



글로벌 타이어 판매 동향(2025년 4월)

OE/RE 4월 -4%/+1%, 누적 -1%/+2% | 2025.05.22

투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

타이어 판매 현황: 2025년 4월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +1%, 유럽 +1%, 북중미 +9%, 중국 +1%

- 승용OE**
 - 4월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -4%/-13%/-17%/+6% (YoY)
 - 유럽/북중미 OE는 경제적/지정학적 불확실성 등으로 전년 하반기 이후 부진 지속
 - 중국 OE는 정부 보조금 효과에 힘입어 수요 호조 지속
 - 4월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -1%/-12%/-9%/+11% (YoY) 기록 중
- 승용RE**
 - 4월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +1%/+1%/+9%/+1% (YoY)
 - 글로벌 RE는 9개월 연속 증가세
 - 북중미 RE는 관세 등 규제 불확실성 속 수입이 증가한 덕분. 유럽 RE는 판매 둔화되는 모습이지만 여전히 양호한 편
 - 중국 RE는 경기 둔화에도 안정적인 수준을 유지
 - 4월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +2%/+5%/+3%/-1% (YoY) 기록 중
- 상용차용**
 - 4월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -4%/+1%/-22%/-11% (YoY)
 - 4월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +1%/+0%/+3%/-5% (YoY)
 - 유럽 OE는 바닥 구간을 지나며 회복하는 모습. 반면, 북중미 OE는 경제/규제 불확실성으로 투자 위축되며 하락 지속
 - 남미 OE는 높은 금리로 성장세 둔화하는 모습
 - 북미 RE는 관세 부과에 따른 선수요로 증가
 - 유럽/남미 RE는 전반적으로 안정적. 다만, 동유럽은 수요 위축되는 반면, 서유럽은 안정적인 수요를 보이는 등 지역별 격차 존재
 - 4월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -6%/-9%/-16%/-4% (YoY)
 - 4월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +1%/+2%/-1%/-0% (YoY)

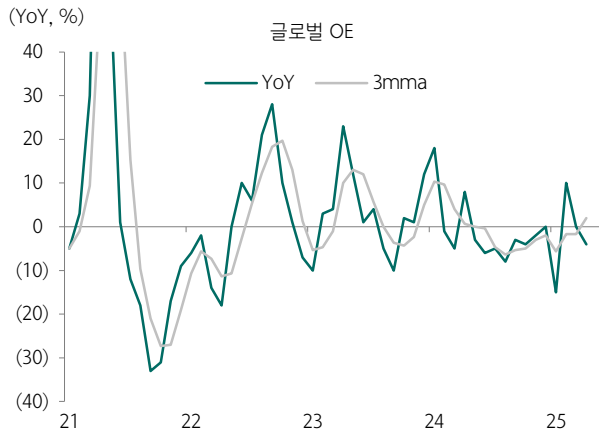
원재료가 및 운임지수 동향: 천연고무 Spot 가격은 소폭 상승. 합성고무 Spot 가격은 하락. 상해컨테이너운임지수 소폭 상승

- 고무가격**
 - 천연고무 가격은 2025년 5월 중순 기준(이하 동일 기준) \$2,194/톤(+2% (MoM), -1% (YoY))
 - 합성고무 가격은 \$1,625/톤(-3% (MoM), -7% (YoY)).
 - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 +17%/+0% (MoM), -14%/-20% (YoY)
 - 천연고무와 합성고무 가격은 모두 상승/하락이 제한된 상태에서 움직이고 있어 전반적인 원재료 가격에 대한 부담은 완화
- 운임지수**
 - 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 5월 중순 기준 1,479pt (+6% (MoM), -45% (YoY))
 - 해상운임은 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이다가 최근 하락세 지속

