2024년 4월 22일 I 산업분석

타이어

글로벌 타이어 2024년 3월: 글로벌 OE/RE 감소

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2024년 4월 19일

한국타이어(161390)
BUY I TP 60,000원 I CP 58,800원

넥센타이어(002350)
BUY I TP 11,000원 I CP 8,930원

현황: 3월 RE 판매는 글로벌 -2%, 유럽 -2%, 북미 +1%, 중국 +6%

Michelin사 데이터 기준으로 2024년 3월 글로벌/유럽/북미/중국 OE 판매는 각각 -5%/-10%/+1%/+1% (YoY) 변동했고, RE 판매는 글로벌/유럽/북미/중국이 각각 -2%/-2%/+1%/ +6% (YoY) 변동했다.

분석과 전망: 글로벌 OE/RE 모두 감소

3월 글로벌 OE 판매는 -5% (YoY)로 2개월 연속 하락세를 이어가고 있다. 중국 OE 판매는 지난달 -3%에서 1% (YoY) 증가하며 상승 전환했고, 유럽/미국은 완성차들의 재고축적이 늘어나면서 각각 -10%/+1% (YoY) 변동했다.

3월 글로벌 RE 판매는 -2% (YoY) 하락하며 지속적인 상승세에서 하락세로 전환했다. 중국 RE가 +6% (YoY) 증가하며 RE 판매를 견인했으나, 유럽의 RE 판매가 2% (YoY) 감소했고 북미는 1% 증가하는 데 그쳤다.

원재료 동향: 운임지수/고무가격/원재료 가격 상승

2024년 4월 중순 기준 천연고무 가격은 $2,205/톤으로 전월 및 전년 동기 대비 각각 0%/19% 상승했다. 합성고무 가격은 $1,820/톤으로 전월 및 전년 동기 대비 1%/7% 상승했다. 합성고무의 원재료인 부타디엔/스티렌 가격은 2%/3% (MoM), 36%/ 8% (YoY) 상승했다. 한편, 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 4월 중순 기준 2% (MoM), 71% (YoY) 상승한 1,770pt까지 높아졌다. 전반적인 원재료비/운송비가 모두 상승하였으므로 1분기 이후 타이어 업체들의 투입원가 상승으로 이어질 전망이다.

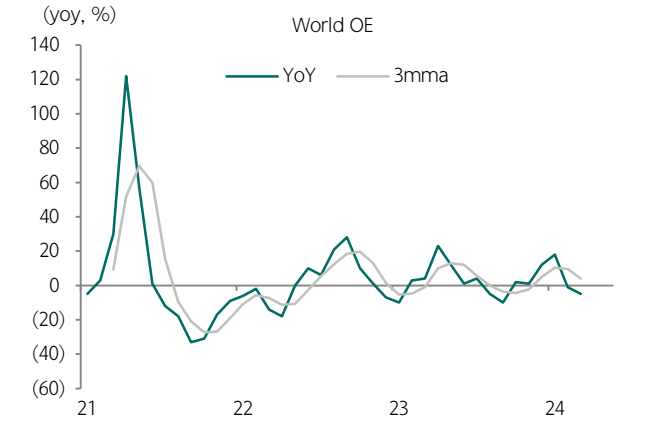
실적 및 주가 의미: 판가-원가 Spread 확대된 상태로 1분기 실적 기대

타이어업체들의 실적은 판가 인상 후 투입원가의 하락으로 전년 하반기부터 높은 수익성을 보이고 있다. 관련 흐름이 1분기에도 이어지면서 전년 동기대비 우수한 실적발표가 기대된다. 반면, 추가적인 판가인상이 지지부진한 가운데, 주요 원재료들 및 운반비 Spot 가격들이 상승하고 있어 하반기 이후 판가-원가 Spread가 축소될 것으로 예상된다. 하반기 실적을 위해서는 마진 축소를 충분히 커버할 정도의 시장 물량 증가가 필요할 것이다.

