

(002350)

넥센타이어

이재일 CFA

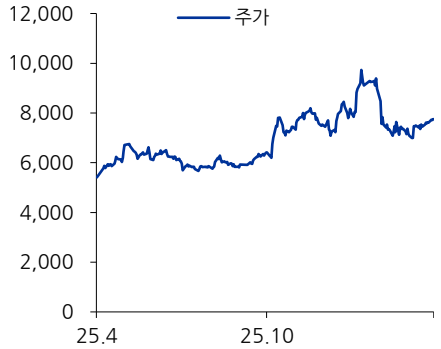
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Review: 유럽 시장 회복과 평가 인상

- “ 1분기 매출액 8,380억원(+8.7%yoy), 영업이익 540억원(+33.1% yoy, OPM 6.5%)을 기록, 시장 컨센서스에 부합. 올웨더/고인치 타이어 등 프리미엄 제품 비중 증가와 유럽, 북미 중심의 매출 성장이 외형 성장을 견인. 원자재 가격/운임 안정화로 수익성 개선세 나타남
- “ 유럽: 고인치 타이어 비중 33.2%로 전년비 7.0%p 상승. BMW iX1~3 등 순수 전기차 모델 공급 확대로 OE 매출 호조. 1월 겨울 폭풍으로 인해 겨울용 타이어 RE 판매 증가. 중국산 타이어 반덤핑 관세 부과 25년 12월에서 26년 6월로 지연되어 중국 브랜드 공세는 지속
- “ 북미: 고인치 타이어 비중 48.8%로 전년비 3.2%p 하락. 지난해 관세 전 선수요 기저 감안 시 수요 양호하였음. RAM 주요 차종, 지프, 체로키 등 중대형 차종과 현대차 투싼, 신타페 판매 호조로 OE 공급 증가. 올웨더 타이어 판매량 크게 증가하며 믹스 개선을 통한 ASP 상승세 나타남
- “ 한국: 고인치 타이어 비중 55.3%로 전년비 5.8%p 상승. 전기차 보조금 조기 확정으로 EV 판매 증가. 아이오닉, 코나, EV 시리즈 전 차종 공급 물량 증가. 엔진 밸브 공급 차질 2분기 일부 발생할 것으로 보이나 동사 공급 차종의 영향은 미미. RE 타이어는 매 분기 최대 매출 경신하며 양호한 모습. 렌탈, 차량 관리 플랫폼, 렌터카 등 신규 채널 확대 중
- “ 유럽 시장의 수요 회복: 글로벌 타이어 시장은 3월 누계 기준 전년비 4% 역성장. NEV 보조금 축소로 중국 OE 시장이 역성장하고 있기 때문. 하지만, 3월 유럽 전년비 +4% 증가하며 6개월만에 역성장 벗어났고 중국산 타이어 반덤핑 관세 부과 가능성도 긍정적
- “ 평가 인상을 통한 원가 상승 방어: 중동 사태로 인한 원가 상승 2분기 약 +3%p 반영될 것으로 예상되고 있으나 유럽, 중남미, 아태 지역에서 약 5%의 평가 인상을 통해 상쇄 가능할 것으로 기대. 북미 지역 평가 인상은 아직 미정. 올웨더/EV/고인치 타이어 등 프리미엄 제품군 비중 확대를 통한 유기적 ASP 상승세가 지속될 것으로 기대. 동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 10,000원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
10,000 원(유지)
7,750 원(4/29)



시가총액(십억원)	757
발행주식수(천주)	97,668
52 주 최고	10,110 원
최저	5,310 원
52 주 일간 Beta	0.45
60 일 평균 거래대금	18 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	1.4%
주주구성	
넥센 (외 3 인)	69.2%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	5.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	5.2	22.0	42.5
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	10,000	10,000	-
영업이익(26E)	230	250	▼
영업이익(27E)	252	284	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	3,190	3,436	3,610
영업이익	170	230	252
세전손익	198	311	334
당기순이익	151	237	254
EPS(원)	1,544	2,419	2,586
증감률(%)	19.4	56.6	6.9
PER(배)	4.9	3.2	3.0
ROE(%)	7.7	11.4	11.5
PBR(배)	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	4.6	3.6	3.3

1Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	838	802	4.5	836	0.3	865	3.2	7.6	3,190	3,436	7.7	3,610	5.1	
영업이익	54	61	-11.5	57	-4.9	58	6.4	35.2	170	230	34.9	252	9.8	
세전이익	80	79	1.0	61	30.7	75	-5.3	171.1	198	311	56.6	334	7.6	
지배이익	62	60	3.3	45	37.1	57	-7.5	198.0	151	236	56.6	253	6.9	
영업이익률	6.5	7.6	-1.2	6.9	-0.4	6.7	0.2	1.4	5.3	6.7	1.3	7.0	0.3	
순이익률	7.4	7.5	-0.1	5.0	2.4	6.6	-0.8	4.2	4.7	6.9	2.2	7.0	0.1	
EPS(원)	2,527	2,445	3.3	1,536	64.5	2,338	-7.5	198.0	1,544	2,419	56.6	2,586	6.9	
BPS(원)	18,298	18,456	-0.9	21,465	-14.8	18,846	3.0	3.3	19,678	19,973	1.5	22,285	11.6	
ROE(%)	13.8	13.3	0.6	7.2	6.7	12.4	-1.4	8.1	7.7	11.4	3.7	11.5	0.0	
PER(X)	3.1	3.2	-	5.0	-	3.3	-	-	4.9	3.2	-	3.0	-	
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.4	-	0.4	-	-	0.4	0.4	-	0.3	-	

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	838	771	833	8.7	0.6	836	0.2%	802	4.5%
영업이익	54	41	40	33.1	34.0	57	-5.5%	61	-11.1%
세전이익	80	48	52	67.8	52.4	61	30.5%	79	0.9%
지배이익	62	40	37	55.1	66.0	45	37.6%	60	2.8%
% of Sales									
영업이익	6.5%	5.3%	4.9%			6.9%		7.6%	
세전이익	9.5%	6.2%	6.3%			7.3%		9.9%	
지배이익	7.4%	5.2%	4.5%			5.4%		7.5%	

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,436	3,610	3,300	3,399	4.1%	6.2%
영업이익	230	252	250	284	-8.1%	-11.2%
세전이익	311	334	323	365	-3.9%	-8.5%
지배이익	236	253	244	276	-3.2%	-8.5%
% of Sales						
영업이익	6.7%	7.0%	7.6%	8.4%		
세전이익	9.0%	9.3%	9.8%	10.7%		
지배이익	6.9%	7.0%	7.4%	8.1%		

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	771	805	781	833	838	865	853	880	3,190	3,436
유럽	317	338	321	334	375	379	386	382	1,309	1,523
북미	181	195	177	152	191	200	190	189	706	770
한국	115	124	139	238	143	135	129	190	616	597
기타	158	148	144	109	130	151	147	118	559	546
매출원가	570	590	558	600	592	609	597	620	2,317	2,418
매출총이익	202	215	223	233	247	256	256	259	873	1,018
판관비	161	172	177	193	192	199	196	202	703	788
영업이익	41	43	46	40	54	58	60	58	170	230
세전이익	48	28	71	52	80	75	78	77	198	311
지배이익	40	19	55	37	62	57	59	58	151	236
성장률(%)										
매출액	13.7	5.3	10.2	19.4	8.7	7.6	9.2	5.6	12.0	7.7
영업이익	-2.0	-32.2	-11.0	161.7	33.1	35.2	29.5	42.6	-1.1	34.9
지배이익	-2.5	-56.7	흑전	-22.6	55.1	198.0	8.4	56.3	19.4	56.6
이익률(%)										
매출총이익	26.1	26.7	28.6	28.0	29.4	29.6	30.0	29.5	27.4	29.6
영업이익	5.3	5.3	6.0	4.9	6.5	6.7	7.1	6.6	5.3	6.7
지배이익	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	6.6	7.0	6.6	4.7	6.9

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어(002350.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	4,574	4,710	4,882	5,189	5,510
유동자산	1,875	1,971	2,198	2,549	2,797
현금성자산	168	217	493	611	765
매출채권	646	775	723	861	905
재고자산	894	866	868	962	1,011
비유동자산	2,699	2,738	2,684	2,640	2,713
투자자산	258	258	268	279	291
유형자산	2,423	2,431	2,374	2,324	2,392
기타	18	50	42	36	30
부채총계	2,703	2,655	2,797	2,863	2,927
유동부채	1,454	1,252	1,374	1,420	1,467
매입채무	537	577	687	722	759
유동성이자부채	807	577	587	597	607
기타	110	99	99	100	101
비유동부채	1,249	1,403	1,423	1,443	1,460
비유동이자부채	881	1,041	1,046	1,051	1,052
기타	368	362	377	392	408
자본총계	1,872	2,054	2,085	2,326	2,583
지배지분	1,862	2,050	2,081	2,321	2,578
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,606	1,747	1,962	2,203	2,460
기타	135	182	(3)	(3)	(3)
비지배지분	9	5	5	5	5
자본총계	1,872	2,054	2,085	2,326	2,583
충차입금	1,688	1,618	1,633	1,648	1,659
순차입금	1,519	1,400	1,139	1,036	894

