넥센타이어 (002350)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.02.05

유럽이 깔아준 실적 성장판

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

4Q25 Review

넥센타이어는 4Q25P 매출액 8,331억원(+19.4% YoY, +6.7% QoQ), 영업이익 405억원(+161.9% YoY, -12.9% QoQ, OPM 4.9%)을 기록, 시장 컨센서스(460억원)를 하회했다.

견조한 본업

이번 분기에는 한국 지역의 타이어 렌탈 사업의 회계 처리 방식이 변경됨에 따라, 약 800억원 규모의 매출액이 일시 반영됐다. 일회성 매출을 제외하면 18인치 이상 비중은 38%(+4%p YoY)로 믹스 개선이 지속되고 있으며, 고무가와 운임 하락으로 매출원가율(-2.1%p YoY) 역시 안정화되고 있다.

2026년 동사의 영업이익은 2,150억원(+26.2% YoY, OPM 6.4%)를 기록할 전망이다. 1) 18인치 고인치 타이어(비중 38%→41%) 판매 증가에 따른 믹스 개선, 2) 관세 완화, 3) 원재비료 및 운임 하락으로 수익성이 개선될 것으로 예상된다. 체코2공장은 가동률 100%를 달성, 이로 인한 레버리지 효과가 기대된다. 유럽 전기차 시장 회복은 고인치 EV 타이어 믹스 확대로 이어질 전망이다. 관세 15%를 가정 시 연간 600억 수준의 피해가 예상되나, 작년에 진행한 판가 인상(7~8%)을 통해 일부 상쇄가 가능할 전망이다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 9,600원으로 상향

넥센타이어에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 9,600원으로 상향한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 5.0배로 글로벌 Peer Group 평균인 10.5배임을 감안하면 저평가 구간에 머물러있다. 동사는 이미 실적 개선 구간에 진입했다. 2028년까지 순차입금 1조원 미만을 달성하고 이후 주주환원 확대까지 이루어진다면, Value Re-rating이 가능할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,702	2,848	3,190	3,357	3,443
영업이익	187	172	170	215	236
순이익	103	127	151	154	172
EPS (원)	1,061	1,305	1,559	1,592	1,783
증감률 (%)	흑전	23.0	19.5	2.1	12.0
PER (x)	7.6	4.6	5.2	5.1	4.5
PBR (x)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	6.9	6.0	5.3	6.4	6.9
EBITDA 마진 (%)	14.2	14.3	13.1	13.9	13.9
ROE (%)	6.3	7.1	7.8	7.4	7.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (상향)	9,600 원
현재주가	8,040 원
상승여력	19.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (2/4)	5,371.1 pt
시가총액	7,852 억원
발행주식수	97,668 천주
52 주 최고가/최저가	8,450 / 4,960 원
90 일 일평균거래대금	15.02 억원
외국인 지분율	9.9%
배당수익률(25.12E)	1.6%
BPS(25.12E)	19,196 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -16.7%
	6 개월 -33.4%
	12 개월 -71.6%
주주구성	넥센 (외 3 인) 69.2%
	브이아이피자산운용 (외 1 인) 5.0%
	자사주 (외 1 인) 1.5%