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

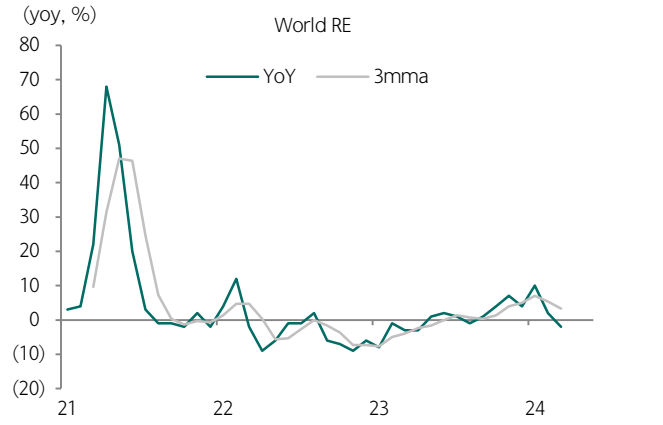
하나증권 리서치센터

도표 1. 글로벌 OE 판매



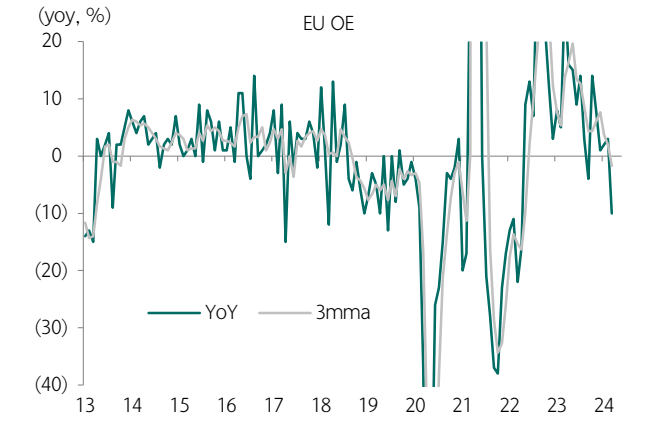
자료: Michelin, 하나증권

도표 2. 글로벌 RE 판매



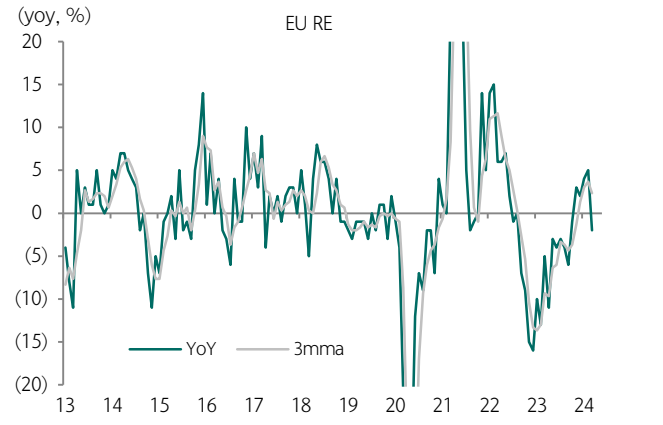
자료: Michelin, 하나증권

도표 3. 유럽 OE 판매



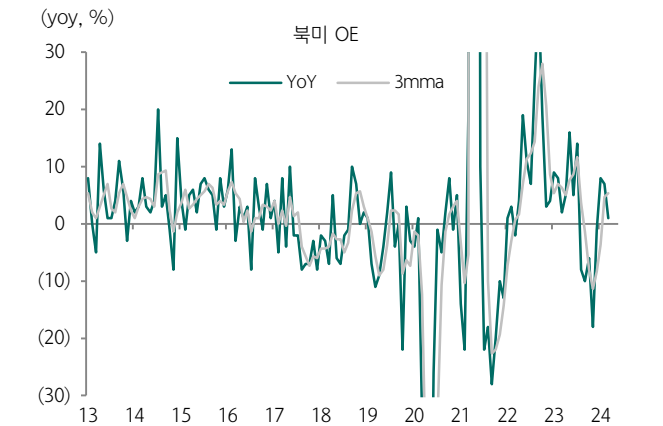
자료: Michelin, 하나증권

도표 4. 유럽 RE 판매



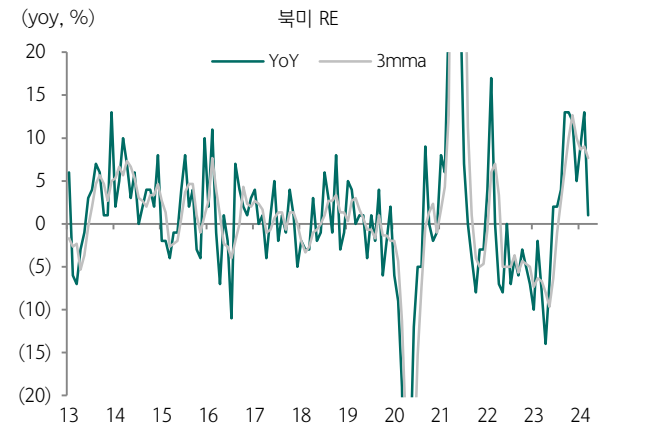
