

环保行业月报

2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%

增持（维持）

2023年07月20日

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

- **环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%。**2023M1-6，环卫车销量 40499 辆，同比变动-7.80%。新能源环卫车销售 2470 辆，同比变动+22.10%，新能源渗透率 6.10%，同比变动+1.49pct。2023M6 新能源环卫车单月销量 407 辆，同比变动+2.78%，环比变动+13.06%，新能源渗透率 5.52%，同比变动+0.62pct。
- **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。**2023M1-6，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.55%/46.47%，同比变动-2.46pct/-2.33pct。新能源 CR3/CR6 分别为 60.69%/69.39%，同比变动-6.34pct/-8.86pct。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 47.98%，市占率第一。**2023M1-6，环卫车销售 5993 辆，同比变动-14.76%。新能源环卫车销售 916 辆，同比变动+47.98%。新能源市占率 37.09%，较 2022 年+7.81pct，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。**2023M1-6，环卫车销售 1269 辆，同比变动-31.77%；新能源环卫车销售 400 辆，同比变动-32.77%。新能源市占率 16.19%，较 2022 年-12.57pct，行业第二。
 - **福龙马：新能源环卫车销量同增 53%，市占率第三。**2023 M1-6，环卫车销售 1602 辆，同比变动-6.70%；新能源环卫车销售 183 辆，同比变动+52.50%。新能源市占率 7.41%，较 2022 年+0.24pct，行业第三。
- **上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 41%。**2023M1-6，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（450 辆，占 18%）、广东（419 辆，占 17%）、江苏（314 辆，占 13%）、上海（180 辆，占 7%）、河南（169 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+176 辆，+4400%）、江苏（+141 辆，+82%）、四川（+127 辆，+39%）、安徽（+78 辆，+780%）、云南（+67 辆，去年同期无销量）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（40.8%）、四川（18.7%）、江苏（15.7%）、广东（13.7%）、河南（13.2%）。
- **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 15 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 18 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。（估值日期：2023/7/19）
- **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

《生环部关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》

2023-07-19

《国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2023 年本，征求意见稿）》》

2023-07-18

内容目录

1. 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%.....	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.....	14
4. 上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 41%.....	18
5. 环卫新能源成长与竞争力分析：.....	20
5.1. 盈峰环境：河北贡献最大增量，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.....	22
5.3. 福龙马：四川区域销量增量最大，洗扫车销量增幅最高.....	24
6. 投资建议.....	26
7. 风险提示.....	27

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 2023M6 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 2023M6 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)	7
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)	10
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)	11
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)	12
图 18: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	12
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: 2023M1-6 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: 2023M1-6 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: 2023M1-6 环卫车各车型销售情况及占比 (单位: 辆)	16
图 32: 2023M1-6 环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)	16
图 33: 2023M1-6 新能源环卫车各车型销售及占比 (单位: 辆)	17
图 34: 2023M1-6 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)	17
图 35: 2023M1-6 各车型新能源渗透率	18
图 36: 2023M1-6 环卫车各地区销售情况及占比 (单位: 辆)	18
图 37: 2023M1-6 环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆)	19
图 38: 2023M1-6 新能源环卫车各地区销售及占比 (单位: 辆)	19
图 39: 2023M1-6 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆)	20
图 40: 2023M1-6 各地区新能源渗透率	20
图 41: 2023M1-6 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (地区)	20
图 42: 2023M1-6 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (品类)	22

图 43: 2023M1-6 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (地区)	23
图 44: 2023M1-6 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (品类)	24
图 45: 2023M1-6 福龙马新能源环卫市场成长分析 (地区)	25
图 46: 2023M1-6 福龙马新能源环卫市场成长分析 (品类)	26
表 1: 各省市环卫新能源政策梳理 (2023/6/1~2023/6/30)	8

1. 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%

2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%。根据银保监会交强险数据，2023M1-6，环卫车合计销量 40499 辆，同比变动-7.80%。其中，新能源环卫车销售 2470 辆，同比变动+22.10%，新能源渗透率 6.10%，同比变动+1.49pct。

2023M6 新能源环卫车单月销量同增 3%，单月渗透率为 5.52%。2023M6，环卫车合计销量 7372 辆，同比变动-8.68%，环比变动+4.75%。其中，新能源环卫车销量 407 辆，同比变动+2.78%，环比变动+13.06%，新能源渗透率 5.52%，同比变动+0.62pct。

图1：环卫车销量与增速（单位：辆）

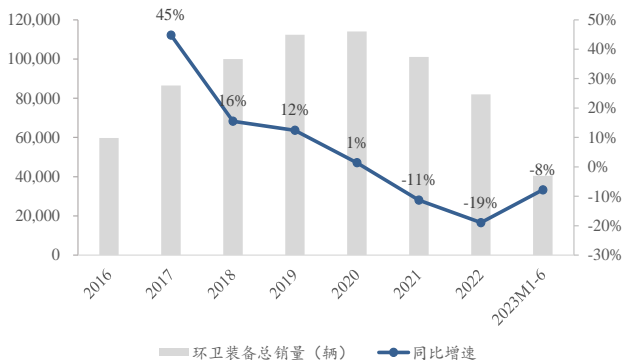
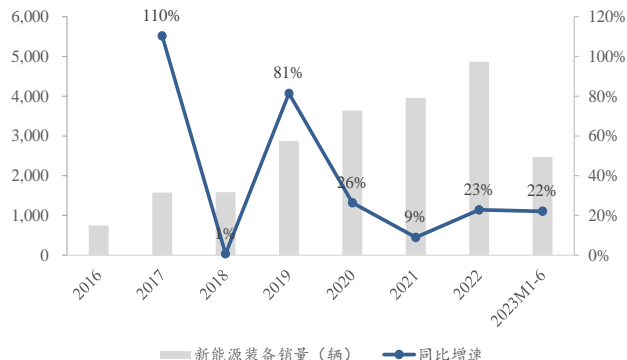


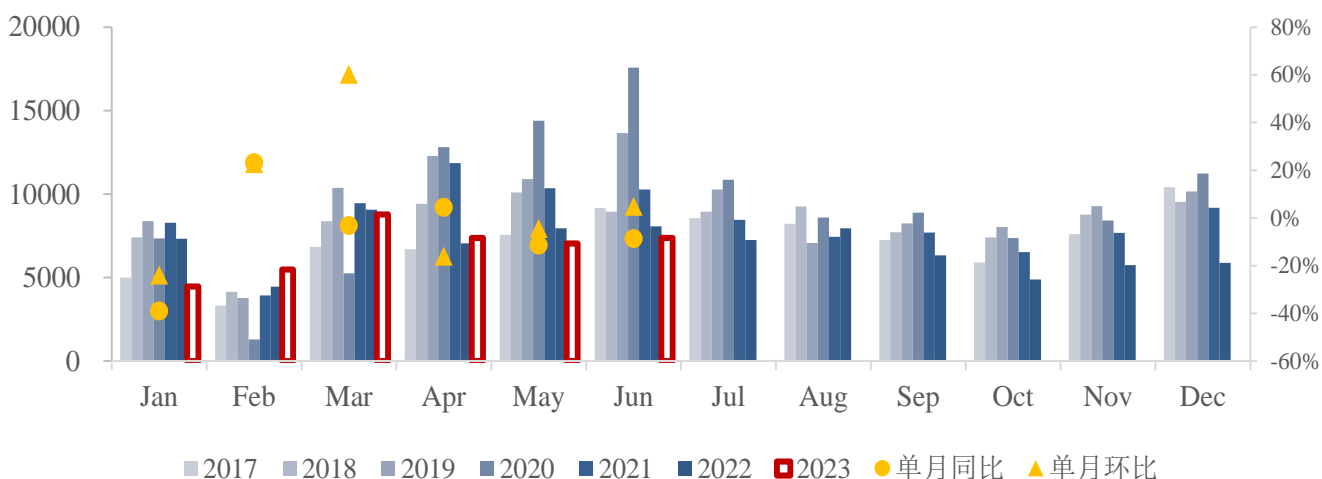
图2：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

