

글로벌 타이어 판매 동향(2025년 8월)

하락 리스크보다 상승 잠재력이 큰 상태. 개별 모멘텀을 기다려야 할 시기 | 2025.09.23

투자 의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 산업 저성장 및 개별 이슈는 주가에 선반영. 평가 인상과 개별 약재의 해소라는 모멘텀을 기다려야 할 때

- 산업분석**
- 글로벌 타이어 판매는 저성장 지속. 글로벌 OE/RE 판매는 8월 -2%/+1% (YoY). 8월 누적 +3%/+1% (YoY) 기록
 - 판매 비중 20%인 OE 판매는 높은 기저 및 전방 완성차의 생산 둔화 등으로 글로벌로 모두 감소
 - 판매 비중 80%인 RE 판매는 특별한 수요 증가 동인이 없는 상태에서 0~1% 수준의 증가율을 5개월간 유지
 - 전반적으로 타이어 판매는 전방 산업 둔화와 정책/기저 효과의 약화 등을 감안할 때 낮은 물량 증가율을 지속할 전망
 - 반면, 미국의 수입산 관세 부과에 따른 비용부담을 평가 인상으로 대응하는 움직임이 지속되면서 ASP는 상승할 것으로 예상
- 주가**
- 타이어 업체들의 핵심 실적 변수를 살펴보면, 기존 예상과 같이 (물량) Low Single 증가, (가격) 평가 인상과 믹스 개선으로 Mid Single 상승, (비용) 원재료 투입원가 및 운송비 하락 vs. 관세 비용 등의 구도가 지속될 것으로 예상
 - 하반기에는 여전히 낮은 물량 증가 속 관세 비용을 충분히 상쇄시키는 못하는 평가 인상 및 원가 하락으로 실적 모멘텀이 약할 것
 - 산업적 요인과 더불어 타이어 업체들은 개별 이슈(한국타이어는 한온시스템 증가 참여, 금호타이어는 광주공장 화재, 넥센타이어는 미국 공장의 부재)로 인해 주가는 낮은 Valuation에서 거래되는 중
 - 충분히 인지된 내용들이라 주가는 선반영. 추가 하락 리스크보다 상승 잠재력이 큰 상태. 개별 이슈의 해소라는 모멘텀을 기다려야 할 때

타이어 판매 현황: 2025년 8월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +1%, 유럽 +3%, 북중미 -4%, 중국 +4%. 8월 누적은 글로벌 +1%

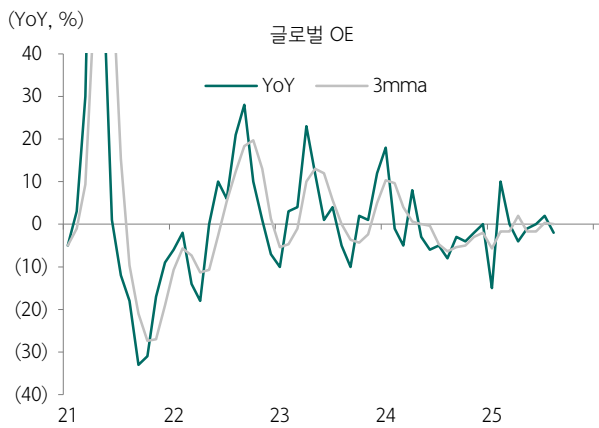
- 승용OE**
- 8월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -2%/-13%/-6%/-2% (YoY)
 - 유럽/북중미 OE는 전년 동월의 높은 기저 및 전방 고객인 완성차들의 생산 부진, 그리고 산업환경 불확실성 등으로 감소
 - 중국 OE는 정부 보조금과 전방 완성차 수출 증가에 따른 수요로 상대적으로 나았지만, 역시 감소 기록
 - 8월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +3%/-7%/-3%/+9% (YoY) 기록 중
- 승용RE**
- 8월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +1%/+3%/-4%/+4% (YoY). 글로벌 RE는 13개월 연속 증가세
 - 북중미 RE는 저가 타이어 수입이 둔화하며 안정적인 수요 지속, 유럽 RE는 반덤핑에 대한 선제적 조치로 수입 주도 하에 소폭 증가.
 - 중국 RE는 안정적인 수준을 유지
 - 8월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +1%/+4%/-0%/+0% (YoY) 기록 중
- 상용차용**
- 8월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -8%/-3%/-33%/-21% (YoY)
 - 8월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +5%/-1%/+13%/-3% (YoY)
 - 유럽 OE는 반등 중이었으나 8월 영업일수 감소로 정체. 북중미 OE는 경제/규제 불확실성과 신차 과잉 재고 등으로 하락 지속
 - 남미 OE는 높은 금리와 브라질 헤일화의 가치 하락, 일부 제조업체의 높은 수준의 재고 상황 등으로 수요 둔화 지속
 - 북미 RE는 견조한 수입과 OE 수요 하락에 따른 영향으로 상대적 수혜를 받으며 성장
 - 유럽 RE는 유로화 강세 및 운송비 하락 등으로 수입 타이어 증가하며 소폭 상승했으나, 점차 정체되는 모습
 - 남미 RE는 아르헨티나 시장의 견인으로 안정적인 수요 유지
 - 8월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -5%/-2%/-21%/-7% (YoY)
 - 8월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +4%/+3%/+6%/+1% (YoY)

