

2024 年软控股份研究报告：国内橡胶机械龙头_充分受益轮胎行业产能扩张

1 国内橡胶机械龙头，提供智能制造整体解决方案

1.1 国内领先的橡胶机械供应商，产品覆盖轮胎生产全工序

公司成立于 2000 年，是国内领先的橡胶机械供应商，产品实现对轮胎工序的全覆盖。公司成立于 2000 年，致力于橡胶行业应用软件、信息化装备的研发与创新，为轮胎企业提供软硬结合、管控一体的智能化整体解决方案，推动工业智能化发展，并广泛涉足物联网、RFID、自动化物流、橡胶新材料等领域。公司产品体系不断完善，目前已覆盖轮胎生产的配料、密炼、压延、裁断、成型、硫化、检测等环节。

公司为轮胎企业提供整体解决方案的供应商，顺应轮胎机械“智能化+体系化”的升级趋势。目前，公司的上辅机、小料称量系统、全钢成型机、MES 软件、RFID 芯片应用产品等都已经达到世界先进水平，半钢成型机、裁断机、挤出压延、模具等产品也都进入全球前列。根据赛轮轮胎《2024 年度预计日常关联交易公告》，预计 2024

年增加轮胎设备、模具等采购量，预计金额为 15.2 亿元，较 23 年计划金额的 9 亿元同比增长 68.9%。

公司股权结构稳定，实控人持股 14.36%。根据公司 24 年一季报，公司前十大股东的持股数量和占总股本比例基本保持稳定，没有显著的增减变动。袁仲雪作为第一大股东，持股比例为 14.36%，中央汇金资产管理有限责任公司、青岛高等学校技术装备服务总部等其他主要机构股东的持股量也未发生变化。

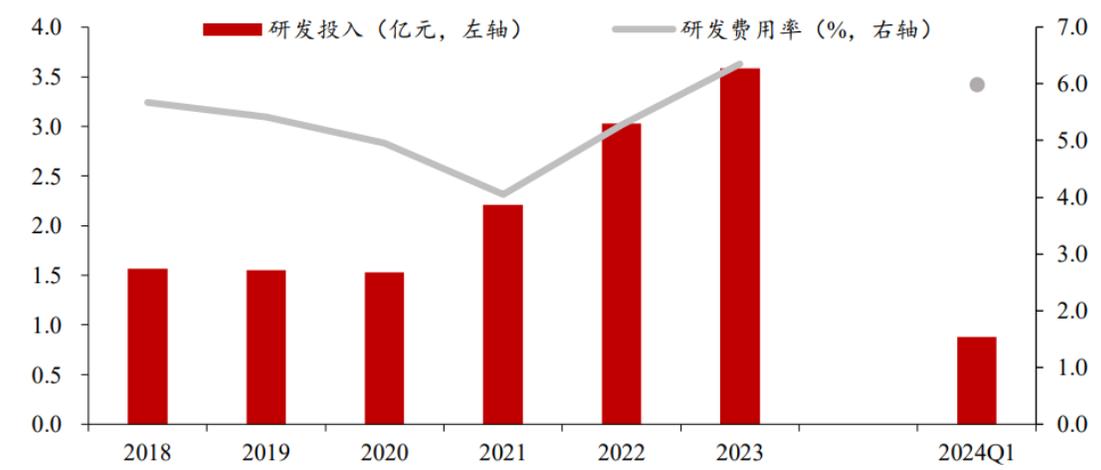
1.2 推进产学研一体化发展，研发平台优势突出

公司依托青岛科技大学发展，承建多个国家级研究中心，积极推动橡胶工业的智能化升级。公司先后承建国家橡胶与轮胎工程技术研究中心、轮胎先进装备与关键材料工程研究中心、山东省橡胶与轮胎技术创新中心，其中国家橡胶与轮胎工程技术研究中心是国内橡胶轮胎行业技术研发的最高平台。公司还拥有数字化橡胶轮胎装备国际联合研究中心、国家认定企业技术中心、博士后科研工作站，入选国家智能制造系统解决方案供应商、国家工信部绿色工厂，“半钢子午线轮胎成型机”荣获国家制造业单项冠军产品，拥有专利 1900 余项，获得国家科技进步奖 1 项、省部级科技奖励 36 项，起草国际标准 5 项、国家及行业标准 87 项，团体标准 14 项，承担国家各部委科技项目 71 项。

公司搭建以中国、美国、斯洛伐克为中心的全球研发体系，积极探索全球技术合作。公司目前已经形成了国际一流的科研平台，引进了一百多国外专家。公司的研发平台有最先进的基础研究的全系列的仪器设备和实验室，有着全套的专业研究人员，从软件、设备到化工、材料、产品等，都在高分子橡胶行业里面保持世界领先，国内唯一。在海外公司也布局了多个研发中心，公司欧洲研发中心成立于2009年，主要从事轮胎装备和工艺技术的研究、高质量轮胎生产装备的制造，并能够为欧洲乃至全世界的用户提供优质的服务，同时，根据欧洲客户的需求进行新设备的研发。欧洲研发中心拥有50余位研发人员，推出的P-PRO2半钢一次法成型机投放市场后也受到用户的广泛好评。

