



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

轮胎行业专题报告（2023 年 1 月）：

美国轮胎进口底部有望确认，12 月环比小幅改善

2023 年 2 月 13 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

美国轮胎进口底部有望确认, 12 月环比小幅改善

2023 年 2 月 13 日

本期内容提要:

- **美国市场:** 2022 年 12 月美国汽车零部件及轮胎店销售额环比值出现上升, 全年各月销售额均高于 2019-2021 年同期值。2023 年 1 月美国汽油消费量在季节性等因素影响下呈现下降走势, 柴油消费量出现环比增长, 但两者均低于 2022 年同期。汽车销量环比下降 22.20%, 同比增长 5.54%。总体来看需求比较稳定。2022 年 12 月美国半钢胎 (PCR) 与全钢胎 (TBR) 进口量环比回升, 环比增幅分别为 0.04%、4.29%。结构方面, 2022 年 12 月, 美国从泰国进口 PCR 的数量环比增加 23.21%, 但同比已低于 2019-2021 年同期值, 从越南进口的 PCR 数量环比增加 0.88%, 同比减少 30.22%, 从柬埔寨进口 PCR 数量达到 47.63 万条, 环比增加 80.42%, 再创新高; 从泰国、越南进口 TBR 的数量均高于 2021 年同期。
- **中国市场:** 2023 年 1 月, 受到春节假期因素影响, 中国全钢胎月度平均开工率 32.95%, 环比减少 21.42 个 pct, 同比减少 12.88 个 pct; 半钢胎月度平均开工率 39.33%, 环比减少 22.09 个 pct, 同比减少 14.27 个 pct; 中国物流业景气指数为 44.70%, 在疫情和季节性因素的影响下继续回调。
- **原材料:** 2023 年 1 月, 天然橡胶均价环比增长 2.25%, 同比下降 8.32%; 丁苯橡胶均价环比增长 3.42%, 同比下降 10.13%; 螺纹钢均价环比上涨 4.61%, 同比下降 11.12%; 炭黑均价环比下降 4.70%, 同比上涨 22.16%。轮胎原材料价格指数环比上涨 0.70%, 同比下降 1.77%。综合来看, 2023 年 1 月轮胎上游原材料天然橡胶、丁苯橡胶和钢材的价格继续震荡上升, 而炭黑价格略微下降。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。
- **海运费:** 2023 年 1 月波罗的海货运指数 (FBX) 均值 2199.33 点, 环比下降 3.12%, 同比下降 76.96%; CCFI (美东航线) 均值 1312.34 点, 环比下降 9.82%, 同比下降 51.38%; CCFI (美西航线) 均值 828.35 点, 环比下降 7.83%, 同比下降 68.32%。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。
- **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) 和柬埔寨二期项目 (165 万条全钢胎) 有望在 2023 年建成, 柬埔寨一期半钢胎项目产能

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

持续攀升，从 12 月出口来看已经接近满产，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。

(3) 公司调整产品结构，增加 49 吋及以上巨胎产能，盈利能力有望得到提升。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 吋以下的规格调整为 49 吋以上(含 49 吋)的规格。同时，根据项目建设需求，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，公司在 22Q3 再创季度收入新高，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。

【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，柬埔寨工厂已于 2022 年 12 月 30 日实现炼胶车间项目主体结构顺利封顶，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

通用股份召开 2023 经销商峰会。2023 年 1 月 12 日，通用股份经销商营销峰会在江苏无锡召开。红豆集团董事局主席周海江为峰会致开场辞。他预测，2023 年中国市场将快速回暖，成为世界经济增长中的亮色。民营企业要紧抓国内超大市场的机遇，助力自主品牌崛起与消费。随后，通用股份总经理程金元进行 2023 年战略宣贯，部署未来的经营规划。其余各公司负责人分别介绍了营销规划、产品研发方向等。

通用股份进入省级示范企业名单。江苏工业和信息化厅公布了 2022 年度两化融合管理体系贯标示范企业名单。江苏通用科技股份有限公司，进入名单。近年来，通用股份坚持探索和实践新型工业化发展道路，实现了基础设施、业务应用和平台整合的系统集成。

目录

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	6
生产：国内开工率受短期疫情及春节假期因素冲击环比下行	8
消费：美国轮胎进口触底反弹，全钢半钢均实现环比改善	10
海运：海运费已降至 2020 年水平	15
行业资讯	16
风险因素	19
重点公司	20

表目录

表 1：轮胎上游原材料 1 月月度涨跌情况	6
表 2：中国 2022 年 12 月向前十大贸易伙伴出口小客车胎情况（千克，%）	8
表 3：中国 2022 年 12 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况（千克，%）	9

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）	7
图 4：ANRPC 天然橡胶产量及中国进口天胶数量（万吨）	7
图 5：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）	8
图 6：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）	8
图 7：中国全钢胎开工率	9
图 8：中国半钢胎开工率	9
图 9：中国汽油消费量（万吨）	10
图 10：中国柴油消费量（万吨）	10
图 11：中国物流业景气指数	10
图 12：中国重卡销量（万吨）	10
图 13：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）	11
图 14：美国柴油消费量（万桶/天）	11
图 15：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）	11
图 16：美国汽车销量（万辆）	11
图 17：美国进口 PCR 数量（万条）	12
图 18：美国进口 TBR 数量（万条）	12
图 19：美国从泰国进口 PCR 数量（万条）	12
图 20：美国从泰国进口 TBR 数量（万条）	12
图 21：美国从越南进口 PCR 数量（万条）	13
图 22：美国从越南进口 TBR 数量（万条）	13
图 23：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）	14
图 24：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）	14
图 25：欧洲乘用车注册量（万辆）	14
图 26：欧洲商用车注册量（万辆）	14
图 27：波罗的海货运指数（FBX）	15
图 28：中国出口集装箱运价指数（CCFI）	15

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

1 月上游原材料价格走势：2023 年 1 月，天然橡胶均价 12643 元/吨，环比增长 2.25%，同比下降 8.32%；丁苯橡胶均价 11129 元/吨，环比增长 3.42%，同比下降 10.13%；螺纹钢均价 4263 元/吨，环比增长 4.61%，同比下降 11.12%；炭黑均价 10805 元/吨，环比下降 4.70%，同比上涨 22.16%。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。1 月轮胎原材料价格指数为 173.91，环比增长 0.70%，同比下降 1.77%。

