



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2023 年 6 月):

美从越进口轮胎数量环比增长明显, 欧美配套市场继续恢复

2023 年 7 月 11 日

证券研究报告**行业研究****行业专题报告****行业名称 轮胎行业****投资评级****上次评级**

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86 010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

美从越进口轮胎数量环比增长明显，欧美配套市场继续恢复

2023年7月11日

本期内容提要:

- **美国市场:** 替换市场需求较为稳定，配套市场明显复苏。2023年5月，美国汽车零部件及轮胎店零售额环比上涨6.10%，同比上涨8.10%。2023年6月，美国汽油消费量环比上涨1.65%，同比上涨4.57%；柴油消费量环比下降5.27%，同比上涨0.64%；美国汽车销量环比上涨1.34%，同比上涨23.25%。
- **美国进口市场:** 半钢去库已基本结束，全钢仍受影响。2023年5月，美国进口半钢胎(PCR)数量环比上涨1.65%，同比下降18.56%；美国进口全钢胎(TBR)数量环比下降3.17%，同比下降40.48%。结构方面，美国从泰国进口PCR数量环比下降4.06%，同比下降19.57%，**美国从越南进口PCR数量环比上涨26.74%**，同比下降4.24%，美国从柬埔寨进口PCR数量环比下降29.05%；美国从泰国进口TBR数量环比上涨9.06%，同比下降42.43%，**美国从越南进口TBR数量环比上涨38.54%**，同比下降47.34%，美国从柬埔寨进口TBR数量环比下降60.00%。
- **中国市场:** 重卡销量连续三月环比下降，物流业景气指数小幅回升，开工率仍在高位。2023年6月，轮胎开工率同比、环比均增长，具体来说，全钢胎月度平均开工率59.76%，环比增加0.53pct，同比增加2.55pct；半钢胎月度平均开工率70.22%，环比增加2.03pct，同比增加5.98pct。中国物流业景气指数为51.70%，环比增加0.20pct，同比减少0.40pct；中国重卡销量约为7.4万辆，环比下降4.40%，同比上涨34.30%。
- **原材料:** 6月综合原材料成本环比上涨2.29%，同比下降12.70%。2023年6月，天然橡胶均价环比上涨0.72%，同比下降7.69%；丁苯橡胶均价环比下降4.10%，同比下降11.67%；螺纹钢均价环比上涨0.78%，同比下降16.86%；炭黑均价环比上涨10.30%，同比下降14.82%。**综合来看，天然橡胶、螺纹钢价格环比略有上涨，炭黑价格环比上涨明显，丁苯橡胶价格环比下跌，轮胎原材料价格指数为154.19，环比上涨2.29%，同比下降12.70%。**
- **风险因素:** 宏观经济不景气导致需求下降的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险
- **重点标的:** 赛轮轮胎、通用股份

目录

原材料: 6月综合原材料成本仍同比下降明显, 在炭黑拉动下环比略增长	4
生产: 半钢胎开工率仍在高位, 产量出口量同环比均增长	6
消费: 国内复苏动力趋弱, 美国需求相对稳定, 欧洲配套较为亮眼	8
海运: 海运费已降至 2020 年水平	16
行业资讯	17
重点公司	19
风险因素	20

表目录

表 1: 轮胎上游原材料 6 月月度涨跌情况	4
表 2: 中国 2023 年 5 月向前十大贸易伙伴出口小客车胎情况 (千克, %)	6
表 3: 中国 2023 年 5 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (千克, %)	7

图目录

图 1: 轮胎原材料价格指数	5
图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)	5
图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)	5
图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨)	5
图 5: 中国天然橡胶进口量 (万吨)	5
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)	5
图 7: 中国橡胶轮胎外胎产量 (万条)	6
图 8: 中国新的充气橡胶轮胎出口数量 (万条)	6
图 9: 中国全钢胎开工率	7
图 10: 中国半钢胎开工率	7
图 11: 全球轮胎配套市场月度同比趋势	8
图 12: 全球轮胎替换市场月度同比趋势	8
图 13: 中国轮胎配套市场月度同比趋势	8
图 14: 中国轮胎替换市场月度同比趋势	8
图 15: 北美轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 16: 北美轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 17: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 18: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 19: 中国汽油消费量 (万吨)	10
图 20: 中国柴油消费量 (万吨)	10
图 21: 中国物流业景气指数 (%)	10
图 22: 中国重卡销量 (万辆)	10
图 23: 中国公路物流运价指数	11
图 24: 分车型中国公路物流运价指数	11
图 25: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)	12
图 26: 美国柴油消费量 (万桶/天)	12
图 27: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)	12
图 28: 美国汽车销量 (万辆)	12
图 29: 美国进口 PCR 数量 (万条)	13
图 30: 美国进口 TBR 数量 (万条)	13
图 31: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)	14
图 32: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)	14
图 33: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)	14
图 34: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)	14
图 35: 美国从柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)	14
图 36: 美国从越南和柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)	14
图 37: 欧洲乘用车胎替换市场销量 (万条)	15
图 38: 欧洲卡车胎替换市场销量 (万条)	15
图 39: 欧洲乘用车注册量 (万辆)	15
图 40: 欧元区车辆购置 HICP (调和 CPI, 2015 年=100)	15
图 41: 波罗的海货运指数 (FBX)	16
图 42: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	16

原材料：6月综合原材料成本仍同比下降明显，在炭黑拉动下环比略增长

6月上游原材料价格走势：2023年6月天然橡胶均价11892元/吨，环比上涨0.72%，同比下降7.69%；丁苯橡胶均价11216元/吨，环比下降4.10%，同比下降11.67%；螺纹钢均价3835元/吨，环比上涨0.78%，同比下降16.86%；炭黑均价8300元/吨，环比上涨10.30%，同比下降14.82%；我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。6月轮胎原材料价格指数为154.19，环比上涨2.29%，同比下降12.70%。

原材料市场价格有涨有跌，环比来看，天然橡胶、螺纹钢价格略有上涨，炭黑价格上涨明显，丁苯橡胶价格下跌。

天然橡胶产销量：5月，我国月度产量为6.40万吨，环比上涨62.44%，同比下降19.70%；我国进口天然橡胶数量为50.95万吨，环比下降8.07%，同比上涨57.54%；ANRPC成员国天然橡胶产量为83.47万吨，环比上涨13.33%，同比上涨0.57%；中国天然橡胶消费量为56.00万吨，环比下降2.78%，同比上涨16.04%。

天然橡胶价格：6月，天然橡胶市场价格上行。天然橡胶供应面来看，月内云南产区雨水量增加，割胶工作向后推进，目前产区割胶已经恢复正常，整体来看，国内天然橡胶产区原料产出不断上量，供应逐渐增多方向明确；需求面来看，轮胎企业外销订单较前期好转，但是对橡胶采买仍旧以刚需为主，囤货意愿较低，对天胶市场价格仍有拖拽。市场交投方面，场内持货贸易商报盘积极性活跃，下游询盘表现一般，老客户询价为主，市场实际成交一般。本月天然橡胶市场日均价整体表现在11600元/吨-12100元/吨区间震荡。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格：6月，丁苯橡胶价格前低后高。下游橡胶制品需求持续疲软，外贸订单有限，业者心态悲观。场内丁苯现货流通较少，下游采买有限，贸易商进货积极性普遍不高。价格上行主要由于个别业者不愿低价出售，手中仍有高成本库存未消耗，试探性上涨报盘价格，下游拿货维持刚需小单，丁苯价格僵持不下。（来自百川盈孚）

钢材价格：6月，钢材市场价格小幅向上。需求方面，虽6月份进入传统淡季，高温多雨天气的影响下，终端实际需求难有大幅好转动力，但本月宏观政策对价格有所支撑，下游终端情绪有所好转，有部分投机需求加入，市场回暖，市场对需求的偏空预期减弱；原材料方面，钢坯价格上调，成本回涨支撑。（来自百川盈孚）

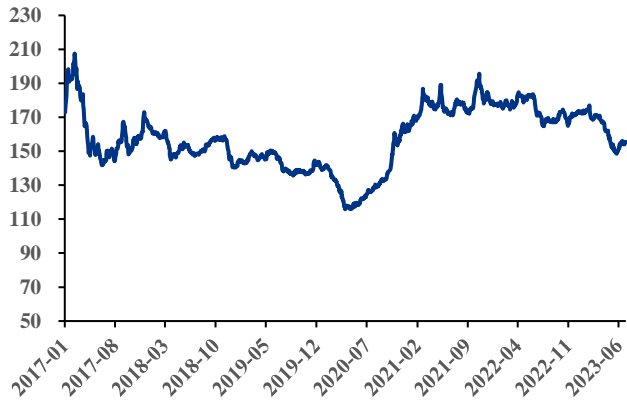
炭黑价格：6月，炭黑市场价格走势上行。需求方面，虽然下游目前走势疲软，但开工维持相对高位，对于原料刚需仍存，轮胎企业对于炭黑调涨存抵触情绪；原材料端，煤焦油市场价格涨-跌-涨，煤焦油方面六月中旬开始降幅较大，但后期逆势上涨，对于炭黑支撑增强。整体来看，基于当前原料涨势未止，炭黑成本倒逼价格上涨，不过受制于需求涨幅可能相对有限，目前市场观望的氛围较为浓烈，市场走势僵持博弈。（来自百川盈孚）

