



# 글로벌 타이어 판매 동향

2024년 2월 Data: OE/RE +10%/+3% | 2025.03.20

투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

**타이어 판매 현황:** 2025년 2월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +3%, 유럽 +3%, 북중미 -4%, 중국 +26%

- 승용OE**
  - 2월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +10%/-15%/-10%/+23% (YoY)
  - 유럽/북중미 OE는 경제적/지정학적 불확실성 등으로 전년 하반기 이후 부진 지속
  - 중국 OE는 정부 보조금과 OEM들의 재고 확충에 힘입어 큰 폭 성장
  - 2월 누적 기준 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +2%/-13%/-9%/+13% (YoY)
- 승용RE**
  - 2월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +3%/+3%/-4%/+26% (YoY)
  - 글로벌 RE는 7개월 연속 증가세
  - 북중미는 2월 들어 소폭 하락한 반면, 유럽 RE는 겨울용/사계절용 타이어에 대한 수요 지속
  - 중국 RE는 춘절효과를 제외한 2월 누적 기준으로 전년 수준의 안정적인 수요 기록
  - 2월 누적 기준 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +1%/+5%/-1%/+0% (YoY)
- 상용차용**
  - 2월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -6%/-15%/-9%/-5% (YoY)
  - 2월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 -3%/-1%/-11%/-4% (YoY)
  - 유럽/북중미 OE는 작년 말부터 하락 지속. 남미 OE는 작년 기술적 반등 이후 소폭 감소
  - 북중미 RE는 작년 상반기 아시아 물량의 유입으로 하반기 이후 부진한 모습이 지속
  - 유럽 RE 수요는 유럽의 불안정한 경제 상황을 반영
  - 2월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -7%/-17%/-13%/-4% (YoY)
  - 2월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 -2%/+0%/-9%/+0% (YoY)

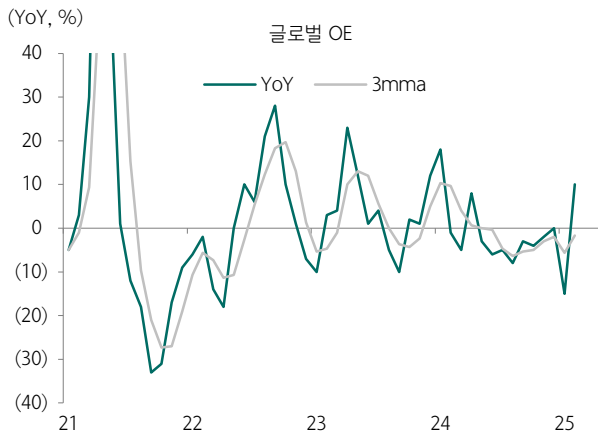
**원재료 및 운임지수 동향:** 천연고무/합성고무 Spot 가격은 등락을 지속, 상해컨테이너운임지수 급락

- 고무가격**
  - 천연고무 가격은 2025년 3월 중순 기준(이하 동일 기준) \$2,315/톤(+0% (MoM), +5% (YoY))으로 소폭 상승
  - 합성고무 가격은 \$1,980/톤(-5% (MoM), +10% (YoY))
  - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 -8%/-6% (MoM), -4%/-16% (YoY)
  - 최근 합성고무 가격이 하락했지만, 전체 원재료 가격은 제한된 수준에서 등락을 지속 중
- 운임지수**
  - 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 3월 중순 기준 1,319pt (-30% (MoM), -26% (YoY))
  - 해상운임은 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이다가 최근 큰 폭 하락

