

넥센타이어  
(002350)

김위연  
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA  
seoyoung.park@daishin.com

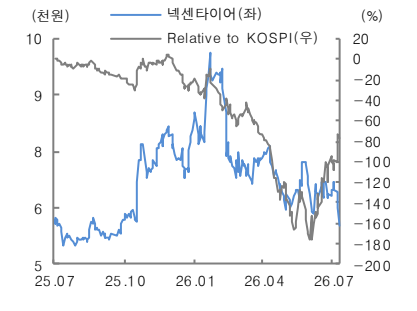
투자 의견 BUY  
매수, 유지

6개월 목표주가 10,000  
상향

현재주가 6,110  
(26.07.30)

자동차업종

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI       | 5593.56                            |
| 시가총액        | 621십억원                             |
| 시가총액비중      | 0.01%                              |
| 자본금(보통주)    | 51십억원                              |
| 52주 최고/최저   | 9,730원 / 5,670원                    |
| 120일 평균거래대금 | 15억원                               |
| 외국인지분율      | 11.14%                             |
| 주요주주        | 넥센 외 2 인 69.18%<br>브이아이피자산운용 5.03% |
| 주가수익률(%)    | 1M 3M 6M 12M                       |
| 절대수익률       | -10.0 -17.8 -23.9 1.0              |
| 상대수익률       | 36.4 -3.0 -28.9 -41.2              |



조금만 더

- 2Q OP 미국 반덤핑 관세 일회성, RE 유통선 개편, 원재료 상승으로 쇼크
- 2H26 원재료비 상승분 반영과/미국 업황 감안 시, 개선 제한적일 것
- 1) 유럽 공장 풀램프업, 2) 북미 유통선 정상화에 따른 이익 개선 전망

투자의견 매수 유지, 목표주가 10,000원 상향

TP 1.0만원은 2026년 EPS 1,421원에 Target PER 7.5배(글로벌 피어그룹 평균에 이익체력 차이 감안해 20% 할인 적용). TP 상향은 글로벌 피어그룹의 평균 밸류 상황에 기인

동사는 경쟁사 대비 글로벌 생산/물류 캐파 차이로 이익변동성이 상대적으로 큰 모습. 이에, 2H26 원재료비 상승 구간에서 실적 부담 커질 수밖에 없을 것. 다만, 2027년 1) 유럽 제2공장 풀램프업 효과 온기 반영, 2) 북미 유통 채널 안정화되며 이익 레버리지 확대 구간 진입 예상됨에 따라 장기적인 관점에서 관심 유효하다는 판단

2Q26 매출 8,912억(+11%, 이하 YoY), OP 343억(-20%), OPM 3.9% 시현

OP 컨센(466억) 하회하는 쇼크 기록. 1) 미국 반덤핑 확정 관세 인상에 따른 일회성 비용(-140억원), 2) 원재료 상승분 일부 반영, 3) 미국 RE 유통 채널 개편에 따른 물량 부진으로 수익성 제한적이었음. 추가로, 영업외 단에서 유럽 이연법인세 회계처리 변경에 따른 추가 법인세 반영으로 2Q26 순이익 22억 시현(YoY -89%/QoQ -97%). 다만, 이는 현금유출 수반하지 않는 회계적 처리이며, 이 외에 법인세는 정상적 수준에서 관리

2026년 매출 3.5조(+10%), OP 1,729억(+2%), OPM 6.2%

1H26 고무가/유가 상승분에 대한 부담이 3Q26 실적에 온기 반영 예상됨에 따라 단기 수익성 부담 불가피. 이를 상쇄하기 위해 유럽에서 5% 수준의 가격인상 진행했으나, 1) 원재료 상승폭(1H26 합성고무 YoY +20%), 2) 인센 제외한 실질 인상 효과 감안 시, 3Q26 일시적 부담은 불가피할 것으로 판단. 2Q26 관세 일회성으로 QoQ 개선은 가시적이나, 개선폭은 2027년으로가며 본격화 예상

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 2Q25 | 1Q26 | 2Q26 |     |       | 3Q26  |           |      |
|------|------|------|------|-----|-------|-------|-----------|------|
|      |      |      | 직전추정 | 잠정치 | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정 |
| 매출액  | 805  | 838  | 887  | 891 | 10.8  | 6.3   | 864       | 891  |
| 영업이익 | 43   | 54   | 56   | 34  | -19.5 | -36.7 | 47        | 42   |
| 순이익  | 19   | 62   | 36   | 0   | -98.9 | -99.7 | 35        | 44   |

자료: 넥센타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

|         | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 2,848  | 3,190  | 3,503  | 3,607  | 3,691  |
| 영업이익    | 172    | 170    | 173    | 210    | 251    |
| 세전순이익   | 170    | 198    | 237    | 234    | 270    |
| 총당기순이익  | 127    | 151    | 150    | 176    | 204    |
| 자비자분순이익 | 126    | 151    | 148    | 175    | 202    |
| EPS     | 1,213  | 1,448  | 1,421  | 1,676  | 1,939  |
| PER     | 5.0    | 5.2    | 4.7    | 4.0    | 3.5    |
| BPS     | 17,877 | 19,678 | 20,918 | 22,413 | 24,171 |
| PBR     | 0.3    | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| ROE     | 7.1    | 7.7    | 7.0    | 7.7    | 8.3    |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액          | 3,355 | 3,443 | 3,503 | 3,607 | 4.4   | 4.8   |
| 판매비와 관리비     | 718   | 748   | 824   | 830   | 14.7  | 10.9  |
| 영업이익         | 218   | 247   | 173   | 210   | -20.7 | -14.8 |
| 영업이익률        | 6.5   | 7.2   | 4.9   | 5.8   | -1.6  | -1.3  |
| 영업외손익        | -34   | -39   | 64    | 23    | 흑자조정  | 흑자조정  |
| 세전순이익        | 184   | 207   | 237   | 234   | 29.1  | 12.6  |
| 자비지분순이익      | 138   | 155   | 148   | 175   | 7.0   | 12.6  |
| 순이익률         | 4.2   | 4.5   | 4.3   | 4.9   | 0.1   | 0.3   |
| EPS(자비지분순이익) | 1,328 | 1,489 | 1,421 | 1,676 | 7.0   | 12.6  |