综合来看，2023年6月，同比来看，各原材料价格均下跌，环比来看，天然橡胶、螺纹钢价格略有上涨，炭黑价格上涨明显，丁苯橡胶价格下跌。结合各项原材料占比情况来看，轮胎综合原材料价格同比下跌，环比增长。

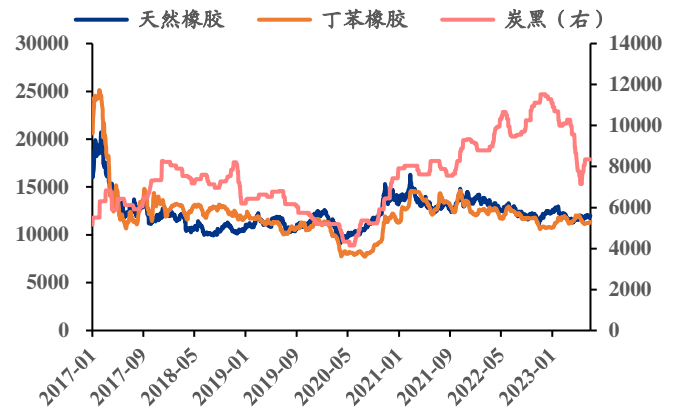
表1：轮胎上游原材料6月月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比增量	环比涨幅	同比增量	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2023/6	11892.48	84.43	0.72%	-990.48	-7.69%	元/吨
丁苯橡胶价格	2023/6	11216.10	-480.05	-4.10%	-1482.33	-11.67%	元/吨
螺纹钢价格	2023/6	3834.90	29.71	0.78%	-777.48	-16.86%	元/吨
炭黑价格	2023/6	8300.10	775.14	10.30%	-1444.48	-14.82%	元/吨
原材料价格指数	2023/6	154.19	3.44	2.29%	-22.44	-12.70%	2016年初=100

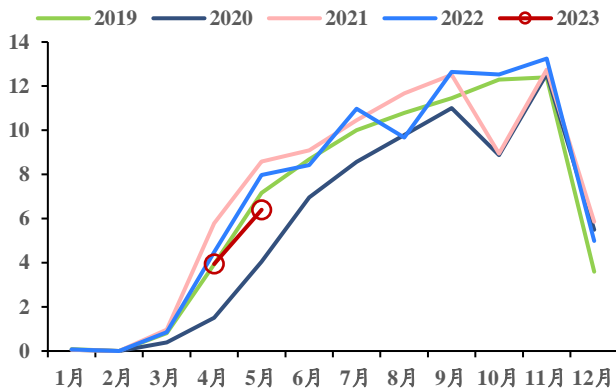
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


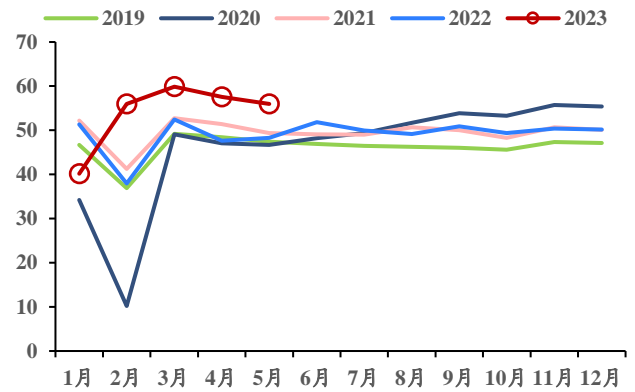
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


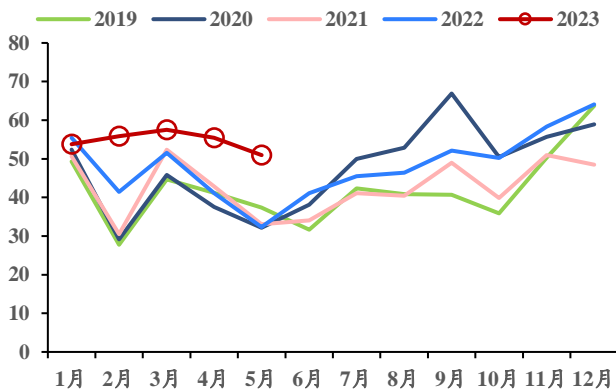
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


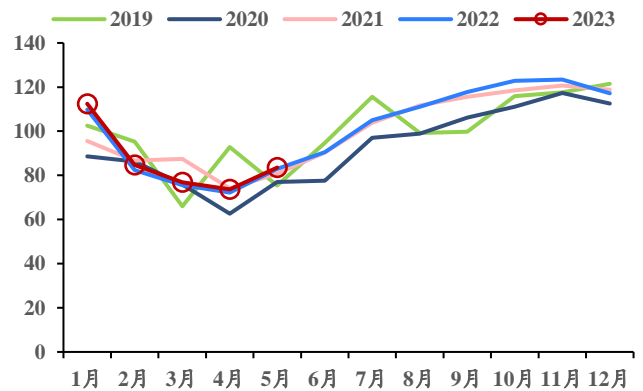
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 5: 中国天然橡胶进口量 (万吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

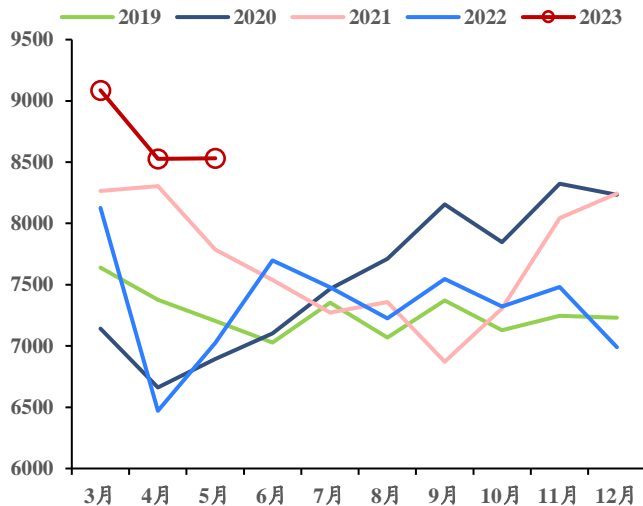
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

生产：半钢胎开工率仍在高位，产量出口量同环比均增长

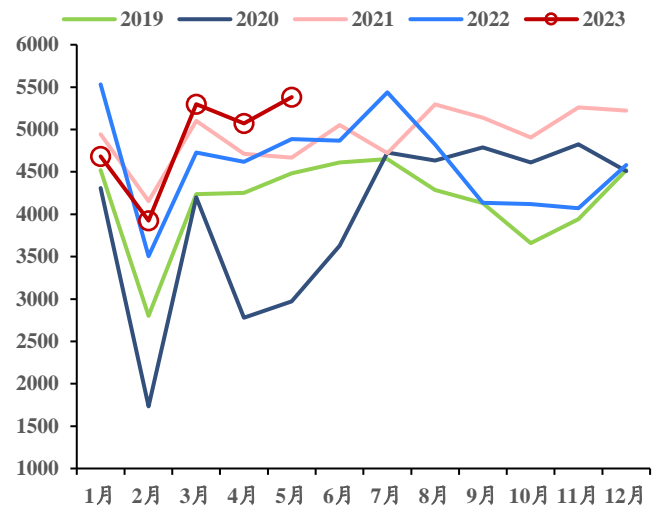
国内轮胎生产与出口情况：2023年5月，中国橡胶轮胎外胎产量8532.40万条，环比上涨0.06%，同比上升21.49%；中国出口新的充气橡胶轮胎5382万条，环比上涨6.15%，同比上涨10.17%。

图7：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图8：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：wind，信达证券研发中心

中国小客车胎、卡客车胎按国别出口情况：中国轮胎对外出口的贸易伙伴有200+，集中度不高。2023年5月，中国小客车胎对外出口24.73万吨，同比增加17.96%，环比增加10.15%；中国卡客车胎对外出口40.22万吨，同比增加8.88%，环比增加2.11%。前十大贸易伙伴中，中国向俄罗斯出口小客车胎、卡客车胎的同比增量、增幅较为明显，5月出口小客车胎同比增长481.56%，出口卡客车胎同比增长65.86%。我们认为，这主要由于俄乌冲突后，米其林、普利司通、诺记等轮胎巨头表示退出俄罗斯市场，给了中国轮胎市场空间。另外，中国向墨西哥出口卡客车胎的同比涨势较为明显，5月同比增长55.15%，主要由于其汽车制造业的快速发展，车胎需求旺盛。

