



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2024년 12월 24일

한국타이어앤테크놀로지(161390)

BUY | TP 50,000원 | CP 39,200원

넥센타이어(002350)

BUY | TP 9,000원 | CP 6,330원



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

하나증권 리서치센터

2024년 12월 26일 | 산업분석

타이어

글로벌 타이어 2024년 11월: 유럽 수요는 양호

현황: 11월 승용차용 RE 판매는 글로벌 +1%, 유럽 +7%, 북미 -3%, 중국 -1%

Michelin사 데이터 기준으로 승용차용 부문의 2024년 11월 글로벌/유럽/북미/중국 OE 판매는 각각 -2%/-13%/-7%/+10% (YoY) 변동했고, RE 판매는 글로벌/유럽/북미/중국이 각각 +1%/+7%/-3%/-1% (YoY) 변동했다. 승용차용 부문의 글로벌/유럽/북미/남미 OE 판매는 각각 -8%/-23%/-6%/+16% (YoY) 변동했고, RE 판매는 글로벌/유럽/북미/남미가 각각 +1%/+1%/-6%/+2% (YoY) 변동했다.

분석과 전망: 11월 누적 승용차용 OE/RE는 -3%/+4%, 상용차용 -7%/+3%

11월 글로벌 승용차용 OE는 -2% (YoY)로 7개월 연속 부진한 모습이다. 유럽/북미 OE 판매는 생산 둔화와 중국 EV와의 경쟁 등으로 하락폭이 확대된 반면, 중국 OE 판매는 정부 보조금 영향으로 HEV/EV 위주로 판매가 증가하면서 회복세를 보였다. 11월 누적으로 글로벌 OE는 3% (YoY) 감소했고, 유럽/북미/중국에서 -7%/-1%/+3% (YoY) 변동했다.

11월 글로벌 승용차용 RE는 1% (YoY) 증가하며 5개월 연속 증가했다. 유럽에서는 겨울용 및 사계절용 타이어가 지속적으로 강세를 보이면서 7% (YoY) 증가를 기록했다. 중국 RE는 1% (YoY) 감소했지만 하락폭이 줄어들며 다소 안정화되는 모습이다. 반면, 북미 RE는 수요 부진으로 3% (YoY) 감소했다. 11월 누적으로 글로벌 RE는 4% (YoY) 증가했는데, 유럽/북미/중국에서 각각 +8%/+2%/-1% (YoY) 기록하면서 유럽이 견인했다.

한편, 11월 누적 글로벌 상용차용 OE/RE는 각각 -7%/+3% (YoY)를 기록했는데, 유럽/북미 OE가 -20%/-11% (YoY)로 부진했고, 북미/남미 RE가 +8%/+5% (YoY)로 양호했다.

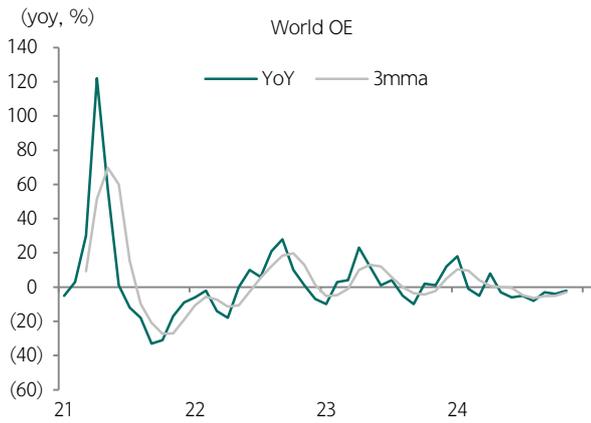
원재료가 및 운임지수 동향: 천연고무/합성고무 Spot 가격은 소폭 상승