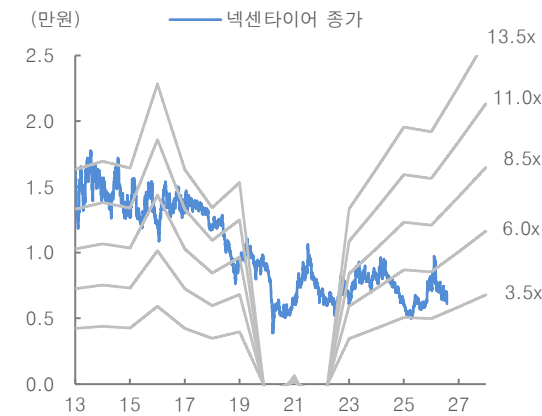
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 1. 넥센타이어 Valuation

| 구분         |            | 비고                                  |
|------------|------------|-------------------------------------|
| '25년 EPS   | 1,448.0 원  |                                     |
| '26년 EPS   | 1,421.2 원  |                                     |
| '27년 EPS   | 1,675.8 원  |                                     |
| 적용 EPS     | 1,421.2 원  | 12MF EPS                            |
| Target PER | 7.5 배      | 글로벌 피어그룹 평균에 이익체력/점유율 차이 고려해 20% 할인 |
| 목표주가       | 10,000.0 원 |                                     |
| 현재주가       | 6,110.0 원  | 2026.07.30일 종가 기준                   |
| 목표시총       | 976.7 십억원  |                                     |
| 현재시총       | 596.8 십억원  |                                     |
| 상승여력       | 63.7 %     |                                     |

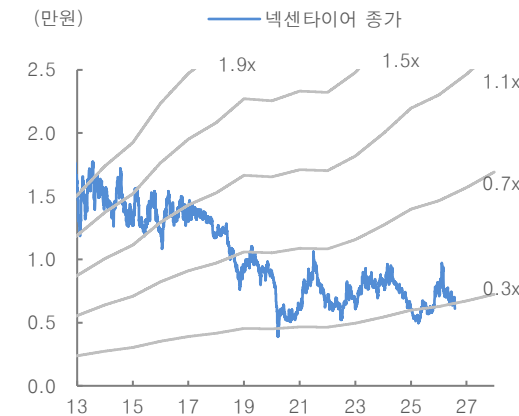
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 넥센타이어 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 넥센타이어 12MF PBR Band



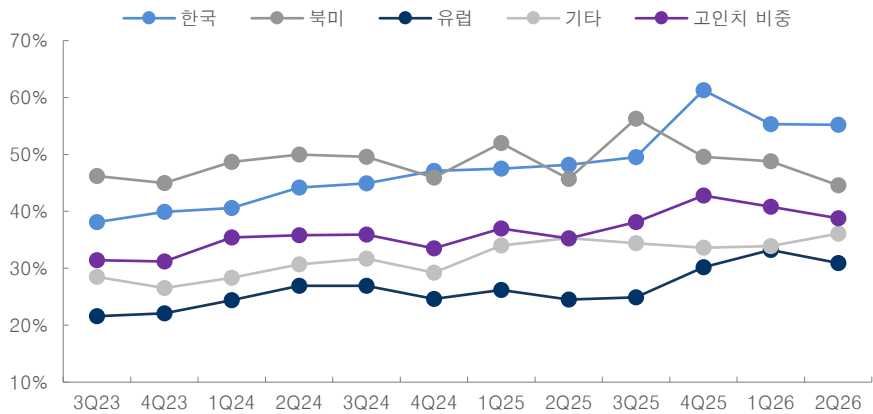
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 빅센타이어 실적 추정 (십억원)

