

글로벌 타이어 판매 동향(2025년 6월)

악재의 선반영. 판가 인상과 개별 이슈의 해소로 추가 회복 기대 | 2025.07.23

투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 업종 및 개별 악재가 선반영된 주가는 판가 인상과 악재 해소를 기반으로 회복되는 흐름을 보일 전망

- 산업분석**
- 글로벌 타이어 판매는 저성장 지속. 글로벌 OE/RE 판매는 6월 +0%/+1% (YoY). 6월 누적 +0%/+3% (YoY) 기록
 - 판매 비중 20%인 OE 판매는 전방 산업인 완성차 생산 둔화에 연동하면서 유럽/북중미 위주로 감소. 정책 효과가 있는 중국만 증가
 - 판매 비중 80%인 RE 판매는 전년 기저 및 정책 효과로 유럽/북중미 중심으로 증가했지만, 증가율은 둔화
 - 전반적으로 타이어 판매는 전방 산업 둔화와 정책/기저 효과의 약화 등을 감안할 때 하반기에는 낮은 물량 증가율을 기록할 전망
 - 반면, 미국의 수입산 관세 부과에 따른 비용부담을 판가 인상으로 대응하는 움직임이 지속되면서 ASP는 상승할 것으로 예상
- 주가**
- 타이어 업체들의 핵심 실적 변수를 살펴보면, (물량) Low Single 증가, (가격) 판가 인상과 믹스 개선으로 Mid Single 상승, (비용) 원재료 투입원가 및 운송비 하락 vs. 관세 비용 등으로 전망
 - 2분기에는 원재료 투입원가 하락으로 '판가-원가 Spread'가 확대되면서 양호한 실적흐름을 이어갈 것
 - 3분기 이후 미국향 관세 비용이 발생하면서 수익성이 다소 하락. 판가 인상을 통해 대응하면서 관련 영향을 완화시킬 것으로 예상
 - 업종 저성장, 관세 비용이라는 산업 요인과 타이어 업체들의 개별 이슈(한국타이어는 한온시스템 인수, 금호타이어는 광주공장 화재, 넥센타이어는 미국 공장의 부재)가 추가 부각되면서 타이어 업종은 낮은 Valuation을 기록
 - 주가는 악재가 선반영된 상태에서 판가 인상의 기대감과 개별 이슈들의 점진적 해소를 기반으로 회복되는 흐름을 보일 것으로 전망

타이어 판매 현황: 2025년 6월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +1%, 유럽 +0%, 북중미 +3%, 중국 +1%. 6월 누적은 글로벌 +3%

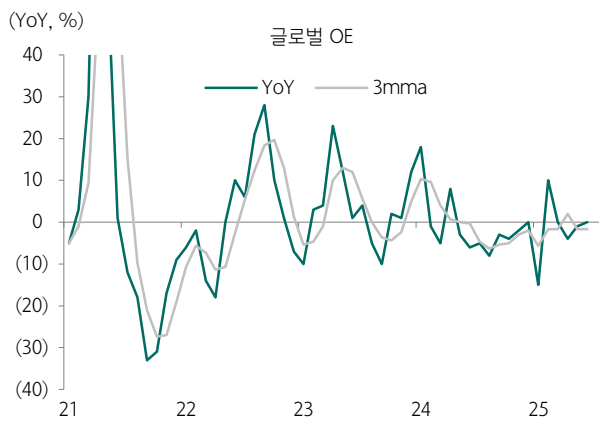
- 승용OE**
- 6월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +0%/-4%/-1%/+1% (YoY)
 - 유럽/북중미 OE는 경제적/지정학적 불확실성 등으로 전년 하반기 이후 부진이 지속
 - 중국 OE는 전방 완성차 생산 증가에 따른 수요 지속
 - 6월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +0%/-8%/-5%/+10% (YoY) 기록 중
- 승용RE**
- 6월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +1%/+0%/+3%/+1% (YoY). 글로벌 RE는 12개월 연속 증가세
 - 북중미/유럽 RE는 미국 자동차 관세, 반덤핑 관세 등 규제 불확실성에 대한 선제적 대응으로 증가. 특히, 저가 타이어 수입이 증가
 - 중국 RE는 안정적인 수준을 유지
 - 6월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +3%/+5%/+2%/-0% (YoY) 기록 중
- 상용차용**
- 6월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -3%/+8%/-24%/-13% (YoY)
 - 6월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +5%/+6%/+17%/-8% (YoY)
 - 유럽 OE는 바닥 구간을 지나며 회복하는 모습. 반면, 북중미 OE는 경제/규제 불확실성으로 투자 위축되며 하락 지속
 - 남미 OE는 높은 금리와 브라질 헤일화의 가치 하락 등으로 수요 둔화 지속
 - 북미 RE는 관세 부과에 따른 선수요로 소폭 상승
 - 유럽 RE는 유로화 강세, 운송비 하락 등에 힘입어 수입 타이어 증가하며 소폭 상승. 반면, 남미 RE는 브라질 시장의 침체로 수요 위축
 - 6월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -5%/-4%/-19%/-5% (YoY)
 - 6월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +2%/+4%/+4%/-1% (YoY)