**주요 시사점:** 낮은 성장과 관세 리스크는 주가에 상당부분 반영

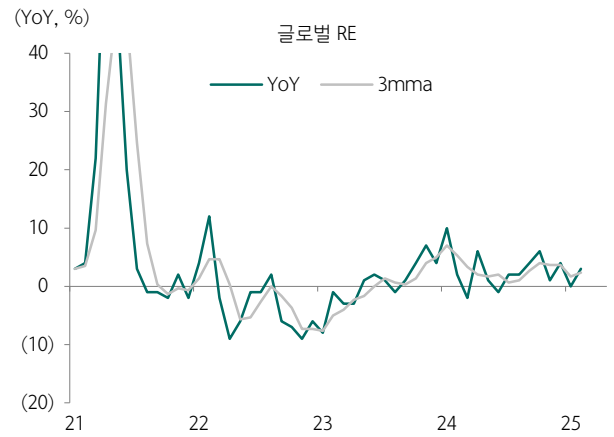
- 산업분석**
  - 타이어 판매의 20%/80% 비중인 OE/RE 판매가 2월 누적 기준 각각 2%/1% (YoY) 증가하며 전체 타이어 시장은 낮지만 안정적 성장
  - OE 판매는 유럽/북중미가 부진한 반면, 중국의 호조가 글로벌 시장을 견인
  - RE 판매는 북중미를 제외한 시장 전반에서 양호한 흐름
- 주가**
  - 경제적, 지정학적 불확실성 등으로 물량 성장은 제한적일 것으로 전망
  - 다만, 고인치 및 전기차용 타이어 등 고부가가치 제품 확대와 원재료 및 환율 상승에 후행한 판가 인상이 제한된 물량 성장을 보완
  - 운임비도 하락하면서 타이어업체들의 전반적인 비용 부담은 점차 완화될 것
  - 현 시점 리스크는 미국의 자동차 관세 정책. 현실화될 때 업체별 생산 대응 전략이 중요
  - 전체적으로 타이어 업체들의 주가는 Valuation 하단에 위치. 관련 리스크는 상당부분 반영. 비중확대 의견

도표 1. 글로벌 OE 판매



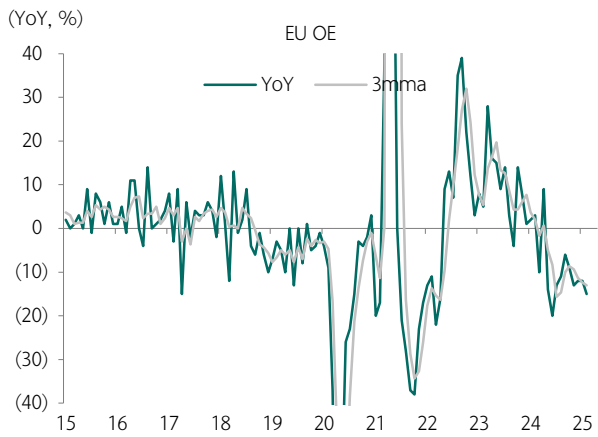
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



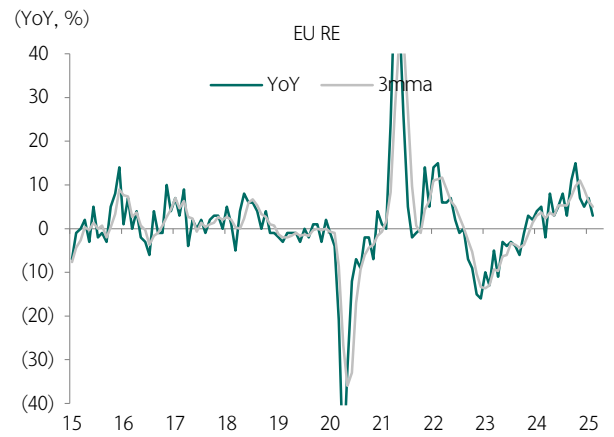
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



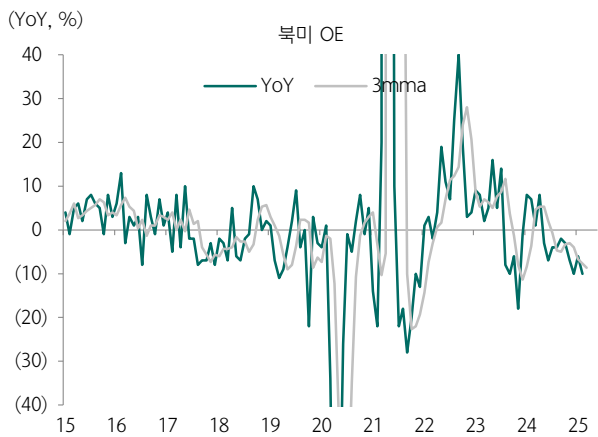
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



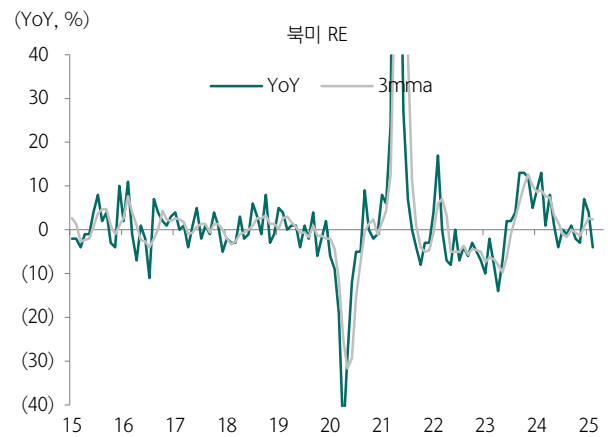
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



