



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2025 年 8 月):

关税扰动 Q2 业绩, 原材料继续同比下降

2025 年 9 月 9 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

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 (2025 年 8 月):

关税扰动 Q2 业绩, 原材料继续同比下降

2025 年 9 月 9 日

本期内容提要:

- **美国市场需求:** 7 月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为 119.45 亿美元, 环比上涨 2.80%, 同比上涨 2.42%。2025 年 8 月, 美国汽油消费量为 904.78 万桶/天, 环比上涨 1.19%, 同比下降 0.46%; 柴油消费量为 385.94 万桶/天, 环比上涨 9.96%, 同比上涨 4.80%; 美国汽车销售量为 145.68 万辆, 环比上涨 6.17%, 同比上涨 2.48%。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。
- **美国进口需求:** 7 月, 美国进口半钢胎数量为 1861.38 万条, 环比上涨 10.21%, 同比上涨 6.06%; 美国进口全钢胎数量 208.33 万条, 环比上涨 8.98%, 同比上涨 49.21%。7 月, 美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平, 总体需求依然稳健。
- **8 月轮胎原材料价格指数同比继续下降。** 8 月轮胎原材料价格指数为 153.52, 环比上涨 1.07%, 同比下降 7.18%。其中, 天然橡胶均价 14094 元/吨, 环比上涨 0.65%, 同比上涨 1.03%; 丁苯橡胶均价 12266 元/吨, 环比上涨 1.38%, 同比下降 18.81%; 炭黑均价 6792 元/吨, 环比上涨 1.24%, 同比下降 16.58%。
- **8 月海运费呈下降趋势。** 8 月, 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX) 均值为 2107.65 点, 环比下降 16.73%, 同比下降 59.91%; CCFI (美东航线) 均值为 995.40 点, 环比下降 20.20%, 同比下降 41.71%; CCFI (美西航线) 均值为 820.26 点, 环比下降 16.61%, 同比下降 44.58%。
- **轮胎上市公司 2025 半年报披露。** 2025Q2 十家 A 股轮胎上市公司共实现收入 398.33 亿元, 同比+12.27%, 环比+5.97%, 实现归母净利润 31.87 亿元, 同比-22.76%, 环比+0.41%。其中赛轮轮胎实现收入 91.75 亿元, 同比+16.76%, 环比+9.08%, 实现归母净利润 7.92 亿元, 同比-29.11%, 环比-23.70%。我们认为 **2025 年上半年国际贸易壁垒升级, 尤其是美国在全球范围内扩大关税征收范围, 对赛轮轮胎及轮胎行业经营产生不利影响, 未来行业竞争的关键或在于全球化布局以及品牌力提升。**
- **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; 国际贸易摩擦加剧的风险
- **重点标的:** 赛轮轮胎

目录

原材料：8月原材料价格指数同比继续下降	5
生产与出口：半钢胎全钢胎开工率走势不一	8
消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定	10
海运费：8月海运费呈下降趋势	20
行业资讯	21
重点公司	22
风险因素	23

表目录

表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况	5
表 2：中国 2025 年 7 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）	9
表 3：轮胎上市公司 2025Q2 业绩（亿元）	21

图目录

图 1：轮胎原材料价格指数	5
图 2：轮胎原材料价格指数（季节图）	5
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：橡胶价格（元/吨）	7
图 8：炭黑价格（元/吨）	7
图 9：中国全钢胎开工率	8
图 10：中国半钢胎开工率	8
图 11：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）	8
图 12：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）	8
图 13：中国非公路轮胎出口数量（万吨）	9
图 14：中国非公路轮胎出口额（亿元）	9
图 15：全球轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 16：全球轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 17：中国轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 18：中国轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 19：北美轮胎配套市场月度同比趋势	11
图 20：北美轮胎替换市场月度同比趋势	11
图 21：欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	11
图 22：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	11
图 23：中国汽油消费量（万吨）	12
图 24：中国柴油消费量（万吨）	12
图 25：中国物流业景气指数（%）	12
图 26：中国重卡销量（万辆）	12
图 27：中国公路物流运价指数	13
图 28：分车型中国公路物流运价指数	13
图 29：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）	14
图 30：美国柴油消费量（万桶/天）	14
图 31：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）	14
图 32：美国汽车销量（万辆）	14
图 33：美国进口半钢胎数量（万条）	15
图 34：美国进口全钢胎数量（万条）	15
图 35：美国从泰国进口半钢胎数量（万条）	15
图 36：美国从泰国进口全钢胎数量（万条）	15
图 37：美国从越南进口半钢胎数量（万条）	16
图 38：美国从越南进口全钢胎数量（万条）	16
图 39：美国从柬埔寨进口半钢胎数量（万条）	16
图 40：美国从柬埔寨进口全钢胎数量（万条）	16
图 41：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）	17
图 42：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）	17
图 43：欧洲乘用车注册量（万辆）	17
图 44：欧洲新能源汽车销量（万辆）	17
图 45：欧盟进口半钢胎数量（万条）	18
图 46：欧盟从中国进口半钢胎数量（万条）	18

图 47: 欧盟从泰国进口半钢胎数量 (万条)	18
图 48: 欧盟从越南进口半钢胎数量 (万条)	18
图 49: 欧盟进口全钢胎数量 (万条)	19
图 50: 欧盟从泰国进口全钢胎数量 (万条)	19
图 51: 欧盟从越南进口全钢胎数量 (万条)	19
图 52: 欧盟从中国进口全钢胎数量 (万条)	19
图 53: 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX)	20
图 54: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	20

原材料：8 月原材料价格指数同比继续下降

上游原材料价格走势：2025 年 8 月，天然橡胶均价 14094 元/吨，环比上涨 0.65%，同比上涨 1.03%；丁苯橡胶均价 12266 元/吨，环比上涨 1.38%，同比下降 18.81%；螺纹钢均价 3383 元/吨，环比上涨 1.54%，同比上涨 1.86%；炭黑均价 6792 元/吨，环比上涨 1.24%，同比下降 16.58%。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。8 月轮胎原材料价格指数为 **153.52**，环比上涨 **1.07%**，同比下降 **7.18%**。

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	2025/8	14093.55	0.65%	1.03%	元/吨
丁苯橡胶价格	2025/8	12265.71	1.38%	-18.81%	元/吨
炭黑价格	2025/8	6791.87	1.24%	-16.58%	元/吨
螺纹钢价格	2025/8	3383.38	1.54%	1.86%	元/吨
原材料价格指数	2025/8	153.52	1.07%	-7.18%	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

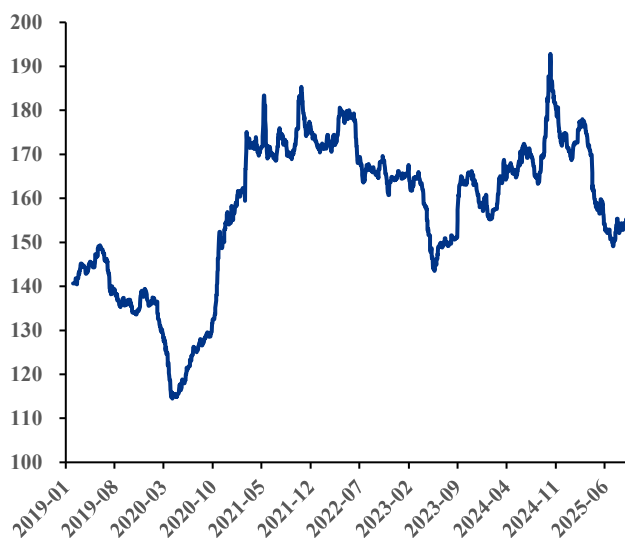
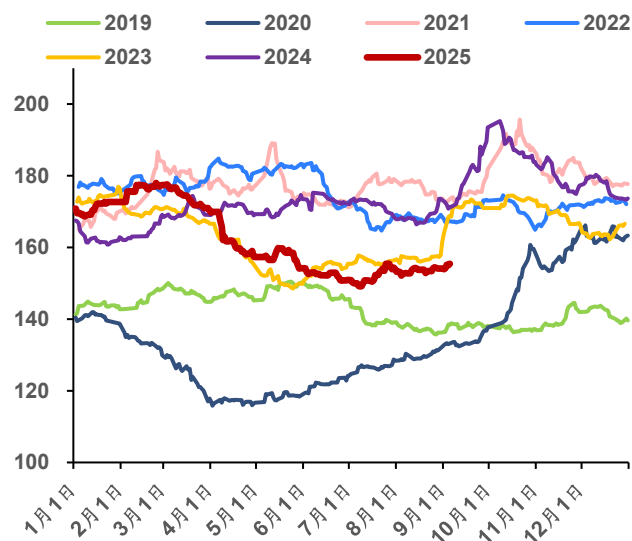


图 2：轮胎原材料价格指数（季节图）

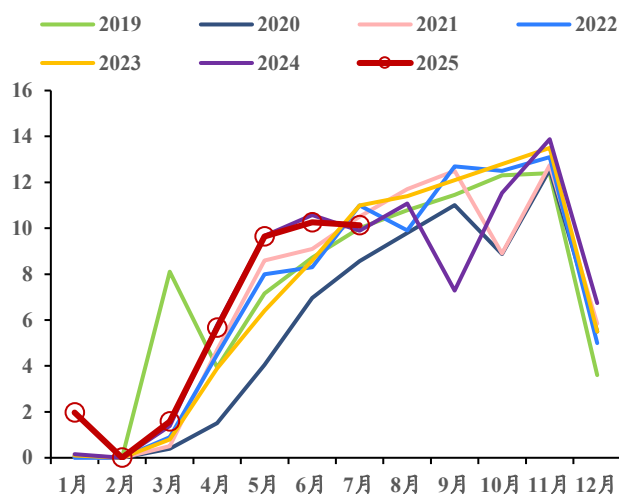


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016 年初=100

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016 年初=100

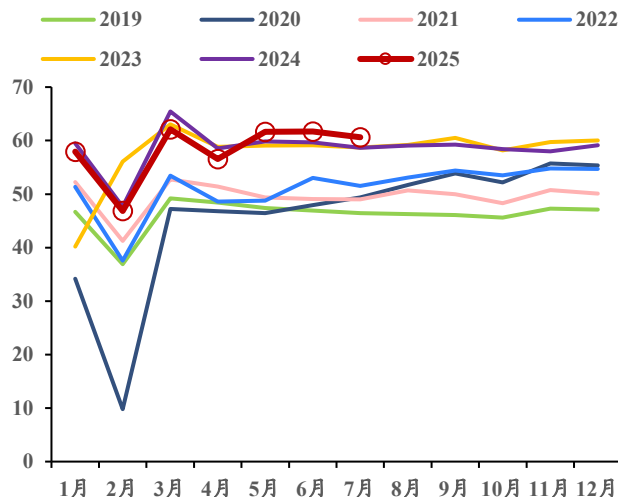
天然橡胶供需数量：2025 年 7 月，我国天然橡胶消费量为 60.62 万吨，环比下降 1.75%，同比上涨 3.38%；我国月度产量为 10.13 万吨，环比下降 1.27%，同比上涨 2.43%；我国进口天然橡胶数量为 48.78 万吨，环比上涨 6.86%，同比上涨 2.37%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 98.88 万吨，环比上涨 6.60%，同比下降 4.01%。

