



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2023년 9월 25일

한국타이어(161390)

BUY | TP 50,000원 | CP 40,200원

넥센타이어(002350)

BUY | TP 9,500원 | CP 7,910원

2023년 9월 26일 | 산업분석

# 타이어

## 글로벌 타이어 2023년 8월 판매

**현황:** 8월 RE 판매는 글로벌 -1%, 유럽 -4%, 북미 +4%, 중국 +11%

Michelin사 데이터 기준으로 2023년 8월 글로벌/유럽/북미/중국 OE 판매는 각각 -5%/+3%/-8%/-8% (YoY) 변동했고, RE 판매는 글로벌/유럽/북미/중국이 각각 -1%/-4%/+4%/+11% (YoY) 변동했다. 한편, 8월 누적 OE 판매는 글로벌/유럽/북미/중국이 각각 7%/13%/9%/3% (YoY) 증가했고, 누적 RE 판매는 -2%/-6%/-6%/+14% (YoY) 변동했다.

**분석과 전망:** 글로벌 OE 감소, 미국/중국 RE 증가

8월 글로벌 OE 판매는 -5%로 높은 기저 때문에 7개월만에 감소세로 전환했다. 주요국 중 유럽 OE 판매가 신차 판매 증가(+21% (YoY))에 연동하면서 3% 증가했으나, 북미 OE는 미국 완성차 판매 증가(+17% (YoY))에도 불구하고 높아진 재고 영향으로 8% 감소했다. 중국 OE도 전년 동기의 높은 기저 영향으로 8% 감소했다.

글로벌 RE 판매도 3개월만에 감소세로 전환되었다. 중국 RE 판매가 6월/7월 추세에 이어 11% 증가하면서 글로벌 판매를 견인했고, 미국 RE 판매도 양호한 경기 및 주행거리 증가 등에 힘입어 증가세를 이어가고 있다(+4%). 반면, 유럽 RE 판매는 4% (YoY) 감소했는데, 윈터 타이어 판매 약세와 유통재고 증가, 그리고 경기 불확실성에 따른 소비심리 둔화 등이 RE 수요에 부정적으로 작용한 것으로 파악된다.

**원재료 동향:** 고무가격/운임지수 하락, 원재료가격 상승

2023년 9월 중순 기준 천연고무 가격은 \$1,863/톤으로 전월 대비 3% 상승했고, 전년 동기 대비로는 1% 하락했다. 합성고무 가격은 \$1,640/톤으로 전월 대비 9% 상승했고, 전년 동기 대비로는 8% 하락했다. 합성고무의 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 각각 35%/18% (MoM), 6%/3% (YoY) 상승했다. 고무 Spot 가격이 상승 추세이기 때문에 1개 분기 후행하는 타이어 투입원가에도 추후 영향이 있을 수 있다.

한편, 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 9월 중순 기준 -10% (MoM), -61% (YoY) 변동한 912pt였는데, 이는 코로나19 발생 전인 2019년 12월과 유사한 수준이다. 운임비 부담이 컸던 타이어 업체들의 실적에 긍정적인 기여를 하고 있다.

**주가 측면에서의 의미:** 단기 중립적

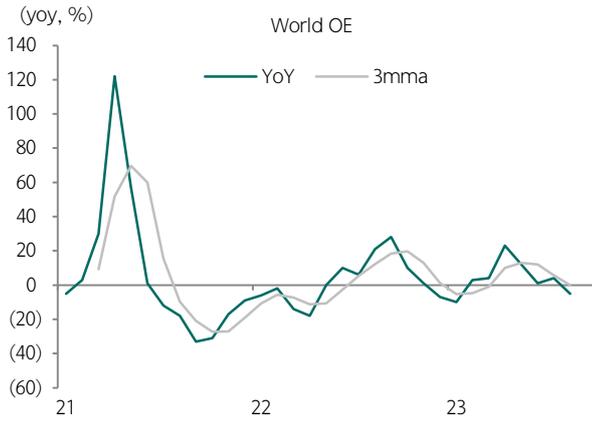
8월 누적으로 글로벌 RE 판매는 전년 동기 대비 2% 감소하면서 부진했지만, 연간 누적 감소폭이 축소되고 있고, OE 판매가 누적 7% 증가하면서 전체 물량 감소폭은 제한되고 있다. 하반기는 전년 동기의 낮은 기저와 비용 하락이 긍정적인 반면, 유통재고 증가와 소비심리 위축 등 부정적 요인이 혼재된 상황이 이어질 전망이다. 단기적으로 타이어 업체들의 주가에는 중립적이고, RE 판매의 상승 전환이 주가의 모멘텀으로 작용할 것이다.



