# 글로벌 타이어 판매 동향

**2024년 1월 Data: OE/RE -15%/+0%** | **2025.02.24**

| 투자의견 | Overweight |
|---|---|

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

## 타이어 판매 현황: 2025년 1월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +0%, 유럽 +7%, 북중미 +4%, 중국 -17%

**승용OE**

- 1월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -15%/-12%/-6%/-34% (YoY) 부진한 출발
- 유럽/북중미 OE는 경제적/지정학적 불확실성 및 중국 EV와의 경쟁 등에 기인한 자동차 생산 둔화로 전년 하반기 이후 부진 지속
- 중국 OE는 명절 효과. 춘절이 금년에는 1월, 작년에는 2월에 있었던 영향으로 생산일수 차이에 따른 큰 폭 하락

**승용RE**

- 1월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +0%/+7%/+4%/-17% (YoY)
- 글로벌 RE는 6개월 연속 증가세를 보였으나 1월 들어 상승폭 축소. 중국 명절 효과가 영향
- 북중미/유럽 RE는 증가세 지속. 특히, 유럽은 겨울용/사계절용 타이어에 대한 강한 수요 지속
- 중국 RE는 OE와 마찬가지로 춘절의 영향으로 하락

**상용차용**

- 1월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -10%/-18%/-17%/-2% (YoY)
- 1월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 -2%/+3%/-9%/+3% (YoY)
- 유럽/북중미 OE는 작년 말부터 하락 지속. 남미 OE는 작년 기술적 반등 이후 다소 안정화되는 모습
- 북중미 RE는 작년 상반기 아시아 물량의 유입으로 하반기 이후 부진한 모습이 지속
- 유럽 RE는 서유럽의 회복세가 전반적인 시장 안정을 견인
- 남미 RE는 아르헨티나의 수요 증가가 브라질의 수요 둔화를 상쇄하며 전반적으로 안정적인 수준

## 원재료가 및 운임지수 동향: 천연고무/합성고무 Spot 가격은 등락을 지속

**고무가격**

- 천연고무 가격은 2025년 2월 중순 기준(이하 동일 기준) $2,326/톤(+2% (MoM), +9% (YoY))으로 소폭 상승
- 합성고무 가격도 $2,090/톤(+3% (MoM), +30% (YoY))으로 상승
- 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 +2%/+2% (MoM), +21%/-5% (YoY)
- 최근 합성고무 가격이 상승했지만, 천연고무를 포함한 전체 원재료 가격은 제한된 수준에서 등락을 지속 중

**운임지수**

- 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 2월 중순 기준 1,759pt (-30% (MoM), -19% (YoY))
- 해상운임은 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이는 중

## 주요 시사점: 트럼프 대통령의 관세 부과에 대한 전략적인 대응력이 중요한 요인으로 작용할 것

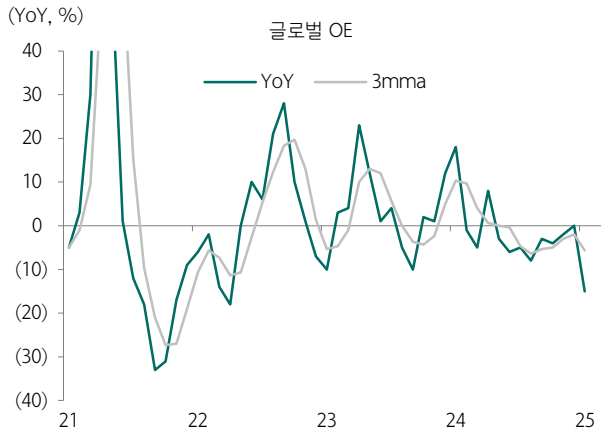
**산업분석**

- 1월 타이어 전체 판매의 20%/80% 비중인 OE/RE 판매가 각각 -15%/+0% 변동하면서 전체적으로 2~3% (YoY) 감소
- 하지만, 중국 춘절에 따른 계절성 효과가 크게 영향. 이를 제외할 경우 소폭 마이너스로 추정
- OE 판매는 유럽/북중미/중국 모든 시장에서 완성차 생산이 부진한 영향을 받아 동반 부진
- RE 판매는 중국 내 계절성 있었지만, 유럽/북중미에서 상대적 고가 타이어 위주로 호조를 보이면서 양호한 수요 확인
- 당분간 OE/RE 내 현 기조가 유지. 물량 기준으로 낮은 성장률을 기록할 것으로 전망

