



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 12 月):

12 月原材料价格指数环比下滑, 赛轮拟扩建柬埔寨全钢胎产能

2025 年 1 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12月）：

12月原材料价格指数环比下滑，赛轮拟扩建柬埔寨全钢胎产能

2025年1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。2024年11月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为111.42亿美元，环比下降8.30%，同比下降0.12%。2024年12月，美国汽油消费量为872.83万桶/天，环比下降0.53%，同比上涨1.02%；柴油消费量为385.83万桶/天，环比上涨4.87%，同比上涨7.27%；美国汽车销量为149.13万辆，环比上涨9.34%，同比上涨2.55%。
- **美国进口市场：**2024年11月，美国进口PCR数量为1751.59万条，环比下降4.02%，同比下降1.51%；美国进口TBR数量151.59万条，环比下降1.08%，同比下降2.37%。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：**2024年12月轮胎原材料价格指数为**176.85**，环比下降**1.35%**，同比上涨**7.81%**。其中，天然橡胶均价17309元/吨，环比上涨1.74%，同比上涨34.44%；丁苯橡胶均价14893元/吨，环比下降2.45%，同比上涨26.74%；螺纹钢均价3504元/吨，环比下降0.41%，同比下降14.04%；炭黑均价7382元/吨，环比下降6.75%，同比下降15.49%。
- **赛轮轮胎：**拟建设柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目。根据2025年1月7日《赛轮轮胎关于投资建设“柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目”暨对相关子公司增资的公告》，赛轮轮胎拟在柬埔寨建设柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目。项目规划年产165万条全钢子午线轮胎，建设地点为柬埔寨柴桢省柴桢市，建设期为9个月。项目投资总额为9,348万美元，项目所需资金拟通过自有资金解决。项目预计实现年平均营业收入24,473万美元，实现年平均净利润4,712万美元，项目净利润率为19.25%，项目投资回收期为2.23年。项目市场定位为北美市场与柬埔寨本地市场。（来自赛轮轮胎公告）
- **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

目录

原材料：原材料价格指数 12 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：2024Q3 明显回落，Q4 震荡	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 11 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 12 月均值环比下降

上游原材料价格走势：2024 年 12 月，天然橡胶均价 17309 元/吨，环比上涨 1.74%，同比上涨 34.44%；丁苯橡胶均价 14893 元/吨，环比下降 2.45%，同比上涨 26.74%；螺纹钢均价 3504 元/吨，环比下降 0.41%，同比下降 14.04%；炭黑均价 7382 元/吨，环比下降 6.75%，同比下降 15.49%。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。**12 月轮胎原材料价格指数为 176.85，环比下降 1.35%，同比上涨 7.81%。**

天然橡胶供需数量：2024 年 11 月，我国天然橡胶消费量为 60.91 万吨，环比上涨 0.83%，同比上涨 1.99%；我国月度产量为 13.76 万吨，环比上涨 19.44%，同比上涨 1.10%；我国进口天然橡胶数量为 51.46 万吨，环比上涨 6.48%，同比下降 4.70%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 113.58 万吨，环比上涨 0.91%，同比下降 2.95%。

天然橡胶价格走势：2024 年 12 月先窄幅推涨后震荡走跌。供应方面：12 月初云南已大面积停割，泰国南部地区持续暴雨和洪水，此期间无法割胶，因此进口胶水稳步上涨，成交重心上涨，随后泰国雨水天气减少，泰国进口胶价下跌，且港口库存增加中。需求方面：下游轮胎需求淡季，出货不畅。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024 年 12 月乳聚丁苯橡胶市场价格走低。12 月中石化供价 2 次价格上调，累计上调 500 元/吨，中石油各销售公司以跟涨为主，但涨幅未赶上 11 月跌幅，整体均价仍环比下降。供应方面：12 月供应端总体没有明显利好消息。需求方面：下游对高价存在抵触心理，买盘较为谨慎。成本方面：丁二烯价格走高，存在一定成本支撑。（来自百川盈孚）

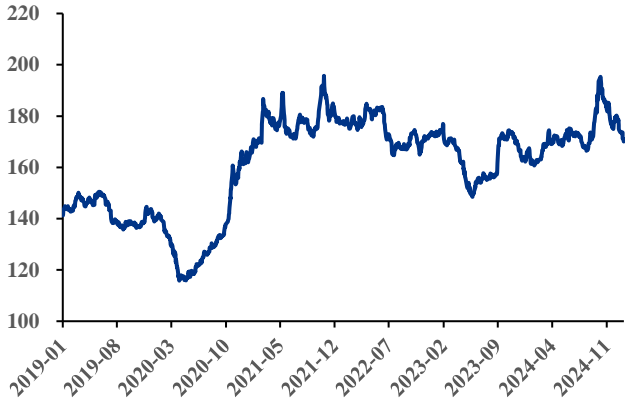
钢材价格走势：2024 年 12 月钢材市场价格震荡偏弱。12 月月初宏观政策面偏好，黑色系期货小幅上涨，市场情绪受到提振，价格有轻微的上涨。12 月后期由于政策利好的减弱，以及随着淡季深入在寒冷天气影响下，下游终端拿货计划较少，下游需求同比缩量明显，市场需求不断下滑。整体来看，12 月需求持续偏弱，市场氛围冷清，部分钢厂减产检修，市场呈现供需两弱，商家心态偏谨慎，市场报价也不断向下调整。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024 年 12 月炭黑市场价格持续下行。成本方面：12 月煤焦油市场价格走势持续下探，目前产业链价格均接近年内低位，市场情绪表现不佳，对于后市走势较为悲观。供给方面：12 月行业开工一度走高，期间几度逼近 70%，不过 12 月下旬略有下行，但调整幅度相对较小。需求方面：需求端表现较为谨慎，整体波动有限。价格方面：持续下行，下游压价情绪依旧较浓。整体看，炭黑市场价格走势下行为主。（来自百川盈孚）

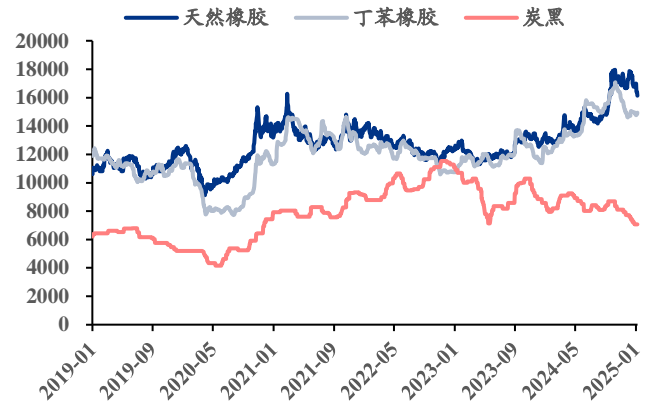
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/12	17309.18	1.74%	34.44%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/12	14893.09	-2.45%	26.74%	元/吨
螺纹钢价格	2024/12	3503.64	-0.41%	-14.04%	元/吨
炭黑价格	2024/12	7381.91	-6.75%	-15.49%	元/吨
原材料价格指数	2024/12	176.85	-1.35%	7.81%	2016 年初=100

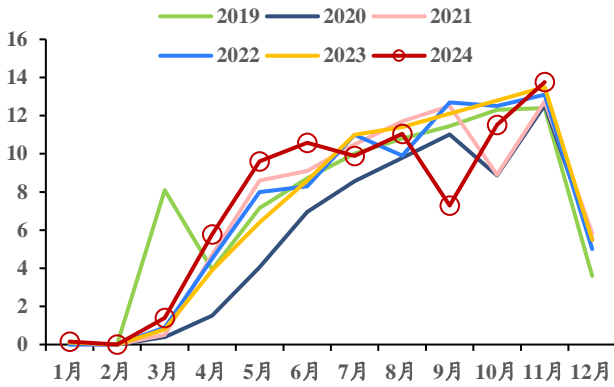
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