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

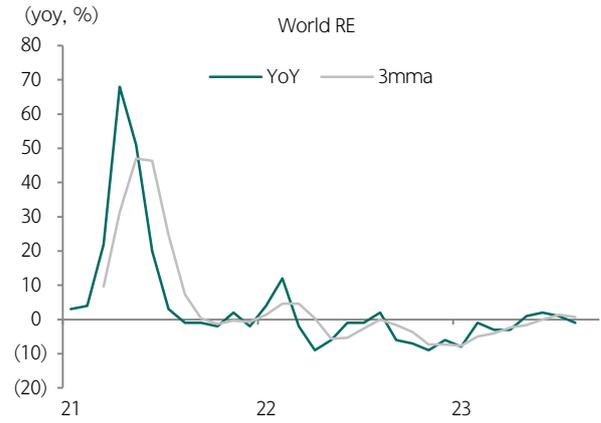
하나증권 리서치센터

도표 1. 글로벌 OE 판매



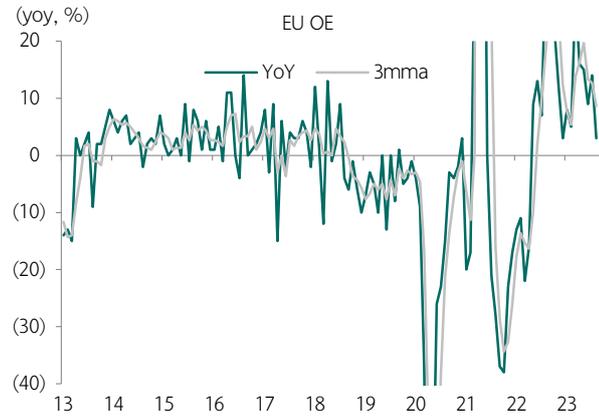
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



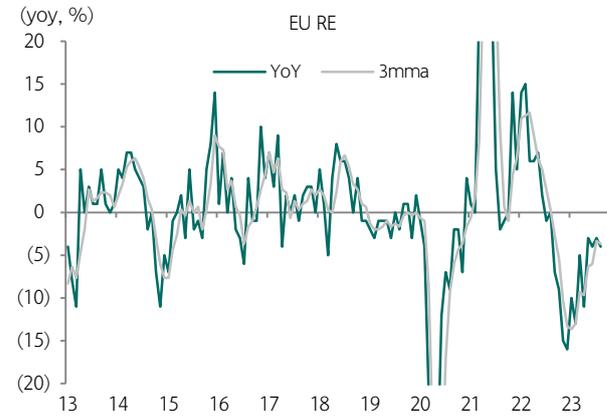
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



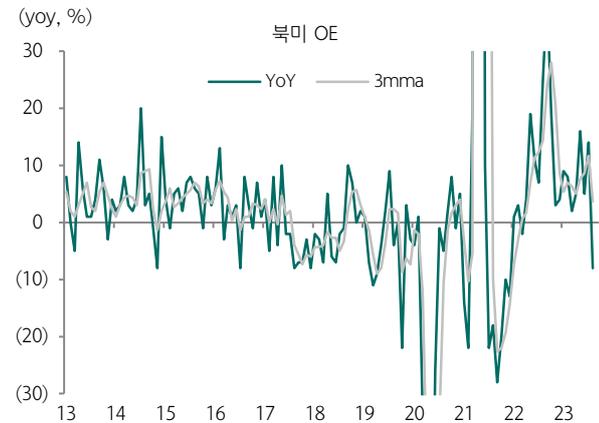
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