|       | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26P  | 3Q26E   | 4Q26E  | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 771.2  | 804.7  | 780.7  | 833.1  | 838.3  | 891.2  | 891.2   | 882.7  | 3,189.6 | 3,503.4 | 3,607.0 |
| YoY % | 13.7%  | 5.4%   | 10.2%  | 19.4%  | 8.7%   | 10.8%  | 14.2%   | 6.0%   | 12.0%   | 9.8%    | 3.0%    |
| QoQ % | 10.6%  | 4.3%   | -3.0%  | 6.7%   | 0.6%   | 6.3%   | 0.0%    | -1.0%  |         |         |         |
| 한국    | 115.4  | 125.1  | 139.6  | 238.8  | 142.7  | 149.5  | 156.4   | 238.8  | 618.9   | 687.4   | 708.0   |
| 비중    | 15.0%  | 15.5%  | 17.9%  | 28.7%  | 17.0%  | 16.8%  | 17.5%   | 27.1%  | 19.4%   | 19.6%   | 19.6%   |
| YoY   | 3.7%   | 11.8%  | 21.2%  | 92.3%  | 23.7%  | 19.5%  | 12.0%   | 0.0%   | 33.8%   | 11.1%   | 3.0%    |
| QoQ   | -7.1%  | 8.4%   | 11.6%  | 71.1%  | -40.2% | 4.8%   | 4.6%    | 52.7%  |         |         |         |
| 북미    | 181.3  | 194.9  | 177.0  | 152.4  | 190.9  | 178.0  | 185.4   | 158.4  | 705.6   | 712.7   | 731.2   |
| 비중    | 23.5%  | 24.2%  | 22.7%  | 18.3%  | 22.8%  | 20.0%  | 20.8%   | 17.9%  | 22.1%   | 20.3%   | 20.3%   |
| YoY   | 2.4%   | 1.8%   | 1.6%   | 9.0%   | 5.3%   | -8.7%  | 4.7%    | 4.0%   | 3.4%    | 1.0%    | 2.6%    |
| QoQ   | 29.7%  | 7.5%   | -9.2%  | -13.9% | 25.3%  | -6.8%  | 4.1%    | -14.5% |         |         |         |
| 유럽    | 316.5  | 337.7  | 320.8  | 334.3  | 375.1  | 407.2  | 400.5   | 376.4  | 1,309.3 | 1,559.2 | 1,612.6 |
| 비중    | 41.0%  | 42.0%  | 41.1%  | 40.1%  | 44.7%  | 45.7%  | 44.9%   | 42.6%  | 41.0%   | 44.5%   | 44.7%   |
| YoY   | 31.7%  | 9.9%   | 17.5%  | 6.5%   | 18.5%  | 20.6%  | 24.8%   | 12.6%  | 15.4%   | 19.1%   | 3.4%    |
| QoQ   | 0.8%   | 6.7%   | -5.0%  | 4.2%   | 12.2%  | 8.6%   | -1.6%   | -6.0%  |         |         |         |
| 기타    | 158.0  | 147.0  | 143.3  | 107.5  | 129.6  | 156.5  | 149.0   | 109.1  | 555.8   | 544.2   | 555.1   |
| 비중    | 20.5%  | 18.3%  | 18.4%  | 12.9%  | 15.5%  | 17.6%  | 16.7%   | 12.4%  | 17.4%   | 15.5%   | 15.4%   |
| YoY   | 5.8%   | -4.0%  | -1.9%  | -10.1% | -18.0% | 6.5%   | 4.0%    | 1.5%   | -2.2%   | -2.1%   | 2.0%    |
| QoQ   | 32.1%  | -7.0%  | -2.5%  | -25.0% | 20.6%  | 20.8%  | -4.8%   | -26.8% |         |         |         |
| 영업이익  | 40.7   | 42.6   | 46.5   | 40.5   | 54.2   | 34.3   | 41.8    | 42.6   | 170.3   | 172.9   | 210.2   |
| OPM   | 5.3%   | 5.3%   | 6.0%   | 4.9%   | 6.5%   | 3.9%   | 4.7%    | 4.8%   | 5.3%    | 4.9%    | 5.8%    |
| YoY   | -2.0%  | -32.2% | -11.0% | 161.7% | 33.1%  | -19.5% | -10.2%  | 5.4%   | -1.1%   | 1.6%    | 21.5%   |
| QoQ   | 163.4% | 4.7%   | 9.1%   | -13.0% | 34.0%  | -36.7% | 21.6%   | 2.1%   |         |         |         |
| 당기순이익 | 39.9   | 19.2   | 54.8   | 37.2   | 62.0   | 2.2    | 44.4    | 42.9   | 151.2   | 151.5   | 176.3   |
| 자비순이익 | 39.8   | 19.2   | 54.8   | 37.2   | 62.0   | 2.2    | 43.5    | 42.3   | 150.8   | 150.0   | 174.6   |
| NPM   | 5.2%   | 2.4%   | 7.0%   | 4.5%   | 7.4%   | 0.2%   | 4.9%    | 4.8%   | 4.7%    | 4.3%    | 4.8%    |
| YoY   | -2.5%  | -56.7% | 흑전     | -22.6% | 55.9%  | -88.7% | -20.5%  | 13.8%  | 19.4%   | -0.6%   | 16.4%   |
| QoQ   | -17.2% | -51.8% | 185.9% | -32.1% | 66.8%  | -96.5% | 1915.0% | -2.8%  |         |         |         |

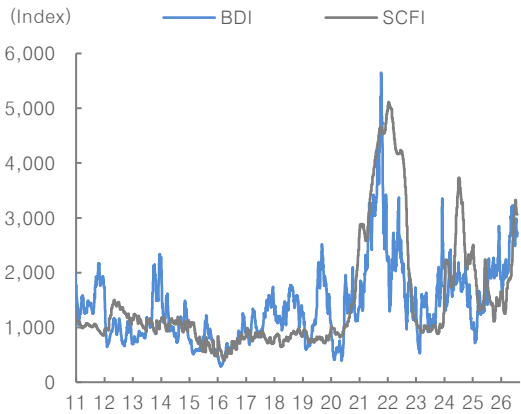
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 지역별 고인치 비중



