



Research and  
Development Center

## 轮胎行业专题报告 (2023 年 7 月):

需求向好, 盈利恢复

2023 年 8 月 12 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

## 需求向好，盈利恢复

2023年8月12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。** (1) **替换市场上**, 终端零售以及下游汽油消费同比均有明显涨幅。2023年6月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为116.79亿美元, 环比下降0.20%, 同比上涨8.36%。2023年7月, 美国汽油消费量为884.70万桶/天, 环比下降5.26%, 同比上涨1.03%。(2) **配套市场上**, 汽车供应链问题缓解, 美国汽车销量持续恢复, 7月同比增速继续保持两位数。7月美国汽车销量为132.24万辆, 环比下降4.55%, 同比上涨15.22%。
- **美国进口市场: 美国进口数据更新至6月。** (1) **美国进口半钢胎数量**连续多月均与2021年同期值相近, **美国进口全钢胎数量在6月恢复至2021年同期值附近, 我们判断去库存可能已经基本结束。**2023年6月, 美国进口半钢胎(PCR)数量同比2022年下降13.24%, 比2021年下降1.69%; 美国进口全钢胎(TBR)数量同比2022年下降41.36%, 比2021年下降1.20%。(2) **美国从泰国进口轮胎表现:**6月, 泰国PCR数量是2019年以来6月同期值的次高点, 仅次于2022年6月, 我们认为主要是泰国地区产能增加、美国去库存影响减弱等因素的作用; 泰国TBR数量2-6月均在50万条左右波动。(3) **美国从越南进口轮胎表现:**越南PCR数量创6月新高, 同比2022年上涨4.00%; 越南TBR数量仅次于2022年6月, 同比2022年下降43.94%, 比2021年上涨10.08%。(4) **美国从柬埔寨进口轮胎表现:**6月柬埔寨PCR数量延续40万条+的水平, TBR数量首次达到2000条以上, 我们认为这主要来自赛轮柬埔寨产能的爬坡。
- **中国市场: 7月重卡销量达到今年次低水平, 物流业景气指数环比回落, 开工率仍在高位。**2023年7月, 中国物流业景气指数为50.90%, 环比减少0.80pct, 同比增加2.30pct; 中国重卡销量约为6.50万辆, 环比下降24.86%, 同比上涨43.81%。2023年7月, 中国轮胎开工率环比、同比均增长。具体来说, 全钢胎月度平均开工率62.81%, 环比增加3.06pct, 同比增加5.02pct; 半钢胎月度平均开工率71.44%, 环比增加1.22pct, 同比增加7.09pct。
- **半年度业绩预告出炉, 胎企盈利明显恢复。**7月, 玲珑轮胎、三角轮胎、贵州轮胎、风神股份、S佳通、青岛双星6家公司均披露了半年度业绩预报, 且均是喜报。我们用业绩预告里的预计利润上下限的平均值来代表6家公司的2023Q2扣非归母净利润, 其中, 玲珑金额最大, 达到3.30亿元(同比增加89%), 三角轮胎次之, 达到3.20亿元(同比增加177%), 贵州轮胎、风神股份、佳通分别同比增加128%、243%、620%, 青岛双星减亏, 同比减少了74%的亏损额。
- **原材料: 7月轮胎原材料价格指数环比上涨1.23%, 同比下降7.17%。**7月, 天然橡胶均价环比上涨1.87%, 同比下降2.71%; 丁苯橡胶均价环比上涨4.68%, 同比下降4.24%; 螺纹钢均价环比上涨0.28%, 同比下降7.58%; 炭黑均价环比下降0.72%, 同比下降13.33%。综合来

看，天然橡胶、丁苯橡胶价格环比上涨明显，螺纹钢价格环比略有上涨，炭黑价格环比略有下跌，轮胎原材料价格指数为 **156.09**，环比上涨 **1.23%**，同比下降 **7.17%**。

- **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: 7月综合原材料成本仍同比下降, 在橡胶拉动下环比增长.....	5
生产: 半钢胎开工率仍在高位, 产量出口量同环比均增长.....	7
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.....	9
海运: 海运费已降至 2020 年水平.....	17
行业资讯.....	18
重点公司.....	22
风险因素.....	24

## 表目录

表 1: 轮胎上游原材料 7 月月度涨跌情况.....	5
表 2: 中国 2023 年 6 月向前十大贸易伙伴出口小客车胎情况 (千克, %).....	7
表 3: 中国 2023 年 6 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (千克, %).....	8

## 图目录

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

## 原材料：7月综合原材料成本仍同比下降，在橡胶拉动下环比增长

7月上游原材料价格走势：2023年7月天然橡胶均价12115元/吨，环比上涨1.87%，同比下降2.71%；丁苯橡胶均价11741元/吨，环比上涨4.68%，同比下降4.24%；螺纹钢均价3846元/吨，环比上涨0.28%，同比下降7.58%；炭黑均价8241元/吨，环比下降0.72%，同比下降13.33%；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。7月轮胎原材料价格指数为156.09，环比上涨1.23%，同比下降7.17%。

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

**天然橡胶产销量：**2023年6月，我国天然橡胶消费量为54.90万吨，环比下降3.09%，同比上涨5.88%；我国月度产量为8.60万吨，环比上涨35.65%，同比上涨2.14%；我国进口天然橡胶数量为44.95万吨，环比下降3.35%，同比上涨9.34%；ANRPC成员国天然橡胶产量为92.69万吨，环比上涨11.25%，同比上涨2.39%。

**天然橡胶价格：**7月，天然橡胶市场价格涨后下跌。天然橡胶供应面来看，天然橡胶进入全球范围内原料上量阶段，产区内胶水产出量不断增加，供应端对市场打压明显；需求面来看，随着气温逐渐升高，下游制品厂多进入到开工淡季，开工积极性不高，对橡胶采购刚需为主，需求端对市场拖拽严重。（来自百川盈孚）

**丁苯橡胶价格：**7月，乳聚丁苯橡胶市场价格先涨后跌。需求端来看，下游对丁苯橡胶采购积极性不佳；成本端来看，原料面价格坚挺一定程度支撑丁苯橡胶价格。受部分民营低价影响，下游入市持续压价，部分业者在想出货的心理下让利成交，交投重心稳中下挫。（来自百川盈孚）

**钢材价格：**7月，钢材市场价格小幅探涨。供应端来看，唐山环保升级，临近月底停产检修增多，且原料涨幅强于成材的局面给钢厂的生产施压，钢厂被迫减产，目前钢材产量处于低位状态；需求来看，目前处于传统需求“淡季”，由于天气因素对于大部分区域的影响依然较为显著，南方台风，北方高温，这将持续对室外工程的施工进度产生明显的制约，需求呈现偏弱的状态。（来自百川盈孚）

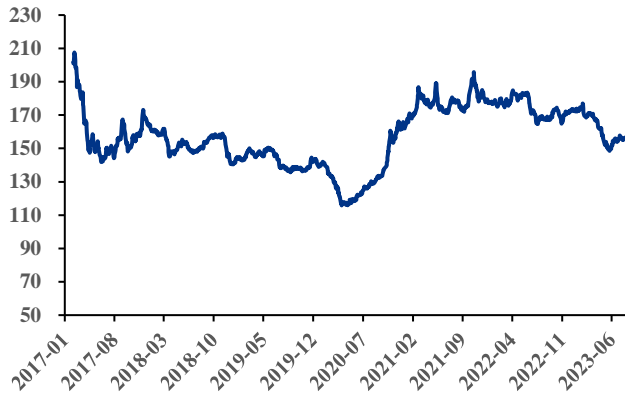
**炭黑价格：**7月，炭黑市场价格小幅下滑。供应端来看，供应小幅减少，生产多以减产为主；需求端来看，虽然下游进入传统淡季，但开工仍维持相对高位，对于原料刚需仍存。炭黑市场价格前期弱势僵持，后期低位小幅调整。（来自百川盈孚）

综合来看，2023年7月，同比来看，各原材料价格均下跌，环比来看，天然橡胶、丁苯橡胶价格上涨明显，螺纹钢价格略有上涨，炭黑价格上略有下跌。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。

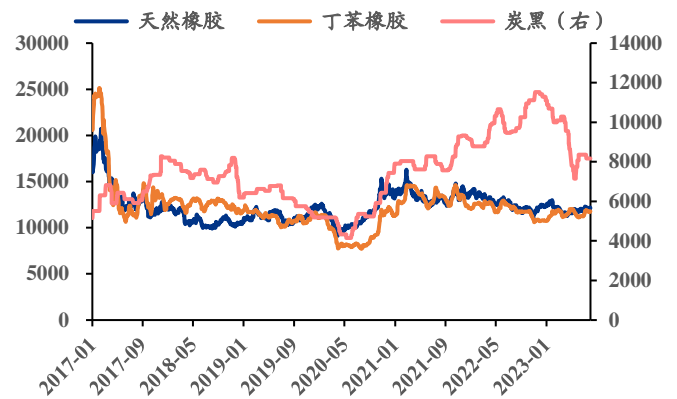
表1：轮胎上游原材料7月月度涨跌情况

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	2023/7	12114.76	222.29	1.87%	-337.29	-2.71%	元/吨
丁苯橡胶价格	2023/7	11741.38	525.29	4.68%	-520.19	-4.24%	元/吨
螺纹钢价格	2023/7	3845.52	10.62	0.28%	-315.52	-7.58%	元/吨
炭黑价格	2023/7	8240.71	-59.38	-0.72%	-1267.24	-13.33%	元/吨
原材料价格指数	2023/7	156.09	1.90	1.23%	-12.05	-7.17%	2016年初=100

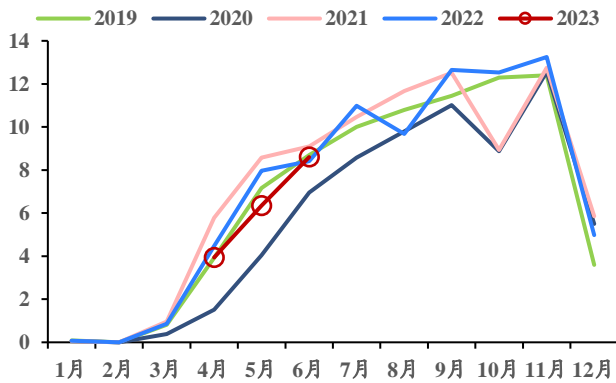
资料来源：wind，信达证券研发中心

**图 1: 轮胎原材料价格指数**


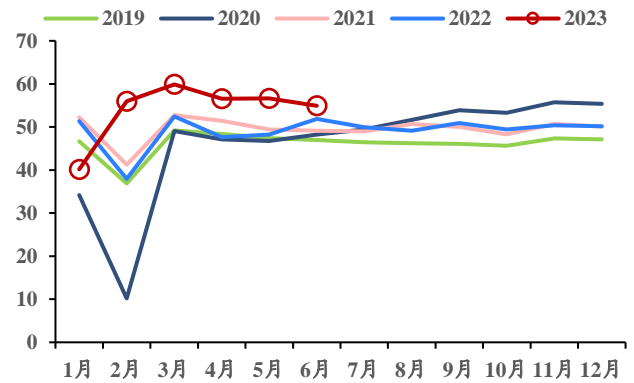
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)**