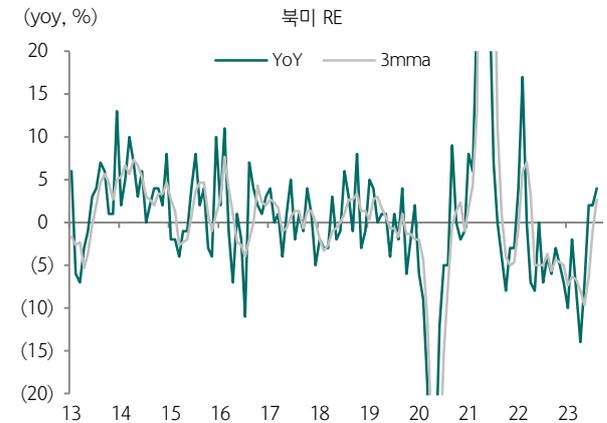
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



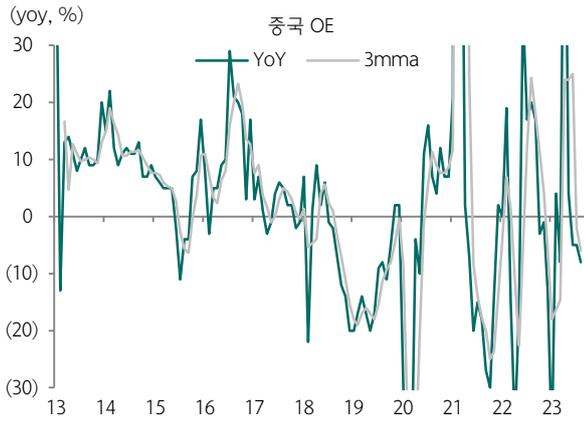
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



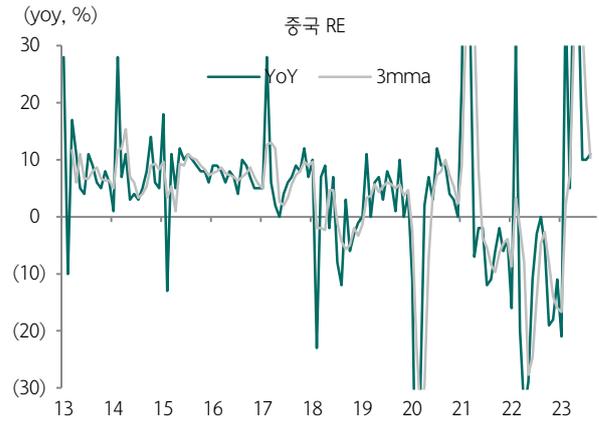
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



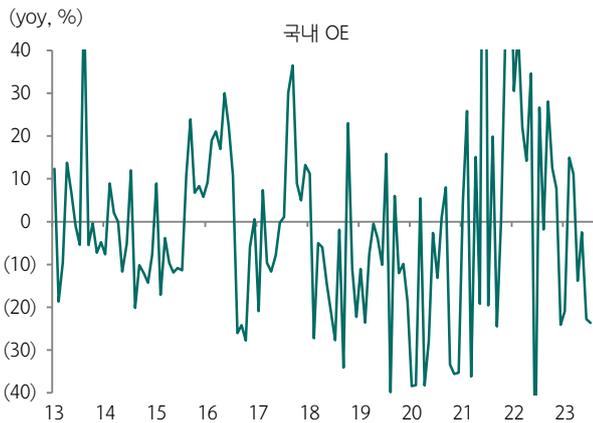
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