表2：中国2023年5月向前十大贸易伙伴出口小客车胎情况（千克，%）

贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增量	环比增量	同比增幅	环比增幅
英国	17,982,704	7.27%	3,699,207	2,919,607	25.90%	19.38%
巴西	14,360,949	5.81%	6,125,989	85,570	74.39%	0.60%
墨西哥	14,353,260	5.80%	3,668,275	3,930,232	34.33%	37.71%
俄罗斯联邦	12,429,164	5.03%	10,291,948	6,233,372	481.56%	100.61%
沙特阿拉伯	12,343,681	4.99%	3,925,163	381,339	46.63%	3.19%
德国	10,196,613	4.12%	-44,751	3,090,359	-0.44%	43.49%
荷兰	7,431,483	3.01%	-68,354	727,840	-0.91%	10.86%
法国	6,865,408	2.78%	-289,341	-382,161	-4.04%	-5.27%
日本	6,770,079	2.74%	-137,624	-265,684	-1.99%	-3.78%
澳大利亚	6,498,833	2.63%	-980,246	-1,945,160	-13.11%	-23.04%

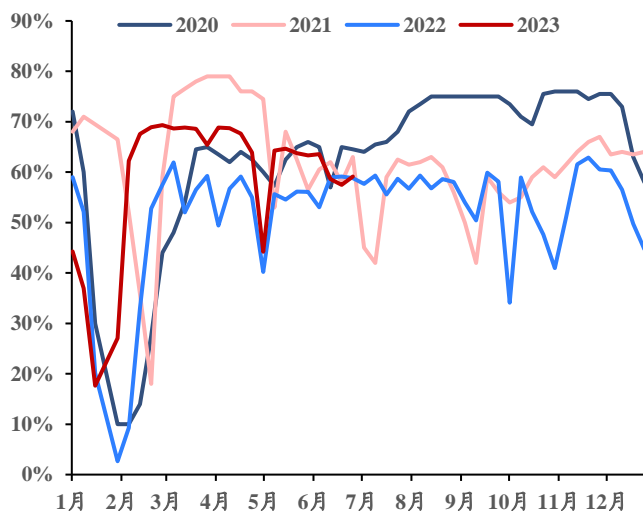
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

表 3: 中国 2023 年 5 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (千克, %)

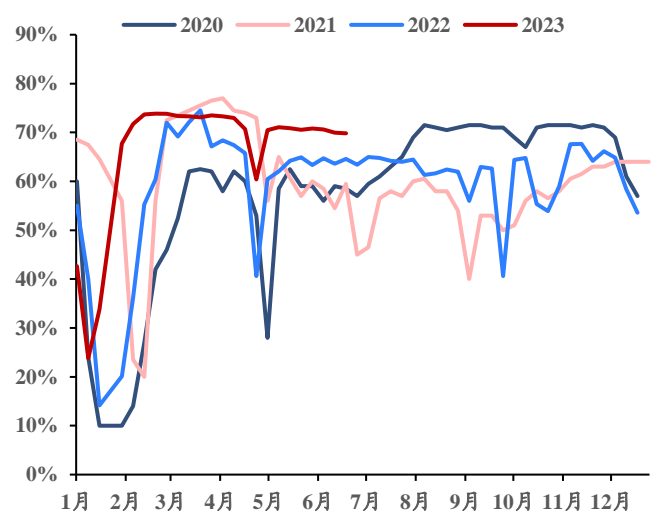
贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增量	环比增量	同比增幅	环比增幅
墨西哥	32,053,518	7.97%	11,393,699	7,530,505	55.15%	30.71%
沙特阿拉伯	18,986,636	4.72%	-867,033	-2,336,981	-4.37%	-10.96%
美国	16,106,970	4.00%	-17,538,180	1,977,864	-52.13%	14.00%
伊拉克	14,630,243	3.64%	3,297,200	918,115	29.09%	6.70%
俄罗斯联邦	14,568,393	3.62%	5,784,727	-1,293,930	65.86%	-8.16%
尼日利亚	13,675,972	3.40%	5,720,877	-1,256,186	71.91%	-8.41%
阿联酋	13,167,353	3.27%	-2,561,551	-4,438,922	-16.29%	-25.21%
马来西亚	12,753,791	3.17%	5,006,656	985,769	64.63%	8.38%
澳大利亚	11,889,983	2.96%	-69,405	-249,544	-0.58%	-2.06%
巴拉圭	11,348,826	2.82%	3,312,320	-803,064	41.22%	-6.61%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

中国轮胎开工情况: 轮胎开工率环比、同比均增长。2023 年 6 月, 中国全钢胎月度平均开工率 59.76%, 环比增加 0.53pct, 同比增加 2.55pct; 半钢胎月度平均开工率 70.22%, 环比增加 2.03pct, 同比增加 5.98pct。

图 9: 中国全钢胎开工率


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 10: 中国半钢胎开工率


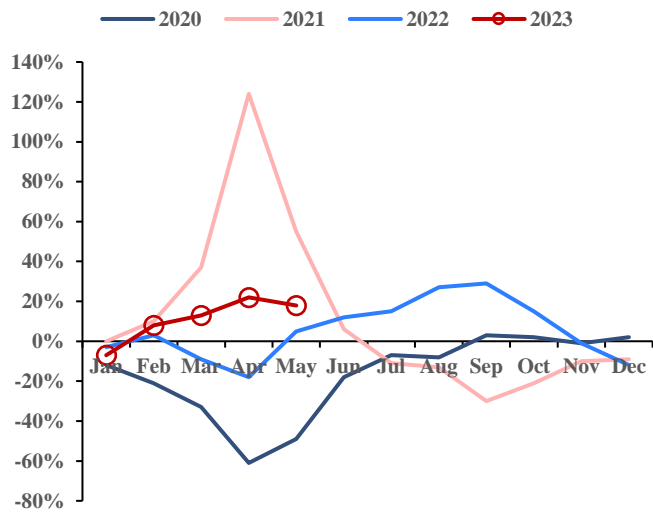
资料来源: wind, 信达证券研发中心

消费：国内复苏动力趋弱，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼

1、全球

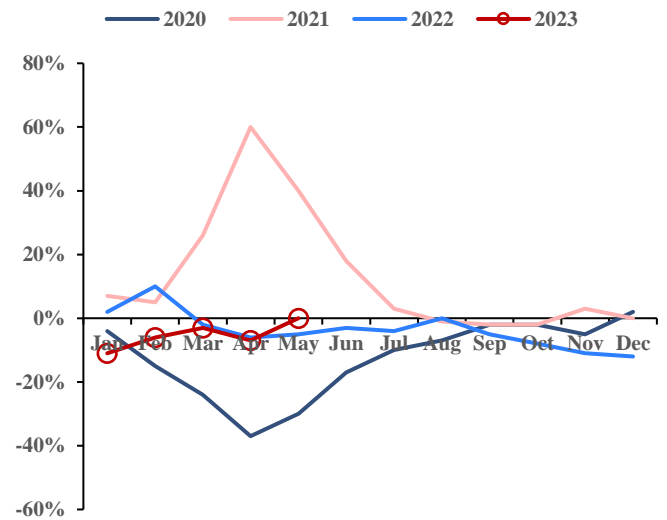
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2023年5月，替换市场方面，全球市场月度增速同比持平，北美同比下滑6%，欧洲同比下滑5%，中国同比上升38%。全球及美欧两个主要市场基本处于同比下滑的状态，我们认为这与去年同期海外市场的高基数有关，而中国市场有着低基数，走势与其相反。配套市场方面，全球市场月度增速同比上升18%，北美同比上升15%，中国同比上升19%，欧洲同比上升14%。中美欧的同比上升延续了2022年下半年以来汽车缺芯问题缓解后汽车销量的增长趋势。

图 11：全球轮胎配套市场月度同比趋势



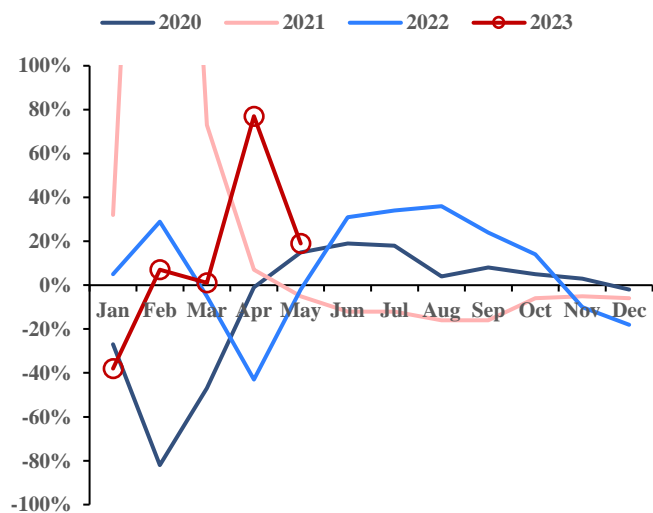
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 12：全球轮胎替换市场月度同比趋势



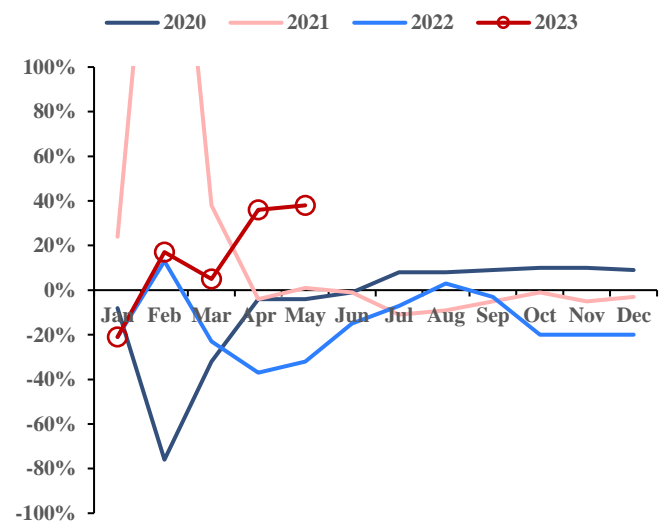
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 13：中国轮胎配套市场月度同比趋势