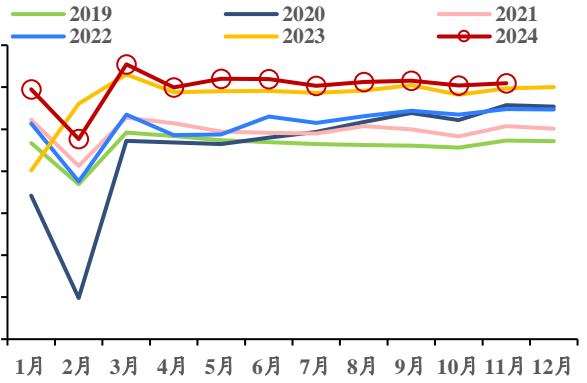
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


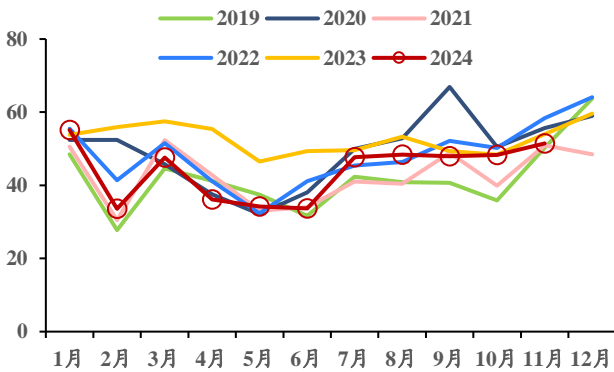
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


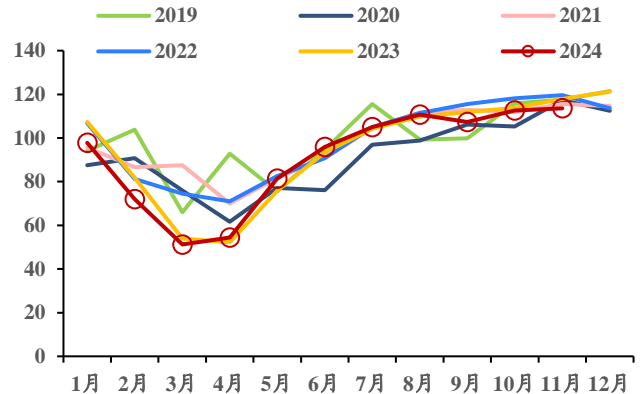
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

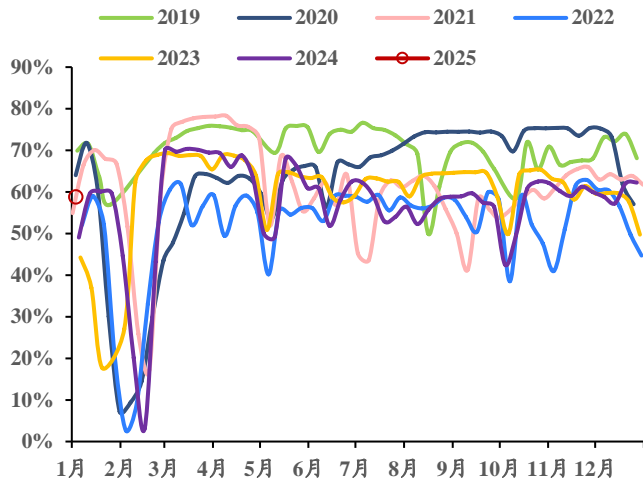
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


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

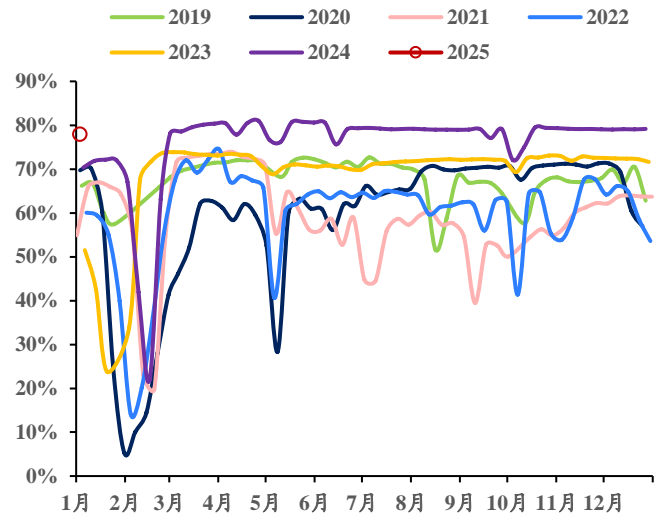
中国轮胎开工情况：2024年12月，中国全钢胎月度平均开工率60.11%，同比增加2.85pct，环比减少0.40pct；半钢胎月度平均开工率79.09%，同比增加6.84pct，环比减少0.09pct。

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

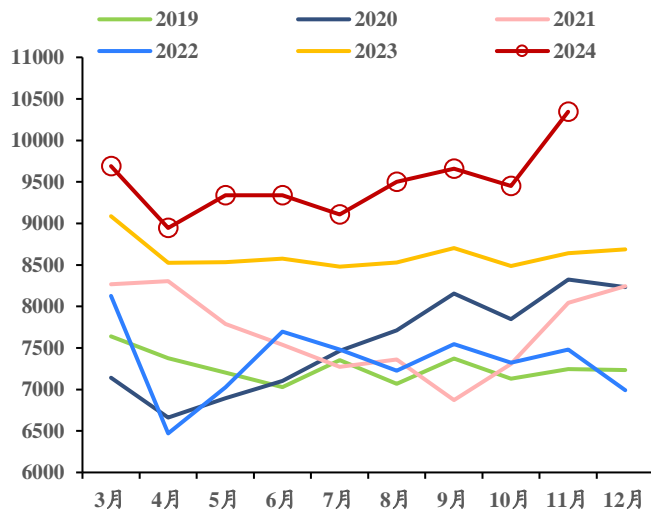
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

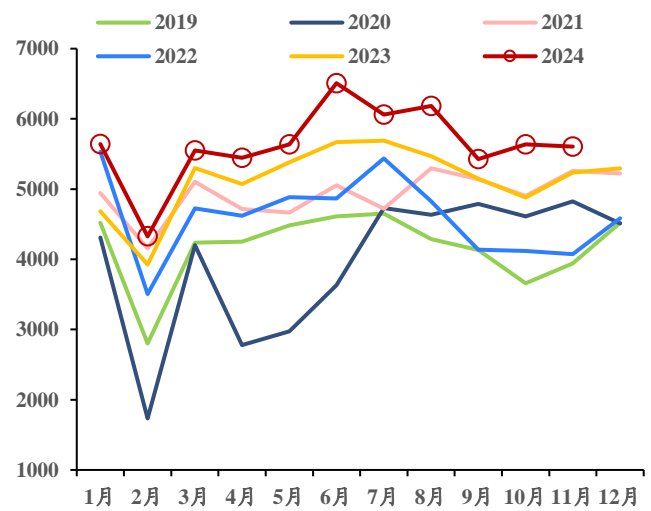
国内轮胎生产与出口情况：2024年11月，中国橡胶轮胎外胎产量10345万条，环比上涨9.46%，同比上升19.70%；2024年11月，中国出口新的充气橡胶轮胎5604万条，环比下降0.57%，同比上涨7.05%。

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 11 月, 中国小客车胎对外出口 25.51 万吨, 环比减少 1.55%, 同比增加 6.33%; 中国卡客车胎对外出口 39.24 万吨, 环比减少 5.34%, 同比减少 1.19%。

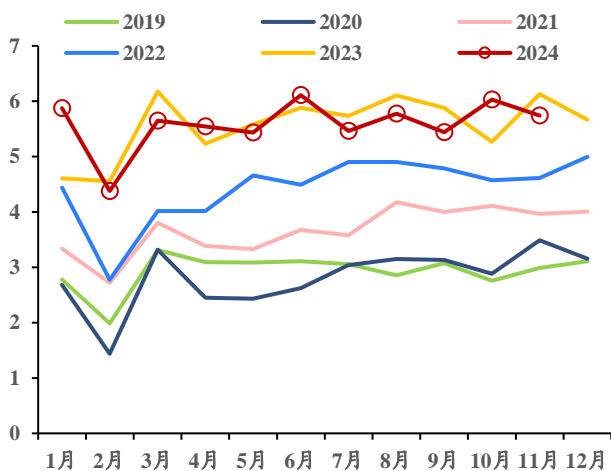
表 2: 中国 2024 年 11 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