Stock Price

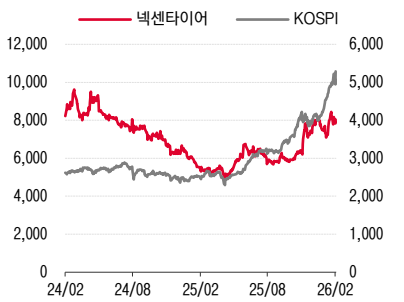


표1 넥센타이어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025P	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**2,848**	**3,190**	**3,357**	**771**	**805**	**781**	**833**	**826**	**869**	**831**	**831**
%yoy	5.4%	12.0%	5.3%	13.7	5.4	10.2	19.4	7.1	8.0	6.5	-0.3
%qoq				10.6	4.3	-3.0	6.7	-0.8	5.2	-4.3	-0.0
한국	463	619	529	115	125	140	239	119	129	144	137
북미	683	706	776	181	195	177	152	189	210	193	185
유럽	1,135	1,309	1,443	317	338	321	334	357	374	342	370
기타	568	556	609	158	147	143	108	161	156	153	139
영업이익	**172**	**170**	**215**	**41**	**43**	**47**	**41**	**57**	**58**	**52**	**47**
%OPM	6.0	5.3	6.4	5.3	5.3	6.0	4.9	6.9	6.7	6.3	5.7
%yoy	-64.2	-1.1	26.2	-2.0	-32.2	-11.0	161.9	40.0	36.7	12.6	17.0
%qoq				163.3	4.6	9.2	-12.9	40.7	2.1	-10.0	-9.6
세전이익	**170**	**198**	**200**	**48**	**28**	**71**	**52**	**53**	**54**	**49**	**44**
%yoy	13.4	16.8	0.9	-2.9	-58.2	-3,155.3	-7.6	11.5	93.5	-30.9	-15.0
%qoq				-16.0	-41.4	153.5	-25.9	1.3	1.6	-9.5	-8.8
지배순이익	**126**	**151**	**154**	**40**	**19**	**55**	**37**	**41**	**41**	**37**	**34**
%NPM	6.0	6.2	6.0	5.2	2.4	7.0	4.5	4.9	4.8	4.5	4.1
%yoy	22.9	19.4	2.1	-2.5	-56.7	흑전	-22.6	2.5	116.4	-31.5	-7.9
%qoq				-17.2	-51.8	185.9	-32.1	9.7	1.6	-9.5	-8.8

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표2 넥센타이어 4Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	698	781	**833**	19.4%	6.7%	**786**	6.0%
영업이익	15	47	**41**	161.9%	-12.9%	**46**	-12.7%
영업이익률	2.2%	6.0%	**4.9%**	2.6%p	-1.1%p	**5.9%**	-1.0%p
순이익	48	55	**37**	-22.6%	-32.1%	**27**	38.7%

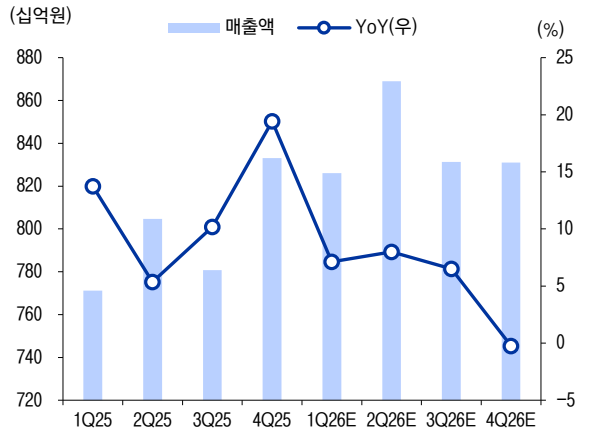
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

표3 넥센타이어 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)		
12M Fwd EPS		1,592
Target P/E ratio	×	6.0
Target Price		**9,600**
Current Price		8,040
Upside (%)		19.4

