

标配（维持）

## 基础化工行业事件点评

5月轮胎出口形势良好，海外需求较为旺盛

2023年6月28日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

电话：0769-22177163 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

## 事件：

近日，根据海关总署公布的数据，5月份我国新的充气橡胶轮胎出口量是74.19万吨，同比增长11.92%，环比增长5.06%，维持良好增长势头。

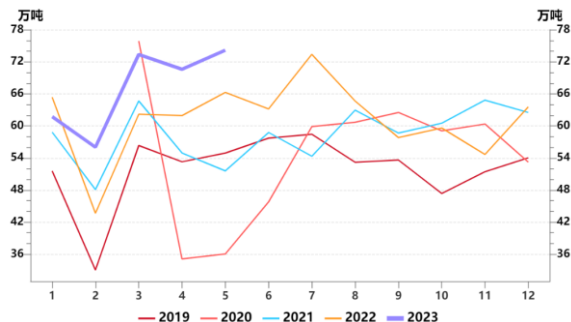
## 点评：

- **5月轮胎出口维持良好增长势头。**5月份，我国新的充气橡胶轮胎出口量是74.19万吨，同比+11.92%，环比+5.06%；我国新的充气橡胶轮胎出口金额是18.62亿美元，同比+8.71%，环比+4.78%，我国轮胎出口维持良好增长势头。1-5月份，我国新的充气橡胶轮胎累计出口量是2.44亿条，同比+4.70%，增速相比1-4月加快1.46个百分点；累计出口金额是85.06亿美元，同比+11.29%，增速相比1-4月下滑0.75个百分点。1-5月份，我国新的充气橡胶轮胎出口均价是34.92美元/条，同比+6.30%，增速相比1-4月下滑2.22个百分点。总的来看，今年1-5月份，我国新的充气橡胶轮胎出口量、出口均价均实现同比提升，推动出口金额实现较快增长。
- **近年来我国轮胎出口占比呈上升趋势。**2018-2022年，我国新的充气橡胶轮胎出口量从4.86亿条增长至5.53亿条，年均复合增速是3.25%，出口量在我国轮胎产量中的占比从2018年的59.56%上升至2022年的64.55%。我国轮胎出口依存度提升，同时也反映出我国轮胎凭借高性价比，受到海外消费者的青睐。从主要上市轮胎企业海外业务占比来看，2022年海外业务收入在营业总收入中占比靠前的是森麒麟和赛轮轮胎，占比分别达到88%和78%。而占比较低的是贵州轮胎和玲珑轮胎，占比分别是33%和48%。
- **海运费、原材料价格今年以来呈下行趋势。**海运费方面，截至6月21日，我国出口集装箱运价综合指数报919.63点，相比年初下跌27.66%；其中，地中海、美东、美西、欧洲航线运价指数相比年初-25.44%、-37.71%、-14.69%、-36.63%，均回到2021年前的水平。原材料价格方面，截至6月20日，我国天然橡胶、顺丁橡胶、炭黑、促进剂相比年初/上月末分别-3.52%/+1.08%、-1.33%/-1.65%、-24.7%/+7.88%、-8.81%/-5.67%，年初以来原材料价格呈下降趋势。总的来看，海运费、原材料价格的下行有利于轮胎企业出口和盈利能力的修复。
- **投资建议：**5月我国新的充气橡胶轮胎出口量同比+11.92%，环比+5.06%，出口金额同比+8.71%，环比+4.78%，我国轮胎出口维持良好增长势头。今年以来海运费、原材料价格呈下行趋势，有利于轮胎企业出口业务的发展和盈利能力的修复，建议关注出口业务收入占比较高的森麒麟（002984）和赛轮轮胎（601058）。其中，森麒麟泰国二期项目下半年将全部达产，当前海外需求旺盛，公司订单饱满，且西班牙项目、摩洛哥项目积极推进，利好公司中长期增长。赛轮轮胎柬埔寨项目、潍坊项目、沈阳项目、越南三期项目积极推进，且公司计划在青岛董家口建设年产3000万套高性能子午胎与15吨非公路轮胎项目，项目总投资151.81亿元，为公司业务持续发展提供动力。
- **风险提示：**原材料价格大幅波动风险；海外经济衰退导致轮胎需求不及预期风险；贸易摩擦风险；汇率波动风险；国内汽车配套、替换需求不及预期风险；海运费价格波动风险；在建项目推进不及预期风险；行业竞争加剧风险等。

本报告的风险等级为中风险。

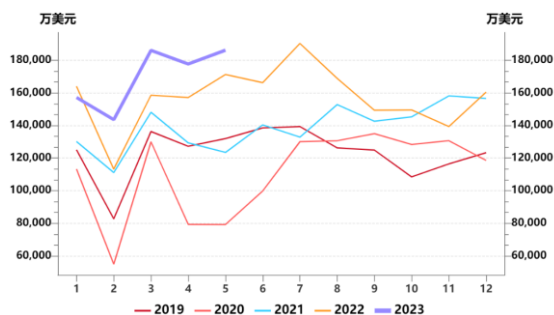
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

图 1：2019 年以来我国新的充气橡胶轮胎出口量月度变化情况



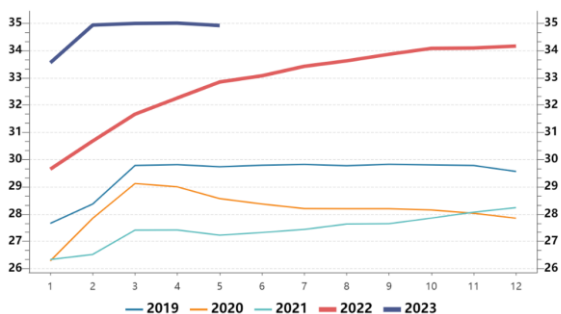
数据来源：Wind资讯，东莞证券研究所

图 2：2019 年以来我国新的充气橡胶轮胎出口金额月度变化情况



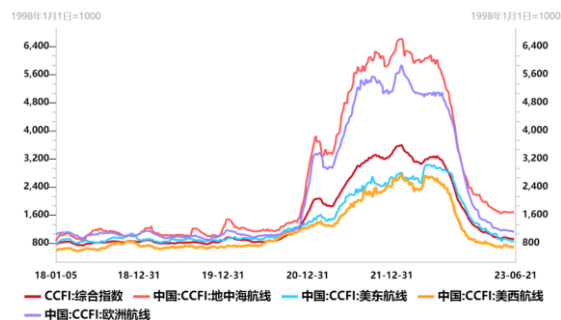
数据来源：Wind资讯，东莞证券研究所

图 3：2019 年以来我国新的充气橡胶轮胎出口均价变动情况（累计值，单位：美元/条）



数据来源：Wind资讯，东莞证券研究所

图 4：2018 年以来我国 CCFI 价格指数走势情况



数据来源：Wind资讯，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn