



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2022 年 12 月):

静待 2023 轮胎需求春暖花开

2023 年 1 月 10 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

静待 2023 轮胎需求春暖花开

2023 年 1 月 10 日

本期内容提要:

- **美国市场:** 2022 年 11 月美国汽车零部件及轮胎店销售额环比值出现下降, 但 1-11 月销售额均高于 2019-2021 年同期值。11 月汽柴油消费量在季节性等因素影响下呈现下降走势, 但汽车销量同比环比均增长。总体来看需求比较稳定。美国进口受到海运短期扰动影响, 半钢胎 (PCR) 进口仍在环比下行, 美国经销商去库存仍在进行中, 同时全钢胎 (TBR) 进口由于季节性因素也出现环比下滑, 但同比依然上升。这其中, 美国从泰国进口 PCR 的数量已低于 2019-2021 年同期值, 从越南进口 PCR 的数量也开始低于 2021 年同期。11 月美国进口 TBR 数量也出现环比下降, 但同比依然上升 29.60%。
- **中国市场:** 2022 年 12 月, 中国全钢胎月度平均开工率 54.37%, 环比增加 0.27 个 pct, 同比减少 8.79 个 pct; 半钢胎月度平均开工率 61.42%, 环比减少 0.61 个 pct, 同比减少 2.06 个 pct; 中国物流业景气指数为 46.00%, 在疫情和季节性因素的影响下继续回调。11 月中国轮胎出口同环比下降, 1-11 月出口总量保持增长。12 月 20 日, 海关总署发布 2022 年 11 月轮胎出口数据。11 月中国轮胎出口同环比双双下降, 但 2022 年以来出口总量仍保持增长, 特别是出口均价保持较大幅度上涨。当前疫情防控政策持续调整, 国内轮胎企业纷纷出国抢订单, 为后期出口做准备。2022 年 11 月, 中国橡胶轮胎出口总量为 57 万吨, 环比减少 5 万吨, 同比下降 15.8%; 出口金额为 103.2 亿元, 同比下降 2.8%, 出口均价同比仍保持上涨。轮胎工厂积极复工。随着社会面疫情防控相关政策优化调整, 橡胶、轮胎行业不少企业的生产经营遭遇前所未有的挑战。为更好地统筹疫情防控和生产经营工作, 各企业根据各自情况, 积极复工复产, 保证生产经营稳定。
- **原材料:** 2022 年 12 月, 天然橡胶均价环比增长 4.02%, 同比下降 8.98%, 天然橡胶价格 2022 年以来下降 10.33%; 丁苯橡胶均价环比下降 0.33%, 同比下降 13.15%, 丁苯橡胶价格 2022 年以来下降 13.10%; 螺纹钢均价环比上涨 3.33%, 同比下降 15.77%, 螺纹钢价格 2022 年以来下降 15.04%; 炭黑均价环比下降 0.93%, 同比上涨 22.84%, 2022 年以来上涨 28.18%。轮胎原材料价格指数环比上涨 1.58%, 同比下降 3.27%, 轮胎原材料价格指数 2022 年以来下降 2.45%。综合来看, 2022 年 12 月轮胎上游原材料天然橡胶、钢材的价格出现一定回升, 而丁苯橡胶和炭黑价格下降力度不足。结合各项原材料占比情况来看, 轮胎综合原材料价格出现小幅环比上涨。
- **海运费:** 2022 年 12 月波罗的海货运指数 (FBX) 均值 2270.27 点, 环比下降 26.61%, 同比下降 75.96%; CCFI (美东航线) 均值 1455.28 点, 环比下降 20.29%, 同比下降 43.44%; CCFI (美西航线) 均值 898.74 点, 环比下降 17.08%, 同比下降 62.69%。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解, 疫情情况逐渐缓解, 港口运力持续提升, 我们认为海运价格有望稳定在合理区间, 利好出口行业。

➤ **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】

1、推荐逻辑

(1) 公司海外双基地落成，产能持续加码。海外的越南三期（100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎）和柬埔寨项目（165 万条全钢胎）有望在 2023 年建成，**海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续腾飞。**

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。**2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EVE 胶已完成空负荷试车**，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，公司在 22Q3 再创季度收入新高，未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

2、近期大事

柬埔寨全钢项目已全线贯通。2022 年 11 月 28 日，公司在投资者互动平台表示，公司柬埔寨全钢项目已实现全线贯通。

液体黄金轮胎将在国内进行线下全面推广。2022 年 12 月 16 日，公司在投资者互动平台表示，根据液体黄金材料的供应能力已加快研发进度，并积极扩充液体黄金轮胎的规格型号。公司针对新能源车推出的液体黄金半钢轮胎在国外市场深受关注，目前已在美国实现批量销售。在国内市场，液体黄金半钢轮胎目前仅在线上销售，下一步将会在线下全面推广。凭借液体黄金轮胎优良的产品性能，并随着其规格型号、销售渠道的日益增多，再加上相应的市场推广活动，预计产品销售会保持较好发展状态。

【通用股份】

1、推荐逻辑

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂完全可能后来居上。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。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。**2022 年上半年，公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元，已经超过 2021 年全年净利润，维持着高增长的趋势。**公司也积极规划海外第二工厂，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。在速度上，柬埔寨工厂有望 2023 年投产，公司有望成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。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。**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、近期大事

通用股份柬埔寨工厂炼胶车间主体结构顺利封顶。据轮胎世界网报道，2022 年 12 月 30 日，通用轮胎科技（柬埔寨）有限公司炼胶车间项目主体结构顺利封顶。主体结构的完成，标志着该项目将全面进入装饰及安装阶段。

目录

原材料	6
生产	7
消费	8
海运	13
行业资讯	14
风险因素	17
重点公司	18

表目录

表 1: 轮胎上游原材料 12 月月度涨跌情况	6
-------------------------------	---

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: 中国橡胶轮胎外胎产量 (万条)	7
图 4: 中国新的充气橡胶轮胎出口数量 (万条)	7
图 5: 中国全钢胎开工率	7
图 6: 中国半钢胎开工率	7
图 7: 中国汽油消费量 (万吨)	8
图 8: 中国柴油消费量 (万吨)	8
图 9: 中国物流业景气指数	8
图 10: 中国重卡销量 (万吨)	8
图 11: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)	9
图 12: 美国柴油消费量 (万桶/天)	9
图 13: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)	9
图 14: 美国汽车销量 (万辆)	9
图 15: 美国进口 PCR 数量 (万条)	10
图 16: 美国进口 TBR 数量 (万条)	10
图 17: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)	10
图 18: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)	10
图 19: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)	11
图 20: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)	11
图 21: 欧洲乘用车胎替换市场销量 (万条)	12
图 22: 欧洲卡车胎替换市场销量 (万条)	12
图 23: 欧洲乘用车注册量 (万辆)	12
图 24: 欧洲商用车注册量 (万辆)	12
图 25: 波罗的海货运指数 (FBX)	13
图 26: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	13

原材料：天然橡胶带动原材料小幅环比上涨，成本同比下降趋势不变

12月上游原材料价格走势：2022年12月，天然橡胶均价12366元/吨，环比增长4.02%，同比下降8.98%，天然橡胶价格2022年以来下降10.33%；丁苯橡胶均价10761元/吨，环比下降0.33%，同比下降13.15%，丁苯橡胶价格2022年以来下降13.10%；螺纹钢均价4075元/吨，环比增长3.33%，同比下降15.77%，螺纹钢价格2022年以来下降15.04%；炭黑均价11338元/吨，环比下降0.93%，同比上涨22.84%，炭黑价格2022年以来上涨28.18%。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。12月轮胎原材料价格指数为172.70，环比增长1.58%，同比下降3.27%，轮胎原材料价格指数2022年以来下降2.45%。