자료: Michelin, 하나증권

도표 5. 북미 OE 판매



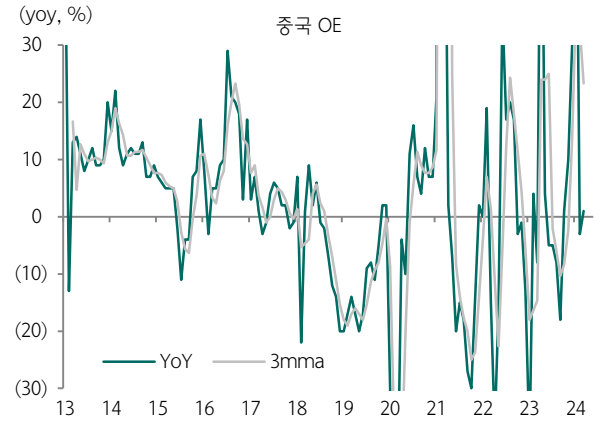
자료: Michelin, 하나증권

도표 6. 북미 RE 판매



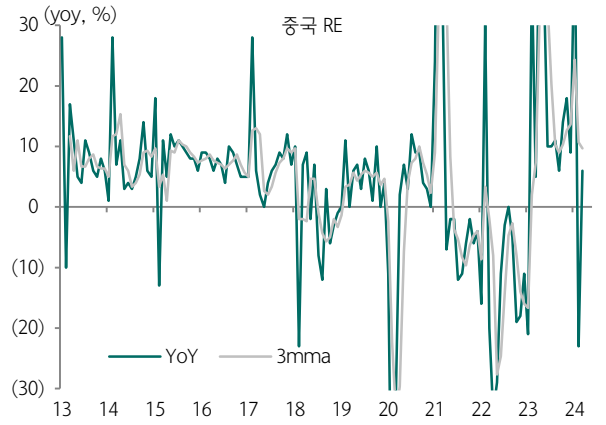
자료: Michelin, 하나증권

도표 7. 중국 OE 판매



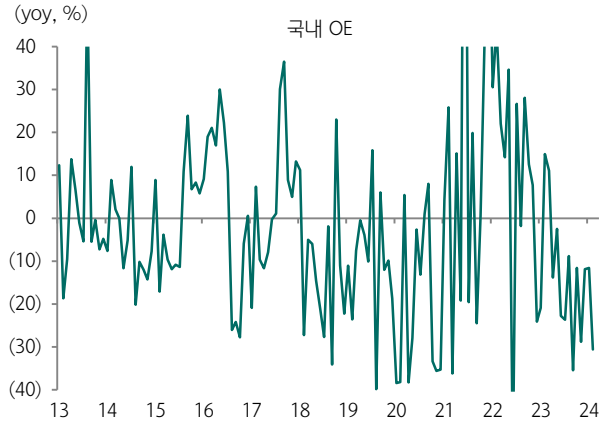
자료: Michelin, 하나증권

도표 8. 중국 RE 판매



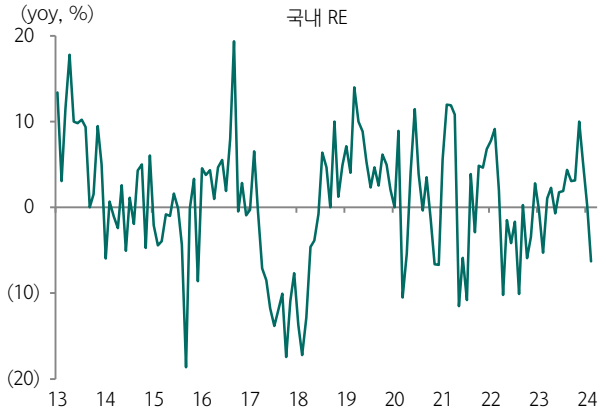
자료: Michelin, 하나증권

도표 9. 한국 OE 판매



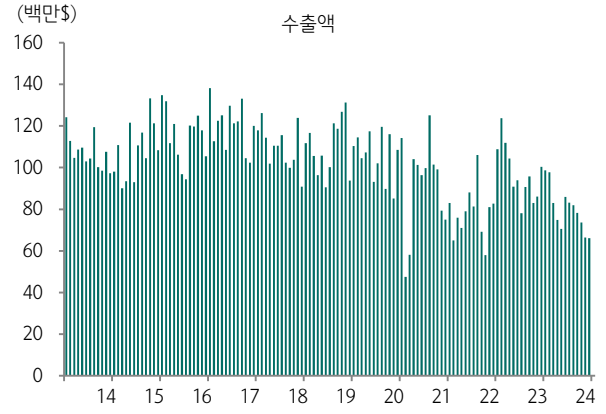