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

- 고무가격**
- 천연고무 가격은 2025년 7월 중순 기준(이하 동일 기준) \$2,138/톤으로 +3% (MoM), +2% (YoY) 변동
 - 합성고무 가격은 \$1,580/톤(+2% (MoM), -21% (YoY)).
 - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 각각 -2%/-4% (MoM), -33%/-20% (YoY)
 - 천연고무와 합성고무 가격은 모두 큰 폭 하락한 이후 제한된 범위에서 등락/횡보 중. 전반적인 원재료 가격에 대한 부담은 완화
- 운임지수**
- 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 7월 중순 기준 1,647pt (-12% (MoM), -52% (YoY))
 - 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이다가 최근 하락세 재개

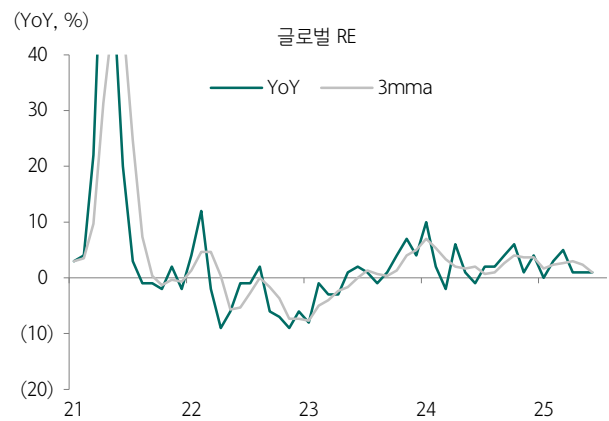
하나증권 리서치센터

도표 1. 글로벌 OE 판매



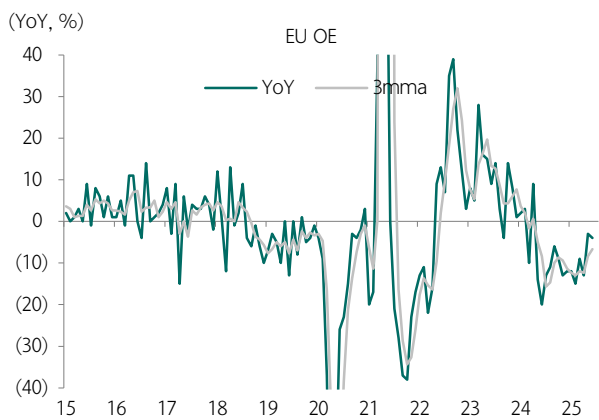
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



