

타이어

글로벌 타이어 2021년 11월 판매

현황: 11월 RE 판매는 글로벌 +2%, 유럽 +14%, 미주 -3%, 중국 -6%

Michelin사 데이터 기준으로 2021년 11월 글로벌/유럽/미주/중국 OE 판매는 각각 17%/23%/10%/14% (YoY) 감소했고, RE 판매는 글로벌/유럽/미주/중국이 각각 +2%/+14%/-3%/-6% (YoY) 변동했다.

분석과 전망: 선진시장 OE 부진/RE 양호, 중국 OE/RE 부진

선진시장은 OE 판매는 부진했지만, 상대적으로 RE 판매는 양호했다. 유럽/미주 OE 판매는 각각 23%/10% (YoY) 감소했는데, 차량용 반도체 부족으로 인한 완성차들의 생산차질이 지속된 영향이다. 선진시장의 OE 판매는 7월부터 5개월 연속으로 전년동기대비 20% 이상 감소한 것이다. 반면, 유럽/미주의 RE 판매는 각각 +14%/-3% (YoY) 변동했다. 유럽의 경우, 사계절 타이어의 판매 호조와 내년 판가인상을 앞두고 수요가 앞당겨진 영향으로 증가했다. 미국 RE 판매는 감소했지만, 완성차의 판매 증가율(-17% (YoY))은 상회한 것이다. 2021년 11월 누적으로는 유럽 OE/RE가 각각 -4%/+11% (YoY) 변동했고, 미주 OE/RE는 각각 1%/16% (YoY) 증가했다.

중국시장은 OE/RE 판매가 모두 감소했다. 11월 중국 OE 판매는 14% (YoY) 감소하여 완성차의 생산 증가율(-13% (YoY))과 유사했다. RE 판매는 6% (YoY) 감소했는데, 판매량은 2019년과 비슷한 수준이다. 2021년 11월 누적 중국 OE/RE 판매는 각각 2%/3% (YoY) 증가했다.

원재료 동향: 천연/합성고무 모두 횡보. 운임지수 추가 상승

12월 중순 기준 천연고무 가격은 \$2,183/톤으로 전월과 비슷했고, 전년동기 대비로는 5% 상승했다. 올해 2월 가격 고점을 기록한 후 횡보세를 이어가고 있다. 합성고무 가격도 \$2,040/톤으로 전월과 비슷했고, 전년동기 대비로는 13% 상승했다. 합성고무의 원재료인 부타디엔/스티렌 가격이 각각 7%/22% (MoM) 하락하는 등 주요 원재료 가격들이 모두 하락세를 보이는 모습이다. 한편, 운송비용 척도인 상해컨테이너운임지수(SCFI)는 12월 중순 기준으로 6% (MoM), 108% (YoY) 상승하며 최고치를 경신했다.

Update

Neutral

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(12월 22일)
한국타이어(161390)	BUY	53,000원	39,850원
넥센타이어(002350)	BUY	11,000원	6,840원

Financial Data (한국타이어)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	6,883.3	6,453.1	7,076.6	7,378.7	7,673.8
영업이익	십억원	544.0	628.3	739.4	782.5	821.6
세전이익	십억원	589.9	578.3	785.2	829.4	861.3
순이익	십억원	419.5	372.3	607.2	609.3	632.7
EPS	원	3,387	3,006	4,902	4,918	5,108
증감율	%	(19.66)	(11.25)	63.07	0.33	3.86
PER	배	9.91	13.11	8.10	8.07	7.77
PBR	배	0.58	0.66	0.62	0.58	0.54
EV/EBITDA	배	4.25	3.95	3.92	4.37	4.08
ROE	%	6.03	5.12	7.95	7.46	7.26
BPS	원	57,783	59,918	64,180	68,458	72,926
DPS	원	550	650	650	650	650

Financial Data (넥센타이어)

