글로벌 타이어 판매 동향(2025년 9월)

실적 바닥을 다지는 3분기가 될 것 | **2025.10.21**

투자의견	Overweight

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

Key Insight: 타이어 업체들의 분기 실적은 3분기를 저점으로 회복될 전망

산업분석
- 글로벌 타이어 판매는 저성장 지속. 글로벌 OE/RE 판매는 9월 -2%/+1% (YoY). 9월 누적 +2%/+1% (YoY) 기록
- OE 판매(비중 20%)는 전방 완성차의 생산 둔화, RE 판매(비중 80%)는 유럽을 제외한 북중미/중국 내 특별한 수요 증가 동인이 없는 상태
- 당분간 현 상황이 유지되는 가운데, 각국 정부의 정책/기저 효과에 따른 낮은 범위 내 등락을 지속할 전망
- ASP는 소폭 강세 전망. 미국의 관세 부과에 따른 미국 내 판가 인상, 유럽 내 중국산 타이어에 대한 덤핑 조사 및 환경규제 강화 등 영향

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 등 기존 추세가 지속되고 있는 상황
- 타이어 업체들의 3분기 실적은 낮은 물량 증가 속 미국 관세 비용의 반영으로 모멘텀이 약할 것. 다만, 한미 정부간 협상으로 관세율이 15%로 인하되어 발효되면, 관세 비용 부담은 완화되고, 판가-원가 Spread의 확대가 이익에 기여. 즉, 3분기가 분기 실적의 단기 저점
- 낮은 물량 증가와 관세 비용 내용들은 주가에 선반영되어 왔음. 주가는 낮은 Valuation으로 하락 위험보다는 상승 여력이 큰 상태
- 산업적 요인들의 개선이 주가의 상승 동력이 될 것으로 예상하는 가운데, 추세 지속을 위해서는 타이어 업체들의 개별 이슈(한국타이어는 한온시스템의 증자와 실적 반영, 금호타이어는 광주공장의 화재와 복구, 넥센타이어는 미국 공장의 부재)의 해소가 필요

타이어 판매 현황: 2025년 9월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +1%, 유럽 +2%, 북중미 -5%, 중국 +6%. 9월 누적은 글로벌 +1%

승용OE
- 9월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -2%/-1%/+0%/-7% (YoY)
- 유럽 OE는 낮은 수요와 수출 감소로 부진한 모습을 보였고, 북미는 매크로 불확실성에 따른 영향으로 감소
- 중국 OE는 정부 보조금과 전방 완성차 수출 증가에 따른 수요를 기반으로 성장하고 있으나, 작년 높은 기저로 감소
- 9월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +2%/-6%/-3%/+9% (YoY) 기록 중

승용RE
- 9월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 +1%/+2%/-5%/+6% (YoY). 글로벌 RE는 14개월 연속 증가세
- 북중미 RE는 저가 타이어 수입이 감소하며 수요 둔화 지속, 유럽 RE는 반덤핑에 대한 선제적 조치로 중국산 타이어 수입 주도 하 증가
- 중국 RE는 안정적인 수준을 유지
- 9월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +1%/+4%/-1%/+1% (YoY) 기록 중