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
俄罗斯联邦	1.95	7.64%	10.78%	33.22%	沙特阿拉伯	2.46	6.27%	41.66%	-4.84%
英国	1.48	5.80%	-3.70%	-20.61%	印度尼西亚	2.38	6.07%	64.53%	39.65%
巴西	1.34	5.25%	-39.89%	-21.68%	墨西哥	2.09	5.33%	-29.36%	-19.80%
德国	1.06	4.15%	29.62%	42.12%	尼日利亚	1.69	4.31%	137.28%	56.27%
沙特阿拉伯	0.94	3.68%	14.95%	-0.74%	阿联酋	1.58	4.02%	-23.90%	-14.09%
澳大利亚	0.85	3.33%	30.70%	-9.87%	俄罗斯联邦	1.31	3.33%	-21.93%	-36.36%
日本	0.81	3.18%	32.70%	-5.86%	美国	1.23	3.13%	-27.04%	22.50%
荷兰	0.79	3.08%	19.56%	-13.14%	澳大利亚	1.20	3.06%	41.42%	2.05%
阿联酋	0.72	2.81%	24.37%	11.87%	越南	0.95	2.41%	4.67%	3.97%
墨西哥	0.72	2.81%	-44.35%	0.44%	马来西亚	0.94	2.39%	-37.48%	9.20%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

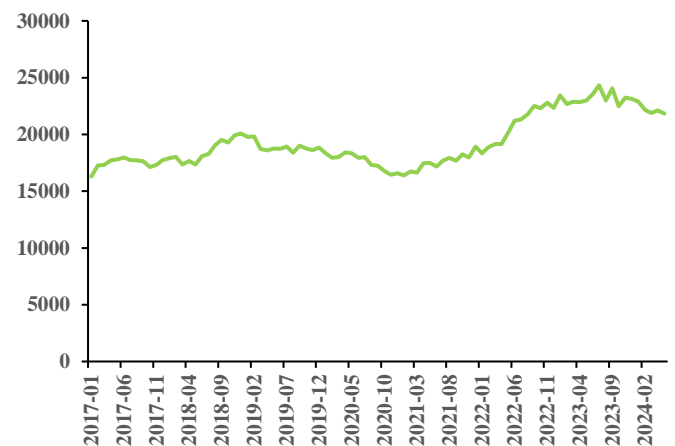
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 11 月, 中国出口非公路轮胎 5.74 万吨, 同比下降 6.40%, 环比下降 4.86%。

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)



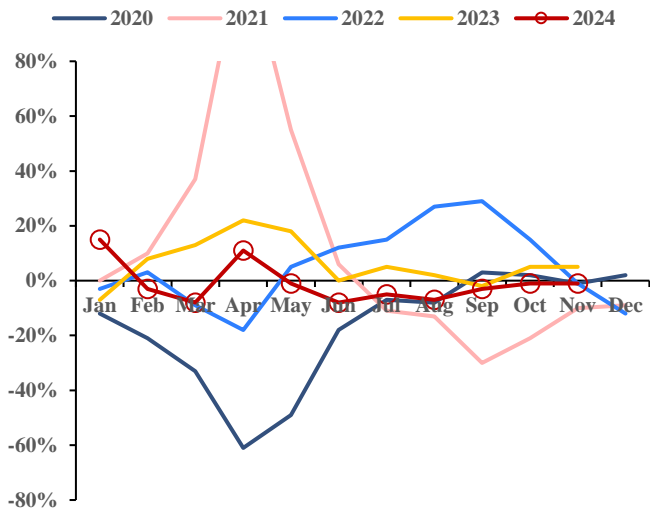
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

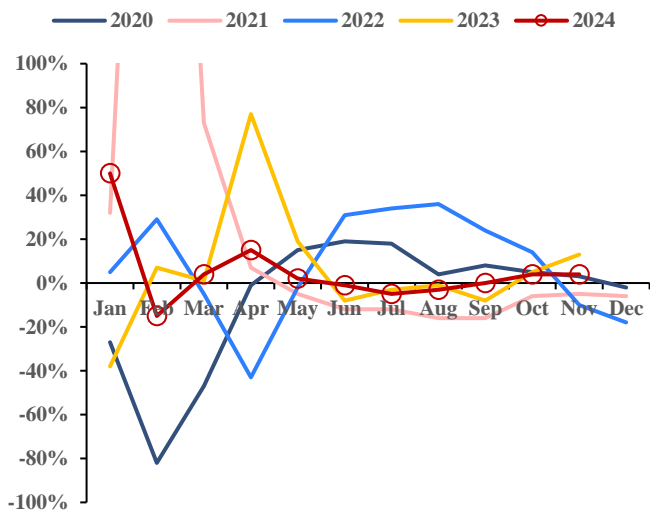
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年11月，**替换市场月度同比增速**：全球+2%，北美0%，欧洲+6%，中国-2%，南美-1%；**配套市场月度同比增速**：全球-1%，北美-1%，欧洲-8%，中国+4%，南美+3%。我们认为2024年11月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



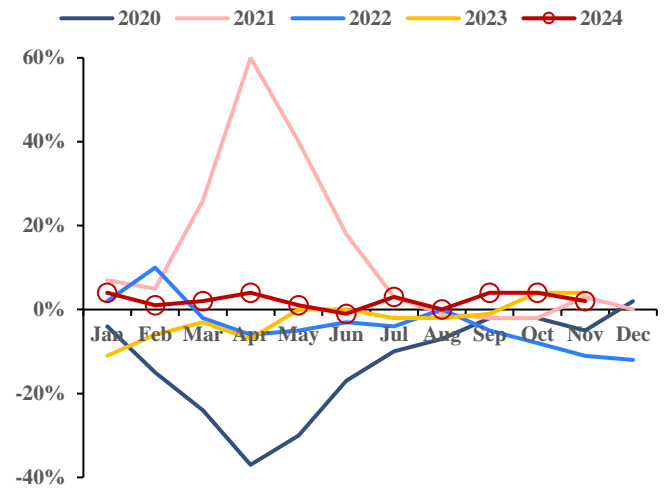
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势



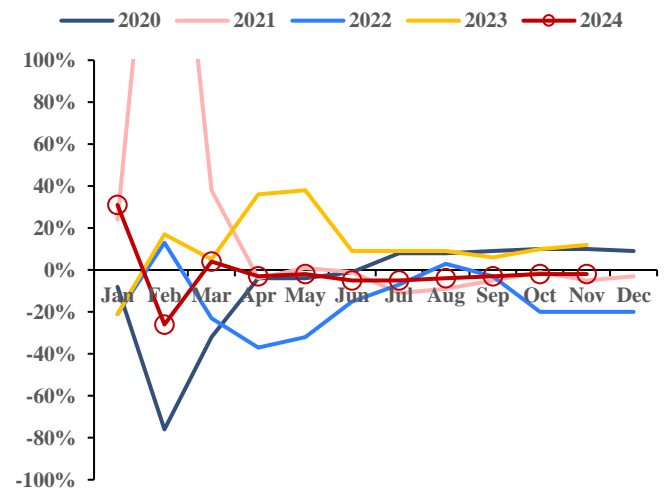
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势

