

# “特保案” 无法阻止轮胎产业转移

## 事件:

2011 年 9 月 5 日, 世贸组织上诉机构就中国诉美国轮胎特保措施世贸争端案发布裁决报告, 维持了美轮胎特保措施。

## 点评:

### ● “特保案”

美国决定自 2009 年 9 月 26 日起实施“特保案”, 即对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎征收为期三年的惩罚性关税, 实施的惩罚性关税税率在原有 4% 的基础上, 第一年为 35%, 之后每年递减 5 个百分点, 第二年和第三年依次为 30% 和 25%。

### ● “特保案” 提出的背景

“特保案”是在 2009 年美国轮胎行业业绩大幅下滑的背景下提出的。固特异轮胎公司被认为是“特保案”收益最大的企业之一, 其 2009 年中期财报显示, 营业收入 75 亿美元, 同比下降 26.47%, 上半年亏损达 5.54 亿美元。固特异公司业绩不佳是当时全美轮胎行业的缩影。

### ● “特保案” 的影响

“特保案”的实施, 直接影响我国轮胎的对美出口, 并且他国可依据 WTO 规则, 直接援引美国特保案例对我国轮胎企业实施制裁, 从而引发引用和效仿的负面效应。

特保案实施后的两个月, 即 2009 年 10 月和 11 月, 我国对美出口轮胎同比降幅分别达到 37.5% 和 35.5%。2010 年中国大陆出口到美国的商业轮胎总量较 2009 年下降 27.6%。在经营业绩方面, 中国橡胶工业协会轮胎分会 43 家会员企业 2010 年轮胎产品收入总额 1659 亿元, 同比增长 24.37%; 亏损企业 7 家, 亏损总金额 2 亿元, 而 2009 年度仅有 2 家企业亏损; 33 家内资企业中, 轮胎产品收入总额 1231 亿元, 同比增长 22.61%, 亏损企业 6 家, 亏损总金额 1.85 亿元。

“特保案”是美国为转嫁国内政治压力而采取的贸易保护主义措施, 既未获其国内产业界和消费者支持, 又未能实际减少轮胎进口量。2010 年, 美国从中国进口的轮胎数量比 2009 年下降 23.6%, 2011 年上半年进口量继续同比下降 6%。与此同时, 美国 2010 年从全球进口的轮胎数量比 2009 年增长 20.2%, 2011 年上半年进口量继续同比攀升 9%。

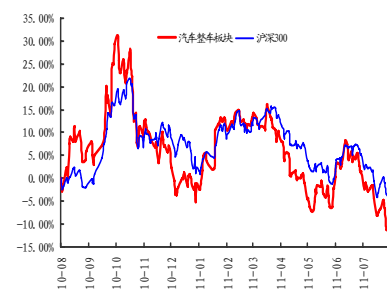
## 分析师

王剑辉  
执业证号: S1250511010003  
电话: 010-57631186  
邮箱: wjhui@swsc.com.cn

## 联系人

刘峰  
电话: 010-57631199  
邮箱: liufeng@swsc.com.cn

## 汽车行业 52 周市场表现



此外,自 2001 年以来,全球共有澳大利亚、巴西、秘鲁、埃及、阿根廷、土耳其、南非、墨西哥和印度等国家以及欧盟国家对我国的轮胎出口发起过反倾销调查或者通过提高准入门槛限制我国轮胎的出口。截至 2010 年 1 月 20 日,对我国轮胎进行特保调查的国家数量突破了 10 个。在严峻的市场环境下,我国轮胎行业先于下游的整车行业积极进行增长方式转变和产业结构调整,通过扩大内需市场、调整产品结构和销售市场以及提高轮胎产品技术含量等措施,我国 2009 年全年的轮胎总产量仍较上年同期增长 18%,达到 6.55 亿条。2010 年全年生产橡胶轮胎外胎 7.76 亿条,同比增长 19.8%,出口轮胎 3.70 亿条,同比增长 22.3%,继续保持快速增长态势。

#### ● A 股市场轮胎企业营收增长和净利润下降幅度缩窄

目前 A 股市场的轮胎企业有黔轮胎、青岛双星、S 佳通、风神股份、ST 黄海、双钱轮胎和赛轮股份等企业。2010 年轮胎板块营业总收入同比增长 35.67%,归属上市公司股东净利润下降 51.86%;2011 年中期,这两项指标分别增长 26.22%和下降 18.48%。数据显示,在遭遇天然橡胶和钢材等原材料价格持续居高不下以及特保案的不利情况下,轮胎板块的营业收入增长和净利润下降幅度都在缩窄。

#### ● 轮胎板块市场表现

从开始实施“特保案”的 2009 年 9 月 26 日至 2011 年 9 月 5 日,轮胎板块指数下跌 25.08%,而同期汽车零部件板块指数则上涨 53.23%。

#### ● “特保案”无法阻止轮胎产业向我国转移

“特保案”将于 2012 年 9 月结束,“特保案”一方面直接限制了中国轮胎对美出口,但另一方面,也提高了中国轮胎企业的适应市场变化和生存能力。预计未来,世界轮胎制造中心向以中国为首的亚洲市场转移的趋势仍将延续。

## 西南证券投资评级说明

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

**西南证券研究发展中心**

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>