



글로벌 타이어 판매 동향

2024년 12월 Data: OE/RE -0%/+4% | 2025.01.23

투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

타이어 판매 현황: 2024년 12월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +4%, 유럽 +5%, 북중미 +7%, 중국 +2%

- 승용OE**
 - 12월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매 -0%/-12%/-10%/+6% (YoY)
 - 글로벌 OE는 8개월 연속 하락세를 보이고 있으나, 하락폭은 축소
 - 유럽/북중미 OE 판매는 자동차 생산 둔화와 중국 수입산 EV와의 경쟁 등으로 부진 지속
 - 중국 OE는 정부 보조금 영향으로 HEV/EV 위주로 자동차 생산이 증가하면서 동반 증가
 - 2024년 연간 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매 -2%/-7%/-2%/+3% (YoY) 변동으로 마감
- 승용RE**
 - 12월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +4%/+5%/+7%/+2% (YoY)
 - 글로벌 RE는 6개월 연속 증가세를 보이며 상대적으로 안정적 수요 유지
 - 유럽 RE는 증가폭이 줄어들었으나, 하반기 EUDR 대응을 위한 일시적 수입산 증가와 겨울용/사계절용 타이어에 대한 강한 수요로 호조
 - 북중미 RE는 증가로 전환되었지만, 전년 동월의 낮은 기저에 따른 효과
 - 중국 RE는 경기 침체에도 안정적인 수요를 유지하는 모습
 - 2024년 연간 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +4%/+9%/+2%/-1% (YoY) 변동으로 마감
- 상용차용**
 - 12월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -6%/-17%/-12%/+8% (YoY)
 - 12월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +1%/+4%/-5%/+1% (YoY)
 - 2024년 연간 글로벌(중국 제외) 상용차용 OE/RE 판매 -7%/+3% (YoY) 변동으로 마감
 - 2024년 연간 유럽/북중미 상용차용 OE 판매 -20%/-11% (YoY)로 부진. 2023년 높았던 기저의 영향
 - 2024년 연간 북중미/남미 상용차용 RE 판매 +7%/+5% (YoY)로 양호. 다만, 상반기 증가율이 높았던 효과. 하반기는 증가율 둔화 및 감소

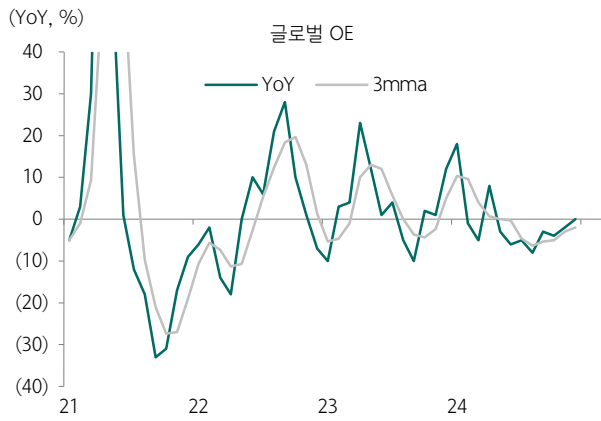
원재료 및 운임지수 동향: 천연고무/합성고무 Spot 가격은 등락을 지속

- 고무가격**
 - 2025년 1월 중순 기준(이하 동일 기준) 천연고무 가격은 \$2,375/톤(+1% (MoM), +13% (YoY))
 - 합성고무 가격은 \$2,090/톤(+5% (MoM), +33% (YoY))
 - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 +16%/+1% (MoM), +31%/-4% (YoY)
 - 최근 합성고무 가격이 상승했지만, 천연고무를 포함한 전체 원재료 가격은 큰 변동없이 등락을 지속 중
- 운임지수**
 - 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 1월 중순 기준 2,131pt (-11% (MoM), -5% (YoY))
 - 해상운임은 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하여 등락을 보이는 중