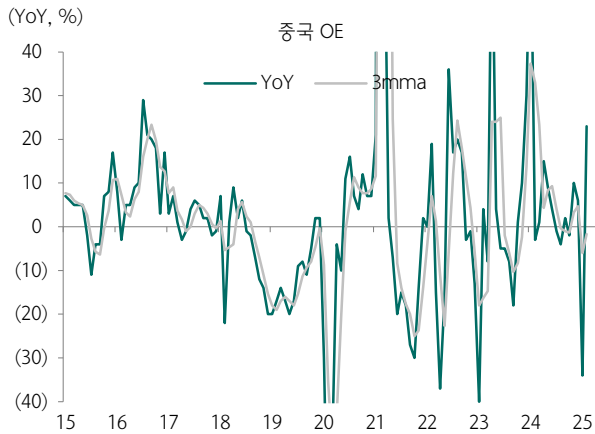
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



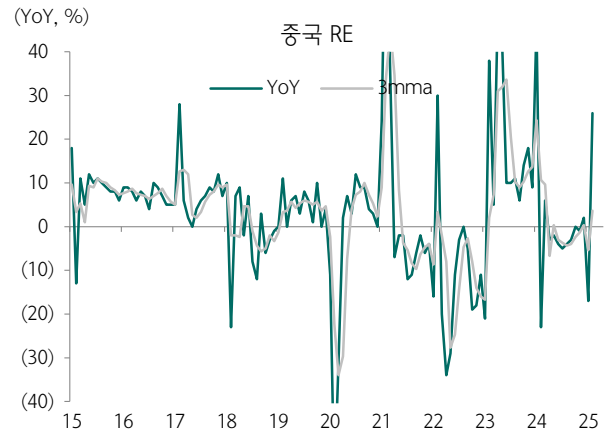
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



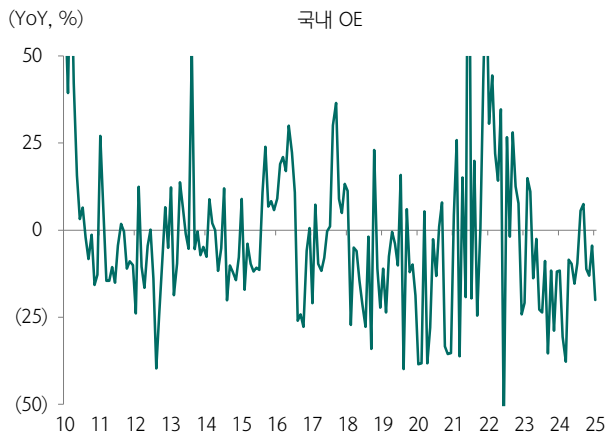
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

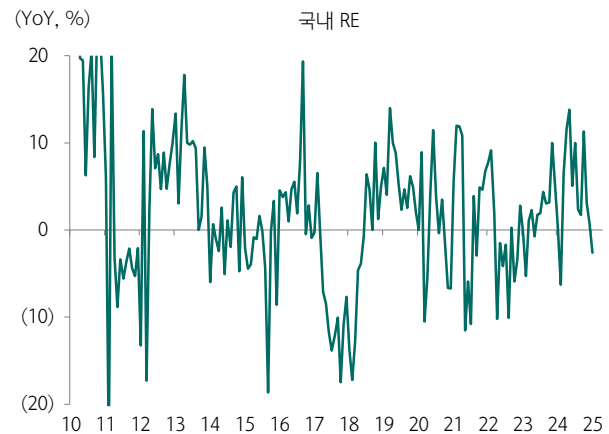
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2025년 1월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

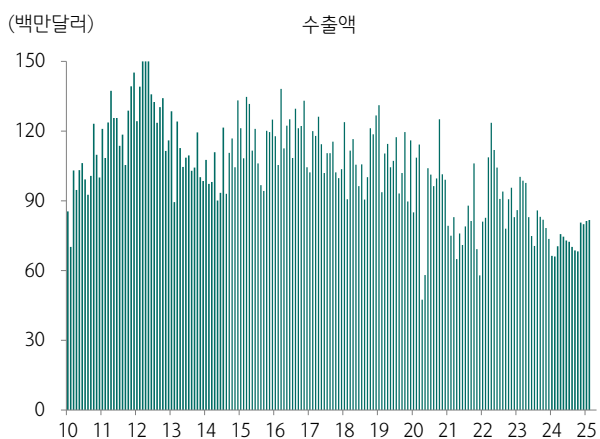
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2025년 1월 기준