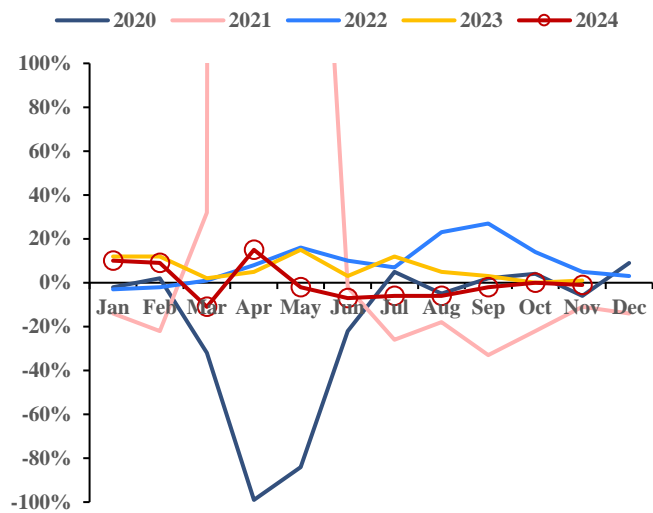


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

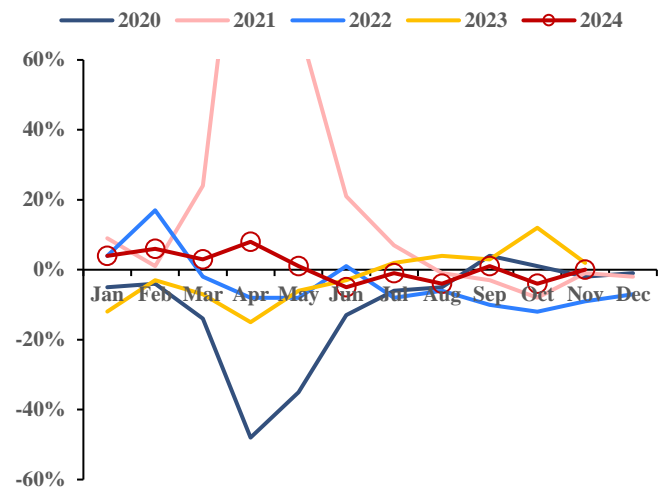
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



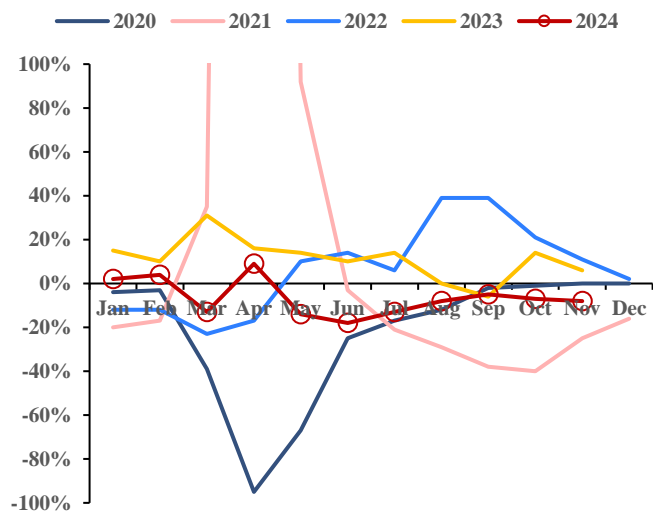
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


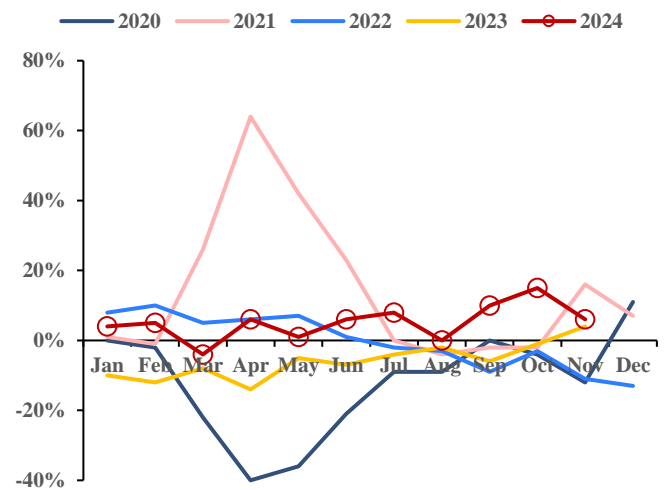
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

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

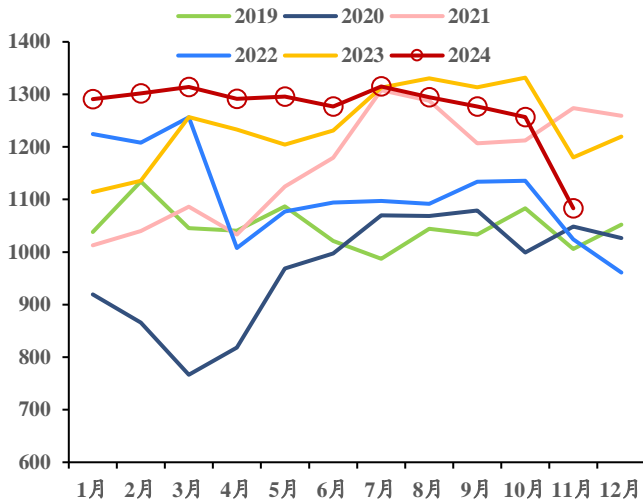
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

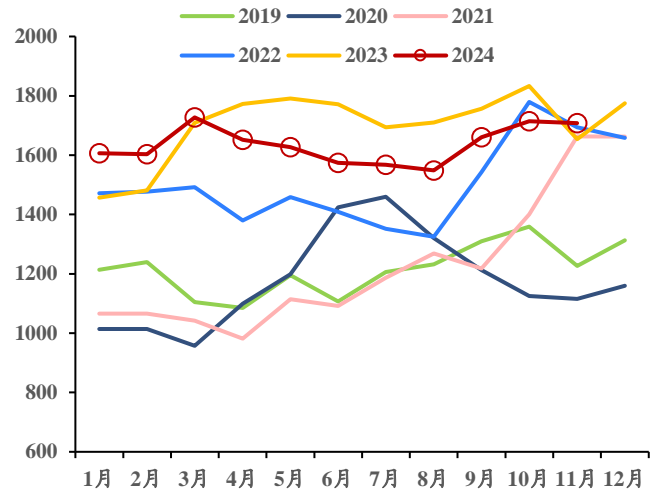
国内下游需求: 2024年12月,中国重卡销量约为8.10万辆,环比上涨17.39%,同比上涨55.47%。2024年12月,中国物流业景气指数为53.10%,环比增加0.30pct,同比减少0.40pct。2024年11月,中国汽油消费量为1083万吨,环比下降13.79%,同比下降8.20%;中国柴油消费量为1707万吨,环比下降0.40%,同比上涨3.26%。

图 21: 中国汽油消费量(万吨)



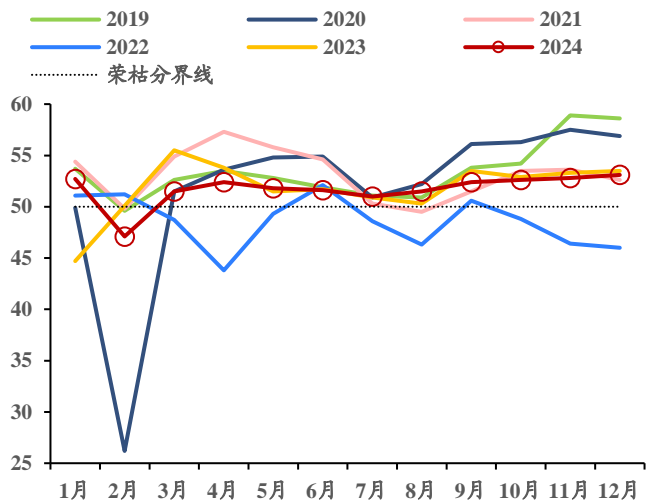
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

图 22: 中国柴油消费量(万吨)