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	2,022.3	1,698.1	2,084.4	2,222.0	2,333.1
영업이익	십억원	207.4	39.4	98.2	153.9	172.3
세전이익	십억원	184.3	(12.7)	65.7	123.6	146.1
순이익	십억원	118.2	(16.8)	50.3	94.6	111.8
EPS	원	1,135	(161)	483	908	1,073
증감율	%	14.19	적전	흑전	87.99	18.17
PER	배	8.04	(38.45)	14.39	7.65	6.48
PBR	배	0.61	0.42	0.46	0.43	0.41
EV/EBITDA	배	4.98	7.03	5.89	4.72	4.23
ROE	%	7.94	(1.09)	3.22	5.82	6.51
BPS	원	14,949	14,842	15,221	16,025	16,995
DPS	원	105	105	105	105	105

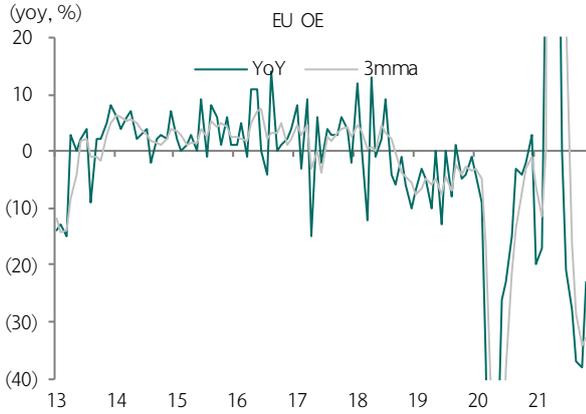
자료: 각 사, 하나금융투자



Analyst 송선재
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

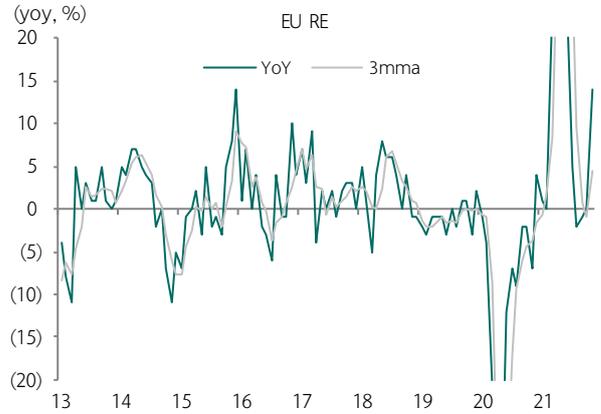