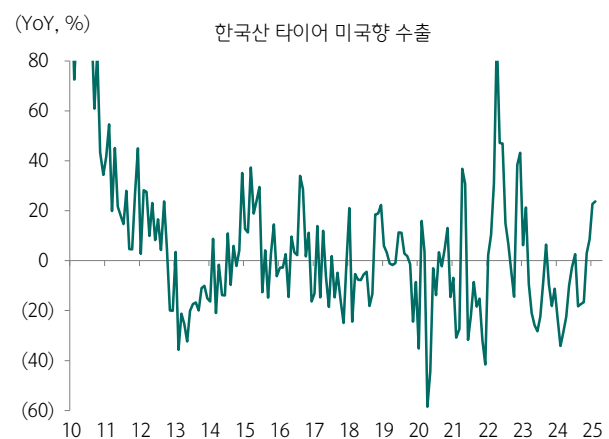
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



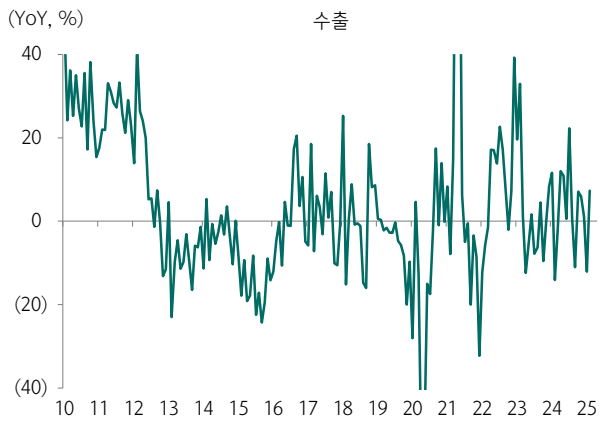
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



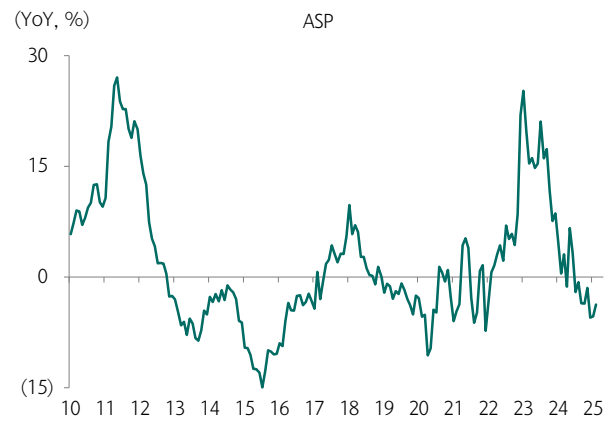
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



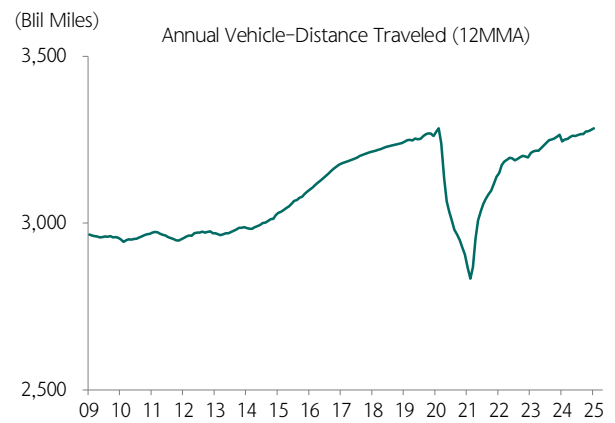
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2024년 11월까지의 시계열

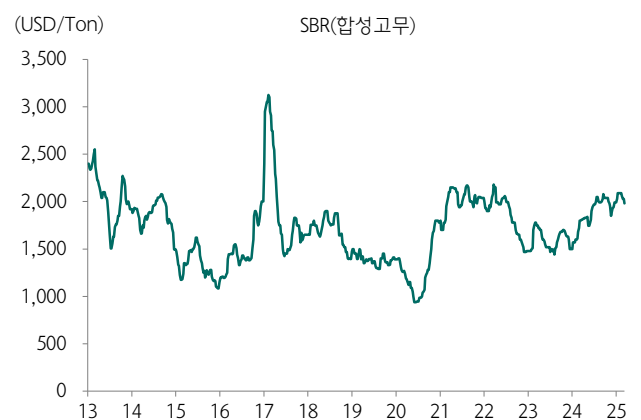
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



