



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 2 月):

**USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%，国内市场
受到春节假期短暂影响**

2024 年 3 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

USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%，国内市场受到春节假期短暂影响

2024 年 3 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, 终端零售等指标表现较为稳定。2024 年 1 月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为 107.17 亿美元, 环比上涨 0.90%, 同比上涨 8.53%。2024 年 2 月, 美国汽油消费量为 841.05 万桶/天, 环比上涨 3.14%, 同比下降 3.12%。(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。2024 年 2 月, 美国汽车销量为 125.98 万辆, 环比上涨 15.91%, 同比上涨 8.47%。
- **美国进口市场:** 2024 年 1 月, 美国进口 PCR 数量为 1718.52 万条, 环比下降 2.26%, 同比上涨 21.53%; 美国进口 TBR 数量 178.26 万条, 环比上涨 10.22%, 同比上涨 6.20%。我们认为, 2024 年 1 月美国进口量的同比大增主要是 2023 年同期美国进口数量受到了去库存的扰动; 从历史同期对比来看, **2024 年 1 月美国进口量处于历史同期较高水平, 美国轮胎需求依然稳健。**
- **中国市场:** 2024 年 2 月, 重卡销量、轮胎开工率等指标受春节假期影响出现下滑。2 月中国重卡销量约为 5.80 万辆, 环比下降 40.14%, 同比下降 24.87%; 中国全钢胎月度平均开工率 27.77%, 同比减少 28.68pct, 环比减少 29.32pct; 半钢胎月度平均开工率 48.50%, 同比减少 13.22pct, 环比减少 23.09pct。
- **原材料:** 2024 年 2 月轮胎原材料价格指数为 **164.64**, 环比上涨 **1.22%**, 同比下降 **3.26%**。其中, 2 月天然橡胶均价 13029 元/吨, 环比下降 0.39%, 同比上涨 6.52%; 丁苯橡胶均价 12738 元/吨, 环比上涨 4.21%, 同比上涨 8.80%; 螺纹钢均价 4026 元/吨, 环比下降 0.59%, 同比下降 6.49%; 炭黑均价 8388 元/吨, 环比上涨 3.21%, 同比下降 16.59%。
- **美国轮胎制造商协会 (USTMA) 预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%, 比 2019 年增长 0.9%。** 3 月 5 日, 美国轮胎制造商协会公布其对 2024 年美国轮胎出货量的预测。总量方面, USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.357 亿条, 同比增长 1.1%, 比 2019 年增长 0.9%。配套市场方面, USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车配套市场出货量分别同比增长 1.4%、2.6%、-3.3%, 分别比 2019 年增长 0.1%、2.4%、-7.7%。替换市场方面, USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车替换市场出货量分别同比增长 0.5%、2.8%、5.9%, 分别比 2019 年增长 -1.1%、8.2%、16.2%。
- **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: 2月原材料综合成本同比下降	4
生产: 春节假期等季节性因素影响2月开工率	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: 地缘局势影响减弱, 海运费出现回落	16
行业资讯	17
重点公司	18
风险因素	19

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 12 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 12 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: 美国从柬埔寨进口 TBR 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: 欧洲新能源汽车销量 (万辆)	15
图 41: 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX)	16
图 42: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	16

原材料：2月原材料综合成本同比下降

上游原材料价格走势：2024年2月，天然橡胶均价13029元/吨，环比下降0.39%，同比上涨6.52%；丁苯橡胶均价12738元/吨，环比上涨4.21%，同比上涨8.80%；螺纹钢均价4026元/吨，环比下降0.59%，同比下降6.49%；炭黑均价8388元/吨，环比上涨3.21%，同比下降16.59%。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。**2月轮胎原材料价格指数为164.64，环比上涨1.22%，同比下降3.26%。**

天然橡胶产销量：2023年12月，我国天然橡胶消费量为57.20万吨，环比下降1.31%，同比上涨4.61%；我国月度产量为5.46万吨，环比下降59.88%，同比上涨8.33%；我国进口天然橡胶数量为61.10万吨，环比上涨13.15%，同比下降4.67%；ANRPC成员国天然橡胶产量为125.89万吨，环比下降3.76%，同比上涨6.81%。

天然橡胶价格走势：2024年2月，天然橡胶市场价格呈现上涨走势。2月上旬临近春节假期，天然橡胶市场价格表现坚挺但实单零散。春节假期后，下游陆续复工，天然橡胶产区原料价格坚挺，成本端支撑强劲，叠加合成橡胶市场供价连续上调等共同利好因素带动下，天然橡胶市场价格震荡上涨。2月天然橡胶市场日均价整体表现在12700元/吨-13400元/吨区间震荡。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024年2月，乳聚丁苯橡胶市场价格震荡上行。2月初，丁二烯市场价格积极推涨，带动丁苯橡胶主流供价上调，市场价格跟涨。但是临近假期，下游工厂陆续放假，需求表现低迷，加之丁苯橡胶价格处于高位，下游成交清淡。2月末，丁二烯市场价格大幅拉涨，丁苯橡胶利润承压，带动丁苯橡胶主流供价再次上调，市场价格跟涨。但市场需求未完全恢复，下游跟进乏力。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2024年2月，钢材市场价格小幅向下。2月由于春节假期影响，节前市场休市较多，价格基本保持平稳；节后多数项目开工缓慢，再加上全国大范围新一轮的降温天气到来，影响需求的扩张，终端采购积极性偏弱，实际需求未有明显启动。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024年2月，炭黑市场价格小幅上扬。成本方面，2月煤焦油价格一路上行，主因节前多数下游厂家储备货需求，且推涨意愿较强，叠加年后焦化限产，对煤焦油供需利好。供应方面，2月内炭黑行业开工延续下行，原因主要是春节期间，多数炭黑厂存在停减产情况，且原料高位影响生产积极性。需求方面，2月轮胎行业开工呈现下滑走势，主要原因是：春节期间整体行业检修；运输环境较差。（来自百川盈孚）

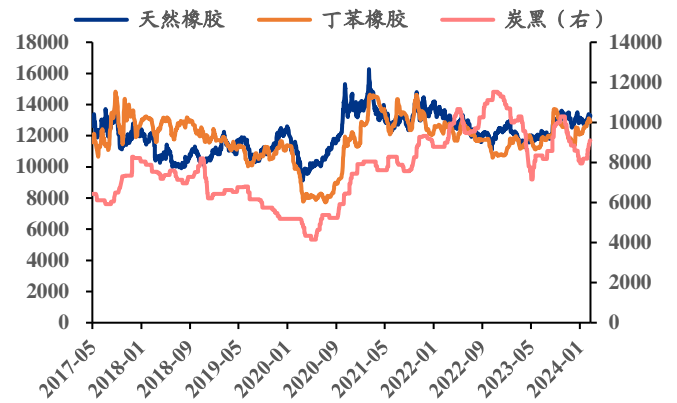
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/2	13028.59	-0.39%	6.52%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/2	12738.24	4.21%	8.80%	元/吨
螺纹钢价格	2024/2	4026.00	-0.59%	-6.49%	元/吨
炭黑价格	2024/2	8387.59	3.21%	-16.59%	元/吨
原材料价格指数	2024/2	164.64	1.22%	-3.26%	2016年初=100

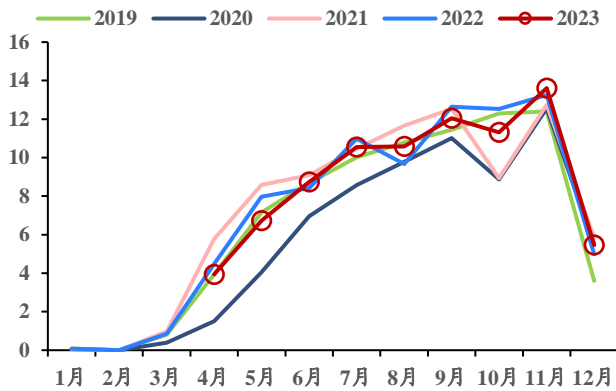
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数