RA 안영준
02-3771-8144
yj.ahn@hanafn.com

그림 1. 유럽 OE 판매



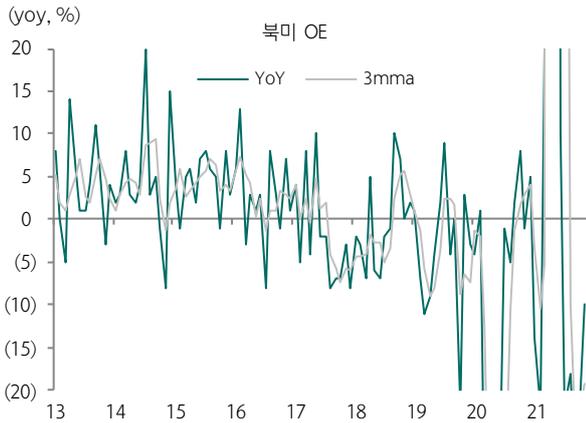
자료: Michelin, 하나금융투자

그림 2. 유럽 RE 판매



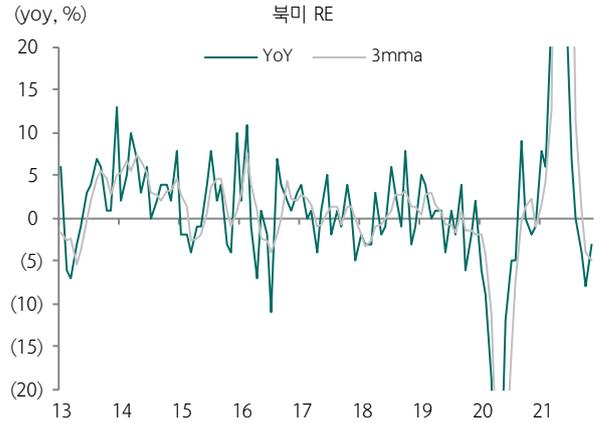
자료: Michelin, 하나금융투자

그림 3. 북미 OE 판매



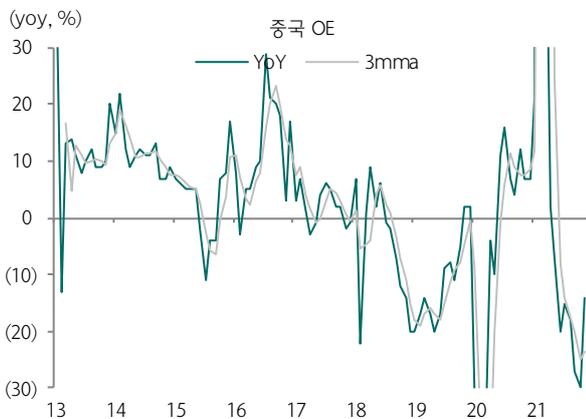
자료: Michelin, 하나금융투자

그림 4. 북미 RE 판매



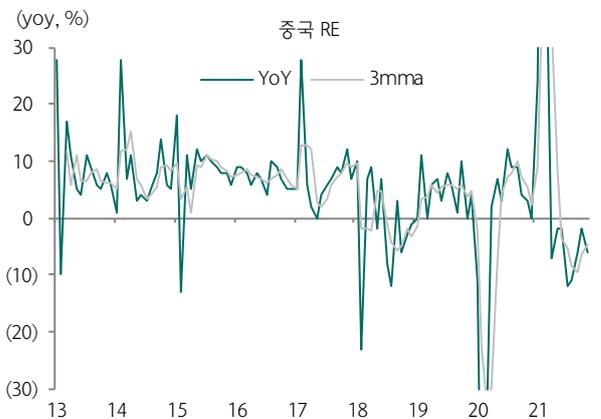
자료: Michelin, 하나금융투자

그림 5. 중국 OE 판매



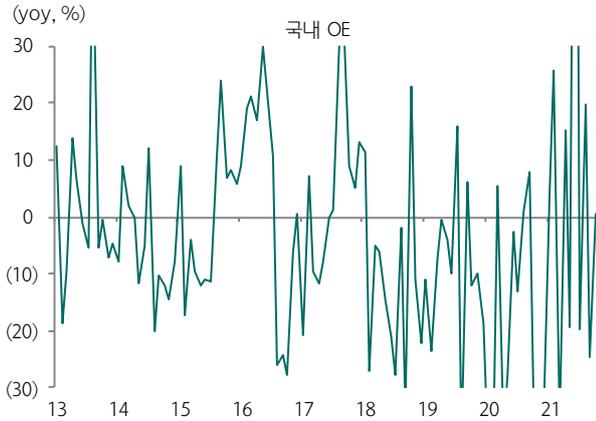
자료: Michelin, 하나금융투자

그림 6. 중국 RE 판매



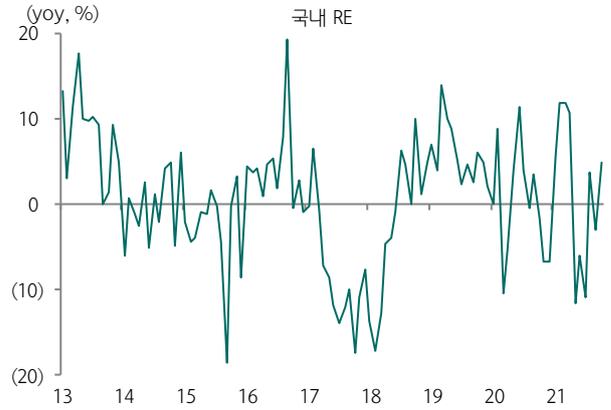
자료: Michelin, 하나금융투자

그림 7. 한국 OE 판매



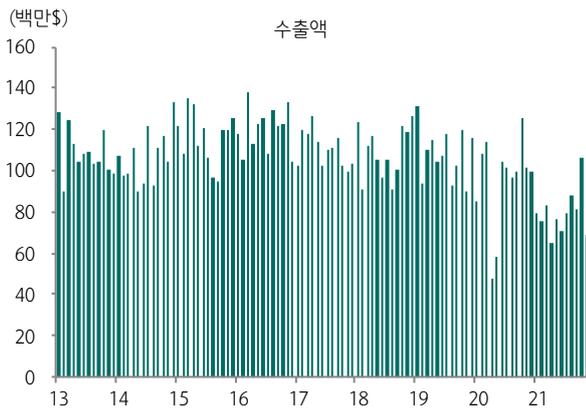
주: 2021년 11월 기준
