

대외변수는 유럽공장 증산과 판가인상으로 대응

최근 1Q26 실적은 컨센서스 부합

넥센타이어의 최근 2026년 1분기 연결실적은 매출액 8,383억원(YoY +8.7%), 영업이익 542억원(YoY +33.1%), 영업이익률 6.5%(YoY +1.2%p)로 외형 성장과 수익성 개선을 달성했다. 영업이익 기준 컨센서스에도 대체로 부합한 실적이었다. 호실적을 견인한 핵심 요인은 고부가가치 제품의 판매 증가와 유럽, 북미 등 주요 시장에서의 매출 확대다. 특히 고인치 타이어 판매 비중이 전체 매출의 40.8%를 기록하며 전년 동기 대비 4%p 증가해 수익성 기반의 제품 믹스 개선에 크게 기여했다. 비용 측면에서는 원재료 가격과 해상 운임 하락분이 실적에 본격 반영되면서 원가 구조가 안정화되었고, 유로화 강세 등 우호적인 환율 효과로 인해 영업외이익에서 약 262억 원의 추가 이익이 발생하며 당기순이익(620억 원, YoY +55.3%) 급증을 이끌었다.

프리미엄 OE 공급 및 글로벌 유통 인프라 투자 확대

최근 동사는 프리미엄 OE(신차용 타이어) 공급 확대와 적극적인 글로벌 유통 인프라 투자를 확대하고 있다. BMW, 아우디 등 유럽 프리미엄 브랜드를 비롯해 지프(JEEP), 기아 셀토스, KGM 무쏘 등 대형 SUV 및 픽업트럭을 중심으로 OE 공급이 확대되었는데, 이는 단순 물량 증대를 넘어 믹스 개선과 브랜드 가치 제고 측면에서 매우 긍정적이다. 유통 측면에서는 지역 거점 물류가 필수적인 캐나다에 첫 물류 창고(RDC)를 오픈하며 북미 리테일 판매 확대를 위한 발판을 마련했다. 아울러 2월에는 핀란드에 겨울용 타이어 전용 시험 센터인 '퍼플 스노우 이발로 센터'를 오픈하여, 눈길 실차 평가와 가상 평가의 선순환을 통한 기술력 제고 기반을 갖추는 등 중장기 R&D 역량을 한층 강화했다.

Fig. 1: 넥센타이어 연결재무제표 요약

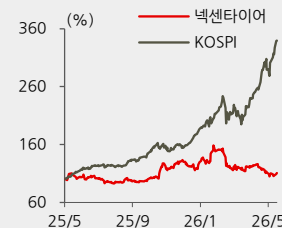
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	2,848	3,190	3,423	3,586	3,749
영업이익	172	170	198	251	295
세전이익	170	198	202	223	260
순이익[지배]	126	151	156	172	200
EPS(원)	1,213	1,448	1,500	1,647	1,925
증감률(%)	22.9	19.4	3.6	9.8	16.9
PER(배)	5.0	5.2	4.5	4.1	3.5
PBR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.9	4.4	4.6	3.9	3.4
ROE(%)	7.1	7.7	7.3	7.5	8.2
배당수익률	2.2	2.7	3.1	3.9	4.6

자료: 넥센타이어, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	10,000원
[하향]	47.1%
현재주가	6,800원
2026/6/2	

주식지표	
시가총액	664십억원
52주최고가	9,730원
52주최저가	5,670원
상장주식수	9,767만주/650만주
자본금/액면가	54십억원/500원
60일평균거래량	17만주
60일평균거래대금	1십억원
외국인지분율	10.5%
자기주식수	68만주/0.7%
주요주주및지분율	
넥센 외	69.2%
브이아이피자산운용	5.0%

주자동향



이상현

자동차/기계
prolog@bnkfn.co.kr
(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

향후 실적은 유럽 시장 반덤핑 규제 대응과 원가 방어력이 핵심

향후 실적은 유럽 시장의 반덤핑 규제 대응과 원가 방어력이 핵심이 될 것이다. 유럽 반덤핑 관세 예비판정에서 다소 불리한 관세(29.9%)를 부과 받았으나 올해 6월 중순 최종발표가 예상되는 유럽 내 중국산 타이어 반덤핑 조사 결과에 대응하여, 하반기부터는 중국산 시장 재고 축소 및 유럽 공장 물량 대응 확대로 방어한다는 계획이다. 유럽 2공장 가동 안정화에 따라 올해 생산량이 전년 대비 약 150만 본 증가할 것으로 기대되기 때문이다.

