

赛轮轮胎(601058)：抓住山东十四五规划新增产能机遇 赛轮液体黄金蓄势待发

类别：公司 机构：信达证券股份有限公司 研究员：张燕生/洪英东 日期：2022-06-27

事件：北京时间 2022 年6 月 26 日，赛轮轮胎发布《青岛董家口年产 3000万套高性能子午胎与15 万吨非公路轮胎项目可行性研究报告》、《青岛董家口年产50 万吨功能化新材料（一期20 万吨）项目可行性研究报告》。公司青岛董家口年产3000 万套高性能子午胎与15 万吨非公路轮胎项目规划产能为1000 万条/年全钢子午线轮胎、2000 万条/年半钢子午线轮胎和15 万吨/年非公路轮胎，计划从2022 年到2027 年分五期建设，项目一期为5 万吨/年非公路轮胎，计划在2023 年投产。青岛董家口年产50 万吨功能化新材料项目包括 1#炼胶车间、2#炼胶车间、3#炼胶车间、原材料库及配套公用工程设施，计划分两期建设，一期为年产20 万吨功能化新材料项目，包括 1#炼胶车间、配套公用工程设施，建设周期18 个月。

点评：

青岛董家口年产3000 万套高性能子午胎与15 万吨非公路轮胎项目：

十四五规划背景下，抓住新增产能机遇。山东省在十四五规划之下，出台了《山东省轮胎氯碱化肥行业产能置换实施办法》、《全省轮胎行业淘汰低效落后产能工作方案》等一系列政策文件来优化轮胎产业结构，促进行业健康发展，并鼓励通过“上大压小”“减量替代”等方式进行产能整合，持续优化行业布局，加快山东省轮胎行业转型升级，实现高质量发展。公司这一轮胎项目的立项，是在能耗和产能指标趋严的背景下，提前立项拿下指标，为未来的产能扩张做好铺垫。在实际的产能扩张安排上，公司优先扩张的是壁垒较高、盈利能力较好的非公路轮胎，2000万条/年半钢胎和1000 万条/年全钢胎项目的建设可视市场情况而进行灵活调整。

青岛董家口年产50 万吨功能化新材料（一期20 万吨）项目：一体化布局新材料，充分利用液体黄金技术。公司的液体黄金轮胎需要先从业凯新材料买入液体黄金材料，进行密炼之后再去做轮胎部件。公司此功能化新材料项目相当于将密炼这一工序集中到一个工厂，可以更好保证产品品质的一致性。一期的年产20 万吨功能化新材料项目正对应益凯新材料7 万吨的液体黄金材料产能，未来公司的功能化新材料项目将跟随液体黄金壮大的脚步继续扩张。

液体黄金轮胎蓄势待发，产能规划稳步推进。“液体黄金”轮胎解决了传统轮胎抗湿滑性、滚动阻力和耐磨性三项指标无法同时提升的“魔鬼三角”难题，安全、节油和环保性能大幅提升，达到欧盟标签法规AA级标准，也是中国目前唯一达到国家《轮胎标签分级标准》的 AAA 级产品。根据国际第三方权威机构实车道路油耗测试结果，“液体黄金”

全钢胎百公里综合油耗较国际一线品牌轮胎节油 18%；项目设计的“液体黄金”轮胎产品可在全生命周期内节油 1048 万吨（约相当 11 个大明湖），减少二氧化碳排放 3229 万吨。同时，轮胎具有良好的翻新性，可减少废胎产生，降低原材料消耗和全生命周期的碳排放。青岛董家口 年产3000 万套高性能子午胎与15 万吨非公路轮胎项目为公司液体黄金轮胎“数量”拿下产能和能耗指标，青岛董家口年产50 万吨功能化新材料（一期20 万吨）项目将液体黄金材料密炼工序进行了集中，更好地保证了液体黄金轮胎的“质量”。公司这两个项目都是对液体黄金胸有成竹的体现，表明公司未来要专注液体黄金去做产业升级，从质和量两方面相辅相成地发展。

盈利预测与投资评级：我们预计公司2022-2024 年营业收入分别达到222.49、274.12、327.40 亿元，同比增长23.61%、23.21%、19.44%，归属母公司股东的净利润分别为18.57、28.71、40.37 亿元，同比增长41.45%、54.56%、40.63%，2022-2024 年摊薄EPS 分别达到0.61 元，0.94 元和1.32 元。对应2022 年的PE 为20 倍，给予“买入”评级。

风险因素： 1、新建产能投产不及预期2、橡胶价格大幅波动的风险。

数据推荐

| | |
|--------|--------|
| 最新投资评级 | 目标涨幅排名 |
| 上调投资评级 | 下调投资评级 |
| 机构关注度 | 行业关注度 |
| 股票综合评级 | 首次评级股票 |



客户服务热线：4000520066 欢迎批评指正

[常见问题解答](#) [互联网违法和不良信息举报](#) [新浪财经意见反馈留言板](#)

[新浪简介](#) | [About Sina](#) | [广告服务](#) | [联系我们](#) | [招聘信息](#) | [网站律师](#) | [SINA English](#) | [通行证注册](#) | [产品答疑](#)

新浪公司 版权所有