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

- 고무가격**
- 천연고무 가격은 2025년 9월 중순 기준(이하 동일 기준) \$2,161/톤으로 +2% (MoM), -5% (YoY) 변동
 - 합성고무 가격은 \$1,630/톤(+1% (MoM), -20% (YoY)).
 - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 각각 -1%/-2% (MoM), -32%/-18% (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 9월 중순 기준 1,198pt (-18% (MoM), -44% (YoY))
 - 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이다가 최근 하락세 재개

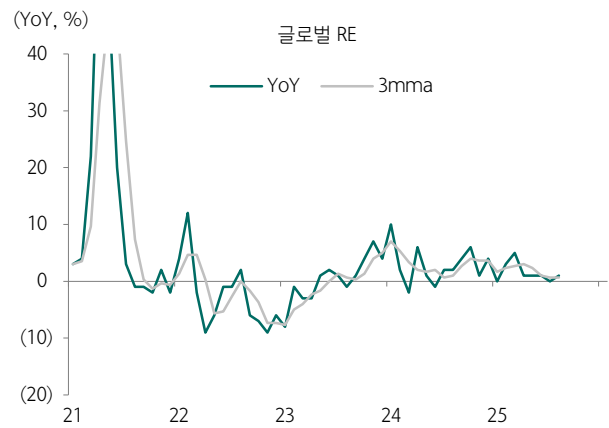
하나증권 리서치센터

도표 1. 글로벌 OE 판매



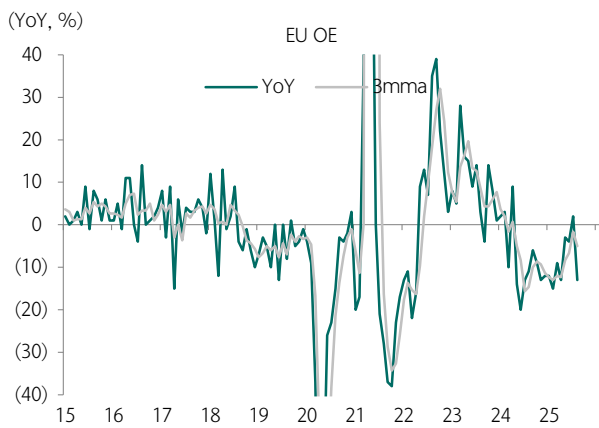
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



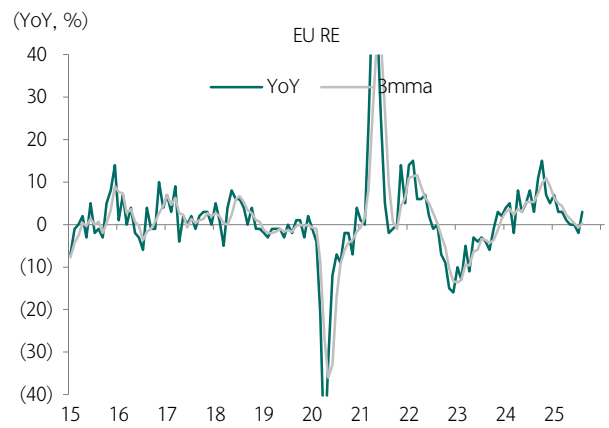
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