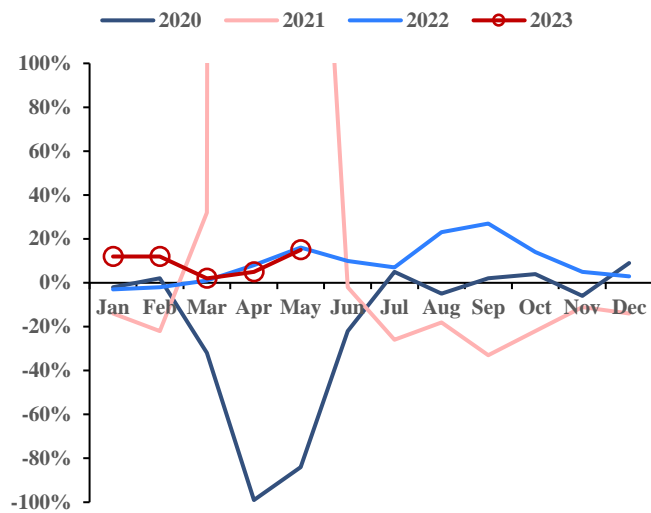
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 14：中国轮胎替换市场月度同比趋势



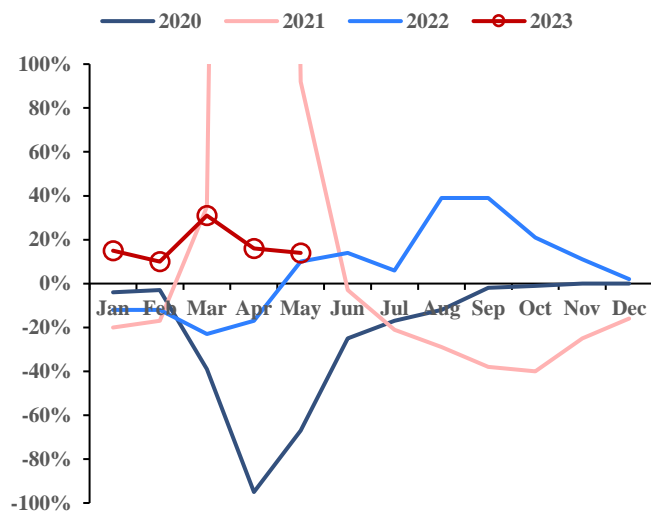
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 15: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


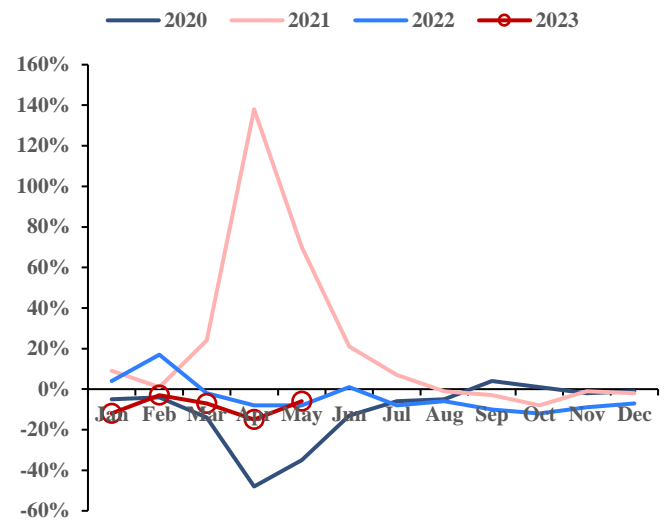
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

注: 由于同比基数低, 2021 年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

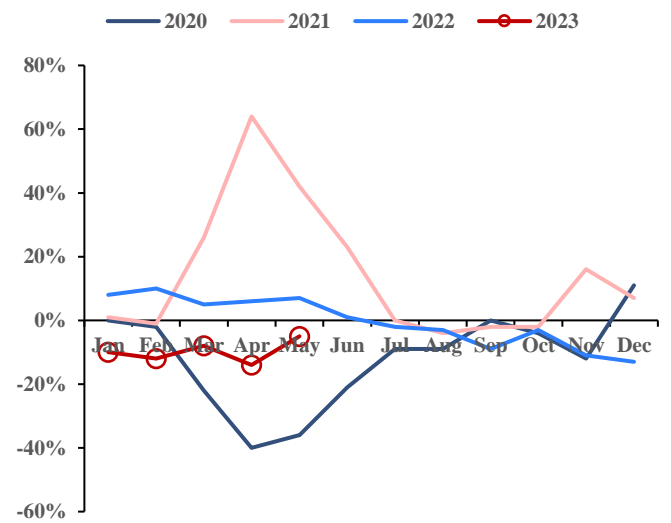
图 17: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

注: 由于同比基数低, 2021 年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 16: 北美轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

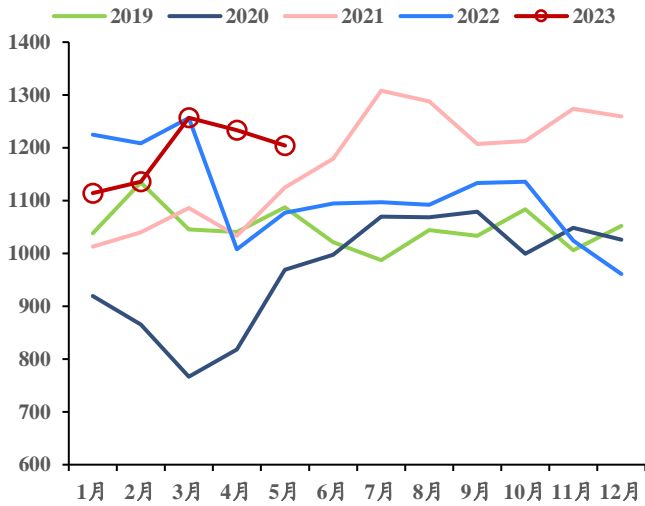
图 18: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

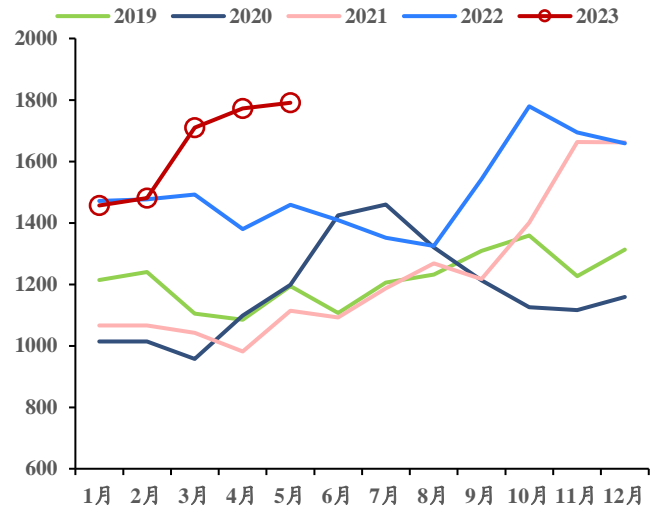
2023年6月中国物流景气度小幅增加，重卡销量再次环比下降，轮胎下游需求复苏动力趋弱。2023年6月，中国物流业景气指数为51.70%，环比增加0.20pct，同比减少0.40pct；中国重卡销量约为7.4万辆，环比下降4.40%，同比上涨34.30%。2023年5月，中国汽油消费量为1204.21万吨，环比下降2.35%，同比上涨11.79%；中国柴油消费量为1790.86万吨，环比上涨1.04%，同比上涨22.79%。

图 19: 中国汽油消费量(万吨)



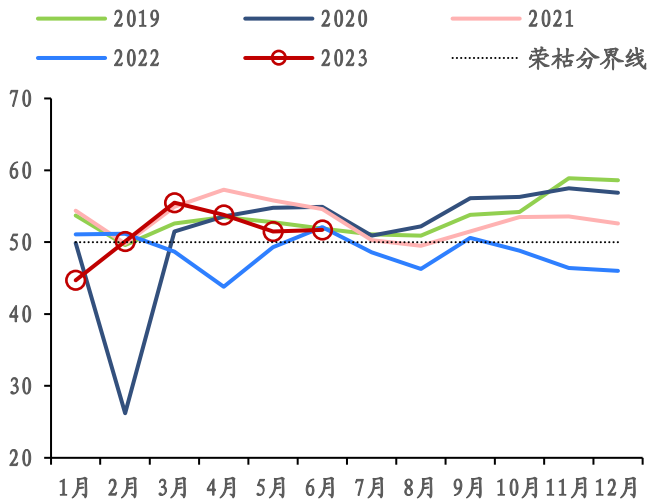
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 20: 中国柴油消费量(万吨)