2024년 12월 중순 기준 천연고무 가격은 \$2,342/톤으로 EUDR 시행을 앞두고 전월 및 전년 동기 대비 각각 3%/16% 상승했다. 합성고무 가격은 \$1,990/톤으로 전월 및 전년 동기 대비 8%/3% 상승했다. 합성고무 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 +11%/+0% (MoM), +32%/-1% (YoY) 변동했다. 한편, 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 고점 대비로는 하락해 있지만, 12월 중순만으로는 11% (MoM), 132% (YoY) 상승한 2,390pt를 기록했다. 전체적으로 천연고무 가격은 상승세 유지, 합성고무 가격은 상승 후 등락, 해상운임은 고점 대비 하락 후 소폭 반등의 모습을 보이고 있다.

실적 및 주가 의미: 주가 하락으로 충분히 낮아진 Valuation 수준

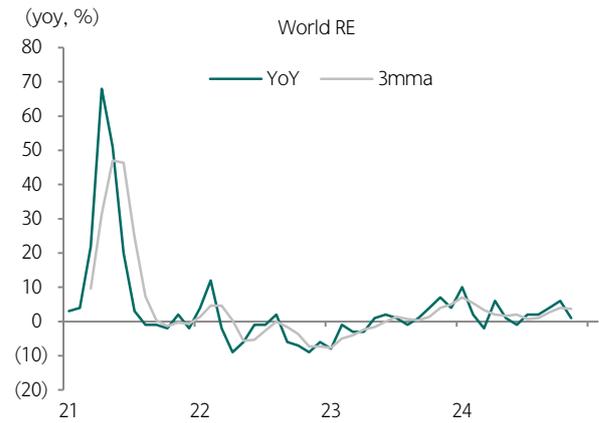
타이어 판매의 2:8 비중인 OE/RE 판매가 11월 누적 -3%/+4% (YoY)를 기록하면서 타이어 업체들의 전체 물량은 2~3%대 증가하고, 믹스 개선과 환율의 효과가 더해지면서 매출액은 3~5% 증가하는 상황이 유지되고 있다(환율은 원재료 수입단가도 상승시키기 때문에 이익에서는 헷징 효과). 하반기 투입원가의 상승분이 반영되면서 이익률 하락으로 이익 모멘텀은 둔화되었지만, 주가가 선행적으로 하락해 낮은 Valuation을 기록하고 있다는 점에서 현 주가는 업황 개선을 기다릴 만한 충분한 수준이라는 판단이다.

도표 1. 글로벌 OE 판매



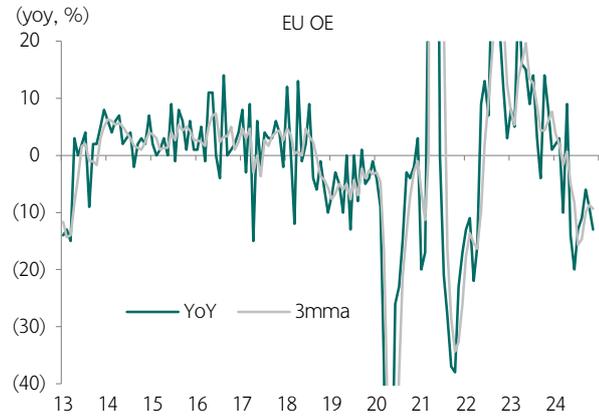
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



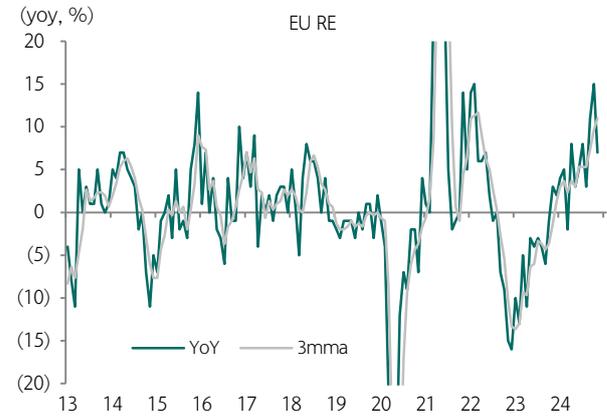
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



