

### 前言：基于空间格局与成长路径二维标准筛选出汽车轮胎赛道

标准1：空间格局。空间维度优选单车价值量5000+或市场空间1000亿+，格局维度优选本土化率低且集中度高；

标准2：成长路径。优选消费属性驱动单品升级从而带动单车价值量提升的零部件赛道。

### 空间及驱动：2026年国内约3600亿，保有量庞大且稳定基本盘叠加长期消费升级

汽车轮胎属于稀缺大空间稳增长型赛道，预计26年国内市场空间约3600亿元，GAGR24-26=7%；汽车保有量提升（稳定基本盘）&产销回暖&海外出口（中短期核心驱动）&消费升级（中长期“价”维度驱动）驱动市场持续扩容。

### 格局分析：全球集中度相对低且逐渐变化，本土替代趋缓但全球替代提速

当前本土化率30%，我们预计中期40+%，随自主崛起长期有望达80%；1）国内格局：落后产能出清，国产龙头充分受益，品牌壁垒促本土替代趋缓；2）全球格局：全球集中度相对低且国际龙头份额下滑，本土胎企全球替代成长可期，南美、中东欧、东南亚等地加速进行。

### 破局成长：与本土车企同成长，强势自主崛起有望带动本土胎企份额远期提至80%

1）破局壁垒：①轮胎在技术及制造工艺上具备较高壁垒；②影响行驶安全及舒适性，是唯一广告宣传的零部件，品牌属性较强；③多区域对本土胎企产地实施贸易制裁，贸易壁垒显著；

2）破局机遇：强势自主份额翻倍（30+%→70+%）促整车格局转变并重构供应链，本土胎企份额有望配套成长提至80%；

3）本土破局：①制造工艺及技术研发获得突破；②高端品牌配套及赛事活动提升品牌力；③海外产能布局规避贸易制裁；④成本把控强奠定竞争优势。

### 短期边际：费用端改善&需求回暖&税率重申释放盈利能力

1）费用端改善：①橡胶、炭黑等重要原材料价格走低；②海运费回落至正常水准；2）海外需求回暖：海外高库存缓解，需求逐渐回暖；3）“双反”税率重申：美国“双反”税率重申，税率改善将提升本土胎企海外产能竞争力。

### 产业链投资机会

本土胎企迎全球替代成长契机，成长空间可期，建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。

### 风险提示

橡胶、炭黑等原材料价格波动风险；新建产能建设进度不及预期；下游轮胎应用需求不及预期；国际贸易摩擦的不确定性；品牌塑造不及预期；行业规模测算偏差风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