图 3：中国天然橡胶产量（万吨）



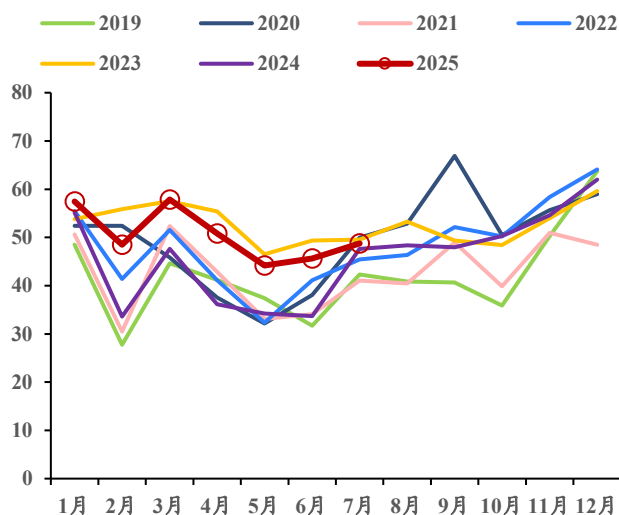
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 4：中国天然橡胶消费量（万吨）



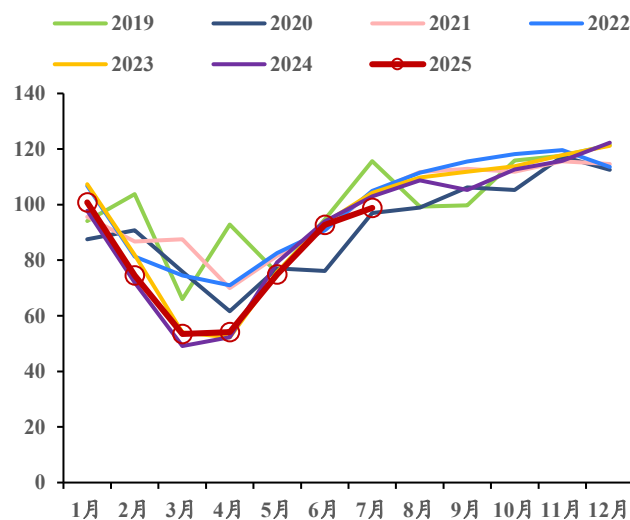
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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

天然橡胶价格走势：2025 年 8 月，天然橡胶市场价格呈现震荡偏强的走势。从供应及成本面来看，8 月中下旬主产区受到雨水天气干扰，胶农割胶受阻导致原料产出减少，胶水价格上扬，为天胶形成明确且有力的上行指引。从需求面来看，轮胎及相关制品厂开工负荷未见明显提升，且对高价货源抵触心理较重，一定程度上限制了天然橡胶涨幅。但受宏观面影响，8 月沪胶盘面大幅上涨，为现货市场报盘提供利好支撑。综上，消息面持续博弈下，天然橡胶市场价格震荡上行。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2025 年 8 月，丁苯橡胶价格震荡微涨。8 月丁苯橡胶市场多受到外部因素影响较多，反内卷影响持续以及中美关税政策再次延期执行的消息释出后，8 月内期货盘面多宽幅震荡，叠加丁二烯供应面压力不大，价格表现尚可，对丁苯橡胶形成一定偏好支撑。总体来看，8 月丁苯橡胶市场心态有所转好，业者倒挂出货的情况有所减少。但 8 月仍处于下游橡胶制品厂以及轮胎厂消费淡季，缺乏基本面支撑。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2025 年 8 月，钢材市场价格震荡上涨。8 月前期市场暂未有超预期政策出台，市场情绪回归观望为主，价格冲高受阻，部分地区受到台风暴雨影响，终端施工受阻，下游采购放缓，部分城市下调市场价格。中期受河北部分钢厂环保限产影响，厂商情绪有所改善，同时焦炭价格小幅上涨，成本支撑略有提升，多数厂家上调出厂价格，整体成交尚可，市场延续去库状态，对市场报价有一定支撑影响，市场价格重心小幅回升。后期宏观面暂无消息刺激，市场交投氛围仍表现不佳，但由于钢厂限产支撑，价格下跌幅度有限。整体来看，8 月虽需求仍表现不佳，终端采购比较谨慎，然成本端以及华北地区环保限产逐步落地，部分钢厂检修增多，对市场有所利好，所以钢材价格处于震荡偏强状态。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2025 年 8 月，炭黑市场整体窄幅上探。8 月，煤焦油市场震荡走落，跌幅约 100 元/吨以内，原料市场整体窄幅波动，炭黑成本面略有支撑。炭黑产能略有增加，但行业开工窄幅下滑，叠加下游轮胎企业对高位炭黑价格态度谨慎，需求端提振作用有限；8 月末受持续亏损影响，炭黑企业调涨情绪渐浓，但下游轮胎市场前期采购低价炭黑量较多，目前仍以刚需小单为主，炭黑市场推涨乏力。（来自百川盈孚）

图 7：橡胶价格（元/吨）

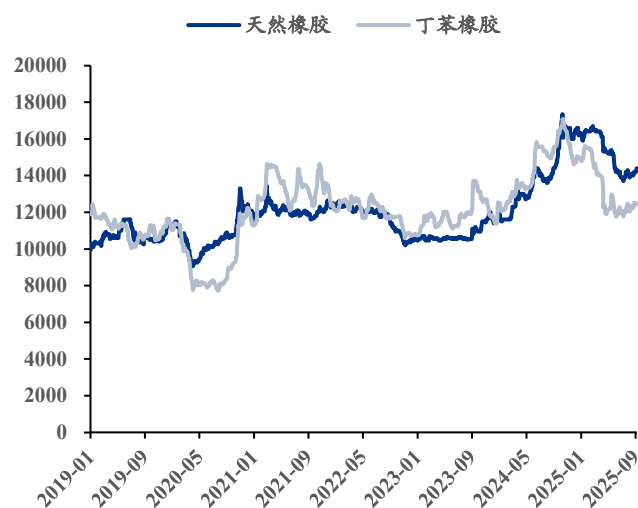
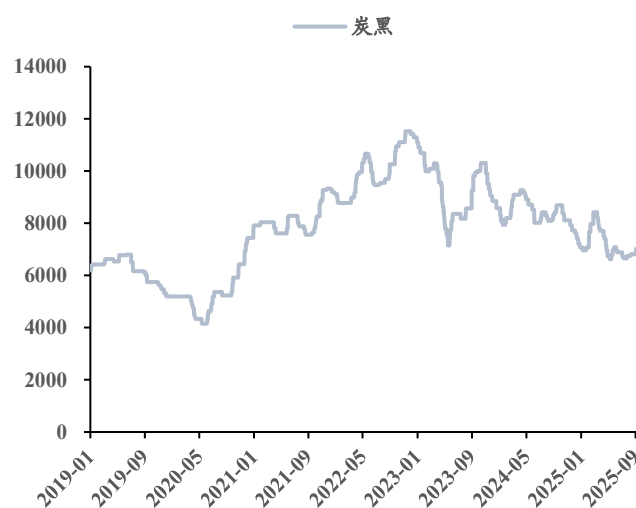


图 8：炭黑价格（元/吨）



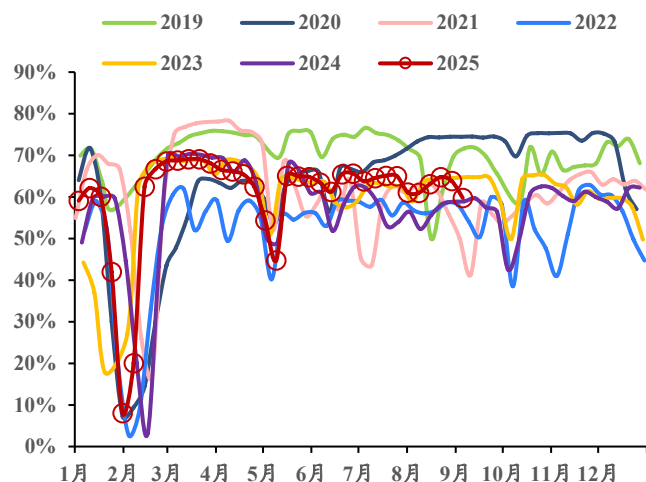
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

生产与出口：半钢胎全钢胎开工率走势不一

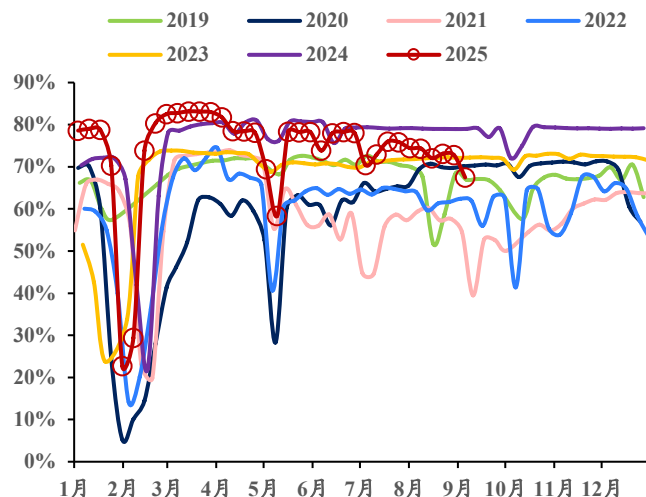
中国轮胎开工情况：2025年8月，中国全钢胎月度平均开工率62.75%，同比增加6.44pct，环比减少1.85pct；半钢胎月度平均开工率73.35%，同比减少5.69pct，环比减少0.44pct。