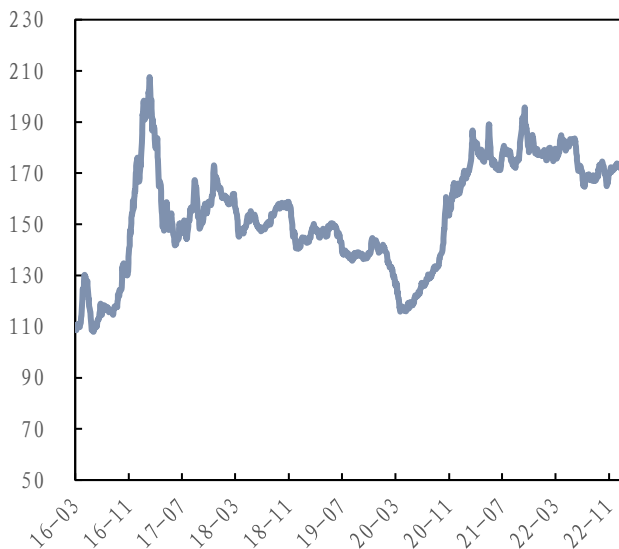
炭黑市场呈现弱势僵持局势，橡胶市场行情弱势短期难改。**天然橡胶：**2022年12月我国月度产量为4.81万吨，同比下降10%，环比下降59.72%。2022年12月我国陆续进入天然橡胶停割期，且国内疫情防控政策调整，感染人数增多，对开工造成影响，两方面因素影响下原料减产，给天然橡胶价格提供支撑。不过从全球范围来看，尽管我国已全面停割，但东南亚产区新胶仍不断产出，我国新胶到港量处于增加趋势，社会去库速度缓慢，短期内供应端利好存在但支撑不足。**丁苯橡胶：**2022年12月我国月度产量为8.45万吨，同比下降18.66%，环比上升6.96%。下游需求不佳，且丁苯市场受公共卫生事件影响延续，国内部分商家出货受阻，12月价格环比略降。**钢材：**2022年12月在宏观政策影响下钢材市场供需关系有所回暖。螺纹钢价格持续上涨，月末较月初每吨上涨200元以上，但同比值依然较低。**炭黑：**目前炭黑市场呈现弱势僵持局势，原料价格高位，下游接单乏力，炭黑企业延续承压。**综合来看，2022年12月轮胎上游原材料天然橡胶、钢材的价格出现一定回升，而丁苯橡胶和炭黑价格略微下降。结合各项原材料占比情况来看，轮胎综合原材料价格出现环比小幅上涨。**

表 1：轮胎上游原材料 12 月月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比增量	环比涨幅	较年初增量	较年初涨幅	同比增量	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2022/12	12365.59	478.32	4.02%	-1424.55	-10.33%	-1219.93	-8.98%	元/吨
丁苯橡胶价格	2022/12	10761.32	-36.05	-0.33%	-1622.35	-13.10%	-1629.16	-13.15%	元/吨
炭黑价格	2022/12	11337.77	-106.41	-0.93%	2492.82	28.18%	2108.03	22.84%	元/吨
原材料价格指数	2022/12	172.70	2.69	1.58%	-4.34	-2.45%	-5.85	-3.27%	2016年初=100

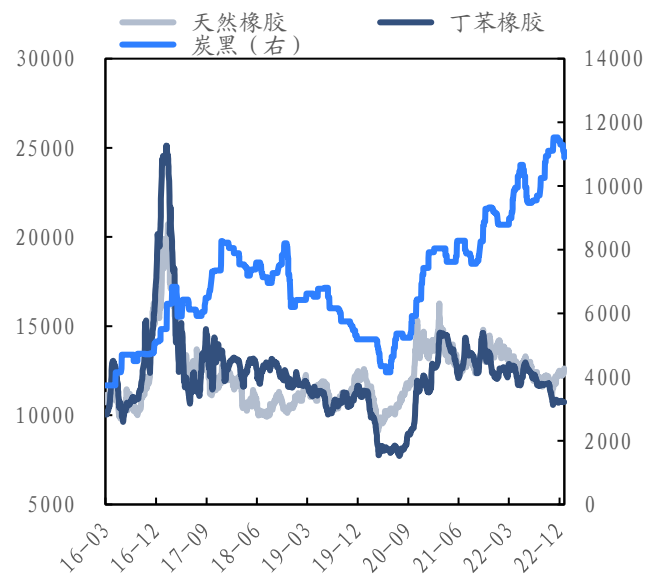
资料来源：wind，信达证券研发中心

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）

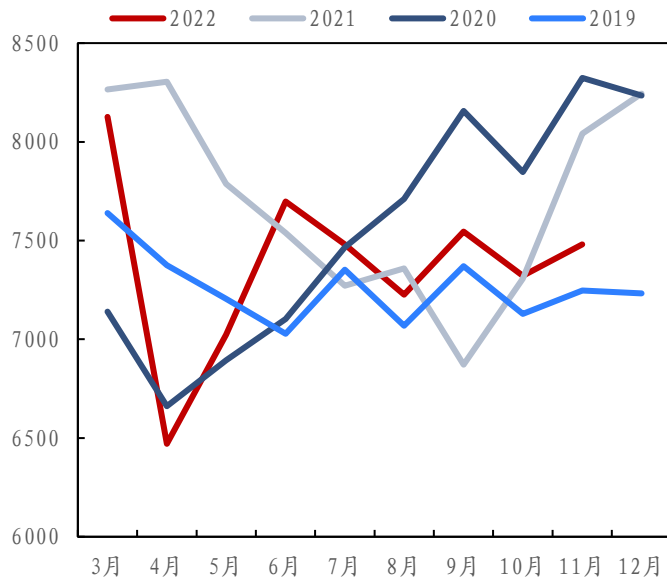


资料来源：wind，信达证券研发中心

生产：国内开工率受短期疫情冲击仍环比下行

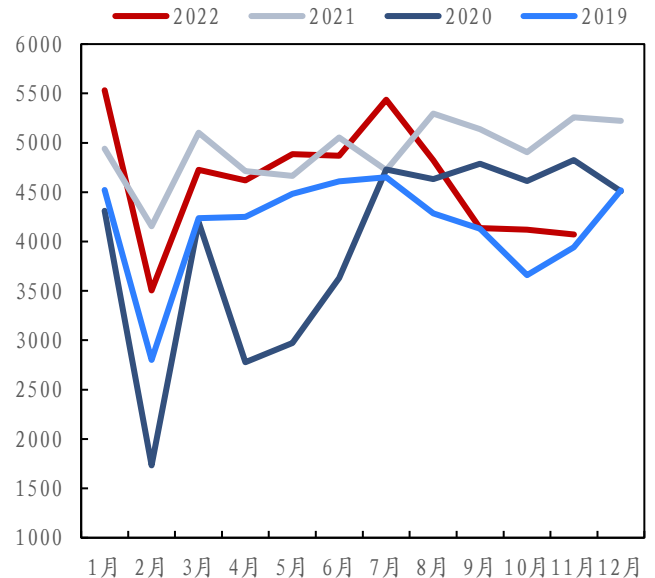
国内轮胎生产与出口情况：2022年11月，中国橡胶轮胎外胎产量7481.20万条，环比增长2.18%，同比下降6.97%；中国出口新的充气橡胶轮胎4072万条，环比下降1.14%，同比下降22.57%。