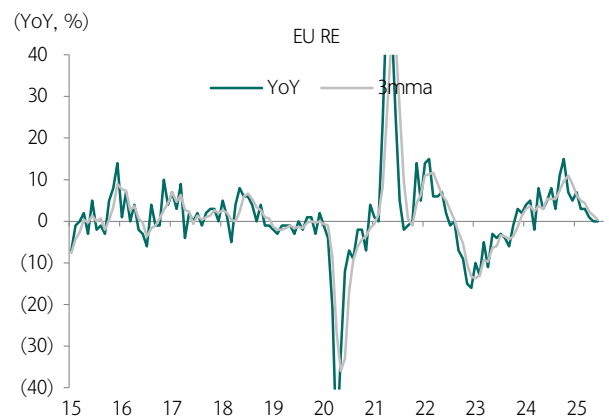
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



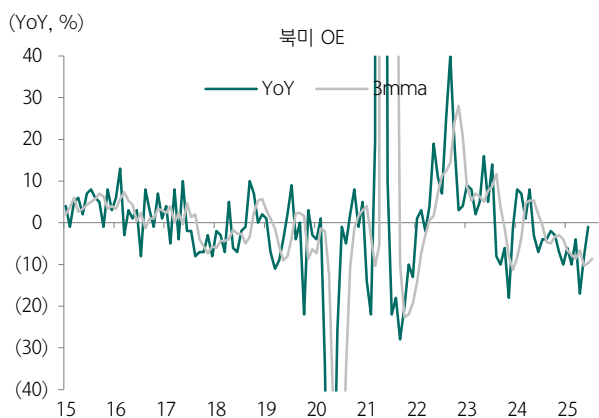
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



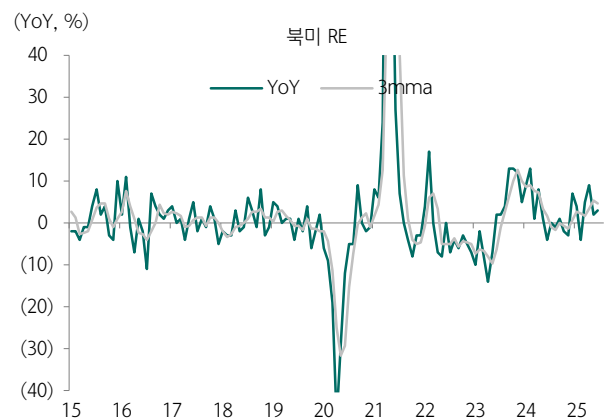
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



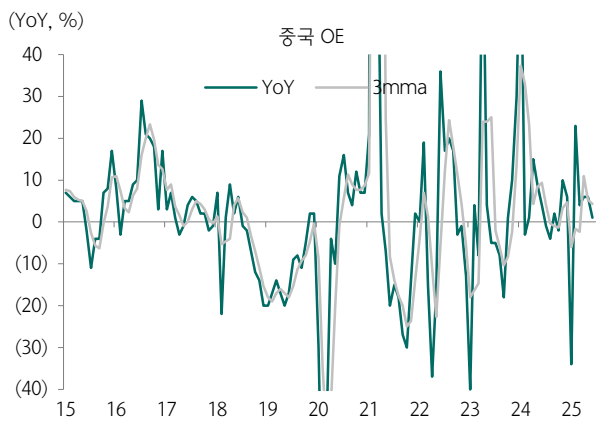
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



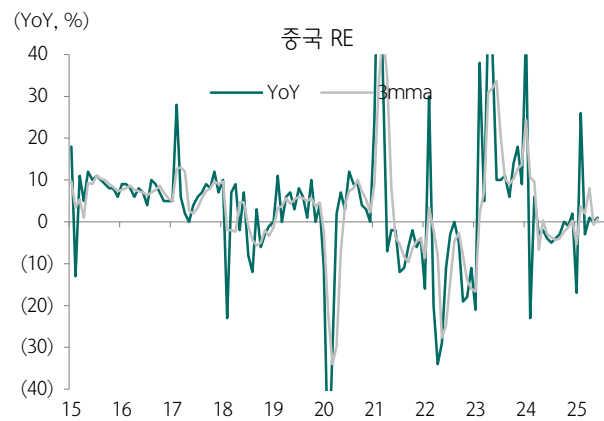
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