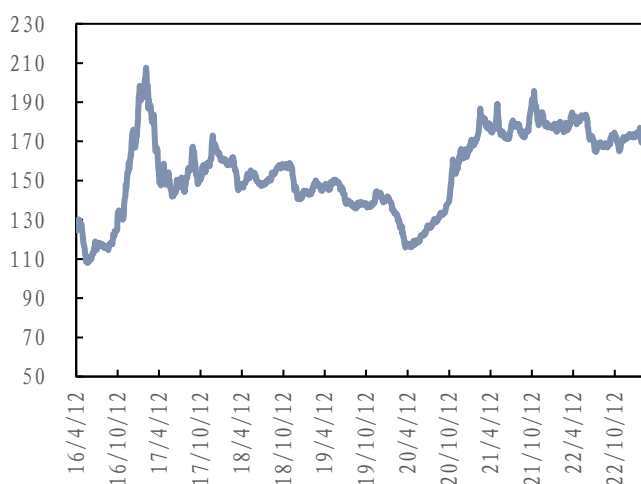
原材料市场价格整体小幅走涨。天然橡胶：2022 年 12 月我国月度产量为 4.98 万吨，同比下降 14.87%，环比下降 62.42%。我国进口天然橡胶数量为 63.07 万吨，同比上升 30.07%，环比上升 8.03%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 118.60 万吨，同比下降 0.19%，环比下降 2.99%。天然橡胶市场价格整体表现为震荡上行。春节假期前后，下游需求正值季节性淡季，年前备货已结束，开工率达到全年最低点，需求端拖拽胶价。但多重宏观面利好因素出现，支撑价格上行。**丁苯橡胶：**月初丁苯价格波动不大，节前丁苯商家主要结合自身情况对报盘进行调整。月中开始，销售公司陆续上调丁苯供价，市场价格随之上行。节后复工归来，销售公司接连上调丁苯橡胶开单价格，商家继续上调报盘价格。但由于下游工厂尚未完全复工，节后需求并未有明显好转，且市场对高价货源接受度有限，下游零星询盘，实单成交少闻。**钢材：**2023 年 1 月钢材市场价格呈现持续上涨趋势，钢材价格在成本支撑下小幅走涨。目前市场交投氛围偏低，钢厂多为排产节前订单为主，市场资源到货偏低，但目前高成本、低产出、低利润的局面，钢厂和贸易商挺价上涨意愿偏强。螺纹钢价格持续上涨，月末较月初每吨上涨近 200 元，但同比值依然较低。**炭黑：**炭黑市场价格重心下行。市场走势依然延续僵持，原料价格节前断崖式下滑，月底略有回升，炭黑成本端支撑有限，企业运营压力仍存。**综合来看，2023 年 1 月轮胎上游原材料天然橡胶、丁苯橡胶和钢材的价格继续震荡上升，而炭黑价格略微下降。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 1 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	2023/1	12643.39	277.80	2.25%	-1146.75	-8.32%	元/吨
丁苯橡胶价格	2023/1	11129.33	368.02	3.42%	-1254.33	-10.13%	元/吨
炭黑价格	2023/1	10805.11	-532.66	-4.70%	1960.16	22.16%	元/吨
原材料价格指数	2023/1	172.70	1.20	0.70%	-3.13	-1.77%	2016 年初=100

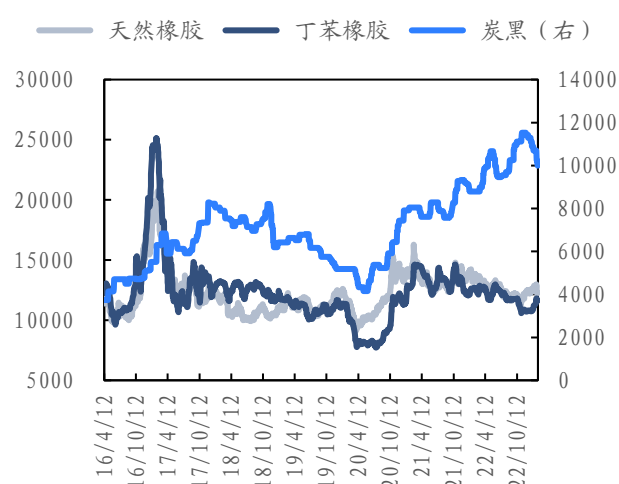
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 1：轮胎原材料价格指数

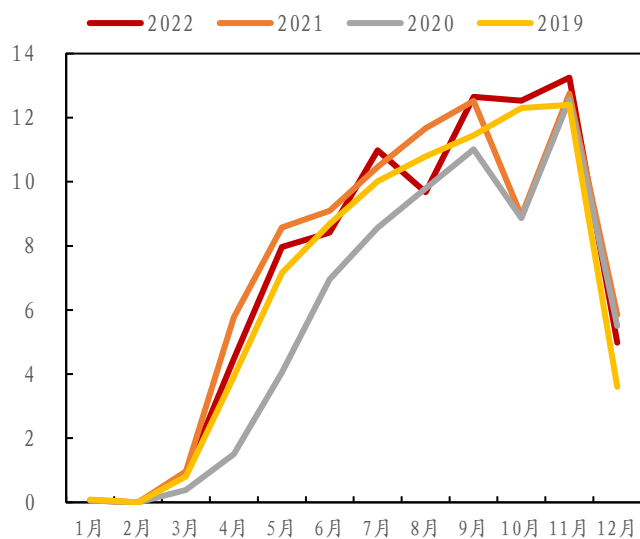


资料来源：wind，信达证券研发中心

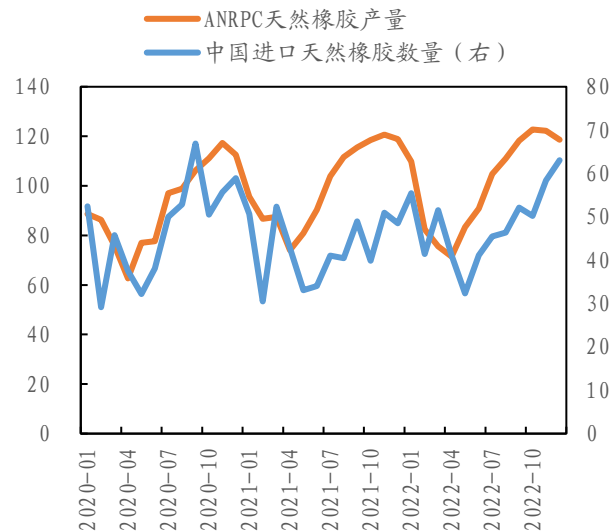
图 2：轮胎原材料价格（元/吨）



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

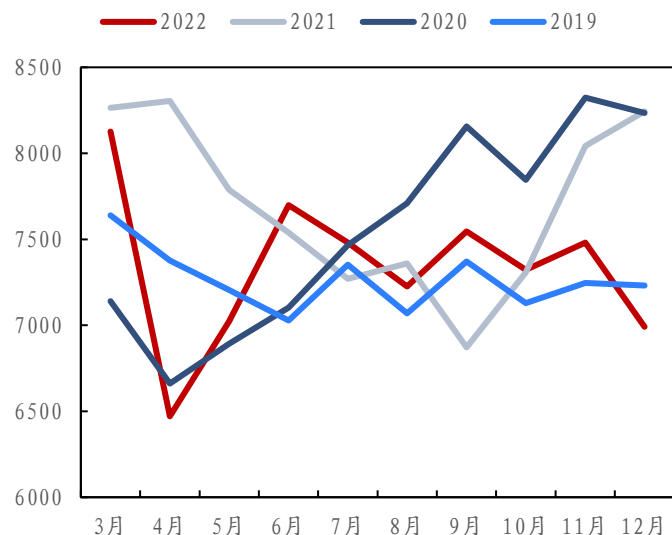
图 4: ANRPC 天然橡胶产量及中国进口天然橡胶数量 (万吨)


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及春节假期因素冲击环比下行

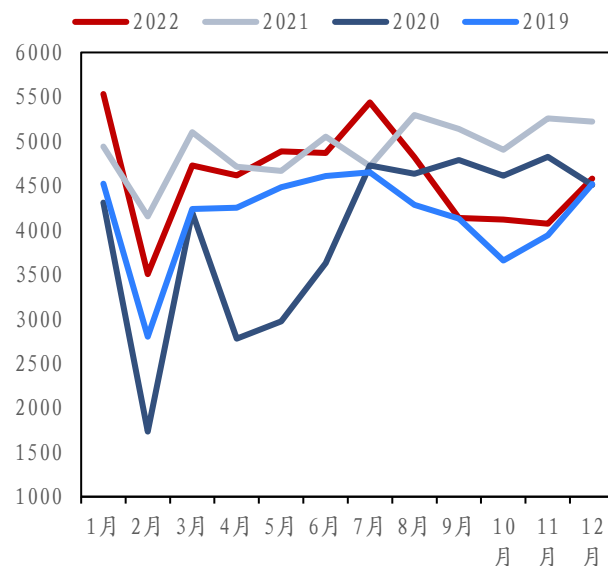
国内轮胎生产与出口情况：2022 年 12 月，中国橡胶轮胎外胎产量 6990.80 万条，环比下降 6.56%，同比下降 15.20%；中国出口新的充气橡胶轮胎 4582 万条，环比增长 12.52%，同比下降 12.26%。