# 目录

前言：基于空间格局与成长路径二维标准筛选出汽车轮胎赛道

一、空间&驱动：26年国内约3600亿，保有量稳定（量）叠加消费升级（价）

二、格局：全球集中度相对低且外资龙头份额下滑，本土替代趋缓但全球提速

三、成长破局：与本土车企共成长，强势自主崛起给予国内胎企新机遇

四、短期边际：费用端改善&需求回暖&税率重审等边际向好

五、产业链相关机会

六、风险提示

# 目录

**前言：基于空间格局与成长路径二维标准筛选出汽车轮胎赛道**

一、空间&驱动：26年国内约3600亿，保有量稳定（量）叠加消费升级（价）

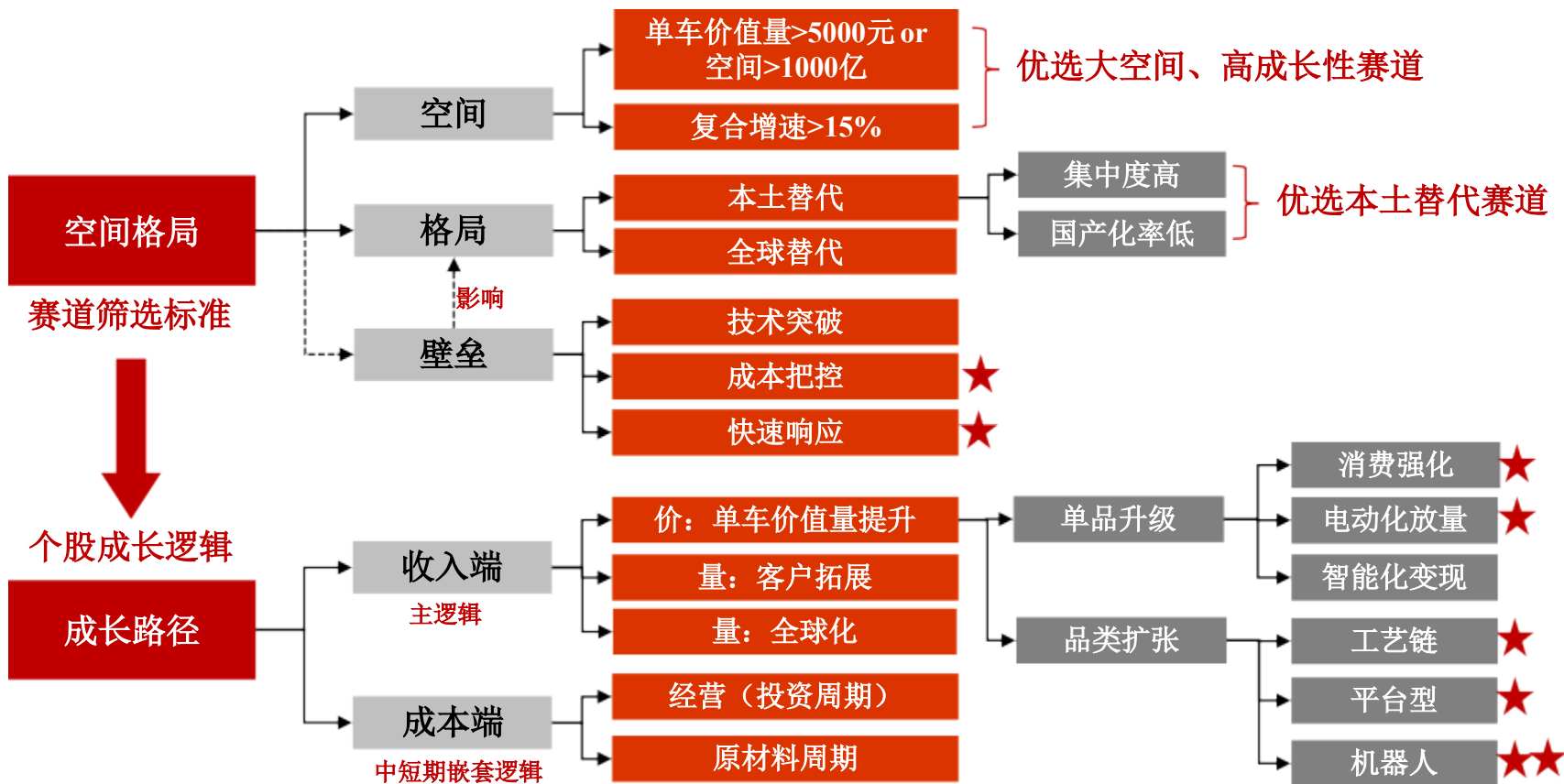
二、格局：全球集中度相对低且外资龙头份额下滑，本土替代趋缓但全球提速

三、成长破局：与本土车企共成长，强势自主崛起给予国内胎企新机遇

四、短期边际：费用端改善&需求回暖&税率重审等边际向好

五、产业链相关机会

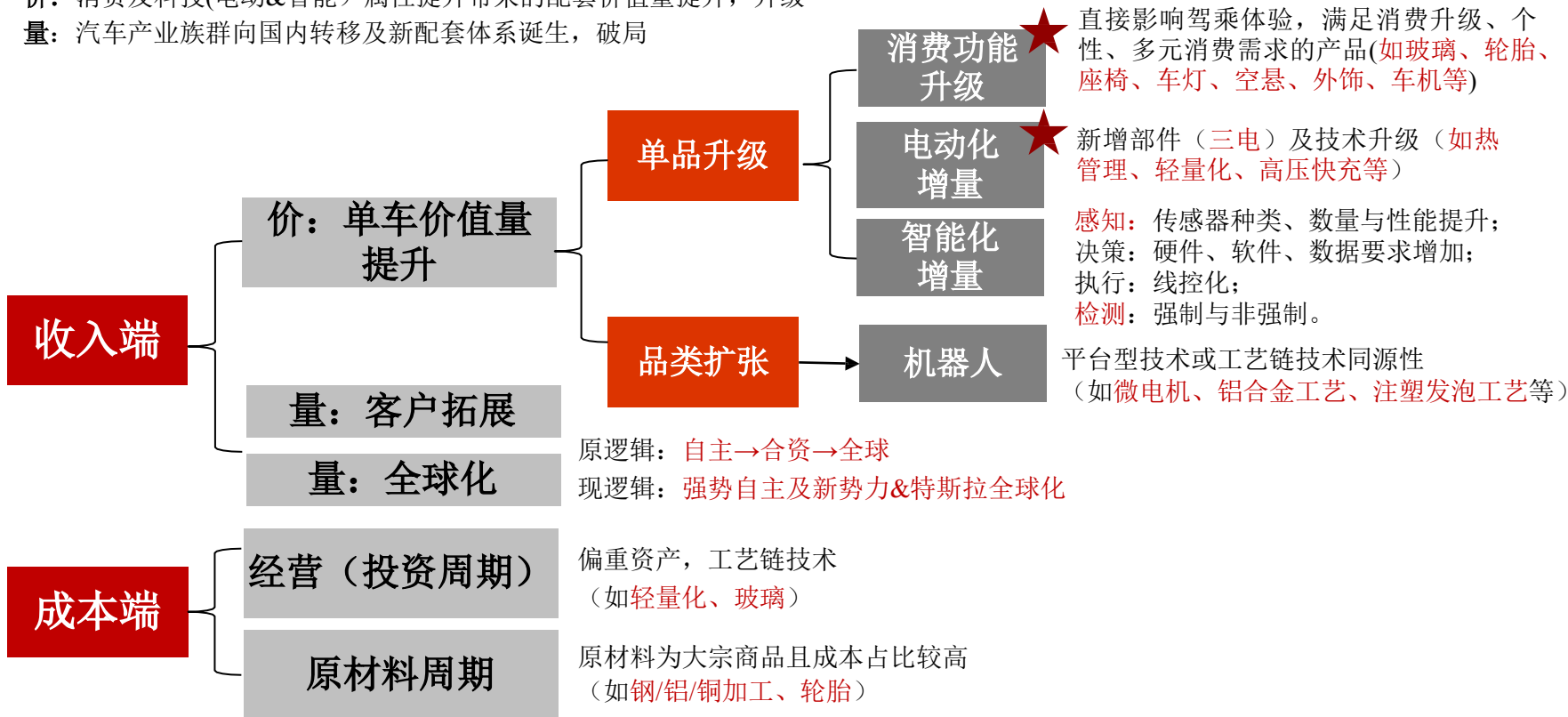
六、风险提示



## 驱动要素总结：主逻辑在收入端，成本端是中短期嵌套逻辑

价：消费及科技(电动&智能)属性提升带来的配套价值量提升，升级

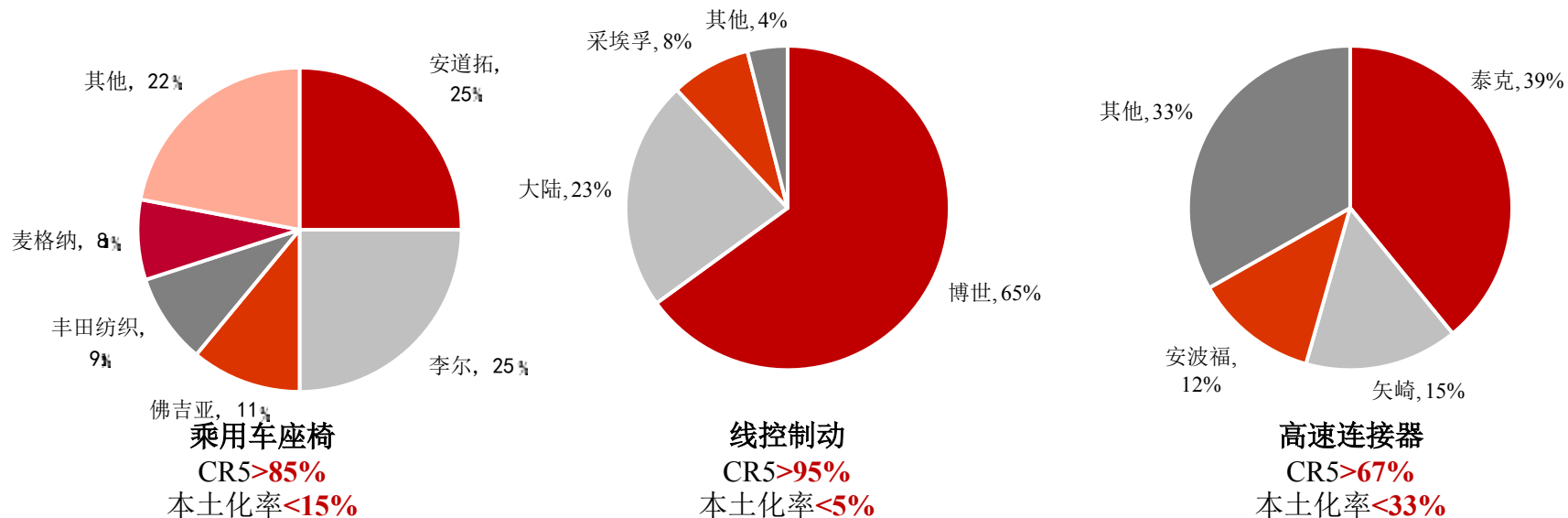
量：汽车产业族群向国内转移及新配套体系诞生，破局



赛道中无或较少本土厂商参与竞争较为重要，主线逻辑是国内市场替代外资份额。

相关赛道：座椅（本土化率<15%）、线控制动（本土化率<5%）、高速连接器（本土化率<33%）等。

图表1：全球本土化率低且集中度高的相关赛道（2020年）



资料来源：Marklines，中商产业研究院，Bishop & Associates，中泰证券研究所

# 目录

前言：基于空间格局与成长路径二维标准筛选出汽车轮胎赛道

一、空间&驱动：26年国内约3600亿，保有量稳定（量）叠加消费升级（价）

二、格局：全球集中度相对低且外资龙头份额下滑，本土替代趋缓但全球提速

三、成长破局：与本土车企共成长，强势自主崛起给予国内胎企新机遇

四、短期边际：费用端改善&需求回暖&税率重审等边际向好

五、产业链相关机会

六、风险提示

**关键假设：**24-26年乘用车产量增速2%/2%/2%，单车配套5条轮胎；24-26年商用车产量增速5%/5%/5%，单车配套11条轮胎；配套胎单价持续提升（大尺寸化、高性能化、品牌化）。

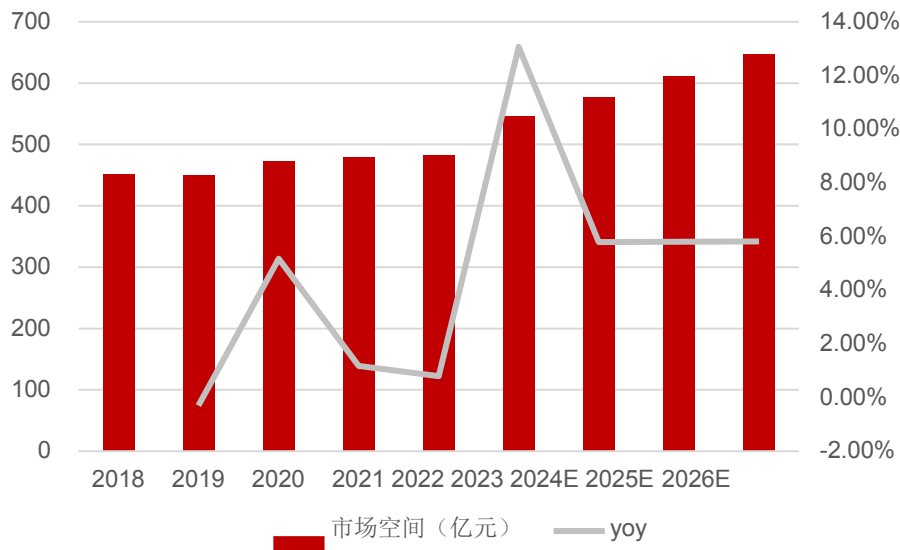
**测算结果：**经测算，预计2024-2026汽车配套轮胎市场空间为577/611/646亿， $CAGR_{24-26} = 6\%$ 。

图表：中国汽车配套轮胎市场空间预测

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
乘用车产量（万辆）	2353	2136	1999	2141	2384	2612	2665	2718	2772
yoy		-9%	-6%	7%	11%	10%	2%	2%	2%
商用车产量（万辆）	428	436	523	467	319	404	424	445	467
yoy		2%	20%	-11%	-32%	27%	5%	5%	5%
单车价值量（元）	1623	1750	1876	1836	1786	1809	1869	1931	1995
yoy		8%	7%	-2%	-3%	1%	3%	3%	3%
乘用车配套胎单价（元/条）	224	238	234	243	278	268	276	284	292
商用车配套胎单价（元/条）	400	408	416	424	433	442	450	459	469
乘用车配套量（万条）	11765	10680	9997	10704	11918	13062	13323	13590	13861
