국:** 10월 판가 3% 인상 단행. 파업 물량 만회, N'PRIZ S SUV 판매 확대, 윈터와 올웨더 강화

• **유럽:** 시즌 타이어 성수기 효과 지속 기대. 4분기 유럽 RE 시장은 전년 높은 수입 물량 기저로 수요 다소 둔화 가능

3. 원재료/운임

• 천연고무: 이상기후와 재배 면적 감소로 공급 회복 지연, EUDR 시행 앞둔 물량 확보 수요로 높은 가격 유지 전망

• 합성고무: 호르무즈 해협 통항 차질에 따른 유가와 나프타 공급 우려로 변동성 확대

• 운임: 중동 불확실성 지속으로 4분기에도 변동성 지속 전망. 연간 및 반기 단위 운임 계약으로 스팟 대비 안정적 확보

• 대응: 구입과 투입 시점 간 시차를 고려한 선제 구매 및 재고 관리, 지역별 판가 인상

[기타]

1. 신규 OE 공급

• 폭스바겐, BMW, 아우디 신규 OE 공급 개시. 아우디 A2 e-tron에 엔페라 스포츠 공급

• 현대차 8세대 아반떼에 시장별 맞춤 공급: 국내와 북미 엔프리지 에스, 유럽 엔블루 에스, 중동 엔페라 프리머스

• 물량 확대보다 고인치 믹스 개선과 브랜드 가치 제고 중심의 OE 포트폴리오 확대 방침

2. 시즌 타이어

• 3분기 누적 윈터 +19.3%, 올웨더 +31.3% 성장

• 엔블루 포시즌2 아우토빌트 알라드 평가 9등급, 윈터 타이어 독일 AvD 2026 테스트 “Good” 등급

3. 규제 대응

• EUDR: 12월 30일 대기업/중견기업 적용 예정. 공급업체 계약 추진, 공장별 물량 확보, 공급망 추적성 시스템 구축

• ECGT: 9월 27일 시행. 온라인/오프라인 전반 사전 점검 완료

4. 시장 동향

• OE: 중국 보조금 축소 후 신차 수요 둔화, 유럽 계절적 감소, 미국 소비자 차량 교체 지연

• RE: 중국은 교체주기 도래와 전기차 보급으로 확대, 북미는 전년 높은 수입 물량 기저와 유통 재고 조정으로 감소, 유럽은 최대 45.3% 확정 반덤핑 관세 이후 재고 정상화 진행

• 글로벌 수요 회복은 제한적이며 지역/가격/세그먼트별 차별화 심화

2. Q&A

문) 매출 변동 요인을 가격과 물량으로 Breakdown한다면?

답) 매출 +4.4%는 물량 +1.4%, 판가 +1.0%, 환율 +2.0%로 구성. QoQ -8.6%는 물량 -8.1%, 판가 +4.9%, 환율 -5.4%로 구성

문) 4분기 환율 부담 일부 완화에도 고무 가격이 상승 중인데, 원가 반영(lagging) 기간을 얼마로 보는지?

답) 원재료 구매에서 제조와 매출 반영까지 3~4개월 소요. 제조원가에는 환율이 높았던 2분기 원재료가 반영되었고, 판매는 환율이 1,300원 중반으로 하락한 9~10월에 집중되어 환율 측면 손실 발생

문) 한국에서 신제품이 판매 중인데 3분기 고인치 비중이 크게 오르지 못한 특별한 이슈가 있는지?

답) 특별한 이슈 언급 없음. 한국 윈터 타이어 매출 약 +35% 성장, 고인치 비중은 전년 3분기 49.5%에서 54.5%로 상승

문) 3분기 공장별 가동률과 유의미하게 하락한 공장 및 그 이유는?

답) 한국 2개 공장 약 88%, 중국 청도 약 95%(full ramp up), 체코 약 85%. 체코 하락은 유럽 여름휴가 장기화에 따른 계절적 요인이며 특이사항 없음. 올해 여름휴가와 추석이 모두 3분기에 포함되어 생산일수가 줄어든 점도 생산량 감소 요인

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,847.9**	**3,189.6**	**3,350.7**	**3,422.8**	**3,631.8**
매출원가	2,055.0	2,316.5	2,438.4	2,487.9	2,582.7
매출총이익	792.9	873.1	912.3	934.9	1,049.1
판관비	620.8	702.8	790.2	803.7	843.7
영업이익	**172.1**	**170.3**	**122.1**	**131.2**	**205.4**
금융손익	(15.8)	(22.0)	(86.4)	(12.6)	(4.0)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	13.5	50.0	4.8	4.0	10.3
세전이익	**169.8**	**198.2**	**40.6**	**122.6**	**211.7**
법인세	43.1	47.1	16.2	29.9	51.7
계속사업이익	126.7	151.2	24.3	92.7	160.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**126.7**	**151.2**	**24.3**	**92.7**	**160.0**
비지배주주지분 순이익	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4
지배주주순이익	**126.4**	**150.8**	**24.3**	**92.5**	**159.7**
지배주주지분포괄이익	177.6	201.0	24.3	92.6	159.9
NOPAT	128.5	129.9	73.3	99.2	155.3
EBITDA	407.4	469.0	373.5	383.6	458.7
성장성(%)					
매출액증가율	5.41	12.00	5.05	2.15	6.11
NOPAT증가율	(0.23)	1.09	(43.57)	35.33	56.55
EBITDA증가율	6.26	15.12	(20.36)	2.70	19.58
영업이익증가율	(7.97)	(1.05)	(28.30)	7.45	56.55
(지배주주)순익증가율	22.96	19.30	(83.89)	280.66	72.65
EPS증가율	22.90	19.37	(83.91)	281.12	72.64
수익성(%)					
매출총이익률	27.84	27.37	27.23	27.31	28.89
EBITDA이익률	14.31	14.70	11.15	11.21	12.63
영업이익률	6.04	5.34	3.64	3.83	5.66
계속사업이익률	4.45	4.74	0.73	2.71	4.41

