

(002350)

넥센타이어

이재일 CFA

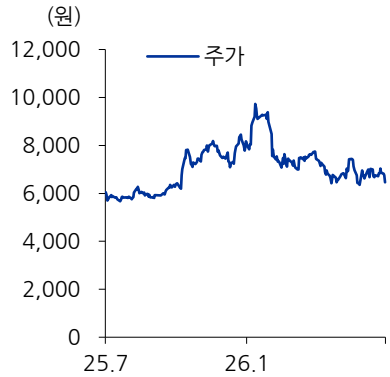
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Review: 지연되는 실적 턴어라운드

- “ 2분기 매출액 8,910억원(+10.8%yoy), 영업이익 340억원(-19.5% yoy, OPM 3.8%), 지배이익 2억원(-99.7%yoy)를 기록하며 컨센서스 대폭 하회. 운반비 비용 확대, 미국 반덤핑 관세율 상승에 따른 일회성 비용(140억원), 원가 상승 등으로 인해 기대 이하의 실적 시현. 글로벌 최저한세 제도 적용에 따른 유럽 법인의 이연법인세(237억원) 비용으로 지배이익은 99% 감소
- “ 유럽: 고인치 타이어 비중 30.9%로 전년비 6.4%p 상승. 2분기 유럽 매출액은 전년비 21% 증가한 4,072억원을 기록하는 등 호조. 고인치 타이어 비중 확대와 스텔란티스/아우디 등 고객사 공급 차종 판매 호조세 등이 매출 증가의 주요 동인
- “ 북미: 고인치 타이어 비중 44.6%로 전년비 0.9%p 하락. 북미 시장 매출액은 전년비 9% 감소한 1,780억원에 그침. 시장 수요 둔화, 경쟁 심화 환경 속 거래선 확대 과정에서 일부 판매 물량 감소하였음. 신차 판매도 둔화되고 있어 OE 매출 증가를 제한
- “ 한국: 고인치 타이어 비중 55.2%로 전년비 7.0%p 상승. 전기차 보조금 조기 확정으로 EV 판매 증가. 18인치 이상 고인치 타이어 판매 증가로 믹스 개선. 렌탈, 차량 관리 플랫폼, 렌터카 등 신규 채널 확대 중
- “ 미국 반덤핑 관세: 미국의 반덤핑 관세율이 예비 판정 기간 5.57%에서 최종 8.02%로 재산정 됨에 따라 140억원의 추가 비용이 발생
- “ 수요 둔화 & 원가 상승이 하반기 불안 요인: 하반기 불확실성 요인 다수 존재. 글로벌 타이어 수요 1분기 대비 안정화되고 있는 추세이나 미국/중국 등 주요 지역의 신차 수요 여전히 약세. 이란/미국 전쟁 장기화로 유가 상승에 따른 합성 고무/천연 고무 가격 상승 추세 나타나고 있으며 3분기 추가적인 원가 상승 요인으로 작용할 것. 유럽 판매 인상을 통해 원가 상승 만회할 예정. EU의 중국산 타이어 반덤핑 관세에 대해서는 중국 공장의 유럽향 수출을 줄이고 제3국으로 물량 전환 배치하는 것으로 대응할 계획. 장기적으로 중국산 저가 타이어의 유럽 공급 차단돼 수익성 개선 효과 있을 것으로 기대. 단, 단기적인 수익성 하락 나타날 가능성 높음. 대외 변수로 인해 실적 턴어라운드 지연되고 있는 모습. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 10,000원을 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
10,000 원(유지)
6,460 원(7/29)



시가총액(십억원)	631
발행주식수(천주)	97,668
52 주 최고	10,110 원
최저	5,620 원
52 주 일단 Beta	0.17
60 일 평균 거래대금	11 억원
외국인 지분율	11.2%
배당수익률(26E)	1.7%
주주구성	
넥센 (외 3 인)	69.2%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	5.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-7.2	-20.9	6.4
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	10,000	10,000	-
영업이익(26E)	185	230	▼
영업이익(27E)	193	252	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	3,190	3,523	3,703
영업이익	170	185	193
세전손익	198	241	275
당기순이익	151	163	207
EPS(원)	1,544	1,663	2,109
증감률(%)	19.4	7.7	26.8
PER(배)	4.9	3.9	3.1
ROE(%)	7.7	8.0	9.8
PBR(배)	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	4.6	4.2	4.0

2Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서 스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	891	837	6.5	836	6.6	863	-3.2	10.5	3,190	3,523	10.5	3,703	5.1
영업이익	34	59	-41.9	57	-39.8	44	28.3	-5.4	170	185	8.4	193	4.4
세전이익	28	77	-63.9	61	-54.4	62	122.7	-12.2	198	241	21.3	275	14.3
지배이익	0	58	-99.6	45	-99.5	47	21,586.3	-14.4	151	162	7.7	206	26.8
영업이익률	3.8	7.1	-3.3	6.9	-3.1	5.1	1.3	-0.9	5.3	5.2	-0.1	5.2	0.0
순이익률	0.0	7.0	-7.0	5.0	-5.0	5.5	5.4	-1.6	4.7	4.6	-0.1	5.6	1.0
EPS(원)	9	2,385	-99.6	1,536	-99.4	1,918	21,586.3	-14.4	1,544	1,663	7.7	2,109	26.8
BPS(원)	18,375	19,015	-3.4	21,465	-14.4	18,825	2.4	-1.2	19,678	19,340	-1.7	21,205	9.6
ROE(%)	0.0	12.5	-12.5	7.2	-7.2	10.2	10.1	-1.6	7.7	8.0	0.3	9.8	1.8
PER(X)	730.2	2.9	-	5.0	-	3.4	-	-	4.9	3.9	-	3.1	-
PBR(X)	0.4	0.4	-	0.4	-	0.3	-	-	0.4	0.3	-	0.3	-

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	891	805	838	10.8	6.3	864	3.1%	865	3.0%
영업이익	34	43	54	-19.5	-36.7	47	-26.4%	58	-40.9%
세전이익	28	28	80	-0.1	-65.1	50	-44.0%	75	-62.9%
지배이익	0	19	62	-98.9	-99.7	35	-99.4%	57	-99.6%
% of Sales									
영업이익	3.8%	5.3%	6.5%			5.4%		6.7%	
세전이익	3.1%	3.5%	9.5%			5.7%		8.7%	
지배이익	0.0%	2.4%	7.4%			4.1%		6.6%	

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	3,523	3,703	3,436	3,610	2.5%	2.6%
영업이익	185	193	230	252	-19.7%	-23.5%
세전이익	241	275	311	334	-22.7%	-17.7%
지배이익	162	206	236	253	-31.2%	-18.6%
% of Sales						
영업이익	5.2%	5.2%	6.7%	7.0%		
세전이익	6.8%	7.4%	9.1%	9.3%		
지배이익	4.6%	5.6%	6.9%	7.0%		

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	771	805	781	833	838	891	863	931	3,190	3,523
유럽	317	338	321	334	375	407	398	415	1,310	1,595
북미	181	195	178	152	191	178	176	174	706	720
한국	115	124	139	238	143	150	137	230	616	660
기타	158	148	144	109	130	157	152	111	559	549
매출원가	570	590	558	600	592	646	621	667	2,317	2,525
매출총이익	202	215	223	233	247	246	242	264	873	998
판관비	161	172	177	193	192	211	198	212	703	814
영업이익	41	43	46	40	54	34	44	52	170	185
세전이익	48	28	71	52	80	28	62	71	198	241
지배이익	40	19	55	37	62	0	47	54	151	162
성장률(%)										
매출액	13.7	5.4	10.2	19.4	8.7	15.6	7.2	19.3	12.0	-47.5
영업이익	-2.0	-32.2	-11.0	161.7	32.6	-15.8	3.2	12.2	-1.1	-48.0
지배이익	-2.5	-56.7	흑전	-22.6	55.9	-99.5	144.6	-1.9	19.4	-48.1
이익률(%)										
매출총이익	26.1	26.7	28.6	28.0	29.5	27.6	28.0	28.4	27.4	28.3
영업이익	5.3	5.3	6.0	4.9	6.4	3.8	5.1	5.6	5.3	5.2
지배이익	5.2	2.4	7.0	4.5	7.4	0.0	5.4	5.8	4.7	4.6