商用车配套量（万条）	4708	4796	5754	5141	3504	4441	4663	4896	5141
总需求量（万条）	16473	15476	15751	15845	15422	17503	17986	18486	19002
yoy		-6%	2%	1%	-3%	13%	3%	3%	3%
乘用车配套空间（亿元）	263	254	234	261	331	350	367	386	405
商用车配套空间（亿元）	188	196	239	218	152	196	210	225	241
市场空间（亿元）	451	450	473	479	483	546	577	611	646
yoy		-2%	7%	3%	-1%	16%	7%	7%	6%
<b>CAGR (24-26)</b>									<b>6%</b>

来源：中汽协，中泰证券研究所测算

图表：中国汽车配套轮胎市场规模变化情况



来源：中汽协，中泰证券研究所测算



**关键假设：**24-26年民用轿车保有量增速5%/5%/5%，替换系数为1.5（单车年均更换轮胎条数）；24-26年其他汽车保有量增速5%/5%/5%，替换系数为2.5；替换胎单价持续提升（大尺寸化、高性能化、品牌化）。

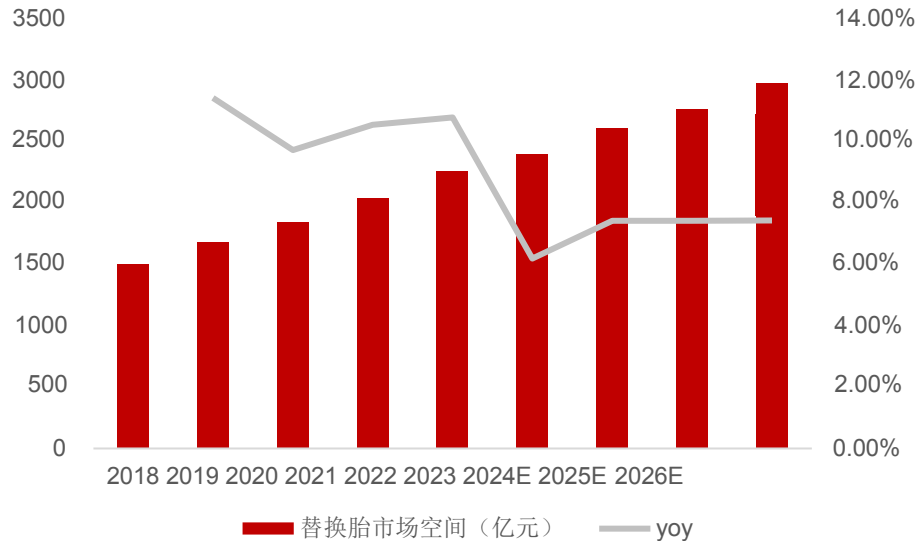
**测算结果：**经测算，预计2024-2026汽车替换轮胎市场空间为**2578/2770/2976亿元**，**CAGR<sub>24-26</sub>=7%**。

图表：中国汽车替换轮胎市场空间预测

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
汽车保有量（万辆）	24028	26000	28100	30200	31900	33618	35299	37064	38917
民用轿车保有量（万辆）	13451	14644	15640	16739	17915	18668	19601	20581	21611
其他汽车保有量（万辆）	10577	11356	12460	13461	13985	14950	15698	16482	17306
民用轿车替换单价（元/条）	224	238	234	243	278	268	276	284	292
其他汽车替换单价（元/条）	400	408	416	424	433	442	450	459	469
乘用车替换量（万条）	20177	21966	23460	25109	26873	28002	29402	30872	32416
民用轿车替换系数（条/辆）	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	2.5
其他汽车替换量（万条）	26443	28390	31150	33653	34962	37375	39244	41206	43266
其他汽车替换系数（条/辆）	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
总需求量（万条）	46619	50356	54610	58761	61835	65377	68646	72078	75682
乘用车配套空间（亿元）	451	523	549	611	746	749	811	877	948
商用车替换空间（亿元）	1058	1158	1296	1428	1514	1651	1768	1893	2028
<b>替换胎市场空间（亿元）</b>	<b>1509</b>	<b>1681</b>	<b>1845</b>	<b>2040</b>	<b>2260</b>	<b>2400</b>	<b>2578</b>	<b>2770</b>	<b>2976</b>
yoy		11.4%	9.7%	10.6%	10.8%	6.2%	7.4%	7.4%	7.4%
<b>CAGR (24-26)</b>									<b>7%</b>