주요 시사점: 2분기 이후 판가-원가 Spread 개선 vs. 미국의 관세 부과에 따른 부담

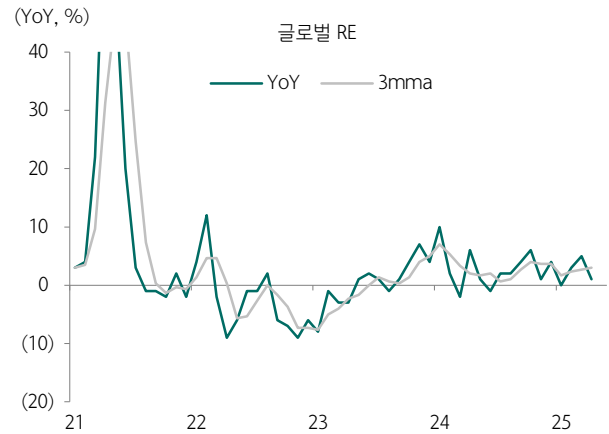
- 산업분석**
 - 타이어 전체 판매의 20%/80% 비중인 OE/RE 판매가 4월 누적 각각 -1%/+2% (YoY) 기록하며 저성장 모습
 - OE 판매는 완성차 보조금 효과에 기인한 중국 수요의 호조에도 불구하고, 유럽/북중미의 판매가 감소한 영향
 - RE 판매는 유럽/북중미 지역의 양호한 수요에 더해 최근 중국 지역의 회복
 - 다만, 4월 들어 유럽의 RE 증가율이 낮아진 것은 지켜볼 내용
- 주가**
 - 타이어 업체들의 1분기 실적은 원재료 투입원가 상승으로 전반적으로 수익성 하락. 다만, 2분기부터는 관련 부담 완화될 것으로 기대
 - 전기차 및 전동화로의 전환에 따른 고부가가치 제품 확대와 판가 인상 움직임도 긍정적 요인
 - 다만, 미국의 자동차/부품에 대한 25% 관세 부과로 대미 타이어 수출에 비용 부담이 발생
 - 국내 타이어 업체들은 글로벌 생산 최적화와 판가 인상 등으로 대응할 계획
 - 타이어 업체들의 주가는 '판가-원가 Spread의 개선 vs. 미국 관세 부담' 사이에서 당분간 박스권 움직임을 예상
 - 향후 판가 인상 시기 및 폭이 하반기 수익성에 영향을 미칠 것인 바 관련 결정을 기다려야 할 것

도표 1. 글로벌 OE 판매



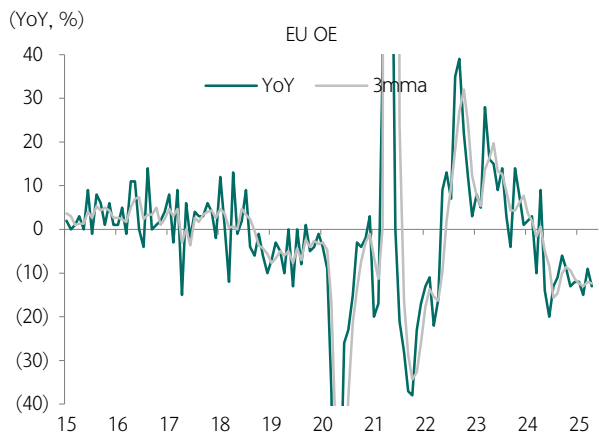
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



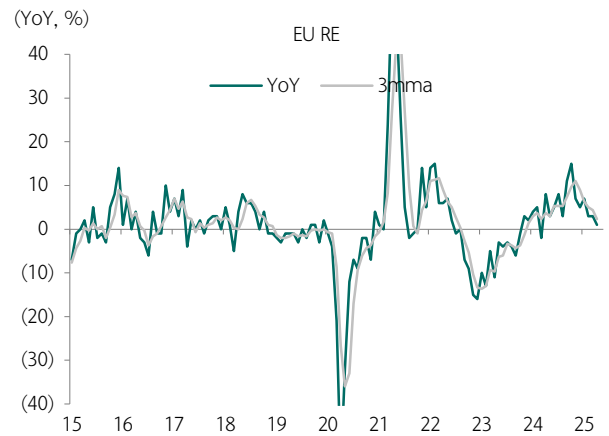
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