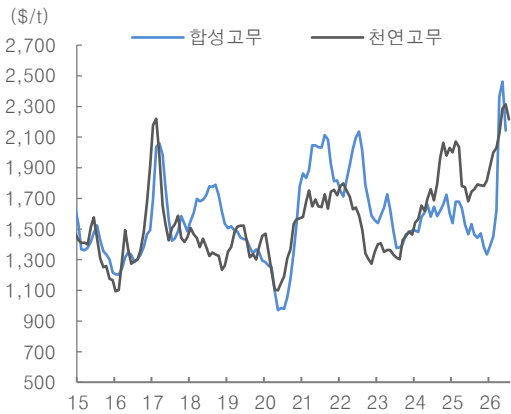
자료: 넥센타이어, 대산증권 Research Center

그림 6. 글로벌 운임 지수



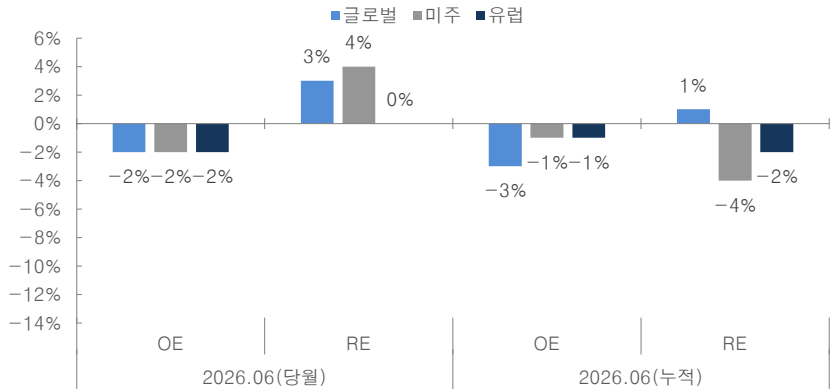
자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

그림 7. 고무가 추가



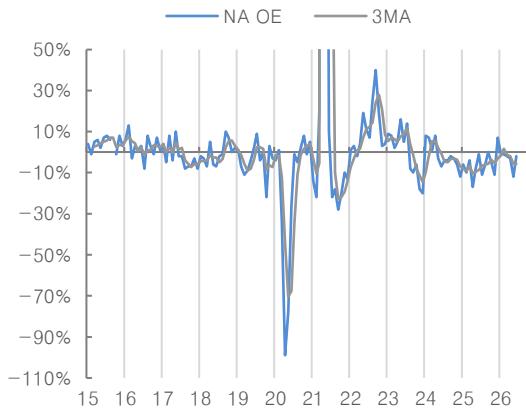
자료: MRB, KITA, 대산증권 Research Center

그림 8. 2026.06 월 기준 Michelin 수요



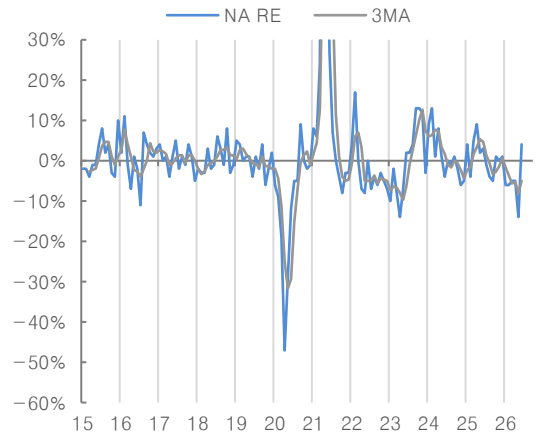
자료: Michelin, 대산증권 Research Center

그림 9. 북미 OE 타이어 수요



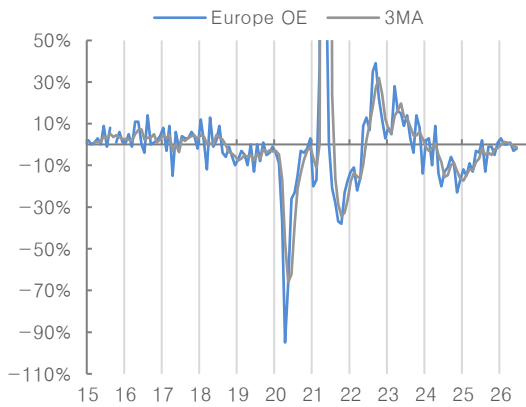
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 10. 북미 RE 타이어 수요



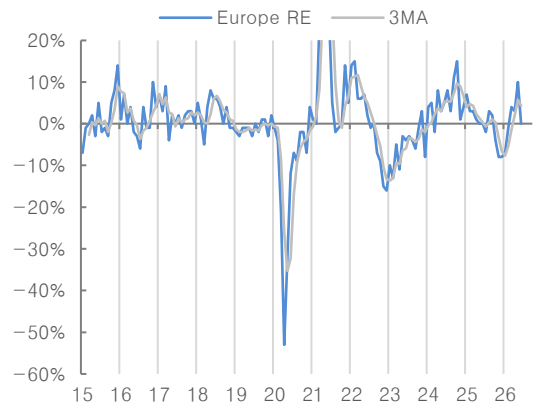
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11. 유럽 OE 타이어 수요



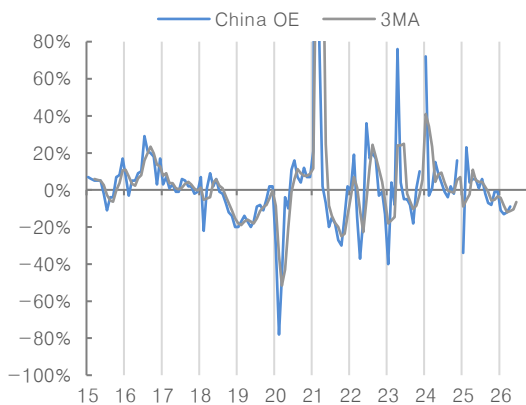
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12. 유럽 RE 타이어 수요



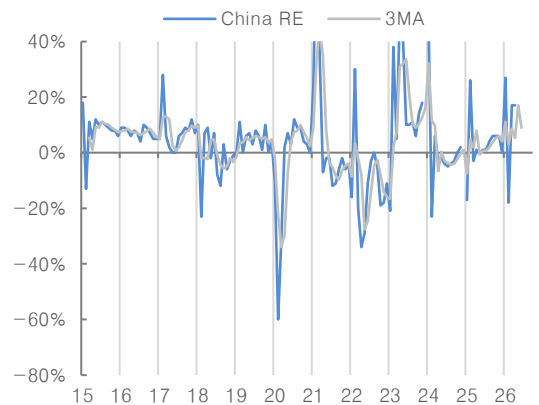
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13. 중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14. 중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

