

## 环保行业月报

# 2023M4 环卫新能源销量提速, 期待试点城市落地

2023年05月24日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 陈孜文

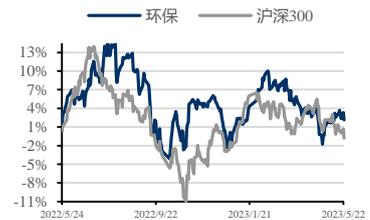
执业证书: S0600121070057

chenzw@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **2023M1-4 环卫新能源销量同增 37%，渗透率同比提升 2.06pct 至 6.53%。**2023M1-4，环卫车销量 26089 辆，同比变动-6.48%。新能源环卫车销售 1703 辆，同比变动+36.68%，新能源渗透率 6.53%，同比变动+2.06pct。2022M4 新能源环卫车单月销量 422 辆，同比变动+77%，环比变动-15%，新能源渗透率 4.81%，同比变动+1.42pct。
- **按首批纳入 20-30 个大中城市试点，仅考虑试点预计 2022-2025 年环卫新能源销量复增 44%~65%。**公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，试点期为 2023-2025 年，首批试点申报截至 2023Q1。按中大型城市数假设首批纳入 20-30 个，全国 36 个大中城市 2022 年环卫装备平均销量 910 辆，2025 年 80%渗透率对应新能源销量为 1.5~2.2 万辆，2022 年全国环卫新能源销量 4867 辆，仅考虑试点 2022-2025 年销量复增 44%~65%，较 2022 年 23%显著提速。
- **新能源环卫装备集中度同比下滑，盈峰、宇通市占率维持前列。**2023M1-4，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.93%/46.62%，同比变动-1.96pct/-2.09pct。新能源 CR3/CR6 分别为 63.83%/72.40%，同比变动-1.10pct/-3.60pct。环卫新能源集中度同比下降，其中：
  - **盈峰环境：新能源销量同增 109.73%，市占率第一。**2023M1-4，环卫车销售 3886 辆，同比变动-14.18%。其中，新能源环卫车销售 690 辆，同比变动+109.73%。新能源市占率 40.52%，同比+14.11pct，行业第一。
  - **宇通重工：环卫装备市占率第五，新能源市占率第二。**2023M1-4，环卫车销售 818 辆，同比变动-36.09%；新能源环卫车销售 271 辆，同比变动-28.68%。新能源市占率 15.91%，同比-14.58pct，行业第二。
  - **福龙马：新能源环卫车销量同增 26%，市占率第三。**2023M1-4，环卫车销售 1033 辆，同比变动-17.03%；新能源环卫车销售 126 辆，同比变动+26.00%。新能源市占率 7.40%，同比-0.63pct，行业第三。
- **上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 47%。**2023M1-4，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川 (374 辆，占 22%)、广东 (262 辆，占 15%)、江苏 (166 辆，占 10%)、上海 (137 辆，占 8%)、湖南 (122 辆，占 7%)；2) 销量增量前五的省份分别为上海 (+135 辆，+6750%)、江苏 (+110 辆，+196%)、四川 (+98 辆，+36%)、云南 (+63 辆，去年同期无销量)、湖南 (+47 辆，+63%)；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海 (46.9%)、四川 (22.8%)、河南 (13.9%)、江苏 (13.6%)、广东 (12.6%)。
- **投资建议：我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升。**
  - **【宇通重工】**环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 22%，扣非归母净利润复增 25%，对应 2023 年 PE 16 倍，凭借底盘及产品力优势，期待拐点。
  - **【盈峰环境】**环卫装备龙头新能源领跑，根据 wind 一致预期，2023-2025 归母净利润复增 18%，对应 2023 年 PE 20 倍。
  - **【福龙马】**我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 17%，对应 2023 年 PE 15 倍。
- **风险提示：新能源渗透率不及预期，环服市场化率不及预期，竞争加剧**

### 行业走势



### 相关研究

《工信部公开征求对《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023 版）》的意见》

2023-05-24

《湖南省大气污染防治攻坚行动计划（2023-2025 年）征求意见稿》

2023-05-23

## 内容目录

1. 2023M4 环卫新能源销量提速，2023M1-4 渗透率同增 2.06pct 至 6.53% .....	5
2. 新能源集中度下滑，盈峰&宇通市占率领先 .....	8
3. 新能源环卫清洁类装备放量，中高端产品占比持续提升 .....	13
4. 上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 47% .....	18
5. 环卫新能源成长与竞争力分析: .....	20
5.1. 盈峰环境: 四川贡献最大增量，清洗车增量最大 .....	20
5.2. 宇通重工: 上海贡献最大增量，桶装垃圾运输车市占率最高 .....	21
5.3. 福龙马: 四川区域销量翻倍增量贡献最大，洗扫车销量增量最大 .....	23
6. 投资建议 .....	25
7. 风险提示 .....	26

## 图表目录

图 1: 环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	5
图 2: 新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	5
图 3: 环卫车单月销量与 2023M4 单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	5
图 4: 新能源环卫车单月销量与 2023M4 单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	6
图 5: 环卫新能源渗透率 .....	6
图 6: 环卫新能源渗透率 (单月) .....	6
图 7: 环卫车与新能源环卫车销量 CR3 .....	8
图 8: 环卫车与新能源环卫车销量 CR6 .....	8
图 9: 盈峰环境环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	9
图 10: 盈峰环境新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	9
图 11: 盈峰环境环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	9
图 12: 盈峰环境新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	9
图 13: 宇通重工环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	10
图 14: 宇通重工新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	10
图 15: 宇通重工环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	10
图 16: 宇通重工新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	11
图 17: 福龙马环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	11
图 18: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆) .....	11
图 19: 福龙马环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	12
图 20: 福龙马新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆) .....	12
图 21: 2023M1-4 环卫装备销售市占率 .....	13
图 22: 2022 年环卫装备销售市占率 .....	13
图 23: 2023M1-4 新能源环卫装备销售市占率 .....	13
图 24: 2022 年新能源环卫装备销售市占率 .....	13
图 25: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (环卫车) .....	14
图 26: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (新能源环卫车) .....	14
图 27: 环卫车与新能源环卫车环卫清洁、垃圾转运占比 .....	14
图 28: 低、中高端销量增速 (环卫车) .....	15
图 29: 低、中高端销量增速 (新能源环卫车) .....	15
图 30: 环卫车与新能源环卫车低、中高端占比 .....	15
图 31: 2023M1-4 环卫车各车型销售情况及占比 (单位: 辆) .....	16
图 32: 2023M1-4 环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆) .....	16
图 33: 2023M1-4 新能源环卫车各车型销售及占比 (单位: 辆) .....	17
图 34: 2023M1-4 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆) .....	17
图 35: 2023M1-4 各车型新能源渗透率 .....	17
图 36: 2023M1-4 环卫车各地区销售情况及占比 (单位: 辆) .....	18
图 37: 2023M1-4 环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆) .....	18
图 38: 2023M1-4 新能源环卫车各地区销售及占比 (单位: 辆) .....	19
图 39: 2023M1-4 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆) .....	19
图 40: 2023M1-4 各地区新能源渗透率 .....	20
图 41: 2023M1-4 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (地区) .....	20
图 42: 2023M1-4 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (品类) .....	21

图 43: 2023M1-4 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (地区) .....	22
图 44: 2023M1-4 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (品类) .....	23
图 45: 2023M1-4 福龙马新能源环卫市场成长分析 (地区) .....	24
图 46: 2023M1-4 福龙马新能源环卫市场成长分析 (品类) .....	25
表 1: 各省市环卫新能源政策梳理 (2023/4/1~2023/4/31) .....	7
表 2: 上市公司估值表 (估值日期: 2023/5/23) .....	26

## 1. 2023M4 环卫新能源销量提速，2023M1-4 渗透率同增 2.06pct 至 6.53%

**2023M1-4 环卫新能源销量同增 37%，渗透率同比提升 2.06pct 至 6.53%。**根据银保监会交强险数据，2023M1-4，环卫车合计销量 26089 辆，同比变动-6.48%。其中，新能源环卫车销售 1703 辆，同比变动 36.68%，新能源渗透率 6.53%，同比变动+2.06pct。

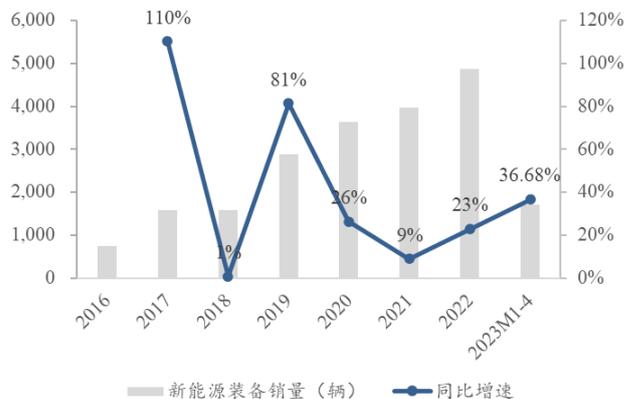
**2023M4 新能源环卫车单月销量同增 77%，单月渗透率为 4.81%。**2023M4，环卫车合计销量 8779 辆，同比变动+24.49%，环比变动+0.01%。其中，新能源环卫车销量 422 辆，同比变动+76.57%，环比变动-15%，新能源渗透率 4.81%，同比变动+1.42pct。

图1：环卫车销量与增速（单位：辆）



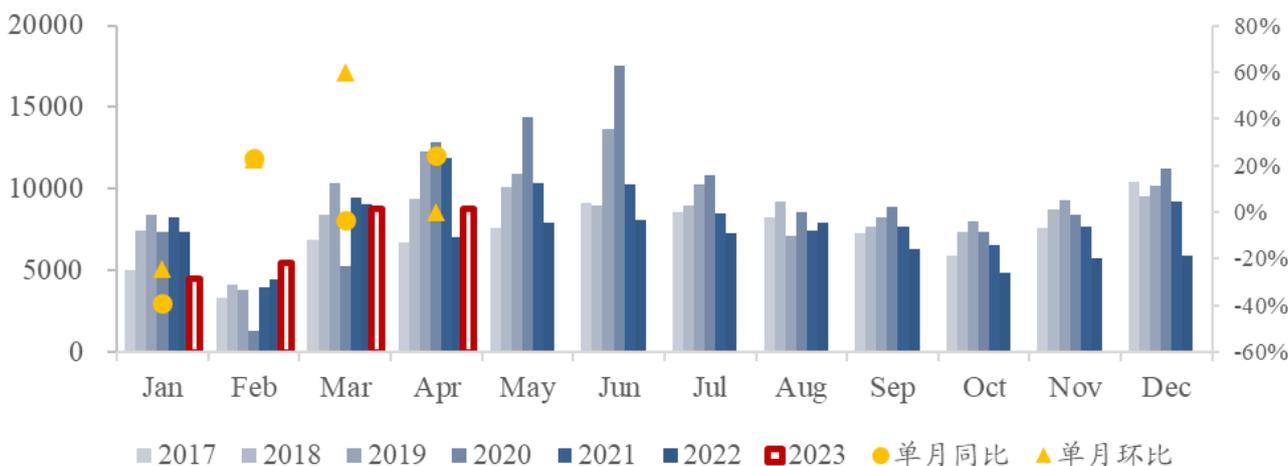
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图2：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



