넥센타이어 (002350)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.04.24

2H26 유럽 성장 기대

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	9,400 원
현재주가	7,630 원
상승여력	23.2 %

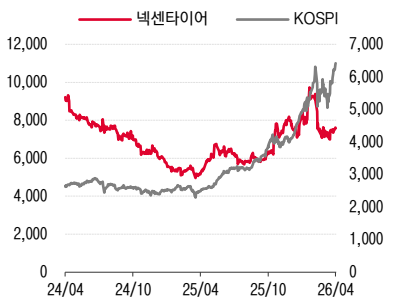
컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (4/23)	6,475.81 pt
시가총액	7,452 억원
발행주식수	97,668 천주
52 주 최고가/최저가	9,730 / 5,160 원
90 일 일평균거래대금	18.31 억원
외국인 지분율	10.9%
배당수익률(26.12E)	2.6%
BPS(26.12E)	20,879 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -12.6%
	6 개월 -47.3%
	12 개월 -111.6%
주주구성	넥센 (외 3 인) 69.2
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 5.0%
	자사주 (외 1 인) 0.7%

Stock Price



1Q26 Preview

넥센타이어는 1Q26E 매출액 8,530억원(+10.6% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익 546억원(+34.1% YoY, +34.8% QoQ, OPM 6.4%)을 기록, 시장 컨센서스를 하회할 전망이다. 1) 북미와 유럽 중심으로 RE 판매 증가, 2) 유로 환율 효과, 3) 유럽 공장 램프업으로 전년 대비 외형 성장과 수익성 개선이 나타날 것이다.

유럽 전기차 중심 믹스 개선

전쟁 이후 천연 고무 가격은 QoQ 10.5% 상승했다. 전쟁 전 확보해둔 재고 3개월을 감안했을 때, 2분기부터 원재료비 증가가 나타날 것이다. 관세 영향은 연간 600억원 수준의 피해가 예상되나, 작년에 진행한 판가 인상을 통해 50% 정도 상쇄가 가능할 전망이다. 동사의 중동 매출 비중은 7% 수준으로, 해당 물량은 다른 지역 판매를 통해 판매량 감소는 제한적일 것으로 예상된다.

2026년 1분기 유럽 EV 판매량은 26% 증가, 동사의 체코 공장은 연간 150만본 규모의 생산량 확대를 통해 외형 성장을 가속화할 전망이다. 향후 해당 공장에서 OE 비중을 낮추고 수익성이 높은 RE 중심으로 공급 밸런싱을 진행함으로써, 단가가 높은 EV 전용 타이어 매출 확대에 따른 수익성 개선이 기대된다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 9,400원으로 하향

넥센타이어에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고, 추청치를 하향함에 따라 목표주가는 9,400원으로 하향한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 4.9배로 글로벌 Peer Group 평균인 11.1배임을 감안하면 저평가 구간에 머물러있다. 전쟁으로 인한 고무가 상승은 실적 측면에서 부담 요인이지만, 이미 주가에 반영되어 있다. 전쟁이 지속되더라고 추가 하락은 제한적이라 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,848	3,190	3,371	3,454	3,566
영업이익	172	170	201	237	244
순이익	127	151	146	165	171
EPS (원)	1,305	1,555	1,503	1,703	1,761
증감률 (%)	23.0	19.1	-3.4	13.3	3.4
PER (x)	4.6	4.8	5.1	4.5	4.3
PBR (x)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
영업이익률 (%)	6.0	5.3	6.0	6.8	6.8
EBITDA 마진 (%)	14.3	14.7	14.7	15.3	15.1
ROE (%)	7.1	7.7	6.9	7.3	7.1

주: IFRS 연결 기준
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표1 넥센타이어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**3,190**	**3,371**	**3,454**	**771**	**805**	**781**	**833**	**853**	**882**	**862**	**774**
%yoy	12.0%	5.7%	2.5%	13.7	5.4	10.2	19.4	10.6	9.7	10.4	-7.1
%qoq				10.6	4.3	-3.0	6.7	2.4	3.4	-2.3	-10.2
한국	619	537	549	115	125	140	239	119	129	144	145
북미	706	768	797	181	195	177	152	192	217	197	162
유럽	1,309	1,472	1,506	317	338	321	334	377	377	364	354
기타	556	594	602	158	147	143	108	164	160	157	112
영업이익	**170**	**201**	**237**	**41**	**43**	**47**	**41**	**55**	**53**	**51**	**43**
%OPM	5.3	6.0	6.8	5.3	5.3	6.0	4.9	6.4	6.0	5.9	5.5
%yoy	-1.1	18.0	17.7	-2.0	-32.2	-11.0	161.9	34.1	24.3	9.3	5.1
%qoq				163.3	4.6	9.2	-12.9	34.8	-3.0	-4.0	-16.3
세전이익	**198**	**192**	**217**	**48**	**28**	**71**	**52**	**53**	**46**	**49**	**44**
%yoy	16.8	-3.2	13.2	-2.9	-58.2	-3,155.3	-7.6	10.9	65.7	-30.8	-15.5
%qoq				-16.0	-41.4	153.5	-25.9	0.7	-12.5	5.9	-9.5
지배순이익	**151**	**146**	**165**	**40**	**19**	**55**	**37**	**40**	**35**	**37**	**34**
%NPM	6.2	5.7	6.3	5.2	2.4	7.0	4.5	4.7	4.0	4.3	4.3
%yoy	19.4	-3.4	13.2	-2.5	-56.7	흑전	-22.6	0.6	82.9	-32.3	-9.7
%qoq				-17.2	-51.8	185.9	-32.1	7.6	-12.5	5.9	-9.5