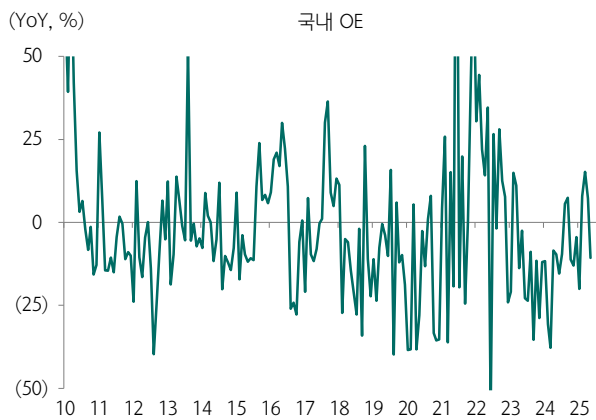
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

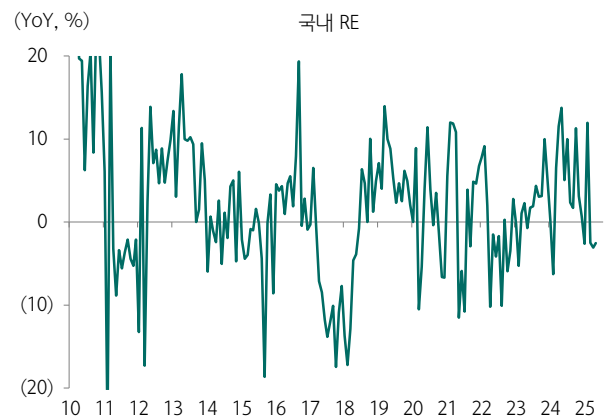
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2025년 5월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

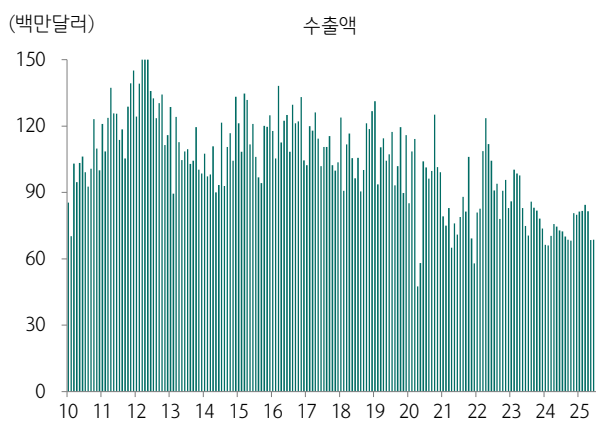
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2025년 5월 기준

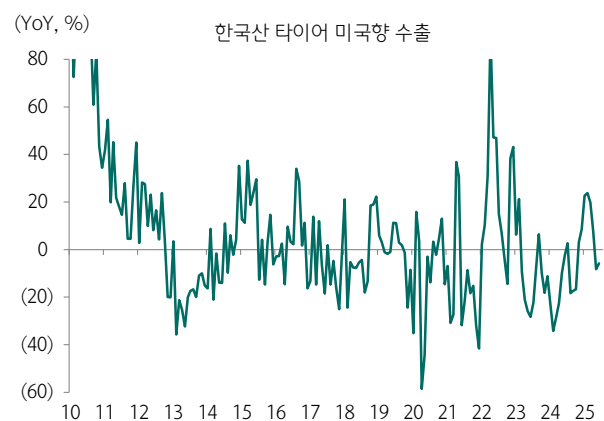
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