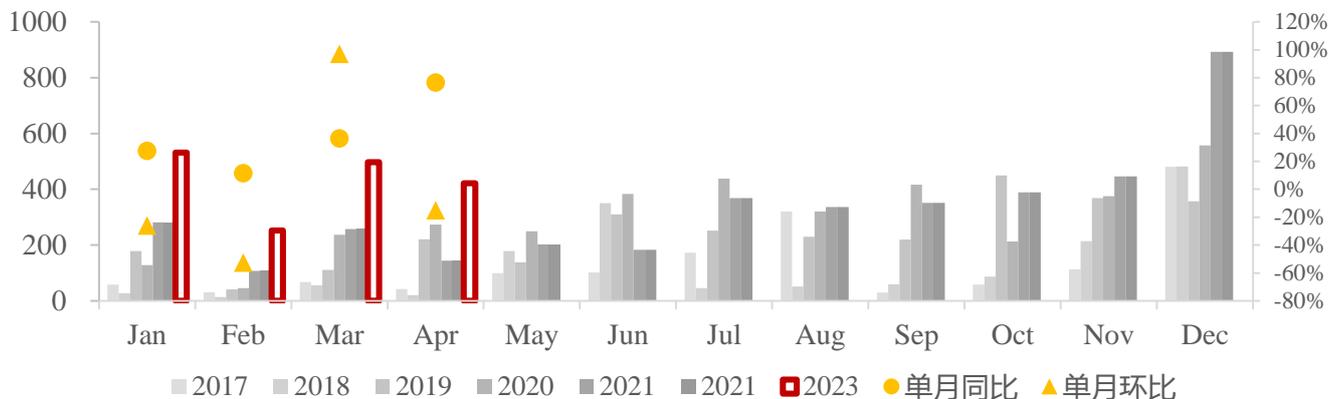
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图3：环卫车单月销量与 2023M4 单月销量同环比数据（单位：辆）



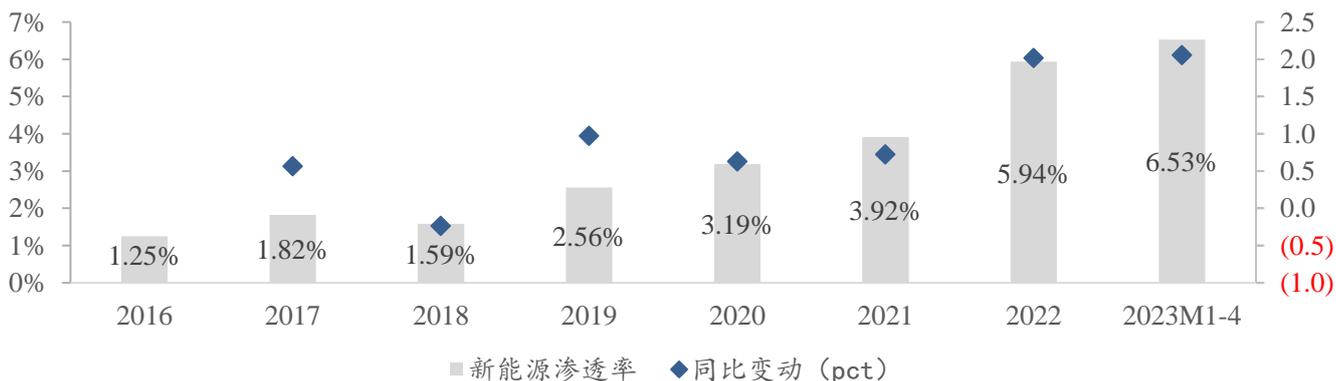
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图4：新能源环卫车单月销量与 2023M4 单月销量同环比数据（单位：辆）



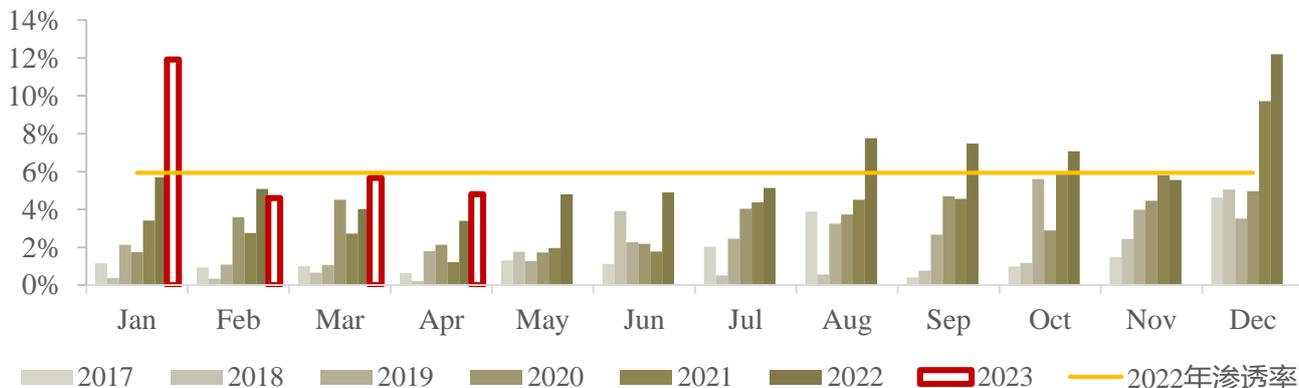
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图5：环卫新能源渗透率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图6：环卫新能源渗透率（单月）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

公共领域车辆全面电动化试点启动，区域扩大&时间明确，2023-2025 年新增或更新车辆中新能源比例力争达 80%。2023 年 2 月 3 日，工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023—2025 年，试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%。相较于此前《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》要求 2021 年起国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆新能源汽车比例不低于 80%，本次试点工作进一步明确时间阶段，加快落实电动化目标，且区域范畴从国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域扩大至全国，以城市为主体自愿申报编写试点工作方案。

按首批纳入 20-30 个大中城市试点测算，仅考虑试点需求预计 2022-2025 年环卫新能源销量复增 44%~65%。根据通知，首批试点集中受理申报材料的截止时间为 2023 年 3 月 31 日，此后仍将常态化受理试点申报材料。按中大型城市数假设首批纳入 20-30 个，全国 36 个大中城市 2022 年平均 910 辆，2025 年 80%渗透率对应新能源环卫装备销量为 1.5~2.2 万辆，2022 年全国新能源环卫装备销量 4867 辆，仅考虑试点 2022-2025 年销量复增 44%~65%，较 2022 年的 23%显著提速。

多省市出台环卫新能源政策，海南和河南政策要求新增和更换全部使用新能源。2023 年 4 月，多省市出台环卫新能源相关政策，其中浙江省生态环境厅等 17 部门关于开展减少污染天气攻坚行动的通知，要求以公共领域用车为重点推进新能源化，新增或更新公交、出租、物流配送、轻型环卫等车辆中新能源汽车比例不低于 80%；北京市昌平区要求新增和更新的 4.5 吨以下环卫车为纯电动或氢燃料电池车；新增和更新的 4.5 吨以上环卫车中，纯电动或氢燃料电池车比例达到 60%。

表1：各省市环卫新能源政策梳理（2023/4/1~2023/4/31）

日期	地区	政策内容	来源
2013/4/11	福建莆田	加快“电动莆田”建设,提升城市公交、出租、物流、环卫清扫等新能源汽车使用比例,推动全市城区、农村、社区、园区、景区等重点区域推广应用示范。	莆田市人民政府
2023/4/17	江苏常州	年内市区计划采购新能源公交车 200 辆，新能源公交车占比达运营公交车现有总数的 60%，城市建成区新增或替换的新能源公交车占比达 90%以上；环卫领域车辆新增及更新车辆中新能源汽车比例不低于 10%；城市物流配送领域新增及更新车辆中新能源汽车应用比例力争达到 20%；鼓励旅游景区使用新能源汽车。	常州市人民政府
2023/4/19	浙江省	以公共领域用车为重点推进新能源化，新增或更新公交、出租、物流配送、轻型环卫等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。	浙江省生态环境厅

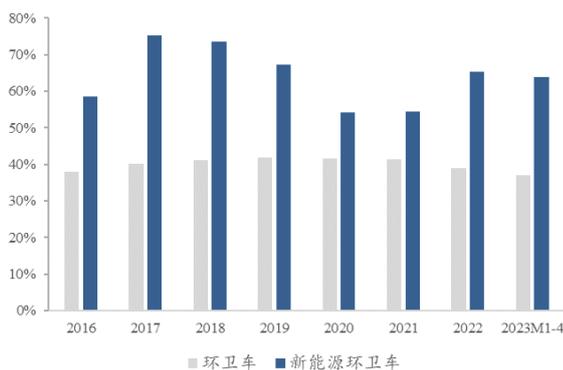
2023/4/28	北京市昌平区	新增和更新的 4.5 吨以下环卫车为纯电动或氢燃料电池车；新增和更新的 4.5 吨以上环卫车中，纯电动或氢燃料电池车比例达到 60%。到 2023 年底，纯电动或氢燃料电池车比例达到市级要求。	昌平区人民政府办公室
2023/4/28	福建厦门	市生态环境局牵头，制定实施柴油货车污染治理攻坚战实施方案，开展锅炉窑炉综合整治；市工信局牵头，建设“电动厦门”，加快推进公交、网约、市政、公务等用车电动化进程；厦门港口局牵头，推进绿色海港建设，强化港口船舶污染防治，确保二氧化氮浓度稳中有降	市政府

数据来源：各地政府官网，东吴证券研究所

## 2. 新能源集中度下滑，盈峰&宇通市占率领先

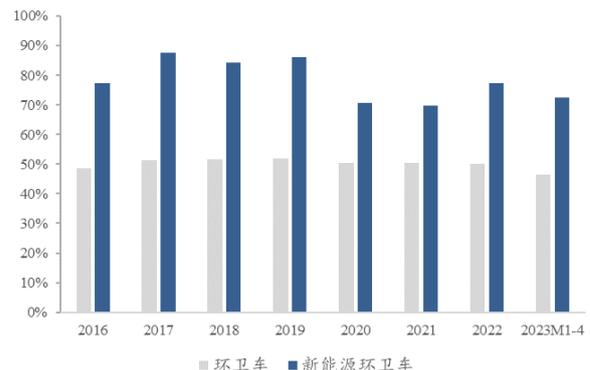
2023M1-4 环卫新能源集中度同比下滑。2023M1-4，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.93%/46.62%，同比变动-1.96pct/-2.09pct。新能源 CR3/CR6 分别为 63.83%/72.40%，同比变动-1.10pct/-3.60pct。