## 넥센타이어 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

### Q. 2H26 원재료 스프레드 전망

- 2Q26 기준 천연고무/합성고무 시장가격 YoY 약 20% 이상 상승
- 해상운임은 장기계약 기반에서도 운임/유가 상승에 따른 추가 운임 부과 구조
- 미국/이란 휴전 협상 이후 원재료/운임 상승폭 축소되었으나, 26.7월 이후 중동 리스크 재확대로 비용 변동성 재확대
- 2Q26 말부터 투입단가 YoY 소폭 상승 시작, 1H26 상승분은 3Q26에 반영 예정
- 유럽 5% 판가 인상, 전 지역 고인치 판매 확대, 지역별 신제품 출시 등 믹스 개선 통한 간접적 ASP 상승으로 일부 만회 가능 전망
- 지정학적 리스크 완화 시 원재료/운임 모두 공급 이슈 해소에 따른 단가 안정화 기대

### Q. 3Q26/4Q26 재료비 부담 전망

- 3Q26은 QoQ 5% 제조단가 상승 예상
- 중장기적으로 지정학적 리스크 완화 시 천연고무 가격 약보합 전환, 합성고무 공급과잉 점차 기대
- 4Q26부터는 상승폭 축소되며 재료비 하락세 전환 전망

### Q. EU 반덤핑 관세 연간/분기 부담 금액

- EU 중국산 반덤핑 관세 효과는 연간 약 180억 수준으로 예상. 2026년은 약 60억 예상

### Q. 영업외비용 세부 내역

- 금융자산평가손실 30억, 외환손익 15억 => 총 45억 발생

### Q. 미국 반덤핑 일회성 비용

- 일회성 비용은 약 140억 원 수준
- 대상 기간은 23.7월~24.6월, 해당 기간분 관세를 26.6월에 일시 반영한 것

### Q. 청도공장 생산능력 축소 배경 및 향후 계획

- 생산능력 수치는 일 생산 평균 수량 × 생산 가능 일수로 산출
- 중국공장 물량을 양산/창녕 쪽으로 돌리면서 일 생산 평균 수량이 줄어 수치상 축소된 것으로 보이는 것
- 유럽향 중국산 물량 축소와 함께 중국 공장의 역할도 재조정 중: 중국 내수 판매 확대 및 제3국 수출 물량 중심으로 활용도 제고
- 현대차 중국 전략형 차종(일렉시오) 신차용 타이어 공급 개시 / BYD/립모터/GWM 등 중국 브랜드와의 협력 강화
- 중국 주요 유통사 투후와의 협업을 통해 중국 내 판매 네트워크 강화 / 일부 국내 OEM 사의 원가절감 요구 대응책으로도 활용 예정

### Q. 2Q26 매출 YoY/QoQ 물량/판가/환율 분해

- 연결 매출 YoY +10.8% => 물량 +3.3%, 환율 +8%, 판가 -0.6%

### Q. 유럽 2Q26 5% 판가 인상의 실제 ASP 효과

- 리베이트/할인 등 감안 시 실질적으로 ASP에 미치는 영향은 약 2~3% 수준

**Q. 미국 반덤핑 일회성 비용 발생 배경 및 향후 재발 가능성**

- 대상 기간은 23.7월~24.6월 (3기)
- 예비판정 5.07% => 최종판정 8.02%로 약 2.45%p 상승, 이에 따라 약 140억 일시 비용을 26.6월에 인식
- 기존: 한국 내수 유통 물량(내수만 존재하고 수출에 없던 유통채널, 엔드유저 직접판매 아웃렛 등) 일부 덤핑마진 산정 시 제외 인정
- 이번 3기 판정: 미국 관세청이 이를 부인하고 유통채널 구분 없이 내수 판매 전체를 덤핑마진 산정에 포함하면서 덤핑률 상승

**Q. 2Q26/3Q26 재료비율 수준**

- 2Q26 재료비율 33.8% => 3Q26은 5% 정도 추가 상승 예상
- 제조단가가 약 5% 정도 상승하는 것이며, 5%p 상승을 의미하는 것은 아님

**Q. RE 시장 성장을 부진 배경**

- YTD 기준으로는 0%대로 보이나, 2Q26 기준으로는 약 1% 성장
- 요인은 유럽 반덤핑 최종 관세 발표를 앞두고 시장 재고가 감소한 영향으로 추정

그림 15.글로벌 타이어업체 Peer Group 테이블 (십억달러)

