

넥센타이어 (002350)

2025.01.09

4Q24 Preview: 인고의 시간

[자동차/자동차부품] 조희승
2122-9195 hs.jo@imfnsec.com

4Q24 Preview: 매출 7,386억원, 영업이익 517억원(OPM 7.0%)

24년 4분기 매출액은 7,386억원(YoY +8.9%), 영업이익 517억원(YoY -19.4%, OPM 7.0%)로 시장 기대치(7,504억원, 628억원)를 하회할 전망이다.

글로벌 RE 수요는 여전히 긍정적이다. (글로벌 +4%, 유럽 +8%, 북미 +2%, 중국 -1%/YTD 기준) 그러나 동사는 미국 내 주요 거래선의 파산 위기로 인한 판매 차질이 4분기에도 발생했다. 유럽은 고인치 타이어 중심으로 견조한 수요가 외형 성장을 이끌었지만, EUDR 규제 대비를 위해 투입한 고무의 높은 가격이 원재료비에 반영되었다는 점이 수익성 개선을 제한했다. 4분기 SCFI는 2,293으로 3분기(2,848)보다는 낮지만, 전년 동기 대비해서는 높은 수준이다. 게다가 동사는 체코 공장을 램프업하고 있다. 국내에서 수출하던 물량의 일부를 체코 공장 생산으로 분배할 수 밖에 없는데, 이러한 부분이 선사와의 협상에서 비우호적으로 작용하고 있다고 추측된다. 반덤핑 관세 환입 관련하여서는 중립적일 것으로 예상된다. 23년 4분기 최종 판정이 4.3%로 발표된 이후 매출 원가에 4.3% 기준으로 기반영되어 있다. 최종 판정이 4.3% 이상으로 나오면 일회성 비용이 발생할 수도 있지만, 그럴 가능성은 낮아 보인다.

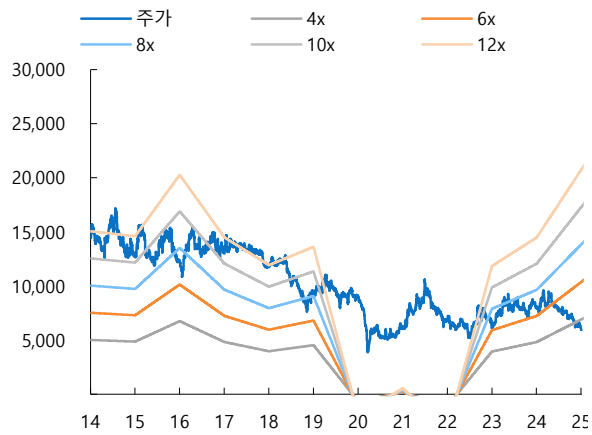
2025년: 체코2공장 본격 증설의 해

동사의 2024년 사업 목표는 매출

표2. 넥센타이어의 실적 추이 및 전망

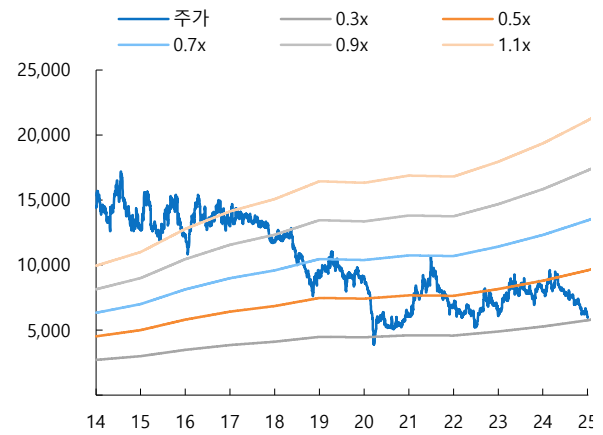
(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	24	2024F
매출액	6,396	6,915	6,926	6,781	6,781	7,638	7,085	7,386	27,017	28,889	31,350
국내	1,106	1,118	1,131	1,181	1,113	1,120	1,155	1,193	4,536	4,581	4,716
유럽	2,210	2,758	2,443	2,635	2,403	3,072	2,731	2,899	10,046	11,105	11,988
아시아	1,625	1,706	1,977	1,909	1,771	1,914	1,742	1,814	7,217	7,241	7,645
기타	1,455	1,333	1,375	1,056	1,494	1,532	1,457	1,481	5,218	5,964	7,002
매출총이익	1,420	1,755	2,037	2,180	1,775	2,240	2,109	2,142	7,393	8,265	9,024
YoY	111.0	79.8	57.9	58.4	25.0	27.6	3.5	-1.8	171.3	11.8	9.2
GPM	22.2	25.4	29.4	32.2	26.						

그림3. 넥센타이어의 12M Fwd P/E는 3.7x



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림4. 넥센타이어의 12M Fwd P/B는 0.3x



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

표3. 넥센타이어의 Valuation Table

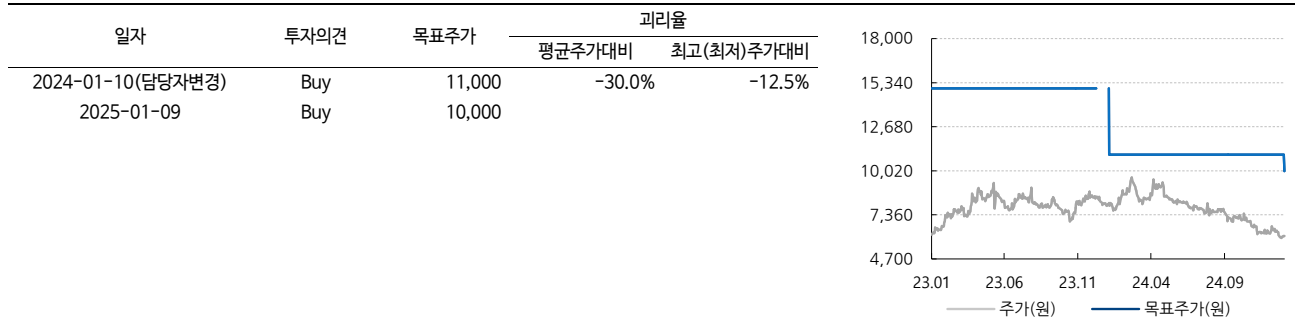
(단위: 원, 배, %)		비고
(a) EPS	1,660	12개월 선행
(b) Target Multiple	6.0	글로벌 타이어 Peer 평균 대비 20% 할인
- 적정주가	9,960	(a)*(b)
목표주가	10,000	
현재주가	6,090	2025-01-08 종가 기준
상승여력	64.2	

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,556	1,622	1,746	1,748	매출액	2,702	2,889	3,135	3,353
현금 및 현금성자산	238	220	234	138	증가율(%)	4.0	6.9	8.5	7.0
단기금융자산	85	86	87	88	매출원가	1,962	2,062	2,233	2,382
매출채권	685	724	774	818	매출총이익	739	827	902	971
재고자산	641	685	744	795	판매비와관리비	552	618	652	649
비유동자산	2,677	2,626	2,580	2,719	연구개발비	87	93	101	108
유형자산	2,325	2,282	2,241	2,383	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	22	14	10	7	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	4,233</								

넥센타이어 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.