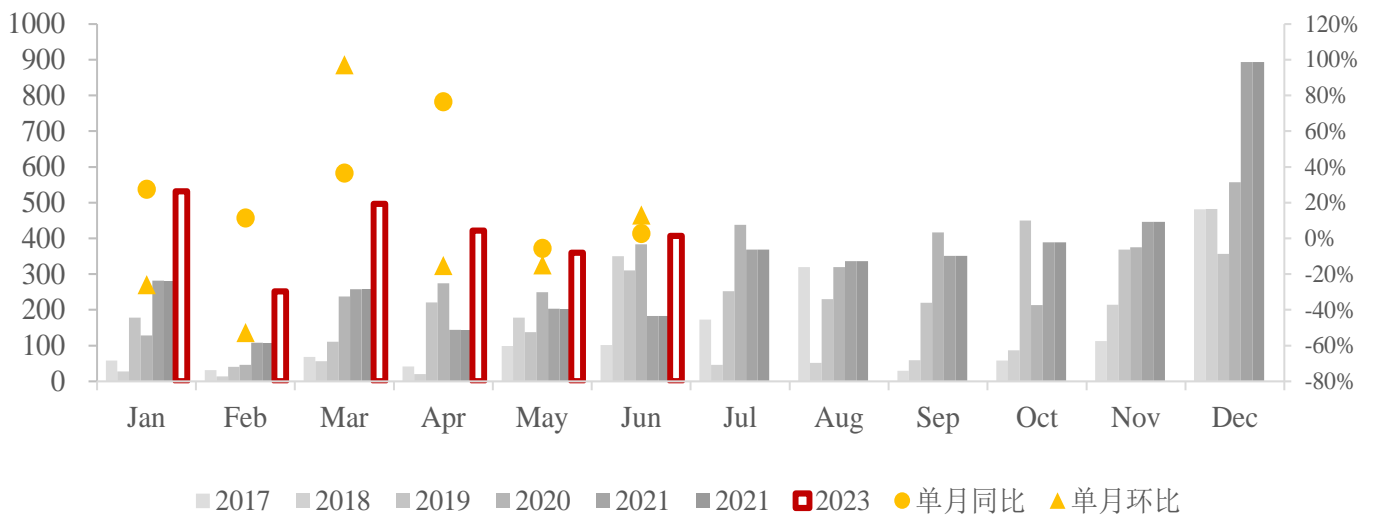
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图3：环卫车单月销量与 2023M6 单月销量同环比数据（单位：辆）



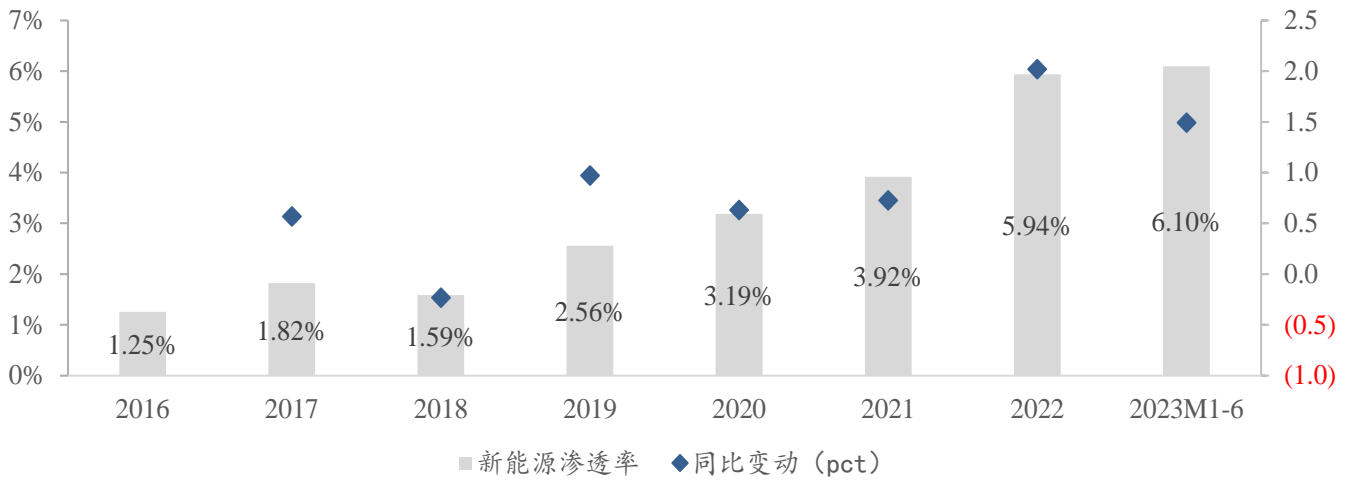
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图4：新能源环卫车单月销量与 2023M6 单月销量同环比数据（单位：辆）



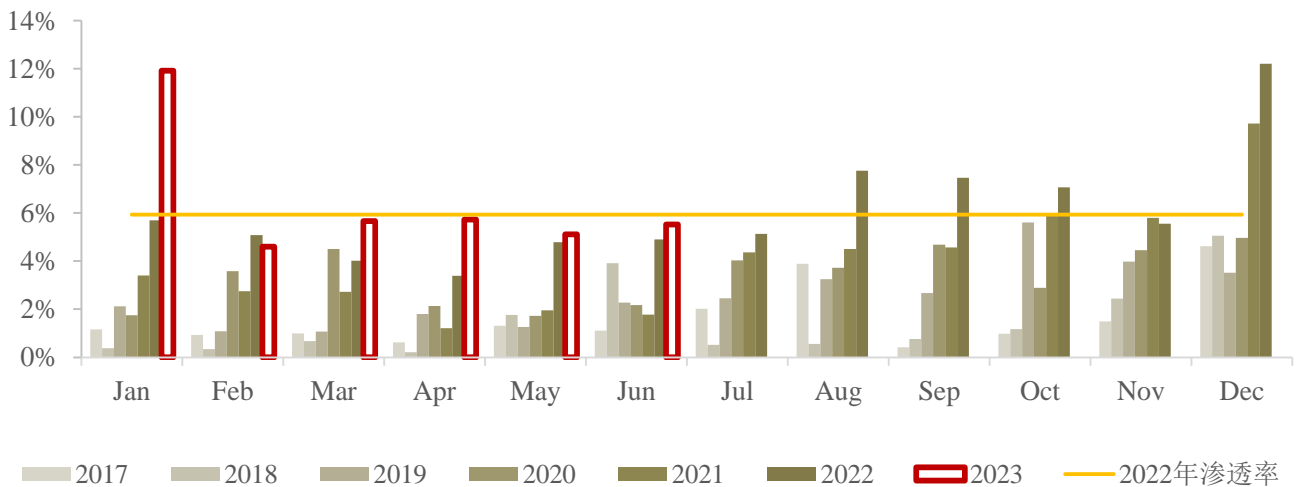
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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 6 月，多省市出台环卫新能源相关政策，其中陕西省工信厅要求从 2023 年起，各市（区）新增或更新的轻型环卫车辆等新能源汽车比例不低于 80%；其中，西安市、咸阳市、渭南市每年新增或更新的垃圾清运车、轻型环卫车辆中新能源汽车比例不低于 90%；河北省发展和改革委员会鼓励有条件的地方加大对公交、道路客运、出租汽车、执法、环卫、物流配送等领域新能源汽车应用支持力度。

表1: 各省市环卫新能源政策梳理 (2023/6/1~2023/6/30)