图7：环卫车与新能源环卫车销量 CR3



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图8：环卫车与新能源环卫车销量 CR6



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

分析行业头部上市公司：

**盈峰环境：环卫车总销量同减 14.18%，新能源销量同增 109.73%。**2023M1-4，盈峰环境环卫车销售 3886 辆，同比变动-14.18%，其中新能源环卫车销售 690 辆，同比变动+109.73%。2023M4 单月环卫车销量 1144 辆，同比变动+5.54%，环比变动+2.14%，其中新能源环卫车销量 213 辆，同比变动+267.24%，环比变动+46.90%。

图9：盈峰环境环卫车销量与增速（单位：辆）

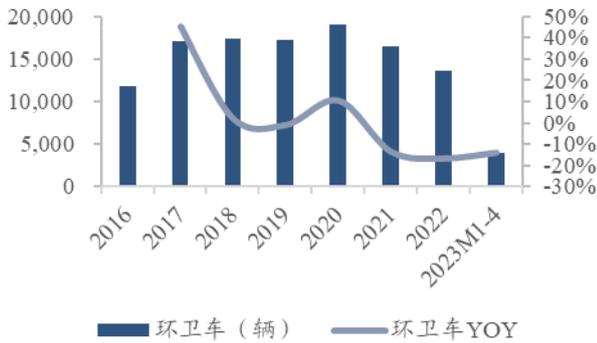
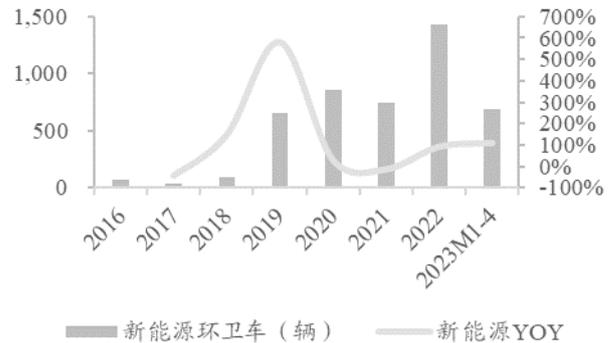


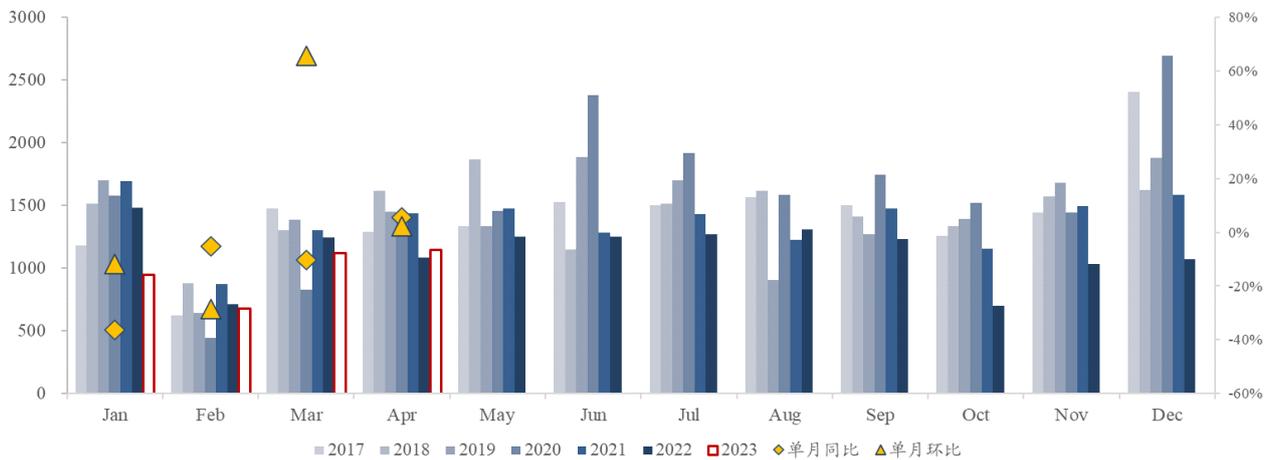
图10：盈峰环境新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

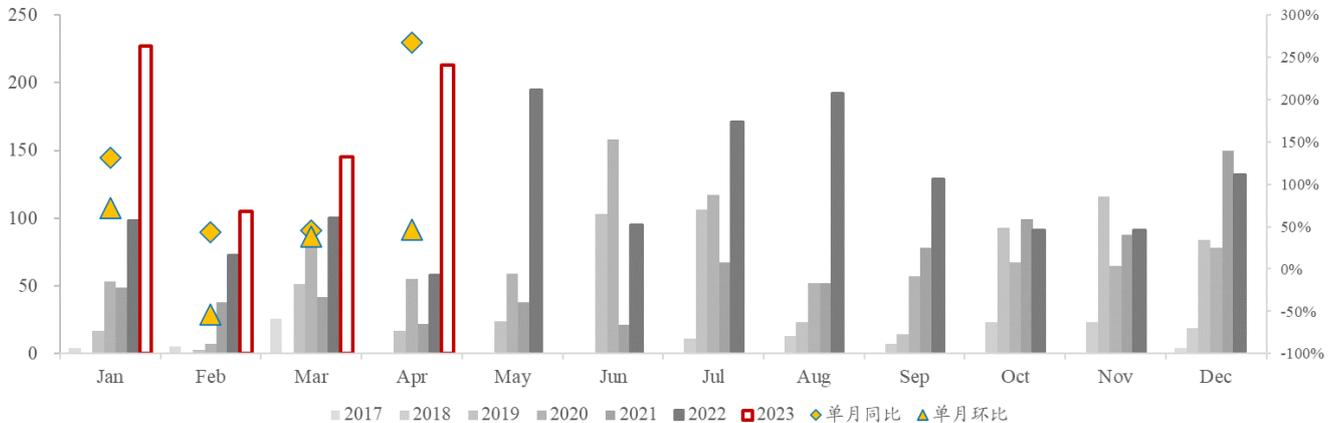
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图11：盈峰环境环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图12：盈峰环境新能源环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

**宇通重工：环卫车总销量同降 36.09%，新能源环卫车销量同降 28.68%。**2023M1-4，宇通重工环卫车销售 818 辆，同比变动-36.09%，其中新能源环卫车销售 271 辆，同比变动-28.68%。2023M4 单月环卫车销量 171 辆，同比变动-39.36%，环比变动-29.05%，其中新能源环卫车销量 54 辆，同比变动-14.29%，环比变动-48.57%。

图13：宇通重工环卫车销量与增速（单位：辆）

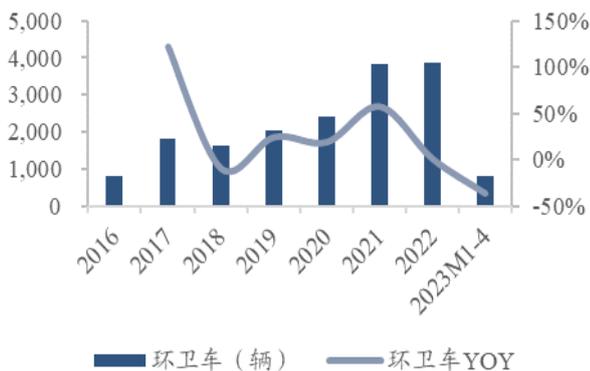
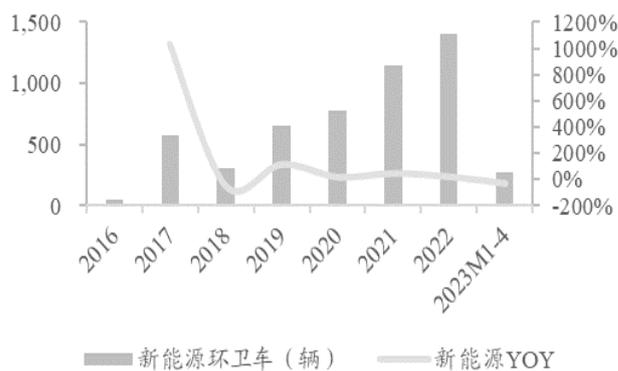


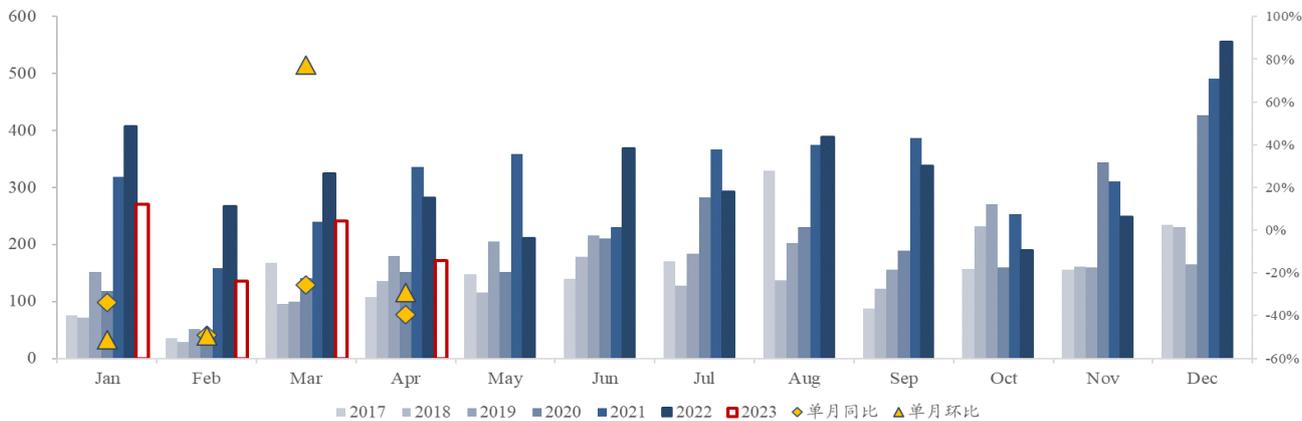
图14：宇通重工新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