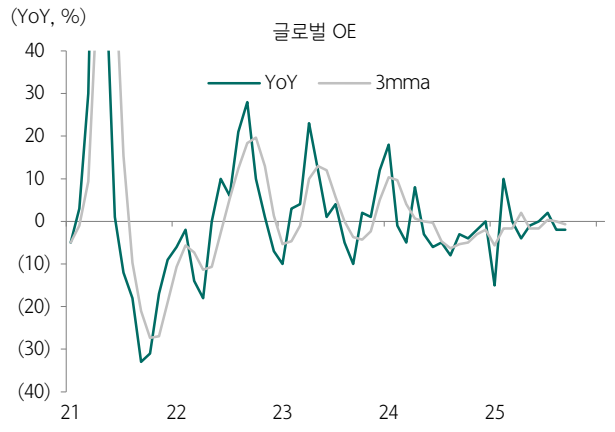
상용차용
- 9월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 +0%/+13%/-18%/-18% (YoY)
- 9월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +2%/-0%/+4%/+13% (YoY)
- 유럽 OE는 하반기 들어 안정세, 북중미 OE는 경제 불확실성과 신차 과잉 공급 등으로 대형 트럭 생산이 부진하면서 동반 감소
- 남미 OE는 높은 금리와 브라질 헤일화의 가치 하락, 미국 관세 부과 등으로 브라질 경기가 위축되며 큰 폭 하락
- 북중미 RE는 견조한 수입과 OE 수요 하락에 따른 영향으로 상대적 수혜를 받으며 증가
- 유럽 RE는 유로화 강세 및 운송비 하락 등으로 수입 타이어 증가하며 소폭 상승했으나, 점차 정체되는 모습
- 남미 RE는 아르헨티나 시장의 견인에 힘입어 증가
- 9월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -4%/-0%/-20%/-8% (YoY)
- 9월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +4%/+2%/+6%/+3% (YoY)

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

고무가격
- 천연고무 가격은 2025년 10월 중순 기준(이하 동일 기준) $2,177/톤으로 +1% (MoM), -5% (YoY) 변동
- 합성고무 가격은 $1,570/톤(-4% (MoM), -23% (YoY)).
- 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 각각 -8%/-10% (MoM), -36%/-22% (YoY)
- 천연고무와 합성고무 가격은 횡보/하락 중. 전반적인 원재료 가격에 대한 부담은 완화

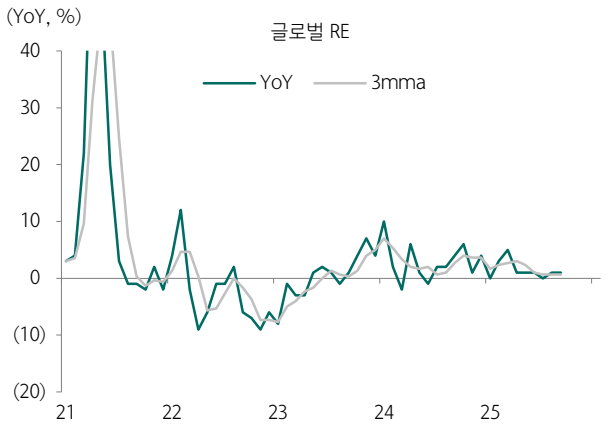
운임지수
- 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 10월 중순 기준 1,310pt (-9% (MoM), -40% (YoY))
- 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이다가 최근 하락세 재개

도표 1. 글로벌 OE 판매



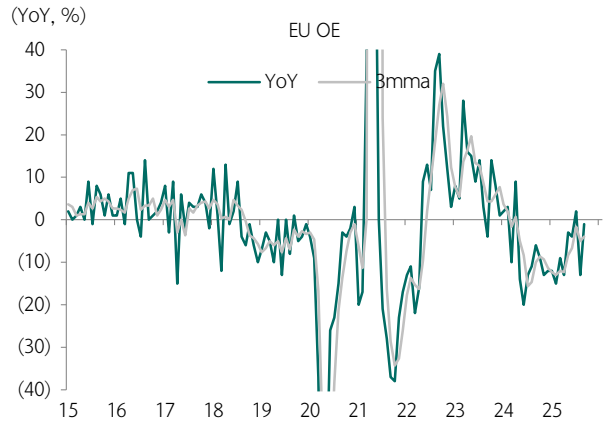
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



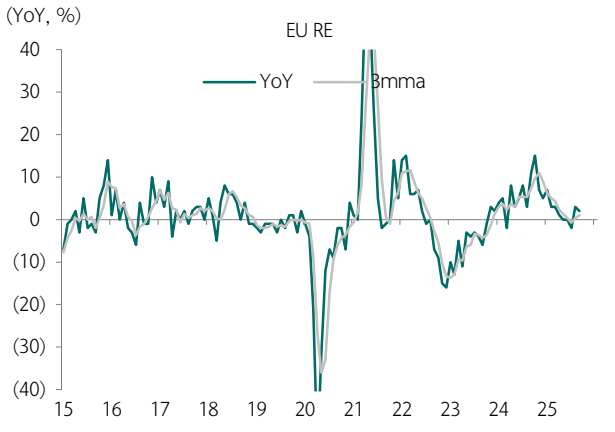
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