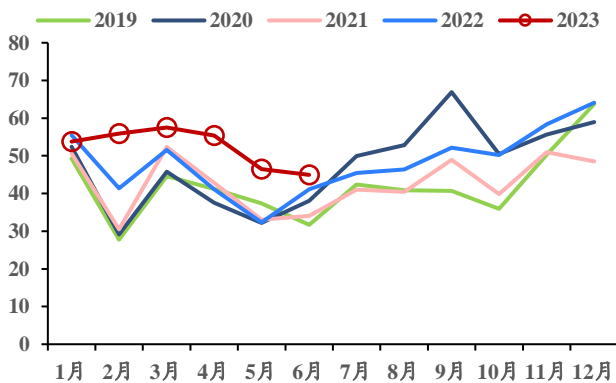
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)**


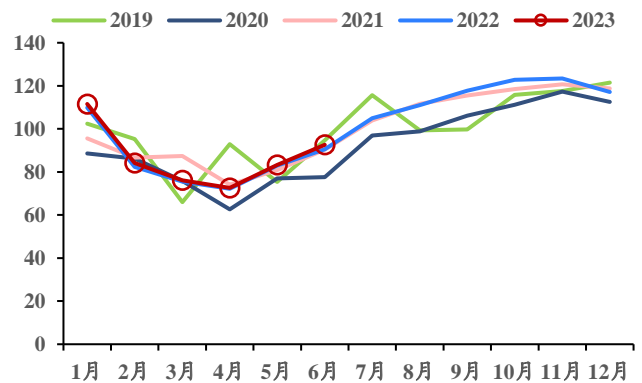
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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

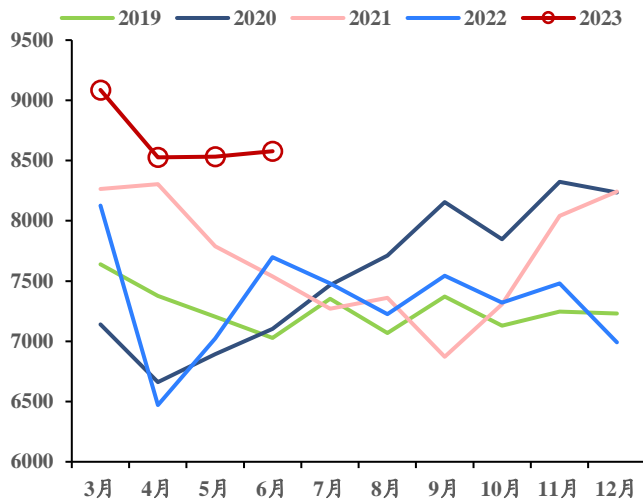
**图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)**


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

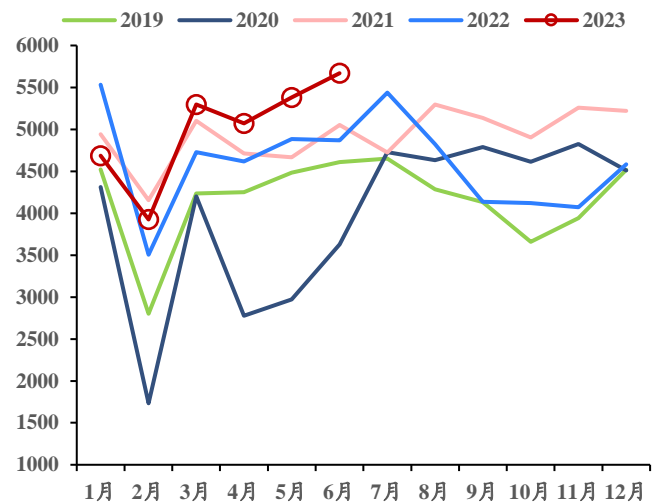
国内轮胎生产与出口情况：2023年6月，中国橡胶轮胎外胎产量8577万条，环比上涨0.53%，同比上升11.42%；中国出口新的充气橡胶轮胎5669万条，环比上涨5.33%，同比上涨16.45%。

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6月，中国小客车胎对外出口26.68万吨，同比降低22.01%，环比增加7.91%；中国卡客车胎对外出口41.63万吨，同比增加23.93%，环比增加3.51%。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，6月出口小客车胎同比增长165.76%，出口卡客车胎同比增长55.35%。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，中国向伊拉克和尼日利亚出口卡客车胎的同比涨势较为明显，6月分别同比增长134.48%和104.48%。

表2：中国2023年6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	13,994,392	5.24%	6,653,229	-387,358	60.80%	-2.15%
<b>俄罗斯联邦</b>	<b>12,487,686</b>	<b>4.68%</b>	<b>9,417,771</b>	<b>2,670,248</b>	<b>165.76%</b>	<b>21.48%</b>
巴西	11,352,054	4.25%	4,810,238	59,804	50.05%	0.42%
沙特阿拉伯	8,626,780	3.23%	2,217,854	1,650,711	18.83%	13.37%
德国	7,900,840	2.96%	1,170,048	2,291,073	10.34%	22.47%
墨西哥	7,772,551	2.91%	1,389,748	-3,001,206	13.95%	-20.91%
意大利	7,338,303	2.75%	2,463,198	2,364,608	39.96%	37.76%
加拿大	7,312,939	2.74%	-3,011,481	2,923,626	-27.60%	58.74%
伊拉克	7,120,737	2.67%	3,388,061	1,376,535	77.27%	21.52%
澳大利亚	6,960,303	2.61%	-1,117,251	839,470	-13.21%	12.92%

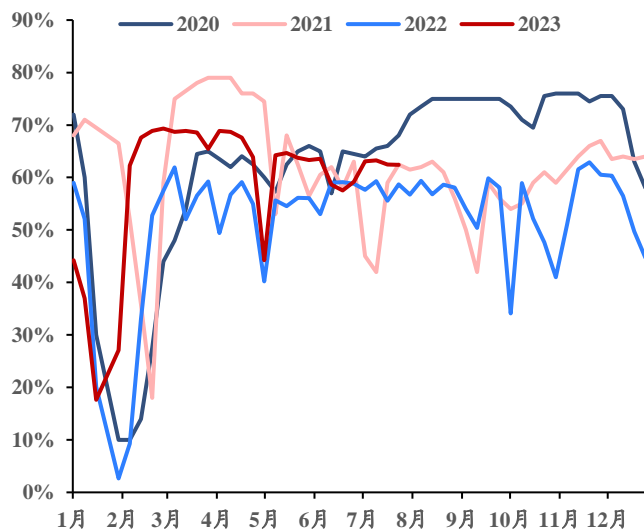
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

**表 3: 中国 2023 年 6 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (千克, %)**

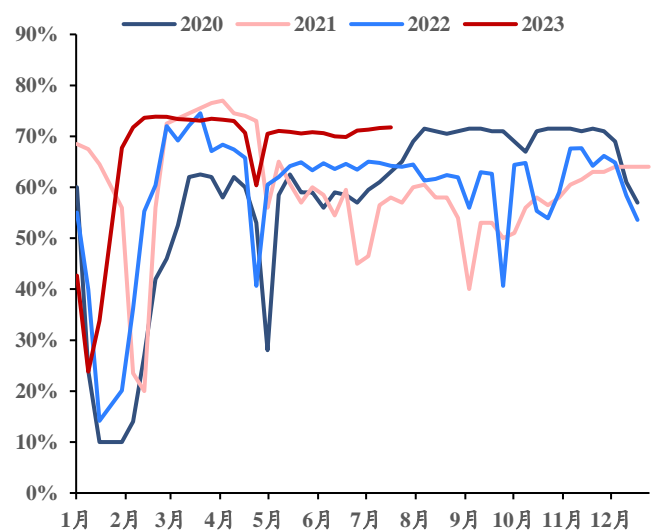
贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增量	环比增量	同比增幅	环比增幅
墨西哥	17,108,540	4.11%	1,988,774	-4,666,013	7.83%	-14.56%
<b>伊拉克</b>	<b>16,154,957</b>	<b>3.88%</b>	<b>14,230,755</b>	<b>10,182,906</b>	<b>134.48%</b>	<b>69.60%</b>
沙特阿拉伯	15,724,317	3.78%	2,781,622	1,523,708	15.69%	8.03%
阿联酋	15,512,855	3.73%	3,979,783	3,941,187	30.31%	29.93%
<b>俄罗斯联邦</b>	<b>12,743,518</b>	<b>3.06%</b>	<b>5,755,713</b>	<b>1,586,564</b>	<b>55.35%</b>	<b>10.89%</b>
美国	12,491,974	3.00%	-7,688,520	-382,653	-32.84%	-2.38%
<b>尼日利亚</b>	<b>10,638,186</b>	<b>2.56%</b>	<b>7,926,426</b>	<b>1,836,883</b>	<b>104.48%</b>	<b>13.43%</b>
澳大利亚	9,961,949	2.39%	297,497	853,535	2.39%	7.18%
马来西亚	8,946,030	2.15%	5,426,064	-261,817	76.79%	-2.05%
加拿大	7,818,876	1.88%	260,275	1,770,730	2.51%	19.97%

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 7 月, 中国全钢胎月度平均开工率 62.81%, 环比增加 3.06pct, 同比增加 5.02pct; 半钢胎月度平均开工率 71.44%, 环比增加 1.22pct, 同比增加 7.09pct。

