



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 9 月):

运费持续回落, 赛轮 Q3 业绩预喜

2024 年 10 月 11 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9月):

运费持续回落, 赛轮 Q3 业绩预喜

2024年10月11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8月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为123.82亿美元, 环比上涨2.90%, 同比上涨1.83%。2024年9月, 美国汽油消费量为874.50万桶/天, 环比下降3.80%, 同比上涨2.47%; 柴油消费量为375.40万桶/天, 环比上涨1.94%, 同比下降3.23%; 美国汽车销量为117.66万辆, 环比下降17.23%, 同比下降12.04%。
- **美国进口市场:** 2024年8月, 美国进口PCR数量为1736.41万条, 环比下降1.06%, 同比下降0.09%; 美国进口TBR数量131.47万条, 环比下降5.83%, 同比下降8.43%。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。
- **中国市场:** 出口需求较好, 半钢胎开工率延续高位。8月, 中国出口新的充气橡胶轮胎6186万条, 环比上涨2.08%, 同比上涨13.17%。9月, 中国全钢胎月均开工率58.09%, 同比减少5.42pct, 环比增加1.78pct; 半钢胎月均开工率78.59%, 同比增加6.47pct, 环比减少0.45pct。
- **原材料:** 9月轮胎原材料价格指数为179.18, 环比上涨6.26%, 同比上涨4.79%。其中, 天然橡胶均价16068元/吨, 环比上涨9.04%, 同比上涨24.24%; 丁苯橡胶均价16008元/吨, 环比上涨5.95%, 同比上涨18.90%; 螺纹钢均价3407元/吨, 环比上涨2.58%, 同比下降11.48%; 炭黑均价8575元/吨, 环比上涨5.37%, 同比下降12.27%。
- **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, 9月海运费继续回落。**7月中下旬以来多个航线的运价指数均出现回落: 9月27日, FBX为4564.00点, 较2024年最大值(8月23日, 5551.80点)下滑17.79%; CCFI(美东航线)为1345.52点, 较2024年最大值(7月19日, 1900.11点)下滑29.19%; CCFI(美西航线)为1304.63点, 较2024年最大值(7月26日, 1694.26点)下滑23.00%。我们认为, 海运费逐渐回落, 对轮胎行业的影响有望消退。
- **赛轮轮胎发布2024年三季度业绩预告。**10月10日, 赛轮轮胎发布《赛轮轮胎2024年前三季度业绩预增公告》。公司预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润32.10亿元到32.80亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加11.85亿元到12.55亿元, 同比增加58.52%到61.98%; 预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润31.10亿元到31.80亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加10.11亿元到10.81亿元, 同比增加

48.17%到 51.50%。（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、通用股份

目录

原材料：9月原材料价格有所上涨.....	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：海运费继续回落.....	17
行业资讯.....	18
重点公司.....	20
风险因素.....	21

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 8 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）.....	8

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：9月原材料价格有所上涨

上游原材料价格走势：2024年9月，天然橡胶均价16068元/吨，环比上涨9.04%，同比上涨24.24%；丁苯橡胶均价16008元/吨，环比上涨5.95%，同比上涨18.90%；螺纹钢均价3407元/吨，环比上涨2.58%，同比下降11.48%；炭黑均价8575元/吨，环比上涨5.37%，同比下降12.27%。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。**9月轮胎原材料价格指数为179.18，环比上涨6.26%，同比上涨4.79%。**

天然橡胶供需数量：2024年7月，我国天然橡胶消费量为61.00万吨，环比下降1.71%，同比上涨3.94%；我国月度产量为10.08万吨，环比下降2.33%，同比下降4.45%；我国进口天然橡胶数量为38.86万吨，环比上涨15.28%，同比下降21.62%；ANRPC成员国天然橡胶产量为104.47万吨，环比上涨9.14%，同比上涨0.24%。

天然橡胶价格走势：2024年9月天然橡胶市场价格震荡走高。9月前期，台风天气影响割胶进度，胶水收购价格高位坚挺，天然橡胶供应端与成本端对市场提振较强；9月下旬，降息等宏观面利好消息提振大宗商品市场，但下游对高价原料接受有限，现货市场实单氛围一般。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024年9月乳聚丁苯橡胶市场价格大幅走高。成本方面，丁二烯价格以上涨为主，且天胶以及合成胶期货震荡上涨，宏观面对丁苯市场指引向好。供给方面，9月内吉林石化检修，丁苯供应量有限，对丁苯市场存在支撑。但随着丁苯橡胶价格持续走高，下游抵触情绪愈发明显，因此9月下旬有窄幅下调。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2024年9月，钢材市场价格先跌后涨。需求方面，下游项目施工进度缓慢，旺季需求放量并不明显，整体市场需求不佳。宏观方面，央行释放宽松财政和货币政策，对市场提振明显，黑色系价格强势上涨，市场情绪高涨，出货情况有明显回升，市场交投氛围改善，且原料价格上涨，对价格形成较强支撑。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024年9月，炭黑市场价格走势上扬。成本方面，9月炭黑原料市场走势先强后弱，成本端支撑相对有限。供应方面，产量环比增长，整体上提产、复产情况较多。需求方面，9月前期表现较好，后期需求表现略有不足，紧邻国庆假期出现部分观望心态。（来自百川盈孚）

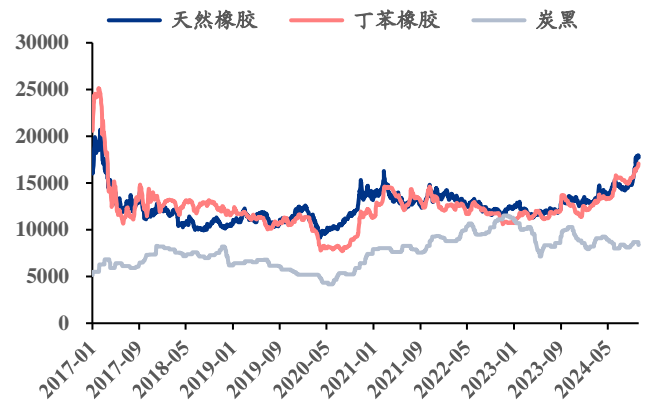
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/9	16067.52	9.04%	24.24%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/9	16007.52	5.95%	18.90%	元/吨
螺纹钢价格	2024/9	3407.19	2.58%	-11.48%	元/吨
炭黑价格	2024/9	8575.48	5.37%	-12.27%	元/吨
原材料价格指数	2024/9	179.18	6.26%	4.79%	2016年初=100

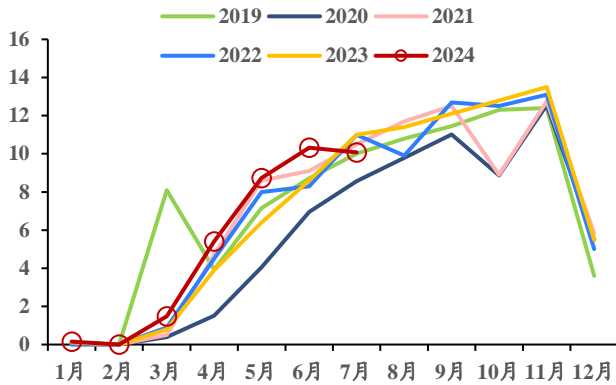
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数

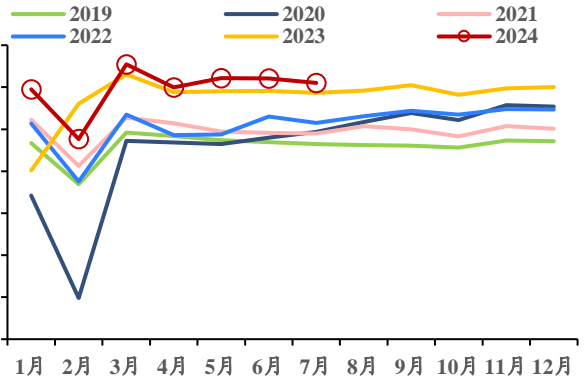

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


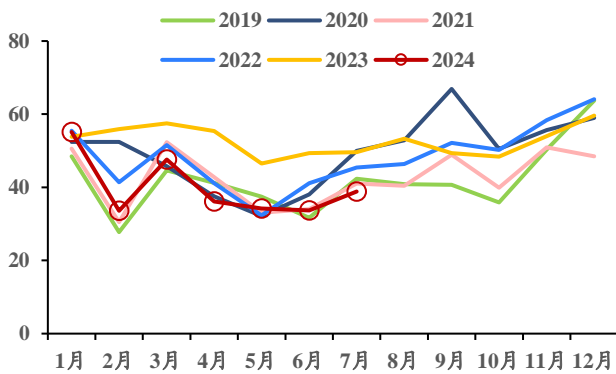
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


