



Analyst
권순우

soonwoo@sk.com
02-3773-8882

타이어

2017-06-22

타이어 수출 데이터 - 연초 이후 ASP 지속 상승

ASP 상승가능성에 대한 우려가 존재하지만 국내 수출데이터는 17 년 연초 이후 수출 물량 증가와 함께 ASP 개선 진행

우호적인 가격상승 흐름은 다른 국가들의 수출데이터에서도 확인. 미국, 프랑스, 일본 등 주요 국가별 PCR / TBR 기준 수출ASP 도 17 년 1 월 이후 상승

타이어 산업에 대한 우호적인 시선을 지속하는 것이 바람직하다는 판단

타이어 수출 데이터 - 연초 이후 ASP 지속 상승

- 타이어산업의 투자포인트 중 하나는 OE/RE 에서의 인치업 트렌드와 SUV/LT 비중 확대에 따른 믹스개선과 원재료가격 상승에 따른 판가인상과 같은 가격변수(P)의 움직임

- ASP 상승가능성에 대한 우려가 존재하지만 국내 수출데이터를 확인해보면 17 년 연초 이후 수출물량 증가와 함께 ASP 개선 진행되는 모습(<그림 1>)

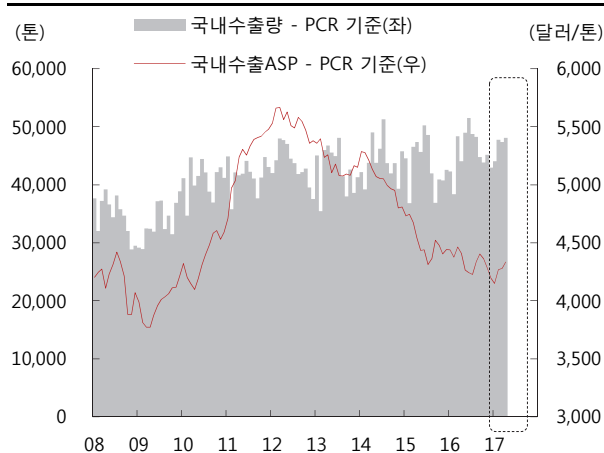
- 또한 PCR 대비 상대적으로 회복 기대감이 낮았던 TBR 에서도 물량과 ASP 개선이 진행되고 있다는 점에 주목할 필요(<그림 2>). 상용차량 OE 와 RE 물량이 점차 증가한다면 낮은 가동률로 인해 악화되었던 TBR 부문의 실적 개선도 기대할 수 있다는 판단

- 또한 <그림 3,4>에서처럼 수출비중이 높은 미국뿐만 아니라 유럽과 기타시장 향 ASP 도 연초 이후 MoM 으로 개선

- 우호적인 가격상승 흐름은 다른 국가들의 수출데이터에서도 확인할 수 있음. 미국, 프랑스, 일본 등 주요 국가별 PCR / TBR 기준 수출ASP 도 17 년 1 월 이후 대부분 상승(<그림 5>)

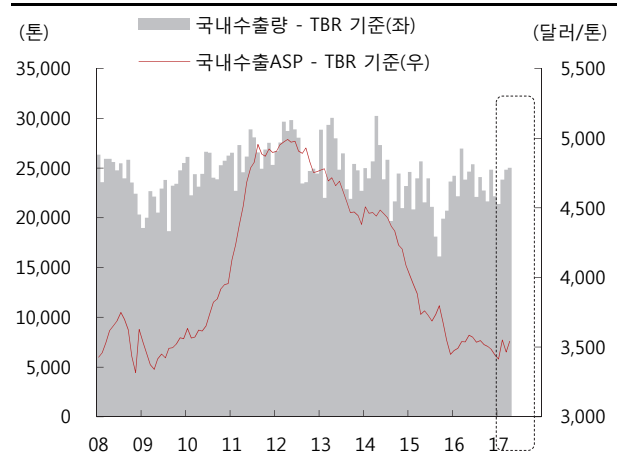
- 수출데이터에서 확인한 것처럼 ASP 개선은 글로벌로 동반되며, 우려와 달리 가격변수(P)의 움직임은 업황에 긍정적으로 작용. 타이어 산업에 대한 우호적인 시선을 지속하는 것이 바람직하다는 판단