**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

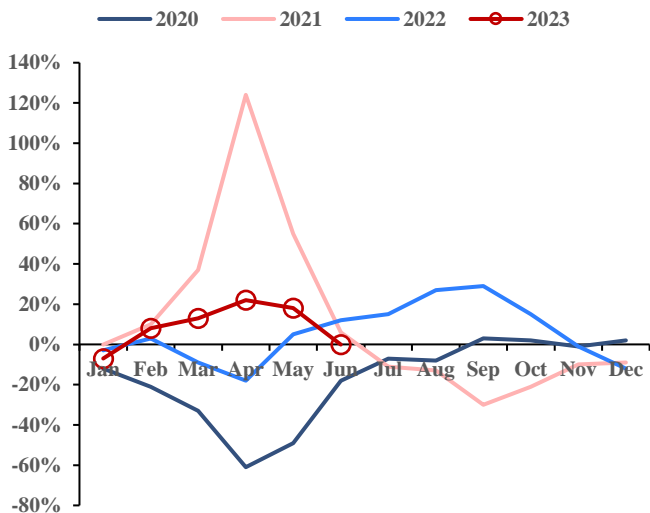


## 消费：国内复苏动力趋弱，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼

### 1、全球

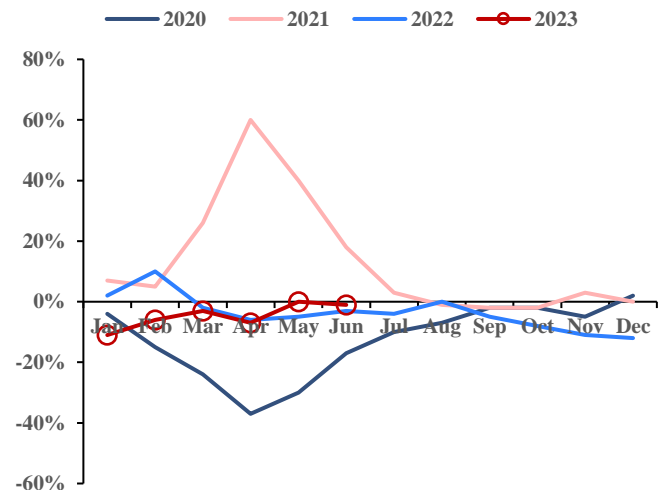
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2023年6月，**替换市场方面**，全球市场月度增速同比下滑1%，北美同比下滑3%，欧洲同比下滑7%，中国同比上升9%。全球及美欧两个主要市场基本处于同比下滑的状态，我们认为这与去年同期海外市场的高基数有关，而中国市场有着低基数，走势与其相反。**配套市场方面**，全球市场月度增速同比持平，北美同比上升3%，中国同比下降8%，欧洲同比上升11%。美欧的同比上升延续了2022年下半年以来汽车缺芯问题缓解后汽车销量的增长趋势。

图 11：全球轮胎配套市场月度同比趋势



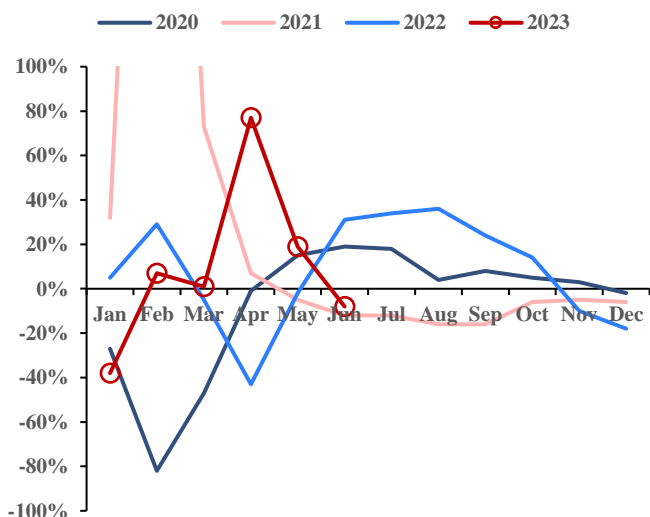
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 12：全球轮胎替换市场月度同比趋势



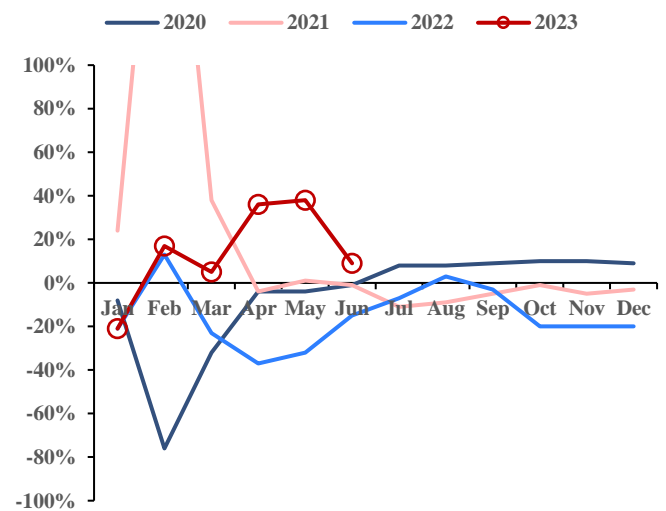
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 13：中国轮胎配套市场月度同比趋势



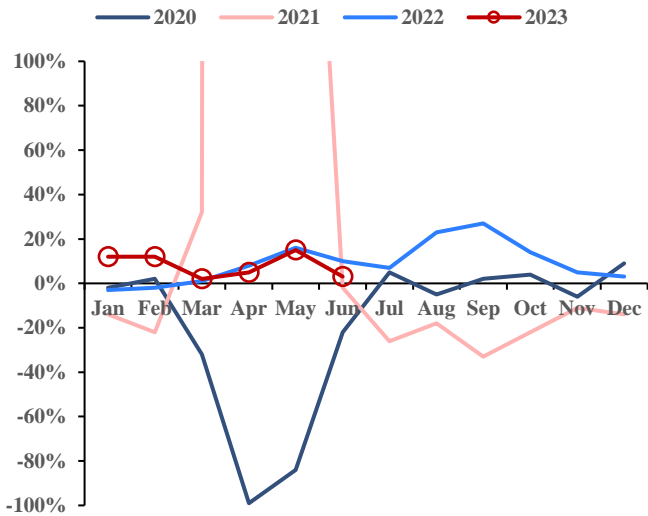
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 14：中国轮胎替换市场月度同比趋势



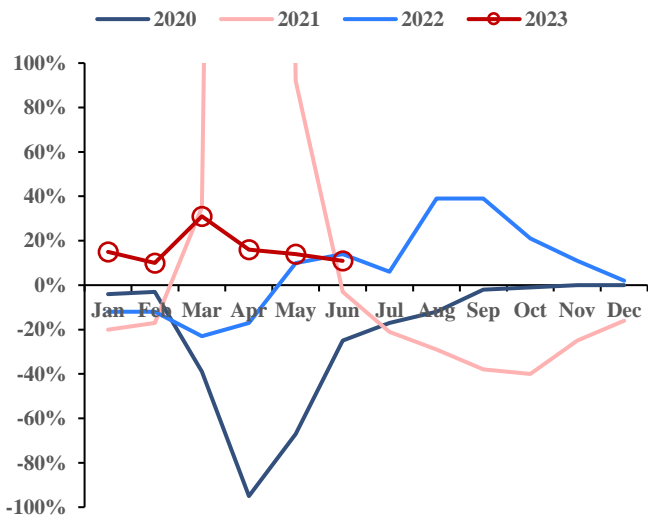
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

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**


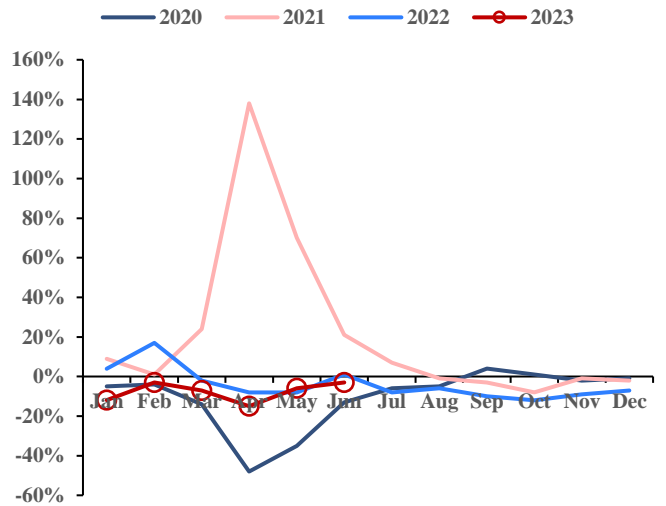
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

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

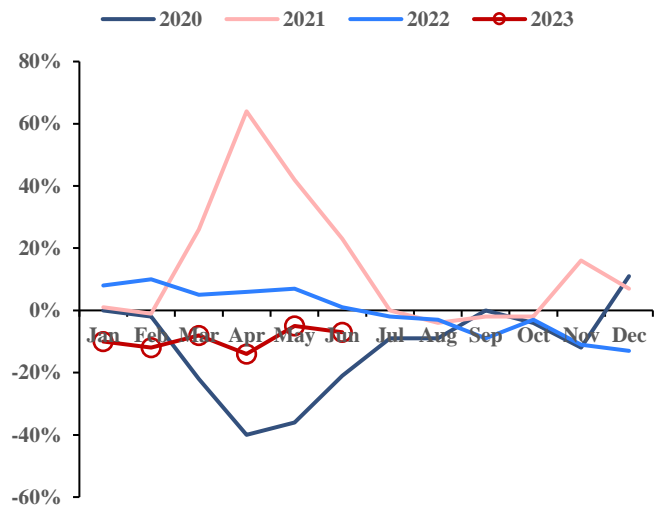
**图 17: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势**


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

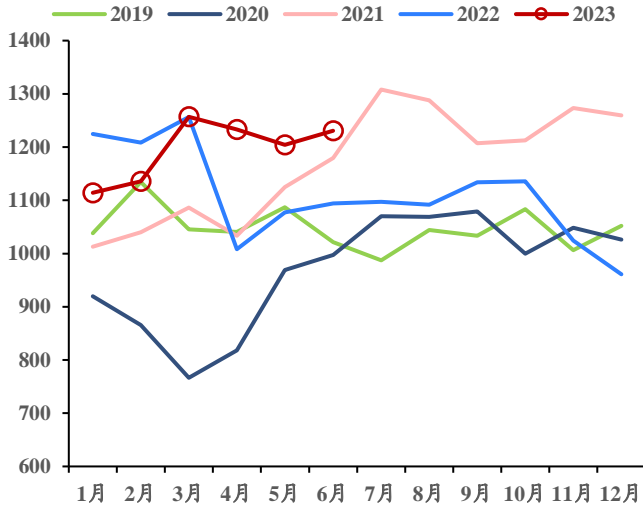
**图 18: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势**