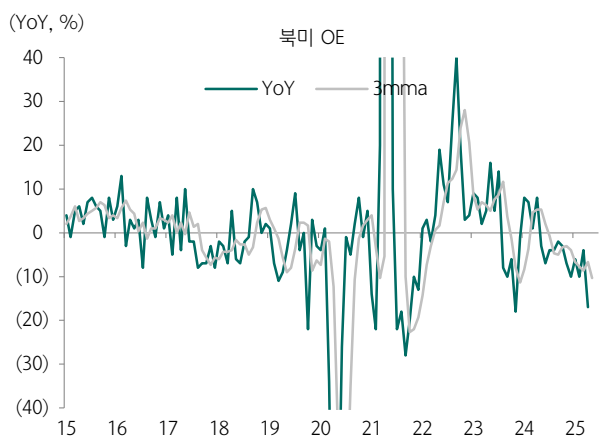
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



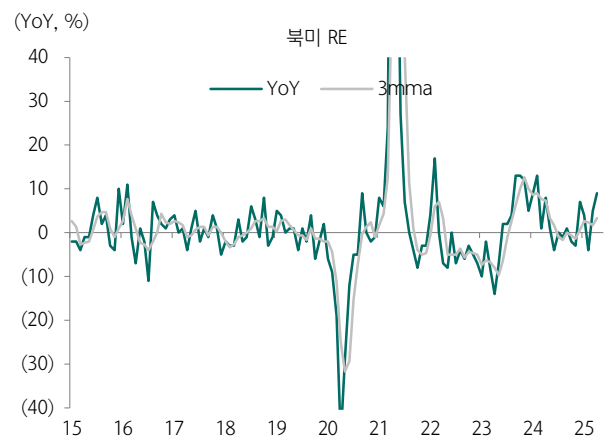
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



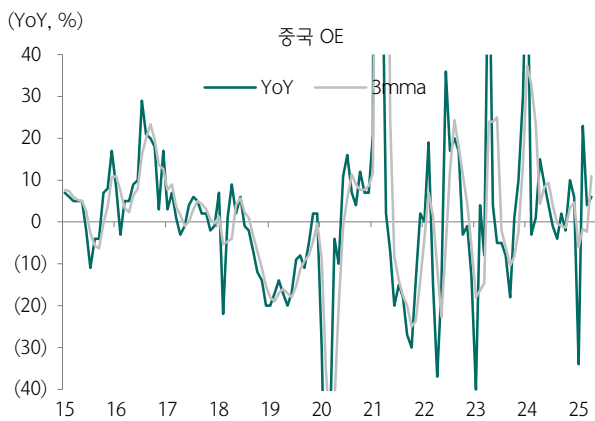
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



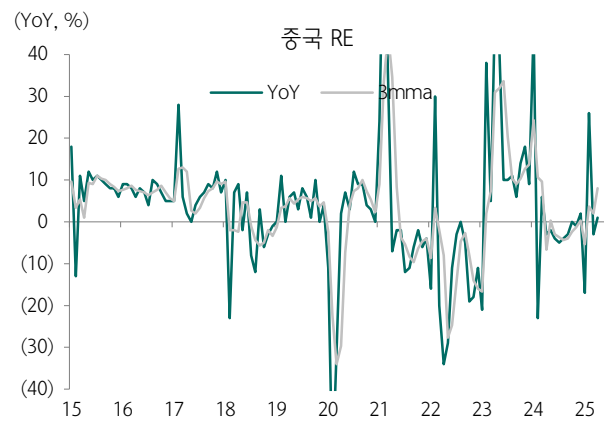
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