来源：公安部，公司公告，中泰证券研究所测算

图表：中国汽车替换轮胎市场规模变化情况

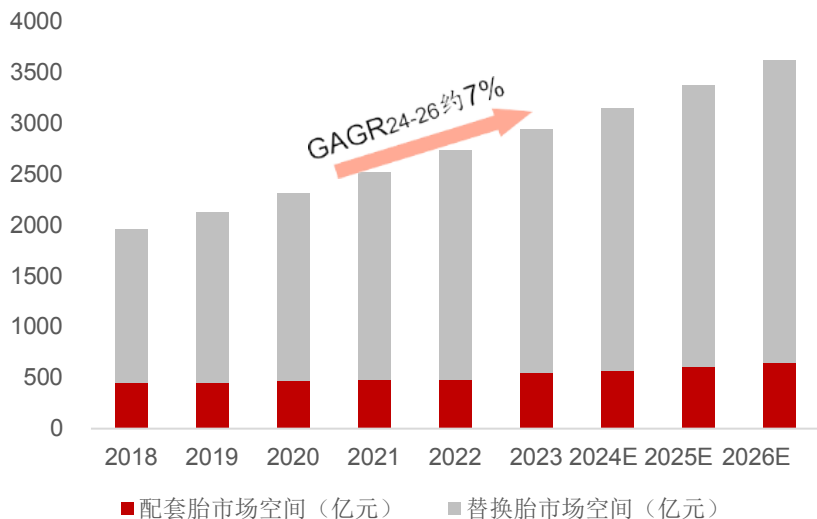


资料来源：公安部，公司公告，中泰证券研究所测算

**国内空间超3600亿：**经测算，预计24-26年国内汽车轮胎市场空间为3156/3381/3622亿元，CAGR24-26约7%。  
 按国内汽车产量占全球1/3估算，预计**26年全球轮胎市场空间约为1.1万亿。**

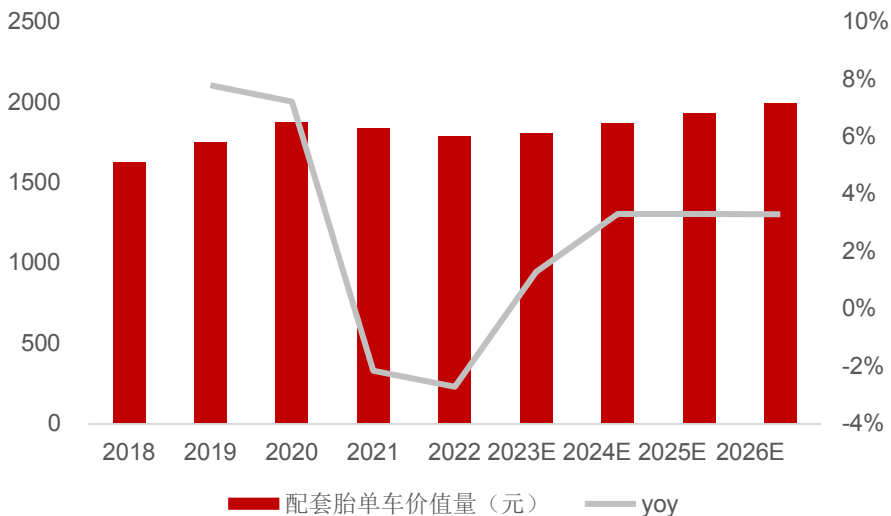
**配套胎单车价值量稳步提升：**22年商用车市场受多方面因素影响，产量出现较大幅度下滑，导致配套胎单车价值量下滑，随着商用车市场逐渐回暖以及配套胎单价提升，我们预计26年**配套胎单车价值量将达2000元。**

图表：中国汽车轮胎市场空间预测



资料来源：中泰证券研究所测算

图表：中国汽车配套轮胎单车价值量

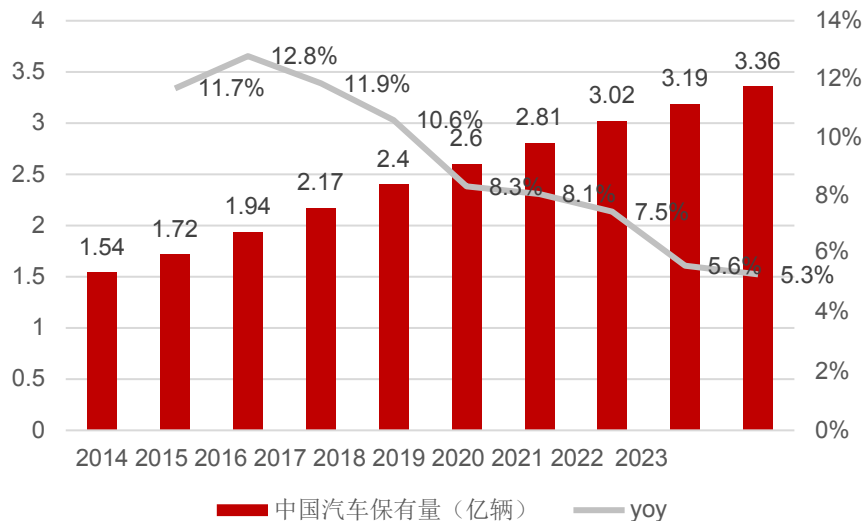


资料来源：中泰证券研究所测算

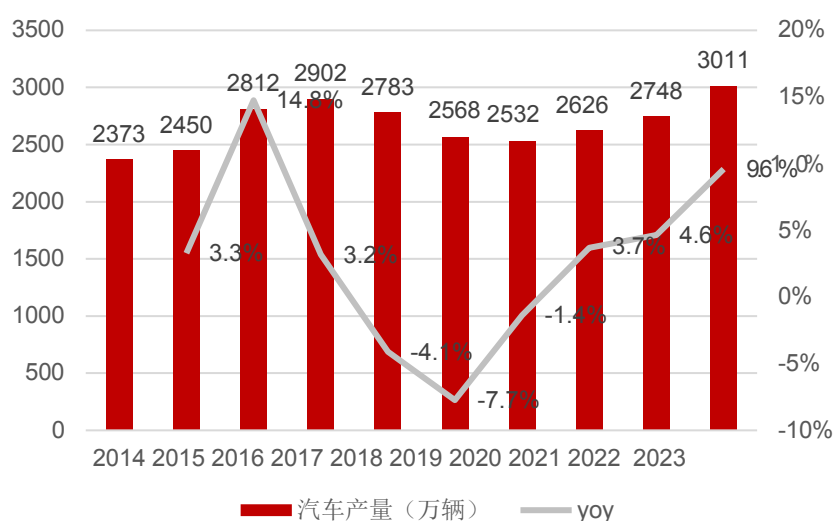
**保有量稳步提升：**保有量影响替换需求，2023年中国千人保有量达238辆，与欧美日韩等发达国家400-800辆仍有差距，预计未来国内汽车保有量仍将稳步提升。

