

넥센타이어 (002350)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.30

좋아질 일만 남았다

2Q26 Review

넥센타이어는 2Q26P 매출액 8,913억원(+10.8% YoY, +6.3% QoQ), 영업이익 343억원(-19.5% YoY, -36.7% QoQ, OPM 3.8%)을 기록, 시장 컨센서스를 하회했다. 한국과 유럽 중심 판매량 증가로 외형 성장이 지속되고 있으나, 원재료비 및 해상 운임 확대로 영업이익은 감소했다. 글로벌 최저한세 도입에 따른 유럽 법인 이연법인세 회계 적용이 237억원 반영되면서 순이익이 크게 감소했으나, 이는 현금 유출이 없는 회계적 인식이다.

평가 인상과 원가 하락의 하모니

3분기는 마진율이 높은 윈터 타이어의 성수기 진입으로 실적 개선이 예상된다. 비록 이전의 원재료 가격 상승분이 3분기 실적부터 점진적으로 반영되며 원가 부담이 있을 것이지만, 6월(유럽)부터 5% 수준의 평가 인상을 진행했기에 일부 상승이 가능할 전망이다. 최근 하락세로 돌아선 원재료 가격은 4분기부터 점차 반영되기 시작, 온기 반영 시점은 1분기가 될 것으로 예상된다.

EU가 중국산 타이어에 부과하는 반덤핑 관세에서 동사는 최종 24.4%의 관세율을 확정 받았다. 다만, 동사는 작년 EU의 중국산 반덤핑 조사 시작과 함께 중국 공장 유럽 수출 물량을 재배치했기에, 실질 영향은 약 60억원 수준으로 크지 않을 전망이다. 현재 유럽 내 중국산 비중은 4% 수준이다.

투자의견 Buy와 목표주가 9,400원을 유지

현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 4.2배로 글로벌 Peer Group 평균인 9.0배임을 감안하면 저평가 구간에 머물러있다. 고무가는 하향 안정화되고 있으며, 내년에는 선제적으로 올려둔 평가와의 스프레드가 극대화되며 이익 레버리지 효과가 본격화될 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,848	3,190	3,440	3,647	3,777
영업이익	172	170	177	244	259
순이익	127	151	103	171	182
EPS (원)	1,305	1,555	1,062	1,763	1,881
증감률 (%)	23.0	19.1	-31.7	66.1	6.6
PER (x)	4.6	4.8	6.1	3.7	3.4
PBR (x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
영업이익률 (%)	6.0	5.3	5.1	6.7	6.9
EBITDA 마진 (%)	14.3	14.7	13.8	14.8	14.7
ROE (%)	7.1	7.7	4.9	7.7	7.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	9,400 원
현재주가	6,460 원
상승여력	45.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (7/29)	5,663.24 pt
시가총액	6,309 억원
발행주식수	97,668 천주
52 주 최고가/최저가	9,730 / 5,670 원
90 일 일평균거래대금	10.78 억원
외국인 지분율	11.3%
배당수익률(26.12E)	3.1%
BPS(26.12E)	20,544 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 25.4%
	6개월 -29.4%
	12개월 -68.9%
주주구성	넥센 (외 3인) 69.2%
	브이아이피자산운용 (외 1인) 5.0%
	자사주 (외 1인) 0.7%

Stock Price



표1 넥센타이어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	3,190	3,440	3,647	771	805	781	833	838	891	906	805
%yoy	12.0%	7.8%	6.0%	13.7	5.4	10.2	19.4	8.7	10.8	16.0	-3.4
%qoq				10.6	4.3	-3.0	6.7	0.6	6.3	1.6	-11.2
한국	619	581	572	115	125	140	239	142	150	144	145
북미	706	736	828	181	195	177	152	191	178	201	166
유럽	1,309	1,562	1,655	317	338	321	334	375	407	401	379
기타	556	561	591	158	147	143	108	130	157	160	115
영업이익	170	177	244	41	43	47	41	54	34	44	44
%OPM	5.3	5.1	6.7	5.3	5.3	6.0	4.9	6.5	3.8	4.9	5.5
%yoy	-1.1	4.0	37.9	-2.0	-32.2	-11.0	162.0	33.1	-19.5	-4.6	9.3
%qoq				163.4	4.6	9.2	-12.9	33.8	-36.7	29.4	-0.3
세전이익	198	177	225	48	28	71	52	80	28	42	27
%yoy	16.8	-10.9	27.4	-2.9	-58.2	-3,155.2	-7.6	67.8	-0.9	-40.0	-48.5
%qoq				-16.0	-41.4	153.5	-25.9	52.4	-65.4	53.5	-36.4
지배순이익	151	115	171	40	19	55	37	62	0	32	20
%NPM	6.2	5.1	6.2	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	0.0	3.6	2.5
%yoy	19.4	-23.9	48.8	-2.5	-56.7	흑전	-22.6	55.9	-98.9	-41.2	-45.0
%qoq				-17.2	-51.8	185.9	-32.1	66.8	-99.7	14,795.8	-36.4

