



轮胎行业深度：短期景气有望出现拐点 长期成长具备持续性



从需求端上看：看好全球轮胎市场量价齐升，国内企业扎根成长沃土；预计明年出口订单回暖助力企业盈利回升。

量增：（1）替换市场方面，汽车保有量稳步上升将驱动存量市场规模扩张，而新能源汽车和货运量恢复将加快轮胎置换周期；（2）配套市场方面，以新能源为代表的国内企业快速成长将大力推进国产轮胎替代加速，挤占海外龙头企业份额。

价增：（1）SUV、高端车型市占率的提升将驱动大尺寸轮胎占比增加；（2）汽车消费体验需求也将提升驱动轮胎高性能化及多功能化。

外销：（1）海外轮胎替换市场空间大、毛利率高，国内胎企的制造优势将为企业竞争力保障；（2）长期来看，出口动能转换，“一带一路”国家有望成为轮胎出口新增长点，短期来看，美国进口市场有望出现拐点，欧洲能源危机或使进口需求持续激增。

从供给端上看：国内胎企有望重复海外龙头成长史，持续进行份额替代。

结构优化+产能扩张，国产替代目标明确：（1）国内轮胎行业的准入门槛提高以及产品质量提升，促进国内市场竞争更为集中；（2）对比于海外巨头关厂频率持续提升，国内龙头加码资本开支对扩产进行布局有利于进一步抢占海外份额。

以海外龙头成长路径为鉴，看好国内胎企未来发展趋势：（1）技术创

新：塑造品牌影响力的最有效途径，国内胎企已在新材料、新配方、新技术、新工艺、新结构等方面发力；（2）海外布局：有效解决政治制裁政策与原材料高价进口两大难题，国内胎企积极推进优势产能向海外扩张。

从成本端上看：橡胶、炭黑等周期性较强的化工品成本占比较高，未来价格趋缓，有望减轻下游压力。

原材料：（1）天然胶国内自给率低，供给压力叠加较弱需求，天然橡胶价格短期将处于低位震荡，合成胶整体产能过剩，价格或持续低位震荡；（2）中国是炭黑主要生产国与出口国，焦企由于疫情等原因开工积极性不高，炭黑价格将维持高位。

海运费：（1）国内胎企出口占比高，盈利水平对海运成本敏感度大；（2）疫情缓解、全球海运运力稳定提升，叠加库存前期挤压导致的订单荒蔓延，海运价格持续走弱。

核心观点：

我们认为短期美国进口市场有望迎来触底反弹的行情，伴随着海运费

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49835

