



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2023 年 12 月):

美国进口需求较好, 看好轮胎企业出海建厂

2024 年 1 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

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

美国进口需求较好，看好轮胎企业出海建厂

2024年1月11日

本期内容提要:

- **美国市场：替换市场需求较稳定，配套市场明显复苏。**（1）**替换市场**上，终端零售以及汽柴油消费量同比均上涨。2023年11月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为113.15亿美元，环比下降4.80%，同比上涨8.90%。2023年12月，美国汽油消费量为881.18万桶/天，环比上涨0.34%，同比上涨4.48%；柴油消费量为383.15万桶/天，环比下降1.32%，同比上涨6.36%。（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。2023年12月美国汽车销量为145.42万辆，环比上涨17.05%，同比上涨12.97%。
- **美国进口市场：**2023年11月，美国进口PCR数量为1778.45万条，环比下降7.12%，同比上涨26.66%，比2021年同期上涨12.37%；美国进口TBR数量155.26万条，环比下降0.76%，同比下降14.59%，比2021年同期上涨8.69%。我们认为，2022年美国进口数量受到累库、去库的影响，去库存已经基本结束；对比2023年和2021年的进口数量，2023年11月美国进口需求较2021年有明显涨幅，美国进口需求仍相对旺盛。
- **中国市场：物流景气度同环比改善，轮胎下游需求向好。**2023年12月，中国物流业景气指数为53.50%，环比增加0.20pct，同比增加7.50pct；中国重卡销量约为5.00万辆，环比下降29.68%，同比下降7.41%。2023年12月，中国全钢胎月度平均开工率56.69%，环比减少4.24pct，同比增加2.31pct；半钢胎月度平均开工率72.18%，环比减少0.41pct，同比增加10.76pct。
- **原材料：**2023年12月，天然橡胶均价12875元/吨，环比下降2.50%，同比上涨4.12%；丁苯橡胶均价11751元/吨，环比下降3.09%，同比上涨9.20%；螺纹钢均价4076元/吨，环比上涨1.42%，同比上涨0.02%；炭黑均价8735元/吨，环比下降7.46%，同比下降22.96%；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。2023年12月轮胎原材料价格指数为164.04，环比下降3.04%，同比下降5.02%。
- **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

原材料: 12月原材料综合成本同环比下降.....	4
生产: 开工率及出口仍在高位.....	6
消费: 国内需求有所复苏, 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: 轮胎上游原材料月度涨跌情况.....	4
表2: 中国2023年11月向前十大贸易伙伴出口小客车胎情况(万吨, %).....	6
表3: 中国2023年11月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况(万吨, %).....	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：12月原材料综合成本同环比下降

上游原材料价格走势：2023年12月，天然橡胶均价12875元/吨，环比下降2.50%，同比上涨4.12%；丁苯橡胶均价11751元/吨，环比下降3.09%，同比上涨9.20%；螺纹钢均价4076元/吨，环比上涨1.42%，同比上涨0.02%；炭黑均价8735元/吨，环比下降7.46%，同比下降22.96%；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。**2023年12月轮胎原材料价格指数为164.04，环比下降3.04%，同比下降5.02%。**

天然橡胶产销量：2023年11月，我国天然橡胶消费量为57.50万吨，环比上涨2.29%，同比上涨4.95%；我国月度产量为13.52万吨，环比上涨19.43%，同比上涨0.90%；我国进口天然橡胶数量为53.12万吨，环比上涨9.68%，同比下降9.01%；ANRPC成员国天然橡胶产量为130.74万吨，环比上涨0.58%，同比上涨5.38%。

天然橡胶价格：2023年12月天然橡胶市场价格震荡上涨。上旬，国内产区陆续停割，但国外主产区进入旺产阶段，供应压力延续，天然橡胶基本面走势偏弱。中旬，海南降雨量增多，叠加海南产区进入收胶末尾阶段，国内全乳胶供应压力走弱支撑沪胶盘面上行，现货价格震荡上涨。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格：2023年12月乳聚丁苯橡胶市场先抑后扬，价格走势呈现“V”型。月初，原料丁二烯价格冲高回落，大幅下跌，丁苯橡胶市场价格弱势下滑。月中，丁苯橡胶主流价陆续下调，叠加下游需求拖拽，市场整体氛围冷清，价格不断下滑。月末，齐鲁石化丁苯橡胶装置降负荷生产，供应缩减，主流供价也陆续上调，市场价格持续拉涨。（来自百川盈孚）

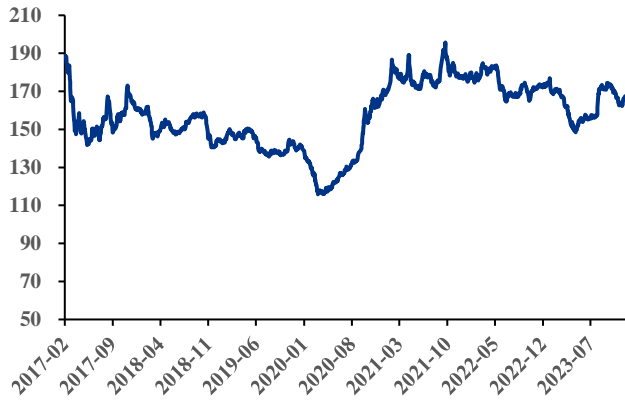
钢材价格：2023年12月，钢材市场价格盘整偏强。一方面，唐山发布限产消息，叠加宏观预期持续向好，银行新一轮存款利率可能降息的消息影响，盘面宽幅拉涨，提振市场情绪；另一方面，本月焦炭累积三轮提涨落地，叠加焦煤价格上涨，钢坯价格连续两日上调，以及铁矿等原料价格走强，带动钢厂成本持续拉高，支撑价格趋强运行，钢厂顺势抬升出厂价格，考虑到近期成本端价格支撑坚挺，钢厂利润空间有所收缩，因此钢厂挺价意愿强。（来自百川盈孚）

炭黑价格：2023年12月，炭黑市场价格持续下挫。本月煤焦油价格盘整为主，虽然深加工小幅亏损，但受天气影响，原料运输受阻，场内供应偏紧，当前价格对炭黑成本支撑尚存。此外，本月炭黑行业的开工率小幅上行，其中山东、河北少数企业存供暖任务，开工难以下调，而山西地区部分企业前期因环保停产，后续为交付订单，开工上行，场内库存压力仍居高不下。下游市场的走势稳中趋弱，仍以刚需购买为主。综合来看，炭黑市场价格预计将保持弱势僵持的态势。（来自百川盈孚）

表1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

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	2023/12	12875.05	-330.32	-2.50%	509.46	4.12%	元/吨
丁苯橡胶价格	2023/12	11751.24	-374.49	-3.09%	989.92	9.20%	元/吨
螺纹钢价格	2023/12	4075.67	57.12	1.42%	0.89	0.02%	元/吨
炭黑价格	2023/12	8734.71	-704.06	-7.46%	-2603.06	-22.96%	元/吨
原材料价格指数	2023/12	164.04	-5.14	-3.04%	-8.66	-5.02%	2016年初=100

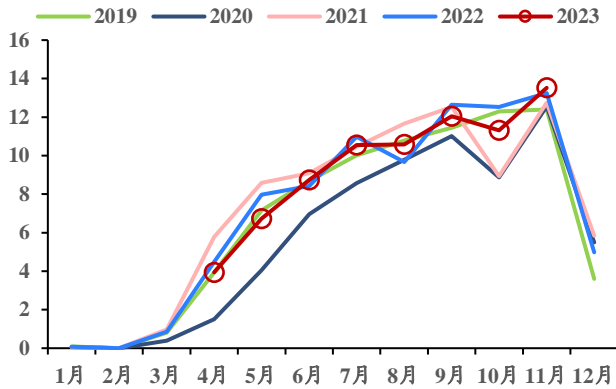
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