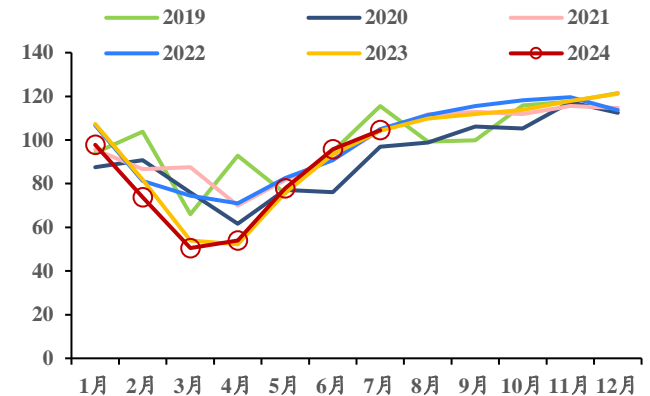
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

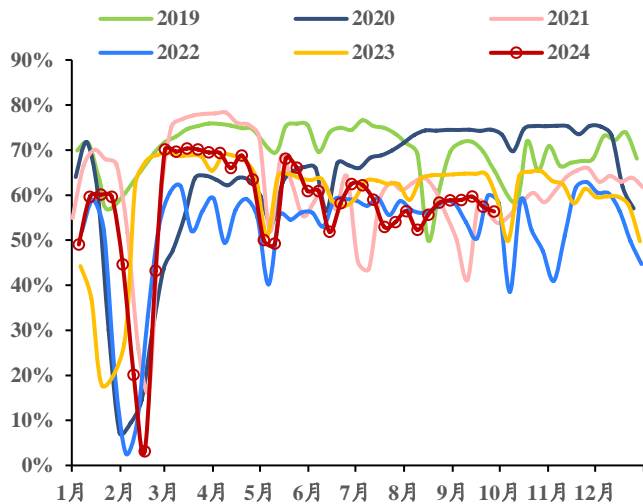
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


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

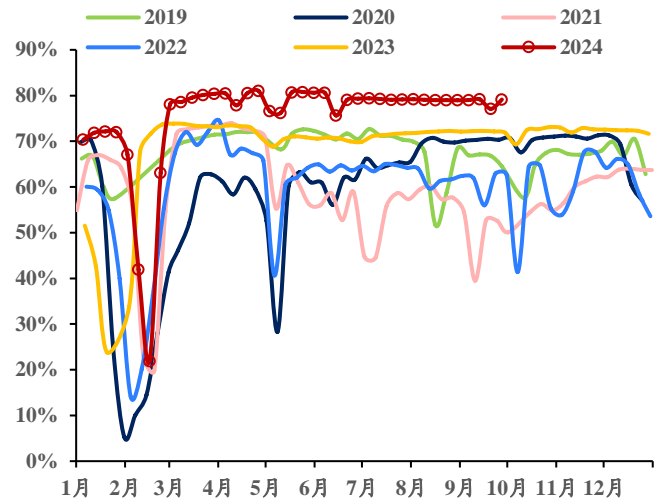
中国轮胎开工情况：9月全钢胎开工率同比降低，半钢胎开工率仍在高位。2024年9月，中国全钢胎月度平均开工率58.09%，同比减少5.42pct，环比增加1.78pct；半钢胎月度平均开工率78.59%，同比增加6.47pct，环比减少0.45pct。

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

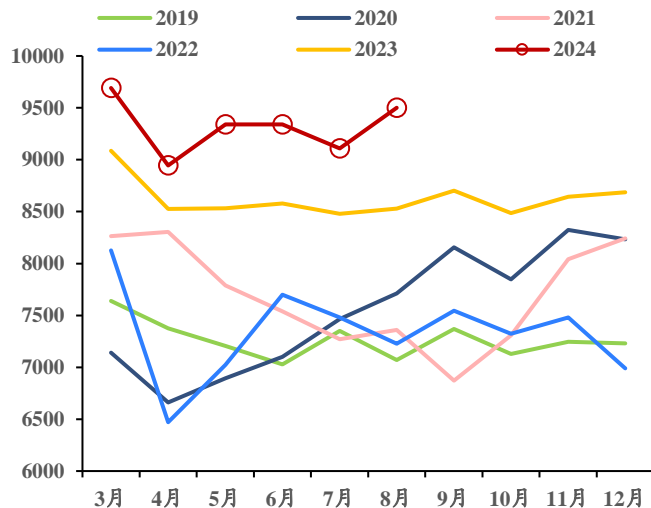
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

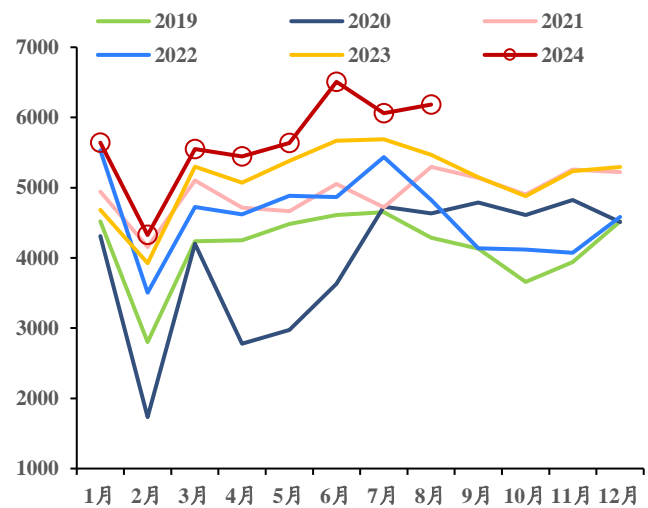
国内轮胎生产与出口情况：2024年8月，中国橡胶轮胎外胎产量9500万条，环比上涨4.31%，同比上升11.38%；2024年8月，中国出口新的充气橡胶轮胎6186万条，环比上涨2.08%，同比上升13.17%。

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 8 月, 中国小客车胎对外出口 30.90 万吨, 环比增加 1.63%, 同比增加 18.81%; 中国卡客车胎对外出口 41.47 万吨, 环比增加 3.10%, 同比增加 0.23%。

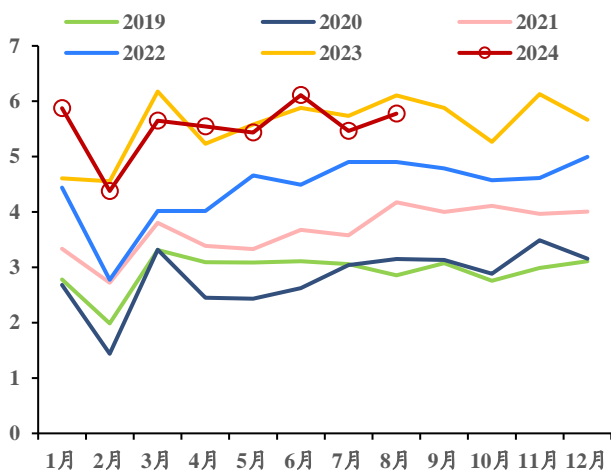
表 2: 中国 2024 年 8 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