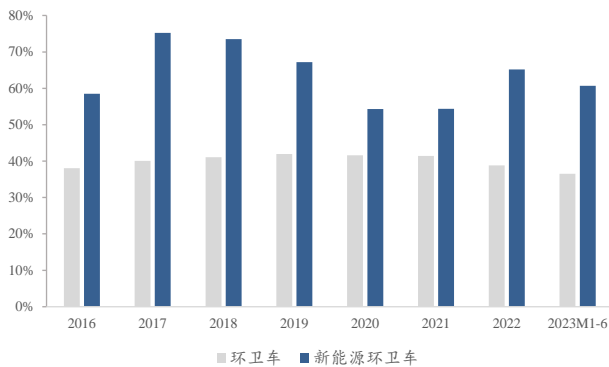
日期	地区	政策内容	来源
2023/6/1	大同	加快机动车结构升级。推广新能源、清洁车辆应用, 新增或更换的环卫车辆等市政公共领域车辆全部使用电动汽车、氢能汽车或甲醇汽车。	大同市平城区人民政府
2023/6/1	宁波	加快推进市政环卫、建筑工程、港口机场、城市物流等领域专用充换电设施建设, 推动农村充电设施建设。	镇海区人民政府
2023/6/2	河北	鼓励有条件的地方加大对公交、道路客运、出租汽车、执法、环卫、物流配送等领域新能源汽车应用支持力度。	河北省发展和改革委员会
2023/6/2	太原	推动机动车结构升级, 6月底前完成环卫(清扫车和洒水车)新能源化, 太钢、二电公路运输采用国六排放标准车辆或新能源车辆等。	太原市人民政府
2023/6/5	陕西	夯实市(区)新能源汽车属地推广主体责任, 从2023年起, 各市(区)新增或更新的公交车、出租车(含网约车)、物流配送、 轻型环卫车辆等新能源汽车比例不低于80% 。其中, 西安市、咸阳市、渭南市每年新增或更新的公交车、出租车(含网约车)、物流配送、垃圾清运车、轻型环卫车辆中新能源汽车比例不低于90%。	陕西省工信厅
2023/6/13	常州	扩大出租、环卫、物流、通勤等公共服务领域新能源汽车应用规模。	常州市工信局
2023/6/14	绵阳	提高城市公交、出租、物流、环卫清扫、重点物流园区、配送中心等车辆使用新能源汽车的比例。	绵阳市人民政府

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

2023M1-6 环卫新能源集中度同比下滑。2023M1-6, 环卫车 CR3/CR6 分别为 36.55%/46.47%, 同比变动-2.46pct/-2.33pct。新能源 CR3/CR6 分别为 60.69%/69.39%, 同比变动-6.34pct/-8.86pct。

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 14.76%，新能源销量同增 47.98%。 2023M1-6，盈峰环境环卫车销售 5993 辆，同比变动-14.76%，其中新能源环卫车销售 916 辆，同比变动+47.98%。2023M6 单月环卫车销量 1134 辆，同比变动-9.42%，环比变动-16.55%，其中新能源环卫车销量 160 辆，同比变动+68.42%，环比变动+142.42%。

图9：盈峰环境环卫车销量与增速（单位：辆）

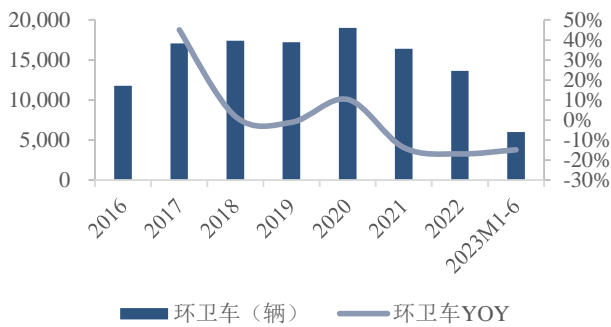
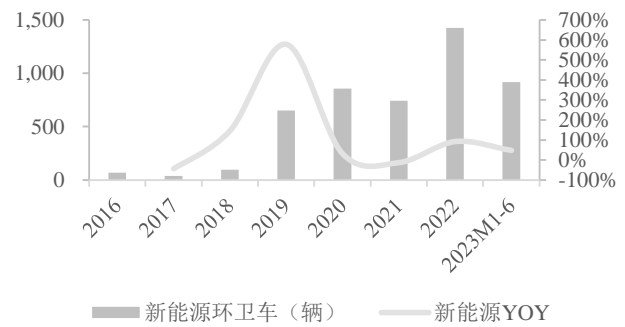


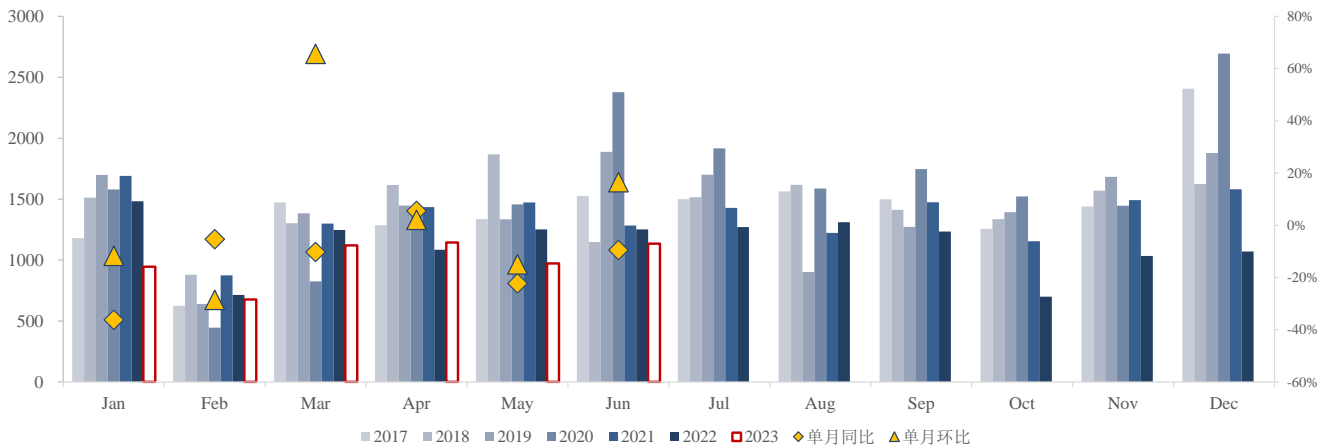
图10：盈峰环境新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

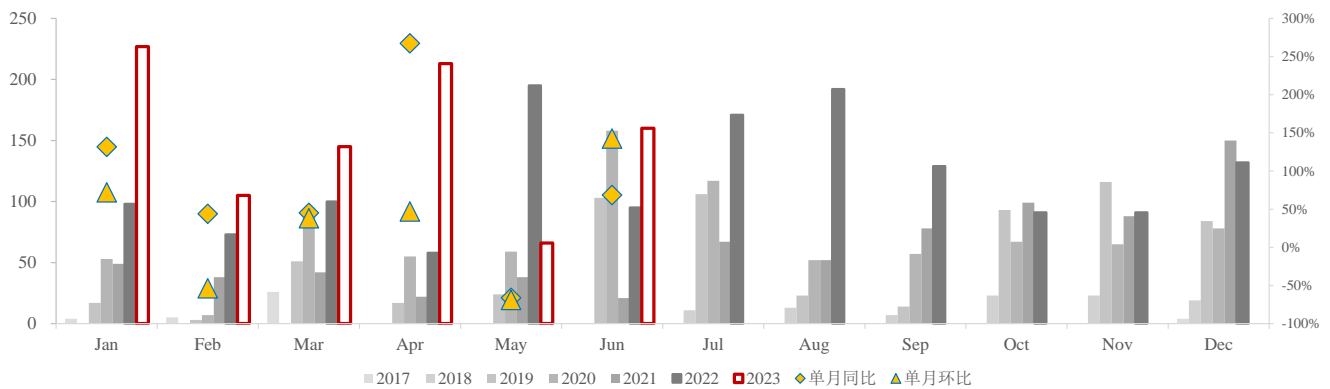
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