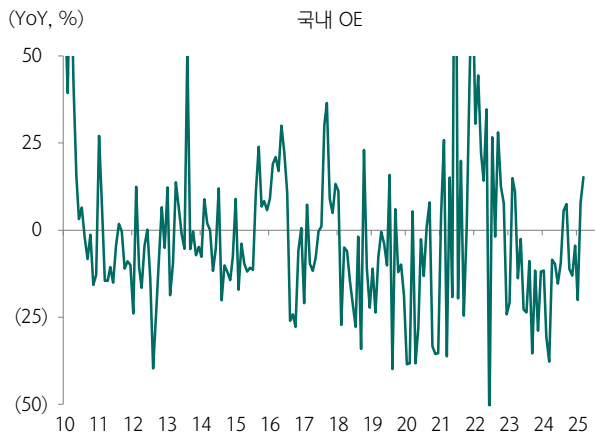
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

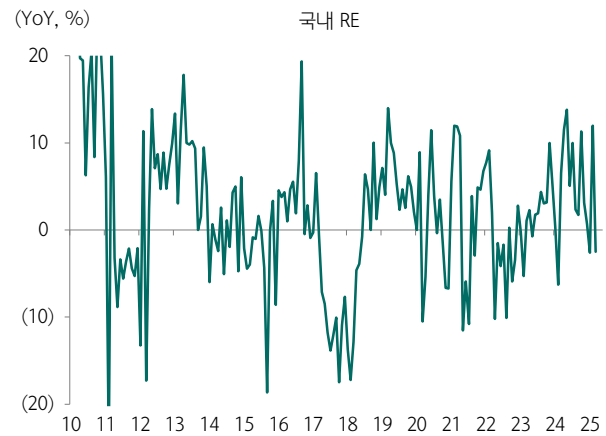
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2025년 3월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

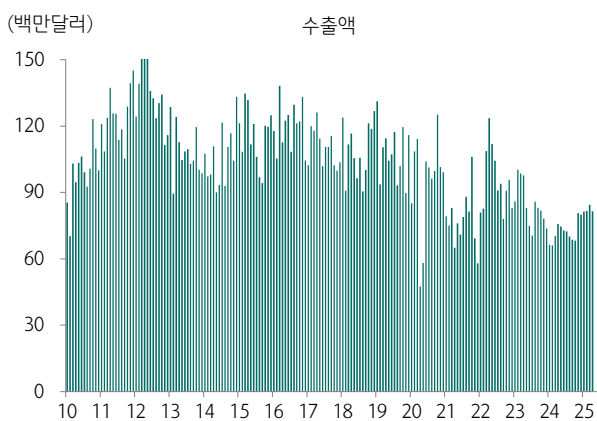
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2025년 3월 기준

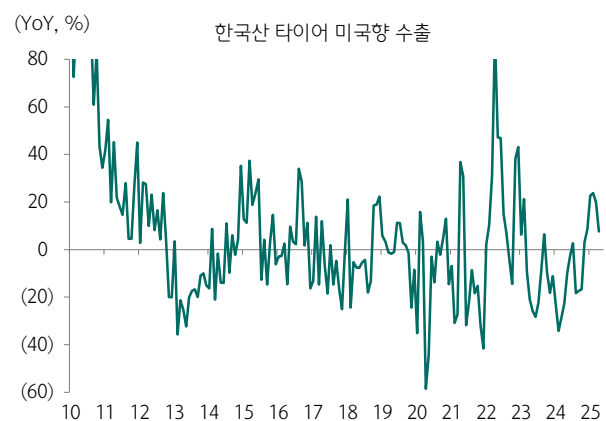
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



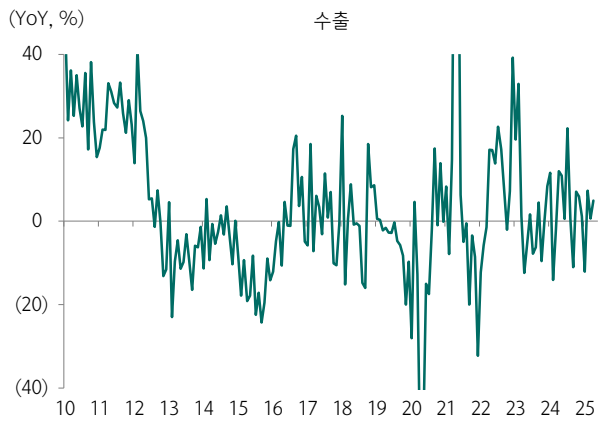
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