**주가**

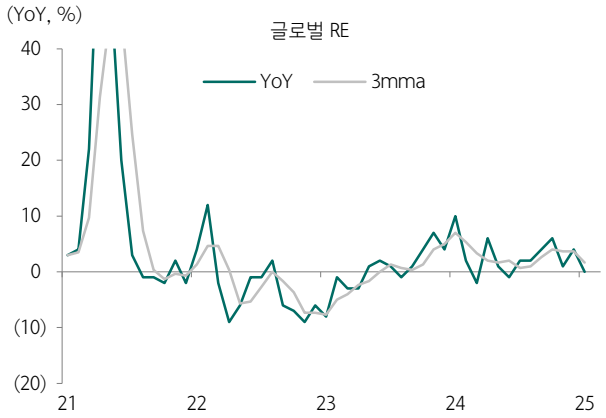
- 한국 타이어 업체들이 제시한 2025년 매출액 가이던스는 전년 대비 소폭 상승하는 수준
- 물량은 저성장이나, 지역별 판가 인상 계획을 발표하면서 ASP 상승이 만회할 것으로 예상
- 업체별 생산능력 확대와 점유율 변동에 따라 매출액 증가율 차이가 발생. 금호타이어가 상대적으로 높은 외형 성장 전망
- 작년 하반기 상승했던 원재료 Spot 가격들이 투입원가에 영향을 주면서 1분기 수익성은 다소 둔화
- 다만, 미국 반덤핑 관세의 환입이 작년 4분기에서 금년 1년기로 이연된 것이 상쇄할 것
- 미국 트럼프 행정부의 관세 정책에 따라 미국 판매 및 수익성에 변동 가능성이 존재
- 업체별로 생산 대응력과 판가 인상능력에 따라 영향폭이 달라질 것
- 주가는 Valuation 하단에 위치. 현재 주가에서는 추가 하락보다는 상승 여력이 더 큰 상태
- 전체적으로 타이어 업체들에 대한 비중확대의 투자의견