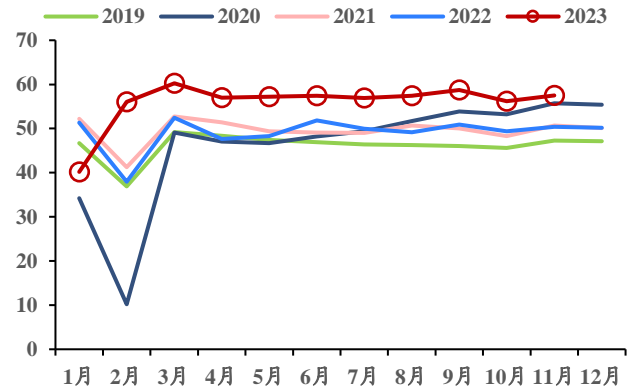
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)

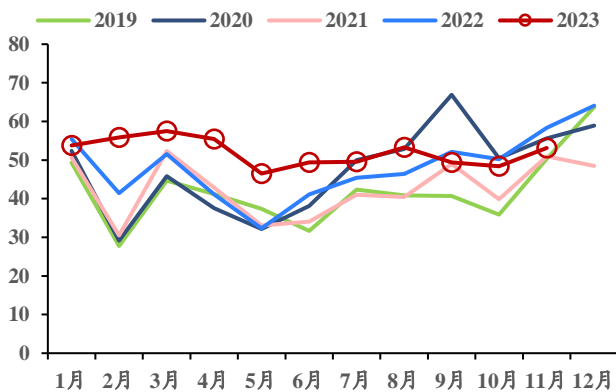

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


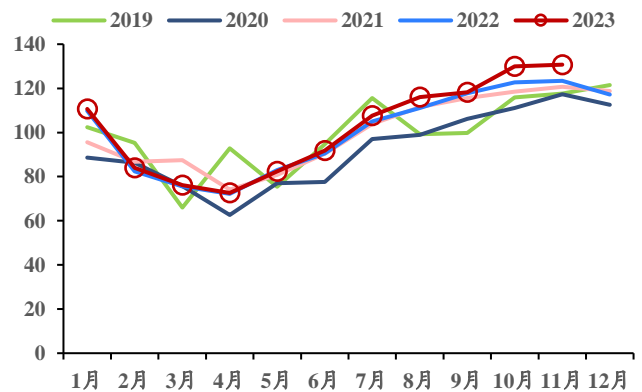
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

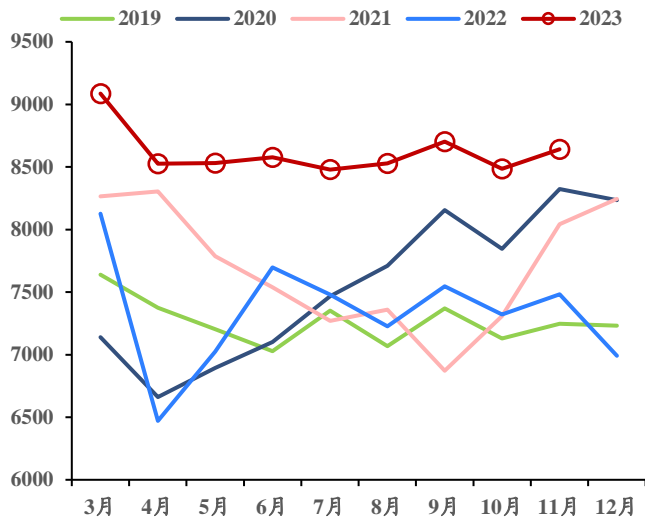
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

生产：开工率及出口仍在高位

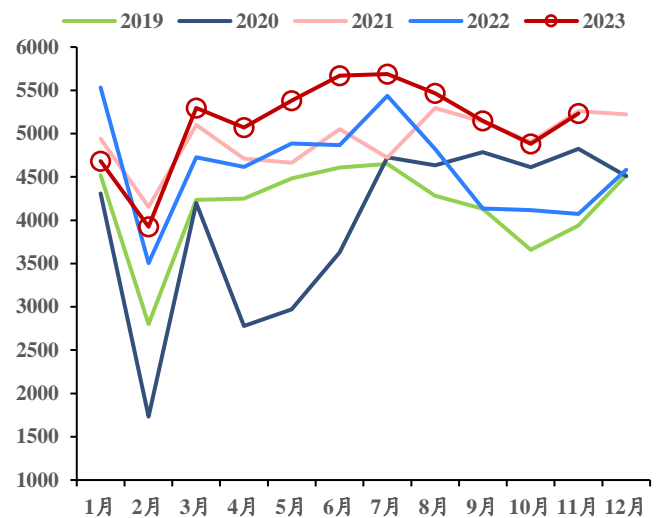
国内轮胎生产与出口情况：2023年11月，中国橡胶轮胎外胎产量8642万条，环比上涨1.84%，同比上升15.51%；中国出口新的充气橡胶轮胎5235万条，环比上涨7.25%，同比上涨28.56%。

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11月，中国小客车胎对外出口23.99万吨，同比增加38.60%，环比增加6.36%；中国卡客车胎对外出口39.71万吨，同比增加32.44%，环比增加4.59%。

表2：中国2023年11月向前十大贸易伙伴出口小客车胎情况（万吨，%）

贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
巴西	2.23	9.28%	84.14%	28.19%
俄罗斯联邦	1.76	7.33%	72.97%	87.81%
英国	1.54	6.41%	1.41%	-19.59%
墨西哥	1.29	5.37%	35.31%	-6.50%
沙特阿拉伯	0.82	3.41%	174.64%	-22.42%
德国	0.82	3.40%	76.44%	7.83%
西班牙	0.68	2.85%	53.66%	15.73%
荷兰	0.66	2.74%	58.04%	-24.48%
澳大利亚	0.65	2.71%	12.06%	-14.55%
日本	0.61	2.55%	3.26%	-2.57%

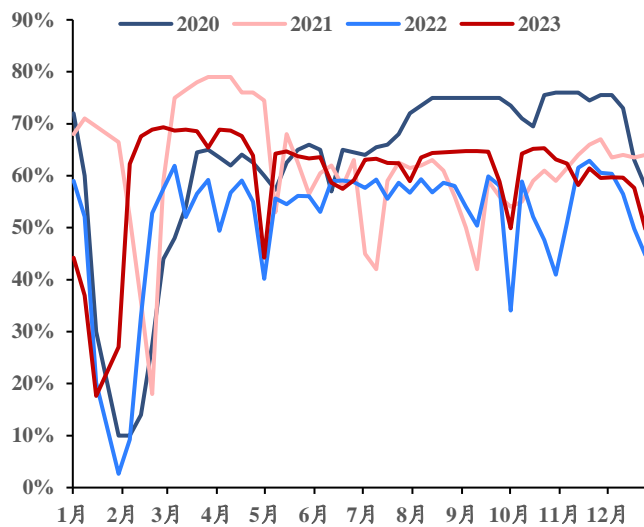
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

表 3: 中国 2023 年 11 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (万吨, %)

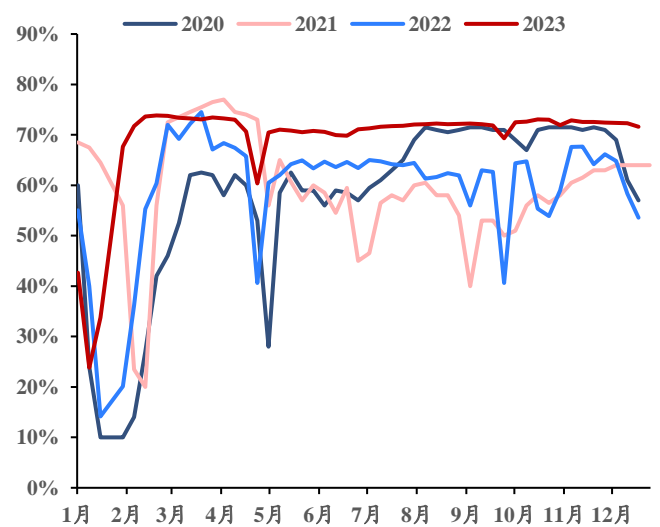
贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
墨西哥	2.96	7.46%	39.29%	10.55%
阿联酋	2.07	5.22%	109.04%	13.43%
沙特阿拉伯	1.74	4.37%	76.50%	-16.31%
美国	1.69	4.25%	76.88%	13.68%
俄罗斯联邦	1.67	4.22%	3.98%	-7.50%
马来西亚	1.50	3.77%	89.56%	16.23%
印度尼西亚	1.45	3.65%	73.12%	-0.86%
伊拉克	1.40	3.52%	26.63%	11.19%
巴拉圭	1.27	3.21%	105.11%	-5.09%
越南	0.90	2.28%	19.39%	25.29%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