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	1.95	6.32%	20.92%	5.02%	阿联酋	2.35	5.66%	40.97%	9.82%
巴西	1.79	5.79%	11.35%	-1.55%	沙特阿拉伯	2.30	5.54%	17.04%	-11.86%
俄罗斯联邦	1.61	5.21%	-6.45%	-3.08%	墨西哥	2.26	5.45%	-28.36%	-8.55%
德国	1.52	4.92%	57.06%	3.45%	印度尼西亚	1.94	4.67%	77.73%	3.30%
沙特阿拉伯	1.42	4.61%	-3.87%	-5.25%	伊拉克	1.64	3.94%	-10.75%	-1.00%
加拿大	1.19	3.86%	26.24%	2.97%	俄罗斯联邦	1.42	3.42%	-28.79%	-16.18%
荷兰	1.12	3.61%	13.39%	11.28%	尼日利亚	1.34	3.22%	15.46%	49.46%
墨西哥	1.11	3.60%	-8.51%	-9.11%	澳大利亚	1.19	2.87%	6.82%	6.26%
法国	0.99	3.22%	51.18%	39.66%	越南	1.03	2.48%	12.73%	34.09%
意大利	0.90	2.91%	46.55%	10.77%	加拿大	1.01	2.44%	-21.47%	4.15%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

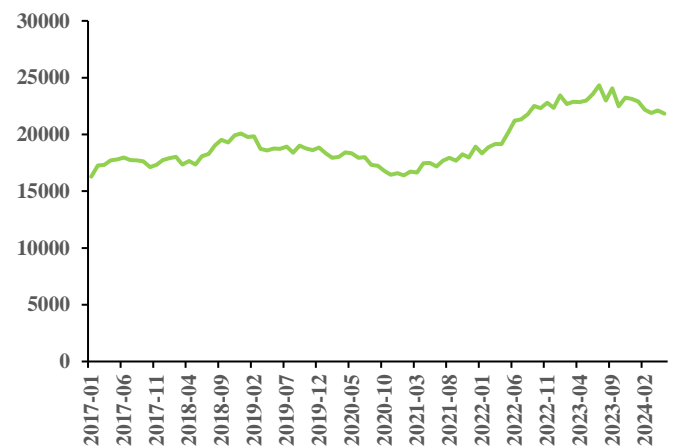
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 8 月, 中国出口非公路轮胎 5.77 万吨, 同比下降 5.47%, 环比上涨 5.69%。

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)



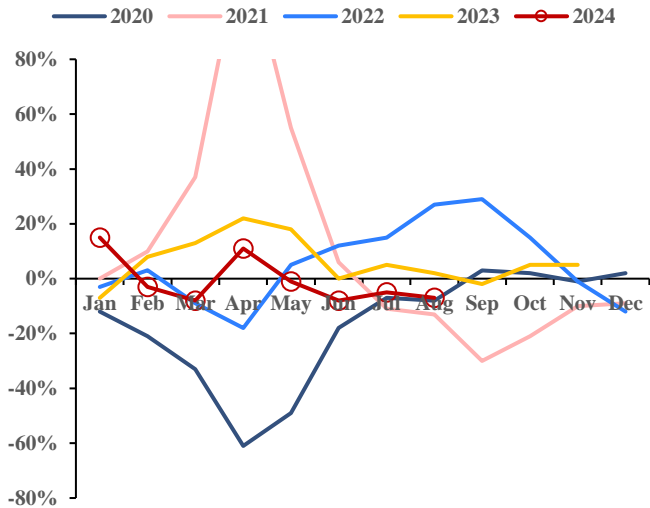
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定

1、全球

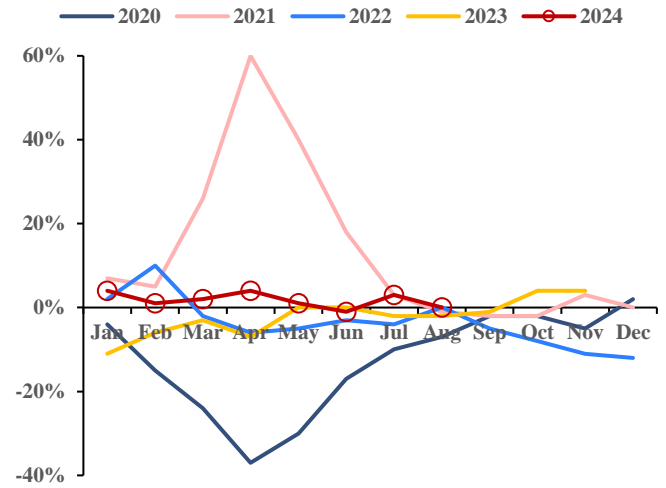
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年8月，**替换市场月度同比增速**：全球0%，北美-4%，欧洲0%，中国-4%，南美+2%；**配套市场月度同比增速**：全球-7%，北美-6%，欧洲-8%，中国-3%，南美+6%。我们认为2024年8月轮胎替换市场总体相对稳健，欧洲大尺寸轮胎（18寸及以上）表现强劲（同比+9%），各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



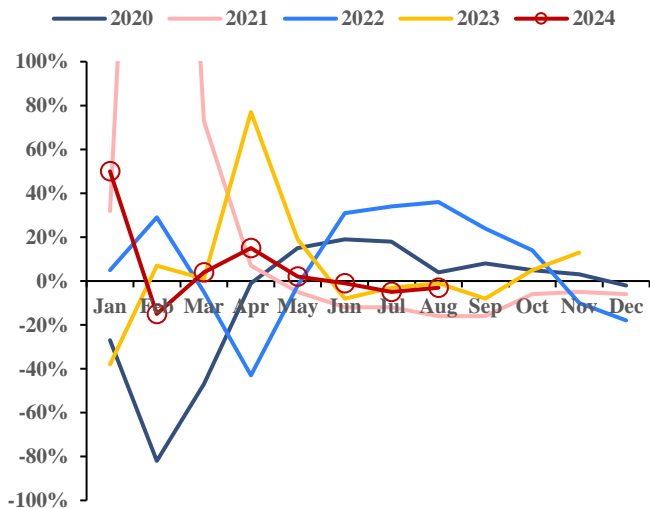
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



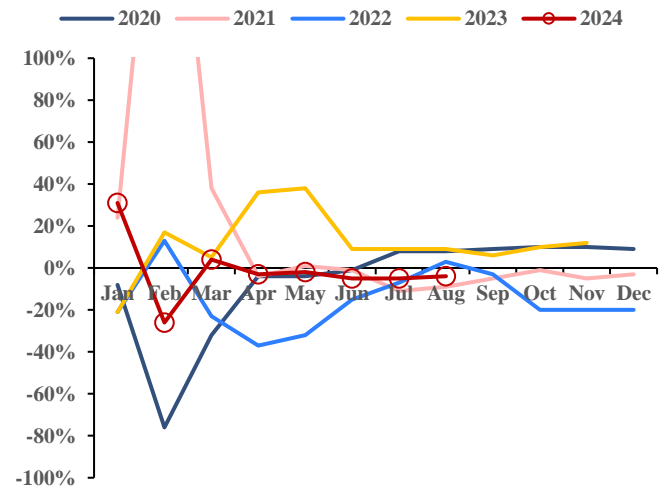
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

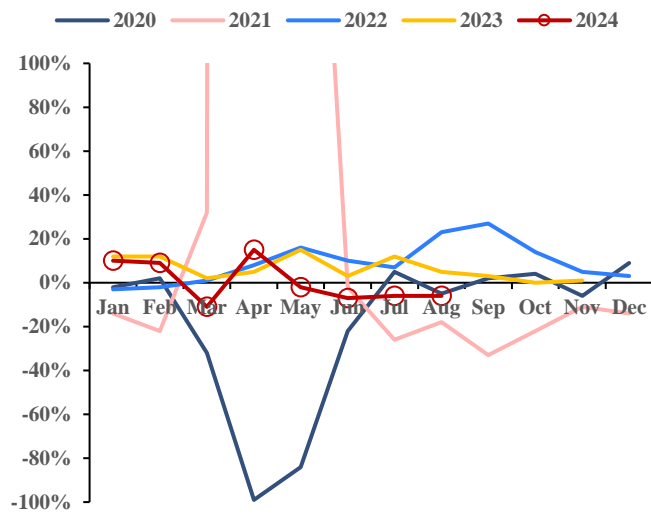


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

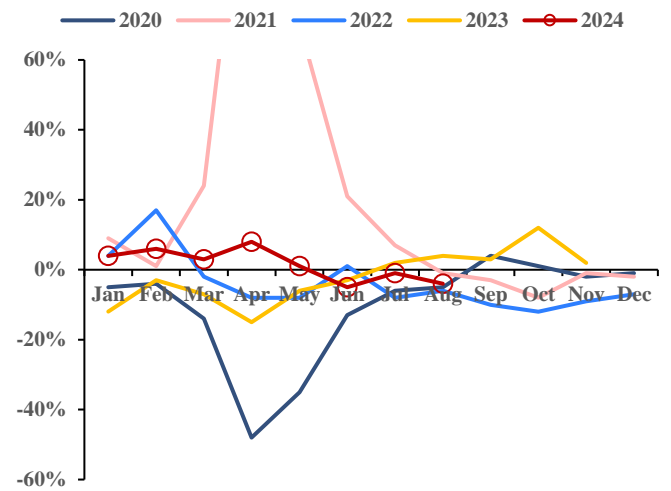
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



