

2023年07月09日

行业研究

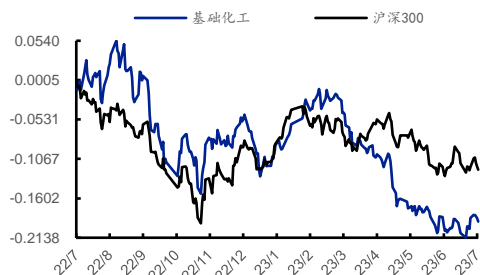
评级：推荐(维持)

研究所
证券分析师：李永磊 S0350521080004
liy103@ghzq.com.cn
证券分析师：董伯骏 S0350521080009
dongbj@ghzq.com.cn
联系人：贾冰 S0350122030030
jiab@ghzq.com.cn

建筑、采矿等行业用轮胎出口金额同比增长，部分矿石资源产区采矿业景气度提升

——非公路轮胎行业动态研究

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工	1.6%	-10.1%	-22.5%
沪深 300	1.0%	-7.2%	-13.9%

事件：

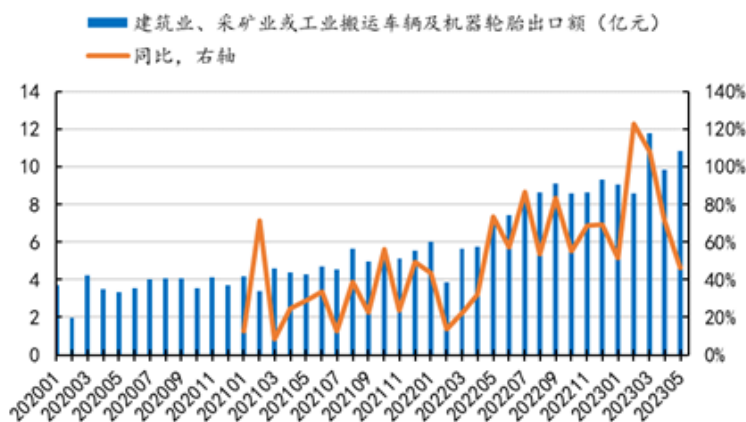
非公路轮胎又称 OTR 轮胎，包括农业机械、工程基建、物料搬运车辆轮胎等。2023 年 1-5 月份，中国的建筑业、采矿业或工业搬运车辆及机器用轮胎出口金额为 50.07 亿元，同比+74.84%；中国的农业或林业车辆及机器用轮胎出口金额为 10.11 亿元，同比+6.20%。非公路轮胎出口需求同比有较大增幅。

投资要点：

- 建筑、采矿等行业用轮胎出口需求旺盛，农业或林业车辆及机器用轮胎需求较为稳定

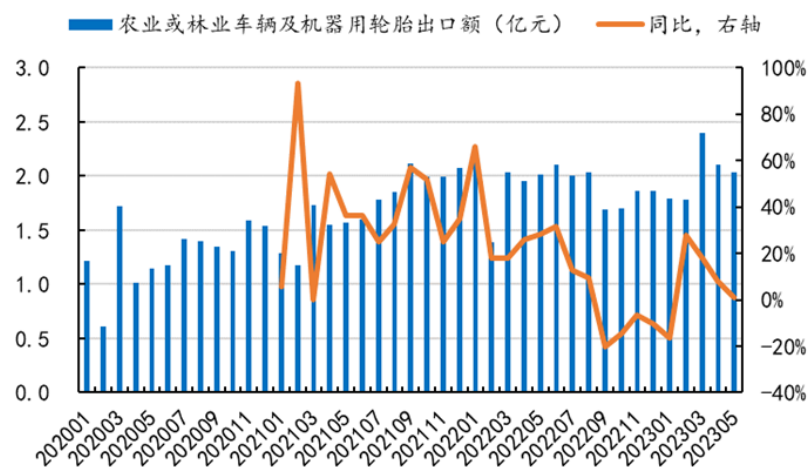
2023 年 1-5 月份，中国的建筑业、采矿业或工业搬运车辆及机器用轮胎出口金额为 50.07 亿元，同比+74.84%；中国的农业或林业车辆及机器用轮胎出口金额为 10.11 亿元，同比+6.20%。