공장별 유럽 판매 비중을 살펴보면 2025년 유럽지역 판매량 기준으로 약 유럽공장 50%, 한국공장 35%, 중국공장 15% 수준으로 파악된다. 이미 유럽내 반덤핑 물량에 대해 원산지 재배치 계획이 수립된 상태이고, 중국산 판매 물량 중 50% 이상에 대해 유럽 및 한국공장 물량으로 전환한다는 계획이다.

한편 중동 지정학적 리스크와 유가상승 여파로 2분기 원재료비가 약 3%p 상승할 것으로 예상됨에 따라 당사는 유럽, 중남미, 아태 지역 등에 선제적으로 5%의 판가 인상을 단행하여 선제적으로 수익성 방어에 대응하고 있다. 해상 운임 역시 3월 이후 반등하고 있으나 전반적인 글로벌 물동량 위축 등을 감안할 때 유가 진정 시 점진적 안정화가 예상된다.

투자 의견 매수, 목표주가 10,000원

투자 의견 매수를 유지하며 목표주가는 10,000원으로 하향(기존 12,000원)한다. 대외변수 불확실성이 있지만 여전히 저평가 되어 있다는 판단이다. EV/EBITDA 3개년 평균 배수를 적용하였으며, 목표주가의 내재 PER은 6.4배 수준이다.

투자 포인트는 1) 고인치 타이어 및 프리미엄 차량 중심의 확고한 믹스 개선과 원재료 상승에 대응한 판가인상, 2) EU의 중국산 반덤핑 제재에 대한 유럽 공장 증설 대응, 3) 캐나다 RDC 및 멕시코 신설 법인 등을 통한 글로벌 다운스트림 유통망 강화로 요약할 수 있다.

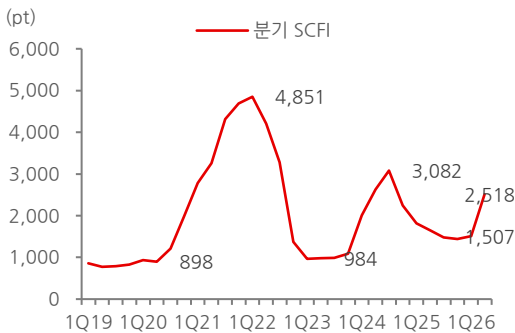
반면 리스크 요인으로는 중동 사태 장기화로 인한 원유 및 천연·합성고무 등 원자재 가격 변동성 확대, 운항 경로 차질에 따른 해상 운임 재상승 가능성을 꼽을 수 있다. 또한, 중국발 EV 보조금 축소와 북미 EV 세액공제 종료 등에 따른 글로벌 신차(OE) 수요 둔화 흐름 역시 지속적인 모니터링이 필요한 변수다.

표 1. 넥센타이어 분기 및 연간 실적 추정

										(단위: 십억원, %, %p)		
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	
원/\$ 평균환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,464	1,462	1,461	1,423	1,463	1,453	
매출액	771	805	781	833	838	858	845	881	3,190	3,423	3,586	
판매수량(천본)	10,935	11,321	10,596	9,959	11,013	11,506	10,932	10,203	42,810	43,654	44,668	
ASP(천원)	69.1	69.6	72.0	72.9	74.3	73.1	75.6	76.6	70.8	74.8	76.9	
매출원가	570	590	558	600	592	626	608	630	2,317	2,455	2,527	
천연고무(\$/ton)	2,039	1,988	1,899	1,815	1,783	1,918	1,997	2,007	1,935	1,926	2,032	
합성고무(\$/ton)	2,042	2,036	1,962	1,926	1,922	2,330	2,342	2,353	1,992	2,237	2,383	
평균(\$/ton)	1,721	1,700	1,630	1,585	1,549	1,721	1,727	1,762	1,659	1,690	1,783	
매출총이익	202	215	223	233	246	232	238	252	873	968	1,059	
판관비	161	172	177	193	192	185	190	203	703	770	808	
영업이익	41	43	46	40	54	47	48	49	170	198	251	
세전이익	48	28	71	52	80	47	38	37	198	202	223	
지배순이익	40	19	55	37	62	36	29	29	151	156	172	
(증감률, % y-y)												
매출액	13.7	5.4	10.2	19.4	8.7	6.7	8.3	5.8	12.0	7.3	4.7	
판매수량	4.3	1.2	2.7	-3.7	0.7	1.6	3.2	2.5	1.1	2.0	2.3	
ASP	8.9	3.9	7.0	10.6	7.5	5.0	5.0	5.0	7.5	5.6	2.8	
영업이익	-2.0	-32.2	-11.0	161.8	33.1	11.0	2.7	20.5	-1.0	16.3	26.5	
세전이익	-2.9	-58.2	흑전	-7.6	67.8	69.2	-45.9	-29.0	16.8	2.0	10.1	
지배순이익	-2.5	-56.7	흑전	-22.6	55.9	89.5	-46.3	-23.0	19.4	3.6	9.8	
(이익률, %)												
매출총이익률	26.1	26.7	28.6	28.0	29.4	27.0	28.1	28.6	27.4	28.3	29.5	
영업이익률	5.3	5.3	6.0	4.9	6.5	5.5	5.7	5.5	5.3	5.8	7.0	
세전이익률	6.2	3.5	9.0	6.3	9.5	5.5	4.5	4.2	6.2	5.9	6.2	
지배순이익률	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	4.2	3.5	3.2	4.7	4.6	4.8	