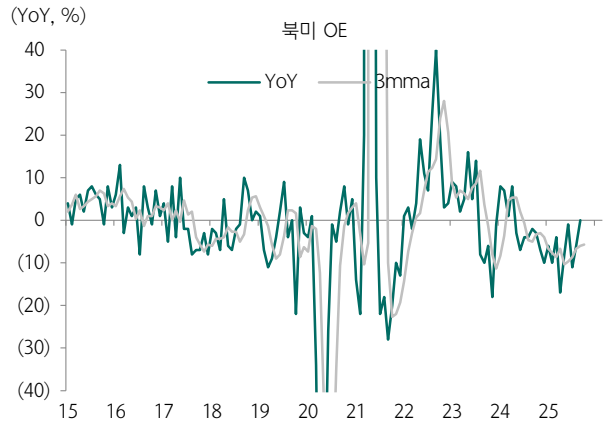
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



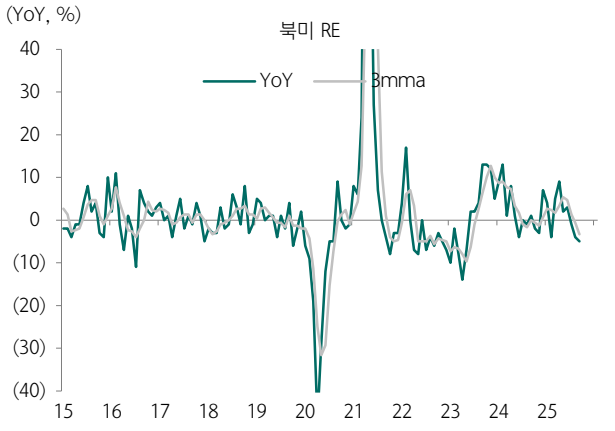
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



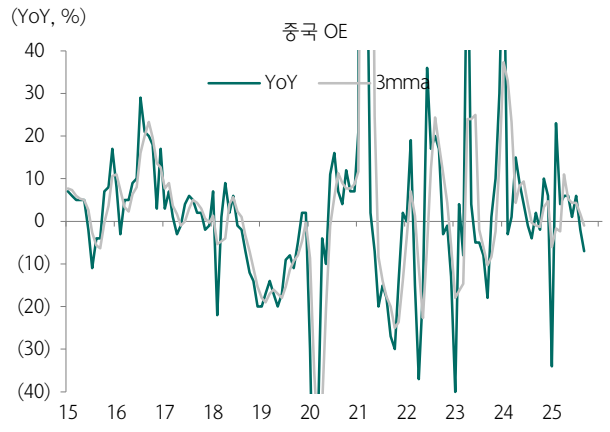
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



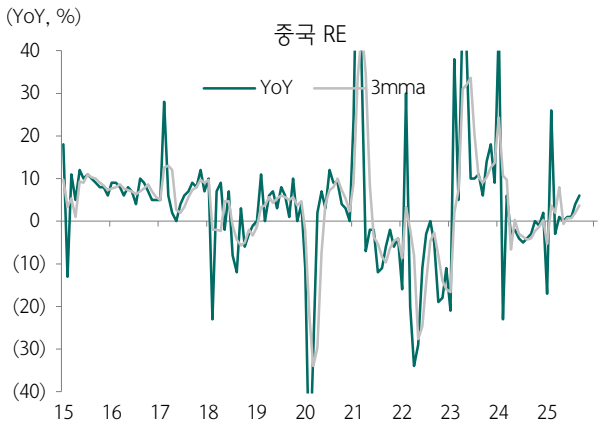
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



