

多家轮胎企业发布涨价通知，看好轮胎企业利润修复

2025年09月08日

➤ **事件：**多家轮胎企业近期发布涨价函，9月4日山东揽迈轮胎有限公司决定自2025年9月1日起对全钢12R22.5产品，HC218、HC101价格上调5%；HC102上调4%。13R22.5全系列产品整体上调1%，后期根据市场情况每半年调整一次，直至上调3%；9月1日，江阴市安基橡胶工业有限公司宣布自2025年9月1日起在原价格基础上上调恒安，精品系列丁基内胎价格，幅度为4%，同日中策橡胶也发布涨价函，对全钢12R22.5金系产品价格上调2%，对金冠、艾卡、京达内胎产品价格上调4%，且后续根据原材料价格的上升趋势及市场变化，不排除进一步调价可能。

➤ **地缘冲突趋缓，产品调价或有助于关税的转移。**根据百川盈孚数据，截至9月5日，轮胎几个主要原材料价格相比年初下滑，比如天然橡胶价格本年跌幅为9.2%，丁苯橡胶本年跌幅为15.58%，顺丁橡胶本年跌幅为10.53%。本轮轮胎企业涨价可能将美国关税部分转移到美国消费者环节，并且后续关税的转移或将持续进行。

➤ **国内一线轮胎企业全球化进程持续深化。**面对美国关税和欧洲双反的双重压力，中国轮胎企业正在从“被动应对”转向“主动布局”，比如中策橡胶东南亚基地顺利推进后还在墨西哥布局基地；玲珑轮胎在塞尔维亚、东南亚布局基地后继续落子巴西；赛轮轮胎在东南亚、墨西哥基地后选择继续布局埃及工厂；森麒麟也在东南亚基地投产后继续布局摩洛哥。此外，浦林成山、贵州轮胎、青岛双星等均在规划新建海外工厂。随着国内一线轮胎企业全球化进程持续深入，企业利润有望持续增长，风险抵抗能力也有望增强。

➤ **投资建议：**考虑到关税有望持续转移给美国消费者，并且龙头轮胎企业利润有望随着全球化进程深入不断提升，建议重点赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。

➤ **风险提示：**航运费显著涨价，原材料价格显著上涨，轮胎销售不及预期，政策不及预期的风险。

推荐

维持评级

**分析师 刘海荣**

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@glms.com.cn

分析师 刘隆基

执业证书：S0100524080006

邮箱：liulongji@glms.com.cn

相关研究

- 1.生物柴油行业周报（20250825-20250831）：SAF 价格周度大幅上涨 15%+，原材料端价格仍处高位-2025/09/01
- 2.化工行业周报（20250825-20250831）：本周丙烯酸甲酯、NYMEX 天然气、无水氢氟酸等产品涨幅居前-2025/09/01
- 3.化工行业周报（20250818-20250824）：本周液氯、碳酸锂、合成氨、有机硅、百草枯等产品涨幅居前-2025/08/26
- 4.化工行业周报（20250811-20250817）：本周液氯、碳酸锂、氢氧化锂、六氟磷酸锂、硝酸等产品涨幅居前-2025/08/19
- 5.基础化工行业点评：棕榈油期货价格再创年内新高，看好全球油脂市场-2025/08/15

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601058	赛轮轮胎	14.87	1.26	1.28	1.50	12	12	10	推荐
601966	玲珑轮胎	15.61	1.20	1.28	1.54	13	12	10	推荐
002984	森麒麟	19.82	2.11	2.11	2.48	9	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2025年09月05收盘价)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048