



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 11 月):

USTMA 上调对 2024 年美国轮胎出货量的预测, 赛轮实控人拟增持

2024 年 12 月 10 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 化工行业分析师
执业编号: S1500524090001
联系电话: +86010-83326712
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11月):

USTMA上调对2024年美国轮胎出货量的预测, 赛轮实控人拟增持

2024年12月10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。2024年10月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为120.13亿美元, 环比上涨6.00%, 同比上涨1.60%。2024年11月, 美国汽油消费量为877.48万桶/天, 环比下降3.23%, 同比下降0.08%; 柴油消费量为367.90万桶/天, 环比下降9.47%, 同比下降5.25%; 美国汽车销量为136.40万辆, 环比上涨2.76%, 同比上涨9.79%。
- **美国进口市场:** 2024年10月, 美国进口PCR数量为1824.89万条, 环比下降1.62%, 同比下降4.69%; 美国进口TBR数量153.24万条, 环比上涨9.51%, 同比下降2.05%。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, 美国进口需求依然稳健。
- **原材料价格走势方面:** 11月轮胎原材料价格指数为179.27, 环比下降4.63%, 同比上涨5.96%。其中, 天然橡胶均价17013元/吨, 环比下降1.98%, 同比上涨28.79%; 丁苯橡胶均价15267元/吨, 环比下降8.09%, 同比上涨25.93%; 炭黑均价7916元/吨, 环比下降3.82%, 同比下降16.13%。
- **USTMA上调对2024年美国轮胎出货量的预测。** 12月4日, USTMA更新了对2024年美国轮胎出货量的预测, 上次预测是在8月份。本次预测中, USTMA预计2024年美国轮胎总出货量为3.389亿条, 同比增长2.1% (上次预测值为1.7%), 其中, 替换市场出货量为2.82亿条, 同比增长2.8% (上次预测值为2.0%)。 (来自USTMA)
- **赛轮轮胎: 实控人拟增持股份。** 11月11日, 赛轮轮胎发布《关于实际控制人之一致行动人增持公司股份计划暨取得《贷款承诺函》的公告》。公告表示, 公司实际控制人袁仲雪先生之一致行动人瑞元鼎实拟自本公告披露之日起6个月内, 通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份, 本次增持资金总额不低于人民币5亿元 (含), 不超过人民币10亿元 (含)。 (来自公司公告)
- **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：原材料价格指数 11 月均值环比下降.....	4
生产与出口：半钢胎开工率仍在高位.....	6
消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定.....	8
海运：海运费继续回落.....	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 2024 年 10 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（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：原材料价格指数 11 月均值环比下降

上游原材料价格走势：2024 年 11 月，天然橡胶均价 17013 元/吨，环比下降 1.98%，同比上涨 28.79%；丁苯橡胶均价 15267 元/吨，环比下降 8.09%，同比上涨 25.93%；螺纹钢均价 3518 元/吨，环比下降 7.14%，同比下降 12.46%；炭黑均价 7916 元/吨，环比下降 3.82%，同比下降 16.13%。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。**11 月轮胎原材料价格指数为 179.27，环比下降 4.63%，同比上涨 5.96%。**

天然橡胶供需数量：2024 年 10 月，我国天然橡胶消费量为 60.41 万吨，环比下降 1.88%，同比上涨 3.83%；我国月度产量为 11.52 万吨，环比上涨 58.02%，同比上涨 1.77%；我国进口天然橡胶数量为 48.33 万吨，环比上涨 0.73%，同比下降 0.21%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 110.94 万吨，环比上涨 4.23%，同比下降 1.75%。

天然橡胶价格走势：2024 年 11 月天然橡胶市场震荡上涨后下行。11 月初泰国部分地区受降雨天气影响，割胶工作受限，泰国进口胶水止跌反弹，成本支撑偏强，加之橡胶盘面重心走高，天然橡胶成交重心有所上行。不过随着天气影响因素减弱，云南割胶推迟，国内外产胶增加，成本支撑趋弱，同时国内库存增加中，下游采购积极性较差，随后价格震荡偏弱运行。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024 年 11 月乳聚丁苯橡胶市场价格下跌。11 月中石化供价 4 次调落，累计下调 800-1000 元/吨。成本端：丁二烯持续走弱，对丁苯橡胶市场利空拖拽明显。供应端：个别民营企业负荷小幅提升，场内供应小有增量，加重场内看空情绪，市场价格持续走弱。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2024 年 11 月钢材市场价格小幅向下。11 月正值淡季，市场情绪不佳，需求端表现疲软。11 月中期由于发改委发布会释放了利好信号，期货盘面震荡上行，但后期市场利好消息有限、刺激不足，市场情绪有所回落。整体来看，11 月虽有宏观预期的利好，但是提振作用有限，加之淡季需求释放困难，市场行情整体表现较弱。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024 年 11 月炭黑市场价格延续下滑趋势。成本方面：11 月内煤焦油市场价格走势延续下滑趋势。供给方面：11 月炭黑行业开工环比下滑，主要因为企业检修、装置调整等情况存在。需求方面：下游方面走势表现承压，半钢胎产销较好，全钢胎市场需求谨慎。（来自百川盈孚）

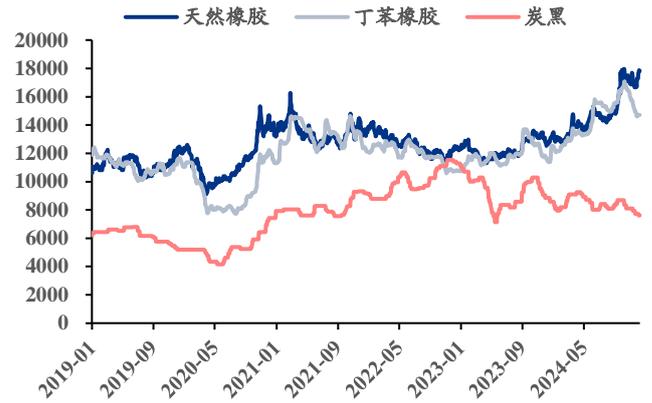
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/11	17013.05	-1.98%	28.79%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/11	15267.14	-8.09%	25.93%	元/吨
螺纹钢价格	2024/11	3518.00	-7.14%	-12.46%	元/吨
炭黑价格	2024/11	7916.00	-3.82%	-16.13%	元/吨
原材料价格指数	2024/11	179.27	-4.63%	5.96%	2016 年初=100

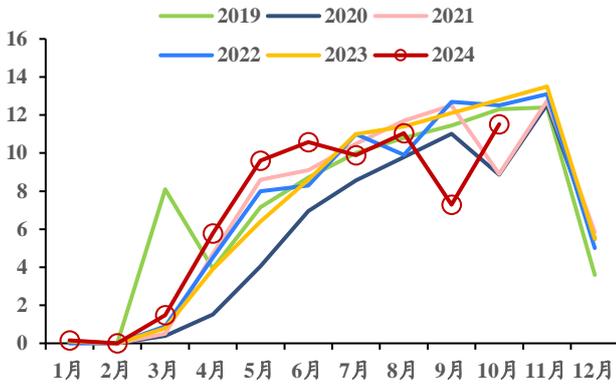
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数