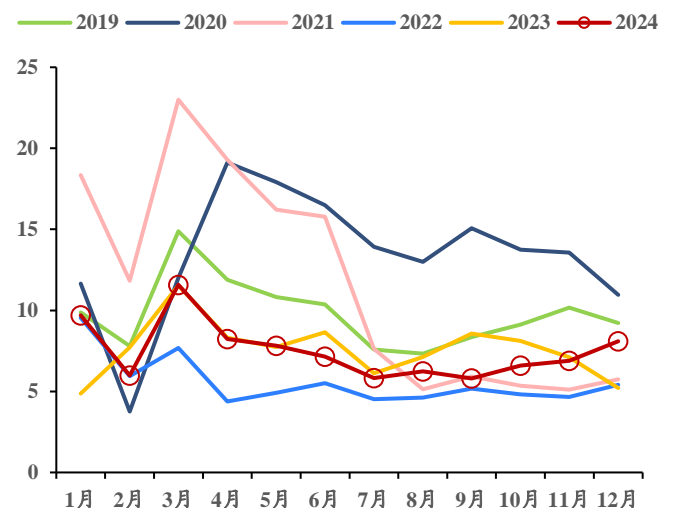
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

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

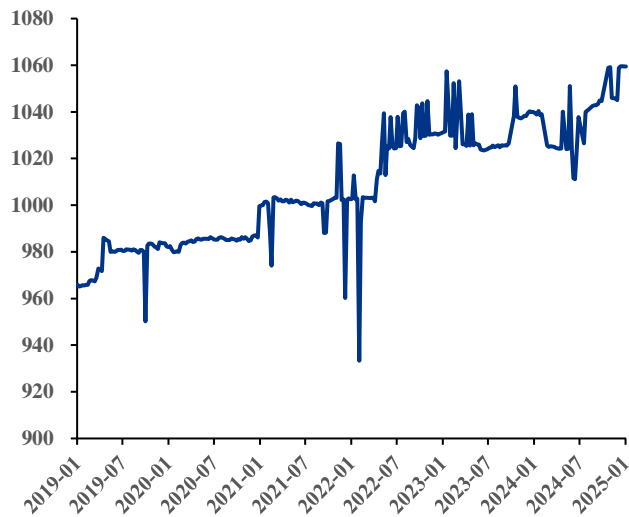
图 24: 中国重卡销量(万辆)



资料来源:Wind,第一商用车网,信达证券研发中心

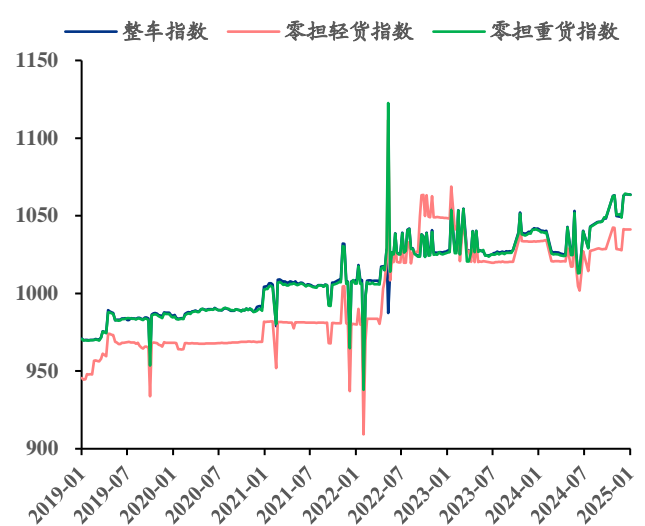
中国公路物流运价指数：2024年12月，中国公路物流运价指数均值为1059.25，环比上涨0.98%，同比上涨1.89%。其中，整车指数为1063.46，环比上涨1.00%，同比上涨2.14%；零担重货指数为1063.49，环比上涨0.96%，同比上涨2.20%；零担轻货指数为1041.24，环比上涨0.93%，同比上涨0.76%。据中国物流与采购联合会分析，12月经济运行延续良好态势，四季度以来市场积极因素累积，存量和增量政策组合效应继续释放，叠加年末消费旺盛，带动市场需求稳步向好。在企业较好预期拉动下生产意愿和运力供给扩张，市场供需呈现同步增长。综合来看，四季度供需两端平衡进一步改善，带动运价指数连续回升，全年呈现“前低后高”“波动回升”走势，12月当月指数达到年内最高水平。但同时，需求不足导致的同行内卷、竞争加剧，公路市场仍处于供大于求局面，成本趋升、利润收缩导致下游企业和司机个体整体承压经营。

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

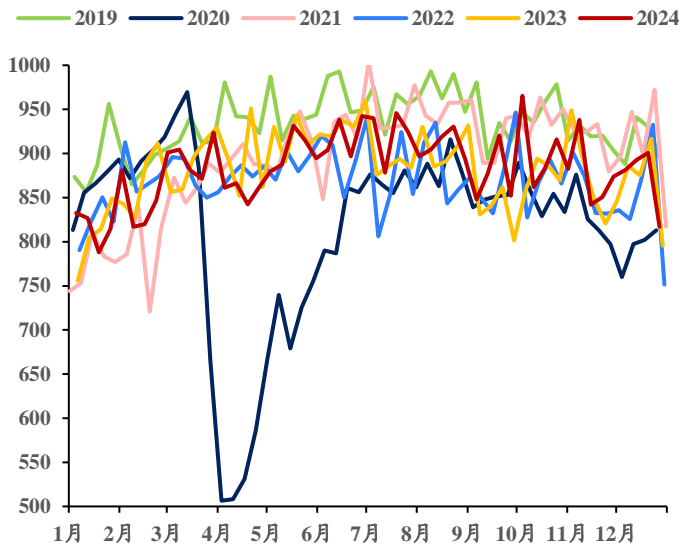


资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

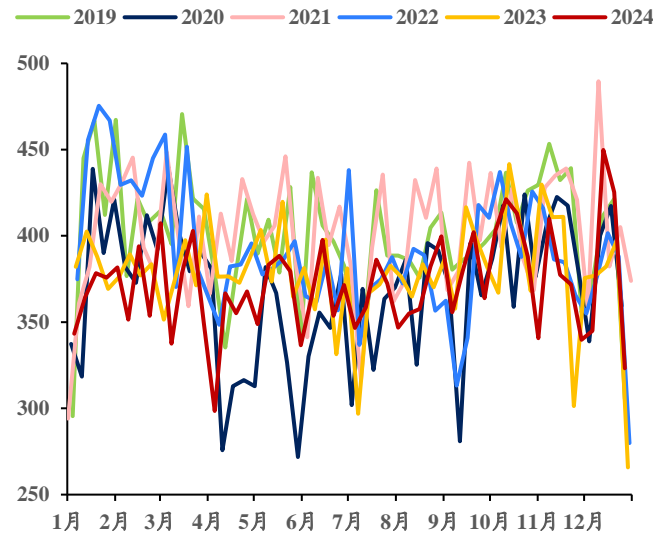
2024年11月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为111.42亿美元，环比下降8.30%，同比下降0.12%。2024年12月，美国汽油消费量为872.83万桶/天，环比下降0.53%，同比上涨1.02%；柴油消费量为385.83万桶/天，环比上涨4.87%，同比上涨7.27%；美国汽车销量为149.13万辆，环比上涨9.34%，同比上涨2.55%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



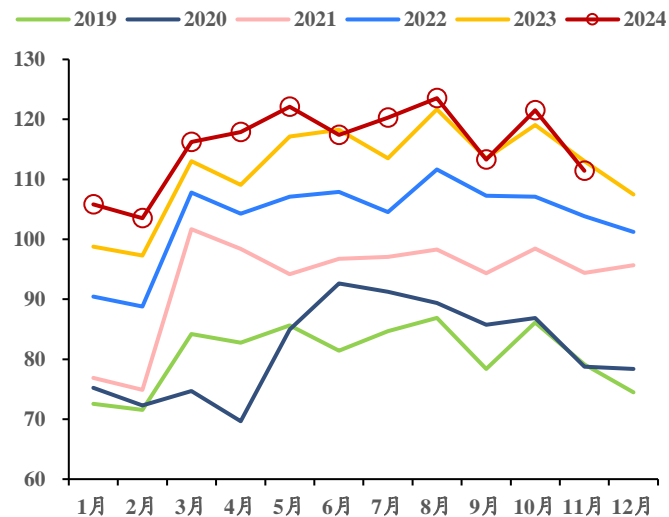
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)



