



轮胎行业研究框架及 投资观点



短期来看，2023 年轮胎行业逐步回暖。2022 年轮胎市场表现不佳，主要受宏观经济的影响，国内外轮胎需求有所抑制。在替换市场上，国内由于疫情封控，道路运输受阻，居民外出活动减少，无论是半钢胎还是全钢胎整体表现都不太理想；在配套市场上，国内基建表现不佳，对于重卡需求减弱，因此全钢胎配套需求减少，而在新能源车放量带动下，国内半钢胎配套需求仍有增长。进入 2023 年，我们认为轮胎市场的压制因素已经有所改善，疫情修复下国内经济预期恢复增长，全钢胎市场预期回暖；半钢胎海外订单自 22Q4 开始逐步恢复，国内随着居民外出活动增加，替换市场预期回暖。

长期来看，国内龙头公司市占率有望逐步提升。由于汽车保有量和新能源车销量的增长，轮胎市场规模仍在逐步扩大，给国产轮胎的发展奠定了基础。根据当前的世界轮胎排名来看，我国轮胎企业虽然大多数仍处在第三、第四梯队，但是头部轮胎企业的实力在逐步提升，部分企业的收入体量稳居世界前列。我们判断国内龙头企业由于具有资金优势、规模优势，渠道布局相对完善，产品质量与国际轮胎公司差距更小，未来随着国内汽车产业的升级与轮胎品牌形象的提升，龙头公司市占率有望逐步提升。

轮胎投资标的上，我们推荐弹性较大的轮胎龙头企业：1) 赛轮轮胎，产能位居国内前三，主打半钢胎替换市场，海外工厂受美国“双反”

影响最小，液体黄金带动产品力提升；2) 森麒麟，产能增速高，海外渠道布局完善，大尺寸轮胎和航空胎产品使公司产品更具竞争力。

轮胎上游原材料方面，我们看好橡胶助剂在未来维持较高景气度，龙头企业具有成本优势及定价权，产能增长领先行业，推荐阳谷华泰；看好轮胎炭黑供需维持紧平衡，行业盈利维持较高水平，龙头企业弹性较大，推荐黑猫股份。此外，绿色轮胎是未来行业发展的重要方向，白炭黑添加比例有望提升，我们看好白炭黑需求的增长，建议关注确成股份。

风险提示：市场竞争加剧风险；项目建设和渠道拓展不达预期的风险；技术升级迭代风险；环保风险等。

关键词：新能源 环保 疫情 黄金

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_51608