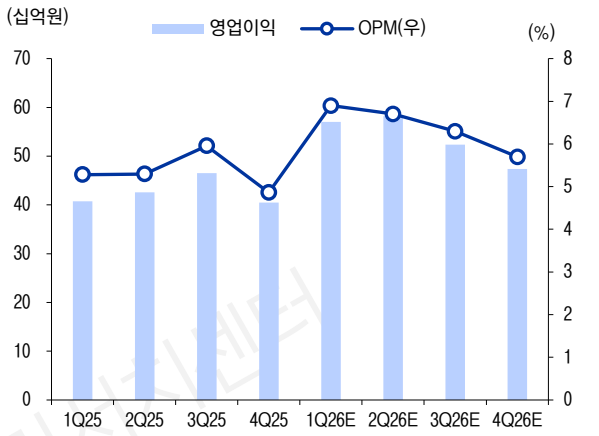
자료: LS증권 리서치센터

그림1 넥센타이어 매출액 추이 및 전망



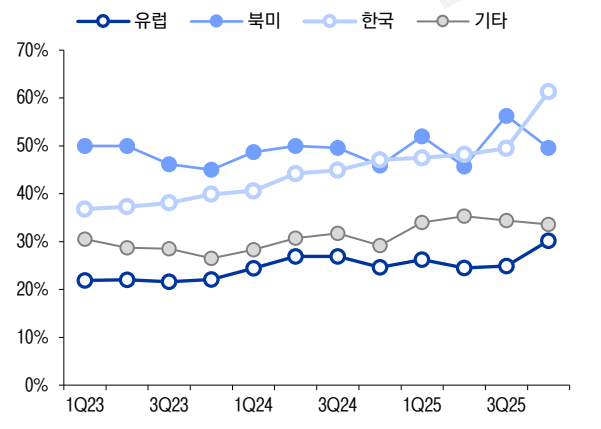
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림2 넥센타이어 영업이익 추이 및 전망



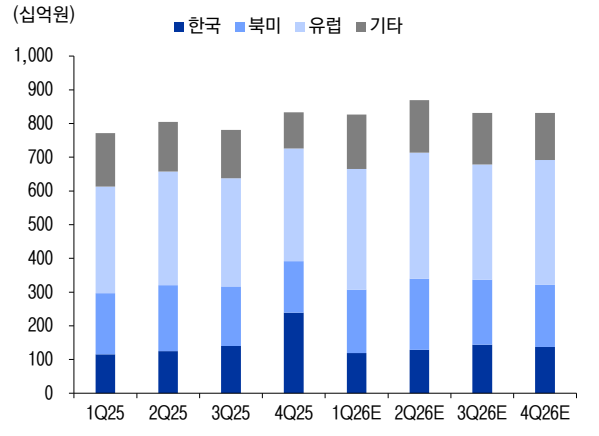
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림3 넥센타이어 지역별 고인치 비중



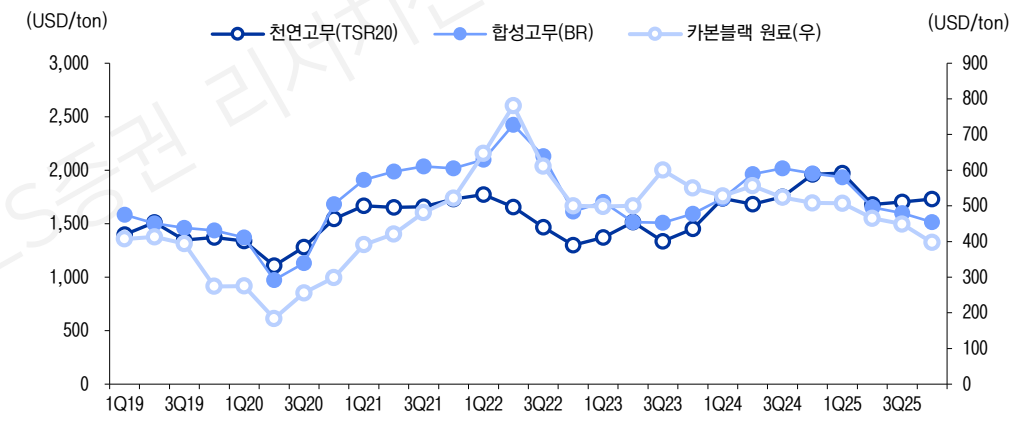
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림4 넥센타이어 지역별 매출액 추이