|           |       | 한국       | 금호      | 넥센      | 마세린      | 콘타넨탈     | 굳이어      | 파렐리     | 브릿지스톤    | 스미토모    | 합산/평균     |
|-----------|-------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|-----------|
| 시가총액      |       | 5,642.4  | 1,201.4 | 435.4   | 26,832.7 | 16,462.3 | 2,115.5  | 8,005.9 | 33,577.1 | 3,731.4 | 98,004.1  |
| 수익률       | 1M    | 10.7     | 18.0    | 6.5     | 1.9      | -0.5     | 7.6      | 4.5     | 14.0     | 6.5     |           |
|           | 3M    | 10.1     | -4.3    | -12.4   | 14.4     | 17.1     | 3.5      | 15.6    | 18.8     | 13.5    |           |
|           | 6M    | 8.4      | -3.2    | -12.4   | 16.2     | 13.2     | -22.1    | 10.4    | 13.9     | -6.9    |           |
|           | 1Y    | 55.7     | 22.0    | 12.8    | 14.8     | -0.8     | -31.5    | 16.8    | 28.8     | 35.8    |           |
| 매출액       | 2024  | 6,902.6  | 3,323.8 | 2,088.6 | 29,416.9 | 21,718.9 | 18,878.0 | 7,327.3 | 29,627.2 | 8,006.5 | 127,357.0 |
|           | 2025  | 14,922.0 | 3,308.7 | 2,244.8 | 29,381.6 | 22,242.0 | 18,280.0 | 7,659.8 | 29,627.2 | 8,073.7 | 127,666.2 |
|           | 2026E | 15,080.3 | 3,364.4 | 2,276.5 | 30,054.0 | 20,453.7 | 17,572.5 | 7,791.9 | 29,160.8 | 8,070.2 | 134,101.9 |
|           | 2027E | 15,839.1 | 3,557.0 | 2,392.8 | 31,301.1 | 21,089.4 | 18,011.5 | 8,079.6 | 30,118.9 | 8,347.8 | 139,069.2 |
| 영업이익      | 2024  | 1,292.4  | 431.7   | 126.2   | 2,846.2  | 2,204.7  | 786.0    | 976.8   | 2,695.3  | 73.9    | 11,890.4  |
|           | 2025  | 1,295.7  | 405.3   | 119.9   | 2,674.6  | 295.0    | 600.0    | 1,007.4 | 3,087.1  | 552.4   | 10,061.8  |
|           | 2026E | 1,445.4  | 386.1   | 130.3   | 3,125.7  | 2,352.7  | 685.9    | 1,224.4 | 3,370.9  | 576.8   | 13,421.8  |
|           | 2027E | 1,562.1  | 394.7   | 145.1   | 3,612.9  | 2,669.1  | 845.2    | 1,272.4 | 3,615.5  | 700.4   | 14,897.7  |
| EBITDA    | 2024  | 1,669.0  | 646.6   | 298.8   | 4,991.3  | 3,399.0  | 2,152.0  | 1,598.8 | 5,191.3  | 623.4   | 20,945.6  |
|           | 2025  | 2,267.9  | 619.8   | 330.1   | 4,870.9  | 1,506.8  | 1,954.0  | 1,674.1 | 5,234.9  | 1,078.6 | 19,498.2  |
|           | 2026E | 2,627.6  | 606.2   | 326.5   | 5,345.6  | 3,528.3  | 1,568.6  | 1,781.6 | 5,540.2  | 1,039.6 | 22,526.2  |
|           | 2027E | 2,689.0  | 618.7   | 342.0   | 6,120.8  | 3,865.3  | 1,730.2  | 1,854.3 | 5,813.0  | 1,201.7 | 24,358.5  |
| 당기순익      | 2024  | 817.5    | 238.3   | 92.7    | 2,038.1  | 1,263.5  | 46.0     | 506.3   | 1,731.5  | 65.2    | 7,048.4   |
|           | 2025  | 766.8    | 244.5   | 106.2   | 1,882.1  | -186.5   | -1,721.0 | 562.4   | 2,115.2  | 337.0   | 4,115.1   |
|           | 2026E | 935.0    | 247.4   | 109.3   | 2,059.7  | 1,417.1  | -64.3    | 644.1   | 2,313.8  | 345.5   | 8,101.2   |
|           | 2027E | 1,009.5  | 251.1   | 113.8   | 2,431.7  | 1,675.3  | 205.9    | 708.8   | 2,510.1  | 438.9   | 9,401.1   |
| PER       | 2024  | 4.2      | 4.2     | 4.9     | 12.0     | 9.8      | 8.9      | 11.7    | 19.9     | 47.5    | 9.8       |
|           | 2025  | 6.6      | 4.9     | 5.2     | 12.0     | -        | 23.4     | 11.8    | 14.8     | 12.6    | 11.2      |
|           | 2026E | 5.8      | 4.7     | 4.0     | 12.9     | 11.3     | -        | 12.5    | 13.1     | 10.8    | 9.1       |
|           | 2027E | 5.4      | 4.7     | 3.8     | 10.8     | 9.8      | 10.4     | 11.4    | 11.6     | 8.5     | 8.4       |
| PBR       | 2024  | 0.4      | 0.8     | 0.3     | 1.2      | 0.9      | 0.5      | 1.0     | 1.5      | 0.7     | 0.8       |
|           | 2025  | 0.6      | 0.8     | 0.4     | 1.1      | 3.5      | 0.8      | 1.0     | 1.4      | 0.9     | 1.1       |
|           | 2026E | 0.6      | 0.7     | 0.3     | 1.3      | 3.1      | 0.6      | 1.1     | 1.3      | 0.8     | 1.1       |
|           | 2027E | 0.6      | 0.6     | 0.3     | 1.3      | 2.7      | 0.5      | 1.0     | 1.2      | 0.8     | 1.0       |
| EV/EBITDA | 2024  | 1.7      | 3.8     | 4.9     | 4.8      | 5.3      | 4.4      | 5.2     | 6.7      | 4.2     | 4.7       |
|           | 2025  | 3.9      | 3.6     | 4.4     | 4.7      | 7.9      | 3.9      | 5.1     | 6.7      | 5.7     | 5.1       |
|           | 2026E | 3.4      | 3.5     | 3.9     | 5.7      | 6.2      | 4.8      | 5.4     | 6.3      | 5.5     | 4.9       |
|           | 2027E | 3.1      | 3.1     | 3.4     | 5.0      | 5.5      | 4.3      | 5.0     | 6.1      | 4.6     | 4.4       |
| ROE       | 2024  | 10.8     | 21.8    | 6.7     | 10.3     | 8.3      | 1.0      | 8.3     | 7.4      | 1.5     | 9.1       |
|           | 2025  | 9.4      | 18.5    | 7.2     | 9.1      | -1.8     | -43.5    | 8.3     | 9.5      | 7.3     | 2.7       |
|           | 2026E | 10.7     | 16.3    | 7.8     | 9.6      | 28.9     | 0.2      | 8.4     | 10.2     | 8.1     | 11.3      |
|           | 2027E | 10.7     | 14.0    | 7.5     | 11.2     | 28.2     | 6.9      | 8.8     | 10.6     | 9.3     | 12.0      |
| 배당상황      | 2024  | 21.9     | 0.0     | 10.6    | 51.8     | 37.7     | 0.0      | 53.4    | 55.5     | 154.6   | 34.8      |
|           | 2025  | 25.8     | 0.0     | 13.7    | 57.1     | -        | -        | 74.1    | 47.2     | 40.2    | 106.7     |
|           | 2026E | 27.8     | 0.0     | 10.9    | 49.6     | 45.9     | -        | 50.6    | 47.9     | 41.7    | 37.6      |
|           | 2027E | 31.2     | 0.0     | 10.9    | 49.8     | 48.2     | 0.0      | 46.8    | 48.0     | 39.6    | 38.5      |