**도표 1. 글로벌 OE 판매**



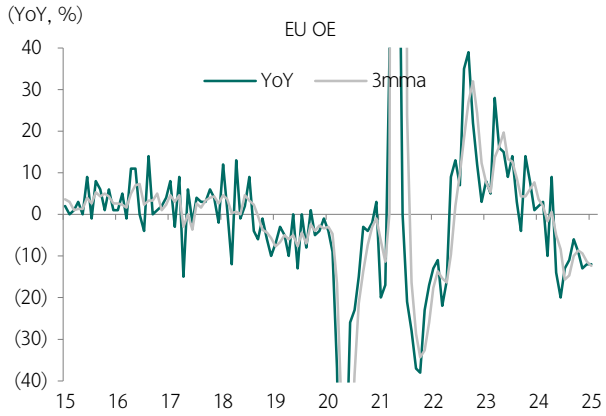

자료: Michelin, 하나증권

**도표 2. 글로벌 RE 판매**



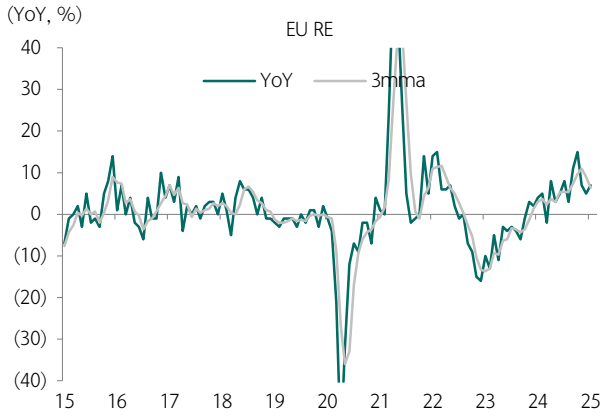

자료: Michelin, 하나증권

**도표 3. 유럽 OE 판매**



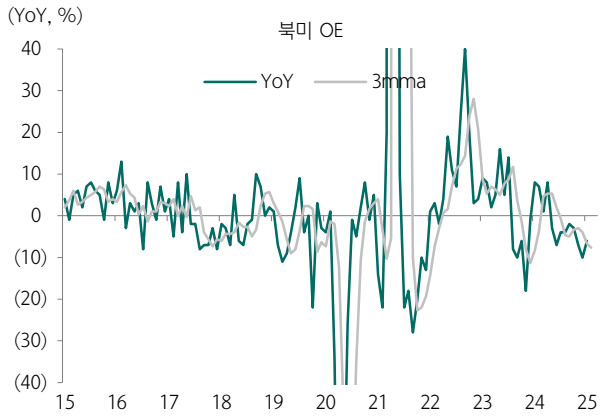

자료: Michelin, 하나증권

**도표 4. 유럽 RE 판매**



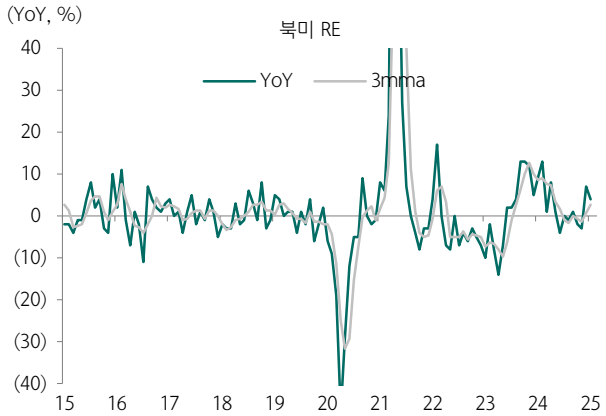

자료: Michelin, 하나증권

**도표 5. 북미 OE 판매**



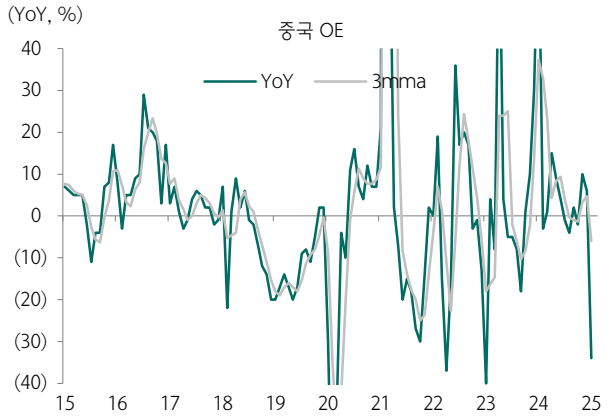

자료: Michelin, 하나증권

**도표 6. 북미 RE 판매**



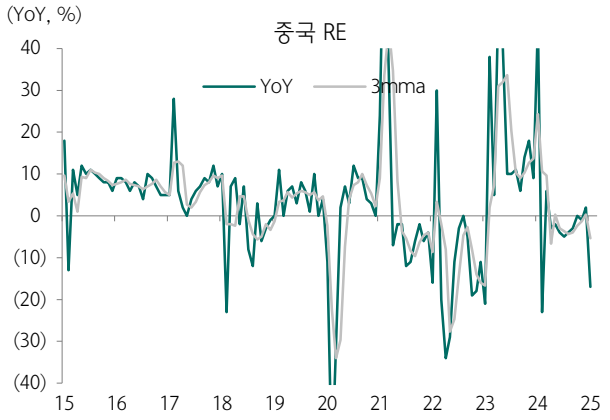

자료: Michelin, 하나증권

**도표 7. 중국 OE 판매**



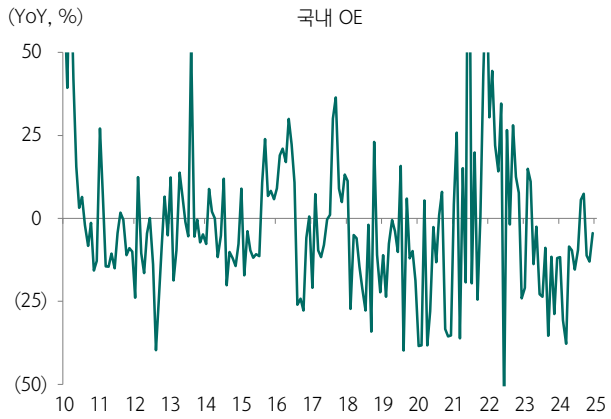

자료: Michelin, 하나증권

**도표 8. 중국 RE 판매**



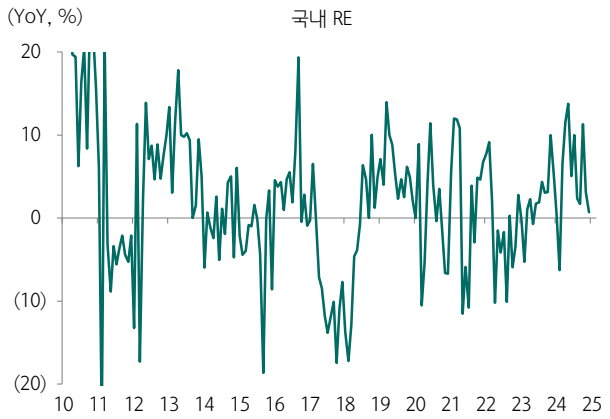

