



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 5 月):

需求稳健, 关注美国、巴西反倾销政策和海运费后续走势

2024 年 6 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

轮胎行业专题报告（2024年5月）：需求稳健，关注美国、巴西反倾销政策和海运费后续走势

2024年6月11日

本期内容提要：

- **美国市场：**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，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。2024年4月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为115.70亿美元，环比下降0.50%，同比上涨6.77%。2024年5月，美国汽油消费量为901.62万桶/天，环比上涨5.10%，同比下降1.85%；柴油消费量为367.30万桶/天，环比上涨5.84%，同比下降5.91%；美国汽车销量为144.45万辆，环比上涨8.15%，同比上涨5.04%。
- **美国进口市场：**2024年4月，美国进口PCR数量为1724.66万条，环比下降2.21%，同比上涨7.71%；美国进口TBR数量190.94万条，环比上涨4.79%，同比上涨43.96%。我们认为，海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动（先累库、后去库），2023年下半年以来美国进口需求已恢复至正常节奏；2024年以来美国月度进口量均处于历史同期较高水平，美国轮胎需求依然稳健。
- **中国市场：**国内需求相对稳定，半钢胎开工仍在高位。2024年5月，中国重卡销量约为7.50万辆，环比下降8.87%，同比下降3.10%；中国物流业景气指数为51.80%，环比减少0.60pct，同比增加0.30pct；全钢胎月度平均开工率58.86%，同比减少2.03pct，环比减少8.05pct；半钢胎月度平均开工率78.98%，同比增加8.68pct，环比减少0.98pct。
- **原材料：**轮胎原材料价格指数5月环比基本持平。2024年5月轮胎原材料价格指数为171.05，环比上涨0.15%，同比上涨13.47%。其中，天然橡胶均价14177元/吨，环比上涨1.72%，同比上涨20.07%；丁苯橡胶均价13512元/吨，环比上涨0.77%，同比上涨15.53%；炭黑均价8706元/吨，环比下降5.09%，同比上涨15.70%。
- **行业反倾销动态：**（1）美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁。美国当地时间5月15日，美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决，认为进口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，并初步裁定倾销幅度如下：浦林成山（泰国）有限公司：0%；普利司通公司：2.35%；其他企业平均税率为2.35%。（2）巴西扩大对华轮胎反倾销范围。5月2日，巴西外贸委员会管理执行委员会发布2024年第583号决议，该决议将3个税号下的轮胎组件产品纳入征税范围，其中包括轮辋尺寸20英寸、22英寸和22.5英寸的轮胎组件。新决议适用于2021年确定的反倾销税，并自发布之日起生效。
- **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: 轮胎原材料价格指数 5 月均值环比基本持平	4
生产与出口: 半钢胎开工率延续高位	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: 红海危机影响持续, 海运费有所上涨但目前对轮胎影响较小	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 2024 年 4 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)	7
表 3: 2021 年轮胎毛利率及海运费、原材料价格指数季度均值及同环比变化情况	16

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: 中国全钢胎开工率	6
图 8: 中国半钢胎开工率	6
图 9: 中国橡胶轮胎外胎产量 (万条)	6
图 10: 中国新的充气橡胶轮胎出口数量 (万条)	6
图 11: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨)	7
图 12: 中国非公路轮胎出口单价 (元/吨)	7
图 13: 全球轮胎配套市场月度同比趋势	8
图 14: 全球轮胎替换市场月度同比趋势	8
图 15: 中国轮胎配套市场月度同比趋势	8
图 16: 中国轮胎替换市场月度同比趋势	8
图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 18: 北美轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 19: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 21: 中国汽油消费量 (万吨)	10
图 22: 中国柴油消费量 (万吨)	10
图 23: 中国物流业景气指数 (%)	10
图 24: 中国重卡销量 (万辆)	10
图 25: 中国公路物流运价指数	11
图 26: 分车型中国公路物流运价指数	11
图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)	12
图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)	12
图 29: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)	12
图 30: 美国汽车销量 (万辆)	12
图 31: 美国进口 PCR 数量 (万条)	13
图 32: 美国进口 TBR 数量 (万条)	13
图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)	14
图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)	14
图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)	14
图 36: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)	14
图 37: 美国从柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)	14
图 38: 美国从柬埔寨进口 TBR 数量 (万条)	14
图 39: 欧洲乘用车胎替换市场销量 (万条)	15
图 40: 欧洲卡车胎替换市场销量 (万条)	15
图 41: 欧洲乘用车注册量 (万辆)	15
图 42: 欧洲新能源汽车销量 (万辆)	15
图 43: 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX)	16
图 44: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	16

原材料：轮胎原材料价格指数 5 月均值环比基本持平

上游原材料价格走势：2024 年 5 月，天然橡胶均价 14177 元/吨，环比上涨 1.72%，同比上涨 20.07%；丁苯橡胶均价 13512 元/吨，环比上涨 0.77%，同比上涨 15.53%；螺纹钢均价 3862 元/吨，环比上涨 3.65%，同比上涨 1.49%；炭黑均价 8706 元/吨，环比下降 5.09%，同比上涨 15.70%。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。**5 月轮胎原材料价格指数为 171.05，环比上涨 0.15%，同比上涨 13.47%。**

天然橡胶产销量：2024 年 4 月，我国天然橡胶消费量为 61.24 万吨，环比下降 5.29%，同比上涨 4.11%；我国月度产量为 5.61 万吨，环比上涨 279.05%，同比上涨 43.11%；我国进口天然橡胶数量为 55.74 万吨，环比上涨 17.00%，同比上涨 0.58%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 53.00 万吨，环比下降 2.59%，同比上涨 1.49%。

天然橡胶价格走势：2024 年 5 月，天然橡胶市场价格上涨。截至 5 月 28 日，天然橡胶市场均价为 14750 元/吨，较月初上涨 1067 元/吨，幅度为 7.80%。5 月云南、海南产区降雨量较多，各产区原料产出有限，产区区内原料价格坚挺，成本端与供应端月内利好提振强劲。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024 年 5 月，乳聚丁苯橡胶市场价格上涨。5 月前期，原料丁二烯价格走弱，加之开单成本较高，商家低出意愿不强，整体交投略显僵持。5 月后期，天然橡胶及合成橡胶期货盘面持续拉涨，对丁苯橡胶行情支撑强劲，乳聚丁苯橡胶主流供价上调，但下游跟进一般，整体采买刚需为主。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2024 年 5 月，钢材市场价格小幅向上。5 月，（1）供需方面，5 月终端需求韧性良好，部分下游进场拿货，商家积极出货为主，出货量有所增加。（2）价格方面，随着原料价格上涨，主导钢厂挺价意愿较强，市场保持乐观情绪，多因素提振价格整体趋势向上，价格略有上涨。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024 年 5 月，炭黑市场价格弱势下滑。5 月，（1）成本方面，煤焦油价格持续下挫，其中下游持续亏损，难以支撑高位原料，对炭黑成本支撑下行。（2）供给方面，行业整体库存高位，商家挺价心态持续走弱。（3）需求方面，下游市场走势延续下行，厂家在买涨不买跌心态影响下，对炭黑压价心态持续攀升，整体延续刚需为主。（来自百川盈孚）

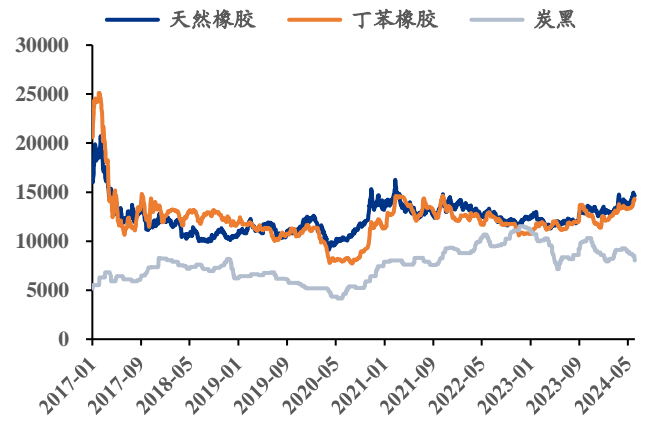
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/5	14177.43	1.72%	20.07%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/5	13512.38	0.77%	15.53%	元/吨
螺纹钢价格	2024/5	3861.86	3.65%	1.49%	元/吨
炭黑价格	2024/5	8706.48	-5.09%	15.70%	元/吨
原材料价格指数	2024/5	171.05	0.15%	13.47%	2016 年初=100