图 5：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 6：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。2022 年 12 月，中国小客车胎对外出口 21.21 万吨，同比增加 2.16%，环比增加 22.54%；中国卡客车胎对外出口 34.23 万吨，同比增加 2.27%，环比增加 14.16%。前十大贸易伙伴中，中国向俄罗斯和伊拉克出口的同比增量、增幅最为明显，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。

表 2：中国 2022 年 12 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	17,193,208	8.11%	1,919,574	2,041,239	12.57%	13.47%
俄罗斯联邦	15,124,649	7.13%	7,312,679	4,954,066	93.61%	48.71%
巴西	10,755,191	5.07%	4,457,698	-1,341,039	70.79%	-11.09%
墨西哥	8,790,966	4.14%	335,200	-735,092	3.96%	-7.72%
沙特阿拉伯	7,616,038	3.59%	-1,840,355	4,639,044	-19.46%	155.83%
澳大利亚	7,421,507	3.50%	376,225	1,617,372	5.34%	27.87%
伊拉克	6,958,131	3.28%	3,465,009	3,065,722	99.20%	78.76%
法国	6,795,020	3.20%	784,907	1,668,246	13.06%	32.54%
荷兰	6,791,257	3.20%	-1,605,762	2,636,158	-19.12%	63.44%
德国	6,664,847	3.14%	-646,389	2,036,043	-8.84%	43.99%

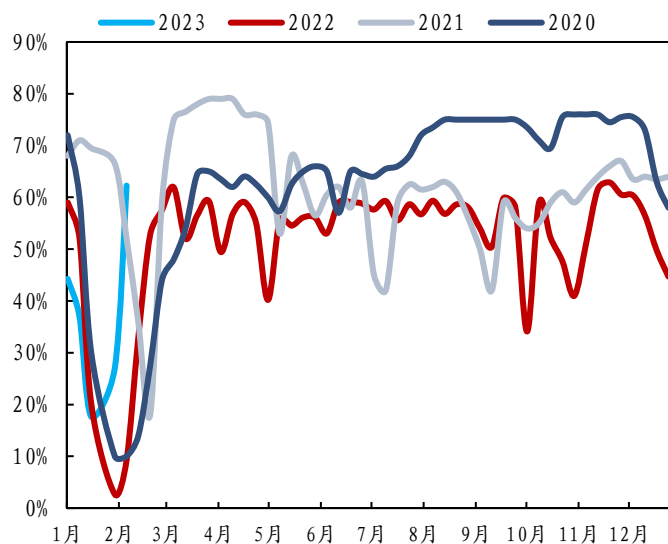
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

表 3: 中国 2022 年 12 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (千克, %)

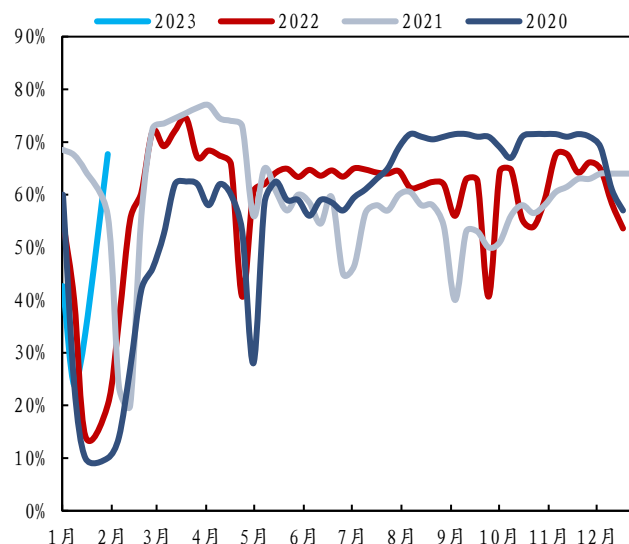
贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增量	环比增量	同比增幅	环比增幅
墨西哥	24,591,401	7.18%	3,753,019	3,329,915	18.01%	15.66%
俄罗斯联邦	17,146,446	5.01%	8,010,672	1,047,771	87.68%	6.51%
伊拉克	17,062,069	4.98%	9,544,846	6,013,866	126.97%	54.43%
阿联酋	15,075,898	4.40%	1,642,663	5,169,427	12.23%	52.18%
澳大利亚	11,944,900	3.49%	1,194,581	4,048,100	11.11%	51.26%
美国	11,486,620	3.36%	-10,410,072	1,956,881	-47.54%	20.53%
马来西亚	10,457,774	3.06%	1,375,045	2,559,030	15.14%	32.40%
尼日利亚	10,142,786	2.96%	-5,062,190	881,629	-33.29%	9.52%
沙特阿拉伯	9,326,378	2.72%	-3,925,901	-509,324	-29.62%	-5.18%
印度尼西亚	8,637,867	2.52%	-110,313	270,886	-1.26%	3.24%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

中国轮胎开工情况: 由于 2023 年春节位于 1 月, 2023 年 1 月轮胎开工率处于历史同期较低位置。2023 年 1 月, 中国全钢胎月度平均开工率 32.95%, 环比减少 21.42 个 pct, 同比减少 12.88 个 pct; 半钢胎月度平均开工率为 39.33%, 环比减少 22.09 个 pct, 同比减少 14.27 个 pct。

图 7: 中国全钢胎开工率


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 8: 中国半钢胎开工率


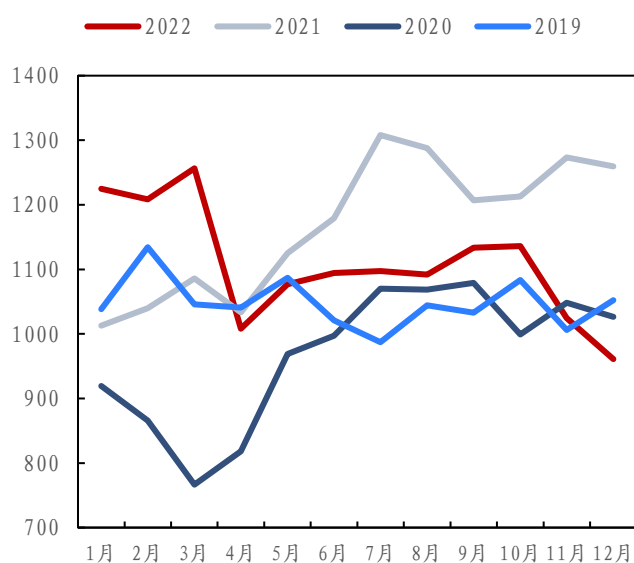
资料来源: wind, 信达证券研发中心

消费：美国轮胎进口触底反弹，全钢半钢均实现环比改善

1、中国

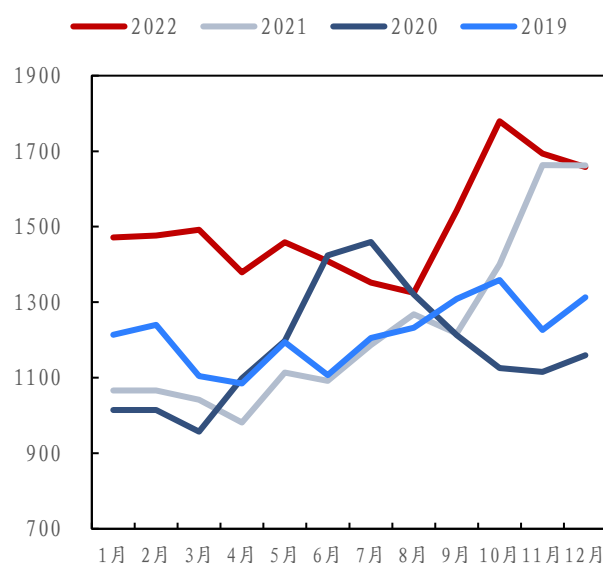
2023年1月中国物流景气度环比同比持续下滑，轮胎下游需求多指标表现弱势，有待回暖。中国物流业景气指数2022年10、11、12月以及2023年1月分别为48.80%、46.40%、46.00%、44.70%，均处于50%以下的紧缩区间，且幅度逐渐加深。2022年12月，中国汽柴油消费量分别为961.01万吨、1658.45万吨，环比增速分别为-6.19%、-2.10%，同比增速分别为-23.70%、-0.21%；中国重卡销量54000辆，环比+15.88%，同比-6.09%，同比降幅继续收窄，环比开始回暖。随着疫情形势逐渐缓和，人民生活恢复正常，国内物流景气度轮胎需求有望回暖。