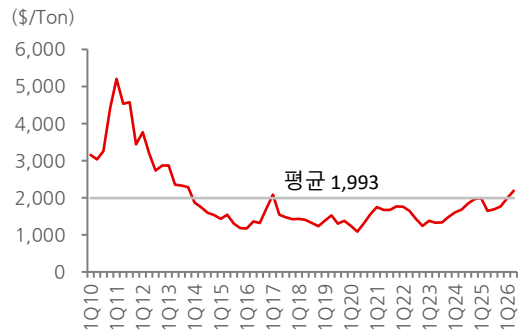
자료: 넥센타이어, BNK투자증권

Fig. 2: 상해운임지수 추이



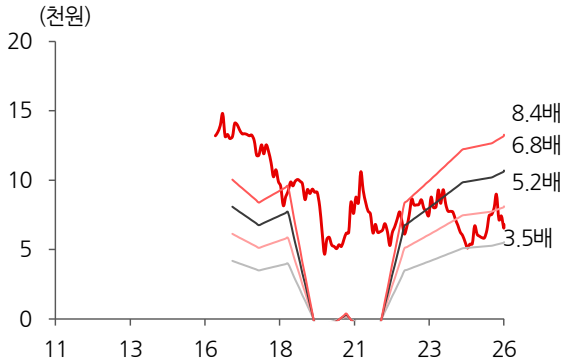
자료: 관세물류협회, BNK투자증권

Fig. 3: 천연고무 가격 추이



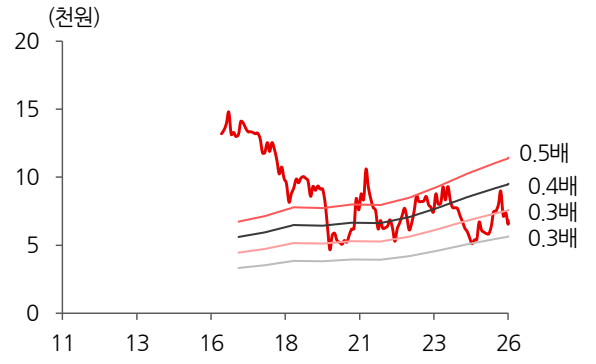
자료: Rubber TSR20 Futures, BNK투자증권

Fig. 4: 넥센타이어 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 5: 넥센타이어 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,875	1,971	2,153	2,297	2,464
현금성자산	137	160	210	290	384
매출채권	519	662	700	725	753
재고자산	894	866	916	949	985
비유동자산	2,699	2,738	2,794	2,841	2,892
투자자산	61	62	49	49	49
유형자산	2,423	2,431	2,471	2,507	2,549
무형자산	18	50	59	69	79
자산총계	4,574	4,710	4,947	5,138	5,356
유동부채	1,454	1,252	1,257	1,283	1,311
매입채무	164	119	126	130	135
단기차입금	517	225	160	160	160
비유동부채	1,249	1,403	1,472	1,486	1,501
사채및장기차입금	870	1,032	1,065	1,065	1,065
부채총계	2,703	2,655	2,729	2,768	2,812
지배기업지분	1,863	2,049	2,214	2,365	2,539
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	73	73	73
이익잉여금	1,606	1,747	1,861	2,012	2,187
자본총계	1,872	2,054	2,219	2,370	2,544
총차입금	1,688	1,618	1,631	1,632	1,632
순차입금	1,400	1,316	1,360	1,279	1,183