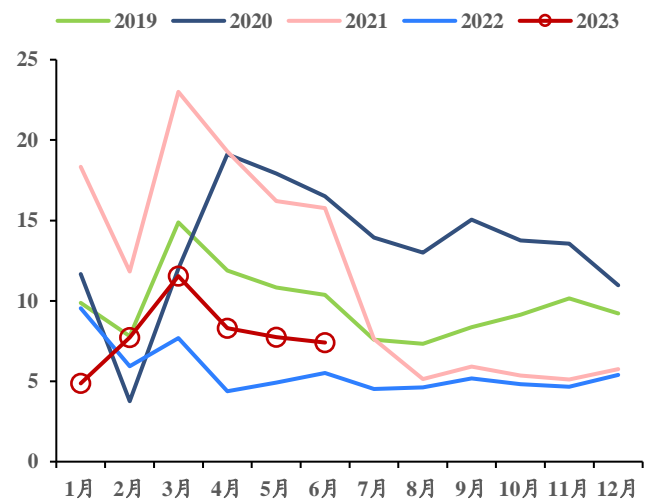
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 21: 中国物流业景气指数(%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

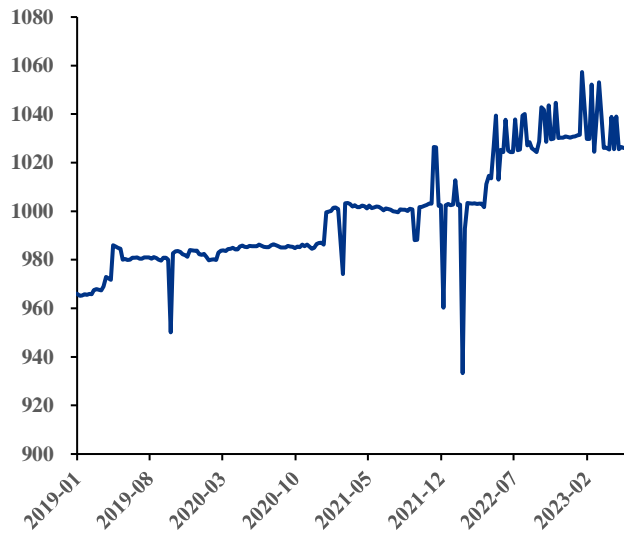
图 22: 中国重卡销量(万辆)



资料来源: wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

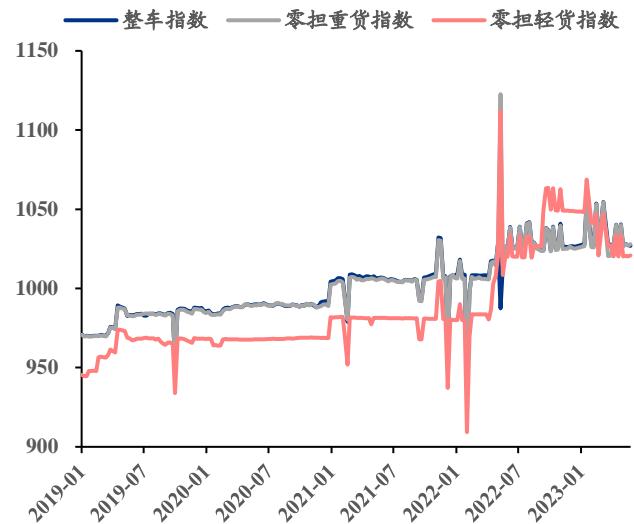
2023年6月，中国公路物流运价指数整体环比、同比均下降。据中国物流与采购联合会分析，综合来看，国内市场供需两端加快改善，但公路市场需求增长仍表现不足，传统淡季、前期需求集中释放等因素叠加，市场供大于求形势较为明显，且二季度以来下游市场利润持续压缩，运价指数延续了小幅回落，且低于去年同期水平。2023年6月，中国公路物流运价指数为1023.77，环比下降0.22%，同比下降0.33%。其中，整车指数为1024.63，环比下降0.26%，同比下降0.35%；零担重货指数为1024.49，环比下降0.28%，同比下降0.34%；零担轻货指数为1020.24，环比下降0.03%，同比下降0.25%。

图 23: 中国公路物流运价指数



资料来源: wind, 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

图 24: 分车型中国公路物流运价指数



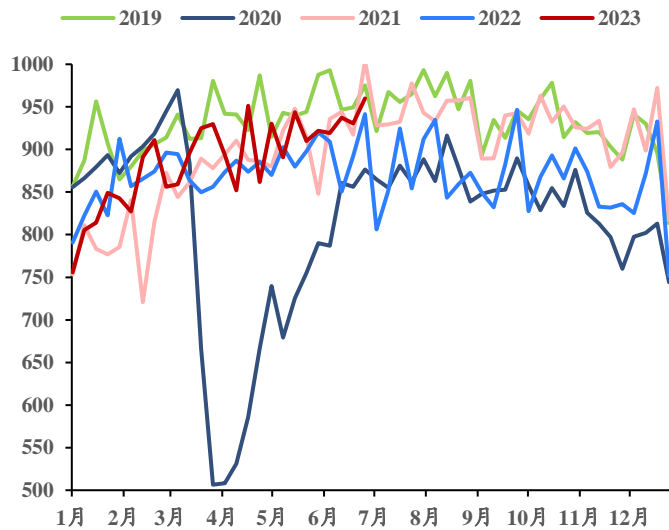
资料来源: wind, 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

2023年5月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为115.77亿美元，环比上涨6.10%，同比上涨8.10%。2023年6月，美国汽油消费量为933.82万桶/天，环比上涨1.65%，同比上涨4.57%；2023年6月，柴油消费量为369.82万桶/天，环比下降5.27%，同比下降0.64%；美国汽车销量为138.54万辆，环比上涨0.74%，同比上涨20.76%。

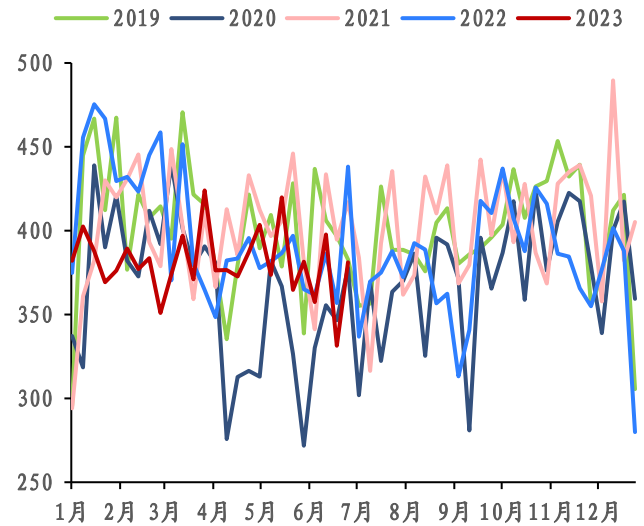
美国轮胎需求总体稳定。2023年1-5月美国汽车零部件及轮胎店销售额均高于2020-2022年同期值。2023年5月汽油消费量呈现同比增长走势，汽车销量环比、同比均上涨。总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 25: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



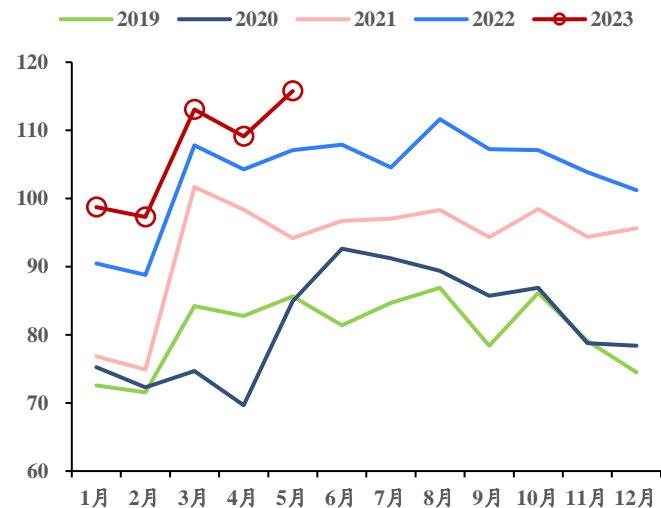
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 26: 美国柴油消费量 (万桶/天)



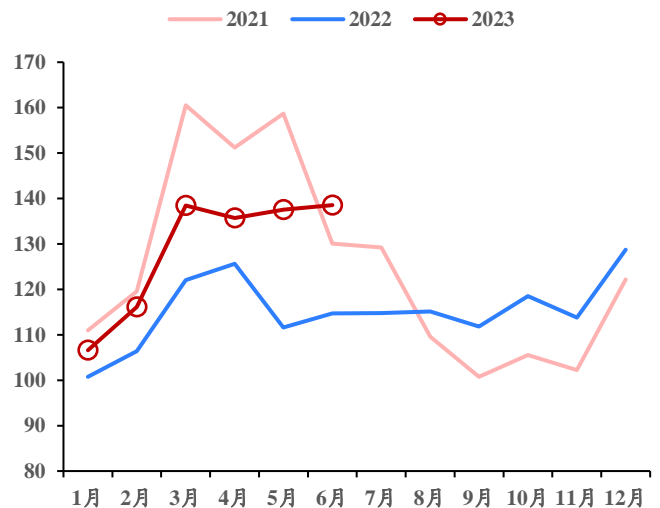
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 27: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 28: 美国汽车销量 (万辆)



