

넥센타이어 002350

지정학적 요인 외 역량은 여전히 유효

1Q26P Re: 안정적 이익 시현, 중동 사태 일부 영향

1Q26 매출액 8,383억원(+8.7% 이하 YoY), 영업이익 542억원(+33.1%)으로 매출은 역대 분기 최대를 경신하며 영업이익은 컨센서스에 부합했다. 중동 판매 차질과 3월 운임 인상분 일부 반영이 주요하다.

호르무즈 해협 운항 제한으로 1분기에 집중되는 중동 매출이 분산되며 기타지역 매출은 1,296억원(-18.0%)으로 부진했다. 다만 주요 지역은 견조했다. 유럽 매출 3,751억원(+18.5%)으로 유럽 프리미엄 OE 확대가 견인했다. 북미 매출은 1,909억원(+5.3%)으로 OE·올웨더 RE 호조가 기여했다. 전사 고인치 비중은 40.8%(+4%p)로 믹스 개선을 지속했다. 낮아진 원재료 투입단가(-10%)와 운반비(-7%)로 재료비율도 약 -4%p 하락하며 이익 성장을 견인했다.

상대적으로 빠른 원재료 부담이지만 가격 전가 및 믹스로 대응

2Q26F 매출액 8,520억원(+5.9%), 영업이익 426억원(Flat)을 전망한다. 2Q26부터 재료비율 상승(+3%p QoQ) 부담이 가시화될 전망이다. 합성고무 3월 가격이 전년 대비 20% 상승했고 카본블랙·오일 등 원유 관련 원자재 단가도 동반 상승 중이다. 판가 인상 대응으로 유럽·중남미·아태에 5% 인상을 발표했다. 래깅 감안 시 3Q26부터 상쇄 효과가 가시화될 것으로 예상된다. 북미는 믹스 개선 중심으로 대응할 계획이다. 최근 재료비율 레벨이 상당히 낮아져 왔던 상황으로 원가 부담에도 불구하고 유로화 강세와 함께 실적 성장은 지속 가능하다.

유럽 중심의 역량이 구조적 점유율 확대의 핵심

2nd Tier 타이어사들의 구조적 점유율 확대는 분명하다. 특히 BEV 회복세가 뚜렷한 유럽 지역을 공략 가능한 체코 공장이 핵심 역량이 될 전망이다. 체코 2공장은 사실상 램프업이 완료되어 연 900만본 CAPA가 풀가동된다. 한편, EU 중국산 반덤핑 조치(7월 발표 예정)도 그 강도에 따라 하반기 기회 요인으로 작용 가능하다. 3년 전 선제적으로 확보한 OE 수주 물량이 유럽 공장 가동률 상승과 맞물리며 시장 역성장 국면에서도 외형 성장을 견인할 전망이다. 중장기적으로는 OE 내 프리미엄 차종 중심 재편으로 수익성 개선 여력도 충분하다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,190	3,283	3,424
영업이익	187	172	170	175	252
영업이익률(%)	6.9	6.0	5.3	5.3	7.4
세전이익	150	170	198	193	272
지배주주지분순이익	103	126	151	156	226
EPS(원)	1,044	1,285	1,559	1,612	2,343
증감률(%)	흑전	23.0	21.4	3.4	45.3
ROE(%)	6.3	7.1	7.7	7.4	10.1
PER (배)	7.7	4.7	4.8	4.8	3.3
PBR (배)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	6.0	5.2	4.6	3.2	2.6

자료: 넥센타이어, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2026.04.30

매수(유지)

목표주가(유지)	11,000원
현재주가(04/29)	7,750원
상승여력	41.9%

Stock Data

KOSPI	6,690.9pt
시가총액(보통주)	757십억원
발행주식수	97,668천주
액면가	500원
자본금	54십억원
60일 평균거래량	223천주
60일 평균거래대금	1,846백만원
외국인 지분율	10.85%
52주 최고가	10,110원
52주 최저가	5,310원
주요주주	
넥센(외 3인)	69.2%
브이아이피자산운용(외 1인)	5.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	5.2	-17.9
3M	-5.1	-33.3
6M	22.0	-41.9

