



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2023년 6월 23일

한국타이어(161390)

BUY | TP 50,000원 | CP 33,500원

넥센타이어(002350)

BUY | TP 9,500원 | CP 7,680원



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 6월 26일 | 산업분석

타이어

글로벌 타이어 2023년 5월 판매

현황: 5월 RE 판매는 글로벌 +1%, 유럽 -3%, 북미 -7%, 중국 +41%

Michelin사 데이터 기준으로 2023년 5월 글로벌/유럽/북미/중국 OE 판매는 각각 12%/15%/16%/4% (YoY) 증가했고, RE 판매는 글로벌/유럽/북미/중국 각각 +1%/-3%/-7%/+41% (YoY) 변동했다. 한편, 5월 누적 OE 판매는 글로벌/유럽/북미/중국 각각 10%/15%/10%/6% (YoY) 증가했고, RE 판매는 -3%/-8%/-8%/+17% (YoY) 변동했다.

분석과 전망: 글로벌 OE 증가, RE는 유럽/미국에서 감소

글로벌 OE 판매는 +12%로 4개월째 증가 중이다. 주요국 중 유럽 OE 판매가 신차 판매 증가(+18% (YoY))에 연동하면서 15% 증가했고, 북미 OE도 미국 완성차 판매가 부품 공급 차질이 완화되면서 증가(+23%)한 영향으로 16% 증가했다. 중국 OE 역시 차량 생산이 18% 증가하면서 4% 증가했다.

글로벌 RE 판매도 8개월간의 하락세 이후 상승 전환했다. 중국 RE 판매가 전년 코로나 기저 영향으로 41% 증가하면서 글로벌 판매를 견인했다. 반면, 유럽/미국 RE 판매는 각각 3%/7% 감소했는데, 경기 불확실성에 따른 소비심리 둔화가 타이어 교체 수요의 지연으로 반영되고 있다는 판단이다.

원재료 동향: 고무가격/원재료가격/운임지수 하락

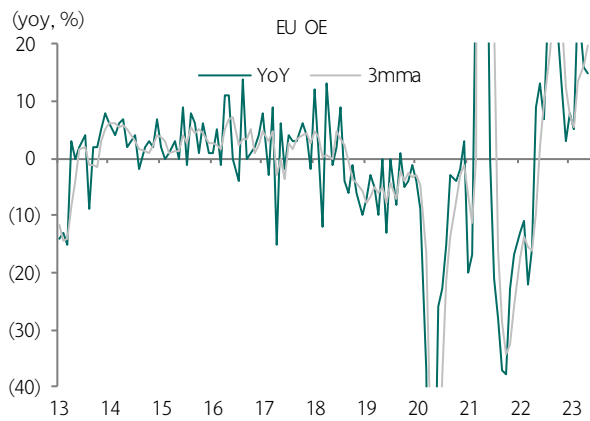
2023년 5월 중순 기준 천연고무 가격은 \$1,907/톤으로 전월과 비슷한 수준이나, 전년 동기 대비로는 13% 하락했다. 합성고무 가격은 \$1,520/톤으로 전월 대비 4% 하락했고, 전년 동기 대비로도 25% 하락했다. 합성고무의 원재료인 부타디엔/스티렌 가격도 각각 28%/6% (MoM), 62%/36% (YoY) 하락했다. 고무 Spot 가격이 하향 안정화되면서 1개월 후행하는 타이어 투입원가에도 긍정적으로 반영될 것이다.

한편, 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 6월 중순 기준 6% (MoM), 78% (YoY) 하락한 924pt였는데, 이는 코로나19 발생 전인 2019년 12월과 유사한 수준이다. 운임비 부담이 컸던 타이어 업체들의 실적에 역시 긍정적이다.