图 1：中国的建筑业、采矿业或工业搬运车辆及机器用轮胎出口额



资料来源：海关总署，国海证券研究所

图 2：农业或林业车辆及机器用轮胎出口额



资料来源：海关总署，国海证券研究所

■ 新能源汽车需求增长刺激对锂等电池金属的需求

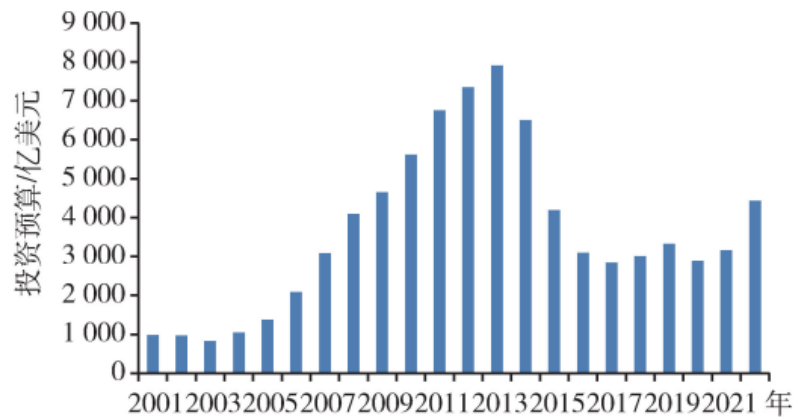
根据《2023 年全球矿业展望》(闫卫东等)，新能源汽车需求增长刺激了对锂等电池金属的需求，锂价大幅上涨。2022 年锂辉石均价约为 2730 美元/t，与 2021 年的 598 美元/t 相比，涨幅为 357%；氢氧化锂从 17370 美元/t 升至 39900 美元/t，涨幅为 130%；电池级碳酸锂国内混合均价为 52.5 万元/t，较年初的 28.2 万元/t 上涨了 86.17%。锂价上涨促进锂矿资源开采活动。

■ 南非、澳大利亚等地区采矿业景气度提升，矿山胎需求提升

2022 年，澳大利亚镍、铜、金、锂和粘土矿产勘探取得重要成果，世界级的胡里马尔铜-镍-铂族金属矿床资源进一步提升，锂矿取得重要发现。2023 年，澳大利亚采矿业工业生产指数同比进一步提升，2023 年 3 月，该指数为 160.80，同比+5.42%。

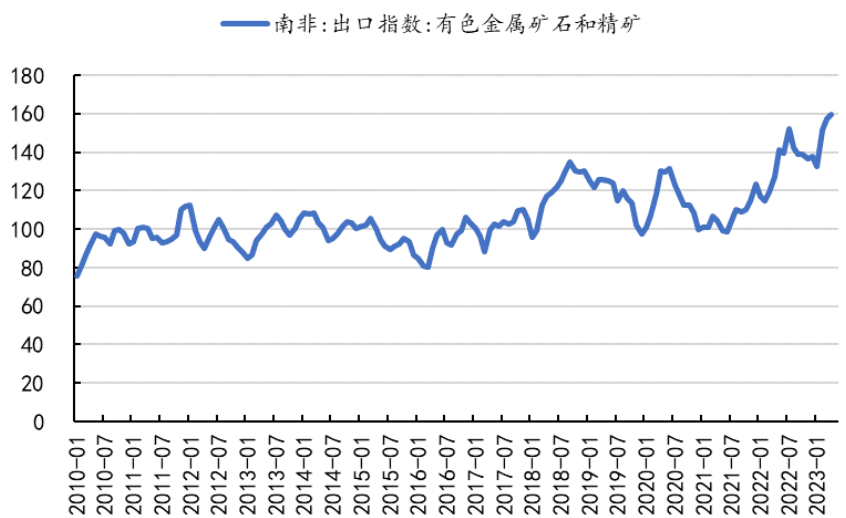
在金、稀土、锂等矿产勘查投资推动下，2022 年非洲大部分国家勘查投资上升。2023 年 4 月，南非有色金属矿石和精矿出口指数为 159.80，同比+25.63%。