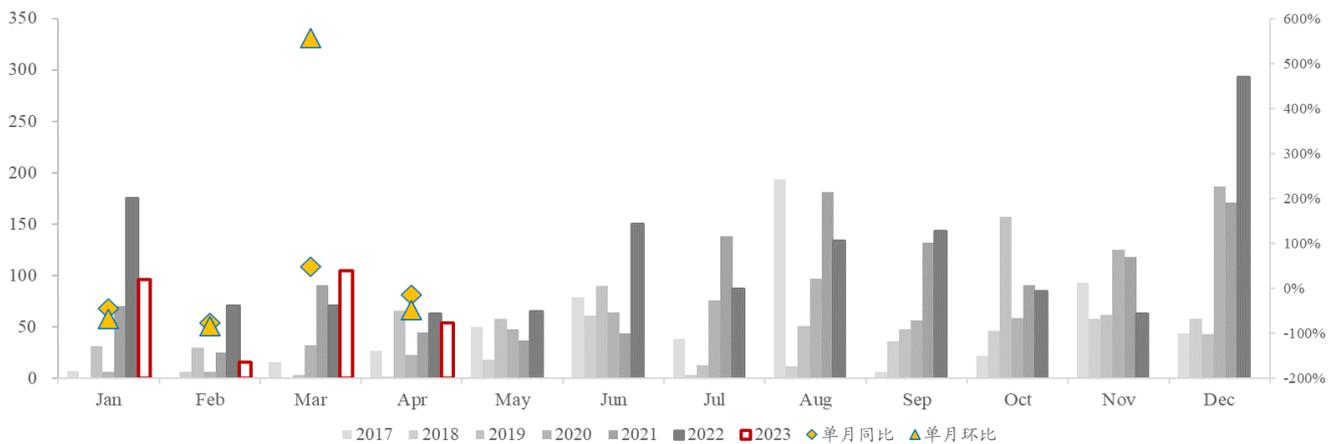
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图15：宇通重工环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图16: 宇通重工新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

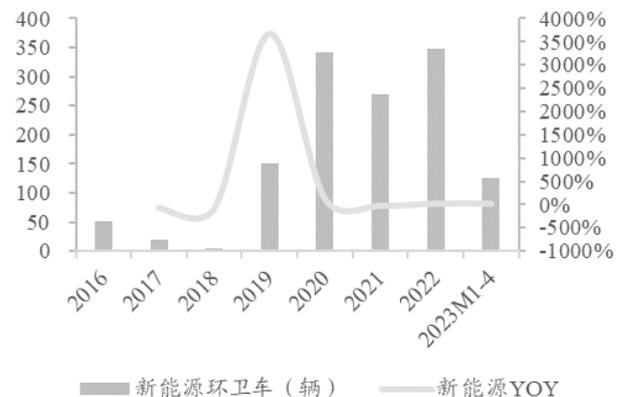
**福龙马: 环卫车总销量同降 17.03%, 新能源环卫车销量同增 26.00%。**2023M1-4, 福龙马环卫车销售 1033 辆, 同比变动-17.03%, 其中新能源环卫车销售 126 辆, 同比变动+26.00%。2023M4 单月环卫车销量 324 辆, 同比变动-0.31%, 环比变动+14.08%, 其中新能源环卫车销量 59 辆, 同比变动+63.89%, 环比变动+103.45%。

图17: 福龙马环卫车销量与增速 (单位: 辆)



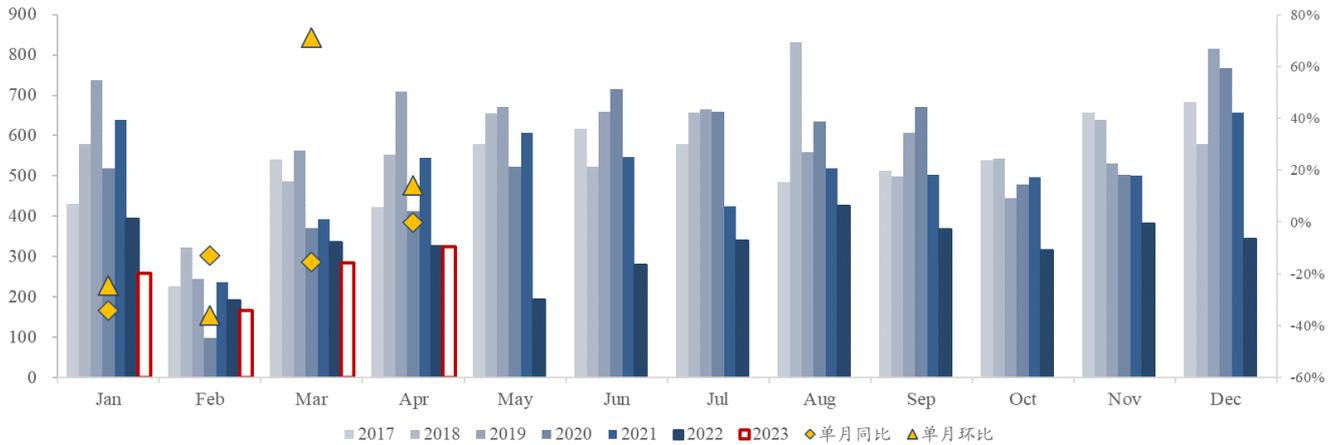
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图18: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)



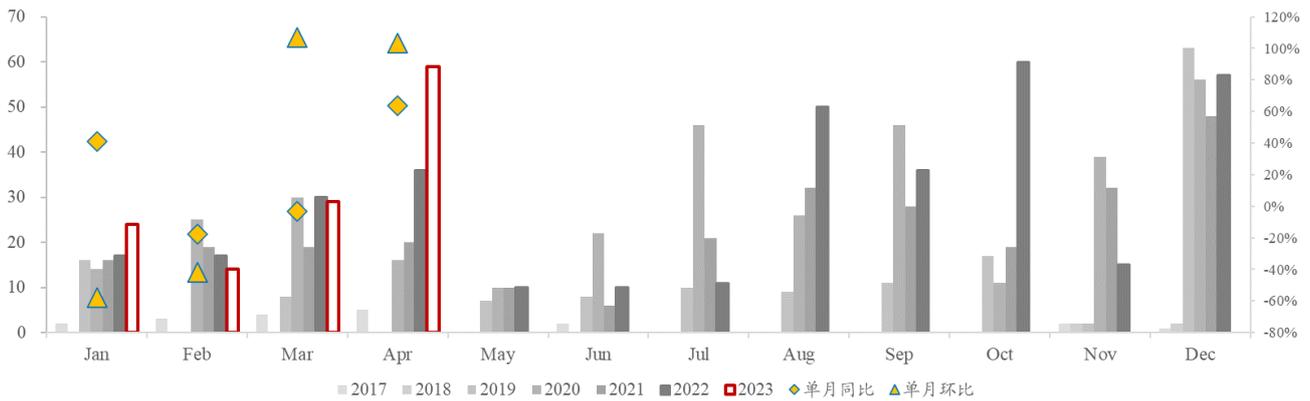
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图19: 福龙马环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

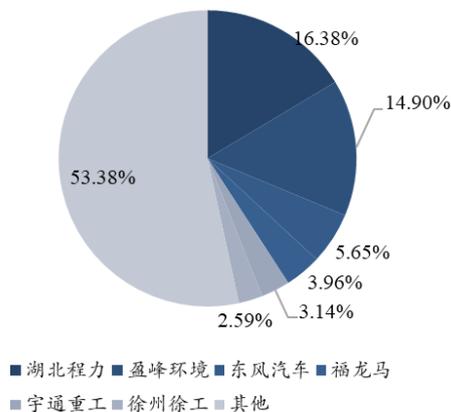
图20: 福龙马新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

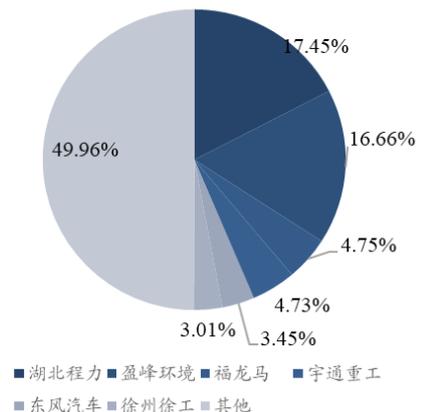
**环卫装备: 湖北程力市占率第一。**2023M1-4, 环卫车销售中, 市占率前六的分别为湖北程力、盈峰环境、东风汽车、福龙马、宇通重工、徐州徐工。其中, 湖北程力销量市占率 16.38%, 较 2022 年变动-1.07pct, 盈峰环境销量市占率 14.90%, 较 2022 年变动-1.76pct, 福龙马销量市占率 3.96%, 较 2022 年变动-0.79pct, 宇通重工市占率 3.14%, 较 2022 年变动-1.59pct。

图21: 2023M1-4 环卫装备销售市占率



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

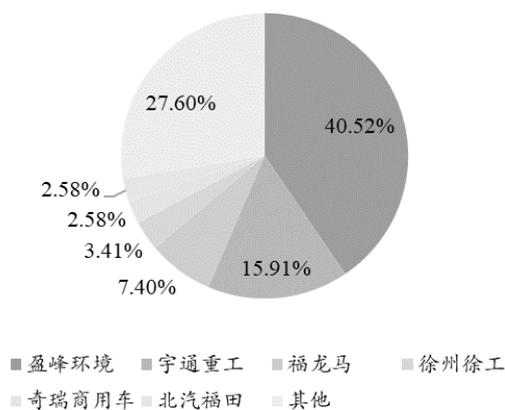
图22: 2022 年环卫装备销售市占率



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

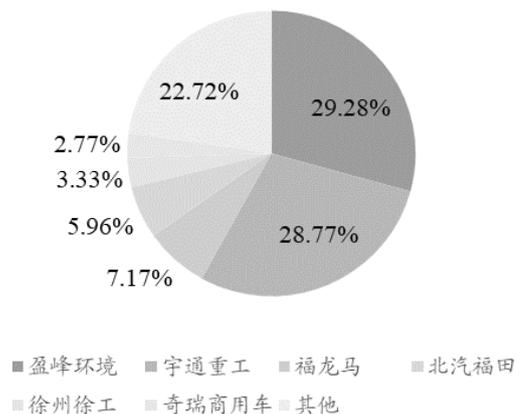
**环卫新能源: 盈峰环境&宇通重工市占率保持领先, 福龙马第三。**2023M1-4, 新能源环卫车销售中, 市占率前六的分别为盈峰环境、宇通重工、福龙马、徐州徐工、奇瑞商用车、北汽福田。其中, 盈峰环境市占率显著提升, 销量市占率 40.52%, 较 2022 年变动+11.24pct, 宇通重工销量市占率 15.91%, 较 2022 年变动-12.85pct, 福龙马销量市占率 7.40%, 较 2022 年变动+0.23pct。