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	259	351	544	379	540
당기순이익	127	151	237	254	270
자산상각비	235	299	303	296	298
기타비현금성손익	172	135	(158)	27	28
운전자본증감	(173)	(77)	162	(198)	(56)
매출채권감소(증가)	(11)	(57)	52	(138)	(44)
재고자산감소(증가)	(233)	7	(2)	(94)	(49)
매입채무증가(감소)	(17)	(85)	111	35	37
기타	88	58	(0)	(0)	(0)
투자현금	(176)	(156)	(265)	(267)	(387)
단기투자자산감소	20	41	(2)	(2)	(3)
장기투자증권감소	0	18	(15)	(15)	(16)
설비투자	205	223	239	240	360
유형자산처분	2	2	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(190)	(166)	(6)	3	(1)
차입금증가	(178)	(153)	15	15	11
자본증가	(12)	(13)	(21)	(12)	(12)
배당금지급	12	13	21	12	12
현금 증감	(100)	22	274	116	151
기초현금	238	137	160	433	549
기말현금	137	160	433	549	700
Gross Cash flow	534	585	383	577	596
Gross Investment	368	274	101	462	441
Free Cash Flow	166	311	282	115	155

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,436	3,610	3,795
증가율(%)	5.4	12.0	7.7	5.1	5.1
매출원가	2,055	2,317	2,418	2,533	2,655
매출총이익	793	873	1,018	1,077	1,139
판매 및 일반관리비	621	703	788	824	863
기타영업손익	12	13	12	5	5
영업이익	172	170	230	252	277
증가율(%)	(7.9)	(1.1)	34.9	9.8	9.6
EBITDA	407	469	533	548	574
증가율(%)	6.3	15.1	13.6	2.8	4.8
영업외손익	(2)	28	81	82	79
이자수익	13	11	12	14	15
이자비용	95	80	69	70	70
지분법손익	0	(3)	(13)	(13)	(13)
기타영업외손익	79	100	152	151	148
세전순이익	170	198	311	334	356
증가율(%)	13.4	16.8	56.6	7.6	6.5
법인세비용	43	47	73	80	85
당기순이익	127	151	237	254	270
증가율(%)	22.9	19.3	57.0	6.9	6.5
지배주주지분	126	151	236	253	269
증가율(%)	22.9	19.4	56.6	6.9	6.5
비지배지분	0	0	1	1	1
EPS(원)	1,294	1,544	2,419	2,586	2,753
증가율(%)	22.9	19.4	56.6	6.9	6.5
수정EPS(원)	1,294	1,544	2,419	2,586	2,753
증가율(%)	22.9	19.4	56.6	6.9	6.5

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,294	1,544	2,419	2,586	2,753
BPS	17,877	19,678	19,973	22,285	24,749
DPS	130	200	110	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	4.6	4.9	3.2	3.0	2.8
PBR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/ EBITDA	5.2	4.6	3.6	3.3	2.9
배당수익률	2.2	2.7	1.4	1.5	1.5
PCR	1.2	1.3	2.1	1.4	1.4
수익성(%)					
영업이익률	6.0	5.3	6.7	7.0	7.3
EBITDA이익률	14.3	14.7	15.5	15.2	15.1
순이익률	4.4	4.7	6.9	7.0	7.1
ROE	7.1	7.7	11.4	11.5	11.0
ROIC	4.0	3.8	5.3	5.9	6.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	81.2	68.2	54.6	44.5	34.6
유동비율	128.9	157.4	159.9	179.6	190.6
이자보상배율	1.8	2.1	3.3	3.6	3.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	4.8	4.5	4.6	4.6	4.3
재고자산회전율	3.7	3.6	4.0	3.9	3.8
매입채무회전율	6.4	5.7	5.4	5.1	5.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