주가 측면에서의 의미: 단기 중립적. 향후 RE 시장의 개선이 주가의 핵심 촉매

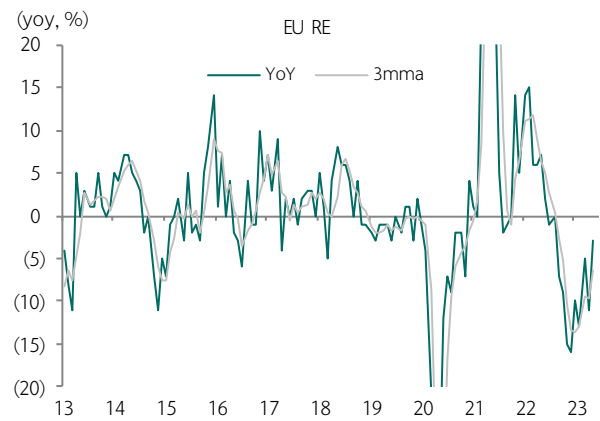
5월 누적으로 글로벌 RE 판매는 전년 동기 대비 3% 감소하면서 부진했다. 다만, 5월 RE 판매가 +1%로 상승하면서 누적 감소폭을 축소하고 있고, OE 판매가 누적 +10% 증가하면서 전체 물량 감소폭을 1% 이내로 제한시키고 있다. 타이어 업체들은 물량 부진을 판가 인상과 고인치 타이어 비중 확대로 만회하는 중이다. 더불어 비용 측면에서 부담이었던 운임비와 원재료비가 하향 안정화되고 있다. 단기적으로 타이어 업체들의 주가에는 중립적이라는 판단이다. 향후 RE 시장의 개선 여부가 주가의 핵심 촉매가 될 전망이다.

도표 1. 유럽 OE 판매



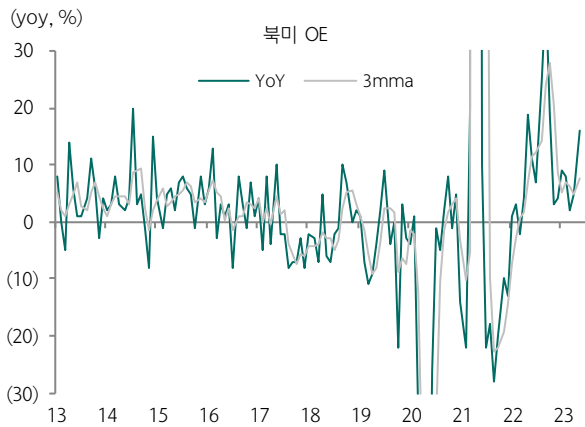
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 유럽 RE 판매



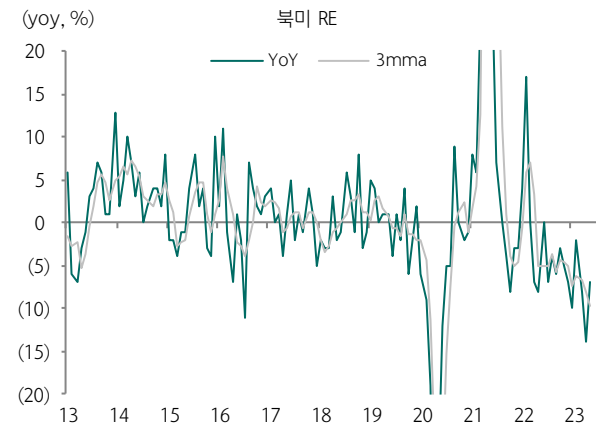
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 북미 OE 판매



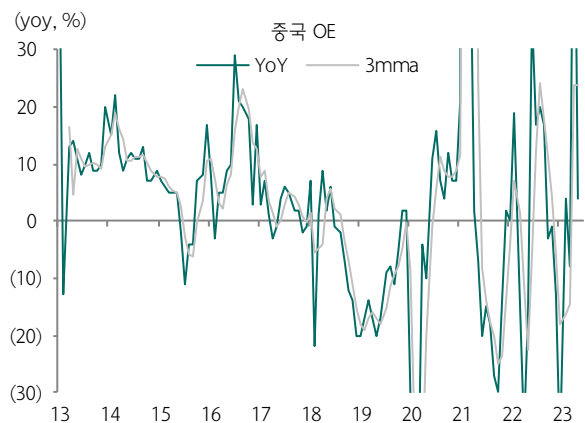
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 북미 RE 판매