자료: Michelin, 하나증권

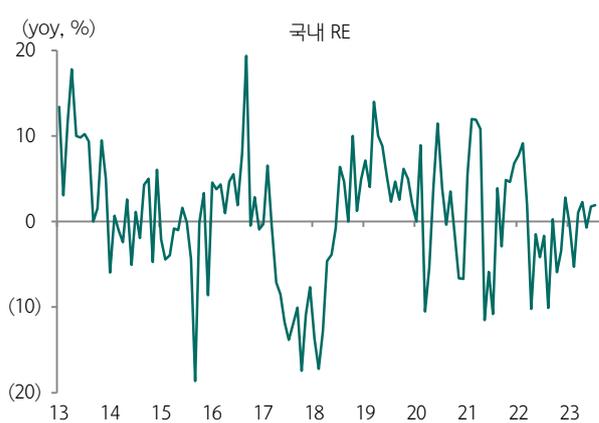
도표 9. 한국 OE 판매



주: 2023년 7월 기준

자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

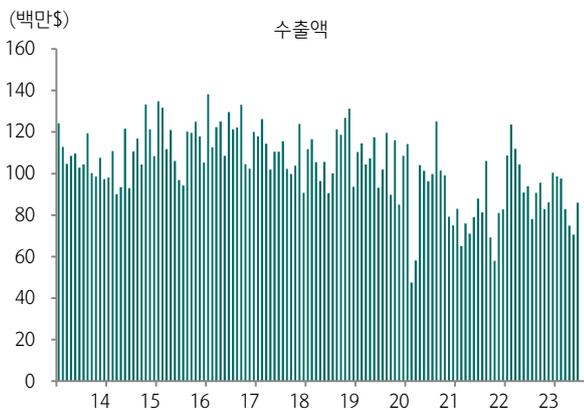
도표 10. 한국 RE 판매



주: 2023년 7월 기준

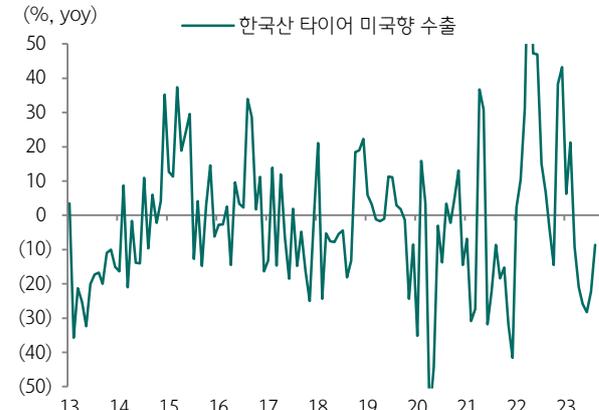
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



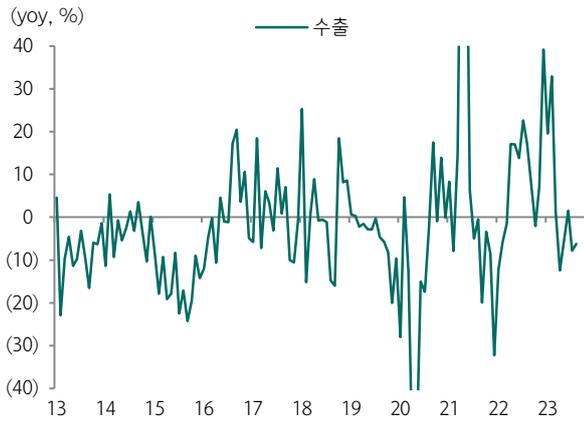
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



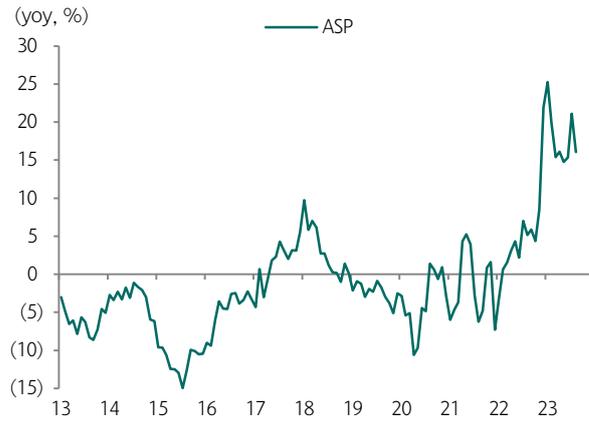
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