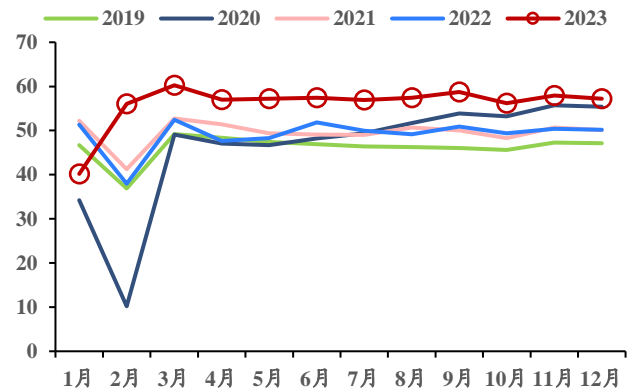

资料来源: Wind, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


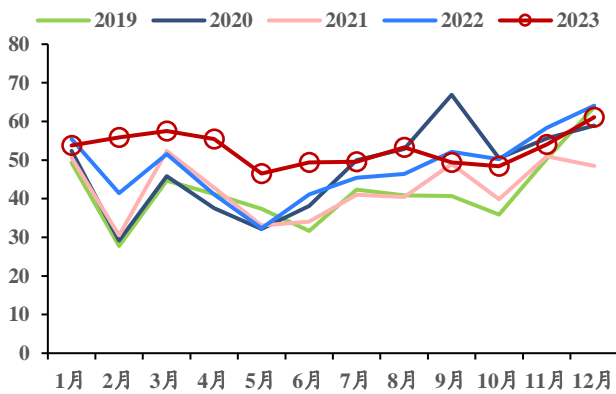
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


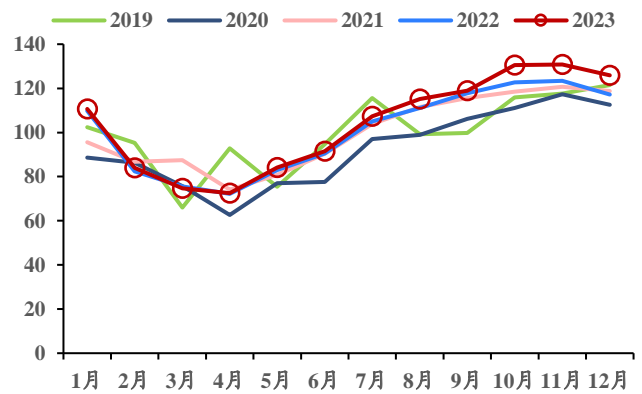
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

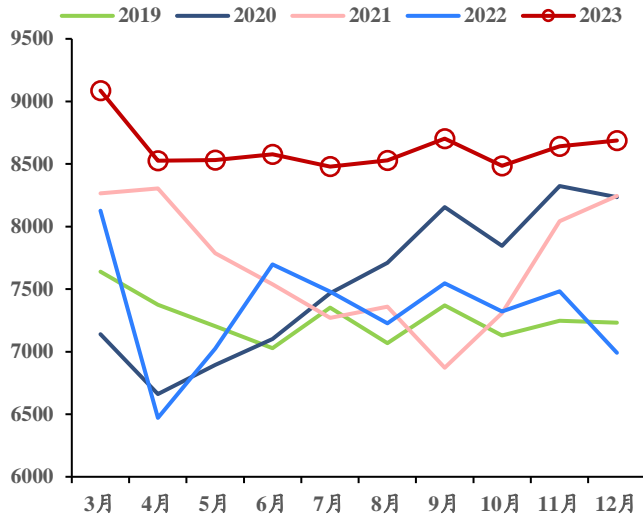
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

生产：春节假期等季节性因素影响 2 月开工率

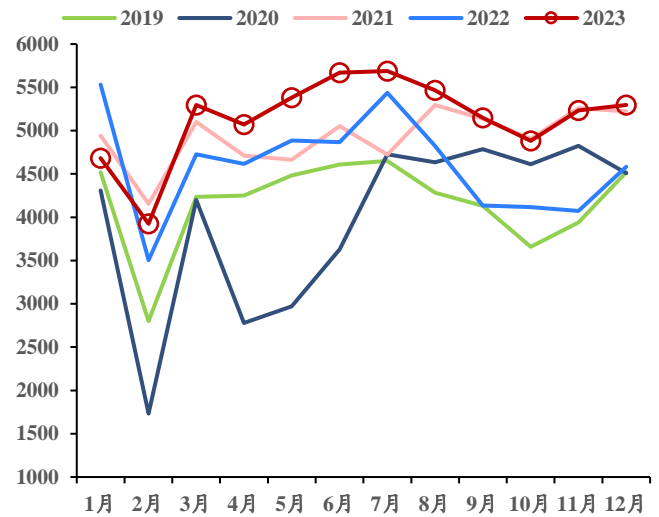
国内轮胎生产与出口情况：2023 年 12 月，中国橡胶轮胎外胎产量 8687 万条，环比上涨 0.52%，同比上升 24.26%；中国出口新的充气橡胶轮胎 5296 万条，环比上涨 1.17%，同比上涨 15.58%。

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 12 月，中国小客车胎对外出口 24.43 万吨，同比增加 15.19%，环比增加 1.84%；中国卡客车胎对外出口 37.52 万吨，同比增加 9.61%，环比减少 5.51%。

表 2：中国 2023 年 12 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
俄罗斯联邦	2.06	8.44%	36.37%	17.24%
巴西	1.95	7.97%	81.08%	-12.56%
英国	1.84	7.52%	6.83%	19.53%
墨西哥	1.23	5.05%	40.44%	-4.22%
德国	1.03	4.21%	54.41%	26.00%
澳大利亚	0.76	3.09%	1.78%	16.14%
阿联酋	0.72	2.93%	49.82%	23.97%
荷兰	0.70	2.85%	2.53%	6.03%
伊拉克	0.60	2.45%	-14.03%	22.80%
波兰	0.59	2.43%	69.75%	68.59%

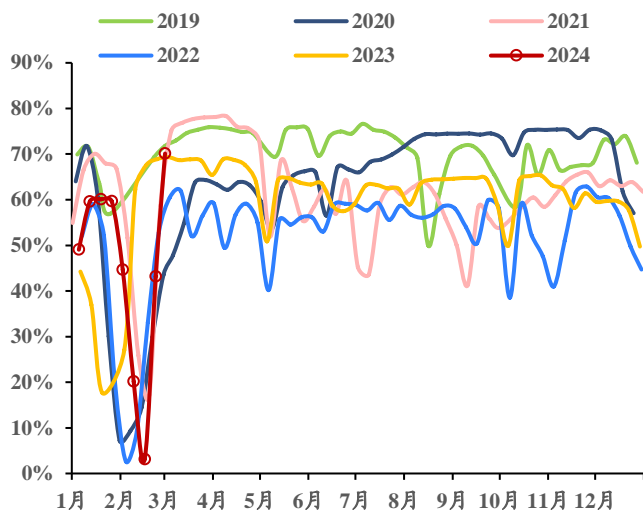
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

表 3: 中国 2023 年 12 月向前十大贸易伙伴出口卡客车胎情况 (万吨, %)