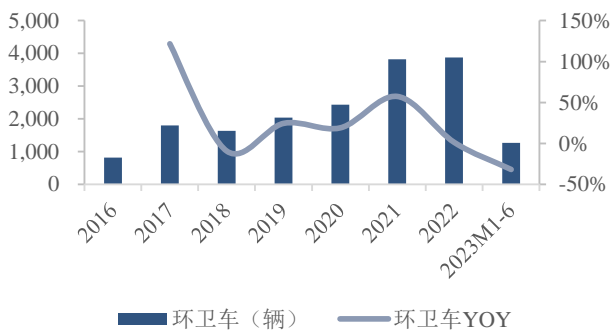
图12: 盈峰环境新能源环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据(单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

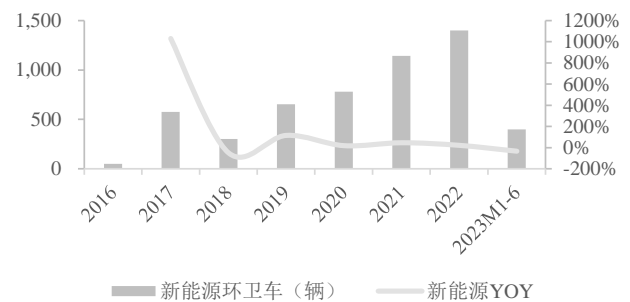
宇通重工: 环卫车总销量同降31.77%, 新能源环卫车销量同降32.77%。2023M1-6, 宇通重工环卫车销售1269辆, 同比变动-31.77%, 其中新能源环卫车销售400辆, 同比变动-32.77%。2023M6单月环卫车销量274辆, 同比变动-25.75%, 环比变动+54.80%, 其中新能源环卫车销量63辆, 同比变动-58.00%, 环比变动-4.55%。

图13: 宇通重工环卫车销量与增速(单位: 辆)



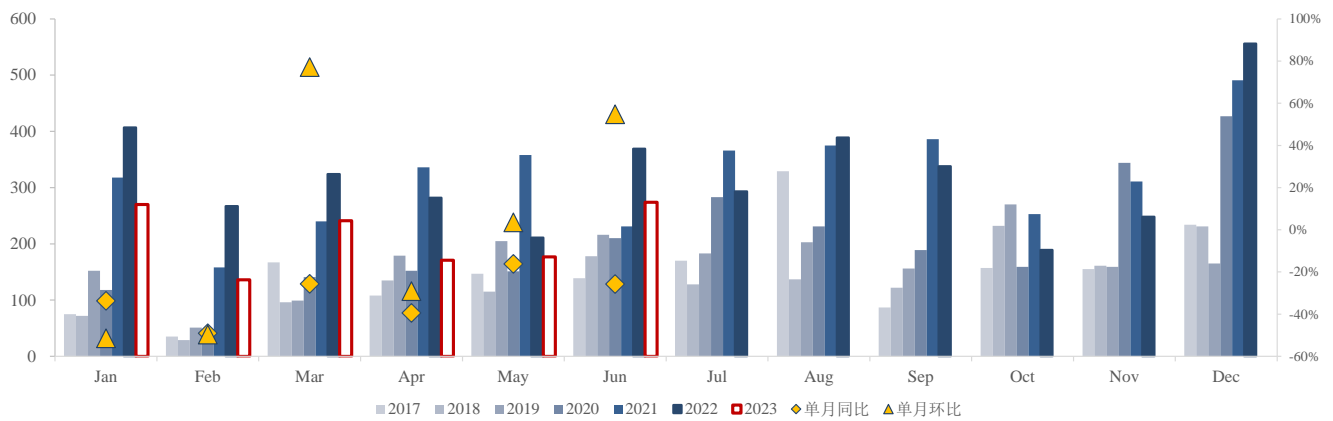
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图14: 宇通重工新能源环卫车销量与增速(单位: 辆)



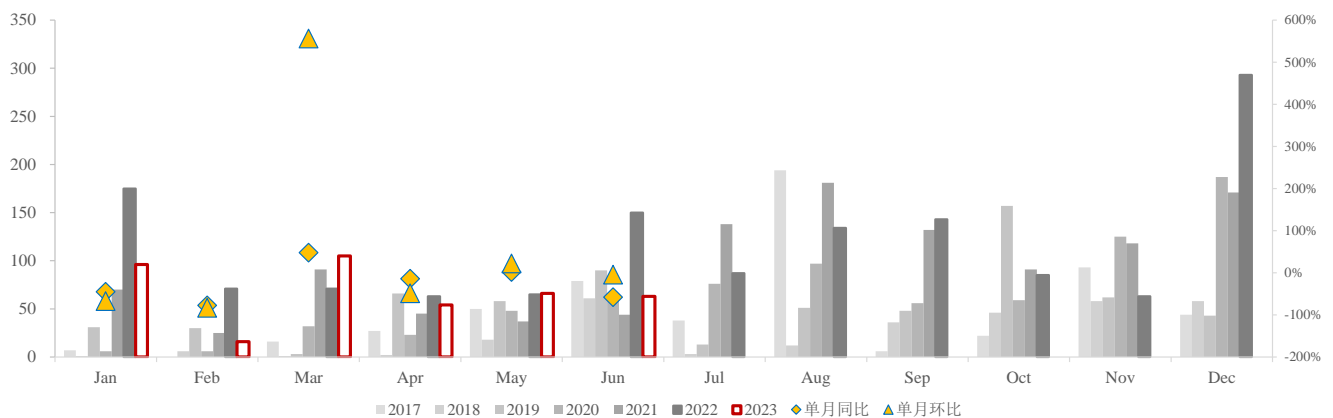
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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 6.70%, 新能源环卫车销量同增 52.50%。2023M1-6, 福龙马环卫车销售 1602 辆, 同比变动-6.70%, 其中新能源环卫车销售 183 辆, 同比变动+52.50%。2023M6 单月环卫车销量 292 辆, 同比变动+4.66%, 环比变动+5.42%, 其中新能源环卫车销量 34 辆, 同比变动+240.00%, 环比变动+47.83%。

图17: 福龙马环卫车销量与增速 (单位: 辆)

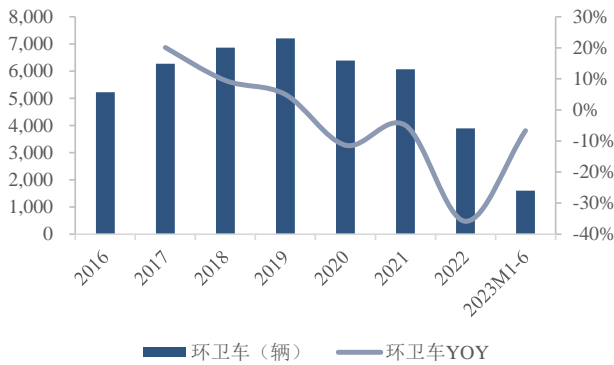
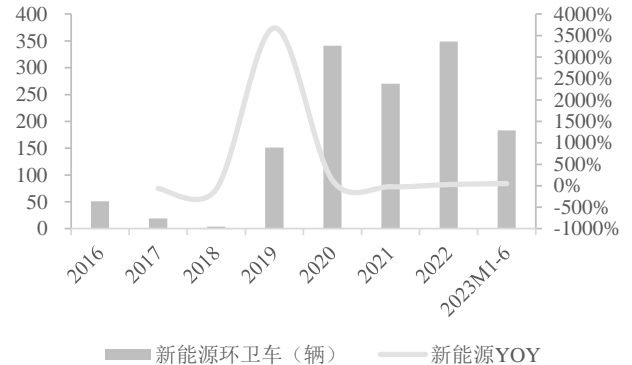


