넥센타이어 (002350)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

주요 시장 확장과 가격인상 효과 기대

BUY **TP 10,200원**

현재주가 (4/29)	7,750원
상승여력	31.6%
시가총액	757십억원
발행주식수	97,668천주
자본금/액면가	54십억원/500원
52주 최고가/최저가	9,730원/5,410원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	10.85%
주요주주 지분율	
넥센외 2 인	69.18%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	5.2	-5.1	22.0
상대주가(%p)	-14.5	-26.0	-25.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	1,650	1,271	9,600
After	1,858	1,434	10,200
Consensus	1,611	1,765	10,536
Cons. 차이	15.3%	-18.8%	-3.2%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 542억원(+33.1% yoy, OPM 6.5%) 기록, 컨센서스 560억원 3.2% 하회. 투자의견 BUY 유지, 목표주가 10,200원으로 기존 9,600원 대비 6.3% 상향. 목표가는 기존과 동일한 원가하락국면인 2022~2023년 P/E 밴드(5.1~8.1배) 평균 6.7배에 12개월 선행 예상 EPS 1,508원(기존 1,461원) 적용
- 인플레이션과 제한된 수요 성장 속 1) 중동 이슈로 인한 마진 하락에 근거한 타이어 업종 전반 가격 인상이 고객에 원활히 전가되고 수익성 방어로 이어지거나, 2) 종전 이후 원가 안정화 가능성이 높아질 경우 추세적인 이익 추정치 상향과 저평가 매력이 부각될 것으로 판단

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 점유율 확대 및 가격 인상 확인

  1) 매출액 8,383억원(+8.7% yoy, +0.6% qoq), 영업이익 542억원(+33.1% yoy, +34.0% qoq, OPM 4.9%), 지배순이익 620억원(+55.9% yoy, +66.8% qoq) 기록. 영업이익기준 컨센서스 560억원(OPM 6.7%)과 당사 예상 576억원(OPM 6.9%)을 각각 3.2%, 5.9% 하회

  2) 요인: 경기 불확실성, EV 보조금 축소, 중국 성장 둔화에도 미주/유럽 등 선진 시장 중심 매출 증가하고 믹스 개선되며 수익성 호조. 중동 이슈로 원재료비 상승했음에도 재고 활용한 낮은 투입원가가 고마진 지속. 외환이익 262억원 반영되며 세전/당기순이익 호실적 기록
- Key Takeaways: 2026년 매출 성장과 수익성 개선 원년 목표

  2026년 매출액 3.3조원(+4%), 영업이익률 높은 한 자리수 목표. 판매 거점 신설과 시장 대응력 강화로 시장 성장률 상회하는 매출 성장, 투자 성과 가시화 되며 믹스 개선과 RE 확대 및 운임비, 재료비 하락으로 수익성 개선 목표. 2nd tier 선호 수요 확대하며 시장 대비 선전 가능할 전망

  단, 3Q26 원재료비 악화 전망. 유가 상승으로 원재료 손익 민감도 큰 티어 3-4가 먼저 가격 인상 발표, 티어 1은 구체적인 가격 인상 미정. 믹스 개선을 우선한 가격 인상 전략. 경쟁사 동향 대응

  원재료비 상승에 따라 유럽/중남미/아태 5% 판가 인상하며 수익성 방어 기대

주가전망 및 Valuation

- 중동 이슈로 유가 상승하며 주요 타이어 원부자재의 가격 상승해 투입원가가 2Q26말~3Q26 이후 손익에 부정적 영향 줄 것. 원재료비 중 50%는 유가 연동(Goodyear 기준), Spot 가격과 투입원가 간 시차는 2~3개월. 고유가 지속 시 선임(1Q26 매출액대비 8.2%) 상승 우려. 주요 시장인 유럽 자원 배분과 고인치 믹스 개선, 북미 채널 다변화와 브랜드 인지도 개선으로 질적 양적 성장이 지지될 것으로 판단. 판가 인상의 효과가 이어지는지가 관전 포인트