주: 2024년 2월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 10. 한국 RE 판매



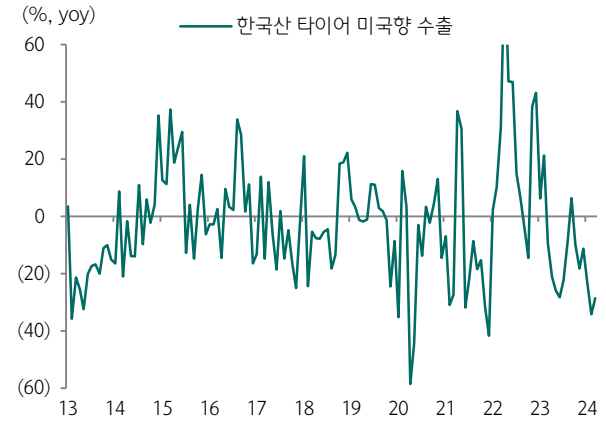
주: 2024년 2월 기준
자료: 대한타이어공업협회, 하나증권

도표 11. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



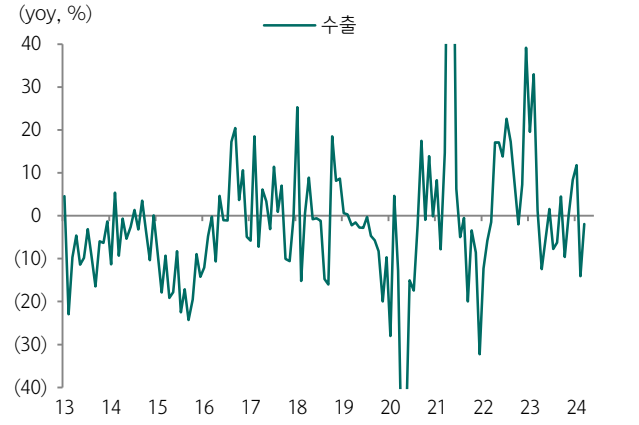
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 12. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