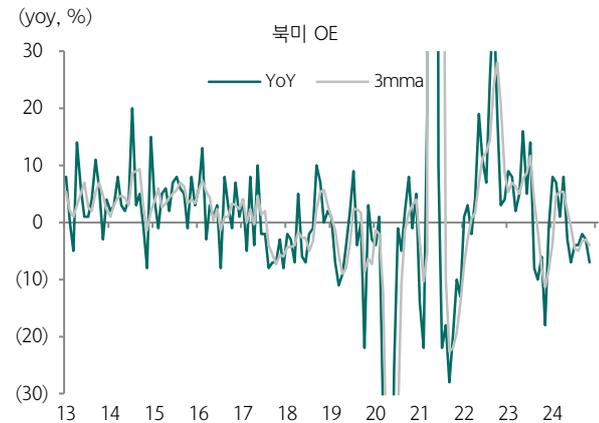
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



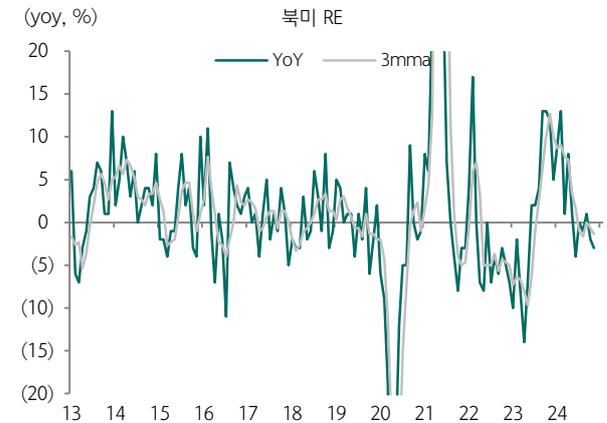
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



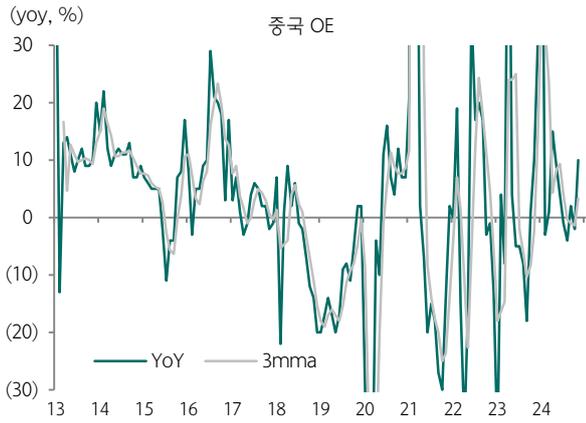
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



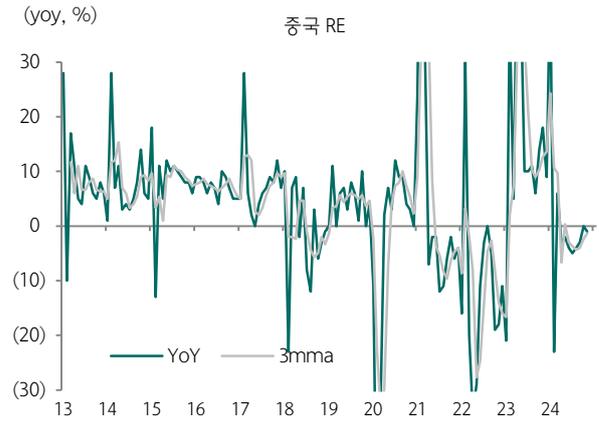
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



