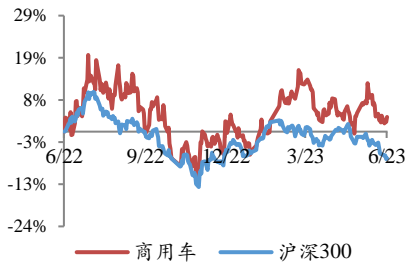


5月重卡销量约7万，海外出口持续增长

行业评级：增持

报告日期：2023-06-01

行业指数与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

相关报告

1.《保隆科技(603197.SH):可转债募资预案发布,空悬产能加速提升》

主要观点:

● 事件:

据第一商用车网报道,2023年5月我国重卡市场销售约7万辆(包含出口和新能源),同比增长42%,环比下滑16%。

● 5月同比高增,主要系基数效应与出口强劲所致。

1) 基数效应:去年5月受疫情管控影响,重卡销量为4.92万辆,低于月均5.6万,较低的基数为今年5月的同比高增创造了客观条件;

2) 出口强劲:5月出口销量约2万辆,同比增长超50%,对重卡销量形成了有力支撑。出口国家仍集中在新兴市场国家,其中俄罗斯增量最快。

● 5月环比下滑,主要受短期投资走低、库存高企以及季节性因素拖累。

1) 5月建筑业PMI数据环比回落5.7个百分点,表明基建与地产投资修复力度不足,对重卡的终端需求乏力;2) 目前行业库存仍旧处于高位,经销商消化库存在一定程度上限制了新车销售;3) 5-7月各地逐步进入高温天气,使得重卡销量存在季节性下降的特点。

● 预计6月重卡销量约为6万辆;其中,出口约为2万辆,延续增长态势。

展望6月,受基建、地产投资驱动的工程建设和用车需求以及受社会消费驱动的物流运输需求预计维持现状。但考虑到季节性变化以及去库存压力,我们预计重卡销量约为6万辆,同环比分别约+9%/-14%。其中,受俄罗斯市场提振,出口延续增长态势,预计约为2万辆。

● 下半年重卡出口预计小幅收敛,但全年出口仍旧稳定增长。

相比上半年,下半年全球经济放缓逐步传导至新兴市场国家,预计会部分减少重卡的海外需求。但全年来看,受益于“一带一路”沿线国家的基建合作以及俄罗斯市场的增量空间,出口将延续增长态势,预计今年首次突破20万辆。

● 中长期看,行业增长的驱动力仍旧持续,明后年将步入快速上行周期。

市场复苏的主要驱动力在于:1)《柴油货车污染治理攻坚战行动方案》提出,到2025年力争新能源与国六货车保有量占比达到40%。在该目标下,国三、国四重卡的置换需求将成为重卡销量的主要支撑。2) 出口需求旺盛,打开了行业的增量空间。3) 明后年宏观经济复苏进程将加快,基建新开工项目与公路货运需求回暖将有效拉动重卡销量。因此,明后年重卡需求有望得到明显恢复,步入快速上行周期。

● 投资建议

重卡市场周期复苏逻辑确定性强，建议关注：【中国重汽 A/H】重卡整车制造龙头，出口市占率 50%；【中集车辆】全球半挂行业龙头，新能源业务发力；【一汽解放】国内市场份额第一，出口持续增长。

● 风险提示

国内宏观经济复苏不及预期；海外市场需求不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监，研究所所长，TMT 行业首席分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。