글로벌 타이어 판매 동향(2025년 3월)

OE/RE -0%/+5% | 2025.04.18

투자의견	Overweight

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

타이어 판매 현황: 2025년 3월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +5%, 유럽 +3%, 북중미 +5%, 중국 -3%

승용OE
- 3월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -0%/-9%/-4%/+4% (YoY)
- 유럽/북중미 OE는 경제적/지정학적 불확실성 등으로 전년 하반기 이후 부진 지속
- 중국 OE는 정부 보조금에 힘입어 국내 수요 소폭 상승, 수출도 높은 수준 유지
- 3월 누적 기준 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -1%/-13%/-8%/+10% (YoY)

승용RE
- 3월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +5%/+3%/+5%/-3% (YoY)
- 글로벌 RE는 8개월 연속 증가세
- 북중미/유럽 RE 수요는 안정적. 특히, 유럽 RE는 겨울용/사계절용 타이어에 대한 수요가 시장 성장을 견인. 미국 내 수입산과의 경쟁 지속
- 중국 RE는 경기 둔화 영향으로 수요 소폭 감소
- 3월 누적 기준 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +4%/+6%/+1%/-1% (YoY)

상용차용
- 3월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -4%/-2%/-16%/-4% (YoY)
- 3월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +3%/+4%/+5%/+2% (YoY)
- 유럽/북중미 OE는 작년 말부터 경제 및 규제 불확실성에 따른 영향으로 부진 지속. 남미 OE는 전년 1분기와 유사한 수준 기록
- 중국을 제외한 글로벌 상용차용 RE 시장은 안정적
- 북미 RE는 전년 상반기까지 아시아로부터 대규모 물량 유입으로 경쟁이 심했으나, 해당 이슈가 점차 완화되는 모습
- 유럽 RE는 터키를 포함한 동유럽에서의 수요 위축을 서유럽의 안정적인 수요가 상쇄하며 유럽 시장 전반적으로 양호한 모습
- 3월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -6%/-12%/-14%/-1% (YoY)
- 3월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +0%/+1%/-3%/+0% (YoY)

원재료가 및 운임지수 동향: 천연고무/합성고무 Spot 가격 하락, 상해컨테이너운임지수는 최근 하락세 재개

고무가격
- 천연고무 가격은 2025년 4월 중순 기준(이하 동일 기준) $2,144/톤(-9% (MoM), -3% (YoY))으로 하락
- 합성고무 가격은 $1,670/톤(-18% (MoM), -8% (YoY))
- 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 -21%/-7% (MoM), -26%/-22% (YoY)
- 최근 천연고무와 합성고무 가격이 모두 하락하며, 전반적인 원재료 가격에 대한 부담 완화

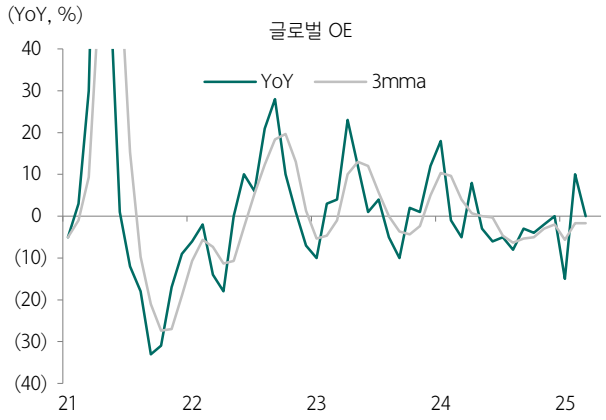
운임지수
- 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 4월 중순 기준 1,395pt (-3% (MoM), -21% (YoY))
- 해상운임은 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 잠시 등락을 지속하다가 최근 하락세 재개

주요 시사점: 낮은 물량 성장. 판가-원가 Spread의 축소 후 재확대 예상. 미국 관세에 대한 부담은 존재 → 주가는 이미 조정. 비중확대 관점

산업분석
- 타이어 전체 판매의 20%/80% 비중인 OE/RE 판매가 3월 누적 기준 각각 -1%/+4% (YoY) 기록하며 전체 2% (YoY) 수준의 성장
- OE 판매는 경제적/지정학적 이슈가 큰 유럽/북중미의 부진이 지속되는 반면, 정부 지원책 영향을 받는 중국에서의 증가가 이를 상쇄
- RE 판매는 중국을 제외한 시장 전반에서 양호한 수요가 유지되는 중. 특히, 유럽에서는 상대적 고가용 타이어가 선전 중
- 전체적으로 현재 트렌드가 유지되는 가운데, 전년 동월의 기저에 따른 추가적인 변동성이 반영될 것으로 예상