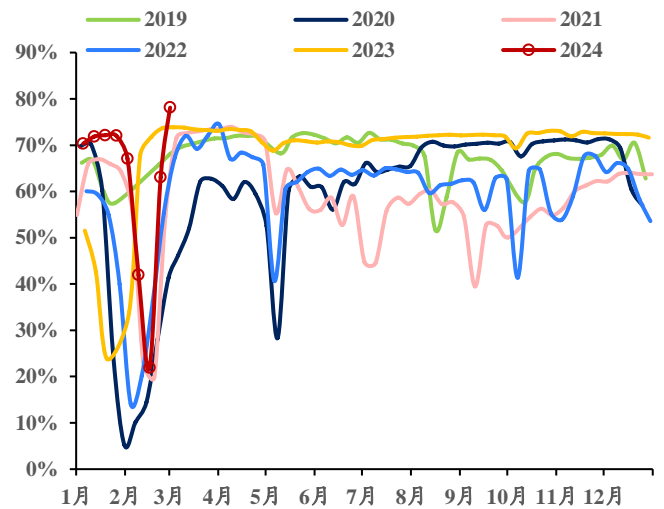
贸易伙伴名称	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
墨西哥	2.96	7.89%	12.66%	-6.44%
阿联酋	2.07	5.52%	27.77%	-6.98%
美国	1.69	4.49%	45.88%	-0.59%
俄罗斯联邦	1.67	4.46%	-19.63%	-17.68%
马来西亚	1.50	3.99%	25.94%	-12.04%
印度尼西亚	1.45	3.86%	40.27%	-16.35%
伊拉克	1.40	3.73%	-31.69%	-16.69%
澳大利亚	0.85	2.27%	-12.36%	23.13%
沙特阿拉伯	1.74	4.63%	5.43%	-43.36%
巴拉圭	1.27	3.40%	22.38%	-23.32%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

中国轮胎开工情况: 2月轮胎开工率受春节假期等影响而出现下滑。2024年2月, 中国全钢胎月度平均开工率 27.77%, 同比减少 28.68pct, 环比减少 29.32pct; 半钢胎月度平均开工率 48.50%, 同比减少 13.22pct, 环比减少 23.09pct。

图 9: 中国全钢胎开工率


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 10: 中国半钢胎开工率


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

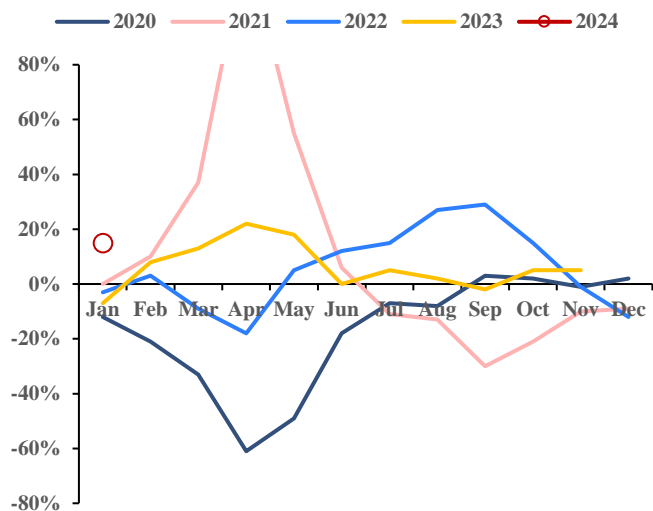
消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼

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。2024年1月，**替换市场方面**，全球市场月度同比增长4%，北美同比增长4%，欧洲同比增长4%，中国同比增长31%。**配套市场方面**，全球市场月度同比增长15%，北美同比增长10%，中国同比增长50%，欧洲同比增长2%。

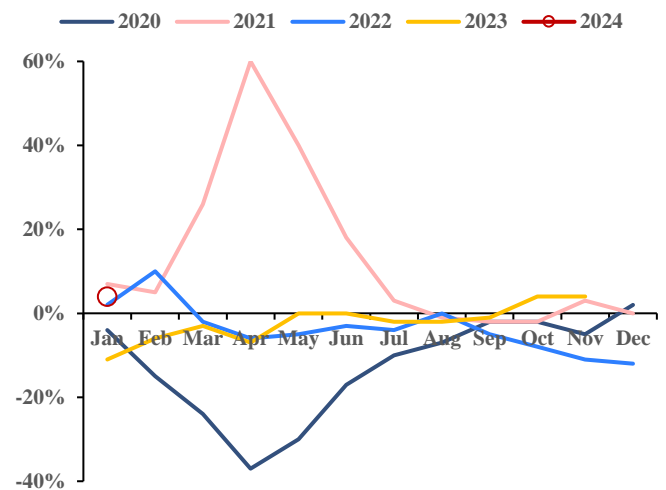
我们认为2024年1月中美欧三大主要轮胎市场均呈现良好走势，此外，欧美大尺寸轮胎表现亮眼，2024年1月欧洲、北美大尺寸轮胎（18寸及以上）替换市场月度表现分别同比增长15%、6%。

图 11：全球轮胎配套市场月度同比趋势



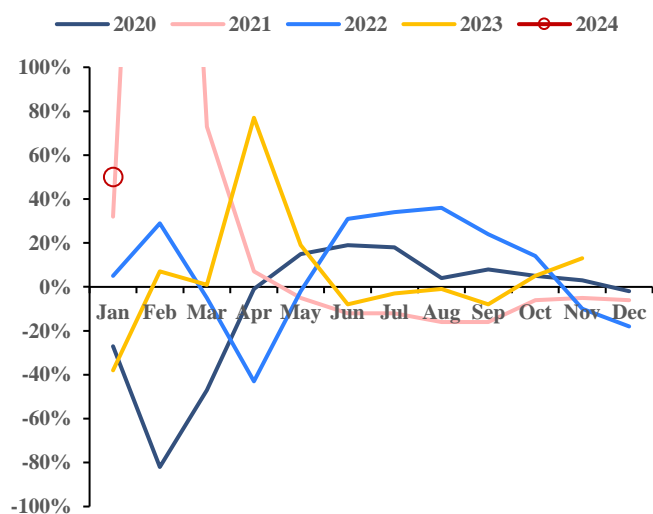
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以在图中完整显示

图 12：全球轮胎替换市场月度同比趋势



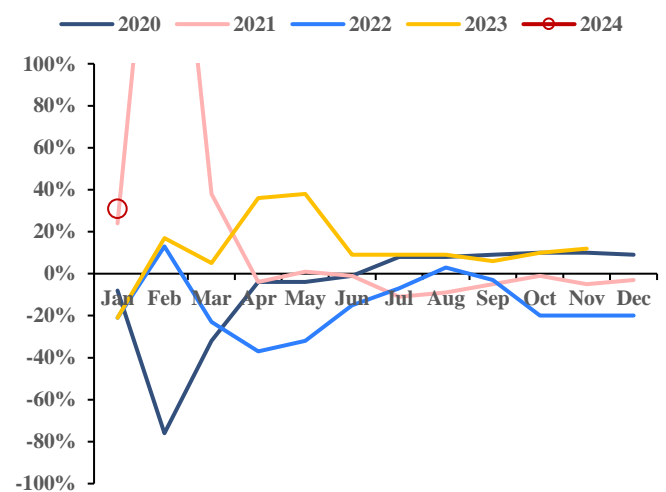
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 13：中国轮胎配套市场月度同比趋势