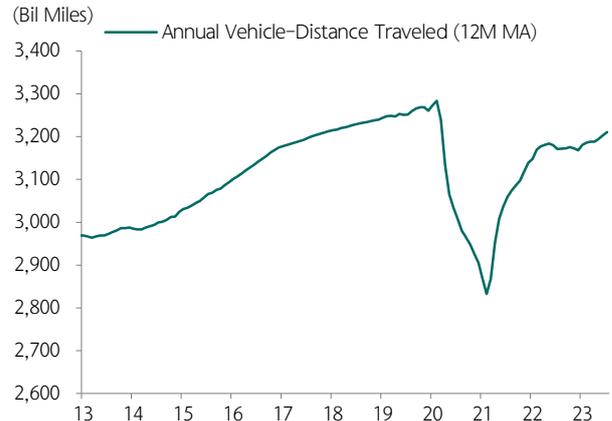
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2023년 7월까지의 시계열  
자료: OHPI, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이



자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



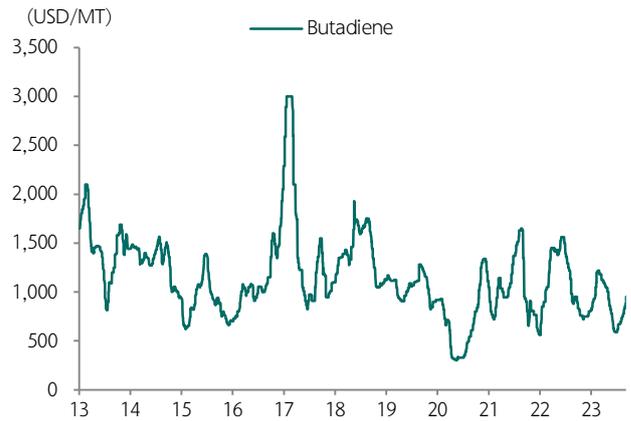
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



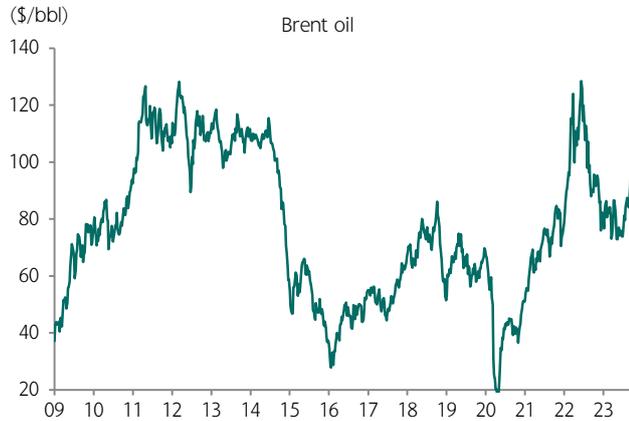
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



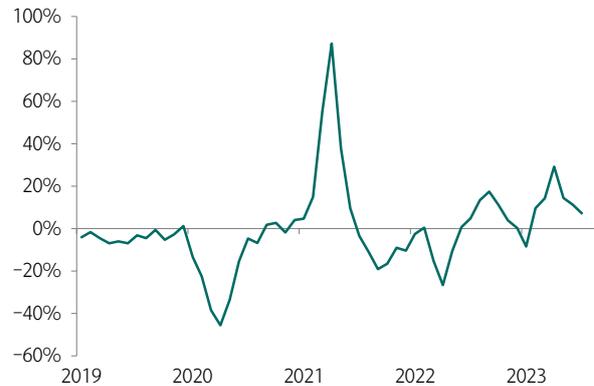
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



