

# 글로벌 타이어 판매 동향(2025년 11월)

물량 저성장을 판가-원가 Spread 확대로 만회하면서 실적 호조 | 2025.12.18

투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

**Key Insight:** 4분기 양호한 실적흐름이 유지되고, 단기~중기로 증설 모멘텀도 기대할 수 있어 타이어 업종에 대한 비중확대 유지

- 산업분석**
- 글로벌 타이어 판매는 물량 저성장 지속. 글로벌 OE/RE 판매는 11월 -3%/-2% (YoY). 11월 누적 +3%/+1% (YoY) 기록
  - 판매 비중 20%인 OE 판매는 전방 수요처인 완성차의 생산 둔화 영향으로 유럽/북중미는 누적 감소. 중국OE만 증가
  - 판매 비중 80%인 RE 판매는 특별한 변동 동인이 없는 상태에서 국가별 경기에 따라 1% 전후의 증가율을 기록
  - 전반적으로 전방 산업 둔화 및 타이어 소비심리 부진 등으로 낮은 물량 증가율이 유지되고, 판가 인상과 믹스 개선으로 ASP는 상승
- 주가**
- 타이어 산업의 환경은 'Low Single 수준의 물량 증가+Mid Single 수준의 ASP 상승+주요 비용의 안정화' 구도가 지속
  - 여기에 전년 동기의 기저 효과와 개별 이슈들이 추가되면서 각 타이어 업체들의 분기별 이익 증가율이 변동되는 모습
  - 4분기 실적의 경우, 한국타이어는 전년 동기 반덤핑 관세 환입에 따른 높은 기저 효과, 금호타이어는 5월 광주공장 화재에 따른 생산 제약 등이 있겠지만, 3분기에 이어 '판가-원가 Spread의 확대'라는 요인이 유지/강화되면서 호실적이 유지될 것으로 전망
  - 개별 부정적 이슈(한국타이어는 한온시스템 증자 참여, 금호타이어는 광주공장 화재, 넥센타이어는 미국 공장의 부재)도 주가에 선반영된 이후 완화되고 있고, 증설 모멘텀(한국타이어는 미국 공장 증설, 금호타이어는 한국/유럽 신공장 건설, 넥센타이어는 유럽 공장 가동을 확대)도 기대할 수 있다는 점에서 타이어 업종에 대한 비중확대 의견을 유지

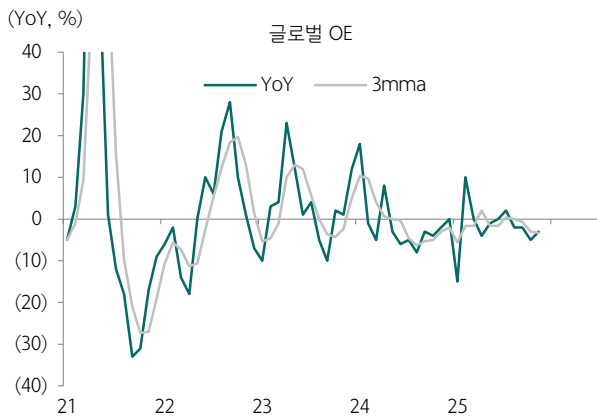
**타이어 판매 현황:** 2025년 11월 승용차용 RE 판매는 글로벌 -2%, 유럽 -8%, 북중미 +0%, 중국 +6%. 11월 누적은 글로벌 +1%