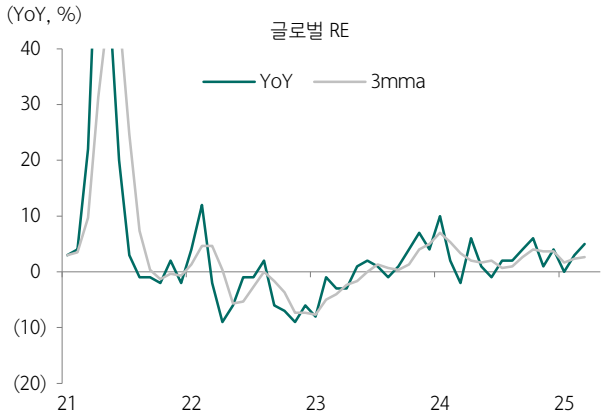
주가
- 1분기 글로벌 타이어 판매가 안정적인 수준을 유지함에 따라 타이어 업체들의 매출액은 물량 성장과 환율 효과로 증가 예상
- 다만, 시차를 두고 반영되는 원재료 투입원가의 상승과 인건비 상승 등으로 수익성은 다소 하락할 전망
- 최근 일부 지역 위주로 소폭의 판가 인상을 단행한 바 관련 인상분이 온기 반영되는 2분기 이후 다소 개선될 것으로 예상
- 한편, 미국의 자동차 부품에 대한 수입관세 부과가 예정되어 있는 상황에서 현지화율이 상대적으로 낮은 타이어 업체들 위주로 부담
- 현지 공장을 확대하는데 시일이 소요된다는 점에서 전기차용 타이어와 같은 고부가가치 제품 확대 및 판가 인상으로 중단기 대응
- 주가는 관련 이슈를 선반영해 조정을 받은 상태. 관련 불확실성에 따른 기간 조정은 예상되지만, 낮은 Valuation하 비중확대의 관점 유지

도표 1. 글로벌 OE 판매



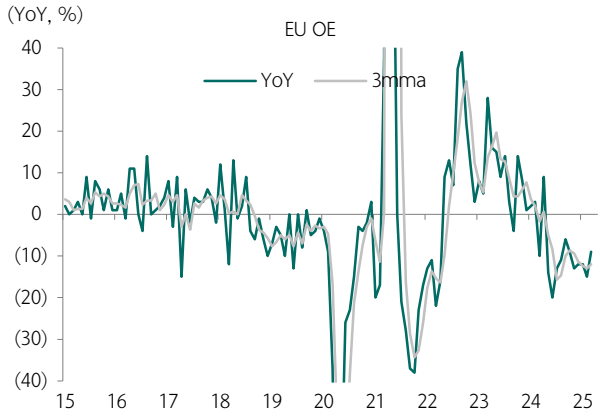
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



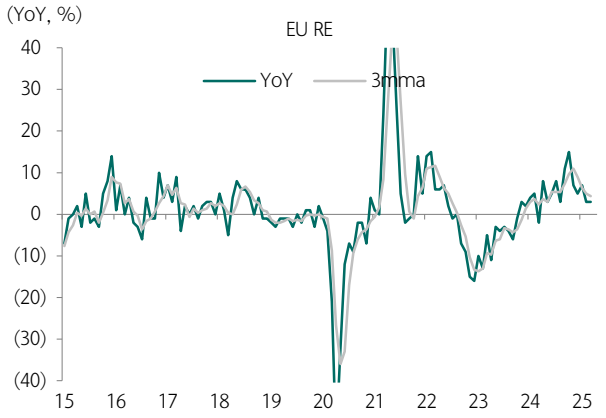
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



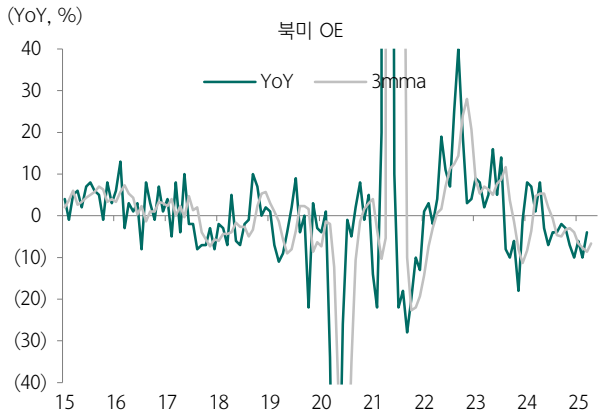
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