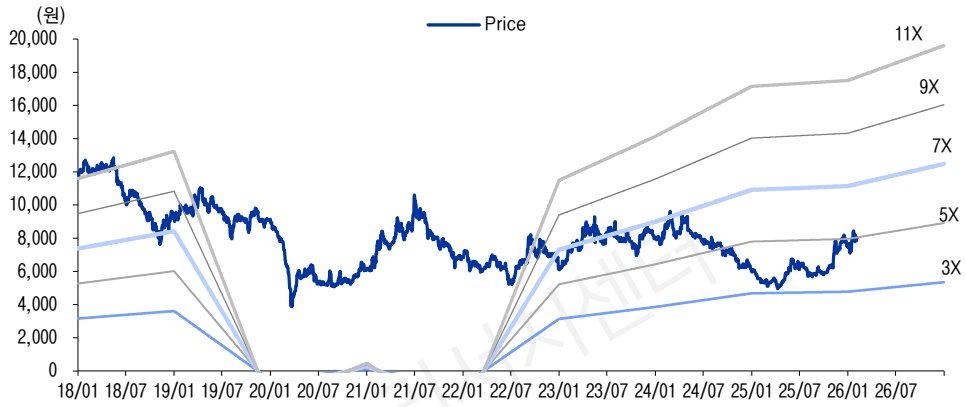
자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

그림5 원재료 가격 추이



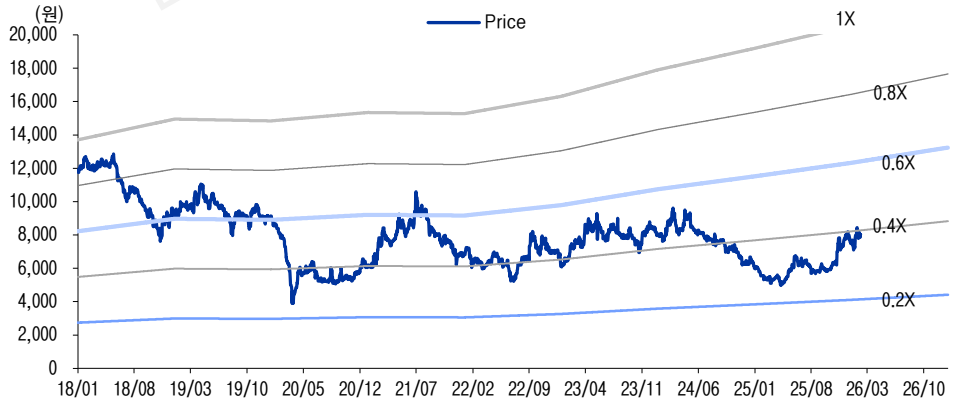
자료: WS, LS증권 리서치센터

그림6 넥센타이어 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 넥센타이어 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