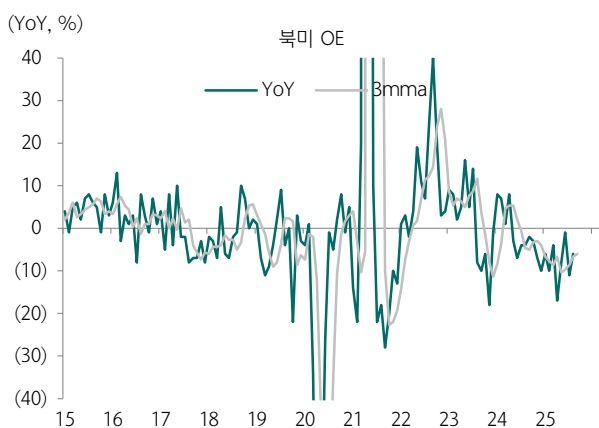
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



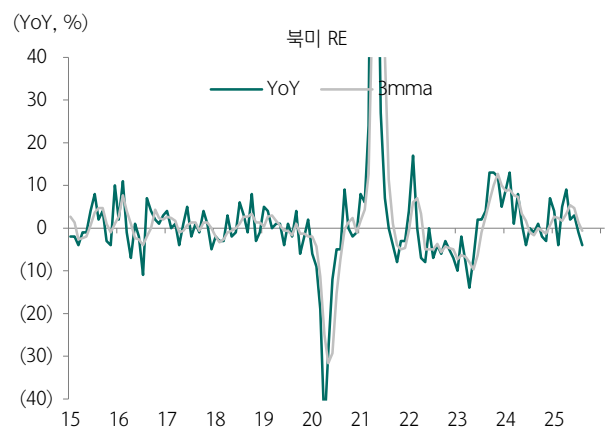
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



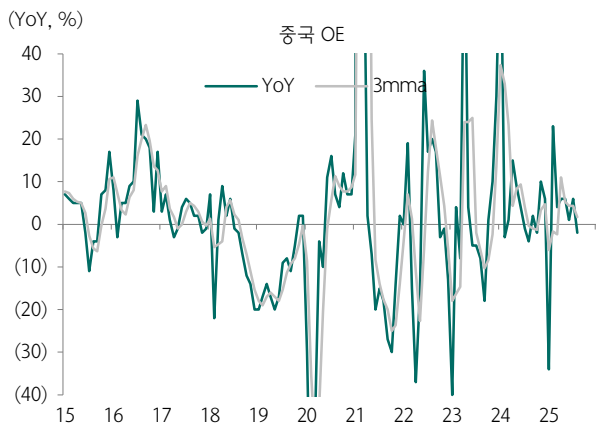
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



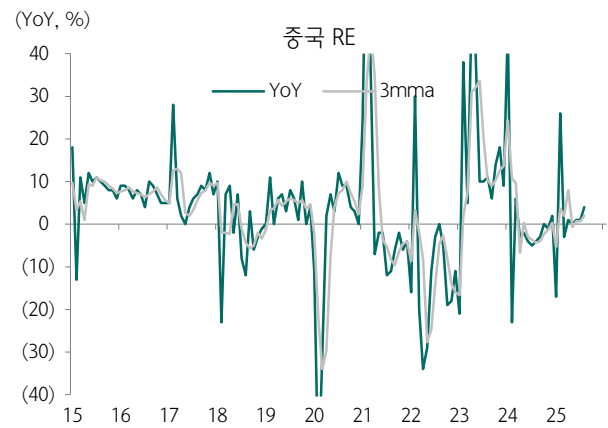
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