**汽车产量回暖：**产量影响配套需求，车市逐渐回暖，2023年国内汽车产量达3011万辆，同比+9.6%。

图表：中国汽车保有量稳步提升



图表：中国汽车产量持续回暖



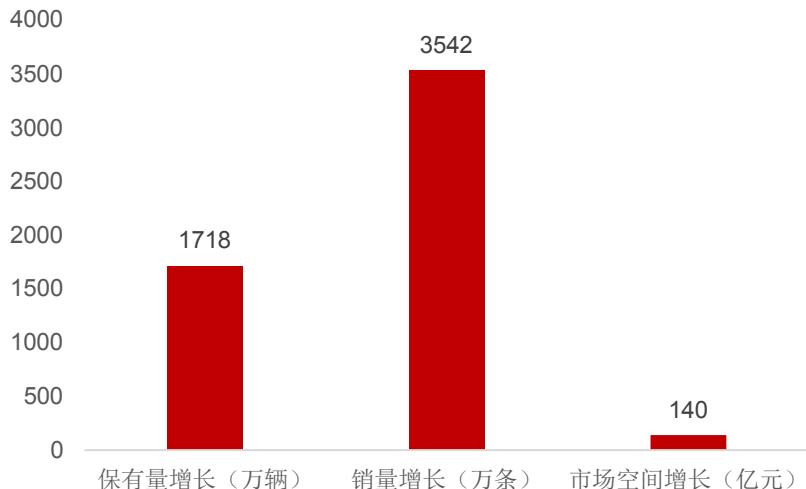
资料来源：公安部，中泰证券研究所

资料来源：国家统计局，中泰证券研究所

**保有量提升效果：**2023年国内汽车保有量+1718w。保有量提升带来**替换胎销量+3542万条**；替换胎**市场空间+140亿**。

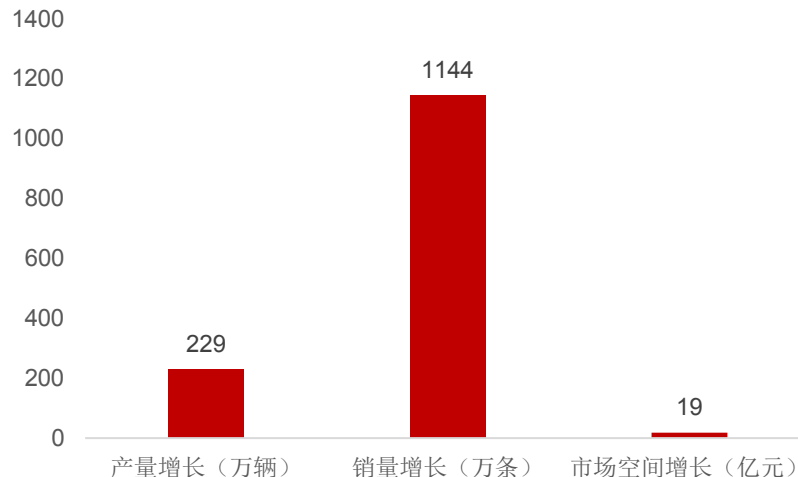
**产量回暖效果：**2023年国内乘用车产量+229w。乘用车产量回暖带来乘用车**配套胎销量+1144w**；乘用车配套胎**市场空间+19亿**。

图表：2023年中国汽车保有量提升效果



资料来源：公安部，中泰证券研究所

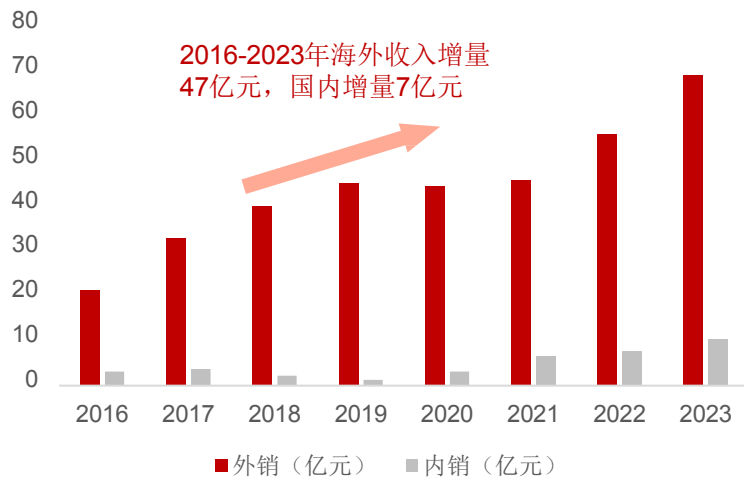
图表：2023年乘用车产量回暖效果



资料来源：国家统计局，中泰证券研究所

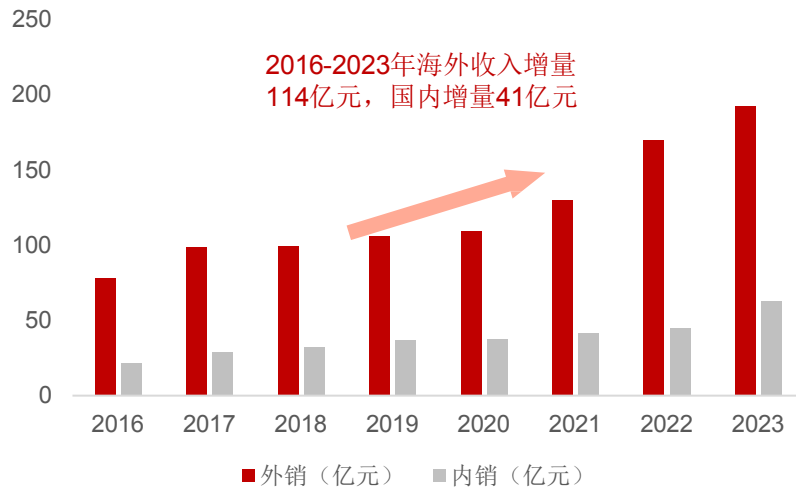
**海外出口是胎企成长战略重心：**国内收入增速放缓，胎企积极布局海外市场。23年森麒麟海外营收68.12亿（+23.25%），较2016年增长47亿元。赛轮轮胎海外营收192.65亿（+13.00%），较2016年增长114亿元，海外市场是胎企成长战略重心。

图表：2016年以来森麒麟国内、国外收入及增速



资料来源：Wind，中泰证券研究所

图表：上市以来赛轮轮胎国内、国外收入及增速

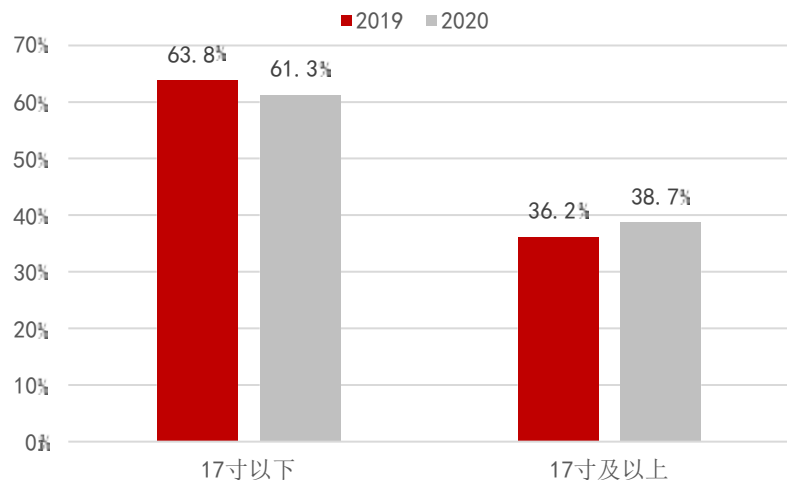


资料来源：Wind，中泰证券研究所

**发展趋势：**消费者对整车外观和性能的追求使乘用车轮胎消费呈现**大尺寸化、电动性能化以及品牌化**。

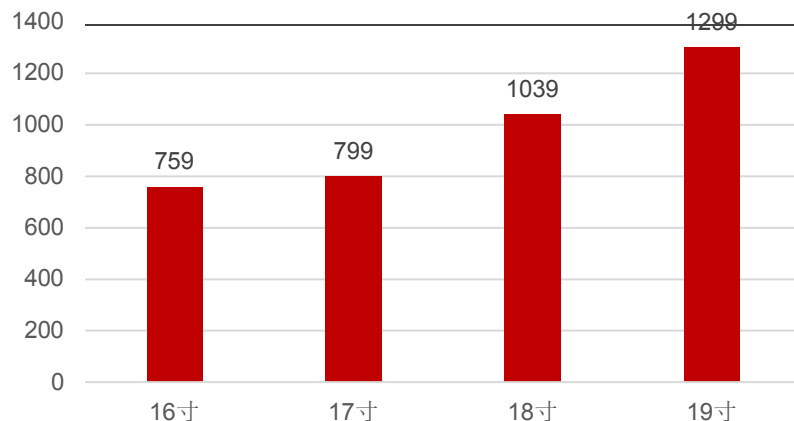
- 1) **大尺寸化：**造型美观，宽体低趴感符合年轻消费者审美，2020年替换轮胎 $\geq 17$ 寸占比**38.7%**，同比+2.5pct，同品牌不同尺寸价格增幅明显。
- 2) **电动性能化：**电车车身重、初始扭矩大、发动机噪声低，对轮胎性能要求提升。
- 3) **品牌化：**轮胎主打to-C替换市场，品牌是核心，轮胎是少数会通过广告宣传的零部件。