주: 2026.07.29 일 기준  
자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액         | 2,848     | 3,190 | 3,503 | 3,607 | 3,691 |
| 매출원가        | 2,055     | 2,317 | 2,507 | 2,567 | 2,597 |
| 매출총이익       | 793       | 873   | 997   | 1,040 | 1,094 |
| 판매비와관리비     | 621       | 703   | 824   | 830   | 843   |
| 영업이익        | 172       | 170   | 173   | 210   | 251   |
| 영업외소득       | 60        | 53    | 49    | 58    | 68    |
| EBITDA      | 407       | 469   | 398   | 436   | 469   |
| 영업외손익       | -2        | 28    | 64    | 23    | 18    |
| 관계기업손익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 167       | 143   | 174   | 138   | 138   |
| 교환환위이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용        | -183      | -165  | -147  | -152  | -157  |
| 교환환위손실      | 81        | 81    | 67    | 67    | 67    |
| 기타          | 13        | 50    | 37    | 37    | 37    |
| 법인세비용차감전순이익 | 170       | 198   | 237   | 234   | 270   |
| 법인세비용       | -43       | -47   | -88   | -57   | -66   |
| 계속사업순이익     | 127       | 151   | 150   | 176   | 204   |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 127       | 151   | 150   | 176   | 204   |
| 당기순이익       | 44        | 47    | 43    | 49    | 55    |
| 비재계분순이익     | 0         | 0     | 1     | 2     | 2     |
| 재계분순이익      | 126       | 151   | 148   | 175   | 202   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 5         | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 포괄순이익       | 179       | 201   | 200   | 227   | 255   |
| 비재계분포괄이익    | 1         | 0     | 2     | 2     | 2     |
| 재계분포괄이익     | 178       | 201   | 198   | 225   | 253   |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |        |        |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2024A       | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| EPS          | 1,213       | 1,448  | 1,421  | 1,676  | 1,939  |
| PER          | 5.0         | 5.2    | 4.7    | 4.0    | 3.5    |
| BPS          | 17,877      | 19,678 | 20,918 | 22,413 | 24,171 |
| PBR          | 0.3         | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.3    |
| EBITDAPS     | 3,911       | 4,502  | 3,816  | 4,183  | 4,498  |
| EV/EBITDA    | 4.9         | 4.4    | 4.7    | 3.9    | 3.2    |
| SPS          | 27,340      | 30,620 | 33,633 | 34,626 | 35,435 |
| PSR          | 0.2         | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| CFPS         | 5,128       | 5,613  | 4,652  | 5,018  | 5,333  |
| DPS          | 130         | 200    | 200    | 200    | 200    |

| 재무비율     | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2024A       | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 성장성      |             |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | 5.4         | 12.0  | 9.8   | 3.0   | 2.3   |
| 영업이익 증가율 | -7.9        | -1.1  | 1.6   | 21.5  | 19.6  |
| 순이익 증가율  | 22.9        | 19.3  | -1.1  | 17.9  | 15.5  |
| 수익성      |             |       |       |       |       |
| ROIC     | 3.7         | 3.5   | 2.8   | 4.1   | 4.8   |
| ROA      | 3.9         | 3.7   | 3.6   | 4.3   | 4.9   |
| ROE      | 7.1         | 7.7   | 7.0   | 7.7   | 8.3   |
| 안정성      |             |       |       |       |       |
| 부채비율     | 144.4       | 129.2 | 118.4 | 115.1 | 111.0 |
| 순차입금비율   | 74.8        | 64.0  | 57.6  | 46.4  | 35.1  |
| 이자보상비율   | 1.8         | 2.1   | 2.3   | 2.6   | 2.9   |