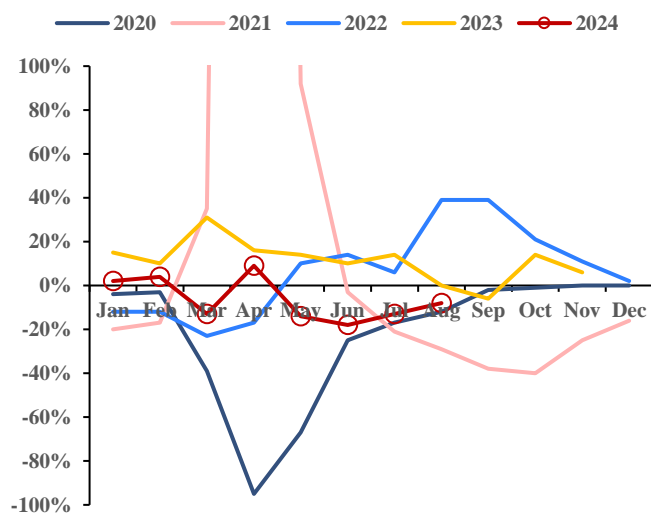
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


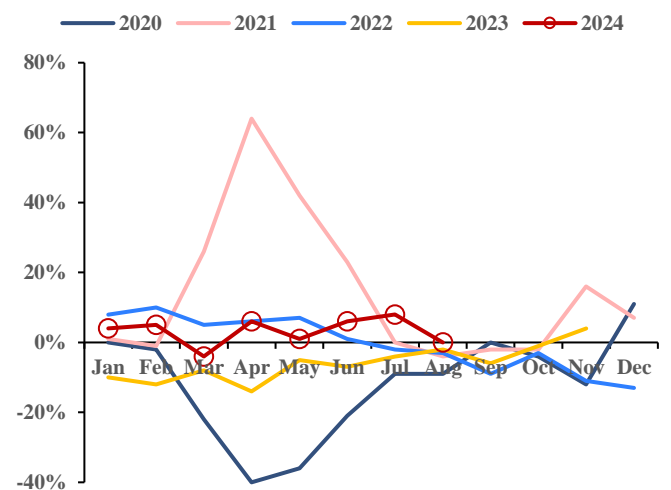
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

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

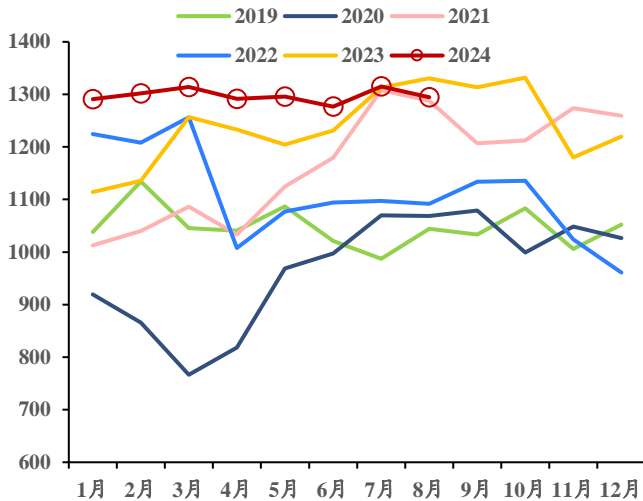
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

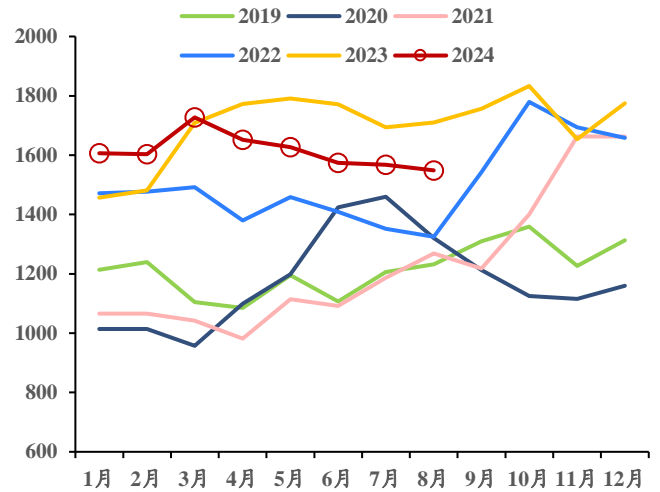
国内下游需求相对稳定。2024年9月，中国重卡销量约为5.80万辆，环比下降6.90%，同比下降32.32%。2024年9月，中国物流业景气指数为52.40%，环比增加0.90pct，同比减少1.10pct。2024年8月，中国汽油消费量为1294万吨，环比下降1.58%，同比下降2.73%；中国柴油消费量为1549万吨，环比下降1.17%，同比下降9.42%。

图 21: 中国汽油消费量 (万吨)



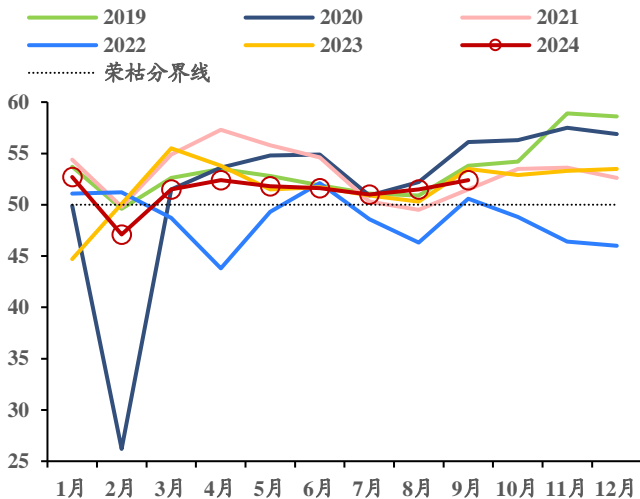
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 22: 中国柴油消费量 (万吨)



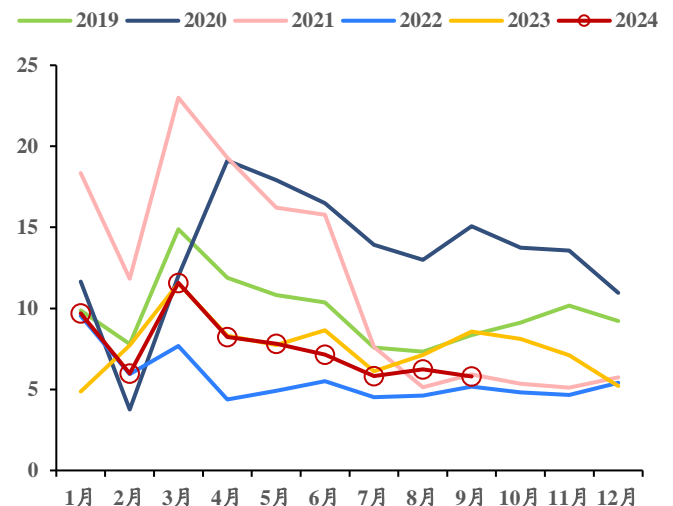
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

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

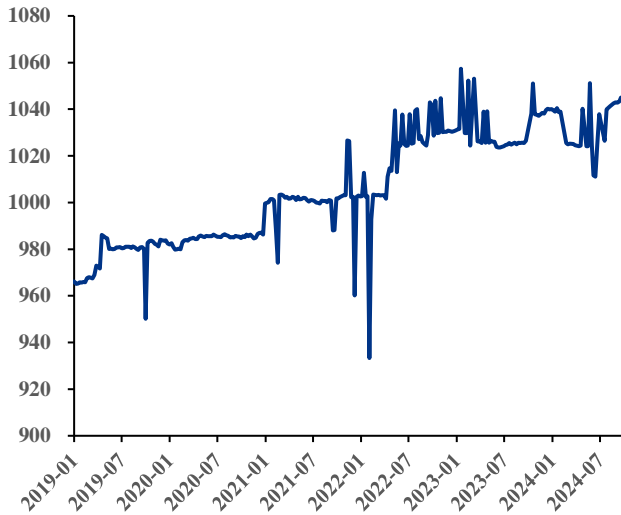
图 24: 中国重卡销量 (万辆)