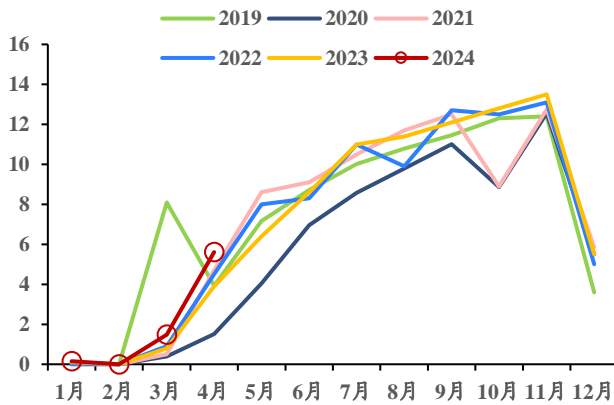
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数

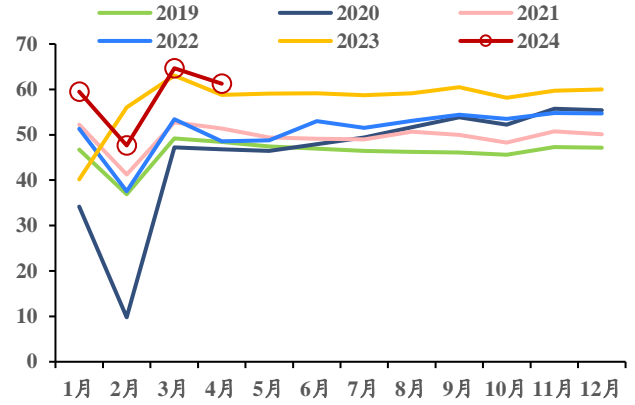

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


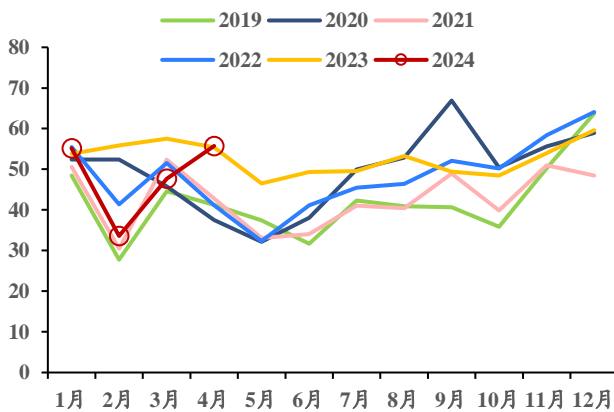
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


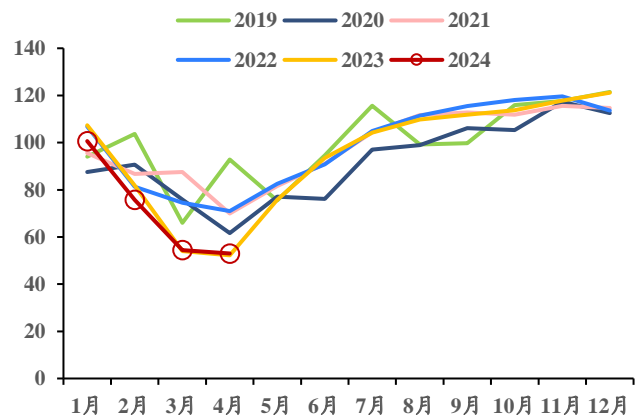
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 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: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

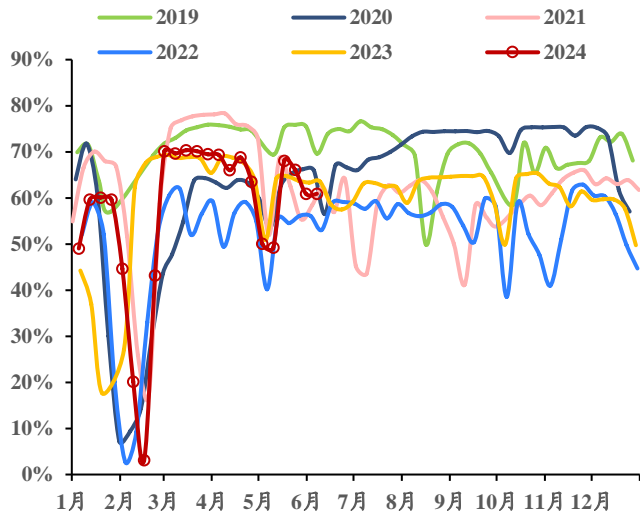
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

生产与出口：半钢胎开工率延续高位

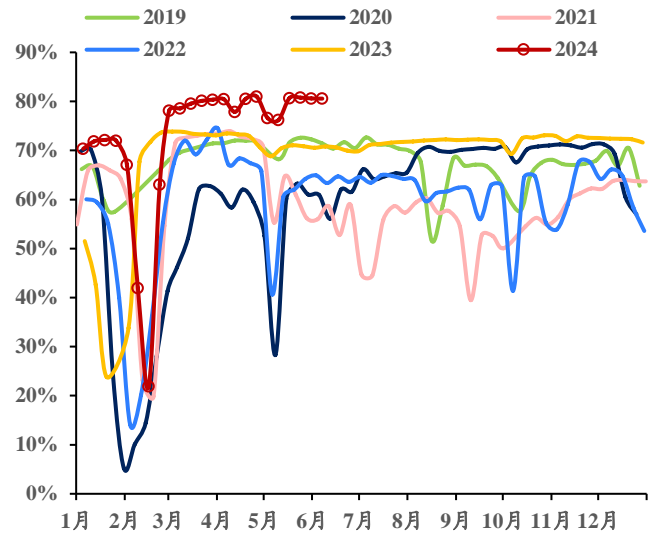
中国轮胎开工情况：5月全钢胎开工率环比下滑，半钢胎开工率环比基本持平、维持高位状态。2024年5月，中国全钢胎月度平均开工率58.86%，同比减少2.03pct，环比减少8.05pct；半钢胎月度平均开工率78.98%，同比增加8.68pct，环比减少0.98pct。

图7：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

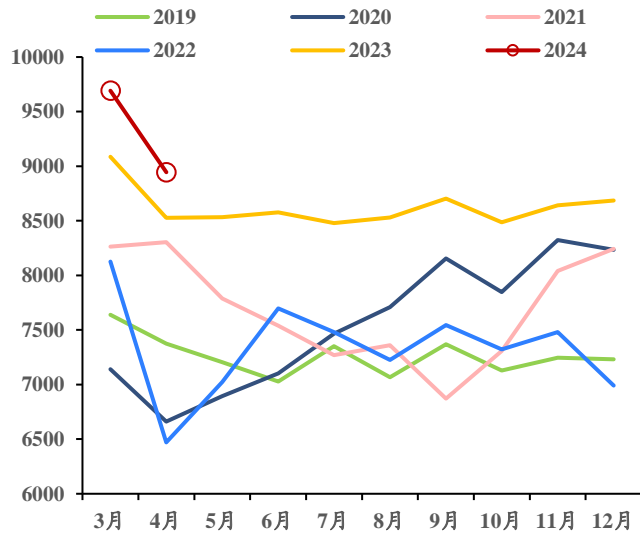
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

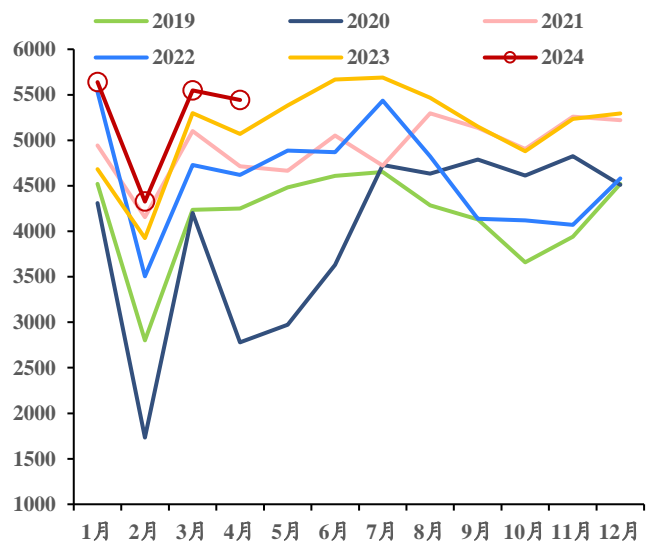
国内轮胎生产与出口情况：2024年4月，中国橡胶轮胎外胎产量8945万条，环比下降7.70%，同比上升4.90%；中国出口新的充气橡胶轮胎5444万条，环比下降1.89%，同比上涨7.38%。

图9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

图10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：同花顺iFinD，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。2024 年 4 月, 中国小客车胎对外出口 26.01 万吨, 环比减少 5.71%, 同比增加 15.84%; 中国卡客车胎对外出口 37.25 万吨, 环比减少 3.41%, 同比减少 5.42%。