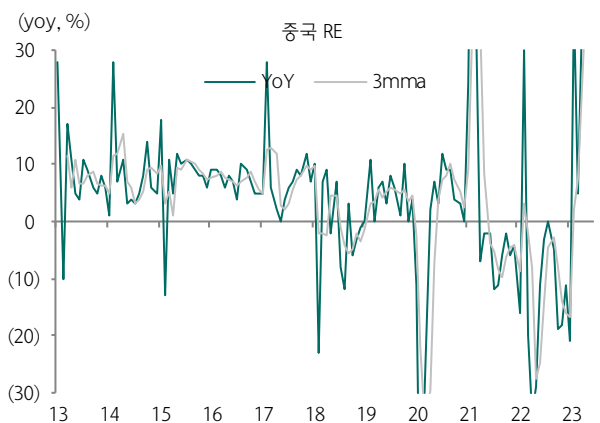
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 중국 OE 판매



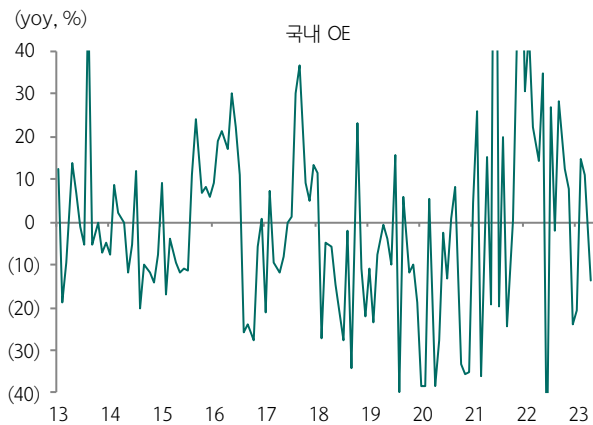
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

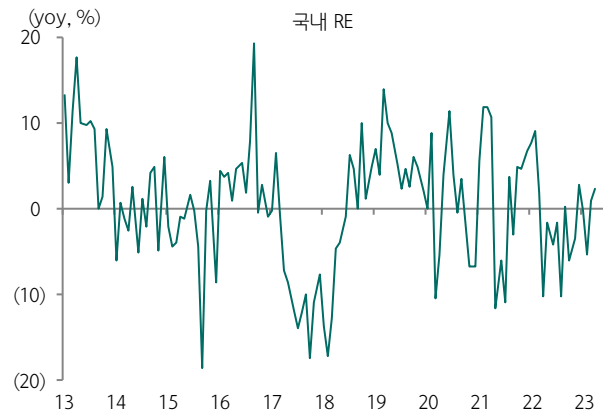
도표 7. 한국 OE 판매



주: 2023년 4월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

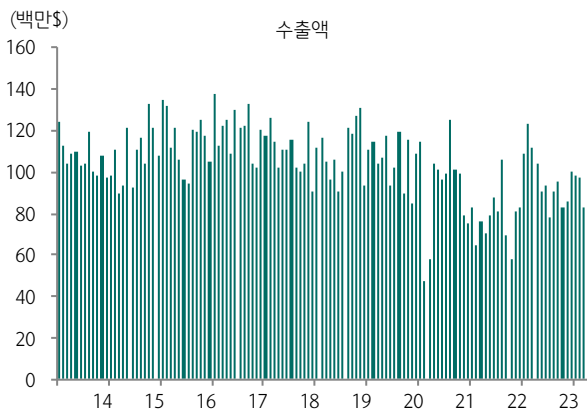
도표 8. 한국 RE 판매



주: 2023년 4월 기준

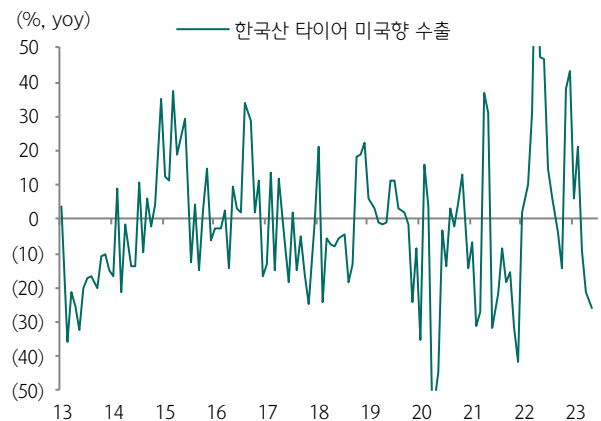
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 9. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