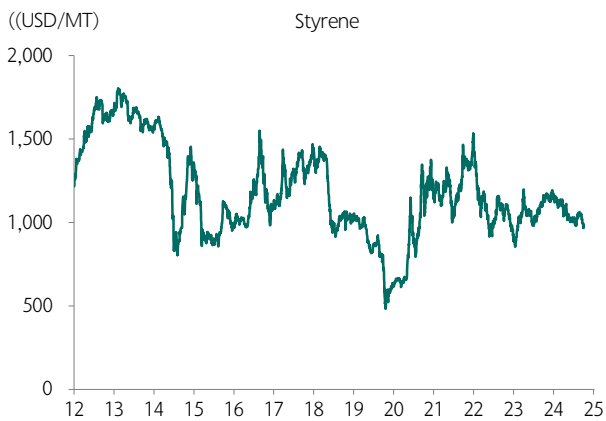
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



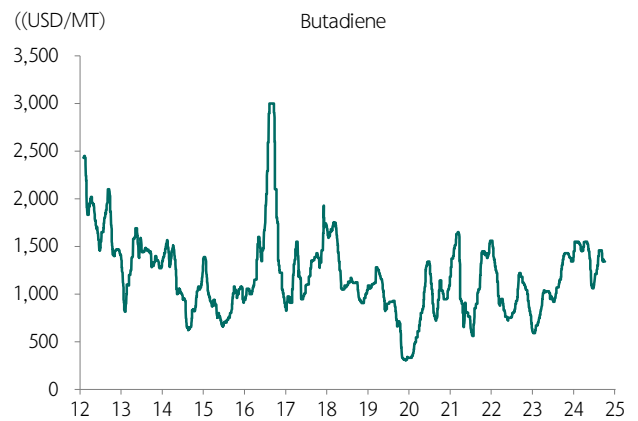
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



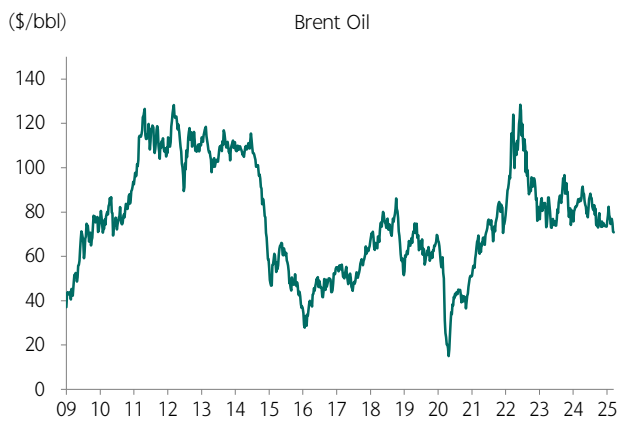
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



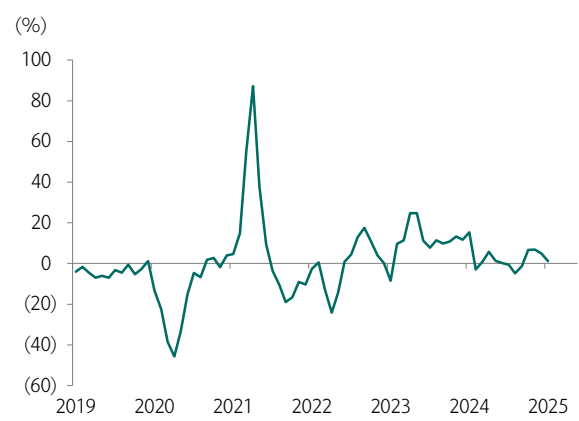
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



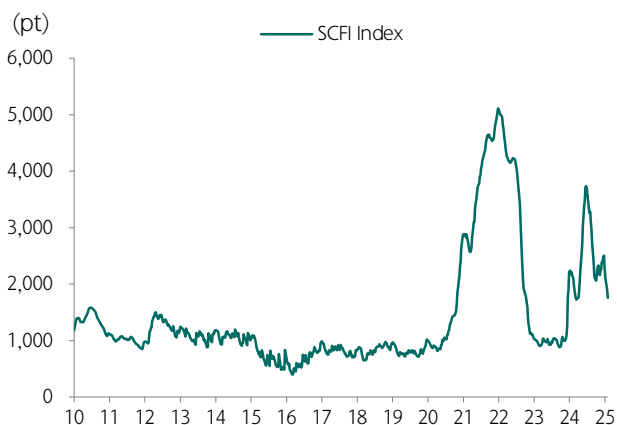
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