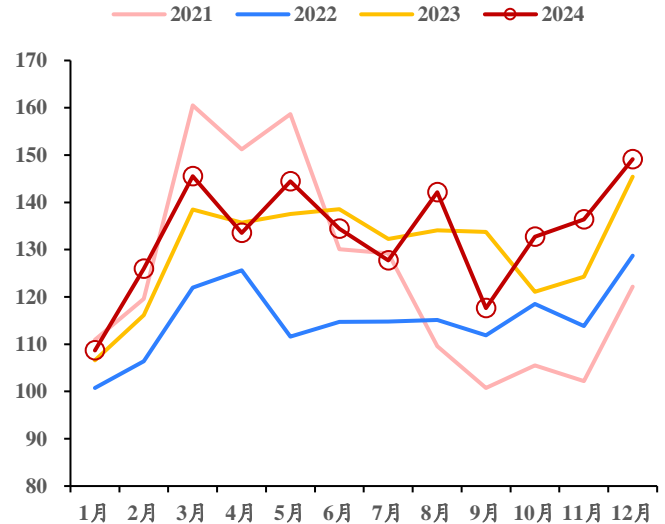
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

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 11 月, 美国进口 PCR 数量为 1751.59 万条, 环比下降 4.02%, 同比下降 1.51%; 美国进口 TBR 数量 151.59 万条, 环比下降 1.08%, 同比下降 2.37%。

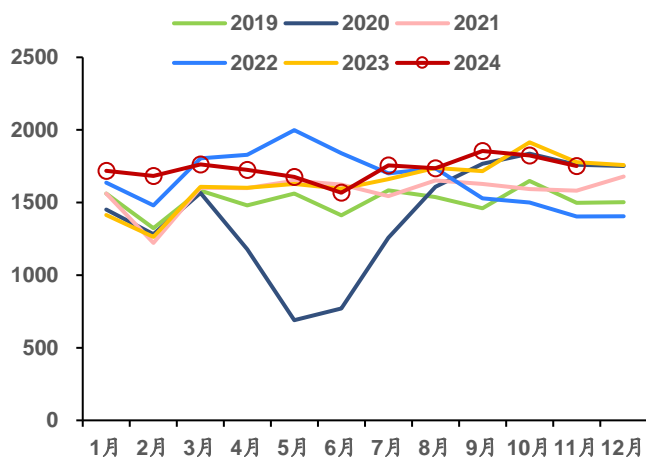
美国从泰国进口轮胎表现: 2024 年 11 月, 美国从泰国进口 PCR 数量为 400.31 万条, 环比下降 17.25%, 同比下降 6.57%; 美国从泰国进口 TBR 数量为 48.89 万条, 环比下降 5.01%, 同比下降 29.98%。

美国从越南进口轮胎表现: 2024 年 11 月, 美国从越南进口 PCR 数量为 189.54 万条, 环比上涨 11.36%, 同比上涨 4.26%; 美国从越南进口 TBR 数量为 28.08 万条, 环比上涨 6.19%, 同比上涨 23.12%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024 年 11 月, 美国从柬埔寨进口 PCR 数量为 106.90 万条, 环比下降 32.44%, 同比上涨 37.08%; 美国从柬埔寨进口 TBR 数量为 13.21 万条, 环比下降 14.36%, 同比上涨 441.57%。

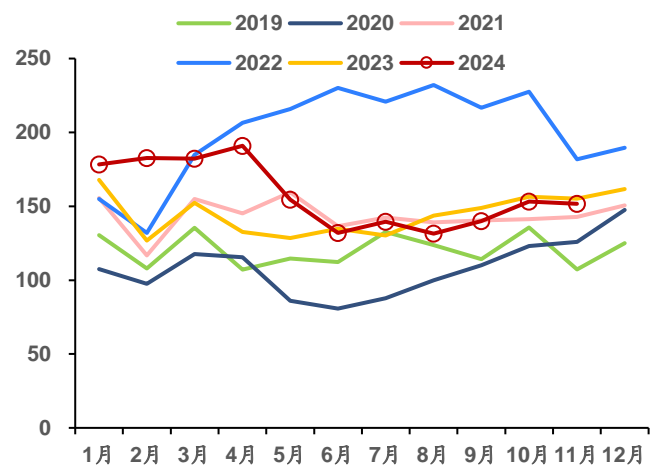
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏。环比来看, 2024 年 11 月美国进口轮胎数量出现季节性回落, 同比来看, 2024 年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量处于历史同期较高水平, 美国进口需求依然稳健。

图 31: 美国进口 PCR 数量(万条)

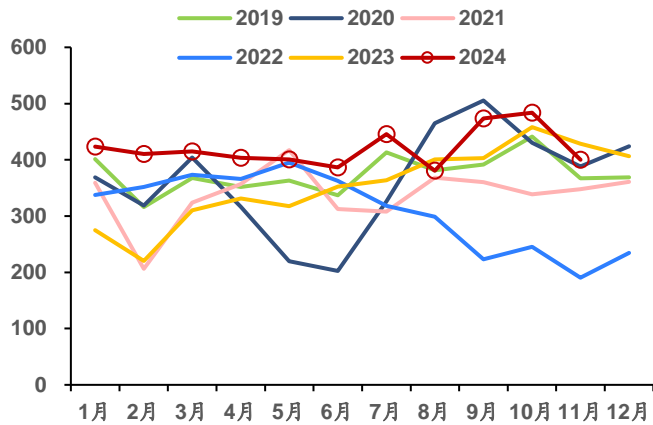


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

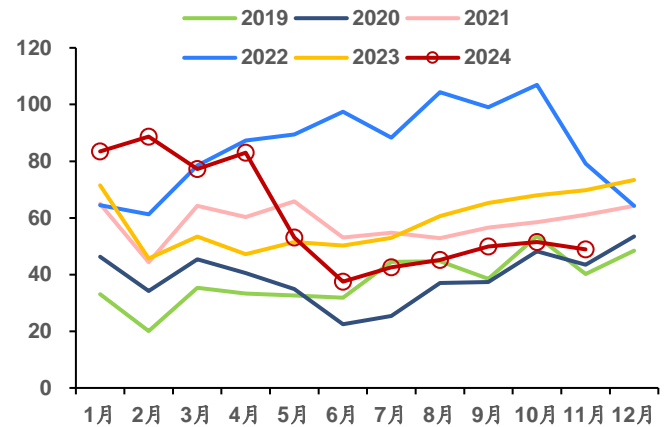
图 32: 美国进口 TBR 数量(万条)



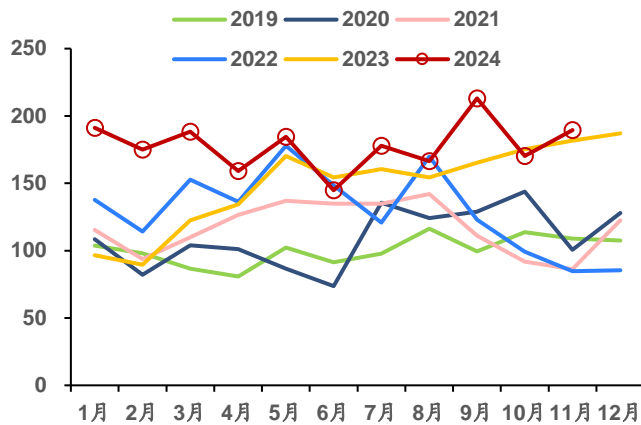
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


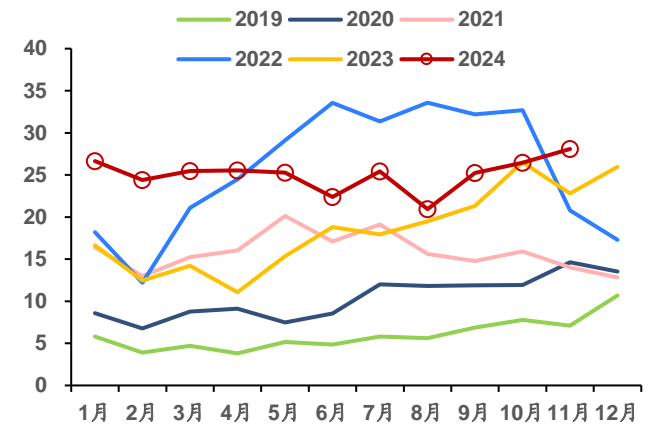
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