 자료: 대한타이어공업협회, 하나금융투자

그림 8. 한국 RE 판매



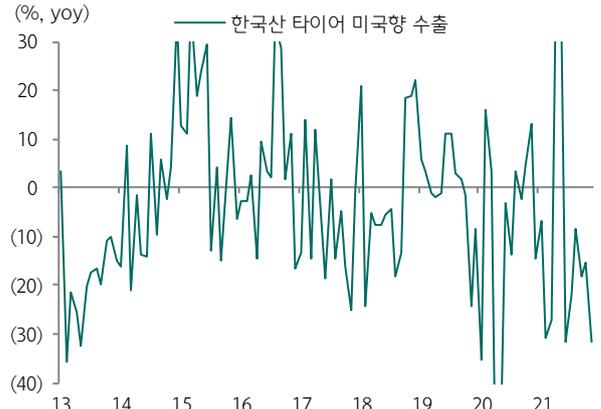
주: 2021년 11월 기준
 자료: 대한타이어공업협회, 하나금융투자

그림 9. 미국 내 한국산 타이어 월간 판매금액 추이



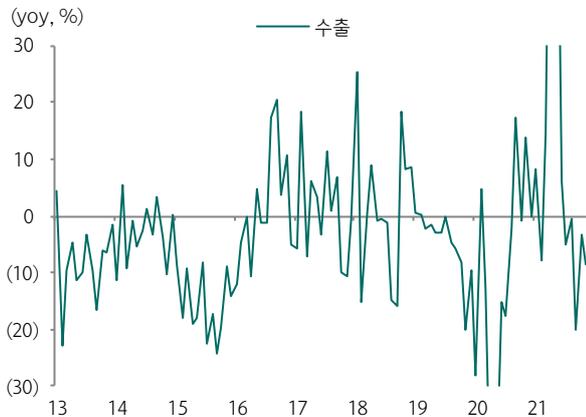
자료: 한국무역협회, 하나금융투자

그림 10. 한국산 타이어 미국 수출 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나금융투자

그림 11. 한국산 타이어 수출액 증가율 추이



자료: 한국무역협회, 하나금융투자

그림 12. 한국산 타이어 수출 ASP 증가율 추이



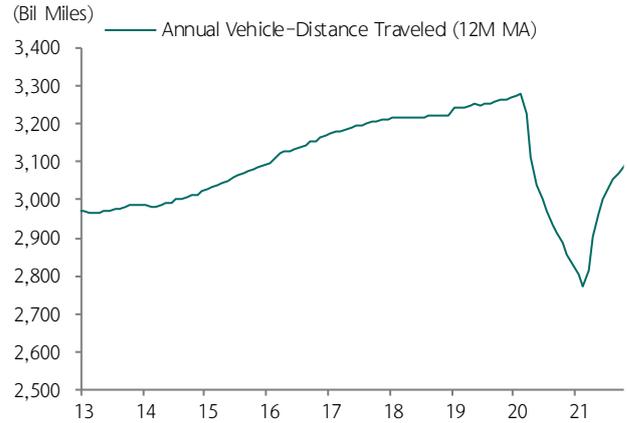
자료: 한국무역협회, 하나금융투자

그림 13. 미국 휘발유 평균 가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 미국 자동차 주행거리 추이



주: 2021년 10월까지의 시계열
자료: OHP, Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. 천연고무 가격 추이