图23: 2023M1-4 新能源环卫装备销售市占率



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图24: 2022 年新能源环卫装备销售市占率



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

### 3. 新能源环卫清洁类装备放量, 中高端产品占比持续提升

**新能源环卫清洁类装备放量, 占比提升。**2023M1-4, 1) 环卫车中, 环卫清洁类销售 13894 辆, 同比变动-3.14%, 垃圾收转类销售 12195 辆, 同比变动-10.01%。环卫清洁

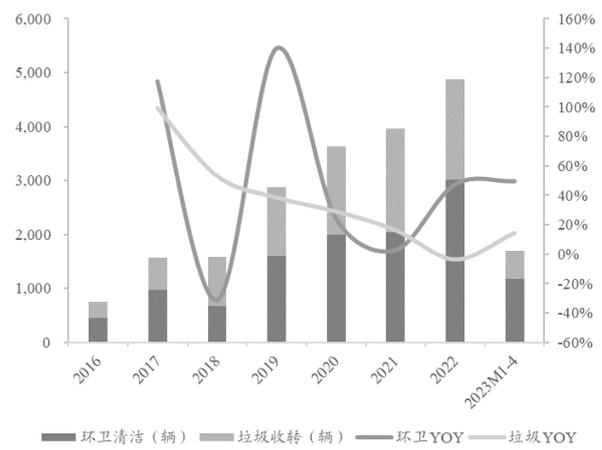
类销量占比 53.26%，较 2022 全年变动+0.34pct，垃圾收转类销量占比 46.74%。2) 新能源环卫车中，环卫清洁类销售 1179 辆，同比变动+49.43%，垃圾收转类销售 524 辆，同比变动+14.66%。环卫清洁类销量占比 69.23%，较 2022 变动+7.30pct，垃圾收转类销量占比 30.77%。

图25：环卫清洁与垃圾转运销量增速（环卫车）



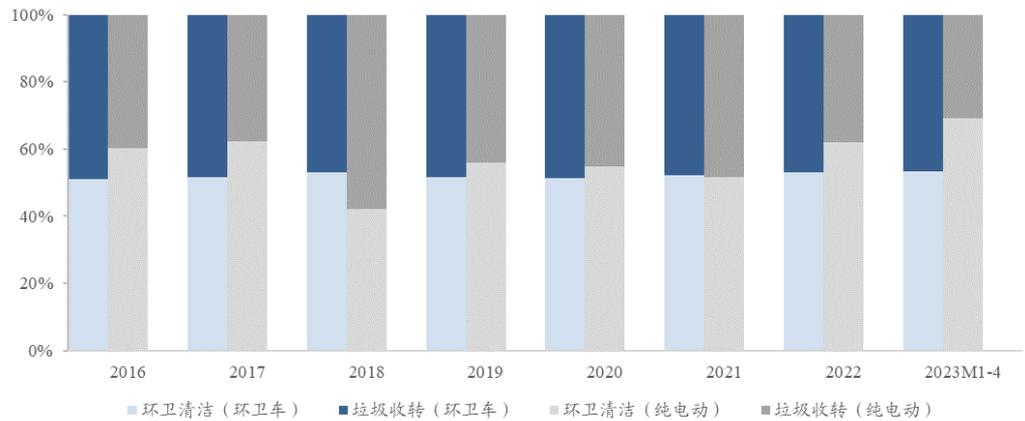
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图26：环卫清洁与垃圾转运销量增速（新能源环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图27：环卫车与新能源环卫车环卫清洁、垃圾转运占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

新能源装备趋于高端化，中高端产品占比持续提升。2023M1-4，1) 环卫车中，低端车型销售 15673 辆，同比变动-6.46%，中高端车型销售 10416 辆，同比变动-6.51%。低端车型占比 60.08%，较 2022 变动+1.65pct，中高端车型占比 39.92%。2) 新能源环卫车中，低端车型销售 375 辆，同比变动+45.35%，中高端车型销售 1328 辆，同比变动+77.30%。低端车型占比 22.02%，中高端车型占比 77.98%，中高端车型占比比较 2022 全

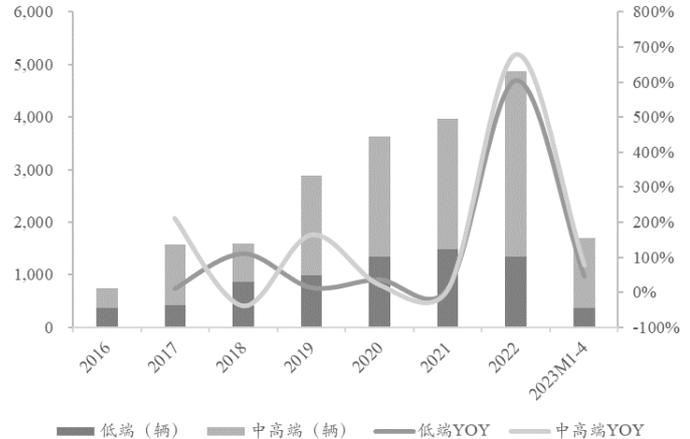
年变动+5.45pct。

图28：低、中高端销量增速（环卫车）



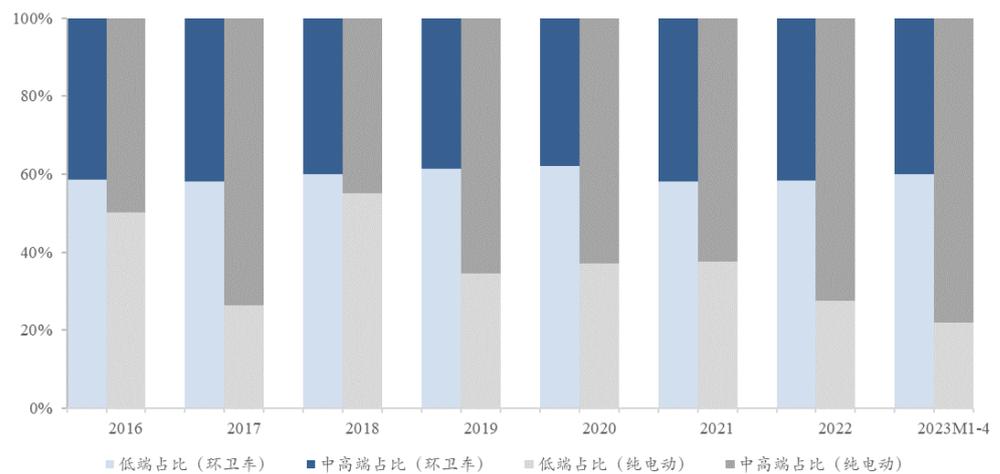
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图29：低、中高端销量增速（新能源环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

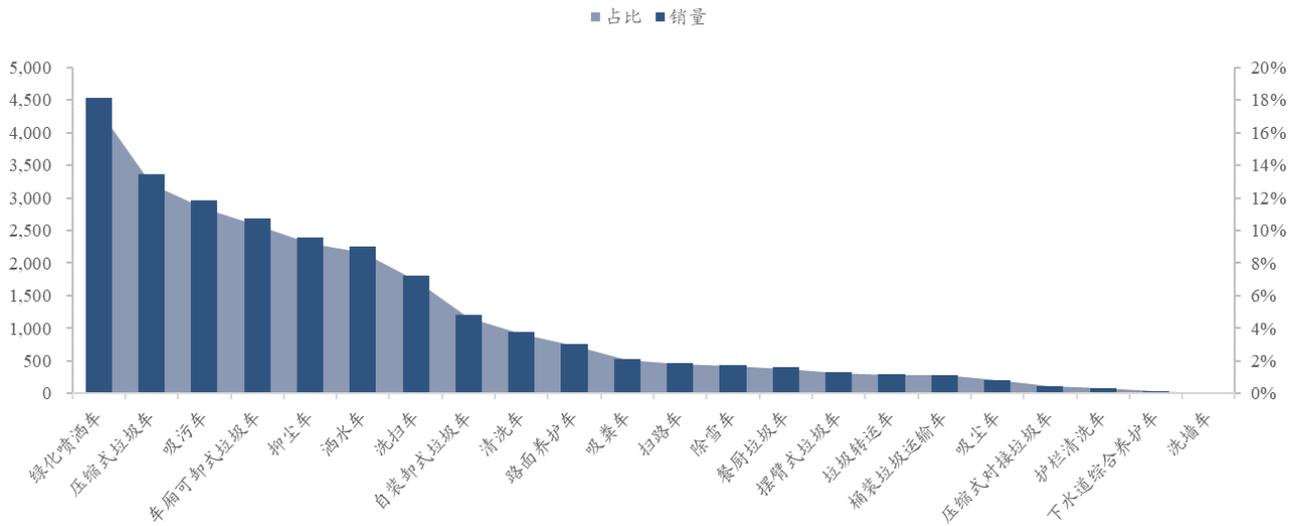
图30：环卫车与新能源环卫车低、中高端占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

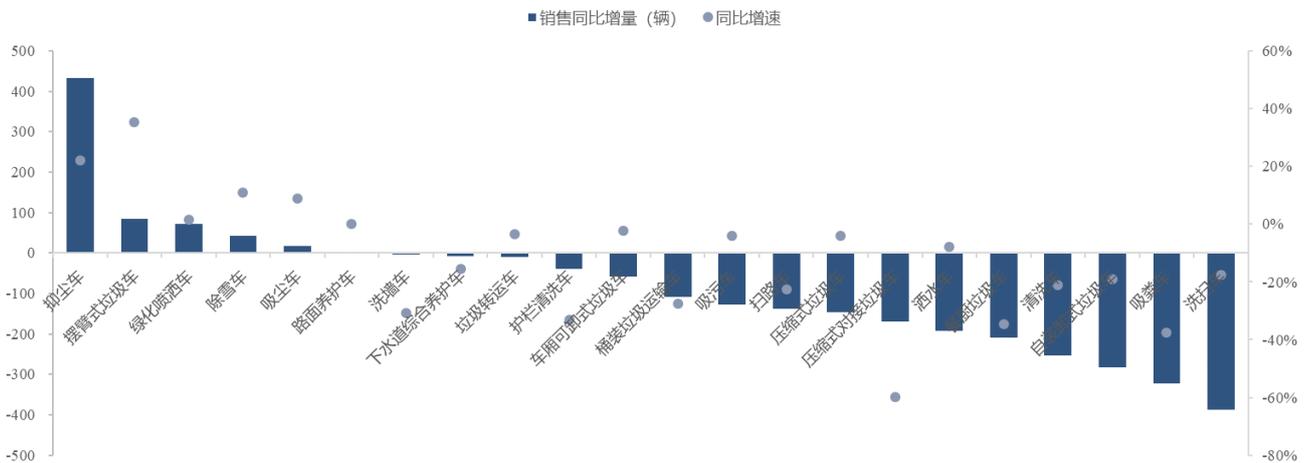
环卫装备市场中，绿化喷洒车占比最高，抑尘车增量第一。2023M1-4，环卫车，1) 销量前五的车型分别为绿化喷洒车（4538 辆，占 17.4%）、压缩式垃圾车（3356 辆，占 12.9%）、吸污车（2963 辆，占 11.4%）、车厢可卸式垃圾车（2691 辆，占 10.3%）、抑尘车（2395 辆，占 9.2%）；2) 销量增长前五的车型分别为抑尘车（+432 辆，+22%，此处表示销量同比增量+432 辆，销量同比变化+22%，下同）、摆臂式垃圾车（+85 辆，+35%）、绿化喷洒车（+72 辆，+2%）、除雪车（+43 辆，+11%）、吸尘车（+17 辆，+9%）。

