



Research and  
Development Center

## 轮胎行业专题报告 (2025 年 7 月):

美国进口需求稳健，赛轮液体黄金轮胎登陆越南市场

2025 年 8 月 13 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

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（2025年7月）：

美国进口需求稳健，赛轮液体黄金轮胎登陆越南市场

2025年8月13日

本期内容提要：

- **美国市场需求：**6月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为116.93亿美元，同比上涨2.90%。7月，美国汽油消费量为894.18万桶/天，同比下降3.04%；柴油消费量为350.98万桶/天，同比下降4.09%；美国汽车销量为137.22万辆，同比上涨7.43%。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，汽柴油消费量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。
- **美国进口需求：**6月，美国进口半钢胎数量为1688.95万条，环比下降4.67%，同比上涨7.75%；美国进口全钢胎数量191.16万条，环比下降0.39%，同比上涨44.90%。6月，美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平，总体需求依然稳健。
- **7月轮胎原材料价格指数环比继续下降。**7月，轮胎原材料价格指数为151.90，环比下降0.28%，同比下降10.26%，其中，天然橡胶均价14003元/吨，环比下降1.06%，同比上涨1.00%；丁苯橡胶均价12098元/吨，环比上涨0.77%，同比下降21.53%；炭黑均价6709元/吨，环比下降3.13%，同比下降19.47%。
- **7月海运费震荡下降。**7月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为2531.25点，环比下降25.46%，同比下降50.19%；CCFI（美东航线）均值为1247.30点，环比下降7.31%，同比下降30.43%；CCFI（美西航线）均值为983.60点，环比下降14.44%，同比下降40.68%。
- **赛轮液体黄金轮胎登陆越南市场。**近日，赛轮集团在越南芽庄成功举办液体黄金轮胎上市发布会，宣告这款全球首创的高性能轮胎产品正式登陆越南市场。赛轮集团亚洲区总经理曹国强与赛轮（越南）轮胎贸易有限公司总经理范英勇出席活动并致辞。（来自赛轮集团微信公众号）
- **风险因素：**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；国际贸易摩擦加剧的风险
- **重点标的：**赛轮轮胎

**目录**

原材料: 7月原材料价格指数环比继续下降.....	5
生产与出口: 半钢胎全钢胎开工率走势不一.....	8
消费: 替换市场更具韧性, 美国需求相对稳定.....	10
海运费: 7月海运费呈下降趋势.....	20
行业资讯.....	21
重点公司.....	22
风险因素.....	23

**表目录**

表 1: 轮胎上游原材料月度涨跌情况.....	5
表 2: 中国 2025 年 6 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %).....	9

**图目录**

图 1: 轮胎原材料价格指数.....	5
图 2: 轮胎原材料价格指数 (季节图).....	5
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: 橡胶价格 (元/吨).....	7
图 8: 炭黑价格 (元/吨).....	7
图 9: 中国全钢胎开工率.....	8
图 10: 中国半钢胎开工率.....	8
图 11: 中国橡胶轮胎外胎产量 (万条).....	8
图 12: 中国新的充气橡胶轮胎出口数量 (万条).....	8
图 13: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨).....	9
图 14: 中国非公路轮胎出口额 (亿元).....	9
图 15: 全球轮胎配套市场月度同比趋势.....	10
图 16: 全球轮胎替换市场月度同比趋势.....	10
图 17: 中国轮胎配套市场月度同比趋势.....	10
图 18: 中国轮胎替换市场月度同比趋势.....	10
图 19: 北美轮胎配套市场月度同比趋势.....	11
图 20: 北美轮胎替换市场月度同比趋势.....	11
图 21: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势.....	11
图 22: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势.....	11
图 23: 中国汽油消费量 (万吨).....	12
图 24: 中国柴油消费量 (万吨).....	12
图 25: 中国物流业景气指数 (%).....	12
图 26: 中国重卡销量 (万辆).....	12
图 27: 中国公路物流运价指数.....	13
图 28: 分车型中国公路物流运价指数.....	13
图 29: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天).....	14
图 30: 美国柴油消费量 (万桶/天).....	14
图 31: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元).....	14
图 32: 美国汽车销量 (万辆).....	14
图 33: 美国进口半钢胎数量 (万条).....	15
图 34: 美国进口全钢胎数量 (万条).....	15
图 35: 美国从泰国进口半钢胎数量 (万条).....	15
图 36: 美国从泰国进口全钢胎数量 (万条).....	15
图 37: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条).....	16
图 38: 美国从越南进口全钢胎数量 (万条).....	16
图 39: 美国从柬埔寨进口半钢胎数量 (万条).....	16
图 40: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条).....	16
图 41: 欧洲半钢胎替换市场销量 (万条).....	17
图 42: 欧洲全钢胎替换市场销量 (万条).....	17
图 43: 欧洲乘用车注册量 (万辆).....	17
图 44: 欧洲新能源汽车销量 (万辆).....	17
图 45: 欧盟进口半钢胎数量 (万条).....	18
图 46: 欧盟从中国进口半钢胎数量 (万条).....	18
图 47: 欧盟从泰国进口半钢胎数量 (万条).....	18

图 48: 欧盟从越南进口半钢胎数量 (万条) .....	18
图 49: 欧盟进口全钢胎数量 (万条) .....	19
图 50: 欧盟从泰国进口全钢胎数量 (万条) .....	19
图 51: 欧盟从越南进口全钢胎数量 (万条) .....	19
图 52: 欧盟从中国进口全钢胎数量 (万条) .....	19
图 53: 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX) .....	20
图 54: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) .....	20

## 原材料：7月原材料价格指数同环比继续下降

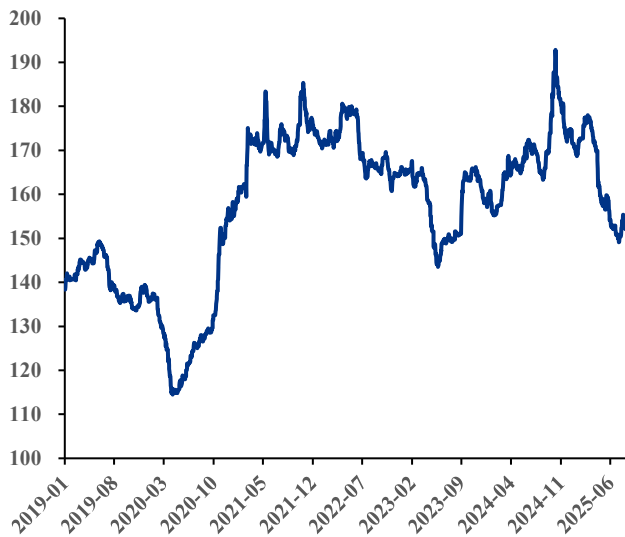
**上游原材料价格走势：**2025年7月，天然橡胶均价14003元/吨，环比下降1.06%，同比上涨1.00%；丁苯橡胶均价12098元/吨，环比上涨0.77%，同比下降21.53%；螺纹钢均价3332元/吨，环比上涨3.22%，同比下降6.84%；炭黑均价6709元/吨，环比下降3.13%，同比下降19.47%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。7月轮胎原材料价格指数为151.90，环比下降0.28%，同比下降10.26%。

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	2025/7	14003.23	-1.06%	1.00%	元/吨
丁苯橡胶价格	2025/7	12098.39	0.77%	-21.53%	元/吨
炭黑价格	2025/7	6708.97	-3.13%	-19.47%	元/吨
螺纹钢价格	2025/7	3332.00	3.22%	-6.84%	元/吨
原材料价格指数	2025/7	151.90	-0.28%	-10.26%	2016年初=100

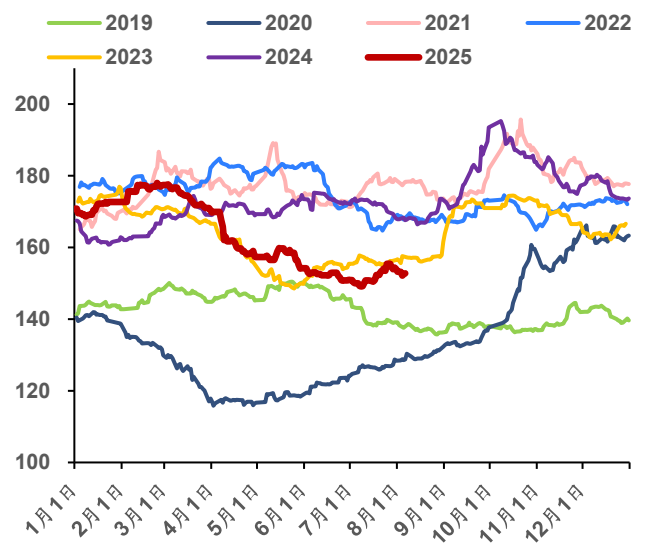
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

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

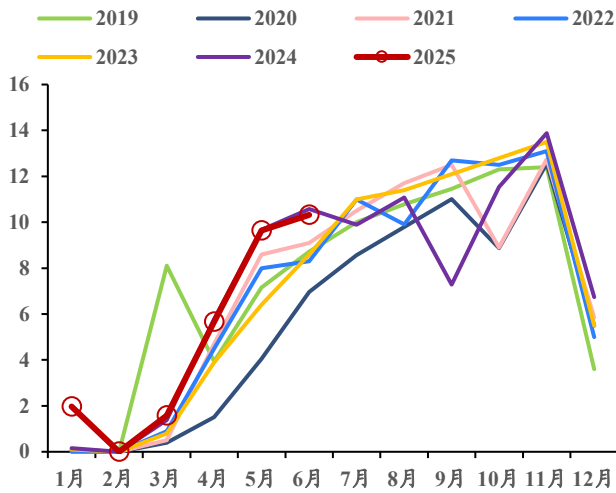
图 2：轮胎原材料价格指数（季节图）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016年初=100