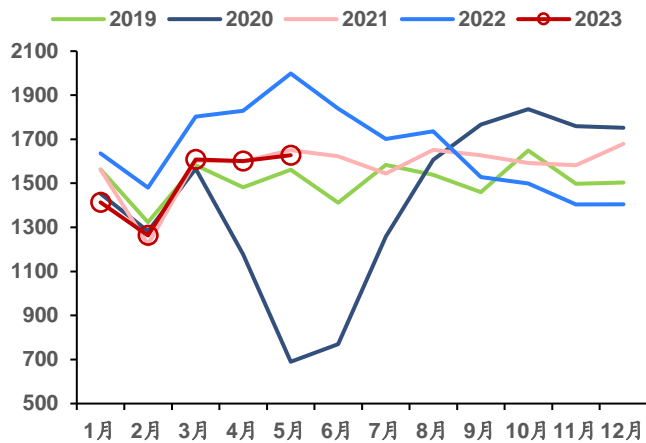
资料来源: MarkLines, 信达证券研发中心

2023年5月，美国进口PCR数量为1627.69万条，环比上涨1.65%，同比下降18.56%；金额为10.36亿美元，环比上涨1.44%，同比下降9.87%。**其中**，美国从泰国进口PCR数量为317.76万条，环比下降4.06%，同比下降19.57%，美国从越南进口PCR数量为170.31万条，环比上涨26.74%，同比下降4.24%，美国从柬埔寨进口PCR数量为42.77万条，环比下降29.05%。

2023年5月，美国进口TBR数量128.42万条，环比下降3.17%，同比下降40.48%；金额为2.57亿美元，环比下降8.31%，同比下降29.63%。**其中**，美国从泰国进口TBR数量为51.49万条，环比上涨9.06%，同比下降42.43%，美国从越南进口TBR数量为15.34万条，环比上涨38.54%，同比下降47.34%，美国从柬埔寨进口TBR数量为540条，环比下降60.00%。

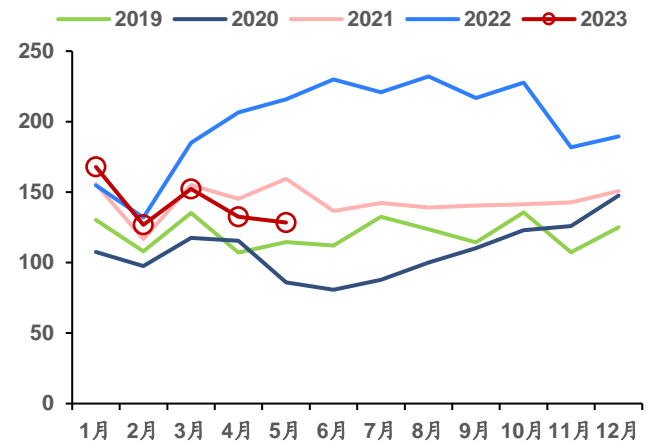
美国进口轮胎情况分析：半钢胎方面，美国5月进口数量已经连续数月回复至2021年的水平，由此我们判断美国半钢胎去库存已经基本结束，而美国从泰、越进口数量的走势不同，则主要是双反税率的影响。**全钢胎方面**，美国5月进口数量较2021年仍有一定下滑，我们判断全钢胎5月仍受去库存影响，但在美国轮胎需求性相对刚性的背景下，去库存可能在二季度末结束。**由于2022年美国进口全钢胎数量基数较高，因此全钢去库存周期相较半钢胎时间更长。**

图 29：美国进口 PCR 数量（万条）

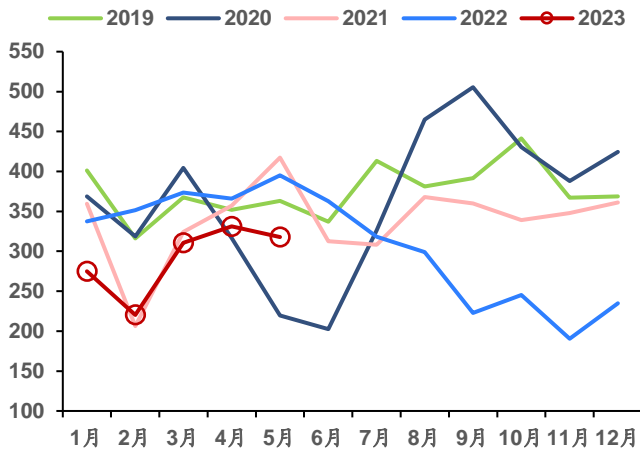


资料来源：美国海关，信达证券研发中心

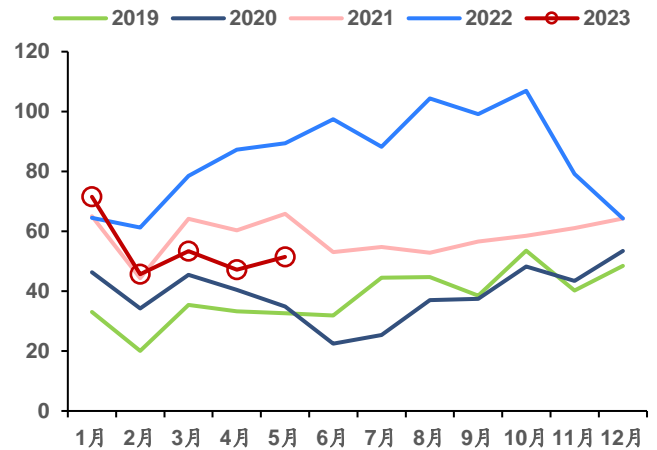
图 30：美国进口 TBR 数量（万条）



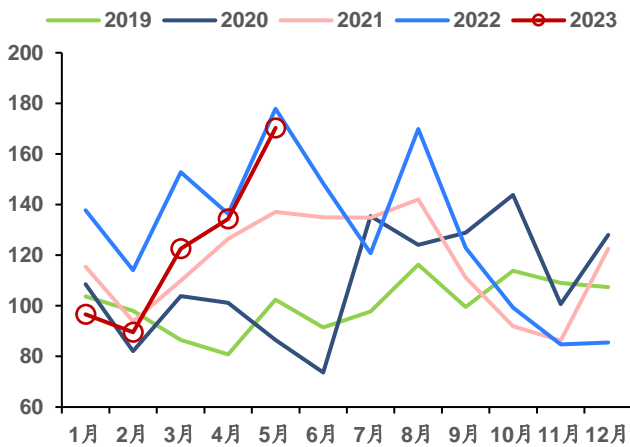
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 31: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


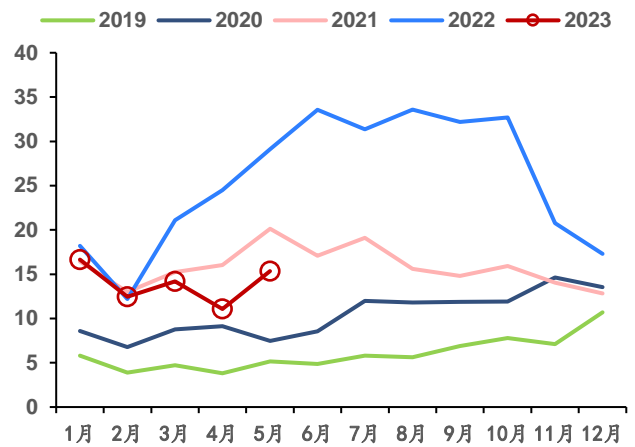
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 32: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


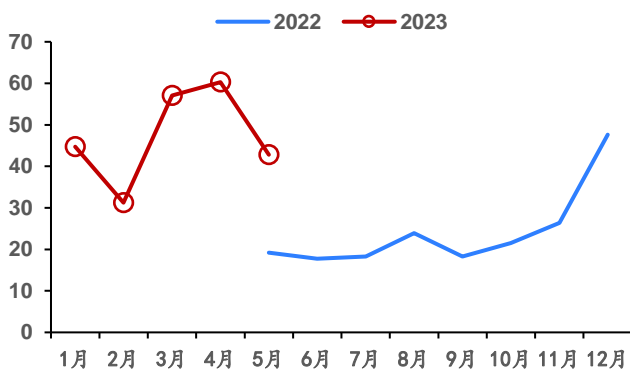
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


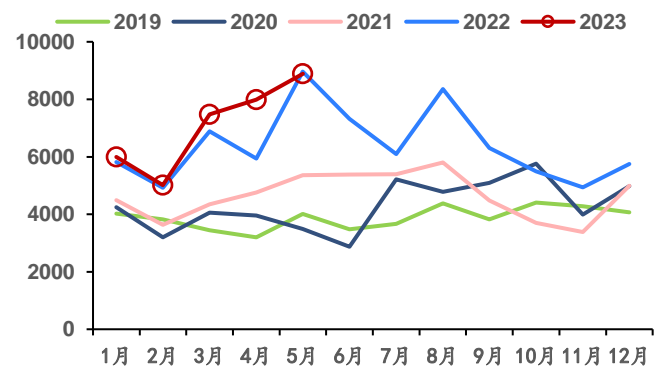
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 36: 美国从越南和柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)