图31：2023M1-4 环卫车各车型销售情况及占比（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

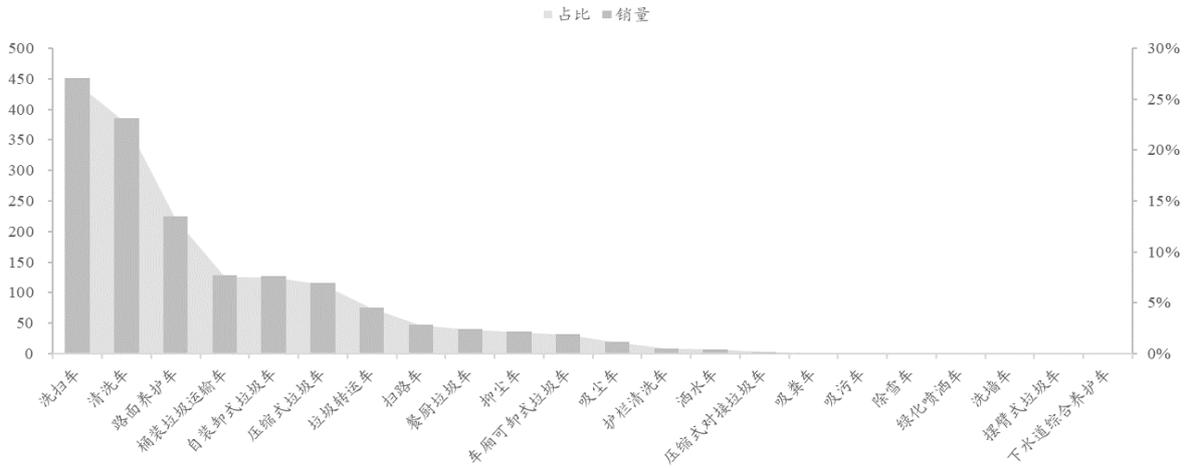
图32：2023M1-4 环卫车各车型销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

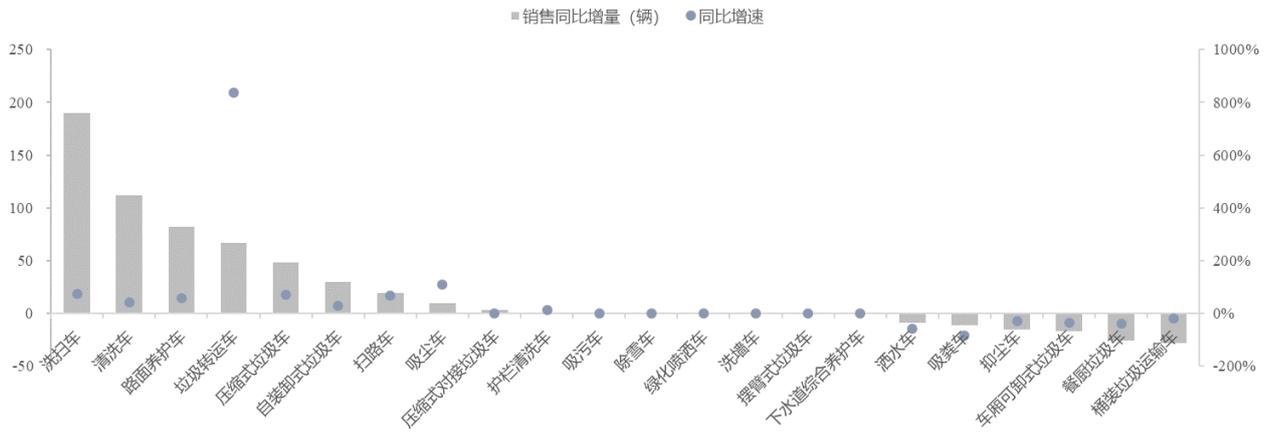
新能源环卫市场中，洗扫车占比最高，垃圾转运车同比增速最快。2023M1-4，新能源环卫车，**1) 销量前五**的车型分别为洗扫车（451辆，占26%）、清洗车（385辆，占23%）、路面养护车（225辆，占13%）、桶装垃圾运输车（128辆，占8%）、自装卸式垃圾车（127辆，占7%）；**2) 销量增长前五**的车型为洗扫车（+190辆，+73%）、清洗车（+112辆，+41%）、路面养护车（+82辆，+57%）、垃圾转运车（+67辆，+838%）、压缩式垃圾车（+48辆，+71%）；**3) 新能源渗透率前五**的车型分别桶装垃圾运输车（44.8%）、清洗车（40.5%）、路面养护车（29.9%）、垃圾转运车（26.0%）、洗扫车（25.0%）。

图33: 2023M1-4 新能源环卫车各车型销售及占比 (单位: 辆)



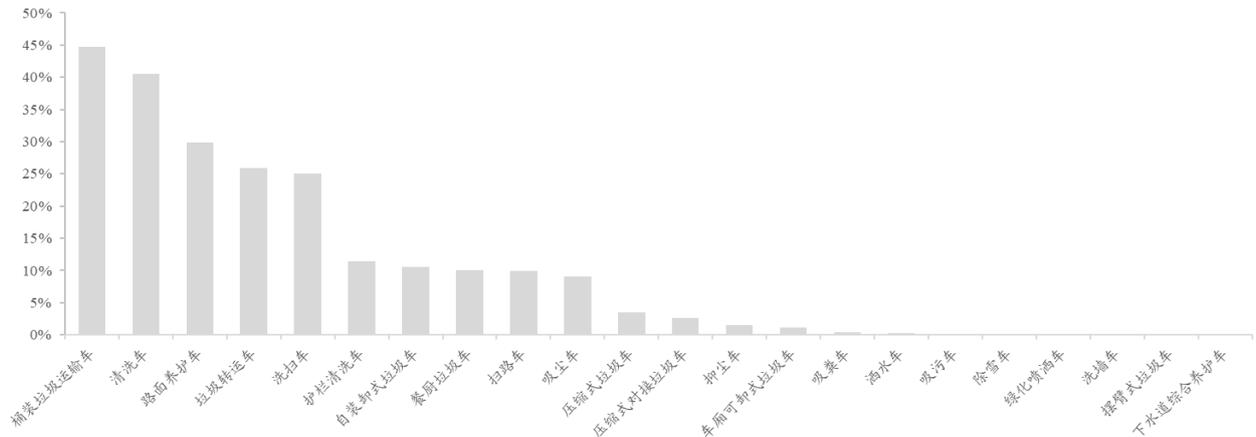
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图34: 2023M1-4 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图35: 2023M1-4 各车型新能源渗透率

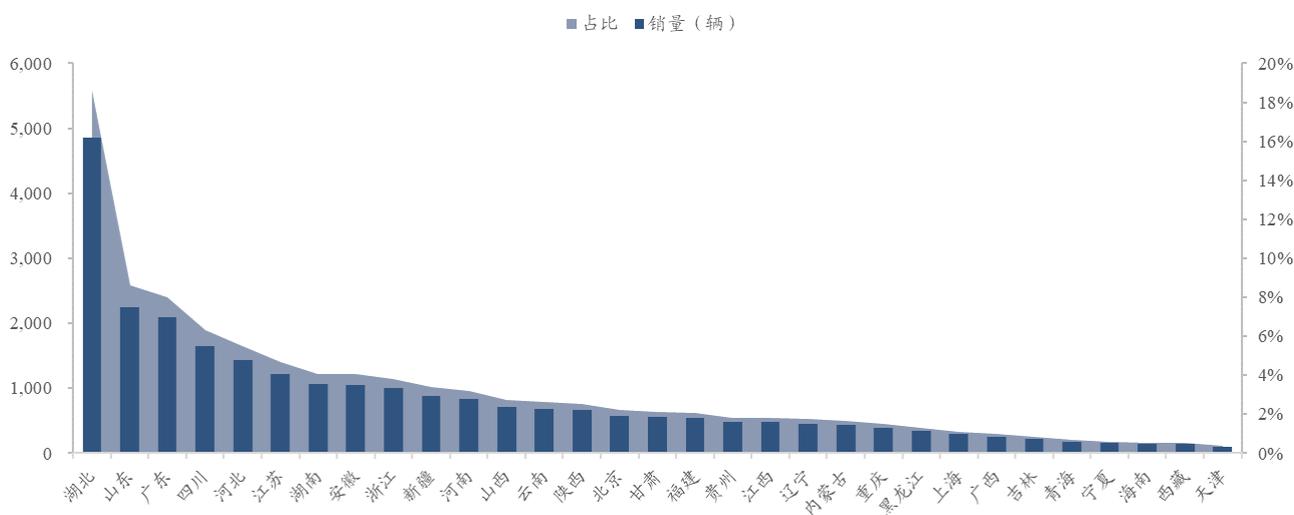


数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

#### 4. 上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 47%

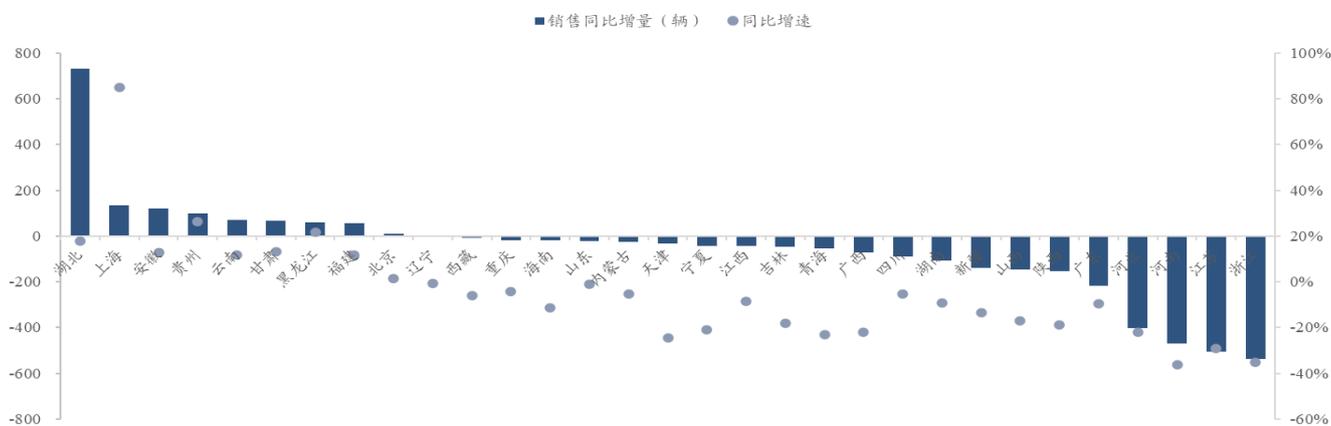
环卫装备销售湖北占比最高，增量第一。2023M1-4，环卫车，**1) 销量前五**的省份分别为湖北（4855 辆，占 19%）、山东（2243 辆，占 9%）、广东（2086 辆，占 8%）、四川（1641 辆，占 6%）、河北（1438 辆，占 6%），**2) 销量增量前五**的省份分别为湖北（+732 辆，+18%）、上海（+134 辆，+85%）、安徽（+121 辆，+13%）、贵州（+99 辆，+26%）、云南（+71 辆，+12%）。