- 승용OE**
- 11월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -3%/-5%/-11%/-1% (YoY)
  - 유럽 OE는 수요 부진과 수출 감소의 영향으로 감소. 북중미 OE는 매크로 환경의 불확실성 등으로 감소
  - 중국 OE는 정부 보조금과 전방 완성차 수출 증가에 따른 수요에도 불구하고, 전년 동기의 높은 기저의 영향으로 감소
  - 11월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +3%/-5%/-3%/+10% (YoY) 기록 중
- 승용RE**
- 11월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 -2%/-8%/+0%/+6% (YoY)
  - 유럽 RE는 수입산에 대한 반덤핑 조치를 앞두고 타이어 수입이 부진하면서 감소. 북중미 RE도 저가 타이어 수입 둔화하며 정체
  - 중국 RE는 상대적으로 안정적인 성장세가 지속되는 모습
  - 11월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +1%/+2%/-0%/+2% (YoY) 기록 중
- 상용차용**
- 11월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -5%/+6%/-26%/-27% (YoY)
  - 11월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 -1%/+0%/-6%/+16% (YoY)
  - 유럽 OE는 상반기 반등 후 안정세 유지. 북중미 OE는 경제 불확실성과 신차 공급 과잉 속 트럭 생산이 감소하며 낮은 수요 지속
  - 남미 OE는 높은 금리와 브라질 헤일화의 가치 하락, 미국 관세 등으로 수요 감소가 가속화되는 모습
  - 북미 RE는 견조한 수입과 OE 수요 하락에 따른 영향으로 상대적 수혜를 받으며 성장
  - 유럽 RE는 수입 타이어 증가로 소폭 증가했으나, 전반적인 수요는 정체된 상황
  - 남미 RE는 아르헨티나 시장의 견인으로 안정적인 수요 유지
  - 11월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -4%/+1%/-21%/-12% (YoY)
  - 11월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +3%/+2%/+5%/+6% (YoY)

**원재료가 및 운임지수 동향:** 천연고무/합성고무 Spot 가격은 소폭 상승. 상해컨테이너운임지수는 정체

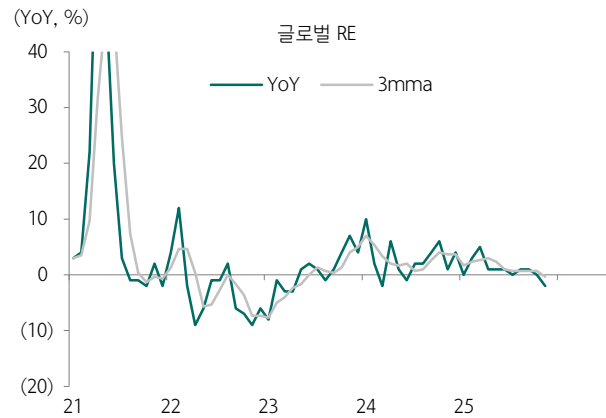
- 고무가격**
- 천연고무 가격은 2025년 12월 중순 기준(이하 동일 기준) \$2,232/톤으로 +3% (MoM), -6% (YoY) 변동
  - 합성고무 가격은 \$1,530/톤(+3% (MoM), -21% (YoY)).
  - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 각각 +12%/+1% (MoM), -26%/-21% (YoY)
  - 천연고무와 합성고무 가격은 모두 큰 폭 하락한 이후 제한된 범위에서 등락/횡보 중. 전반적인 원재료 가격에 대한 부담은 완화
- 운임지수**
- 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 12월 중순 기준 1,507pt (+1% (MoM), -37% (YoY))
  - SCFI는 고점 대비 하락 후 소폭 반등한 상태에서 횡보 중

도표 1. 글로벌 OE 판매



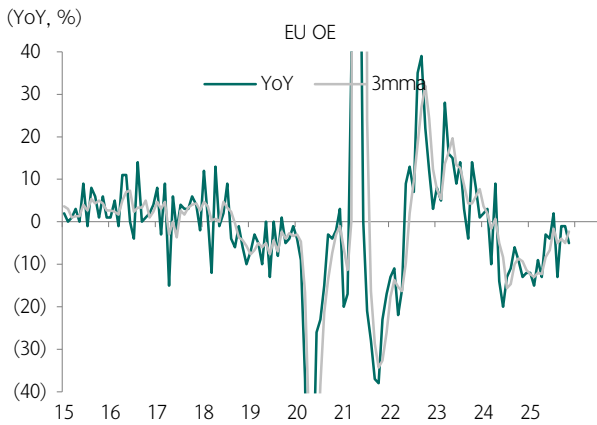
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



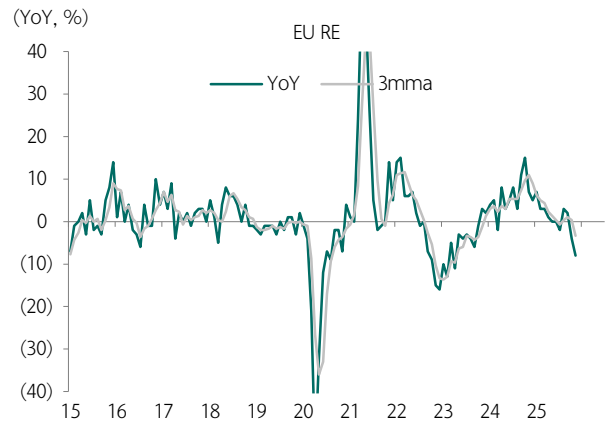
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