图 9：中国汽油消费量（万吨）



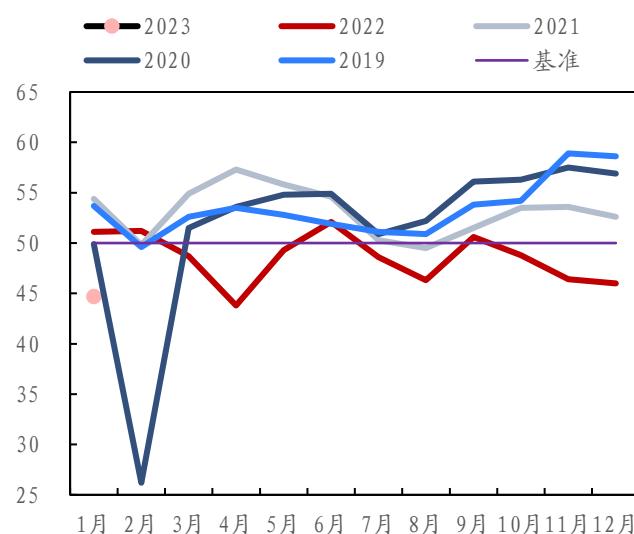
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 10：中国柴油消费量（万吨）



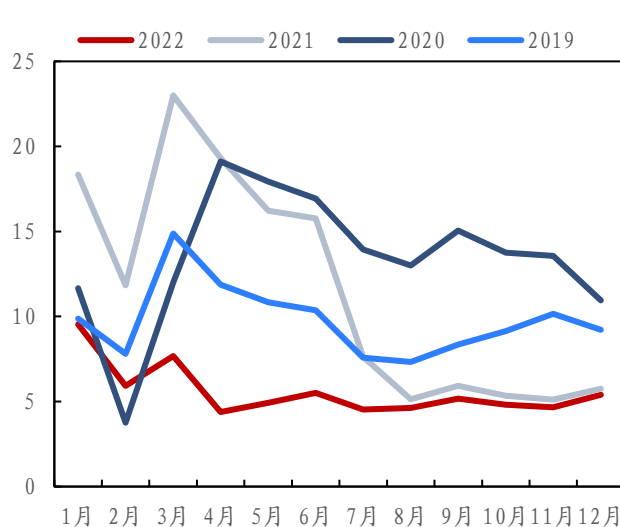
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 11：中国物流业景气指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 12：中国重卡销量（万吨）



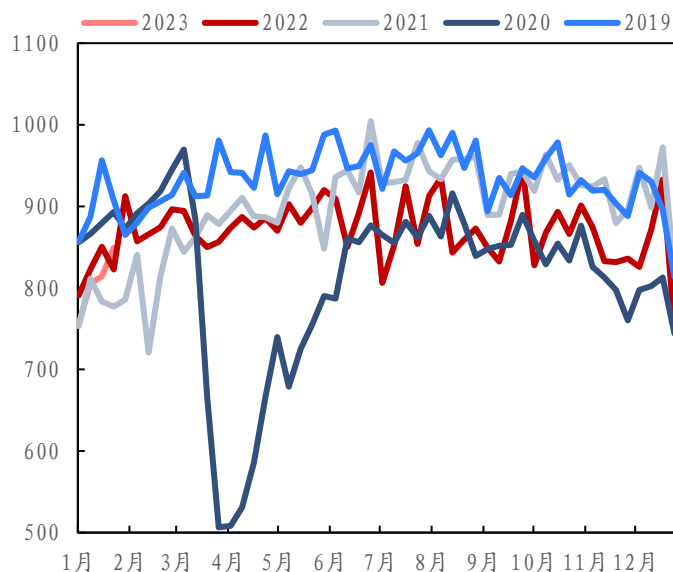
资料来源：wind，信达证券研发中心

2、美国

2022 年 12 月，美国汽车零部件及轮胎店零售额 101.41 亿美元，环比下降 2.20%，同比增长 6.02%。2023 年 1 月，美国汽油消费量 806.13 万桶/天，环比下降 4.42%，同比下降 1.87%，柴油消费量 385.38 万桶/天，环比增长 6.98%，同比下降 13.05%；2023 年 1 月美国汽车销量 106.59 万辆，环比下降 17.23%，同比增长 5.54%。

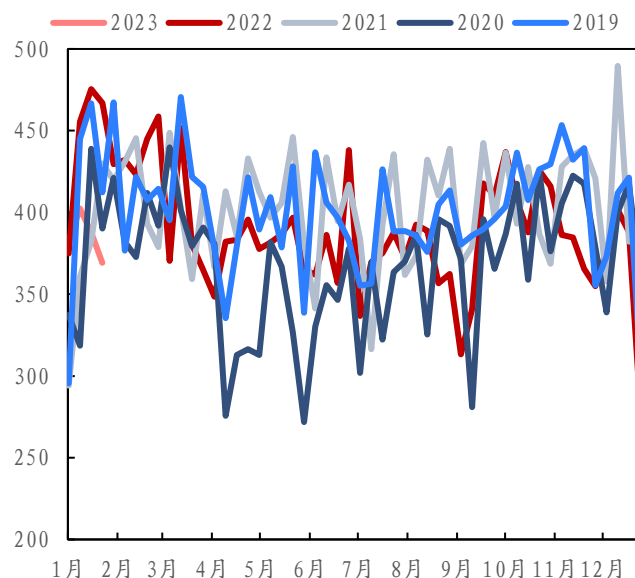
美国轮胎需求总体稳定。2022 年 1-12 月美国汽车零部件及轮胎店销售额均高于 2019-2021 年同期值，12 月在季节性因素影响下出现环比回落。2023 年 1 月汽油消费量均呈现下降走势，汽车销量环比下降但同比依然增长。总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 13: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



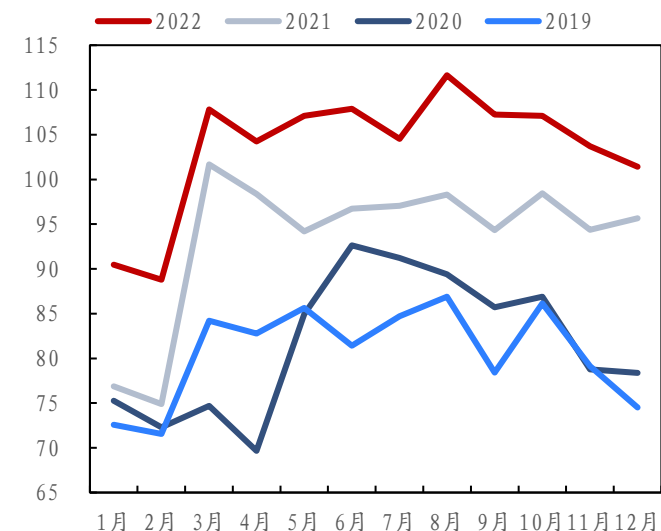
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 14: 美国柴油消费量 (万桶/天)