图 9：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

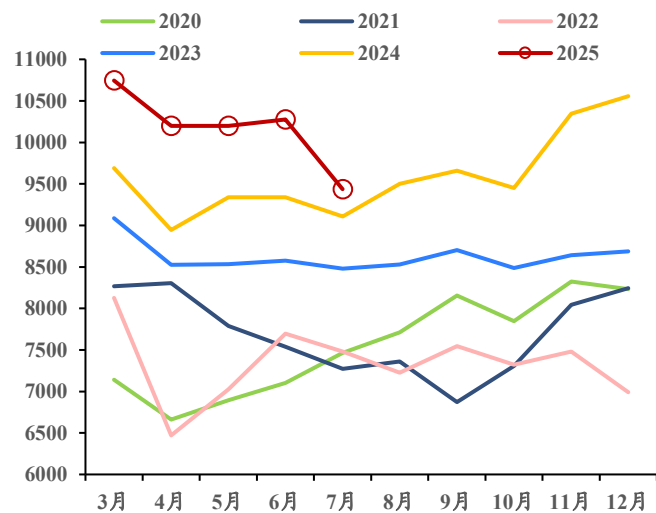
图 10：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

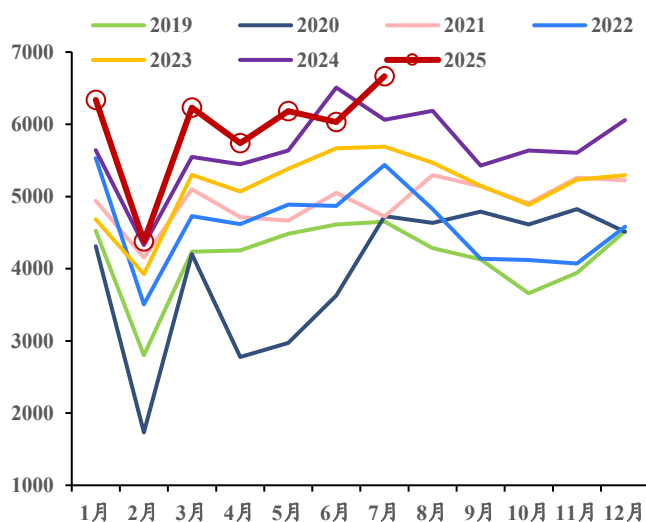
国内轮胎生产与出口情况：2025年7月，中国橡胶轮胎外胎产量9436万条，环比下降8.16%，同比上升3.61%；2025年7月，中国出口新的充气橡胶轮胎6665万条，环比上涨10.51%，同比上涨9.98%。

图 11：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 12：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、卡客车胎向不同贸易伙伴出口情况：中国轮胎对外出口的贸易伙伴有 200+，集中度不高。2025 年 7 月，中国小客车胎对外出口 32.59 万吨，环比+16.78%，同比+7.20%；中国卡客车胎对外出口 45.44 万吨，环比+11.60%，同比+12.99%。

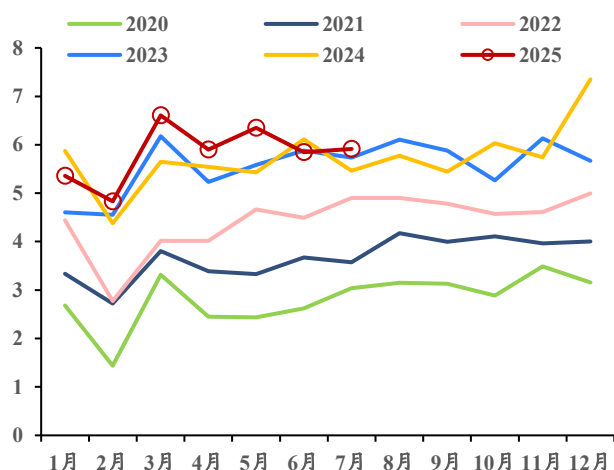
表 2：中国 2025 年 7 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）

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
巴西	2.08	6.38%	14.46%	20.04%	墨西哥	2.88	6.34%	16.73%	50.33%
德国	1.88	5.78%	28.13%	29.45%	沙特阿拉伯	2.45	5.39%	-16.60%	-19.13%
俄罗斯联邦	1.88	5.76%	12.83%	19.99%	阿联酋	1.98	4.36%	-43.71%	-20.96%
英国	1.83	5.63%	-1.37%	43.38%	俄罗斯联邦	1.47	3.23%	-0.38%	0.54%
荷兰	1.70	5.22%	69.76%	122.62%	印度尼西亚	1.35	2.96%	6.63%	5.24%
西班牙	1.16	3.56%	24.84%	51.80%	澳大利亚	1.34	2.96%	-3.59%	-16.53%
沙特阿拉伯	1.15	3.52%	-23.68%	23.52%	尼日利亚	1.32	2.91%	50.42%	-5.27%
加拿大	1.03	3.16%	-11.00%	-14.21%	加拿大	1.27	2.80%	5.08%	-9.11%
意大利	1.01	3.09%	24.01%	29.29%	伊拉克	1.19	2.61%	-38.08%	-35.08%
波兰	0.92	2.83%	22.99%	11.41%	越南	1.09	2.39%	32.75%	17.58%

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：2025 年 7 月，中国非公路轮胎出口量为 5.91 万吨，同比上涨 8.21%，环比上涨 1.03%；中国非公路轮胎出口额为 12.32 亿元，同比上涨 6.07%，环比下降 3.64%。

图 13：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 14：中国非公路轮胎出口额（亿元）



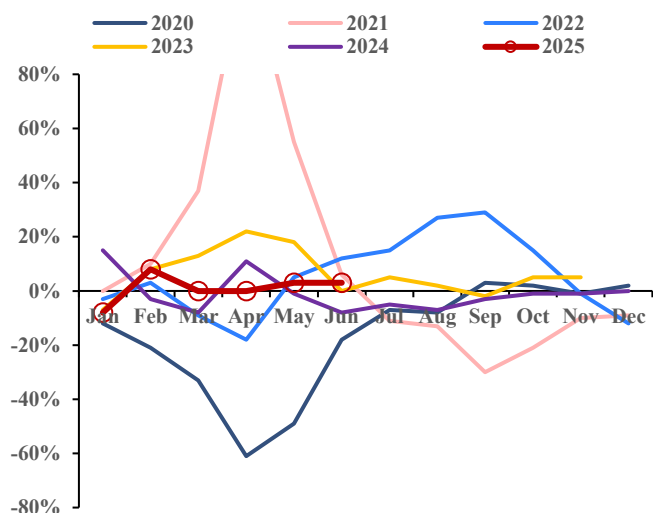
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

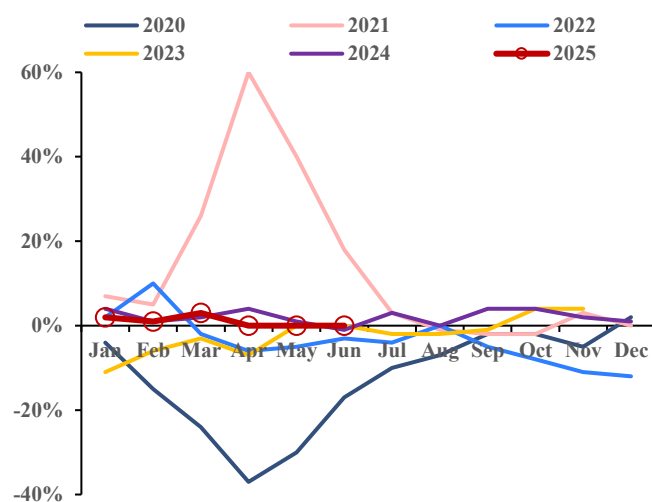
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2025年6月，各地区月度市场增速：欧洲配套+1%，欧洲替换+0%；北美配套+3%，北美替换+1%；中国配套+11%，中国替换+1%；南美配套+1%，南美替换+2%；全球配套+3%，全球替换+0%。我们认为2025年6月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 15：全球轮胎配套市场月度同比趋势



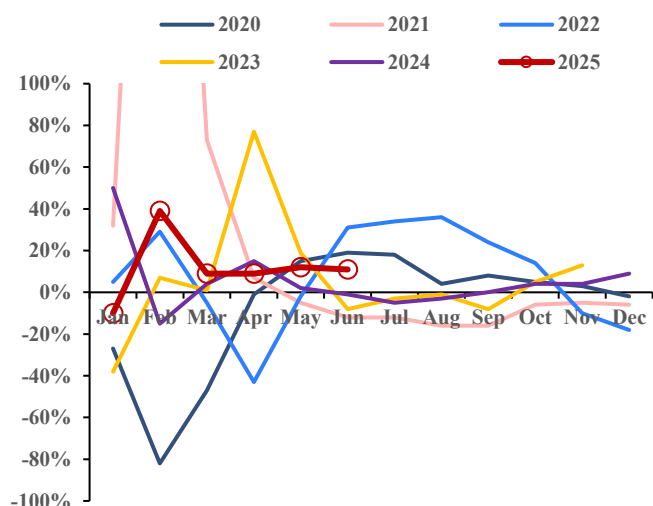
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 16：全球轮胎替换市场月度同比趋势



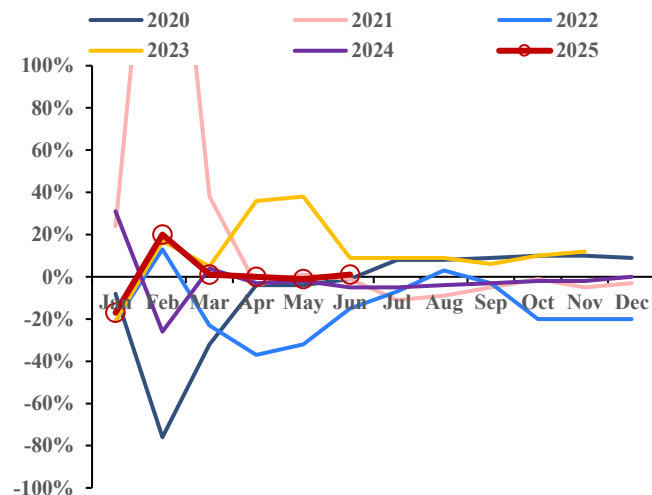
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 17：中国轮胎配套市场月度同比趋势