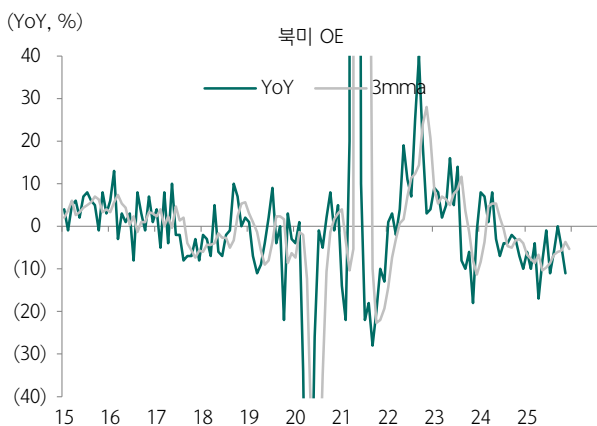
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



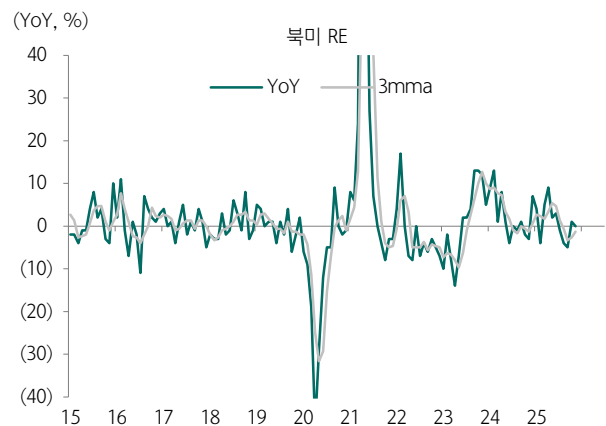
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



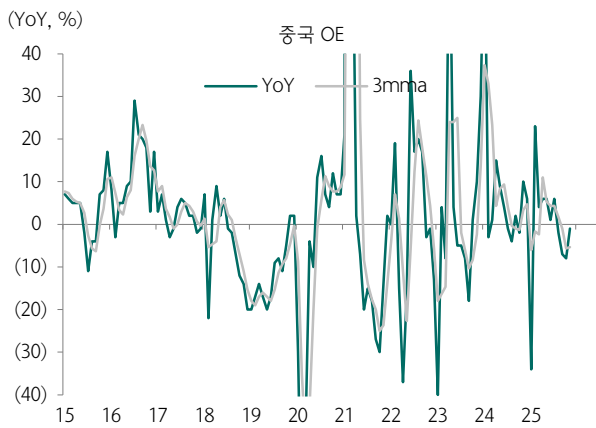
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



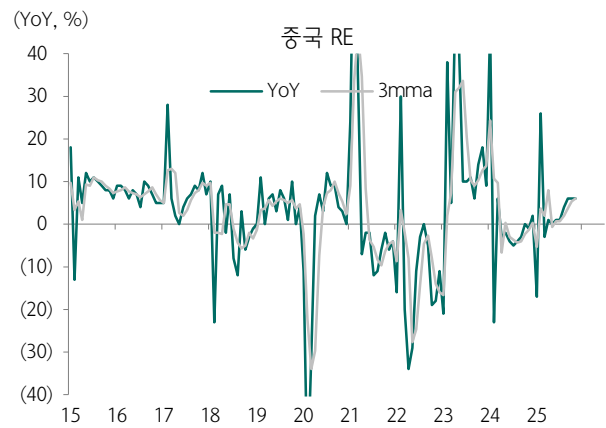
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



