



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 7 月):

运费回落, 业绩预喜

2024 年 8 月 8 日

证券研究报告

行业研究

行业专题报告

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
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

轮胎行业专题报告 (2024年7月): 运费回落, 业绩预喜

2024年8月8日

本期内容提要:

- **美国市场:** 汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平, 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。6月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为117.28亿美元, 同比下降0.83%。7月, 美国汽油消费量为922.18万桶/天, 同比上涨4.24%; 柴油消费量为365.93万桶/天, 同比上涨3.21%; 美国汽车销量为127.59万辆, 同比下降3.52%。
- **美国进口市场:** 6月, 美国进口PCR数量为1567.54万条, 环比下降6.50%, 同比下降1.74%; 美国进口TBR数量131.92万条, 环比下降14.66%, 同比下降2.20%。我们认为, 2024年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量均处于历史同期较高水平, 1-6月半钢胎、全钢胎累计进口数量分别同比增长11.25%、21.07%, 美国进口需求依然稳健; 此外, 5-6月美国整体及从泰国进口全钢胎数量环比明显下滑, 我们认为这主要因为美国对泰国全钢胎双反落地前的“抢出口”造成了1-4月的高基数。
- **中国市场:** 出口需求较好, 半钢胎开工率延续高位, 全钢胎本土需求及开工率环比下滑。6月, 中国小客车胎对外出口31.63万吨, 环比增加18.50%, 同比增加18.53%; 卡客车胎对外出口42.91万吨, 环比增加10.68%, 同比增加3.08%。7月, 中国重卡销量约为5.90万辆, 环比下降17.37%, 同比下降3.75%; 物流业景气指数为51.00%, 环比减少0.60pct, 同比增加0.10pct; 全钢胎开工率57.03%, 同比减少5.79pct, 环比减少1.32pct; 半钢胎开工率79.21%, 同比增加7.77pct, 环比增加0.57pct。
- **原材料:** 天然橡胶量增价跌, 拉动7月原材料价格指数环比下降。7月轮胎原材料价格指数为171.86, 环比下降0.79%, 同比上涨10.10%。其中, 天然橡胶均价14497元/吨, 环比下降2.37%, 同比上涨19.66%; 丁苯橡胶均价15419元/吨, 环比上涨0.78%, 同比上涨31.32%; 炭黑均价8329元/吨, 环比上涨3.23%, 同比上涨1.08%。
- **2024年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨, 但总体对轮胎行业影响较小, 且7月海运费已开始回落。**7月中下旬FBX、CCFI等运价指数均出现回落: 7月26日FBX指数为5072.60点, 较2024年最大值(7月12日, 5181.80点)下滑2.11%; 8月2日CCFI(美西航线)为1567.82点, 较2024年最大值(7月26日, 1694.26点)下滑7.46%。我们认为, 7月海运费逐渐回落, 本轮海运费波动对轮胎行业的影响较小。
- **多家轮胎公司披露2024年半年度业绩预告, 赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份、浦林成山预增, 青岛双星减亏。**赛轮轮胎预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润21.20亿元到21.80亿元, 同比增加102.68%到108.41%。对于变化原因, 赛轮轮胎解释: 2024年上半年, 公司全球化战略、科技创新及品牌建设等工作效果持续显

现，产品受到越来越多国内外客户的认可：全钢、半钢和非公路三类轮胎产品的产销量均创历史同期最好水平；公司产品在国内及国外的销量同比增长均超过 30%，其中毛利率较高产品的增幅更大。

- **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：天然橡胶量增价跌，拉动7月原材料价格指数环比下降	5
生产与出口：出口量继续增长，半钢胎开工率仍在高位	7
消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定	9
海运：海运费已开始回落	17
行业资讯	18
重点公司	21
风险因素	22

表目录

表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况	5
表 2：中国 2024 年 6 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）	8
表 3：轮胎公司 2024 年半年度业绩预告	18

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）	6
图 4：中国天然橡胶消费量（万吨）	6
图 5：中国天然橡胶进口量（万吨）	6
图 6：ANRPC 天然橡胶产量（万吨）	6
图 7：中国全钢胎开工率	7
图 8：中国半钢胎开工率	7
图 9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）	7
图 10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）	7
图 11：中国非公路轮胎出口数量（万吨）	8
图 12：中国非公路轮胎出口单价（元/吨）	8
图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 17：北美轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 18：北美轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 19：欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 20：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 21：中国汽油消费量（万吨）	11
图 22：中国柴油消费量（万吨）	11
图 23：中国物流业景气指数（%）	11
图 24：中国重卡销量（万辆）	11
图 25：中国公路物流运价指数	12
图 26：分车型中国公路物流运价指数	12
图 27：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）	13
图 28：美国柴油消费量（万桶/天）	13
图 29：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）	13
图 30：美国汽车销量（万辆）	13
图 31：美国进口 PCR 数量（万条）	14
图 32：美国进口 TBR 数量（万条）	14
图 33：美国从泰国进口 PCR 数量（万条）	15
图 34：美国从泰国进口 TBR 数量（万条）	15
图 35：美国从越南进口 PCR 数量（万条）	15
图 36：美国从越南进口 TBR 数量（万条）	15
图 37：美国从柬埔寨进口 PCR 数量（万条）	15
图 38：美国从柬埔寨进口 TBR 数量（万条）	15
图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）	16
图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）	16
图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）	16
图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）	16
图 43：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）	17
图 44：中国出口集装箱运价指数（CCFI）	17

原材料：天然橡胶量增价跌，拉动 7 月原材料价格指数环比下降

上游原材料价格走势：2024 年 7 月，天然橡胶均价 14497 元/吨，环比下降 2.37%，同比上涨 19.66%；丁苯橡胶均价 15419 元/吨，环比上涨 0.78%，同比上涨 31.32%；螺纹钢均价 3577 元/吨，环比下降 3.97%，同比下降 6.99%；炭黑均价 8329 元/吨，环比上涨 3.23%，同比上涨 1.08%。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。**7 月轮胎原材料价格指数为 171.86，环比下降 0.79%，同比上涨 10.10%。**

天然橡胶供需数量：2024 年 5 月，我国天然橡胶消费量为 60.00 万吨，环比下降 2.02%，同比上涨 1.61%；我国月度产量为 9.32 万吨，环比上涨 66.13%，同比上涨 38.48%；我国进口天然橡胶数量为 47.88 万吨，环比上涨 32.34%，同比上涨 2.95%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 79.42 万吨，环比上涨 44.72%，同比上涨 4.83%。

天然橡胶价格走势：2024 年 7 月天然橡胶市场价格跌后区间震荡。7 月上半月，供应方面，随着主产区逐渐进入季节性上量阶段，原料供应不断增加；需求方面，下游拿货积极性不高；综合作用之下，基本面整体走势逐渐向弱，价格震荡下滑。7 月下半月天然橡胶基本面延续弱势稳定运行，价格区间内反复震荡为主。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024 年 7 月乳聚丁苯橡胶市场小幅走强后下跌。7 月初，受到丁二烯价格走强以及合成橡胶期货收盘价格上行双重提振，行业内存在试探性挺价。但 7 月份轮胎及制品行业处于需求淡季，并且主要原料丁二烯价格下调，对丁苯橡胶价格支撑较弱。（来自百川盈孚）

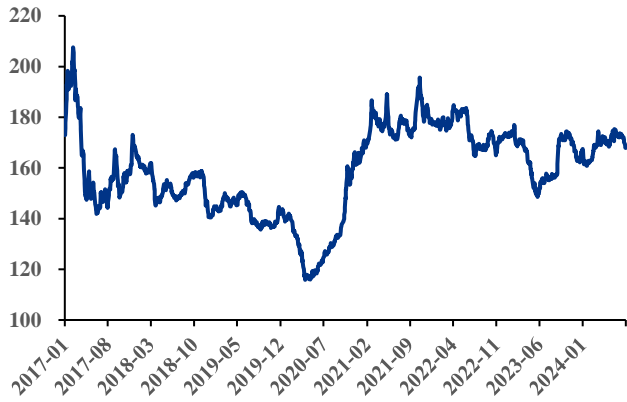
钢材价格走势：2024 年 7 月，钢材市场价格窄幅下跌。7 月，需求方面，市场反馈宏观面未有明显趋势导向，淡季特征逐步显现，高温雨水增多压制下游项目开展，终端需求相对乏力，报价小幅回调。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024 年 7 月，炭黑市场价格前期窄幅上调，后期维稳后下行。7 月，成本方面，煤焦油市场价格走势呈现窄幅下调；供给方面，炭黑行业开工呈现窄幅上调走势，部分企业为完成前期订单，开工提升；需求方面，下游行业处于传统淡季，内外销订单不及预期，需求较前期有所减少。目前下游压价情绪依旧较浓，炭黑行业存在稳价心态，市场价格存在一定博弈。（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	2024/7	14497.09	-2.37%	19.66%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/7	15418.65	0.78%	31.32%	元/吨
螺纹钢价格	2024/7	3576.70	-3.97%	-6.99%	元/吨
炭黑价格	2024/7	8329.39	3.23%	1.08%	元/吨
原材料价格指数	2024/7	171.86	-0.79%	10.10%	2016 年初=100