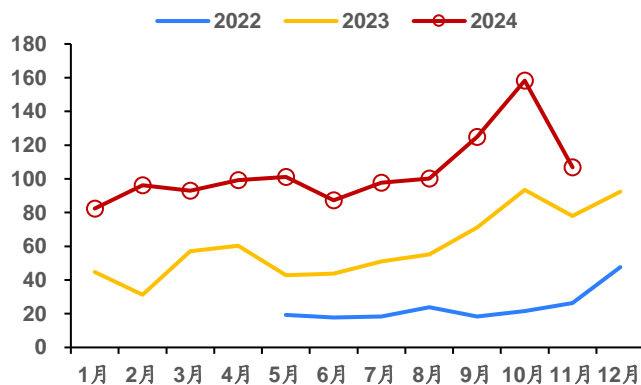
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


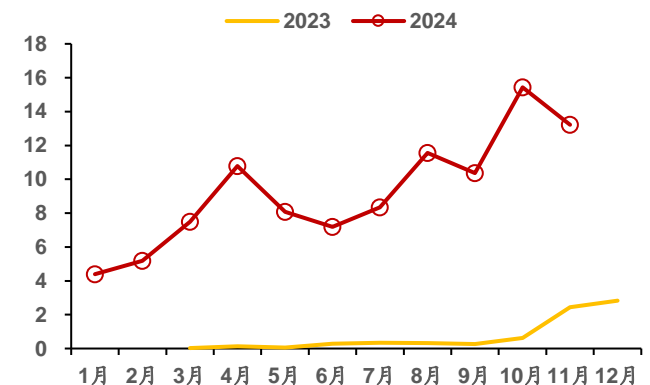
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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)


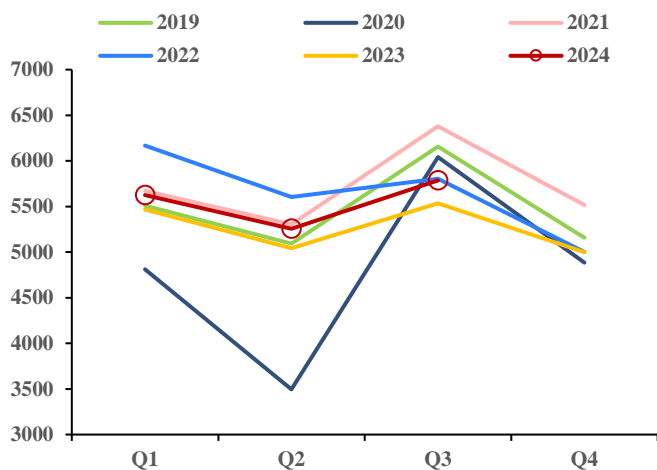
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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 11 月，欧洲乘用车注册量为 105.53 万辆，环比上涨 1.31%，同比下降 1.90%；2024 年 11 月，欧洲新能源汽车销量为 26.81 万辆，环比上涨 6.24%，同比下降 2.11%。

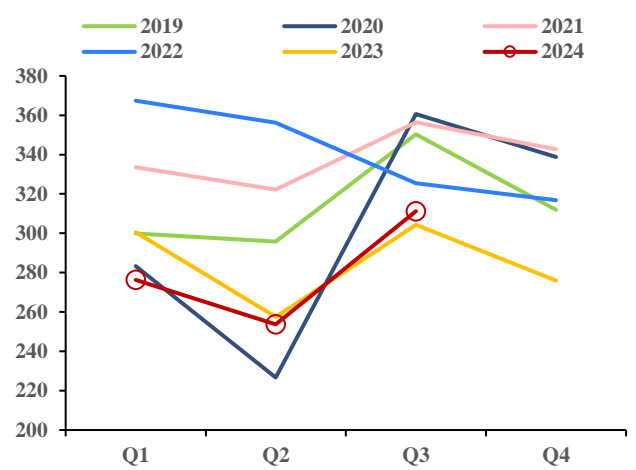
欧洲替换市场：2024Q3 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平，乘用车胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2024 年总体来看，欧洲乘用车注册量处于历史同期中位的水平。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



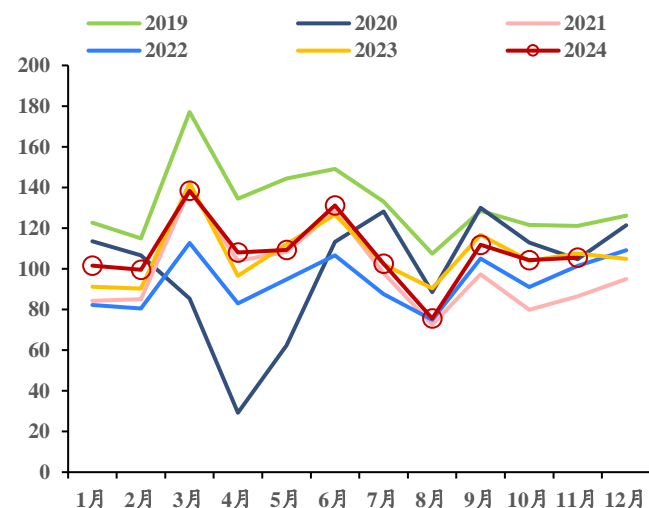
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



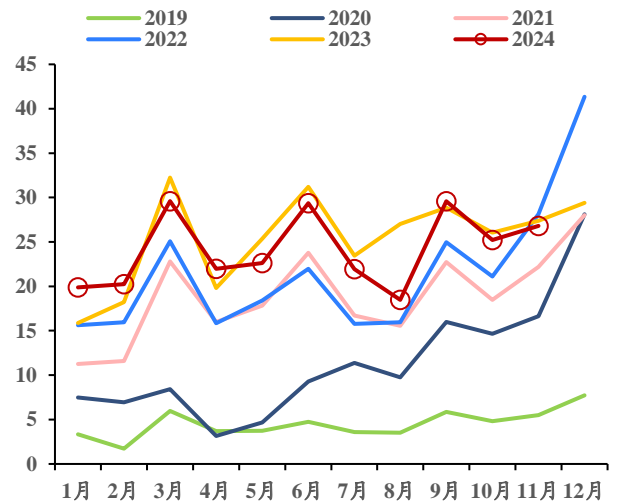
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）



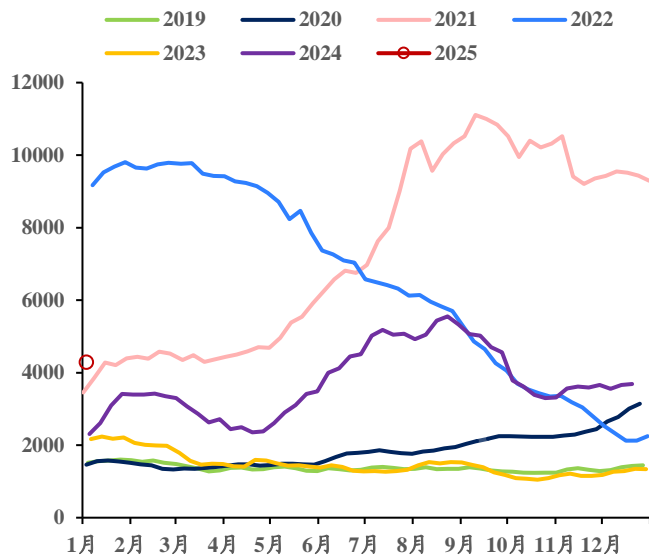
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：2024Q3 明显回落，Q4 震荡