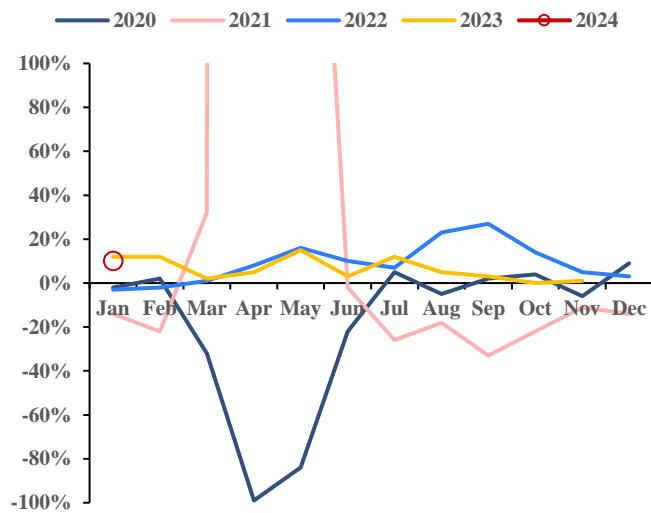


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以在图中完整显示

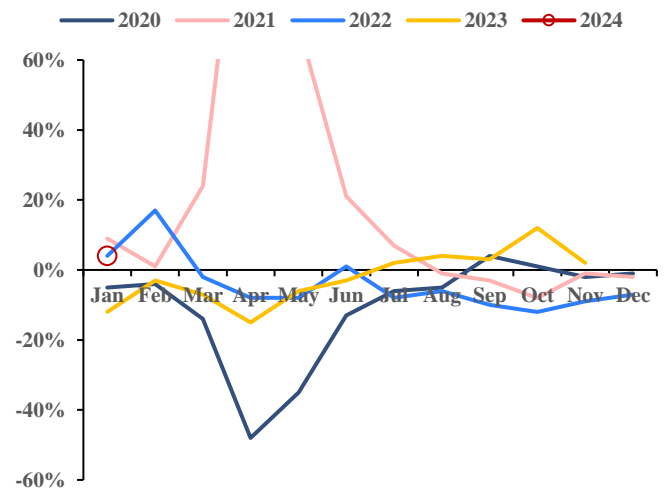
图 14：中国轮胎替换市场月度同比趋势



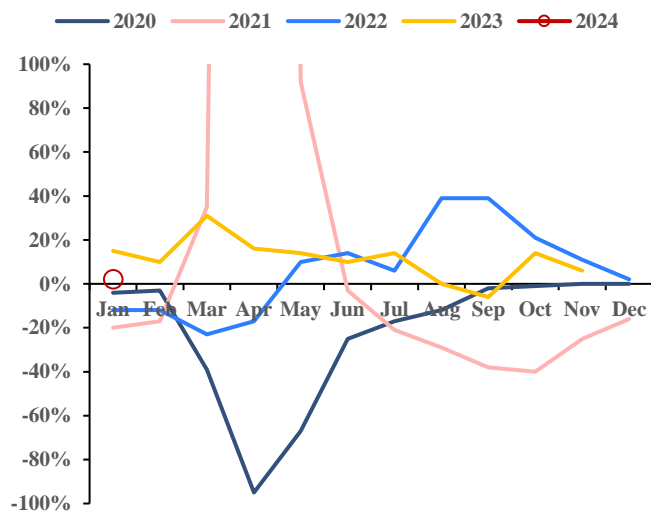
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以在图中完整显示

图 15: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


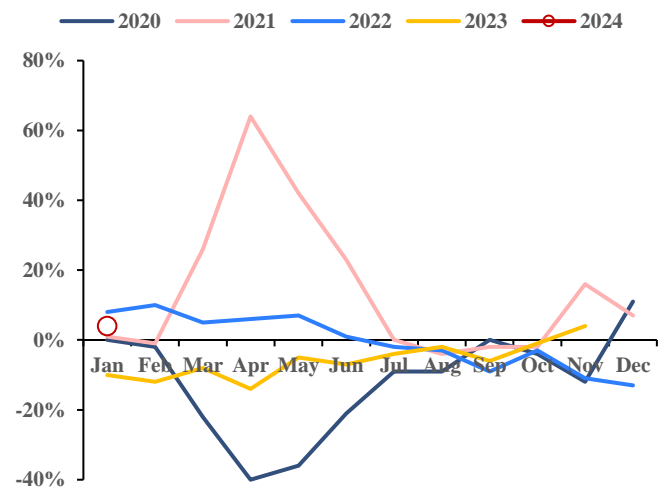
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

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

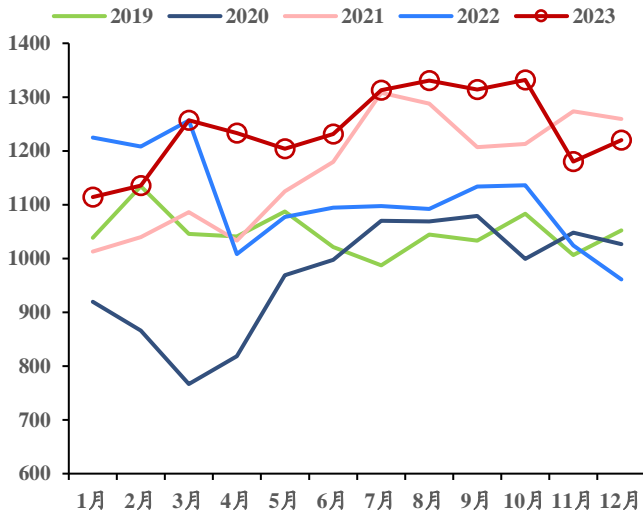
图 18: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

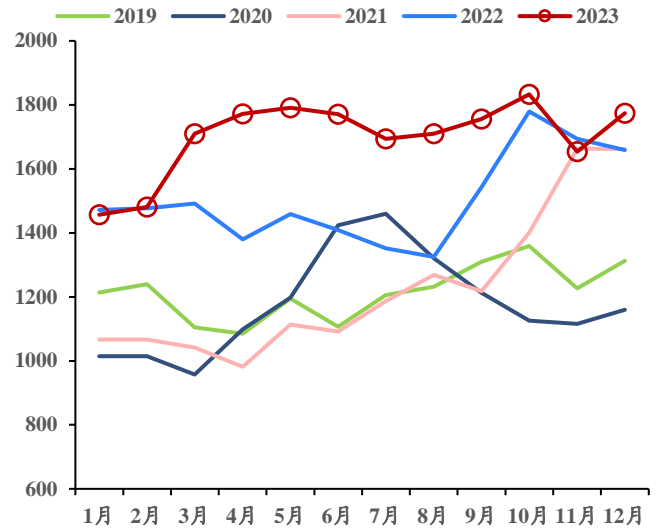
重卡销量等下游需求指标受春节假期等影响出现下滑。2024年2月，中国重卡销量约为5.80万辆，环比下降40.14%，同比下降24.87%。2024年1月，中国物流业景气指数为52.70%，环比减少0.80pct，同比增加8.00pct。2023年12月，中国汽油消费量为1219.71万吨，环比上涨3.36%，同比上涨26.92%；中国柴油消费量为1774.33万吨，环比上涨7.30%，同比上涨6.99%。

图 19: 中国汽油消费量 (万吨)



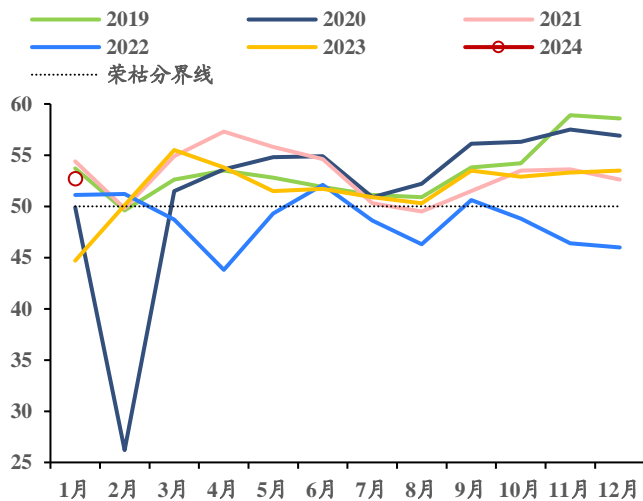
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 中国柴油消费量 (万吨)