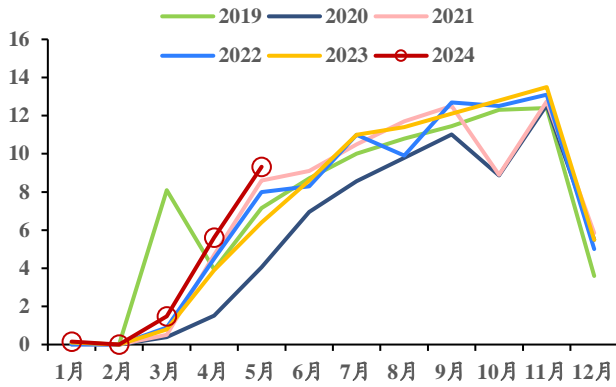
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


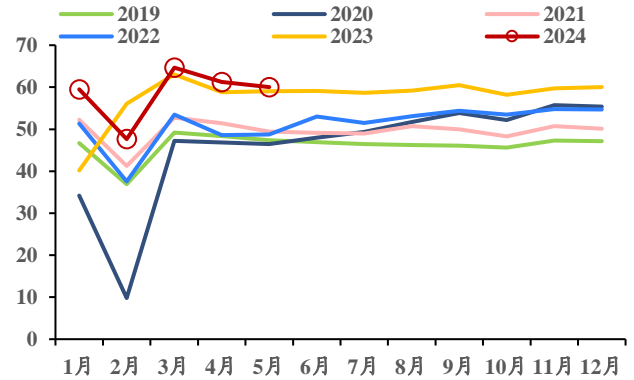
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)

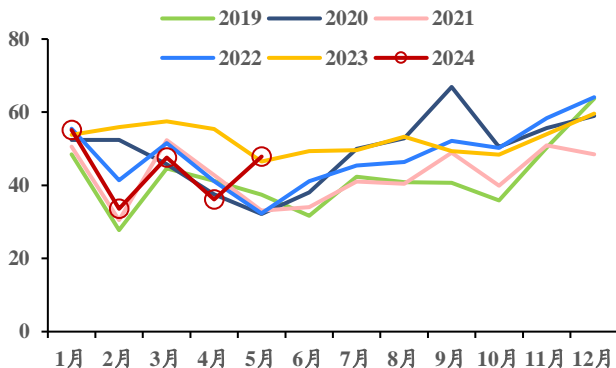

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


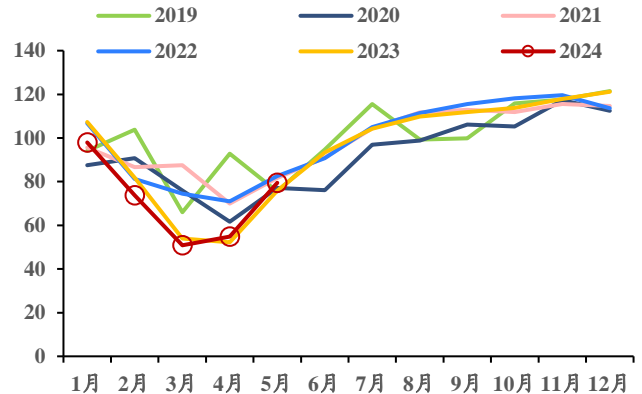
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

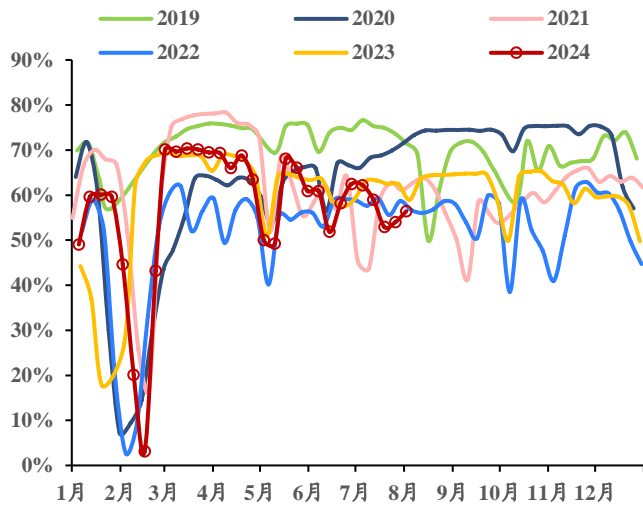
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

生产与出口：出口量继续增长，半钢胎开工率仍在高位

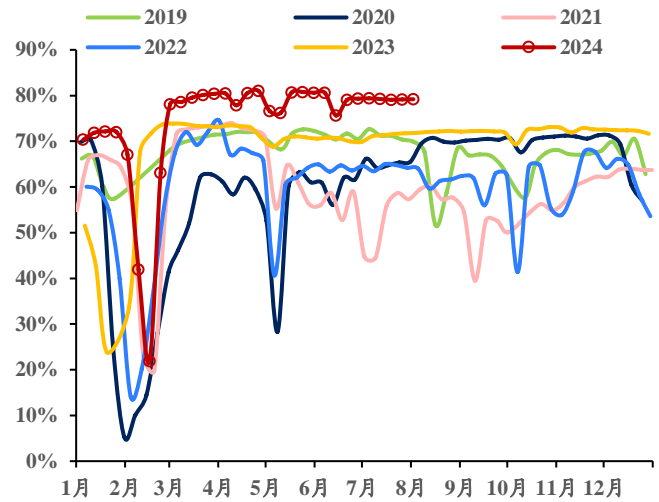
中国轮胎开工情况：7月全钢胎开工率同环比略有下滑，半钢胎开工率仍在高位。2024年7月，中国全钢胎月度平均开工率57.03%，同比减少5.79pct，环比减少1.32pct；半钢胎月度平均开工率79.21%，同比增加7.77pct，环比增加0.57pct。

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

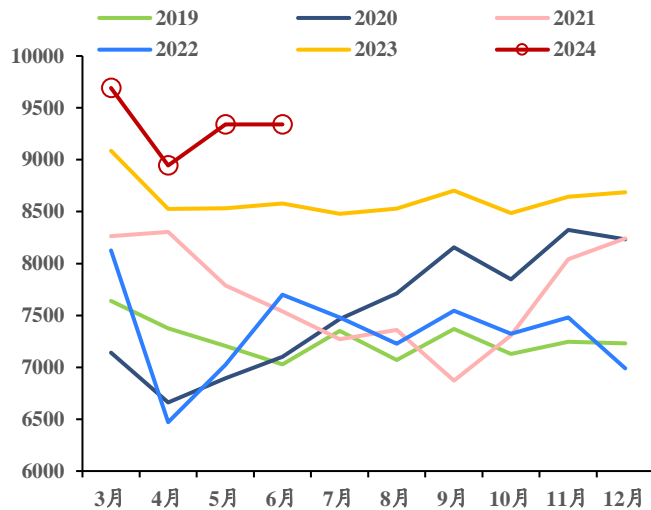
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

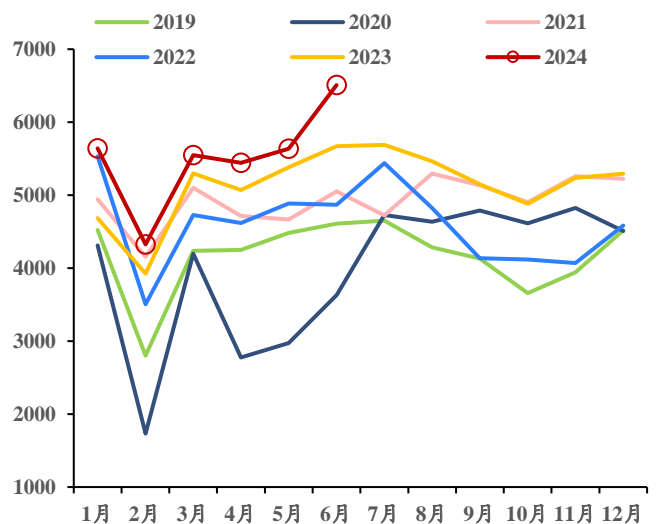
国内轮胎生产与出口情况：2024年6月，中国橡胶轮胎外胎产量9340万条，环比持平，同比上升8.89%；中国出口新的充气橡胶轮胎6508万条，环比上涨15.43%，同比上涨14.80%。

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 6 月, 中国小客车胎对外出口 31.63 万吨, 环比增加 18.50%, 同比增加 18.53%; 中国卡客车胎对外出口 42.91 万吨, 环比增加 10.68%, 同比增加 3.08%。

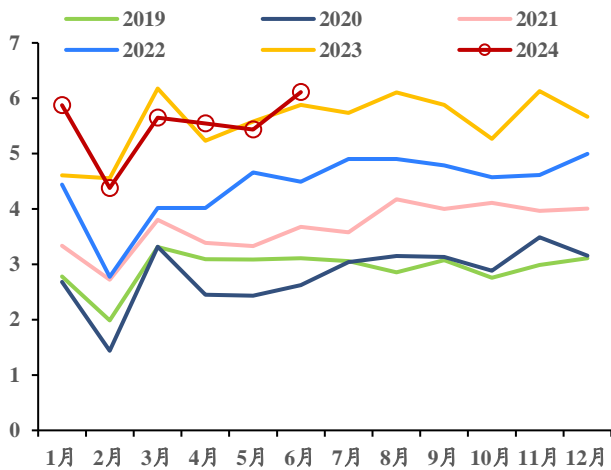
表 2: 中国 2024 年 6 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