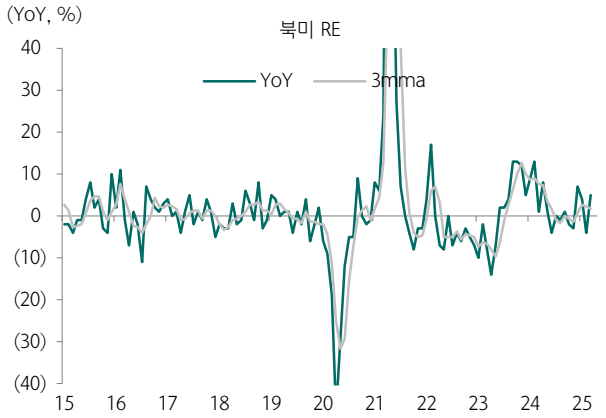
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



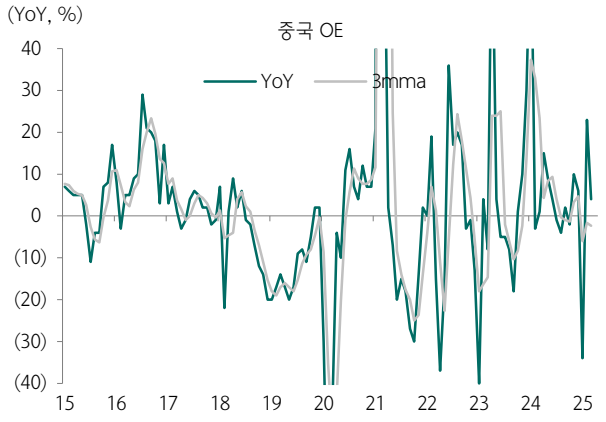
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



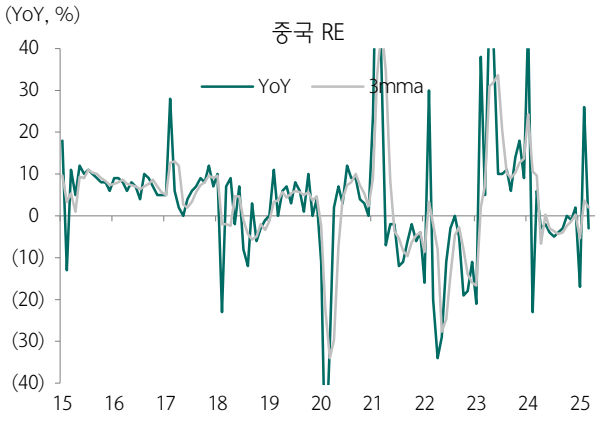
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



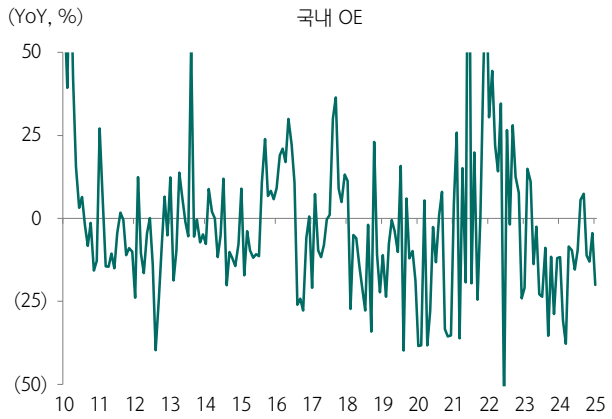
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



