

BUY 유지

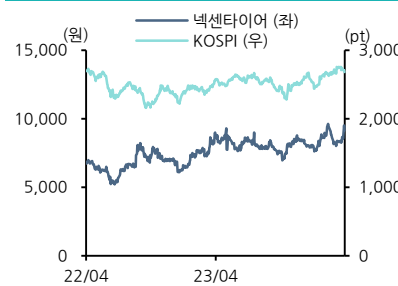
목표주가 유지 12,000원

종가(24.04.15) 8,930원
상승여력 34.4%

Stock Data

KOSPI(04/15)	2,670.4pt
시가총액	8,722억원
액면가	500원
52주 최고가	9,620원
52주 최저가	6,950원
외국인지분율	6.4%
90일 일평균거래대금	14억원
주요주주지분율	
넥센 (외 3인)	67.7%
유동주식비율	30.8%

Stock Price



1Q24 Preview: 성장을 도모하는 1분기

투자의견 매수, 목표주가 12,000원 유지

넥센타이어 투자의견 매수, 목표주가 12,000원을 유지한다. 2024년은 체코 2공장 증설효과가 반영되는 첫 해이다. 글로벌 합계 생산가능량 기준으로는 2023년 4,500만본에서 2025년 5,200만본까지 증가하게 된다. 재료비 및 운임비 또한 코로나 팬데믹 직후 대비 안정적으로 유지되는 가운데, 2024년 기준 매출액 2.9조원(+7.3% YoY), 영업이익 2,674억 원(+43.1% YoY)을 예상한다.

1Q24 매출액 6,971억 원, 영업이익 648억 원을 예상

2023년 4분기 매출액은 6,971억 원(+9.1% YoY), 영업이익 648억 원 (+296.4% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 3/31 기준 영업이익 657억 원) 부합할 것으로 추정한다. 동사 매출의 50% 이상을 차지하는 유럽 및 북미시장의 RE시장 수요는 양호하다. 미쉐린 타이어 데이터에 따르면 유럽 RE시장은 전년 동기 대비 +5% 성장했다. 다만, OE의 경우 넥센타이어는 경쟁사 대비 고객사 포트폴리오가 적은 만큼, 1분기 OE시장의 전통적인 비수기 효과가 일부 반영될 것으로 추정했다. 한편, 체코 2공장 증설에 따른 생산능력 증가분이 1분기부터 반영되기 시작했다. 가동률이 목표수준에 도달하지 못한 가운데, 일시적인 고정비 부담 증가와 초기비용 발생을 감안할 필요가 있다. 늦어도 하반기 중에는 체코 2공장이 정상가동 할 것으로 예상된다.

해상운송비 영향은 제한적, 프리미엄 브랜드 OE 공급 순차적 확대

다른 업체들과 마찬가지로 홍해발 물류 대란의 영향이 일부 있으나, 매출액 대비 운임비중의 변동폭은 최대 기준 1% 내외를 예상한다. 올해부터 북미지역 내 대형마트 공급 등 주요 시장 인지도 제고 계획을 실행 중에 있다. 주요 프리미엄 브랜드 향 OE 공급이 순차적으로 증가하는 가운데, 2024년 EV향 공급 비중 목표치인 10% 달성이 가능할 것으로 예상된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	2,597	-54	-28	-291	n/a	14.1	0.4	-1.7	1.6
2023	2,702	187	103	1,062	7.6	6.0	0.5	6.3	1.7
2024E	2,898	252	137	1,419	6.3	5.0	0.5	7.9	2.0
2025E	3,130	264	144	1,482	6.0	4.9	0.5	7.7	2.0
2026E	3,161	267	145	1,496	6.0	4.7	0.5	7.3	2.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상신증권