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	2,848	172	126	407	1,285	23.0	4.7	0.3	4.9	7.1	2.2
2025	3,190	170	151	469	1,531	19.1	4.9	0.4	4.4	7.7	2.7
2026F	3,390	248	183	704	1,858	21.4	4.2	0.4	2.5	8.6	2.8
2027F	3,450	224	141	636	1,434	-22.8	5.4	0.3	2.3	6.2	3.0
2028F	3,522	246	153	624	1,551	8.1	5.0	0.3	1.9	6.4	3.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 넥센타이어 1Q26 Review: 영업이익은 542억원 기록해 컨센서스 3.2% 하회 (십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	838.3	771.2	833.1	8.7	0.6	836.7	0.2	836.4	0.2
영업이익	54.2	40.7	40.5	33.1	34.0	57.6	(5.9)	56.0	(3.2)
세전이익	79.7	47.5	52.3	67.8	52.4	53.8	48.3	57.3	39.1
지배순이익	62.0	39.8	37.2	55.9	66.8	38.5	60.9	42.8	45.0
영업이익률(%)	6.5	5.3	4.9	1.2	1.6	6.9	(0.4)	6.7	(0.2)
세전이익률(%)	9.5	6.2	6.3	3.3	3.2	6.4	3.1	6.9	2.7
지배순이익률(%)	7.4	5.2	4.5	2.2	2.9	4.6	2.8	5.1	2.3

자료: 넥센타이어, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 넥센타이어 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,390	3,450	3,388	3,259	0.0%	5.9%
영업이익	248	224	249	218	-0.3%	2.6%
세전이익	260	200	232	194	12.4%	3.1%
당기순이익	183	142	163	126	12.4%	12.7%

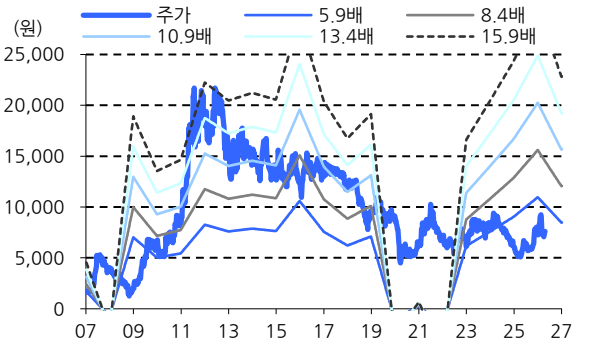
자료: 넥센타이어, 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	6.7	①, 한국타이어앤테크놀로지와 동일한 원가 하락 국면인(2022년-2023년) P/E 밴드(5.1~8.1배) 평균
적용 EPS(원)	1,508	②, 12개월 선행 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	10,200	① X ②
전일 종가(원)	7,750	기준 주가 (2026.04.29)
Upside Potential (%)	31.6%	
투자의견	BUY	

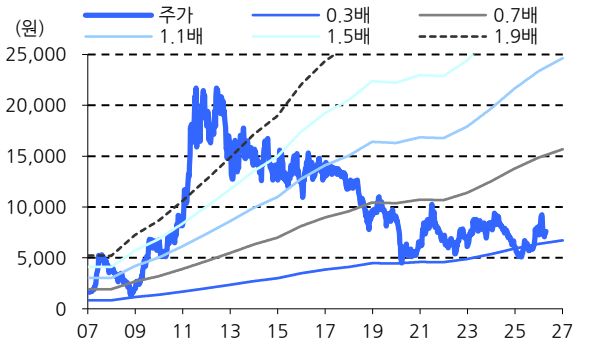
자료: 넥센타이어, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 넥센타이어, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 넥센타이어, 현대차증권

