

研究员

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号

李青
021-80401708
liqing@citicsf.com
从业资格号：F3056728
投资咨询号：Z0014122

总结：3月16日，我们走访调研了山东情况地区的三家轮胎企业，其中2家为生产企业，1家为轮胎销售门店。目前，全钢胎有半钢胎开工都处于高峰水平，但市场也一直对未来的发展有所担忧，因此，我们带着“轮胎的需求/高产量能否延续”这个核心问题，对企业进行调研。

通过对青岛地区的调研情况看，更偏终端的门店反馈出来的内需情况比较糟糕。并未感受到防疫政策改变后对全钢需求的有效提升，即如果这一反馈较为普遍，全钢的替换需求的修复是弱于期望的。轮胎生产企业依旧反应出口情况尚可，但极好的订单数据可能在4月需要观察。

■ 青岛地区全钢胎终端门店A

企业情况：服务范围仅限于内销，主要下游客户是车队和集装箱客户，上游大部分是代理商

销售情况：

- 1、门店库存常备500条左右，从现在销售节奏来看，平均到每天10条左右。节后的走货速度只是短暂好了几天，目前较为一般，甚至比去年同期还要差点。
- 2、门店情况因店而异，但是整体情况还是没有想象中疫情放开后的好。主要还是下游复苏没有起来，虽然物流运输的人（车队）都回来了，但是货少，导致运输竞争激烈运费低，车队赚不到钱或者没单子，拉完一单没下一单，叠加今年新车也少，所以全钢胎的实际消耗量并不大。
- 3、全钢胎方面今年销售利润太低，并且贵的卖不动便宜的卖的相对较好。

库存情况：门店囤货方面，畅销型号囤够卖一个月了，需求量一般的够卖两个月。

■ 青岛地区轮胎企业A

企业情况：主营业务为轮胎生产，绝大多数为半钢胎。国内外工厂年产能总和为2800万条半钢胎和200万条全钢胎。今年还计划在非洲建厂，预计新增600万条半钢胎产能。公司订单内销占比小，80%的营收来自于境外客户，其中7成来自于北美，其余来自于欧洲和南美洲。

订单情况：

- 1、去年4季度销售情况最差，12月开始来自欧洲的订单逐渐恢复，与之相比美国订单一直相对稳定。年后2月开始满负荷生产，目前接的订单3月内无法满足生产，预计到4月底消化完毕。一部分原因是前期累计订单较多，另一个原因是代工了欧洲某品牌的轮胎。
- 2、当下整体的出口和销售情况较好，后期订单量还需要观察。
- 3、外需的走弱幅度主要看未来欧洲经济的情况，美国方面需求一直变化不大。