QR코드로 간편하게

상신증권
더 많은 리포트 찾아보기

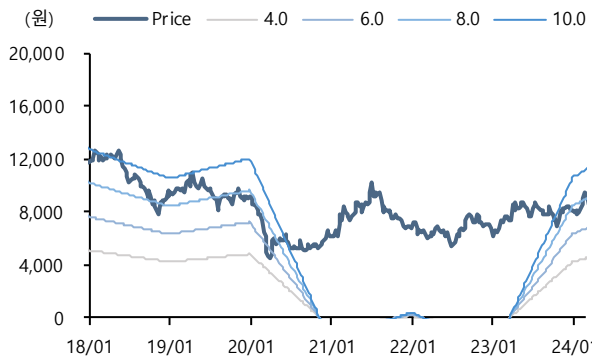
표 1. 넥센타이어 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024(E)	2025(E)
매출액	640	691	693	678	697	745	738	718	2,702	2,898	3,130
매출원가	498	516	489	460	517	554	541	526	1,962	2,137	2,289
%, 매출원가율	77.8	74.6	70.6	67.8	74.1	74.3	73.4	73.2	72.6	73.8	73.1
판매비	126	138	134	154	116	125	124	129	552	493	545
%, 판매비율	19.7	20.0	19.4	22.7	16.6	16.8	16.8	17.9	16.8	16.8	17.9
영업이익	16	37	70	64	65	67	72	64	187	267	297
%, 영업이익률	2.5	5.4	10.1	9.5	9.3	8.9	9.8	8.9	8.9	9.8	8.9
당기순이익	12	28	53	11	39	39	46	22	103	146	164

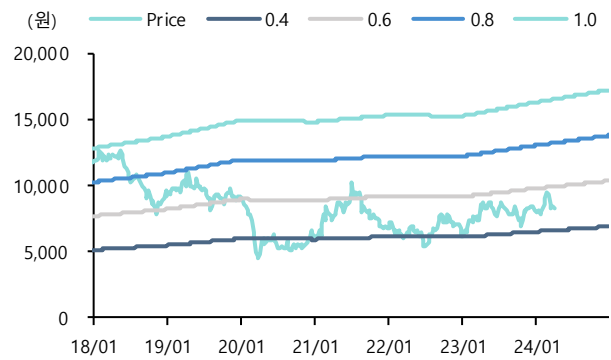
자료: 넥센타이어, 상상인증권

그림1. 넥센타이어의 PER Band



자료: 넥센타이어, 상상인증권

그림2. 넥센타이어의 PBR Band



자료: 넥센타이어, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,442.1	1,556.1	1,666.6	1,697.7	1,734.5
현금 및 현금성자산	258.4	237.6	274.3	199.2	216.8
매출채권	419.6	549.6	584.2	630.9	637.2
재고자산	649.2	640.8	674.9	728.8	736.1
비유동자산	2,502.2	2,676.6	2,770.1	2,885.4	2,994.4
관계기업투자등	107.4	120.0	123.7	131.2	136.6
유형자산	2,135.0	2,325.1	2,413.1	2,516.6	2,614.3
무형자산	29.0	21.7	15.0	10.4	7.2
자산총계	3,944.3	4,232.7	4,436.6	4,583.0	4,728.9
유동부채	1,431.7	1,330.0	1,408.3	1,411.2	1,414.1
매입채무	362.9	350.9	426.6	426.6	426.6
단기금융부채	1,025.0	911.8	911.8	911.8	911.8
비유동부채	916.4	1,197.8	1,225.4	1,247.4	1,270.7
장기금융부채	641.1	865.9	865.9	865.9	865.9
부채총계	2,348.1	2,527.8	2,633.7	2,658.6	2,684.8
지배주주지분	1,588.6	1,696.4	1,794.4	1,916.0	2,035.6
자본금	54.1	54.1	54.1	54.1	54.1
자본잉여금	67.4	67.4	67.4	67.4	67.4
이익잉여금	1,424.1	1,505.8	1,632.9	1,754.5	1,874.1
비지배주주지분	7.6	8.5	8.5	8.5	8.5
자본총계	1,596.2	1,704.9	1,802.9	1,924.5	2,044.0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-99.4	241.9	364.7	285.8	384.0
당기순이익(손실)	-27.5	103.1	135.9	134.5	136.6
현금수익비용가감	236.0	384.7	222.4	252.7	261.7
유형자산감가상각비	186.3	186.4	215.7	224.6	233.6
무형자산상각비	10.2	10.0	6.7	4.6	3.2
기타현금수익비용	39.5	163.0	-50.9	23.5	24.9
운전자본 증감	-290.4	-182.4	6.4	-101.3	-14.2
매출채권의 감소(증가)	-4.7	-71.0	-34.6	-46.7	-6.3
재고자산의 감소(증가)	-149.6	2.1	-34.1	-54.0	-7.3
매입채무의 증가(감소)	9.2	-79.7	75.6	0.0	0.0
기타영업현금흐름	-145.3	-33.7	-0.6	-0.6	-0.6
투자활동 현금흐름	-234.7	-323.9	-317.8	-346.4	-347.9
유형자산 처분(취득)	-265.7	-321.1	-303.7	-328.0	-331.3
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	98.8	-14.3	-5.5	-9.5	-7.4
기타투자활동	-67.8	11.5	-8.5	-8.9	-9.2
재무활동 현금흐름	264.8	52.0	-10.3	-14.4	-18.5
차입금의 증가(감소)	272.6	62.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-10.8	-10.3	-10.3	-14.4	-18.5
배당금 지급	10.8	10.3	10.3	14.4	18.5
기타재무활동	3.1	0.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-64.0	-20.7	36.6	-75.0	17.6
기초현금	322.3	258.4	237.6	274.3	199.2
기말현금	258.4	237.6	274.3	199.2	216.8