주요 시사점: 타이어 시장은 저성장이나 타이어 업체들의 주가는 이미 선반영. Valuation 하단의 주가에서는 비중확대 의견

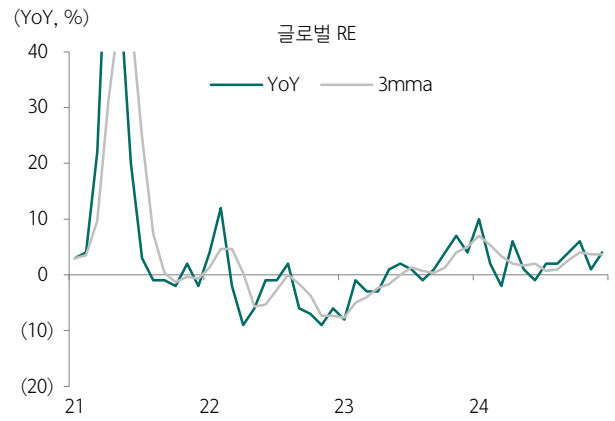
- 산업분석**
 - 타이어 전체 판매의 20%/80% 비중인 OE/RE 판매가 2024년 각각 -2%/+4% 변동하면서 전체로는 2% 후반 증가했을 것으로 추정
 - 2025년에는 글로벌 자동차 생산이 2% 증가하면서 OE 판매도 소폭 증가할 것으로 전망
 - 2025년 RE 판매는 주요 국가의 경기 동향에 연동하면서 2024년과 유사한 성장률 전망
 - 내구성, 연비, 안전 등에 대한 소비자들의 요구가 증가하고, 정부 규제도 강화되고 있어 고성능/고인치 타이어의 비중 상승세 지속
 - 전체적으로 2025년 타이어 시장은 물량/금액 기준으로 3%/5% 수준에서 성장할 것으로 전망
 - 유럽 내 EUDR 규제 시행이 1년 연기됨에 따라 천연고무 가격은 상반기 하향 안정화되고, 하반기 재차 상승하는 패턴으로 예상
- 주가**
 - 한국 타이어 업체들도 시장 동향과 유사한 흐름의 성장을 기록할 것으로 전망
 - 다만, 각국 정부의 규제 변화(유럽 EUDR, 미국 관세 등)에 따른 각 업체별 대응력이 관건
 - 물량 저성장과 투입원가 상승에 따른 수익성은 제한적 수준에서 소폭 하락할 것으로 예상
 - 주가는 이러한 내용들을 선제적으로 반영하면서 Valuation 하단에 위치
 - 현재 주가에서는 추가 하락보다는 상승 여력이 더 크다는 판단. 타이어 업체들에 대한 비중확대 의견

도표 1. 글로벌 OE 판매



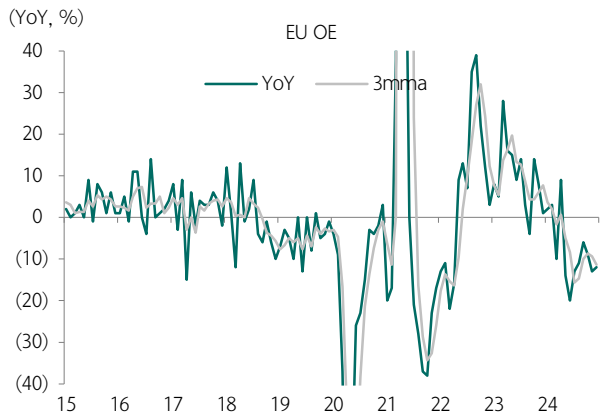
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



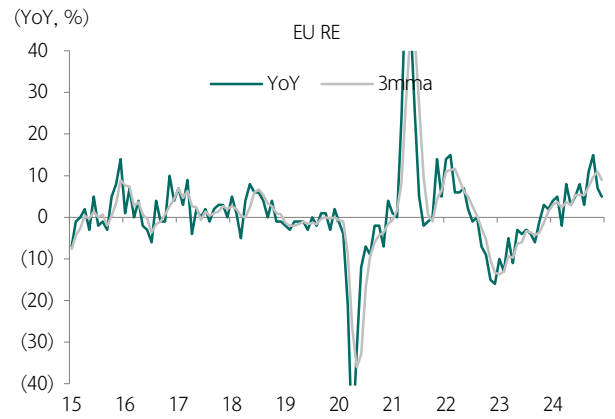
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