자료: Michelin, 하나증권

**도표 9. 한국 OE 판매**



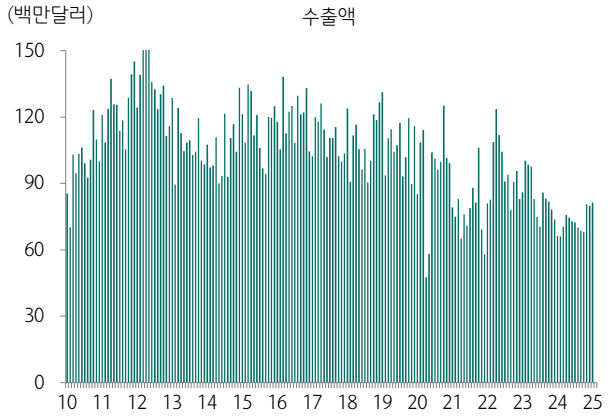

주: 2024년 12월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

**도표 10. 한국 RE 판매**



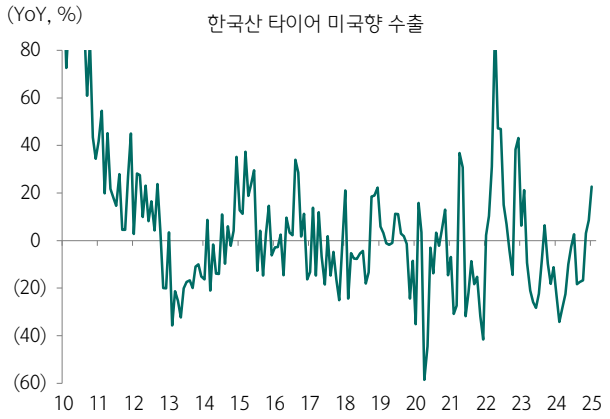

주: 2024년 12월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

**도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이**



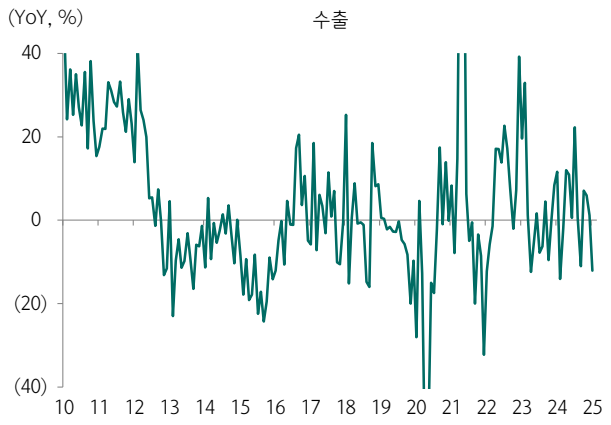

자료: 한국무역협회, 하나증권

**도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이**



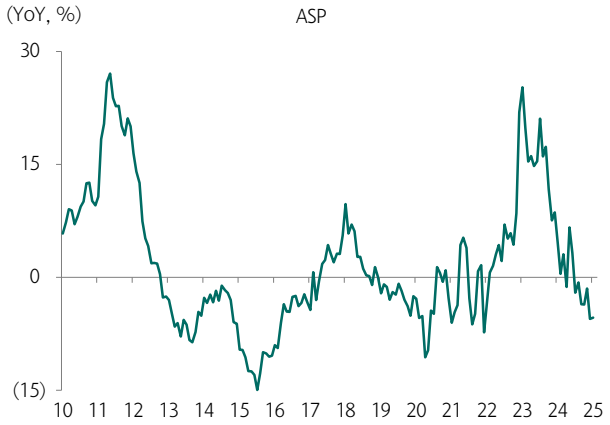

자료: 한국무역협회, 하나증권

**도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이**




자료: 한국무역협회, 하나증권