图36：2023M1-4 环卫车各地区销售情况及占比（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

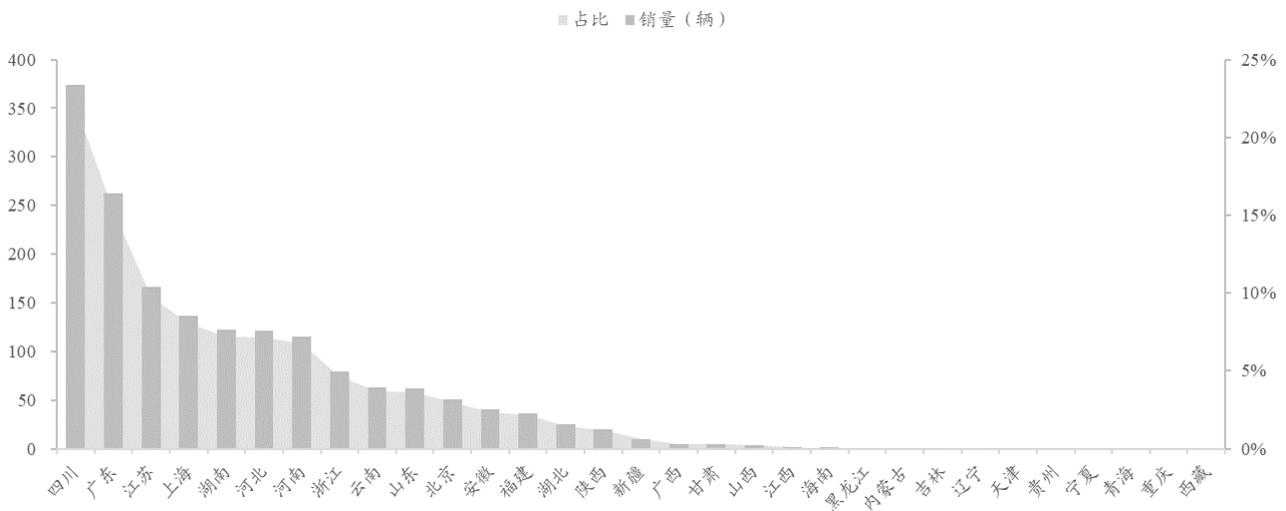
图37：2023M1-4 环卫车各地区销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

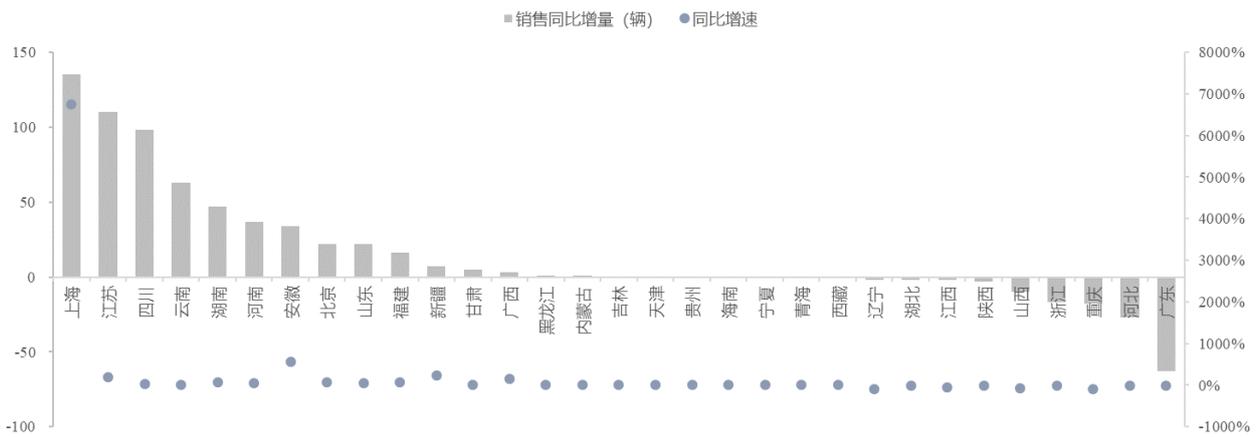
新能源环卫销售上海增量第一，上海新能源渗透率最高达 47%。2023M1-4，新能源环卫车，**1) 销量前五**的省份分别为四川（374 辆，占 22%）、广东（262 辆，占 15%）、江苏（166 辆，占 10%）、上海（137 辆，占 8%）、湖南（122 辆，占 7%）；**2) 销量增量前五**的省份分别为上海（+135 辆，+6750%）、江苏（+110 辆，+196%）、四川（+98 辆，+36%）、云南（+63 辆，去年同期无销量）、湖南（+47 辆，+63%）；**3) 新能源渗透率前五**的省份分别为上海（46.9%）、四川（22.8%）、河南（13.9%）、江苏（13.6%）、广东（12.6%）。

图38：2023M1-4 新能源环卫车各地区销售及占比（单位：辆）



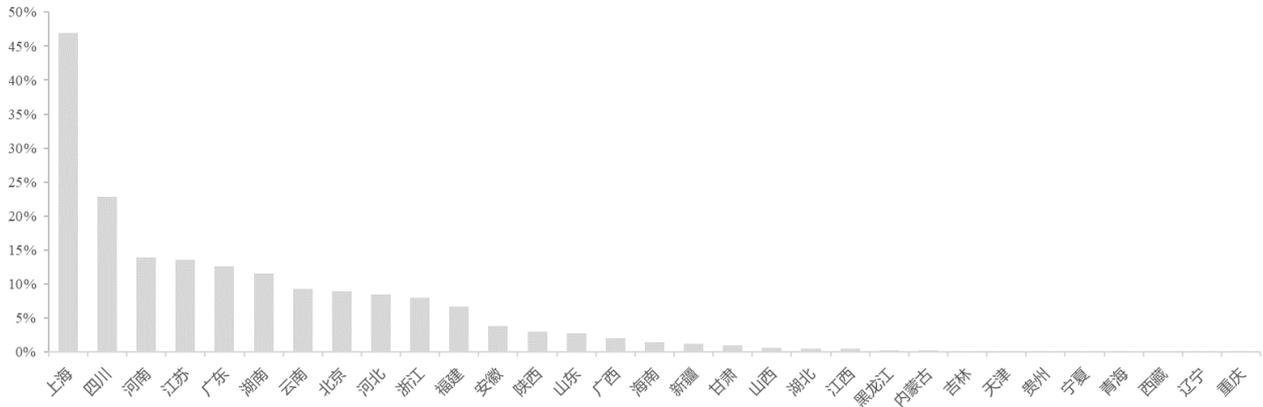
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图39：2023M1-4 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图40: 2023M1-4 各地区新能源渗透率



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

## 5. 环卫新能源成长与竞争力分析:

### 5.1. 盈峰环境: 四川贡献最大增量, 清洗车增量最大

四川地区贡献新能源最大增量, 海南、山西省占率 100%。2023M1-4, 公司新能源环卫车销量同比增量前五的省份为四川 (+77 辆, +135%)、河北 (+75 辆, +234%)、广东 (+46 辆, +54%)、湖南 (+46 辆, +63%)、上海 (+45 辆, 去年同期无销量)。

图41: 2023M1-4 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (地区)

地区	纯电销量: 盈峰环境						
	△公司销量 (辆)	公司YOY	△地区销量 (辆)	地区YOY	市占率	△市占率 (pct)	
北部大区	北京	12	300%	22	76%	31%	18
	河北	75	234%	-27	-18%	88%	67
	河南	-15	-65%	37	47%	7%	-23
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	-2	-100%	-2	-100%		
	内蒙古	0		1		0%	
东部大区	天津	0		0			
	安徽	0		34	567%	0%	0
	福建	27	1350%	16	80%	81%	71
	湖北	16		-2	-7%	64%	64
	江苏	27	300%	110	196%	22%	6
	江西	0	0%	-2	-50%	100%	50
	山东	-1	-20%	22	55%	6%	-6
南部大区	上海	45		135	6750%	33%	33
	浙江	-21	-68%	-17	-18%	13%	-20
	广东	46	54%	-63	-19%	50%	24
	广西	-1	-100%	3	150%	0%	-50
	贵州	0		0			
	海南	2		0	0%	100%	100
	湖南	46	63%	47	63%	98%	0
西部大区	云南	17		63		27%	
	甘肃	3		5		60%	
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	0		-18	-100%		
	山西	4		-10	-71%	100%	100
	陕西	0		-3	-13%	0%	0
	四川	77	135%	98	36%	36%	15
	西藏	0		0			
新疆	4	133%	7	233%	70%	-30	

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“公司销量”指公司销量同比增量，“地区销量”指全行业销量同比增量，“市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

**新能源清洗车增量最大，成功开拓垃圾转运车市场。**2023M1-4，公司新能源环卫车销量同比增量前五的车型为清洗车(+155辆，+199%)、路面养护车(+78辆，+355%)、洗扫车(+70辆，+81%)、吸尘车(+17辆，+850%)、垃圾转运车(+16辆，去年同期无销量)。**公司清洗车增量最大，吸尘车增速最高，公司开拓垃圾转运车市场，市占率达21%。**