<그림 1> PCR 기준 국내 수출량 및 ASP 추이
- 17 년 초 이후 물량과 ASP 모두 개선된 모습



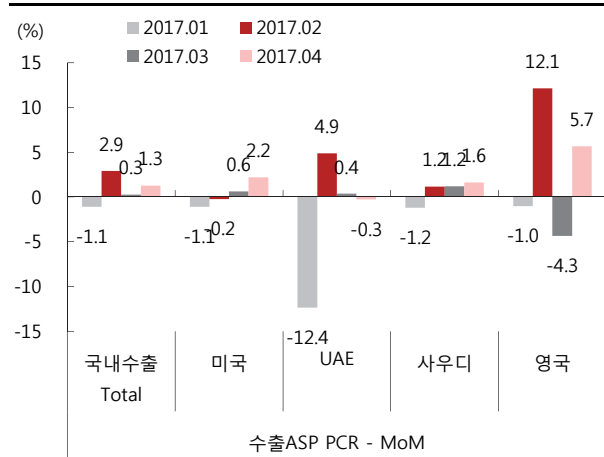
자료: KITA, SK 증권

<그림 2> TBR 기준 국내 수출량 및 ASP 추이
- 상대적으로 하락폭이 컸던 TBR 도 회복세



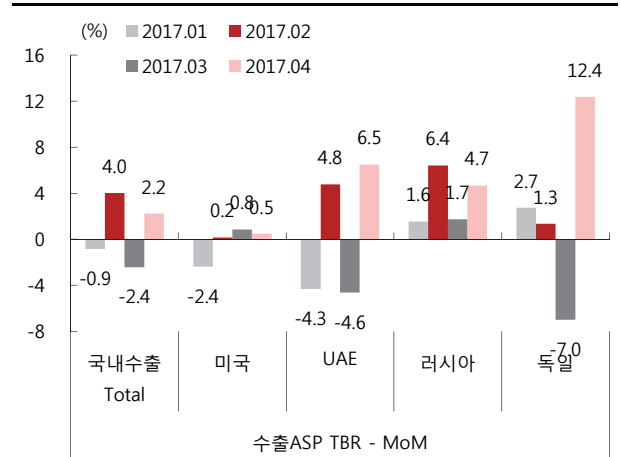
자료: KITA, SK 증권

<그림 3> PCR 기준 주요국향 수출 ASP MoM



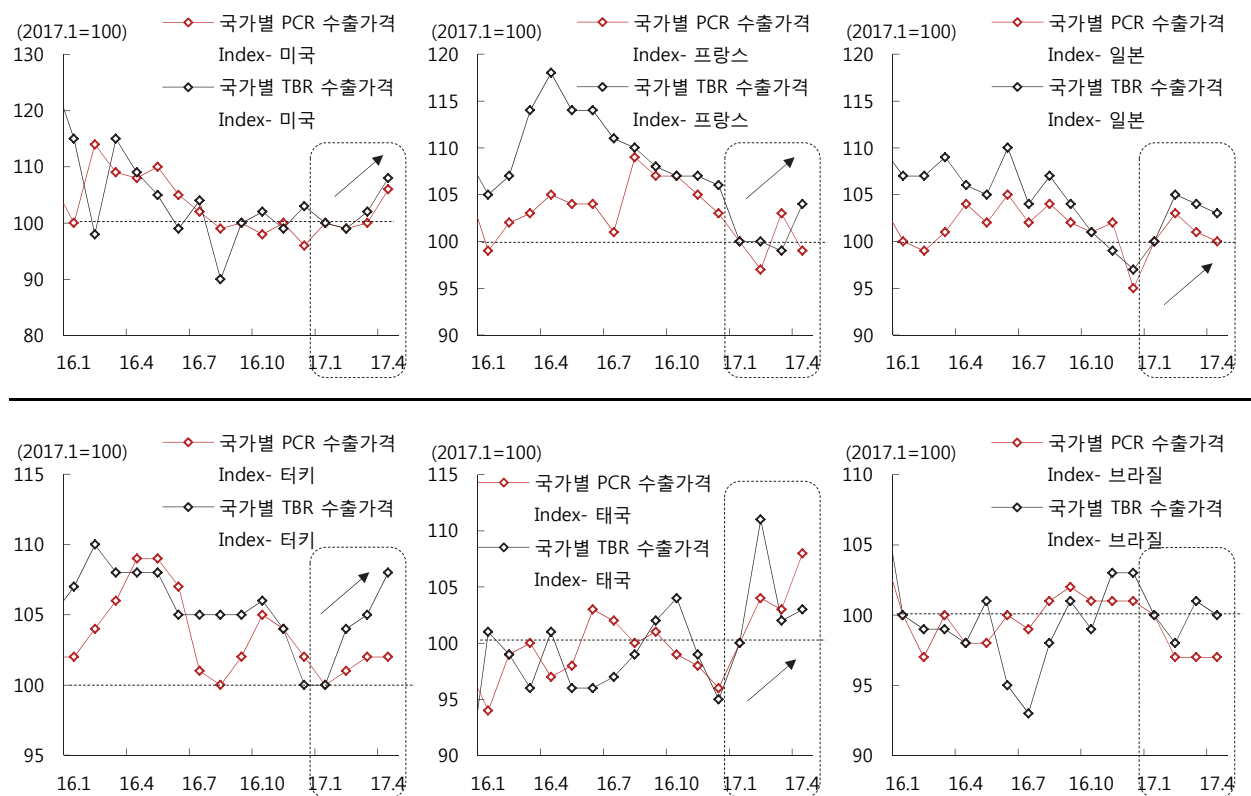
자료: KITA, SK 증권

<그림 4> TBR 기준 주요국향 수출 ASP MoM



자료: KITA, SK 증권

<그림 5> 주요 국가별 PCR / TBR 수출가격 Index - 연초 이후 대부분의 지역에서 PCR과 TBR 가격 상승 진행 중



주: 국가별로 집계방식이 다른 관계로 2017년 1월 ASP를 기준으로 지수화

자료: 각국협회, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(권순우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 6월 23일 기준)

매수	92.62%	중립	7.38%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----