넥센타이어 (002350)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,556	1,875	2,142	2,300	2,433
현금 및 현금성자산	238	137	88	241	320
매출채권 및 기타채권	550	641	915	913	935
재고자산	641	894	898	896	918
기타유동자산	128	202	241	251	261
비유동자산	2,677	2,699	2,799	2,752	2,768
관계기업투자등	120	41	53	55	57
유형자산	2,325	2,423	2,512	2,461	2,468
무형자산	22	18	16	9	6
자산총계	**4,233**	**4,574**	**4,941**	**5,053**	**5,201**
유동부채	1,330	1,454	1,619	1,617	1,632
매입채무 및 기타재무	351	537	728	726	743
단기금융부채	912	807	824	821	816
기타유동부채	67	110	67	70	73
비유동부채	1,198	1,249	1,313	1,286	1,260
장기금융부채	866	881	912	869	826
기타비유동부채	332	368	401	417	434
부채총계	**2,528**	**2,703**	**2,932**	**2,903**	**2,892**
지배주주지분	1,696	1,862	2,000	2,140	2,299
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,506	1,606	1,743	1,884	2,043
비지배주주지분(연결)	8	9	10	10	10
자본총계	**1,705**	**1,872**	**2,009**	**2,150**	**2,309**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,702**	**2,848**	**3,190**	**3,357**	**3,443**
매출원가	1,962	2,055	2,317	2,406	2,455
매출총이익	**739**	**793**	**873**	**951**	**988**
판매비 및 관리비	552	621	703	736	752
영업이익	**187**	**172**	**170**	**215**	**236**
(EBITDA)	383	407	418	465	480
금융손익	-43	-20	-24	-16	-11
이자비용	60	95	82	77	74
관계기업등 투자손익	0	0	1	2	2
기타영업외손익	5	18	51	-1	-3
세전계속사업이익	**150**	**170**	**198**	**200**	**224**
계속사업법인세비용	47	43	47	46	52
계속사업이익	103	127	151	154	172
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**103**	**127**	**151**	**154**	**172**
지배주주	103	126	151	154	172
총포괄이익	**129**	**192**	**151**	**154**	**172**
매출총이익률 (%)	27.4	27.8	27.4	28.3	28.7
영업이익률 (%)	6.9	6.0	5.3	6.4	6.9
EBITDA 마진률 (%)	14.2	14.3	13.1	13.9	13.9
당기순이익률 (%)	3.8	4.4	4.7	4.6	5.0
ROA (%)	2.5	2.9	3.2	3.1	3.4
ROE (%)	6.3	7.1	7.8	7.4	7.8
ROIC (%)	4.3	4.0	3.8	4.7	5.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**242**	**259**	**197**	**416**	**400**
당기순이익(손실)	103	127	151	154	172
비현금수익비용가감	385	407	309	264	259
유형자산감가상각비	186	226	240	243	240
무형자산상각비	10	10	8	7	4
기타현금수익비용	188	172	-76	-123	-122
영업활동 자산부채변동	-182	-173	-123	-2	-31
매출채권 감소(증가)	-71	-11	-224	2	-22
재고자산 감소(증가)	2	-233	-27	2	-22
매입채무 증가(감소)	-80	-17	-17	-2	18
기타자산, 부채변동	-34	88	145	-5	-5
투자활동 현금흐름	**-324**	**-176**	**-216**	**-203**	**-260**
유형자산처분(취득)	-321	-203	-229	-192	-248
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-14	20	10	-2	-2
기타투자활동	11	8	3	-9	-9
재무활동 현금흐름	**52**	**-190**	**-59**	**-60**	**-62**
차입금의 증가(감소)	62	-178	-45	-46	-48
자본의 증가(감소)	-10	-12	-13	-13	-13
배당금의 지급	10	12	-13	-13	-13
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**-21**	**-100**	**-50**	**153**	**79**
기초현금	258	238	137	88	241
기말현금	238	137	88	241	320

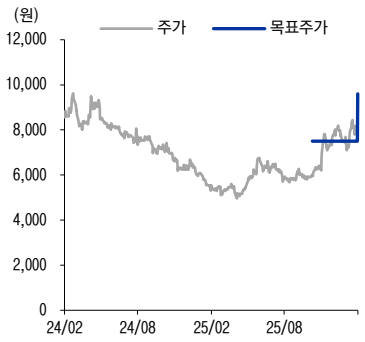
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	7.6	4.6	5.2	5.1	4.5
P/B	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.0	5.2	5.7	4.7	4.3
P/CF	1.7	1.2	1.8	2.0	1.9
배당수익률 (%)	1.4	2.2	1.6	1.6	1.6
성장성 (%)					
매출액	4.0	5.4	12.0	5.3	2.5
영업이익	흑전	-7.9	-1.0	26.2	9.7
세전이익	흑전	13.4	16.8	0.9	12.0
당기순이익	흑전	22.9	19.3	1.9	12.0
EPS	흑전	23.0	19.5	2.1	12.0
안정성 (%)					
부채비율	148.3	144.4	145.9	135.0	125.3
유동비율	117.0	128.9	132.3	142.3	149.1
순차입금/자기자본(x)	87.6	80.9	79.3	64.7	54.7
영업이익/금융비용(x)	3.1	1.8	2.1	2.8	3.2
총차입금 (십억원)	1,778	1,688	1,736	1,690	1,642
순차입금 (십억원)	1,494	1,514	1,593	1,391	1,262
주당지표 (원)					
EPS	1,061	1,305	1,559	1,592	1,783
BPS	16,286	17,877	19,196	20,546	22,071
CFPS	4,683	5,128	4,420	4,014	4,139
DPS	115	130	130	130	130

자료: 넥센타이어, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

넥센타이어 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.10.14	신규	이병근									
2025.10.14	Buy	7,500	12.7		-1.6						
2026.02.05	Buy	9,600									

LS증권 리서치센터

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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)