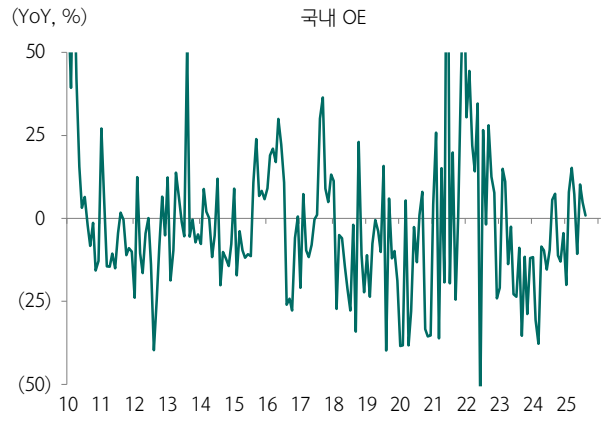
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



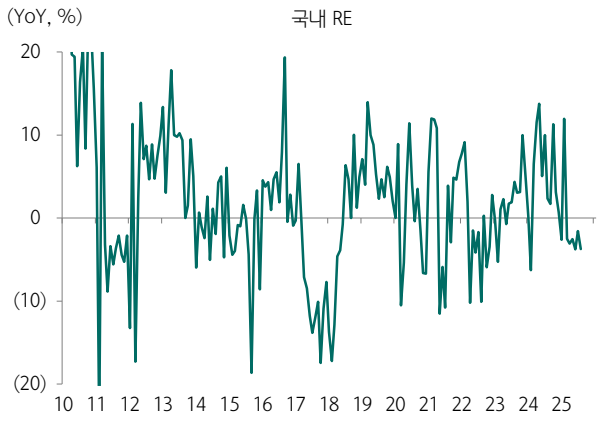
자료: Michelin, 하나증권

도표 9. 한국 OE 판매



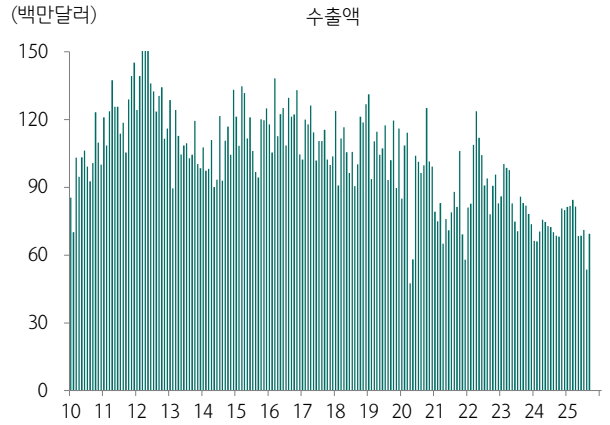
주: 2025년 8월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 10. 한국 RE 판매



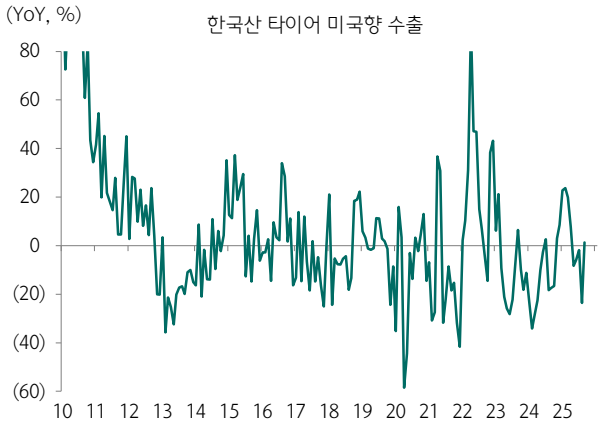
주: 2025년 8월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