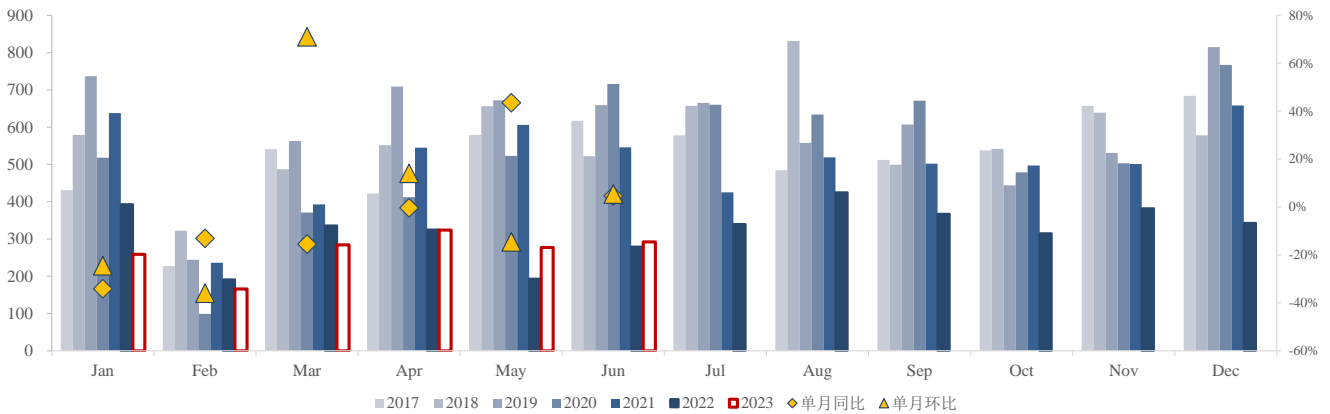
图18: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

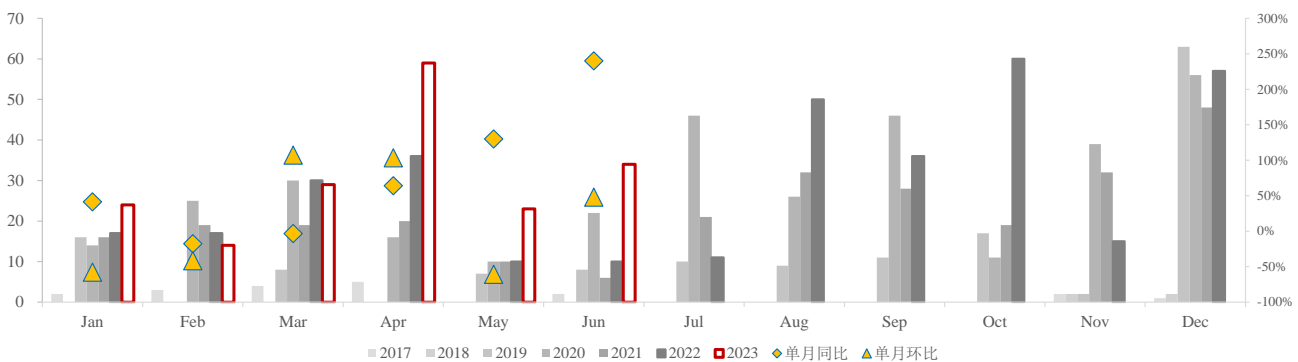
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

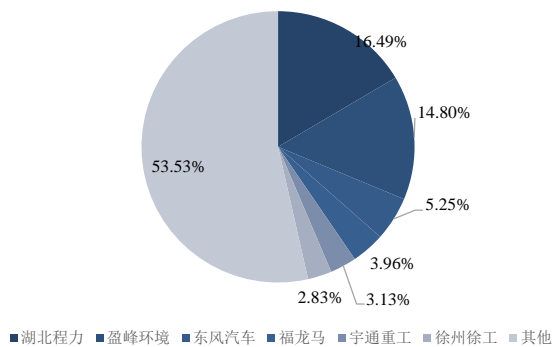
图20: 福龙马新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

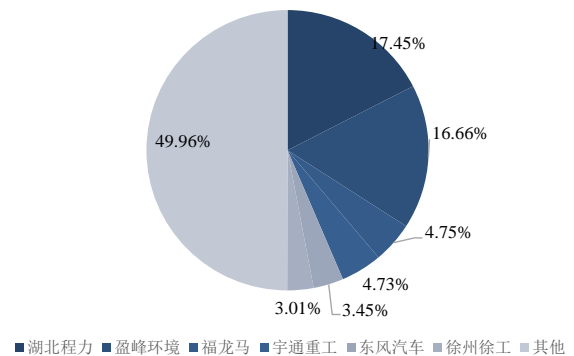
环卫装备：湖北程力市占率第一。2023M1-6，环卫车销售中，市占率前六的分别为湖北程力、盈峰环境、东风汽车、福龙马、宇通重工、徐州徐工。其中，湖北程力销量市占率 16.49%，较 2022 年变动-0.96pct，盈峰环境销量市占率 14.80%，较 2022 年变动-1.86pct，福龙马销量市占率 3.96%，较 2022 年变动-0.79pct，宇通重工市占率 3.13%，较 2022 年变动-1.59pct。

图21：2023M1-6 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

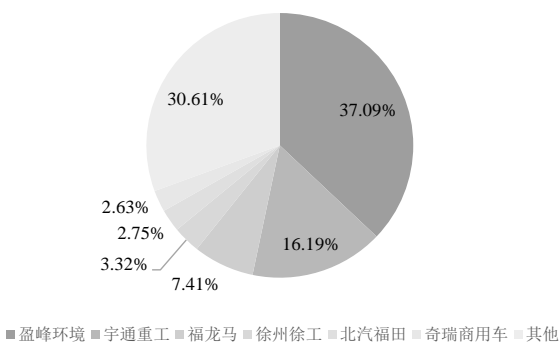
图22：2022 年环卫装备销售市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

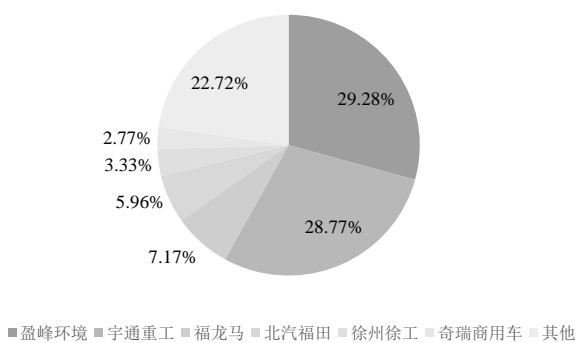
环卫新能源：盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率保持前三。2023M1-6，新能源环卫车销售中，市占率前六的分别为盈峰环境、宇通重工、福龙马、徐州徐工、北汽福田、奇瑞商用车。其中，盈峰环境市占率显著提升，销量市占率 37.09%，较 2022 年变动+7.81pct，宇通重工销量市占率 16.19%，较 2022 年变动-12.57pct，福龙马销量市占率 7.41%，较 2022 年变动+0.24pct。

图23：2023M1-6 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。2023M1-6，1) 环卫车中，环卫清洁类销售 21692 辆，同比变动-8.34%，垃圾收转类销售 18807 辆，同比变动-7.16%。环卫清洁类销量占比 53.56%，较 2022 全年变动+0.64pct，垃圾收转类销量占比 46.44%。2) 新能源环卫车中，环卫清洁类销售 1761 辆，同比变动+33.71%，垃圾收转类销售 709 辆，同比变动+0.42%。环卫清洁类销量占比 71.30%，较 2022 变动+9.37pct，垃圾收转类销量占比 28.70%。