**도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이**

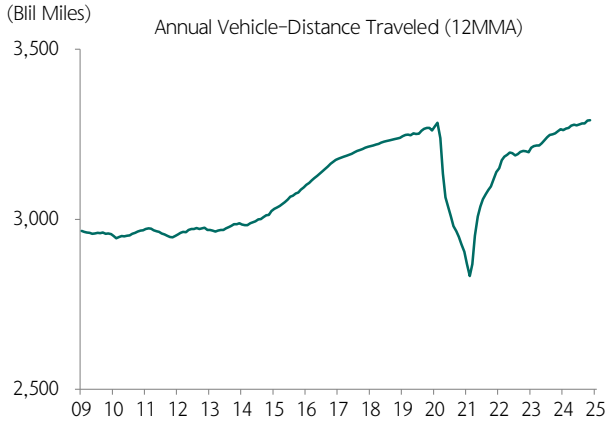



자료: 한국무역협회, 하나증권

**도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이**

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이**

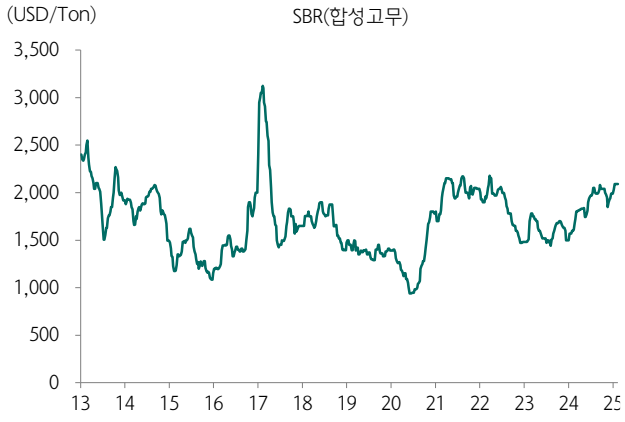



주: 2024년 11월까지의 시계열
자료: OHPI, Bloomberg, 하나증권

**도표 17. 천연고무 가격 추이**

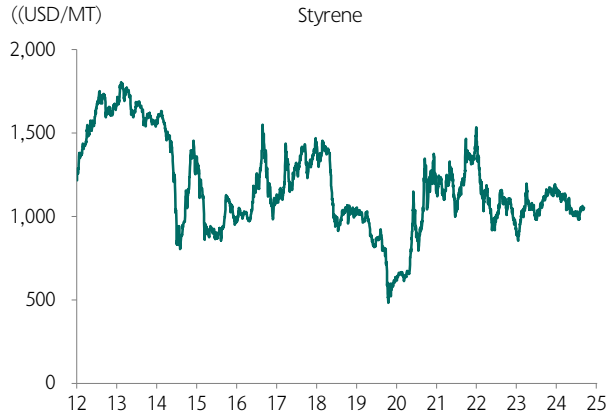
자료: DataStream, 하나증권

**도표 18. 합성고무 가격 추이**



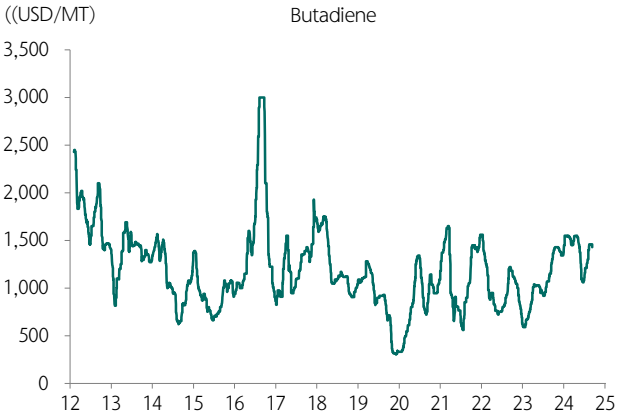

자료: DataStream, 하나증권

**도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이**



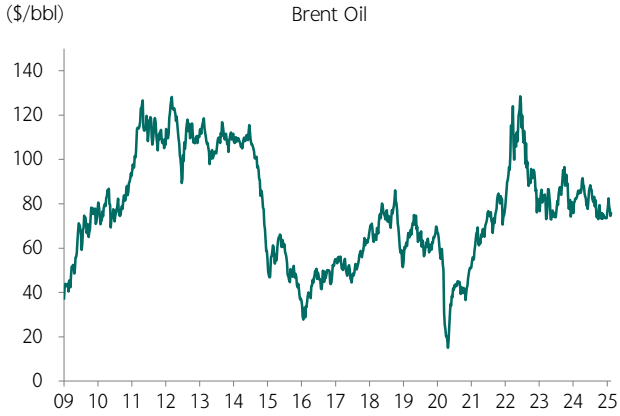