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표2 넥센타이어 1Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	771	833	**853**	10.6%	2.4%	**834**	2.3%
영업이익	41	41	**55**	34.1%	34.8%	**58**	-5.1%
영업이익률	5.3%	4.9%	**6.4%**	1.1%p	1.5%p	**6.9%**	-0.5%p
순이익	40	37	**40**	0.6%	7.6%	**45**	-10.9%

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표3 넥센타이어 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,371	3,454	3,357	3,443	0.4%	0.3%
영업이익	201	237	215	236	-6.5%	0.3%
세전이익	192	217	200	224	-4.1%	-3.0%
순이익	146	165	154	172	-5.4%	-4.1%

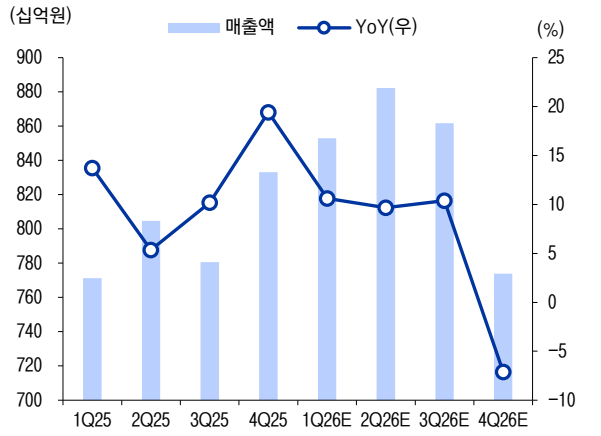
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표4 넥센타이어 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)		
12M Fwd EPS		1,503
Target P/E ratio	×	6.3
Target Price		**9,400**
Current Price		7,630
Upside (%)		23.2

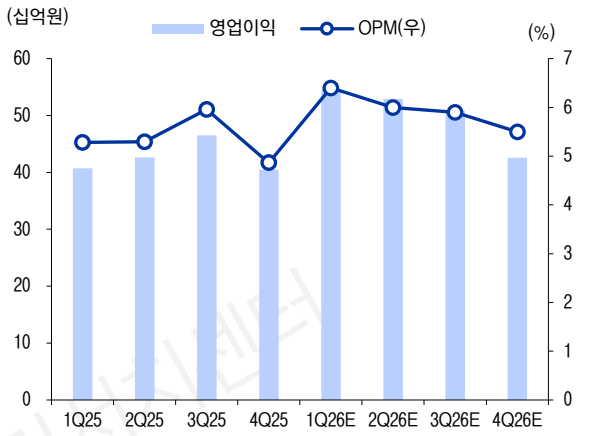
자료: LS증권 리서치센터

그림1 넥센타이어 매출액 추이 및 전망



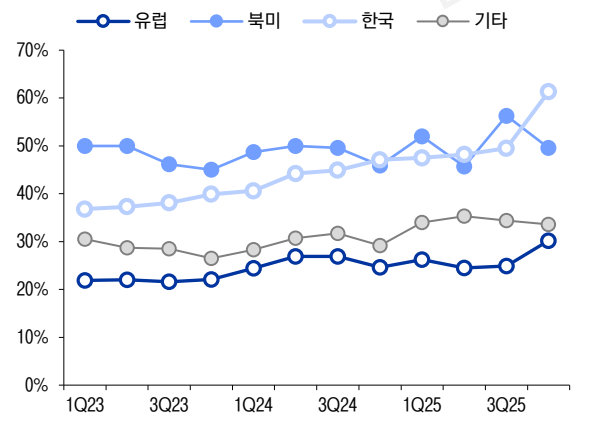
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림2 넥센타이어 영업이익 추이 및 전망