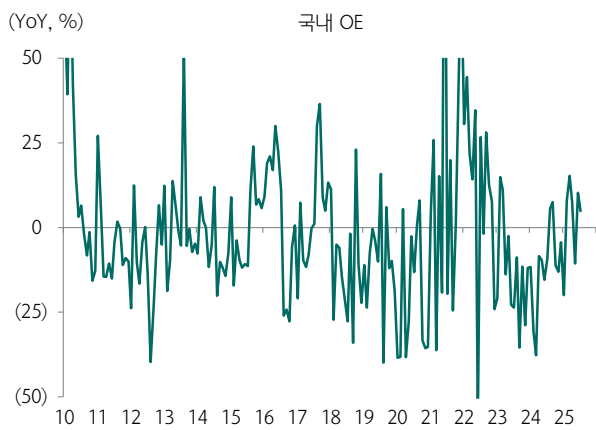
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

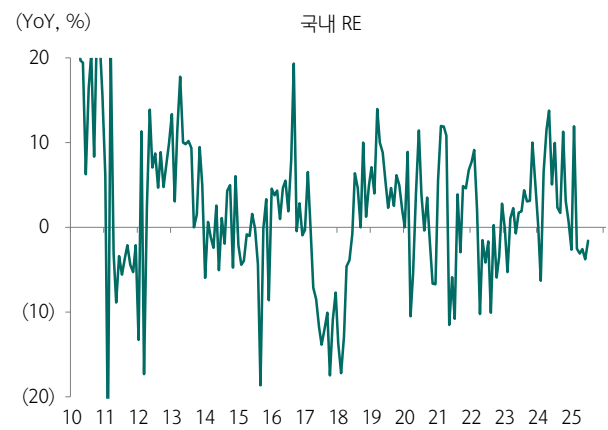
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2025년 7월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

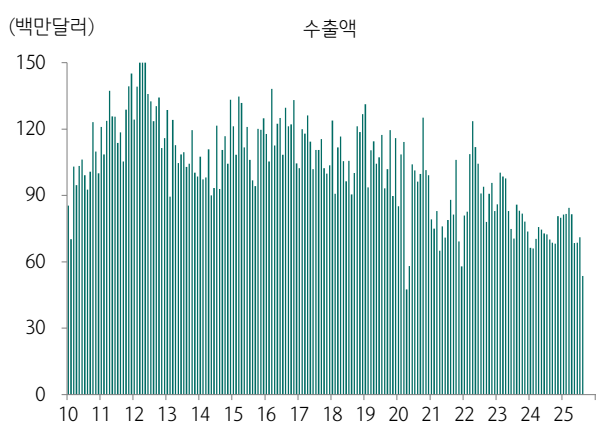
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2025년 7월 기준

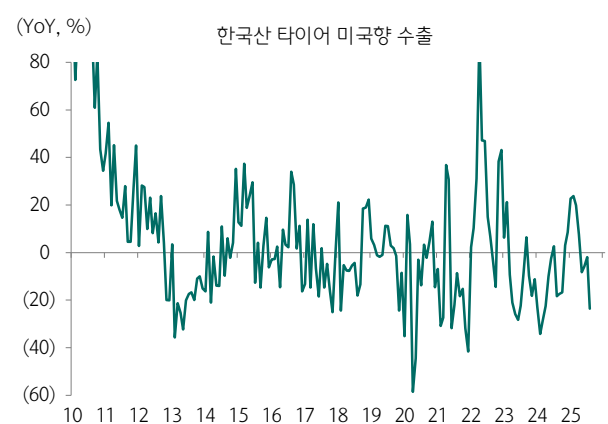
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



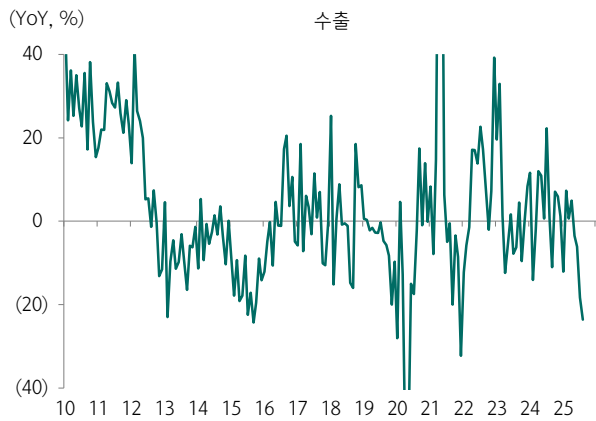
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



