

(002350)

넥센타이어

이재일 CFA

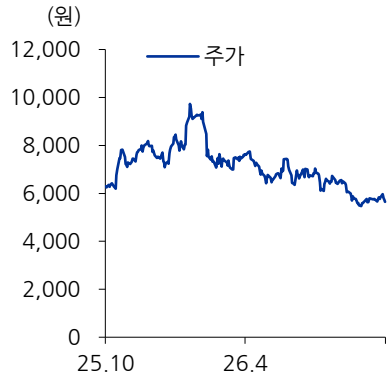
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 환율, 원가 상승 영향

- “ 3분기 매출액 8,290억원(+6.2%yoy), 영업이익 315억원(-32.2% yoy, OPM 3.8%), 지배이익 240억원(-56.5%yoy)를 기록하며 컨센서스 하회할 전망. 원화 강세로 인한 수출 이익 감소, 고무 가격 상승으로 인한 원가율 상승이 주요 원인. 투입 재료비는 2분기 원가율이 반영된 반면 매출 인식은 3분기 낮은 환율로 반영돼 마찰적 이익 감소도 일부 영향
- “ 유가 상승 부담 지속: 이란 전쟁 장기화로 고유가로 인한 고무 가격 상승 흐름이 지속되고 있음. 당초 하반기 원자재 가격 안정화를 기대하였으나 4분기까지 원가 상승 부담이 지속될 것으로 보임. 동사는 이에 대한 대응으로 지난 6월 유럽 RE 제품 판가를 5% 인상하였으며 국내 시장에서도 판가 인상을 추진 중이나 원가 부담 전가에는 역부족
- “ 아직까지는 불안 요인 지속: EU의 중국산 타이어 반덤핑 관세에 대응해 중국 거점 수출 물량 비중을 기존 15%에서 4%로 감축 진행 중. 다만, 생산 대체 시 원가율 악화될 수 있음. 장기적으로는 유럽 시장 내 중국산 저가 타이어의 공급 차단돼 전반적인 수익성 개선 효과 나타날 수 있을 것으로 기대. 이란 전쟁 장기화로 인한 고유가 지속 시, 수익성 회복 지연될 수 있어 원자재 가격 안정화가 실적 턴어라운드의 전제 조건이 될 것. 동사에 대한 투자 의견 매수를 유지하나 목표주가를 기존 1만원에서 8,500원으로 15% 하향 조정함(Fwd. EPS 하향 조정)

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
8,500 원(하향)
5,520 원(10/23)



시가총액(십억원)	539
발행주식수(천주)	97,668
52 주 최고	10,110 원
최저	5,460 원
52 주 일간 Beta	0.12
60 일 평균 거래대금	7억원
외국인 지분율	10.4%
배당수익률(26E)	2.0%
주주구성	
넥센 (외 3 인)	67.6%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	5.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.3	-27.7	-124
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	8,500	10,000	▼
영업이익(26E)	162	185	▼
영업이익(27E)	171	193	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	3,190	3,429	3,602
영업이익	170	162	171
세전손익	198	182	179
당기순이익	151	118	136
EPS(원)	1,544	1,210	1,384
증감률(%)	19.4	-21.7	14.4
PER(배)	4.9	4.6	4.0
ROE(%)	7.7	5.9	6.7
PBR(배)	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	4.6	4.2	4.0

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	829	-7.0	6.2	871	870	4.9	4.4	3,190	3,429	7.5	3,602	5.1
영업이익	32	-8.2	-32.2	30	42	32.5	3.2	170	162	-5.0	171	5.6
세전이익	32	13.4	-55.3	36	42	34.7	-18.8	198	182	-8.4	179	-1.6
지배이익	24	10,930.9	-56.4	27	32	34.7	-13.6	151	118	-21.7	135	14.4
OP Margin	3.8	-0.1	-2.2	4.5	4.8	1.0	-0.1	5.3	4.7	-0.6	4.7	0.0
NP Margin	2.9	2.9	-4.1	3.7	3.7	0.8	-0.8	4.7	3.5	-1.3	3.8	0.3
EPS(원)	976	10,930.9	-56.4	979	1,315	34.7	-13.6	1,544	1,210	-21.7	1,384	14.4
BPS(원)	18,604	-10.4	-2.3	22,195	18,912	1.7	-3.9	19,678	18,912	-3.9	20,097	6.3
ROE(%)	5.2	5.2	-6.5	4.4	7.0	1.7	-0.8	7.7	5.9	-1.8	6.7	0.8
PER(X)	5.7	-	-	5.6	4.2	-	-	4.9	4.6	-	4.0	-
PBR(X)	0.3	-	-	0.2	0.3	-	-	0.4	0.3	-	0.3	-