图3：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

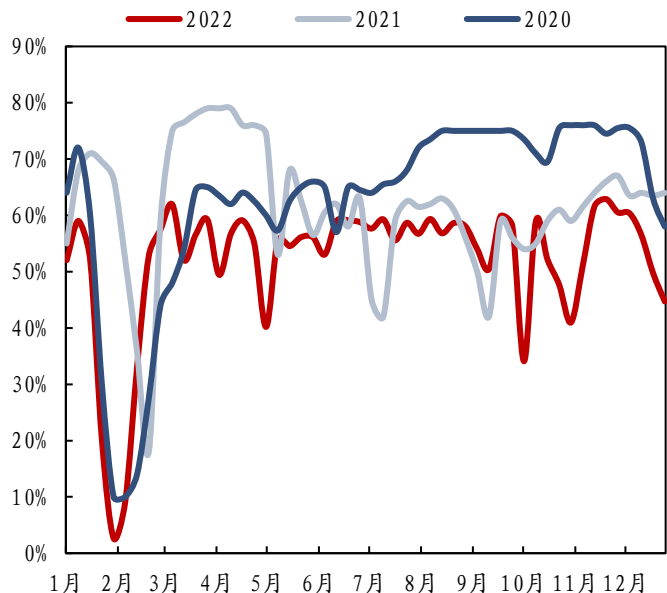
图4：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：wind，信达证券研发中心

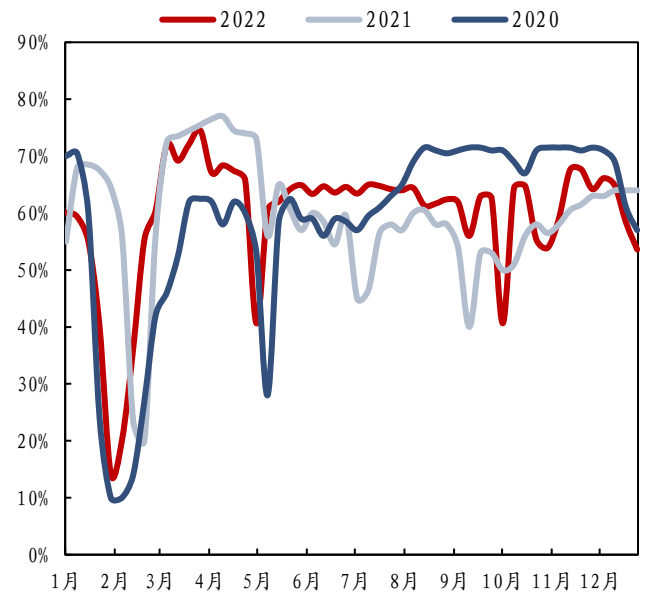
中国轮胎开工情况：2022年12月，中国全钢胎月度平均开工率54.37%，环比增加0.27个pct，同比减少8.79个pct；半钢胎月度平均261.42%，环比减少0.61个pct，同比减少2.06个pct。

图5：中国全钢胎开工率



资料来源：wind，信达证券研发中心

图6：中国半钢胎开工率



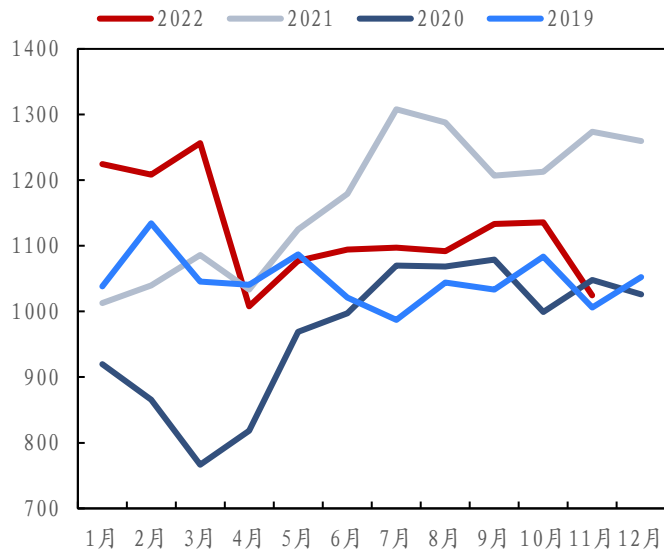
资料来源：wind，信达证券研发中心

消费：季节性影响叠加去库存，短期需求存在一定压力

1、中国

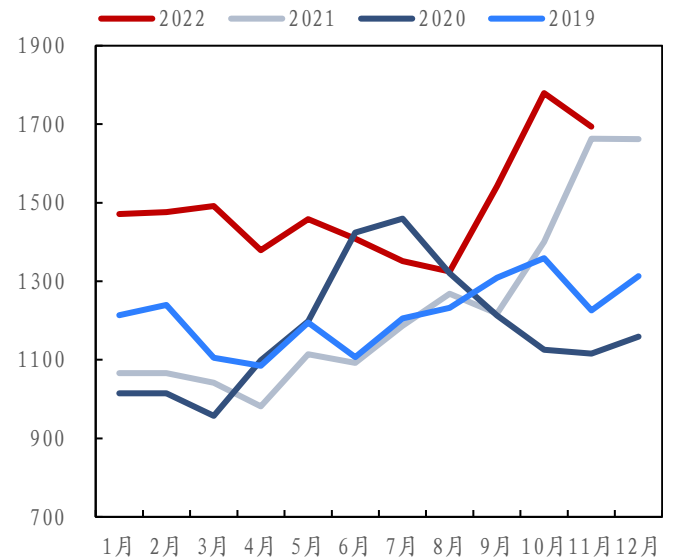
2022年12月中国物流景气度仍不理想，轮胎下游需求多指标表现弱势，有待回暖。中国物流业景气指数2022年10、11、12月分别为48.80%、46.40%、46.00%，均处于50%以下的紧缩区间，且幅度逐渐加深。2022年11月，中国汽柴油消费量分别为1024.40万吨、1693.97万吨，环比增速分别为-9.81%、-4.80%，同比增速分别为-19.57%、+1.85%；中国重卡销量46643辆，环比-3.14%，同比-8.78%，同比降幅逐渐收窄。随着疫情防控措施的调整，国内物流景气度轮胎需求有望回暖。