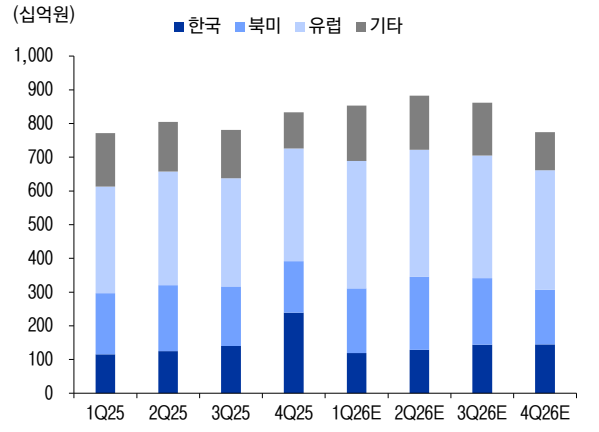
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림3 넥센타이어 지역별 고인치 비중



자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림4 넥센타이어 지역별 매출액 추이



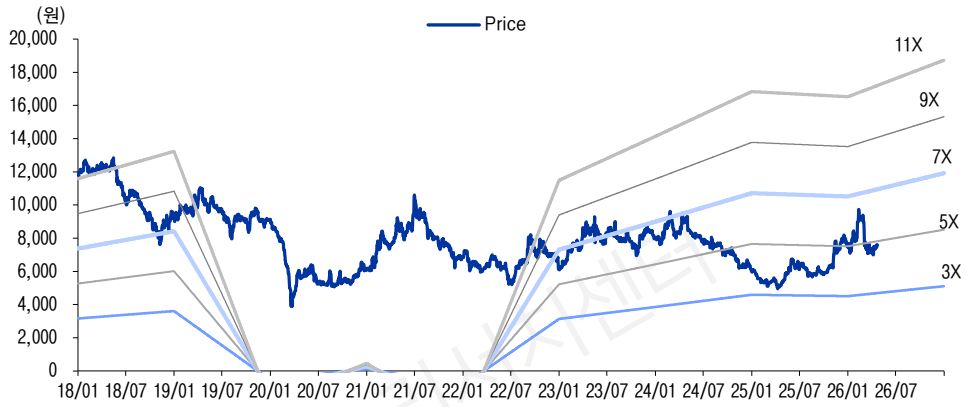
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림5 천연고무 가격 추이

자료: WS, LS증권 리서치센터

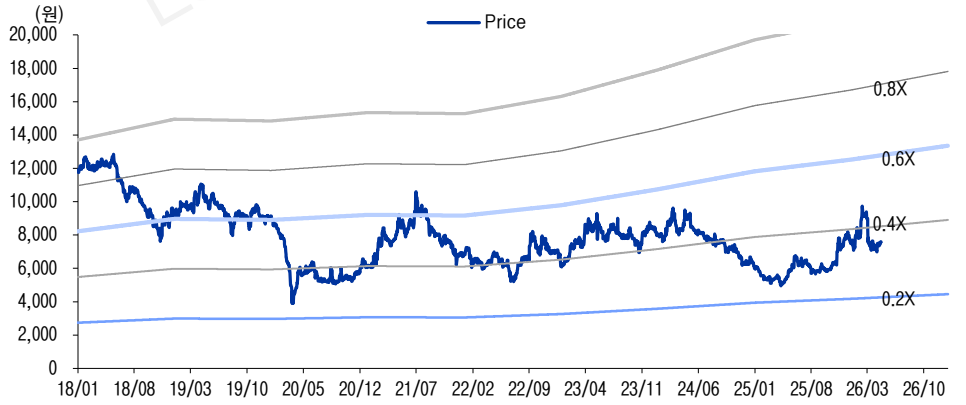
LS증권 리서치센터

그림6 넥센타이어 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 넥센타이어 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