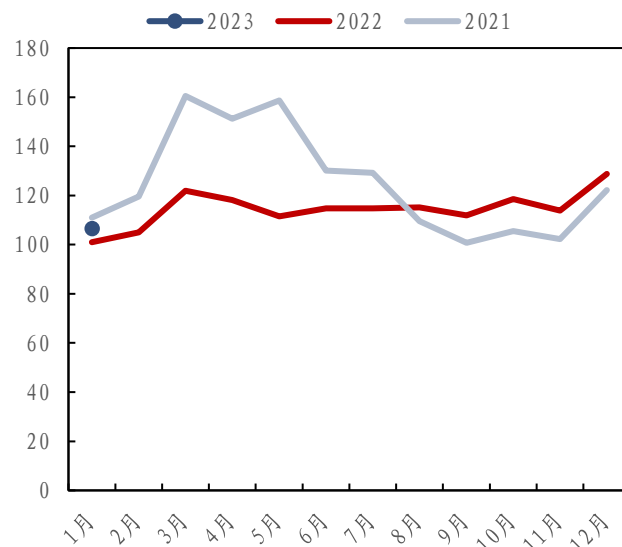
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 15: 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 16: 美国汽车销量 (万辆)

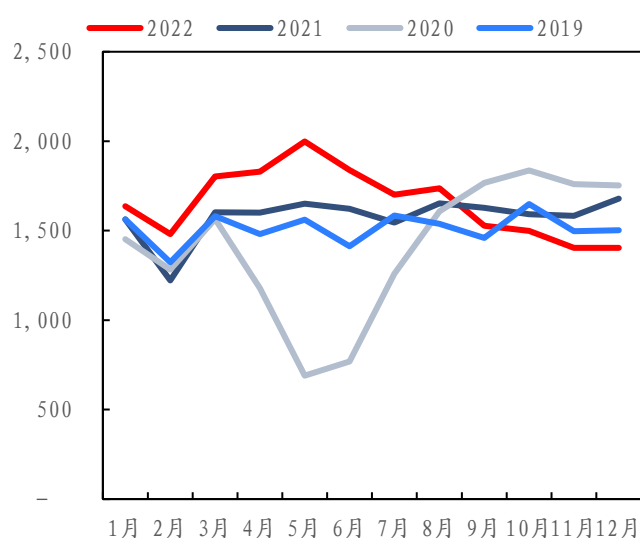


资料来源: MarkLines, 信达证券研发中心

2022 年 12 月，美国进口 PCR 数量 1404.63 万条，环比增长 0.04%，同比下降 16.35%，其中美国从泰国进口 PCR 数量 234.68 万条，环比增长 23.21%，同比下降 34.99%，美国从越南进口 PCR 数量 85.51 万条，环比增长 0.88%，同比下降 30.22%，**美国从柬埔寨进口 PCR 数量 47.63 万条，环比增长 80.42%**；美国进口 TBR 数量 189.57 万条，环比增长 4.29%，同比增长 25.80%，其中美国从泰国进口 TBR 数量 64.27 万条，环比下降 18.80%，同比下降 0.02%，美国从越南进口 TBR 数量 17.30 万条，环比下降 16.74%，同比增长 34.89%。

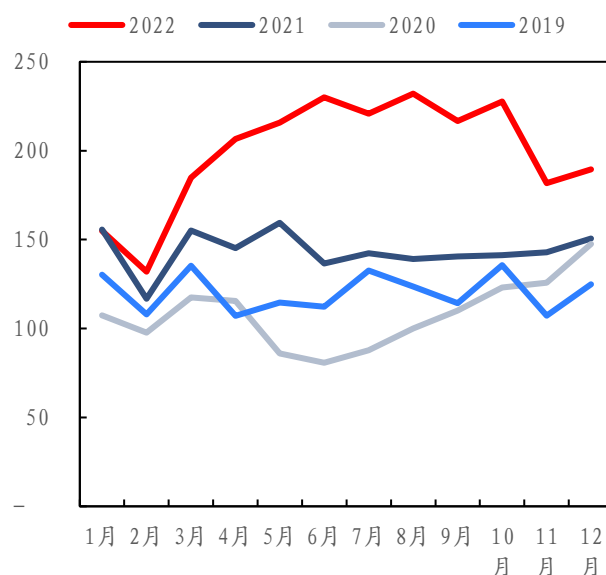
美国进口受到海运短期扰动影响减弱，美国 12 月进口 PCR 和 TBR 数量环比增长，但 PCR 依然低于去年同期。12 月美国进口 PCR 数量出现同比减少，随着海运费和库存的下降，美国进口 PCR 数量可能触底。结构方面，美国从泰国进口 PCR 的数量已低于 2019-2021 年同期值；从泰国、越南进口 TBR 的数量均高于 2021 年同期。

图 17：美国进口 PCR 数量（万条）



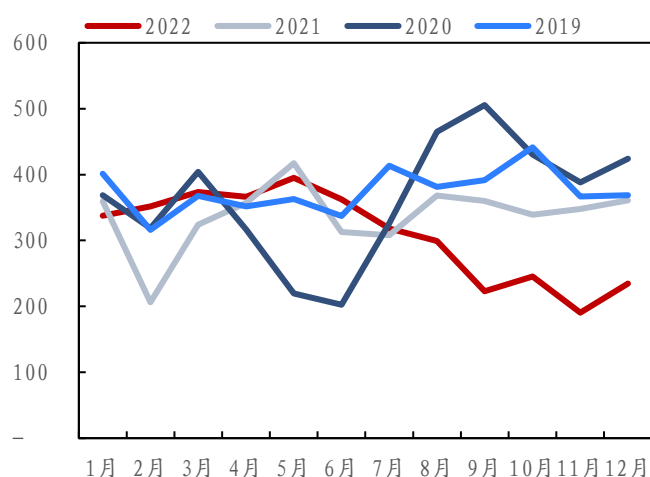
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 18：美国进口 TBR 数量（万条）



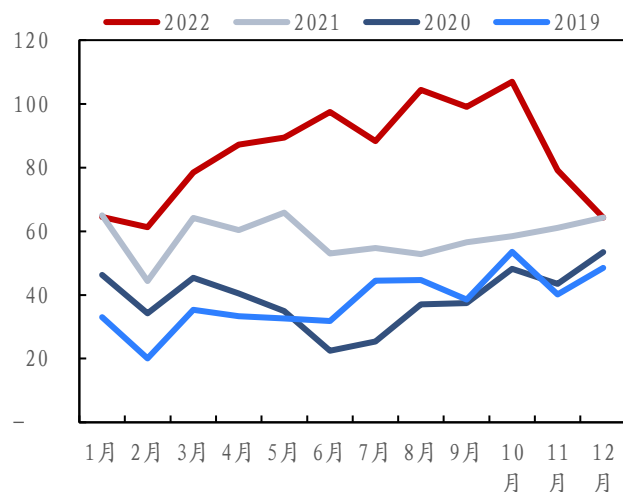
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 19：美国从泰国进口 PCR 数量（万条）