〈표4〉 넥센타이어 분기별 실적 전망

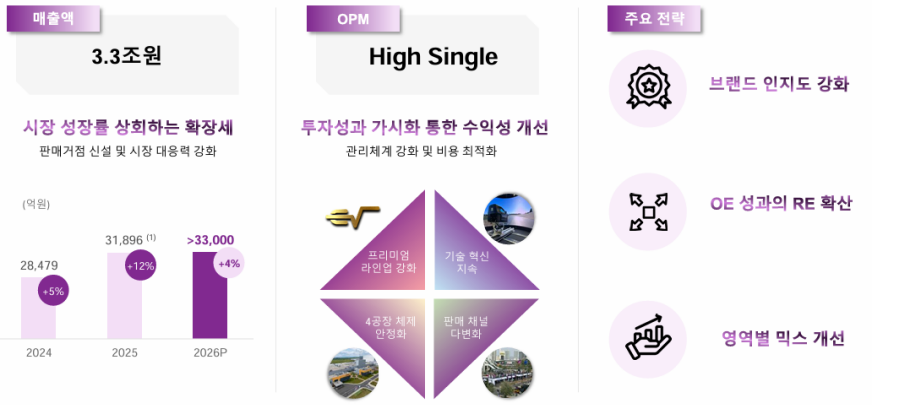
(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	771.2	804.7	780.7	833.1	838.3	876.8	844.2	830.7	3,189.6	3,390.0	3,450.4
영업이익	40.7	42.6	46.5	40.5	54.2	72.8	63.9	57.5	170.3	248.5	223.9
세전이익	47.5	27.8	70.6	52.3	79.7	68.7	59.4	52.6	198.2	260.3	200.4
지배순이익	39.8	19.2	54.7	37.2	62.0	47.6	41.4	31.8	150.8	182.8	141.4
영업이익률	5.3	5.3	6.0	4.9	6.5	8.3	7.6	6.9	5.3	7.3	6.5
세전이익률	6.2	3.5	9.0	6.3	9.5	7.8	7.0	6.3	6.2	7.7	5.8
순이익률	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	5.4	4.9	3.8	4.7	5.4	4.1
% yoy											
매출액	13.7	5.4	10.2	19.4	8.7	9.0	8.1	(0.3)	12.0	6.3	1.8
영업이익	(2.0)	(32.2)	(11.1)	161.7	33.1	70.9	37.5	42.1	(1.1)	45.9	(9.9)
세전이익	(2.9)	(58.2)	흑전	(7.6)	67.8	146.7	(15.9)	0.5	16.8	31.3	(23.0)
지배순이익	(2.5)	(56.7)	흑전	(22.6)	55.9	148.7	(24.5)	(14.5)	19.4	21.2	(22.6)
% qoq											
매출액	10.6	4.3	(3.0)	6.7	0.6	4.6	(3.7)	(1.6)	-	-	-
영업이익	163.3	4.7	9.0	(13.0)	34.0	34.4	(12.3)	(10.1)	-	-	-
세전이익	(16.0)	(41.4)	153.5	(25.9)	52.4	(13.9)	(13.6)	(11.5)	-	-	-
지배순이익	(17.2)	(51.8)	185.9	(32.1)	66.8	(23.2)	(13.2)	(23.1)	-	-	-

자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림3> 넥센타이어의 2026년 재무 가이던스

- 2025년, 통상 관련 변동성 확대에 따라 예상되는 주요 변수에 대한 선제적 대응방안 수립 및 본업 경쟁력 강화에 집중
- 이를 바탕으로 한 성과 창출 및 실적 개선을 반영하여 2026년 가이던스 설정



자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림4> 넥센타이어의 글로벌 생산능력

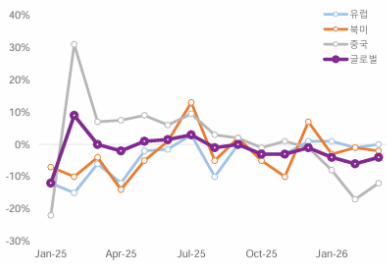
- Passenger Car/Light Truck 타이어 전문 생산, 체코2공장 증설 및 AI/ML 기반 기존 공장의 생산성 향상
- 글로벌 4개 공장 및 48만톤 생산체제 운영 최적화

자료: 넥센타이어, 현대차증권

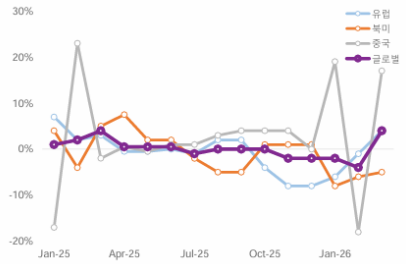
<그림5> 넥센타이어의 타이어 시장 전망

- (OE) 중국 신에너지차 구매 보조금 축소 영향으로 수요 역성장, 북미 EV 세액공제 종료 이후 신차 수요 전반의 약세 지속
- (RE) 반덤핑 조사 결과 발표 순연에 따라 '25년 4분기 유럽 내 중국산 수입 증가, 중국 춘절 시점 차로 월간 성장률 편차 확대
- 연초 글로벌 수요 약화된 흐름에서도 반등세 시현, 유럽의 중국산 타이어 반덤핑 조사 마무리 등에 따라 하반기 수요 안정화 기대

OE 성장률 (YoY, 수량)



RE 성장률 (YoY, 수량)



자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림6> 넥센타이어의 원자재 시장 전망

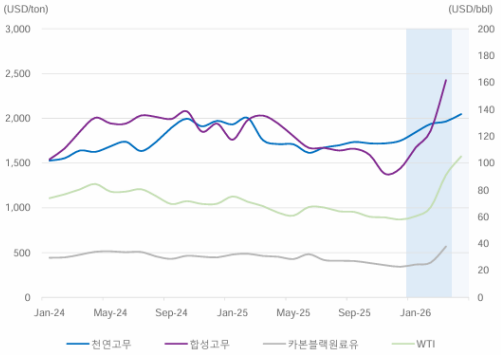
- 미국 관세정책發 글로벌 수요 위축으로 2025년 하반기 고무가격 하락했으나, 계절적 특성에 따라 2026년 초 상승 전환
- 2026년 3월, 중동 지정학적 리스크 확대로 유가 및 원자재 가격 전반의 변동성 심화

천연고무

- 주요 생산국인 베트남, 태국 등 윈터링 영향으로 계절적 감산기 도래
- 중국 춘절 이전 선제적 재고 확보 수요 발생

합성고무

- 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 기초 원료 수급 난항 및 유가 급등 영향으로 가격 상승세
- 산업계 전반의 조달 불확실성 및 원가 부담 확대



* 출처: 천연고무(TSR20, SICOM), 합성고무(ICIS Butadiene Rubber CFR SEA & NEA 평균), 카본블랙원료유(Means of Platts Singapore)

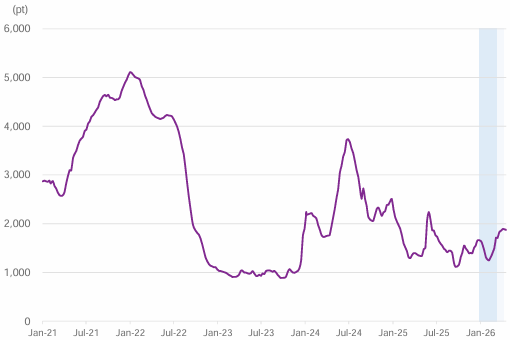
자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림7> 넥센타이어의 해상 운임 전망

- 운임지수는 안정적 흐름을 유지하던 중 중동지역 군사적 긴장 고조를 기점으로 반등했으나, 4월 중순 이후 보합세
- 호르무즈 해협을 포함한 중동향 항로 전반의 정상 통행이 재개되기 전까지 운송 관련 불확실성 지속 전망

상하이컨테이너운임지수 (SCFI)

- 유가 상승 영향이 반영되며 주요 항로 전반의 운임 상승
- 수요-공급 여건에 의한 상승 요인은 제한적인 수준으로 예상되나, 선사 측 공급 조절 및 지정학적 리스크 등 변수 상존