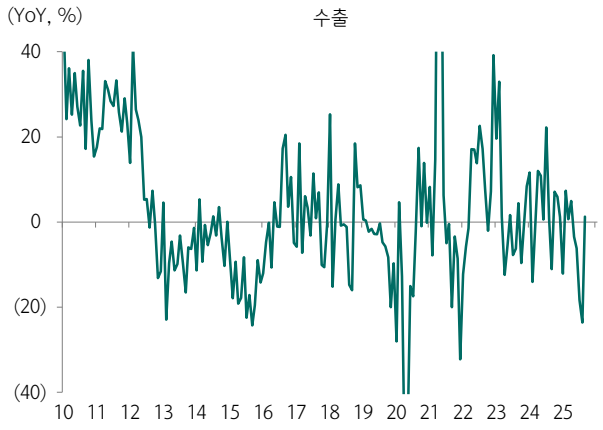
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



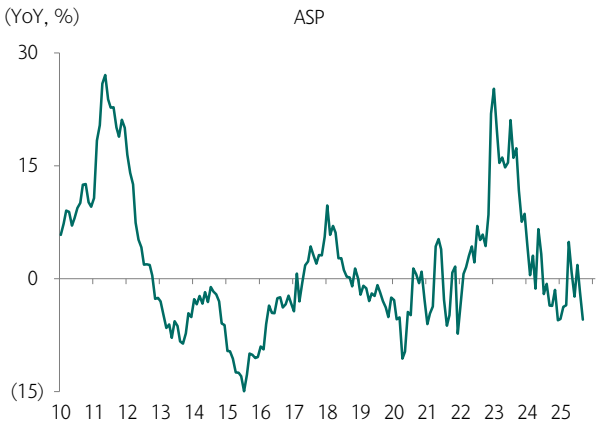
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



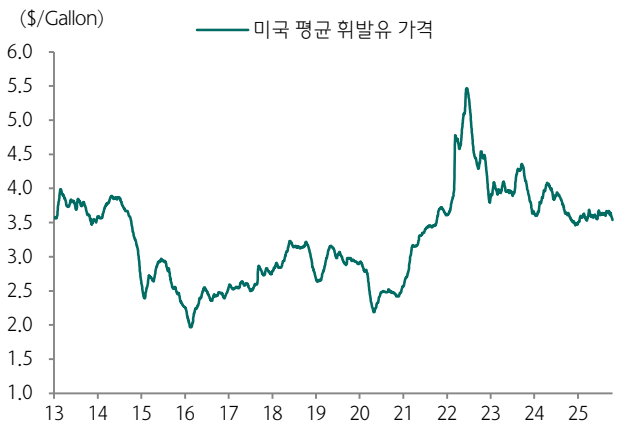
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



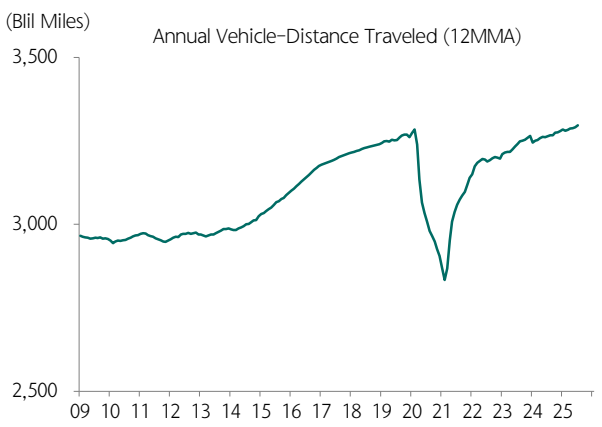
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이

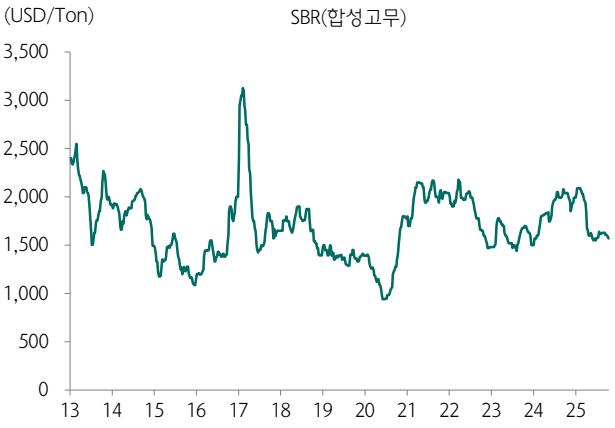


주: 2025년 7월까지의 시계열
자료: OHPI, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이

