기업분석 Company Report | 2026.01.22

넥센타이어 002350

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

4Q25 Preview – 유럽 신공장 본격가동 및 신제품 효과 기대

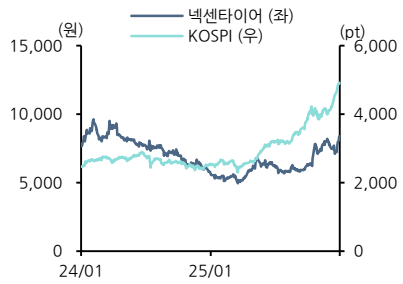
BUY 유지

목표주가 상향	10,000원
종가(26.01.21)	8,380원
상승여력	19.3%

Stock Data

KOSPI(01/21)	4,909.9pt
시가총액	8,185억원
액면가	500원
52주 최고가	8,380원
52주 최저가	4,960원
외국인지분율	9.5%
90일 일평균거래대금	14억원
주요주주지분율	
넥센 (외 3인)	69.2%
유동주식비율	29.3%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 10,000원으로 상향조정

넥센타이어에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 10,000원으로 상향 조정한다. 4Q25 기준 체코 2공장 가동률이 목표수준에 도달함에 따라 2026년 판매량 성장을 기대한다. 재료비 / 운송비 안정적인 가운데 점진적 이익성장을 예상한다.

매출액 7,885억원, 영업이익 477억원으로 컨센서스 부합 예상

4Q25 매출액 7,885억원(+13.0% YoY), 영업이익 477억원(+207.7% YoY) 기록하며 컨센서스 (Fnguide 1/15 기준 영업이익 467억원) 부합을 예상한다. 4분기까지 미국향 물량에 25% 관세 적용되었으나, 3Q25 제품별로 7-10% 가량 판가인상을 반영하였다. 북미/유럽 선진시장 내 RE 판매량은 전년동기 대비 소폭 감소세가 이어지고 있으나, 중국 등 신흥시장 내 판매성장분과 상쇄되어 전체 RE판매는 +1% 내외 성장했다. 중장기 신규 CAPEX 투자계획을 언급하기에는 이른 시점이나, 2028년 전후를 목표로 현재 약 1.3조원 순차입금을 중단기 1조원 규모로 조정할 예정이다. 천연고무 ton당 가격은 -10.4% YoY 수준으로 하락한 가운데, EUDR 시행이 1년 더 연기됨에 따라 재료비 또한 안정적 수준에서 관리될 것을 예상한다.

유럽 현지생산 확대, 미국 내 관세율 완화 및 신제품 출시 통한 실적성장 기대

2026년 매출액 3.3조원, 영업이익 2,074억원으로 추정한다. 1) 유럽 현지생산능력 확대 기반한 판매량 증가, 2) 미국향 물량 관세 15% 인하적용 및 All Weather 신제품 출시에 따른 이익개선을 반영하였다. 글로벌 완성차업체의 중단기 파워트레인 Mix 전략기조 수정 등이 발표된 가운데 동사의 2026년 OE 판매량은 전년과 유사할 것으로 전망한다. 유럽연합이 타이어 제품 등에 대한 반덤핑 관세 부과를 예고함에 따라, 중국산 타이어의 선진시장 내 저가 출하에 따른 잠재 리스크는 완화될 것을 예상한다. 체코 2공장이 100% 가동률 달성한 가운데, 동사의 유럽 판매물량 약 1,700만본 중 1,000만본 가량을 현지생산분으로 대응 가능하다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,702	187	103	1,044	7.7	6.0	0.5	6.3	1.4
2024	2,848	172	126	1,285	4.7	5.2	0.3	7.1	2.2
2025E	3,145	178	141	1,461	5.7	5.6	0.4	7.3	1.6
2026E	3,279	207	152	1,574	5.3	5.0	0.4	7.4	1.6
2027E	3,377	217	154	1,594	5.3	4.7	0.4	7.0	1.6