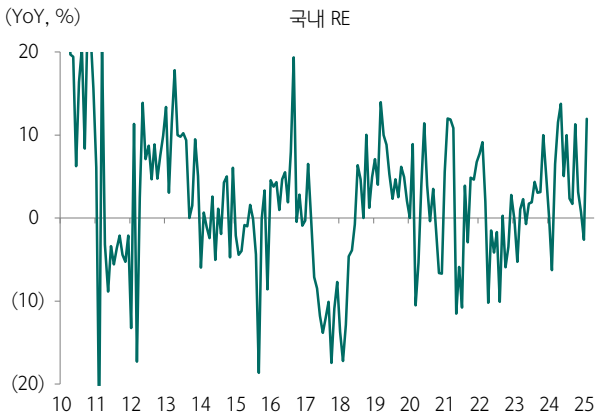
자료: Michelin, 하나증권

도표 9. 한국 OE 판매



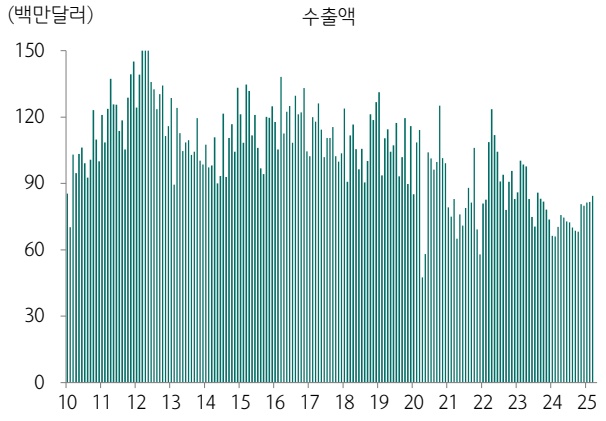
주: 2025년 2월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 10. 한국 RE 판매



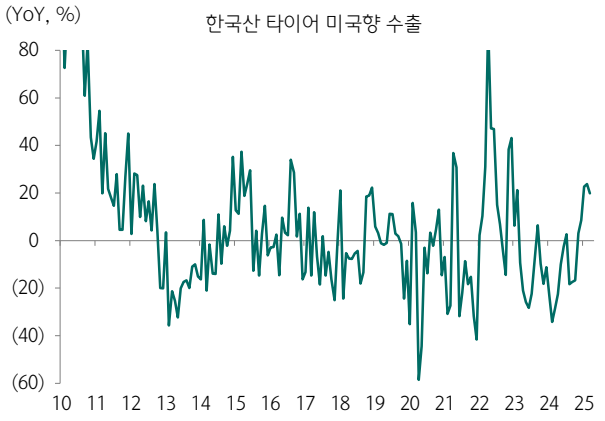
주: 2025년 2월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



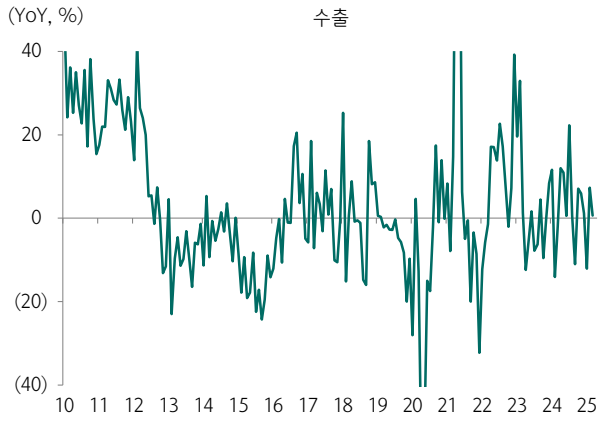
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



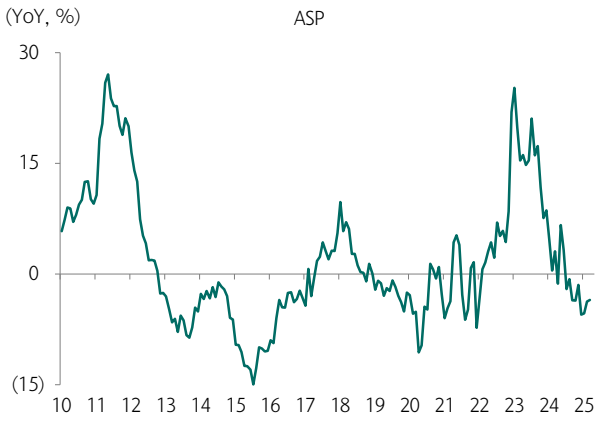
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이