图7：中国汽油消费量（万吨）



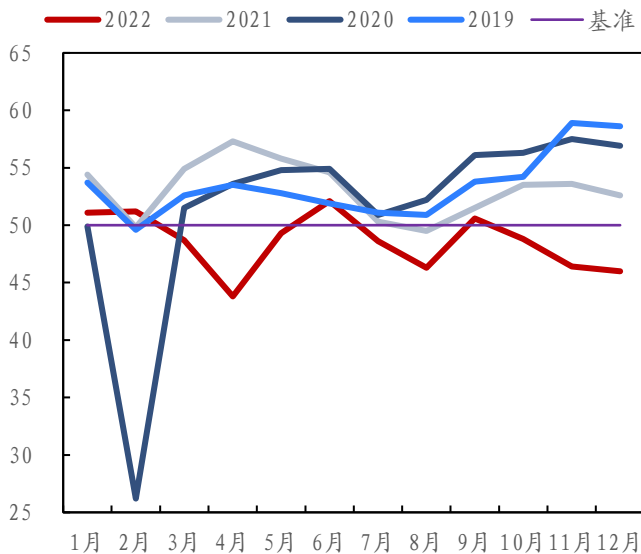
资料来源：wind，信达证券研发中心

图8：中国柴油消费量（万吨）



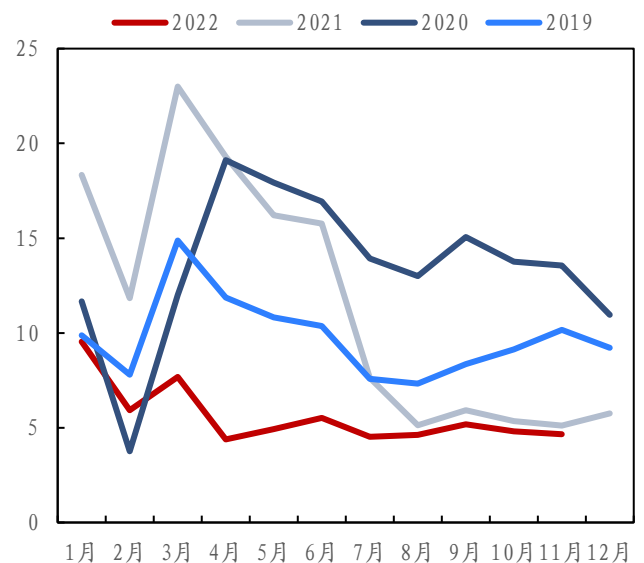
资料来源：wind，信达证券研发中心

图9：中国物流业景气指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

图10：中国重卡销量（万辆）



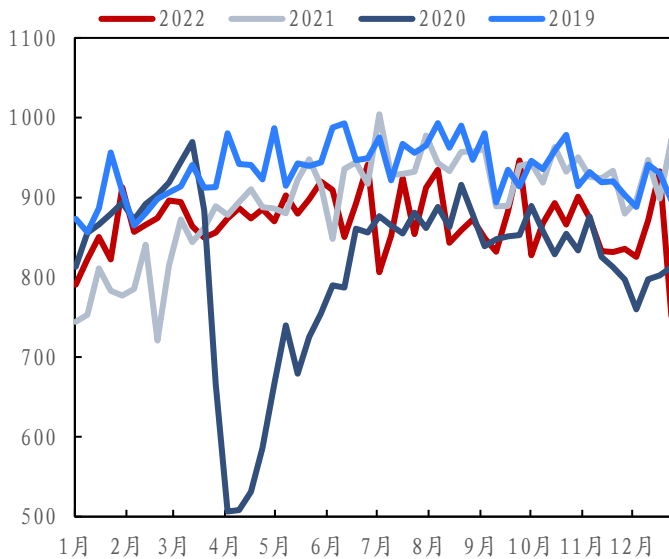
资料来源：wind，信达证券研发中心

2、美国

2022年11月，美国汽车零部件及轮胎店零售额104.47亿美元，环比下降2.10%，同比增长10.70%。2022年12月，美国汽油消费量843.36万桶/天，环比下降1.93%，同比下降6.95%，柴油消费量360.24万桶/天，环比下降7.19%，同比下降10.33%；美国汽车销量128.79万辆，环比增长13.16%，同比增长5.42%。

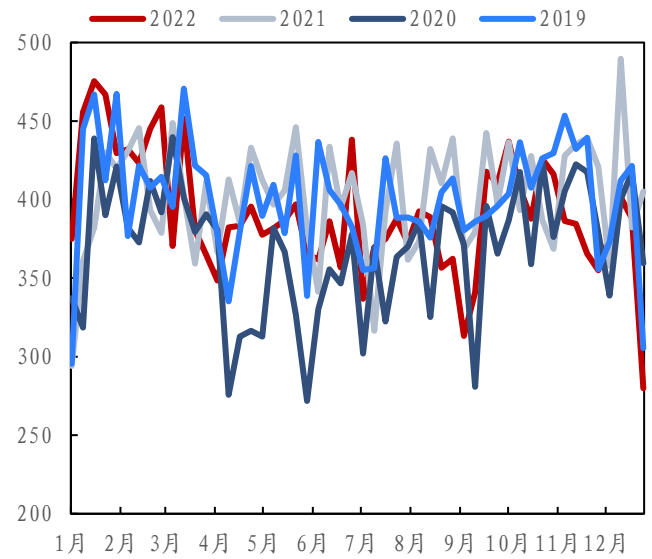
美国轮胎需求总体稳定。2022年1-11月美国汽车零部件及轮胎店销售额均高于2019-2021年同期值，11月在季节性因素影响下出现环比回落。12月汽柴油消费量均呈现下降走势，汽车销量同比环比均增长。总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 11: 美国车用成品汽油消费量(万桶/天)



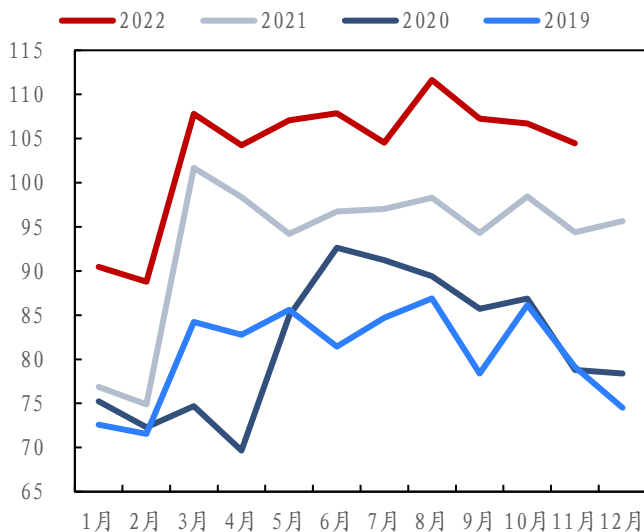
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 12: 美国柴油消费量(万桶/天)



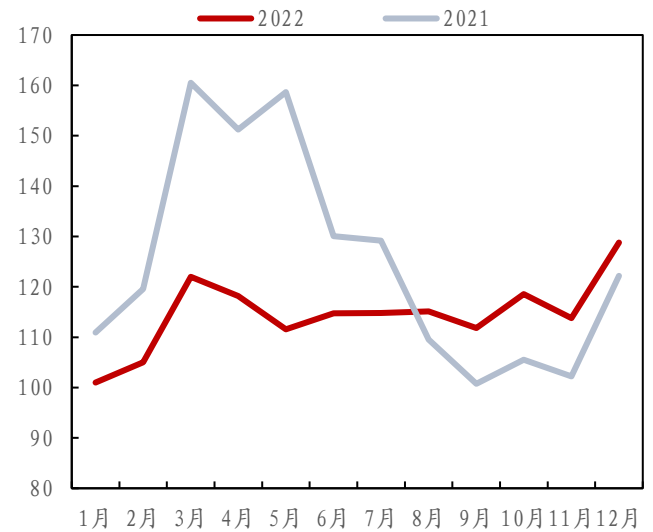
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 13: 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 14: 美国汽车销量(万辆)

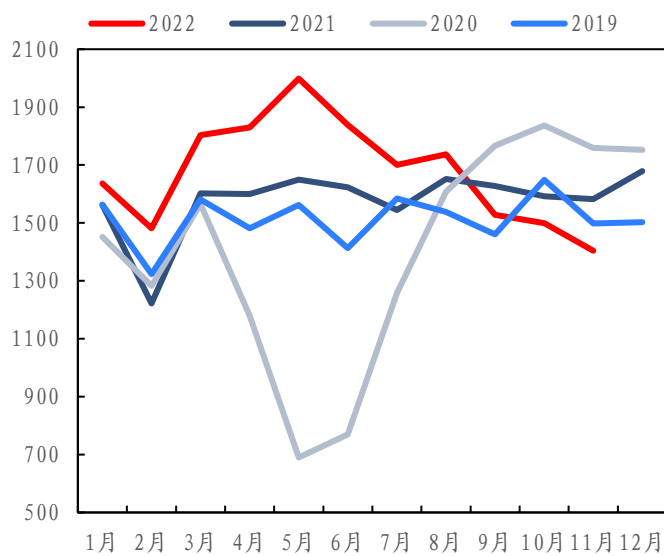


资料来源: MarkLines, 信达证券研发中心

2022年11月，美国进口PCR数量1404.07万条，环比下降6.38%，同比下降11.28%，其中美国从泰国进口PCR数量190.48万条，环比下降22.35%，同比下降45.24%，美国从越南进口PCR数量84.76万条，环比下降14.67%，同比下降1.73%；美国进口TBR数量181.77万条，环比下降20.15%，同比增长27.25%，其中美国从泰国进口TBR数量79.15万条，环比下降25.98%，同比增长29.69%，美国从越南进口TBR数量20.78万条，环比下降36.44%，同比增长48.07%。