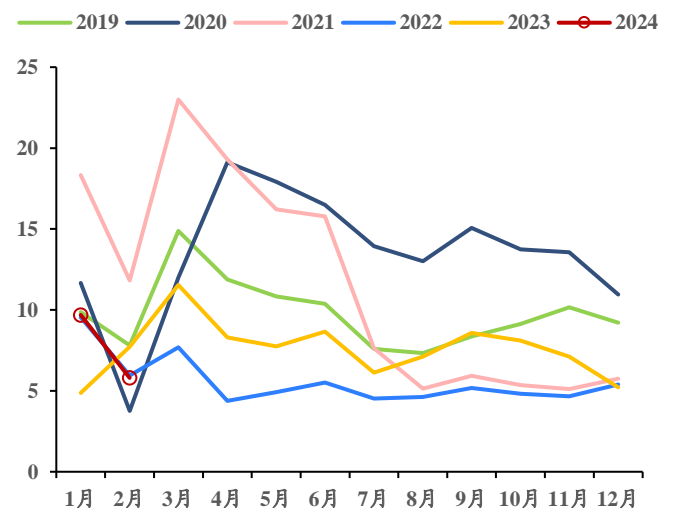
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 中国物流业景气指数 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

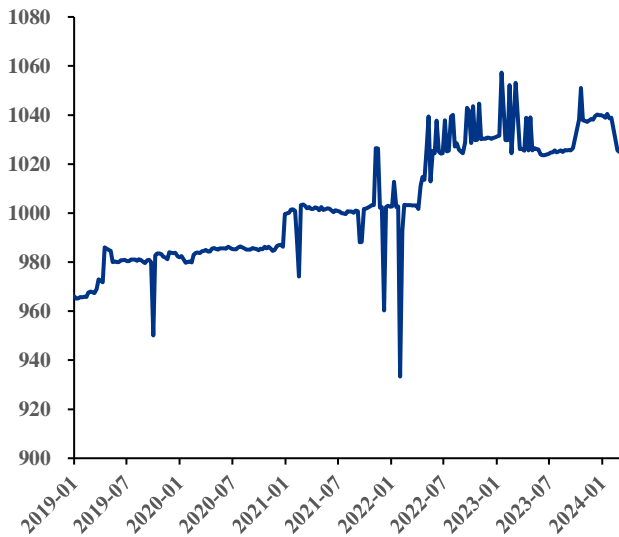
图 22: 中国重卡销量 (万辆)



资料来源: Wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

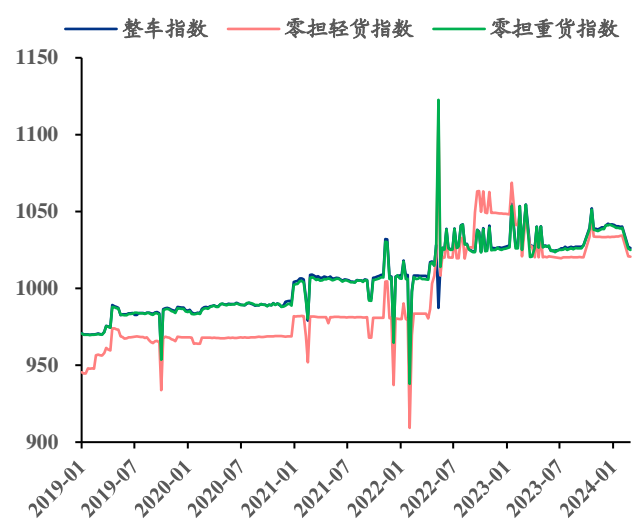
2024年2月中国公路物流运价指数有所下降，主要因为春节假期影响。2024年2月，中国公路物流运价指数为1032.23，环比下降0.69%，同比下降0.18%。其中，整车指数为1033.60，环比下降0.66%，同比上涨0.01%；零担重货指数为1032.55，环比下降0.67%，同比下降0.00%；零担轻货指数为1027.59，环比下降0.60%，同比下降0.97%。据中国物流与采购联合会分析，2月份经济运行保持平稳态势，受春节假期因素影响，企业生产活动放缓，公路运输市场活跃度有所下降，运价指数小幅回落。值得注意的是，对比去年同期水平，1、2月运价指数同比均有所回落，反映市场需求不足问题进一步突出，应着重落实扩内需促消费政策，持续激发市场主体活力。分区域看，各区域运价指数均有小幅回落，华中、珠三角区域运价指数回落相对较快。

图 23: 中国公路物流运价指数



资料来源：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



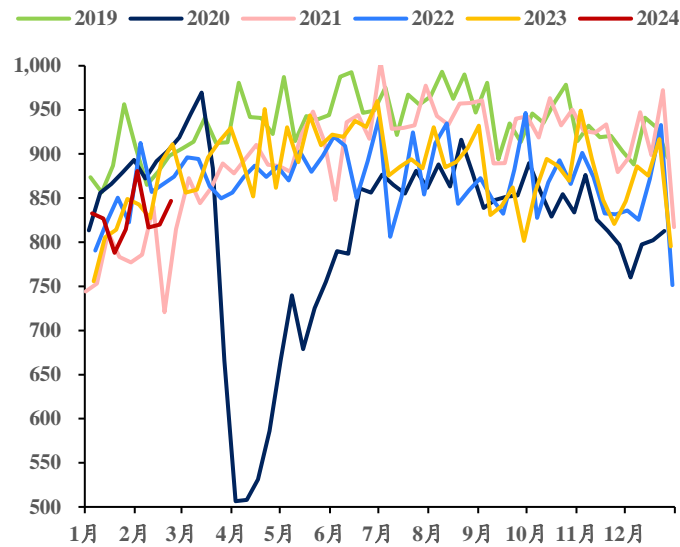
资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

2024年1月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为107.17亿美元，环比上涨0.90%，同比上涨8.53%。2024年2月，美国汽油消费量为841.05万桶/天，环比上涨3.14%，同比下降3.12%；2024年2月，柴油消费量为370.18万桶/天，环比上涨1.29%，同比下降2.98%；美国汽车销量为125.98万辆，环比上涨15.91%，同比上涨8.47%。

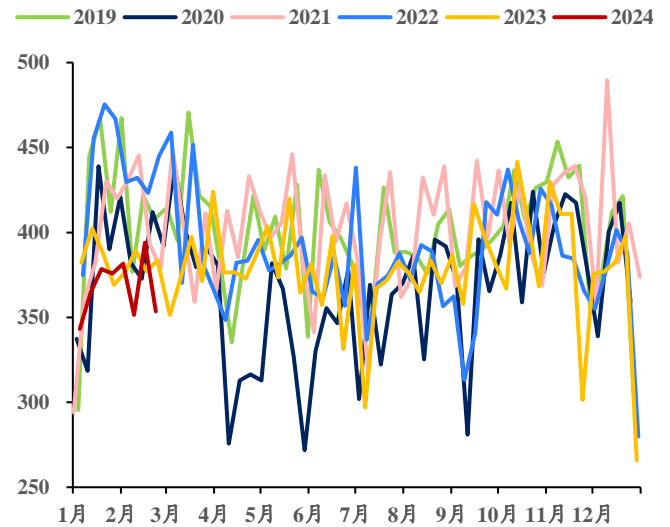
美国轮胎需求总体稳定。美国汽车零部件及轮胎店销售额依然维持同比高增长趋势，2月汽车销量呈现同环比增长走势。总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 25: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



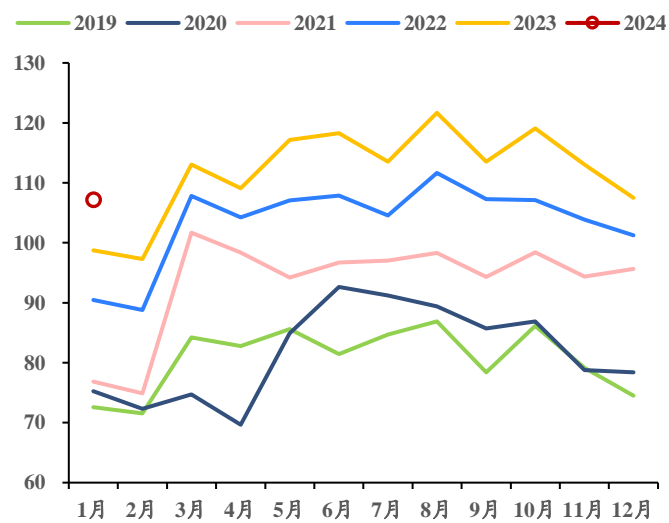
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 26: 美国柴油消费量 (万桶/天)