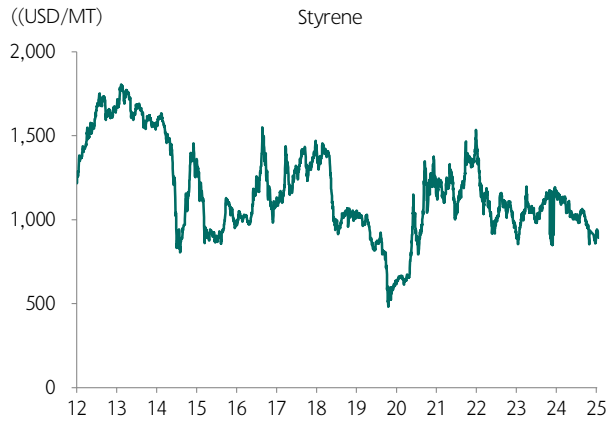
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



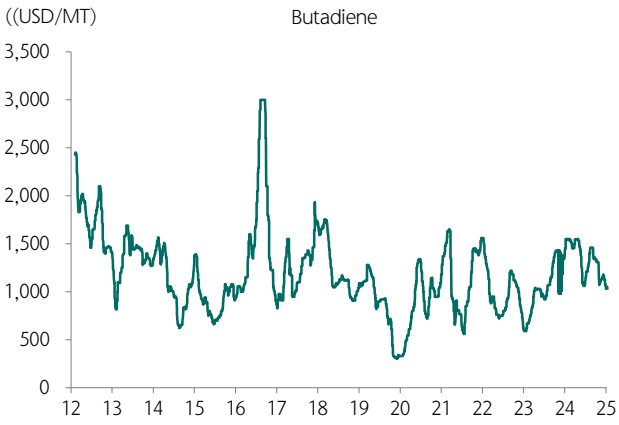
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



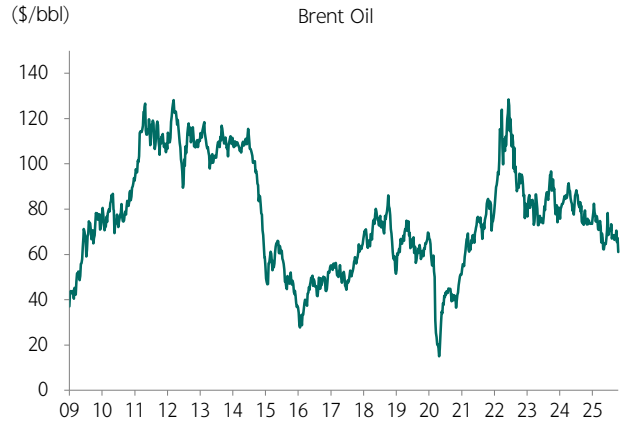
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이