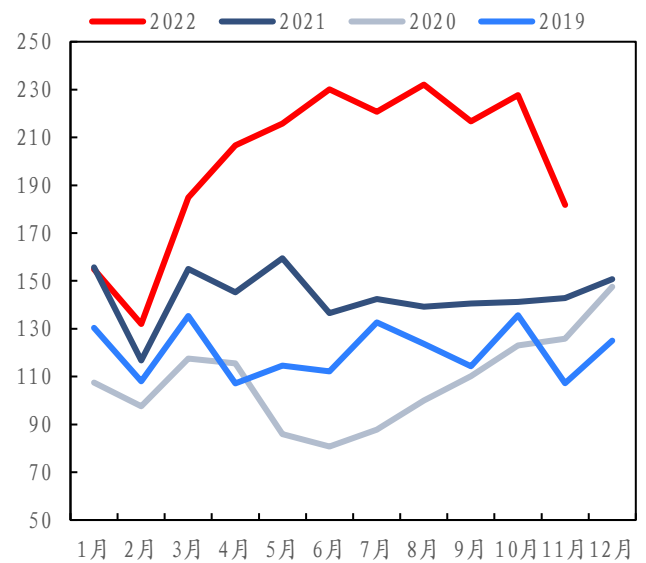
美国进口受到海运短期扰动影响，11月进口PCR和TBR环比均下降，但TBR同比依然上升。11月美国进口PCR数量出现同比环比减少，主要由于前期海运费上涨时期进口量的高速增长，美国经销商库存较高，且3季度海运费快速下跌使经销商出现买涨不买跌心理。这其中，美国从泰国进口PCR的数量已低于2019-2021年同期值，从越南进口PCR的数量也开始低于2021年同期。11月美国进口TBR数量也出现环比下降，但同比依然上升29.60%。

图 15: 美国进口 PCR 数量 (万条)



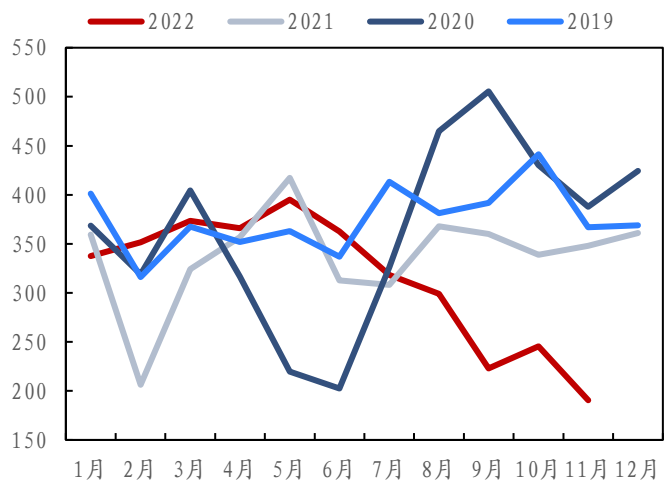
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 16: 美国进口 TBR 数量 (万条)



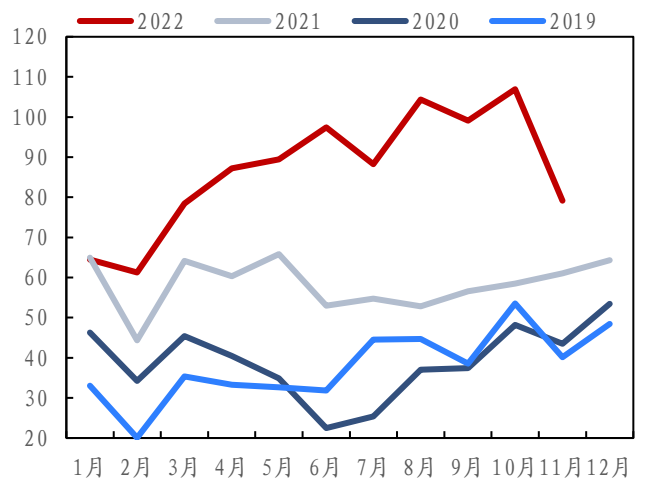
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 17: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)

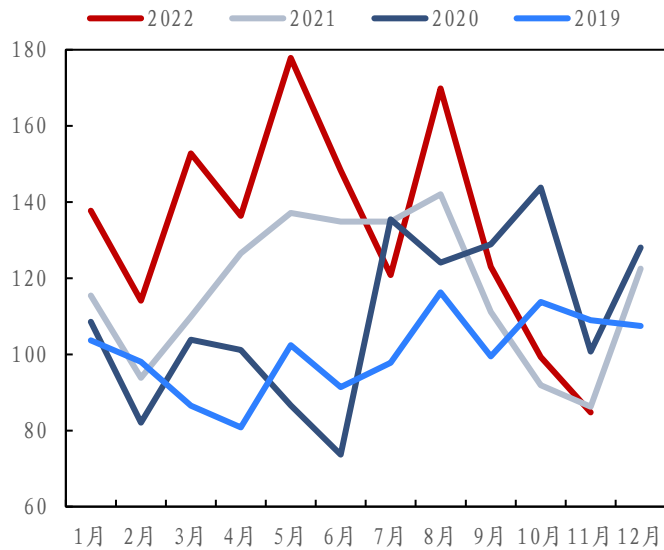


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

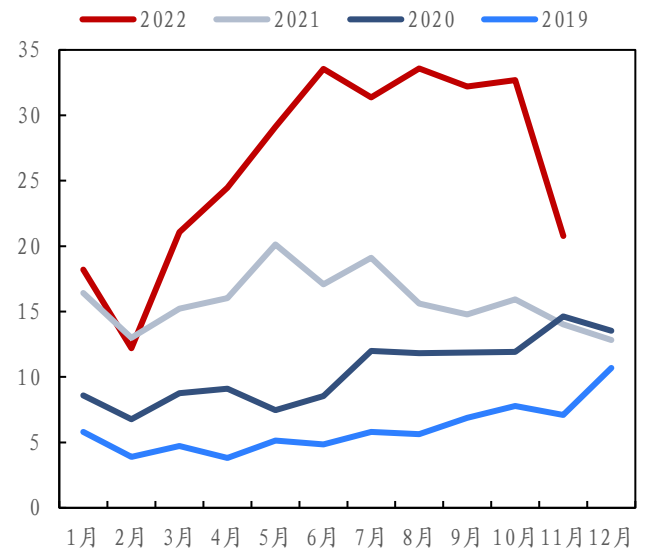
图 18: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)



资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 19: 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

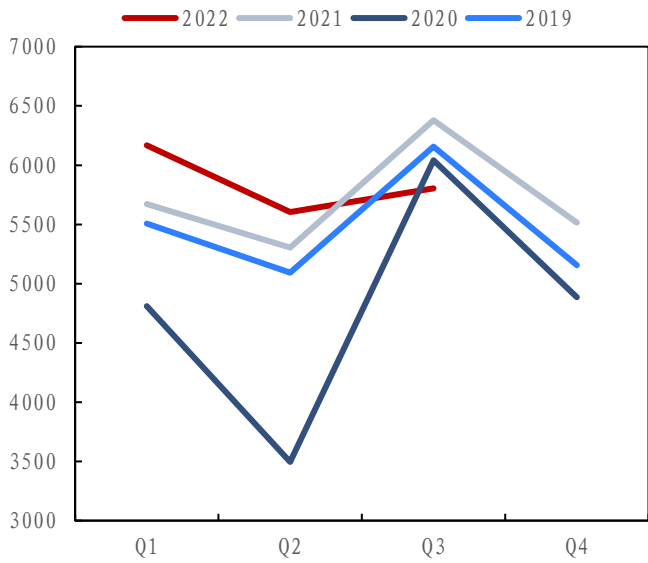
图 20: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