中国轮胎开工情况: 轮胎开工率同比继续增长。2023 年 12 月, 中国全钢胎月度平均开工率 56.69%, 环比减少 4.24pct, 同比增加 2.31pct; 半钢胎月度平均开工率 72.18%, 环比减少 0.41pct, 同比增加 10.76pct。

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


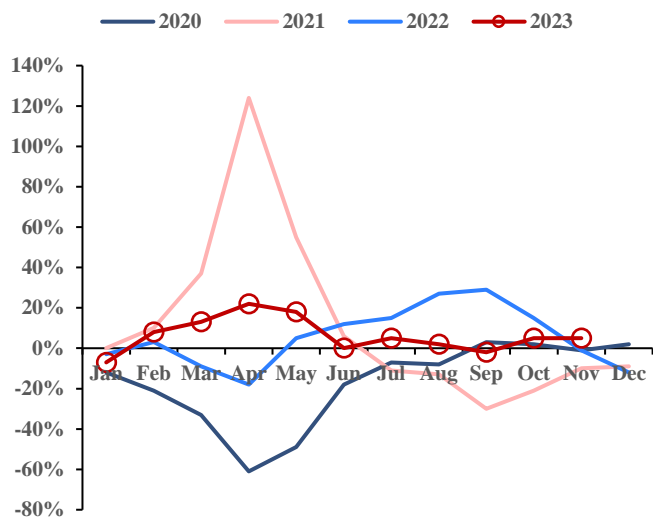
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼

1、全球

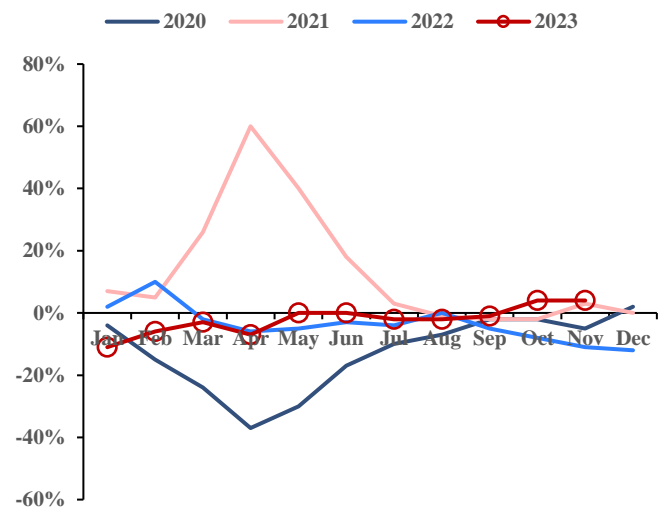
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2023年10月，**替换市场方面**，全球市场月度增速同比增长4%，北美同比增长12%，欧洲同比下滑1%，中国同比上升10%。我们认为替换市场上，美国去库存已基本结束，国内需求有所复苏，欧洲替换市场仍较弱。**配套市场方面**，全球市场月度增速同比上升5%，北美同比持平，中国同比增长5%，欧洲同比增长14%。我们认为配套市场上，月度同比上升主要是延续了2022年下半年以来汽车缺芯问题缓解后汽车销量的增长趋势，同时新能源汽车的快速发展也助力了配套市场轮胎销量的提升。

图 11：全球轮胎配套市场月度同比趋势



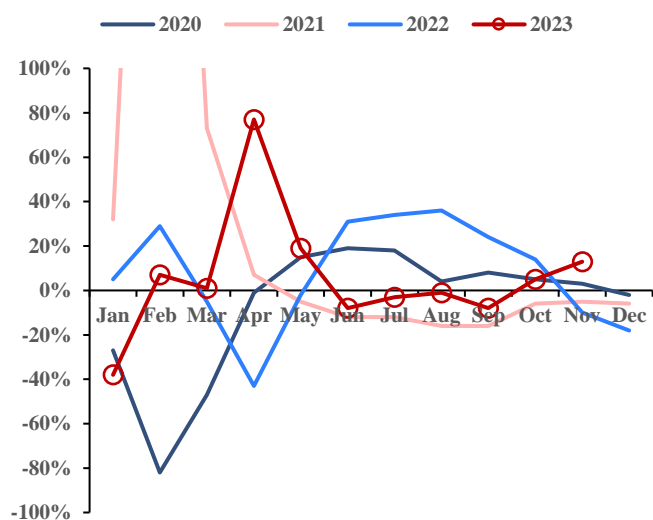
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 12：全球轮胎替换市场月度同比趋势



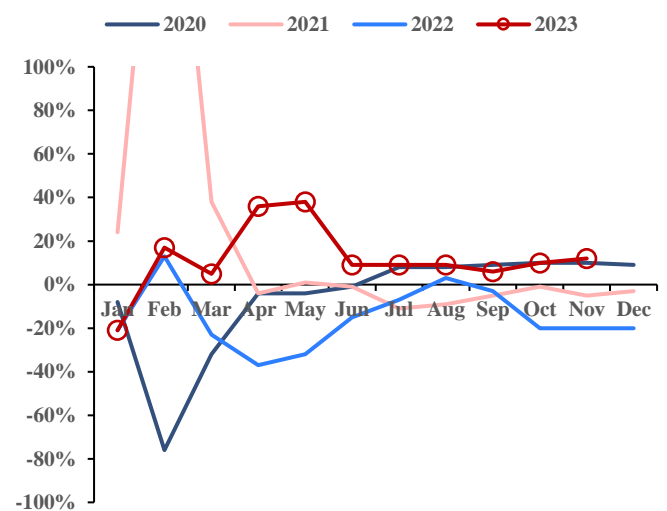
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 13：中国轮胎配套市场月度同比趋势

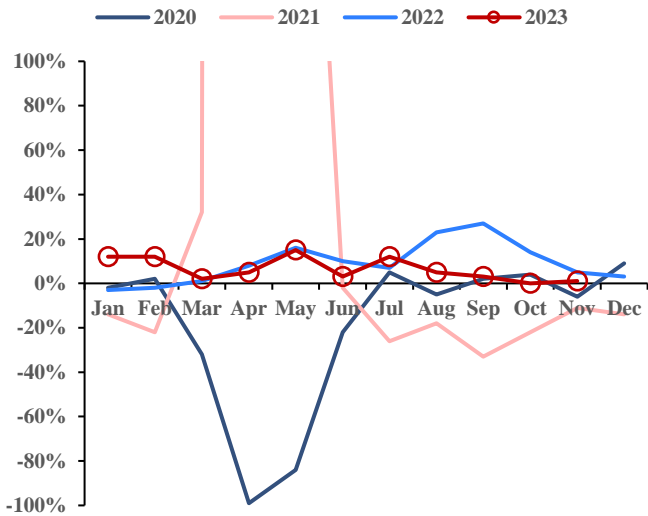


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

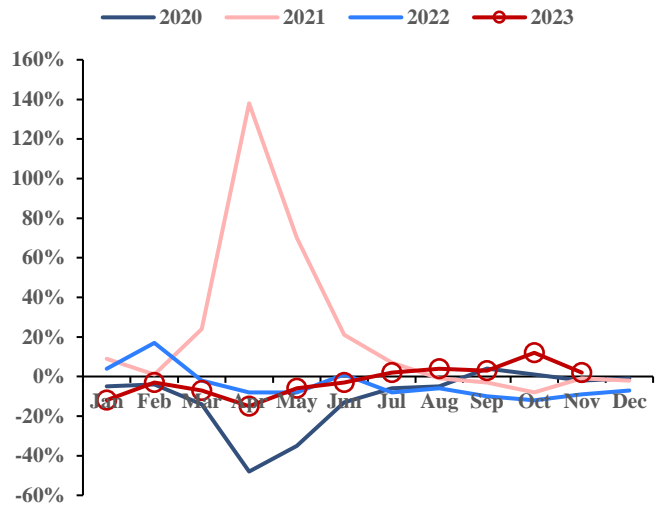
图 14：中国轮胎替换市场月度同比趋势



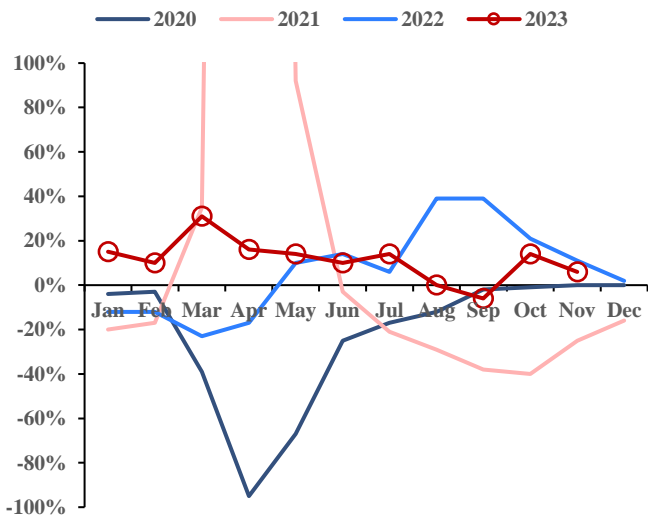
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 15: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


