

글로벌 타이어 판매 동향(2025년 10월)

타이어 업종에 대한 매수 유지 | 2025.11.24

투자의견

Overweight

자동차 Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

RA 강민아 minahkang@hanafn.coms

Key Insight: 물량 증가는 낮지만, 평가 인상과 원재료비 하락 등으로 타이어 업종체들의 실적은 개선

- 산업분석**
- 글로벌 타이어 판매는 물량 저성장 지속. 글로벌 OE/RE 판매는 10월 -5%/-0% (YoY). 10월 누적 +2%/+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 변동 동인이 없는 상태에서 0~1% 수준의 증가율을 7개월간 유지
 - 전반적으로 전방 산업 둔화와 정책/기저 효과의 약화 등을 감안할 때 낮은 물량 증가율이 지속될 전망
 - ASP는 미국 관세 부과에 대한 평가 인상과 믹스 개선 등이 반영되면서 상승이 유지될 것으로 예상
- 주가**
- 타이어 업체들의 3분기 실적은 기존 예상대로 (물량) Low Single 증가, (가격) 평가 인상과 믹스 개선으로 Mid Single 상승, (비용) 원재료 투입원가 및 운송비 하락 등으로 수익성이 개선된 모습
 - 현재 '물량-가격-비용' 요인들의 방향성이 크게 바뀌지 않아 4분기 이후의 실적도 3분기에 이어 양호한 흐름을 이어갈 것으로 전망
 - 타이어 업체들의 개별 이슈(한국타이어는 한온시스템 증가 참여, 금호타이어는 광주공장 화재, 넥센타이어는 미국 공장의 부재)가 완전히 해소되지는 않았으나 이러한 요인들은 주가 및 Valuation에 선반영된 정도가 크다는 점을 감안할 필요
 - 타이어 업체들의 실적이 호조를 기록 중이고, 개별 이슈들도 점차 완화될 것으로 전망하는 바 타이어 업종에 대한 매수 의견을 유지

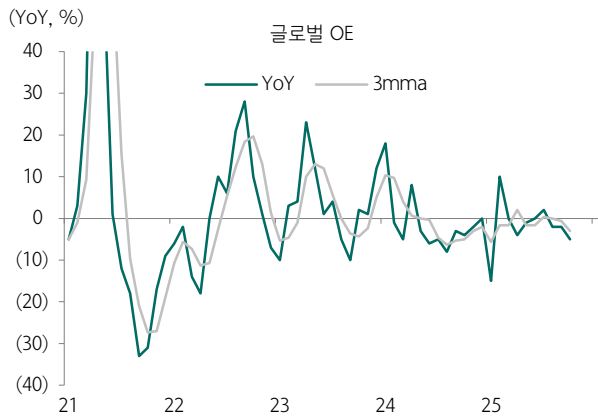
타이어 판매 현황: 2025년 10월 승용차용 RE 판매는 글로벌 -0%, 유럽 -4%, 북중미 +1%, 중국 +6. 10월 누적은 글로벌 +1%