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표2 넥센타이어 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	805	838	891	10.8%	6.3%	865	3.0%
영업이익	43	54	34	-19.5%	-36.7%	49	-29.4%
영업이익률	5.3%	6.5%	3.8%	-2.6%p	-2.6%p	5.6%	-1.8%p
순이익	19	62	0	-98.9%	-99.7%	37	-99.4%

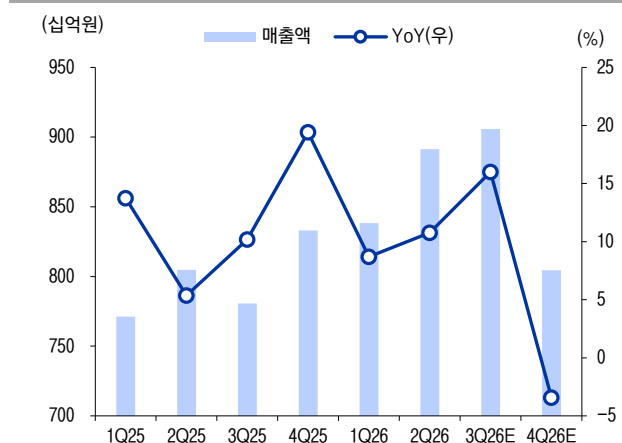
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표3 넥센타이어 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,440	3,647	3,371	3,454	2.0%	5.6%
영업이익	177	244	201	237	-11.9%	3.1%
세전이익	177	225	192	217	-8.0%	3.7%
순이익	115	171	146	165	-21.3%	3.6%

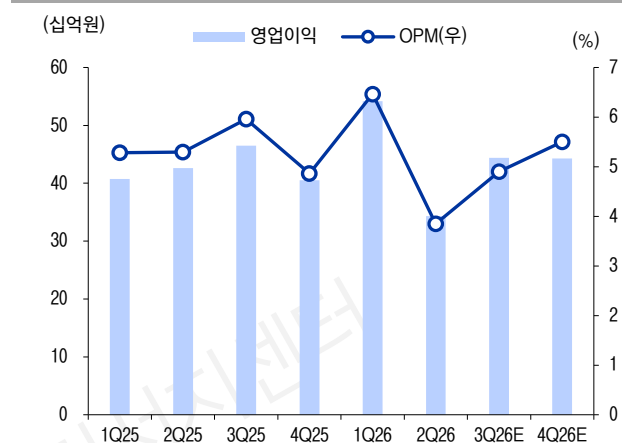
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림1 넥센타이어 매출액 추이 및 전망



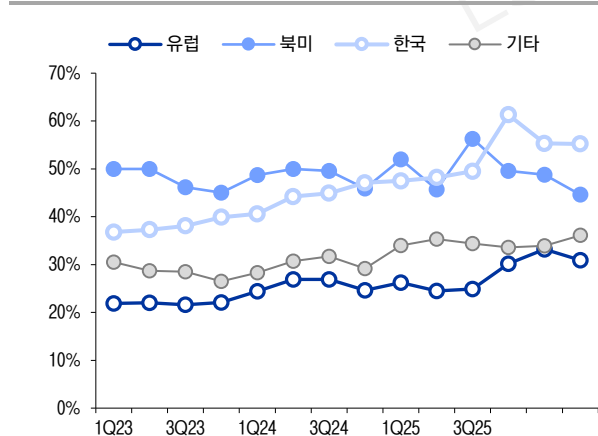
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림2 넥센타이어 영업이익 추이 및 전망