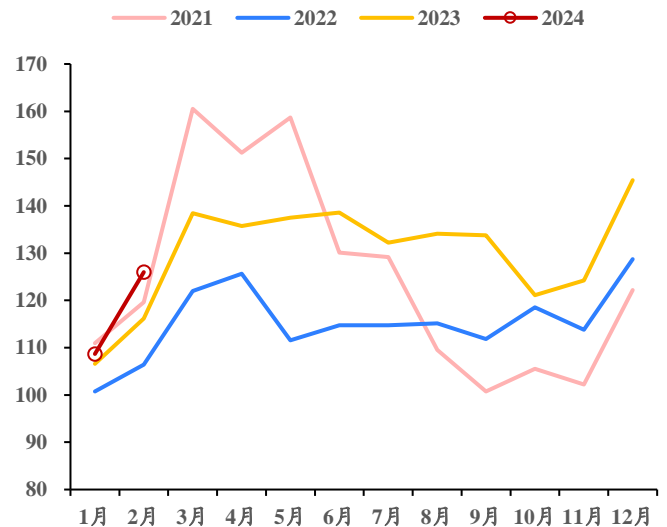
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 27: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)



资料来源: 同花顺 iFinD, 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

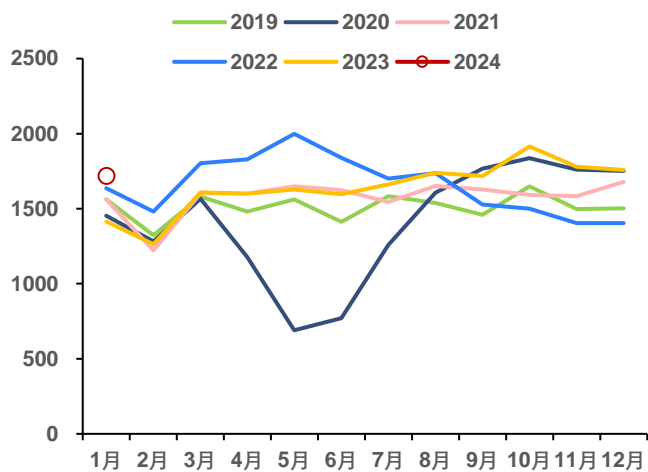
美国进口轮胎情况分析：2024 年 1 月，美国进口 PCR 数量为 1718.52 万条，环比下降 2.26%，同比上涨 21.53%；美国进口 TBR 数量 178.26 万条，环比上涨 10.22%，同比上涨 6.20%。我们认为，2024 年 1 月美国进口量的同比大增主要是 2023 年同期美国进口数量受到了去库存的扰动；从历史同期对比情况来看，2024 年 1 月美国进口量处于历史同期较高水平，美国轮胎需求依然稳健。

美国从泰国进口轮胎表现：2024 年 1 月，美国从泰国进口 PCR 数量为 423.21 万条，环比上涨 4.09%，同比上涨 54.01%；美国从泰国进口 TBR 数量为 83.48 万条，环比上涨 13.77%，同比上涨 16.73%。我们认为，2024 年 1 月美国从泰国进口量的同比大增主要是 2023 年同期数量受到了去库存的扰动；从历史同期对比情况来看，2024 年 1 月美国从泰国进口量处于历史同期较高水平。

美国从越南进口轮胎表现：2024 年 1 月，美国从越南进口 PCR 数量为 191.23 万条，环比上涨 2.22%，同比上涨 97.98%；美国从越南进口 TBR 数量为 26.64 万条，环比上涨 2.66%，同比上涨 60.01%。我们认为，2024 年 1 月美国从越南进口量的同比大增主要是 2023 年同期数量受到了去库存的扰动；从历史同期对比情况来看，2024 年 1 月美国从越南进口量处于历史较高水平，主要是由于低税率优势以及越南地区轮胎产能的扩张。

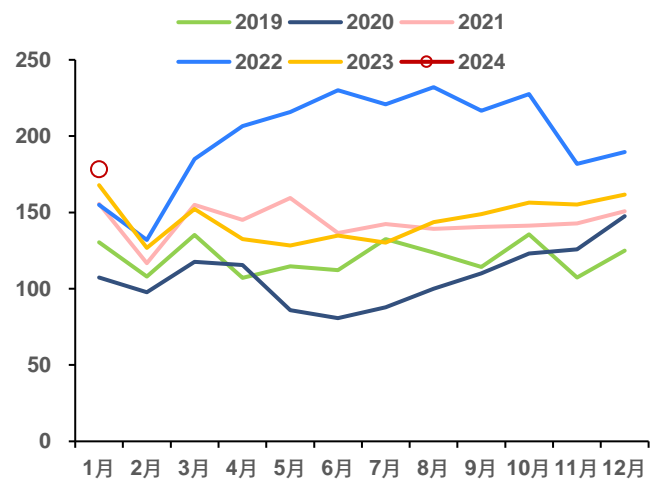
美国从柬埔寨进口轮胎表现：2024 年 1 月，美国从柬埔寨进口 PCR 数量为 82.38 万条，环比下降 10.76%，同比增长 87.07%；美国从柬埔寨进口 TBR 数量为 4.39 万条，环比上涨 55.40%。我们认为，这主要来自赛轮轮胎柬埔寨产能的爬坡。

图 29：美国进口 PCR 数量（万条）

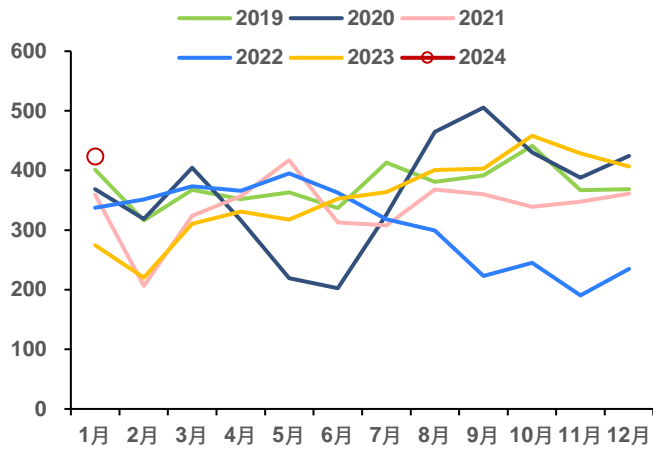


资料来源：美国海关，信达证券研发中心

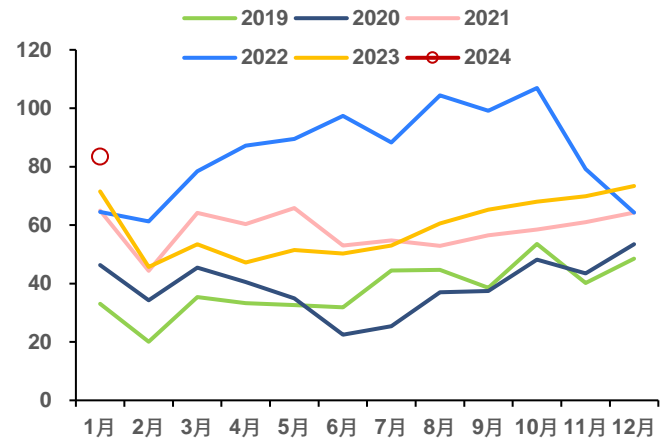
图 30：美国进口 TBR 数量（万条）



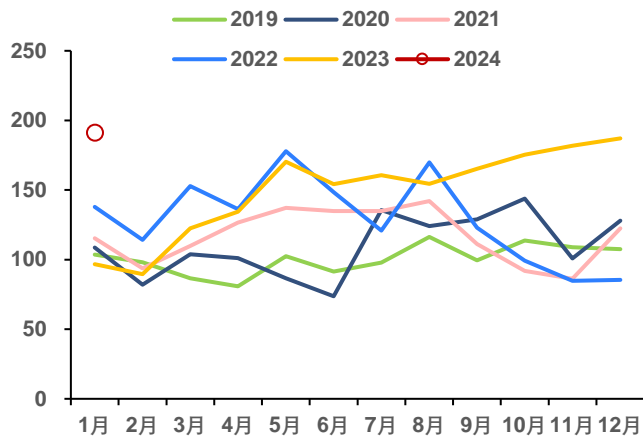
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 31: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