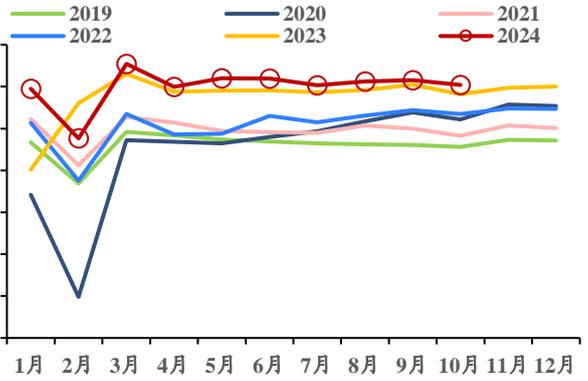

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


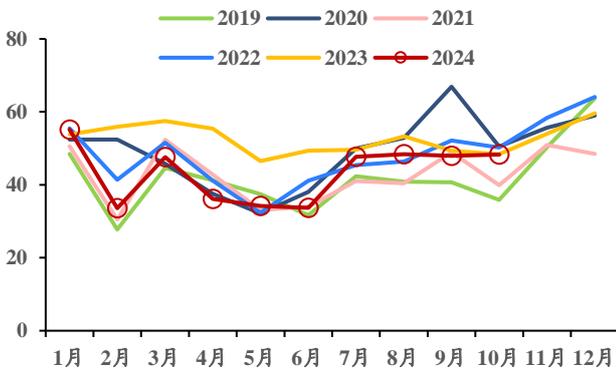
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


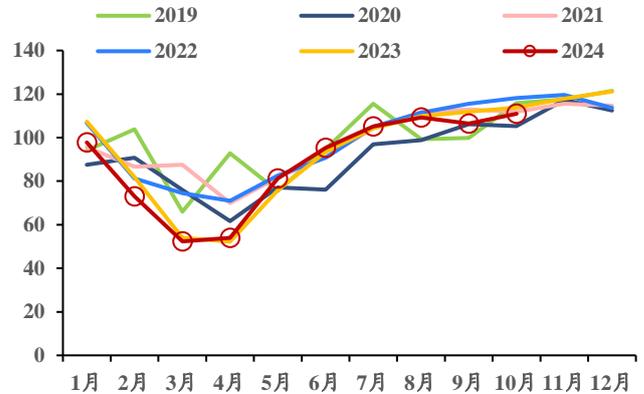
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

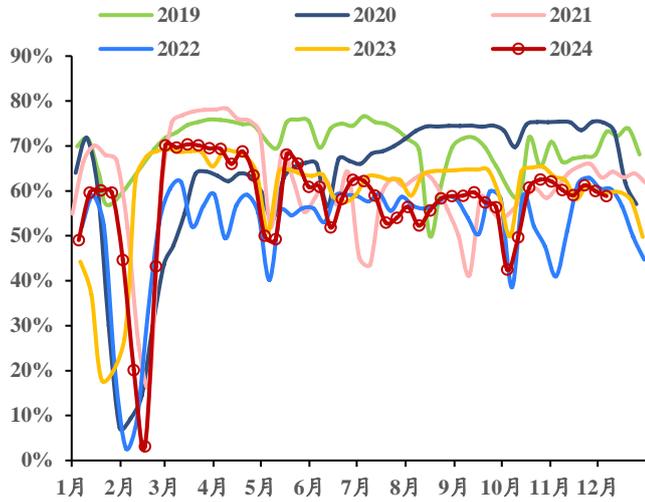
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

生产与出口：半钢胎开工率仍在高位

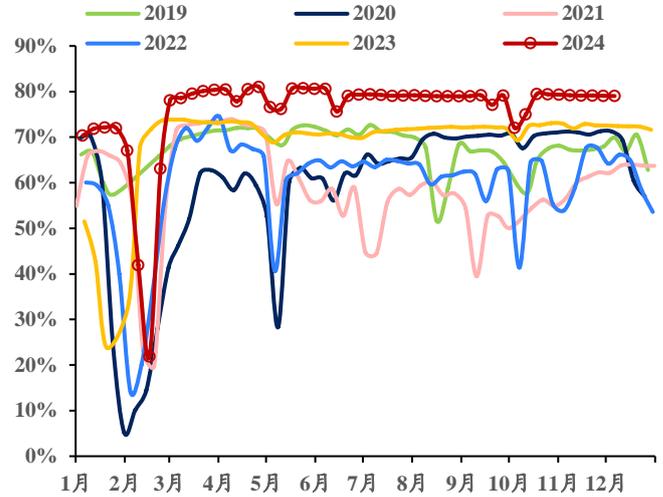
中国轮胎开工情况：2024年11月，中国全钢胎月度平均开工率60.51%，同比减少0.75pct，环比增加6.66pct；半钢胎月度平均开工率79.17%，同比增加6.58pct，环比增加2.71pct。

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

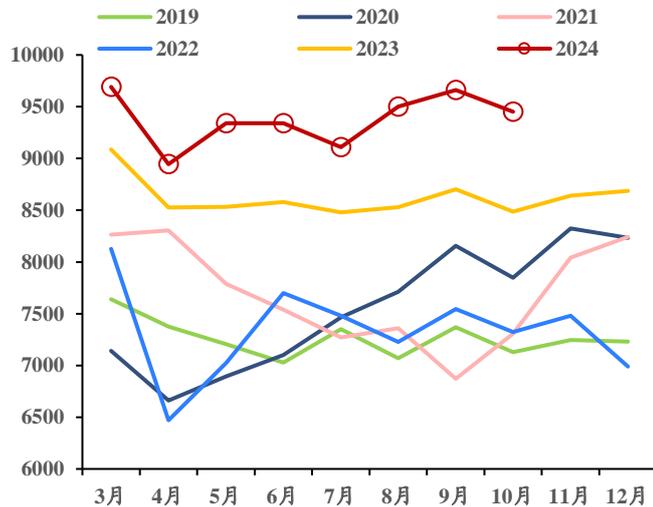
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

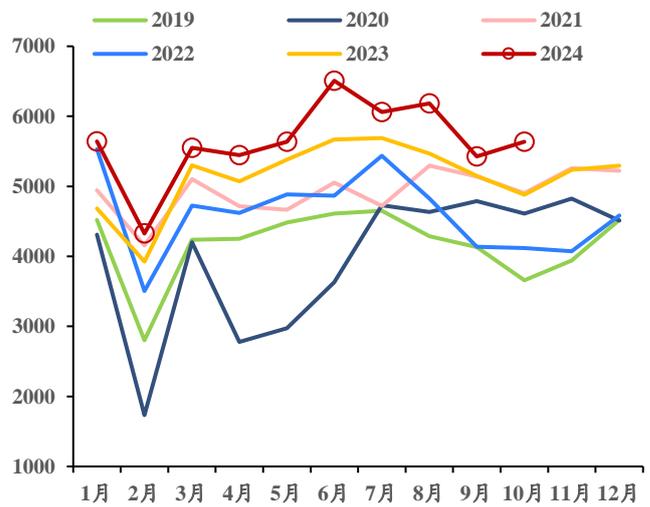
国内轮胎生产与出口情况：2024年10月，中国橡胶轮胎外胎产量9451万条，环比下降2.17%，同比上升11.37%；2024年10月，中国出口新的充气橡胶轮胎5636万条，环比上涨3.85%，同比上涨15.47%。

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、卡客车胎向不同贸易伙伴出口情况: 中国轮胎对外出口的贸易伙伴有 200+, 集中度不高。2024 年 10 月, 中国小客车胎对外出口 25.91 万吨, 环比减少 3.31%, 同比增加 14.87%; 中国卡客车胎对外出口 41.45 万吨, 环比增加 12.70%, 同比增加 9.18%。