图25：环卫清洁与垃圾转运销量增速（环卫车）

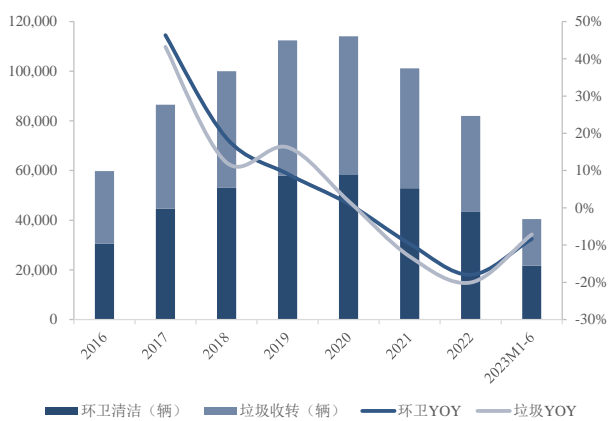
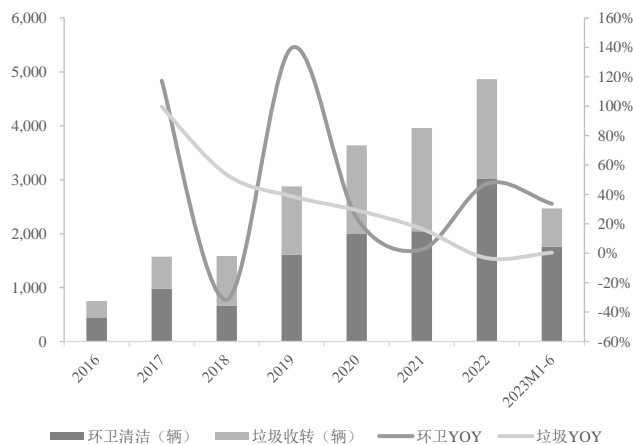


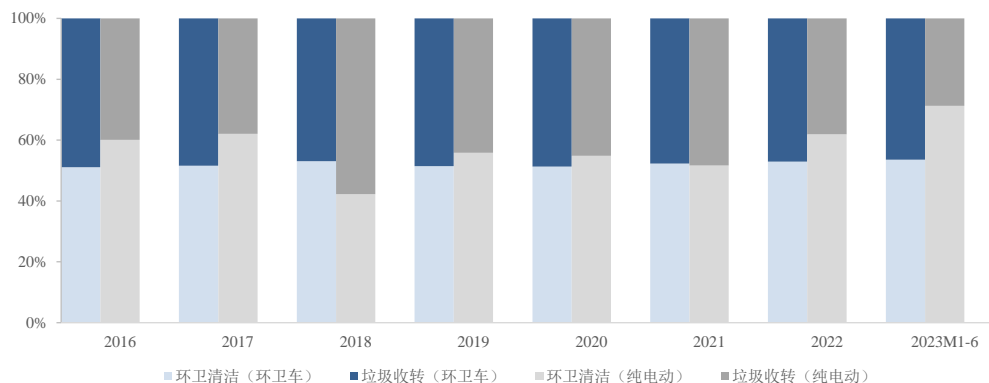
图26：环卫清洁与垃圾转运销量增速（新能源环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

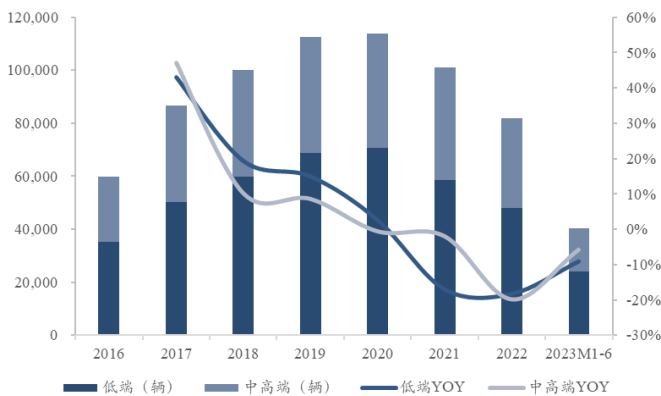


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

新能源装备趋于高端化，中高端产品占比持续提升。2023M1-6，1) 环卫车中，低

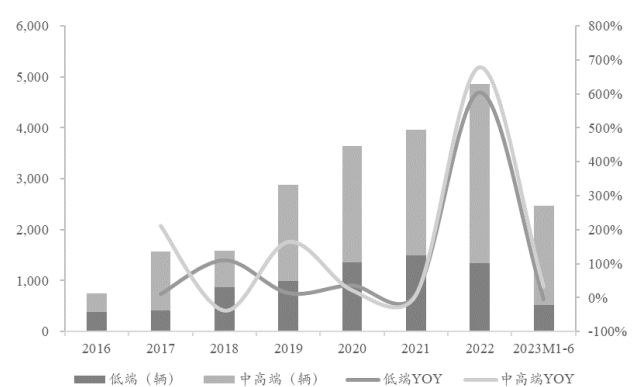
端车型销售 24191 辆，同比变动-9.16%，中高端车型销售 16308 辆，同比变动-5.69%。低端车型占比 59.73%，较 2022 变动+1.30pct，中高端车型占比 40.27%。2) 新能源环卫车中，低端车型销售 522 辆，同比变动-4.92%，中高端车型销售 1948 辆，同比变动+32.16%。低端车型占比 21.13%，中高端车型占比 78.87%，中高端车型占比较 2022 全年变动 +6.34pct。

图28：低、中高端销量增速（环卫车）



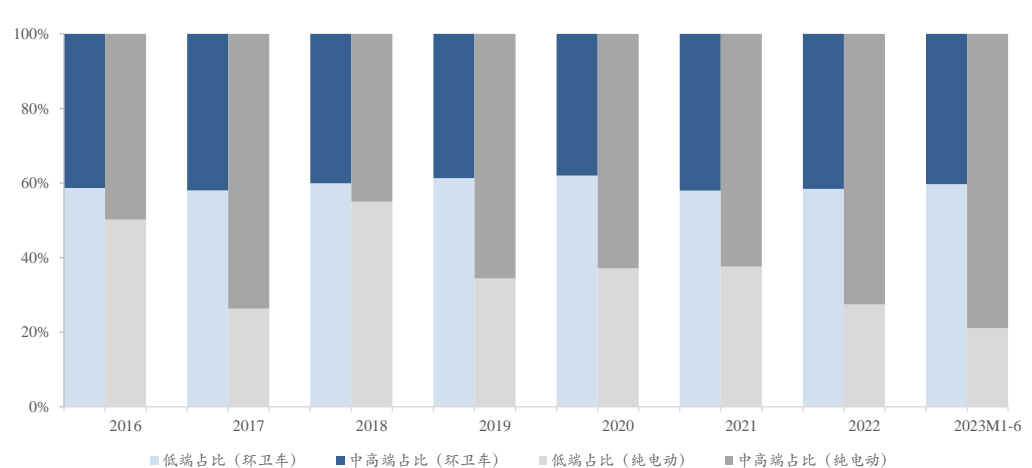
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