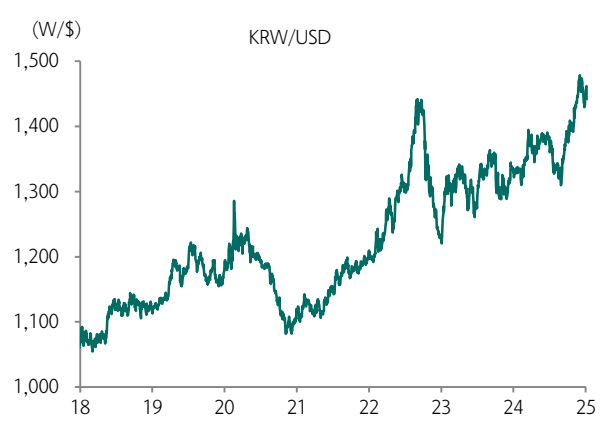
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



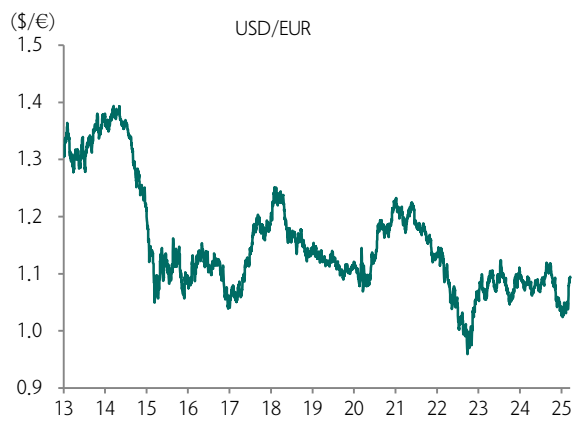
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



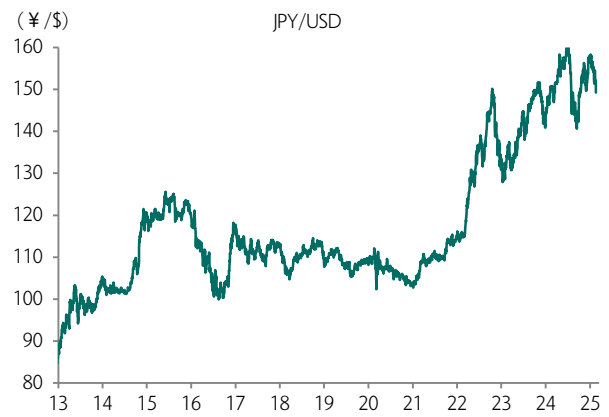
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

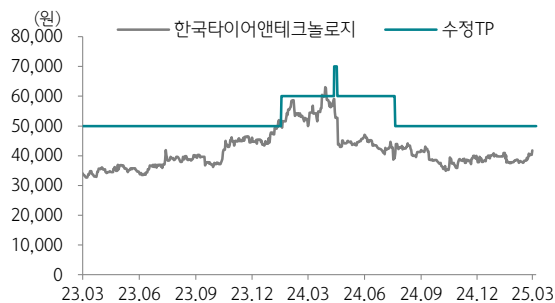
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

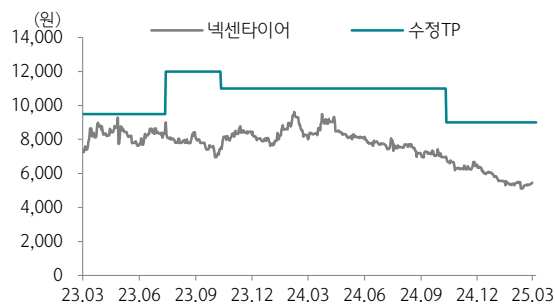
## 한국타이어앤테크놀로지



| 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% |
| 23.3.22  | 1년 경과 |        | -       | -       |
| 22.3.22  | BUY   | 9,500  | -28.78% | -13.47% |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 3월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 3월 20일 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 | 93.12%  | 6.42%       | 0.46%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 03월 16일