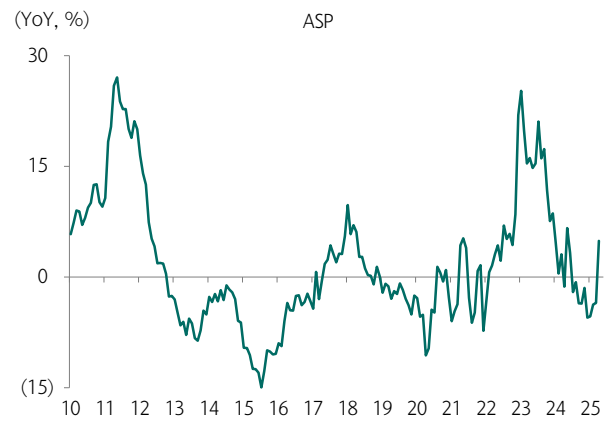
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



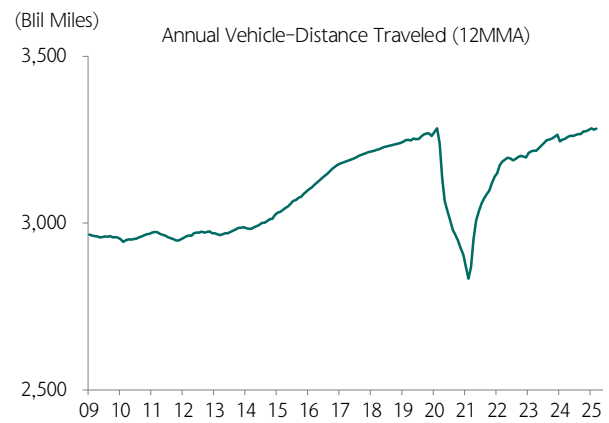
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2025년 3월까지의 시계열

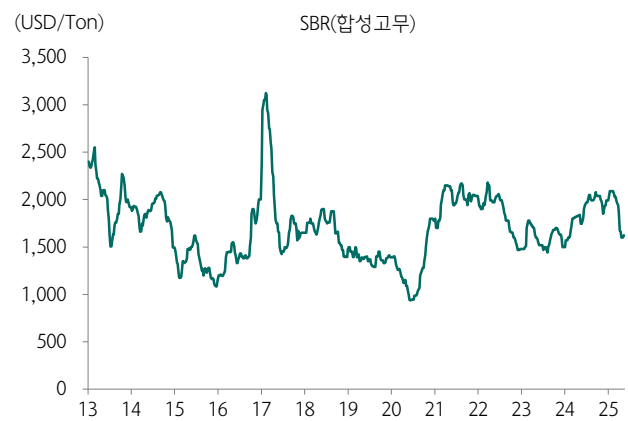
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



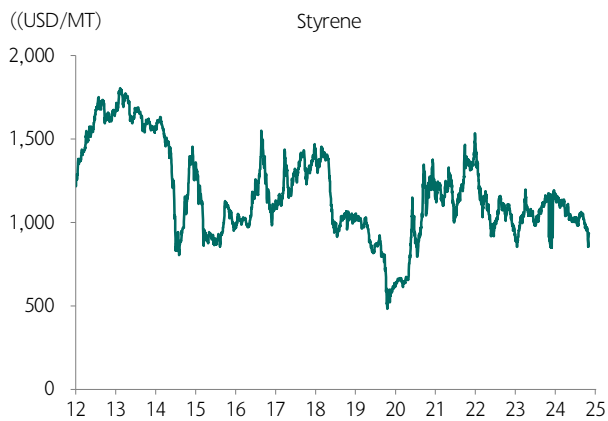
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