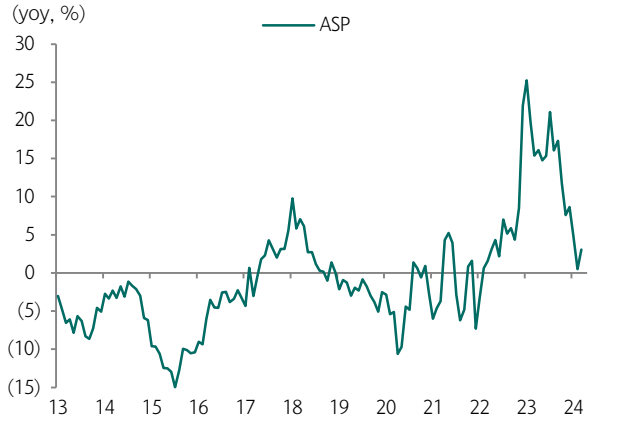
자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 13. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 14. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이

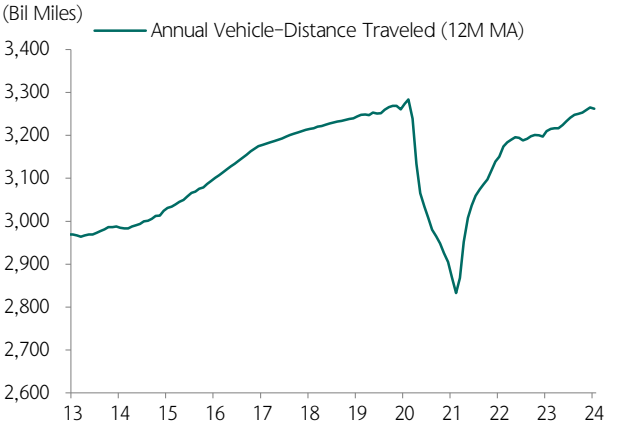


자료: 한국무역협회, 하나증권

도표 15. 미국 휘발유 평균 가격 추이

주: 2024년 1월까지의 시계열
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 자동차 주행거리 추이