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	259	351	364	406	439
당기순이익	127	151	156	172	200
비현금비용	478	486	396	377	392
감가상각비	235	299	251	258	265
비현금수익	-71	-52	-41	-6	-7
자산및부채의증감	-173	-77	-36	-24	-26
매출채권감소	-11	-57	15	-25	-28
재고자산감소	-233	7	-33	-32	-36
매입채무증가	-17	-85	-30	4	5
법인세환급(납부)	-23	-90	-50	-51	-60
투자활동현금흐름	-176	-156	-258	-307	-319
유형자산증가	-205	-223	-236	-280	-290
유형자산감소	2	2	1	0	0
무형자산순감	0	0	-20	-24	-26
재무활동현금흐름	-190	-166	-60	-20	-25
차입금증가	-90	-70	14	1	1
자본의증감	0	0	6	0	0
배당금지급	-12	-13	-21	-21	-26
현금의증가	-100	22	51	79	95
기말현금	137	160	210	290	384
잉여현금흐름(FCF)	54	129	128	126	149

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,423	3,586	3,749
매출원가	2,055	2,317	2,455	2,527	2,608
매출총이익	793	873	968	1,059	1,142
매출총이익률	27.8	27.4	28.3	29.5	30.5
판매비와관리비	621	703	770	808	847
판매비율	21.8	22.0	22.5	22.5	22.6
영업이익	172	170	198	251	295
영업이익률	6.0	5.3	5.8	7.0	7.9
EBITDA	407	469	449	509	559
영업외손익	-2	28	4	-28	-34
금융이자손익	-85	-72	-63	-62	-61
외화관련손익	62	49	26	0	0
기타영업외손익	21	51	41	34	27
세전이익	170	198	202	223	260
세전이익률	6.0	6.2	5.9	6.2	6.9
법인세비용	43	47	46	51	60
법인세율	25.3	23.7	22.8	22.9	23.1
계속사업이익	127	151	156	172	200
당기순이익	127	151	156	172	200
당기순이익률	4.5	4.7	4.6	4.8	5.3
지배기업순이익	126	151	156	172	200
총포괄손익	179	201	198	172	200

주요투자지표

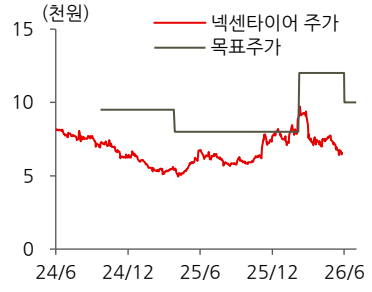
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,213	1,448	1,500	1,647	1,925
BPS	17,905	19,707	21,265	22,713	24,389
CFPS	5,128	5,613	4,913	5,209	5,623
DPS	130	200	200	250	300
PER (배)	5.0	5.2	4.5	4.1	3.5
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.9	4.4	4.6	3.9	3.4
배당성향 (%)	9.9	12.8	12.4	14.1	14.5
배당수익률	2.2	2.7	3.1	3.9	4.6
매출액증가율	5.4	12.0	7.3	4.7	4.6
영업이익증가율	-7.9	-1.1	16.3	26.5	17.5
순이익증가율	22.9	19.4	3.6	9.8	16.9
EPS증가율	22.9	19.4	3.6	9.8	16.9
부채비율 (%)	144.4	129.2	123.0	116.8	110.5
차입금비율	90.2	78.7	73.5	68.9	64.2
순차입금/자기자본	74.8	64.0	61.3	54.0	46.5
ROA (%)	2.9	3.3	3.2	3.4	3.8
ROE	7.1	7.7	7.3	7.5	8.2
ROIC	3.7	3.6	4.1	5.0	5.7

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/6/2 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
넥센타이어 (002350)	24/09/24	매수	9,500원	-35.2	-21.8
	25/03/31	매수	8,000원	-25.7	-15.6
	25/09/16	매수	8,000원	-10.1	12.0
	26/02/09	매수	12,000원	-37.1	-18.9
	26/06/04	매수	10,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지할 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.