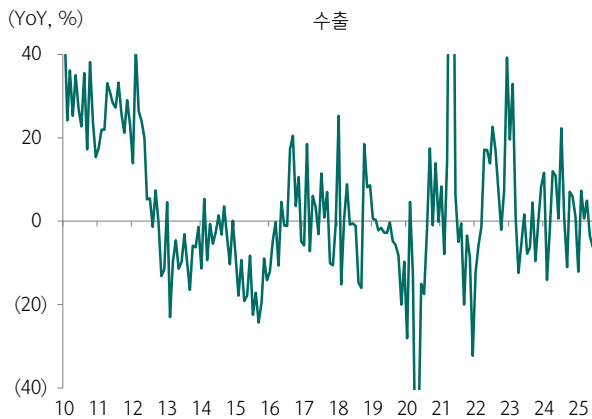
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



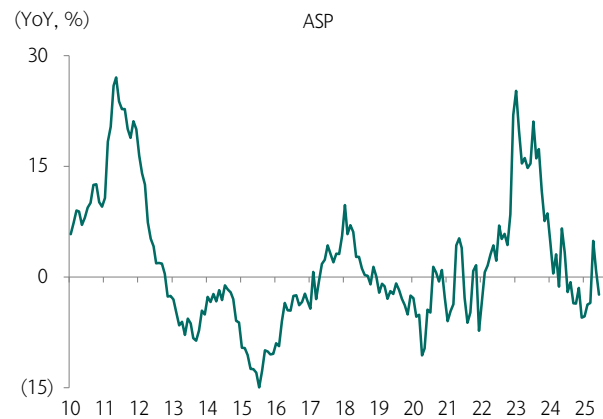
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



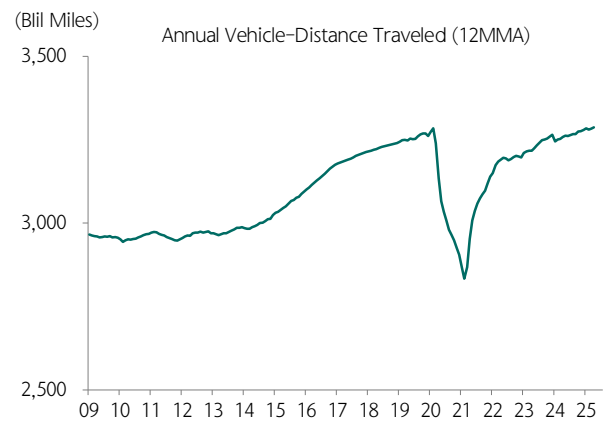
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2025년 5월까지의 시계열

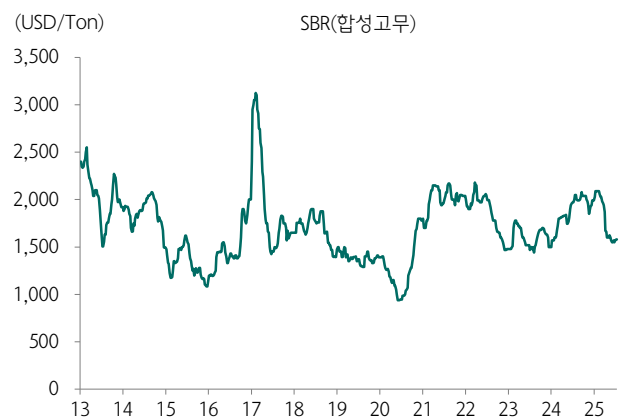
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



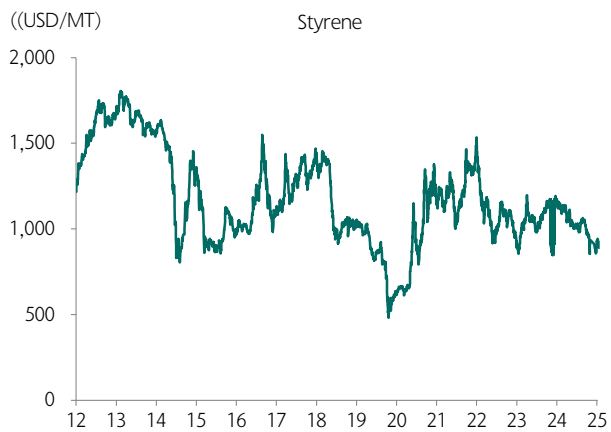
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