图表：全球乘用车替换轮胎市场呈现大尺寸化趋势



资料来源：GfK，中泰证券研究所

图表：同品牌不同尺寸价格变化图（单位：元）



资料来源：赛轮轮胎京东旗舰店，中泰证券研究所；注：数据时间为2024年5月30日

# 目录

前言：基于空间格局与成长路径二维标准筛选出汽车轮胎赛道

一、空间&驱动：26年国内约3600亿，保有量稳定（量）叠加消费升级（价）

二、格局：全球集中度相对低且外资龙头份额下滑，本土替代趋缓但全球提速

三、成长破局：与本土车企共成长，强势自主崛起给予国内胎企新机遇

四、短期边际：费用端改善&需求回暖&税率重审等边际向好

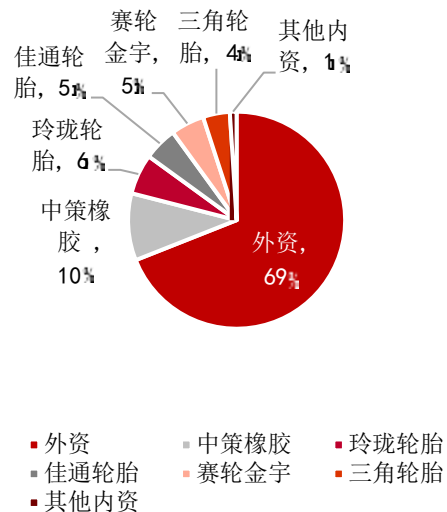
五、产业链相关机会

六、风险提示

**本土化率仅约30%，中期有望达40+%：**国内轮胎市场外资占比近70%，国产龙头占比合计仅约30%。中期来看，品牌壁垒限制本土替代头部外资空间，而二线外资有望逐步被替代，中期本土化率有望达40+%。

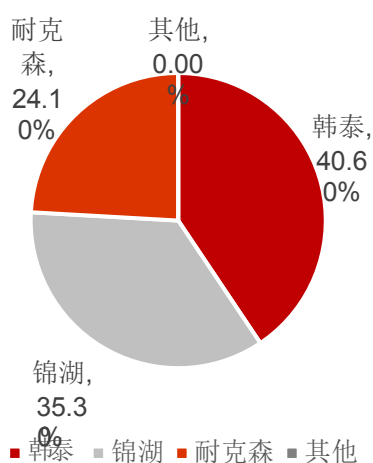
**本土率远期有望达80%：**参考日本轮胎市场，本土品牌市场份额均非常高(>80%)。随着国内自主品牌的崛起，本土胎企有望伴随下游自主品牌同步成长，本土份额远期有望达80%。

图表：2021年中国轮胎格局



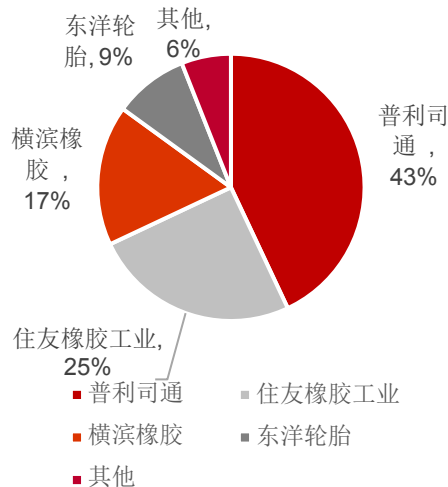
资料来源：Marklines，中泰证券研究所

图表：2018年韩国轮胎格局



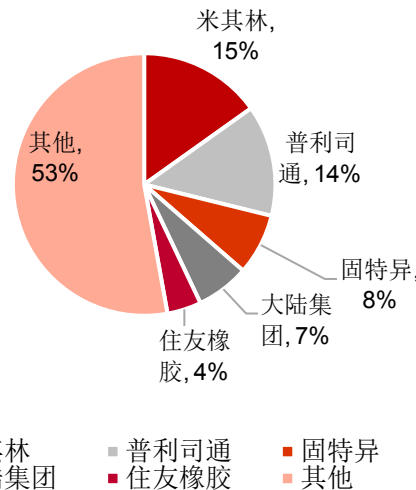
资料来源：轮胎商业网，韩国轮胎制造商协会，中泰证券研究所

图表：2021年日本轮胎格局



资料来源：Marklines，中泰证券研究所

图表：2021年全球轮胎格局

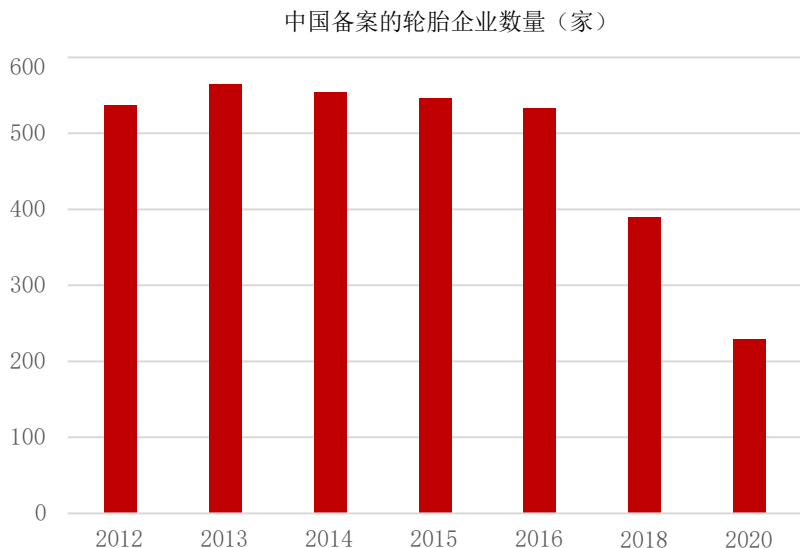


资料来源：Marklines，中泰证券研究所



**国内格局出清，国产头部企业受益：**随着“双碳”政策推出，加速落后轮胎企业淘汰。2021年，国内纳入统计部门监测的轮胎工厂，**从500+家降至230家**；通过CCC安全产品认证的汽车轮胎工厂，**从300+家降至225家**；落后产能出清将释放空间，头部企业受益。

图表：国内轮胎企业数量



资料来源：车轱辘网，中泰证券研究所

图表：2021年山东落后轮胎产能淘汰名单

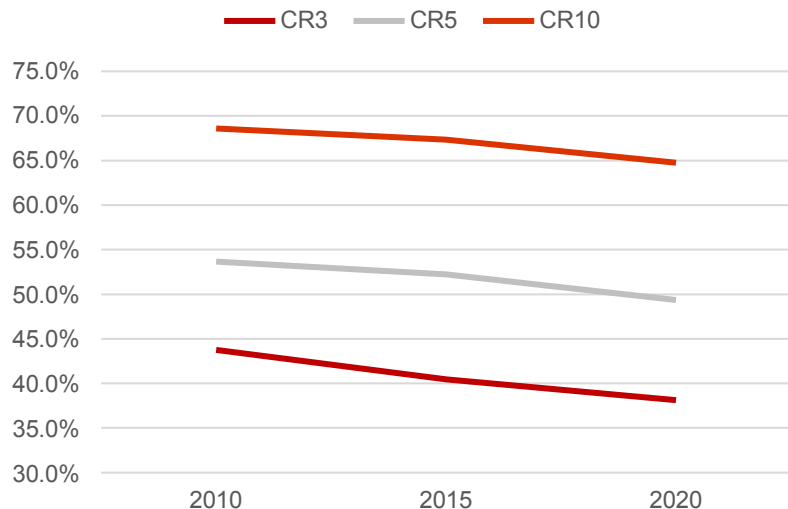
轮胎企业		产能（万条/年）
全钢	山东君诚橡胶科技有限公司	30
	通伊欧轮胎（诸城）有限公司	48
	山东金斯坦轮胎有限公司	60
	山东凯通轮胎制造有限公司	61
	山东途乐驰橡胶有限公司	70
	山东银宝轮胎集团有限公司	80
	山东元丰橡胶科技有限公司	100
潍坊市跃龙橡胶有限公司		107
半钢	山东固可力轮胎有限公司	46
	山东红光橡胶科技有限公司	60
	诸城市泸泰橡胶制品有限公司	120
	山东奥诺轮胎有限公司	120
	远新轮胎有限公司	300
	青岛福轮科技有限公司	300
	山东皓丰轮胎工业有限公司	375
	山东吉路尔轮胎有限公司	400
滕州赛阳橡胶工业有限公司	410	
山田橡胶科技有限公司		450
半钢		2581
全钢		556
合计		3137