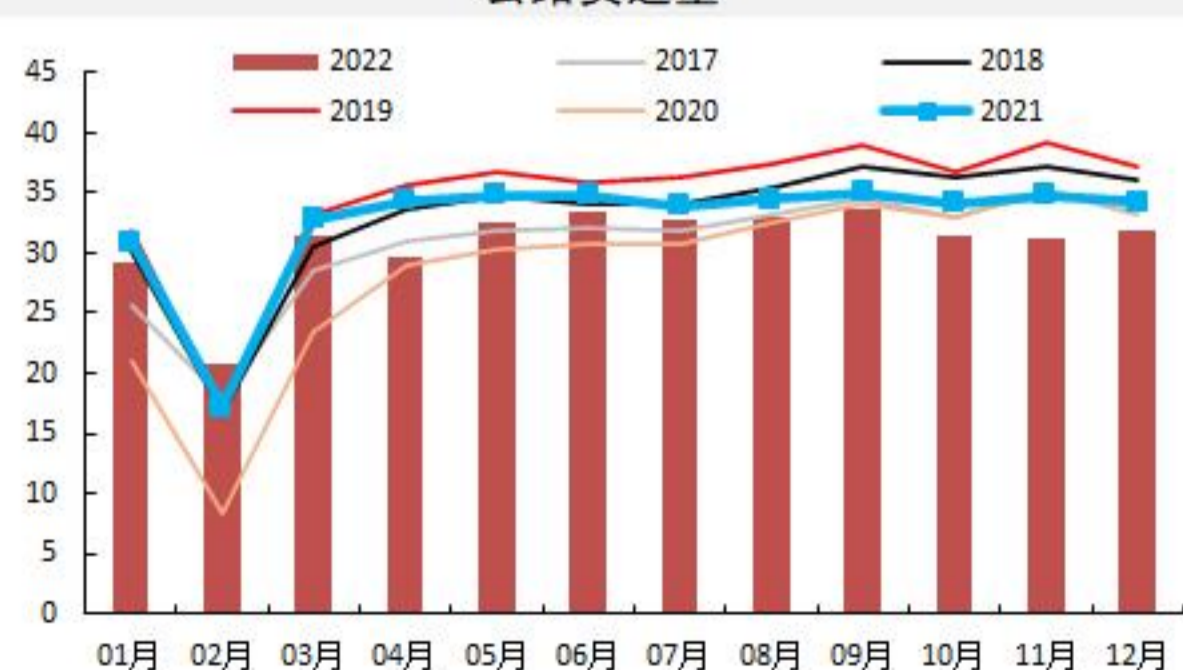
成品库存情况：公司常备库存普遍在一个月左右。

原材料库存：青岛库存量高，可以随时买到，没有必要囤货。

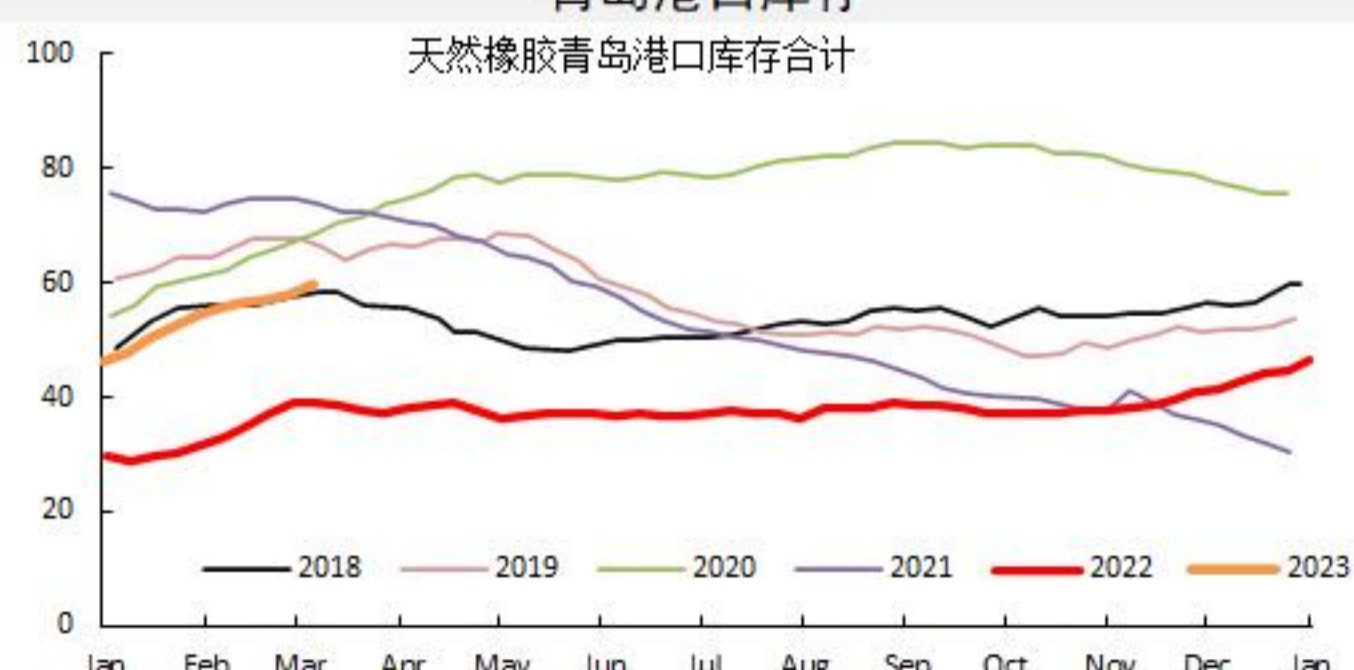
市场理解：

- 1、国内方面从出行和拥堵指数来看，终端需求是在不断释放的。不过要传导到实体经济，以及房地产和基建仍需要时间。相信未来是相对稳定，逐步恢复的。
- 2、重卡方面需要看最终的传导，不过去年的基数低今年容易看到增长，但要恢复至19年疫情前的水平比较难。
- 3、对于青岛原料库存为什么还在持续累库的现象，公司认为是去年四季度欧美方面推迟订单，导致许多低价原料货源转而进入国内，近期集中到港。

公路货运量



青岛港口库存



数据来源：Wind 隆众资讯 中信期货研究所

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。