资料来源: Wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

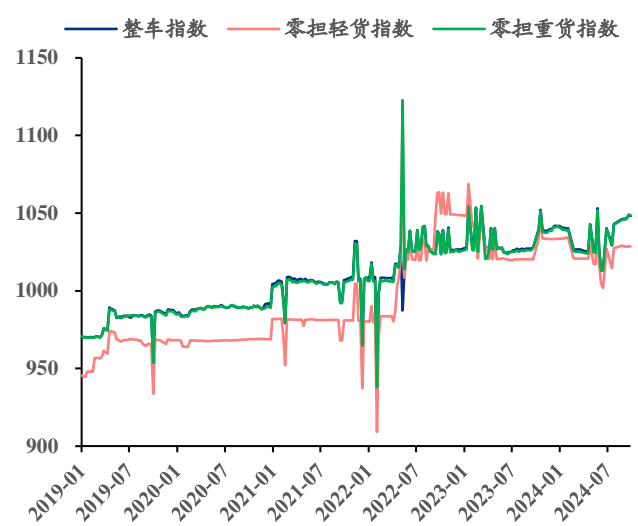
2024年9月中国公路物流运价指数同环比上涨。2024年9月，中国公路物流运价指数均值为1043.92，环比上涨0.16%，同比上涨1.76%。其中，整车指数为1047.44，环比上涨0.18%，同比上涨1.96%；零担重货指数为1047.50，环比上涨0.23%，同比上涨2.04%；零担轻货指数为1028.58，环比下降0.01%，同比上涨0.81%。据中国物流与采购联合会分析，9月经济运行保持恢复向好，扩内需促消费政策效果逐步显现，市场迎来传统生产旺季叠加十一假期提前备货，在多重积极因素拉动下市场需求持续回暖，随着高温多雨洪涝等天气因素逐渐消散，运力供给相对小幅增长，供需两端同步恢复，市场活跃度有所提升，运价指数在年内较高水平下继续回升。

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

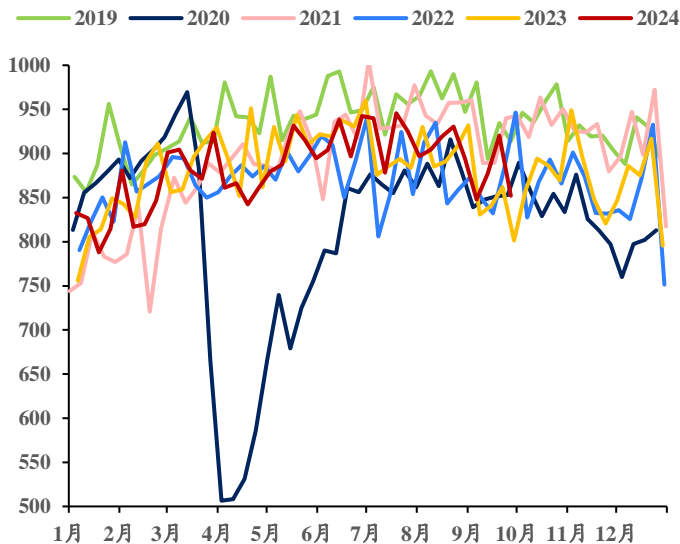


资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

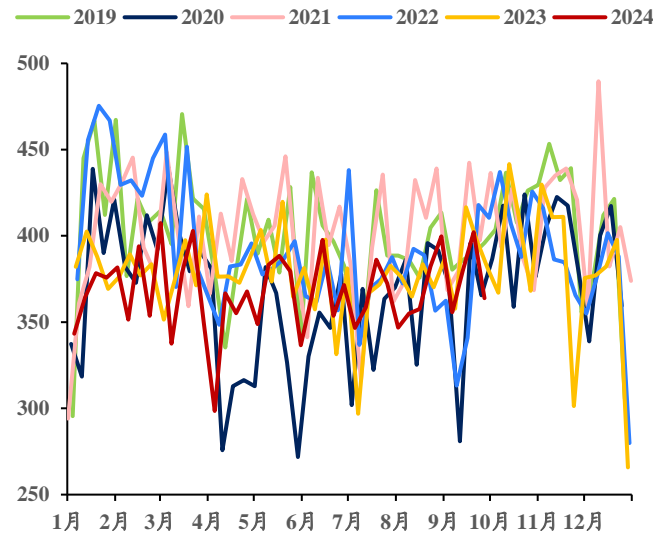
2024年8月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为123.82亿美元，环比上涨2.90%，同比上涨1.83%。2024年9月，美国汽油消费量为874.50万桶/天，环比下降3.80%，同比上涨2.47%；柴油消费量为375.40万桶/天，环比上涨1.94%，同比下降3.23%；美国汽车销量为117.66万辆，环比下降17.23%，同比下降12.04%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



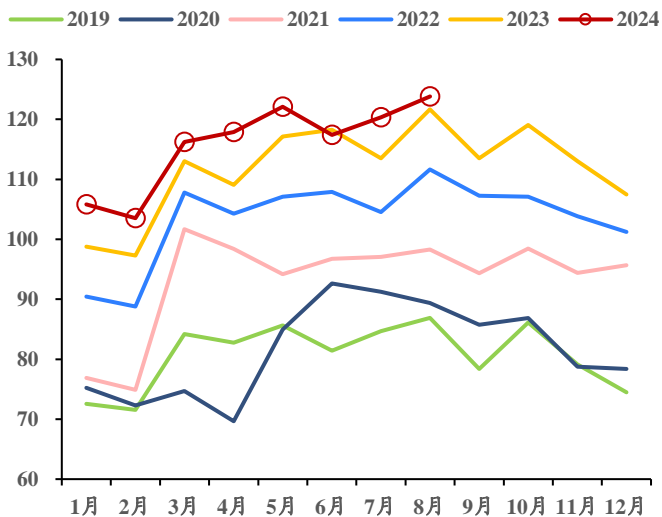
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)



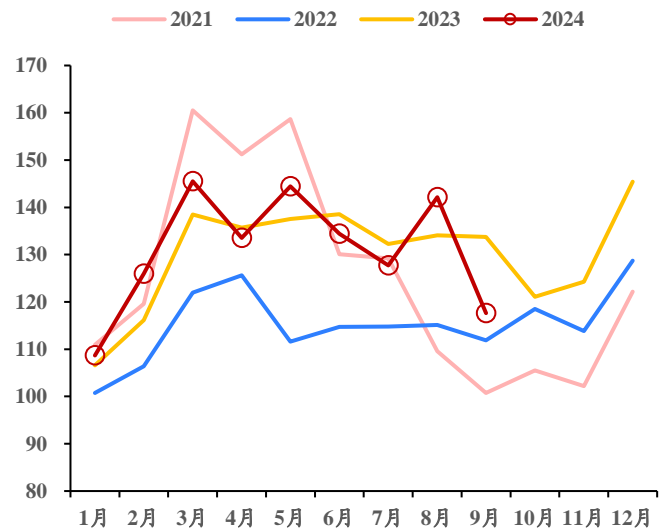
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

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8月, 美国进口PCR数量为1736.41万条, 环比下降1.06%, 同比下降0.09%; 美国进口TBR数量131.47万条, 环比下降5.83%, 同比下降8.43%。

