

넥센타이어(002350)

매수

목표주가 19,000원

주가(5/13) 14,150원

2013년 첫 홀런

미쓰비시에 고인치 신차용 타이어 공급 확대

넥센타이어는 미쓰비시의 CUV(Crossover Utility Vehicle)모델인 아웃랜더 스포츠(Outlander Sport)에 신차용 타이어를 공급한다고 13일 밝혔다. 아웃랜더 스포츠는 미쓰비시가 미국 시장에 주력하고 있는 CUV차량이며 미국에서 생산되어 미국과 유럽으로 판매된다. 납품시기는 5월 중이고 납품대상은 UHPT(Ultra High Performance Tire)보다 한 단계 낮은 HPT급의 엔프리즈 라인의 16~18인치이다.

하반기 내내 이어질 해외 OE 수주의 시작에 불과

넥센타이어는 올해 9개 회사, 16개 모델에 대한 OE(Original Equipment) 납품을 추진 중이며 3분기부터 가시적인 성과가 나올 것이다. 미쓰비시와는 사상 첫 해외 OE(2012년 5월 중형차 Lancer)의 인연을 2013년 첫 해외 OE 공급을 통해 이어 나가게 됐다. 이번 납품은 고인치 타이어가 대상이고 미쓰비시와 기존 거래를 통해 품질을 인정 받았기 때문에 수익성이 견조할 것으로 예상된다. 물량이 크지 않지만 일본업체의 높은 품질 기준을 통과했다는 사실은 향후 다른 완성차 업체와의 OE 계약에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 따라서 그동안 투자자들의 고민 중 하나였던 창녕공장의 공격적 증설물량의 소화여부가 OE 납품처 다변화와 주문량 확대를 통해 해소될 것이다.

Valuation

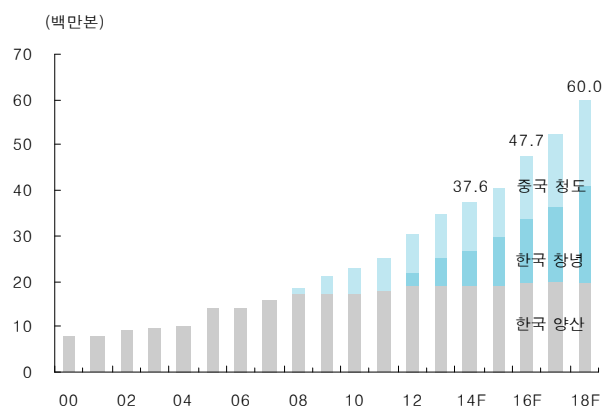
투자여건 매수와 목표주가 19,000원(높은 성장성을 반영하여 업종평균 PER 10배를 10% 할증한 11배를 12MF EPS에 적용)을 유지한다.

[그림 1] 미쓰비시 아웃랜더 스포츠



주: 가격은 \$19,170 - \$24,895, 배기량은 2,000cc
자료: 미쓰비시, 한국투자증권

[그림 2] 생산능력 현황



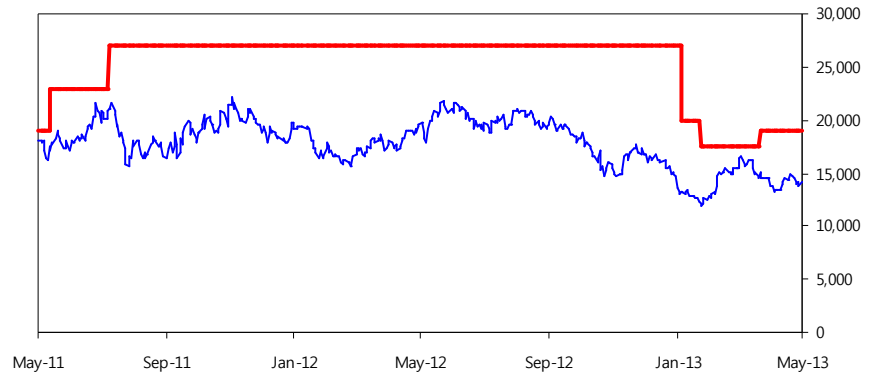
자료: 한국투자증권

김진우, CFA 3276-6278
jinwoo.kim@truefriend.com

서성문 3276-6152
sungmoon.suh@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
넥센타이어(002350)	2011.05.25	매수	23,000 원
	2011.07.20	매수	27,000 원
	2013.01.18	매수	20,000 원
	2013.02.05	매수	17,500 원
	2013.04.03	매수	19,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 5월 13일 현재 넥센타이어 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.