公司保持持续性高研发投入，不断巩固研发优势。公司建立了相对完备的“技术仓库”，储备成熟的技术模块，公司产品的研发流程、通用技术、测试工具等已标准化，需要开发的新模块经过验证之后补充到“技术仓库”中，能帮助公司大幅提升生产效率。2023年公司研发费用为3.59亿元，同比增长18.48%，研发费用率为6.35%，同比提升1.07pct。

图4.公司保持持续性高研发投入，不断巩固研发优势



数据来源：Wind，财通证券研究所

1.3 经营业绩稳步增长，盈利能力呈回升趋势

公司经营业绩稳步增长。2023年，公司实现营业总收入56.48亿元，同比下降1.54%；归母净利润3.33亿元，同比增长64.40%；扣非净利润2.63亿元，同比增长72.43%。2024Q1单季度，公司实现营业收入14.64亿元，同比+22.61%；实现归母净利润为0.68亿元，同比大幅增长266.90%；实现扣非归母净利润0.56亿元，同比+404.38%。2019-2023年，公司营业收入CAGR为18.49%，归母净利润CAGR为43.74%，后经营业绩快速修复。公司2022年1-7月营业收入中包含了原子公司山东东方宏业新材料有限公司，该公司已于2022年7月末处置，故2023年营收小幅下降。

公司期间费用率呈明显下降趋势，2023年盈利能力大幅改善。2023年，销售毛利率为26.00%，同比提升

5.84pct；销售净利率为 7.00%，同比提升 2.95pct，毛利率和净利率均为 2016 年以来的最高值，盈利能力大幅改善。2023 年公司销售/管理/研发费用率分别为 2.78%、1.76%、6.35%，2024 年一季度，公司销售/管理/研发费用率分别为 2.51%、8.06%、5.99%。虽较去年同期小幅提升，但整体精细管控下期间费用率下降趋势不改。

橡胶装备为公司核心主业，收入占比约为 70%。分产品来看，2023 年公司主营业务中，橡胶装备收入为 40.21 亿元，同比增长 23.13%，占营业收入的 71.20%；橡胶新材料收入为 15.87 亿元，同比增长 9.39%，占营业收入的 28.10%。橡胶装备业务毛利率总体保持相对平稳，橡胶新材料业务毛利率呈快速提升趋势，2023 年为 16.89%，同比提升 9.38pct。

公司存货和合同负债持续增高，业务规模不断扩大。截至 2023 年底，公司存货达 56.73 亿元，同比+21.71%，其中在产品及库存商品存货为 51.95 亿元，占比达 92%。截至 2023 年底，公司合同负债为 41.69 亿元，同比+31.97%，业务规模增长明显。

1.4 智能制造提升综合实力，RFID 技术应用稳步推进

依托在产品线方面的固有优势，公司在智能制造领域取得突出成绩。2016 年 11 月，由公司总规划、总实施的全球第一家轮胎智能工厂投产。经过多年的积累，

公司已掌握了轮胎智能工厂的核心技术，在自动化、智能控制、机器视觉、人机交互、设备健康管理、节能环保、安全可靠等方面积累了较多的成功经验。基于前期的积累，公司也正在建设“轮胎智能工厂体验中心”，让客户直观体验智能制造带来的提升。依托成熟的全球研发体系、先进的信息化手段，大量的项目实践，以标准引领智能制造，提供从智能装备到智能工厂的个性化、多维度解决方案，助力用户实现简化管理、提升品质、降本增效、绿色环保。公司以模块化为基础，围绕重点项目、关键课题推进研发平台建设，强抓制程质量与供应质量，建立精细化管控样板，简化操作难度，实现制程的自适应、自调整。

公司长期致力于轮胎用 **RFID** 技术的研发，成为国际标准制定者之一。作为轮胎条形码的“无线”版本，**RFID** 技术具有防水、防磁、耐高温、使用寿命长、读取距离大、标签上数据可以加密、存储数据容量更大、存储信息更改自如等优点。这使得 **RFID** 技术能够更好地适应轮胎行业的特殊需求，为轮胎的全生命周期管理提供了有效的技术支持，极大地提升了轮胎生产的效率和质量控制水平。目前大多数轮胎厂商，如固特异、米其林、普利司通都已经在轮胎上使用 **RFID** 技术；近年来，美、日、韩、欧盟等都先后出台了关于 **RFID** 轮胎标签的法律条文，明令指出要求轮胎贴上必须贴有 **RFID**

电子标签，智能轮胎 RFID 标签市场有望快速启动。目前，公司的轮胎芯片业务正在有序推进，并且 RFID 技术及产品已经在国内排名靠前的轮胎企业得到了应用和推广。