图42：2023M1-4 盈峰环境新能源环卫市场成长分析（品类）

车型	盈峰环境						
	△公司销量 (辆)	公司YOY	△车型销量 (辆)	车型YOY	市占率	△市占率 (pct)	
环卫	除雪车	0		0			
	绿化喷洒车	0		0			
	洒水车	0		-9	-56%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	70	81%	190	73%	35%	2
	护栏清洗车	2	50%	1	13%	67%	17
	路面养护车	78	355%	82	57%	44%	29
	清洗车	155	199%	112	41%	61%	32
	扫路车	9	300%	19	68%	26%	15
	吸尘车	17	850%	10	111%	100%	78
抑尘车	-5	-36%	-15	-29%	25%	-2	
垃圾	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	-6	-38%	-17	-35%	31%	-1
	垃圾转运车	16		67	838%	21%	21
	桶装垃圾运输车	12	50%	-28	-18%	28%	13
	吸粪车	0		-11	-85%	0%	0
	吸污车	0		1		0%	
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		3		0%	
	自装卸式垃圾车	-1	-3%	30	31%	24%	-8
	餐厨垃圾车	-2	-13%	-26	-39%	35%	11
压缩式垃圾车	16	48%	48	71%	42%	-6	

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

## 5.2. 宇通重工：上海贡献最大增量，桶装垃圾运输车市占率最高

上海地区贡献新能源最大增量，山东省市占率 48%最高。2023M1-4，公司新能源环卫车销量同比增量前四的省份为上海(+29辆，去年同期无销量)、山东(+26辆，+650%)、江苏(+24辆，+89%)、北京(+15辆，+375%)。山东区域市占率最高，市占率为 48%，同增 38pct。

图43: 2023M1-4 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (地区)

地区	纯电销量: 宇通重工						
	△公司销量 (辆)	公司YOY	△地区销量 (辆)	地区YOY	市占率	△市占率 (pct)	
北部大区	北京	15	375%	22	76%	37%	23%
	河北	-50	-98%	-27	-18%	1%	-3%
	河南	-21	-48%	37	47%	20%	-3%
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-2	-100%		
	内蒙古	0		1		0%	
	天津	0		0			
东部大区	安徽	0		34	567%	0%	0%
	福建	-4	-67%	16	80%	6%	-2%
	湖北	1		-2	-7%	4%	4%
	江苏	24	89%	110	196%	31%	-1%
	江西	-2	-100%	-2	-50%	0%	-5%
	山东	26	650%	22	55%	48%	3%
	上海	29		135	6750%	21%	2%
	浙江	-35	-74%	-17	-18%	15%	-4%
南部大区	广东	-20	-26%	-63	-19%	22%	-2%
	广西	-1	-100%	3	150%	0%	-5%
	贵州	0		0			
	海南	0		0	0%	0%	0%
	湖南	-1	-50%	47	63%	1%	-1%
	云南	0		63			
西部大区	甘肃	2		5		40%	
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	-6	-100%	-18	-100%		
	山西	0		-10	-71%	0%	0%
	陕西	-2	-100%	-3	-13%	0%	0%
	四川	-64	-60%	98	36%	11%	-2%
	西藏	0		0			
	新疆	0		7	233%	0%	0%

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “公司销量”指公司销量同比增量, “地区销量”指全行业销量同比增量, 空白表示同比无数据, 去年同期基数为零

自装卸式垃圾车增量最多, 桶装垃圾运输车市占率最高。2023M1-4, 公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为自装卸式垃圾车(+7 辆,+27%)、压缩式垃圾车(+6 辆,+86%)、桶装垃圾运输车 (+6 辆,+14%)。公司新能源自装卸式垃圾车增量最多, 桶装垃圾运输车市占率最高, 市占率达 38%。

图44：2023M1-4 宇通重工新能源环卫市场成长分析（品类）

车型	宇通重工						
	△公司销量 (辆)	公司YOY	△车型销量 (辆)	车型YOY	市占率	△市占率 (pct)	
环卫	除雪车	0		0			
	绿化喷洒车	0		0			
	洒水车	0		-9	-56%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	-19	-18%	190	73%	19%	-21
	护栏清洗车	-3	-100%	1	13%	0%	-38
	路面养护车	-16	-62%	82	57%	4%	-14
	清洗车	-67	-55%	112	41%	14%	-30
	扫路车	5	500%	19	68%	13%	9
	吸尘车	0		10	111%	0%	0
	抑尘车	-5	-38%	-15	-29%	22%	-3
垃圾	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	0		-17	-35%	0%	0
	垃圾转运车	-6	-75%	67	838%	3%	-97
	桶装垃圾运输车	6	14%	-28	-18%	38%	11
	吸粪车	0		-11	-85%	0%	0
	吸污车	0		1		0%	
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		3		0%	
	自装卸式垃圾车	7	27%	30	31%	26%	-1
	餐厨垃圾车	-17	-65%	-26	-39%	23%	-17
压缩式垃圾车	6	86%	48	71%	11%	1	

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

### 5.3. 福龙马：四川区域销量翻倍增量贡献最大，洗扫车销量增量最大

四川区域销量增量最大，四川区域市占率同增7pct至21%。2023M1-4，公司新能源环卫车销量同比增量前四的省份为四川(+40辆，+100%)、广东(+16辆，+1600%)、江苏(+9辆，+900%)、浙江(+6辆，+600%)。

图45: 2023M1-4 福龙马新能源环卫市场成长分析 (地区)

		纯电销量: 福龙马					
		Δ公司销量 (辆)	公司YOY	Δ地区销量 (辆)	地区YOY	市占率	Δ市占率 (pct)
北部大区	北京	1		22	76%	2%	2
	河北	-4	-67%	-27	-18%	2%	-2
	河南	-3	-100%	37	47%	0%	-4
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-2	-100%		
	内蒙古	0		1		0%	
	天津	0		0			
东部大区	安徽	0		34	567%	0%	0
	福建	-6	-60%	16	80%	11%	-39
	湖北	0		-2	-7%	0%	0
	江苏	9	900%	110	196%	6%	4
	江西	0		-2	-50%	0%	0
	山东	0		22	55%	0%	0
	上海	0		135	6750%	0%	0
	浙江	6	600%	-17	-18%	9%	8
南部大区	广东	16	1600%	-63	-19%	6%	6
	广西	0		3	150%	0%	0
	贵州	0		0			
	海南	-1	-100%	0	0%	0%	-50
	湖南	0		47	63%	0%	0
	云南	0		63		0%	
	新疆	0		7	233%	0%	0
西部大区	甘肃	0		5		0%	
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	-9	-100%	-18	-100%		
	山西	-12	-100%	-10	-71%	0%	-86
	陕西	-11	-69%	-3	-13%	25%	-45
	四川	40	100%	98	36%	21%	7
	西藏	0		0			
	新疆	0		7	233%	0%	0

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “公司销量”指公司销量同比增量, “地区销量”指全行业销量同比增量, 空白表示同比无数据, 去年同期基数为零

洗扫车销量增量最大, 开辟护栏清洗车和压缩式对接垃圾车市场。2023M1-4, 公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为洗扫车 (+40 辆, +267%)、路面养护车 (+21 辆, +300%)、扫路车 (+6 辆, +600%)。

图46: 2023M1-4 福龙马新能源环卫市场成长分析 (品类)

车型	福龙马					
	△公司销量 (辆)	公司YOY	△车型销量 (辆)	车型YOY	市占率	△市占率 (pct)
环卫	除雪车	0		0		
	绿化喷洒车	0		0		
	洒水车	0		-9	-56%	0%
	洗墙车	0		0		0
	洗扫车	40	267%	190	73%	12%
	护栏清洗车	2		1	13%	22%
	路面养护车	21	300%	82	57%	12%
	清洗车	-7	-37%	112	41%	3%
	扫路车	6	600%	19	68%	15%
	吸尘车	-6	-100%	10	111%	0%
抑尘车	-1	-20%	-15	-29%	11%	
垃圾	摆臂式垃圾车	0		0		
	车厢可卸式垃圾车	-2	-100%	-17	-35%	0%
	垃圾转运车	0		67	838%	0%
	桶装垃圾运输车	0		-28	-18%	0%
	吸粪车	0		-11	-85%	0%
	吸污车	0		1		0%
	下水道综合养护车	0		0		
	压缩式对接垃圾车	3		3		100%
	自装卸式垃圾车	-19	-100%	30	31%	0%
	餐厨垃圾车	-14	-93%	-26	-39%	3%
压缩式垃圾车	3	27%	48	71%	12%	

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “△公司销量”指公司销量同比增量, “△车型销量”指全行业销量同比增量, “△市占率”指公司市占率的同比增量, 空白表示同比无数据, 去年同期基数为零

## 6. 投资建议

我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善, 环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升, 重点关注:

**【宇通重工】**环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先, 工程机械迎修复。我们预计2023-2025年归母净利润复增22%, 扣非归母净利润复增25%, 对应2023年PE 16倍, 2023M1-4 新能源市占率 15.91%, 同比-14.58pct, 凭借底盘及产品力优势, 期待拐点。

**【盈峰环境】**环卫装备龙头新能源领跑, 装备龙头地位复制环服订单充裕。根据wind一致预期, 2023-2025 归母净利润复增18%, 对应2023年PE 20倍。传统装备龙头2023M1-4 新能源销量 690 辆, 同比+110%, 市占率 40.52%, 同比+14.11pct。

**【福龙马】**环卫新能源销量大增, 服务占比超装备可持续。我们预计2023-2025年归母净利润复增17%, 对应2023年PE 15倍。2023M1-4 新能源市占率 7.40%, 同比-0.63pct。

表2：上市公司估值表（估值日期：2023/5/23）

代码	名称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元) / 归母净利润 YOY			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
600817.SH	宇通重工	66	4.14	5.03	6.16	16	13	11
			7%	22%	22%			
000967.SZ	盈峰环境	174	8.90	10.45	12.38	20	17	14
			113%	17%	18%			
603686.SH	福龙马	44	2.91	3.42	4.00	15	13	11
			11%	18%	17%			

注：宇通重工、福龙马盈利预测来自东吴证券研究所，盈峰环境盈利预测来自wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 7. 风险提示

- 1) 环卫新能源渗透率不及预期：**若存量装备更新和新能源环卫装备推广慢于预期，将会导致未来环卫装备整体市场规模缩小，对行业内公司环卫装备业务产生不利影响。
- 2) 环卫服务市场化率不及预期：**未来环卫服务市场化空间增长的关键假设之一在于市场化率的提升，若市场化率提升不及预期，将对行业内公司新增订单的获取产生不利影响。
- 3) 市场竞争加剧：**新能源环卫装备市场正处于扩张阶段，整车企业与上装企业均大力开发新能源环卫装备，市场竞争加剧；环卫服务市场化进程加快，包括上市公司和大型国企在内的众多企业纷纷进入这一行业，导致市场竞争愈加激烈。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