주가차트

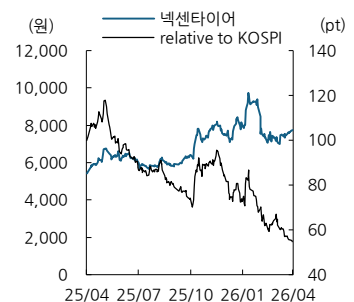


표1 넥센타이어 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	838	833	771	0.6	8.7	836	0.3	810	3.4
복미	191	152	181	25.3	5.3			185	
유럽	375	334	316	12.2	18.5			354	
한국	143	159	115	(10.1)	23.7			120	
기타	130	108	158	20.6	(18.0)			151	
영업이익	54	40	41	33.9	33.1	56	(2.5)	58	(7.3)
OPM	6.5	4.9	5.3	1.6	1.2	6.6	(0.2)	7.2	(0.8)
지배순이익	62	37	40	66.8	55.9	40	54.9	49	27.1
NPM	7.4	4.5	5.2	2.9	2.2	4.8	2.6	6.0	1.4

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 넥센타이어 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,249	3,413	3,283	3,424	1.0	0.3
영업이익	233	260	175	252	(24.8)	(3.0)
OPM	7.2	6.9	5.3	7.4	(1.8)	0.4
지배순이익	188	230	157	227	(16.3)	(1.2)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 넥센타이어 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
주요지표												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,475	1,450	1,440	1,422	1,457	1,410	2.4
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,726	1,711	1,728	1,607	1,720	1,692	7.0
원/위안	199	194	194	205	212	215	212	212	198	212	209	7.4
ASP	69,087	69,628	72,006	72,691	70,670	69,211	70,303	67,778	70,846	69,502	71,817	(1.9)
판매량	11,163	11,557	10,842	11,460	11,862	12,310	11,672	11,387	45,022	47,231	47,670	4.9
고인치 판매 비중	37	35	38	43	41	37	39	43	38	40	41	1.4
매출액	771	805	781	833	838	852	821	772	3,190	3,283	3,424	2.9
복미	181	195	177	152	191	201	197	177	706	767	787	8.7
유럽	316	338	321	334	375	380	344	376	1,309	1,476	1,560	12.7
한국	115	124	139	159	143	127	133	113	537	516	551	(3.9)
기타	158	148	144	108	130	143	147	105	558	524	525	(6.1)
매출원가	570	590	558	600	592	620	604	575	2,317	2,390	2,432	3.2
GPM	26	27	29	28	29	27	26	26	27	27	29	(0.2)
영업이익	41	43	46	40	54	43	41	37	170	175	252	2.9
OPM	5.3	5.3	6.0	4.9	6.5	5.0	5.0	4.8	5.3	5.3	7.4	(0.0)
지배순이익	40	19	55	37	62	37	34	25	151	157	227	4.3
NPM	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	4.4	4.1	3.2	4.7	4.8	6.6	0.1
YoY												
매출액	13.7	5.4	10.2	19.4	8.7	5.9	5.1	(7.4)	12.0	2.9	4.3	
영업이익	(2.0)	(32.2)	(11.0)	161.8	33.1	0.0	(11.1)	(8.5)	(1.1)	2.9	43.9	
OPM	(0.8)	(2.9)	(1.4)	2.6	1.2	(0.3)	(0.9)	(0.1)	(0.7)	(0.0)	2.0	
지배순이익	(2.5)	(56.7)	(917.2)	(22.6)	55.9	93.9	(38.6)	(33.8)	19.4	4.3	44.5	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변화율