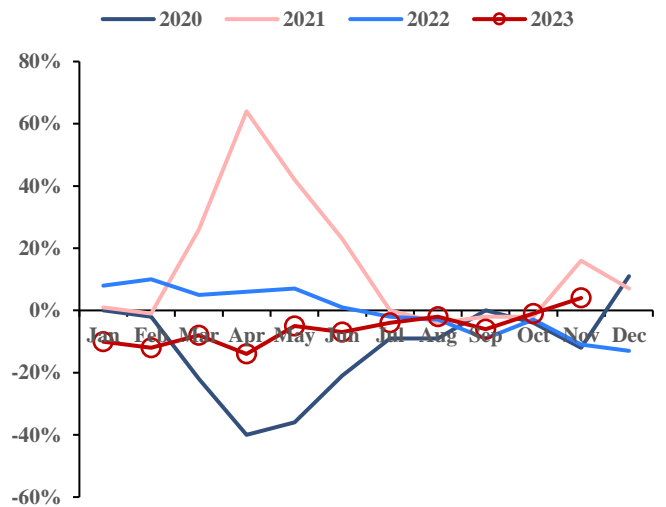
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 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; 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

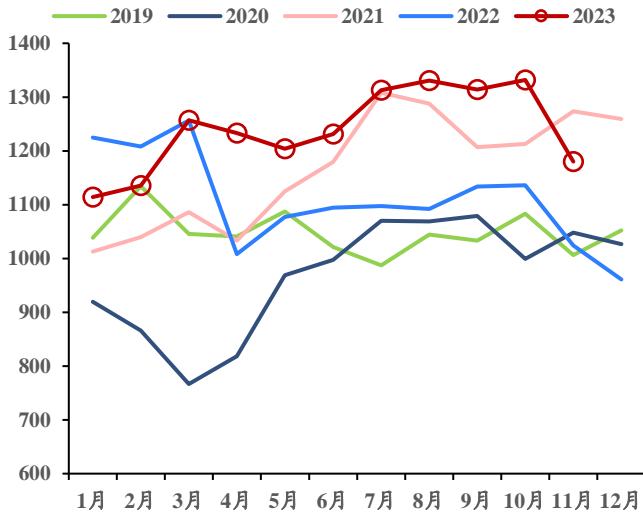
图 18: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

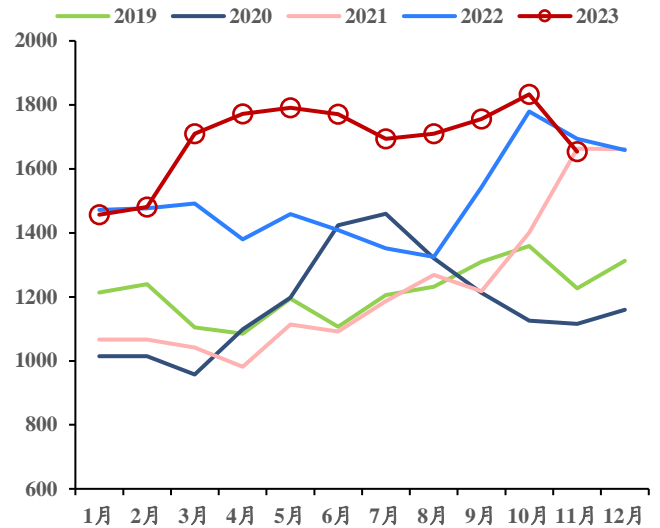
中国物流景气度同环比改善，轮胎下游需求向好。2023年12月，中国物流业景气指数为53.50%，环比增加0.20pct，同比增加7.50pct；中国重卡销量约为5.00万辆，环比下降29.68%，同比下降7.41%。2023年11月，中国汽油消费量为1180.08万吨，环比下降11.40%，同比上涨15.20%；中国柴油消费量为1653.65万吨，环比下降9.78%，同比下降2.38%。

图 19: 中国汽油消费量(万吨)



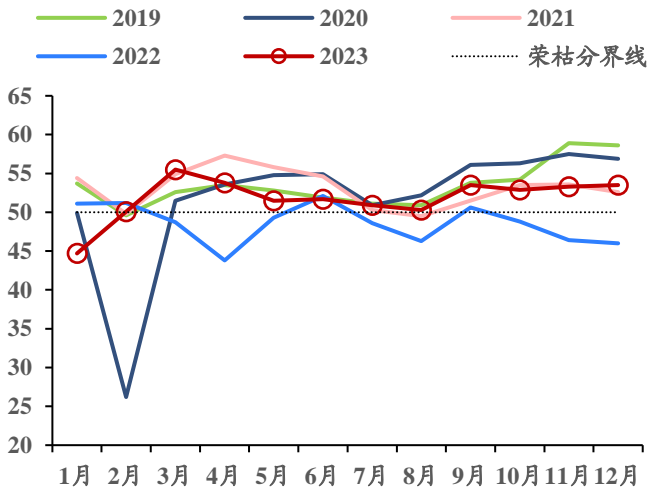
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 中国柴油消费量(万吨)



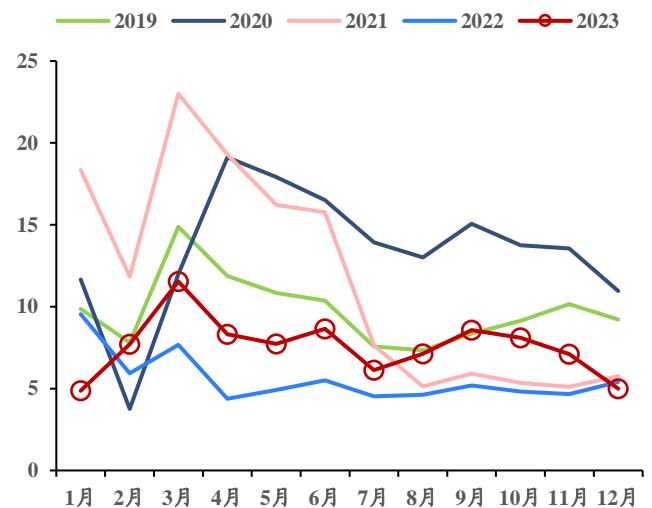
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 中国物流业景气指数(%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

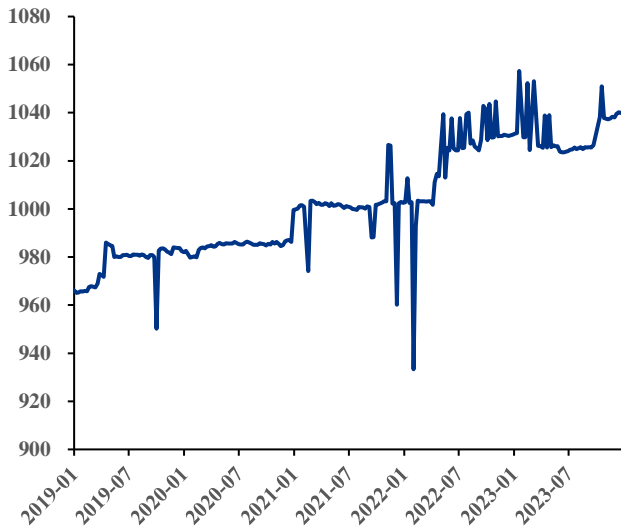
图 22: 中国重卡销量(万辆)