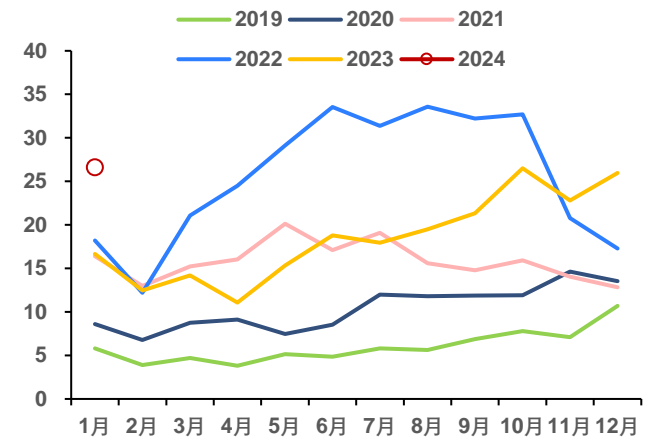
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 32: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


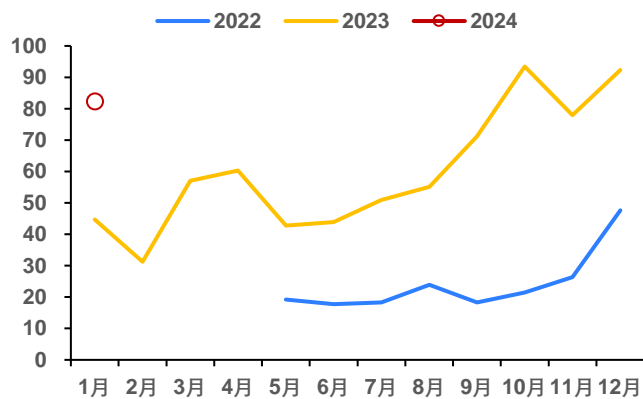
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


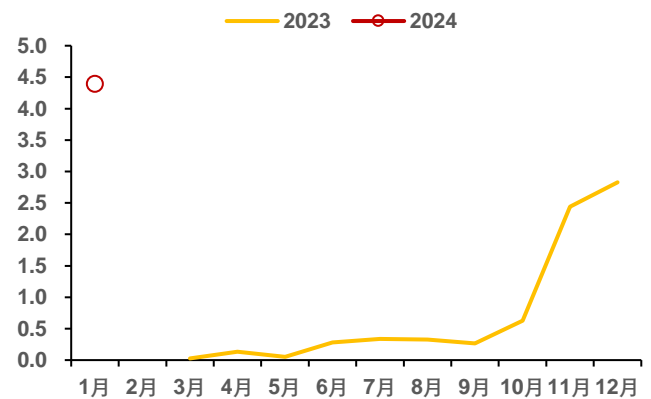
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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: 美国从柬埔寨进口 TBR 数量 (万条)


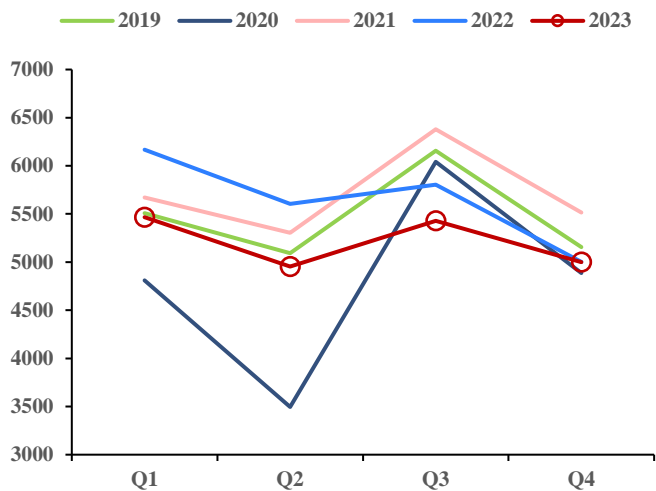
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2023Q4，欧洲 PCR 替换市场销量为 4998.90 万条，季度环比下降 7.92%，同比下降 0.06%；欧洲 TBR 替换市场销量为 275.90 万条，季度环比下降 9.21%，同比下降 12.91%。2024 年 1 月，欧洲乘用车注册量为 101.54 万辆，环比下降 3.18%，同比上涨 11.45%；欧洲新能源汽车销量为 19.90 万辆，环比下降 32.35%，同比上涨 25.37%。

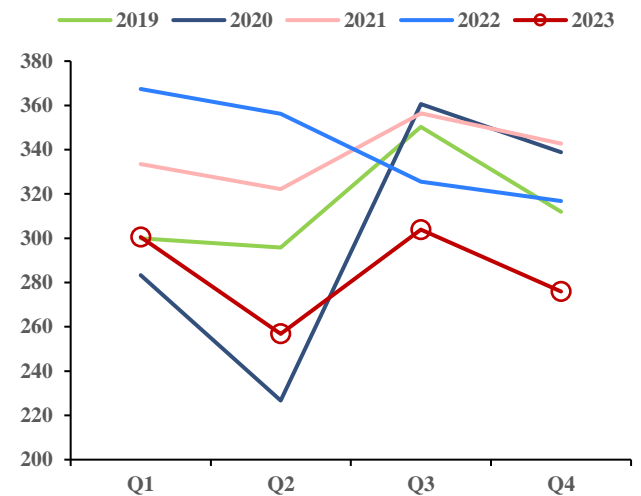
欧洲延续替换市场弱、配套市场强的走势。在替换市场，欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2023Q4 欧洲替换市场轮胎销量处于近年较低水平。**在配套市场**，1 月欧洲乘用车注册量同比增长，同时新能源汽车销量同比增长明显。

图 37：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



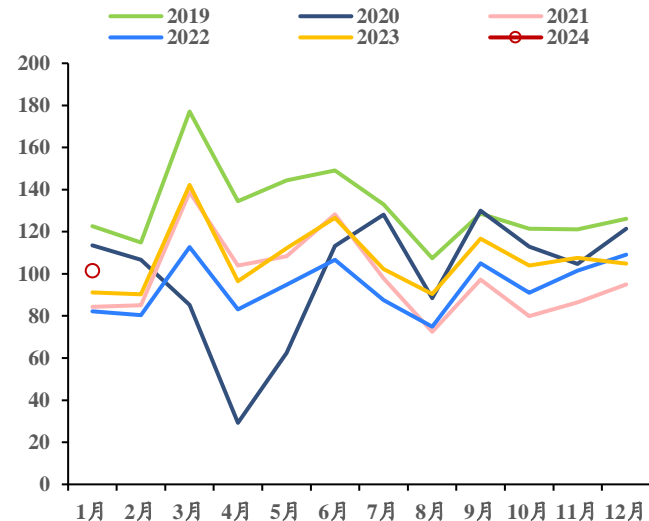
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 38：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