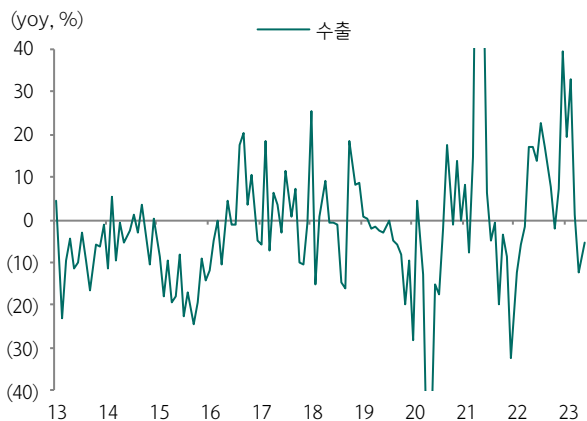
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 10. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



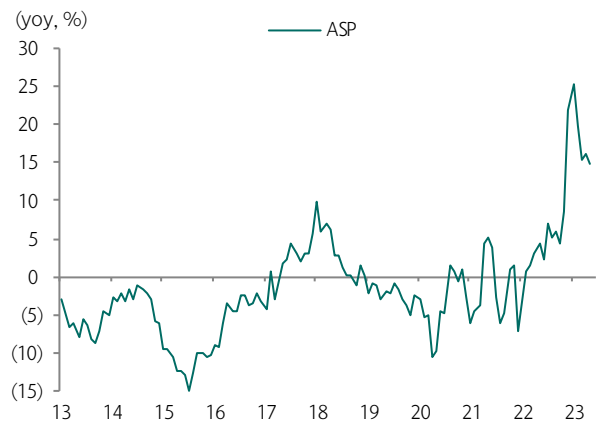
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 11. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



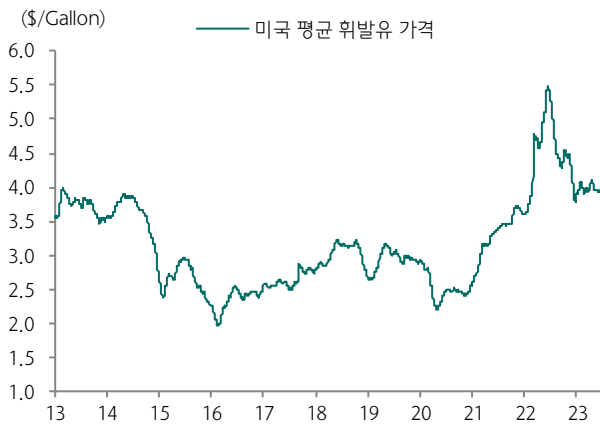
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



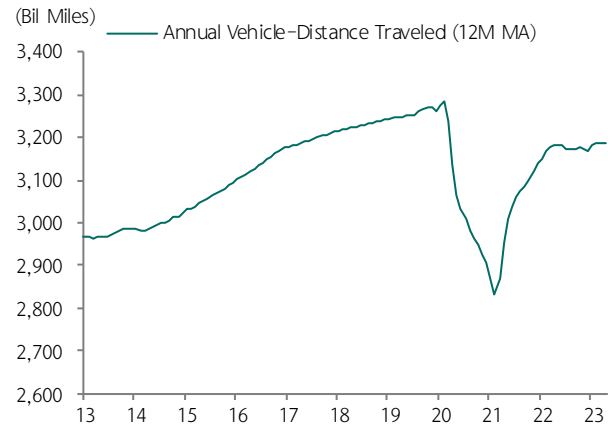
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2023년 4월까지의 시계열

