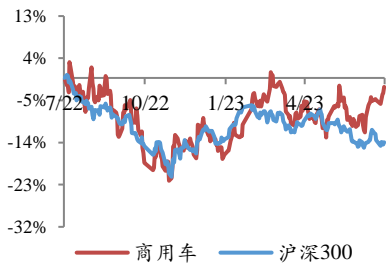


# 重卡销量跟踪：6月重卡销量7.2万，天然气重卡爆发式增长

行业评级：增持

报告日期：2023-07-01

## 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. 《中国重汽（000951.SZ）：周期复苏与出口增加，重卡龙头双双受益》

## 主要观点：

### ● 事件：

据第一商用车网报道，2023年6月我国重卡市场销售约7.2万辆（包含出口和新能源），同比增长31%，环比小幅下滑7%。

### ● 6月销量同比增长，主要系出口强劲与基数效应所致

- 1) 出口强劲：6月出口销量约2.3万辆，占当月市场规模的32%，同比增速继续超50%，强劲的增长势头继续对重卡销量形成支撑。
- 2) 基数效应：去年受疫情管控影响6月重卡销量为5.5万，低于月均5.6万，较低的基数为同比增长创造了客观条件。
- 3) 此外今年部分中卡销量被统计到重卡口径中，一定程度助推了今年的月均销量增速。

### ● 6月环比虽有下降，但降幅不大

目前宏观经济与消费依旧处于弱复苏状态，缺乏政策刺激的地产与基建投资修复力度不足，重卡的国内终端需求依旧乏力。6月国内终端销量实现约4.9万辆，自2月份以来首次出现同比下降，对重卡整体销量形成拖累。但受益于海外市场强劲需求，6月重卡销量规模依旧稳定在7万辆以上。

### ● 天然气重卡持续爆发式增长，预计全年实现8-10万辆

- 1) 5月天然气重卡累计实现4.07万辆，同比增长162%，已经超过去年全年的3.73万辆，渗透率达到10.1%，实现爆发式增长。
- 2) 天然气价格持续走低，成本优势明显。2023年以来天然气价格持续下探，液化天然气市场均价由1月的6613.5元/吨下降到5月份的4140.8元/吨，与柴油的价差优势也由1055.75元/吨扩大到3599.37元/吨。在运价持续低迷的市场环境中，经济性优势推动了天然气重卡销量的爆发式增长。
- 3) 目前工业制造业处于恢复性增长阶段，天然气需求不振，叠加俄罗斯供应充足，天然气价格难以大幅反转，支撑了天然气重卡的继续增长，预计全年能够实现8-10万辆。
- 4) 一汽解放位居天然气重卡细分市场龙头，市占率达到33%。5月份，一汽解放天然气重卡累计销量1.36万辆，同比增长130%，占公司重卡销量的17.4%。陕汽集团累计销量8021辆，占公司重卡销量的12.5%，市占率为19.7%。东风集团累计销量6906辆，占公司重卡销量的10.2%，市占率为17.0%。中国重汽累计实现5411辆，占公司重卡销量的5.0%，市占率为13.3%。四家公司合计占据83.4%的市场份额，行业集中度比较高。

### ● 三季度来看，预计7、8月份出现销量低谷，9月份好转，下半年

### 整体销量预计 41 万辆

1) 7、8 月份进入高温酷暑天气，货运需求的下降导致重卡销量出现季节性调整，预计月均回落到 6.5 万规模。9 月份进入“金九银十”阶段，换季的运输需求将会带动重卡购车需求，出现季节性上涨。

2) 下半年出口小幅收敛，预计全年达到 23-24 万辆。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。但中国重卡的性价比优势、供应链稳定、交付时间短是支撑重卡出口的长期逻辑。

### ● 产业政策将成为未来两年重卡市场的决定变量

1) 根据中汽中心数据，2022 年国四商用车保有量降至 775.3 万辆，当年淘汰国四车 54.0 万辆。基于近 5 年重卡占比均值 27%推算，国四重卡保有量约为 209.3 万辆。

2) 国四淘汰政策的出台将影响明后年重卡的市场规模。如果国四淘汰政策在明年上半年出台，将显著利好全年市场；如果在明年下半年出台，则会显著拉升后年的市场景气度。

### ● 投资建议

重卡市场周期复苏与海外出口持续增长确定性强，推荐：【中国重汽 A】重卡整车制造龙头，出口市占率约 50%；建议关注：【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达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。