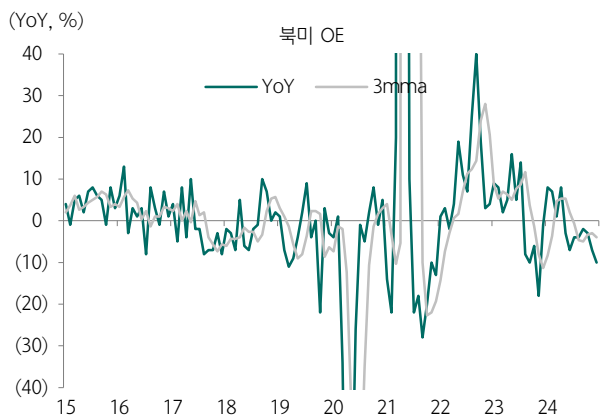
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



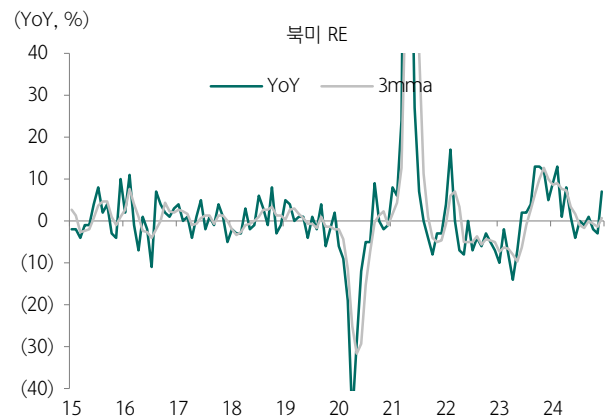
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



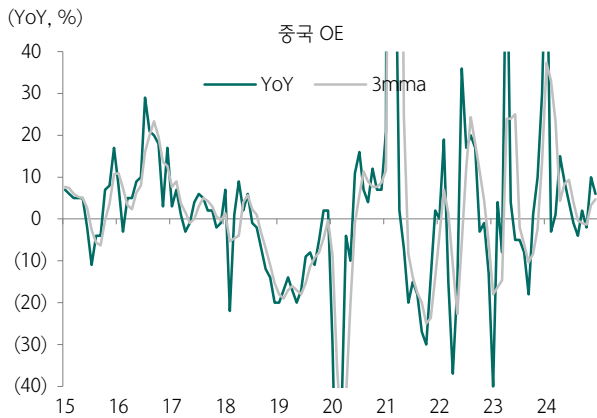
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



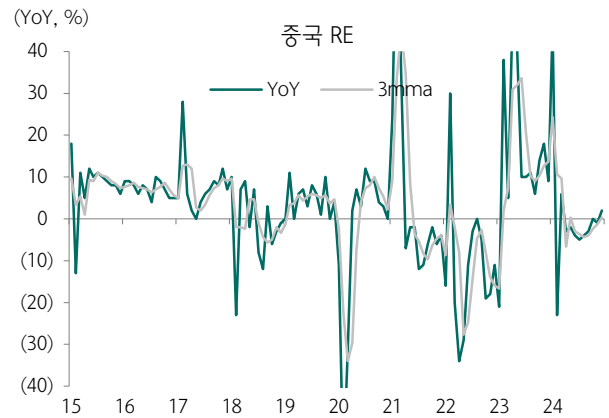
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