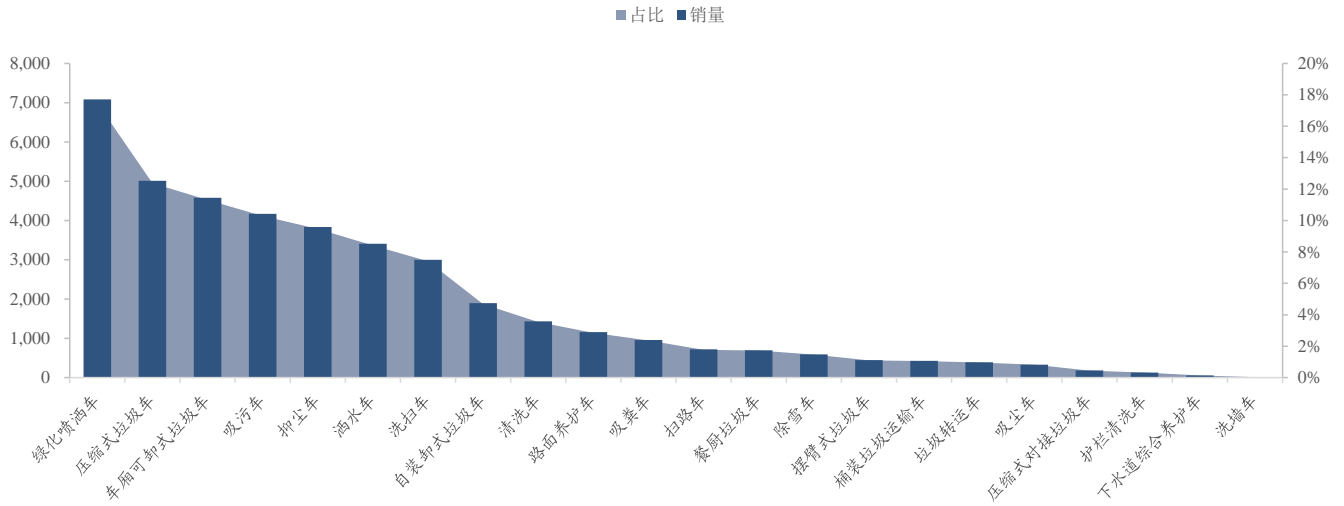


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

环卫装备市场中，绿化喷洒车占比最高，车厢可卸式垃圾车增量第一。2023M1-6，环卫车，1) 销量前五的车型分别为绿化喷洒车（7081 辆，占 17.5%）、压缩式垃圾车（5012 辆，占 12.4%）、车厢可卸式垃圾车（4577 辆，占 11.3%）、吸污车（4168 辆，占 10.3%）、抑尘车（3835 辆，占 9.5%）；2) 销量增长前四的车型分别为车厢可装卸式垃圾车（+478 辆，+12%，此处表示销量同比增量+478 辆，销量同比变化+12%，下同）、

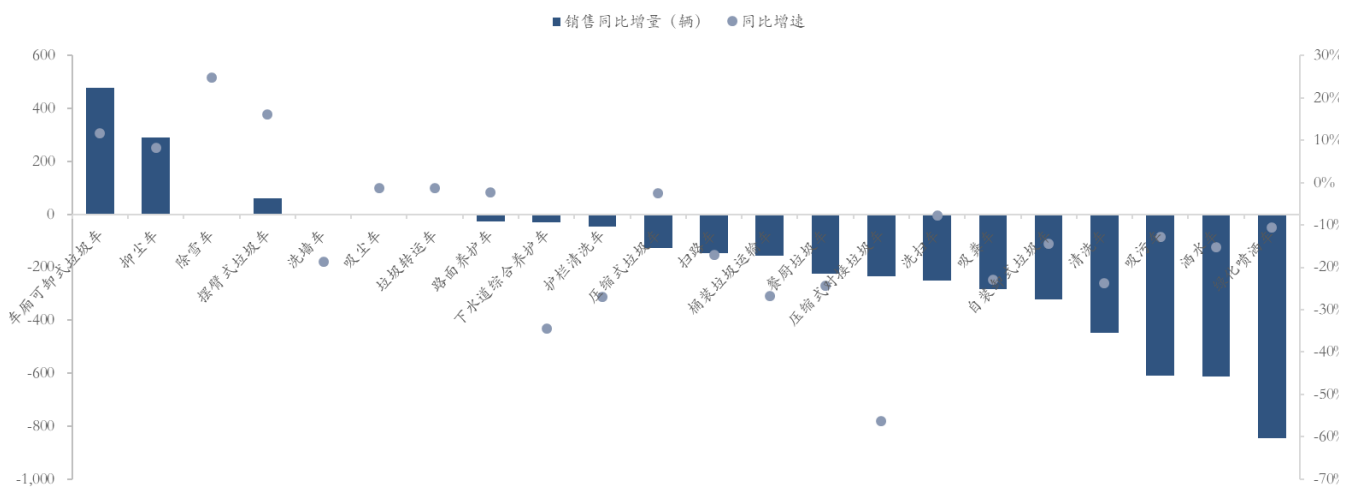
抑尘车 (+289 辆, +8%)、除雪车 (+118 辆, +25%)、摆臂式垃圾车 (+62 辆, +16%)。

图31: 2023M1-6 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: 2023M1-6 环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)

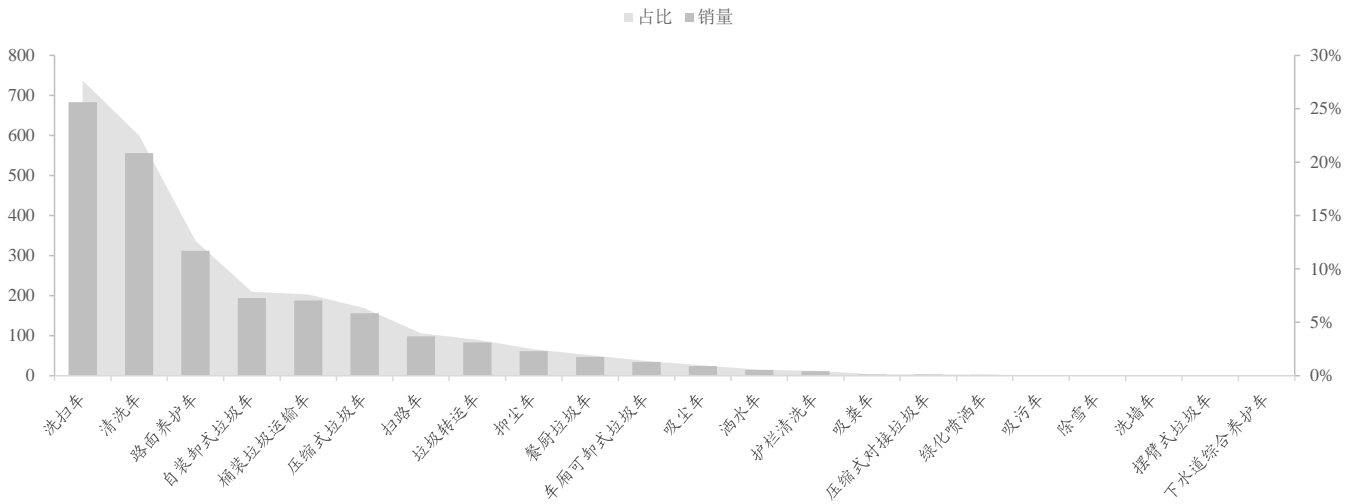


数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

新能源环卫市场中, 洗扫车占比最高, 洗扫车同比增速最快。2023M1-6, 新能源环卫车, **1) 销量前五**的车型分别为洗扫车 (683 辆, 占 28%)、清洗车 (556 辆, 占 23%)、路面养护车 (312 辆, 占 13%)、自装卸式垃圾车 (194 辆, 占 8%)、桶装垃圾运输车 (188 辆, 占 8%); **2) 销量增长前五**的车型为洗扫车 (+251 辆, +58%)、清洗车 (+97 辆, +21%)、垃圾转运车 (+74 辆, +822%)、压缩式垃圾车 (+69 辆, +79%)、扫路车 (+63 辆, +180%); **3) 新能源渗透率前五**的车型分别桶装垃圾运输车 (43.9%)、清洗

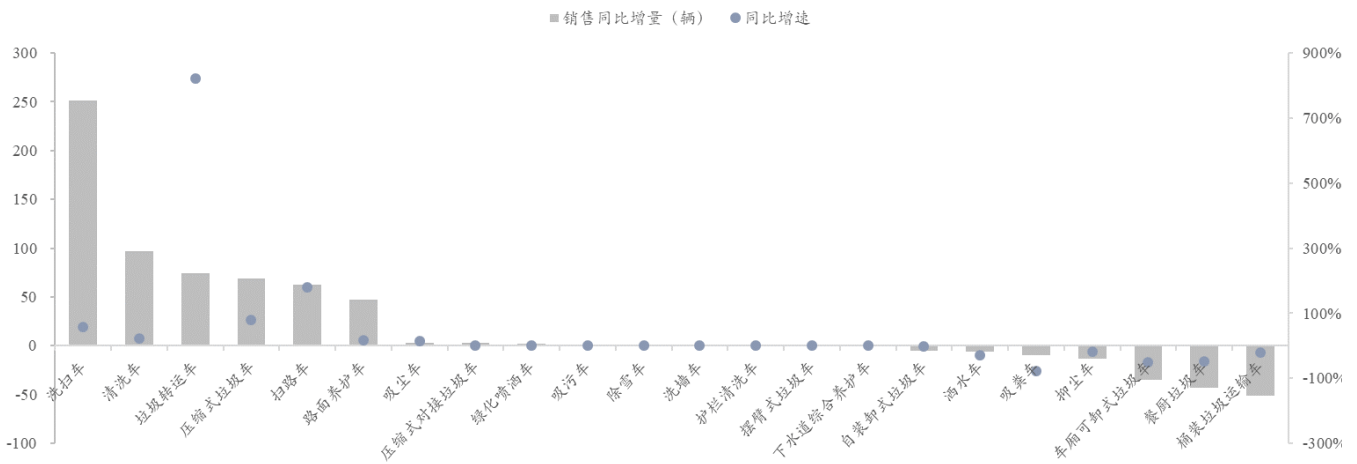
车 (38.8%)、路面养护车 (27.0%)、洗扫车 (22.8%)、垃圾转运车 (21.2%)。