자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

| 재무상태표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산      | 1,875     | 1,971 | 2,095 | 2,418 | 2,759 |
| 현금및현금성자산  | 137       | 160   | 131   | 403   | 702   |
| 매출채권및기타채권 | 646       | 775   | 842   | 864   | 883   |
| 재고자산      | 894       | 866   | 951   | 979   | 1,002 |
| 기타유동자산    | 198       | 170   | 171   | 171   | 172   |
| 비유동자산     | 2,699     | 2,738 | 2,674 | 2,616 | 2,566 |
| 유형자산      | 2,423     | 2,431 | 2,390 | 2,356 | 2,334 |
| 관계기업투자지급  | 0         | 0     | -18   | -35   | -53   |
| 기타비유동자산   | 276       | 308   | 302   | 295   | 285   |
| 자산총계      | 4,574     | 4,710 | 4,769 | 5,033 | 5,325 |
| 유동부채      | 1,454     | 1,252 | 1,078 | 1,083 | 1,087 |
| 매입채무및기타채무 | 537       | 577   | 588   | 592   | 595   |
| 차입금       | 517       | 225   | 225   | 225   | 225   |
| 유동상채무     | 222       | 337   | 150   | 150   | 150   |
| 기타유동부채    | 178       | 114   | 115   | 116   | 117   |
| 비유동부채     | 1,249     | 1,403 | 1,507 | 1,610 | 1,714 |
| 차입금       | 870       | 1,032 | 1,132 | 1,232 | 1,332 |
| 전환증권      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채   | 379       | 371   | 375   | 378   | 382   |
| 부채총계      | 2,703     | 2,655 | 2,585 | 2,693 | 2,801 |
| 자본계       | 1,862     | 2,058 | 2,179 | 2,335 | 2,518 |
| 자본금       | 54        | 54    | 54    | 54    | 54    |
| 자본잉여금     | 67        | 67    | 67    | 67    | 67    |
| 이익잉여금     | 1,606     | 1,747 | 1,874 | 2,028 | 2,209 |
| 기타자본변동    | 135       | 182   | 184   | 186   | 187   |
| 비자본계      | 9         | 5     | 5     | 5     | 6     |
| 자본총계      | 1,872     | 2,054 | 2,184 | 2,340 | 2,524 |
| 순차입금      | 1,400     | 1,316 | 1,257 | 1,085 | 885   |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2024A     | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | 259       | 351   | 248   | 404   | 432   |
| 당기순이익     | 127       | 151   | 150   | 176   | 204   |
| 비현금항목의가감  | 407       | 434   | 335   | 346   | 352   |
| 감가상각비     | 235       | 299   | 225   | 226   | 217   |
| 교환손익      | -25       | -28   | -89   | -53   | -53   |
| 자본법정손익    | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 197       | 163   | 200   | 174   | 188   |
| 자산부채의증감   | -173      | -77   | -81   | 12    | 21    |
| 기타현금흐름    | -102      | -157  | -156  | -131  | -145  |
| 투자활동 현금흐름 | -176      | -156  | -158  | -165  | -165  |
| 투자지출      | 13        | 85    | 18    | 18    | 18    |
| 유형자산      | -203      | -221  | -173  | -180  | -185  |
| 기타        | 14        | -20   | -3    | -2    | 2     |
| 재무활동 현금흐름 | -190      | -166  | -124  | 63    | 63    |
| 단기차입금     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채        | 97        | 100   | 100   | 100   | 100   |
| 장기차입금     | -260      | -236  | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | -12       | -13   | -21   | -21   | -21   |
| 기타        | -16       | -16   | -203  | -16   | -16   |
| 현금의증감     | -100      | 22    | -29   | 272   | 299   |
| 기초 현금     | 238       | 137   | 160   | 131   | 403   |
| 기말 현금     | 137       | 160   | 131   | 403   | 702   |
| NOPLAT    | 128       | 130   | 109   | 159   | 190   |
| FCF       | 159       | 206   | 156   | 200   | 222   |

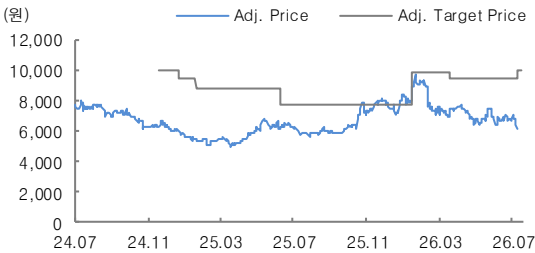
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)  
본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



|             |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 26.07.31 | 26.05.26 | 26.05.22 | 26.04.09 | 26.03.16 | 26.02.09 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 10,000   | 9,400    | 9,400    | 9,400    | 9,800    | 9,800    |
| 과다율(평균%)    |          | (25.82)  | (23.16)  | (22.95)  | (18.42)  | (13.03)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (17.55)  | (17.55)  | (17.55)  | (0.71)   | (0.71)   |
| 제시일자        | 26.02.04 | 25.12.31 | 25.12.01 | 25.11.28 | 25.11.10 | 25.11.05 |
| 투자의견        | Buy      | 6개월 경과   | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 9,800    | 7,700    | 7,700    | 7,700    | 7,700    | 7,700    |
| 과다율(평균%)    | (8.23)   | 1.44     | (15.08)  | (18.46)  | (18.61)  | (21.01)  |
| 과다율(최대/최소%) | (6.12)   | 9.74     | 6.36     | 1.56     | 1.56     | (8.96)   |
| 제시일자        | 25.10.20 | 25.07.31 | 25.06.30 | 25.05.29 | 25.05.01 | 25.04.07 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 7,700    | 7,700    | 7,700    | 8,800    | 8,800    | 8,800    |
| 과다율(평균%)    | (21.27)  | (21.79)  | (18.47)  | (35.50)  | (37.85)  | (39.53)  |
| 과다율(최대/최소%) | (15.58)  | (15.58)  | (15.58)  | (23.30)  | (29.09)  | (36.25)  |
| 제시일자        | 25.03.20 | 25.02.17 | 25.02.09 | 25.01.13 | 24.12.09 |          |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |          |
| 목표주가        | 8,800    | 8,800    | 8,800    | 9,500    | 10,000   |          |
| 과다율(평균%)    | (38.84)  | (39.17)  | (39.25)  | (40.81)  | (37.35)  |          |
| 과다율(최대/최소%) | (36.25)  | (37.50)  | (38.64)  | (37.47)  | (33.20)  |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260728)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(종립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.4%   | 7.6%              | 0.0%             |

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견**
- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
  - Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
  - Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상