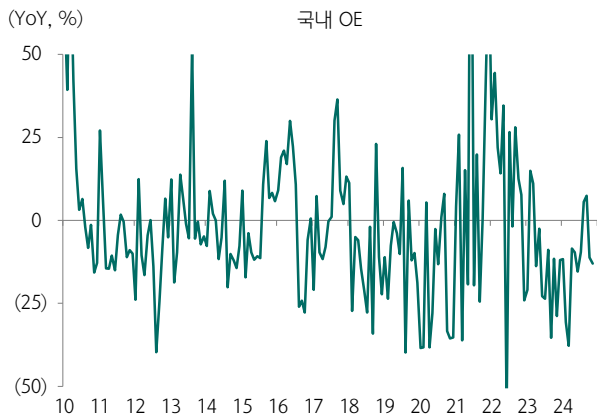
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

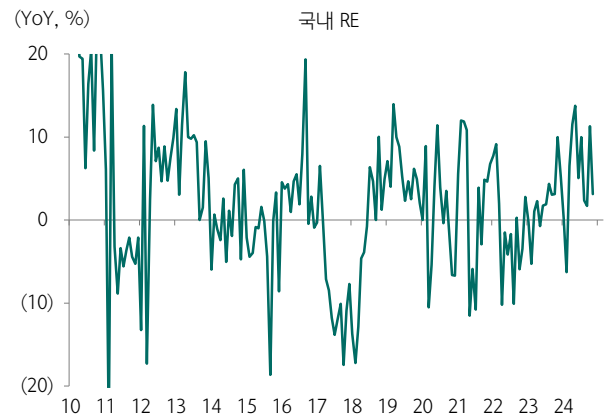
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2024년 11월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

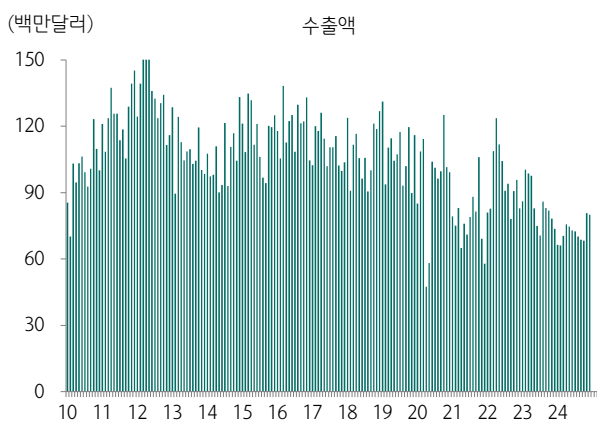
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2024년 11월 기준

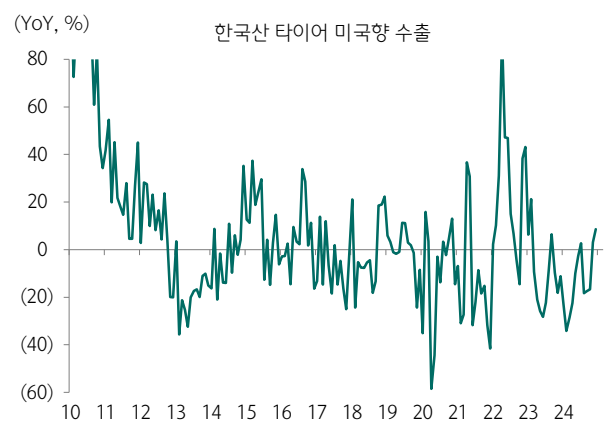
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



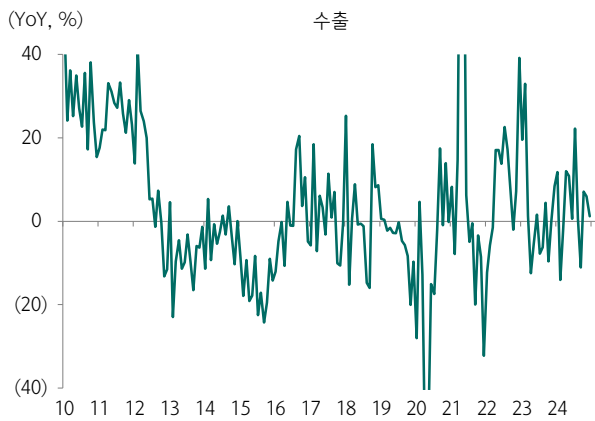
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