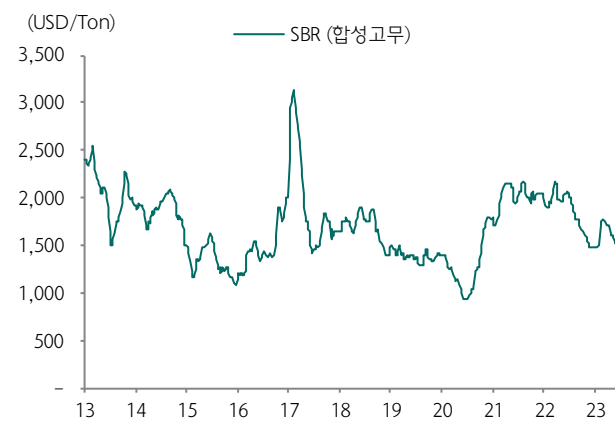
자료: OPI, Bloomberg, 하나증권

도표 15. 천연고무 가격 추이



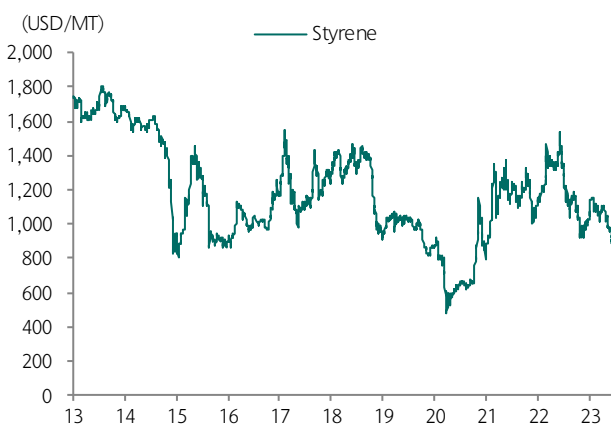
자료: DataStream, 하나증권

도표 16. 합성고무 가격 추이



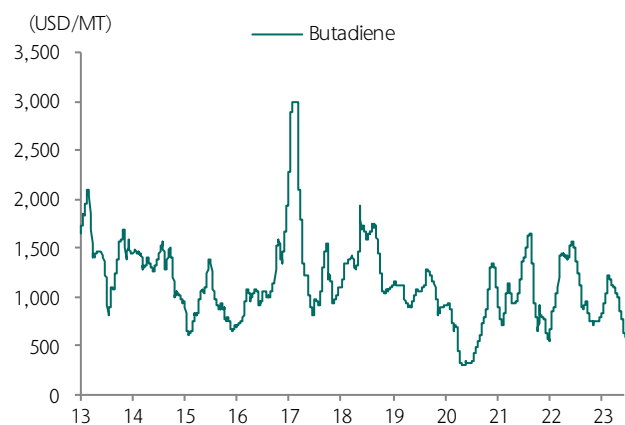
자료: DataStream, 하나증권

도표 17. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



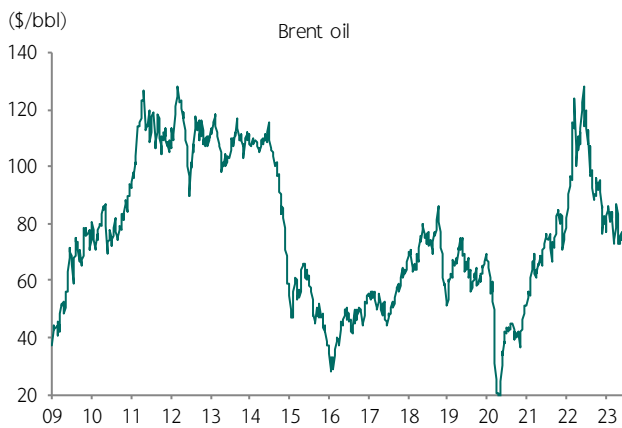
자료: Platts, 하나증권

도표 18. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



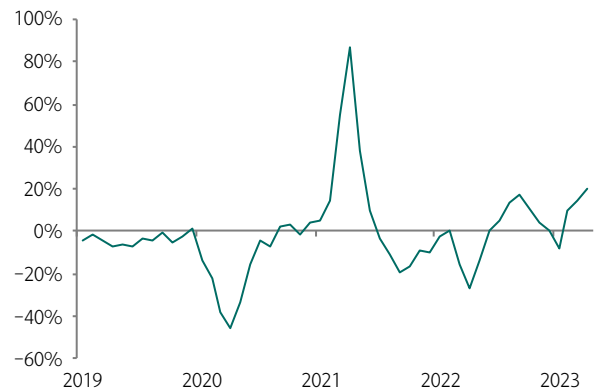
자료: Platts, 하나증권

도표 19. 국제유가(브렌트유) 추이



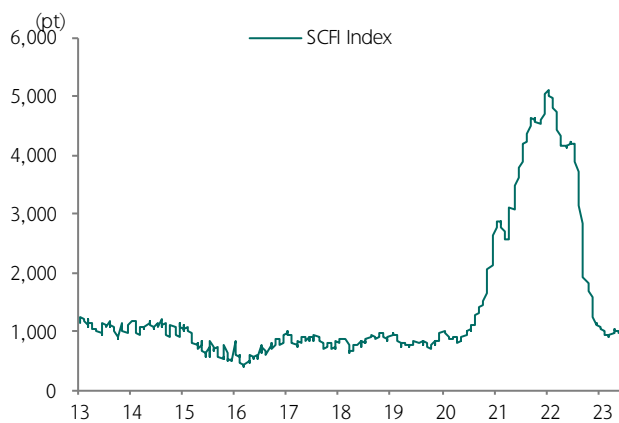
자료: DataStream, 하나증권

도표 20. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



자료: WardsAuto, 하나증권

도표 21. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



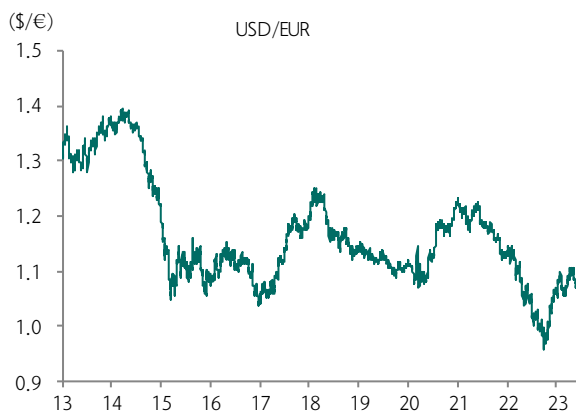