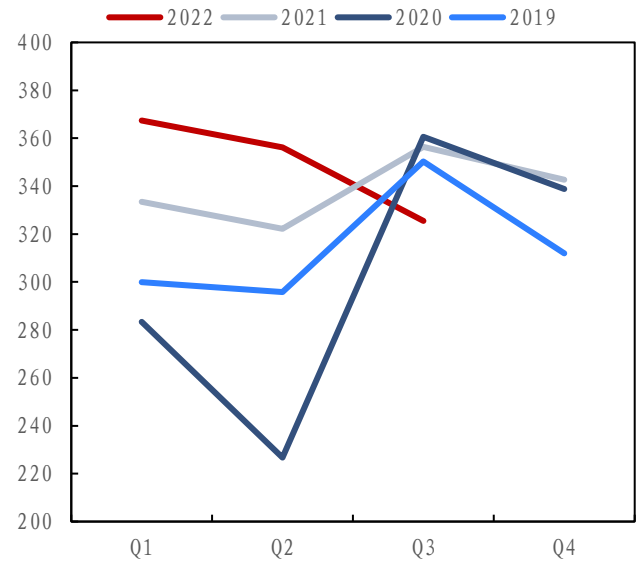
3、欧洲

2022Q3, 欧洲 PCR 替换市场销量 5802.90 万条, 季度环比上涨 3.54%, 同比下跌 9.03%, 欧洲 TBR 替换市场销量 325.50 万条, 季度环比下跌 8.62%, 同比下跌 8.67%。2022 年 11 月, 欧洲乘用车注册量 101.46 万辆, 环比上涨 11.41%, 同比上涨 17.42%, 欧洲商用车注册量 17.67 万辆, 环比上涨 7.49%, 同比下跌 3.87%。

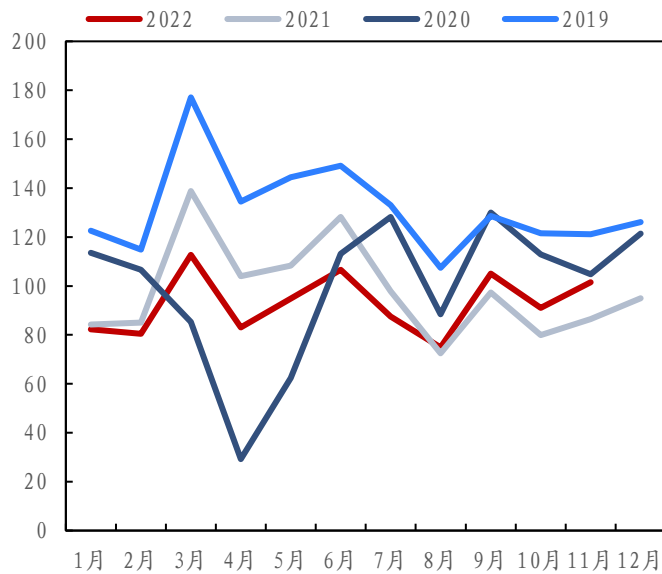
欧洲替换市场三季度出现放缓迹象, 配套市场 2022 年 8-11 月连续复苏。在替换市场, 欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响, 且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在, 综合作用下, 3 季度欧洲卡车胎替换市场销量不及 1、2 季度, 乘用车胎替换市场销量也不及 1 季度。在配套市场, 2022 年 1-7 月, 欧洲乘用车、商用车注册量总体上不及 2021 年同期, 但欧洲乘用车注册量在 2022 年 8 月-11 月连续四个月均出现同比增长情况, 出现复苏迹象。11 月欧盟乘用车销量增长 16.3%至 82.95 万辆, 其中, 德国(+31.4%)增幅最大, 其次是意大利(+14.7%)、西班牙(+10.3%)和法国(+9.8%)。2022 年前 11 个月, 欧盟乘用车累计销量为 836 万辆, 比去年同期下降了 6.1%, 全年情况被 1 至 7 月的下滑拖累。2022 年前 11 个月, 欧盟四个主要市场中, 意大利的业绩最差(-11.6%), 其次是法国(-8.7%)、西班牙(-4.4%)和德国(-2.4%)。

图 21: 欧洲乘用车胎替换市场销量 (万条)


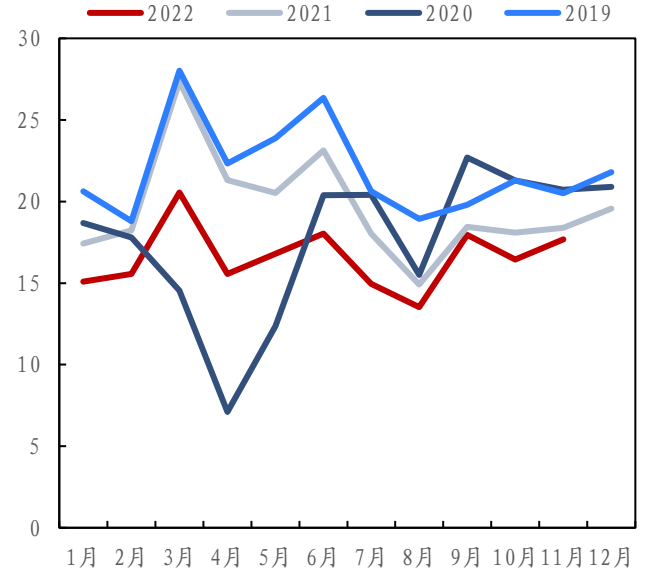
资料来源: ETRMA, 信达证券研发中心

图 22: 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 23: 欧洲乘用车注册量 (万辆)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

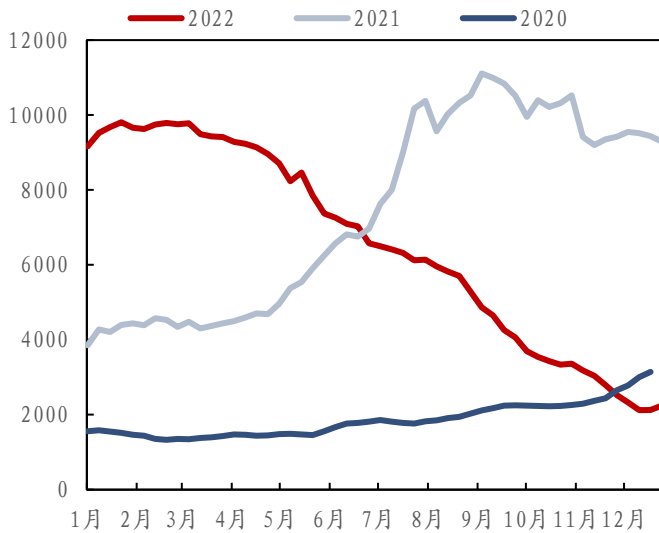
图 24: 欧洲商用车注册量 (万辆)


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

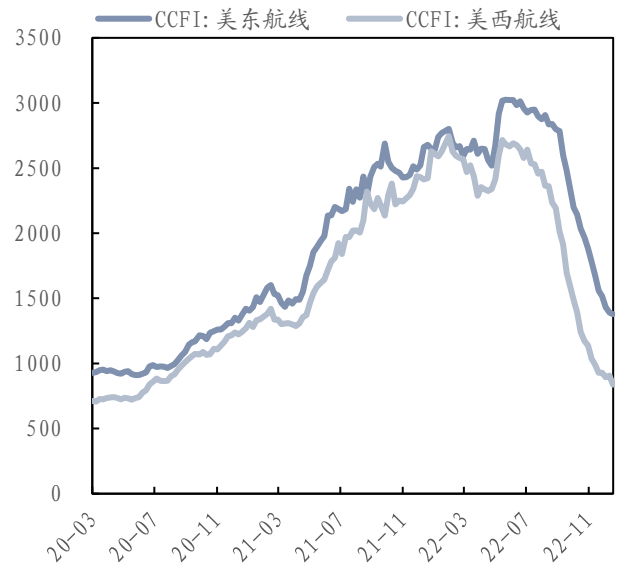
2022 年海运费多指数下降明显。12 月波罗的海的海货运指数 (FBX) 均值 2270.27 点, 环比下降 26.61%, 同比下降 75.96%; CCFI (美东航线) 均值 1455.28 点, 环比下降 20.29%, 同比下降 43.44%; CCFI (美西航线) 均值 898.74 点, 环比下降 17.08%, 同比下降 62.69%。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解, 疫情情况逐渐缓解, 港口运力陆续提升, 我们认为海运价格有望稳定在合理区间, 利好出口行业。