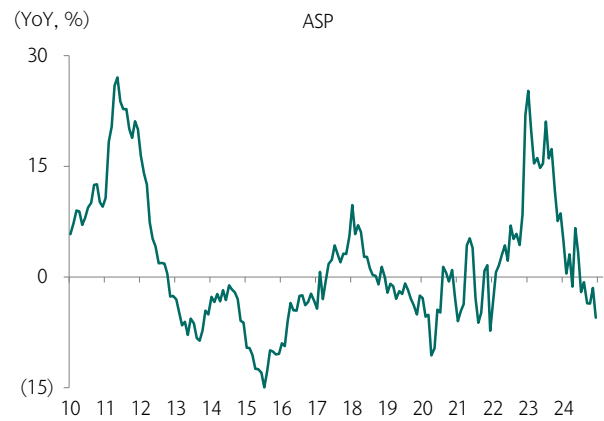
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



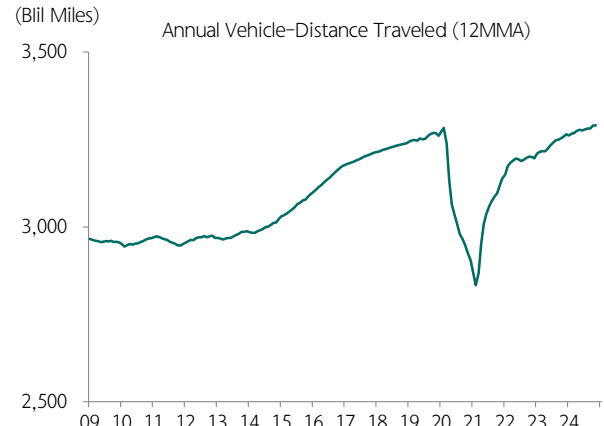
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2024년 11월까지의 시계열

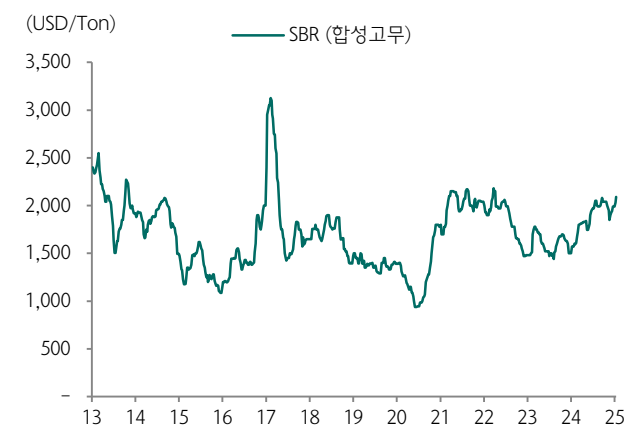
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



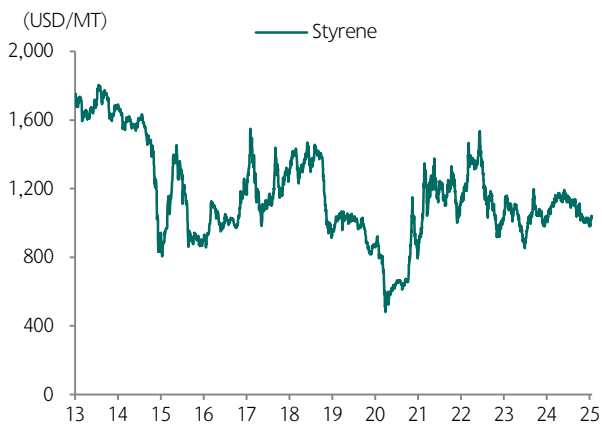
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