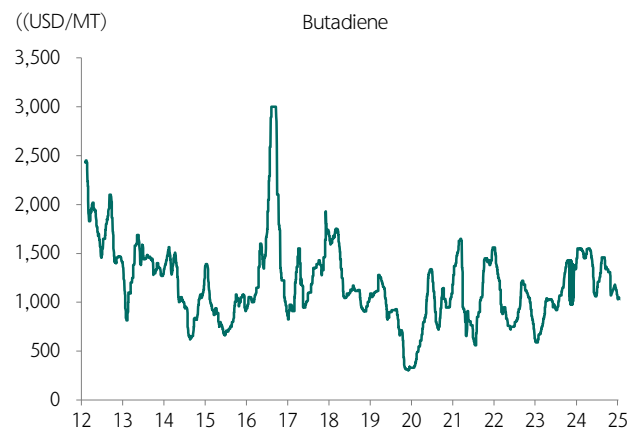
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



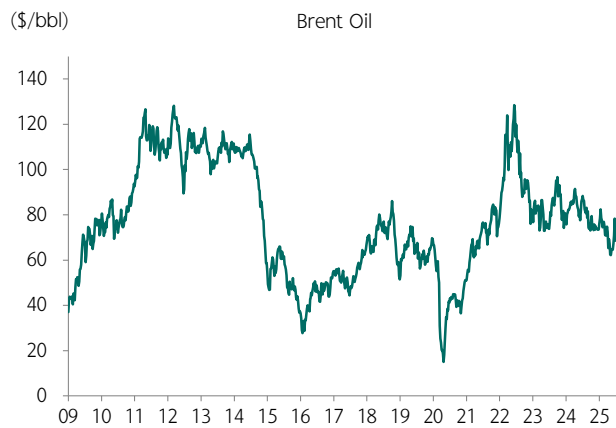
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



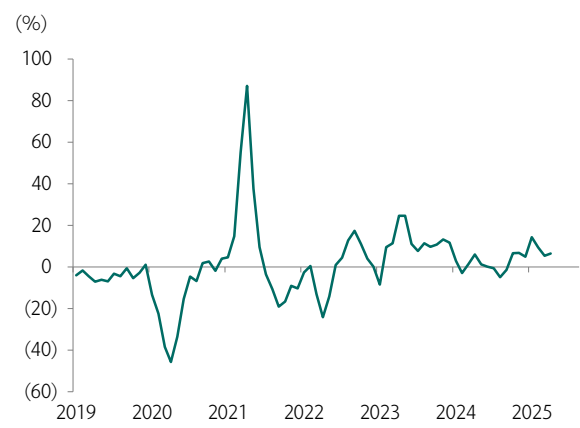
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



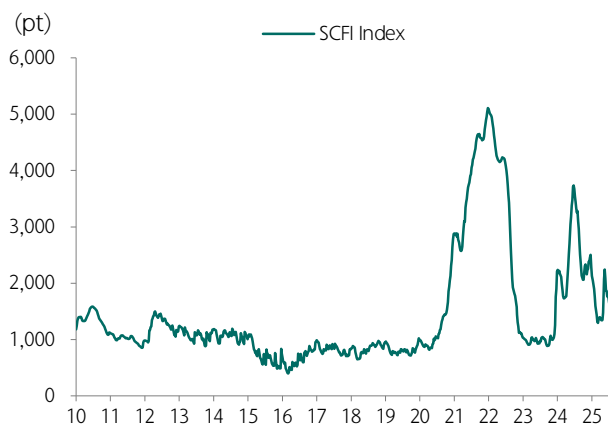
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