주: EPS 는 annualized 기준

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	829	781	891	871	6.2	-7.0	-4.8
영업이익	32	46	34	39	-32.2	-8.2	-19.3
세전이익	32	71	28	36	-55.3	13.4	-13.3
지배이익	24	55	0	27	-56.5	10737.4	-12.0
% of Sales							
영업이익	3.8%	6.0%	3.9%	4.5%			
세전이익	3.8%	9.0%	3.1%	4.2%			
지배이익	2.9%	7.0%	0.0%	3.1%			

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,429	3,602	3,523	3,703	-2.7%	-2.7%
영업이익	162	171	185	193	-12.4%	-11.4%
세전이익	182	179	241	275	-24.5%	-35.0%
지배이익	118	135	162	206	-27.3%	-34.4%
% of Sales						
영업이익	4.7%	4.7%	5.2%	5.2%		
세전이익	5.3%	5.0%	6.8%	7.4%		
지배이익	3.4%	3.8%	4.6%	5.6%		

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	771	805	781	833	838	891	829	870	3,190	3,428
유럽	317	338	321	334	375	407	346	401	1,309	1,530
북미	181	195	177	152	191	178	179	168	706	715
한국	115	124	139	238	143	150	152	190	616	635
기타	158	148	144	109	130	157	152	111	559	549
매출원가	570	590	558	600	592	646	605	630	2,317	2,472
매출총이익	202	215	223	233	246	246	224	240	873	956
판관비	161	172	177	193	192	211	192	198	703	794
영업이익	41	43	46	40	54	34	32	42	170	162
세전이익	48	28	71	52	80	28	32	42	198	182
지배이익	40	19	55	37	62	0	24	32	151	118
성장률(%)										
매출액	13.7	5.3	10.2	17.6	20.2	15.6	3.1	11.4	12.0	7.5
영업이익	-2.0	-32.2	-11.0	-22.6	250.6	-15.7	-26.1	-10.2	-1.1	-5.0
지배이익	-2.5	-56.7	흑전	흑전	29.1	-99.4	24.5	-41.3	19.4	-21.7
이익률(%)										
매출총이익	26.1	26.7	28.6	28.0	29.4	27.6	27.0	27.6	27.4	27.9
영업이익	5.3	5.3	6.0	4.9	6.5	3.9	3.8	4.8	5.3	4.7
지배이익	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	0.0	2.9	3.7	4.7	3.4

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어(002350.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	4,574	4,710	4,778	4,968	5,168
유동자산	1,875	1,971	2,009	2,238	2,361
현금성자산	168	217	322	319	345
매출채권	646	775	715	852	897
재고자산	894	866	858	952	1,002
비유동자산	2,699	2,738	2,769	2,729	2,807
투자자산	258	258	282	294	305
유형자산	2,423	2,431	2,435	2,379	2,440
기타	18	50	52	57	61
부채총계	2,703	2,655	2,803	2,869	2,935
유동부채	1,454	1,252	1,516	1,560	1,607
매입채무	537	577	653	686	722
유동성이자부채	807	577	763	773	783
기타	110	99	99	100	101
비유동부채	1,249	1,403	1,287	1,309	1,327
비유동이자부채	881	1,041	867	872	873
기타	368	362	421	437	455
자본총계	1,872	2,054	1,975	2,098	2,233
자배지분	1,862	2,050	1,970	2,093	2,228
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	73	73	73
이익잉여금	1,606	1,747	1,844	1,967	2,102
기타	135	182	(1)	(1)	(1)
비지배지분	9	5	5	5	5
자본총계	1,872	2,054	1,975	2,098	2,233
총차입금	1,688	1,618	1,630	1,645	1,656
순차입금	1,519	1,400	1,308	1,326	1,311