图 25: 波罗的海的海货运指数 (FBX)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 26: 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

赛轮轮胎荣获 2022 年度山东省技术发明奖一等奖，其液体黄金半钢轮胎将在国内线下全面推广。（1）2022 年 12 月 15 日，山东省人民政府发布《山东省人民政府关于 2022 年度山东省科学技术奖励的决定》，决定对为山东省科学技术进步、经济社会发展作出突出贡献的科学技术人员和组织给予奖励。赛轮轮胎与怡维怡橡胶研究院、益凯新材料联合开展的合成橡胶连续液相混炼关键技术开发及产业化应用项目，荣获 2022 年度山东省技术发明奖一等奖。（2）赛轮轮胎在互动平台回复投资者称，公司根据液体黄金材料的供应能力已加快研发进度，并积极扩充液体黄金轮胎的规格型号。公司针对新能源车推出的液体黄金半钢轮胎目前已在美国实现批量销售。在国内市场，液体黄金半钢轮胎目前仅在线上销售，下一步将会在线下全面推广。

中策橡胶旗下中策清泉的全钢胎工厂成为浙江省绿色低碳工厂。2022 年 12 月 21 日，浙江省经济和信息化厅公示了 2022 年浙江省级绿色低碳工厂名单，杭州中策清泉实业有限公司出现在名单中。该公司是名单中唯一的轮胎制造企业。中策清泉成立于 2001 年 9 月，是中策橡胶集团的全资子公司。其投资 20 亿元的年产 250 万套全钢载重轮胎项目已获得建设用地规划许可证。

国内轮胎产品价格全面调涨。据轮胎世界网报道，多家轮胎厂商陆续发布通知，对旗下产品进行调涨。其中，中策橡胶 PCR 产品、八亿橡胶和丰源轮胎全系产品，调涨 3%。风神轮胎和天基轮胎 TBR 轮胎产品，价格上调 2%—3%。重庆双钱和启润轮胎全系产品，价格上调 2%—3%，永盛橡胶全钢各系列产品价格，也上调 2%—3%。和达橡胶旗下“KING BOSS”、“盾轮”品牌部分产品，价格调涨 3%。华安橡胶自 2023 年 1 月 1 日起，上调轮胎出厂价格 2%。可以看出，这些轮胎厂商的涨价幅度，基本在 2%—3%。

耐克森投入近 30 亿开启扩建项目。耐克森轮胎已启动捷克工厂二期扩建项目。该项目投资 95 亿克朗（近 30 亿元人民币），将为捷克工厂增加一条生产线。该工厂的产品主要是为大众、斯柯达等欧洲汽车品牌进行配套。投产后，捷克工厂年产能将从 550 万条增至 1100 万条，仓库总存放量可达 48.64 万条。此外，工厂内的自动化物流仓库也会进行大规模扩建。员工总数也会从 1117 人，增至 1361 人。耐克森捷克工厂投产于 2019 年，分两期建设，此前因新冠疫情和地域冲突等，扩建工作被搁置。

通用股份荣获“绿色低碳突出贡献奖”，其杜仲轮胎技术屡获奖项，海外新工厂即将投产。（1）2022 金融界领航中国“金智奖”年度名单公布。通用股份凭借多年来在可持续发展领域的持续努力和卓越表现，荣获“绿色低碳突出贡献奖”。（2）无锡市科技局公示 2022 年度科技创新创业资金拟立项项目名单。江苏通用科技股份有限公司的“全钢子午线杜仲橡胶轮胎关键技术的研发及产业化”项目入选。该计划旨在加快实施创新驱动核心战略，加快建设“国内一流、具有国际影响力的科技创新高地”，通过自行申报、形式审查、专家评审、信用查询等程序确定最终名单。（3）在中国质量协会开展的 2022 年度市场质量信用等级评价工作中，通用股份（601500）旗下千里马杜仲胶全钢子午线轮胎凭借特色的轮胎创新技术、卓越品质和出众的用户口碑荣获“2022 全国市场质量信用 AA 用户满意产品”称号，是本次入围的全国唯一轮胎品牌，也是通用股份第六年获得该殊荣。（4）2022 年 12 月 28 日，柬埔寨西哈努克省省长郭宗朗前往轮胎厂参观考察，调研通用股份柬埔寨工厂项目进度。该项目正紧锣密鼓地建设中，预计 2023 年 5 月竣工投产。该工厂规划年产能为 500 万条半钢胎和 90 万条全钢胎，产品主要销往美国和欧洲国家。投产后，工厂预计每天消耗橡胶 300 吨，将从柬埔寨周边国家进口。

森麒麟发布非公开发行股票预案及可行性报告，拟斥 2.97 亿美元在摩洛哥投建年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目，并入选国家企业技术中心。（1）青岛森麒麟轮胎股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告，拟募集资金总额不超过 400,000.00 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后的净额用于西班牙项目以及补充流动资金。（2）森麒麟于 2022 年 12 月 30 日发布公告，公司拟自筹资金 2.97 亿美元在摩洛哥投资建设年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目。经测算，项目建成后，正常运营年预计可实现营业收入 2.1 亿美元，利润总额 5188 万美元，总投资收益率 17.48%。（3）2022 年（第 29 批）国家企业技术

中心认定名单，对外公示。青岛森麒麟轮胎股份有限公司进入这份名单。至此，国家轮胎技术中心又新增一家，达到了 12 个。

三家轮胎企业进入零部件 30 强。据轮胎世界网报道，2022 年 12 月 28 日，2022 年中国机械工业百强和汽车工业整车二十强、零部件三十强企业信息线上发布会，在北京召开。榜单根据企业 2021 年营业收入，进行排名。中策、玲珑、赛轮国内三大轮胎巨头，进入零部件三十强 榜单。其中，中策以 302.86 亿元的营收，位列第 9 位。玲珑的营收为 185.79 亿元，排名第 17 位。赛轮以 171.65 亿元的营收，位列第 21 位。

贵州轮胎完成对泰凯英的专项投资。2022 年 12 月 23 日，贵州轮胎股份有限公司，发布全资子公司参与投资设立产业基金的新进展。青岛共赢根据其合伙协议，以增资方式已完成对青岛泰凯英的专项股权投资。投资金额为 3529.72 万元，占青岛泰凯英投后股权比例为 3.53%。目前，青岛泰凯英已完成工商变更登记。

玲珑轮胎拟于安徽六安市建高性能子午线轮胎等 2 个项目，中橡协与玲珑轮胎合作项目入选试点名单。(1) 玲珑轮胎选定安徽六安高新技术产业开发区作为新的项目建设地。项目建设内容进行微调，调整卡客车子午线轮胎规模并新增废旧轮胎资源再生建设项目，项目变更为“年产 1400 万套高性能子午线轮胎项目”、“3 万吨废旧轮胎资源再生建设项目”。年产 1400 万套高性能子午线轮胎项目建成后，年可实现 1200 万套乘用车及轻卡子午线轮胎(包含 400 万套自愈合静音绵轮胎)和 200 万套卡客车子午线轮胎。项目计划于 2023 年 4 月开始施工，2029 年 3 月全部完工;经初步投资测算，项目总投资为 51 亿元。项目建成后，达产年实现销售收入 48.18 亿元，计算期平均利润总额 5.82 亿元，项目投资回收期 8.8 年(含建设期)。(2) 2022 年烟台创建“科创中国”试点城市项目入选项目名单公布。由中国橡胶工业协会与山东玲珑轮胎股份有限公司联合申请的“高性能轮胎及新材料研发、测试、应用专委会工作站”项目，位列其中。该项目团队由中国橡胶工业协会雷昌纯、王卫东，玲珑轮胎公司隋晓飞、徐浩杰、陈少梅组成。项目将充分利用中橡协的平台资源、玲珑轮胎先进硬件设施及雄厚的科研实力，围绕高性能轮胎及用于轮胎的新材料开发及应用开展工作。