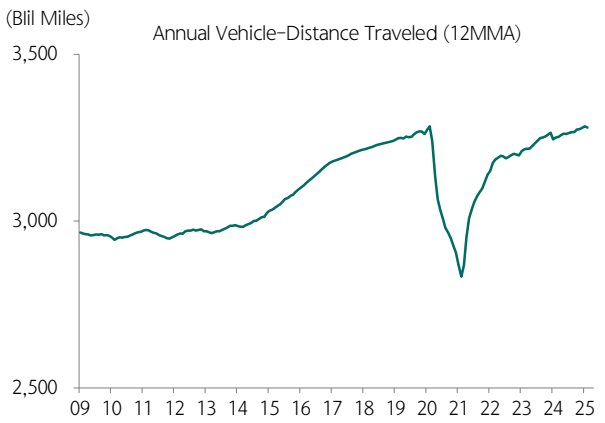


자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이

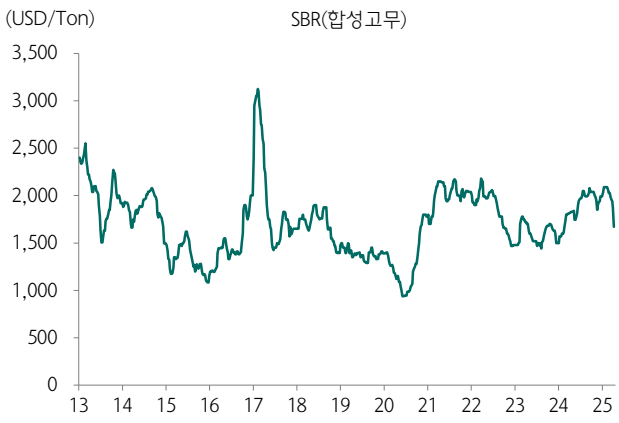


주: 2024년 11월까지의 시계열
자료: OHPI, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이

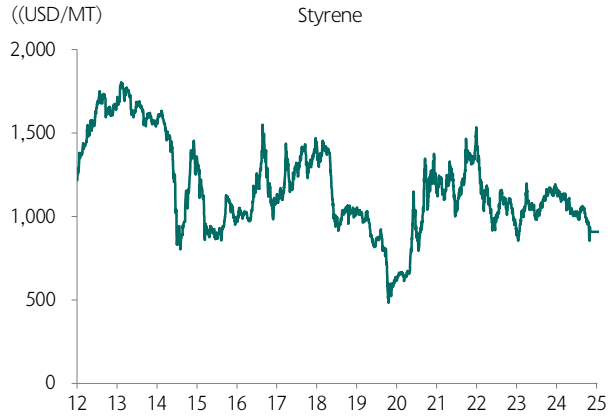
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



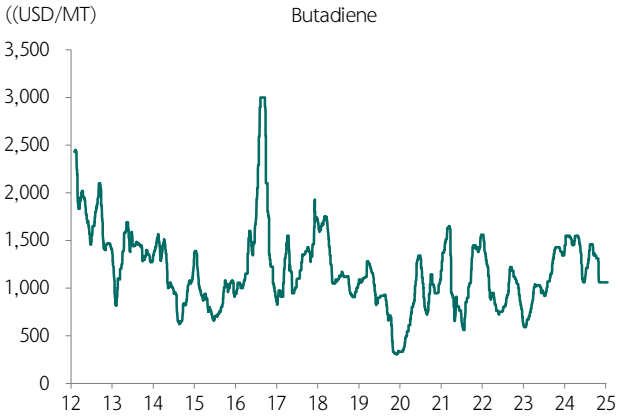
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



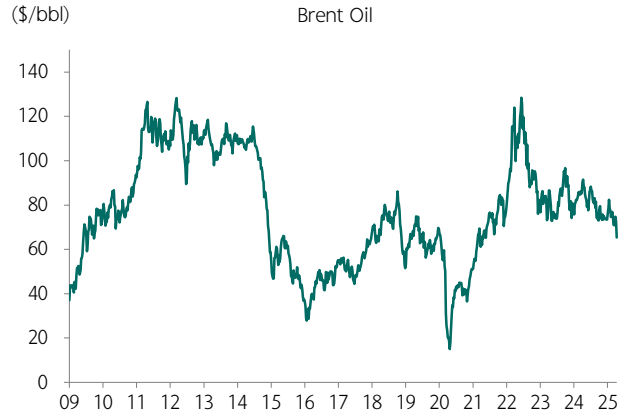
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