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

## 2、中国

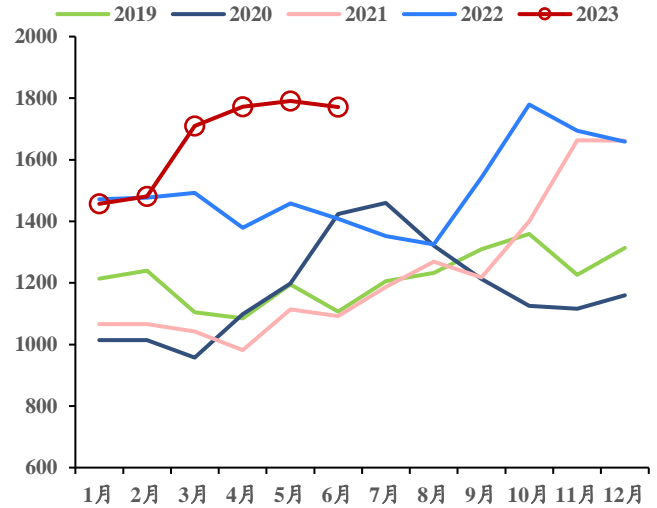
2023年7月中国物流景气度环比小幅下降，重卡销量达到今年次低，轮胎下游需求复苏动力趋弱。2023年7月，中国物流业景气指数为50.90%，环比减少0.80pct，同比增加2.30pct；2023年7月，中国重卡销量约为6.50万辆，环比下降24.86%，同比上涨43.81%。2023年6月，中国汽油消费量为1231.17万吨，环比上涨2.24%，同比上涨12.51%；中国柴油消费量为1771.14万吨，环比下降1.10%，同比上涨25.74%。

图 19: 中国汽油消费量(万吨)



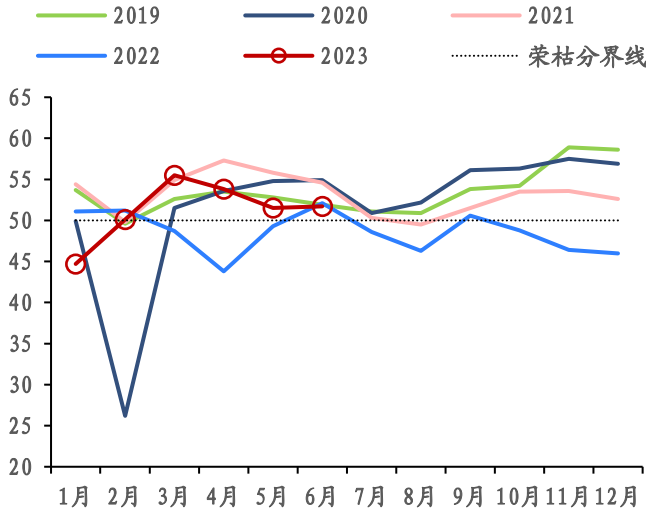
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 20: 中国柴油消费量(万吨)



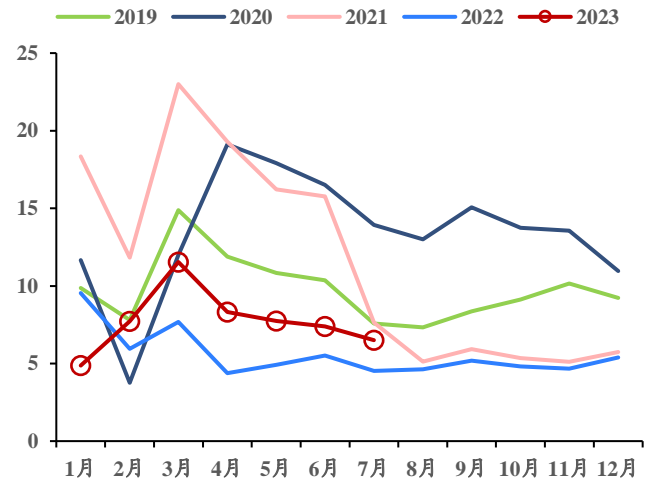
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 21: 中国物流业景气指数(%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

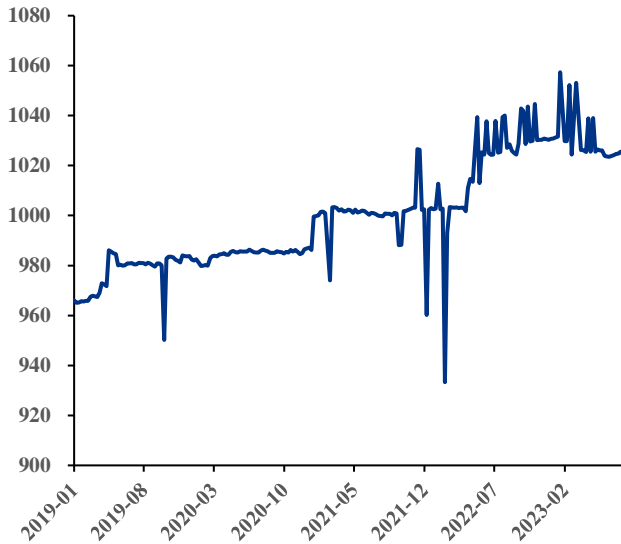
图 22: 中国重卡销量(万辆)



资料来源: wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

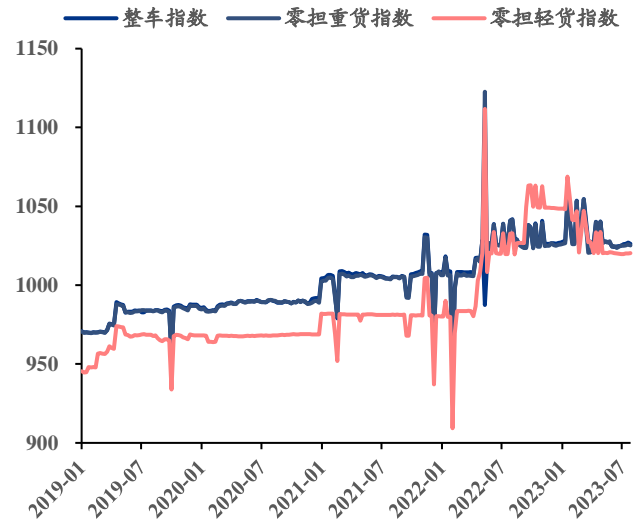
**2023年7月，中国公路物流运价指数整体环比上涨，同比均下降。**据中国物流与采购联合会分析，综合来看，随着国内市场需求逐步回稳释放，一系列稳经济促增长政策逐步落实，市场供需两端有所改善，本月运价指数短期迎来小幅回升。但从长期看，运价指数仍处于低位，相较去年水平呈现下降态势，市场需求或仍需补强，进一步稳定行业信心。2023年7月，中国公路物流运价指数为1024.93，环比上涨0.11%，同比下降0.68%。其中，整车指数为1026.33，环比上涨0.17%，同比下降0.68%；零担重货指数为1025.36，环比上涨0.08%，同比下降0.77%；零担轻货指数为1020.10，环比下降0.01%，同比下降0.60%。

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



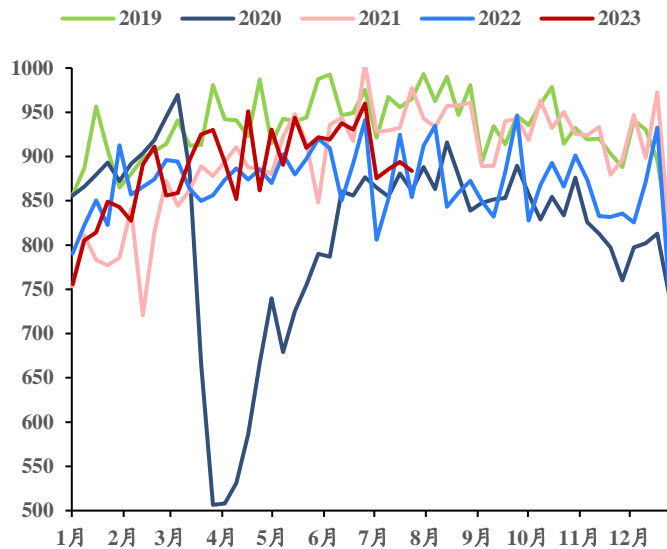
资料来源：wind，中国物流与采购网，信达证券研发中心

### 3、美国

2023年6月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为116.79亿美元，环比下降0.20%，同比上涨8.36%。2023年7月，美国汽油消费量为884.70万桶/天，环比下降5.26%，同比上涨1.03%；2023年7月，柴油消费量为354.55万桶/天，环比下降4.13%，同比下降7.06%；2023年7月，美国汽车销量为132.24万辆，环比下降4.55%，同比上涨15.22%。

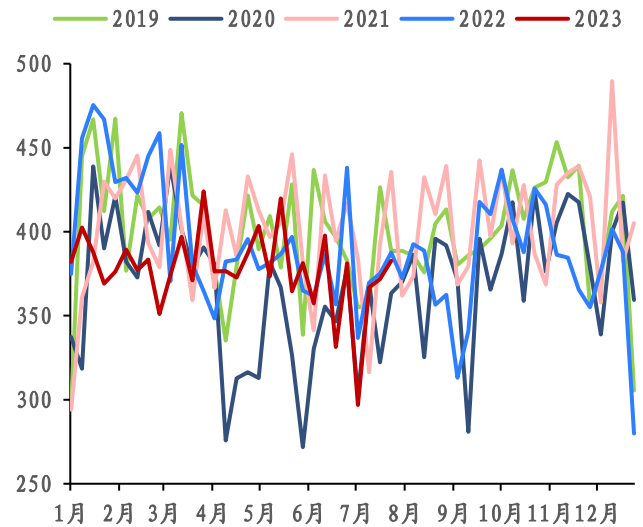
美国轮胎需求总体稳定。2023年1-6月美国汽车零部件及轮胎店销售额均高于2019-2022年同期值。2023年7月汽油消费量呈现同比增长走势，汽车销量也保持同比上涨。总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 25: 美国车用成品汽油消费量(万桶/天)



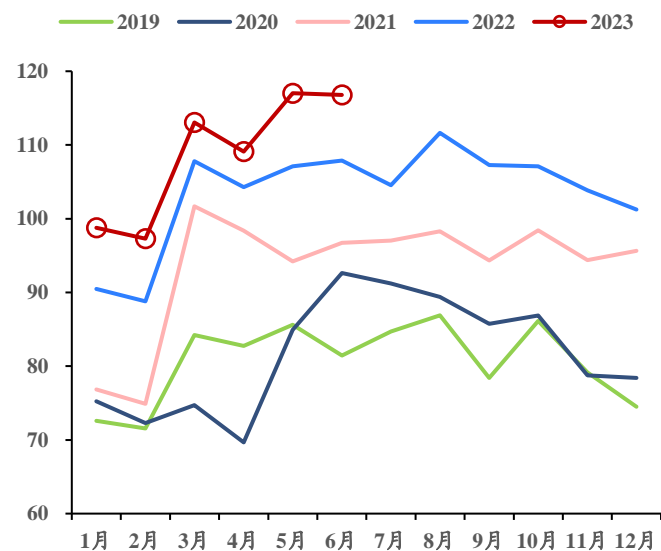
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 26: 美国柴油消费量(万桶/天)