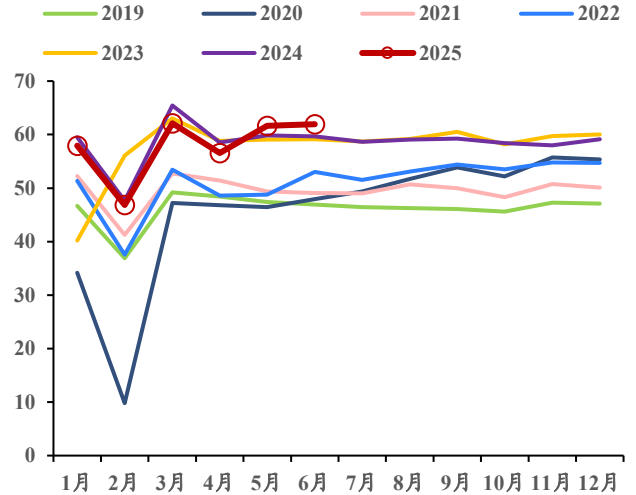
**天然橡胶供需数量:** 2025年6月,我国天然橡胶消费量为61.95万吨,环比上涨0.45%,同比上涨3.80%;我国月度产量为10.32万吨,环比上涨7.05%,同比下降2.46%;我国进口天然橡胶数量为43.63万吨,环比下降1.24%,同比上涨29.43%;ANRPC成员国天然橡胶产量为88.37万吨,环比上涨5.37%,同比下降5.94%。

图3: 中国天然橡胶产量(万吨)



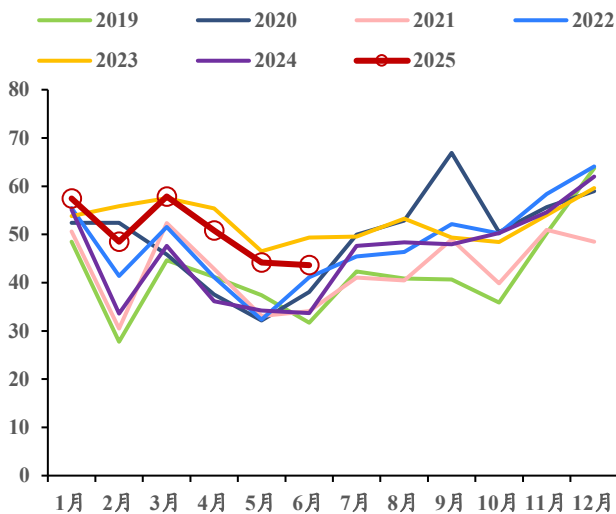
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图4: 中国天然橡胶消费量(万吨)



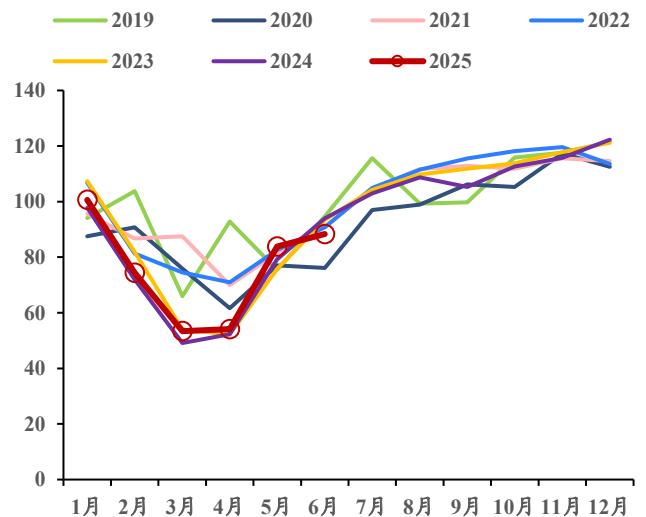
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

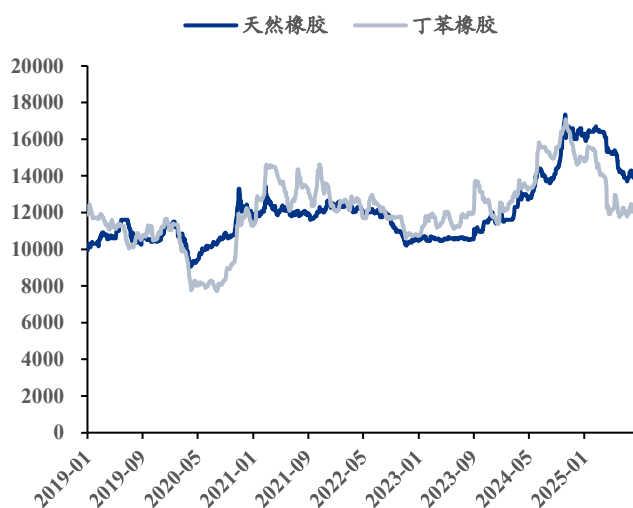
**天然橡胶价格走势：2025年7月，天然橡胶市场价格大幅走高。**供给方面：7月海内外产区进入季节性旺产季，但受到雨水及台风天气影响，原料产出不及预期，胶水价格走势上行，成本端利好支撑。此外青岛港口库存较月初增加且持续维持高位，供应端压力未见缓解。需求方面：下游正值消费淡季，需求面对市场难有提振。天然橡胶基本面空好交织，但7月宏观面利好支撑现货市场价格上行。（来自百川盈孚）

**丁苯橡胶价格走势：2025年7月，丁苯橡胶价格震荡运行。**7月丁苯橡胶供需基本面表现较弱，企业装置多平稳运行暂未有检修降负动作，终端橡胶制品厂以及轮胎厂需求又因高温多雨导致对丁苯橡胶保持刚需采购态度。7月中期受到“反内卷”宏观层面的提振，但因缺少需求端的实质性利好，所以7月内丁苯橡胶市场多半时间处于快涨快跌状态，终端市场对于涨价存在抵触心态。（来自百川盈孚）

**钢材价格走势：2025年7月，钢材市场价格大幅上涨。**7月前期期货震荡走强，市场情绪得到提振，但由于传统淡季，需求持续偏弱，市场涨幅比较小。7月后期由于“反内卷”及煤焦供给侧改革等利好，原料价格上涨，带动市场出货积极性，终端客户积极采购，钢厂部分产线停产检修，供应有所减少，市场库存水平保持低位，市场心态有所好转。（来自百川盈孚）

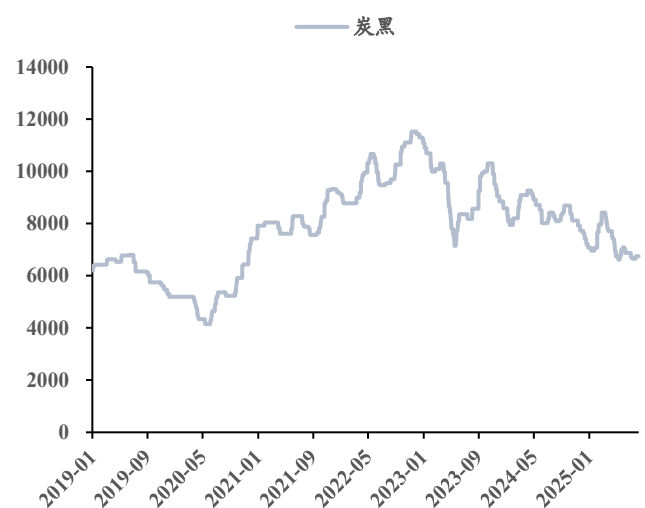
**炭黑价格走势：2025年7月，炭黑市场前期下滑、中期相对稳定、后期窄幅上涨。**7月上旬，原料市场偏弱调整，下游对炭黑刚需择低采购，炭黑市场弱势运行。7月中旬，原料端窄幅上行，但炭黑需求端无明显利好，炭黑市场整体相对稳定。7月下旬，炭黑市场受成本面提振，叠加临近月末炭黑大单商谈逐渐开始，下游轮胎对炭黑商谈气氛略有回温，炭黑市场价格窄幅上涨。（来自百川盈孚）

图 7：橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 8：炭黑价格（元/吨）

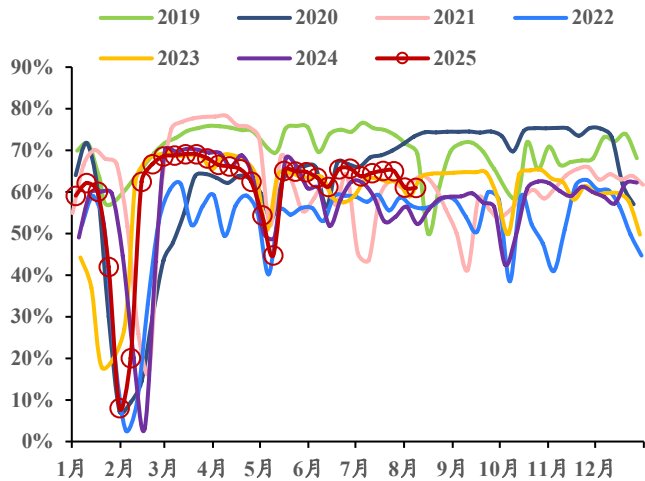


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

## 生产与出口：半钢胎全钢胎开工率走势不一

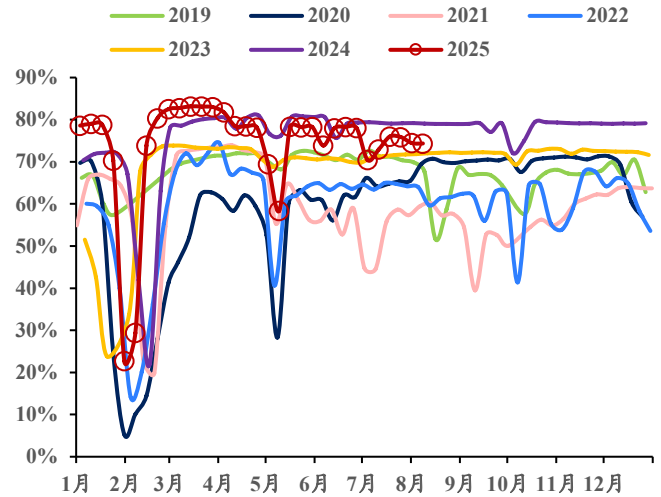
中国轮胎开工情况：2025年7月，中国全钢胎月度平均开工率64.61%，同比增加7.58pct，环比增加0.65pct；半钢胎月度平均开工率73.80%，同比减少5.41pct，环比减少3.25pct。

