

橡胶

《轮胎产业政策》利好子午线轮胎企业，难见短期效益

事 项

2010 年 10 月 11 日，工信部公布了《轮胎产业政策》。

主要观点

2010 年 10 月 11 日，工信部公布了《轮胎产业政策》。该政策将在以下两方面利好国内轮胎企业：

一、提高子午线轮胎行业准入门槛将缓解国内轮胎市场产能过剩状况，但较难产生短期效益。同征求意见稿相比，该政策提高了轮胎行业准入标准 20%，规定新建、改扩建载重汽车子午线轮胎项目，一次形成生产能力应达到年产 120 万条以上；新建、改扩建轻型载重汽车子午线轮胎和轿车子午线轮胎项目，一次形成生产能力应达到年产 600 万条以上。

原则上说，这有助于限制小型轮胎企业的产能扩张行为，缓解国内子午胎行业的产能过剩状况。但是目前国内轮胎市场产能过剩状况严重。我国轮胎企业主要集中在全钢子午线轮胎领域，高级乘用车所用的半钢子午胎主要为国外品牌把持。09 年全钢载重子午胎产能 8000 万条，今年将新增 1000 万产能，达到 9000 万条，而国内需求仅 4000 万条，即便限制新产能投入，该行业产能过剩状况两三年内也难以得到根本性缓解。

二、政策规划提高国内轮胎子午化率，利好子午线轮胎企业。政策规划到 2015 年，国内乘用车胎子午化率达到 100%，轻型载重车胎子午化率达 85%，载重车胎子午化率达到 90%。08 年，全国轮胎总产量 3.5 亿条，其中子午线轮胎产量 2.63 亿条，子午化率为 75%。按目前全钢载重子午胎 4000 万套需求量计算，子午化率提高到 90%将增加全钢载重子午胎需求 600 万套，可以在一定程度上缓解产能过剩状况。

图表：我国轮胎子午化率

年份	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
子午化率	28%	32%	35%	39%	46%	52%	59%	64%	70%	75%

资料来源：贝尔卡特，华创证券

三、投资建议：该政策利好国内子午线轮胎生产企业，如黔轮胎 A、青岛双星、风神股份、双钱股份。但考虑到国内轮胎行业产能严重过剩、天胶涨价的因素，给予轮胎行业中性评级。

研究员：高利

联系人：冀光坤 何多粮

Tel: 59370811

Email: jiguangkun@hczq.com

行业评级

行业评级：中性
 评级变动：首次评级

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
黔轮胎（000589）	中性

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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。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，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华创证券研究所

地址: 北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编: 100036

传真: 010-59370801