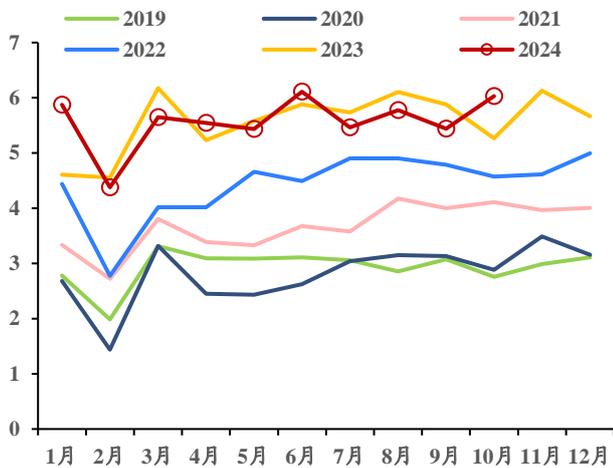
表 2: 中国 2024 年 10 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

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	1.86	7.19%	-2.47%	15.34%	墨西哥	2.61	6.29%	-2.62%	45.42%
巴西	1.71	6.60%	-1.62%	2.80%	沙特阿拉伯	2.58	6.23%	24.59%	6.50%
俄罗斯联邦	1.46	5.65%	56.18%	10.94%	俄罗斯联邦	2.05	4.95%	13.48%	22.37%
沙特阿拉伯	0.95	3.65%	-10.15%	-19.97%	阿联酋	1.83	4.43%	0.48%	11.59%
澳大利亚	0.94	3.64%	23.91%	15.82%	印度尼西亚	1.71	4.12%	16.80%	-20.58%
荷兰	0.90	3.49%	3.95%	-21.99%	伊拉克	1.19	2.86%	-5.69%	9.72%
日本	0.86	3.33%	37.34%	-5.68%	澳大利亚	1.18	2.84%	29.40%	17.49%
法国	0.75	2.90%	27.39%	-26.88%	加拿大	1.10	2.65%	22.67%	16.04%
德国	0.74	2.88%	-1.65%	-28.38%	尼日利亚	1.08	2.61%	74.30%	-9.38%
墨西哥	0.71	2.76%	-48.20%	9.83%	巴拉圭	1.06	2.55%	-21.30%	113.24%

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 10 月, 中国出口非公路轮胎 6.03 万吨, 同比上涨 14.56%, 环比上涨 10.85%。

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)



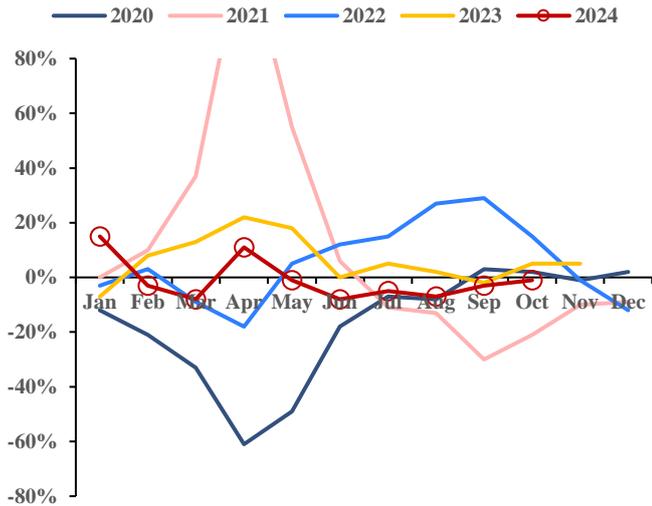
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

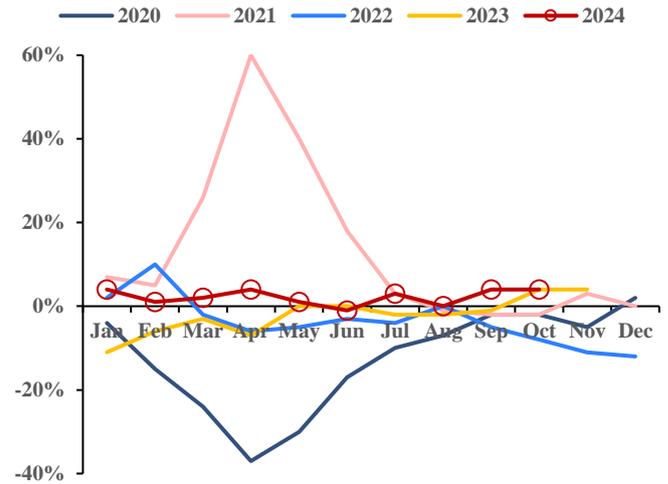
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年10月，**替换市场月度同比增速**：全球+4%，北美-4%，欧洲+15%，中国-2%，南美+8%；**配套市场月度同比增速**：全球-1%，北美0%，欧洲-7%，中国+4%，南美+19%。我们认为2024年10月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



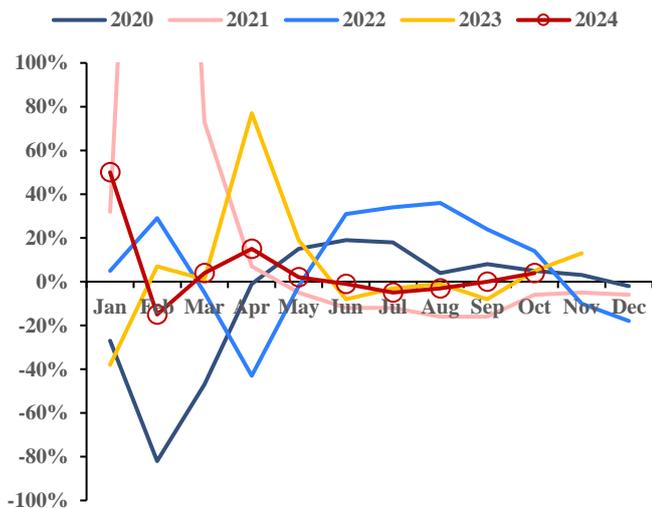
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



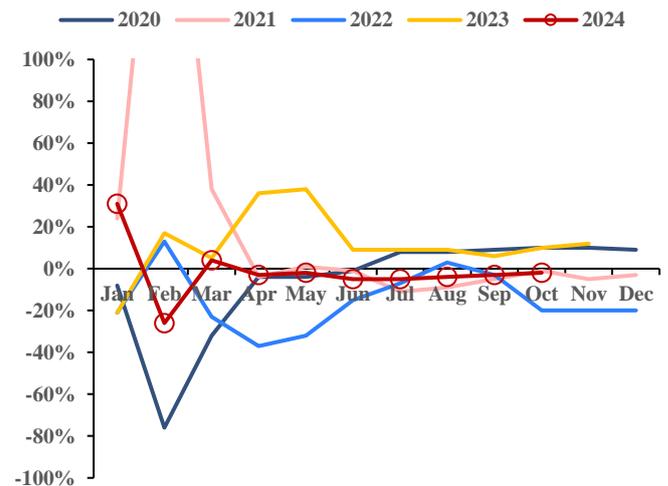
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