图 9：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

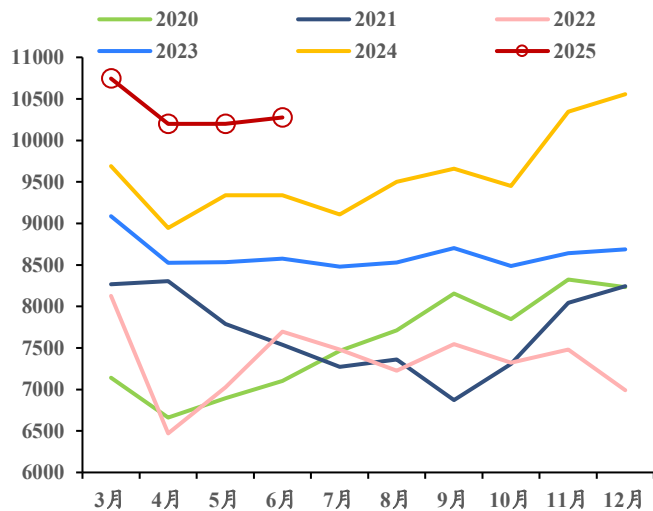
图 10：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

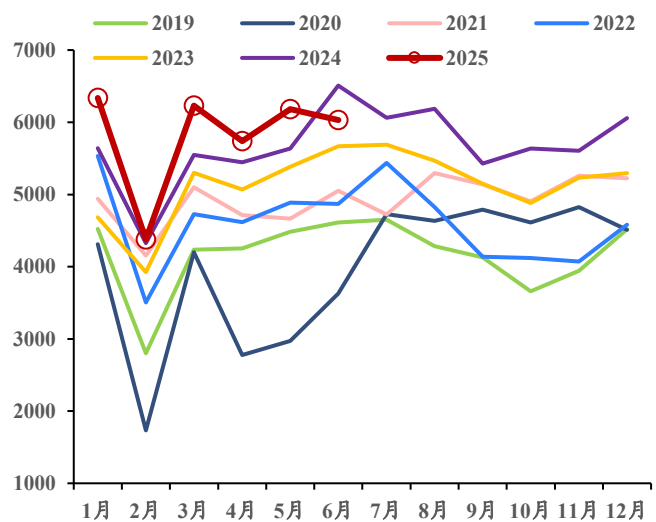
国内轮胎生产与出口情况：2025年6月，中国橡胶轮胎外胎产量10275万条，环比上涨0.74%，同比上升10.01%；2025年6月，中国出口新的充气橡胶轮胎6031万条，环比下降2.44%，同比下降7.33%。

图 11：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 12：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。2025 年 6 月, 中国小客车胎对外出口 27.91 万吨, 环比-3.47%, 同比-11.76%; 中国卡客车胎对外出口 40.72 万吨, 环比-7.00%, 同比-5.11%。

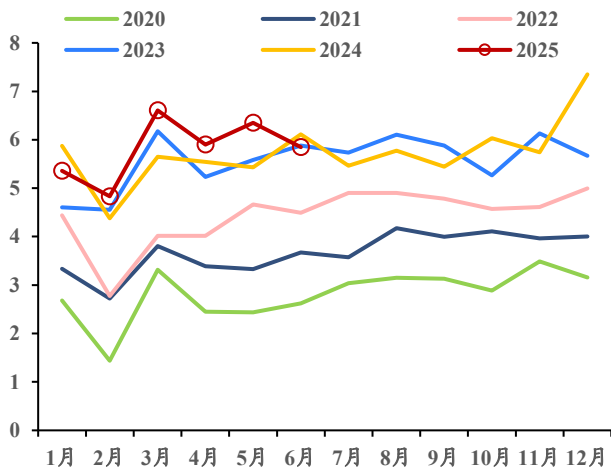
**表 2: 中国 2025 年 6 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)**

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
巴西	1.73	6.20%	-28.40%	5.09%	墨西哥	1.92	4.71%	-46.43%	-23.99%
俄罗斯联邦	1.33	4.76%	22.24%	17.71%	阿联酋	1.76	4.32%	-43.71%	-20.96%
德国	1.57	5.64%	-18.72%	-7.55%	沙特阿拉伯	1.74	4.28%	-16.60%	-19.13%
英国	1.68	6.04%	-49.61%	-24.04%	尼日利亚	1.38	3.39%	50.42%	-5.27%
加拿大	0.99	3.54%	24.25%	21.81%	澳大利亚	1.29	3.16%	-3.59%	-16.53%
沙特阿拉伯	1.13	4.06%	-13.42%	-18.00%	印度尼西亚	1.23	3.01%	6.63%	5.24%
日本	0.81	2.89%	29.87%	4.72%	俄罗斯联邦	1.20	2.96%	-0.38%	0.54%
波兰	0.86	3.06%	15.59%	-3.30%	巴拉圭	1.09	2.67%	149.85%	-22.98%
澳大利亚	0.84	3.02%	-10.94%	-5.89%	伊拉克	1.07	2.62%	-38.08%	-35.08%
意大利	0.81	2.89%	-5.18%	-3.45%	越南	1.04	2.55%	32.75%	17.58%

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:** 2025 年 6 月, 中国非公路轮胎出口量为 5.85 万吨, 同比下降 4.25%, 环比下降 7.88%; 中国非公路轮胎出口额为 12.78 亿元, 同比下降 3.65%, 环比下降 7.33%。

**图 13: 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 14: 中国非公路轮胎出口额 (亿元)**



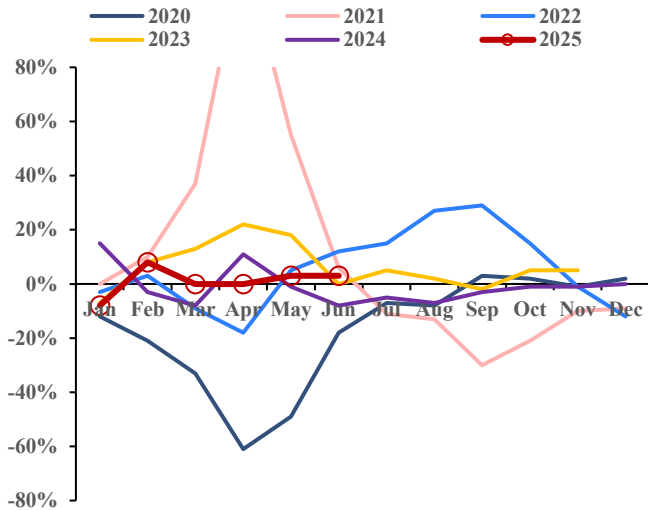
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

# 消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

## 1、全球

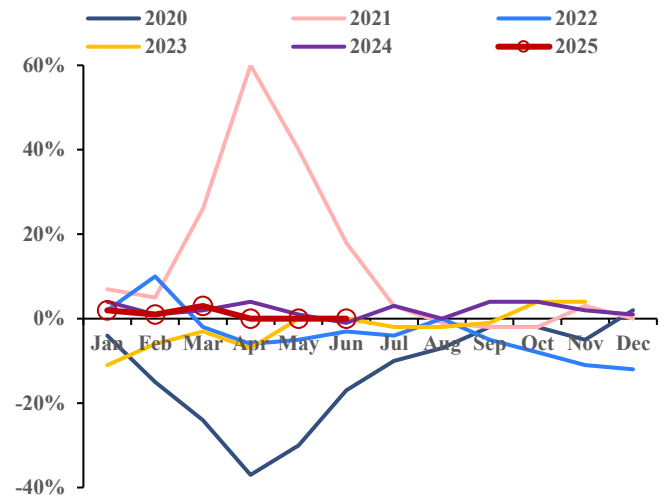
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2025年6月，各地区月度市场增速：欧洲配套+1%，欧洲替换+0%；北美配套+3%，北美替换+1%；中国配套+11%，中国替换+1%；南美配套+1%，南美替换+2%；全球配套+3%，全球替换+0%。我们认为2025年6月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 15：全球轮胎配套市场月度同比趋势



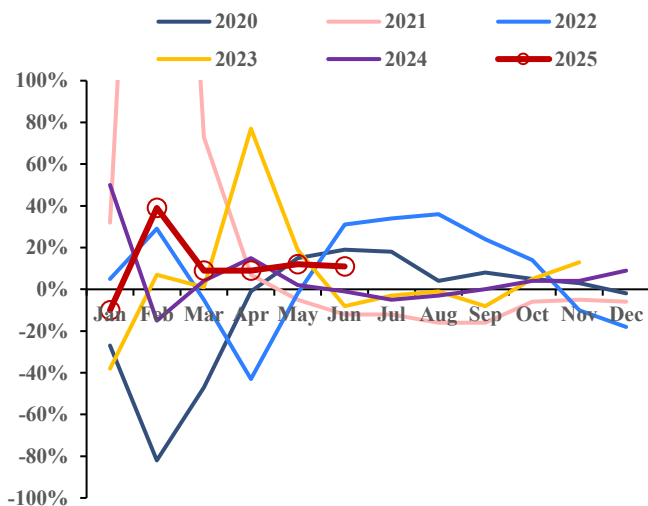
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 16：全球轮胎替换市场月度同比趋势