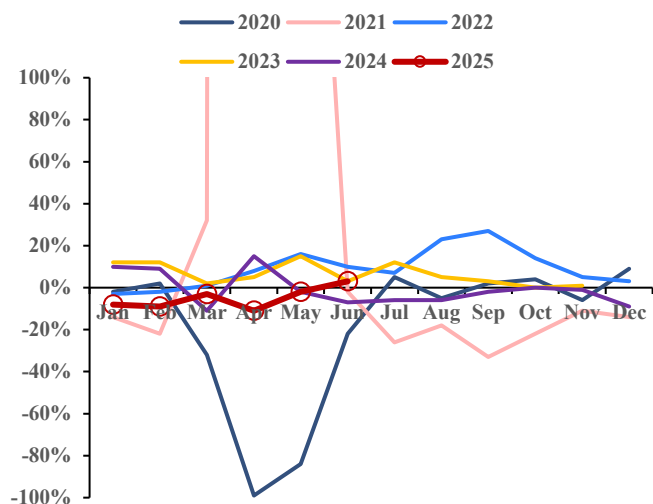


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

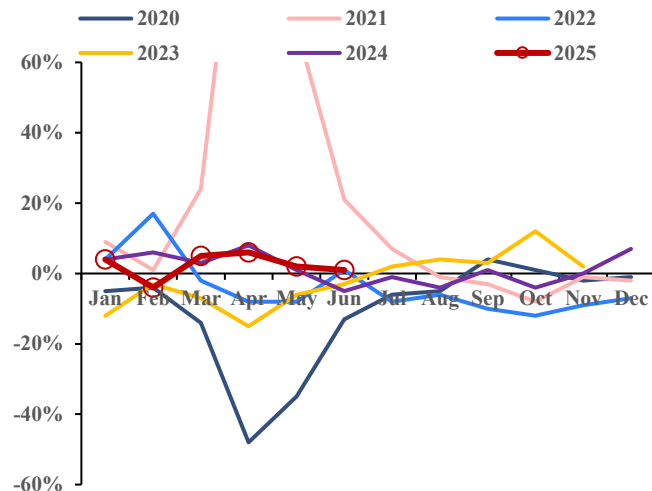
图 18：中国轮胎替换市场月度同比趋势



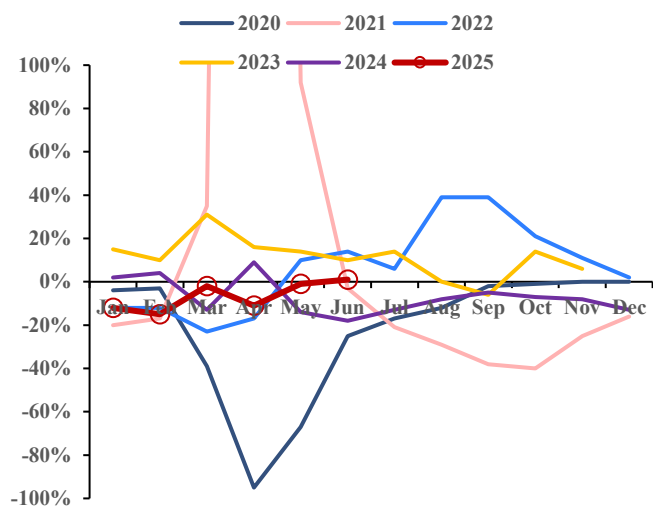
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 19：北美轮胎配套市场月度同比趋势


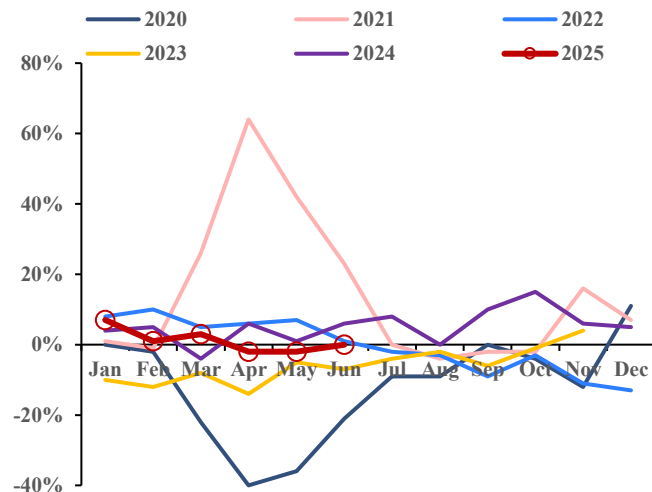
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 20：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 21：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

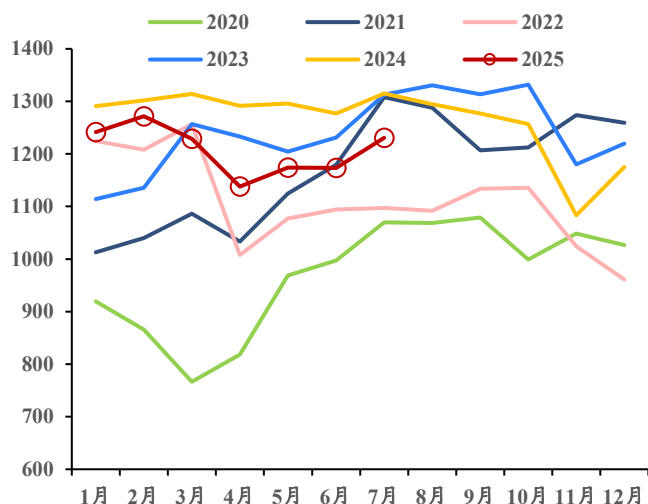
图 22：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

2、中国

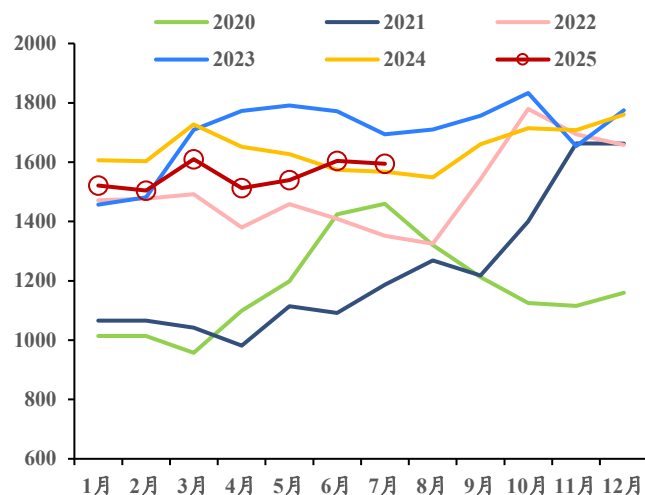
国内下游需求：2025 年 8 月，中国重卡销量约为 8.70 万辆，环比上涨 1.99%，同比上涨 39.20%。2025 年 8 月，中国物流业景气指数为 50.90%，环比增加 0.40pct，同比减少 0.60pct。2025 年 7 月，中国汽油消费量为 1230 万吨，环比上涨 4.85%，同比下降 6.43%；中国柴油消费量为 1594 万吨，环比下降 0.63%，同比上涨 1.73%。

图 23: 中国汽油消费量 (万吨)



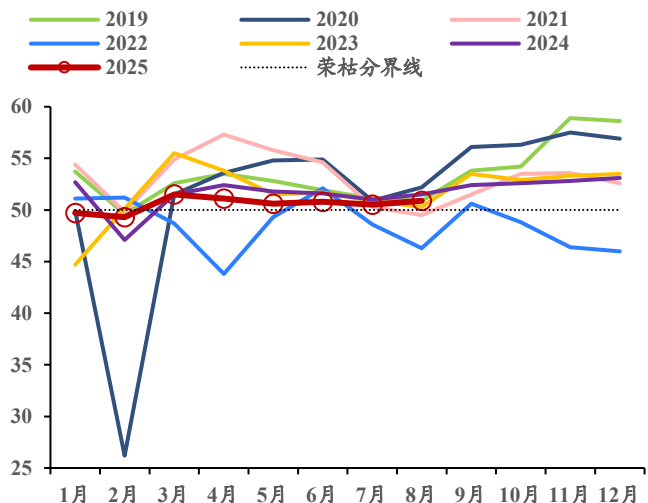
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 24: 中国柴油消费量 (万吨)



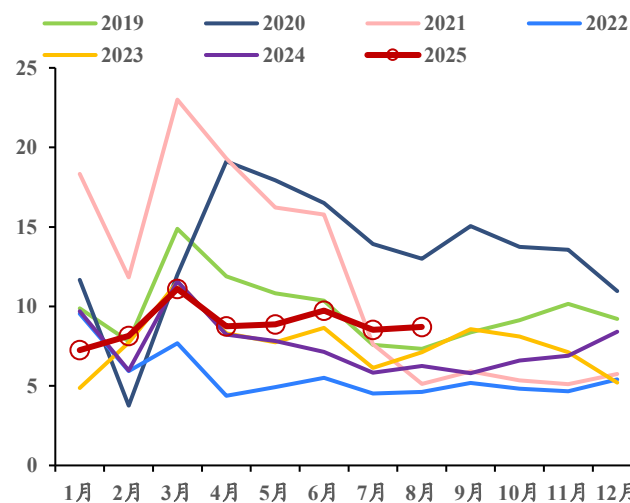
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 25: 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

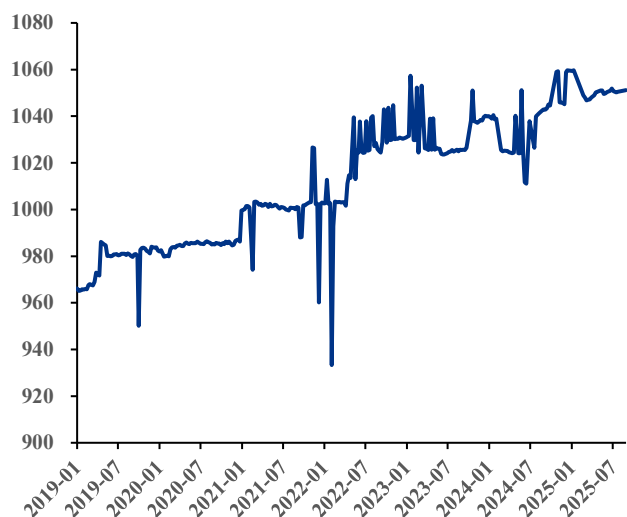
图 26: 中国重卡销量 (万辆)