자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 22. 원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

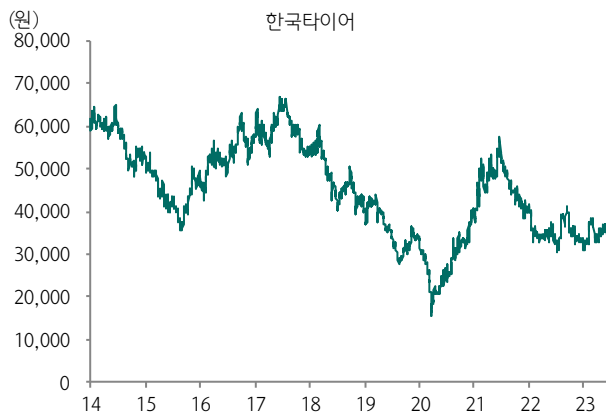
도표 24. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

글로벌 타이어 및 관련 업체 주가 흐름

도표 25. 한국타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. 넥센타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. 금호타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. 금호석유 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. 효성첨단소재 주가 흐름



주: '18년 7월 인적분할 이후
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. 브릿지스톤 주가 흐름



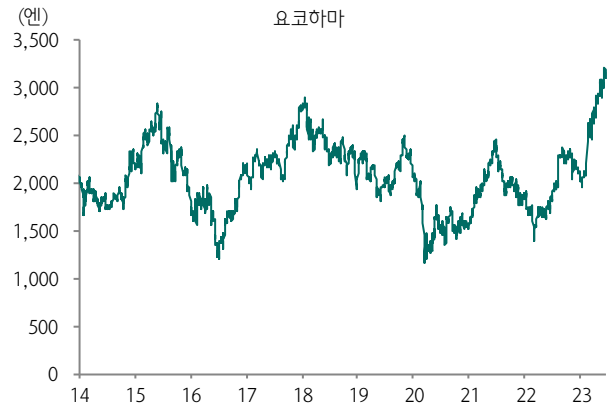
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. 미쉐린타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. 요코하마고무 주가 흐름