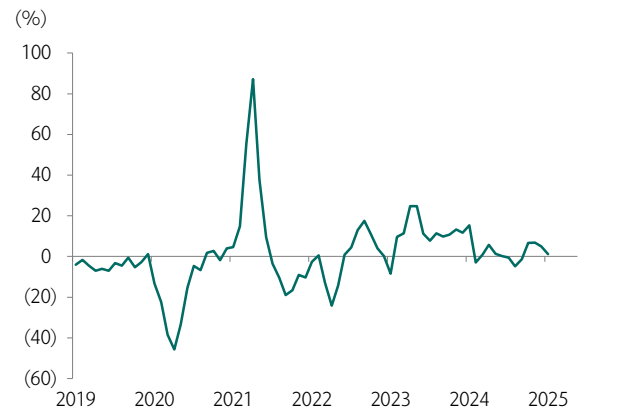
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



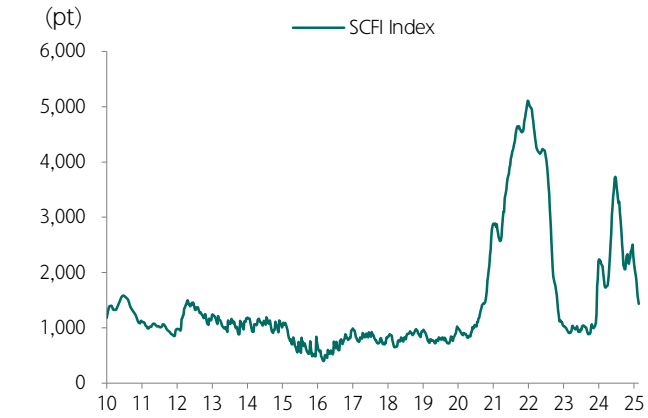
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이

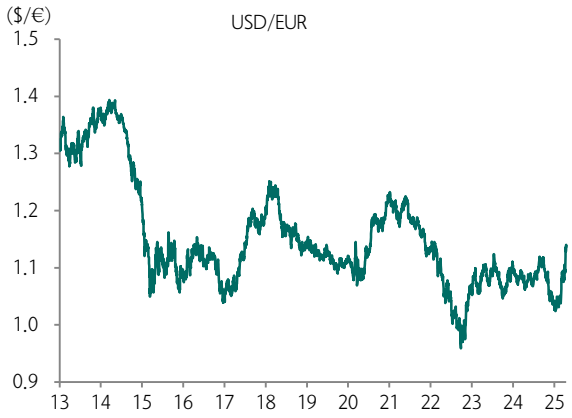


자료: Sanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이

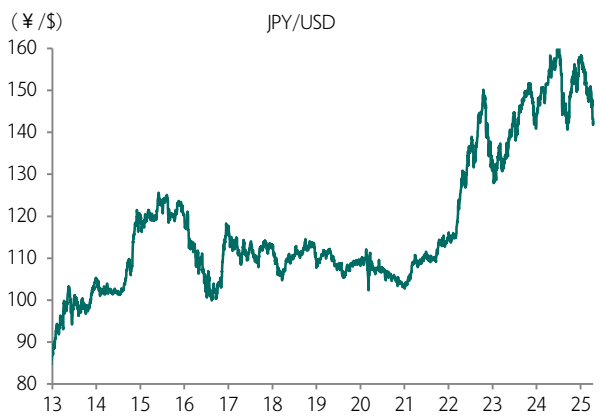
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

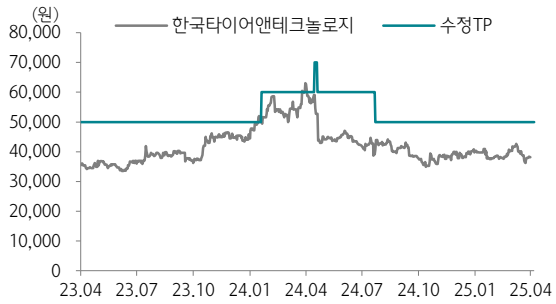
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

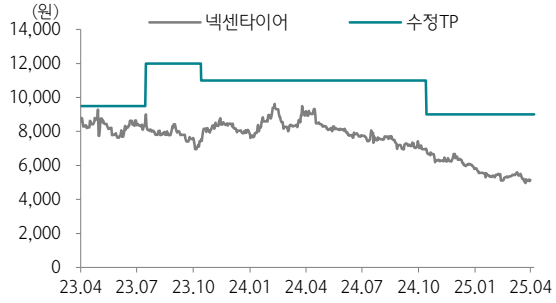
한국타이어앤테크놀로지



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	1 년 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%
23.4.21	1 년 경과		-	-
22.4.21	BUY	9,500	-27.10%	-5.47%

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 4월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 18일 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 18일