- 승용OE**
- 10월 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 -5%/-1%/-5%/-8% (YoY)
 - 유럽 OE는 수요 부진, 수출 감소 영향로 소폭 감소. 북중미 OE는 매크로 환경의 불확실성 등으로 감소
 - 중국 OE는 정부 보조금과 전방 완성차 수출 증가에 따른 수요에도 불구하고, 전년 동기의 높은 기저로 감소
 - 10월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 OE 판매는 +2%/-5%/-2%/+10% (YoY) 기록 중
- 승용RE**
- 10월 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매 -0%/-4%/+1%/+6% (YoY)
 - 북중미 RE는 저가 타이어 수입 둔화하며 안정적인 수요 지속, 유럽 RE는 수입산 반덤핑 조치 이후 타이어 수입이 감소하며 성장세 둔화
 - 중국 RE는 안정적인 성장세가 지속되는 모습
 - 10월 누적 글로벌/유럽/북중미/중국 RE 판매는 +1%/+3%/-1%/+2% (YoY) 기록 중
- 상용차용**
- 10월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -4%/+13%/-25%/-21% (YoY)
 - 10월 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 -1%/-1%/-4%/+13% (YoY)
 - 유럽 OE는 상반기 반등 후 안정세 유지. 북중미 OE는 경제 불확실성과 신차 공급 과잉 속 트럭 생산이 급감하며 낮은 수요 지속
 - 남미 OE는 높은 금리와 브라질 헤일화의 가치 하락, 미국 관세 등으로 수요 감소가 가속화되는 모습
 - 북미 RE는 견조한 수입과 OE 수요 하락에 따른 영향으로 상대적 수혜를 받으며 성장
 - 유럽 RE는 유로화 강세 및 운송비 하락 등으로 수입 타이어가 증가
 - 남미 RE는 아르헨티나 시장의 견인으로 안정적인 수요 유지
 - 10월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 OE 판매 -4%/+1%/-20%/-10% (YoY)
 - 10월 누적 기준 글로벌(중국 제외)/유럽/북중미/남미 상용차용 RE 판매 +3%/+2%/+5%/+5% (YoY)

원재료 및 운임지수 동향: 천연고무/합성고무 Spot 가격은 각각 소폭 상승/하락. 상해컨테이너운임지수는 반등

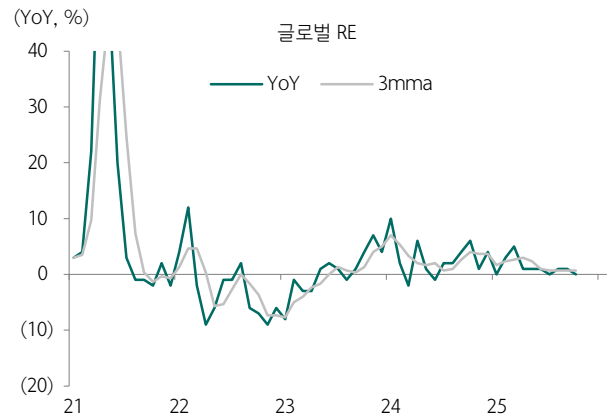
- 고무가격**
- 천연고무 가격은 2025년 11월 중순 기준(이하 동일 기준) \$2,216/톤으로 +3% (MoM), -1% (YoY) 변동
 - 합성고무 가격은 \$1,470/톤(-8% (MoM), -25% (YoY)).
 - 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 각각 -21%/+3% (MoM), -31%/-20% (YoY)
 - 천연고무와 합성고무 가격은 모두 큰 폭 하락한 이후 제한된 범위에서 등락/횡보 중. 전반적인 원재료 가격에 대한 부담은 완화
- 운임지수**
- 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 11월 중순 기준 1,451pt (+25% (MoM), -32% (YoY))
 - 2024년 상반기 4,000pt 고점을 기록한 후 하락하면서 등락을 보이다가 최근 반등하는 모습

도표 1. 글로벌 OE 판매



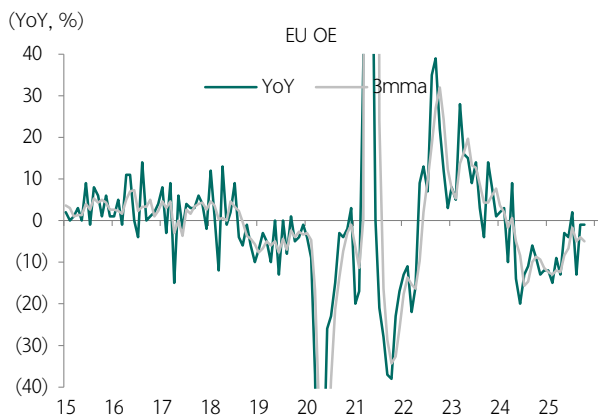
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