图 3：2001-2022 年世界矿业开发项目投资预算



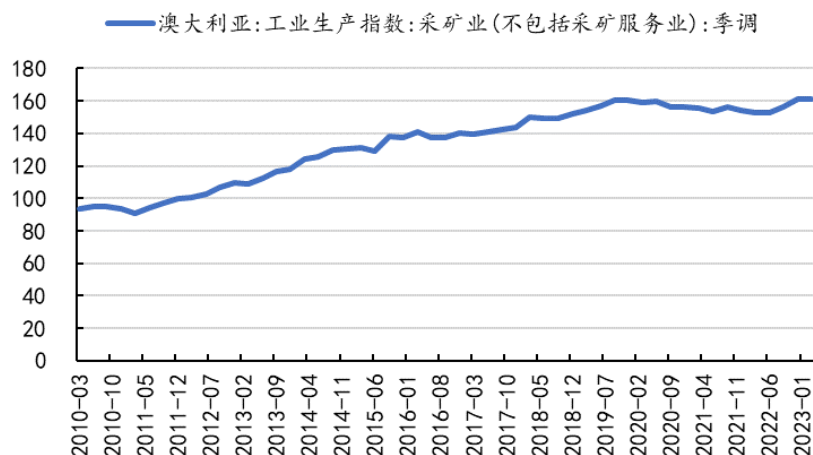
资料来源：《2023 年全球矿业展望》-闫卫东等，国海证券研究所

图 4：南非有色金属矿石和精矿出口指数



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：澳大利亚采矿业工业生产指数



资料来源：wind，国海证券研究所

■ 国内非公路轮胎在建产能较多

非公路轮胎行业呈现较高景气度，对应的上市公司在建非公路轮胎产能较多，贵州轮胎、赛轮轮胎、风神轮胎及玲珑轮胎都有在建非公路轮胎项目，预计集中在 2023-2024 年投放。

图 6：国内上市公司非公路轮胎现有及在建产能

	产能	在建	预计投产时间
贵州轮胎	约320万条	53万条	2023-2024
赛轮轮胎	12.46万吨	5.23万吨	2023
风神股份	20万套	8万套	2024.6.30
三角轮胎	38万条	0	——
玲珑轮胎	31万套	14万套	待定

资料来源：各公司公告，投资者互动平台，长春汽车经济开发区管理委员会，国海证券研究所

- **行业评级及投资策略** 考虑全球范围内采矿业景气度较高，首次覆盖非公路轮胎行业，给予“推荐”评级。
- **重点关注个股** 建议关注有非公路轮胎产能的上市公司，包括贵州轮胎、赛轮轮胎、风神股份、三角轮胎和玲珑轮胎。
- **风险提示** 全球经济下滑、原材料价格大幅上涨、海运费价格大幅上涨、国际贸易摩擦加剧、重点关注公司业绩不及预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/07/07		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
000589.SZ	贵州轮胎	5.84	0.37	0.56	0.74	12.82	10.41	7.91	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	11.35	0.43	0.65	0.90	22.77	17.39	12.55	买入
600469.SH	风神股份	6.42	0.12			39.08			未评级
601163.SH	三角轮胎	15.75	0.92	1.06	1.27	13.24	14.89	12.40	未评级
601966.SH	玲珑轮胎	22.68	0.20	1.02	1.57	102.40	22.14	14.45	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级标的预期取自 wind 一致预期）

【化工小组介绍】

李永磊，天津大学应用化学硕士，化工行业首席分析师。7年化工实业工作经验，8年化工行业研究经验。

董伯骏，清华大学化工系硕士、学士，化工联席首席分析师。2年上市公司资本运作经验，4年半化工行业研究经验。

贾冰，浙江大学化学工程硕士，化工行业研究助理，1年半化工实业工作经验。

汤永俊，悉尼大学金融与会计硕士，应用化学本科，化工行业研究助理，2年化工行业研究经验。

陈云，香港科技大学工程企业管理硕士，化工行业研究助理，3年金融企业数据分析经验

陈雨，天津大学材料学本硕，化工行业研究助理。2年半化工央企实业工作经验。

李娟廷，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科，化工行业研究助理。

杨丽蓉，浙江大学金融硕士，浙江大学化学工程与工艺本科，化工行业研究助理。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。