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

표 1. 넥센타이어 실적추이 및 전망 (단위: 억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**6,781**	**7,638**	**7,085**	**6,976**	**7,712**	**8,047**	**7,807**	**7,885**	**28,479**	**31,451**	**32,790**
매출원가	**5,006**	**5,398**	**4,976**	**5,169**	**5,696**	**5,897**	**5,575**	**5,623**	**20,550**	**22,791**	**23,383**
매출원가율(%)	*73.8*	*70.7*	*70.2*	*74.1*	73.9	73.3	71.4	71.3	72.2	72.5	71.3
판매관리비	**1,359**	**1,611**	**1,586**	**1,652**	**1,609**	**1,723**	**1,767**	**1,785**	**6,208**	**6,884**	**7,333**
판관비율(%)	*20.0*	*21.1*	*22.4*	*23.7*	20.9	21.4	22.6	22.6	21.8	21.9	22.4
영업이익	**416**	**629**	**523**	**155**	**407**	**426**	**465**	**477**	**1,721**	**1,776**	**2,074**
영업이익률(%)	*6.1*	*8.2*	*7.4*	*2.2*	5.3	5.3	6.0	6.1	6.0	5.6	6.3
지배주주순이익	**408**	**443**	**-67**	**480**	**398**	**192**	**547**	**277**	**1,264**	**1,414**	**1,523**

자료: 넥센타이어, 상상인증권

표 2. 넥센타이어 실적전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	30,612	31,451	+2.7	30,260	32,790	+8.4
영업이익	1,750	1,776	+1.5	1,943	2,074	+6.7
세전이익	1,723	1,831	+6.3	1,874	2,044	+9.0
당기순이익	1,378	1,417	+2.8	1,406	1,525	+8.5
영업이익률	5.7	5.6		6.4	6.3	
세전이익률	5.6	5.8		6.2	6.2	
순이익률	4.5	4.5		4.6	4.7	

자료: 상상인증권

표 3. 넥센타이어 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	7.4	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.5	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.8	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	4.3	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	
적정 PBR	**X**	**0.5**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**20,439**	(g): 2026E BPS
주당 가치	**원**	**10,464**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**10,000**	
현재주가	원	8,380	2026년 1월 21일 종가
상승여력	%	19.3	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,556.1**	**1,875.1**	**2,119.3**	**2,258.4**	**2,373.3**
현금 및 현금성자산	237.6	137.4	162.3	197.3	247.7
매출채권	549.6	641.3	866.2	913.8	941.3
재고자산	640.8	894.0	850.1	896.8	923.7
비유동자산	**2,676.6**	**2,699.4**	**2,796.2**	**2,792.9**	**2,800.2**
관계기업투자등	120.0	40.9	52.6	54.8	57.0
유형자산	2,325.1	2,423.1	2,508.7	2,501.2	2,501.0
무형자산	21.7	18.4	16.3	9.4	5.5
자산총계	**4,232.7**	**4,574.5**	**4,915.5**	**5,051.3**	**5,173.6**
유동부채	**1,330.0**	**1,454.3**	**1,579.8**	**1,560.4**	**1,525.0**
매입채무	350.9	537.2	688.6	726.5	748.3
단기금융부채	911.8	806.8	824.2	764.2	704.2
비유동부채	**1,197.8**	**1,248.6**	**1,336.0**	**1,352.3**	**1,369.2**
장기금융부채	865.9	880.8	934.9	934.9	934.9
부채총계	2,527.8	2,702.9	2,915.8	2,912.7	2,894.2
지배주주지분	**1,696.4**	**1,862.2**	**1,990.2**	**2,129.1**	**2,269.9**
자본금	54.1	54.1	54.1	54.1	54.1
자본잉여금	67.4	67.4	67.4	67.4	67.4
이익잉여금	1,505.8	1,605.9	1,733.9	1,872.8	2,013.6
비지배주주지분	**8.5**	**9.4**	**9.5**	**9.5**	**9.5**
자본총계	**1,704.9**	**1,871.6**	**1,999.7**	**2,138.6**	**2,279.4**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,701.7**	**2,847.9**	**3,145.1**	**3,279.0**	**3,377.3**
매출원가	1,962.4	2,055.0	2,279.1	2,338.3	2,404.7
매출총이익	739.3	792.9	865.9	940.7	972.7
판매비와 관리비	552.3	620.8	688.4	733.3	755.3
영업이익	**187.0**	**172.1**	**177.6**	**207.4**	**217.3**
EBITDA	383.4	407.4	425.2	458.1	464.9
금융손익	-42.6	-20.1	-39.3	-24.7	-32.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	5.3	17.7	44.9	21.6	21.8
세전계속사업이익	**149.7**	**169.8**	**183.1**	**204.4**	**206.9**
계속사업법인세비용	46.6	43.1	41.4	51.8	52.5
당기순이익	103.1	126.7	141.7	152.5	154.4
지배주주순이익	**102.8**	**126.4**	**141.4**	**152.3**	**154.2**
매출총이익률 (%)	27.4	27.8	27.5	28.7	28.8
영업이익률 (%)	6.9	6.0	5.6	6.3	6.4
EBITDA 마진률 (%)	14.2	14.3	13.5	14.0	13.8
세전이익률 (%)	5.5	6.0	5.8	6.2	6.1
지배주주순이익률 (%)	3.8	4.4	4.5	4.6	4.6
ROA (%)	2.5	2.9	3.0	3.1	3.0
ROE (%)	6.3	7.1	7.3	7.4	7.0
ROIC (%)	4.3	4.0	4.0	4.4	4.6