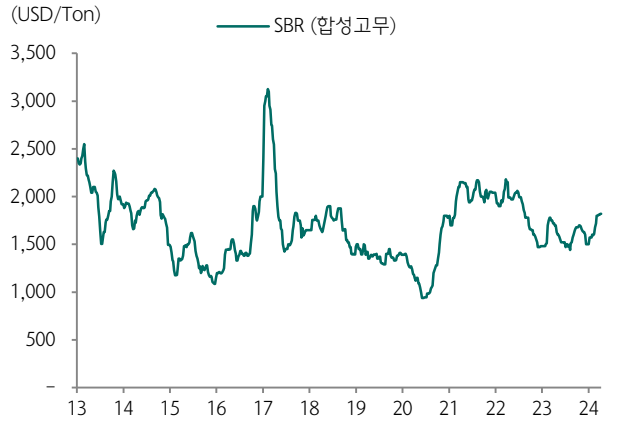


주: 2023년 11월까지의 시계열
자료: OHPI, Bloomberg, 하나증권

도표 17. 천연고무 가격 추이

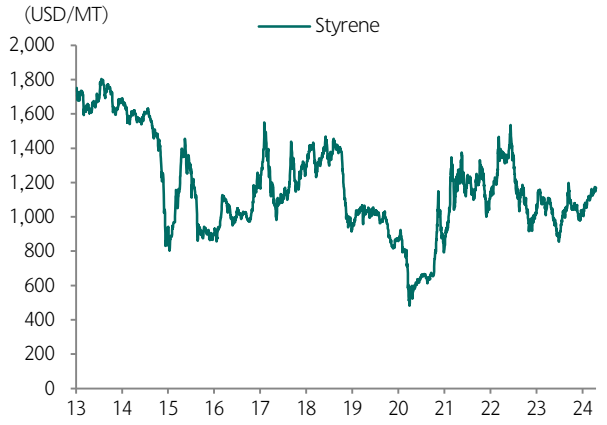
자료: DataStream, 하나증권

도표 18. 합성고무 가격 추이



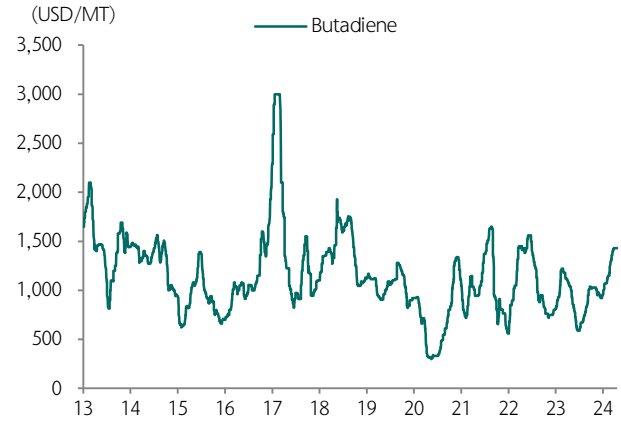
자료: DataStream, 하나증권

도표 19. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



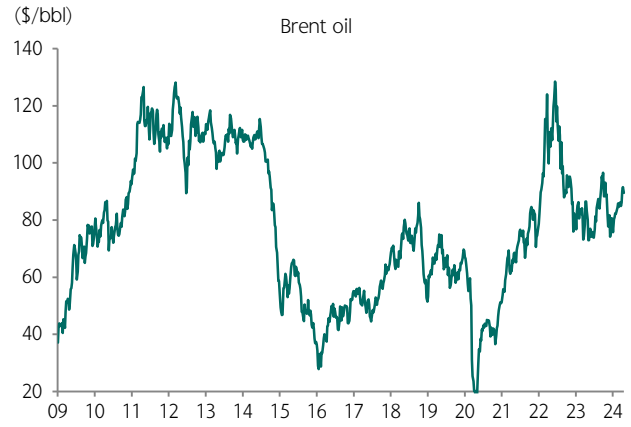
자료: Platts, 하나증권

도표 20. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



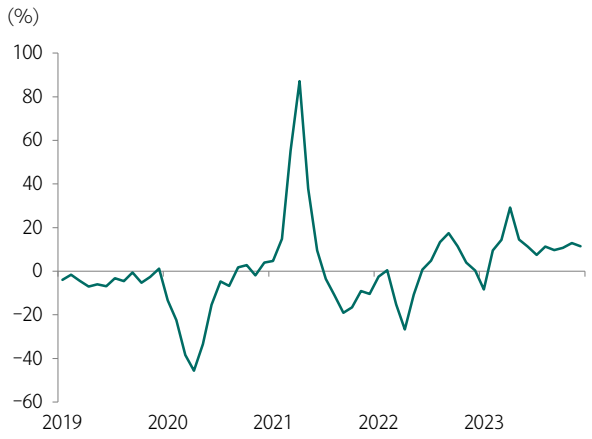
자료: Platts, 하나증권

도표 21. 국제유가(브렌트유) 추이



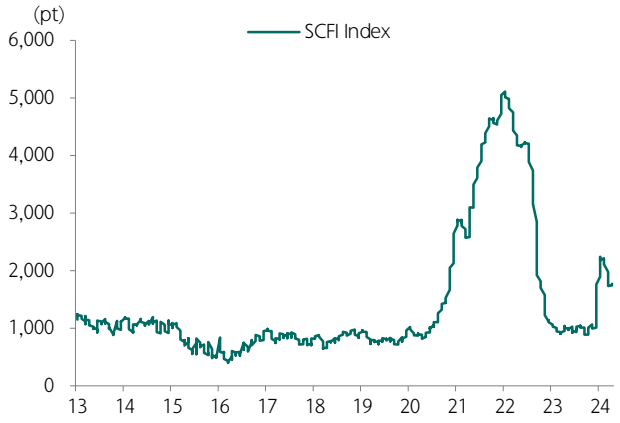
자료: DataStream, 하나증권

도표 22. 글로벌 자동차 판매대수 증가율 추이



자료: WardsAuto, 하나증권

도표 23. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이

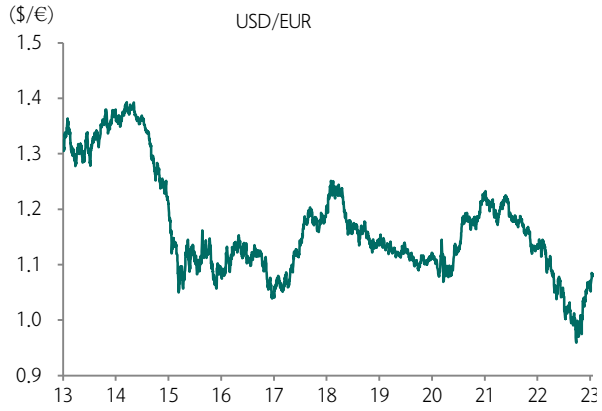


자료: Sanghai Shipping Exchange, 하나증권

도표 24. 원/달러 환율 추이