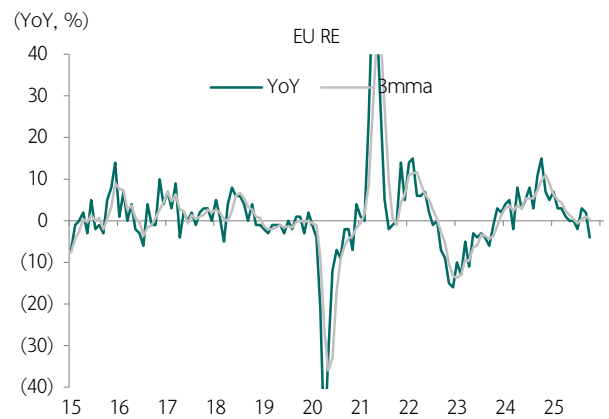
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



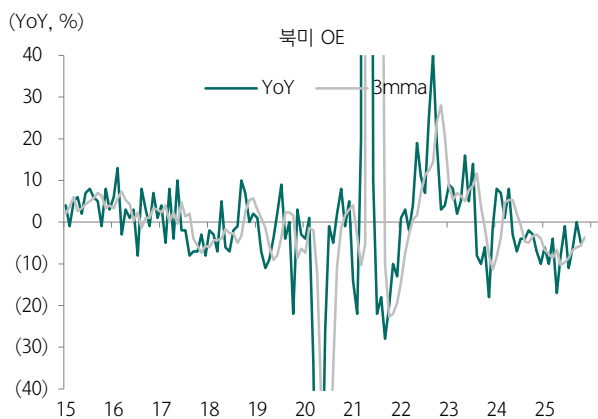
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



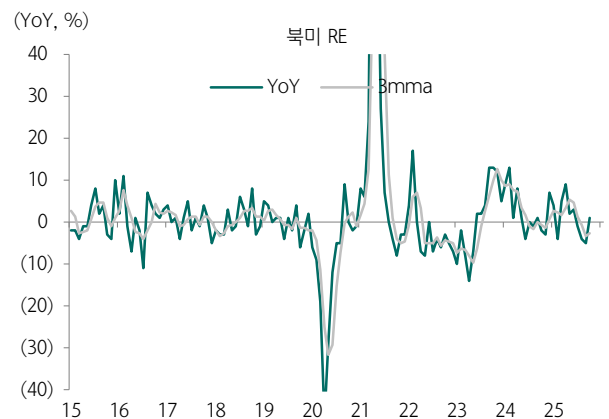
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



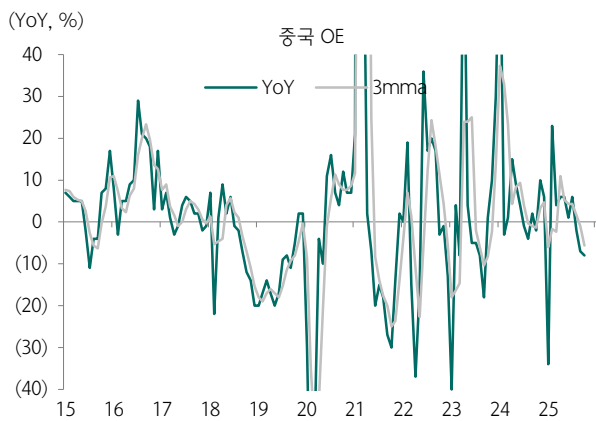
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



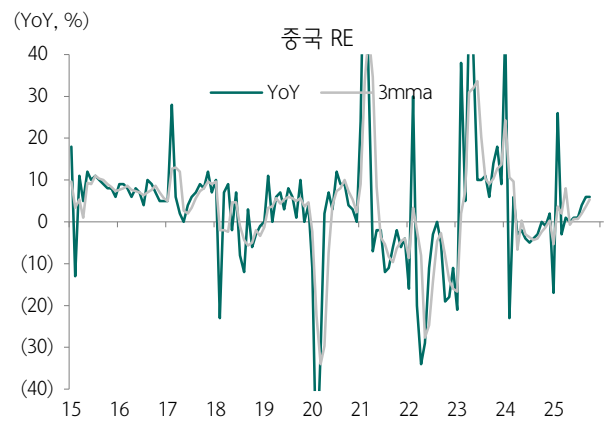
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