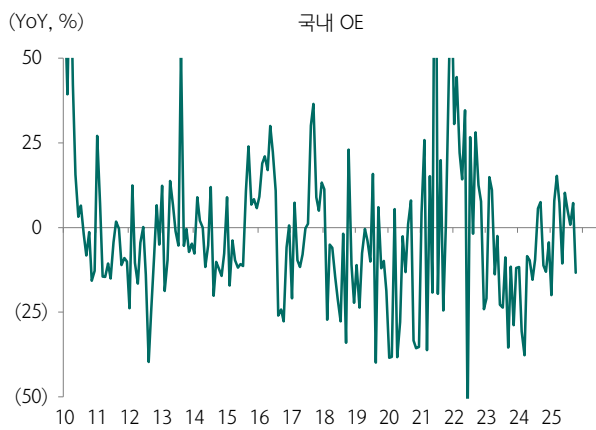
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

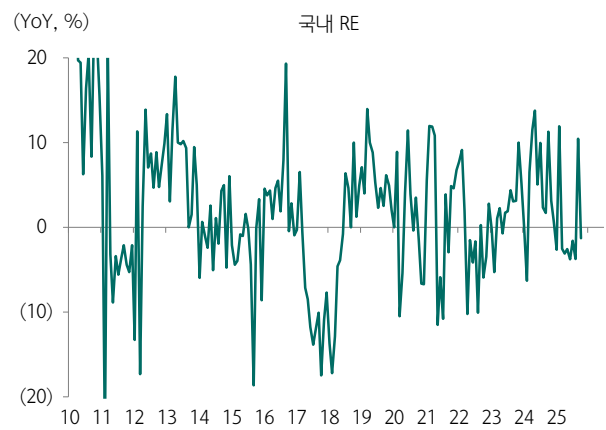
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2025년 10월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

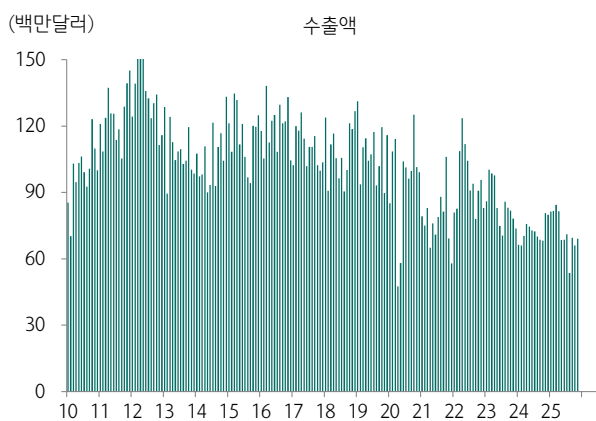
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2025년 10월 기준

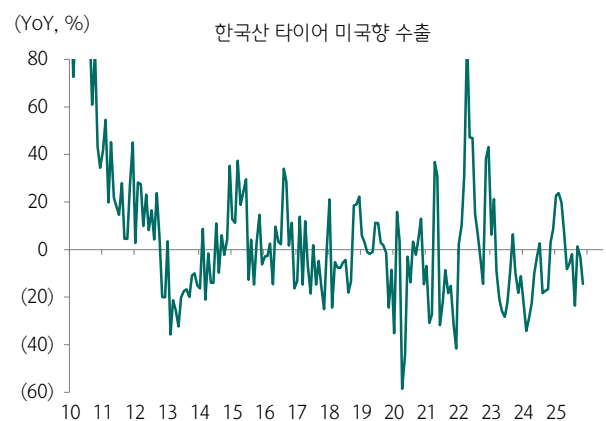
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



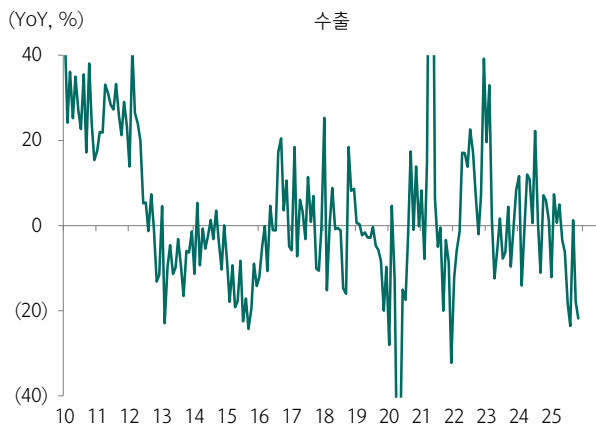
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