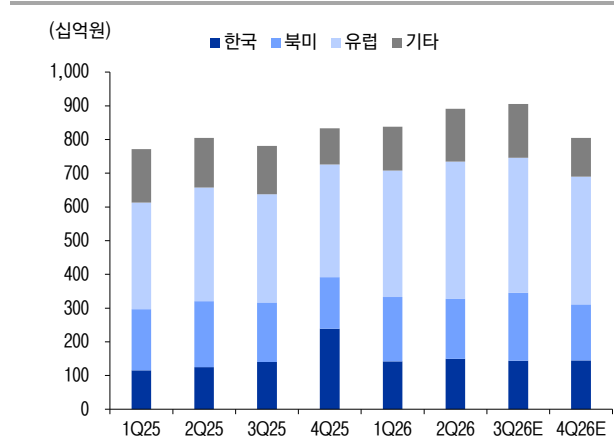
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림3 넥센타이어 지역별 고인치 비중



자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림4 넥센타이어 지역별 매출액 추이



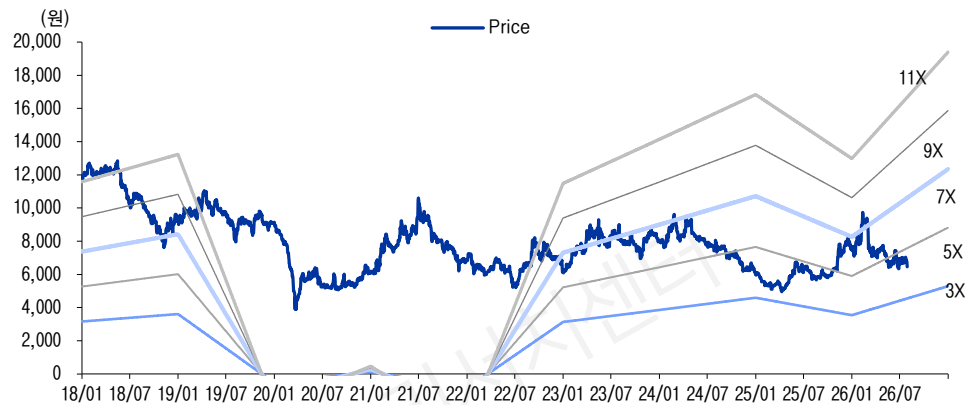
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림5 천연고무 가격 추이



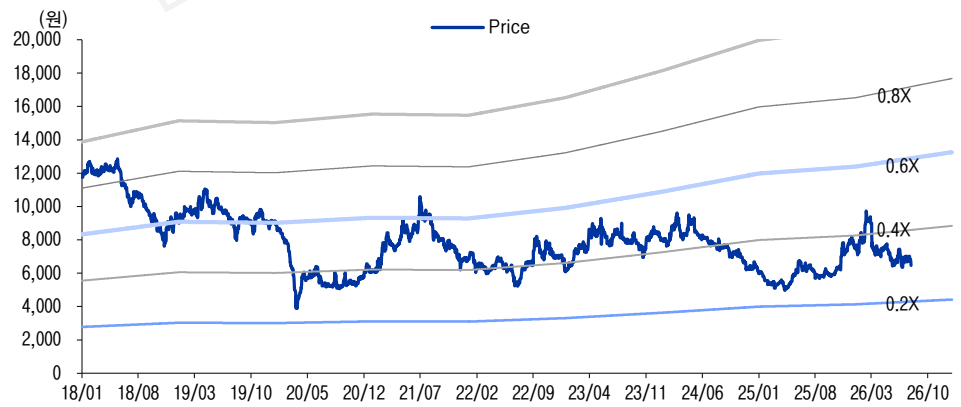
자료: WS, LS증권 리서치센터

그림6 넥센타이어 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 넥센타이어 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

넥센타이어 (002350)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,875	1,971	2,072	2,238	2,402
현금 및 현금성자산	137	160	200	281	375
매출채권 및 기타채권	646	775	799	836	865
재고자산	894	866	831	869	899
기타유동자산	198	170	242	252	262
비유동자산	2,699	2,738	2,688	2,624	2,567
관계기업투자등	41	52	40	41	43
유형자산	2,423	2,431	2,372	2,305	2,244
무형자산	18	50	45	37	29
자산총계	4,574	4,710	4,760	4,862	4,969
유동부채	1,454	1,252	1,167	1,136	1,098
매입채무 및 기타채무	537	577	570	596	616
단기금융부채	807	577	498	437	374
기타유동부채	110	99	99	103	108
비유동부채	1,249	1,403	1,449	1,431	1,414
장기금융부채	881	1,041	1,062	1,029	996
기타비유동부채	368	362	387	402	418
부채총계	2,703	2,655	2,615	2,567	2,512
지배주주지분	1,862	2,050	2,140	2,290	2,452
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	73	73	73
이익잉여금	1,606	1,747	1,829	1,980	2,141
비지배주주지분(연결)	9	5	5	5	5
자본총계	1,872	2,054	2,145	2,295	2,457