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,597.4	2,701.7	2,898.2	3,130.1	3,161.4
매출원가	2,165.9	1,962.4	2,152.7	2,321.0	2,344.2
매출총이익	431.5	739.3	745.5	809.1	817.2
판매비와 관리비	485.8	552.3	493.3	544.6	550.1
영업이익	-54.3	187.0	252.2	264.5	267.1
EBITDA	142.2	383.4	474.5	493.7	504.0
금융손익	-4.1	-42.6	-51.5	-65.9	-65.4
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	18.0	5.3	-1.5	-1.5	-1.6
세전계속사업이익	-40.3	149.7	199.2	197.1	200.2
계속사업법인세비용	-12.8	46.6	63.3	62.6	63.6
당기순이익	-27.5	103.1	135.9	134.5	136.6
지배주주순이익	-27.8	102.8	137.4	136.0	138.1
매출총이익률 (%)	16.6	27.4	25.7	25.9	25.9
영업이익률 (%)	-2.1	6.9	8.7	8.4	8.5
EBITDA 마진률 (%)	5.5	14.2	16.4	15.8	15.9
세전이익률 (%)	-1.6	5.5	6.9	6.3	6.3
지배주주순이익률 (%)	-1.1	3.8	4.7	4.3	4.3
ROA (%)	-0.7	2.5	3.2	3.0	3.0
ROE (%)	-1.7	6.3	7.9	7.3	7.0
ROIC (%)	-1.5	4.3	5.5	5.6	5.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	7.6	6.3	6.4	6.3
P/B	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	14.1	6.0	5.0	4.9	4.8
P/S	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	1.6	1.7	2.0	2.0	2.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	24.9	4.0	7.3	8.0	1.0
영업이익 증가율	적전	흑전	34.8	4.9	1.0
세전이익 증가율	적전	흑전	33.1	-1.1	1.6
지배주주순이익 증가율	적전	흑전	31.8	-1.1	1.6
EPS 증가율	적전	흑전	33.7	-1.3	1.6
안정성 (%)					
부채비율	147.1	148.3	146.1	138.1	131.4
유동비율	100.7	117.0	118.3	120.3	122.7
순차입금/자기자본	86.7	87.6	80.7	79.4	73.8
영업이익/금융비용	-1.9	3.1	3.3	3.5	3.5
총차입금 (십억원)	1,666.1	1,777.7	1,777.7	1,777.7	1,777.7
순차입금 (십억원)	1,384.6	1,493.8	1,455.2	1,528.3	1,508.7
주당지표 (원)					
EPS	-291	1,062	1,419	1,401	1,423
BPS	15,251	16,286	17,227	18,394	19,541
SPS	24,935	25,936	27,823	30,049	30,349
DPS	100	140	180	180	180

빅센타이어 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 책임소개의 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	