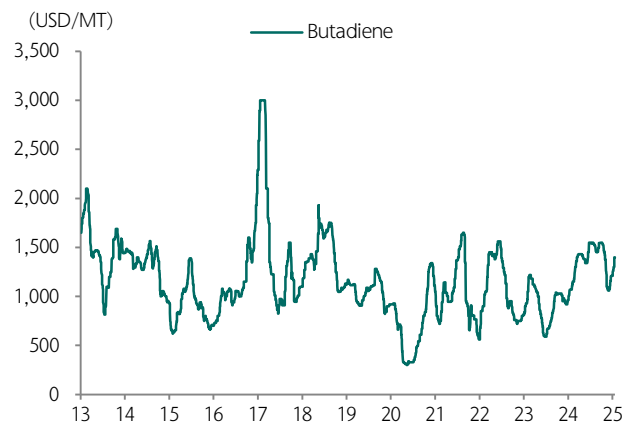
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



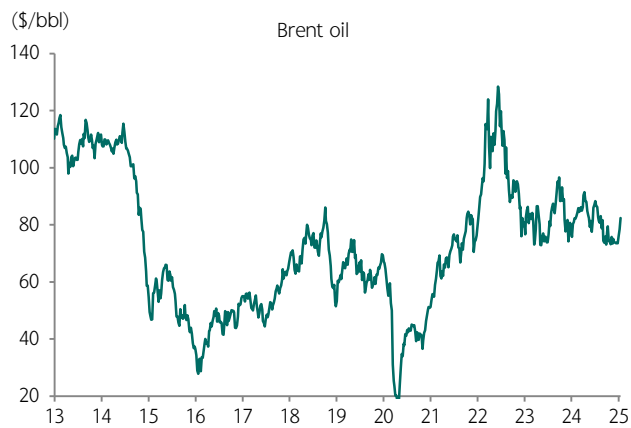
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



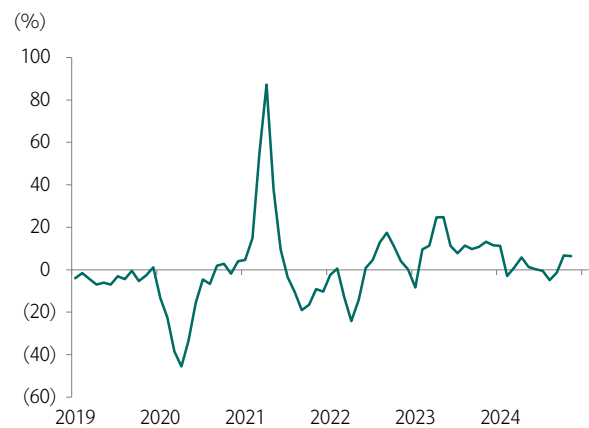
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



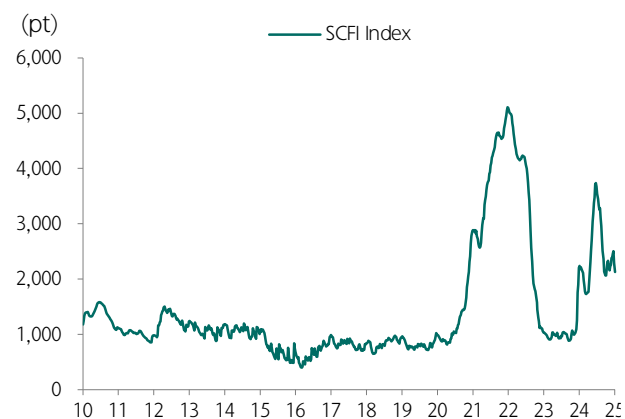
자료: DataStream, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