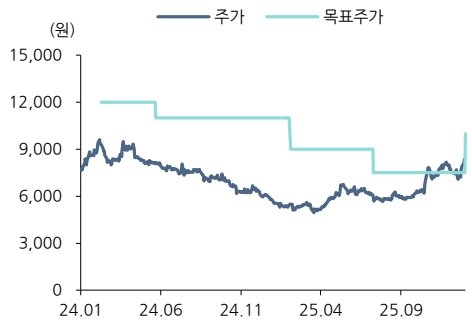
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**241.9**	**259.3**	**246.6**	**357.9**	**381.1**
당기순이익(손실)	103.1	126.7	141.7	152.5	154.4
현금수익비용가감	384.7	407.5	310.1	266.7	264.2
유형자산감가상각비	186.4	225.7	239.6	243.7	243.5
무형자산상각비	10.0	9.6	8.0	7.0	4.1
기타현금수익비용	188.3	172.2	-40.9	-96.6	-91.3
운전자본 증감	-182.4	-172.8	-64.9	-61.3	-37.5
매출채권의 감소(증가)	-71.0	-10.6	-174.9	-47.6	-27.4
재고자산의 감소(증가)	2.1	-233.2	21.5	-46.8	-26.9
매입채무의 증가(감소)	-79.7	-17.3	-56.3	37.9	21.8
기타영업현금흐름	-33.7	88.2	144.8	-4.8	-5.0
투자활동 현금흐름	**-323.9**	**-175.6**	**-214.1**	**-249.6**	**-257.2**
유형자산 처분(취득)	-321.1	-202.7	-225.4	-236.2	-243.3
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	-14.3	19.6	8.7	-4.4	-4.6
기타투자활동	11.5	7.6	2.7	-8.9	-9.2
재무활동 현금흐름	**52.0**	**-190.2**	**-35.8**	**-73.4**	**-73.4**
차입금의 증가(감소)	62.0	-178.4	-22.4	-60.0	-60.0
자본의 증가(감소)	-10.3	-11.8	-13.4	-13.4	-13.4
배당금 지급	10.3	11.8	13.4	13.4	13.4
기타재무활동	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-20.7**	**-100.3**	**25.0**	**34.9**	**50.5**
기초현금	258.4	237.6	137.4	162.3	197.3
기말현금	237.6	137.4	162.3	197.3	247.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	7.7	4.7	5.7	5.3	5.3
P/B	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.0	5.2	5.6	5.0	4.7
P/S	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	1.4	2.2	1.6	1.6	1.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	4.0	5.4	10.4	4.3	3.0
영업이익 증가율	흑전	-7.9	3.2	16.8	4.8
세전이익 증가율	흑전	13.4	7.9	11.6	1.3
지배주주순이익 증가율	흑전	22.9	11.9	7.7	1.3
EPS 증가율	흑전	23.0	13.7	7.8	1.3
안정성 (%)					
부채비율	148.3	144.4	145.8	136.2	127.0
유동비율	117.0	128.9	134.2	144.7	155.6
순차입금/자기자본	87.6	80.9	77.1	67.5	58.4
영업이익/금융비용	3.1	1.8	2.1	2.5	2.7
총차입금 (십억원)	1,777.7	1,687.6	1,759.1	1,699.1	1,639.1
순차입금 (십억원)	1,493.8	1,514.3	1,541.5	1,444.3	1,331.5
주당지표 (원)					
EPS	1,044	1,285	1,461	1,574	1,594
BPS	16,286	17,877	19,106	20,439	21,791
SPS	25,936	27,340	30,192	31,478	32,422
DPS	115	130	130	130	130

넥센타이어 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-02-10	Buy	11,000	1년	-51.3	-50.5
2025-02-24	Buy	9,000	1년	-35.2	-25.0
2025-07-31	Buy	7,500	1년	-10.4	11.7
2026-01-22	Buy	10,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 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 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	