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	259	351	354	430	453
당기순이익(손실)	127	151	103	171	182
비현금수익비용가감	407	434	297	311	312
유형자산감가상각비	226	291	290	286	287
무형자산상각비	10	8	8	10	9
기타현금수익비용	172	135	-109	-91	-88
영업활동 자산부채변동	-173	-77	-10	-52	-41
매출채권 감소(증가)	-11	-57	32	-37	-29
재고자산 감소(증가)	-233	7	52	-38	-30
매입채무 증가(감소)	-17	-85	-81	26	21
기타자산, 부채변동	88	58	-12	-3	-3
투자활동 현금흐름	-176	-156	-207	-234	-243
유형자산처분(취득)	-203	-221	-186	-219	-227
무형자산 감소(증가)	0	0	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	20	59	-13	-4	-5
기타투자활동	8	6	-6	-9	-10
재무활동 현금흐름	-190	-166	-111	-115	-116
차입금의 증가(감소)	-178	-153	-111	-94	-96
자본의 증가(감소)	-12	-13	-21	-21	-21
배당금의 지급	12	13	-21	-21	-21
기타재무활동	0	0	21	0	0
현금의 증가	-100	22	40	81	94
기초현금	238	137	160	200	281
기말현금	137	160	200	281	375

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,848	3,190	3,440	3,647	3,777
매출원가	2,055	2,317	2,474	2,600	2,693
매출총이익	793	873	966	1,047	1,084
판매비 및 관리비	621	703	789	802	825
영업이익	172	170	177	244	259
(EBITDA)	407	469	475	540	555
금융손익	-20	-19	-51	-52	-52
이자비용	95	80	76	77	76
관계기업등 투자손익	0	-3	0	0	0
기타영업외손익	18	51	35	33	33
세전계속사업이익	170	198	162	225	240
계속사업법인세비용	43	47	58	54	58
계속사업이익	127	151	103	171	182
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	127	151	103	171	182
지배주주	126	151	103	171	182
총포괄이익	192	198	103	171	182
매출총이익률 (%)	27.8	27.4	28.1	28.7	28.7
영업이익률 (%)	6.0	5.3	5.1	6.7	6.9
EBITDA 마진률 (%)	14.3	14.7	13.8	14.8	14.7
당기순이익률 (%)	4.4	4.7	3.0	4.7	4.8
ROA (%)	2.9	3.2	2.2	3.6	3.7
ROE (%)	7.1	7.7	4.9	7.7	7.7
ROIC (%)	4.0	3.8	3.3	5.5	5.9

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.6	4.8	6.1	3.7	3.4
P/B	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	5.2	4.6	4.1	3.3	2.8
P/CF	1.2	1.3	1.7	1.4	1.4
배당수익률 (%)	2.2	2.7	3.1	3.1	3.1
성장성 (%)					
매출액	5.4	12.0	7.8	6.0	3.6
영업이익	-7.9	-1.1	4.0	37.9	5.9
세전이익	13.4	16.8	-18.5	39.3	6.6
당기순이익	22.9	19.3	-31.6	65.3	6.6
EPS	23.0	19.1	-31.7	66.1	6.6
안정성 (%)					
부채비율	144.4	129.2	121.9	111.8	102.2
유동비율	128.9	157.4	177.6	197.1	218.7
순차입금/자기자본(x)	81.2	68.2	60.1	48.4	37.4
영업이익/금융비용(x)	1.8	2.1	2.3	3.2	3.4
총차입금 (십억원)	1,688	1,618	1,560	1,466	1,370
순차입금 (십억원)	1,519	1,400	1,290	1,112	919
주당지표 (원)					
EPS	1,305	1,555	1,062	1,763	1,881
BPS	17,877	19,678	20,544	21,988	23,539
CFPS	5,128	5,613	3,843	4,625	4,747
DPS	130	200	200	200	200

넥센타이어 목표주가 추이

(원)

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

주가

목표주가

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	과리율(%)		
			최고대비	최저대비	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			

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 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 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)