中国轮胎十大影响力品牌发布。2022 年 12 月 20 日，“世界经理人峰会”暨“(第十九届)中国品牌年度大奖发布会”，在上海召开。大会发布了 2022 年度“中国轮胎十大影响力品牌”。双星轮胎、玲珑、赛轮、朝阳、前进轮胎，悉数登榜，千里马、三角、双钱、正新、森麒麟，也入选这一榜单。“世界经理人峰会”由世界经理人集团、世界品牌实验室联合主办。世界品牌实验室，被认为是全球三大品牌价值评估机构之一。其评选的“中国品牌年度大奖”，被誉为“中国品牌奥斯卡”。该实验室的研究成果，是重要的“品牌风向标”。

2、行业动态

11 月中国轮胎出口同环比下降，出口总量保持增长。2022 年 12 月 20 日，海关总署发布 2022 年 11 月轮胎出口数据。数据显示，11 月中国轮胎出口同环比双双下降，但 2022 年以来出口总量仍保持增长，特别是出口均价保持较大幅度上涨。当前疫情防控政策持续调整，国内轮胎企业纷纷出国抢订单，为后期出口做准备。2022 年 11 月，中国橡胶轮胎出口总量为 57 万吨，环比减少 5 万吨，同比下降 15.8%；出口金额为 103.2 亿元，同比下降 2.8%，出口均价同比仍保持上涨。11 月，新的充气橡胶轮胎出口量为 55 万吨，环比减少 5 万吨，同比下降 15.7%；出口金额为 98.8 亿元，同比下降 2.6%。按条数计算，11 月新的充气橡胶轮胎出口量，为 4072 万条，环比减少 47 万条，同比下降 22.6%。2022 年 1-11 月，中国橡胶轮胎累计出口量为 699 万吨，同比(下同)增长 5.1%，增幅较前 10 个月减少 2.4 个百分点；出口金额为 1195.74 亿元，增长 16.4%。今年前 11 个月，新的充气橡胶轮胎累计出口 673 万吨，增长 5.4%；出口金额为 1144.1 亿元，增长 16.9%。按条数计算，1~11 月累计出口新的充气橡胶轮胎 50670 万条，下降 6%。

疫情减员影响大，轮胎工厂积极复工。随着社会面疫情防控相关政策优化调整，橡胶、轮胎行业不少企业的生产经营遭遇挑战。为更好地统筹疫情防控和生产经营工作，各企业根据各自情况，积极复工复产，保证生产经营稳定。从 2022 年 12 月 21 日起，韩泰轮胎重庆工厂“阳性已康复”及无症状或轻症员工，实现陆续返岗复工。该公司快速、科学制定复工计划，发起年底攻势打好“收官战”。复工后，企业积极聚焦各车间工程段人员调配组织、生产要素保障、供应链管理等重点领域。2022 年 12 月 22 日，该公司复工复产出勤人员达到员工总数的

90%以上，产能已基本恢复到正常规模。重庆韩泰表示，将在确保安全的大前提下扎实推进复工复产、满产达产工作，全力以赴打好、打赢这场攻坚战，完成全年任务目标。在浙江一家轮胎企业，前期随着阳性人员不断增多，且症状轻重缓急不一，成型工序因疫情减员逐渐凸显，胎坯产量严重下滑。疫情高峰期，这家轮胎公司也涌现出许多坚守岗位的员工，他们或坚持全勤在岗，或休息两天症状减轻后立即复岗，为工厂产能趋稳回升贡献力量。这家轮胎企业表示，正是因为有广大员工的战疫付出，他们一定能实现“防疫生产两不误，坚决夺取双胜利”。

印度终止对华充气子午线轮胎反倾销。2022年12月19日，印度商工部发布公告称，财政部于2022年12月15日发布办公室备忘录，不接受其于2022年9月16日对原产于或进口自中国的充气子午线轮胎作出的反倾销日落复审终裁建议，决定不继续对中国的涉案产品征收反倾销税。

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

重点公司

赛轮轮胎:

(1) 公司海外双基地落成, 产能持续加码。海外的越南三期(100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨项目(165 万条全钢胎)有望在 2023 年建成。**柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月, 在 2022 年上半年开始贡献业绩, 11 月柬埔寨 165 万条全钢胎项目顺利实现全线贯通, 海外越南和柬埔寨双基有望将助力业绩持续腾飞。**6 月 26 日公司公布了青岛董家口年产 3000 万套高性能子午胎与 15 万吨非公路轮胎项目, 该项目规划产能为 1000 万条/年全钢子午线轮胎、2000 万条/年半钢子午线轮胎和 15 万吨/年非公路轮胎, 计划从 2022 年到 2027 年分五期建设, 项目一期为 5 万吨/年非公路轮胎, 计划在 2023 年投产。**公司这一轮胎项目的立项, 是在能耗和产能指标趋严的背景下, 提前立项拿下指标, 为未来的产能扩张做好铺垫。**

(2) 海运费和原材料价格压力持续消退。12 月轮胎原材料价格指数为 172.70, 环比增长 1.58%, 较 2022 年 1 月下降 2.45%, 同比下降 3.27%; 12 月波罗的海货运指数 (FBX) 均值 2270.27 点, MoM-26.61%, YoY-75.96%。

(3) 公司的“液体黄金”实现技术突破, 能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能, 液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。**2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EYE 胶已完成空负荷试车, 有望在下半年给液体黄金轮胎贡献增量, 助力液体黄金产品持续丰富。**在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下, 高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看, 公司扩产节奏明确, 海外双基地均开始贡献业绩, 海运和原材料不利正消散, 公司在 22Q3 再创季度收入新高, 未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

通用股份:

截止 2021 年底, 公司产能情况为: 国内全钢胎 390 万条、国内半钢胎 300 万条、泰国全钢 100 万条、泰国半钢 600 万条、国内轻卡、农用斜交胎 100 万条、国内摩托车斜交胎 380 万条, 合计轮胎产能为 1870 万条。根据公司年报等公告, 除了以上产能外, 公司还规划了柬埔寨西港特区高性能子午胎项目、安徽 1020 万条高性能子午线轮胎项目、江苏无锡 10 万条工程胎技改项目。目前规划的产能全部投产后, 公司轮胎总产能将达到近 4000 万条。2021 年公司制定了“5X 战略计划”, 表示公司将紧抓国内国际双循环机遇, 力争未来 10 年内实现国内外 5 大生产基地, 5 大研发中心, 500 家战略渠道商、5000 家核心门店, 以及 5000 万条以上的产能规模。

泰国工厂仍有放量空间, 柬埔寨工厂完全可能后来居上。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。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元, 同比大增 53.68%。**2022 年上半年, 公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元, 已经超过 2021 年全年净利润, 维持着高增长的趋势。**公司也积极规划海外第二工厂, 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。在速度上, 柬埔寨工厂有望在 2022 年底首胎下线, 公司有望成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。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。**柬埔寨工厂在诸多利好之下, 有望成为公司发展的新引擎。**

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 年管理工作经历。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	李佳	13552992413	lijia1@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	李若琳	13122616887	liruolin@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	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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

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。