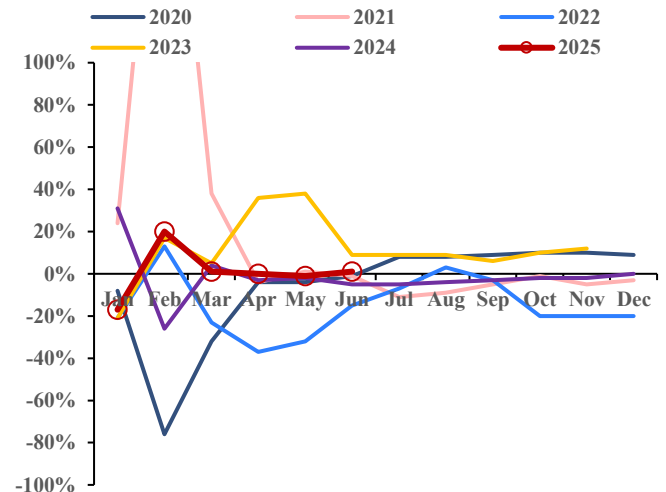
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 17：中国轮胎配套市场月度同比趋势

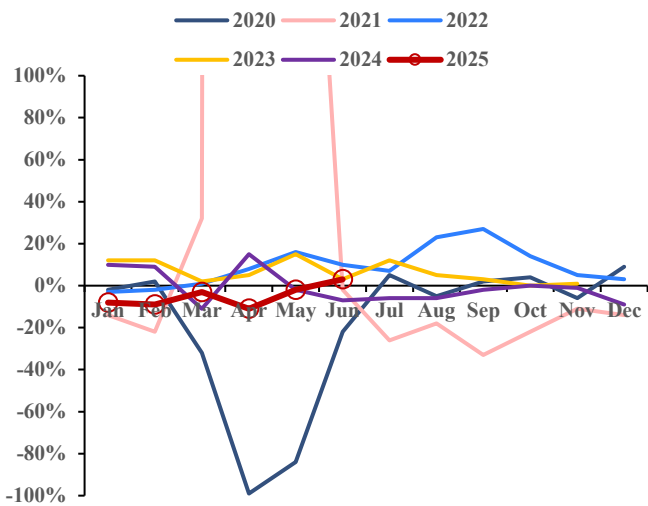


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

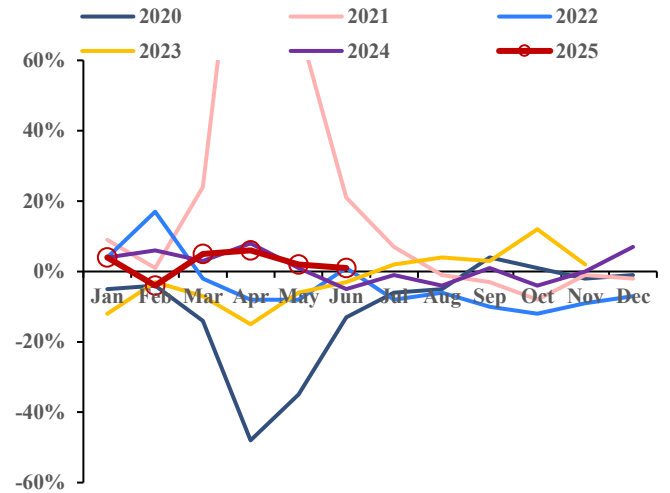
图 18：中国轮胎替换市场月度同比趋势



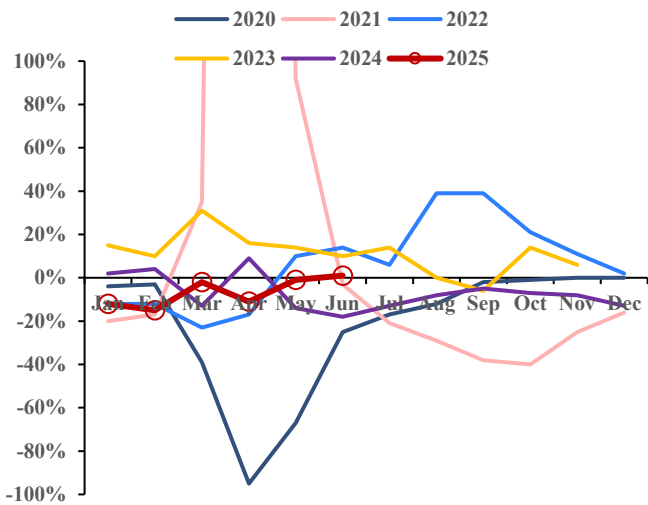
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

**图 19: 北美轮胎配套市场月度同比趋势**


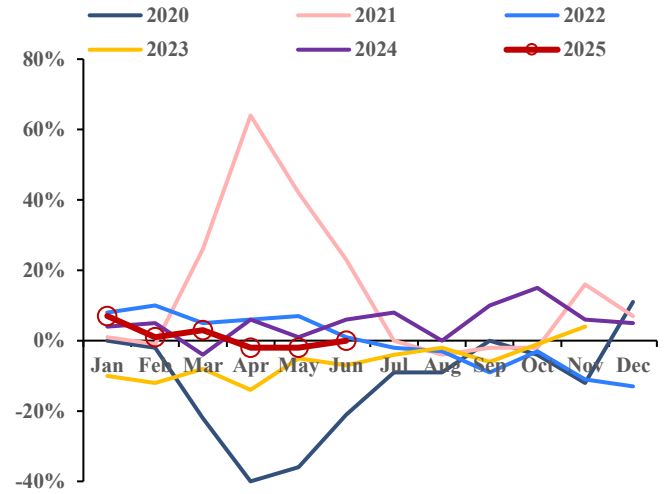
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

**图 20: 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 21: 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

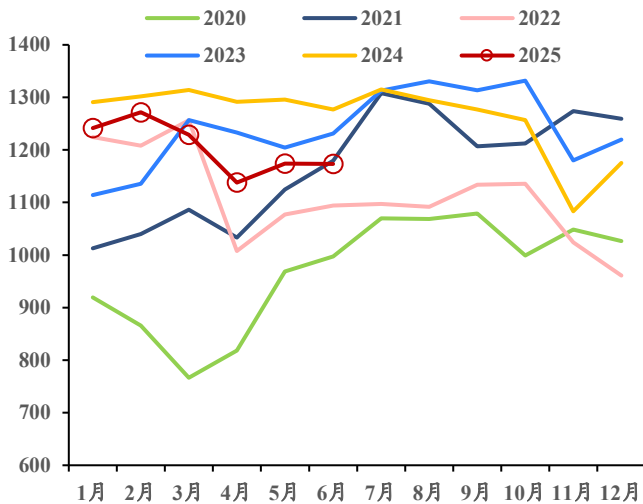
**图 22: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势**


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

## 2、中国

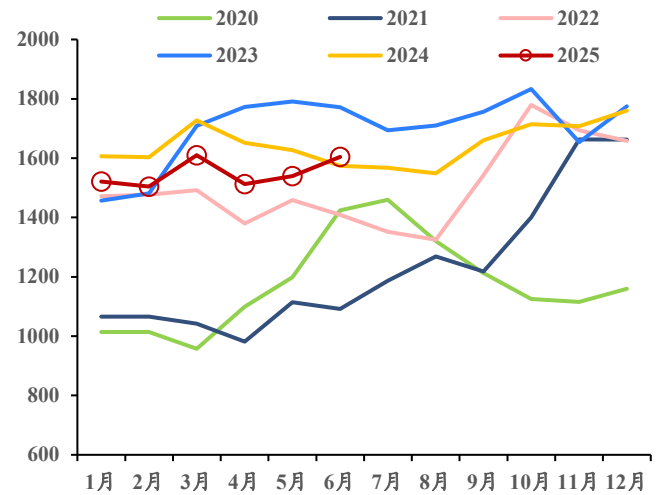
**国内下游需求:** 2025年7月,中国重卡销量约为8.30万辆,环比下降14.78%,同比上涨42.37%。2025年7月,中国物流业景气指数为50.50%,环比减少0.30pct,同比减少0.50pct。2025年6月,中国汽油消费量为1174万吨,环比下降0.04%,同比下降8.08%;中国柴油消费量为1604万吨,环比上涨4.19%,同比上涨1.92%。

图 23: 中国汽油消费量(万吨)



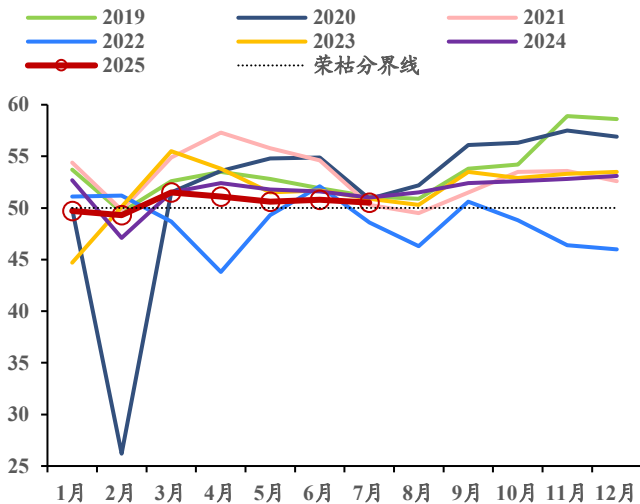
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

图 24: 中国柴油消费量(万吨)



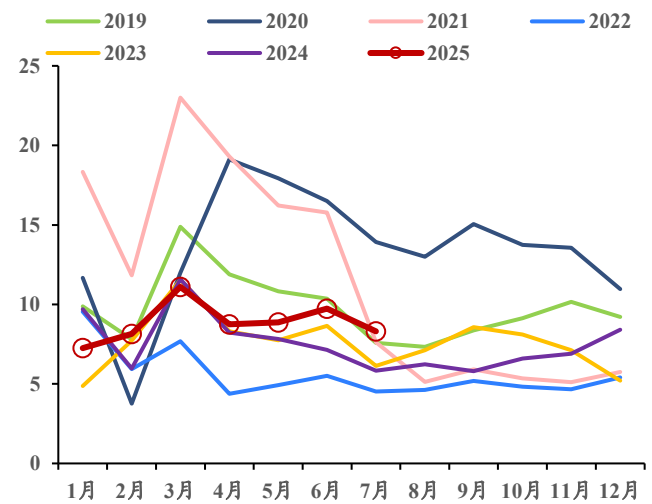
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

图 25: 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

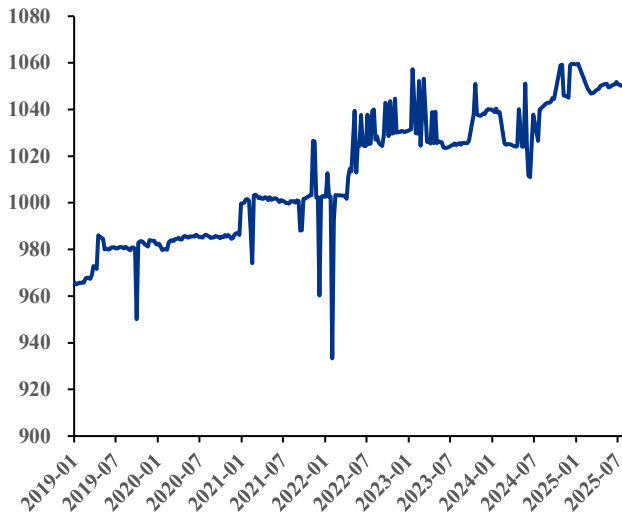
图 26: 中国重卡销量(万辆)



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：**2025年7月，中国公路物流运价指数均值为1050.49，环比下降0.05%，同比上涨1.67%。其中，整车指数为1056.10，环比下降0.04%，同比上涨1.92%；零担重货指数为1056.74，环比下降0.09%，同比上涨2.02%；零担轻货指数为1025.84，环比下降0.03%，同比上涨0.48%。据中国物流与采购联合会，7月受高温暴雨等季节性因素影响，经济运行稳中趋缓，公路市场需求相较前期有所放缓，运力供给仍较为充足，部分区域运力有所下降。在市场需求收缩和高温天气作用下，运价指数季节性回落。分区域看，东北、长三角区域运价指数有所回升，其余区域运价指数有所回落。

图 27：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 28：分车型中国公路物流运价指数

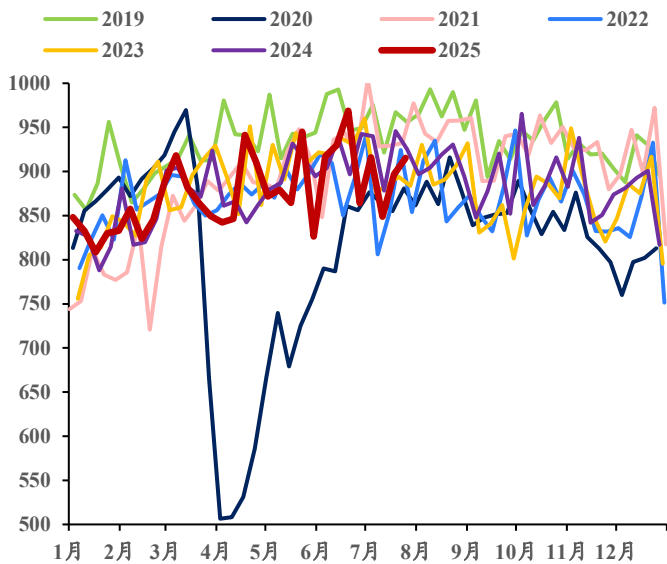


资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

### 3、美国

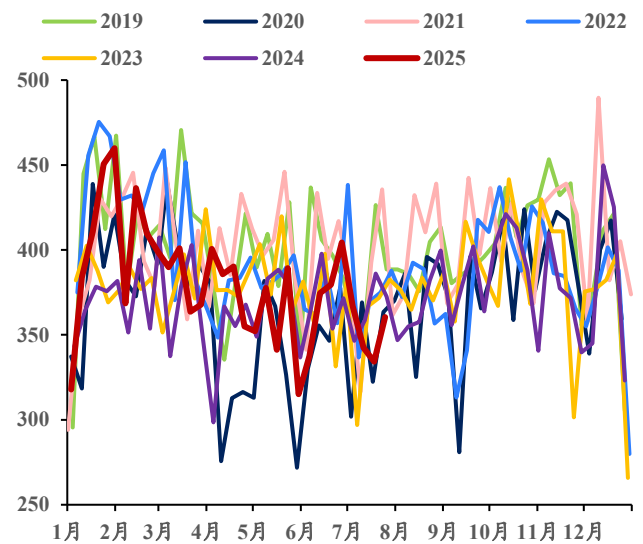
2025年6月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为116.93亿美元，环比下降3.40%，同比上涨2.90%。2025年7月，美国汽油消费量为894.18万桶/天，环比下降2.80%，同比下降3.04%；柴油消费量为350.98万桶/天，环比下降6.15%，同比下降4.09%；美国汽车销量为137.22万辆，环比上涨9.20%，同比上涨7.43%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 29：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）



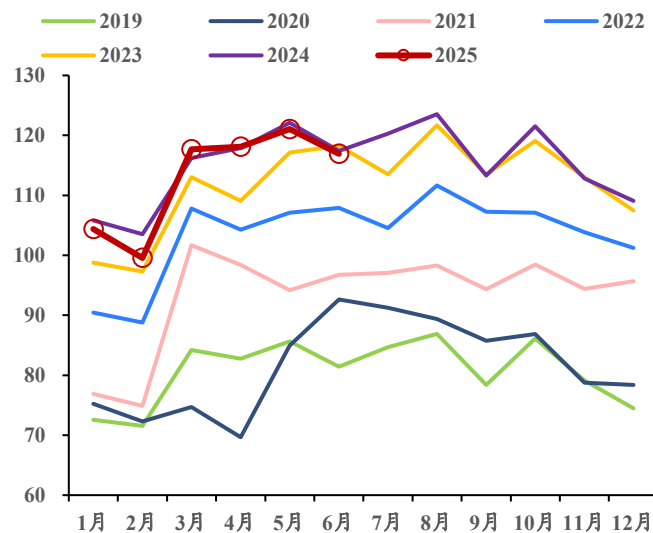
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 30：美国柴油消费量（万桶/天）



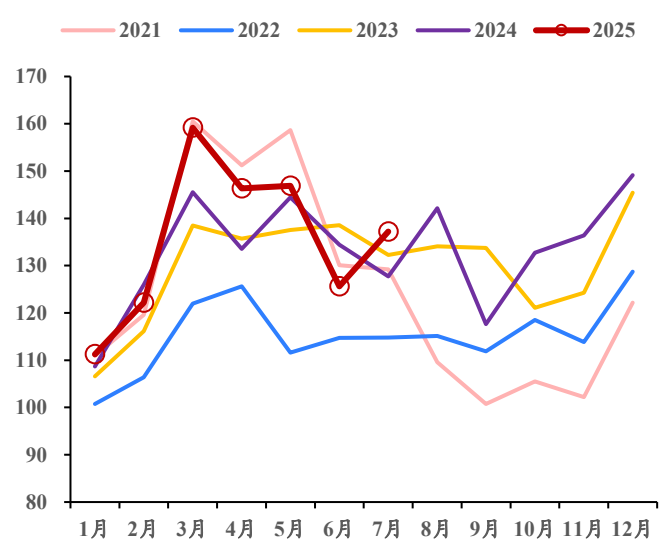
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 31：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 32：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:** 2025 年 6 月, 美国进口半钢胎数量为 1688.95 万条, 环比下降 4.67%, 同比上涨 7.75%; 美国进口全钢胎数量 191.16 万条, 环比下降 0.39%, 同比上涨 44.90%。

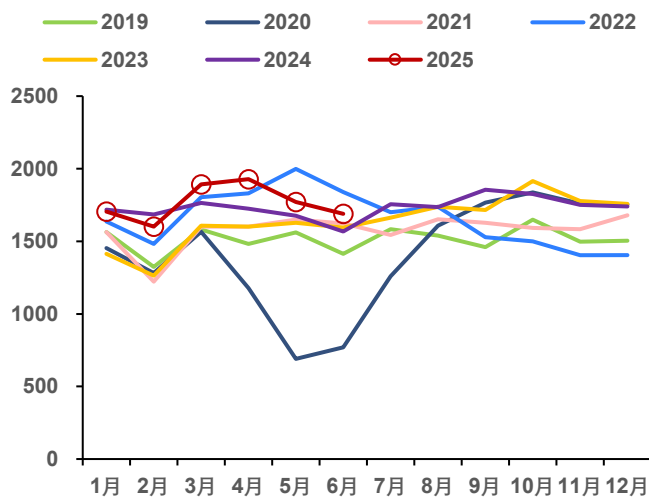
**美国从泰国进口轮胎表现:** 2025 年 6 月, 美国进口半钢胎数量为 1688.95 万条, 环比下降 4.67%, 同比上涨 7.75%; 美国进口全钢胎数量 191.16 万条, 环比下降 0.39%, 同比上涨 44.90%。

**美国从越南进口轮胎表现:** 2025 年 6 月, 美国从泰国进口半钢胎数量为 443.42 万条, 环比上涨 5.66%, 同比上涨 14.73%; 美国从泰国进口全钢胎数量为 54.50 万条, 环比上涨 6.64%, 同比上涨 45.29%。

**美国从柬埔寨进口轮胎表现:** 2025 年 6 月, 美国从越南进口半钢胎数量为 136.10 万条, 环比下降 2.42%, 同比下降 6.03%; 美国从越南进口全钢胎数量为 43.01 万条, 环比上涨 10.32%, 同比上涨 92.13%。

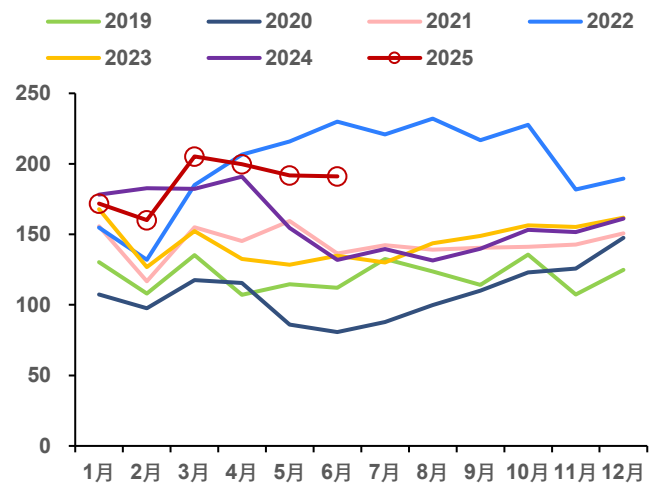
**美国进口轮胎数据分析:** 我们认为, 海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏; 2025 年 6 月, 美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平, 总体需求依然稳健。

图 33: 美国进口半钢胎数量(万条)



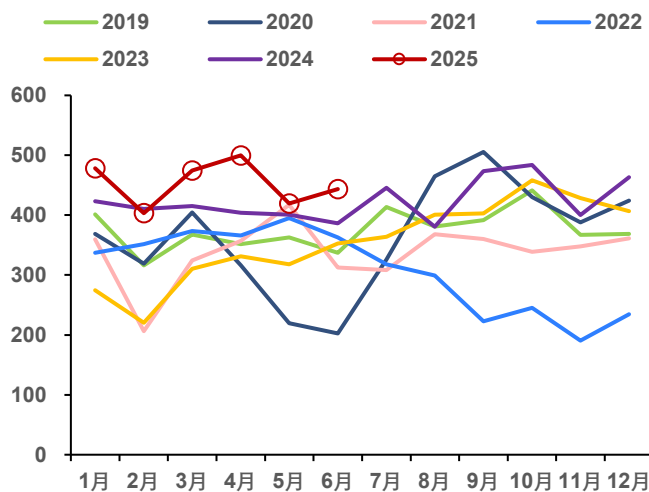
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国进口全钢胎数量(万条)



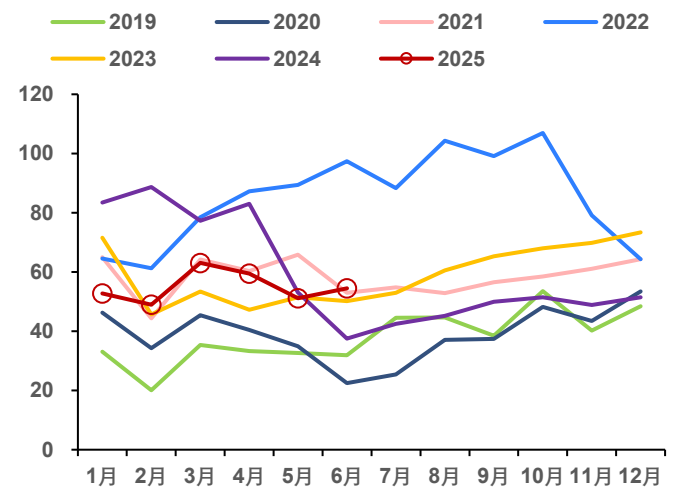
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从泰国进口半钢胎数量(万条)

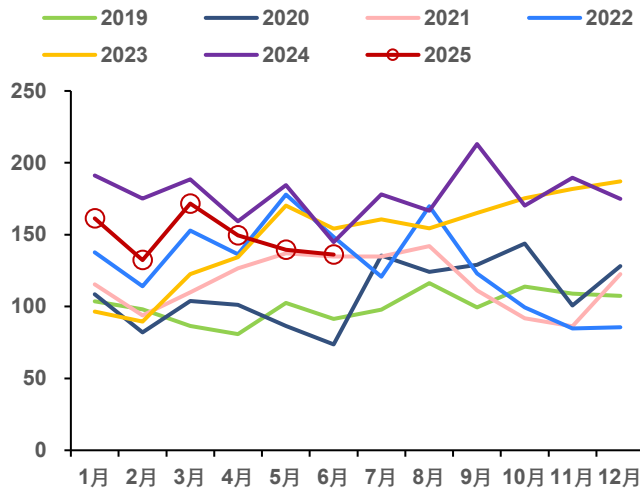


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

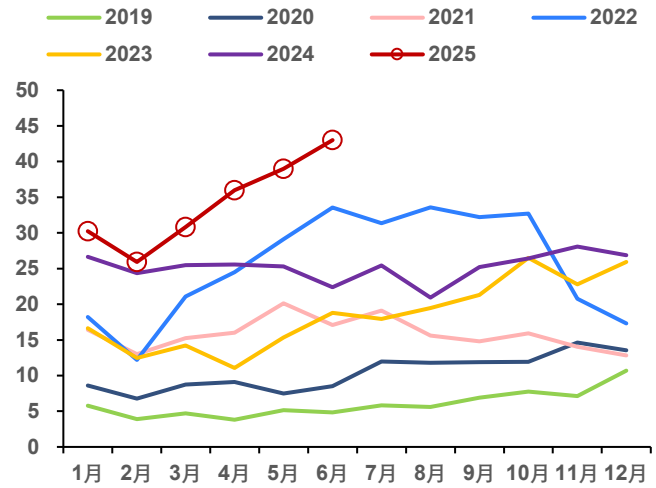
图 36: 美国从泰国进口全钢胎数量(万条)



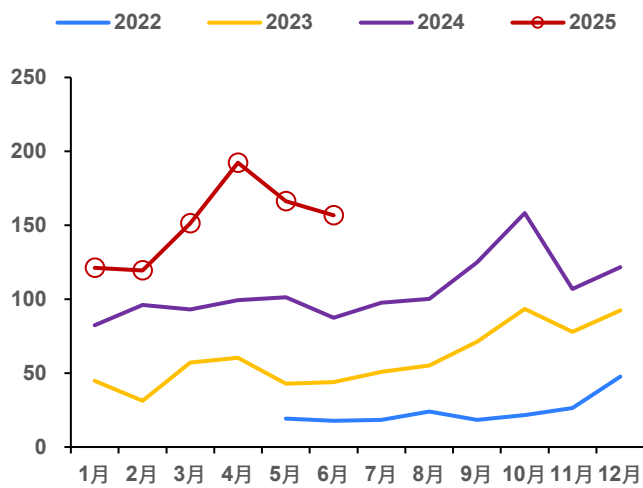
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**图 37: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条)**


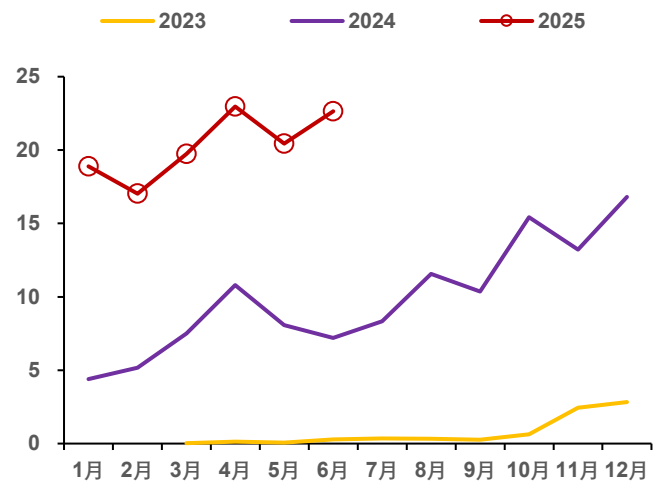
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**图 38: 美国从越南进口全钢胎数量 (万条)**


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**图 39: 美国从柬埔寨进口半钢胎数量 (万条)**


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

**图 40: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条)**


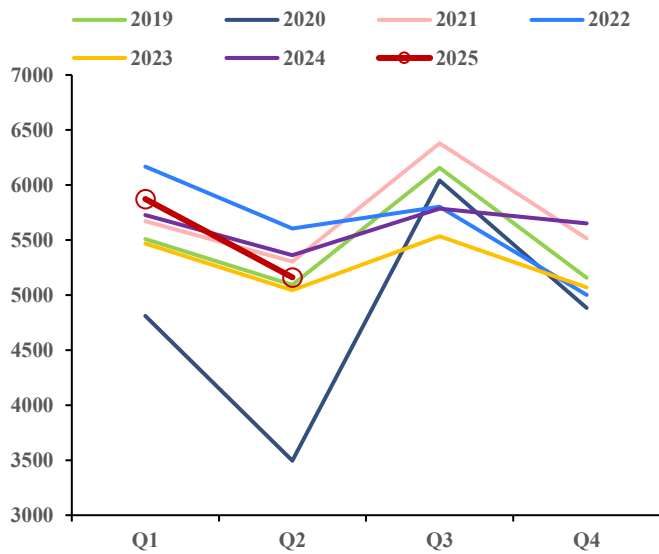
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