资料来源：第一商用车网，信达证券研发中心

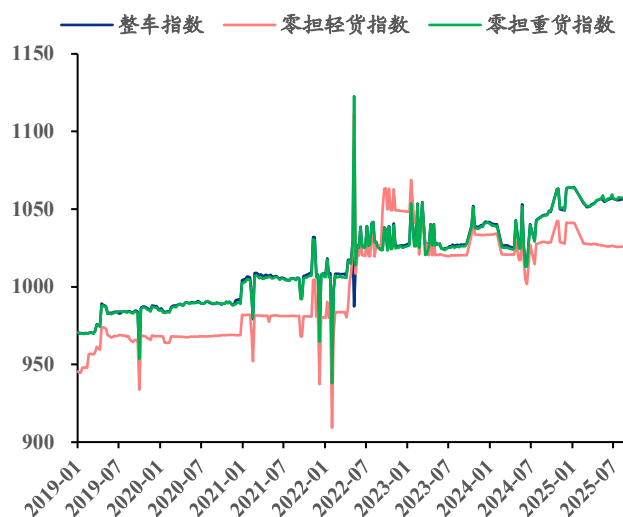
中国公路物流运价指数：2025 年 8 月，中国公路物流运价指数均值为 1051.14，环比上涨 0.06%，同比上涨 0.85%。其中，整车指数为 1057.09，环比上涨 0.09%，同比上涨 1.11%；零担重货指数为 1056.78，环比上涨 0.00%，同比上涨 1.11%；零担轻货指数为 1026.13，环比上涨 0.03%，同比下降 0.25%。据中国物流与采购联合会，在稳经济、扩内需政策拉动下，8 月经济运行稳中向好态势没有改变，生产和消费市场保持较好活跃态势，拉动市场需求基础巩固。运力市场较为充足，但结构性和区域性变化。新能源重卡置换持续推进，部分地区运力供给短期小幅波动，其次南方地区仍受到高温暴雨恶劣天气影响，运力供给和运输里程有所减少。综合供需变化下 8 月公路物流运价指数总体平稳、略有增长。

图 27：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 28：分车型中国公路物流运价指数

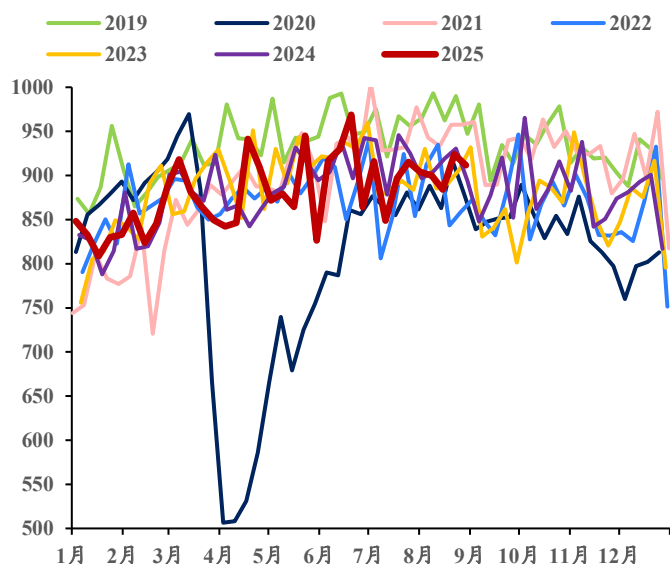


资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

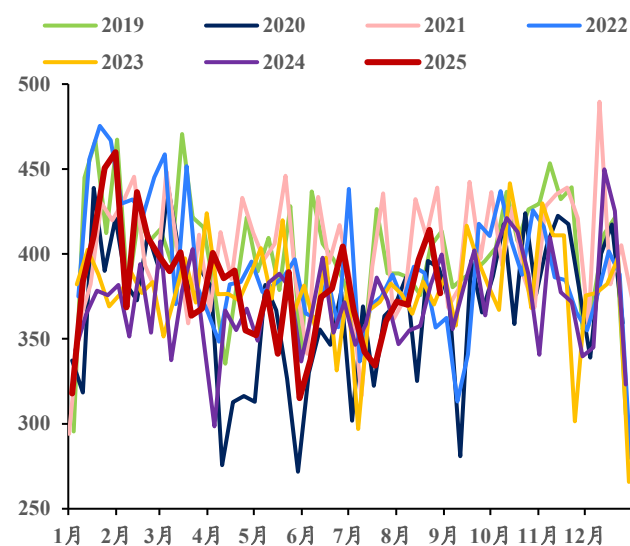
2025 年 7 月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为 119.45 亿美元，环比上涨 2.80%，同比上涨 2.42%。2025 年 8 月，美国汽油消费量为 904.78 万桶/天，环比上涨 1.19%，同比下降 0.46%；柴油消费量为 385.94 万桶/天，环比上涨 9.96%，同比上涨 4.80%；美国汽车销量为 145.68 万辆，环比上涨 6.17%，同比上涨 2.48%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 29: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



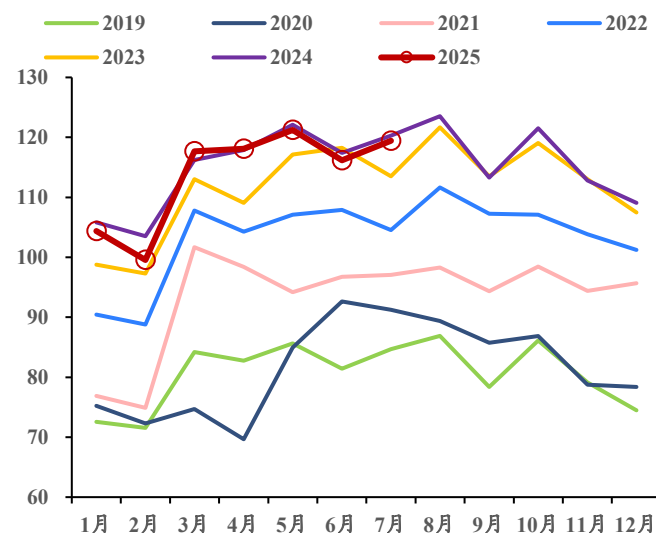
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 30: 美国柴油消费量 (万桶/天)



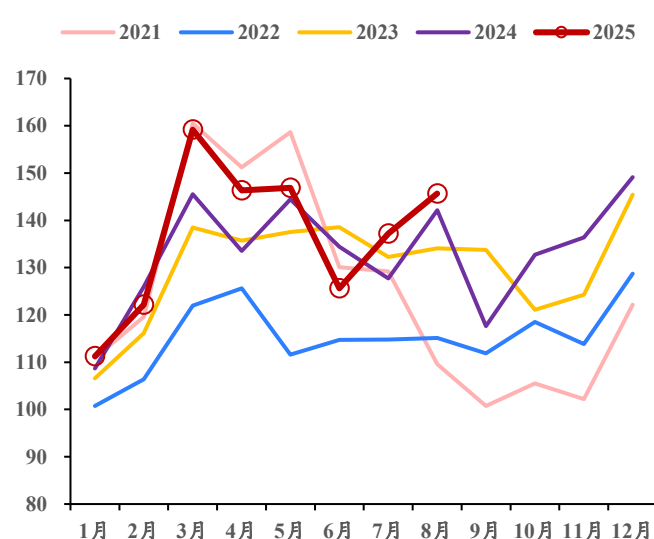
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 31: 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 32: 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： 2025 年 7 月，美国进口半钢胎数量为 1861.38 万条，环比上涨 10.21%，同比上涨 6.06%；美国进口全钢胎数量 208.33 万条，环比上涨 8.98%，同比上涨 49.21%。

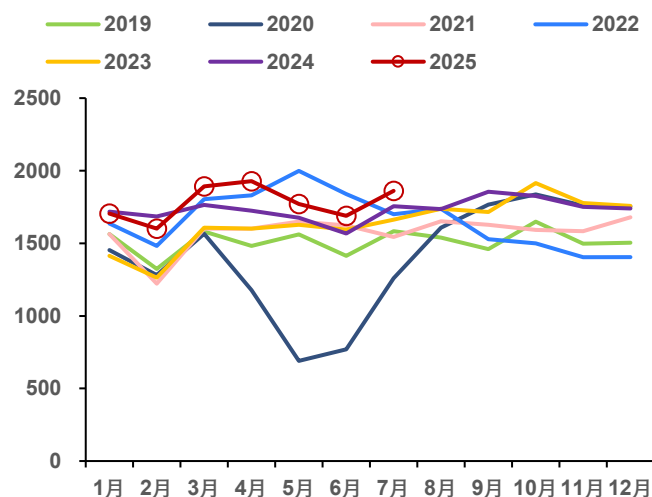
美国从泰国进口轮胎表现： 2025 年 7 月，美国从泰国进口半钢胎数量为 505.86 万条，环比上涨 14.08%，同比上涨 13.56%；美国从泰国进口全钢胎数量为 58.26 万条，环比上涨 6.90%，同比上涨 36.98%。

美国从越南进口轮胎表现： 2025 年 7 月，美国从越南进口半钢胎数量为 155.92 万条，环比上涨 14.56%，同比下降 12.39%；美国从越南进口全钢胎数量为 34.36 万条，环比下降 20.10%，同比上涨 35.20%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现： 2025 年 7 月，美国从柬埔寨进口半钢胎数量为 188.73 万条，环比上涨 20.48%，同比上涨 93.23%；美国从柬埔寨进口全钢胎数量为 23.99 万条，环比上涨 5.99%，同比上涨 187.77%。

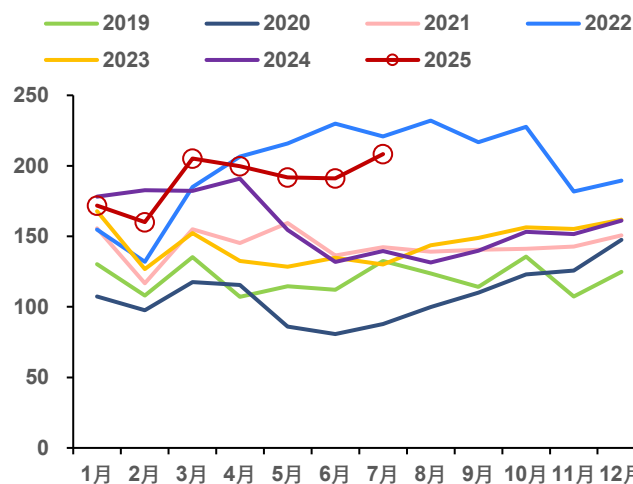
美国进口轮胎数据分析： 我们认为，海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动（先累库、后去库），2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏；2025 年 7 月，美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平，总体需求依然稳健。