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,875.1**	**1,971.1**	**1,875.7**	**1,930.1**	**2,105.4**
금융자산	287.1	302.1	312.1	333.1	411.4
현금성자산	137.4	159.6	166.7	186.4	260.9
매출채권	518.5	661.9	558.5	570.5	605.3
재고자산	894.0	865.9	837.7	855.7	908.0
기타유동자산	175.5	141.2	167.4	170.8	180.7
비유동자산	**2,699.4**	**2,738.4**	**2,747.5**	**2,755.3**	**2,762.6**
투자자산	60.7	61.7	62.2	62.4	63.0
금융자산	60.7	61.7	62.2	62.4	63.0
유형자산	2,423.1	2,430.8	2,437.7	2,443.8	2,449.2
무형자산	**18.4**	**49.5**	**51.3**	**52.8**	**54.1**
기타비유동자산	**197.2**	**196.4**	**196.3**	**196.3**	**196.3**
자산총계	**4,574.5**	**4,709.5**	**4,623.1**	**4,685.4**	**4,868.0**
유동부채	**1,454.3**	**1,252.0**	**1,175.5**	**1,179.0**	**1,159.3**
금융부채	806.8	576.9	472.9	462.6	402.9
매입채무	164.3	118.7	167.5	171.1	181.6
기타유동부채	483.2	556.4	535.1	545.3	574.8
비유동부채	**1,248.6**	**1,403.0**	**1,389.5**	**1,376.4**	**1,439.4**
금융부채	**880.8**	**1,040.7**	**1,008.7**	**987.4**	**1,026.7**
기타비유동부채	367.8	362.3	380.8	389.0	412.7
부채총계	**2,702.9**	**2,655.1**	**2,565.1**	**2,555.4**	**2,598.7**
지배주주지분	**1,862.2**	**2,049.9**	**2,053.4**	**2,125.1**	**2,264.1**
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	1,750.1	1,821.8	1,960.8
비지배주주지분	**9.4**	**4.6**	**4.7**	**4.9**	**5.2**
자본총계	**1,871.6**	**2,054.5**	**2,058.1**	**2,130.0**	**2,269.3**
순금융부채	1,400.5	1,315.5	1,169.5	1,116.9	1,018.3

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,213	1,448	233	888	1,533
BPS	17,905	19,707	19,741	20,430	21,763
CFPS	5,128	5,613	3,673	3,775	4,502
EBITDAPS	3,911	4,502	3,586	3,683	4,403
SPS	27,340	30,620	32,166	32,858	34,865
DPS	130	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	4.95	5.20	24.72	6.49	3.76
PBR	0.34	0.38	0.29	0.28	0.26
PCFR	1.17	1.34	1.57	1.53	1.28
EV/EBITDA	4.95	4.43	4.72	4.46	3.51
PSR	0.22	0.25	0.18	0.18	0.17
재무비율(%)					
ROE	7.10	7.71	1.18	4.43	7.28
ROA	2.87	3.25	0.52	1.99	3.34
ROIC	4.08	4.07	2.34	3.14	4.87
부채비율	144.41	129.23	124.63	119.97	114.52
순부채비율	74.83	64.03	56.83	52.44	44.87
이자보상배율(배)	1.81	2.13	1.58	1.99	3.57

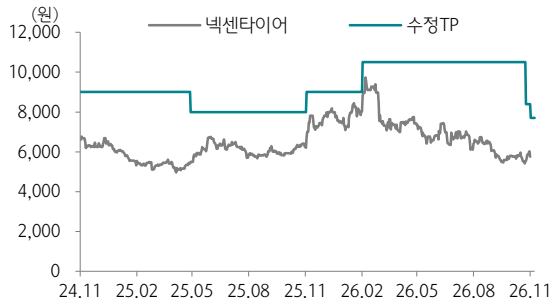
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**259.3**	**351.4**	**299.9**	**305.5**	**362.2**
당기순이익	126.7	151.2	24.3	92.7	160.0
조정	305.4	276.8	276.3	215.9	211.2
감가상각비	235.3	298.7	251.4	252.4	253.3
외환거래손익	(24.8)	(28.2)	19.3	(42.1)	(42.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	94.9	6.3	5.6	5.6	(0.0)
영업활동자산부채변동	(172.8)	(76.6)	(0.7)	(3.1)	(9.0)
투자활동 현금흐름	**(175.6)**	**(156.1)**	**(282.7)**	**(219.4)**	**(222.3)**
투자자산감소(증가)	79.0	(1.0)	(0.5)	(0.2)	(0.6)
자본증가(감소)	(202.7)	(221.1)	(250.0)	(250.0)	(250.0)
기타	(51.9)	66.0	(32.2)	30.8	28.3
재무활동 현금흐름	**(190.2)**	**(166.0)**	**(156.7)**	**(52.3)**	**(41.0)**
금융부채증가(감소)	(90.2)	(69.9)	(136.0)	(31.6)	(20.3)
자본증가(감소)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(88.2)	(82.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(11.8)	(13.4)	(20.7)	(20.7)	(20.7)
현금의 증감	**(100.3)**	**22.3**	**7.1**	**19.7**	**74.5**
Unlevered CFO	534.2	584.7	382.6	393.2	469.0
Free Cash Flow	54.2	128.7	49.9	55.5	112.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.5	BUY	7,700		
26.10.28	BUY	8,400	-30.38%	-28.33%
26.2.5	BUY	10,500	-34.40%	-7.33%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 5일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 11월 5일 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 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 02일