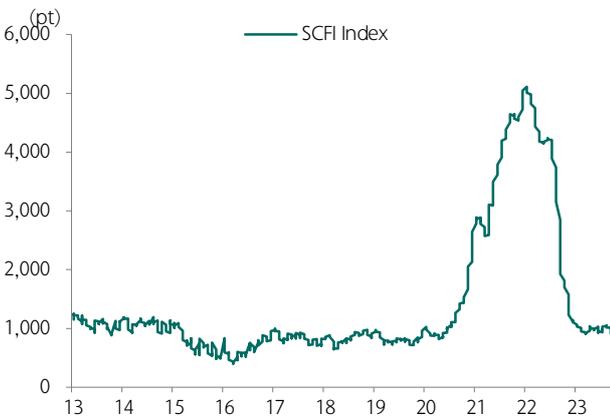
자료: DataStream, 하나증권

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



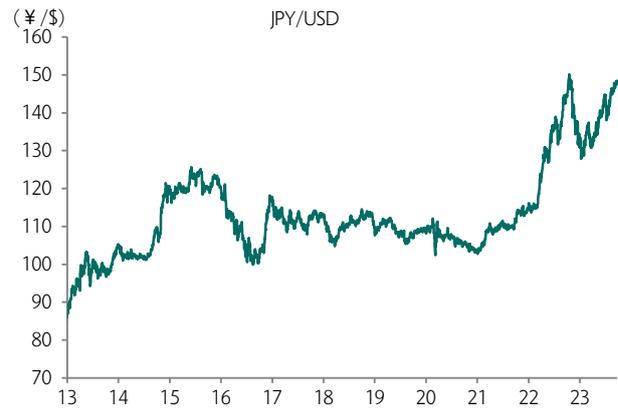
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

## 글로벌 타이어 및 관련 업체 주가 흐름

도표 27. 한국타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. 넥센타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. 금호타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. 금호석유 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. 효성첨단소재 주가 흐름



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

도표 32. 브릿지스톤 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. 미쉐린타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. 요코하마고무 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 35. 스미토모고무 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 36. 굿이어타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나증권

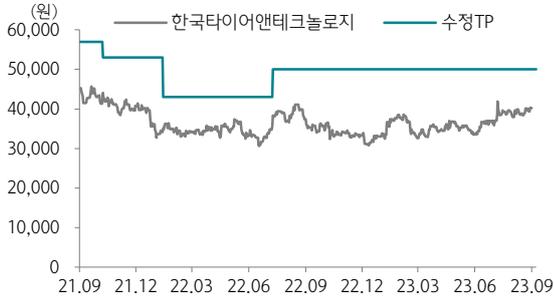
도표 37. 글로벌 주요 타이어업체들 Valuation Table

	시총	총가	1D	1W	1M	3M	1Y	PER		PBR		EV/EBITDA	
	(Mn\$)	(각 통화)	%	%	%	%	%	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국타이어	3,725	40,200	2.3	0	3	20	6	7.6	6.5	0.5	0.5	3.2	3.1
금호타이어	995	4,630	1.8	0	-3	-4	30	13.6	10.2	1.1	1.0	7.8	7.6
넥센타이어	578	7,910	0.8	-5	0	4	1	7.4	5.0	0.5	0.4	6.6	5.6
Bridgestone	28,978	6,025	-0.4	-1	8	2	20	11.2	10.6	1.3	1.2	5.5	5.2
Yokohama	3,607	3,157	-1.4	1	9	2	40	8.2	7.6	0.8	0.7	7.2	6.4
Sumitomo	2,935	1,656	-1.2	-1	15	23	38	15.8	11.5	0.8	0.7	6.3	6.0
Michelin	22,345	29	-2.2	-3	3	12	22	9.2	8.9	1.1	1.1	4.8	4.6
Goodyear	3,498	12	-1.1	-4	-5	-6	5	493.6	9.0	0.7	0.6	7.0	5.7

자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 괴리율

넥센타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.1	BUY	12,000		
23.2.9	1년 경과		-	-
22.2.9	BUY	9,500	-30.21%	-13.47%
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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2023년 9월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2023년 9월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	94.22%	5.33%	0.44%	100%

\* 기준일: 2023년 09월 25일