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	2.54	8.03%	44.35%	24.64%	墨西哥	3.58	8.34%	30.72%	15.30%
巴西	2.42	7.65%	67.72%	26.77%	阿联酋	3.12	7.27%	82.48%	31.06%
墨西哥	1.84	5.81%	61.77%	21.16%	沙特阿拉伯	2.09	4.86%	1.77%	-7.07%
德国	1.79	5.66%	43.39%	70.66%	伊拉克	1.72	4.01%	-30.62%	27.94%
俄罗斯联邦	1.28	4.04%	-15.30%	-8.13%	澳大利亚	1.33	3.11%	4.66%	29.74%
阿联酋	1.13	3.58%	108.62%	32.85%	马来西亚	1.27	2.96%	1.80%	4.45%
沙特阿拉伯	1.07	3.39%	-23.32%	5.22%	美国	1.24	2.90%	-20.93%	2.26%
荷兰	1.02	3.22%	39.18%	16.47%	俄罗斯联邦	1.21	2.82%	-25.19%	-2.41%
加拿大	0.97	3.06%	22.44%	61.83%	印度尼西亚	1.15	2.68%	56.50%	20.03%
澳大利亚	0.89	2.81%	21.23%	20.98%	菲律宾	1.14	2.65%	27.19%	20.60%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

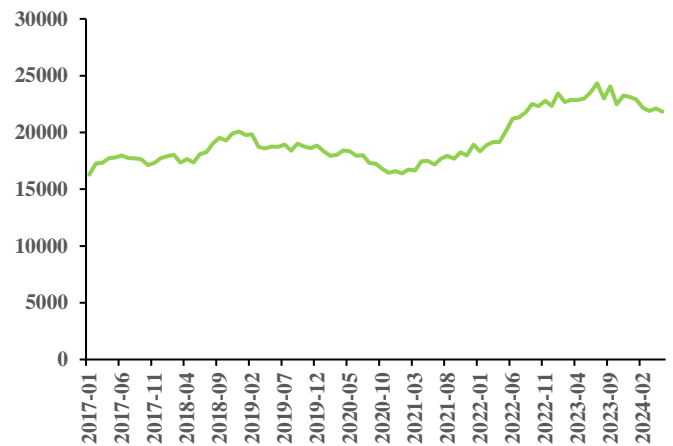
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 6 月, 中国出口非公路轮胎 6.11 万吨, 同比上涨 3.92%, 环比上涨 12.44%。

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)



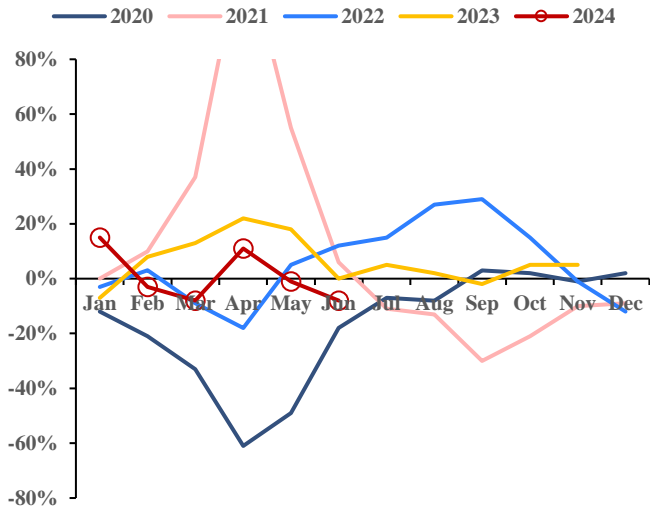
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定

1、全球

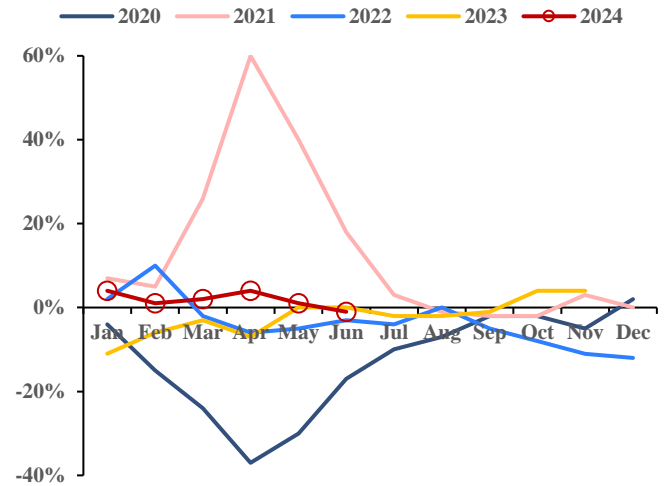
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年6月，**替换市场月度同比增速**：全球-1%，北美-5%，欧洲+6%，中国-5%，南美-9%；**配套市场月度同比增速**：全球-8%，北美-7%，欧洲-18%，中国-1%，南美-3%。我们认为2024年6月轮胎替换市场总体相对稳健，欧洲大尺寸轮胎（18寸及以上）表现强劲（同比+10%），各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



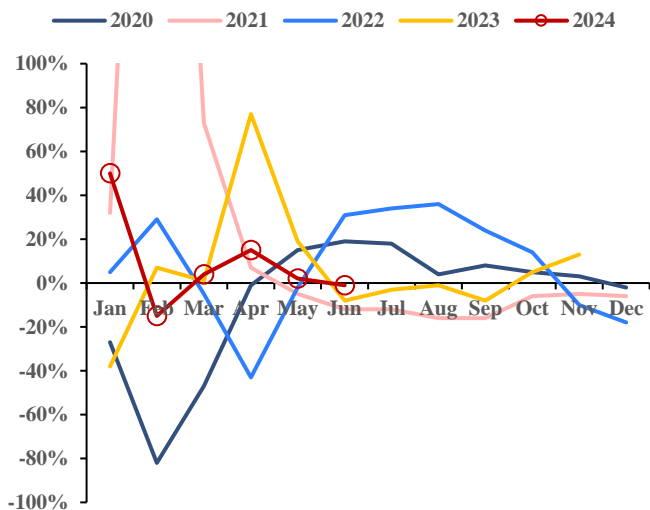
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



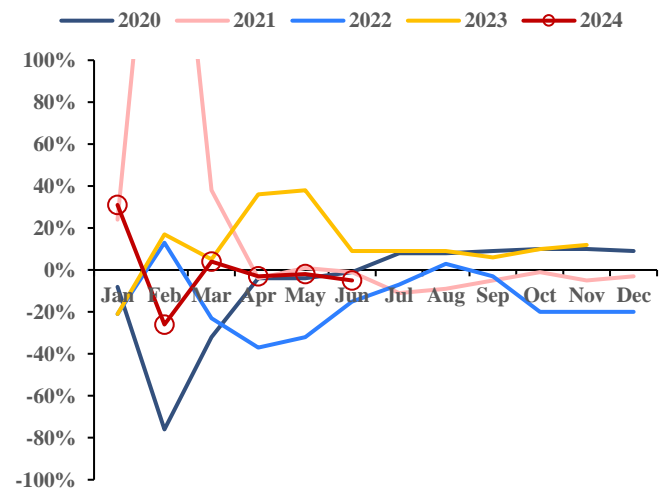
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

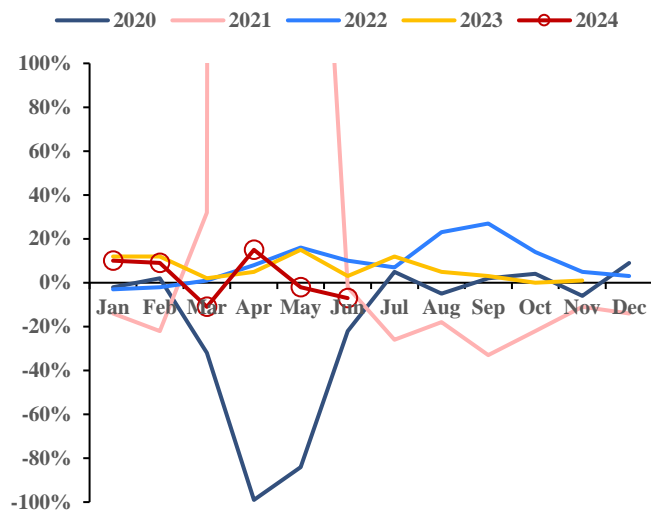


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

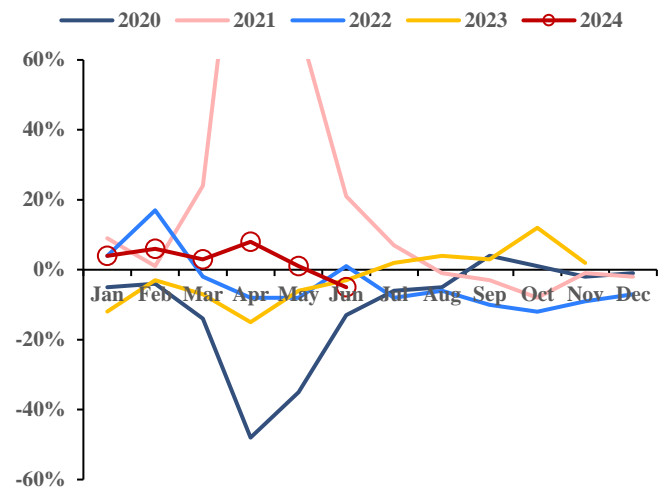
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