자료: 넥센타이어, 현대차증권

주요질의 응답

1. (글로벌 확장) 글로벌 확장 성과 및 진행 상황

- 생산 측면에서는 유럽 2공장이 안정적으로 가동 중
- '26년 유럽 공장 생산량은 전년 대비 약 150만 톤 증가 예상
- 판매 측면에서는 현지 창고 및 관리 범위 지속 확대 중
- 캐나다 창고, 멕시코 법인 신설 등 북미 유통 기반 강화
- 아메리카 및 아태 지역에서도 추가 성장 동력 발굴 진행

2. (중동 전쟁) 재료비 상승 영향 및 대응 계획

- 재료비 상승은 2Q26 약 3%p 상승 예상
- 유럽 및 중남미·아태 지역은 이미 약 5% 판가 인상 반영

3. (고인치) 북미 · 한국 고인치 비중이 주춤한 원인 및 전망

- 타이어는 계절성과 수주 영향으로 분기별 변동성 존재
- 분기 기준보다는 연간 기준 비교가 합리적
- 고인치 비중은 연간 기준 40% 이상으로 지속 상승 추세

4. (환율) 유로 강세에 따른 수익 영향 수준

- 환율 상승 시 매출 및 이익 모두 긍정적 영향
- 유로화 강세는 특히 긍정적
- 외환 관련 이익 약 262억 원 반영되어 당기 순이익 증가

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,390	3,450	3,522
증가율 (%)	5.4	12.0	6.3	1.8	2.1
매출원가	2,055	2,317	2,306	2,376	2,412
매출원가율 (%)	72.2	72.6	68.0	68.9	68.5
매출총이익	793	873	1,084	1,074	1,110
매출이익률 (%)	27.8	27.4	32.0	31.1	31.5
증가율 (%)	7.3	10.1	24.2	-0.9	3.4
판매관리비	621	703	835	851	864
판관비율(%)	21.8	22.0	24.6	24.7	24.5
EBITDA	407	469	704	636	624
EBITDA 이익률 (%)	14.3	14.7	20.8	18.4	17.7
증가율 (%)	6.3	15.2	50.1	-9.7	-1.9
영업이익	172	170	248	224	246
영업이익률 (%)	6.0	5.3	7.3	6.5	7.0
증가율 (%)	-8.0	-1.2	45.9	-9.7	9.8
영업외손익	-3	28	11	-23	-30
금융수익	167	143	128	121	114
금융비용	183	165	146	144	144
기타영업외손익	13	50	29	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	170	198	260	200	215
세전계속사업이익률	6.0	6.2	7.7	5.8	6.1
증가율 (%)	13.3	16.5	31.3	-23.1	7.5
법인세비용	43	47	77	59	62
계속사업이익	127	151	183	142	153
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	127	151	183	142	153
당기순이익률 (%)	4.5	4.7	5.4	4.1	4.3
증가율 (%)	23.3	18.9	21.2	-22.4	7.7
지배주주지분 순이익	126	151	183	141	153
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	52	50	0	0	0
총포괄이익	179	201	183	142	153

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,875	1,971	2,369	2,735	3,047
현금성자산	137	160	510	797	1,077
단기투자자산	31	57	58	58	59
매출채권	519	662	709	744	758
재고자산	894	866	865	908	925
기타유동자산	175	141	142	142	143
비유동자산	2,699	2,738	2,515	2,341	2,202
유형자산	2,423	2,431	2,197	2,007	1,852
무형자산	18	50	46	48	50
투자자산	61	62	75	89	103
기타비유동자산	197	195	197	197	197
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,574	4,710	4,884	5,076	5,249
유동부채	1,454	1,252	1,221	1,243	1,256
단기차입금	517	225	225	225	225
매입채무	164	119	146	153	156
유동성장기부채	222	337	281	267	265
기타유동부채	551	571	569	598	610
비유동부채	1,249	1,403	1,445	1,496	1,527
사채	349	336	323	310	296
장기차입금	521	696	752	798	836
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	379	371	370	388	395
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,703	2,655	2,667	2,740	2,783
지배주주지분	1,863	2,049	2,212	2,331	2,461
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
자본조정 등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	138	185	185	185	185
이익잉여금	1,606	1,747	1,909	2,028	2,157
비지배주주지분	9	5	5	5	5
자본총계	1,872	2,054	2,217	2,336	2,466