资料来源：全球再生胶网，中泰证券研究所

**全球市场集中度持续下降：**全球轮胎市场竞争加剧，集中度持续下降，CR10从2010年的68.6%下降至2020年的64.7%。

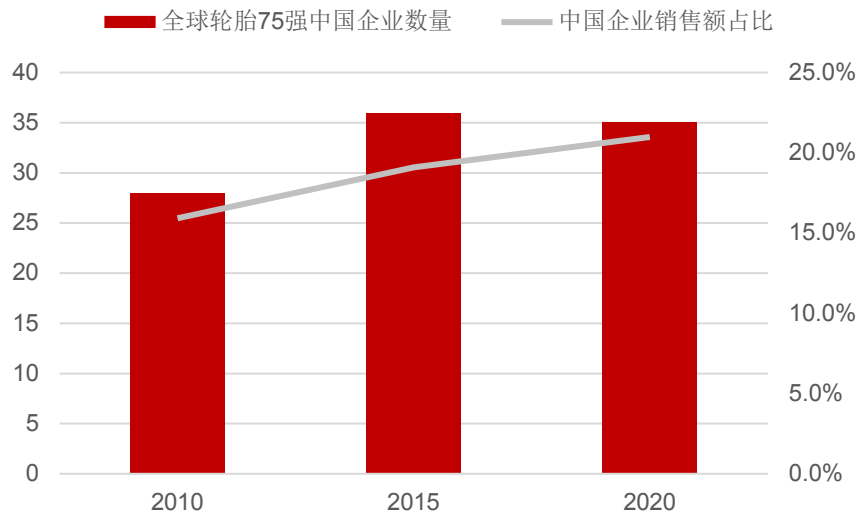
**本土品牌全球替代稳步进行：**以中策、玲珑、赛轮为代表的国产胎企在逐步抢占全球轮胎市场份额，2020年全球75强中国产胎企份额21.0%（较10年+5.1pct）

图表：全球轮胎市场集中度（按销售额口径）



资料来源：橡胶科技，中泰证券研究所

图表：全球轮胎75强中国企业数量销售额占比及数量

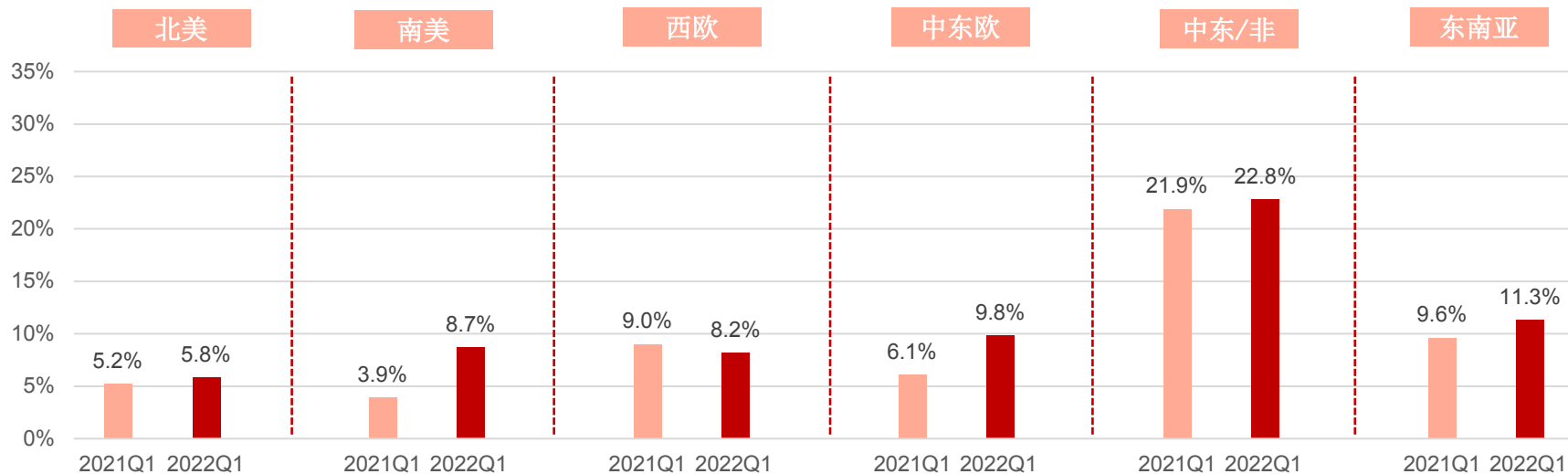


资料来源：橡胶科技，中泰证券研究所；注：全球轮胎75强销售额之和未计算部分未公开的企业

**轮胎品牌属性突出，本土替代放缓：**发达国家的轮胎品牌属性突出，同时具有较高贸易壁垒，国内胎企替代外资短期仍受限制，替代进程放缓。

**南美、中东欧、东南亚等地替代加速：**在南美、中东欧及东南亚等地区无贸易限制且消费更注重性价比，国产品牌份额提升显著，22Q1市场份额分别同比+4.8/+3.7/+1.7pct。

图表：国内轮胎品牌分区域零售量份额



资料来源：GfK，中泰证券研究所

# 目录

前言：基于空间格局与成长路径二维标准筛选出汽车轮胎赛道

一、空间&驱动：26年国内约3600亿，保有量稳定（量）叠加消费升级（价）

二、格局：全球集中度相对低且外资龙头份额下滑，本土替代趋缓但全球提速

三、成长破局：与本土车企共成长，强势自主崛起给予国内胎企新机遇

四、短期边际：费用端改善&需求回暖&税率重审等边际向好

五、产业链相关机会

六、风险提示

**配方是轮胎制造的基础和公司技术实力的关键：**轮胎原料主要为炭黑、天然橡胶、合成橡胶、油料、添加剂、助剂等，配方直接决定轮胎性能。

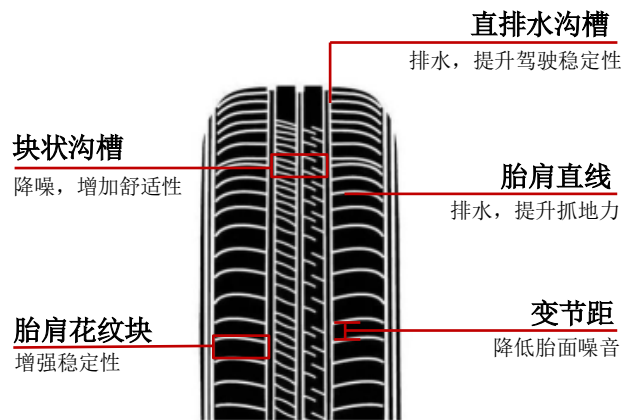
**轮胎花纹决定轮胎属性：**轮胎花纹纵向和横的排列决定轮胎抓地力、操控性、胎噪等。先发企业拥有较强的外观专利优势，后发企业易受技术限制。