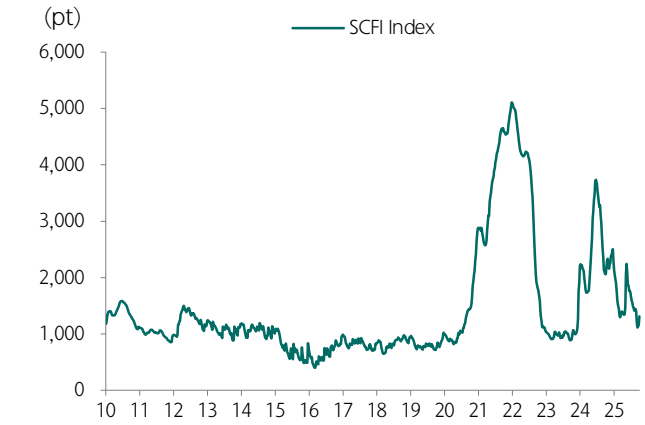


자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이

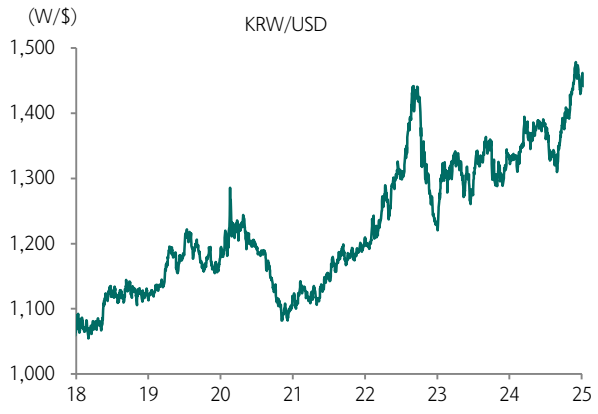
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



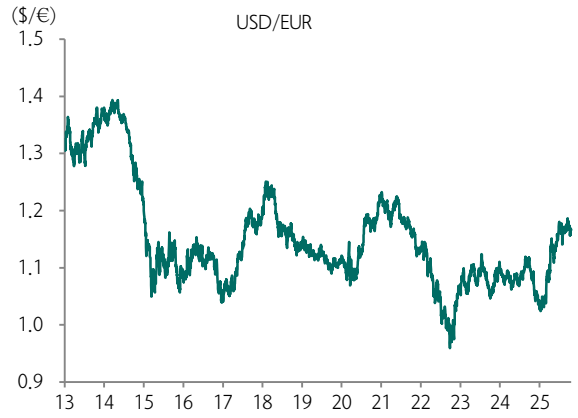
자료: Sanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



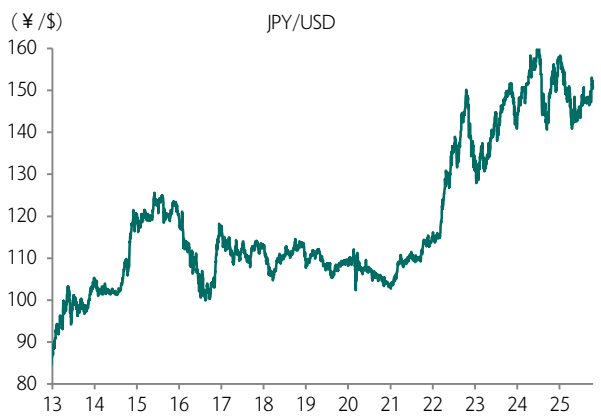
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

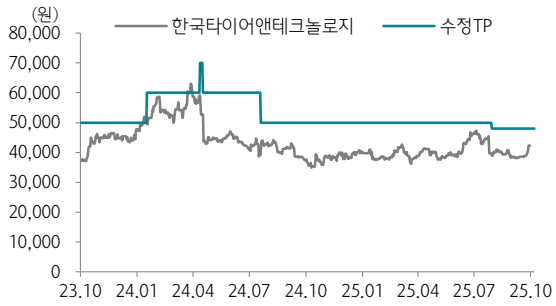
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

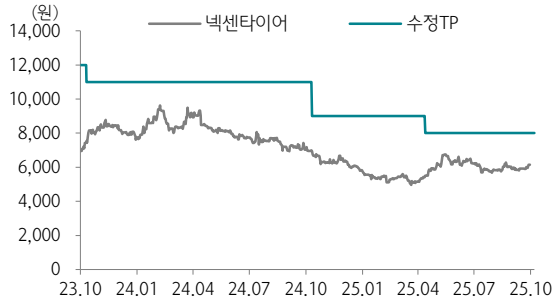
한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
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%
23.10.21	1년 경과		-	-
22.10.21	BUY	50,000	-28.74%	-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 10월 21일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 10월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 18일