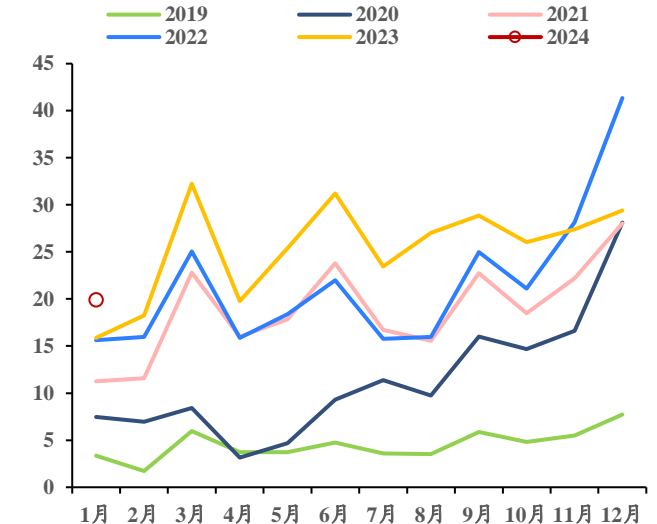
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 39：欧洲乘用车注册量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 40：欧洲新能源汽车销量（万辆）

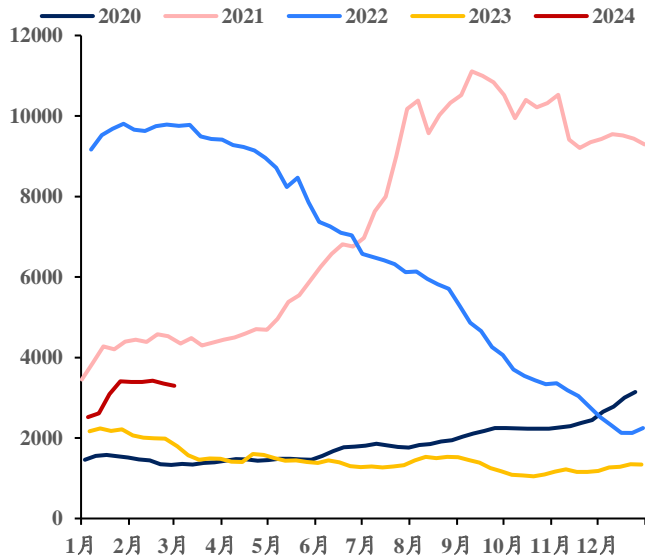


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：地缘局势影响减弱，海运费出现回落

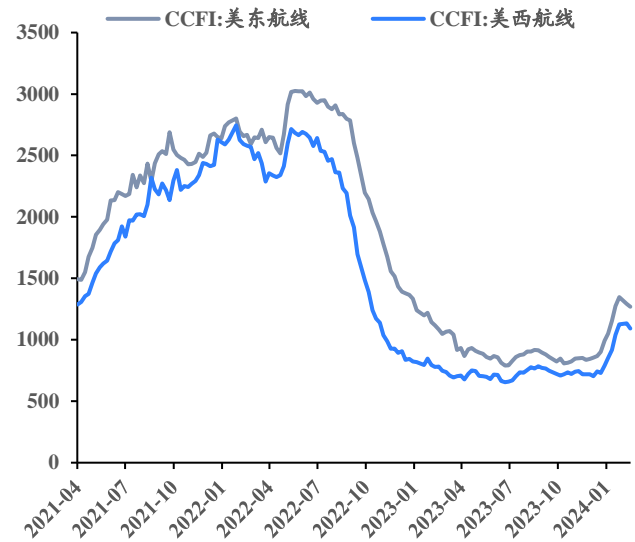
2 月月均海运费同环比上涨，但 2 月中下旬海运费已逐渐回落。2024 年 2 月，波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX) 均值为 3390.15 点，环比上涨 16.53%，同比上涨 68.62%；CCFI (美东航线) 均值为 1305.32 点，环比上涨 27.36%，同比上涨 11.57%；CCFI (美西航线) 均值为 1100.15 点，环比上涨 33.84%，同比上涨 36.86%。

图 41: 波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)



资料来源：同花顺 iFinD，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：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

行业资讯

赛轮轮胎近期资讯：（1）赛轮广告登陆两会期间央视“黄金档”。（2）赛轮亮相中央广播电视总台“国货潮品馆”。2月24日，中央广播电视总台“国潮闹元宵暨国货潮品馆”揭幕活动举行。中宣部副部长、中央广播电视总台台长慎海雄等相关领导出席活动。赛轮集团董事长刘燕华携液体黄金轮胎亮相“国货潮品馆”，并上台分享了赛轮以科技创新引领国潮“出圈”，助力美好出行的生动实践。

森麒麟公布 2023 年报及三年（2023-2025 年）股东回报规划。据森麒麟公告，（1）森麒麟 2023 年实现营业收入 78.42 亿元，同比增长 24.63%，实现归母净利润 13.69 亿元，同比增长 70.88%。（2）森麒麟公布三年（2023-2025 年）股东回报规划。利润分配形式为：现金、股票或者现金与股票相结合方式。公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，现金分红情况如下：2023 年以现金方式派发的现金红利不低于当年经审计的归属于上市公司股东净利润的 20%，同时结合当年度以集中竞价方式已实施的回购股份金额后合计现金分红比例不低于当年经审计的归属于上市公司股东净利润的 30%（若存在股份回购）；2024 年以现金方式派发的现金红利不低于当年经审计的归属于上市公司股东净利润的 25%，同时结合当年度以集中竞价方式已实施的回购股份金额后合计现金分红比例不低于当年经审计的归属于上市公司股东净利润的 30%（若存在股份回购）；2025 年以现金方式派发的现金红利不低于当年经审计的归属于上市公司股东净利润的 30%。

贵州轮胎拟在越南投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目。据贵州轮胎 3 月 6 日公告，根据公司战略发展目标，结合越南一期年产 120 万条全钢子午线轮胎项目和二期年产 95 万条高性能全钢子午线轮胎项目的实施情况及国内外市场的实际情况，公司境外全资二级子公司前进轮胎（越南）有限责任公司拟投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目。项目总投资为 22,776.32 万美元，建设地址为越南前江省新福县龙江工业园，资金来源为自有资金及银行贷款，产品市场定位为海外。项目实施进度：建设周期为 12 个月，第 2、3 年投产，投产率为 60%、80%，第 4 年达产，达到设计生产能力。在项目正常建设和运营的情况下，预计可实现年均新增销售收入 18,998.69 万美元，年均利润总额 2,861.65 万美元。

美国轮胎制造商协会（USTMA）预计 2024 年美国轮胎总出货量同比增长 1.1%，比 2019 年增长 0.9%。3 月 5 日，美国轮胎制造商协会公布其对 2024 年美国轮胎出货量的预测。总量方面，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.357 亿条，同比增长 1.1%，比 2019 年增长 0.9%。配套市场方面，USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车配套市场出货量分别同比增长 1.4%、2.6%、-3.3%，分别比 2019 年增长 0.1%、2.4%、-7.7%。替换市场方面，USTMA 预计 2024 年美国乘用车、轻卡、卡车替换市场出货量分别同比增长 0.5%、2.8%、5.9%，分别比 2019 年增长 -1.1%、8.2%、16.2%。

沙特轮胎公司 Blatco 与韩国锦湖轮胎签署 20 年技术合作协议。据世界橡胶展，3 月 4 日，锦湖轮胎公司宣布，与沙特合作伙伴黑箭轮胎公司（Black Arrow Tire Co.）签署了一项技术转让协议，计划在沙特阿拉伯建立一家轮胎工厂。根据这项为期 20 年的协议，锦湖轮胎将为 Blatco 提供在包括沙特阿拉伯在内的中东地区销售的乘用车轮胎的整体生产所需的技术。Blatco 的目标是到 2027 年在沙特西部的一个工业综合体建造 85000 平方米的工厂。Blatco 表示，该工厂的设计生产能力为每年 1000 万条乘用车、SUV、卡车和公共汽车以及飞机轮胎。

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，应对贸易壁垒能力持续增强。2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，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1200万条半钢胎项目、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应对贸易壁垒能力进一步增强，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，海外越南、柬埔寨双基地均开始贡献业绩，规划墨西哥基地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持续提升全球市占率。

(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。

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。