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	259	351	398	259	414
당기순이익	127	151	118	136	147
자산상각비	235	299	279	306	309
기타비현금성손익	172	135	(200)	16	17
운전자본증감	(173)	(77)	204	(198)	(59)
매출채권감소(증가)	(11)	(57)	145	(137)	(45)
재고자산감소(증가)	(233)	7	29	(95)	(50)
매입채무증가(감소)	(17)	(85)	(109)	34	36
기타	88	58	138	(0)	(0)
투자현금	(176)	(156)	(218)	(268)	(389)
단기투자자산감소	20	41	4	(3)	(3)
장기투자증권감소	0	18	(1)	(2)	(2)
설비투자	205	223	208	240	360
유형자산처분	2	2	2	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(12)	(14)	(14)
재무현금	(190)	(166)	(84)	3	(1)
차입금증가	(178)	(153)	(64)	15	11
자본증가	(12)	(13)	(21)	(12)	(12)
배당금지급	12	13	21	12	12
현금 증감	(100)	22	99	(6)	24
기초현금	238	137	160	259	253
기말현금	137	160	259	253	277
Gross Cash flow	534	585	275	457	473
Gross Investment	368	274	18	464	445
Free Cash Flow	166	311	257	(7)	27

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	2,848	3,190	3,429	3,602	3,787
증가율(%)	5.4	12.0	7.5	5.1	5.1
매출원가	2,055	2,317	2,472	2,608	2,735
매출총이익	793	873	956	994	1,053
판매 및 일반관리비	621	703	794	823	862
기타영업손익	12	13	13	4	5
영업이익	172	170	162	171	191
증가율(%)	(7.9)	(1.1)	(5.0)	5.6	11.8
EBITDA	407	469	441	476	500
증가율(%)	6.3	15.1	(6.0)	8.0	4.9
영업외손익	(2)	28	20	8	3
이자수익	13	11	12	14	15
이자비용	95	80	70	72	73
지분법손익	0	(3)	0	0	0
기타영업외손익	79	100	78	66	61
세전순이익	170	198	182	179	194
증가율(%)	13.4	16.8	(8.4)	(1.6)	8.4
법인세비용	43	47	63	43	47
당기순이익	127	151	118	136	147
증가율(%)	22.9	19.3	(21.6)	14.7	8.4
지배주주지분	126	151	118	135	147
증가율(%)	22.9	19.4	(21.7)	14.4	8.4
비지배지분	0	0	0	1	1
EPS(원)	1,294	1,544	1,210	1,384	1,500
증가율(%)	22.9	19.4	(21.7)	14.4	8.4
수정EPS(원)	1,294	1,544	1,210	1,384	1,500
증가율(%)	22.9	19.4	(21.7)	14.4	8.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	1,294	1,544	1,210	1,384	1,500
BPS	17,877	19,678	18,912	20,097	21,386
DPS	130	200	110	120	120
밸류에이션(배, %)					
PER	4.6	4.9	4.6	4.0	3.7
PBR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/ EBITDA	5.2	4.6	4.2	4.0	3.8
배당수익율	2.2	2.7	2.0	2.2	2.2
PCR	1.2	1.3	2.1	1.3	1.2
수익성(%)					
영업이익율	6.0	5.3	4.7	4.7	5.0
EBITDA이익율	14.3	14.7	12.9	13.2	13.2
순이익율	4.4	4.7	3.5	3.8	3.9
ROE	7.1	7.7	5.9	6.7	6.8
ROIC	4.0	3.8	3.2	3.9	4.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	81.2	68.2	66.2	63.2	58.7
유동비율	128.9	157.4	132.5	143.5	146.9
이자보상배율	1.8	2.1	2.3	2.4	2.6
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	4.0	3.9
매입채무회전율	6.4	5.7	5.6	5.4	5.4

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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