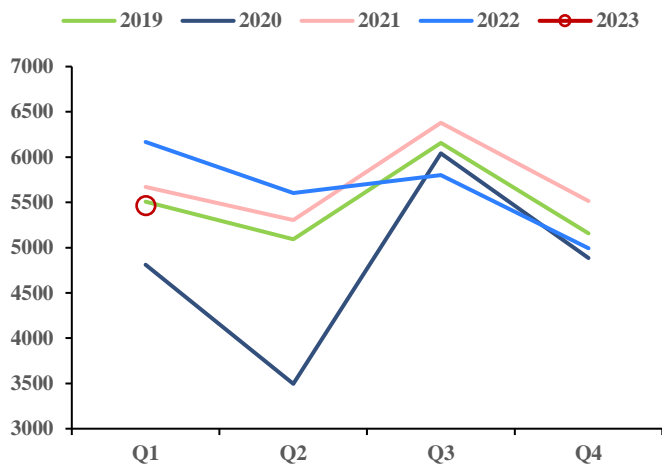
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2023Q1，欧洲 PCR 替换市场销量为 5466.40 万条，季度环比上涨 9.47%，同比下降 11.37%；欧洲 TBR 替换市场销量为 300.50 万条，季度环比下降 5.18%，同比下降 18.21%。2023 年 5 月，欧洲乘用车注册量为 112.16 万辆，环比上涨 16.24%，同比上涨 18.30%。

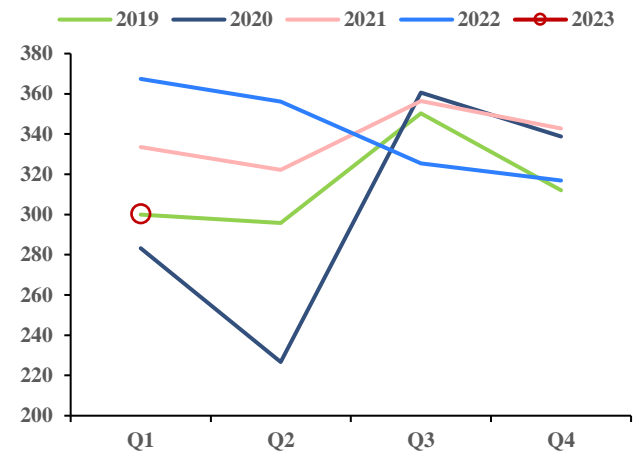
欧洲延续替换市场弱、配套市场强的走势。在替换市场，欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2023Q1 欧洲替换市场轮胎销量处于 2019 年以来较低水平。**在配套市场**，2023 年 5 月，欧洲乘用车注册量同比增长 18.30%，连续第 10 个月同比增长，据盖世汽车分析，增长原因主要是消费者对电动汽车的需求增长势头明显。根据欧洲汽车制造商协会、盖世汽车，5 月份，绝大部分欧洲国家乘用车注册量实现了增长。欧洲五大主流车市也都较去年同期有所增长，其中，涨幅最大的是意大利 (+23.1%)，其次是德国 (+19.2%)、英国 (+16.7%)、法国 (+14.8%) 和西班牙 (+8.3%)。

图 37：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



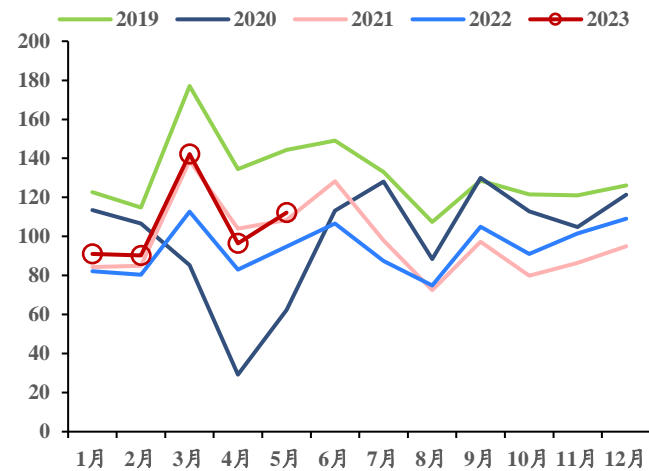
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 38：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



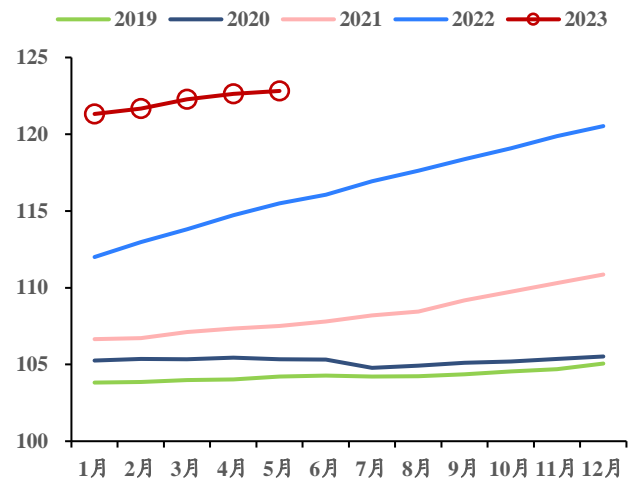
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 39：欧洲乘用车注册量（万辆）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 40：欧元区车辆购置 HICP（调和 CPI，2015 年=100）

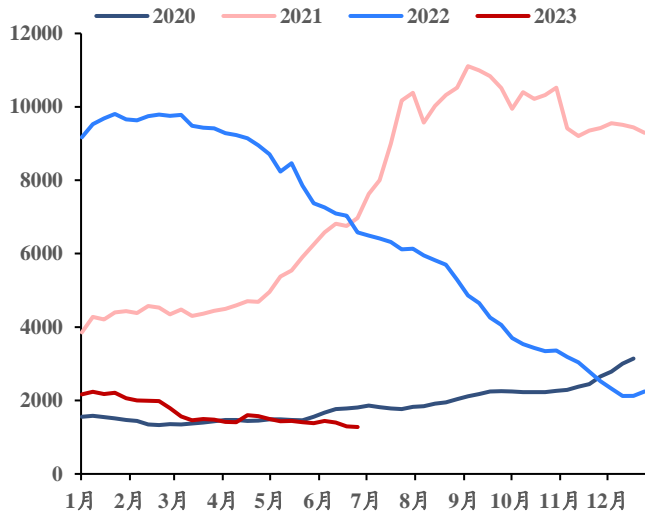


资料来源：wind，信达证券研发中心

海运：海运费已降至 2020 年水平

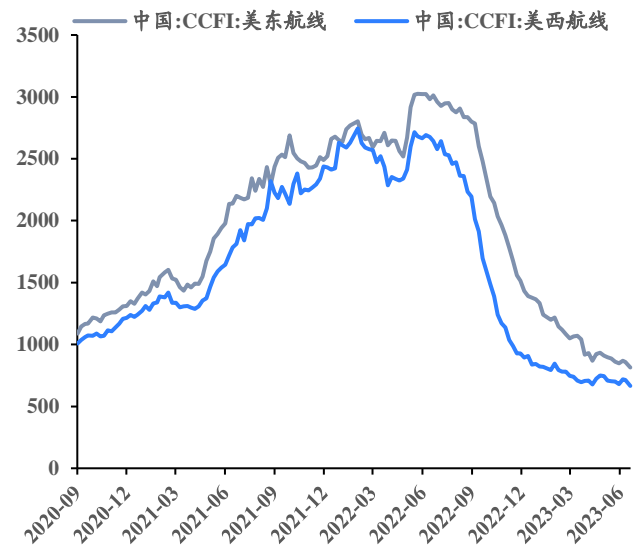
2022 年以来海运费多指数持续明显下降，目前已恢复至正常水平。2023 年 6 月，波罗的海货运指数 (FBX) 均值为 1358.77 点，环比下降 6.11%，同比下降 81.10%；CCFI (美东航线) 均值为 849.63 点，环比下降 6.28%，同比下降 71.80%；CCFI (美西航线) 均值为 695.38 点，环比下降 4.31%，同比下降 74.04%。

图 41: 波罗的海货运指数 (FBX)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 42: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

行业资讯

1、企业动态

赛轮液体黄金轮胎助力三一电动重卡打破吉尼斯世界纪录。6月6日，三一魔塔1165电动重卡挑战800KM续航拉开帷幕。在赛轮液体黄金轮胎助力下，重卡成功实现一次充电行驶800KM以上，打破了半挂式电动卡车单次充电行驶最远距离的吉尼斯世界纪录。此次挑战的行驶线路从长沙至东莞，历时16个小时。此外，吉尼斯纪录认证官全程跟踪，最终的成绩获得了吉尼斯官方的权威认证。本次活动中，赛轮集团为魔塔1165电动重卡装配的12R22.5 18PR SFL1液体黄金轮胎，采用世界首创化学炼胶工艺，滚阻系数约为3.9N/KN，可降低整车能耗7%以上。同时在兼顾了静音舒适的情况下，轮胎使用寿命可达30万公里以上，获得了中橡协3A级认证。经赛轮推算，使用该款轮胎全生命周期预计可为客户节省17600元电费。