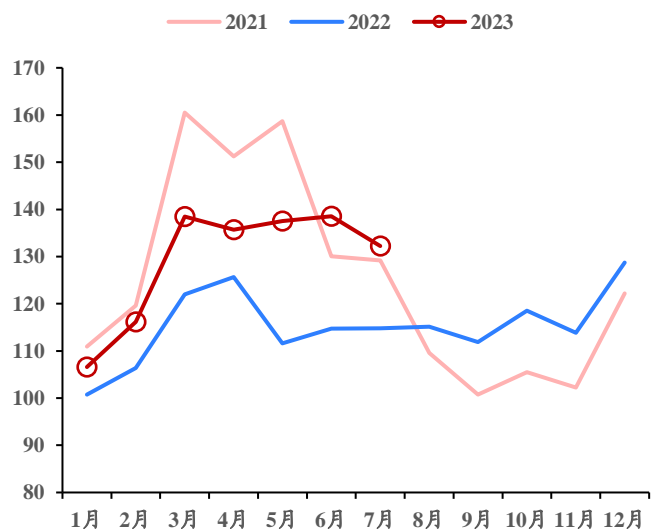
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

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6月，美国进口PCR数量为1595.34万条，环比下降1.99%，同比下降13.24%；金额为102105.75万美元，环比下降1.51%，同比下降8.14%。其中，美国从泰国进口PCR数量为352.60万条，环比上涨10.96%，同比下降2.76%，美国从越南进口PCR数量为154.28万条，环比下降9.41%，同比上涨4.00%，美国从柬埔寨进口PCR数量为43.84万条，环比上涨2.52%。

2023年6月，美国进口TBR数量134.88万条，环比上涨5.04%，同比下降41.36%；金额26407.55万美元，环比上涨2.74%，同比下降31.40%。其中，美国从泰国进口TBR数量为50.21万条，环比下降2.49%，同比下降48.46%，美国从越南进口TBR数量为18.81万条，环比上涨22.64%，同比下降43.94%，美国从柬埔寨进口TBR数量为0.28万条，环比上涨420.56%。

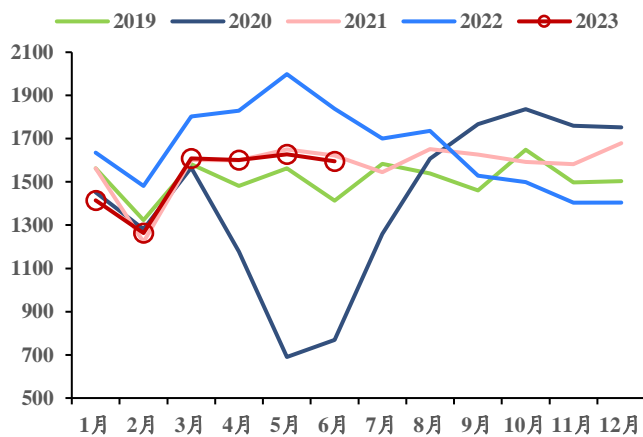
**美国进口轮胎情况分析：**半钢胎方面，美国6月进口数量已经连续数月回复至2021年的水平，由此我们判断美国半钢胎去库存可能已经基本结束，而美国从泰、越进口数量的走势不同，则主要是双反税率的影响。**全钢胎方面**，由于2022年美国进口全钢胎数量基数较高，因此全钢去库存周期相较半钢胎时间更长。美国6月进口数量也恢复到2021年同期水平，我们判断全钢胎去库存可能已经基本结束。

**美国从泰国进口轮胎表现：**6月，泰国PCR数量是2019年以来6月同期值的次高点，仅次于2022年6月，我们认为主要是泰国地区产能增加、美国去库存影响减弱等因素的作用；泰国TBR数量2-6月均在50万条左右波动。

**美国从越南进口轮胎表现：**越南PCR数量再创6月新高，同比2022年上涨4.00%；越南TBR数量仅次于2022年6月，同比2022年下降43.94%，比2021年上涨10.08%。

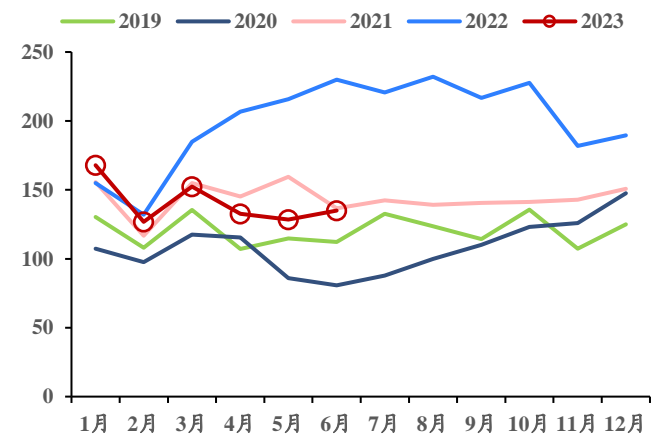
**美国从柬埔寨进口轮胎表现：**6月柬埔寨PCR数量延续40万条+的水平，TBR数量首次达到2000条以上，我们认为这主要来自赛轮柬埔寨产能的爬坡。

图 29：美国进口 PCR 数量（万条）

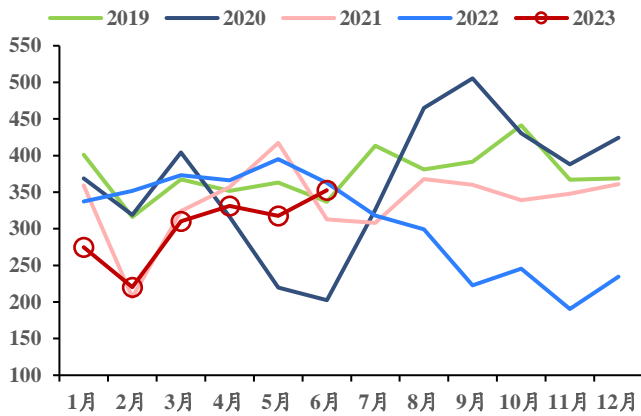


资料来源：美国海关，信达证券研发中心

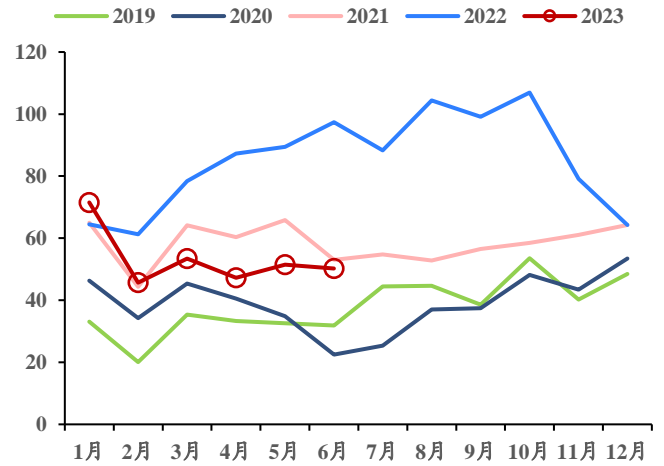
图 30：美国进口 TBR 数量（万条）



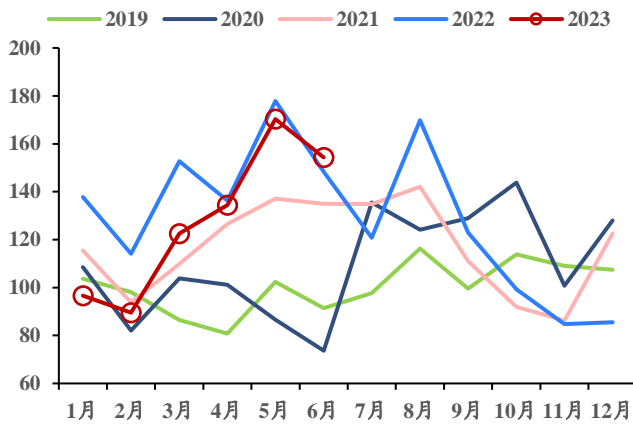
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

**图 31: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)**


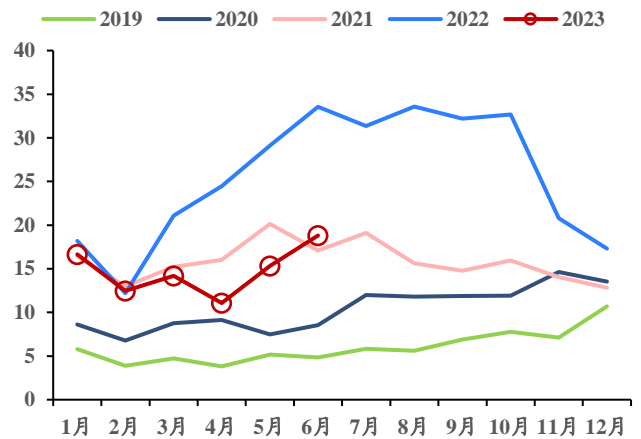
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**图 32: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)**


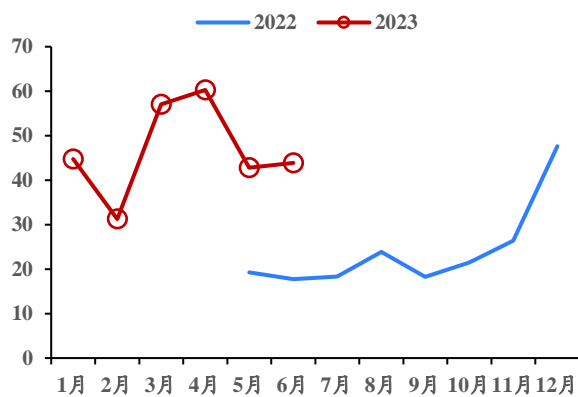
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**图 33: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)**