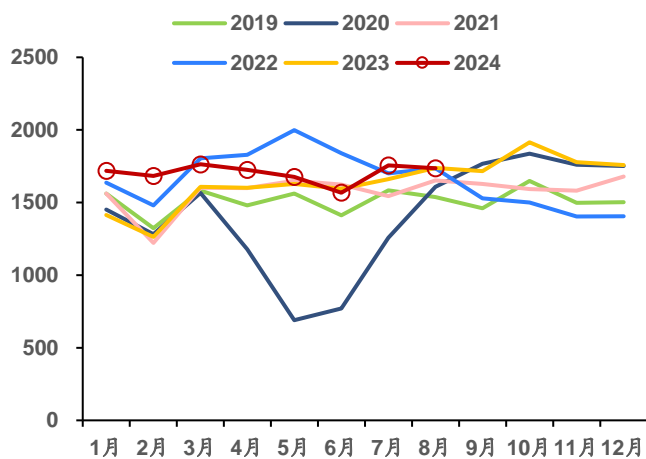
美国从泰国进口轮胎表现: 2024年8月, 美国从泰国进口PCR数量为380.63万条, 环比下降14.56%, 同比下降5.01%; 美国从泰国进口TBR数量为45.20万条, 环比上涨6.27%, 同比下降25.39%。

美国从越南进口轮胎表现: 2024年8月, 美国从越南进口PCR数量为166.55万条, 环比下降6.41%, 同比上涨7.92%; 美国从越南进口TBR数量为20.94万条, 环比下降17.63%, 同比上涨7.42%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024年8月, 美国从柬埔寨进口PCR数量为100.22万条, 环比上涨2.61%, 同比上涨81.85%; 美国从柬埔寨进口TBR数量为11.56万条, 环比上涨38.67%, 同比上涨3464.06%。

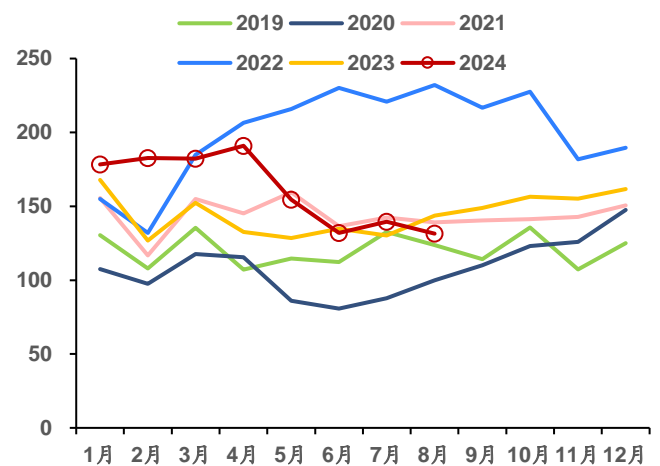
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023年美国进口需求已恢复至正常节奏。2024年以来美国月度进口半钢胎、全钢胎数量处于历史同期较高水平, 美国进口需求依然稳健。

图 31: 美国进口 PCR 数量 (万条)

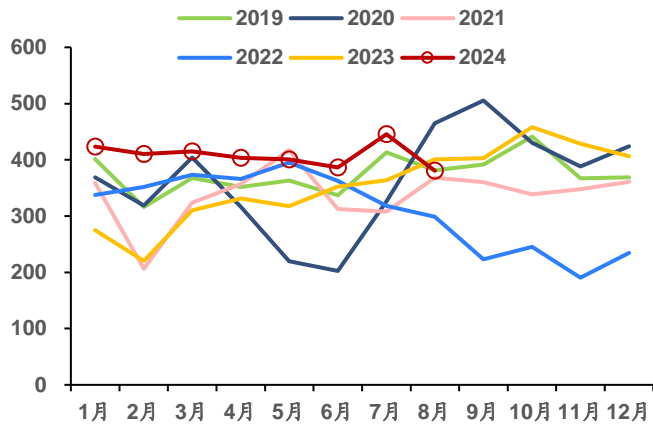


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

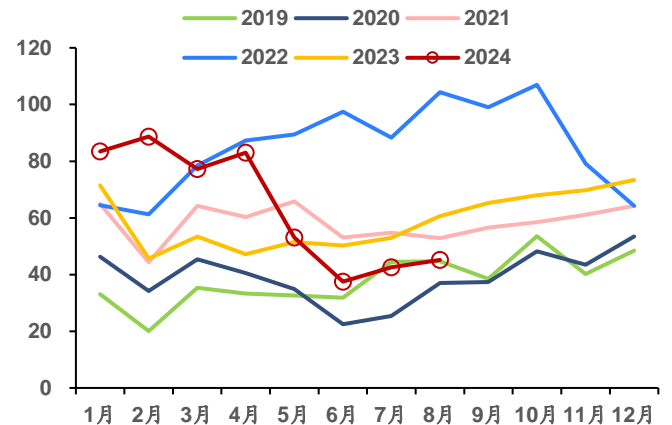
图 32: 美国进口 TBR 数量 (万条)



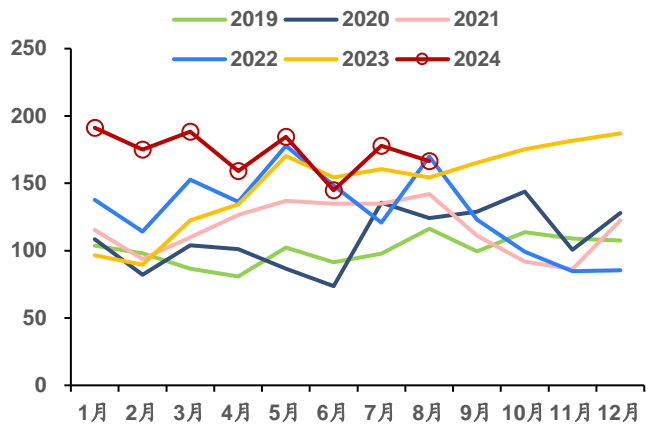
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


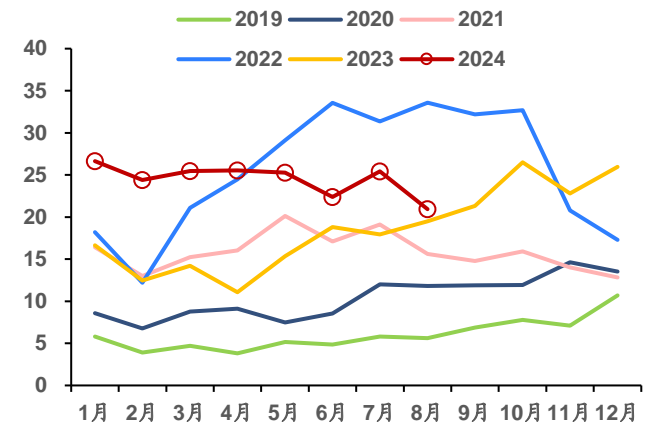
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


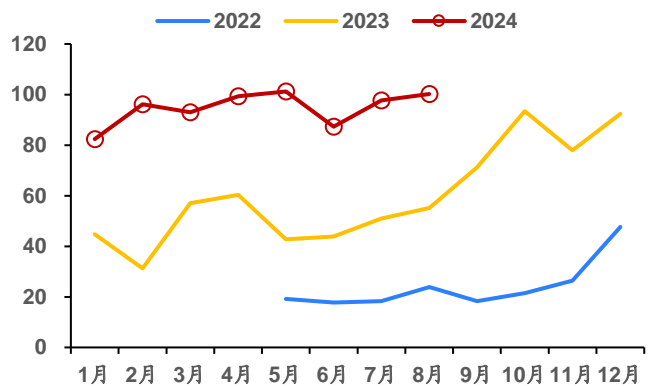
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


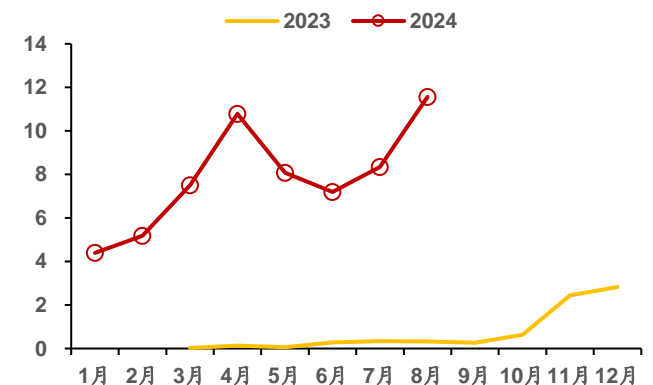
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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)