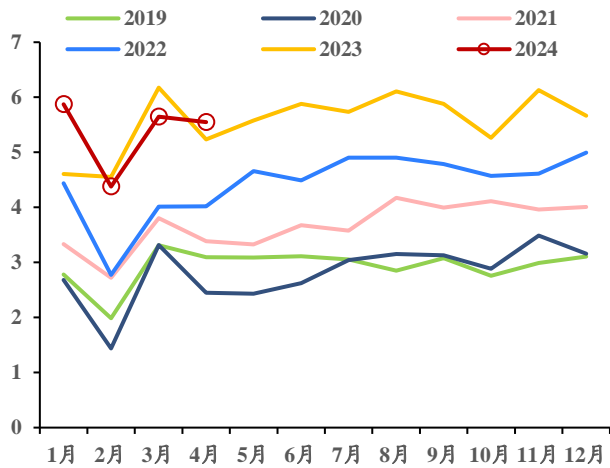
表 2: 中国 2024 年 4 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

小客车胎					卡客车胎				
贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅	贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
英国	2.41	9.25%	59.77%	15.81%	阿联酋	2.50	6.71%	42.08%	10.96%
巴西	1.86	7.16%	30.39%	-18.20%	墨西哥	2.10	5.63%	-14.46%	-3.51%
沙特阿拉伯	1.16	4.46%	-3.01%	13.41%	沙特阿拉伯	1.85	4.97%	-13.25%	-6.88%
俄罗斯联邦	1.13	4.33%	81.59%	-19.47%	伊拉克	1.53	4.11%	11.67%	63.88%
墨西哥	1.04	3.99%	-0.40%	-13.96%	马来西亚	1.40	3.77%	19.20%	15.62%
阿联酋	1.01	3.88%	64.17%	-1.26%	美国	1.34	3.59%	-5.34%	-20.99%
德国	1.00	3.85%	40.77%	-6.59%	澳大利亚	1.20	3.22%	-1.09%	-10.32%
荷兰	0.85	3.27%	26.93%	-13.93%	越南	1.14	3.07%	22.47%	20.15%
西班牙	0.80	3.08%	16.18%	12.46%	尼日利亚	1.11	2.98%	-25.57%	28.83%
澳大利亚	0.79	3.02%	-6.84%	-11.73%	加拿大	0.85	2.28%	20.31%	0.13%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

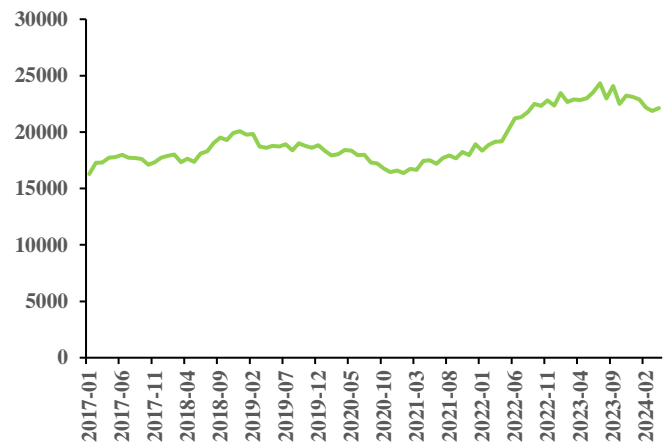
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 4 月, 中国出口非公路轮胎 5.55 万吨, 同比上涨 5.97%, 环比下降 1.83%。我们认为, 我国非公路轮胎出口形势维持 2023 年以来的良好态势, 2024 年 4 月出口数量创下历史同期新高, 且单价近期相对稳定。

图 11: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

图 12: 中国非公路轮胎出口单价 (元/吨)



资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

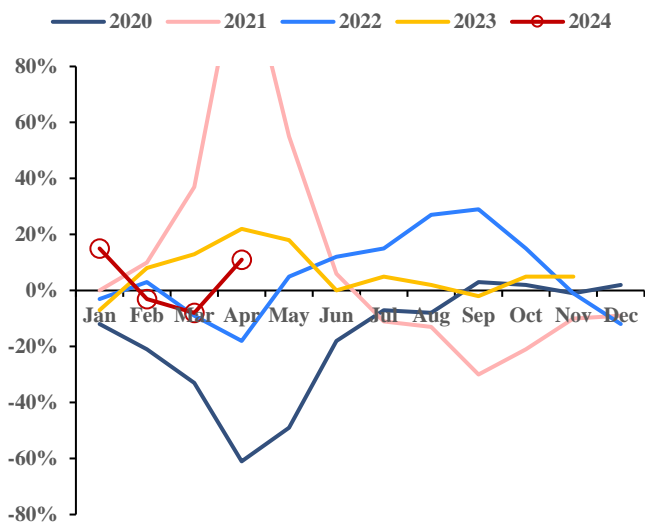
消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼

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4月，**替换市场方面**，全球市场月度同比增长4%，北美同比增长8%，欧洲同比增长6%，中国同比下降3%。**配套市场方面**，全球市场月度同比增长11%，北美同比增长15%，欧洲同比增长9%，中国同比增长15%。

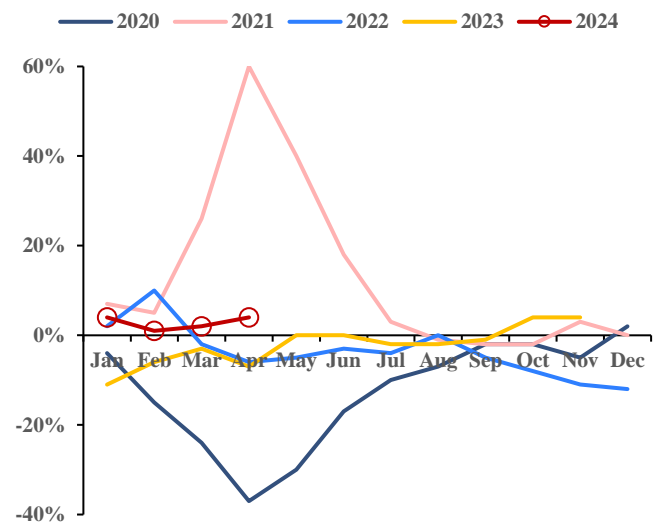
我们认为2024年4月轮胎替换市场表现良好，北美地区依然稳健，欧洲有所复苏。此外，欧美大尺寸轮胎表现亮眼，2024年4月欧洲、北美大尺寸轮胎（18寸及以上）替换市场月度表现分别同比增长23%、9%。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



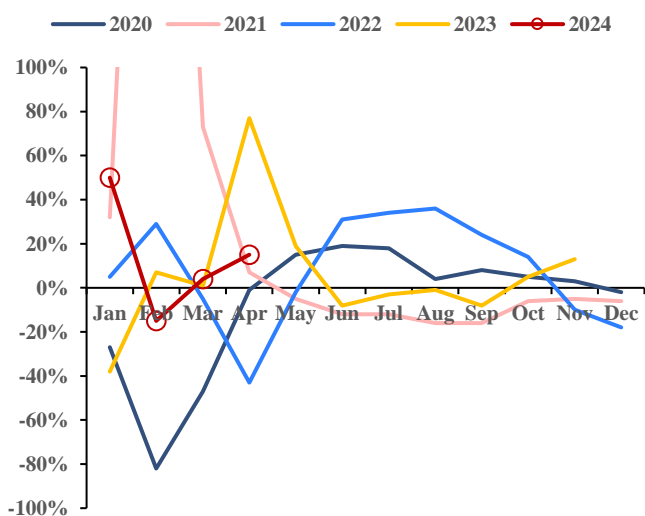
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



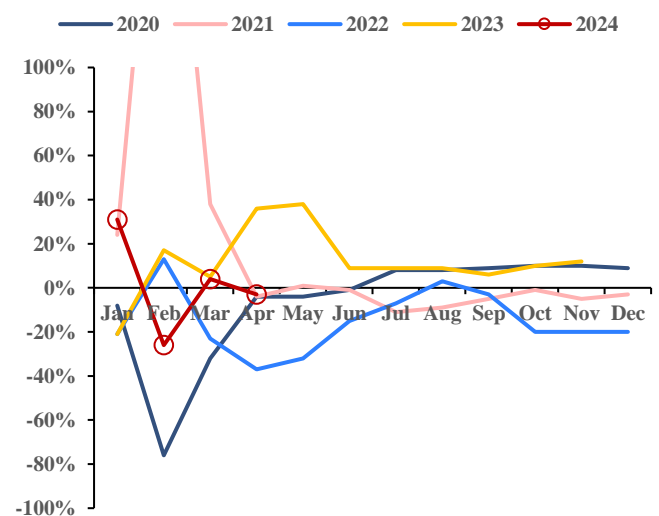
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