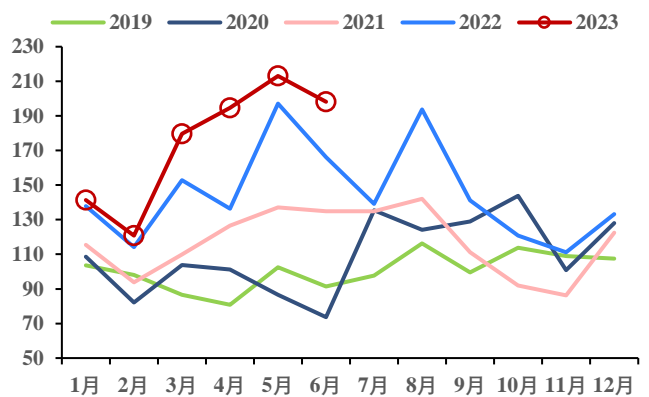
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**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)**


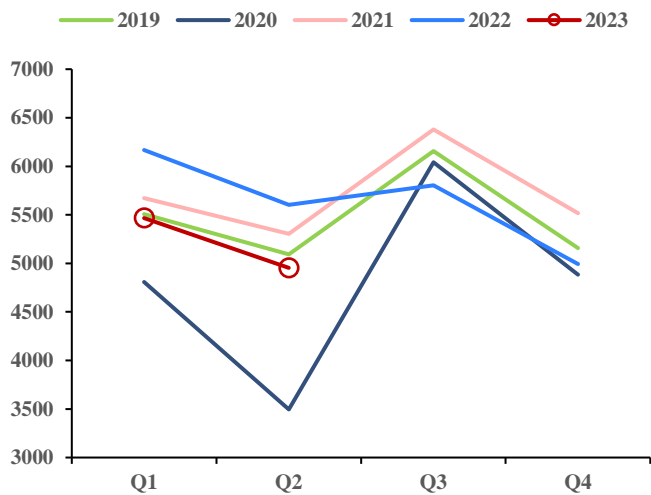
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

#### 4、欧洲

2023Q2，欧洲 PCR 替换市场销量为 4953.90 万条，季度环比下降 9.38%，同比下降 11.61%；欧洲 TBR 替换市场销量为 256.80 万条，季度环比下降 14.54%，同比下降 27.91%。2023 年 6 月，欧洲乘用车注册量为 126.57 万辆，环比上涨 12.84%，同比上涨 18.72%。

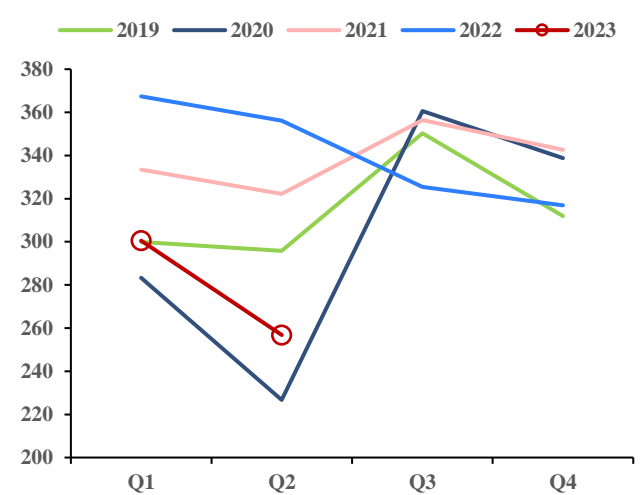
**欧洲延续替换市场弱、配套市场强的走势。在替换市场**，欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2023Q2 欧洲替换市场轮胎销量处于 2019 年以来较低水平。**在配套市场**，2023 年 6 月，欧洲乘用车注册量同比增长 18.72%，连续第 11 个月同比增长，据盖世汽车分析，增长原因主要是消费者对电动汽车的需求增长势头明显。根据欧洲汽车制造商协会、盖世汽车，6 月份，欧洲新车销量已经连续两个月破百万辆。除了匈牙利（-1.4%）外，其余所有欧洲国家的销量均较去年同期呈增长的趋势。其中，欧洲五大主流车市的销量都有所增长——英国（+25.8%）、德国（+24.8%）、西班牙（+13.3%）、法国（+11.5%）和意大利（+9.1%）。

图 37：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



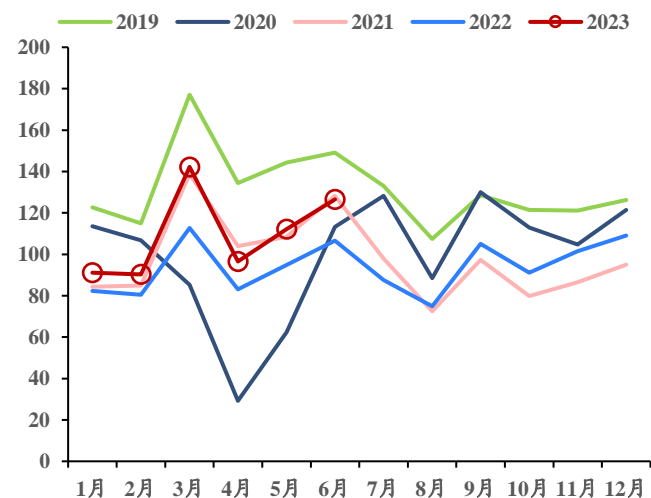
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 38：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



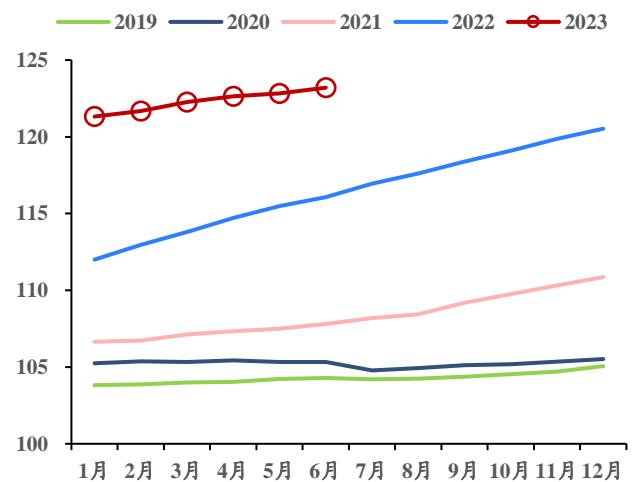
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）



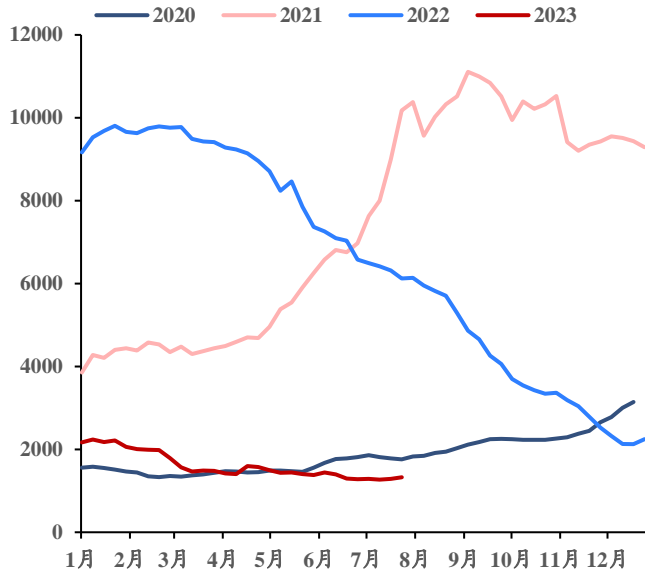
资料来源：wind，信达证券研发中心



## 海运：海运费已降至 2020 年水平

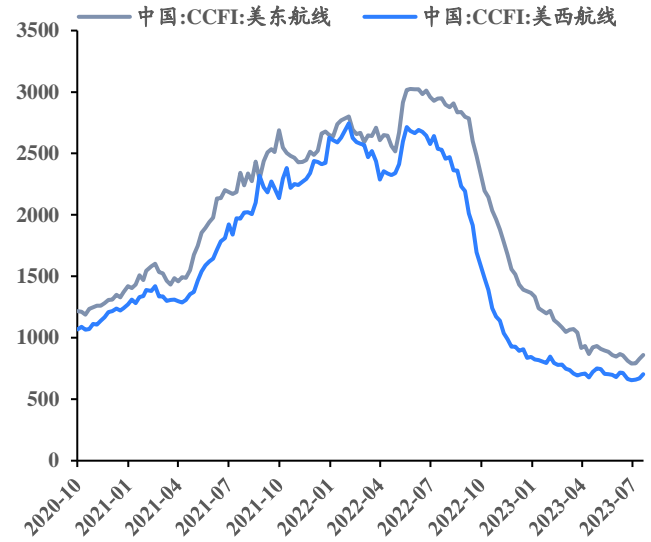
2022 年以来海运费多指数持续明显下降，目前已恢复至正常水平。2023 年 7 月，波罗的海货运指数(FBX)均值为 1293.26 点，环比下降 4.82%，同比下降 79.75%；CCFI（美东航线）均值为 818.04 点，环比下降 3.72%，同比下降 72.35%；CCFI（美西航线）均值为 671.75 点，环比下降 3.40%，同比下降 74.02%。

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

**半年度业绩预告出炉，胎企盈利明显恢复。**7月，玲珑轮胎、三角轮胎、贵州轮胎、风神股份、佳通、双星6家公司均披露了半年度业绩预告，且均是喜报。我们用业绩预告里的预计利润上下限的平均值来代表6家公司的2023Q2扣非归母净利润，其中，玲珑金额最大，达到3.30亿元（同比增加89%），三角轮胎次之，达到3.20亿元（同比增加177%），贵州轮胎、风神股份、佳通分别同比增加128%、243%、620%，青岛双星减亏，同比减少了74%的亏损额。

**米其林含45%可持续材料轮胎荣获2023汽车创新奖。**据米其林中国微信公众号，米其林凭借一款含45%可持续材料轮胎荣获“底盘、车身和外观”领域的2023汽车创新奖。米其林此次获奖的轮胎于2022年正式推出，并已获得公路使用批准。作为米其林加速可持续创新的重要里程碑，其中的技术将在2025年被广泛应用于标准轮胎生产中。这也证明了米其林已做好充分准备，在2030年将所有轮胎的可持续材料比例提高至40%，2050年实现轮胎100%由生物来源、可再生或可回收材料制造。米其林旨在将可持续材料战略贯穿于所有业务线与产品。这需要对生产方法、工具和工业流程进行深度转型，同时也意味着研发和工业的挑战将创造新领域和新价值链。米其林致力于彻底革新其产品的设计和制造过程，以助力守护绿色地球。