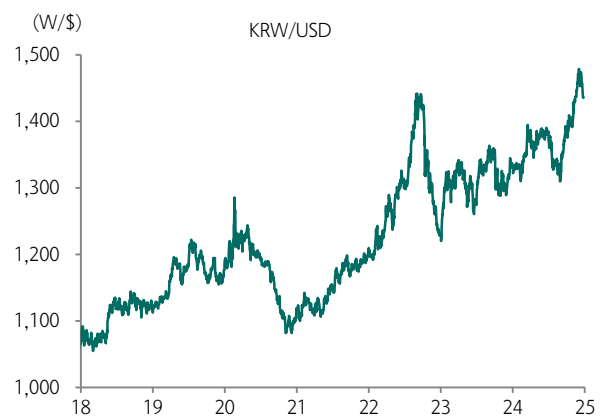
자료: WardsAuto, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



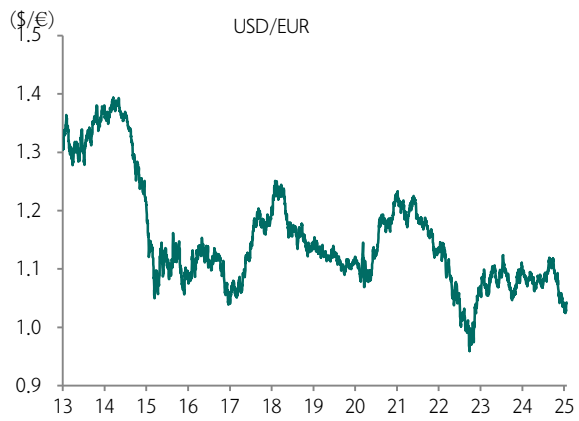
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



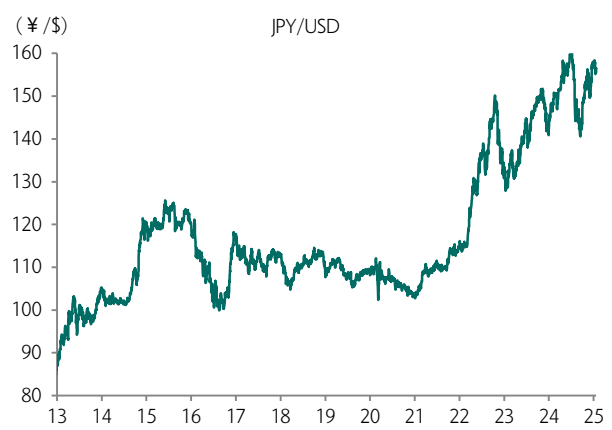
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

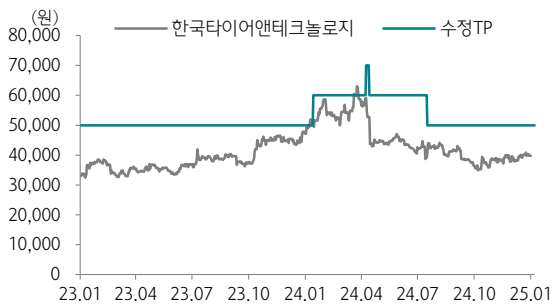
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

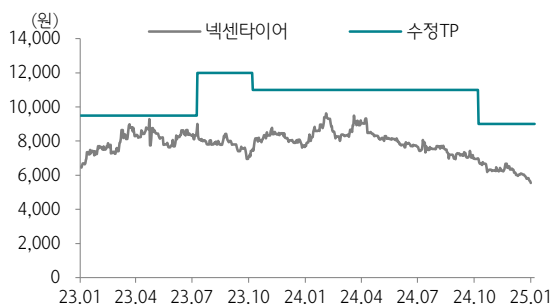
한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.4	BUY	50,000		
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%
23.8.3	1년 경과		-	-
22.8.3	BUY	50,000	-29.18%	-16.20%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.30	BUY	9,000		
23.10.30	BUY	11,000	-26.64%	-12.55%
23.8.1	BUY	12,000	-34.96%	-29.75%
23.2.9	1년 경과		-	-
22.2.9	BUY	9,500	-30.21%	-13.47%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 1월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 1월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 23일