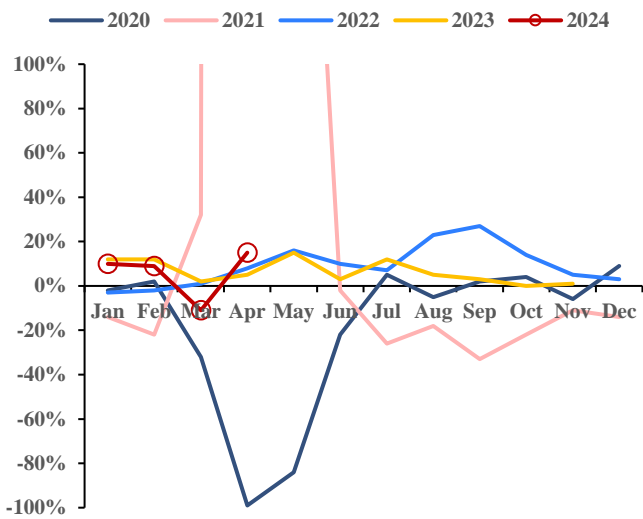


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

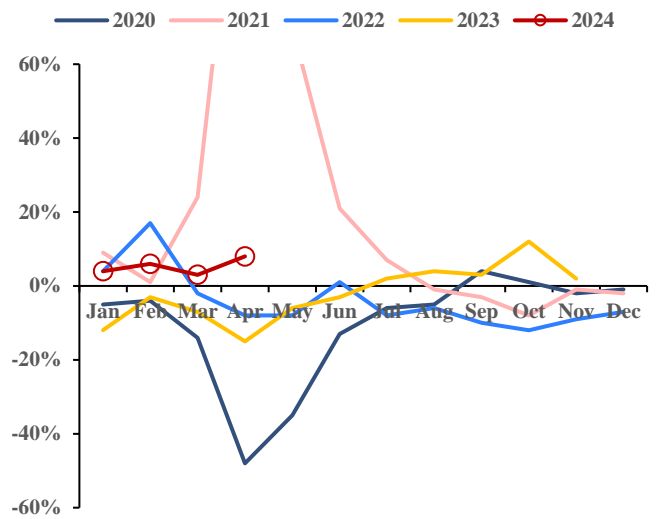
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



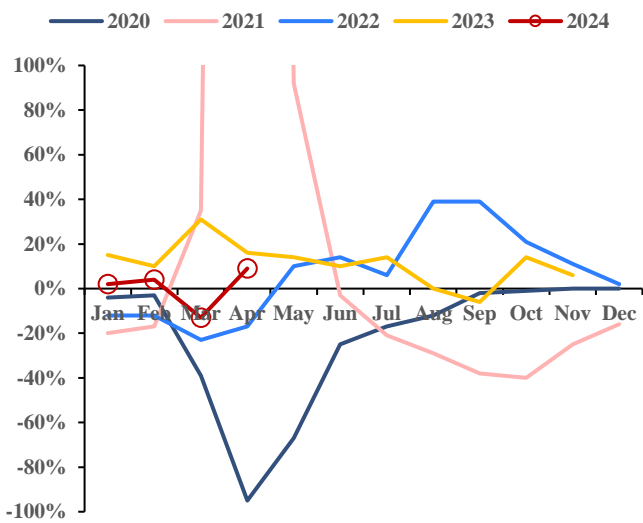
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


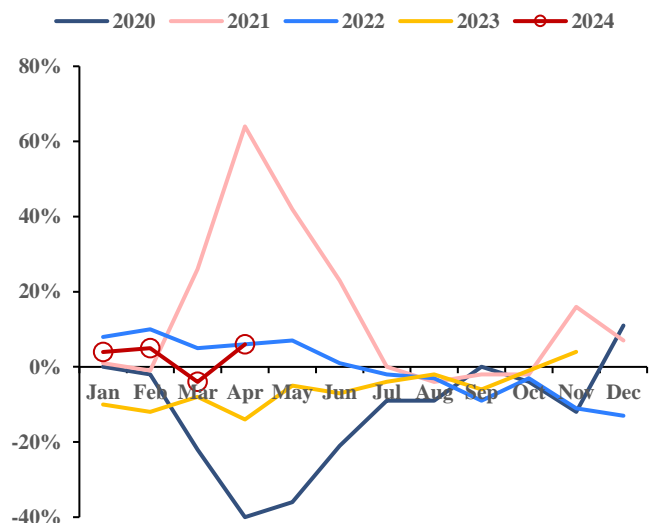
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 18: 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 19: 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

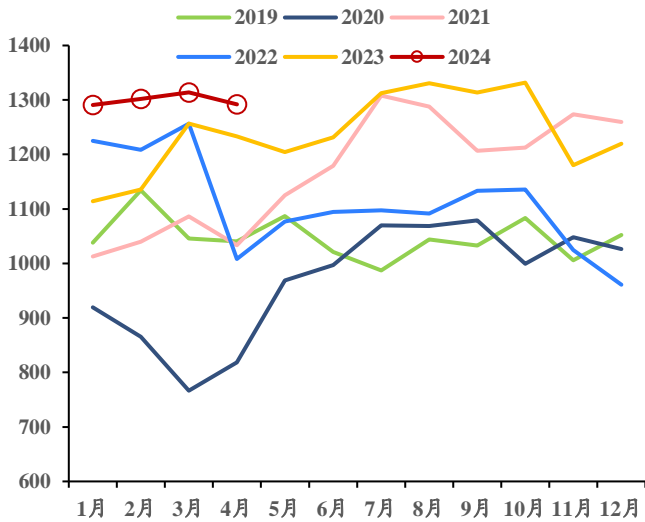
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

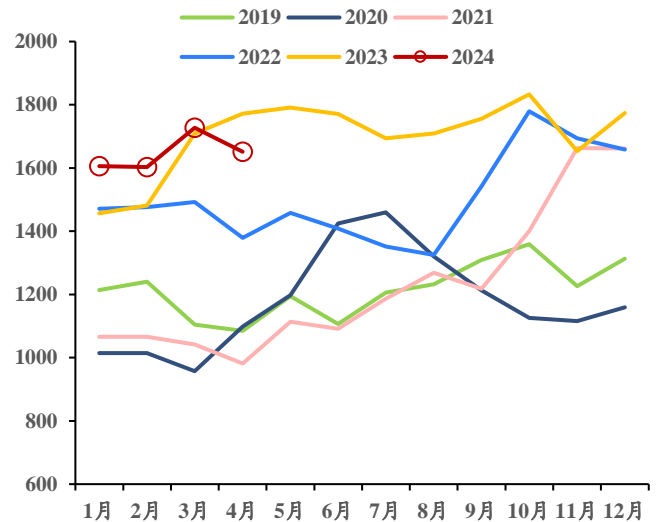
国内下游需求相对稳定。2024年5月，中国重卡销量约为7.50万辆，环比下降8.87%，同比下降3.10%；中国物流业景气指数为51.80%，环比减少0.60pct，同比增加0.30pct。2024年4月，中国汽油消费量为1292万吨，环比下降1.68%，同比上涨4.75%；中国柴油消费量为1651万吨，环比下降4.40%，同比下降6.83%。

图 21：中国汽油消费量（万吨）



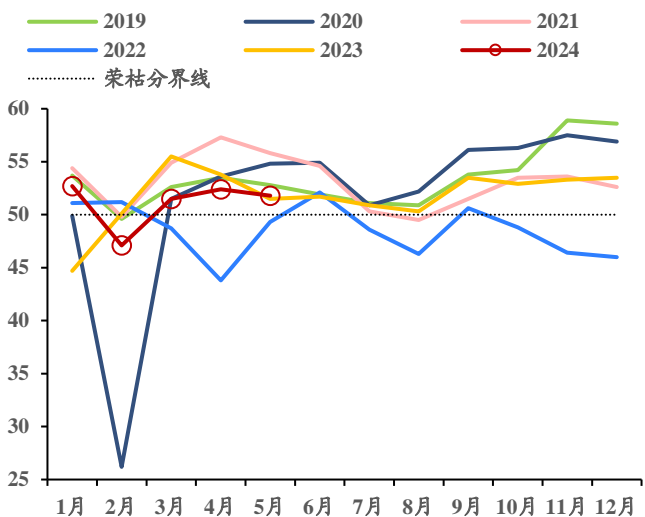
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 22：中国柴油消费量（万吨）