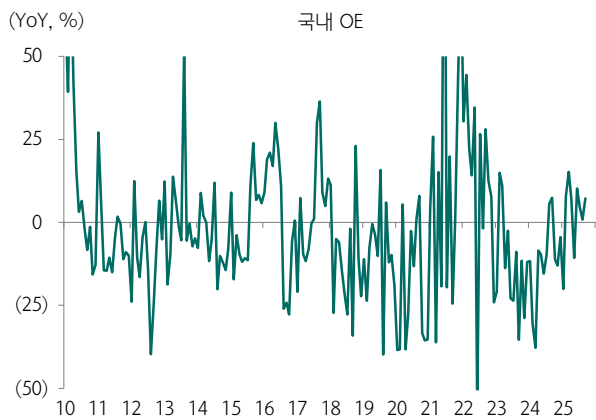
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

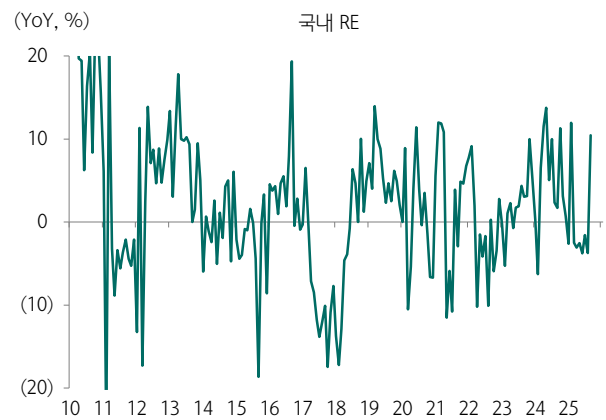
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2025년 9월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

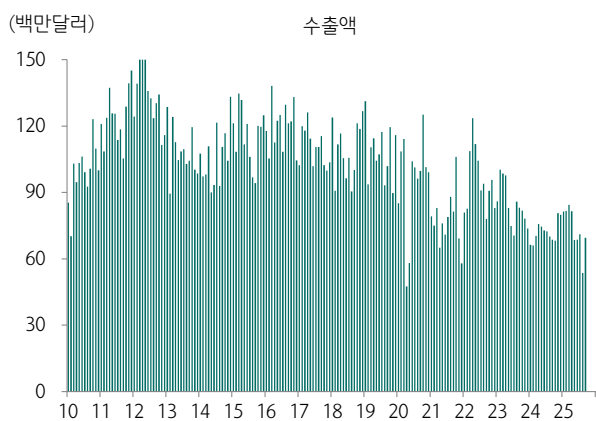
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2025년 9월 기준

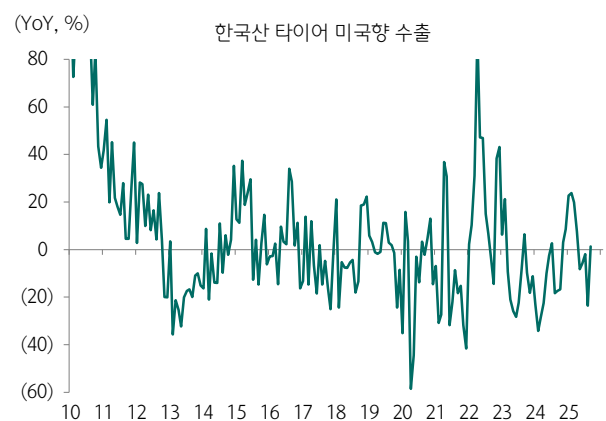
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