#### 4、欧洲

2025Q2，欧洲半钢胎替换市场销量为 5160.90 万条，季度环比下降 12.12%，同比下降 3.76%；欧洲全钢胎替换市场销量为 245.20 万条，季度环比下降 9.02%，同比下降 4.92%。2025 年 6 月，欧洲乘用车注册量为 124.37 万辆，环比上涨 11.73%，同比下降 5.13%；2025 年 6 月，欧洲新能源汽车销量为 36.17 万辆，环比上涨 18.55%，同比上涨 23.21%。

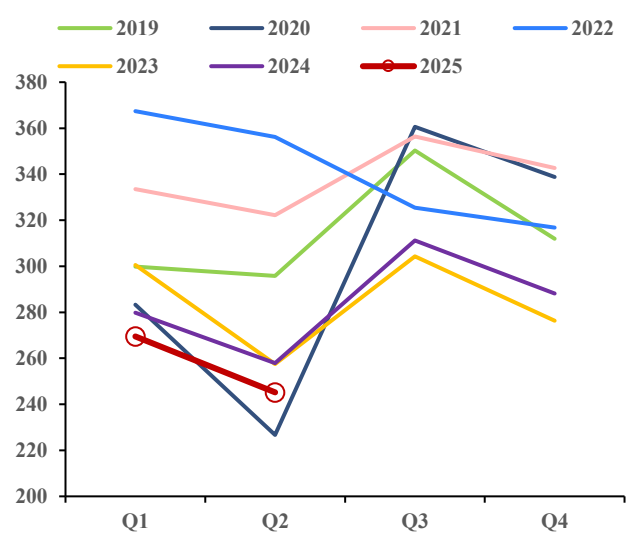
**欧洲替换市场：**2025Q2 欧洲半钢胎替换市场销量处于近年同期中游水平，全钢胎替换市场销量处于近年同期较低水平，半钢胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2025 年 6 月，欧洲乘用车注册量处于历史同期中游水平。

图 41：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）



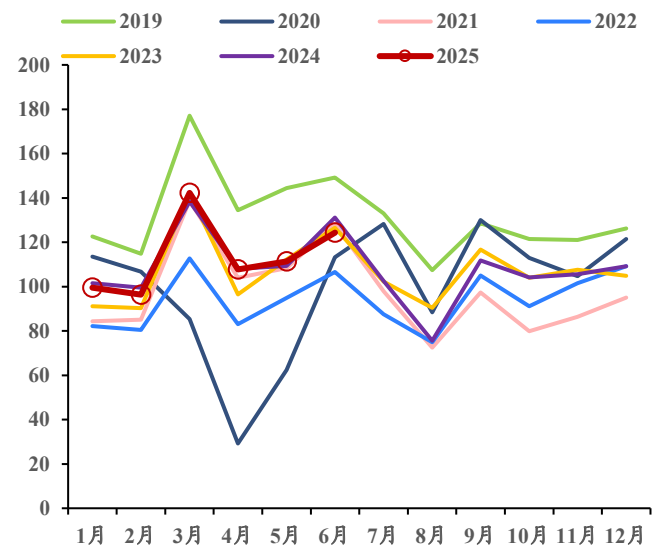
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 42：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）



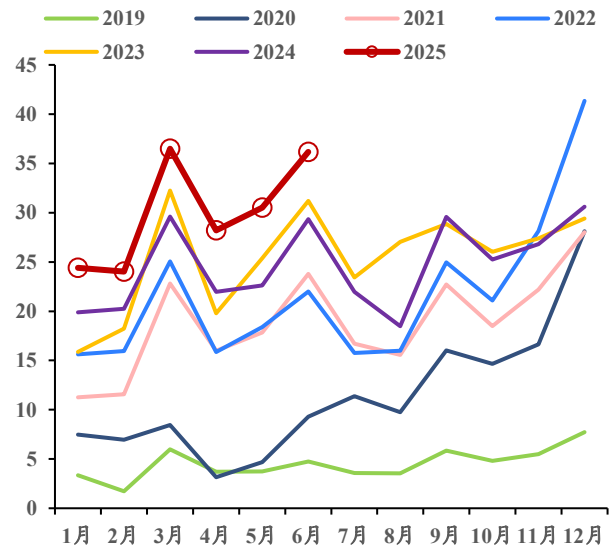
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 43：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

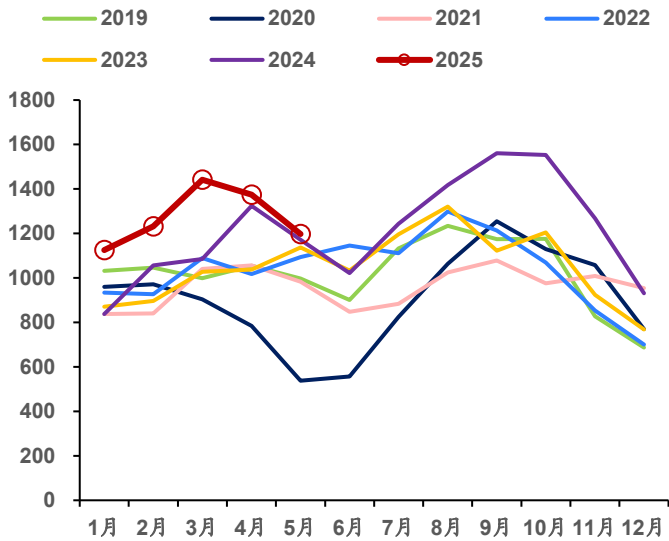
图 44：欧洲新能源汽车销量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

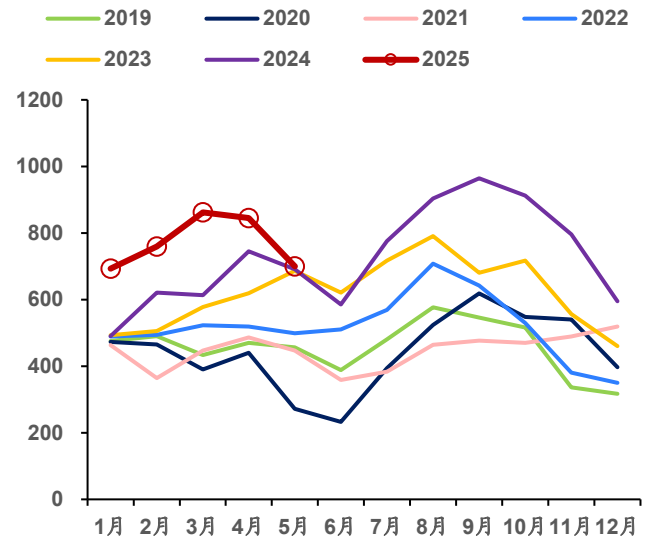
2025年5月，欧盟进口半钢胎数量为1197.26万条，环比下降12.90%，同比上涨2.25%。其中，中国699.40万条，环比下降17.28%，同比上涨1.18%；泰国22.63万条，环比下降22.27%，同比上涨8.97%；越南16.83万条，环比下降28.76%，同比上涨197.11%。

图 45: 欧盟进口半钢胎数量 (万条)



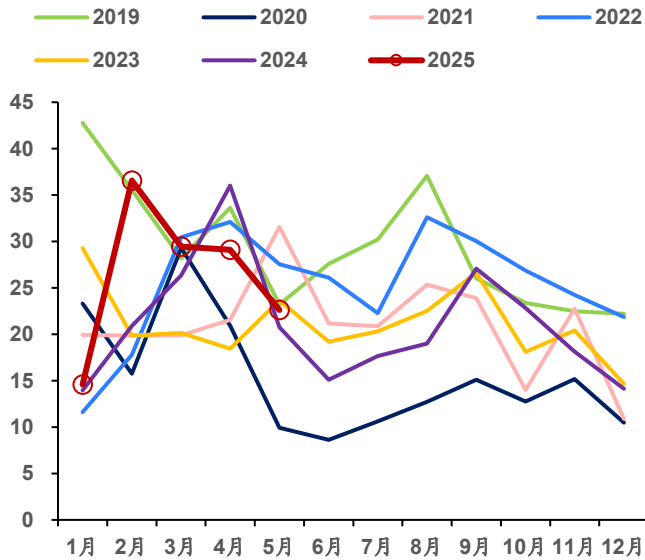
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 46: 欧盟从中国进口半钢胎数量 (万条)



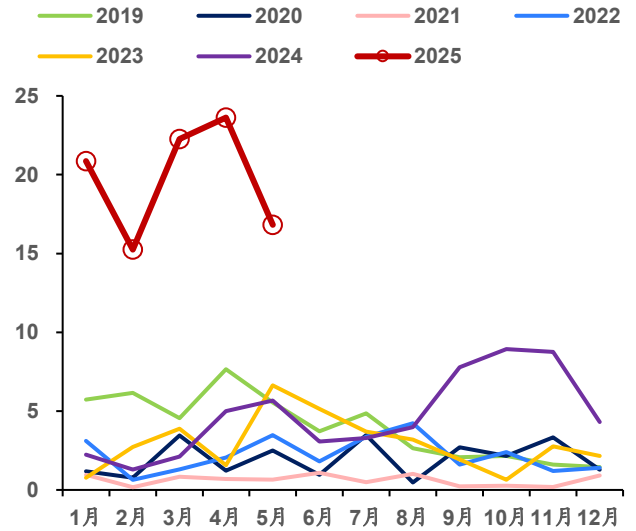
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 47: 欧盟从泰国进口半钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