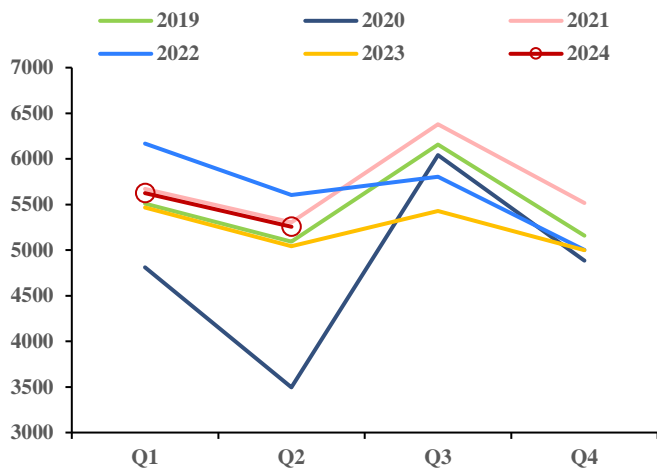
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2024Q2，欧洲 PCR 替换市场销量为 5255.70 万条，季度环比下降 6.56%，同比上涨 4.19%；欧洲 TBR 替换市场销量为 253.70 万条，季度环比下降 8.18%，同比下降 1.48%。2024 年 8 月，欧洲乘用车注册量为 75.57 万辆，环比下降 26.29%，同比下降 16.45%；2024 年 8 月，欧洲新能源汽车销量为 18.48 万辆，环比下降 15.82%，同比下降 31.65%。

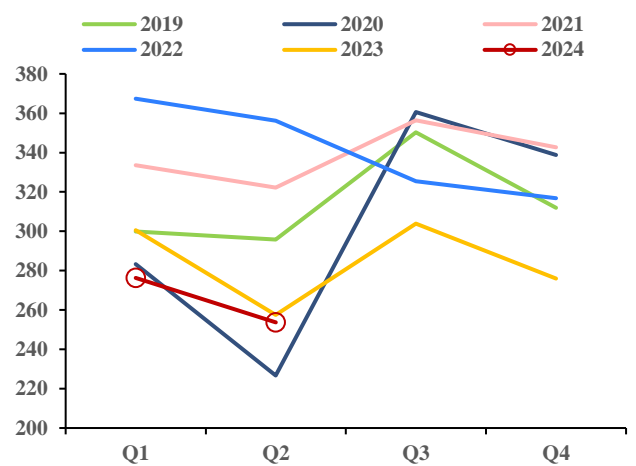
欧洲替换市场：2024Q2 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平，乘用车胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2024 年总体来看，欧洲乘用车注册量处于历史同期中位的水平。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



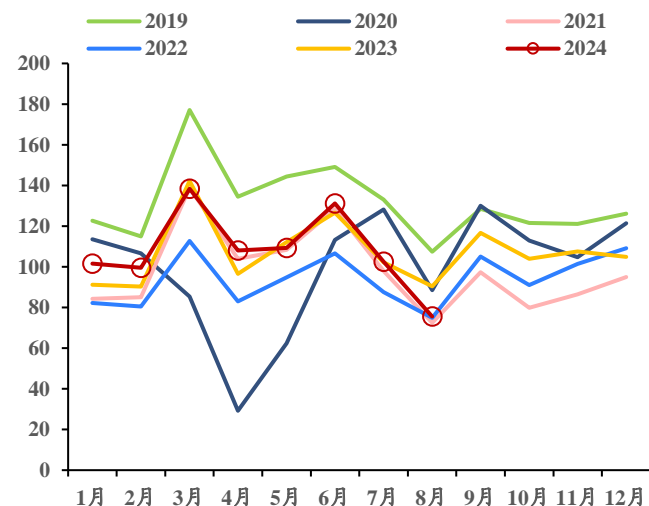
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



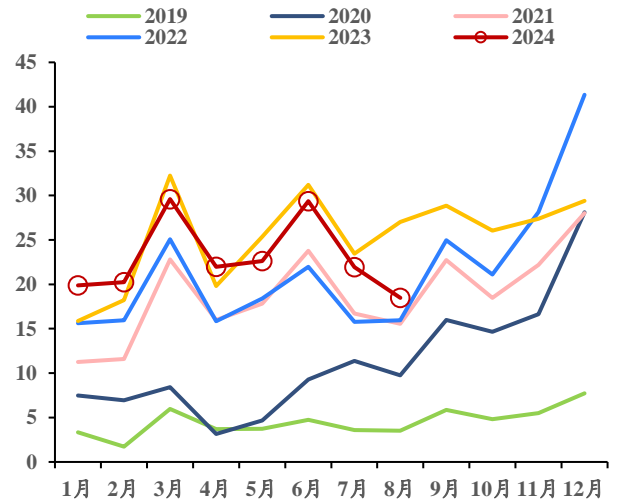
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）



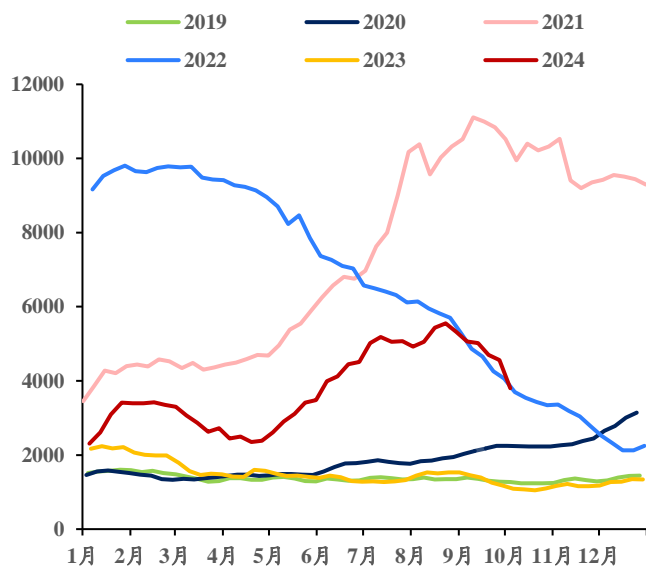
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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。

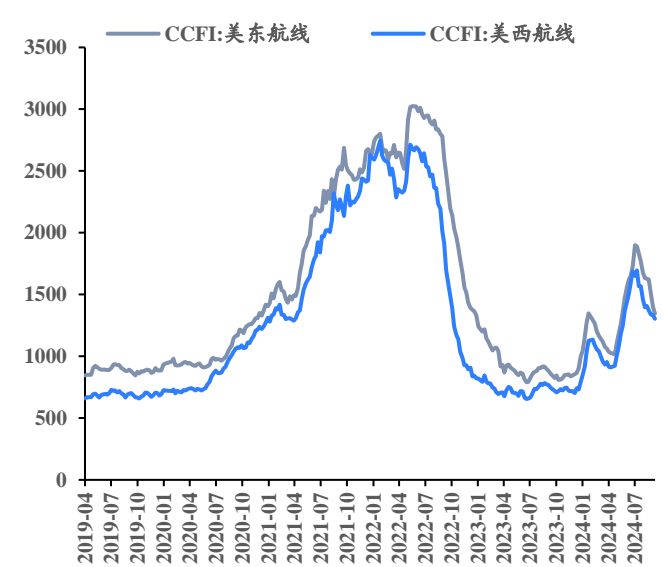
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，但总体对轮胎行业影响较小，9 月海运费继续回落。7 月中下旬以来多个航线的运价指数均出现回落：9 月 27 日，FBX 为 4564.00 点，较 2024 年最大值（8 月 23 日，5551.80 点）下滑 17.79%；CCFI（美东航线）为 1345.52 点，较 2024 年最大值（7 月 19 日，1900.11 点）下滑 29.19%；CCFI（美西航线）为 1304.63 点，较 2024 年最大值（7 月 26 日，1694.26 点）下滑 23.00%。我们认为，海运费逐渐回落，对轮胎行业的影响有望消退。

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

赛轮轮胎发布 2024 年三季度业绩预告。10 月 10 日，赛轮轮胎发布《赛轮轮胎 2024 年前三季度业绩预增公告》。公司预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 32.10 亿元到 32.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 11.85 亿元到 12.55 亿元，同比增加 58.52%到 61.98%；预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.10 亿元到 31.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10.11 亿元到 10.81 亿元，同比增加 48.17%到 51.50%。（来自赛轮轮胎公告）