넥센타이어 (002350)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,875	1,971	2,121	2,268	2,418
현금 및 현금성자산	137	160	360	462	554
매출채권 및 기타채권	646	775	778	797	822
재고자산	894	866	806	825	851
기타유동자산	198	170	177	184	192
비유동자산	2,699	2,738	2,656	2,581	2,514
관계기업투자등	41	52	54	56	59
유형자산	2,423	2,431	2,345	2,266	2,192
무형자산	18	50	42	36	30
자산총계	**4,574**	**4,710**	**4,777**	**4,849**	**4,931**
유동부채	1,454	1,252	1,224	1,182	1,143
매입채무 및 기타재무	537	577	605	619	639
단기금융부채	807	577	517	456	393
기타유동부채	110	99	103	107	111
비유동부채	1,249	1,403	1,373	1,343	1,314
장기금융부채	881	1,041	996	951	906
기타비유동부채	368	362	377	392	408
부채총계	**2,703**	**2,655**	**2,597**	**2,525**	**2,457**
지배주주지분	1,862	2,050	2,175	2,319	2,470
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,606	1,747	1,872	2,016	2,166
비지배주주지분(연결)	9	5	5	5	5
자본총계	**1,872**	**2,054**	**2,180**	**2,324**	**2,474**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**2,848**	**3,190**	**3,371**	**3,454**	**3,566**
매출원가	2,055	2,317	2,432	2,463	2,543
매출총이익	**793**	**873**	**939**	**991**	**1,024**
판매비 및 관리비	621	703	738	755	779
영업이익	**172**	**170**	**201**	**237**	**244**
(EBITDA)	407	469	496	530	537
금융손익	-20	-19	32	30	29
이자비용	95	80	77	77	76
관계기업등 투자손익	0	-3	-13	-13	-13
기타영업외손익	18	51	-27	-37	-36
세전계속사업이익	**170**	**198**	**192**	**217**	**225**
계속사업법인세비용	43	47	46	52	54
계속사업이익	127	151	146	165	171
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**127**	**151**	**146**	**165**	**171**
지배주주	126	151	146	165	171
총포괄이익	**192**	**198**	**146**	**165**	**171**
매출총이익률 (%)	27.8	27.4	27.9	28.7	28.7
영업이익률 (%)	6.0	5.3	6.0	6.8	6.8
EBITDA 마진률 (%)	14.3	14.7	14.7	15.3	15.1
당기순이익률 (%)	4.4	4.7	4.3	4.8	4.8
ROA (%)	2.9	3.2	3.1	3.4	3.5
ROE (%)	7.1	7.7	6.9	7.3	7.1
ROIC (%)	4.0	3.8	4.6	5.6	5.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**259**	**351**	**554**	**463**	**461**
당기순이익(손실)	127	151	146	165	171
비현금수익비용가감	407	434	323	322	322
유형자산감가상각비	226	291	288	287	287
무형자산상각비	10	8	8	6	5
기타현금수익비용	172	135	-103	-100	-97
영업활동 자산부채변동	-173	-77	85	-24	-32
매출채권 감소(증가)	-11	-57	-3	-19	-25
재고자산 감소(증가)	-233	7	60	-19	-26
매입채무 증가(감소)	-17	-85	28	15	19
기타자산, 부채변동	88	58	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	**-176**	**-156**	**-228**	**-234**	**-241**
유형자산처분(취득)	-203	-221	-202	-207	-214
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	20	59	-18	-18	-18
기타투자활동	8	6	-8	-9	-9
재무활동 현금흐름	**-190**	**-166**	**-125**	**-127**	**-128**
차입금의 증가(감소)	-178	-153	-105	-106	-107
자본의 증가(감소)	-12	-13	-21	-21	-21
배당금의 지급	12	13	-21	-21	-21
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**-100**	**22**	**200**	**102**	**92**
기초현금	238	137	160	360	462
기말현금	137	160	360	462	554

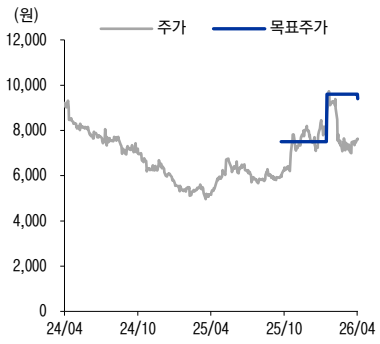
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.6	4.8	5.1	4.5	4.3
P/B	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	5.2	4.6	3.8	3.1	2.7
P/CF	1.2	1.3	1.7	1.6	1.6
배당수익률 (%)	2.2	2.7	2.6	2.6	2.6
성장성 (%)					
매출액	5.4	12.0	5.7	2.5	3.2
영업이익	-7.9	-1.1	18.0	17.7	3.2
세전이익	13.4	16.8	-3.2	13.2	3.4
당기순이익	22.9	19.3	-3.5	13.2	3.4
EPS	23.0	19.1	-3.4	13.3	3.4
안정성 (%)					
부채비율	144.4	129.2	119.2	108.7	99.3
유동비율	128.9	157.4	173.2	191.9	211.5
순차입금/자기자본(x)	81.2	68.2	50.2	38.0	27.5
영업이익/금융비용(x)	1.8	2.1	2.6	3.1	3.2
총차입금 (십억원)	1,688	1,618	1,513	1,407	1,299
순차입금 (십억원)	1,519	1,400	1,093	883	681
주당지표 (원)					
EPS	1,305	1,555	1,503	1,703	1,761
BPS	17,877	19,678	20,879	22,266	23,707
CFPS	5,128	5,613	4,504	4,673	4,729
DPS	130	200	200	200	200

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

넥센타이어 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.10.14	신규	이병근									
2025.10.14	Buy	7,500	12.7		-1.6						
2026.02.05	Buy	9,600	1.4		-17.7						
2026.04.24	Buy	9,400									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.04.01 ~ 2026.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)