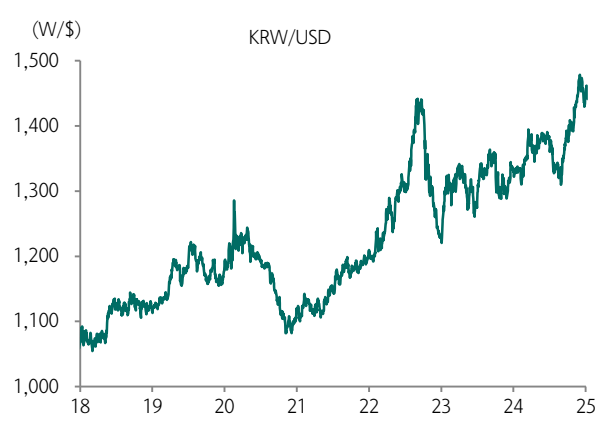
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



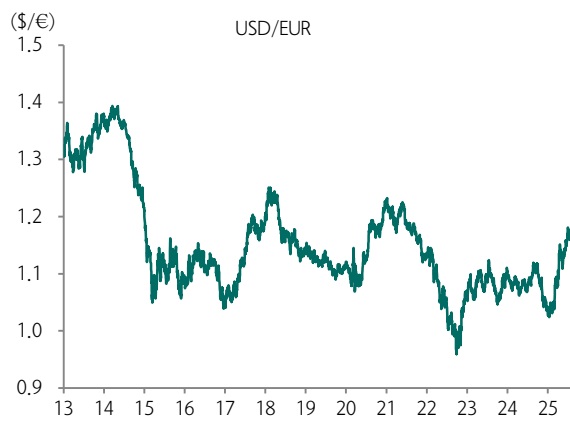
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



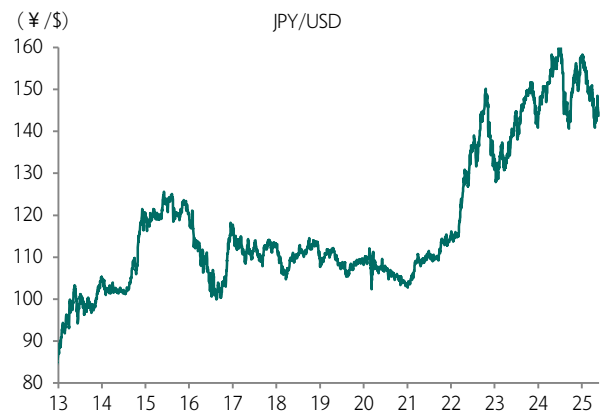
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

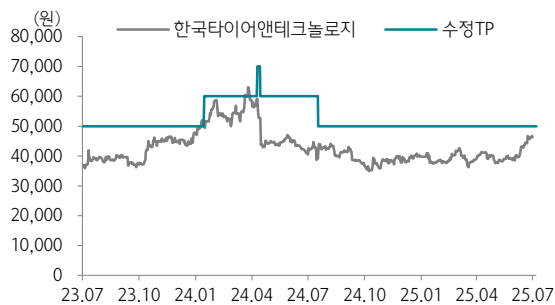
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

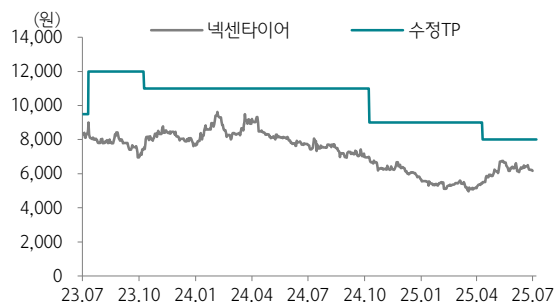
한국타이어앤테크놀로지



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%
22.9.6	BUY	9,500	-19.77%	-2.21%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성 하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 7월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 20일