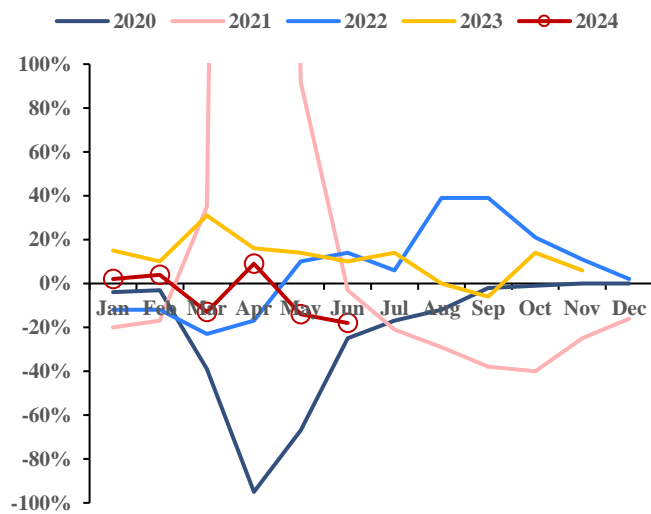
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


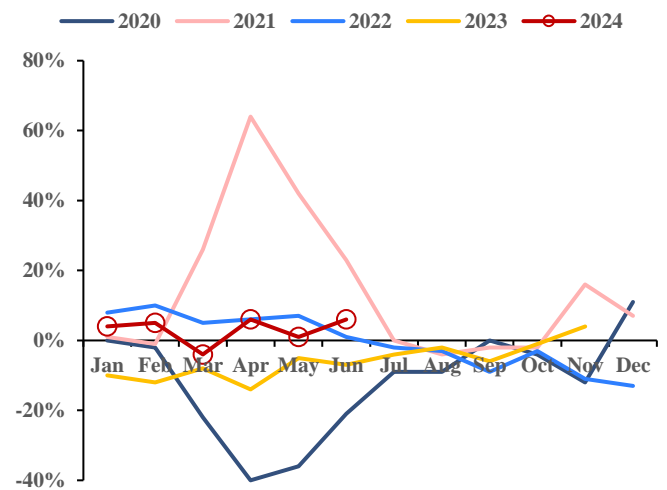
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

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

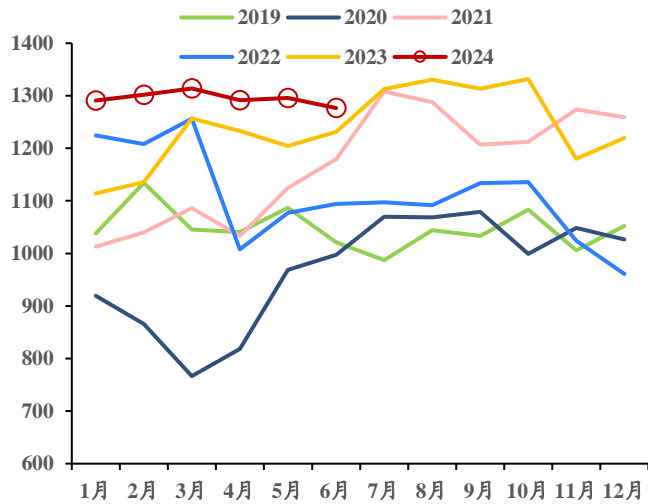
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

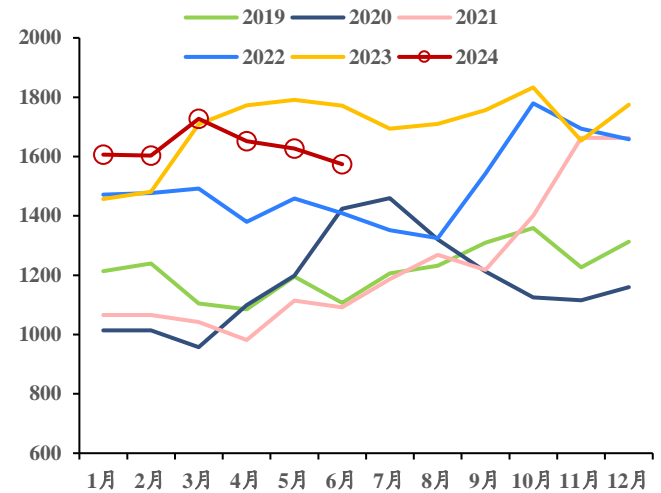
国内下游需求相对稳定。2024年7月，中国重卡销量约为5.90万辆，环比下降17.37%，同比下降3.75%；中国物流业景气指数为51.00%，环比减少0.60pct，同比增加0.10pct。2024年6月，中国汽油消费量为1277万吨，环比下降1.49%，同比上涨3.70%；中国柴油消费量为1574万吨，环比下降3.28%，同比下降11.13%。

图 21：中国汽油消费量（万吨）



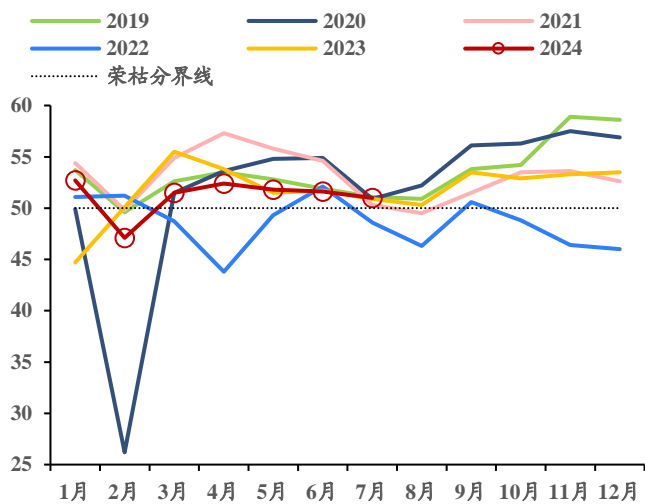
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 22：中国柴油消费量（万吨）



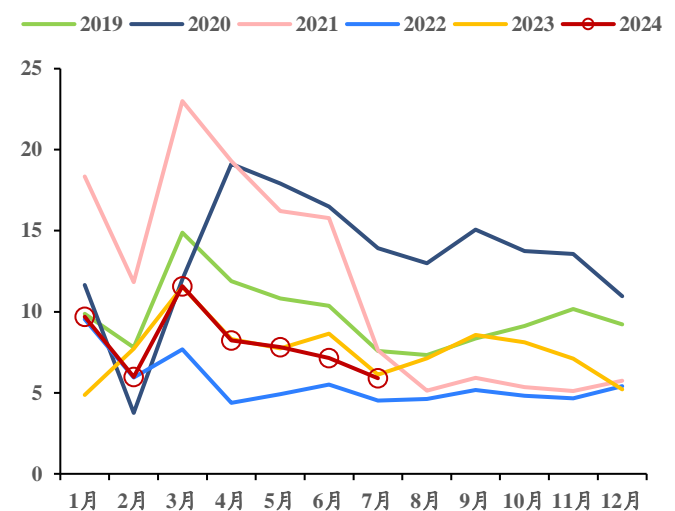
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