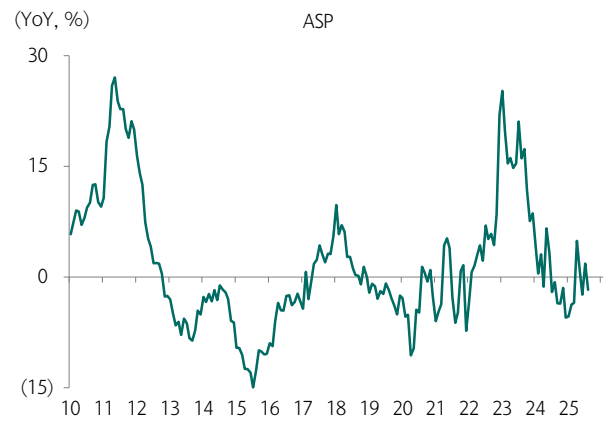
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



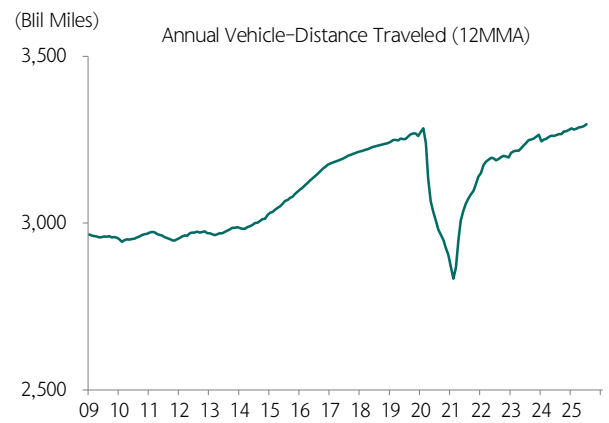
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

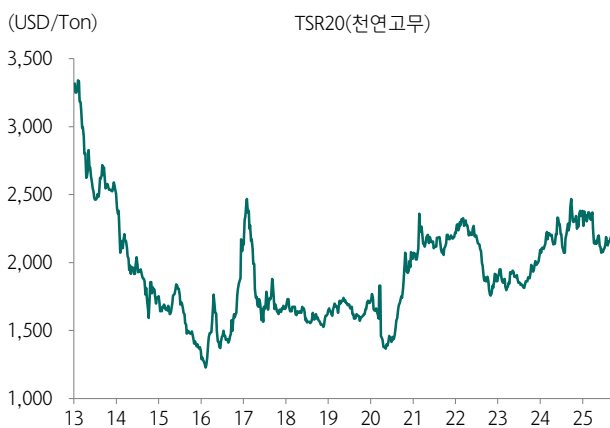
도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2025년 7월까지의 시계열

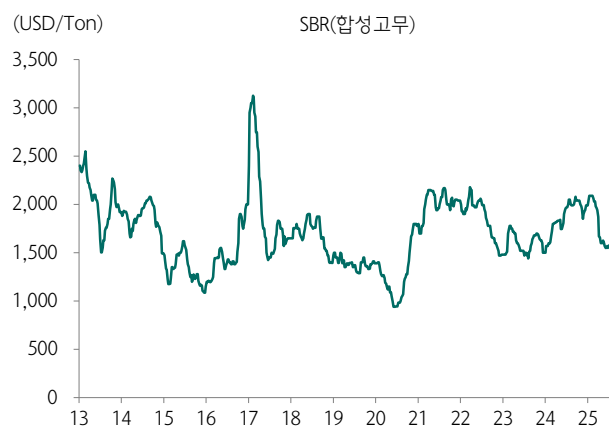
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



