



Analyst 권순우 · 02-3773-8882 · soonwoo@sk.com



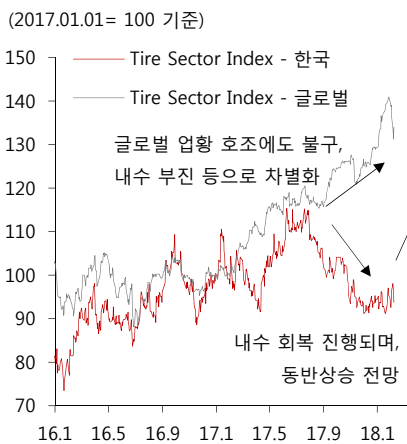
- ✓ 타이어 섹터 17년 내수수요 부진으로 글로벌 상승과 차별화
- ✓ 교체주기를 감안하면, 18년 내수 시장 회복 전망
- ✓ 우려요인 해소되며, 글로벌 타이어 주가 상승에 동조 기대

[타이어] 우려요인이었던 내수 회복 예상, 글로벌 타이어 주가 상승에 동조 기대

- 글로벌 타이어섹터 지수는 16년 이후 지속 우상향, 국내 타이어섹터 지수 역시 동반 상승하였으나 17년 3분기 이후 차별화
- 우호적 판매 환경과 원재료 가격 등 업황은 유사하였으나, 상대적으로 비중이 높은 내수 판매 부진이 우려요인으로 작용
- 17년 타이어 내수판매는 전년 동기 대비 5.1% 감소, 특히 70% 가량을 차지하는 교체용 타이어(RE) 판매가 -8.2%를 기록하며 큰 폭의 감소 (Passenger -7.9%, Light Truck -4.4%, Bus -20.9%)
- 18년 주가 회복여부를 판단하기 위해서는 내수에 대한 우려해소가 필요. 먼저 신차판매는 전년과 유사할 것으로 전망됨에 따라 신차용(OE) 타이어 수요도 동일할 전망
- 결국 부진 지속여부를 전망하기 위해서 교체용(RE) 타이어 전망이 중요, 이를 위해 차량 등록대수를 고려할 필요
- 17년 말 기준 국내 차량 등록대수는 2,253 만대. 이를 바탕으로 타이어 교체주기(등록대수/ RE 판매)를 가능하면 약 5.4년 산출
- 10년 이후로 가장 높은 수준이라는 점, 일반적으로 알려진 타이어 교체주기(4~5년)를 고려할 때, 추가적인 수요 하락보다는 회복 가능성이 높다는 판단
- 가격인상이 진행되는 가운데 우려요인이었던 내수시장 회복이 동반된다면, 글로벌 타이어 주가 상승에 재차 동조할 것으로 기대

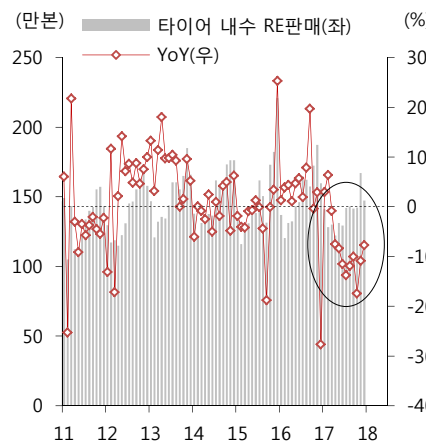
타이어 섹터 지수 - 글로벌/한국

- 내수 부진으로 차별화, 향후 동조화 전망



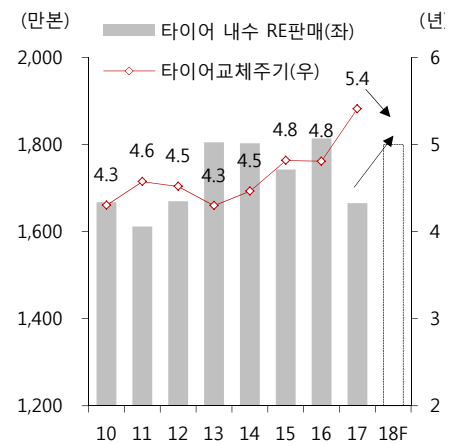
타이어 내수 RE 판매 추이

- 17년 내수 판매 급감, 12월 -7.1%로 감소폭 축소



타이어 교체주기와 내수 판매 - 5.4년으로 높아진 교체주기를 감안하면 내수 회복 전망

- 5.4년으로 높아진 교체주기를 감안하면 내수 회복 전망



자료: 산업자료, Bloomberg, SK 증권

- 작성자는 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.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도