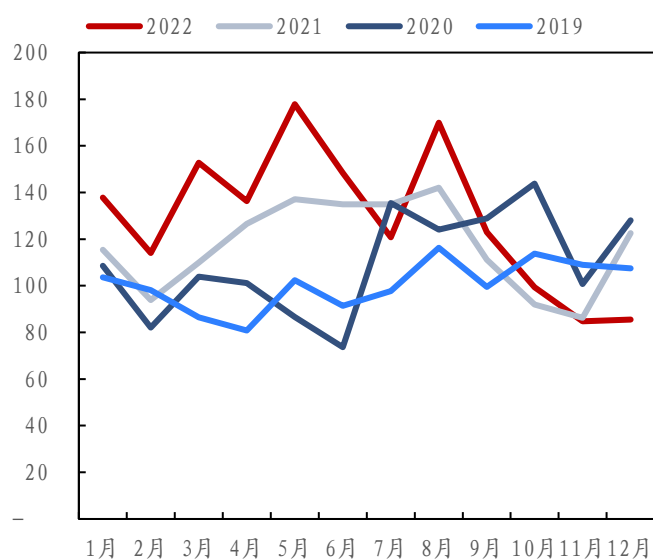


资料来源：美国海关，信达证券研发中心

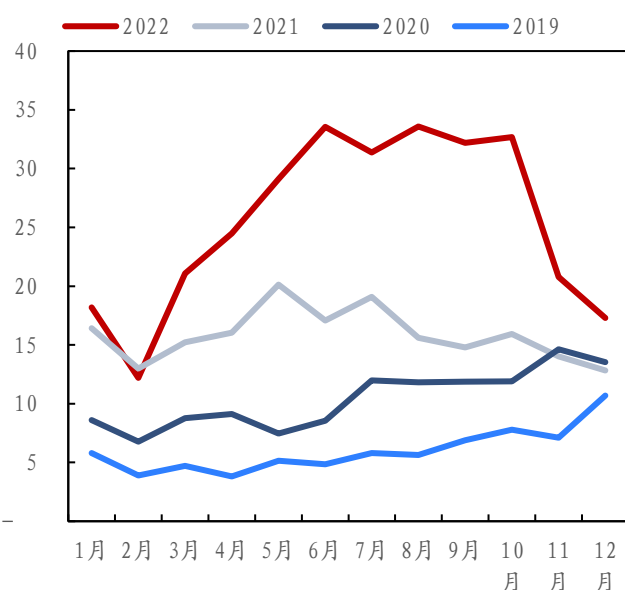
图 20：美国从泰国进口 TBR 数量（万条）



资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 21: 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

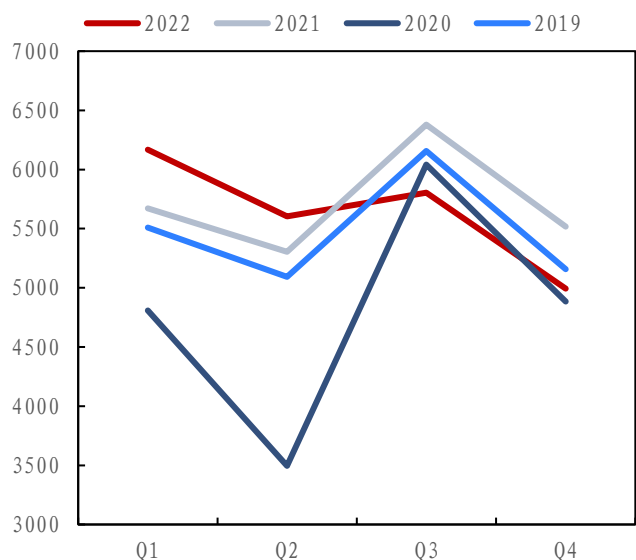
图 22: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

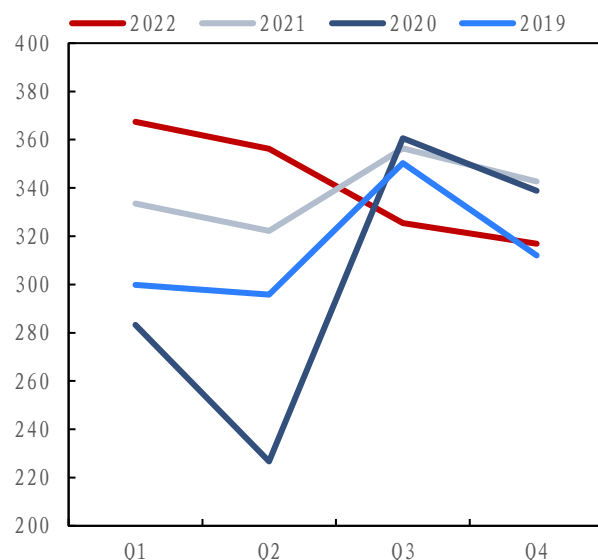
3、欧洲

2022Q4, 欧洲 PCR 替换市场销量 4993.30 万条, 季度环比下跌 13.95%, 同比下跌 9.48%, 欧洲 TBR 替换市场销量 316.90 万条, 季度环比下跌 2.64%, 同比下跌 7.53%。2022 年 12 月, 欧洲乘用车注册量 109.11 万辆, 环比上涨 7.54%, 同比上涨 14.83%, 欧洲商用车注册量 18.10 万辆, 环比上涨 2.41%, 同比下跌 7.47%。

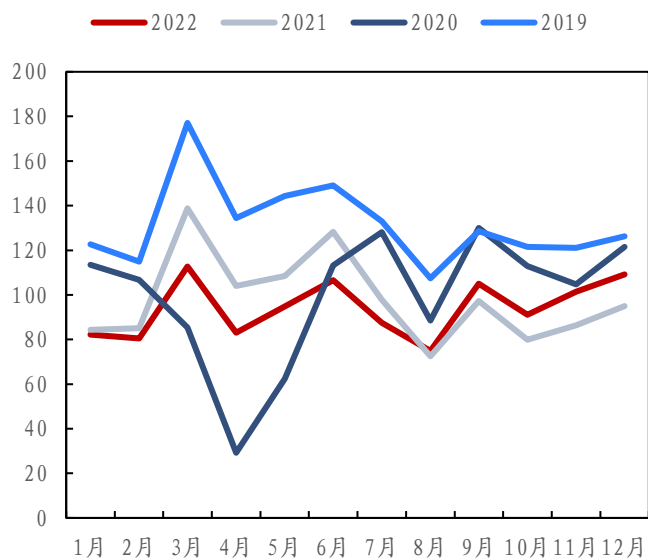
欧洲替换市场四季度出现同比环比下跌, 配套市场 2022 年 8-12 月连续复苏。在替换市场, 欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响, 且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在, 综合作用下, 4 季度欧洲卡车胎替换市场与乘用车胎替换市场销量不及前 3 季度。在配套市场, 2022 年 1-7 月, 欧洲乘用车、商用车注册量总体上不及 2021 年同期, 但欧洲乘用车注册量在 2022 年 8 月-12 月连续五个月均出现同比增长情况, 出现复苏迹象。12 月欧盟乘用车销量增长 16.3%至 82.95 万辆, 其中, 德国(+31.4%)增幅最大, 其次是意大利(+14.7%)、西班牙(+10.3%)和法国(+9.8%)。

图 23: 欧洲乘用车胎替换市场销量 (万条)


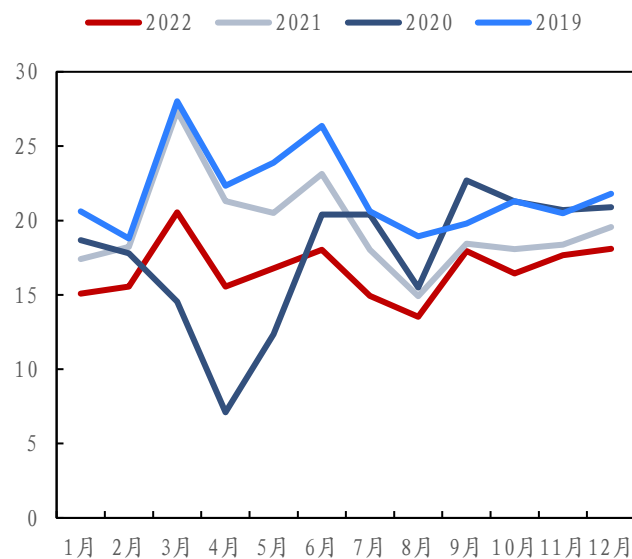
资料来源: ETRMA, 信达证券研发中心

图 24: 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 25: 欧洲乘用车注册量 (万辆)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