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	259	351	589	501	494
당기순이익	127	151	183	142	153
유형자산 상각비	226	291	426	382	347
무형자산 상각비	10	8	30	31	32
외환손익	-25	-28	-27	-27	-27
운전자본의 감소(증가)	-173	-77	-22	-26	-10
기타	94	6	-1	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-176	-156	-205	-212	-213
투자자산의 감소(증가)	79	1	-14	-14	-14
유형자산의 감소	2	2	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-205	-223	-203	-203	-203
기타	-52	64	1	-6	-7
재무활동으로인한현금흐름	-190	-166	-33	-3	-1
차입금의 증가(감소)	-140	174	56	46	37
사채의증가(감소)	204	-62	-13	-13	-14
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-12	-13	-21	-22	-24
기타	-242	-265	-55	-14	0
기타현금흐름	6	-7	0	0	0
현금의증가(감소)	-100	22	351	287	280
기초현금	238	137	160	510	797
기말현금	137	160	510	797	1,077

(단위:원, 배, %)

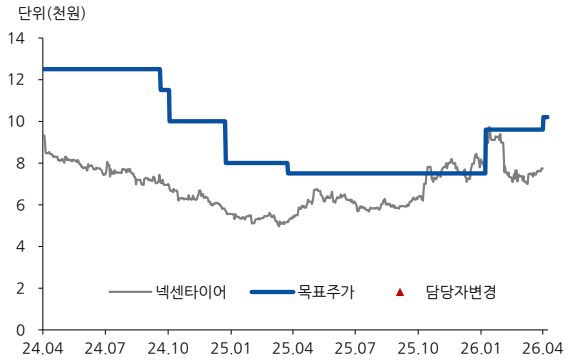
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,288	1,534	1,860	1,437	1,554
EPS(지배순이익 기준)	1,285	1,531	1,858	1,434	1,551
BPS(자본총계 기준)	17,967	19,723	21,281	22,428	23,671
BPS(지배지분 기준)	17,877	19,678	21,234	22,379	23,619
DPS	130	200	215	230	230
P/E(당기순이익 기준)	4.7	4.9	4.2	5.4	5.0
P/E(지배순이익 기준)	4.7	4.9	4.2	5.4	5.0
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	4.9	4.4	2.5	2.3	1.9
배당수익률	2.2	2.7	2.8	3.0	3.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	23.0	19.1	21.3	-22.7	8.1
EPS(지배순이익 기준)	23.0	19.1	21.4	-22.8	8.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.1	7.7	8.6	6.2	6.4
ROE(지배순이익 기준)	7.1	7.7	8.6	6.2	6.4
ROA	2.9	3.3	3.8	2.8	3.0
안정성 (%)					
부채비율	144.4	129.2	120.3	117.3	112.9
순차입금비율	74.3	63.6	42.5	28.9	16.9
이자보상배율	1.8	2.1	3.6	3.2	3.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.31	BUY	12,500	-32.48	-23.04
2024.05.01	AFTER 6M	12,500	-38.06	-27.84
2024.10.18	BUY	11,500	-39.23	-37.48
2024.10.31	BUY	10,000	-37.15	-32.40
2025.01.21	BUY	8,000	-33.15	-29.38
2025.04.22	BUY	7,500	-19.27	-10.00
2025.10.22	AFTER 6M	7,500	-0.04	12.67
2026.02.05	BUY	9,600	-18.01	1.35
2026.04.30	BUY	10,200		

▶ 최근 2년간 넥센타이어 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.