[넥센타이어 002350]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,556	1,875	1,971	1,923	2,008	매출액	2,702	2,848	3,190	3,283	3,424
현금 및 현금성자산	238	137	160	166	162	매출원가	1,962	2,055	2,317	2,390	2,432
매출채권 및 기타채권	550	646	775	776	816	매출총이익	739	793	873	892	992
재고자산	641	894	866	804	845	판매비 및 관리비	552	621	703	717	740
기타	128	198	170	177	184	영업이익	187	172	170	175	252
비유동자산	2,677	2,699	2,738	2,799	2,862	(EBITDA)	383	407	469	645	742
관계기업투자등	120	41	52	54	56	금융손익	-43	-20	-19	-23	-16
유형자산	2,325	2,423	2,431	2,460	2,465	이자비용	60	95	80	69	63
무형자산	22	18	50	71	117	관계기업등 투자손익	0	0	-3	0	0
자산총계	4,233	4,574	4,710	4,722	4,870	기타영업외손익	5	18	51	41	36
유동부채	1,330	1,454	1,252	1,238	1,232	세전계속사업이익	150	170	198	193	272
매입채무 및 기타채무	351	537	577	603	635	계속사업법인세비용	47	43	47	37	46
단기금융부채	912	807	577	532	491	계속사업이익	103	127	151	156	226
기타유동부채	67	110	99	103	107	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,198	1,249	1,403	1,337	1,278	당기순이익	103	127	151	156	226
장기금융부채	866	881	1,041	960	885	지배주주	103	126	151	156	226
기타비유동부채	332	368	362	377	392	총포괄이익	129	192	151	156	226
부채총계	2,528	2,703	2,655	2,575	2,510	매출총이익률 (%)	27.4	27.8	27.4	27.2	29.0
지배주주지분	1,696	1,862	2,050	2,142	2,355	영업이익률 (%)	6.9	6.0	5.3	5.3	7.4
자본금	54	54	54	54	54	EBITDA마진률 (%)	14.2	14.3	14.7	19.6	21.7
자본잉여금	67	67	67	67	67	당기순이익률 (%)	3.8	4.4	4.7	4.8	6.6
이익잉여금	1,506	1,606	1,747	1,889	2,102	ROA (%)	2.5	2.9	3.2	3.3	4.7
비지배주주지분(연결)	8	9	5	5	5	ROE (%)	6.3	7.1	7.7	7.4	10.1
자본총계	1,705	1,872	2,054	2,147	2,360	ROIC (%)	4.3	4.0	3.8	4.2	6.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	242	259	351	680	681	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	103	127	151	156	226	P/E	7.7	4.7	4.8	4.8	3.3
비현금수익비용가감	385	407	434	436	506	P/B	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
유형자산감가상각비	186	226	291	464	482	P/S	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	10	10	8	6	8	EV/EBITDA	6.0	5.2	4.6	3.2	2.6
기타현금수익비용	188	172	50	-43	7	P/CF	1.7	1.2	1.3	1.4	1.1
영업활동 자산부채변동	-182	-173	-77	88	-51	배당수익률 (%)	1.4	2.2	1.7	1.7	1.7
매출채권 감소(증가)	-71	-11	-57	-1	-40	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	2	-233	7	62	-42	매출액	4.0	5.4	12.0	2.9	4.3
매입채무 증가(감소)	-80	-17	-85	27	31	영업이익	흑전	-7.9	-1.1	2.9	43.9
기타자산 부채변동	-34	88	58	-1	-1	세전이익	흑전	13.4	16.8	-2.5	40.8
투자활동 현금	-324	-176	-156	-534	-556	당기순이익	흑전	22.9	19.3	3.2	45.1
유형자산처분(취득)	-321	-203	-221	-493	-487	EPS	흑전	23.0	21.4	3.4	45.3
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-27	-54	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-14	20	59	-6	-6	부채비율	148.3	144.4	129.2	119.9	106.4
기타투자활동	11	8	6	-8	-9	유동비율	117.0	128.9	157.4	155.3	163.0
재무활동 현금	52	-190	-166	-139	-129	순차입금/자기자본(x)	87.6	81.2	68.2	59.0	48.8
차입금의 증가(감소)	62	-178	-153	-126	-116	영업이익/금융비용(x)	3.1	1.8	2.1	2.6	4.0
자본의 증가(감소)	-10	-12	-13	-13	-13	총차입금 (십억원)	1,778	1,688	1,618	1,492	1,376
배당금의 지급	10	12	13	13	13	순차입금 (십억원)	1,494	1,519	1,400	1,266	1,152
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-21	-100	22	7	-4	EPS	1,044	1,285	1,559	1,612	2,343
기초현금	258	238	137	160	166	BPS	16,286	17,877	19,678	20,567	22,610
기말현금	238	137	160	166	162	SPS	25,936	27,340	30,620	31,513	32,865
NOPLAT	129	128	130	141	210	CFPS	4,683	5,128	5,613	5,685	7,030
FCF	-19	186	352	145	125	DPS	115	130	130	130	130

자료: 넥센타이어, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

넥센타이어 (002350) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-11-27	담당자변경				
2025-11-27	매수	9,000	-13.4	-6.1	
2026-02-05	매수	11,000	-28.3	-11.6	
2026-04-30	매수	11,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.6%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.