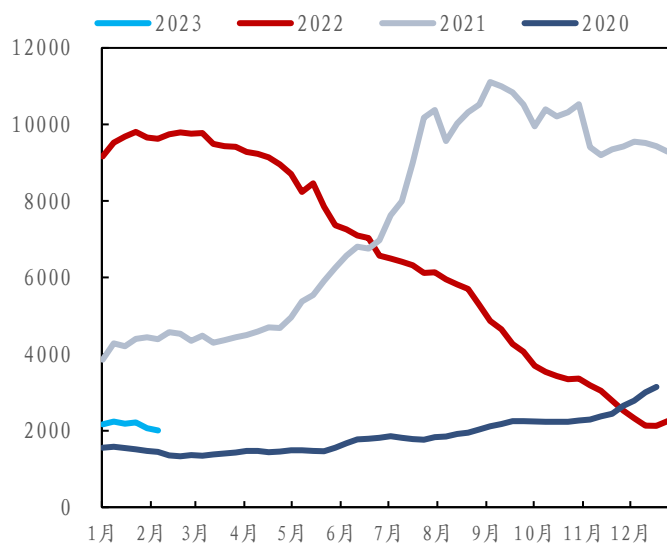
图 26: 欧洲商用车注册量 (万辆)


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

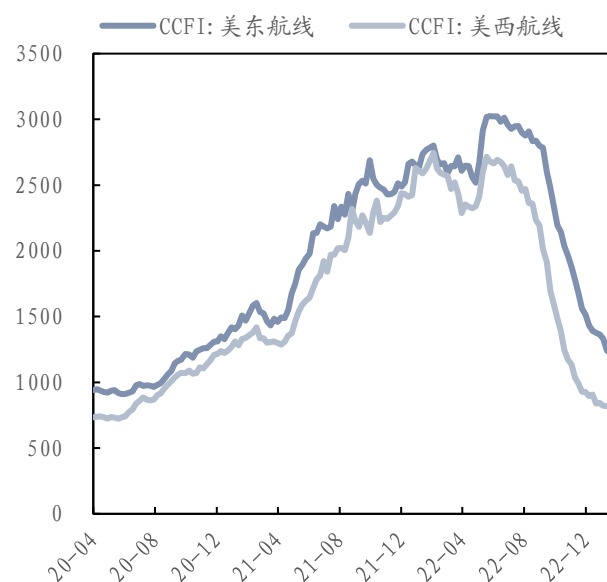
2023 年初海运费多指数持续明显下降。1 月波罗的海货运指数 (FBX) 均值 2199.33 点, 环比下降 3.12%, 同比下降 76.96%; CCFI (美东航线) 均值 1312.34 点, 环比下降 9.82%, 同比下降 51.38%; CCFI (美西航线) 均值 828.35 点, 环比下降 7.83%, 同比下降 68.32%。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解, 疫情情况逐渐缓解, 港口运力陆续提升, 我们认为海运价格有望稳定在合理区间, 利好出口行业。

图 27: 波罗的海货运指数 (FBX)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 28: 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

赛轮轮胎拟 8.33 亿元投建非公路轮胎技术改造项目。据智通财经报道，2023 年 1 月 17 日，赛轮轮胎(601058.SH)发布公告，公司根据自身战略规划及市场需求状况，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 吋以下的规格调整为 49 吋以上(含 49 吋)的规格。同时，根据项目建设需求，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。

通用股份召开 2023 经销商峰会，并进入省级示范企业名单。据轮胎世界网报道，(1) 2023 年 1 月 12 日，通用股份经销商营销峰会在江苏无锡召开。红豆集团董事局主席周海江为峰会致开场辞。他预测，2023 年中国市场将快速回暖，成为世界经济增长中的亮色。民营企业要紧抓国内超大市场的机遇，助力自主品牌崛起与消费。随后，通用股份总经理程金元进行 2023 年战略宣贯，部署未来的经营规划。其余各公司负责人分别介绍了营销规划、产品研发方向等。(2) 江苏工业和信息化厅公布了 2022 年度两化融合管理体系贯标示范企业名单。江苏通用科技股份有限公司进入名单。近年来，通用股份坚持探索和实践新型工业化发展道路，实现了基础设施、业务应用和平台整合的系统集成。

韩泰轮胎发布 2022 年财务报告。据轮胎商业报道，1) 从总量来看，韩泰轮胎在 2022 年的营业表现极为惊人，其财报显示，2022 年全年销售额达到 83942 亿韩元(约合 461.68 亿人民币)，较 2021 年同比增长 17.5%；营业利润达到 7058 亿韩元(约合 38.82 亿人民币)，同比增长 9.9%。2) 从出口来看，北美市场销售额的增长在 2022 年最为惊人，韩泰在北美的销售额增长了 27.3%，达到 18.9 亿美元。3) 2022 年四季度利润情况改善。叠加原材料和物流成本在第四季度的降低，轮胎产品组合的增强，以及汇率的有利波动都在不断帮助韩泰扩大利润空间。财报显示，2022 年第四季度，韩泰的营业利润达到了 2120 亿韩元(11.66 亿人民币)，利润率达到了 9.4%；较去年同期增加了 140.1%，较第三季度增加了 10.2%。但是同一季度，韩泰的销售额却未见明显的环比变化，同比也仅增加了 19.9%。4) 大尺寸轮胎销售贡献巨大。2022 年全年，大尺寸轮胎都在帮助推动韩泰在销售和营利方面的上涨。韩泰在其财报中表示，18 英寸及以上的销售对销量的增长做出了可衡量的贡献——大尺寸轮胎的全球销量占其乘用车轮胎总销量的 40.8%，比 2021 增长 3.1 个百分点。(2022 年韩泰北美销售额包含墨西哥原配市场)

玲珑轮胎发布 2023 年业绩预告，召开 2023 国内 TBR 营销年会，并再次入围招商局港口集团轮胎项目。1) 据轮胎世界网报道，2023 年 1 月 28 日，玲珑轮胎 2023 国内营销年会——TBR 专场，在山东招远召开。山东玲珑轮胎股份有限公司董事长、总裁王锋，出席此次年会。2) 2023 年 1 月 31 日，A 股上市公司玲珑轮胎(601966)发布全年业绩预告，公司预计 2022 年 1-12 月业绩大幅下降，归属于上市公司股东的净利润为 2.40 亿-2.80 亿，净利润同比下降 70.00%至 65.00%。主要原因是原材料价格上涨和需求下滑造成的毛利率降低。3) 玲珑轮胎先后与招商局港口集团、信发集团两大行业龙头企业达成合作。玲珑轮胎自 2021 年开始正式与招商局港口集团达成合作，近日再次入围招商局港口集团轮胎项目，供货量较去年增长 20%，将进一步为招商局所属辽港集团、宁波、汕头、深圳西部、漳州、湛江等港区提供轮胎服务，为港口货运行业的发展持续助力。玲珑轮胎也于近日再次中标“信发集团 2022-2023 年度轮胎采购项目”。

森麒麟调减西班牙项目非公开发行募集资金规模及发行数量。2023 年 1 月 16 日，中国知名轮胎制造商森麒麟发布公告，调减了其本次非公开发行 A 股股票发行募集资金规模及发行数量——募集资金规模由不超过 40 亿元调减为 28 亿元，发行数量由不超过 1.9 亿股调减为不超过 0.97 亿股。