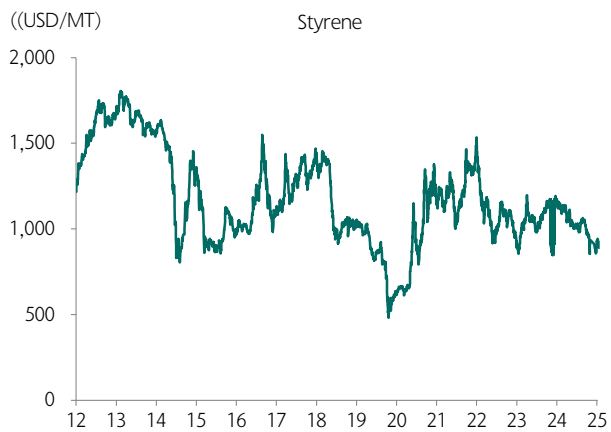
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



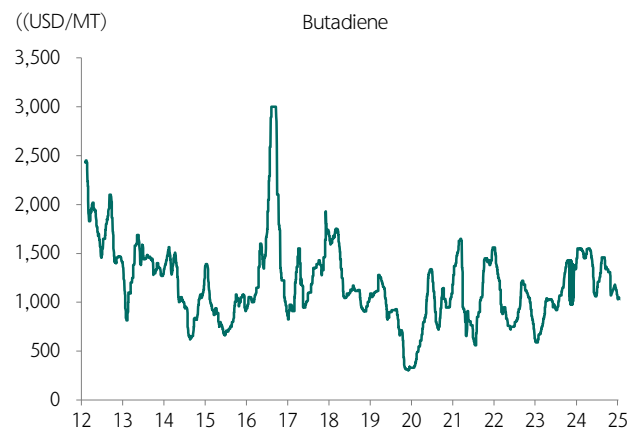
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



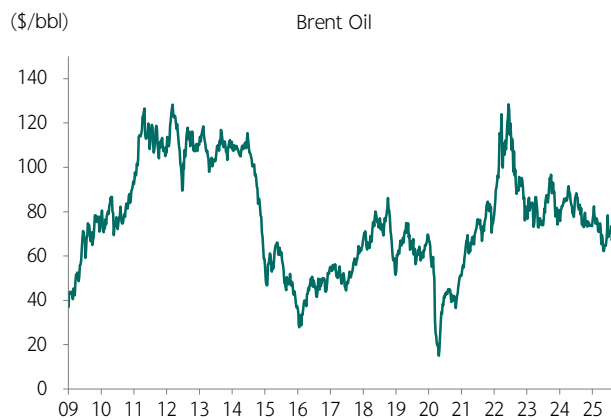
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



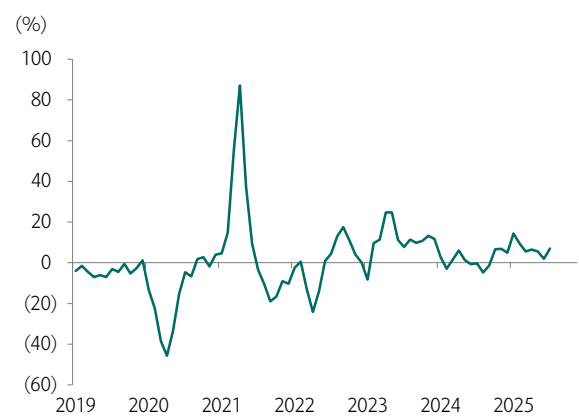
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



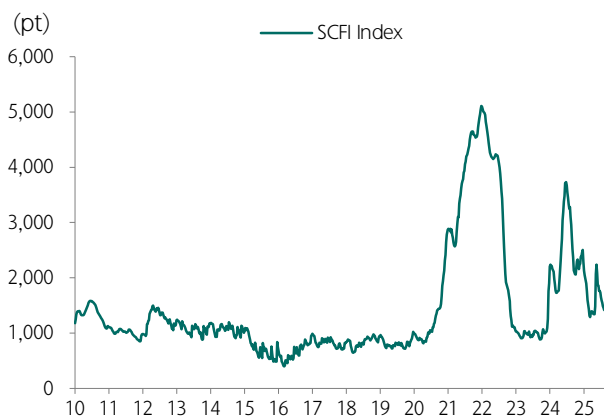
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