자료: Platts, 하나증권

**도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이**



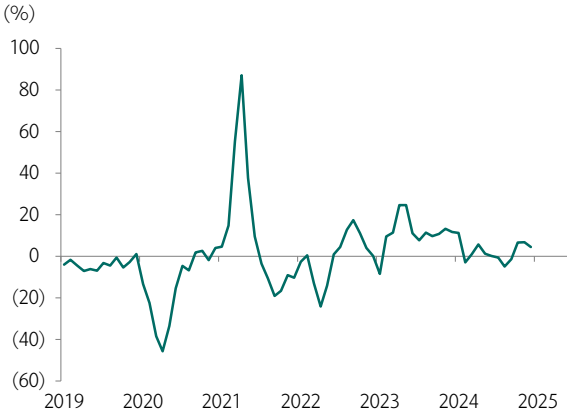

자료: Platts, 하나증권

**도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이**



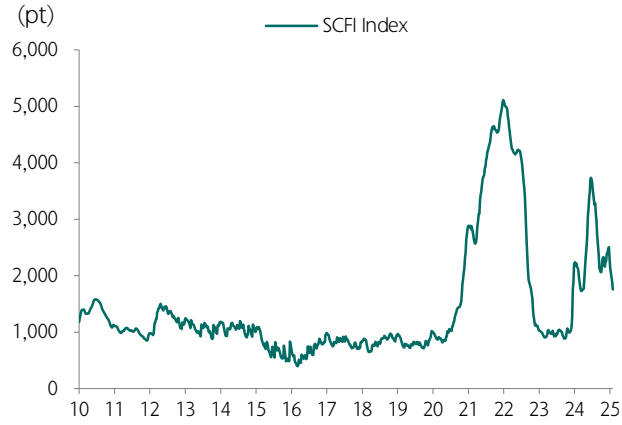

자료: DataStream, 하나증권

**도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이**



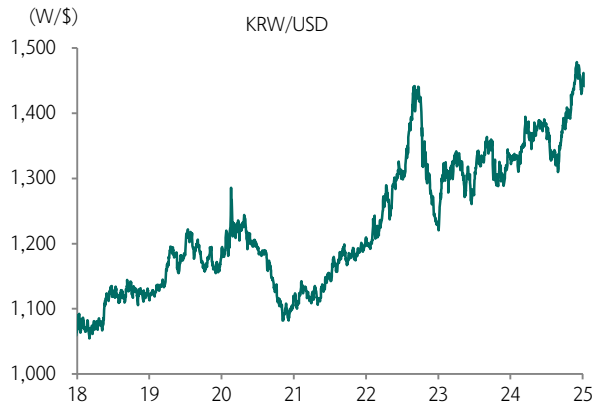

자료: WardsAuto, 하나증권

**도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이**



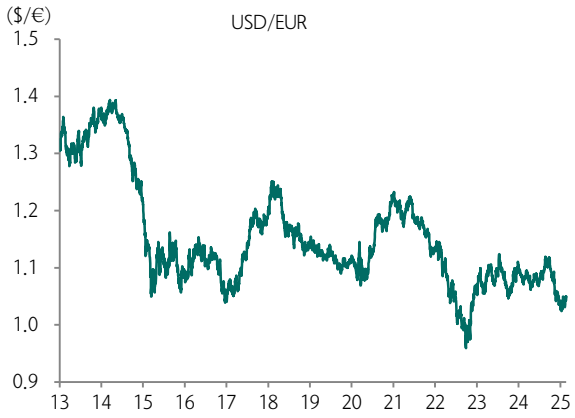

자료: Sanghai Shipping Exchange, 하나증권

**도표 24. 원/달러 환율 추이**



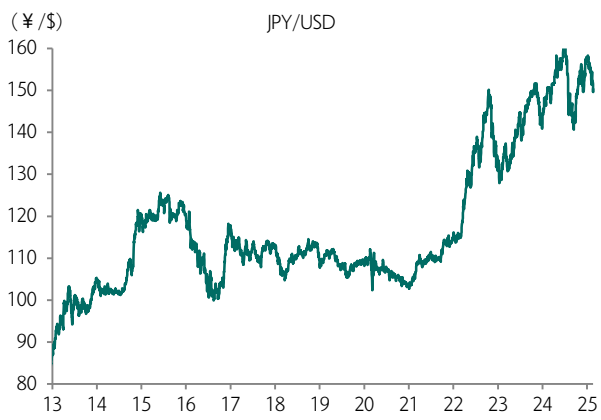