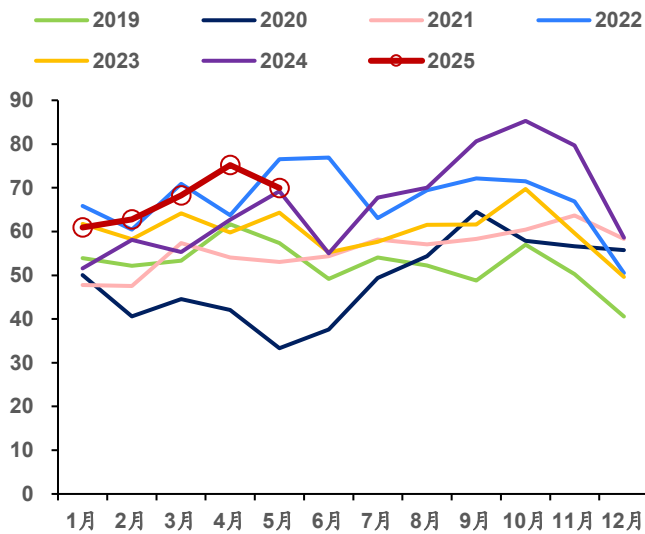
图 48: 欧盟从越南进口半钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

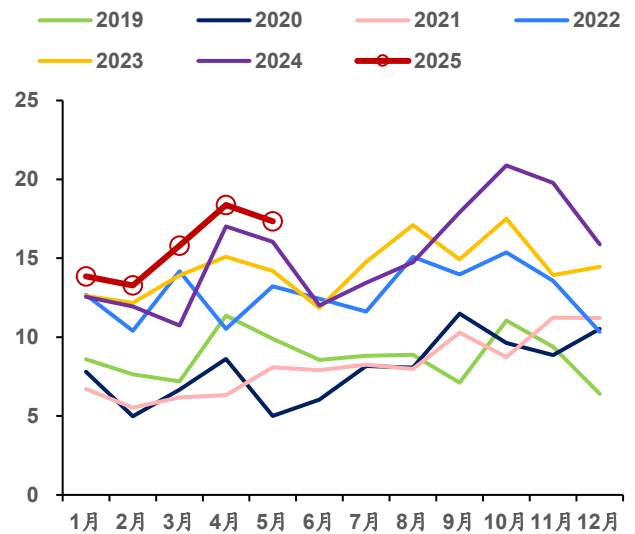
2025年5月，欧盟进口全钢胎数量为69.97万条，环比下降6.94%，同比上涨1.13%。其中，泰国17.34万条，环比下降5.65%，同比上涨8.08%；越南14.04万条，环比下降8.97%，同比上涨16.28%；中国9.48万条，环比下降17.74%，同比下降22.74%。

图 49: 欧盟进口全钢胎数量 (万条)



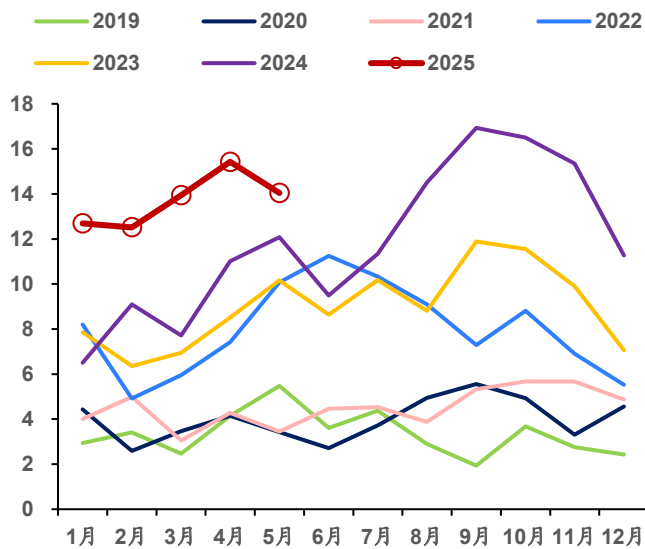
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 50: 欧盟从泰国进口全钢胎数量 (万条)



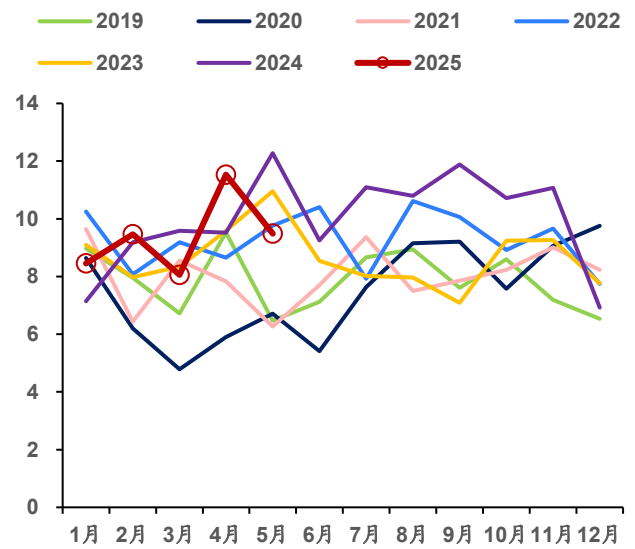
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 51: 欧盟从越南进口全钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 52: 欧盟从中国进口全钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心



## 行业资讯

**赛轮液体黄金轮胎登陆越南市场。**近日，赛轮集团在越南芽庄成功举办液体黄金轮胎上市发布会，宣告这款全球首创的高性能轮胎产品正式登陆越南市场。赛轮集团亚洲区总经理曹国强与赛轮（越南）轮胎贸易有限公司总经理范英勇出席活动并致辞。（来自赛轮集团微信公众号）

**赛轮液体黄金轮胎入选“2025 汽车新质生产力优秀案例”。**7月30日至31日，由中国检验认证集团、新华社中国经济信息社主办的 2025 汽车新质生产力发展论坛在重庆举行。本次论坛以“发展新质生产力·引领汽车新未来”为主题。在论坛发布的“2025 汽车新质生产力优秀案例”中，赛轮集团液体黄金轮胎凭借在材料与工艺领域的突破性创新成果，成功入选“材料工艺优秀案例”，彰显了赛轮在推动汽车产业新质生产力发展中的重要作用。（来自赛轮集团微信公众号）

**赛轮集团入选“2025 企业 ESG 实践案例”。**8月2日，由新华社品牌工作办公室、新华网主办的 2025 企业 ESG 发展论坛在哈尔滨成功举办。论坛以“创新实践 共筑可持续未来”为主题。论坛现场公布了“2025 企业社会责任&ESG 实践案例”，赛轮集团凭借在环境保护、社会责任和公司治理等方面的卓越表现，成功入选“2025 企业 ESG 实践案例”，成为轮胎行业 ESG 实践的标杆企业。（来自赛轮集团微信公众号）

**通用股份 OTR 项目第 10000 条轮胎下线。**近日在通用股份的硫化车间内，一条 29.5R25 KTX986 轮胎的下线，宣告公司 OTR 项目累计产量正式突破 10000 条大关。（来自通用轮胎微信公众号）

**浦林成山泰国轮胎生产基地暂时停产，随后复产。**8月4日公司发布公告称，公司全资附属公司浦林成山轮胎（泰国）有限公司（Prinx Thailand）近期受到泰国工业园区管理局（IEAT）就其位于泰国的轮胎生产基地发出的暂时停产通知，主要原因为太黑包装袋的处理涉嫌违反泰国工业废弃物处理法规和扩产生产线的废物排放待验收。8月8日公司再度发布公告称，于 2025 年 8 月 7 日，Prinx Thailand 收到 IEAT 同意解除生产基地停产的通知，自 2025 年 8 月 8 日起生效，为期 28 天（直至 2025 年 9 月 4 日）进行试产，以测试空气质量采样的相关设备。（来自浦林成山公告）

## 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。**公司是首家在海外建厂的中国轮胎企业，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。2024年赛轮越南子公司贡献归母净利润15.85亿元（占比39%），归母净利率18.34%，柬埔寨子公司贡献归母净利润9.04亿元（占比22%），归母净利率22.39%，公司的越南和柬埔寨工厂维持高利润率，有力拉动公司整体盈利能力。2025年5月末，公司印尼、墨西哥工厂陆续实现首胎下线，公司全球化战略开启新篇章。我们认为，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) 技术支撑、产品丰富、渠道创新，公司多管齐下构建高阶品牌力。**在技术方面，公司自主研发的液体黄金轮胎成功解决了“滚动阻力、抗湿滑、耐磨性”三大性能难以同时优化的“魔鬼三角”问题，全面提升了公司产品的核心竞争力。在产品方面，公司依托技术优势，进一步针对乘用车、商用车及特种车辆等多个细分领域开展产品迭代，2024年推出ERANGE产品（专为欧洲市场打造）、液体黄金冰雪轮胎WP81、TERRAMAX RT越野胎、液体黄金高性能工程子午胎、赛道高性能轮胎PT01（与小米汽车合作开发，适用于SU7 Ultra）等多款新产品，产品力全面提升。在渠道方面，公司创新性搭建了直营/合资公司数字化系统，实现20余家子公司全业务链贯通，并与部分代理商实现数据对接，构建“客户-渠道-仓储-物流”四位一体的高效协同网络。我们认为这能使得渠道端可以更顺畅传导产品升级理念，助力公司长期品牌力提升。

综合来看，公司产能全球化布局优势显著，海外越南、柬埔寨双基地均已经开始贡献业绩，规划墨西哥、印尼基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎、赛道高性能轮胎等高端产品推广力度不断加强，业绩及品牌力有望继续增长。

## 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

国际贸易摩擦加剧的风险

## 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。

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。