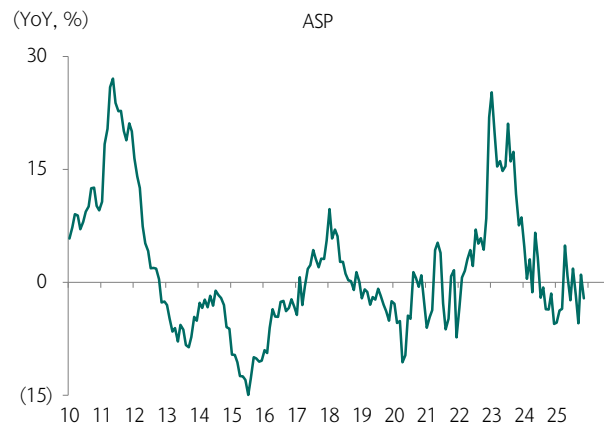
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



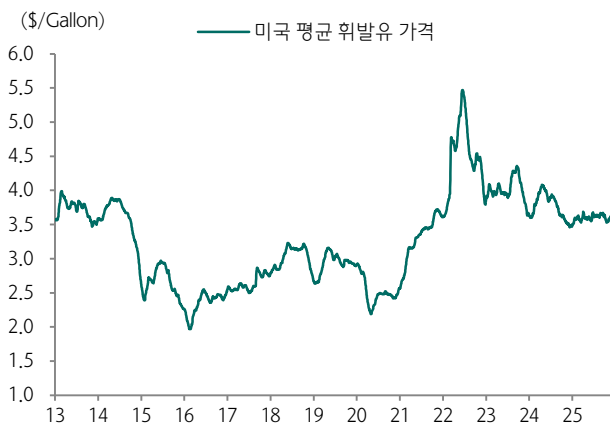
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



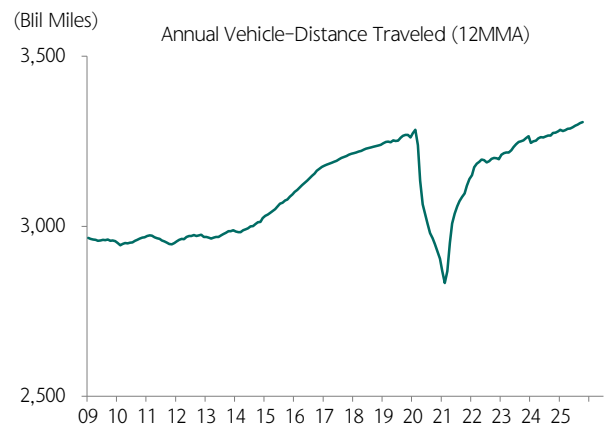
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2025년 10월까지의 시계열

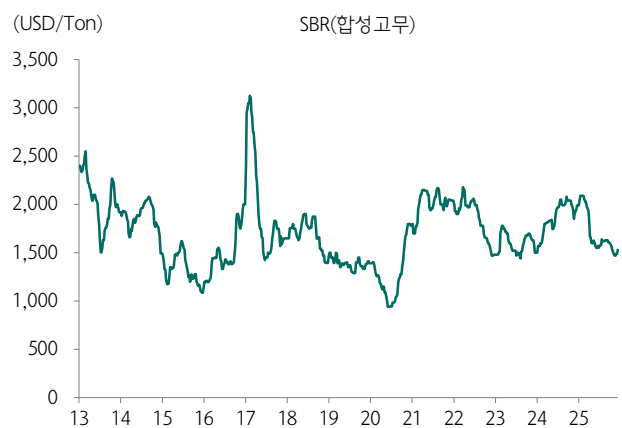
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



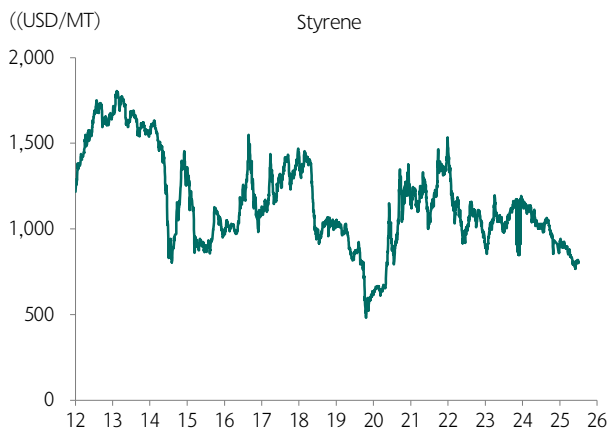
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