多家轮胎厂商春节期间提前开工。据轮胎世界网报道，2023 年春节期间，很多轮胎厂选择提前开工，轮胎业就展现出生产销售一片火热的景象。其中，万力轮胎在二月初二就全面恢复生产。复产以来，该公司生产线满负荷运行，开足马力赶制订单。万力轮胎生产任务很满，尤其是新能源汽车轮胎。其正赶制 240 万条轮胎订单，订单需求比往年增长明显。延长橡胶大年初四起陆续开工，初六全面开工。目前，该公司各岗位人员均已到岗，



生产恢复至正常水平。截止 1 月 27 日，其全钢、半钢月生产计划，分别完成 103.44%和 104.81%。延长橡胶计划，2 月份销售轮胎 46.5 万条，排产 48 万条。

两个轮胎项目选为山东省重点。据轮胎世界网报道，山东省发展和改革委员会，公布 2023 年重点项目名单。

“金宇轮胎集团有限公司金宇数字生态研发总部项目”；“青岛森麒麟轮胎股份有限公司轮胎数字化生态管理体系中心项目”此外，还有多个轮胎相关项目，进入名单。

贵州轮胎 16 亿元资金变更投资项目。据中国橡胶网报道，2023 年 1 月 11 日，贵州轮胎股份有限公司发布终止部分募投项目、变更募集资金用途的公告。该公司计划终止“年产 300 万套高性能全钢子午线轮胎智能制造项目（原募投项目）”，并将该部分募集资金投入“年产 38 万条全钢工程子午线轮胎智能制造项目（新募投项目）”。根据此前规划，募集资金中，16 亿元拟用于年产 300 万套高性能全钢子午线轮胎智能制造项目，2 亿元拟用于 1#智能分拣及转运中心项目。截至 2022 年 12 月 31 日，贵州轮胎使用募集资金 1132.86 万元，用于 1#智能分拣及转运中心项目。因原募投项目尚未开展建设，其余资金尚未使用。贵州轮胎表示，基于市场环境和企业发展规划，为提高募集资金使用效益，拟对原募投项目进行调整，将募集资金用于新募投项目。此次变更的募集资金投资金额为 16 亿元，占募集资金总额的 88.89%。

重大并购完成交割，海胶正式控股。据中国橡胶网报道，2023 年 2 月 4 日，海南天然橡胶产业集团股份有限公司披露重大资产购买交割进展。此前一天，海南橡胶境外全资子公司中国橡胶投资集团有限公司（以下简称“橡胶投资”或“境外 SPV”），已向 Sinochem International (Overseas) Pte. Ltd.（简称“中化新”）支付 1.81 亿美元。中化新持有的 Halcyon Agri Corporation Limited（简称“HAC 公司”）5.74 亿股已发行普通股，已根据新加坡证券交易所的相关规定完成过户程序。据此，橡胶投资已于 2 月 3 日正式成为 HAC 公司的控股股东，持有股份占 HAC 公司已发行普通股股份总数的 36%。

米其林试点使用 UPTIS 轮胎护航城市配送。据中国橡胶网报道，米其林集团近日与国际物流企业 DHL 展开合作，在新加坡首次试点使用 UPTIS 防刺扎轮胎。到 2023 年底，米其林 UPTIS 轮胎将应用于近 50 辆 DHL 快递货车，并借此护航新加坡城市配送的“最后一英里”。第一批试点车辆从 2023 年 1 月 10 日开始运营，这标志着米其林 UPTIS 轮胎的创新进程迈出关键一步，首批轮胎的上市比原计划提前了一年。米其林 UPTIS 轮胎适配于乘用车和轻型货车，是一种无需填充压缩空气的防刺扎轮毂和轮胎组件。该产品以革命性的创新结构代替空气，为车辆提供支撑，在确保车轮坚固性的同时，保证驾驶的舒适性和安全性。不仅如此，产品“即插即用”的设计使得驾驶体验更便捷，一方面用户不必担心糟糕路况对轮胎产生影响，另一方面能减少因刺扎而报废的轮胎数量。

浙江佳洲橡塑有限公司“年产 1000 万条轮胎内胎生产线项目”正在进行环评审批公示。据中国橡胶网报道，2023 年 1 月 17 日，浙江佳洲橡塑有限公司年产 1000 万条轮胎内胎生产线项目，正在进行环评审批公示。该项目总投资 538.2 万元，位于浙江省三门县，拟租赁台州捷豹橡胶有限公司 1 幢生产厂房，购置冷喂料过滤器、预热机、普通挤出机、内胎自动压出流水线、双层液压硫化机等生产设备，进行生产。产品包括摩托车、电动车、自行车轮胎内胎。项目实施后形成年产 1000 万条轮胎内胎的能力，预计实现年产值 5000 万元。

2、行业动态

2022 年中国进口橡胶 736 万吨。据轮胎世界网报道，中国进口天然橡胶及合成橡胶（含胶乳）2022 年 12 月份数据对外公布。去年 12 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 76.2 万吨，同比增长 20.2%。2021 年同期进口量为 63.4 万吨。2022 年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 736 万吨，同比增长 8.7%。

2022 年全球轻型车销量下降 0.6%至 8100 万辆。据中国橡胶信息贸易网报道，2022 年 12 月全球轻型车销量同比增 0.1%至 744 万辆；经季节调整年化销量降至 8270 万辆/年，连续第四个月呈下行走势，不过月销量与 2021 年 12 月持平。受市场混乱程度加剧影响，2022 年全年销量为 8100 万辆，略低于 2021 年水平(同比下降 0.6%)。缘于防疫政策的调整，12 月中国市场销量同比下降近 12%，以低迷表现结束了 2022 年。同月，北美和欧洲市场销量均实现同比正增长，但仍低于 2021 年 12 月水平，分别较去年同期下降 7%和 11%。

国家统计局：全年轮胎产量下降 5%。据中国橡胶网报道，国家统计局发布 2022 年 12 月及全年橡胶轮胎外胎、合成橡胶产量统计数据。2022 年，中国橡胶轮胎外胎、合成橡胶的产量，均呈现同比下降状态。最新数据显示，12 月份，橡胶轮胎外胎产量为 6990.8 万条，环比减少 490.4 万条，同比下降 15.2%；2022 年全年累计产量为 85600.3 万条，同比下降 5%。从月度趋势来看，去年下半年，轮胎月度产量小幅震荡，12 月受疫情影响产量回落较多。

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、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）和柬埔寨二期项目（165 万条全钢胎）有望在 2023 年建成，柬埔寨一期半钢胎项目产能持续攀升，从 12 月出口来看已经接近满产，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。

(3) **公司调整产品结构，增加 49 吋及以上巨胎产能，盈利能力有望得到提升。**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 吋以下的规格调整为 49 吋以上(含 49 吋)的规格。同时，根据项目建设需求，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，公司在 22Q3 再创季度收入新高，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。

【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，**柬埔寨工厂已于 2022 年 12 月 30 日实现炼胶车间项目主体结构顺利封顶，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

通用股份召开 2023 经销商峰会。2023 年 1 月 12 日，通用股份经销商营销峰会在江苏无锡召开。红豆集团董事局主席周海江为峰会致开场辞。他预测，2023 年中国市场将快速回暖，成为世界经济增长中的亮色。民营企业要紧抓国内超大市场的机遇，助力自主品牌崛起与消费。通用股份总经理程金元进行 2023 年战略宣贯，部署未来的经营规划。其余各公司负责人分别介绍了营销规划、产品研发方向等。

通用股份进入省级示范企业名单。江苏工业和信息化厅公布了 2022 年度两化融合管理体系贯标示范企业名单。江苏通用科技股份有限公司，进入名单。近年来，通用股份坚持探索和实践新型工业化发展道路，实现了基础设施、业务应用和平台整合的系统集成。

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	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@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	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。