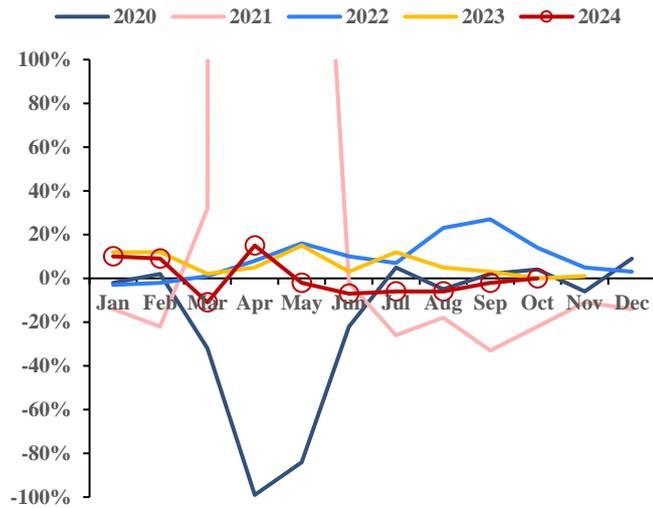


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

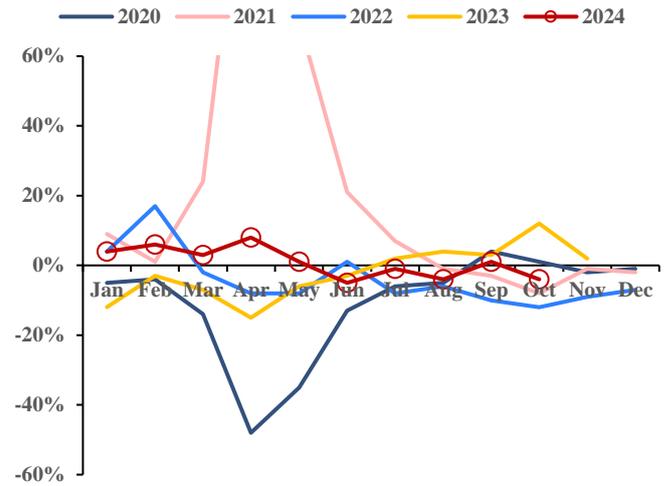
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



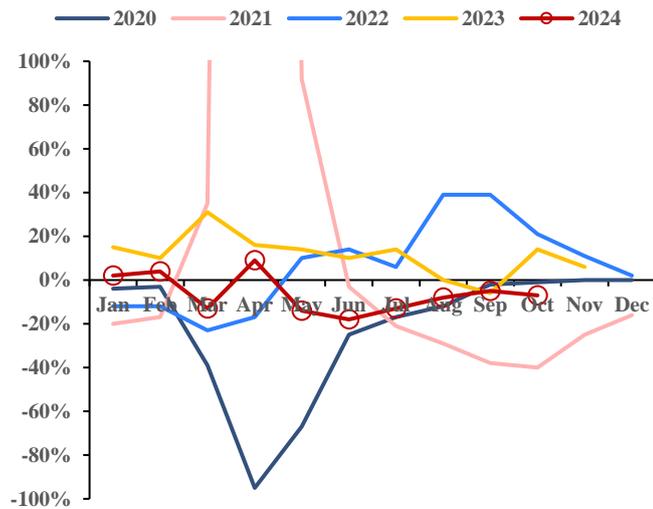
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


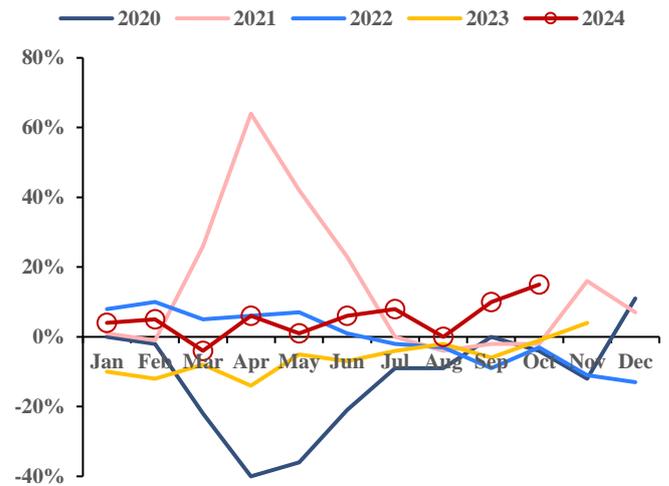
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

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

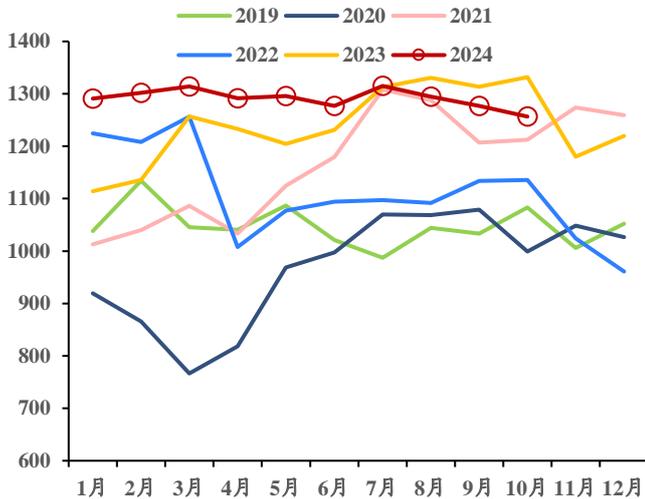
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

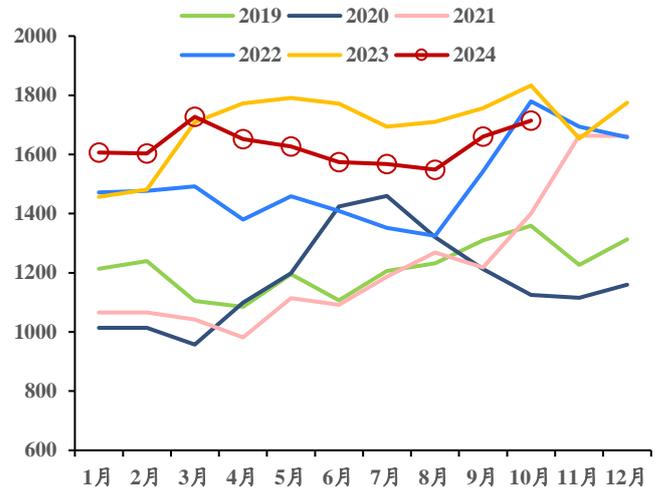
国内下游需求: 2024年11月,中国重卡销量约为6.90万辆,环比上涨4.55%,同比下降2.95%。2024年11月,中国物流业景气指数为52.80%,环比增加0.20pct,同比减少0.50pct。2024年10月,中国汽油消费量为1257万吨,环比下降1.57%,同比下降5.65%;中国柴油消费量为1714万吨,环比上涨3.27%,同比下降6.48%。

图 21: 中国汽油消费量(万吨)



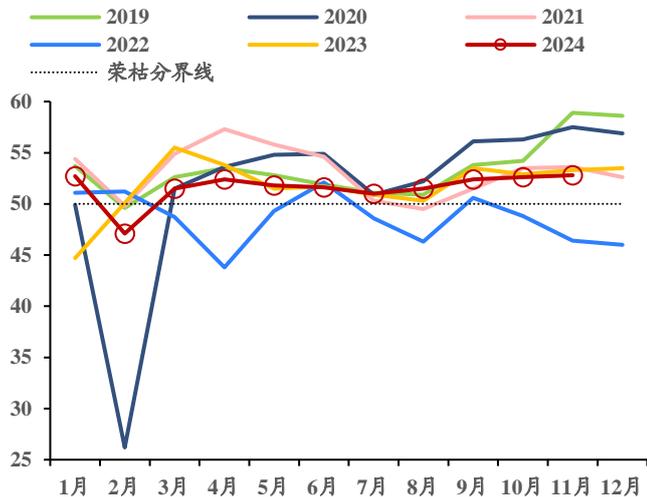
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

图 22: 中国柴油消费量(万吨)