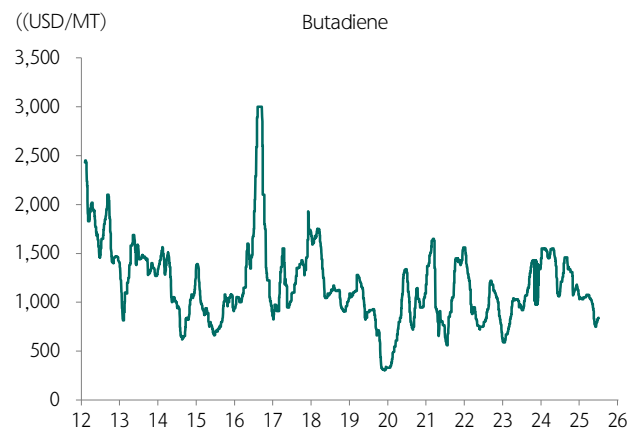
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



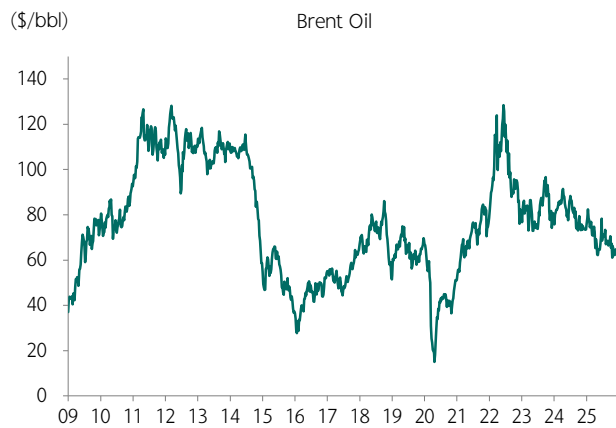
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



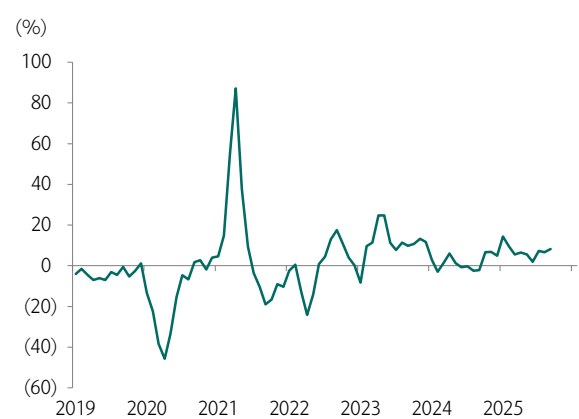
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



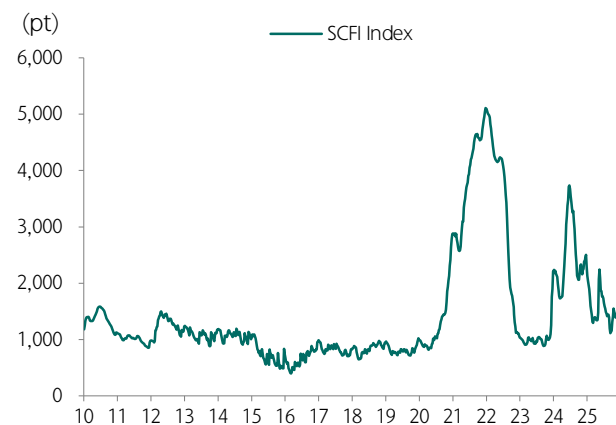
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



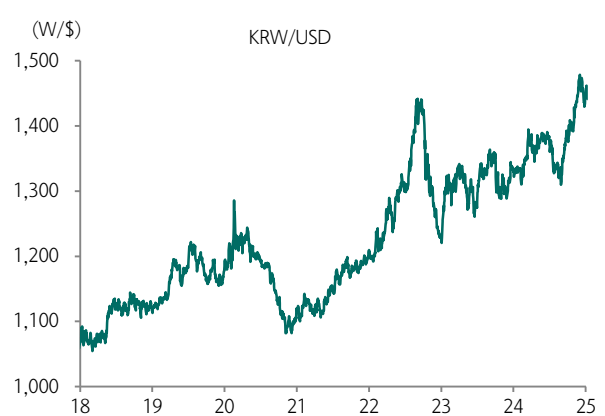
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