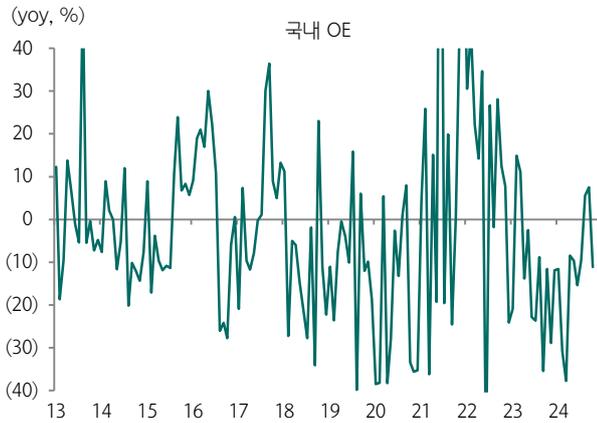
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



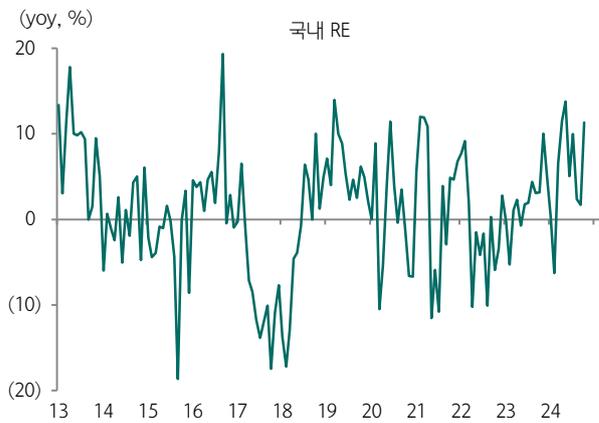
자료: Michelin, 하나증권

도표 9. 한국 OE 판매



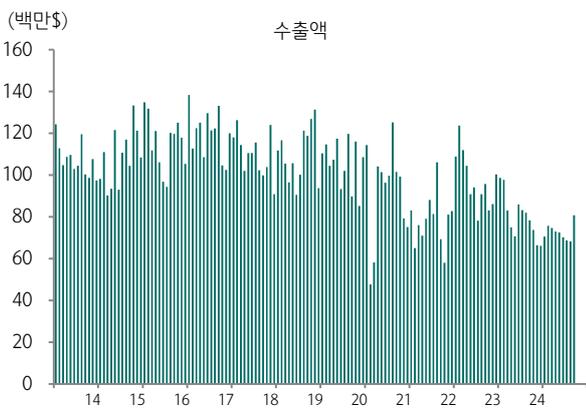
주: 2024년 10월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 10. 한국 RE 판매



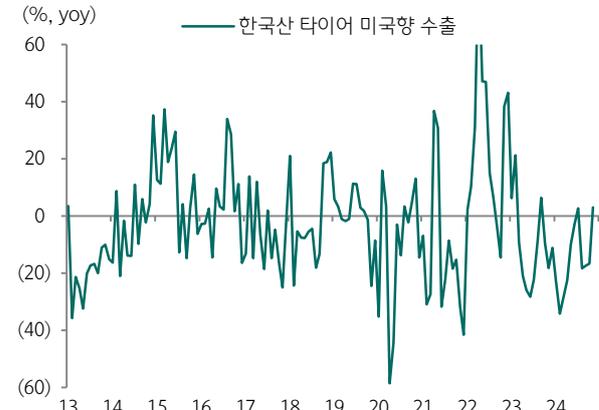
주: 2024년 10월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



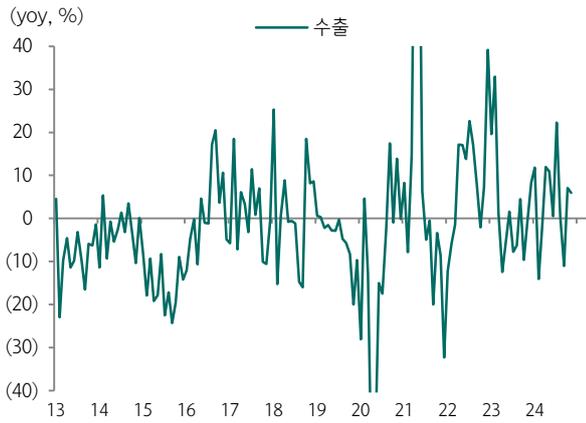
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