图 33：美国进口半钢胎数量（万条）



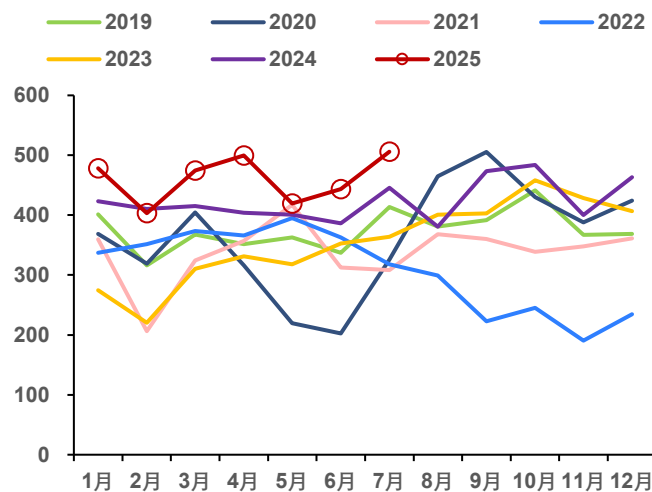
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 34：美国进口全钢胎数量（万条）



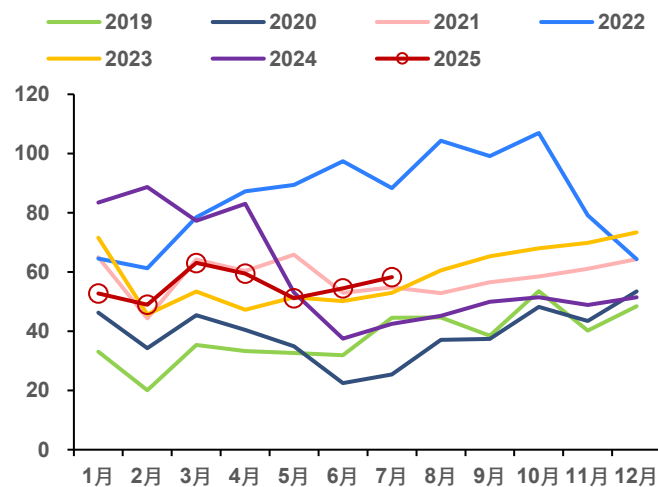
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 35：美国从泰国进口半钢胎数量（万条）



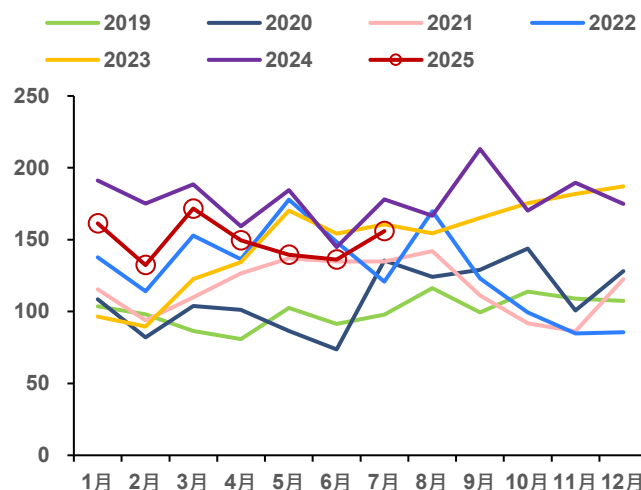
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 36：美国从泰国进口全钢胎数量（万条）



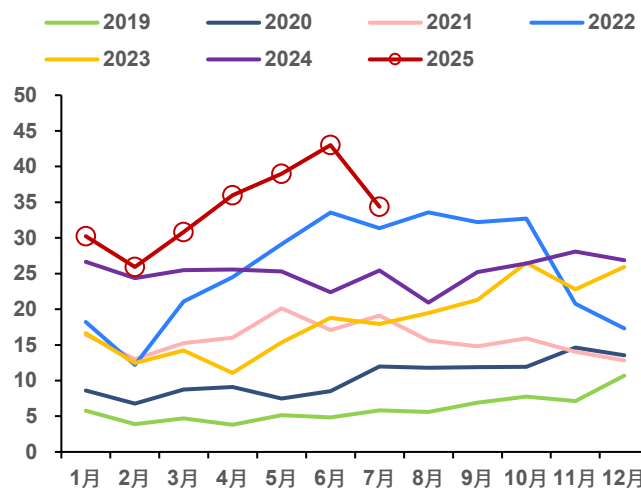
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 37: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条)



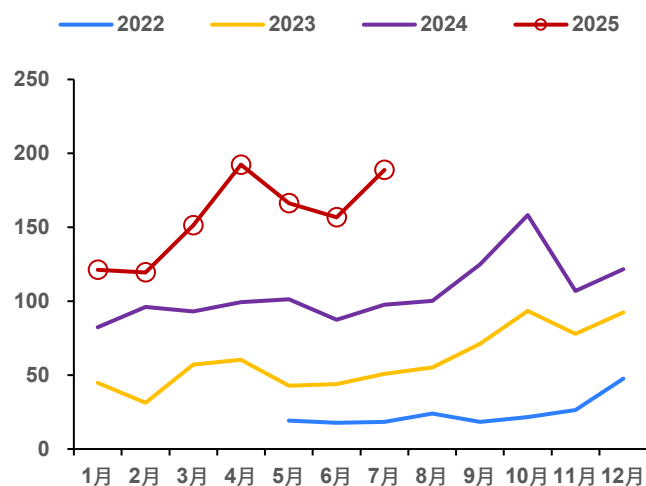
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 38: 美国从越南进口全钢胎数量 (万条)



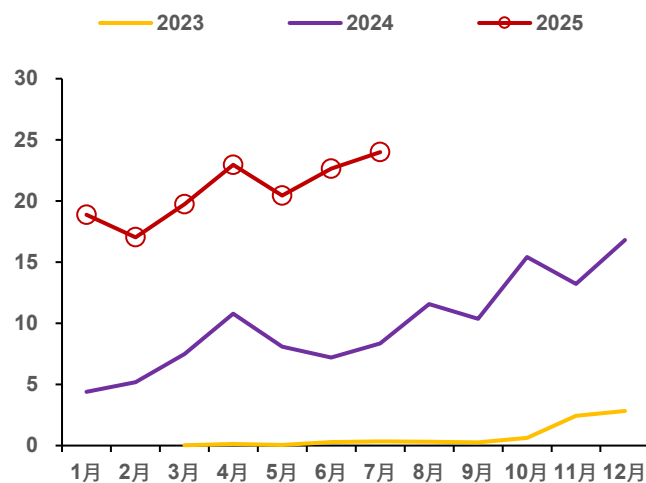
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 39: 美国从柬埔寨进口半钢胎数量 (万条)



资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 40: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条)



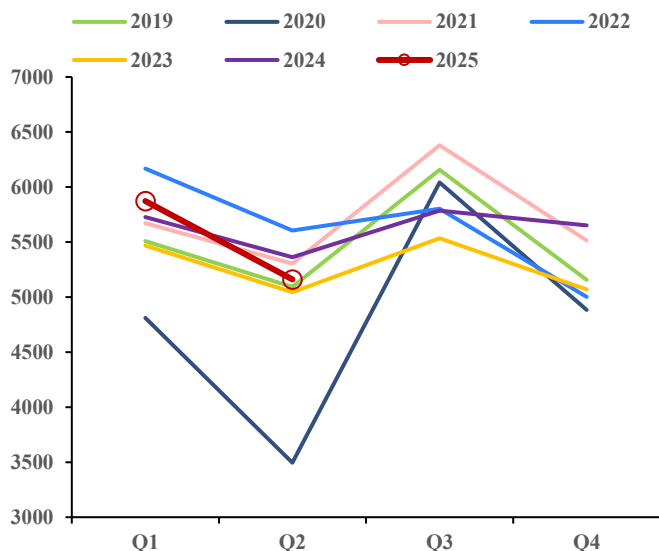
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2025Q2，欧洲半钢胎替换市场销量为 5160.90 万条，季度环比下降 12.12%，同比下降 3.76%；欧洲全钢胎替换市场销量为 245.20 万条，季度环比下降 9.02%，同比下降 4.92%。2025 年 7 月，欧洲乘用车注册量为 108.54 万辆，环比下降 12.73%，同比上涨 5.91%；2025 年 6 月，欧洲新能源汽车销量为 36.17 万辆，环比上涨 18.55%，同比上涨 23.21%。

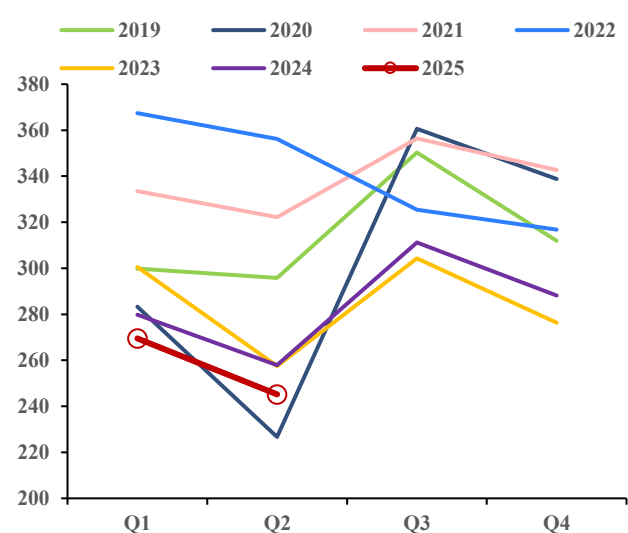
欧洲替换市场：2025Q2 欧洲半钢胎替换市场销量处于近年同期中游水平，全钢胎替换市场销量处于近年同期较低水平，半钢胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2025 年 7 月，欧洲乘用车注册量处于历史同期中游水平。