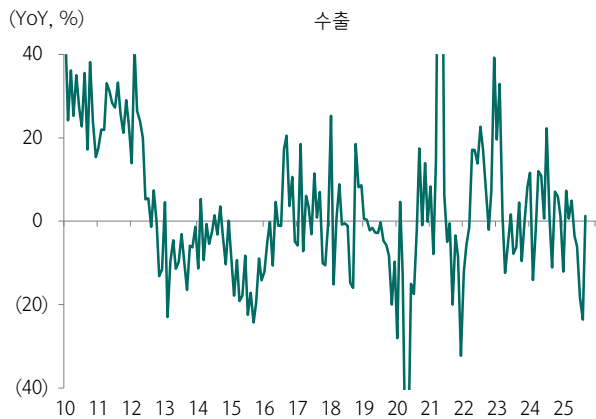
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



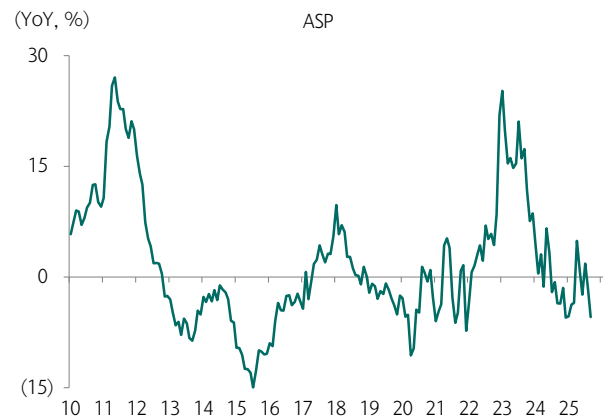
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



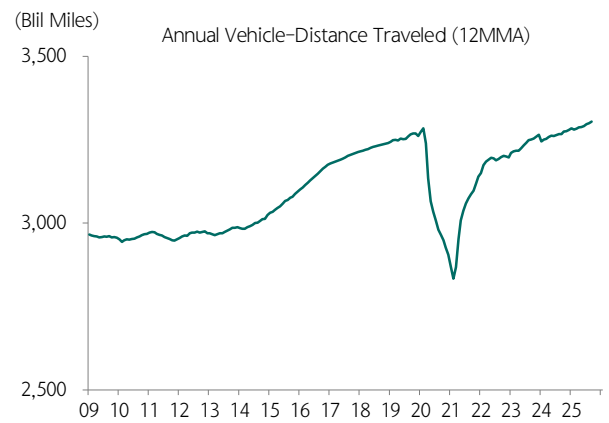
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2025년 9월까지의 시계열

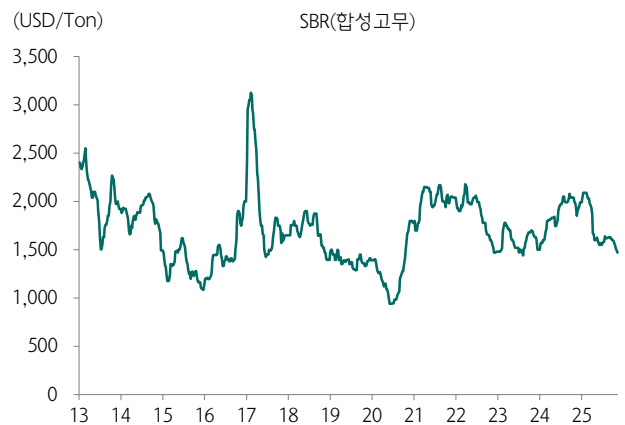
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



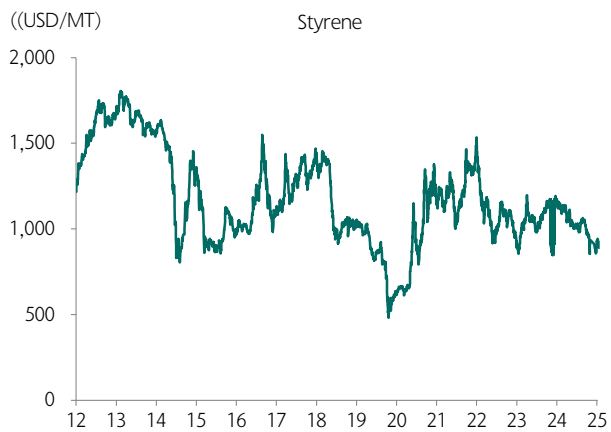
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



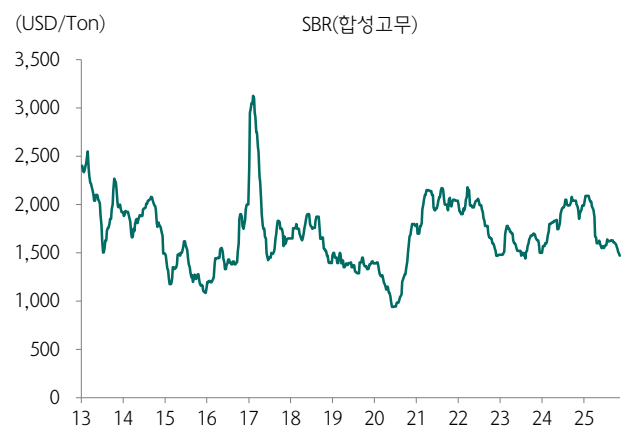
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



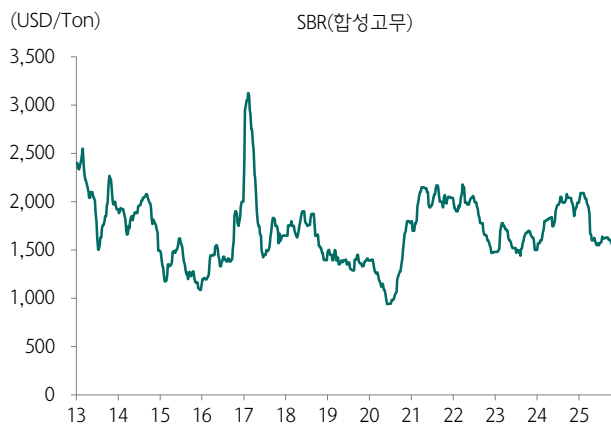
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



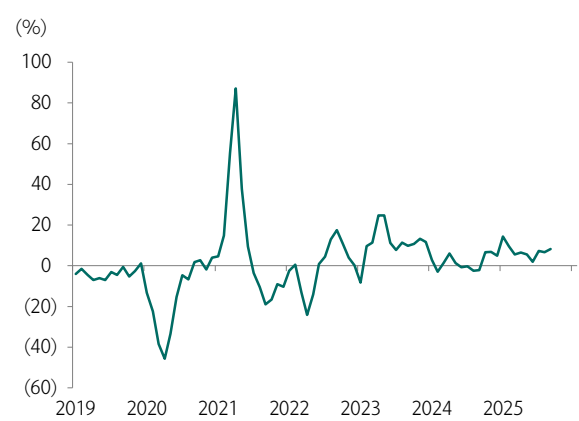
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



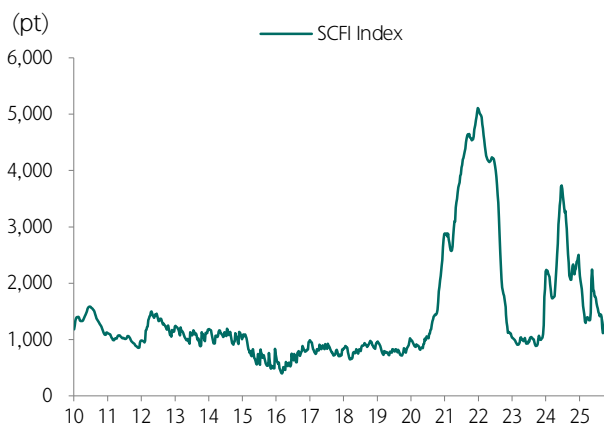
자료: Platts, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