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。

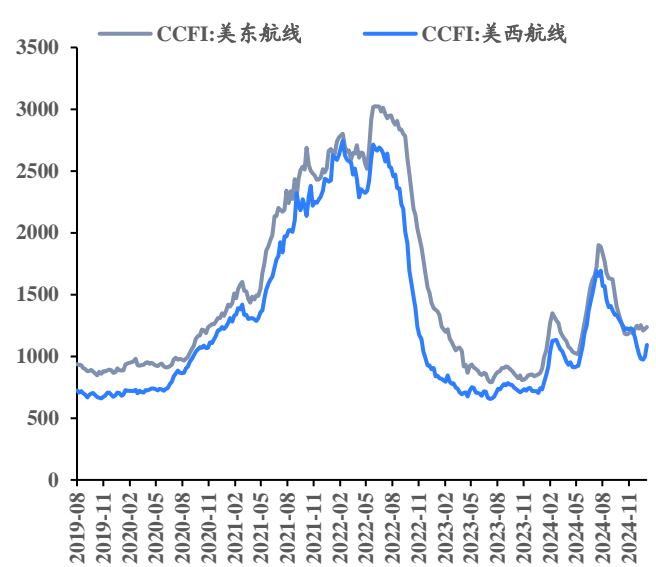
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，随后回落，总体对轮胎行业影响较小。2024 年 12 月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为 3634.40 点，环比上涨 2.42%，同比上涨 182.08%；CCFI（美东航线）均值为 1226.66 点，环比上涨 1.12%，同比上涨 44.03%；CCFI（美西航线）均值为 993.11 点，环比下降 15.80%，同比上涨 37.79%。

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

赛轮轮胎：拟建设柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目。根据 2025 年 1 月 7 日《赛轮轮胎关于投资建设“柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目”暨对相关子公司增资的公告》，赛轮轮胎拟在柬埔寨建设柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目。项目规划年产 165 万条全钢子午线轮胎，建设地点为柬埔寨柴桢省柴桢市，建设期为 9 个月。项目投资总额为 9,348 万美元，项目所需资金拟通过自有资金解决。项目预计实现年平均营业收入 24,473 万美元，实现年平均净利润 4,712 万美元，项目净利润率为 19.25%，项目投资回收期为 2.23 年。项目市场定位为北美市场与柬埔寨本地市场。（来自赛轮轮胎公告）

赛轮轮胎：实控人近日已增持 8.4 亿元。根据 2025 年 1 月 6 日《赛轮轮胎关于实际控制人之一致行动人增持股份的进展公告》，公司实际控制人之一致行动人瑞元鼎实拟自 2024 年 11 月 12 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，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）。自 2024 年 11 月 18 日至 2025 年 1 月 3 日，瑞元鼎实通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 58,640,070 股，占公司总股本的 1.78%，累计增持金额约 8.4 亿元，本次增持计划尚未实施完毕。（来自赛轮轮胎公告）

米其林拟在沈阳建设高性能子午线轮胎绿色智能制造产能转换项目。近日，米其林沈阳轮胎有限公司宣布，计划投资 2 亿元，建设高性能子午线轮胎绿色智能制造产能转换项目。本项目为改扩建项目，在现有车间内进行建设，不新增用地。项目拟调整全厂产品方案，取消卡客车胎的建设，转换成新增轿车胎产能。项目利用原有卡客车胎生产线进行改造，并新增部分生产设备，项目以天然胶、合成胶、炭黑、氧化硅、化学小药、钢丝帘线、纤维帘布等为主要原辅材料，通过密炼、压延、挤出、成型、硫化、质检等主要工序，年生产 500 万条轿车胎（其中，进一步加工成静音胎 200 万条）。本项目建成后，全厂年生产轿车胎 2230 万条。（来自聚胶微信公众号）

万力轮胎柬埔寨项目中标结果公布。2024 年 12 月 30 日，万力轮胎股份有限公司海外橡胶轮胎建设项目建筑工程施工总承包中标结果公布，中标金额为 10.53 亿元人民币，其中建筑工程部分为 4.54 亿元人民币。这标志着万力轮胎首家海外工厂即将开工建设。万力轮胎柬埔寨项目投资总额，达 5 亿美元（约合人民币 36.3 亿元）。工厂将分两期建设，其中第一期投资 3 亿美元，第二期投资 2 亿美元。（来自聚胶微信公众号）

贵州轮胎自主研发的首条 53/80R63 规格巨型工程子午线轮胎成功下线。2024 年 12 月 18 日，贵州轮胎自主研发的首条 53/80R63 规格巨型工程子午线轮胎成功下线。本次下线的 63 吋轮胎，直径长达 3.8 米，净重 4838.7 千克，是专为矿山、工地及矿卡等重型设备设计制造的高性能轮胎。（来自聚胶微信公众号）

赛轮等上榜 2024 年《中国轮胎十大影响力品牌》。2024 年 12 月 18 日，由世界品牌实验室（World Brand Lab）主办的 2024 年“世界经理人峰会”在香港正式召开，被誉为“中国品牌奥斯卡”的“中国品牌年度大奖”榜单揭晓。大会发布了 12 个品类的“中国十大影响力品牌”（TOP10），其中包括 2024 年《中国轮胎十大影响力品牌》，上榜的轮胎品牌有：双星轮胎、赛轮、玲珑、朝阳、双钱、千里马、前进轮胎、三角、正新、浦林成山。（来自聚胶微信公众号）

中策橡胶印尼 MTI 公司一期投产。2024 年 12 月 18 日上午，位于印尼中爪哇省三宝壟市肯德尔工业园区的中策橡胶印尼 MTI 公司一期投产仪式隆重举行。中爪哇省工业和贸易厅、中国商会总会、KIK 园区总经理、三宝壟相关政府领导、KIK 园区总经理与中策橡胶集团股份有限公司董事长沈金荣、高级副总经理葛国荣、高级副总经理沈建农、副总经理沈昊昱、副总经理王先宁等领导和嘉宾共同出席了仪式，来自世界各地的经销商、供应商等 300 余人参加仪式。中策橡胶印尼 MTI 公司成立于 2024 年 1 月，系中策橡胶集团旗下投资的第二家海外公司。在“一带一路”大背景下，公司计划投资 2.8 亿美元，公司占地面积 49.2 公顷，主要涉及卡客车轮胎、两轮车胎、斜交胎、内胎、履带等产品以及炭黑生产线及尾气联产项目，达产后预计年销售额约 52 亿人民币。中策橡胶印尼 MTI 工厂项目，创造了印尼本土大型工业厂房建设的新

速度，是第一家实现当年建设当年投产的项目。(来自聚胶微信公众号)

昊华轮胎越南工厂开业。2024年12月14日上午，昊华(越南)有限公司轮胎生产厂一期工程开业典礼在明兴-Sikico 工业园区举行。昊华(越南)有限公司轮胎生产项目于2023年9月获得平福省人民政府颁发的投资许可，经过一年多的建设，现已顺利完工并投入生产。该项目位于明兴-Sikico 工业园区，总投资额为5亿美元(折合人民币36亿元)，工厂占地面积43公顷，预计年产能为1440万条轮胎，将为公司带来至少7.7亿美元的年营业收入。随着一期工程的完成，昊华集团将继续额外投资2.8亿美元(折合人民币20亿元)，将工厂扩建31公顷。该扩建项目预计每年将达到1000万条轮胎的产能。当这两个阶段完成后，该项目的总产能将达到每年2440万条轮胎。(来自聚胶微信公众号)

风神股份拟向特定对象发行股票募集资金用于高性能巨型工程子午胎扩能增效项目。根据2024年12月20日《风神轮胎股份有限公司2024年度以简易程序向特定对象发行股票预案(修订稿)》，风神股份拟向诺德基金管理有限公司、华安证券资产管理有限公司等特定对象发行股票，募集资金总额为30,000万元，扣除发行费用后拟将募集资金全部用于高性能巨型工程子午胎扩能增效项目，该项目拟投资总额为146,369.08万元。(来自风神股份公告)

印度 CEAT 轮胎收购米其林旗下品牌。近日，印度 CEAT 轮胎宣布，将以现金方式收购卡摩速轮胎(Camso)。该品牌隶属于米其林集团，主要生产拖拉机轮胎和收割机轮胎。此次交易金额为2.25亿美元(约合人民币16.4亿元)，交易包含一个轮胎品牌，以及两家斯里兰卡轮胎厂的所有权。目前，该交易还需接受监管部门的审查，并经过三年的授权期。(来自轮胎世界网)

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。

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。