**米其林上半年战绩出炉，上调全年营收目标。**据米其林中国微信公众号，米其林集团近日发布2023年上半年财报：在严峻的市场环境下，集团上半年销售额达141亿欧元，同比增长5.9%；业务线营业利润达17亿欧元，同比增长11.4%。集团收购前自由现金流达到9.22亿欧元，全年指导目标已上调。财报显示，米其林集团业务线营业利润增长11.4%，达17亿欧元，其中价值管理抵消了成本上涨、销售量下降的不利影响。乘用车轮胎和特种轮胎业务表现出色，而公路运输轮胎市场则受到原配和替换组合的不利影响，加之销量降低，导致产能利用率和固定成本吸收受限。特种轮胎营业利润率上升至18.3%，源于矿业轮胎、飞机轮胎和高科技材料业务的稳健表现。财报还指出，米其林集团收购前自由现金流为9.22亿欧元，受益于严格的业务管控。息税折旧及摊销前利润（EBITDA）达到26亿欧元，占销售额的18.8%。严格的库存管理和2022年第四季度的现金回收为营运资本提供了有力保障。TBC公司带来了2.56亿欧元的正向现金流，其中部分来自出售其下属零售网络所得。

**倍耐力P ZERO系列重磅推出三款新品。**据倍耐力轮胎官网及微信公众号，近日，倍耐力在古德伍德速度节上推出三款新轮胎，同时也是此次速度节的独家轮胎合作伙伴。三款轮胎是P Zero家族的最新产品，延续了品牌一贯的可持续发展理念。三款新品的研发均采用倍耐力“生态安全设计”模式：使用创新的技术和材料进行研发，包括倍耐力在赛车运动中所使用的虚拟开发技术，帮助化解轮胎设计中，各种需求碰撞在一起造成的冲突。倍耐力P Zero家族借以这三款新品得到进一步壮大，强化了与市场上最负盛名的汽车制造商之间的联系，通过高性能和量身定制来满足汽车制造商和用户的需求。这三款新品都在古德伍德速度节的倍耐力展台上首次亮相，展台陈设体现了倍耐力品牌的开拓精神。

**海利得拟投资3.7亿元扩建越南基地。**据轮胎世界网报道，8月1日，浙江海利得新材料股份有限公司，发布对外投资的公告。轮胎世界网获悉，该公司拟实施“年产1.8万吨高性能轮胎帘子布越南（一期）项目”。该项目是海利得越南基地扩建项目，总投资约5200万美元（约合人民币3.73亿元）。其建筑面积为56380平方米，建设地址位于越南西宁省福东工业园。建设内容，包含新建加捻车间、织布车间、浸胶车间、仓库等；购置加捻机、织布机和浸胶机等生产设备等。同时，海利得拟投资6000万元，设立全资子公司浙江海利得酒店管理有限公司。新公司主要管理运营海宁洲际华邑酒店项目。海利得是国内第一家在越南建厂的轮胎骨架材料企业。2018年，这家公司投资1.55亿美元（约合人民币11亿元），建设了越南生产基地。其设计年产能，为11万吨差别化涤纶工业长丝。

**诺记轮胎持续扩大美国工厂产能。**据轮胎世界网8月3日报道，诺记轮胎准备继续扩大美国工厂的产能。到2024年，其位于田纳西州的代顿工厂，年产能将提高一倍。到2027年，代顿工厂的产能，可占诺记轮胎全球

产量的 25%；该公司位于芬兰总部的产能，届时可占其全球总产量的 35%。日前，代顿工厂又招募了 125 名员工，总人数已达 475 人。他们主要负责生产全季节胎，以及新增的轻卡车胎产品。自 2021 年起，这家工厂便每周 7 天、每天 24 小时运营。诺记还在代顿工厂旁，建造了一个新配送中心，将于 2024 年投入运行。除了以上两家工厂，诺记罗马尼亚工厂将于 2025 年投产。预计年产能可为 1500 万条，以替代可年产 1600 万条轮胎的俄罗斯工厂。

**固特异轮胎连续三季度营收下滑。**据轮胎世界网报道，8 月 2 日，美国固特异轮胎发布 2023 年第二季度财报。该公司数据显示，该公司当季销售额为 48.67 亿美元（约合人民币 350 亿元），同比下降 6.6%；净亏损为 2.08 亿美元（约合人民币 15 亿元），去年同期盈利 1.66 亿美元。2023 年上半年，固特异销售额为 98.1 亿美元（约合人民币 706 亿元），下降 12%；净亏损为 3.08 亿美元（约合人民币 22.15 亿元）。其在美洲、亚太地区及欧非地区销量，分别为 2080 万条、820 万条和 1180 万条。在这三个地区的销售额，分别为 29.4 亿美元、5.87 亿美元和 13.4 亿美元。以上几组数据，全面低于市场分析师所预估的水平。固特异已连续第三个季度，出现营收、利润下滑的情况。其大股东埃利奥特投资公司为此大为震怒，专门发文提出批评。

**韩泰轮胎上半年销售额增长 11%。**据轮胎世界网报道，7 月 28 日，韩泰轮胎发布 2023 年第二季度财务报告。该公司当季销售额，为 22634 亿韩元（约合人民币 126.5 亿元），同比增长 11%。营业利润为 2482 亿韩元（约合人民币 13.87 亿元），同比增长 41.6%。韩泰轮胎表示，今年上半年，企业面临经济环境低迷等挑战。但受汽车产业需求增长影响，其全球配套业务销量得到增加。同时，替换领域的轮胎需求，也超出市场预期，表现强劲。报告期内，韩泰在欧洲、北美和中国等主要地区的销量，均有所增加。该公司大尺寸乘用车胎销售比例，提升至 43.6%，同比增长 4.5%。此外，原材料及物流运费价格的稳定，改善了韩泰的盈利能力。例外的是，韩泰本土的两家工厂，受火灾和罢工影响出现亏损。韩泰轮胎预测，2023 年的整体销量，较上年同期增长超过 5%。

**重庆韩泰扩建 TBR 轮胎生产线。**据轮胎世界网 8 月 1 日报道，重庆韩泰轮胎有限公司“TBR 生产线技改项目（一期）”，已完成环评公示。该项目总投资 4700 万元，环保投资 16 万元。在原有生产线的基础上，新增 TBR 成型机 1 台，TBR 液压硫化机 7 台。分两阶段实施，一阶段增设 2 台硫化机；二阶段再增设 5 台硫化机和 1 台成型机。建设完成后，可新增年产能 13.6 万条，年产值增加 2.38 亿元。其轮胎产能，由日产 2560 条变更为 2960 条。届时，该公司 TBR 轮胎总产能，可达到 103.6 万条。重庆韩泰是韩泰轮胎在中国建设的第三家工厂。另外两家工厂，分别位于浙江和江苏。据轮胎世界网了解，今年第二季度，韩泰本土的两家工厂，出现了亏损。

**大陆集团轮胎部门预计收入 280 亿。**据轮胎世界网 7 月 14 日报道，德国大陆集团公布 2023 年第二季度业绩预告。该公司轮胎集团部门销售额，预计为 35 亿欧元（约合人民币 280.4 亿元）。调整后的息税前利润率，预计为 13.7%，高于市场预期 0.4%。其汽车部门的销售额，预计为 51 亿欧元（约合人民币 408.6 亿元）。调整后的息税前利润率，预计为 -0.6%，低于市场预期。康迪泰克部门的销售额，预计为 17 亿欧元（约合人民币 136.2 亿元）。调整后的息税前利润率，预计为 6.4%，低于市场预期。整体来看，大陆集团今年第二季度的总销售额，预计为 104 亿欧元（约合人民币 833.1 亿元）。调整后的息税前利润率，预计为 4.8%，低于市场预期 1%。可以看出，这家大型企业两大部门盈利预期下滑，盈利能力不容乐观。轮胎行业作为其“老本行”，承担起提升利润的重要职责。

**赛轮和液体黄金轮胎再获奖。**据赛轮集团微信公众号报道，7 月，液体黄金轮胎入选 2023 年“好品山东”品牌榜单，与此同时，赛轮集团荣登 2023 年“山东民营企业 100 强入围”名单，并入围民企创新百强、吸纳就业百强名单。自成立以来，赛轮集团依托青岛科技大学和国橡中心产业链协同发展优势与人才优势，聚焦基础研发和新材料应用，推动橡胶轮胎行业迈入高质量发展。今年年初，赛轮集团采用世界首创化学炼胶技术研发的液体黄金乘用车轮胎，在国内市场焕新上市，引起业内广泛关注。四大系列新品覆盖全球主流中高端车型，不仅有效降低了轮胎滚动阻力，而且大幅提升了抗湿滑性能以及耐磨性能，让整个行车体验更加安全舒适的同时，也更加绿色节能。在国家明确提出“培育一批高端品牌”，推进各行业高质量发展的大背景下，赛轮集团将以此次

当选“山东民营企业100强”、液体黄金轮胎入选“好品山东”为契机，持续围绕客户需求，加快技术创新，丰富品牌底蕴，以“山东好品”打造“世界品质”，助力中国品牌走向全球轮胎高端市场。

**森麒麟、玲珑轮胎、通用股份**的泰国分公司反倾销初裁结果出炉。据公司公告，7月下旬，森麒麟（002984.SZ）、玲珑轮胎（601966.SH）、通用股份（601500.SH）三家轮胎企业先后公告美国商务部对三家企业泰国分公司的反倾销调查第一次年度行政复审初裁结果。初裁结果显示，森麒麟泰国反倾销税率有望从原先的17.06%降低到1.24%，泰国玲珑有望从21.09%下降到4.52%，通用橡胶泰国则有望从17.06%下降到4.52%。此次有美商务部反倾销调查，实际为2020年启动首轮调查后的第二阶段复审。2020年6月29日，美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销原审调查，其中强制应诉的两家轮胎企业分别为日本住友轮胎泰国及玲珑轮胎泰国，两者分别承担单独审查税率，其中日本住友泰国为14.59%，玲珑轮胎泰国为21.09%。对于包括森麒麟泰国、通用橡胶泰国在内的其他轮胎企业，当时则采用了17.06%的原审税率。2022年9月6日，前述审查进入复审阶段，包括森麒麟泰国和日本住友成为两家强制应诉企业，其中森麒麟泰国复审初裁单独税率低至1.24%，日本住友变为6.16%，其他公司统一执行4.52%复审初裁税率。