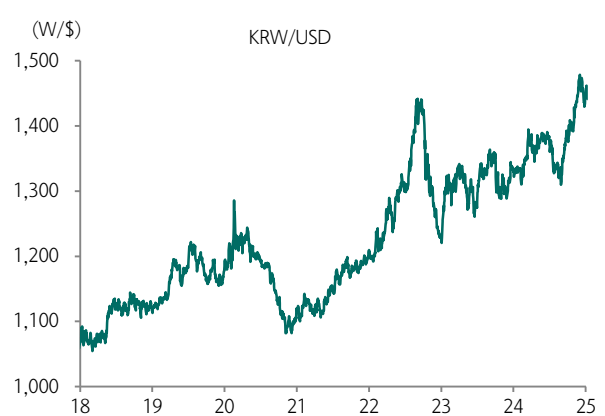
자료: Platts, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



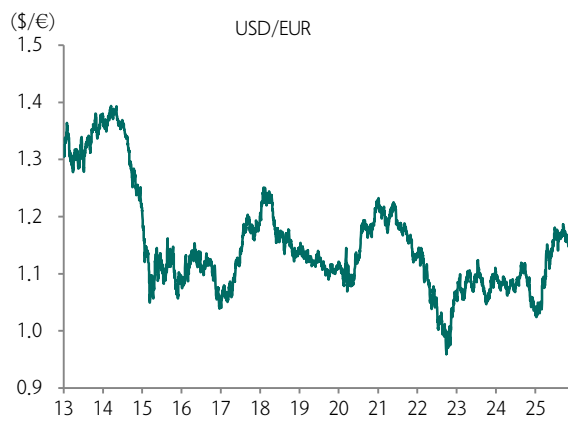
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이



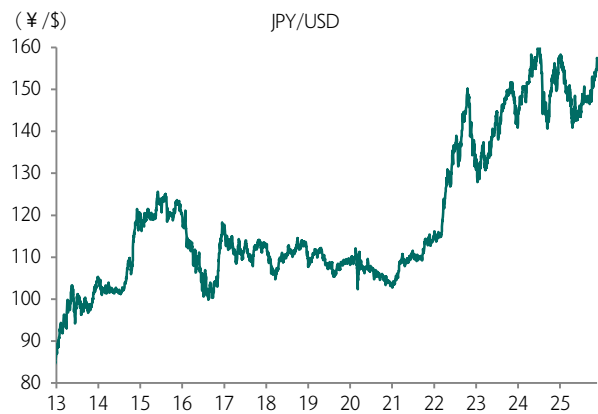
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

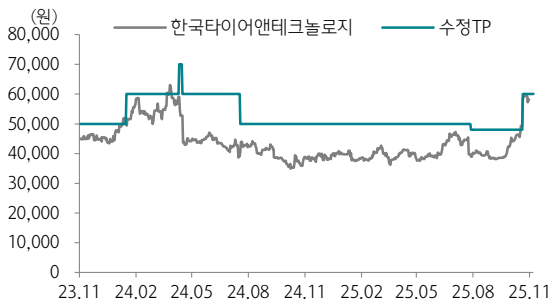
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

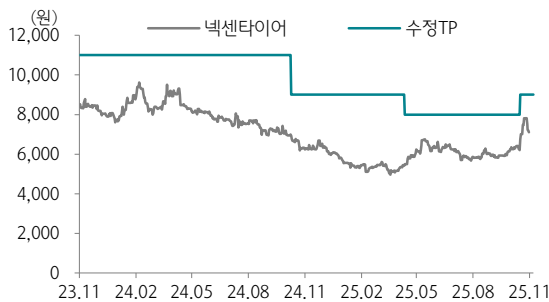
한국타이어엔테크놀로지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.10	BUY	60,000		
25.8.18	BUY	48,000	-14.22%	2.81%
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%
23.11.25	1년 경과		-	-
22.11.25	BUY	50,000	-27.15%	-7.60%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.6	BUY	9,000		
25.5.2	BUY	8,000	-23.54%	-15.63%
24.10.30	BUY	9,000	-35.83%	-24.89%
23.10.30	BUY	11,000	-26.64%	-12.55%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 24일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 11월 24일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 18일