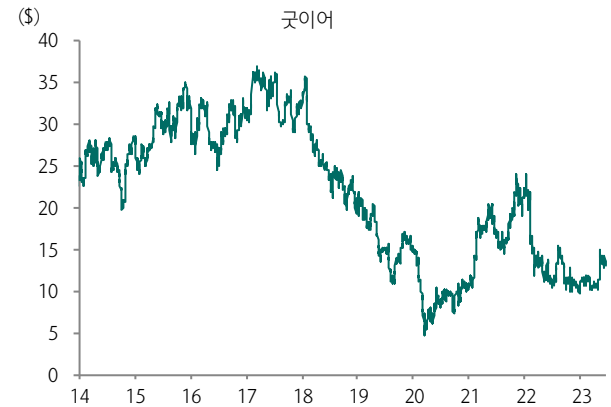
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. 스미토모고무 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. 굿이어타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

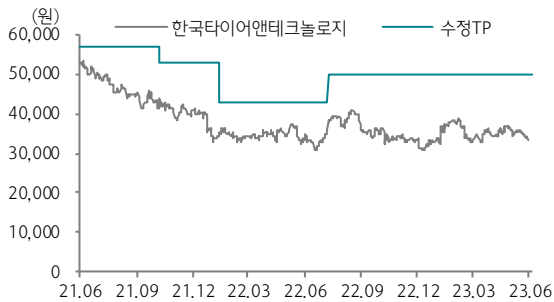
도표 35. 글로벌 주요 타이어업체들 Valuation Table

	시총	종가	1D	1W	1M	3M	1Y	PER		PBR		EV/EBITDA	
	(Mn\$)	(각 통화)	%	%	%	%	%	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국타이어	3,168	33,500	-1.9	-3	-9	3	2	6.4	5.8	0.4	0.4	2.7	2.7
금호타이어	1,060	4,835	-0.3	1	-1	49	38	14.2	10.6	1.1	1.0	8.1	7.9
넥센타이어	573	7,680	-4.7	1	-11	4	47	7.2	5.1	0.5	0.4	6.4	5.5
Bridgestone	29,238	5,894	-1.3	-2	4	14	12	11.0	10.6	1.3	1.2	5.4	5.2
Yokohama	3,665	3,110	-1.5	-3	1	22	68	9.0	7.8	0.8	0.7	5.4	4.8
Sumitomo	2,449	1,340	-1.3	1	4	19	10	14.2	10.3	0.6	0.6	6.2	5.5
Michelin	20,414	26	-0.7	-4	-4	-3	2	8.7	8.2	1.0	1.0	4.4	4.2
Goodyear	3,713	13	-2.5	-3	-5	30	17	14.7	7.9	0.7	0.6	6.3	5.6

자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

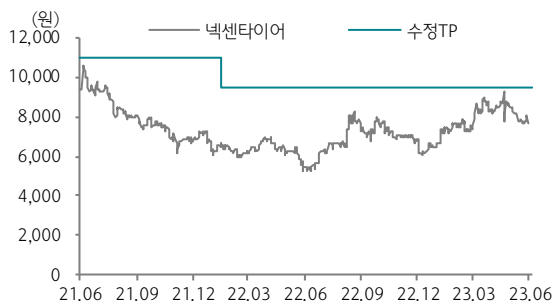
한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.8.3	BUY	50,000		
22.2.7	BUY	43,000	-20.24%	-13.02%
21.11.2	BUY	53,000	-25.22%	-19.06%
21.5.4	BUY	57,000	-15.66%	0.53%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

넥센타이어



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.2.9	BUY	9,500		
21.6.24	BUY	11,000	-28.52%	-3.64%

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 2023년 6월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2023년 6월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 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 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	94.52%	5.02%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 06월 25일