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

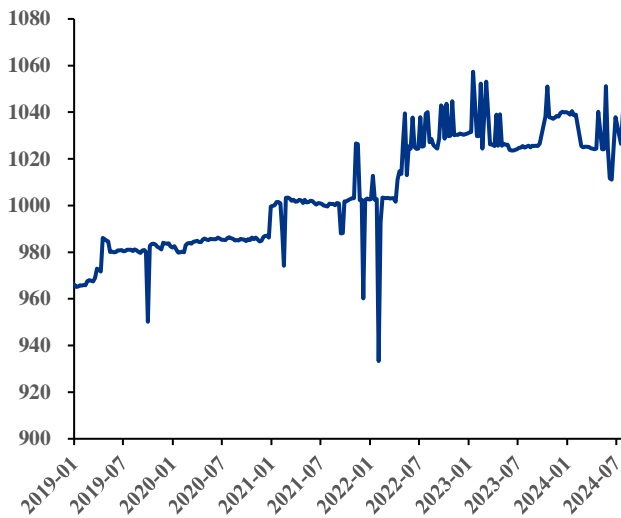
图 24：中国重卡销量（万辆）



资料来源：Wind，第一商用车网，信达证券研发中心

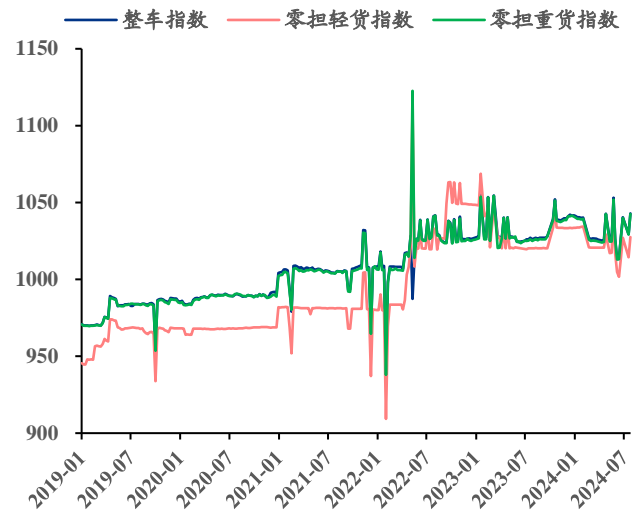
2024年7月中国公路物流运价指数同环比上涨。2024年7月，中国公路物流运价指数均值为1033.25，环比上涨1.16%，同比上涨0.81%。其中，整车指数为1036.23，环比上涨1.22%，同比上涨0.96%；零担重货指数为1035.83，环比上涨1.22%，同比上涨1.02%；零担轻货指数为1020.98，环比上涨0.90%，同比上涨0.09%。据中国物流与采购联合会分析，7月份受高温酷暑和局部地方洪涝影响，增速有所放缓，但业务需求量继续保持增长，扩张态势仍在延续；行业发展态势基本稳定，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、仓储物流业、装卸搬运业和邮政快递业等行业业务总量指数在景气区间；预期指数连续高位，反映出企业对三季度及下半年保持乐观预期。

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

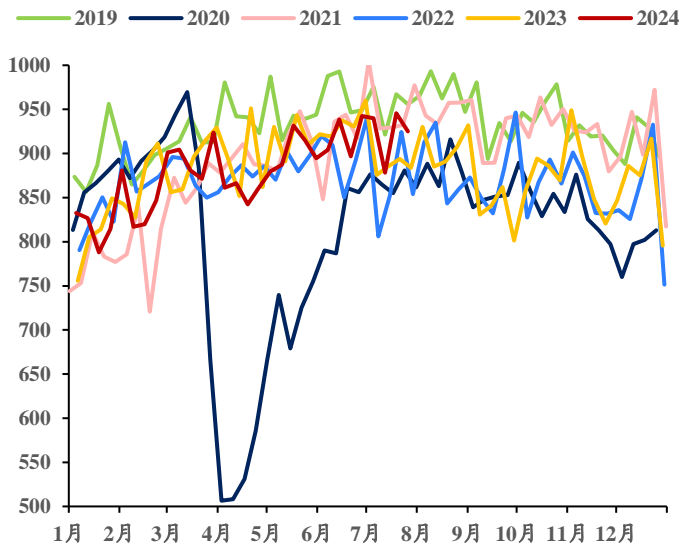


资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

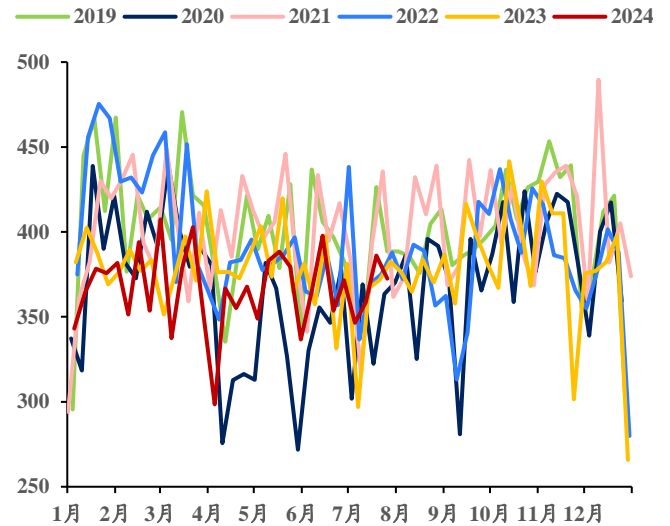
2024年6月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为117.28亿美元，环比下降4.00%，同比下降0.83%。2024年7月，美国汽油消费量为922.18万桶/天，环比上涨0.18%，同比上涨4.24%；柴油消费量为365.93万桶/天，环比下降1.61%，同比上涨3.21%；美国汽车销量为127.59万辆，环比下降5.07%，同比下降3.52%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）



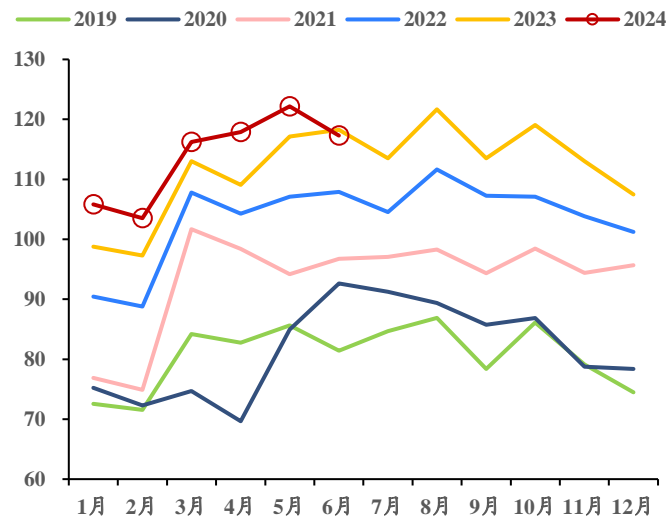
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 28：美国柴油消费量（万桶/天）



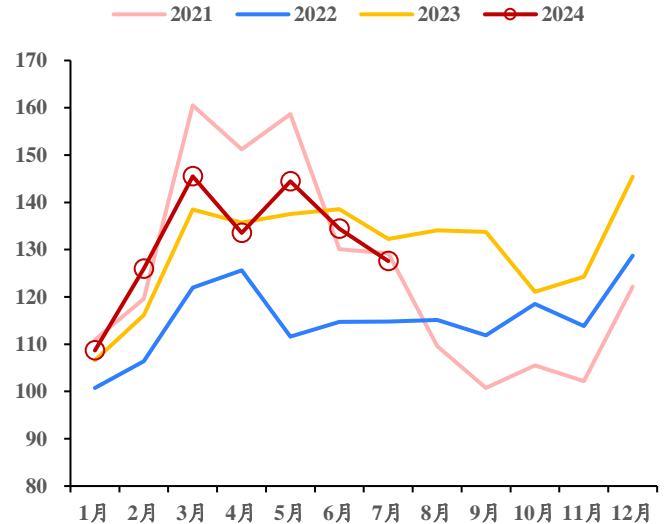
资料来源：EIA，信达证券研发中心

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

美国进口轮胎总体表现: 2024年6月,美国进口PCR数量为1567.54万条,环比下降6.50%,同比下降1.74%;美国进口TBR数量131.92万条,环比下降14.66%,同比下降2.20%。

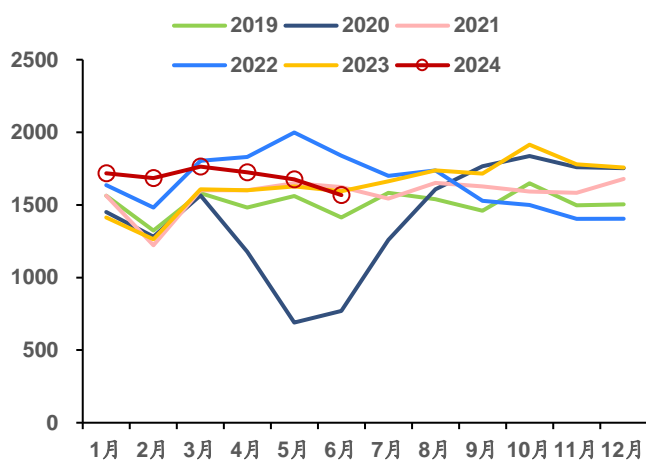
美国从泰国进口轮胎表现: 2024年6月,美国从泰国进口PCR数量为386.49万条,环比下降3.56%,同比上涨9.61%;美国从泰国进口TBR数量为37.51万条,环比下降29.28%,同比下降25.29%。

美国从越南进口轮胎表现: 2024年6月,美国从越南进口PCR数量为144.83万条,环比下降21.53%,同比下降6.13%;美国从越南进口TBR数量为22.38万条,环比下降11.50%,同比上涨19.01%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024年6月,美国从柬埔寨进口PCR数量为87.33万条,环比下降13.71%,同比上涨99.19%;美国从柬埔寨进口TBR数量为7.19万条,环比下降10.96%,同比上涨2457.84%。