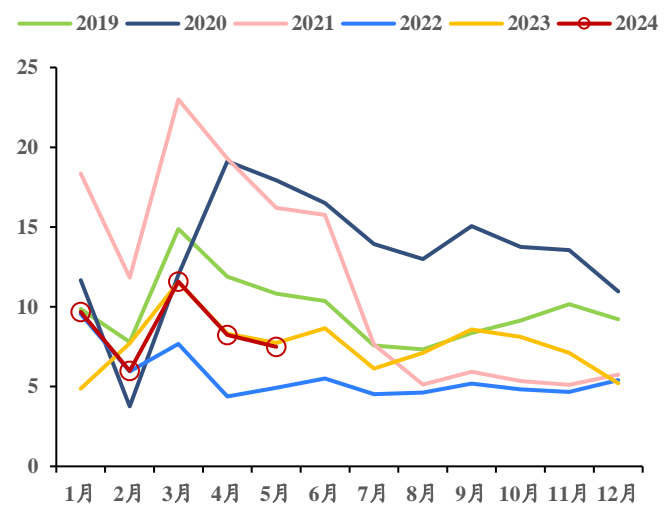
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 23：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

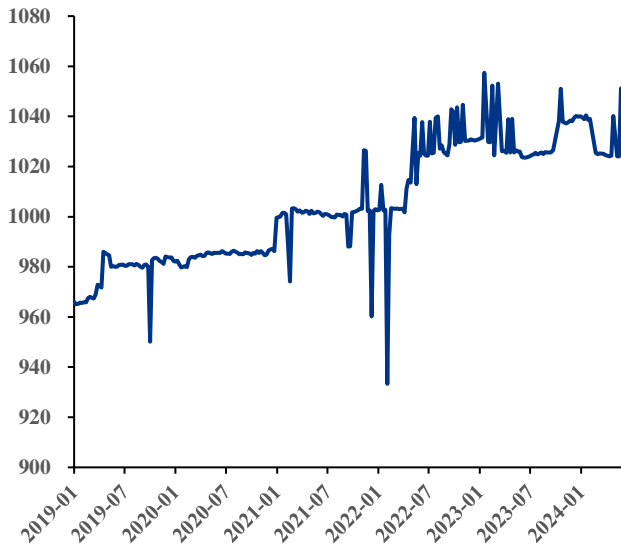
图 24：中国重卡销量（万辆）



资料来源：Wind，第一商用车网，信达证券研发中心

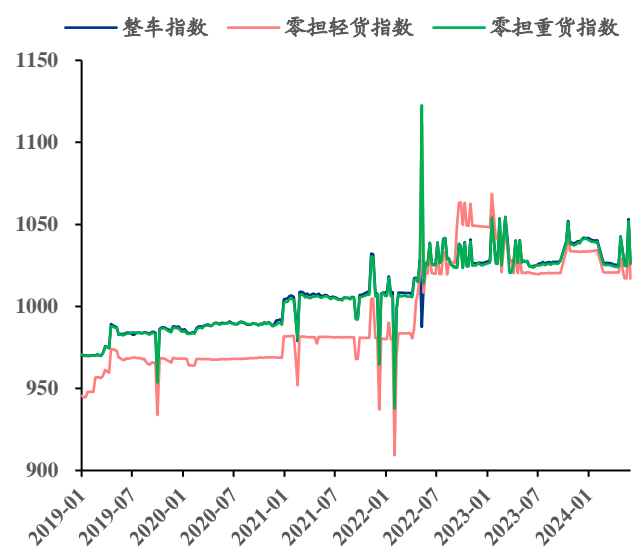
2024年5月中国公路物流运价指数环比小幅回升。2024年5月，中国公路物流运价指数为1030.95，环比上涨0.14%，同比上涨0.48%。其中，整车指数为1032.94，环比上涨0.17%，同比上涨0.55%；零担重货指数为1031.73，环比上涨0.14%，同比上涨0.43%；零担轻货指数为1023.80，环比上涨0.02%，同比上涨0.32%。据中国物流与采购联合会分析，5月运价指数小幅回升，主要是4-5月份道路货运业务需求呈现改善趋势，市场活跃度有所提高，调研的5月份快递干线运输量和高速货运通行量环比回升，但5月运价指数环比回升幅度较小，与上月相比回升幅度收窄，反映出运力供给总体饱和，供需宽松局面延续，企业调研中预计后期公路市场将进入传统淡季，运价指数可能呈现小幅回落走势，企业对货运市场淡季保持冷静预期，建议货运市场要进一步扩大需求激发活力。

图 25: 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 26: 分车型中国公路物流运价指数



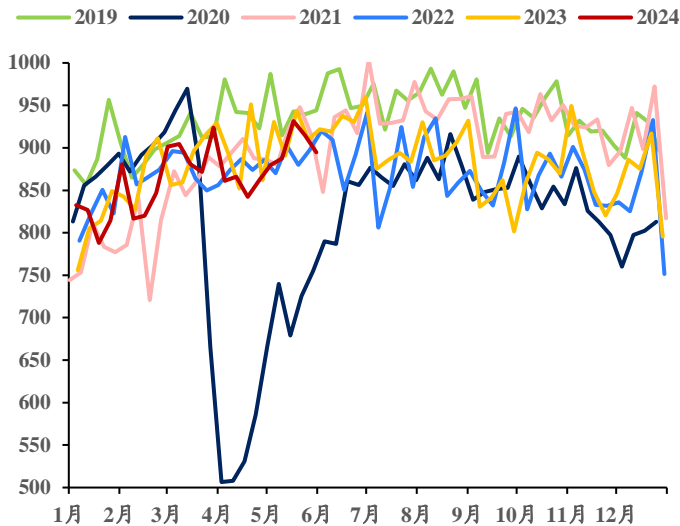
资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

2024年4月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为115.70亿美元，环比下降0.50%，同比上涨6.77%。2024年5月，美国汽油消费量为901.62万桶/天，环比上涨5.10%，同比下降1.85%；柴油消费量为367.30万桶/天，环比上涨5.84%，同比下降5.91%；美国汽车销量为144.45万辆，环比上涨8.15%，同比上涨5.04%。

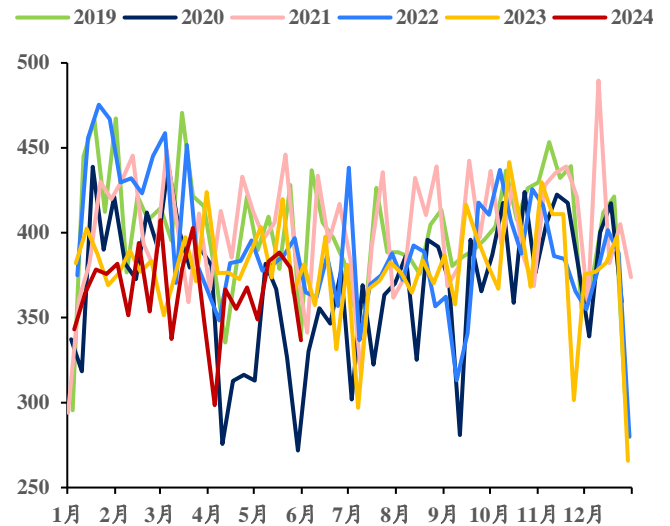
我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然维持同比高增长趋势，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



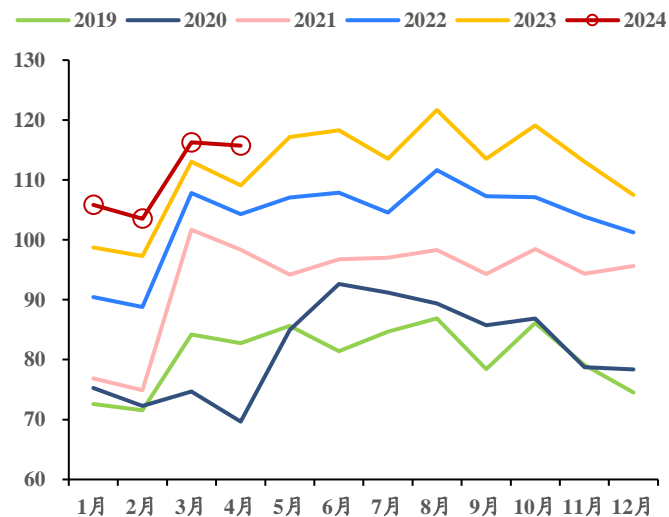
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)



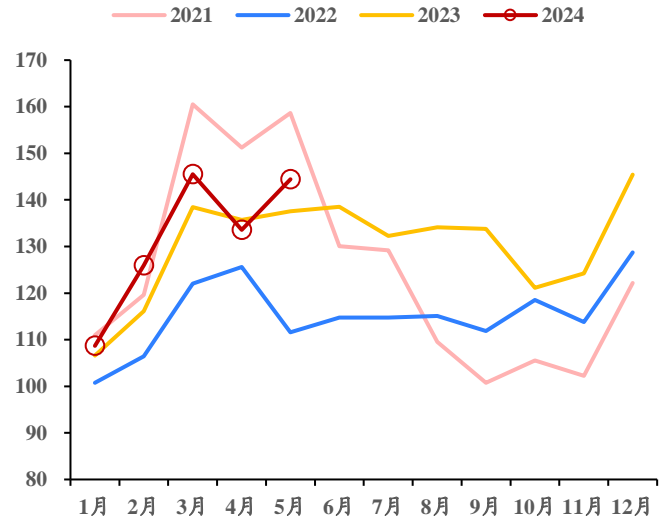
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 29: 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 30: 美国汽车销量 (万辆)