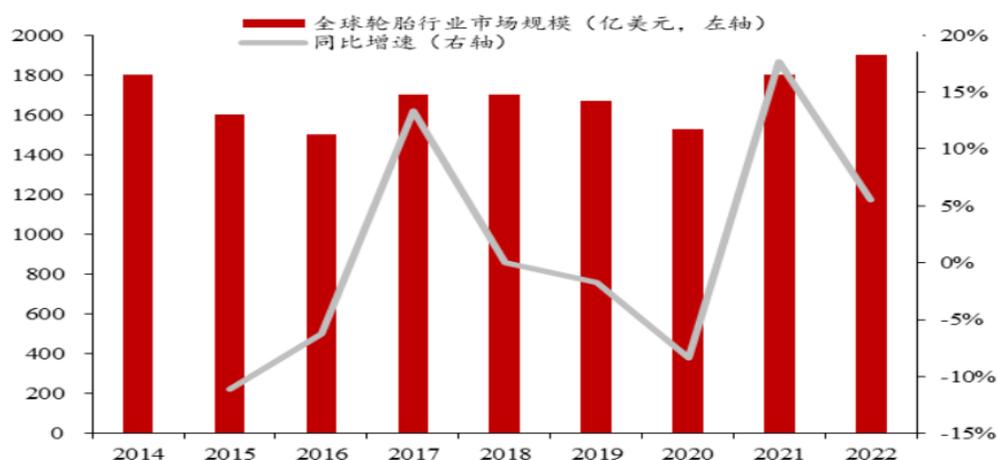
此外，公司还在锂电池行业内推出智能工厂整体解决方案，为客户提供个性化、多维度解决方案。从攻克锂电池粘性粉料称量输送等难题，到成为国内领先的整体解决方案供应商，凭借先进的粉液技术及过硬的产品质量，截至 2020 年底累计签单 7 亿，市场占有率超 50%，并曾被宁德时代授予“优秀供应商”称号。面向客户，持续创新，打造智慧化合浆车间标杆项目。公司智能工厂整体解决方案能够实现工厂装备间的互联互通、智能调整，助力客户简化管理、提升品质、降本增效、绿色环保。

2 轮胎行业需求回暖，国产企业加快全球化布局

2.1 全球轮胎市场需求复苏，迎万亿级别市场景气转向

全球轮胎行业整体市场规模相对稳定，未来 5 年有望保持小幅增长。根据 QYR 的统计及预测，预计到 2031 年将达到 2184.21 亿美元，预测期内复合年增长率为 4.9%，延续自 2021 年以来的增长趋势。

图17.全球轮胎行业整体市场规模相对稳定，未来5年有望保持小幅增长



数据来源：米其林年报，财通证券研究所

2023 年全球轮胎消费量小幅增长，库存已恢复至正常水平。据米其林 2023 年年度报告，2023 年全球轮胎消费量 17.85 亿条，同比+2.3%。乘用车及轻卡车胎、卡客车胎受到所有经销商去库存的影响，对经销商的销售需求比对消费者的销售需求更具波动性；但 2023 年底库存已恢复正常水平，米其林预计未来两种需求将紧密保持一致。世界轮胎行业经过多年发展已经进入成熟阶段，行业集中度高，三大巨头企业优势地位明显，销售额常年占据行业前三。2022 年米其林、普利司通、固特异的全球市场份额分别为 15.1%、14.2%、9.6%，同比提升 0.5pct、0.6pct、1.4pct，而 CR10 达到了 68%，行业集中度进一步提升。我国轮胎行业整体仍呈现大而不强、市场主体规模偏小的局面。在 2023 年全球轮胎 75 强中，共有 35 家中国轮胎企业登上榜单；35 家中国企业仅占 75

强总销售额的 19%，既远远低于数量占比，也明显低于我国在全球轮胎销量中超 50% 的占比。

2.2 中国轮胎企业扩产意愿回升，全球化扩张长期趋势向好

中国轮胎行业市场规模超千亿元，预计 2022-2027 年复合增速达到 7%。对全球汽车轮胎行业造成较大冲击，2020 年到达近年低点后企稳。据 Researchand Markets 数据，2022-2027 年中国轮胎行业复合增速为 7.3%，到 2027 年，中国轮胎市场规模将达到 391 亿美元，轮胎市场前景依然可期。轮胎行业集中度小幅提升，头部企业积极扩产。卓创资讯监测数据显示，国内全钢轮胎企业前十产能占比从 2019 年的 45.41% 提升至 2023 年的 47.02%；半钢轮胎企业前十产能占比从 2019 年的 45.62% 提升至 2023 年的 46.53%。行业头部企业在扩能发展中起到绝对带头作用，国内产能布控逐步向国际市场进行转移。与此同时，2023 年在出口市场需求较好的支撑下，国内中小企业扩能势头再度燃起。

较于全钢子午线轮胎，2023 年半钢子午线轮胎库存处于较低水平且开工率较高，下游市场需求旺盛。从开工情况来看，截止 4 月 5 日，国内半钢胎和全钢胎开工率分别提高至 80.45% 和

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/898011017113006075>