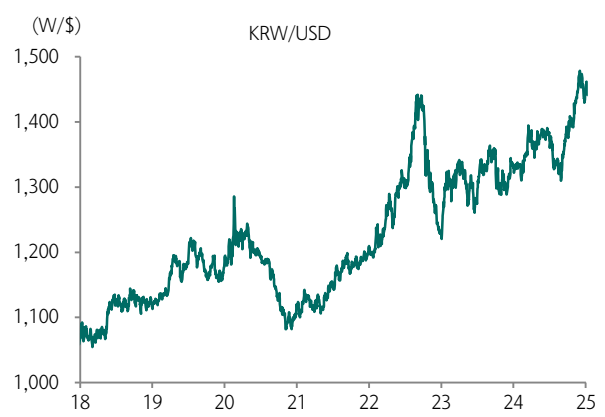
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



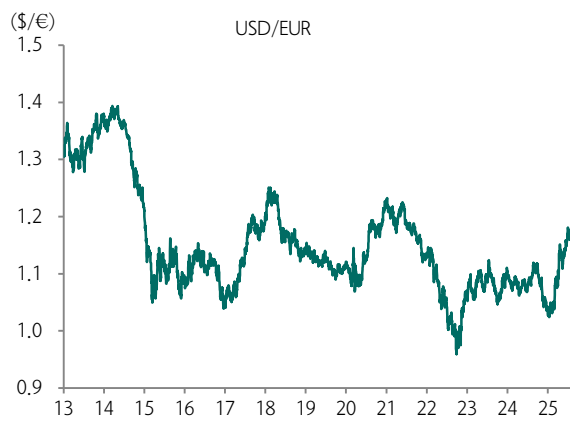
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



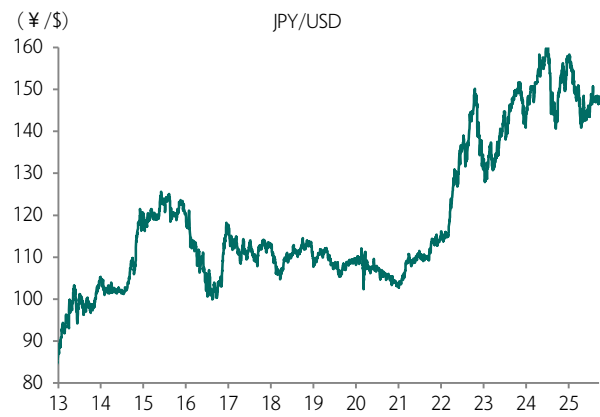
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

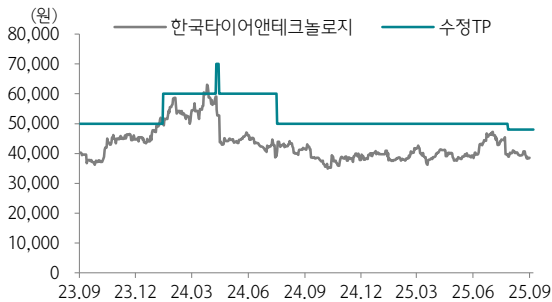
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

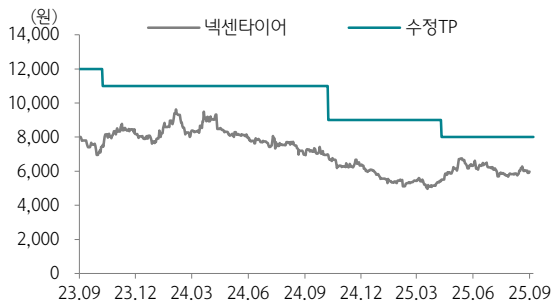
한국타이어엔테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.18	BUY	48,000		
24.11.4	BUY	50,000	-19.99%	-5.40%
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%
23.9.23	1년 경과		-	-
22.9.23	BUY	50,000	-29.04%	-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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 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 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 9월 23일 현재 해당회사의 유가증권들을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 20일