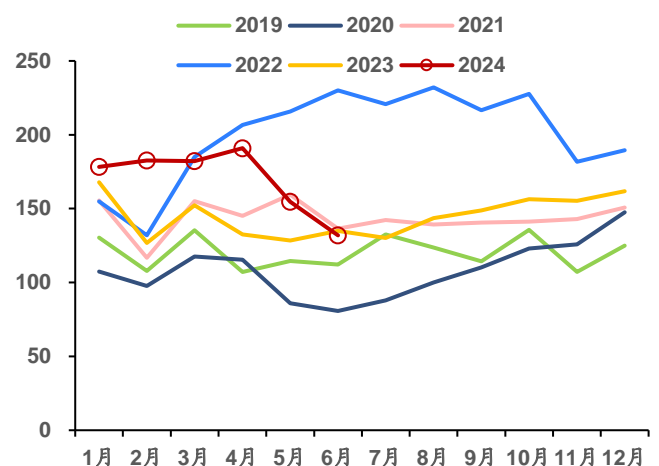
美国进口轮胎数据分析: 我们认为,海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动(先累库、后去库),2023年美国进口需求已恢复至正常节奏。2024年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量均处于历史同期较高水平,1-6月半钢胎、全钢胎累计进口数量分别同比增长11.25%、21.07%,美国进口需求依然稳健;此外,5-6月美国整体及从泰国进口全钢胎数量环比明显下滑,我们认为这主要因为美国对泰国全钢胎双反落地前的“抢出口”造成了1-4月的高基数。

图 31: 美国进口 PCR 数量 (万条)

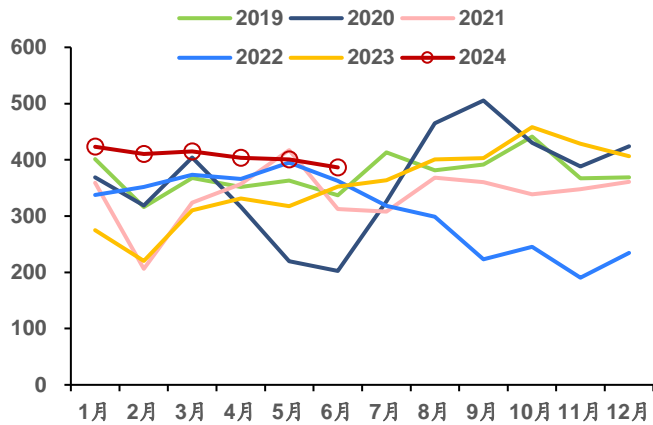


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

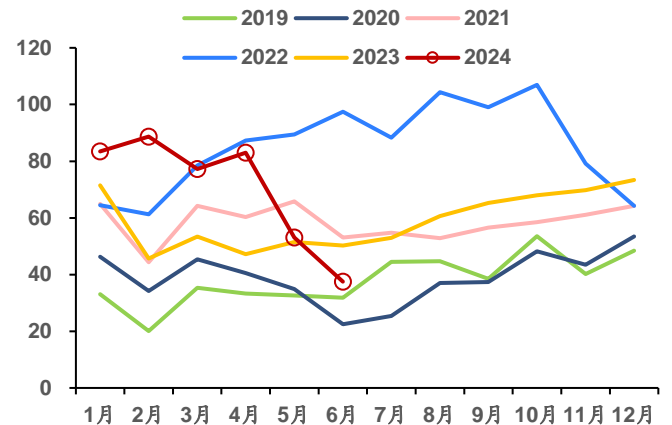
图 32: 美国进口 TBR 数量 (万条)



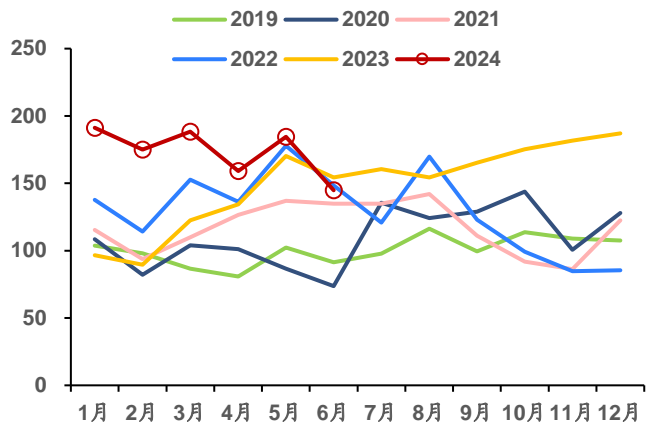
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


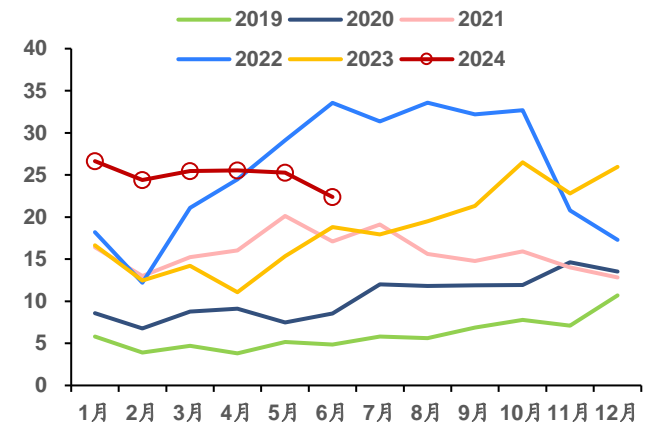
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


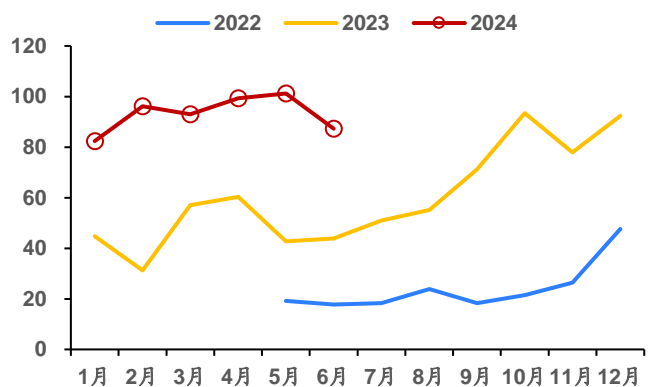
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


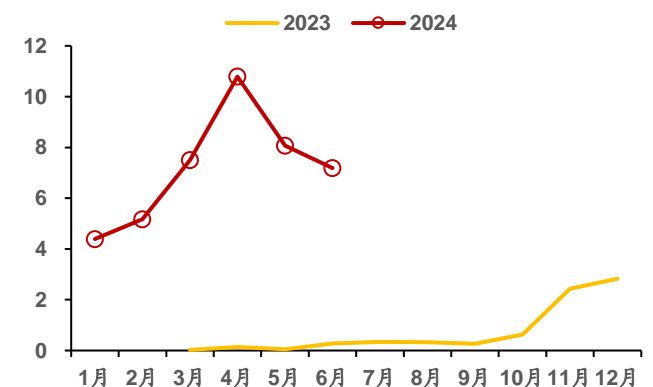
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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)


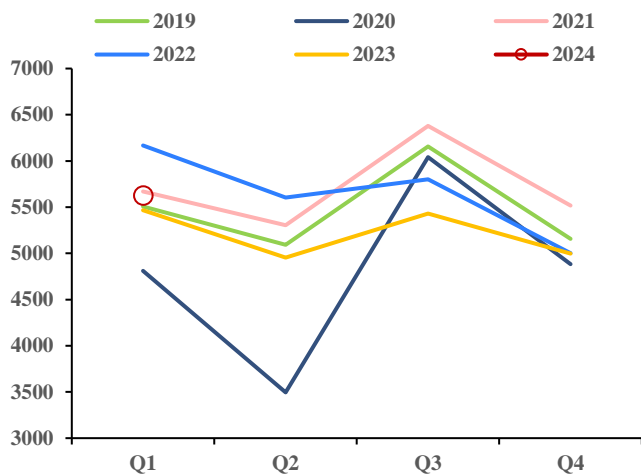
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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 6 月，欧洲乘用车注册量为 131.10 万辆，环比上涨 19.95%，同比上涨 3.58%；欧洲新能源汽车销量为 29.36 万辆，环比上涨 29.80%，同比下降 5.87%。

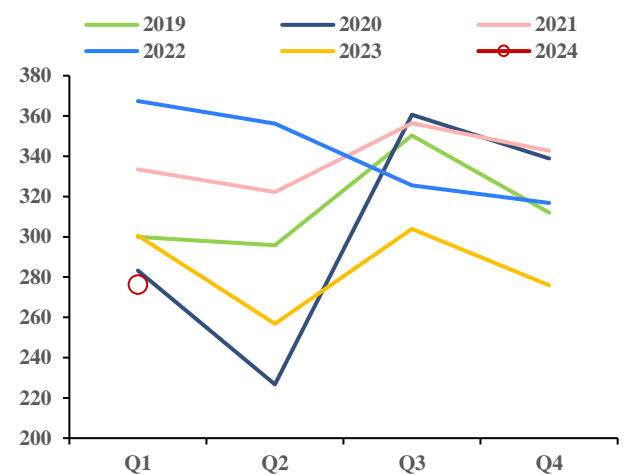
欧洲替换市场：欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2024Q1 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平。**欧洲配套市场：**欧洲乘用车注册量处于历史同期中高位水平。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