资料来源: MarkLines, 信达证券研发中心

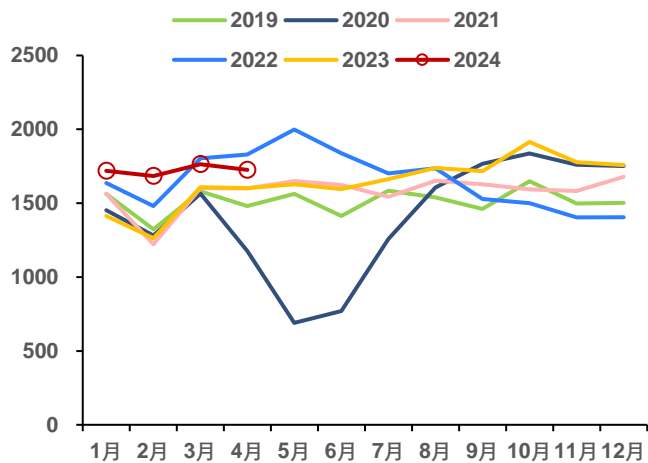
美国进口轮胎情况分析: 2024年4月,美国进口PCR数量为1724.66万条,环比下降2.21%,同比上涨7.71%;美国进口TBR数量190.94万条,环比上涨4.79%,同比上涨43.96%。我们认为,海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动(先累库、后去库),2023年下半年以来美国进口需求已恢复至正常节奏;2024年以来美国月度进口量均处于历史同期较高水平,美国轮胎需求依然稳健。

美国从泰国进口轮胎表现: 2024年4月,美国从泰国进口PCR数量为403.81万条,环比下降2.71%,同比上涨21.92%;美国从泰国进口TBR数量为83.03万条,环比上涨7.43%,同比上涨75.87%。我们认为,2023年下半年以来美国从泰国进口需求也已经恢复至正常节奏;2024年以来,美国从泰国进口PCR月度数量连续创下历史同期新高,TBR数量也是历史同期高位水平。

美国从越南进口轮胎表现: 2024年4月,美国从越南进口PCR数量为159.20万条,环比下降15.50%,同比上涨18.47%;美国从越南进口TBR数量为25.56万条,环比上涨0.39%,同比上涨130.88%。我们认为,2023年下半年以来美国从越南进口需求也已经恢复至正常节奏;2024年以来,美国从越南进口PCR月度数量连续创下历史同期新高,主要是越南轮胎产能的释放、低税率优势的展现。

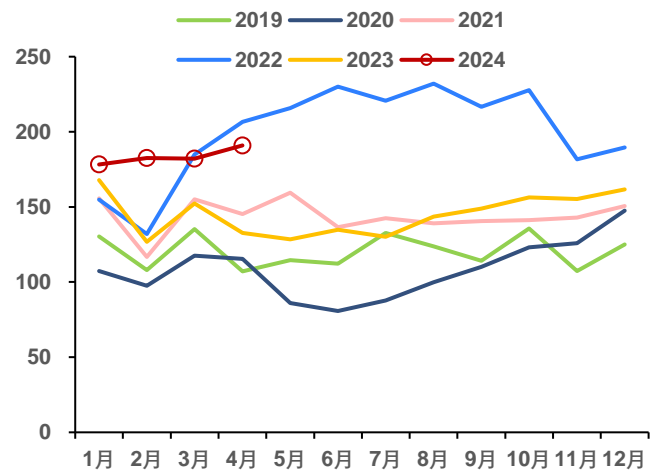
美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024年4月,美国从柬埔寨进口PCR数量为99.27万条,环比上涨6.78%,同比上涨64.70%;美国从柬埔寨进口TBR数量为10.79万条,环比上涨43.89%。我们认为,这主要来自赛轮轮胎柬埔寨产能的爬坡。

图 31: 美国进口 PCR 数量 (万条)

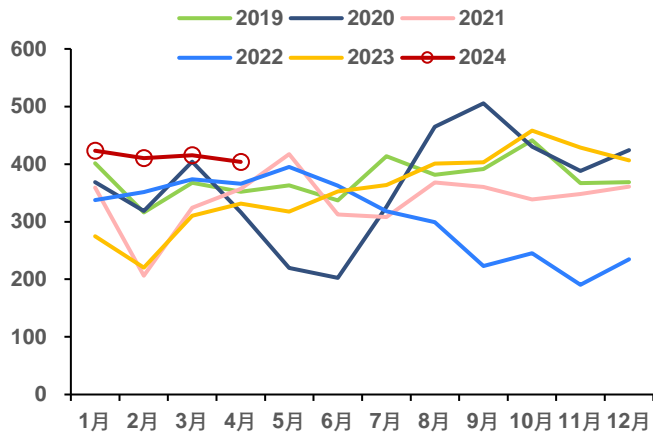


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

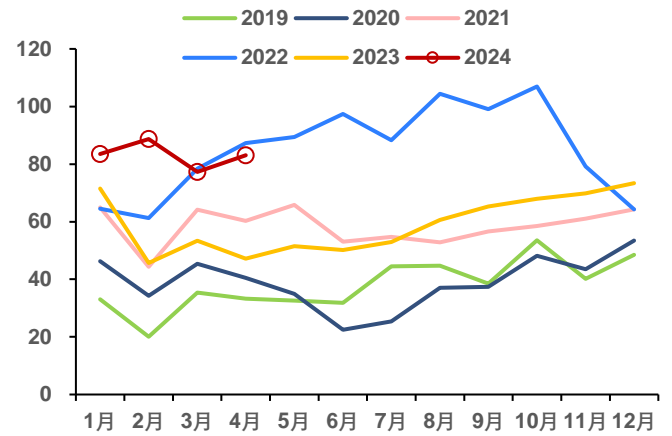
图 32: 美国进口 TBR 数量 (万条)



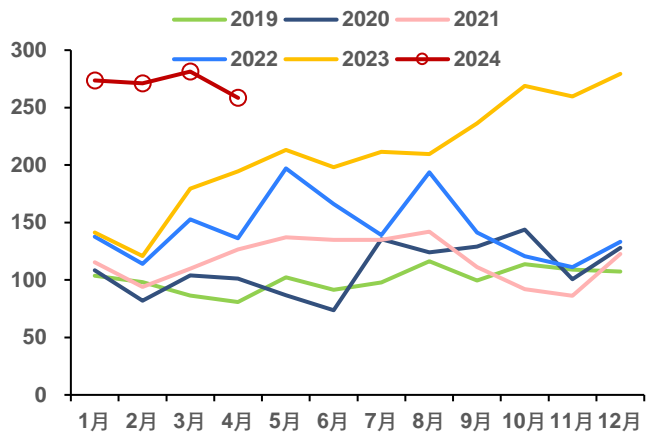
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


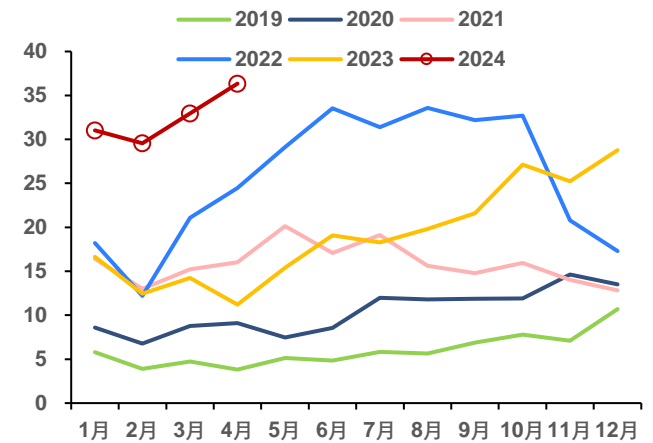
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


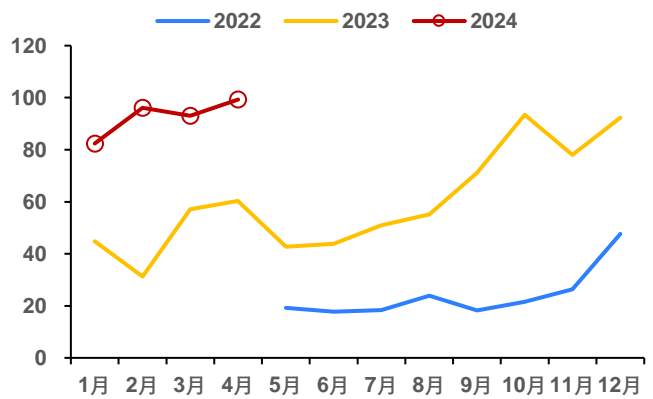
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


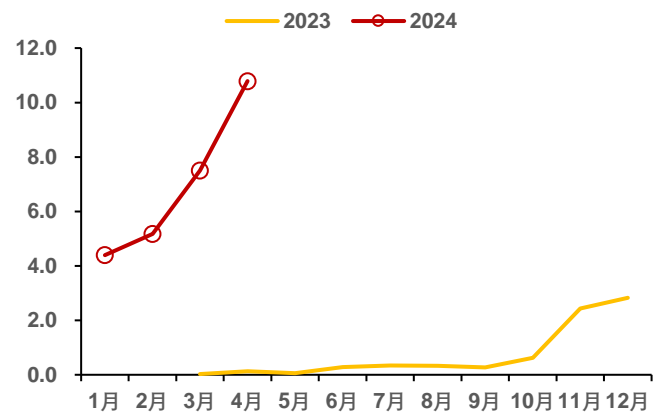
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 36: 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 37: 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 38: 美国从柬埔寨进口 TBR 数量 (万条)


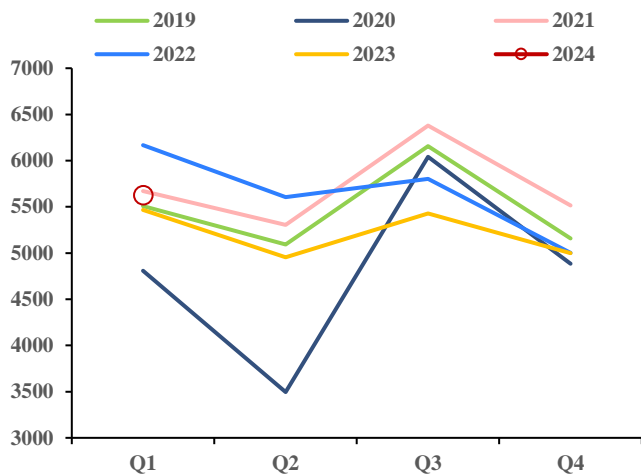
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2024Q1，欧洲 PCR 替换市场销量为 5624.40 万条，季度环比上涨 12.51%，同比上涨 2.88%；欧洲 TBR 替换市场销量为 276.30 万条，季度环比上涨 0.14%，同比下降 8.05%。2024 年 4 月，欧洲乘用车注册量为 108.09 万辆，环比下降 21.87%，同比上涨 12.02%；2024 年 4 月，欧洲新能源汽车销量为 21.98 万辆，环比下降 25.75%，同比上涨 11.02%。

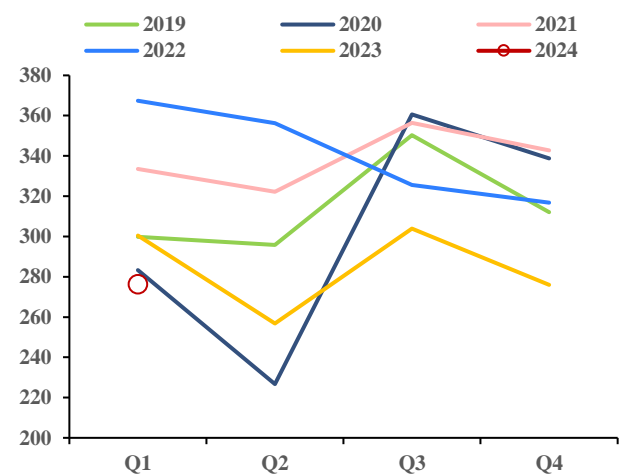
欧洲延续替换市场弱、配套市场强的走势。在替换市场，欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2024Q1 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平。**在配套市场**，欧洲乘用车注册量处于历史同期相对高的水平，同时新能源汽车销量同比增长明显。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



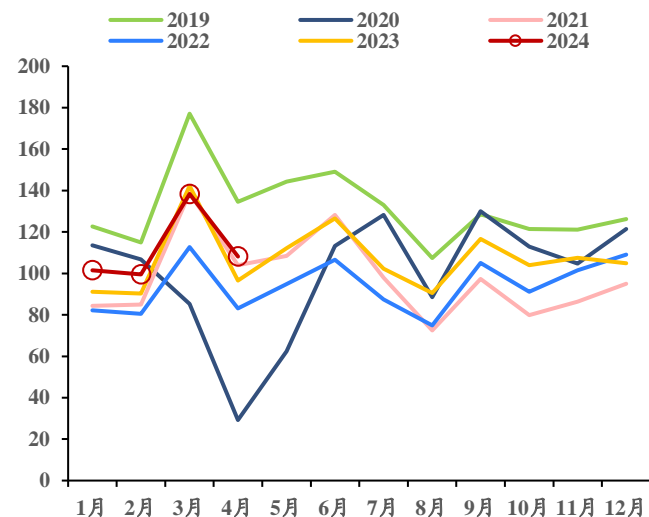
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



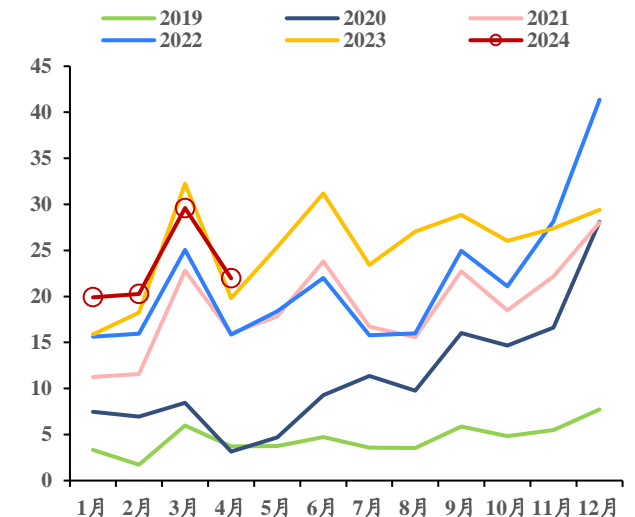
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 41：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 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）



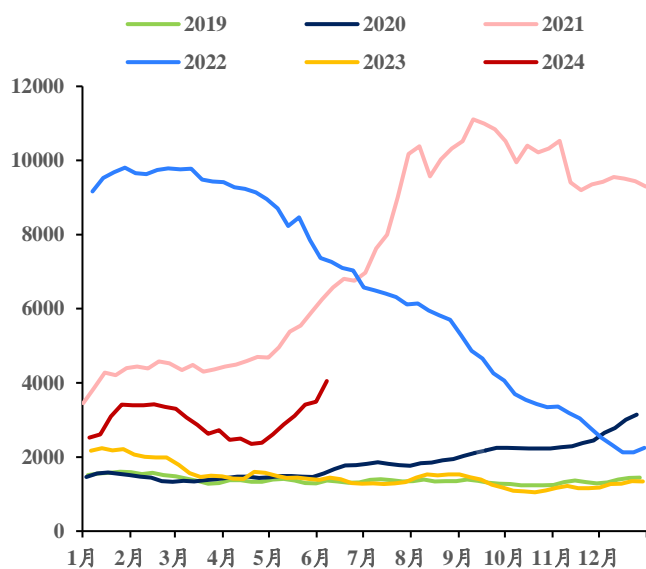
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：红海危机影响持续，海运费有所上涨但目前对轮胎影响较小

海运费在 2021 年下半年-2022 年上半年经历暴涨暴跌，2023 年基本恢复至往年正常水平。2021 年，由于全球需求回暖，且欧美进口需求明显回升，而港口拥堵、海运运力不足，供需错配之下，海运费有明显上涨，波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)在 2021 年 9 月 10 日达到历史最高点 11108.56 点，是疫情前 2019 年均值的 8 倍。随着 2022 年海外港口拥堵问题得到治理和解决，海运费震荡回落，2023 年基本在往年正常范围内震荡。