玲珑轮胎与上汽大众达成战略合作。据玲珑轮胎官方微信公众号报道，6月12日，玲珑轮胎与上汽大众战略签约仪式在上汽大众总部进行。上汽大众采购高层团队与山东玲珑轮胎股份有限公司董事长、总裁王锋，副总裁冯宝春及团队，共同出席了此次签约仪式。此次玲珑轮胎与上汽大众基于双方良好的合作基础，以及共同的研究创新理念，达成战略合作，将通过优势共享实现双方发展跃迁。玲珑轮胎作为技术型、创新型轮胎企业，将充分发挥自身优势，以精益的产品和服务助力上汽大众市场竞争力提升，为上汽大众的市场拓展注入强力支撑。

玲珑轮胎与吉利汽车研究院成立数字化轮胎联合实验室。据玲珑轮胎官方微信公众号6月13日报道，玲珑轮胎与吉利汽车研究院共同成立了“吉利工程中心&玲珑技术中心TIH实验室”。为进一步推动吉利汽车整体性能的提升，近年来，双方开展了更深层次的合作项目，TIH (Tuning In House) 项目是玲珑与吉利共同开发的室内虚拟开发解决方案，该项目基于F-tire、MF-tire、Virtual Tire等轮胎模型软件，用计算机仿真模拟出轮胎在真实车辆上的行驶性能，模拟效果更逼真、安全、环保、高效。同时，TIH项目通过虚拟开发调校轮胎，可极大缩短轮胎配套项目开发周期，降低开发费用，相比较于传统的开发方式，虚拟开发减少了开发轮次、提升了单轮调试质量，解决了VD性能(转向操控、平顺性)与NVH性能之间不均衡导致的轮胎开发周期过长问题。经过玲珑与吉利一年多的努力，TIH课题顺利落地，并共同成立“吉利工程中心&玲珑技术中心TIH实验室”。未来，双方将以实验室为平台，推进虚拟调校在吉利更多项目上的开发应用，同时，深耕轮胎及整车性能主观和客观评价一致性提升和差异性研究，优势互补、合作共赢，为推动先进底盘的自主开发、中国汽车行业的高速发展做出新的更大贡献。

佳通两款舒适型越野轮胎正式发售。据中国轮胎商务网报道，6月9日，佳通轮胎正式发售Giti4x4 AT71, GitiXross HT71新一代越野系列轮胎，应对汽车消费市场变化对于越野轮胎提出的更舒适、更城市的新要求。无论是专业级越野、深度越野、还是轻度越野、亦或者是城市出行，在佳通越野家族系列中都能找到对应的产品，丰富齐全的产品线给予消费者更多选择。

锦湖石化、韩泰轮胎合作开发环保轮胎。据中化新网6月5日报道，锦湖石化宣布，已与韩泰轮胎签署了使用生态高性能溶聚丁苯橡胶(Eco-SSBR)开发环保轮胎和开展业务合作的谅解备忘录。锦湖石化决定向韩泰轮胎供应的Eco-SSBR是一种生态轮胎材料，使用再生苯乙烯(RSM)代替高性能合成橡胶SSBR的原料苯乙烯。RSM是一种由废塑料制成的物质。如果将其用作合成橡胶的原料，可以减少整个供应链中的碳排放。锦湖石化正在推进RSM生产业务，目标是在2026年实现商业化。到去年年底，该公司已将SSBR的年产能从6.3万吨扩大到12.3万吨，为稳定生产Eco-SSBR奠定了基础。

应对市场变化，倍耐力推出全新联合经销商计划。据中国轮胎商务网6月16日报道，倍耐力北美股份有限公司宣布，将在不久的将来为美国轮胎经销商推出一项新的联合经销商计划。倍耐力北美子公司首席执行官Claudio Zanardo表示，合作计划可以推动经销商和轮胎制造商的共同增长。Zanardo指出该计划取代了倍耐力的FasTrack联合经销商计划，具有真正为当今需求而设计的特定功能，是倍耐力与经销商交谈、共同展示和走向市场的新方式。此外，Zanardo表示，倍耐力已将北美作为增长的主要目标。美国有大量带有大轮辋直径轮胎的汽车，这些轮胎符合倍耐力生产高质量、高性能轮胎的战略。

2、行业动态

2023年以来国内外轮胎行业数千万产能已消失。据轮胎商业官方公众号报道，2023年部分轮胎企业开始重新规划自己的运营策略，多家轮胎企业在权衡了运营效率、制造成本、人员成本后，选择了永久关停部分产能。据轮胎商业不完全统计，轮胎行业在1-6月已经终结了亿套轮胎生产。

商务部：组织开展汽车促消费活动。据化工网报道，据商务部网站6月8日消息，商务部办公厅发布关于组织开展汽车促消费活动的通知。通知提出，结合“2023消费提振年”工作安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。充分发挥地方、企业、行业协会作用，顺应城乡居民多样化购车需求，打通全链条、贯通全渠道、联通线上线下，组织全国百余城市协调联动，推动千余县(区)竞相参与，带动万余镇(乡)共享盛惠，营造良好氛围，促进汽车消费，惠及广大人民群众。

重点公司

【赛轮轮胎】

1、推荐逻辑

(1) **公司海外双基地落成，产能持续加码。**公司是首家在海外建厂并最早拥有两个海外规模化生产基地的中国轮胎企业，2022年海外工厂建设又取得了实质性进展，柬埔寨一期年产900万条半钢胎项目产能持续攀升，二期年产165万条全钢胎项目全线贯通；越南三期项目中年产5万吨非公路轮胎项目已基本建设完成。越南工厂低双反税率，柬埔寨工厂零双反税率，**海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续增长。**

(2) **公司的“液体黄金”实现技术突破，乘用车胎新品发售。**“液体黄金”能够在降低滚动阻力的同时，提升耐磨性能和抗湿滑性能，液体黄金轮胎的优异性能获得了多家权威机构的认可。2022年6月，益凯新材料的6万吨EVE胶已完成空负荷试车，2022Q3开始为公司液体黄金轮胎贡献增量，助力公司丰富液体黄金产品线。2023年2月20日，液体黄金乘用车轮胎新品发售，覆盖全球中高端主流车型，现已登陆中、美、欧、日等轮胎/汽车大国实现亮相或销售，已开辟线上、线下全渠道的销售，可提供个性化轮胎定制服务。

(3) **公司调整产品结构，增加49寸及以上巨胎产能，盈利能力有望得到提升。**2023年1月，公司拟对青岛工厂非公路轮胎项目进行技术改造并调整产品结构，将非公路轮胎中49寸以下的规格调整为49寸以上(含49寸)的规格。同时，根据项目建设需要，将青岛工厂原有的部分非公路轮胎装备进行搬迁或处置。项目投资总额8.33亿元，其中：建设投资7.26亿元、流动资金1.07亿元。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，在2022年面临海运波动、海外经销商去库存、原材料成本提升等行业性不利情况，仍实现净利润正向增长，并在2023Q1进一步提升盈利水平，实现归母净利润的同比双位数增长，未来有望在液体黄金产品和非公路轮胎的拉动下继续实现业绩增长。

2、近期动态

赛轮集团入选“中国500最具价值品牌”。6月15日，由世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的第二十届世界品牌大会在北京举行，会上发布了2023年《中国500最具价值品牌》分析报告。赛轮集团以805.72亿元品牌价值，位列116名，品牌价值较去年增长120.04亿元，再创新高。

【通用股份】

1、推荐逻辑

海外双基地正式建成，全面启航。(1)公司的泰国工厂在2020年克服疫情，投产了50万条全钢胎和300万条半钢胎产能，2021年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了50万条全钢胎和300万条半钢胎产能。2022年，泰国工厂进入全面投产阶段，泰国子公司全年贡献净利润2.35亿元，**成为2022年利润最重要来源。**此外泰国工厂有30万条全钢胎项目仍在建，公司预计2023年投产，泰国工厂未来盈利有望继续增长。(2) **柬埔寨工厂是未来重要增量。**公司在柬埔寨规划了90万条全钢胎和500万条半钢胎产能。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。据轮胎世界网报道，在速度上，柬埔寨工厂已于2023年3月18日实现首胎成功下线，公司计划到年底实现50%的产能规模，力争2024年末全面达产。公司预计达产后，可以增收22亿元、利润2.5亿元。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受9年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。目前，该项目已与美国、欧洲等当地多家头部客户签订了战略合作。**柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。**

2、近期动态

通用股份再次荣膺中国500最具价值品牌。6月15日，由世界品牌实验室主办的第二十届“世界品牌大会”暨

2023年中国500最具价值品牌发布会在北京成功举行。通用股份旗下千里马品牌以285.29亿元的品牌价值评估再次成功上榜，品牌价值与影响力进一步提升。

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。