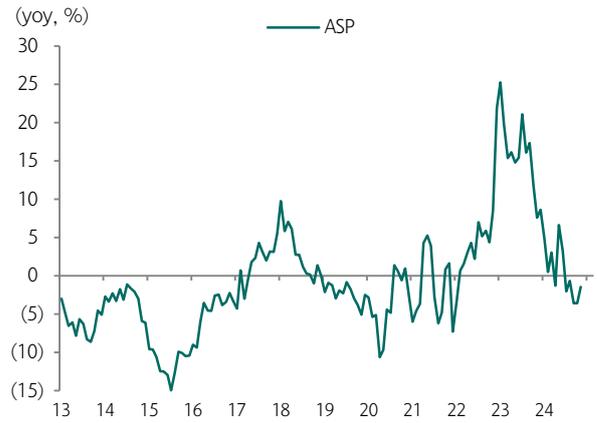
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



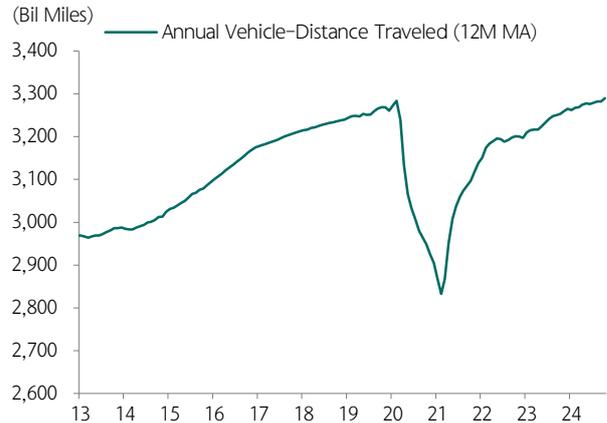
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



주: 2024년 12월까지의 시계열
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2024년 10월까지의 시계열
자료: OHP, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



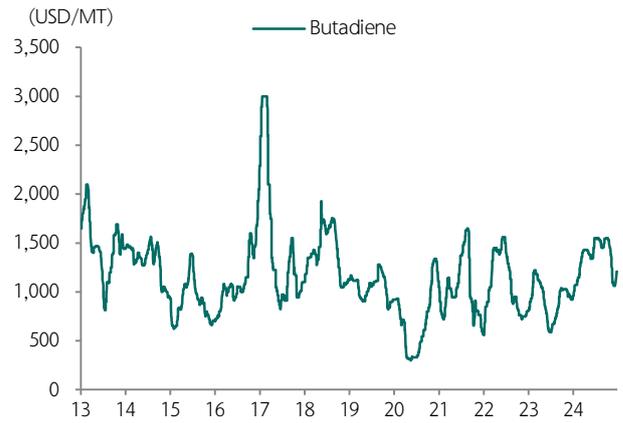
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



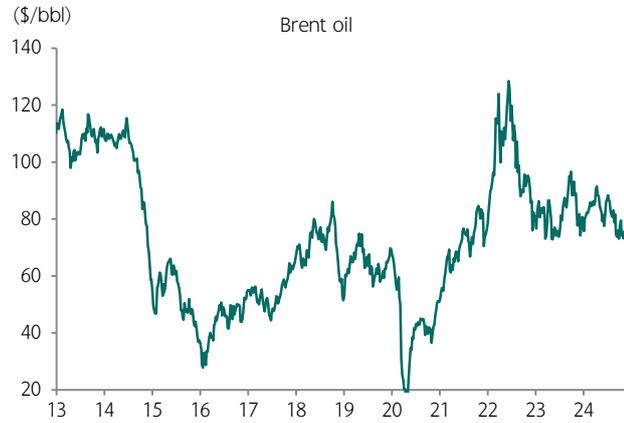
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