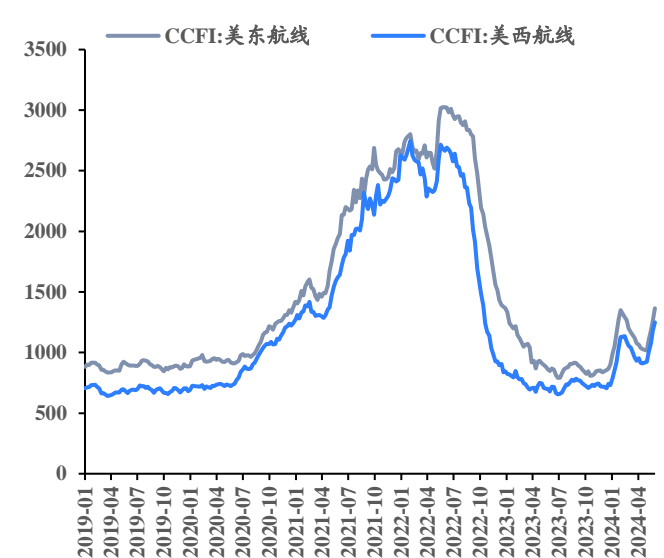
2024 年以来海运费受到红海危机等影响，5 月海运费再次上涨。2024 年 5 月，波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)均值为 3099.89 点，环比上涨 27.86%，同比上涨 114.16%；2024 年 5 月，CCFI（美东航线）均值为 1143.77 点，环比上涨 8.79%，同比上涨 26.17%；CCFI（美西航线）均值为 1048.51 点，环比上涨 13.05%，同比上涨 44.28%。我们认为，5 月海运费上涨主要因为是红海危机对全球海运供给的影响仍在持续，叠加我国外贸形势向好、海外进入补库周期等，多种因素共同作用下海运费 5 月再次上涨。

图 43：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 44：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

海运费对轮胎行业影响：（1）2021Q3，理论上轮胎旺季到来，但行业平均毛利率环比下滑 2.49pct，同比下滑 12.24pct，我们认为：2021Q3 海运费明显上涨，同时原材料价格在 2021 年也有明显涨幅，短期内难以向下游传导，多种因素叠加导致轮胎毛利率下降。（2）我们认为目前海运费对轮胎企业影响较小，一方面是目前海运费明显低于 2021 年下半年的历史高位，另一方面是目前下游需求良好，2024Q1 以来轮胎价格有一定上调。

表 3：2021 年轮胎毛利率及海运费、原材料价格指数季度均值及环比变化情况

	轮胎平均 毛利率 (%)	环比变化 量	同比变化 量	波罗的海 集装箱运 价指数	环比变化 幅度	同比变化 幅度	轮胎原材 料价格指 数	环比变化 幅度	同比变化 幅度
2021Q1	17.88	-1.29	-2.93	4,278	73.04%	196.93%	175	11.09%	32.00%
2021Q2	16.13	-1.75	-7.39	5,469	27.84%	256.39%	176	0.97%	48.14%
2021Q3	13.64	-2.49	-12.24	9,656	76.56%	399.55%	176	-0.06%	35.55%
2021Q4	9.05	-4.59	-10.12	9,793	1.42%	296.14%	183	3.77%	16.33%

资料来源：Wind，同花顺 iFinD，信达证券研发中心

行业资讯

1、海内外轮胎企业动态

赛轮轮胎：(1) 赛轮集团墨西哥轮胎项目举行奠基仪式。墨西哥当地时间 5 月 15 日，由赛轮集团与墨西哥 Tire Direct 合资的年产 600 万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。

(来自赛轮轮胎微信公众号)**(2) 赛轮集团正式加入全球可持续天然橡胶平台。**近日，赛轮集团正式通过全球可持续天然橡胶平台执行委员会审核，成功加入 GPSNR，成为其成员单位。未来，赛轮集团将继续遵守 GPSNR 的政策要求，与全球天然橡胶价值链中的利益相关方一道，助力全球天然橡胶行业的可持续发展，为提升全球天然橡胶产品的质量，保护生物多样性贡献赛轮力量。(来自聚胶)**(3) 赛轮集团液体黄金轮胎引领轮胎国潮风范。**5 月 14 日，中央广播电视总台“品牌强国工程”以“国潮新国品 品牌筑强国”为主题，在北京梅地亚中心举办 2024“中国品牌日”融媒体活动。赛轮集团作为轮胎行业的“国潮”代表，为广大消费者带来了高科技、高性能、高颜值的液体黄金轮胎，并现场发布了购胎豪华大礼包，让更多消费者看到了国产轮胎品牌的科技感和时尚范。(来自轮胎商业微信公众号)

通用股份：柬埔寨基地全面达产。5 月 22 日，通用股份柬埔寨基地周年庆典暨海外营销峰会在柬埔寨隆重举行。会议宣布柬埔寨一期“年产 500 万条半钢子午胎、90 万条全钢子午胎”项目全面达产，再次彰显了通用股份在国际市场上的强大实力和卓越成果。随着泰国、柬埔寨二期项目的深入推进，达产见效后将进一步推动通用国际化进程快速向前发展。(来自通用轮胎微信公众号)

森麒麟：摩洛哥轮胎工厂封顶。近日，森麒麟轮胎在摩洛哥的新工厂进展顺利，目前工厂已经封顶，即将进入设备进场阶段。森麒麟也将加快建设进度，以满足市场的需求。同时，设备运输、设备参数调整、员工招聘培训、制度制订等一系列工作均在有条不紊地推进中。确保 9 月 30 日实现投产的目标。(来自轮胎商业微信公众号)

贵州轮胎：拳头产品亮相 2024 农机博览会。5 月 25 日至 5 月 27 日，由中国农业机械流通协会、中国农业机械化协会、中国农业机械工业协会共同主办的 2024 新疆农业机械博览会在乌鲁木齐市新疆国际会展中心举办。本次博览会以“智慧农业·智能农机与农业现代化”为主题，贵州轮胎携农业轮胎拳头产品亮相本次展会。展会上展出的 AR1200、AR2000、AR100 等代表性系列产品，是贵州轮胎近年自主研发且在市场上获得广大农业机械用户高度赞赏及农机厂家认可的代表性农业机械轮胎产品。(来自轮胎商业微信公众号)

玲珑轮胎：(1) 塞尔维亚海外工厂通过消防验收。近日，由中交一公局集团承建的塞尔维亚玲珑轮胎厂项目 BO 007TBR 生产车间成功通过消防验收，由兹雷尼亚宁市消防局正式签发消防验收证书。该单体为项目第一个通过消防验收的大型单体，为项目全面交工奠定扎实基础。(来自轮胎商业微信公众号)**(2) 玲珑轮胎与长春一汽富晟集团有限公司签署战略合作。**5 月 22 日，山东玲珑轮胎与长春一汽富晟集团有限公司，举行战略合作签约仪式。此次合作，双方将充分整合优势资源，共同打造高效、智能的供应链物流体系。富晟集团依托全国性的仓储、运输网络布局，为玲珑轮胎提供全方位的物流服务。同时，双方共同开发应用系统，提升供应链的数字化水平和精益管理水平。(来自轮胎世界网)

中策橡胶为墨西哥建厂事宜赴墨西哥实地考察。近日，中策橡胶副总经理蒋志强先生带队赴墨西哥 Coahuila 州 Saltillo 市进行实地考察，与当地相关部门做了交流，详细阐述了中策橡胶在墨西哥投资的建厂目标及进度计划。中策橡胶墨西哥项目选址于科阿韦拉州 Saltillo 市工业园区，比邻奔驰、斯特兰蒂斯、福特、特斯拉等知名车企工厂，项目建设完成将成为墨西哥最大轮胎厂，为消费者提供更高品质产品与服务，销售将辐射整个美洲市场。(来自轮胎商业微信公众号)

普利司通举办“碳循未来”可持续发展媒体日。5 月 31 日，普利司通“碳循未来”可持续发展媒体日在普利司通(无锡)轮胎有限公司举办。现场普利司通展现了采用可持续材料和创新技术的高端乘用车轮胎产品；以及普利司通高端可持续发展战略在生产、物流、赛车运动等领域的多项成果。(来自轮胎商业微信公众号)

号)

住友橡胶开启对轮胎橡胶原材料升级的研究。5月17日，住友橡胶宣布将开始对其启用新运营的3GeV高强度同步辐射设施“NanoTerasu”对橡胶材料进行纳米级研究。这一同步加速器设施的运行，可以为橡胶材料的高分辨率可视化提供“软x射线”，进而成功地观察到了比过去更精细的橡胶结构。（来自轮胎商业微信公众号）

2、行业反倾销动态

美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁。美国当地时间5月15日，美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决，认为进口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，并初步裁定倾销幅度如下：浦林成山（泰国）有限公司：0%；普利司通公司：2.35%；其他企业平均税率为2.35%。（来自中国橡胶杂志、美国商务部）

巴西扩大对华轮胎反倾销范围。5月2日，巴西外贸委员会管理执行委员会发布2024年第583号决议，该决议将3个税号下的轮胎组件产品纳入征税范围，其中包括轮辋尺寸20英寸、22英寸和22.5英寸的轮胎组件。新决议适用于2021年确定的反倾销税，并自发布之日起生效。（来自轮胎世界网、巴西外贸委员会管理执行委员会）

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、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。