资料来源: Wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

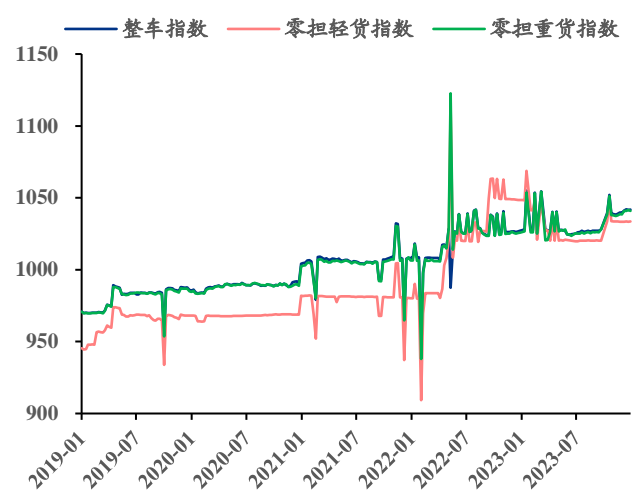
2023年12月中国公路物流运价指数有所回升。据中国物流与采购联合会分析，2023年12月份，物流业景气指数继续回升，主要指标中业务总量指数、新订单指数、资金周转率指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数、业务活动预期指数均处于扩张区间，年末物流运行保持向好基本面。全年物流业景气指数稳中有升，大部分分项指标年度均值高于上年同期，稳中有进发展态势进一步稳固。2023年12月，中国公路物流运价指数为1039.56，环比上涨0.18%，同比上涨0.87%。其中，整车指数为1041.16，环比上涨0.21%，同比上涨1.41%；零担重货指数为1040.55，环比上涨0.25%，同比上涨1.47%；零担轻货指数为1033.41，环比下降0.01%，同比下降1.46%。

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



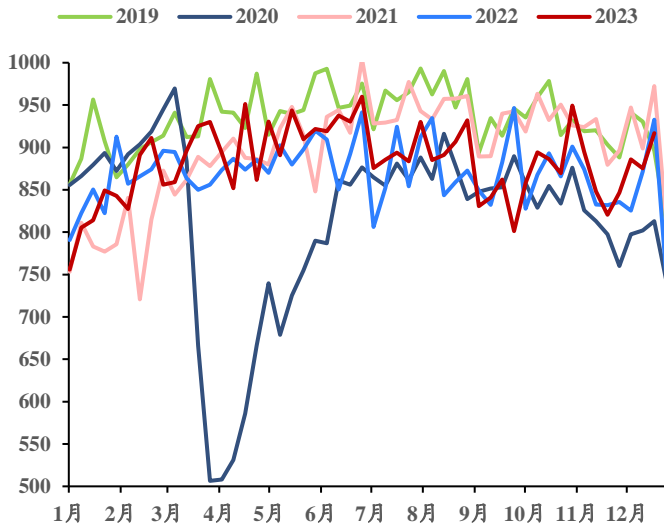
资料来源: Wind, 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

2023年11月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为113.15亿美元，环比下降4.80%，同比上涨8.90%。2023年12月，美国汽油消费量为881.18万桶/天，环比上涨0.34%，同比上涨4.48%；柴油消费量为383.15万桶/天，环比下降1.32%，同比上涨6.36%；美国汽车销量为145.42万辆，环比上涨17.05%，同比上涨12.97%。

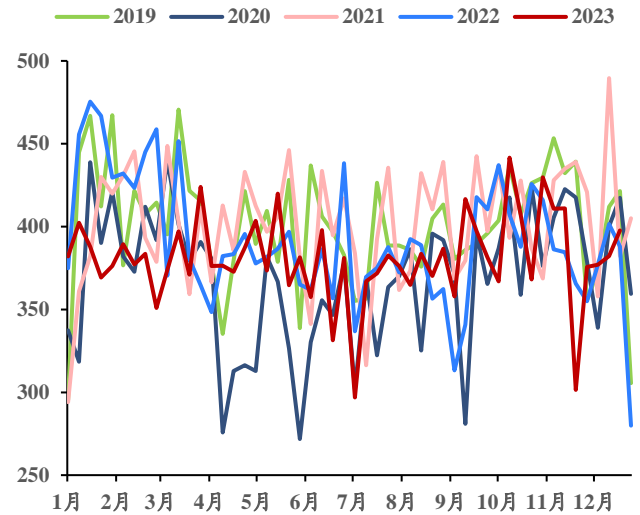
美国轮胎需求总体稳定。2023年1-11月美国汽车零部件及轮胎店销售额均高于2019-2022年同期值，2023年12月汽油柴油消费量呈现同比增长走势。总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 25: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



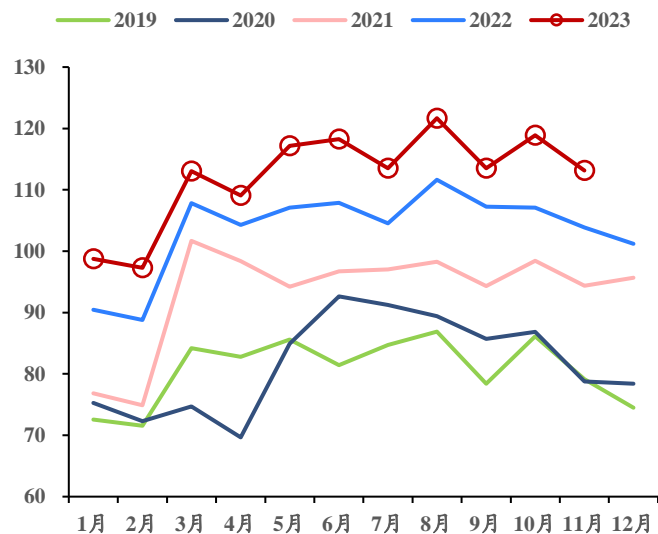
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 26: 美国柴油消费量 (万桶/天)



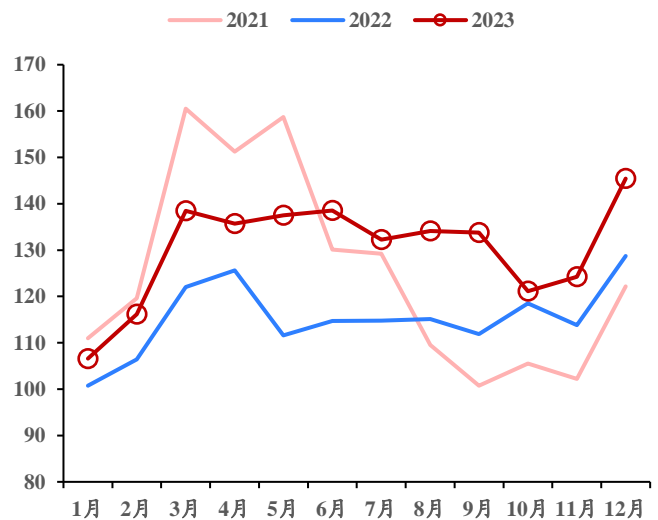
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

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

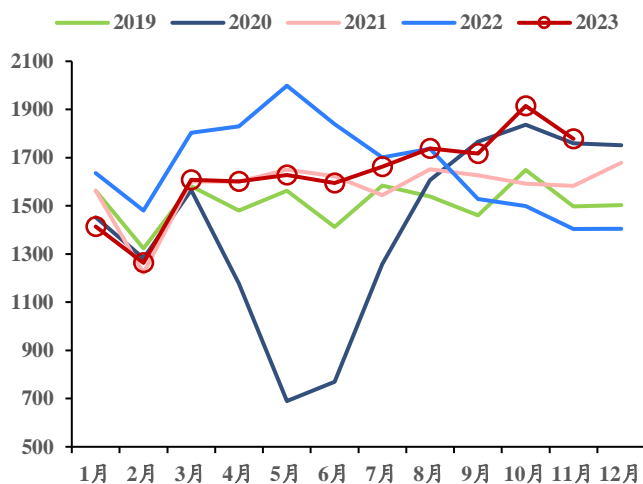
美国进口轮胎情况分析: 2023 年 11 月, 美国进口 PCR 数量为 1778.45 万条, 环比下降 7.12%, 同比上涨 26.66%, 比 2021 年同期上涨 12.37%; 美国进口 TBR 数量 155.26 万条, 环比下降 0.76%, 同比下降 14.59%, 比 2021 年同期上涨 8.69%。我们认为, 2022 年美国进口数量受到累库、去库的影响, 去库存已经基本结束; 对比 2023 年和 2021 年的进口数量, 2023 年 11 月美国进口需求较 2021 年有明显涨幅, 美国进口需求仍相对旺盛。