图 41：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）



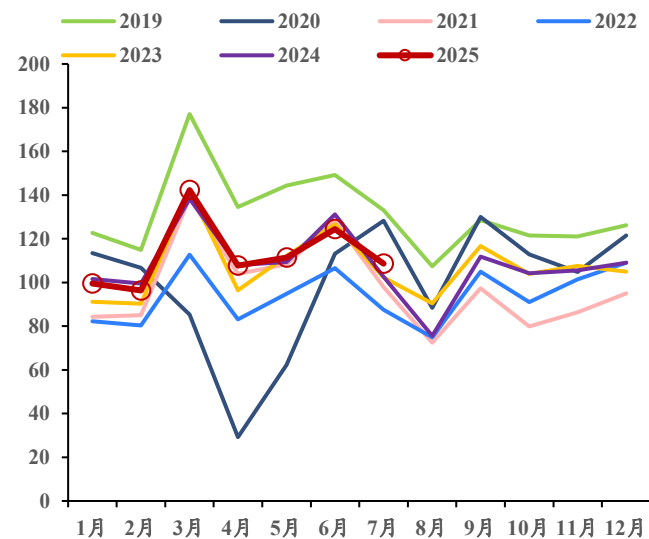
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 42：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）



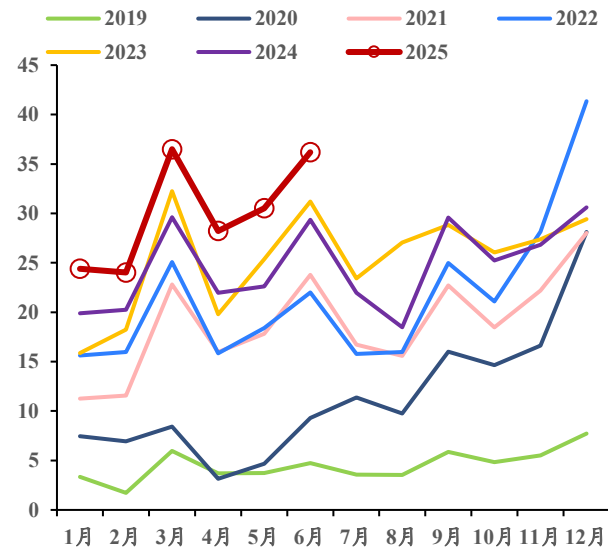
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 43：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

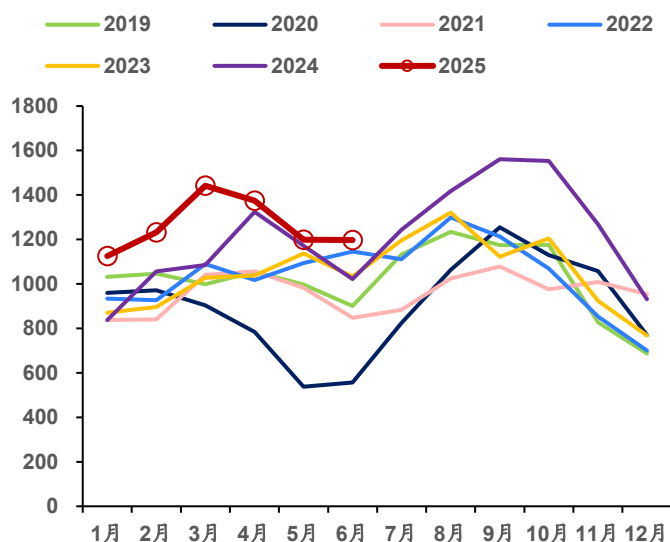
图 44：欧洲新能源汽车销量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

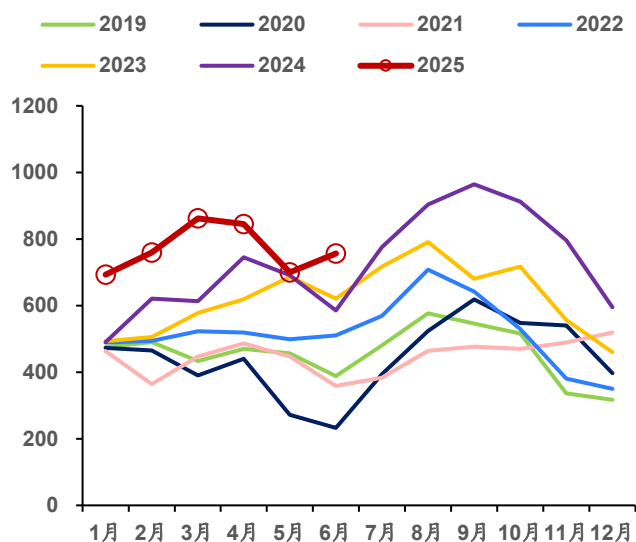
2025 年 6 月，欧盟进口半钢胎数量为 1197.93 万条，环比下降 0.08%，同比上涨 17.26%。其中，中国 756.37 万条，环比上涨 8.14%，同比上涨 29.14%；泰国 17.80 万条，环比下降 21.42%，同比上涨 18.05%；越南 13.56 万条，环比下降 19.46%，同比上涨 340.91%。

图 45：欧盟进口半钢胎数量（万条）



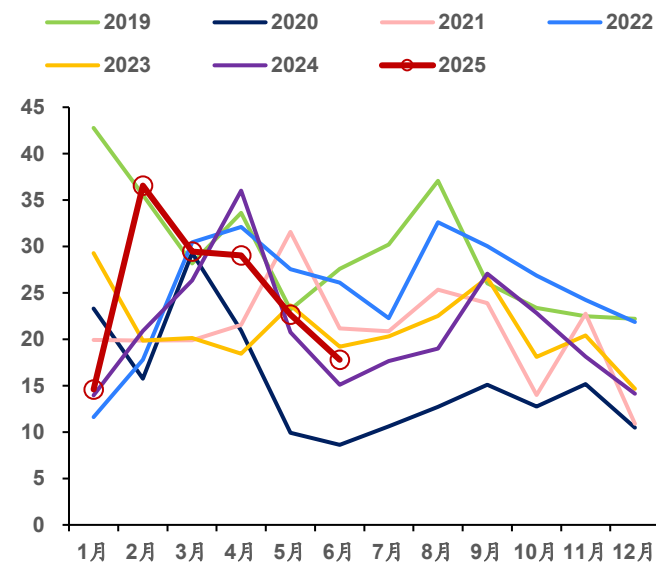
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图 46：欧盟从中国进口半钢胎数量（万条）



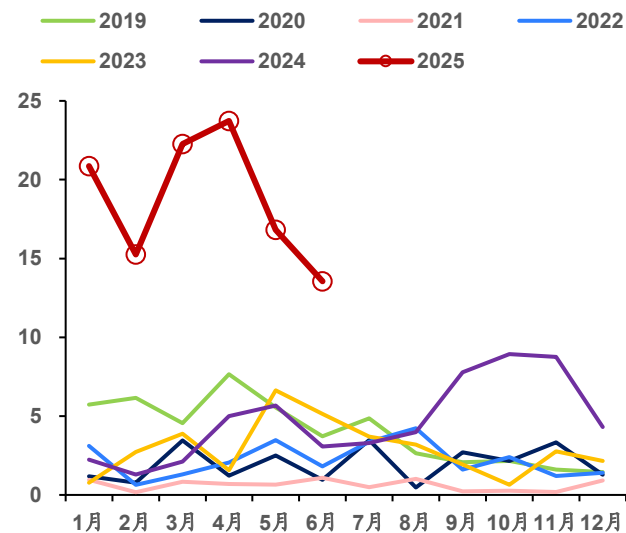
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图 47：欧盟从泰国进口半钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

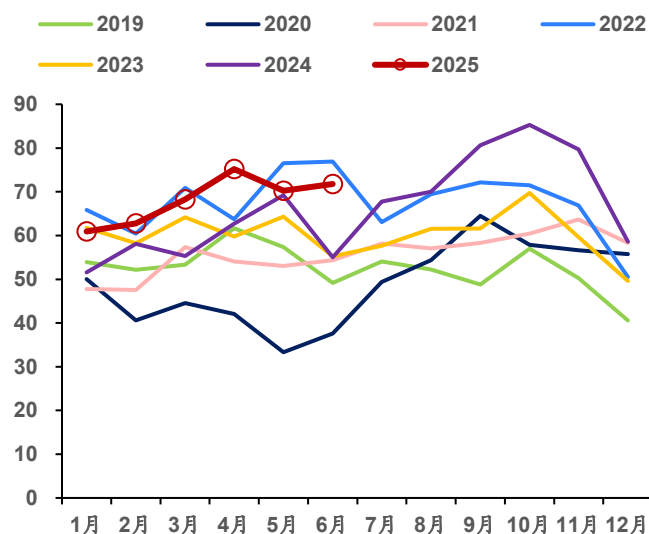
图 48：欧盟从越南进口半钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

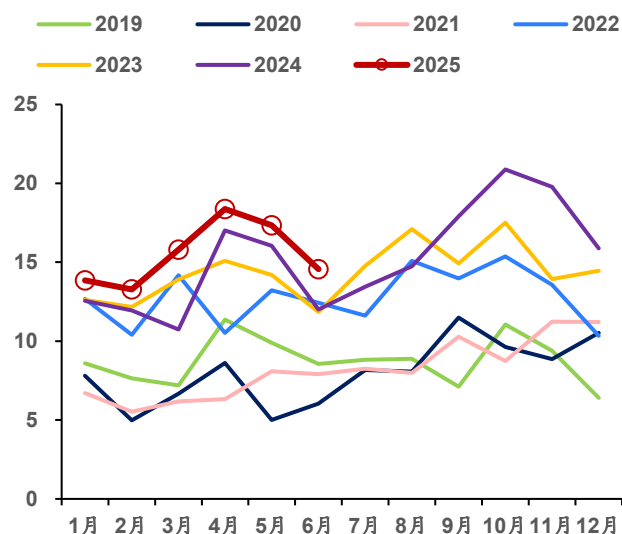
2025 年 6 月，欧盟进口全钢胎数量为 71.75 万条，环比上涨 2.15%，同比上涨 30.41%。其中，泰国 14.56 万条，环比下降 16.02%，同比上涨 21.38%；越南 14.47 万条，环比上涨 2.37%，同比上涨 52.36%；中国 11.82 万条，环比上涨 24.58%，同比上涨 27.73%。