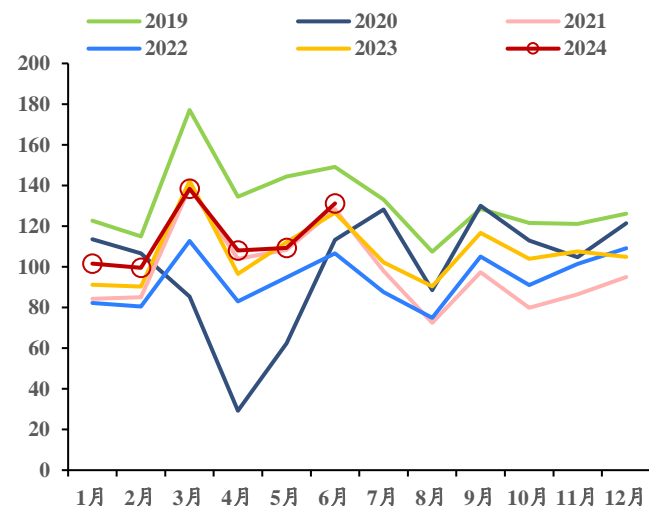
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



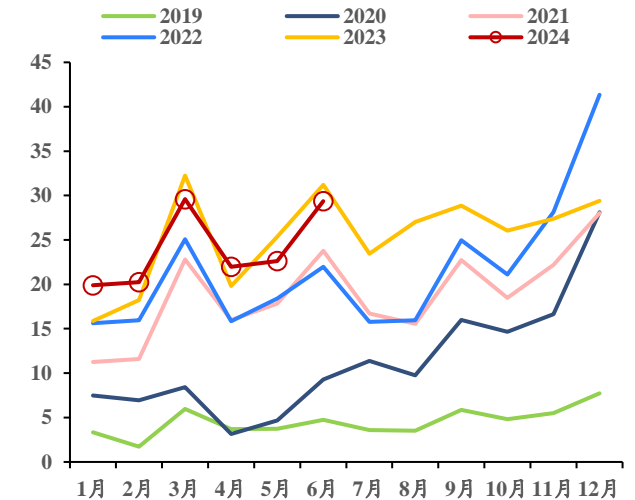
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）



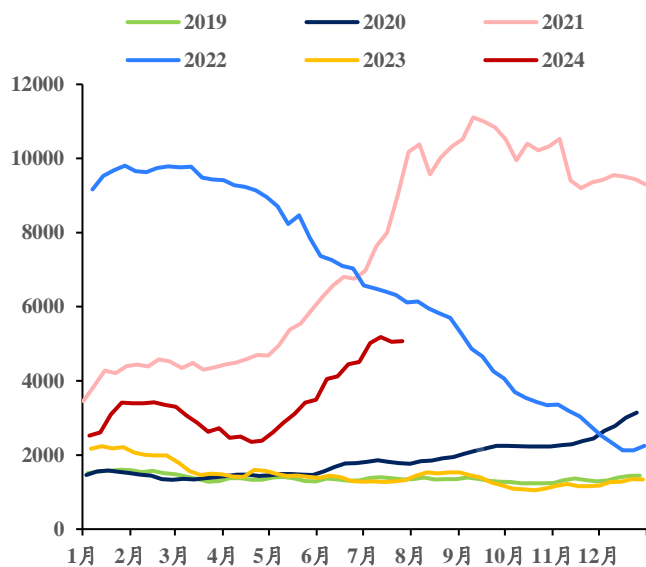
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：海运费已开始回落

海运费在 2021 年下半年-2022 年上半年经历大幅涨跌，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。

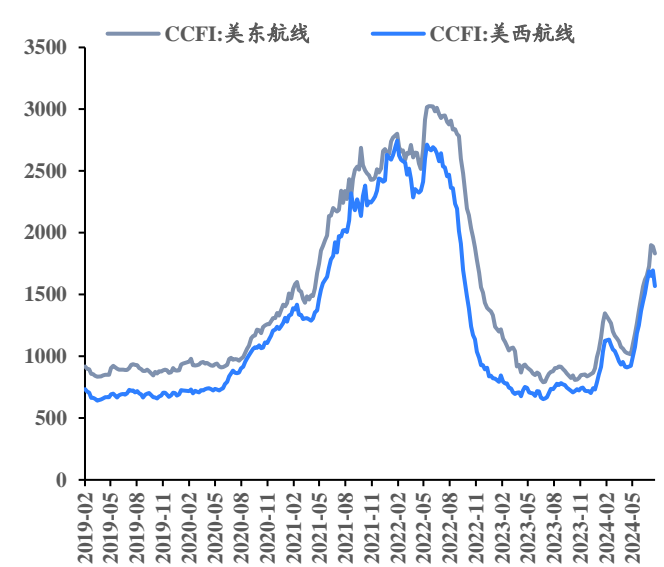
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，但总体对轮胎行业影响较小，且 7 月海运费已开始回落。7 月中下旬 FBX、CCFI 等运价指数均出现回落：7 月 26 日 FBX 指数为 5072.60 点，较 2024 年最大值（7 月 12 日，5181.80 点）下滑 2.11%；8 月 2 日 CCFI（美东航线）为 1831.63 点，较 2024 年最大值（7 月 19 日，1900.11 点）下滑 3.60%；8 月 2 日 CCFI（美西航线）为 1567.82 点，较 2024 年最大值（7 月 26 日，1694.26 点）下滑 7.46%。我们认为，7 月海运费逐渐回落，本轮海运费波动对轮胎行业的影响较小。

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

行业资讯

1、轮胎企业动态

多家轮胎公司披露 2024 年半年度业绩预告，赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份、浦林成山预增，青岛双星减亏。赛轮轮胎预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元到 21.80 亿元，同比增加 102.68%到 108.41%。对于变化原因，赛轮轮胎解释：2024 年上半年，公司全球化战略、科技创新及品牌建设等工作效果持续显现，产品受到越来越多国内外客户的认可：全钢、半钢和非公路三类轮胎产品的产销量均创历史同期最好水平；公司产品在国内及国外的销量同比增长均超过 30%，其中毛利率较高产品的增幅更大。此外，港股轮胎上市公司浦林成山（1809.HK）预计截至 2024 年 6 月 30 日止六个月的公司拥有者应占溢利将介乎约人民币 7.52 亿元至人民币 8.50 亿元之间，较 2023 年同期上升约 130%至 160%。对于变化原因，浦林成山解释：预期溢利较去年同期显著增加主要受益于国内汽车行业产销增长、海外轮胎市场需求平稳上升以及原产自泰国的乘用车和轻卡轮胎反倾销税的退回。

表 3: 轮胎公司 2024 年半年度业绩预告

公司简称	预告类型	预告净利润上限 (亿元)	预告净利润上限 变动幅度 (%)	预告净利润下限 (亿元)	预告净利润下限 变动幅度 (%)
赛轮轮胎	预增	21.80	108.41	21.20	102.68
森麒麟	预增	12.00	97.94	10.00	64.95
玲珑轮胎	预增	10.20	82.00	8.50	52.00
通用股份	预增	3.00	416.51	2.70	364.86
青岛双星	续亏	-0.45	66.00	-0.60	54.00

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

赛轮轮胎：(1) 赛轮越南将会追加 2 亿美元投资。7 月 29 日，越南副总理陈流光会见赛轮集团董事长刘燕华女士。赛轮越南工厂的投资截至目前总额约 15 亿美元。刘燕华承诺，今后赛轮集团还将对越南工厂追加 2 亿美元投资。（来自世界橡胶展）**(2) 赛轮联合央视新闻推出特别直播节目。**近日，赛轮集团联合央视新闻推出的《国潮赛轮“金”彩绽放》特别直播节目举行，央视主持人撒贝宁、郭若天、冯硕携手汽车达人铁豆，勇闯轮胎界“魔鬼三角”难关，解密赛轮液体黄金轮胎的创新力量，为观众奉献了一场高潮迭起、精彩纷呈的科技盛宴。（来自赛轮集团微信公众号）**(3) 赛轮轮胎总裁谢小红入选福布斯 2024 中国最佳 CEO。**7 月 22 日福布斯发布“2024 中国最佳 CEO”榜单，赛轮轮胎总裁谢小红入选榜单，成为榜单中唯一从事轮胎行业的最佳 CEO。（来自轮胎世界网）

通用股份：(1) 与美国客户达成合作意向。近日，通用股份董事长顾萃带队，应邀赴美国拜访重要客户，就美国市场终端销售情况开展调研。赴美期间，顾萃团队对多家战略合作客户，进行实地走访，深入考察接洽新客户。他们介绍和分享了目前公司的项目建设、发展情况和战略规划等。通过走访洽谈，通用股份与客户达成了新的合作意向。同时，为美国分公司的良好运作和携手共谋市场高质量发展蓄势赋能。（来自轮胎世界网）**(2) 柬埔寨工厂单月产能再创新高。**近日，通用柬埔寨公司总经理陶国忠表示：今年以来，工厂一直保持着产销两旺的势头，订单需求持续高涨，在刚刚过去的 6 月，工厂单月产能再创新高，半钢胎突破 51 万条，全钢胎超 7.5 万条。（来自通用轮胎微信公众号）

浦林成山非公路轮胎项目备案。7 月 22 日，浦林成山（山东）轮胎有限公司两个项目在相关部门备案，其中一个为“非公路轮胎项目”，另一个为“工业废气处理技术革新设备迭代项目”。环评信息显示，浦林成山非公路轮胎项目总投资 11.11 亿元，该项目为扩建项目，位于该公司现有厂区路北，建设完成后可年产能 5 万吨非公路轮胎。（来自轮胎世界网）