자료: DataStream, 하나금융투자

그림 16. 합성고무 가격 추이



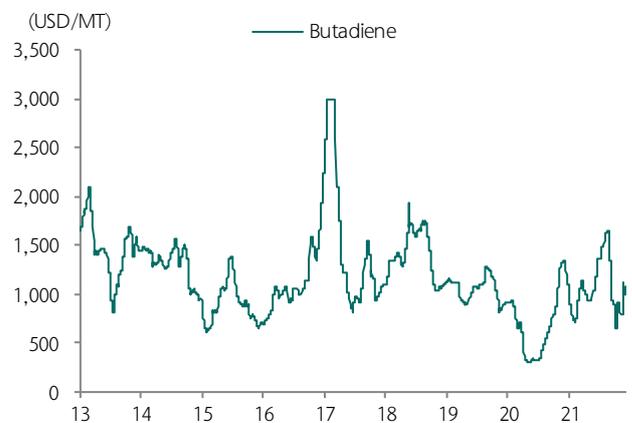
자료: DataStream, 하나금융투자

그림 17. 합성고무 원재료(Styrene) 가격 추이



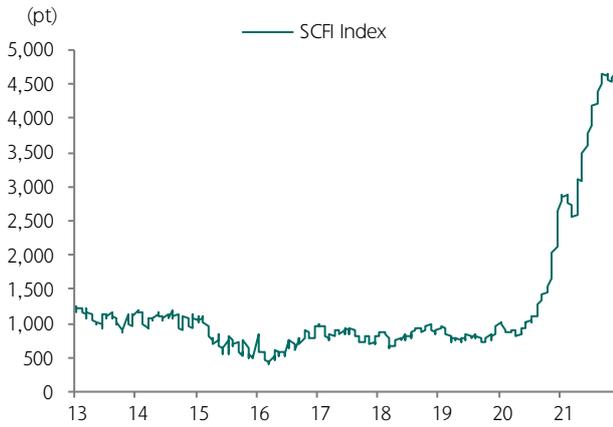
자료: Platts, 하나금융투자

그림 18. 합성고무 원재료(Butadiene) 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 19. 상해컨테이너운임지수(SCFI) 추이



자료: Shanghai Shipping Exchange, 하나금융투자

그림 20. 원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 유로/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 22. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

글로벌 타이어 및 관련 업체 주가 흐름

그림 23. 한국타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 24. 넥센타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. 금호타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. 금호석유 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. 효성첨단소재 주가 흐름



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

그림 28. 브릿지스톤 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. 미쉐린타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 30. 요코하마고무 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 31. 스미토모고무 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 32. 굿이어타이어 주가 흐름



자료: Bloomberg, 하나금융투자

표 1. 글로벌 주요 타이어업체들 Valuation Table

	시총	종가	1D	1W	1M	3M	1Y	PER		PBR		EV/EBITDA	
	(Mn\$)	(각 통화)	%	%	%	%	%	20F	21F	20F	21F	20F	21F
한국타이어	4,131	39,700	-1.1	-4	-7	-12	0	7.6	7.6	0.6	0.6	3.5	3.3
금호타이어	1,079	4,470	4.2	1	1	-24	16	-	30.3	1.2	1.1	16.6	9.7
넥센타이어	569	6,930	2.1	1	-5	-14	9	16.4	9.0	0.5	0.4	6.7	5.3
Bridgestone	30,427	4,864	0.8	1	0	-6	40	10.9	11.4	1.4	1.3	5.6	5.1
Yokohama	2,672	1,798	1.7	0	-6	-7	16	5.0	7.1	0.6	0.6	4.1	4.7
Sumitomo	2,665	1,156	1.7	-4	-6	-18	25	9.7	9.7	0.6	0.6	4.9	4.7
Michelin	28,146	140	2.7	1	2	8	32	13.1	11.8	1.8	1.6	6.1	5.7
Cooper	-	-	0.0	0	0	0	50	-	-	-	-	-	-
Goodyear	5,662	20	-3.7	-10	-15	17	84	10.5	7.7	1.4	1.3	6.9	5.7

자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.2	BUY	53,000		
21.5.4	BUY	57,000	-15.66%	0.53%
21.2.8	BUY	52,000	-7.06%	2.88%
20.11.2	BUY	44,000	-13.11%	5.80%
20.4.3	BUY	30,000	-9.76%	17.50%
20.2.14	BUY	40,000	-43.31%	-29.38%
19.7.15	BUY	43,000	-26.64%	-15.47%

넥센타이어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.24	BUY	11,000		
20.11.17	BUY	7,700	-3.46%	20.00%
20.4.14	BUY	8,800	-37.07%	-27.27%
20.1.28	1년 경과		-	-
19.1.28	Neutral	15,000	-36.91%	-26.33%

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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.02%	4.98%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 12월 20일

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 2021년 12월 23일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 12월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.