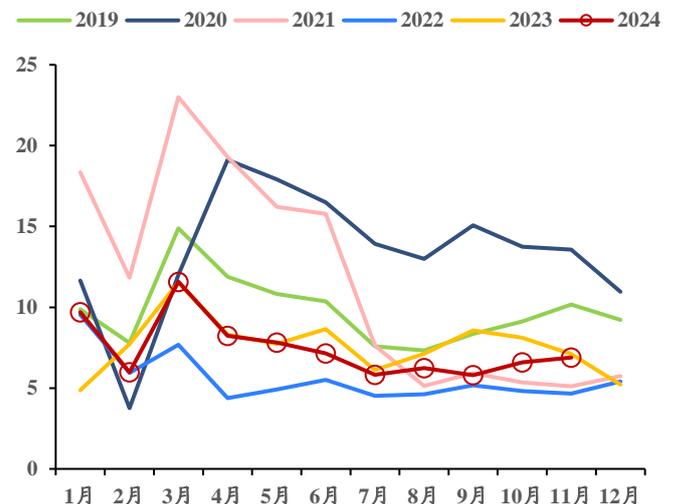
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

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

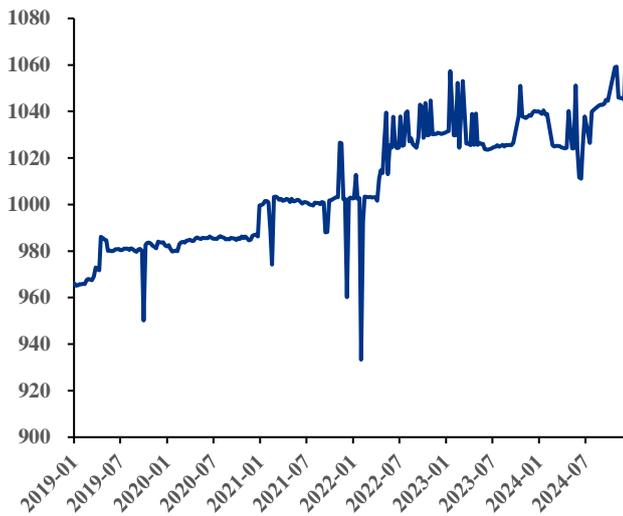
图 24: 中国重卡销量(万辆)



资料来源:Wind,第一商用车网,信达证券研发中心

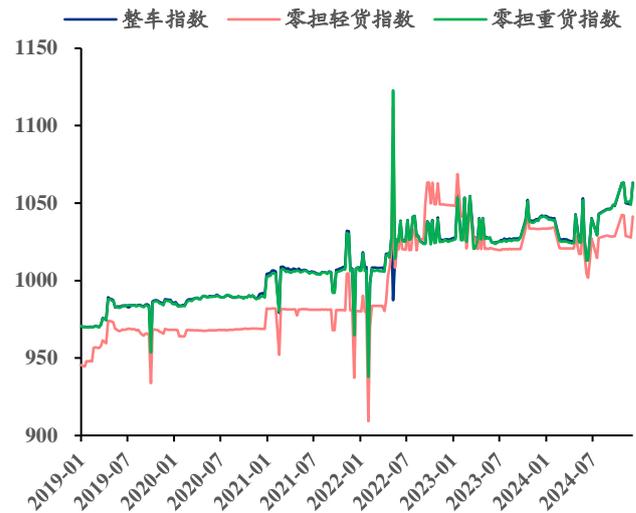
中国公路物流运价指数：2024年11月，中国公路物流运价指数均值为1049.00，环比下降0.94%，同比上涨1.09%。其中，整车指数为1052.95，环比下降0.93%，同比上涨1.35%；零担重货指数为1053.35，环比下降0.88%，同比上涨1.49%；零担轻货指数为1031.69，环比下降1.03%，同比下降0.17%。据中国物流与采购联合会分析，11月经济运行向好态势巩固，存量和增量政策持续发力显效，生产消费扩张态势得以延续，拉动市场需求持续恢复，同时国内市场改善带动企业和个体司机出工意愿增强，运力供给同步增长。在此基础上，市场供需相较于前期更为活跃，推动公路市场价格灵活调整更好适应市场，运价指数11月虽有小幅回落，但仍维持在年内较高位，同比继续保持小幅增长。分区域看，九大区域运价指数均有所回调。

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



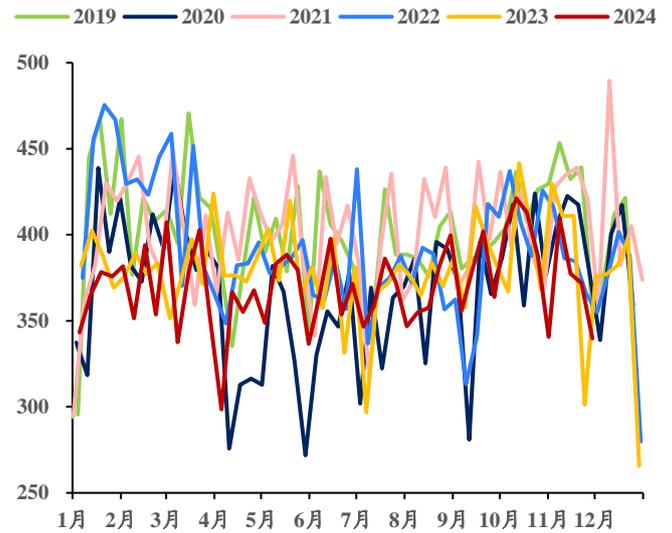
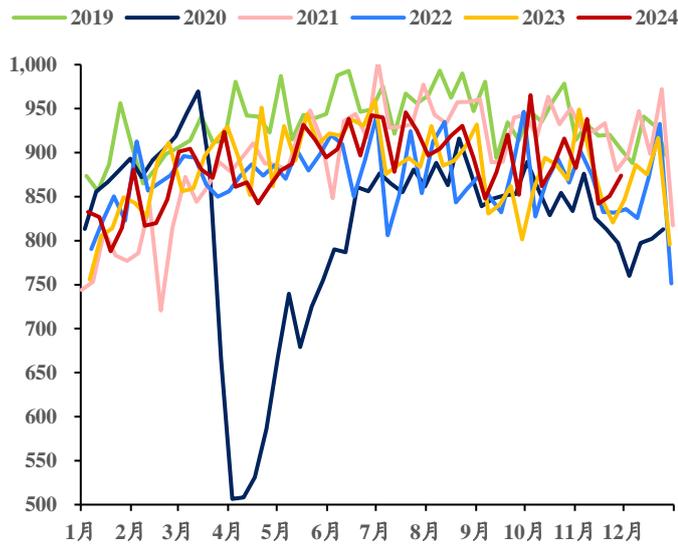
资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

2024年10月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为120.13亿美元，环比上涨6.00%，同比上涨1.60%。2024年11月，美国汽油消费量为877.48万桶/天，环比下降3.23%，同比下降0.08%；柴油消费量为367.90万桶/天，环比下降9.47%，同比下降5.25%；美国汽车销量为136.40万辆，环比上涨2.76%，同比上涨9.79%。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)

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)