美国从泰国进口轮胎表现: 2023 年 11 月, 美国从泰国进口 PCR 数量为 428.46 万条, 环比下降 6.48%, 同比上涨 124.94%, 比 2021 年同期上涨 23.17%; 美国从泰国进口 TBR 数量为 69.82 万条, 环比上涨 2.73%, 同比下降 11.78%, 比 2021 年同期上涨 14.41%。我们认为, 2023 年 11 月美国从泰国进口 PCR 数量、TBR 数量都是历史同期的较高水平, 主要是美国 2022 年同期进口量受到去库存影响、泰国地区产能增加等因素的作用。

美国从越南进口轮胎表现: 2023 年 11 月, 美国从越南进口 PCR 数量为 181.79 万条, 环比上涨 3.67%, 同比上涨 114.49%, 比 2021 年同期上涨 110.77%; 美国从越南进口 TBR 数量为 22.81 万条, 环比下降 13.94%, 同比上涨 9.76%, 比 2021 年同期上涨 62.52%。我们认为, 2023 年 11 月美国从越南进口 PCR 数量达到历史单月新高, 主要是越南仍在持续发挥低税率优势。

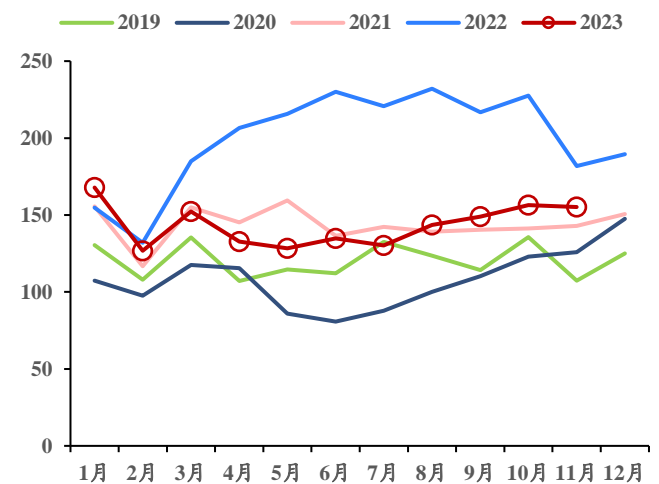
美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2023 年 11 月, 美国从柬埔寨进口 PCR 数量为 77.98 万条, 环比下降 16.54%; 美国从柬埔寨进口 TBR 数量为 2.44 万条, 环比上涨 287.92%, 月度数量首次突破万条。我们认为这主要来自赛轮轮胎柬埔寨产能的爬坡。

图 29: 美国进口 PCR 数量 (万条)

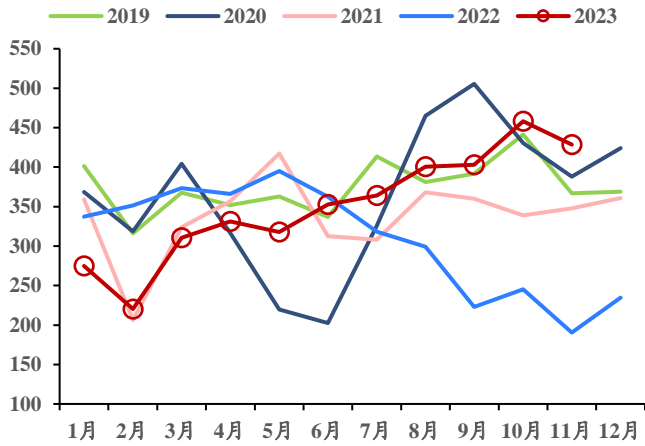


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

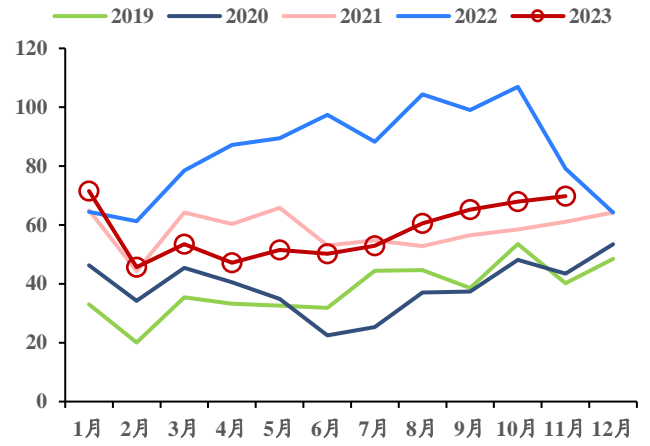
图 30: 美国进口 TBR 数量 (万条)



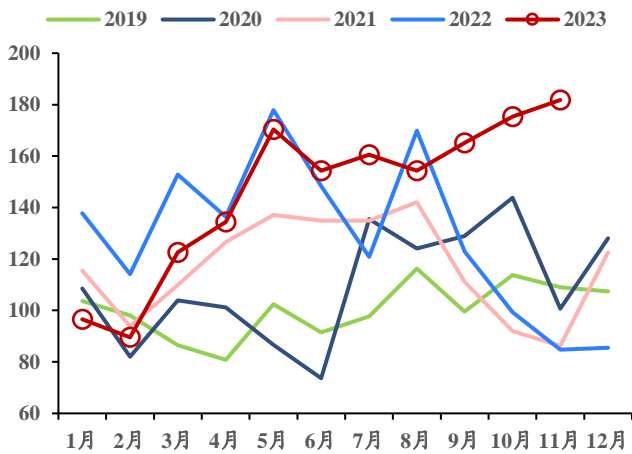
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 31: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


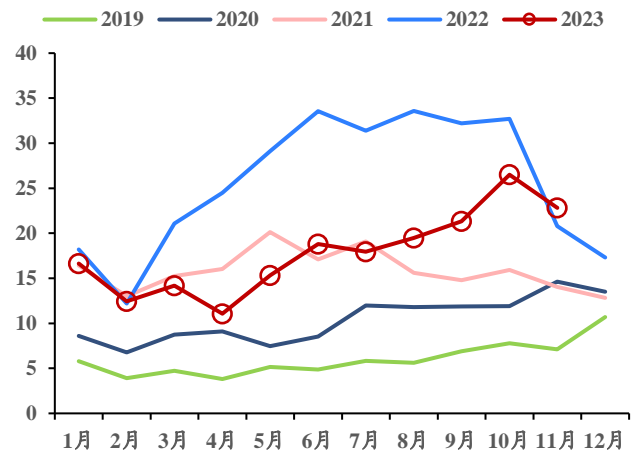
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 32: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


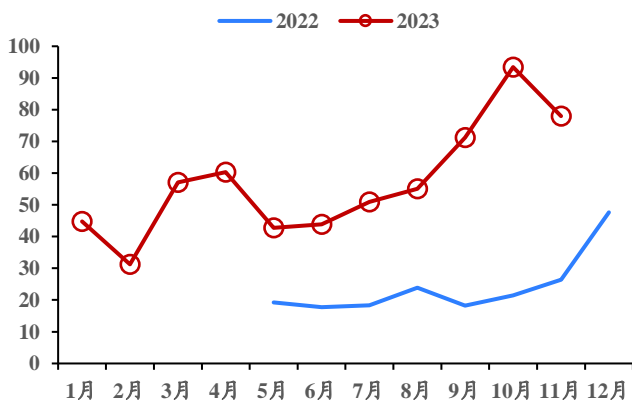
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