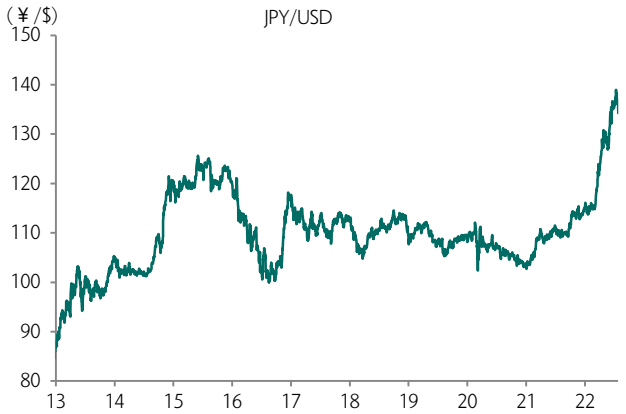
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. 달러/유로 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

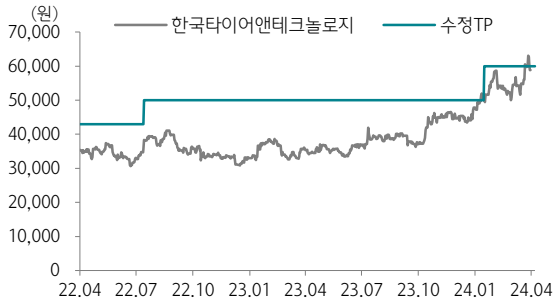
도표 26. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

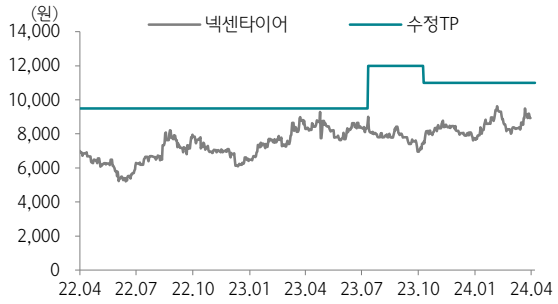
한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.5	BUY	60,000		
23.8.3	1년 경과		-	-
22.8.3	BUY	50,000	-29.18%	-16.20%
22.2.7	BUY	43,000	-20.24%	-13.02%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넥센타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.30	BUY	11,000		
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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 4월 19일 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 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 19일