**贵州轮胎荣获“中国物流绿色低碳行动典范”和“最佳节能省油产品”**。据贵州轮胎微信公众号，7月15日，由中国交通运输协会主办和中国交通运输协会物流技术装备专业委员会承办的“第六届中国物流技术装备发展大会”在重庆悦来国际会议中心隆重召开。贵州轮胎作为国家绿色工厂和工业产品绿色设计示范企业受邀参加，并携绿色高端EV系列产品参展本次大会。本次大会旨在深入贯彻落实党中央、国务院《质量强国建设纲要》和国家发改委《十四五现代流通体系建设规划》等系列文件精神，促进我国技术装备产品更能适应市场和物流行业发展的需求，并举行2023年度物流技术装备创新成果和优秀案例发布仪式，贵州轮胎绿色高端EV系列产品（GL118A/DL816A/DT386L/JG719A/JH598A/GL288T/GL253T）凭借过硬的产品品质、行业权威专家组评定以及用户反馈，荣获“2023年度中国物流绿色低碳行动典范”和“2023年度最佳节能省油产品”荣誉。

**风神轮胎投8000元建海外子公司**。据轮胎商业7月27日报道，风神股份发布公告称，公司拟分别投资1200万美元（约合人民币8582元）、100亿印尼盾（约合人民币476万元）设立风神（智利）工程机械轮胎有限公司、风神（印尼）工程机械轮胎有限公司（暂定名，最终以工商登记机关核准登记为准）。风神轮胎持有风神智利100%股权。风神印尼股权方面，风神轮胎持股99%，风神香港持股1%。上述两海外子公司的营业范围均为轮胎相关业务进出口贸易及批发。公告显示，本次对外投资符合公司未来发展趋势及投资发展战略，对公司的发展具有积极影响，能够有力推进公司产品结构转型升级战略，进一步深化重点区域细分市场销售渠道开发、缩短销售链条以实现市场份额和利润提升，给投资者以更好的回报。

**远星橡胶1000万条高性能轮胎项目开工**。据轮胎商业微信公众号，2023年7月22日上午，大邑县王泗绿色食品产业园2023年第三季度重点项目开工仪式在王泗工业园举行。其中远星橡胶二期项目也在其中。远星橡胶二期项目总投资13.2亿元，建成后年产1000万条高性能轮胎，将进一步提升大邑汽车、摩托车零部件产业现代化水平，健全大邑装备制造产业链、供应链。早在7月6日，四川远星橡胶有限责任公司年产1000万条高性能半钢子午线轮胎生产线智能化技术改造项目环境影响评价工作情况就进行了第一次公示。公告显示，远星已在四川省成都市大邑县王泗镇飞羊村建设半钢子午线轮胎（汽车轮胎）、摩托车、电动车、小轮径轮胎、内胎及复原橡胶的生产线，厂区内环保设施完善，可做到达标排放。技改项目主要对轮胎生产线进行智能化改造，生产过程由传统的人工操作模式向智能化操作发展，提升产品质量稳定性和生产一致性，进一步加强产品竞争力。同时对现有的汽车轮胎生产厂房进行适应性改造，并在现有用地范围内新建智能化生产厂房，以确保自动化设备流畅运行。项目建成前后维持全厂轮胎总产能不变。

**浦林成山上半年利润实现增长**。据轮胎世界网报道，7月18日，浦林成山控股有限公司，发布2023年半年度业绩预告。据测算，今年1-6月，浦林成山归属于上市公司股东的净利润，预计为2.85亿至3.33亿元，同比增长约80%至110%。其轮胎销量为1150万条，同比增长22.8%；去年同期销售940万条。浦林成山披露了预期利润增加的主要原因。一是受益于国内经济恢复及海外市场需求提升，轮胎销量实现大幅增长。二是轮胎原材料价格回落，使其毛利率显著改善。这家公司的2023年中期业绩，将于8月底前公布。据轮胎世界网了解，浦

林成山拥有山东、泰国两大生产基地。2021年，该公司宣布拟在安徽合肥，建设国内第二个基地。当时，这个项目的环评报告，都已经对外公示。今年3月末，浦林成山突然决定，暂缓推进实施安徽项目。

## 2、行业动态

**全球汽车供应链百强发布，多家轮胎企业上榜。**据轮胎世界网，《2023全球汽车供应链核心企业竞争力白皮书》近日发布。“2023全球汽车供应链百强”中，共包含12家轮胎企业，分别为大陆集团、米其林、普利司通、固特异、住友橡胶、倍耐力、韩泰轮胎、中策橡胶、横滨橡胶、东洋橡胶、双星集团以及赛轮集团。“2023中国汽车供应链百强”中，共包含10家轮胎企业，分别为中策橡胶、双星集团、赛轮集团、玲珑轮胎、双钱轮胎、三角轮胎、贵州轮胎、浦林成山、风神轮胎、通用股份。

**首个合成橡胶期货及期权上市。**据轮胎世界网，7月28日，全球首个合成橡胶期货及期权在上海期货交易所挂牌上市。其中，以丁二烯橡胶为标的商品的合成橡胶期货已于上午9时挂牌。合成橡胶期权于同日21时挂牌。上市合成橡胶期货及期权有助于完善市场化定价机制。同时，能够助力橡胶及轮胎产业转型升级，弥补产业链定价空白。中国是全球最大的合成橡胶生产国、消费国与进口国。2022年，中国主要合成橡胶产量为484.2万吨，全球占比23%；消费量达到545.4万吨，占比35%。据轮胎世界网估计，按照2022年均价计算，中国主要合成橡胶消费市场规模约720亿元。

**南非对中国轮胎征收反倾销税。**据轮胎世界网8月1日报道，南非已决定对中国轮胎征收5年的反倾销税。新发布的税率为7.18%-43.6%，时间持续至2028年7月。此前，南非国际贸易管理委员会定的初版税率为7%-69%。2022年，该组织对自中国进口的乘用车胎和卡客车胎征收38.33%的临时反倾销税。征税时间为2022年9月8日至2023年3月8日。此次反倾销税调查由南非轮胎制造商联盟在2021年发起。该联盟主要由普利司通、大陆集团、固特异和住友橡胶组成。2022年这4家轮胎制造商在当地的产能利用率为80.7%。2021年7月-2020年8月中国的各种类轮胎占南非轮胎占进口总量的36%至81%。南非轮胎进口商协会曾强烈反对对中国轮胎征收反倾销税，该组织认为超25%的关税会让当地轮胎价格上涨17%至40%。

## 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

**赛轮和液体黄金轮胎再获奖。**据赛轮集团微信公众号，7月，液体黄金轮胎入选2023年“好品山东”品牌榜单，与此同时，赛轮集团荣登2023年“山东民营企业100强入围”名单，并入围民企创新百强、吸纳就业百强名单。自成立以来，赛轮集团依托青岛科技大学和国橡中心产业链协同发展优势与人才优势，聚焦基础研发和新材料应用，推动橡胶轮胎行业迈入高质量发展。今年年初，赛轮集团采用世界首创化学炼胶技术研发的液体黄金乘用车轮胎，在国内市场焕新上市，引起业内外广泛关注。四大系列新品覆盖全球主流中高端车型，不仅有效降低了轮胎滚动阻力，而且大幅提升了抗湿滑性能以及耐磨性能，让整个行车体验更加安全舒适的同时，也更加绿色节能。在国家明确提出“培育一批高端品牌”，推进各行业高质量发展的大背景下，赛轮集团将以此次当选“山东民营企业100强”、液体黄金轮胎入选“好品山东”为契机，持续围绕客户需求，加快技术创新，丰富品牌底蕴，以“山东好品”打造“世界品质”，助力中国品牌走向全球轮胎高端市场。

**赛轮集团与福田时代汽车举行“地产互采”对接合作交流会。**据赛轮集团微信公众号，7月10日，赛轮集团与福田时代汽车举行“地产互采”对接合作交流会。诸城市委常委、办公室主任董盛龙，福田汽车时代事业部营销副总裁郑夕亮，赛轮集团董事长刘燕华出席并讲话。交流会上，董盛龙表示汽车产业是诸城的支柱产业之一。福田和赛轮是诸城汽车产业链上极为重要的两家企业。双方的深化合作，不仅将提高汽车的本地配套化率，促进当地社会经济发展，更有利于企业间强强联合、降低成本、做大做强，增强汽车产业链的韧性。诸城市委市政府将全力支持两家企业加强合作，携手共赢。

**南非驻华大使谢胜文一行到访赛轮集团。**据赛轮集团微信公众号，7月8日，南非驻华大使谢胜文一行到访赛轮集团。赛轮集团董事长刘燕华接待了来访客人。谢胜文一行首先来到实验室，详细了解了赛轮近年来在基础研究方面的突破。随后在国橡中心科技展厅，刘燕华向谢胜文一行介绍了赛轮在全产业链一体化协同模式构建，产学研融合发展探索，全球化布局，新材料应用，工业互联网平台打造等方面的情况，特别是赛轮集团采用世界首创化学炼胶技术自主研发的新一代产品——液体黄金轮胎的技术特点和性能优势。谢胜文对赛轮集团取得

的成绩给予了高度肯定，并欢迎赛轮集团前往南非投资兴业，实现互利共赢。

**赛轮 PD 系列轮胎成为 KTM X-BOW CUP 官方指定用胎。**据赛轮集团微信公众号，吉利铭泰集团全新赛事 IP——MINTIMES GP 铭泰大赛车旗下赛事 KTM X-BOW CUP 在郑州国际赛车场火热开赛。赛轮 PD 系列半热熔轮胎作为官方指定轮胎，以超强的抓地力、极致的操控性为车手们的竞速之旅提供强大动力。

## 【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

**通用股份荣获证券之星“ESG 新标杆企业奖”。**据通用轮胎微信公众号 7 月 18 日报道，由证券之星举办的“上市公司 ESG 趋势论坛”在浙江杭州成功举办。通用股份凭借一直以来积极践行可持续发展战略以及在 ESG 方面的优异表现，荣获“ESG 新标杆企业奖”。

**通用股份召开半钢核心客户座谈会。**据通用轮胎微信公众号 7 月 18 日报道，通用股份半钢长三角核心客户座谈会在无锡圆满召开。通用股份总经理程金元、半钢事业部部长邬坚以及来自长三角区域核心经销商们共同出席本次会议。2023 年以来，伴随经济复苏，全球轮胎行业持续回暖。尤其是半钢胎市场无论是国内还是出口市场，复苏势头更为强劲。乘着经济复苏的春风，开年以来，通用股份主动求变、积极布局抢抓市场，增强创新优势。上半年公司半钢轮胎表现喜人，呈现出产销两旺的良好趋势。目前公司国内外半钢胎订单充足，产能利用率达 100%。工厂正全力赶订单、忙生产，保障市场需求。

## 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。

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。