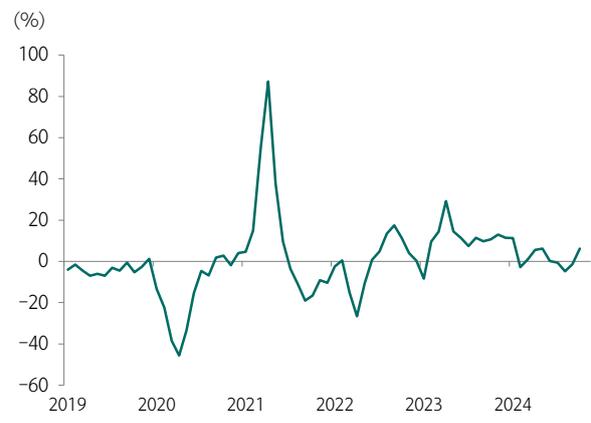
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



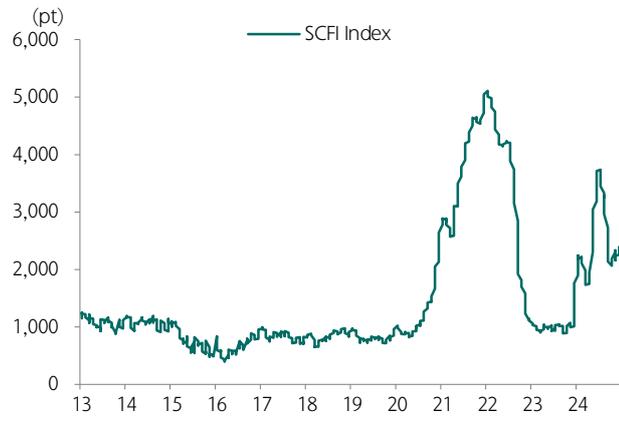
자료: DataStream, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



자료: WardsAuto, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



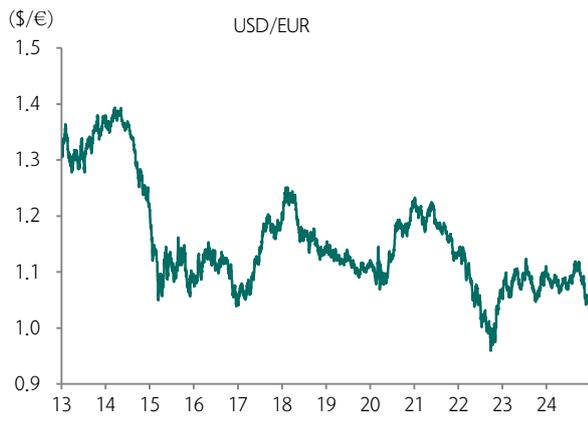
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

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

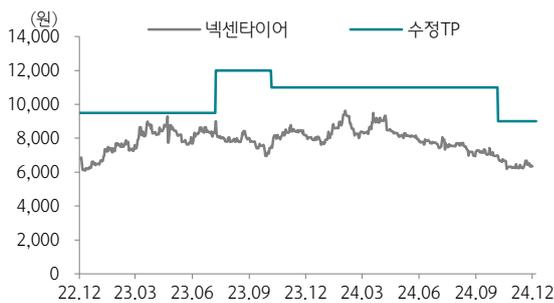
한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.30	BUY	9,000		
23.10.30	BUY	11,000	-26.64%	-12.55%
23.8.1	BUY	12,000	-34.96%	-29.75%
23.2.9	1년 경과	-	-	-
22.2.9	BUY	9,500	-30.21%	-13.47%

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 2024년 12월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 12월 26일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 자 신의 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 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	95.15%	4.41%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 12월 24일