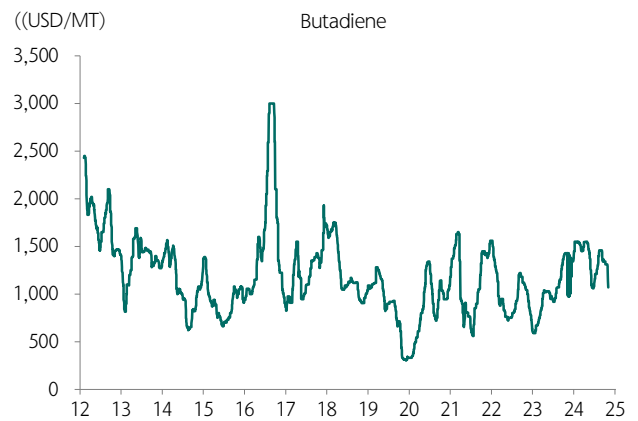
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



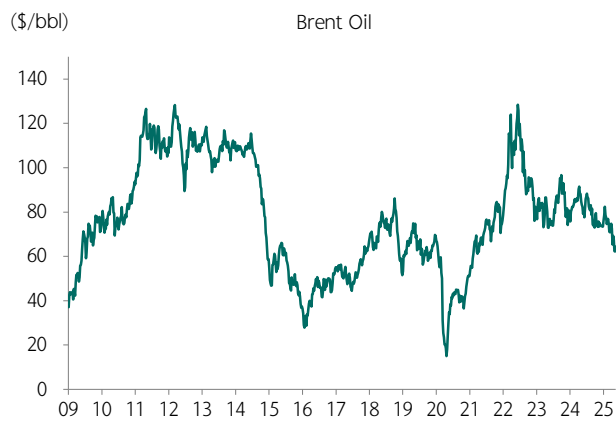
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



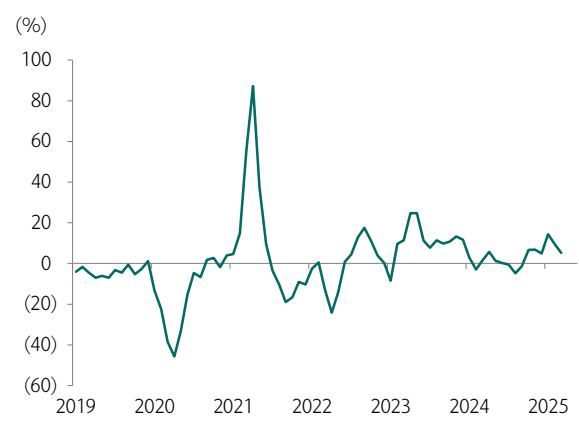
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



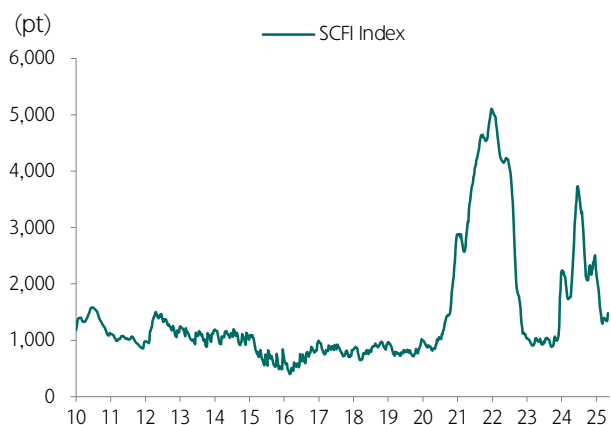
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