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 25. 달러/유로 환율 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

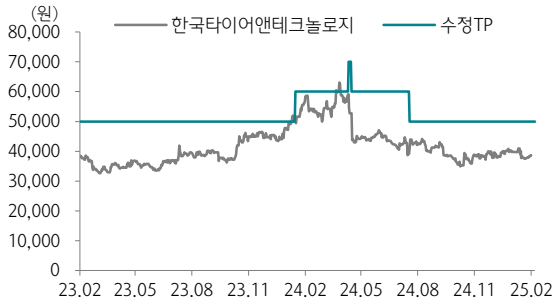
**도표 26. 엔/달러 환율 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

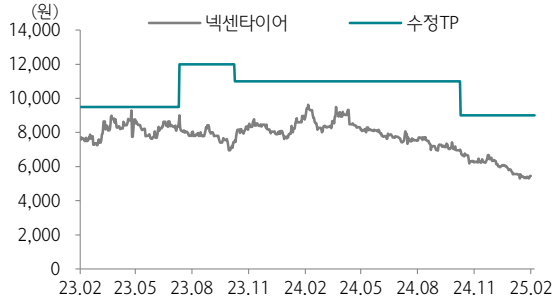
### 한국타이어앤테크놀로지




| 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% |
| 23.2.24 | 1년 경과 | | - | - |
| 22.2.24 | BUY | 9,500 | -29.76% | -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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 2월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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 02월 21일