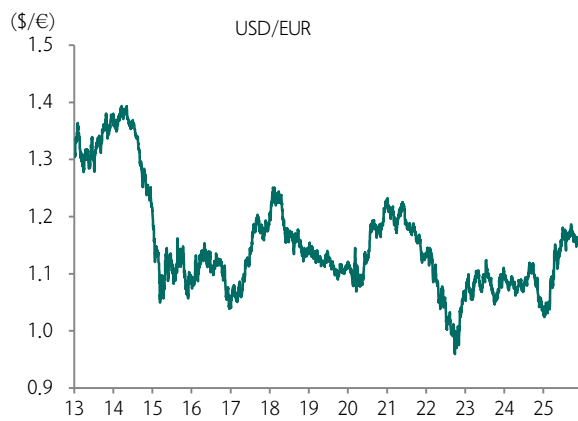
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



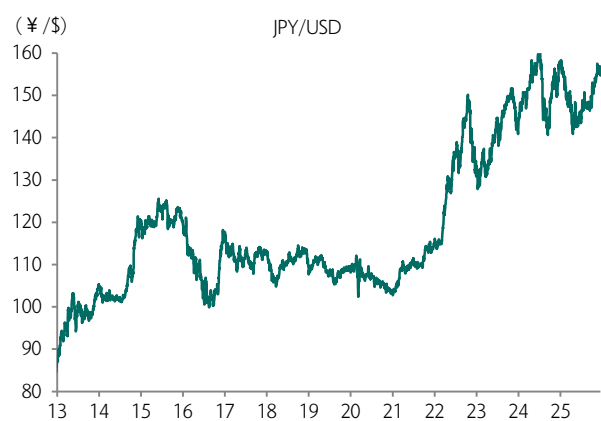
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

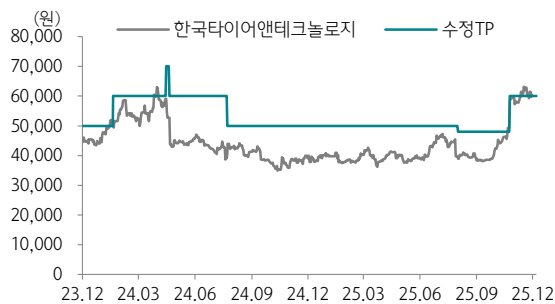
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

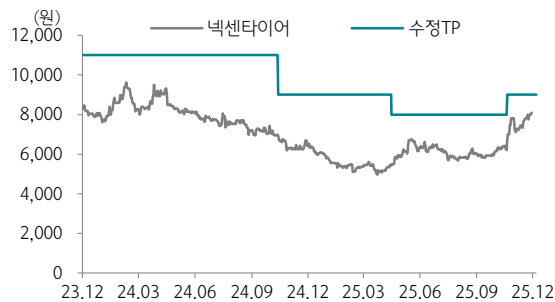
## 한국타이어앤테크놀로지



| 날짜       | 투자 의견   | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|---------|--------|---------|---------|
|          |         |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.11.10 | BUY     | 60,000 |         |         |
| 25.8.18  | BUY     | 48,000 | -14.22% | 2.81%   |
| 24.11.4  | BUY     | 50,000 | -19.99% | -5.40%  |
| 24.8.8   | Neutral | 50,000 | -19.79% | -11.70% |
| 24.5.6   | Neutral | 60,000 | -27.17% | -21.67% |
| 24.5.1   | BUY     | 70,000 | -23.29% | -21.86% |
| 24.2.5   | BUY     | 60,000 | -8.01%  | 5.17%   |
| 23.12.23 | 1년 경과   |        | -       | -       |
| 22.12.23 | BUY     | 50,000 | -25.19% | -6.90%  |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 넥센타이어



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.11.6  | BUY   | 9,000  |         |         |
| 25.5.2   | BUY   | 8,000  | -23.54% | -15.63% |
| 24.10.30 | BUY   | 9,000  | -35.83% | -24.89% |
| 23.10.30 | BUY   | 11,000 | -26.64% | -12.55% |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 18일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 12월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.73%  | 4.27%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 12월 15일