图 49：欧盟进口全钢胎数量（万条）



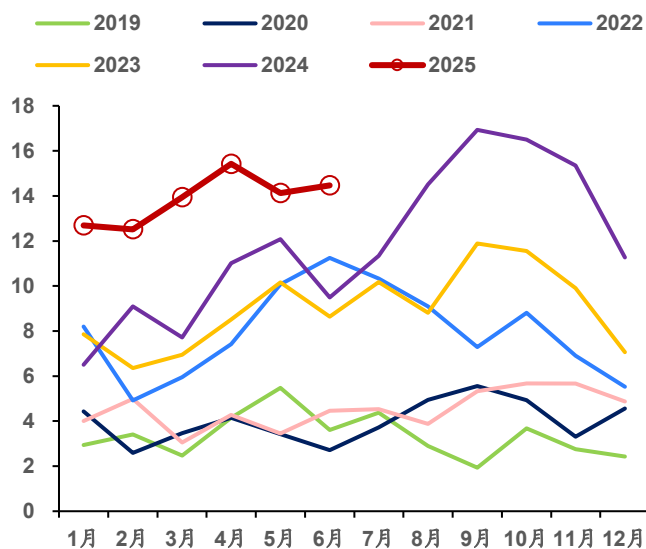
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图 50：欧盟从泰国进口全钢胎数量（万条）



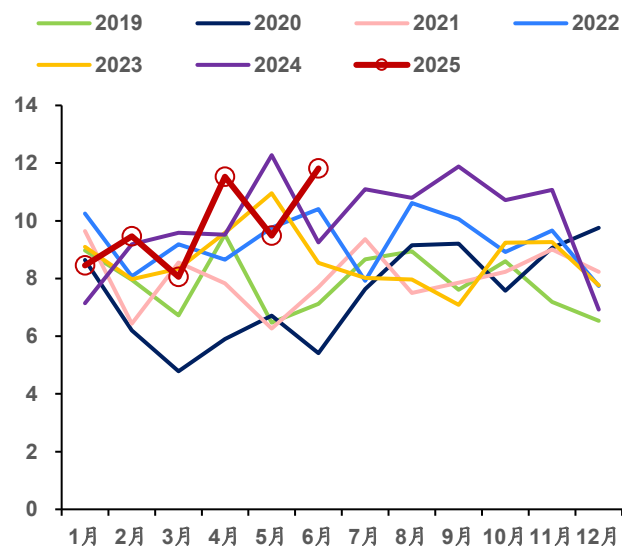
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图 51：欧盟从越南进口全钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图 52：欧盟从中国进口全钢胎数量（万条）



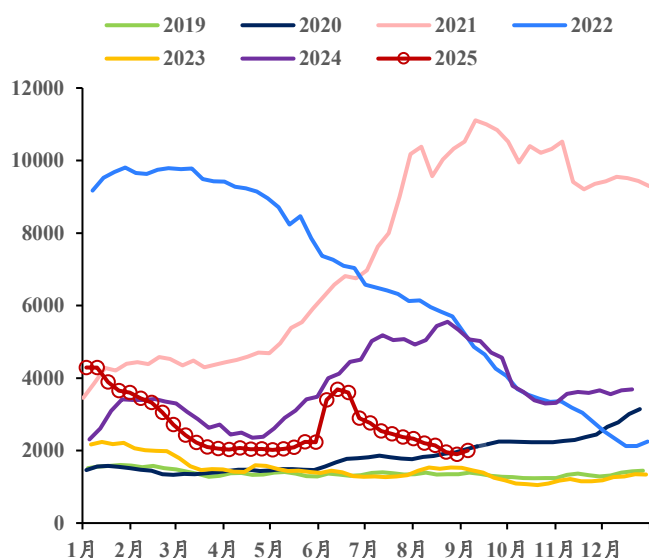
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

海运费：8 月海运费呈下降趋势

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。

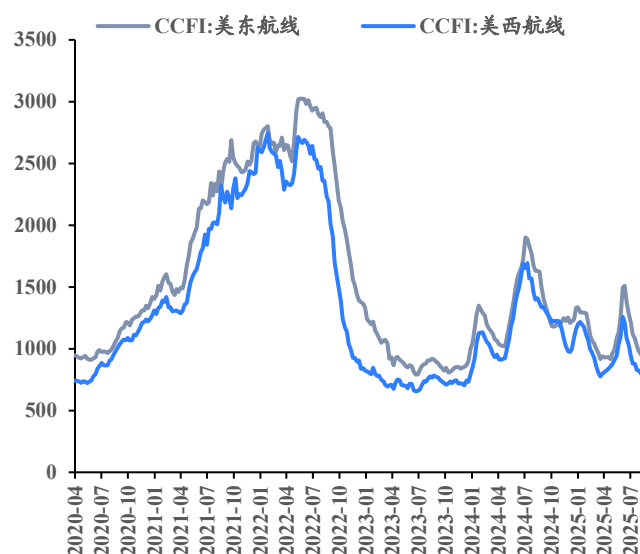
8 月海运费呈下降趋势。2025 年 8 月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为 2107.65 点，环比下降 16.73%，同比下降 59.91%；CCFI（美东航线）均值为 995.40 点，环比下降 20.20%，同比下降 41.71%；CCFI（美西航线）均值为 820.26 点，环比下降 16.61%，同比下降 44.58%。

图 53：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 54：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

轮胎上市公司 2025 半年报披露。2025Q2 十家 A 股轮胎上市公司共实现收入 398.33 亿元，同比+12.27%，环比+5.97%，实现归母净利润 31.87 亿元，同比-22.76%，环比+0.41%。其中赛轮轮胎实现收入 91.75 亿元，同比+16.76%，环比+9.08%，实现归母净利润 7.92 亿元，同比-29.11%，环比-23.70%。我们认为 2025 年上半年国际贸易壁垒升级，尤其是美国在全球范围内扩大关税征收范围，对赛轮轮胎及轮胎行业经营产生不利影响，未来行业竞争的关键或在于全球化布局以及品牌力提升。

表 3：轮胎上市公司 2025Q2 业绩（亿元）

公司	收入	同比	环比	归母净利润	同比	环比
中策橡胶	112.14	18.94%	5.39%	11.71	4.93%	1.66%
赛轮轮胎	91.75	16.76%	9.08%	7.92	-29.11%	-23.70%
玲珑轮胎	61.15	14.63%	7.34%	5.14	6.11%	50.89%
贵州轮胎	26.66	-2.52%	5.48%	1.82	-16.80%	175.92%
三角轮胎	25.34	-3.22%	12.89%	2.30	-27.71%	38.45%
森麒麟	20.63	3.45%	0.35%	3.11	-45.85%	-14.01%
风神股份	18.89	12.40%	15.92%	0.75	-52.19%	164.75%
通用股份	18.79	15.64%	-11.45%	-0.38	-128.70%	-137.38%
S 佳通	11.62	4.74%	3.19%	0.33	-23.87%	39.97%
青岛双星	11.37	3.55%	0.19%	-0.82	-131.18%	21.33%
合计	398.33	12.27%	5.97%	31.87	-22.76%	0.41%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

赛轮轮胎：迈驰巨胎研讨会于淡水河谷公司卡拉加斯铁矿成功举办。近日，赛轮集团旗下品牌迈驰（Maxam）在巴西淡水河谷公司（Vale）的卡拉加斯铁矿成功举办矿用巨型工程子午线轮胎技术研讨会。本次会议旨在深化与全球头部矿业客户的技术交流，展示赛轮领先的产品研发与制造实力，为双方未来的长远合作注入新动能。淡水河谷是全球最大的铁矿石生产商之一，对设备性能和供应商的综合能力要求极高。（来自赛轮集团微信公众号）

赛轮轮胎：MSCI ESG 评级跃升至 A 级，成为中国轮胎行业首家获此殊荣企业。近日，国际权威指数机构摩根士丹利资本国际公司（MSCI）公布最新 ESG 评级结果。赛轮集团凭借在可持续发展领域的卓越表现，ESG 评级由 BB 级跨级跃升至 A 级，成为中国轮胎行业首家获评 MSCI ESG A 级的企业。（来自赛轮集团微信公众号）

浦林成山：泰国生产基地复产。（1）8 月 4 日，公司发布公告称：泰国轮胎生产基地暂时停产。（2）8 月 8 日，公司发布公告称：自 2025 年 8 月 8 日起至 2025 年 9 月 4 日期间解除泰国生产基地暂时停产状态以进行试产。（3）9 月 5 日，公司发布公告称：于 2025 年 9 月 4 日，Prinx Thailand 已完成生产基地相关整改工作。本公司将于该生产基地获准恢复生产后，立刻向股东及投资者发出更新。自 2025 年 9 月 5 日（00:00）起，生产基地暂停生产。（4）9 月 5 日，公司再次发布公告称：董事会谨此宣布，Prinx Thailand 于今日获得泰国工业区管理局（IEAT）正式批准，生产基地已获准恢复生产。据此，泰国生产基地于 2025 年 9 月 5 日（18:00）正式恢复生产。（来自浦林成山公告）

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。公司是首家在海外建厂的中国轮胎企业，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。2024年赛轮越南子公司贡献归母净利润15.85亿元（占比39%），归母净利率18.34%，柬埔寨子公司贡献归母净利润9.04亿元（占比22%），归母净利率22.39%，公司的越南和柬埔寨工厂维持高利润率，有力拉动公司整体盈利能力。2025年5月末，公司印尼、墨西哥工厂陆续实现首胎下线，公司全球化战略开启新篇章。我们认为，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）技术支撑、产品丰富、渠道创新，公司多管齐下构建高阶品牌力。在技术方面，公司自主研发的液体黄金轮胎成功解决了“滚动阻力、抗湿滑、耐磨性”三大性能难以同时优化的“魔鬼三角”问题，全面提升了公司产品的核心竞争力。在产品方面，公司依托技术优势，进一步针对乘用车、商用车及特种车辆等多个细分领域开展产品迭代，2024年推出ERANGE产品（专为欧洲市场打造）、液体黄金冰雪轮胎WP81、TERRAMAX RT越野胎、液体黄金高性能工程子午胎、赛道高性能轮胎PT01（与小米汽车合作开发，适用于SU7 Ultra）等多款新产品，产品力全面提升。在渠道方面，公司创新性搭建了直营/合资公司数字化系统，实现20余家子公司全业务链贯通，并与部分代理商实现数据对接，构建“客户-渠道-仓储-物流”四位一体的高效协同网络。我们认为这能使得渠道端可以更顺畅传导产品升级理念，助力公司长期品牌力提升。

综合来看，公司产能全球化布局优势显著，海外越南、柬埔寨双基地均已经开始贡献业绩，规划墨西哥、印尼基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎、赛道高性能轮胎等高端产品推广力度不断加强，业绩及品牌力有望继续增长。

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

国际贸易摩擦加剧的风险

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 年管理工作经验。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。

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。