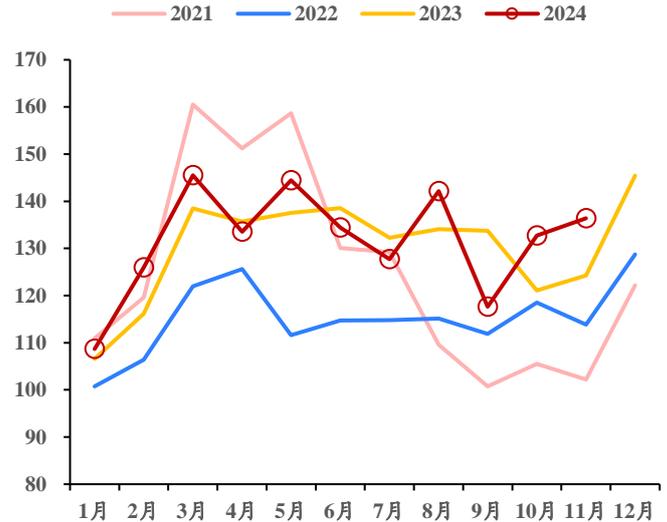
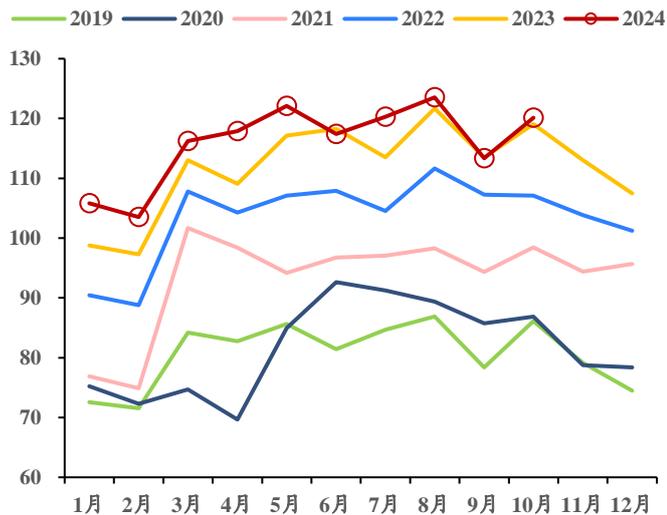


资料来源: EIA, 信达证券研发中心

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)

图 30: 美国汽车销量 (万辆)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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 10 月, 美国进口 PCR 数量为 1824.89 万条, 环比下降 1.62%, 同比下降 4.69%; 美国进口 TBR 数量 153.24 万条, 环比上涨 9.51%, 同比下降 2.05%。

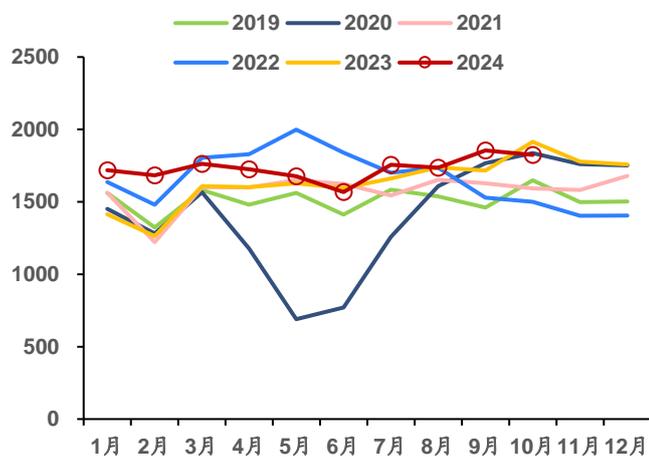
美国从泰国进口轮胎表现: 2024 年 10 月, 美国从泰国进口 PCR 数量为 483.79 万条, 环比上涨 2.14%, 同比上涨 5.60%; 美国从泰国进口 TBR 数量为 51.47 万条, 环比上涨 3.04%, 同比下降 24.28%。

美国从越南进口轮胎表现: 2024 年 10 月, 美国从越南进口 PCR 数量为 170.21 万条, 环比下降 20.10%, 同比下降 2.93%; 美国从越南进口 TBR 数量为 26.44 万条, 环比上涨 4.86%, 同比下降 0.22%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024 年 10 月, 美国从柬埔寨进口 PCR 数量为 158.23 万条, 环比上涨 26.76%, 同比上涨 69.36%; 美国从柬埔寨进口 TBR 数量为 15.43 万条, 环比上涨 48.94%, 同比上涨 2353.00%。

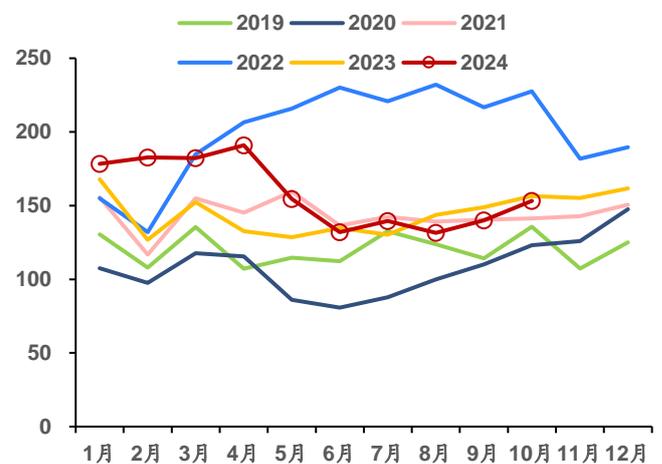
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏。2024 年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量处于历史同期较高水平, 美国进口需求依然稳健。

图 31: 美国进口 PCR 数量(万条)

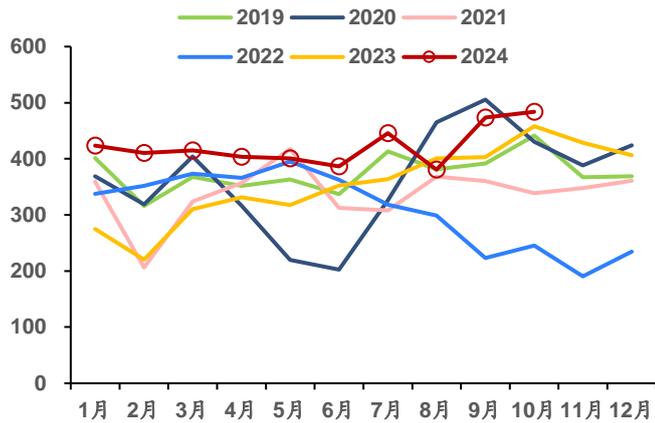


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

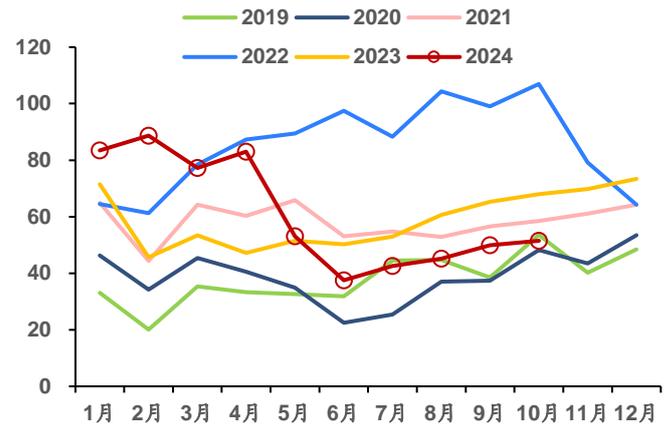
图 32: 美国进口 TBR 数量(万条)



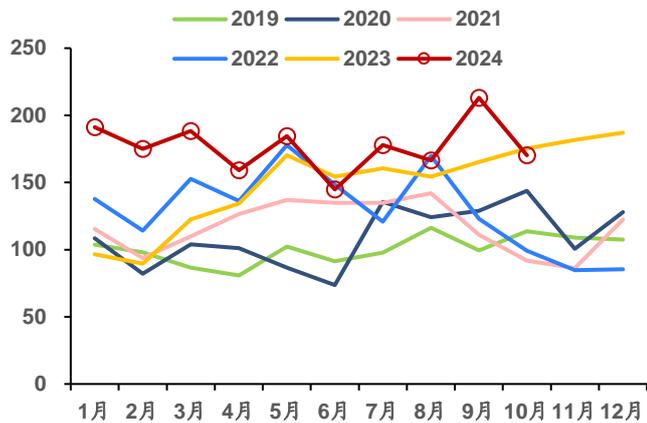
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


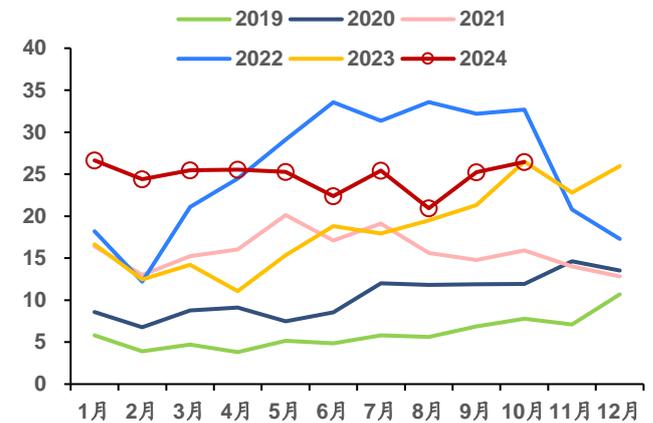
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


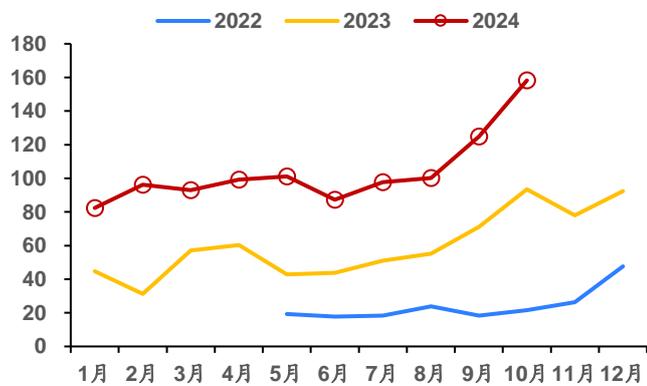
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


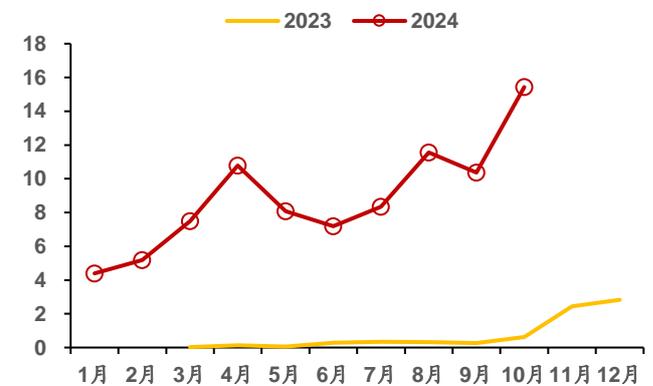
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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)


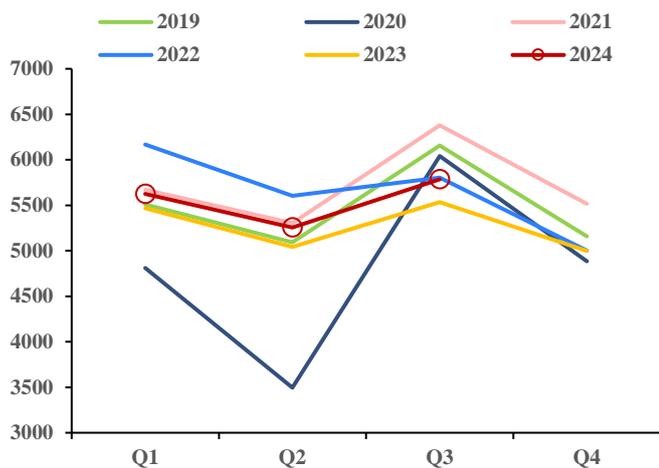
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2024Q3，欧洲 PCR 替换市场销量为 5785.40 万条，季度环比上涨 10.08%，同比上涨 4.53%；欧洲 TBR 替换市场销量为 311.20 万条，季度环比上涨 22.66%，同比上涨 2.27%。2024 年 10 月，欧洲乘用车注册量为 104.17 万辆，环比下降 6.83%，同比上涨 0.23%；2024 年 10 月，欧洲新能源汽车销量为 25.24 万辆，环比下降 14.66%，同比下降 3.06%。

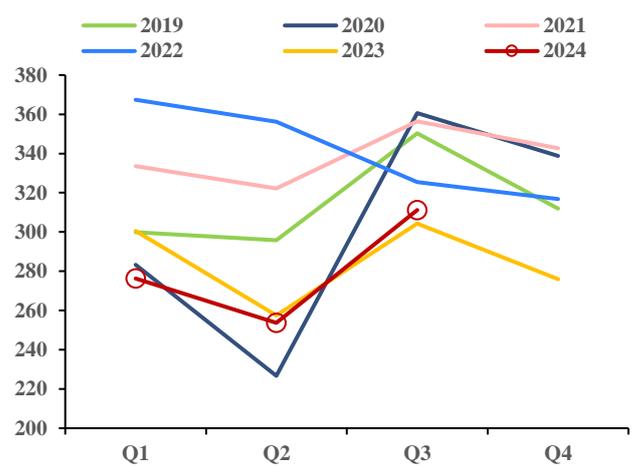
欧洲替换市场：2024Q3 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平，乘用车胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2024 年总体来看，欧洲乘用车注册量处于历史同期中位的水平。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



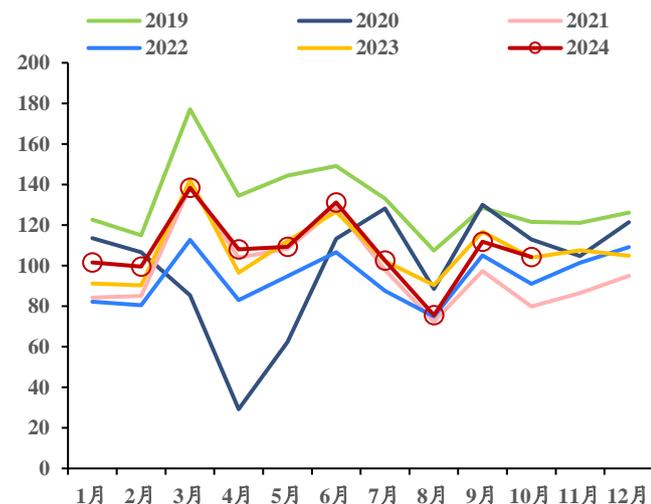
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



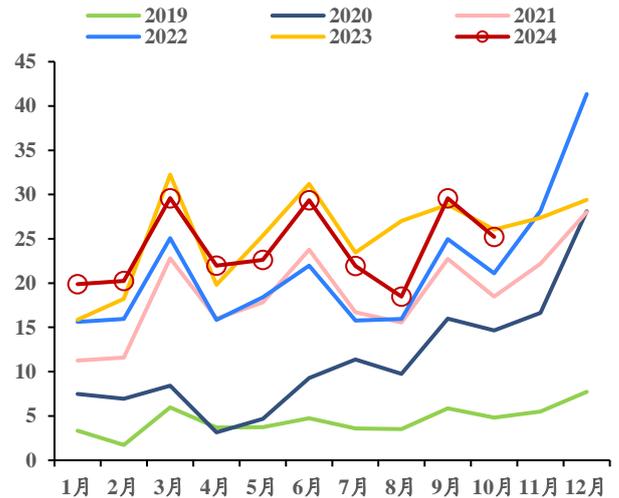
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）