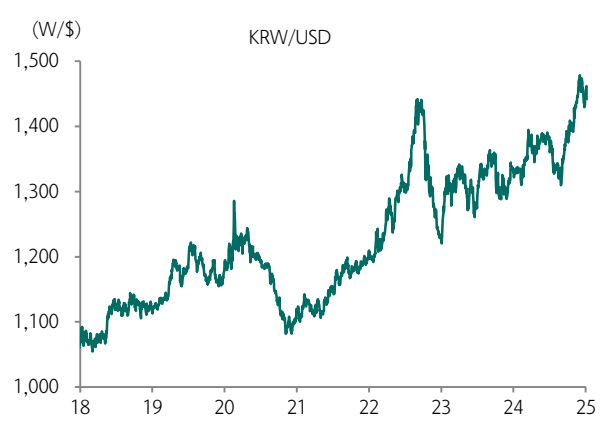
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



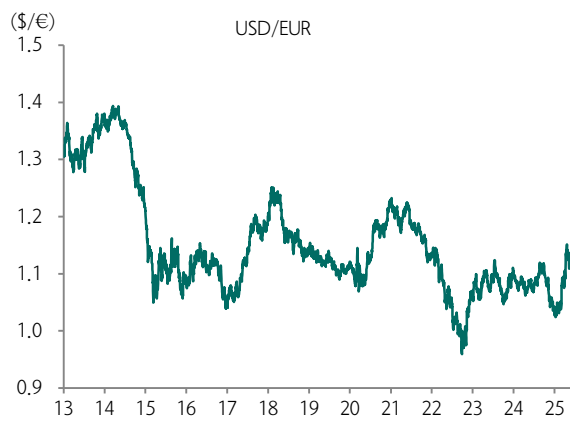
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



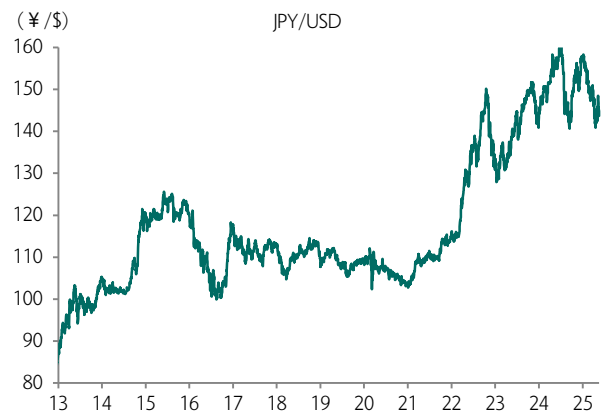
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

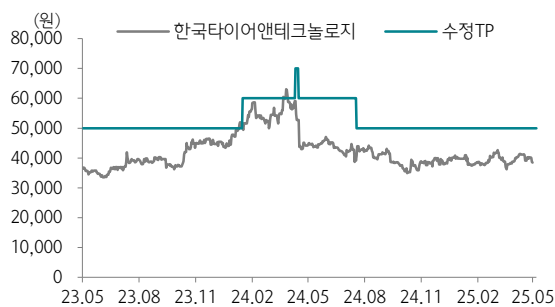
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

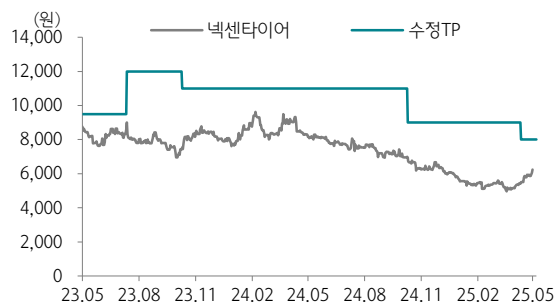
한국타이어앤테크놀로지



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
25.5.2	BUY	8,000		
24.10.30	BUY	9,000	-35.83%	-24.89%
23.10.30	BUY	11,000	-26.64%	-12.55%
23.8.1	BUY	12,000	-34.96%	-29.75%
23.5.24	1년 경과		-	-
22.5.24	BUY	9,500	-25.39%	-2.21%

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 5월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 5월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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 05월 21일