赛轮轮胎：印尼项目奠基。9 月 17 日，赛轮集团印尼项目在印度尼西亚中爪哇省佳腾工业园区举行奠基仪式。中爪哇省德马克市投资局局长 Umar，佳腾工业园区董事长王勇发，赛轮集团生产中心副总经理曹国强、高利廷，赛轮制造印度尼西亚有限公司总经理王电营等领导出席仪式。（来自赛轮集团微信公众号）

赛轮轮胎：连续六年上榜《亚洲品牌 500 强》，品牌价值和排名“双增长”。9 月 25 日，亚洲品牌大会发布了 2024 年《亚洲品牌 500 强》榜单，赛轮集团连续六年入围，品牌价值达 1005.35 亿元，品牌排名较去年提升 7 位，实现了品牌价值和排名的持续“双增长”。（来自赛轮集团微信公众号）

玲珑轮胎：发布 2024 年前三季度业绩预增公告。10 月 9 日，玲珑轮胎发布《山东玲珑轮胎股份有限公司 2024 年前三季度业绩预增公告》。公司预计 2024 年前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 16.50 亿元到 17.50 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6.90 亿元到 7.90 亿元，同比增加 72%到 82%；预计 2024 年前三季度累计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.50 亿元到 14.30 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4.59 亿元到 5.39 亿元，同比增加 52%到 60%。本期业绩变动的主要原因包括：2024 年公司积极进行产品升级，在国内外零售和配套市场持续开展结构调整；同时，海外第二基地陆续释放产能，为海外市场产销增长提供支持；产品销量均实现增长，2024 年前三季度累计实现销量同比增长约 11%，其中毛利较高的乘用车胎销量增长幅度较大；加之公司于第三季度收到反倾销退税款，增加公司收益；此外，公司持续推进降本增效，盈利能力实现显著提升。（来自玲珑轮胎公告）

玲珑轮胎：塞尔维亚工厂实现量产。2024 年 9 月 13 日，中国轮胎首个欧洲工厂—玲珑国际（欧洲）有限公司（简称欧洲玲珑）正式量产。塞尔维亚总统亚历山大·武契奇带领各级政府部门，中国驻塞尔维亚李明大使，行业权威人士、高校知名专家，以及玲珑全球合作伙伴、媒体朋友等共同出席了量产仪式。玲珑国际（欧洲）有限公司 2019 年启动，总投资 9.9 亿美元，规划年产能 1362 万条高性能子午线轮胎。2024 年 8 月，玲珑轮胎宣布启动欧洲玲珑二期扩建项目，项目完成后，将新增年产各类高性能子午线轮胎 110 万条，其中：商用车轮胎 80 万套、工程子午胎 5 万套、农业子午胎 15 万套、翻新轮胎 10 万套；以及液体再生胶、光伏发电等项目。量产仪式上，玲珑轮胎与塞尔维亚政府签订了追加投资备忘录，这一协议的签订不仅是对前期合作成果的充分肯定，更为欧洲玲珑扩建项目的顺利推进奠定了基础。同时，与北京交通大学、诺维萨德大学的合作协议同步签订。（来自玲珑轮胎微信公众号）

贵州轮胎：发布越南三期 600 万条半钢胎项目进展公告，越南三期境内外投资审批备案手续全部办理完毕。9 月 27 日，贵州轮胎发布《关于越南年产 600 万条半钢子午线轮胎智能制造项目的进展公告》。公告表示，近日，公司全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司完成越南三期项目的境外投资备案，领取了贵州省商务厅新出具的《企业境外投资证书》。截至公告披露日，越南三期项目已取得了贵州省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》和越南前江工业区管理委员会新出具的《投资登记证书》，越南三期项目的境内外投资审批备案手续全部办理完毕。（来自贵州轮胎公告）

森麒麟：摩洛哥工厂正式投产。2024 年 9 月 30 号，森麒麟董事长秦龙先生宣布公司摩洛哥工厂首批轮胎产品正式下线。自 2023 年 10 月 21 日正式开工建设到 2024 年 9 月 30 日正式投产运行，森麒麟仅用时 11

个月成功打造一座年产 1200 万条高性能乘用车轮胎的智造工厂。摩洛哥工厂 2025 年将实现大规模放量，预计全年可释放 600-800 万条产量，目前意向订单已远超明年计划产量。（来自财联社）

青岛双星公布重组锦湖轮胎股权的交易方案。9月24日，青岛双星公布了重组锦湖轮胎股权的交易方案，最终确定按 49.27 亿元重组锦湖轮胎股权，交易完成后，锦湖轮胎将成为青岛双星的控股子公司。同时，控股股东双星集团及城投创投等对锦湖轮胎未来四年的业绩作出承诺。按 2023 年数据，青岛双星营业收入约 47 亿元，锦湖轮胎营业收入约 219 亿元，重组后的青岛双星营业收入将超过 260 亿元。（来自聚胶微信公众号）

中策橡胶位于江苏常州总投资 50 亿的轮胎项目获批。中策橡胶（金坛）有限公司的高性能绿色 5G 数字化新能源汽车子午线轮胎及配套生产基地项目已于 2024 年 9 月 24 日获得相关部门的批复。该项目位于江苏省常州市金坛区金湖北路 366 号，总投资约 50 亿元，用地面积约 836.28 亩。项目将建设包括厂房、仓储、公辅等各类建筑，共计 40.95 万平方米，同时，将购置密炼机机组、成型机、硫化机、检测设备以及自动化物流等生产设备，并建设炼胶生产线、胎面胎侧挤出生产线、钢丝及纤维帘布压延生产线，以及炭黑生产线。这个项目预计在 2024 年至 2025 年间完成建设，届时将形成年产 2500 万条高性能半钢子午线轮胎的生产规模。（来自聚胶微信公众号）

2、轮胎行业动态

中柬产业园橡胶生产加工项目签约落地。9月24日，中柬产业园橡胶生产加工项目合作协议签约仪式在南宁举行。橡胶生产加工项目是柬埔寨方首个引入落户中柬产业园的外商投资项目，由东盟中小企业经济贸易发展委员会与泰国国家橡胶管理总局、柬埔寨亚洲农产品期货交易中心有限公司合作，引进泰国京泰橡胶有限公司在中柬产业园北海园区投资进口橡胶加工项目。按照项目规划，计划引进 10 家橡胶企业，产品在北海综合保税区（铁山港园区）内进行加工，在中国电子北海产业园建立保税仓进行产品存储，由泰国国家橡胶管理总局和东盟中小企业经济贸易发展委员会负责委托中国和泰国供应链管理有限公司开展销售工作。据估算，该项目每条生产线预计月产 2000 吨混合橡胶，完成 24 万吨的混合橡胶年产量，预计年产值 30 亿元。（来自聚胶微信公众号）

2024 年中国工程胎企业 10 强公布。日前，2024 年度中国工程胎企业 10 强公布，10 强企业及其 2023 年工程胎销售额如下：赛轮轮胎，42.04 亿元；中策橡胶，26.07 亿元；贵州轮胎，18.80 亿元；三角轮胎，18.20 亿元；风神股份，17.36 亿元；双钱轮胎，9.69 亿元；万达宝通，9.31 亿元；玲珑轮胎，7.30 亿元；徐轮橡胶，5.86 亿元；朝阳浪马，4.73 亿元。（来自轮胎世界网，《中国橡胶》杂志社）

南非发起对华轮胎反规避调查。南非国际贸易管理委员会于 9 月 20 日发布立案公告，宣布对从柬埔寨、泰国和越南出口的新型充气橡胶轮胎启动是否规避南非对中国相同产品反倾销税令的反规避调查。根据立案公告，本案申请方为南非轮胎制造商协会(SATMC)，被调查产品为新型充气橡胶轮胎。涉嫌规避反倾销措施的产品为源自或进口自柬埔寨、泰国和越南的乘用车轮胎(涉及海关税则 HS 4011.10.01、HS 4011.10.03、HS 4011.10.05、HS 4011.10.07、HS 4011.10.09)和卡客车轮胎(涉及海关税则 HS 4011.20.16、HS 4011.20.18、HS 4011.20.26)。（来自中国化工报微信公众号，中国橡胶工业协会）

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。