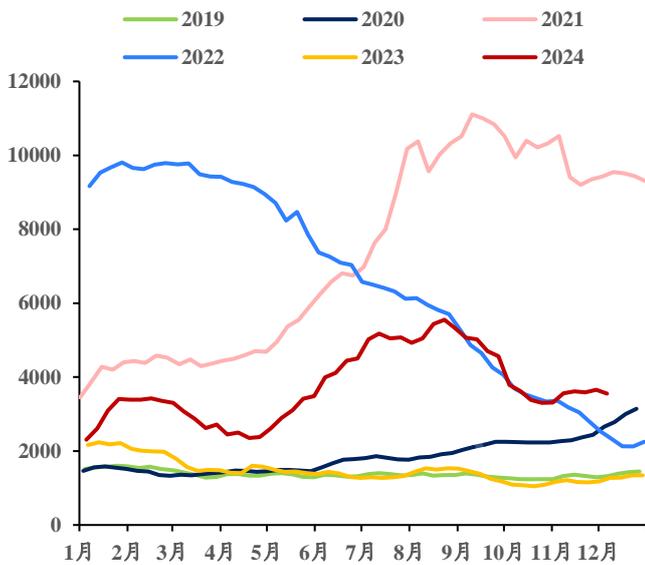
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：海运费继续回落

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。

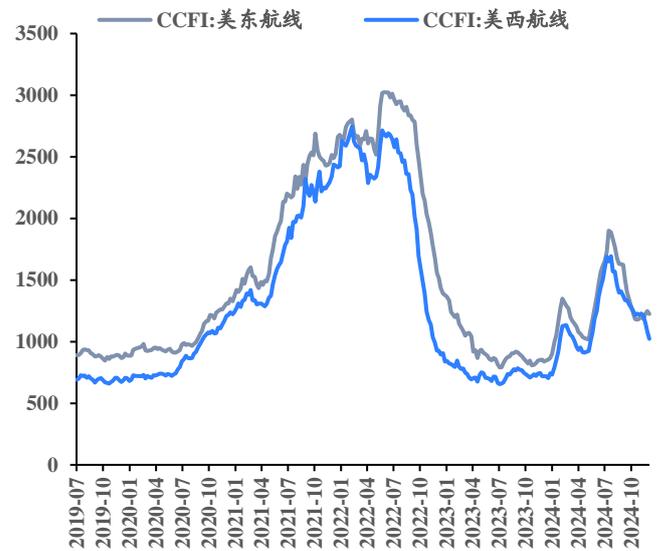
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，随后回落，总体对轮胎行业影响较小。2024 年 11 月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为 3548.52 点，环比上涨 0.76%，同比上涨 202.15%；CCFI（美东航线）均值为 1213.11 点，环比上涨 1.25%，同比上涨 45.55%；CCFI（美西航线）均值为 1179.46 点，环比下降 4.19%，同比上涨 60.32%。

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

USTMA 上调对 2024 年美国轮胎出货量的预测。12 月 4 日，USTMA 更新了对 2024 年美国轮胎出货量的预测，上次预测是在 8 月份。本次预测中，USTMA 预计 2024 年美国轮胎总出货量为 3.389 亿条，同比增长 2.1%（上次预测值为 1.7%），其中，替换市场出货量为 2.82 亿条，同比增长 2.8%（上次预测值为 2.0%）；配套市场出货量为 0.57 亿条，同比下降 1.4%（上次预测值为持平）。（来自 USTMA）

赛轮轮胎：实控人拟增持股份。11 月 11 日，赛轮轮胎发布《关于实际控制人之一致行动人增持公司股份计划暨取得《贷款承诺函》的公告》。公告表示，公司实际控制人袁仲雪先生之一致行动人瑞元鼎实拟自本公告披露之日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司股份，本次增持资金总额不低于人民币 5 亿元（含），不超过人民币 10 亿元（含）。本次拟增持股份的目的是，基于对公司未来发展前景的信心及中长期投资价值的认可，切实维护广大投资者利益，促进公司持续、稳定、健康发展。（来自公司公告）

赛轮集团荣获“2024 上市公司董事会最佳实践案例”。近日，中国上市公司协会正式揭晓了“2024 上市公司董事会最佳实践案例征集活动”获奖榜单。赛轮集团凭借在董事会建设、数字化建设、信息披露事务管理、投资者关系管理、ESG 建设等方面的突出表现，从 5000 余家上市公司中脱颖而出，荣获最高等级的“上市公司董事会最佳实践案例”。（来自赛轮集团微信公众号）

贵州轮胎“130 万条实心轮胎智能制造项目”实现首胎下线。12 月 1 日，贵州轮胎股份有限公司“130 万条实心轮胎智能制造项目”，首条轮胎顺利下线。通过新建车间和钢瓶库，以及对原有生产设备的搬迁和新设备的采购安装，该项目成功打造了一个年产 130 万条实心轮胎的生产基地，总产量达到 5.83 万吨。（来自聚胶微信公众号）

普利司通计划投资约 12.68 亿元人民币在日本扩建工厂。11 月 25 日，普利司通宣布，将在日本投资扩建彦根、鸟栖和栃木 3 家工厂，生产高级乘用车轮胎，投资总额约 270 亿日元（约合 12.68 亿元人民币）。此次投资将使该公司在日本的总产能每日增加约 3000 条轮胎，主要为 20 英寸及以上的轮胎。扩建将从 2025 年初开始，到 2028 年底完成。（来自聚胶微信公众号）

锦湖拟提高越南工厂产能。11 月 13 日，据越南平阳省政府网站的报导，锦湖轮胎越南公司在与当地政府会面时表示了投资计划，正在越南投资 3 亿美元（2.85 亿欧元）用于其在越南的业务，以将该国的产能提高 36%。该工厂自 2007 年以来在 My Phuoc 3 工业园区运营，目前每年生产 1250 万个乘用车和轻型汽车轮胎，并于 2021 年进行了一轮扩建。锦湖表示，第三阶段将把产量提高到每年 1700 万条，预计将于 2026 年投入运营。（来自世界橡胶展微信公众号）

由中国中化下属桂林蓝宇航空轮胎发展有限公司建设的我国首条民航轮胎生产线投产。11 月 23 日，由中国中化下属桂林蓝宇航空轮胎发展有限公司建设的我国首条民航轮胎生产线在广西建成投产。该生产线每年可生产 10 万条高性能民用航空轮胎，可满足我国目前民用航空轮胎每年 40% 的需求量。该产线面积近 5 万平方米，安装了 80 多台高端工艺装备，可以实现从原材料到最终航空轮胎的全流程制作。（来自聚胶微信公众号）

阳谷华泰拟泰国建厂。近日，阳谷华泰发布关于对外投资的进展公告。公司计划在泰国投资新建橡胶助剂生产基地，项目第一期投资总额不超过 3760 万美元（2.66 亿元人民币），主要用于土地购买、生产厂房建设及购建固定资产等。公司已完成泰国子公司的设立登记，并获得相关投资证书和备案通知书。截至公告披露日，阳谷华泰设立的泰国子公司名为华泰泰国新材料有限公司，注册资本为 500 万泰铢，股权结构为公司持股 99%，博为化学（香港）有限公司持股 1%。该子公司将从事化工产品的生产与销售，以及相关的进出口贸易。此次投资将进一步提升公司的核心竞争力和盈利能力，拓展海外市场。（来自聚胶微信公众号）

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；2024年8月28日，公司柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）成功首胎下线。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。