玲珑轮胎：收到反倾销退税款 5606 万美元。今年美国商务部公告对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查的

第一次年度行政复审终裁结果。本次复审终裁税率发布之前，玲珑轮胎子公司泰国玲珑作为原审调查的强制应诉企业，适用原审单独税率 21.09%，本次复审终裁税率发布之后，泰国玲珑适用 4.52%的复审终裁税率，为本案中反倾销税率降幅最高的企业，降幅达 16.57%。公司于近日陆续收到反倾销退税款 5606 万美元（其中，本金 4912 万美元，利息 694 万美元）。该笔款项超过公司 2023 年度经审计净利润的 10%。公司已将上述款项按照会计准则计入当期损益，并确认为非经常性损益。（来自玲珑轮胎公告）

中策公布未来五年目标，并表示印尼工厂将于今年年底前投产，墨西哥工厂在 7 月份进行了奠基，计划在 12-15 个月后投入运行。中策橡胶在接受《美国轮胎经销》采访时表示，未来 5 年中策的目标是成为世界前 5 名的轮胎制造商，比原规划的 10 年目标又缩减 5 年。为此，公司多项举措并进：（1）努力增加营业收入：公司今年上半年宣布了分别在印度尼西亚和墨西哥新建工厂的计划，公司规划印尼的工厂今年年底前将投产，而墨西哥的工厂在 7 月份进行了奠基，计划在 12-15 个月后投入运行。2022 年中策收购了天津联合轮胎公司（该公司生产天力轮胎品牌），这家农用及工程轮胎生产商是中策的一个新的增长领域，下一步中策的目标是使公司 25%-30%的收入来自公司的 OTR 轮胎、农用轮胎和橡胶履带。（2）扩大海外市场比例：中策目前 53%的销售额在中国境内，其余 47%来自国外。公司计划在未来 3 年内将这一比例提高到国外占 60%，中国占 40%。目前中策 25%的国际业务来自美国市场，公司在美国乘用车及轻卡胎业务和载重轮胎业务的比例约为 50/50，工程轮胎在美国的总业务中只占很小的一部分，但公司正瞄准这一细分市场进行扩展，以其天力品牌领先。（3）定位一级品牌的性能：对于 TBR 轮胎，全世界的车队经理都要求中策必须达到最高水平他们才愿意购买。为此，中策必须具备一级品牌的性能，但不能达到一级定价水平。这是正在努力的目标。（来自世界橡胶展）

昊华科技完成收购中化蓝天 100%股权。7 月 23 日，昊华化工科技集团股份有限公司宣布，已完成对中化蓝天集团有限公司的收购。公告称，中化蓝天的 100%股权已全部过户登记至昊华科技名下。此次交易涉及的标的资产交割过户手续已办理完毕。昊华科技已合法取得标的资产，中化蓝天成为其全资子公司。此前，标的公司由中国中化集团有限公司、中化资产管理有限公司控股。两家企业持股比例分别为 52.81%、47.19%股权。（来自轮胎世界网）

米其林发布 2024 年上半年财报，营业利润率同比提升 1 个百分点以上。近日，米其林集团发布 2024 年上半年财报：集团上半年销售总额为 135 亿欧元，按照恒定汇率计算同比（下同）下降 3.1%；业务线营业利润达 17.82 亿欧元，业务线营业利润率提升至 13.2%；自由现金流表现强劲，全年指导目标维持不变。财报指出，在低价轮胎大量涌入的市场环境下，米其林集团的价值驱动策略产生了强劲的组合效应；得益于组合优化和运营成本降低，米其林集团业务线营业利润率从 2023 年上半年的 12.1%提升至 13.2%。财报展望，集团全年指导目标不变：按照恒定汇率计算，业务线营业利润超过 35 亿欧元，收购前自由现金流超 15 亿欧元。（来自中国橡胶杂志）

固特异公布上半年财报，营业利润翻番。7 月 31 日，固特异公布上半年财报。2024 年上半年，固特异销售额为 91 亿美元（下降 7.5%），轮胎销量总计 8050 万条，部门营业利润为 5.86 亿美元（同比增加 3.37 亿美元），净利润为 2800 万美元（去年同期净亏损 3.09 亿美元）。固特异将利润的增加与原材料价格组合、远期转型计划联系在一起，此外固特异从保险索赔中获得了 5200 万美元。（来自世界橡胶展）

锦湖轮胎发布 2024 年上半年业绩预告，今年上半年利润已接近去年全年利润水平。7 月 30 日，锦湖轮胎发布 2024 年上半年业绩预告。2024 年上半年，锦湖轮胎实现收入 21764 亿韩元（折人民币约 115.5 亿元），同比增长 8.7%，特别是二季度实现收入同比增长 12.7%，产品竞争力和渠道竞争力持续提升。2024 年上半年实现利润 2249 亿韩元（折人民币约 11.9 亿元），同比增长 245%，今年上半年利润已接近去年全年利润水平。公司表示，公司通过扩大原配（OE）轮胎供应以及包括高收益轮胎在内的替换（RE）轮胎市场的综合增长，来实现收入和利润大幅增长。（来自轮胎商业微信公众号）

普利司通阿根廷轮胎厂减产。7 月 30 日，普利司通阿根廷公司已确认计划削减其位于布宜诺斯艾利斯的制造工厂的工作岗位和产量。这一决定是在对阿根廷宏观经济环境进行“持续分析”后做出的。普利司通表

示已向阿根廷政府提交了一份“危机预防计划”（PPC），这包括减少阿根廷轮胎工厂产量的计划。（来自世界橡胶展）

优科豪马收购固特异 OTR 业务。2024 年 7 月 22 日，固特异目前已与优科豪马达成协议——以 9.05 亿美元（约 66 亿人民币）的价格将其非公路（OTR）轮胎业务出售给优科豪马。这是优科豪马自 2022 年之后再次以收购的手段加码非公路轮胎业务，上一次是对特瑞堡车轮系统（TWS）的收购。如果收购能如两家公司所期待在 2025 年初完成，预计优科豪马同年销售规模将有新的突破。此次固特异出售的 OTR 业务包括采矿和建筑等行业的专用轮胎。该交易将在获得通常的监管批准后完成。（来自轮胎商业微信公众号）

特瑞堡宣布美国工厂扩建。7 月 15 日，特瑞堡集团宣布，计划投资 3 亿瑞典克朗（折合人民币 2.02 亿元），以扩大其在美国北卡罗来纳州卢瑟福顿的工程涂层织物业务。该投资将主要旨在加强特瑞堡在飞机逃生滑梯、水利基础设施以及医疗保健和户外产品先进材料方面的地位。该项目将在特瑞堡工业系统业务区运营的卢瑟福顿工厂增加新技术、生产和开发能力，并增加该场地生物基聚合物和回收原材料的使用。预计将于今年第四季度破土动工，2026 年初开始生产。（来自世界橡胶展微信公众号）

2、轮胎行业动态

巴西宣布对中国的小客车轮胎启动第三次日落复审调查。7 月 25 日，巴西宣布对中国的小客车轮胎启动第三次日落复审调查。本次被调查产品是多款原产于中国的多个型号的子午线小客车专用轮胎。倾销调查的日期为 2019 年 1 月到 2023 年 12 月。（来自轮胎商业微信公众号）

印度决定：继续对华卡客车轮胎征收反补贴税。2024 年 7 月 19 日，印度财政部税收局发布第 03/2024-Customs(CVD)号通报称，接受印度商工部于 2024 年 4 月 22 日对原产于或进口自中国的卡客车轮胎（New Pneumatic Radial Tyres for buses and lorries）作出的第一次反补贴日落复审终裁建议，决定继续对中国的涉案产品征收为期 5 年的反补贴税，税率为 CIF17.57%。涉案产品为用于客车或货车、带或不带橡胶管及/或橡胶瓣（包括无内胎轮胎）、轮辋直径大于 16 英寸的新充气子午线轮胎。涉及印度海关编码 40112010 项下的产品以及 40118000 项下的部分产品（该编码项下的进口产品描述符合涉案产品的描述时，则征收反补贴税。反之，则不征收反补贴税）。该措施自本通报发布于官方公报之日起生效。（来自中国橡胶杂志）

东营市发布《东营市橡胶轮胎产业发展规划（2024—2028 年）》。近期，东营市发布了《东营市橡胶轮胎产业发展规划（2024—2028 年）》。其中，东营市规划到 2028 年，集中力量培育 3-5 家领航企业，培育一批“专精特新”橡胶配套企业，建成国内领先、国际一流的高端橡胶轮胎产业基地。目标包括：产业规模上新台阶；产业营业收入达到 1000 亿元以上；进入全球轮胎 75 强企业 7 家以上；着力增品种提品质创品牌，高端轮胎产品比例大幅提升，轮胎子午化率达到 97%以上；轮胎行业应用工业机器人的深度和广度不断提高，关键工序数控化率达到 95%以上等。（来自轮胎商业微信公众号）

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。2022年泰国工厂进入全面投产阶段，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。2024年6月28日，公司泰国二期项目（规划产能1000万条半钢胎）成功投产。公司另外规划了柬埔寨二期项目（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 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。