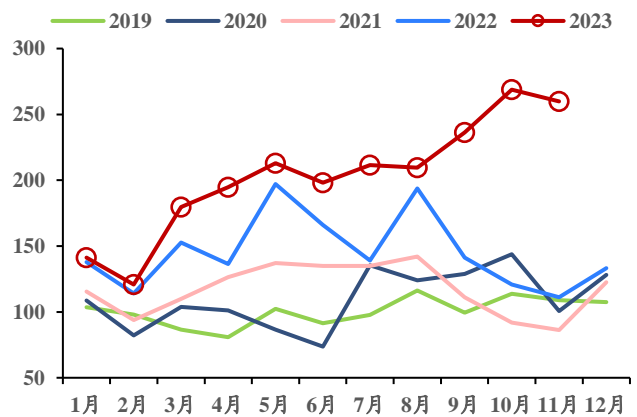
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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)


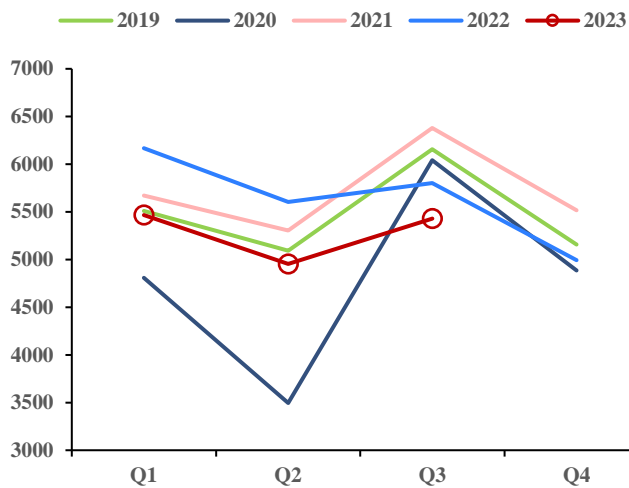
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2023Q3，欧洲 PCR 替换市场销量为 5429.10 万条，季度环比上涨 9.59%，同比下降 6.44%；欧洲 TBR 替换市场销量为 303.90 万条，季度环比上涨 18.34%，同比下降 6.64%。2023 年 11 月，欧洲乘用车注册量为 107.58 万辆，环比上涨 3.51%，同比上涨 6.02%。

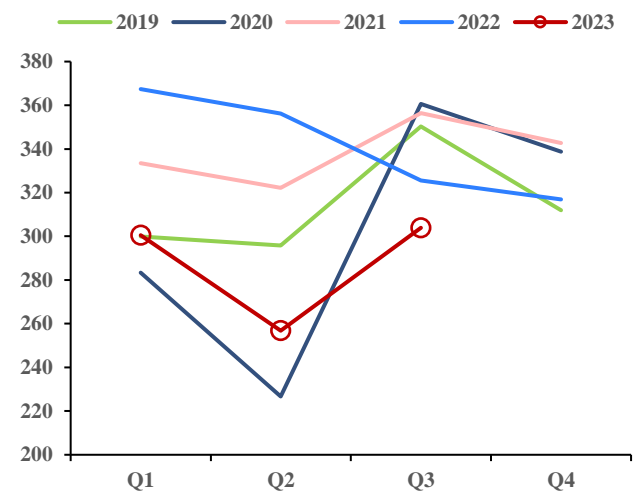
欧洲延续替换市场弱、配套市场强的走势。在替换市场，欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2023Q3 欧洲替换市场轮胎销量处于近年以来较低水平。**在配套市场**，欧洲 2023 年 11 月新车注册量继续同比增长，连续第 16 个月实现同比增长，我们认为这主要受益于 2022 年销量基数较低以及供应问题有所缓解。

图 37：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



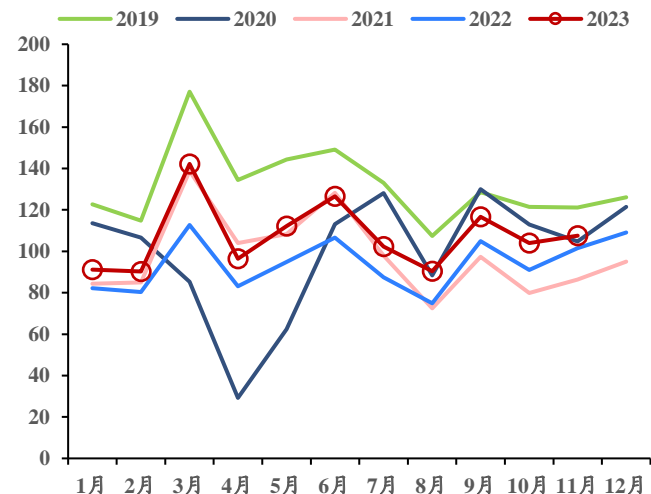
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 38：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



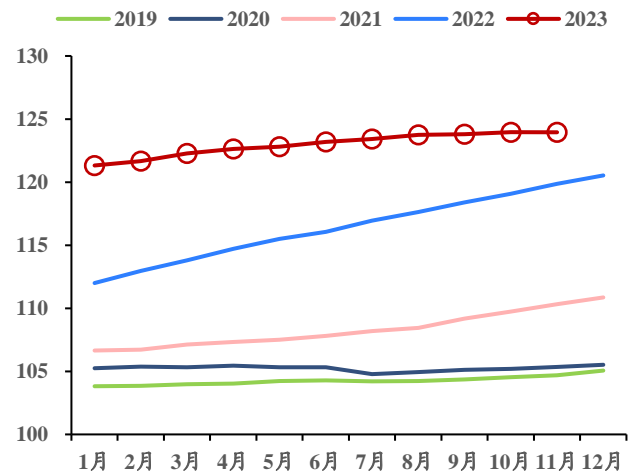
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）

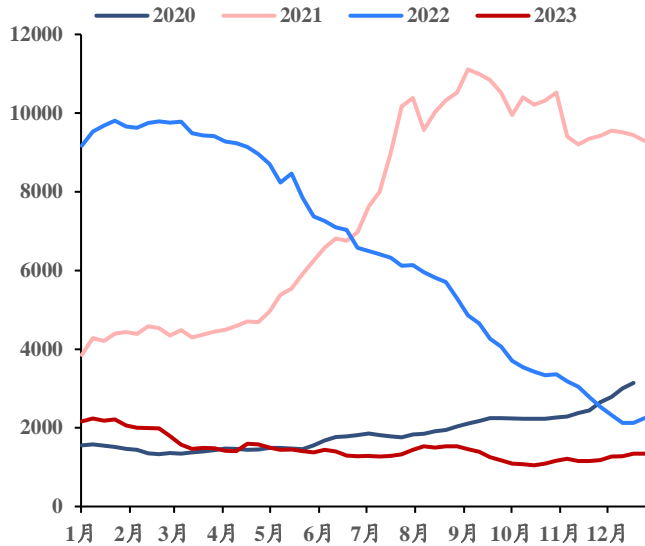


资料来源：Wind，信达证券研发中心

海运：海运费已降至 2020 年水平

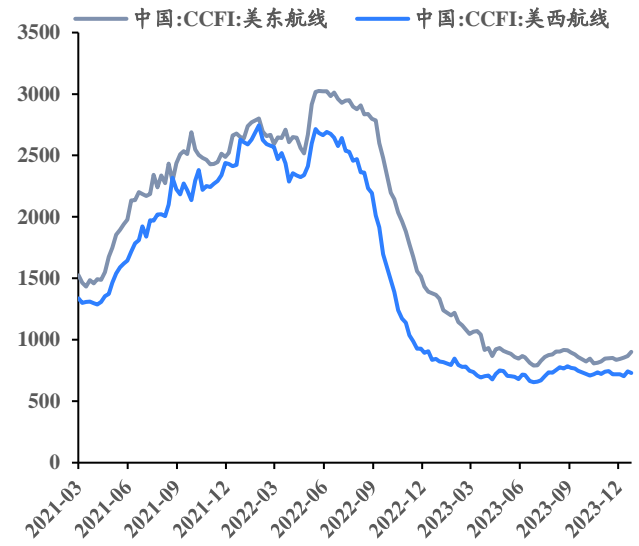
2022 年以来海运费多指数持续明显下降，目前已恢复至正常水平。2023 年 12 月，波罗的海货运指数(FBX)均值为 1291.78 点，环比上涨 10.00%，同比下降 43.10%；CCFI（美东航线）均值为 851.64 点，环比上涨 2.18%，同比下降 41.48%；CCFI（美西航线）均值为 720.76 点，环比下降 2.03%，同比下降 19.80%。