图表：轮胎部分原料及作用

名称	作用
天然橡胶	主要原料，决定拉伸强度、伸长率、撕裂强度及弹性
合成橡胶	主要原料，性能不如天然橡胶全面，但具有高弹性、绝缘性、气密性、耐高温性等
炭黑	补强剂，提升力学性能
硫化剂	硫磺等，使橡胶大分子之间产生交联，形成网状三维结构，使橡胶具有较高的强度、弹性等物理机械性能
促进剂	加快硫化速率、缩短硫化时间
防老剂	延缓或抑制老化过程，从而延长橡胶及其制品的贮存期和使用寿命

资料来源：中泰证券研究所整理

图表：轮胎花纹及功能示意图

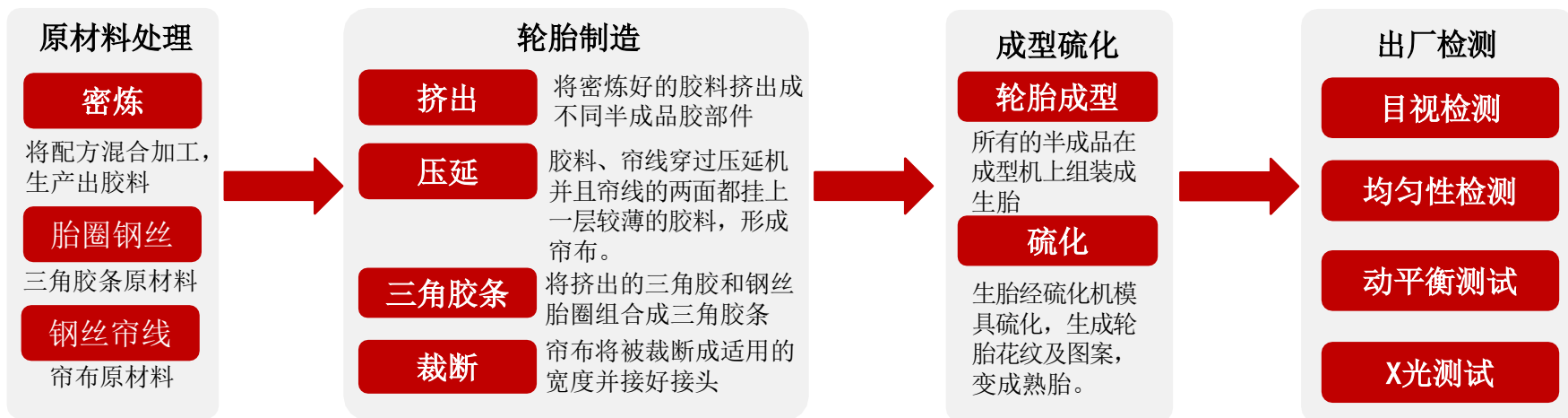


资料来源：万通模具，中泰证券研究所

**轮胎制造流程复杂：**轮胎制造要经过密炼、胶部件准备、成型、硫化、检验等多道环节，制造流程复杂。

**轮胎制造工艺要求高：**1) 密炼环节：物料添加时机、密炼机转子转速、混炼温度、混炼时间等都影响胶料密炼效果。2) 制造环节：胶料挤出、延压、成型、硫化等工序需要高精度作业，且中途经过多道加热冷却环节，对企业流水线把控能力要求高。3) 检验、测试环节决定轮胎出厂质量和后续研发改进方向。

图表：轮胎工艺流程



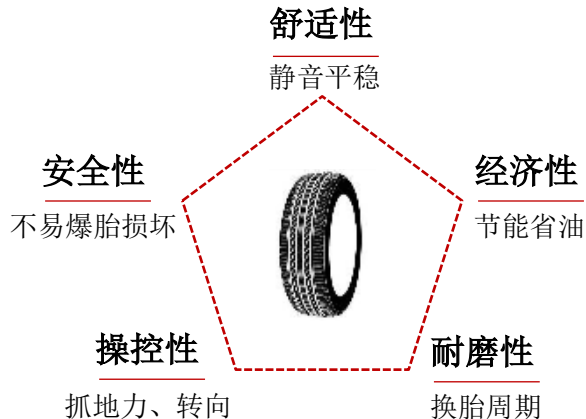
资料来源：玲珑轮胎官网，中策橡胶招股书，中泰证券研究所整理

**轮胎消费属性强：**轮胎对汽车安全性、舒适性有较大影响，也是少数可由消费者自主更换的零部件之一，具有较高的消费属性。

**配套市场：**原厂轮胎是汽车制造商新车价值的重要体现。高端车型倾向选用国际知名品牌轮胎，国胎进入高端汽车市场品牌壁垒较为明显。

**替换市场：**轮胎主打to-C替换市场，是少数会通过广告宣传的零部件之一，**品牌是核心**。

图表：轮胎消费属性需求



图表：部分自主品牌旗舰车型原厂轮胎

品牌	车型	原厂轮胎
比亚迪	汉	马牌
	唐	米其林
	护卫舰07	米其林
蔚来	ES8	倍耐力、马牌
	ET7	马牌、倍耐力、普利司通
	EC7	马牌、倍耐力
理想	L9	米其林
	L8	米其林
问界	M5	倍耐力
长安深蓝	S7	马牌
	SL03	马牌

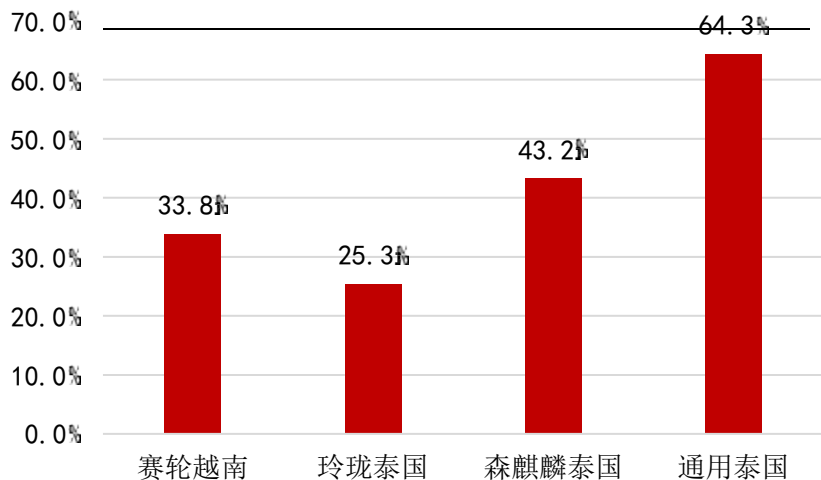
资料来源：公司官网，汽车之家，中泰证券研究所

资料来源：中泰证券研究所

**“双反”税率限制本土胎企海外产能：**美国商务部21年公布“双反”终裁结果，其中反倾销税率：韩国14.72%-27.05%，泰国14.62%-21.09%，中国台湾地区20.04%-101.84%，越南0%-22.27%。

**各国对本土胎企海外贸易限制：**巴西、印度等本土轮胎出口多次开展“反倾销”调查，影响本土胎企海外贸易。

图表：2021年国内企业受“双反”影响工厂营收占比



资料来源：各公司公告，中泰证券研究所

图表：近期各国对华轮胎的反倾销调查

日期	限制措施	内容
2023年4月	墨西哥对华新子午线轮胎启动反倾销调查	对原产于中国、不论进口来源的内径为13~22英寸的用于乘用车和轻型载重汽车的新子午线轮胎启动反倾销调查。
2023年4月	欧亚经济联盟对华载重轮胎作出反倾销情势变迁复审终裁	继续对中国涉案产品征收14.79%~35.35%反倾销税。
2023年2月	巴西对华农机轮胎反倾销复审案终裁延长征税	延长征收0~3028.62美元/吨的反倾销税，为期5年。
2022年9月	印度对华充气子午线轮胎作出反倾销日落复审终裁	建议继续对中国的涉案产品征收反倾销税额为452.33美元/吨，有效期为3年。

资料来源：商务部，中泰证券研究所



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/607013015161006124>