자료: 넥센타이어, 유진투자증권

넥센타이어(002350.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	4,574	4,710	4,812	5,071	5,343
유동자산	1,875	1,971	2,089	2,391	2,588
현금성자산	168	217	291	346	441
매출채권	646	775	765	912	959
재고자산	894	866	918	1,019	1,072
비유동자산	2,699	2,738	2,723	2,680	2,755
투자자산	258	258	271	282	294
유형자산	2,423	2,431	2,403	2,350	2,415
기타	18	50	49	47	46
부채총계	2,703	2,655	2,792	2,857	2,921
유동부채	1,454	1,252	1,312	1,356	1,403
매입채무	537	577	659	693	729
유동성이자부채	807	577	553	563	573
기타	110	99	99	100	101
비유동부채	1,249	1,403	1,480	1,501	1,518
비유동이자부채	881	1,041	1,094	1,099	1,100
기타	368	362	387	402	418
자본총계	1,872	2,054	2,019	2,214	2,422
자배지분	1,862	2,050	2,015	2,209	2,417
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	73	73	73
이익잉여금	1,606	1,747	1,889	2,083	2,291
기타	135	182	(1)	(1)	(1)
비지배지분	9	5	5	5	5
자본총계	1,872	2,054	2,019	2,214	2,422
총차입금	1,688	1,618	1,647	1,662	1,673
순차입금	1,519	1,400	1,355	1,316	1,231

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	259	351	317	309	475
당기순이익	127	151	163	207	221
자산상각비	235	299	292	301	303
기타비현금성손익	172	135	(258)	14	15
운전자본증감	(173)	(77)	85	(213)	(64)
매출채권감소(증가)	(11)	(57)	66	(146)	(47)
재고자산감소(증가)	(233)	7	(35)	(101)	(53)
매입채무증가(감소)	(17)	(85)	9	34	36
기타	88	58	46	(0)	(0)
투자현금	(176)	(156)	(236)	(260)	(381)
단기투자자산감소	20	41	(12)	(3)	(3)
장기투자증권감소	0	18	(1)	(2)	(2)
설비투자	205	223	211	240	360
유형자산처분	2	2	1	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(7)	(7)	(7)
재무현금	(190)	(166)	(24)	3	(1)
차입금증가	(178)	(153)	(24)	15	11
자본증가	(12)	(13)	(21)	(12)	(12)
배당금지급	12	13	21	12	12
현금 증감	(100)	22	62	51	93
기초현금	238	137	160	222	273
기말현금	137	160	222	273	366
Gross Cash flow	534	585	269	522	539
Gross Investment	368	274	139	471	442
Free Cash Flow	166	311	130	51	97

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,523	3,703	3,895
증가율(%)	5.4	12.0	10.5	5.1	5.2
매출원가	2,055	2,317	2,525	2,659	2,789
매출총이익	793	873	998	1,044	1,106
판매 및 일반관리비	621	703	813	851	892
기타영업손익	12	13	16	5	5
영업이익	172	170	185	193	214
증가율(%)	(7.9)	(1.1)	8.4	4.4	11.2
EBITDA	407	469	477	493	518
증가율(%)	6.3	15.1	1.7	3.5	4.9
영업외손익	(2)	28	56	82	79
이자수익	13	11	14	14	15
이자비용	95	80	68	68	69
지분법손익	0	(3)	0	0	0
기타영업외손익	79	100	110	136	133
세전순이익	170	198	241	275	294
증가율(%)	13.4	16.8	21.3	14.3	6.8
법인세비용	43	47	77	68	72
당기순이익	127	151	163	207	221
증가율(%)	22.9	19.3	8.0	26.8	6.9
지배주주지분	126	151	162	206	220
증가율(%)	22.9	19.4	7.7	26.8	6.9
비지배지분	0	0	1	1	1
EPS(원)	1,294	1,544	1,663	2,109	2,254
증가율(%)	22.9	19.4	7.7	26.8	6.9
수정EPS(원)	1,294	1,544	1,663	2,109	2,254
증가율(%)	22.9	19.4	7.7	26.8	6.9

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,294	1,544	1,663	2,109	2,254
BPS	17,877	19,678	19,340	21,205	23,201
DPS	130	200	110	120	120
밸류에이션(배, %)					
PER	4.6	4.9	3.9	3.1	2.9
PBR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/ EBITDA	5.2	4.6	4.2	4.0	3.6
배당수익율	2.2	2.7	1.7	1.9	1.9
PCR	1.2	1.3	2.5	1.3	1.2
수익성(%)					
영업이익율	6.0	5.3	5.2	5.2	5.5
EBITDA이익율	14.3	14.7	13.5	13.3	13.3
순이익율	4.4	4.7	4.6	5.6	5.7
ROE	7.1	7.7	8.0	9.8	9.5
ROIC	4.0	3.8	3.7	4.3	4.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	81.2	68.2	67.1	59.5	50.8
유동비율	128.9	157.4	159.3	176.3	184.4
이자보상배율	1.8	2.1	2.7	2.8	3.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	4.8	4.5	4.6	4.4	4.2
재고자산회전율	3.7	3.6	3.9	3.8	3.7
매입채무회전율	6.4	5.7	5.7	5.5	5.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