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

赛轮、软控、中策，入选全国企业创新成果名单。据中国轮胎商务网，全国企业管理现代化创新成果审定委员会发布了“第十三届全国企业管理现代化创新成果”名单。本届共有 241 项成果入选，一等成果 35 项，二等成果 206 项。其中，赛轮集团股份有限公司和软控股份有限公司联合申报的成果“橡胶轮胎企业基于‘双链耦合’的协同创新体系构建”入选一等成果。中策橡胶集团股份有限公司申报的成果“数据驱动的商用车轮胎智慧管理系统建设”入选二等成果。

赛轮轮胎：拟 2.4 亿美元投建墨西哥年产 600 万条半钢子午线轮胎项目。据赛轮轮胎公告，2023 年 12 月 15 日，子公司赛轮新加坡与墨西哥 TD 签署了《合资企业协议》。根据《合资企业协议》，双方拟在墨西哥成立合资公司投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎项目，项目投资总额 2.4 亿美元。同时，合资公司未来还考虑建设年产 165 万条全钢子午线轮胎项目。

赛轮越南工厂首条履带成功下线。据赛轮集团公众号，2023 年 12 月 20 日，赛轮越南工厂首条履带成功下线仪式在越南西宁省举行。在集团各中心领导、合作伙伴以及越南工厂员工代表的共同见证下，首条履带带在工厂三期硫化车间顺利下线。赛轮集团成为首家在海外既有 PCR、TBR、OTR 等轮胎全系列产品制造能力，又能生产橡胶履带产品的中国轮胎企业。

赛轮集团正式加入联合国全球契约组织。据中国轮胎商务网，赛轮集团成为首家正式加入联合国全球契约组织（United Nations Global Compact, UNGC）的中国轮胎企业。UNGC 成立于 2000 年，隶属于联合国秘书处，是目前世界上最大的推进企业可持续发展的国际组织。该组织拥有来自全球超 170 个国家的 24000 多家企业和其他利益相关方参与者，将涵盖人权、劳工、环境和反腐败四个领域的十项原则纳入企业战略和运营中，并呼吁国际社会共同行动，努力实现联合国可持续发展目标（SDGs）。此次加入 UNGC，是赛轮集团践行企业社会责任、推动实现可持续发展的一项重要举措，同时也是提升品牌国际影响力的重要体现。

通用股份柬埔寨基地产量新突破。据通用股份公众号，2023 年以来，通用股份柬埔寨基地产能爬坡上量，12 月 14 日，半钢胎产量实现新突破，日产超 1 万条，阶段性目标顺利达成。作为通用股份第二个海外生产基地，柬埔寨工厂于 2023 年 3 月 18 日实现首胎下线，4 月份全线贯通，5 月份举行开业庆典，6 月份完成首批货柜发货。正式投产以来，柬埔寨工厂受到国际多家头部企业客户认可，并实现深度战略合作。

通用股份获“中国轮胎十大影响力品牌”。据通用股份公众号，2023 年 12 月 19 日，2023 年“中国品牌年度大奖”评选在“世界经理人峰会”上揭晓。通用股份凭借强大的品牌实力、卓越的创新能力和优异的产品品质，再度荣获 2023“中国轮胎十大影响力品牌”。

通用股份拟投资建设柬埔寨二期轮胎项目，终止包头轮胎项目建设。通用股份 2023 年 12 月 27 日发布公告称：（1）公司柬埔寨子公司拟投资建设柬埔寨高性能子午线轮胎项目（二期），产能规模包括年产 350 万条半钢子午胎和 75 万条全钢子午胎。项目总投资 149,480 万元，其中建设投资 124,119 万元，流动资金 22,409 万元，建设期利息 2,952 万元，资金来源为自筹资金及金融机构贷款等形式。项目建设期为 18 个月。经公司测算，该项目建成后，公司预计新增年均营业收入 170,136 万元，年平均净利润 23,148 万元，项目税后财务内部收益率为 20.45%，项目税后投资回收期为 6.19 年。（2）公司表示，根据公司“5X 战略计划”产业布局，受宏观环境、终端需求和行业竞争等因素影响，公司决定终止包头轮胎项目建设。

通用股份 600 万套半钢胎技改项目公示。据轮胎世界网，江苏通用科技股份有限公司“600 万条半钢子午线轮胎技改项目”，进行环评公示。该项目总投资 8.8 亿元，位于无锡市锡山区东港镇工业园。通用股份拟利用原有公用设施和厂房，对全钢胎车间进行技改。主要新增 168 台设备，包括成型机、硫化机、挤出机等。建成后，可年新增 600 万套高性能半钢子午线轮胎。

大陆集团战略更新，豪华轮胎是重要盈利增长点。据中国轮胎商务网报道，2023年12月4日，大陆集团宣布了其提升价值创造的战略。为实现中期目标，公司将采取一系列成本削减的措施，期望在未来两到三年内初步达到集团调整后息税前利润率的目标（8%至11%），并持续改善。大陆集团同时提高了其销售预期，两到三年的短期目标为总销售额达到约440亿至480亿欧元，三到五年的中期目标为总销售额达到约510亿欧元至560亿欧元（2023年预期：约410亿欧元至430亿欧元）。

3个废旧轮胎处理及资源化技术装备入选国家重大装备目录。据《中国橡胶》杂志、中国轮胎商务网，2023年12月25日，工业和信息化部、生态环境部联合发布《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2023年版）》。《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录》（2011年版、2014年版、2017年版、2020年版）同时废止。新版《目录》中包含3个废旧轮胎处理及资源化技术装备，分别为应用类的智能废旧轮胎回收技术装备、连续绿色制备液体再生橡胶生产线，推广类的多阶螺杆连续脱硫制备再生橡胶生产线。

泰国、巴西、土耳其三国对华轮胎等产品发起反倾销调查。据中国轮胎商务网报道，泰国、巴西、土耳其三国对华轮胎、橡胶产品发起相关反倾销调查程序。泰国发起对原产于中国的摩托车橡胶内胎发起第二次反倾销日落复审调查；巴西对华卡客车轮胎重启反倾销评估程序；土耳其对涉华硫化橡胶传送带反倾销案启动反规避调查。

三角、玲珑、双星等国家级工业设计中心通过复核、认定。据中国轮胎商务网报道，2023年11月16日，工业和信息化部公示拟认定的第六批国家级工业设计中心名单及拟通过复核的第一批、第二批、第四批国家级工业设计中心名单，其中，拟认定的第六批国家级工业设计中心：青岛森麒麟轮胎股份有限公司工业设计中心；拟通过复核的第一批、第二批、第四批国家级工业设计中心名单：三角轮胎股份有限公司工业设计中心（第二批）山东玲珑轮胎股份有限公司工业设计中心（第四批）双星集团有限责任公司工业设计中心（第四批）。

重点公司

【赛轮轮胎推荐逻辑】

(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美全球化持续加深。2013 年赛轮越南工厂半钢胎投产，2015 年越南全钢胎及非公路轮胎产线投产，2021 年柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目投产。2022 年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨 165 万条全钢胎项目、柬埔寨 600 万条半钢胎项目、北美墨西哥 600 万条半钢胎项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，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，2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。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，全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

【通用股份推荐逻辑】

(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%，2022 年泰国工厂进入全面投产阶段，全年贡献净利润 2.35 亿元，有效支撑净利润。2023 年 3 月 18 日，公司柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着公司海外“双基地”的正式建成、全面启航，公司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，我们认为这有利于公司继续提升全球市占率。

(2) 海外扩建泰国二期、柬埔寨二期，全球化进程不断加深。2023 年下半年，公司公告表示将投资建设泰国高性能子午胎扩建项目（规划产能 600 万条半钢胎+50 万条全钢胎）、柬埔寨二期项目（规划产能 350 万条半钢胎+75 万条全钢胎）。我们认为海外产能的持续扩张能够进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，提升公司综合竞争力。

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。	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。