图33：2023M1-6 新能源环卫车各车型销售及占比（单位：辆）



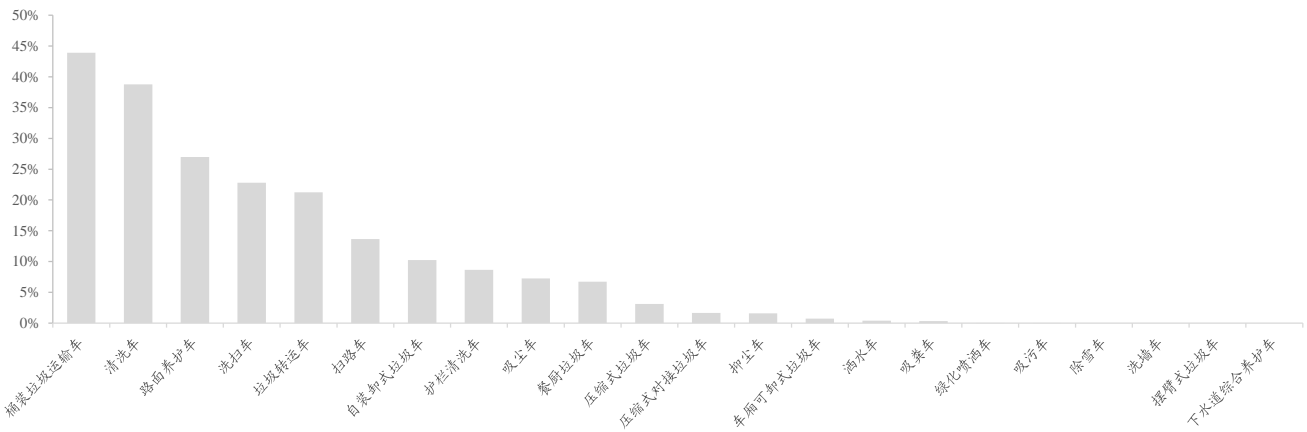
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图34：2023M1-6 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35：2023M1-6 各车型新能源渗透率

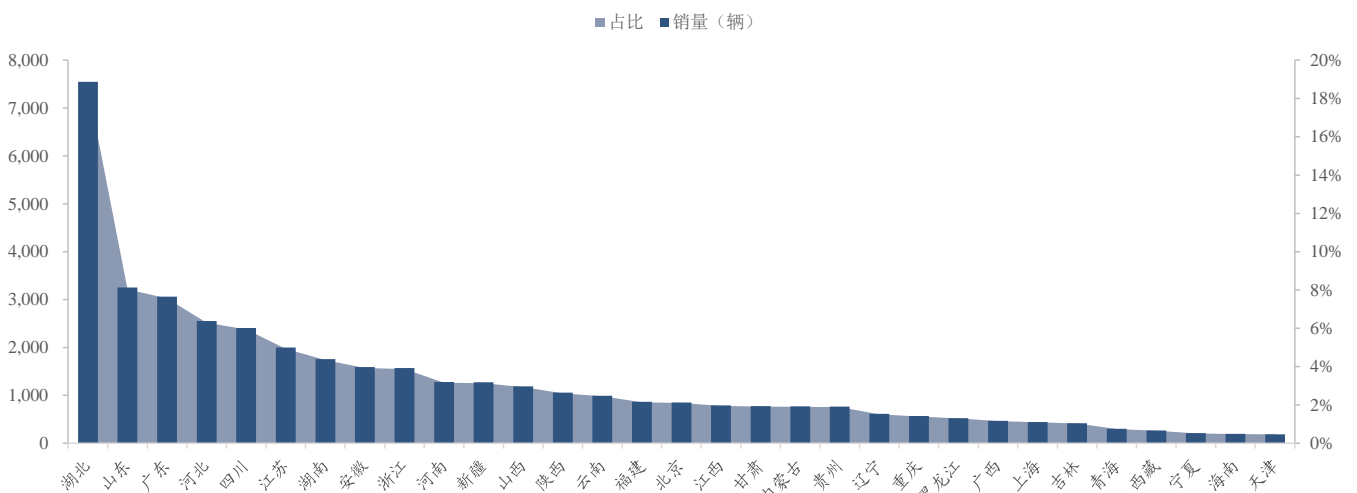


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

4. 上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 41%

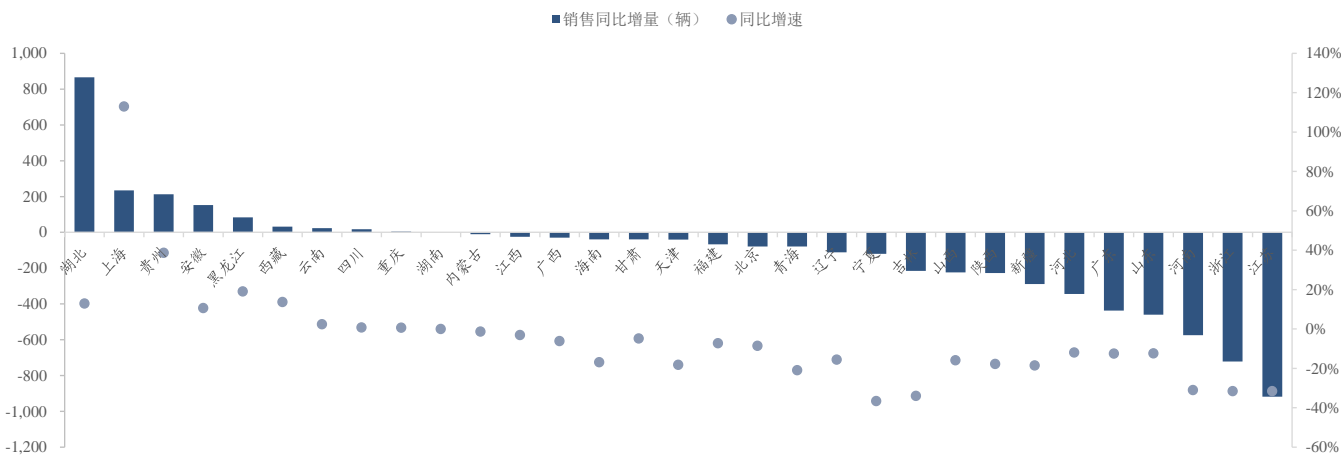
环卫装备销售湖北占比最高，增量第一。2023M1-6，环卫车，**1) 销量前五**的省份分别为湖北（7551 辆，占 19%）、山东（3251 辆，占 8%）、广东（3062 辆，占 8%）、河北（2550 辆，占 6%）、四川（2406 辆，占 6%），**2) 销量增量前五**的省份分别为湖北（+866 辆，+13%）、上海（+234 辆，+113%）、贵州（+213 辆，+39%）、安徽（+153 辆，+11%）、黑龙江（+84 辆，+19%）。

图36：2023M1-6 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

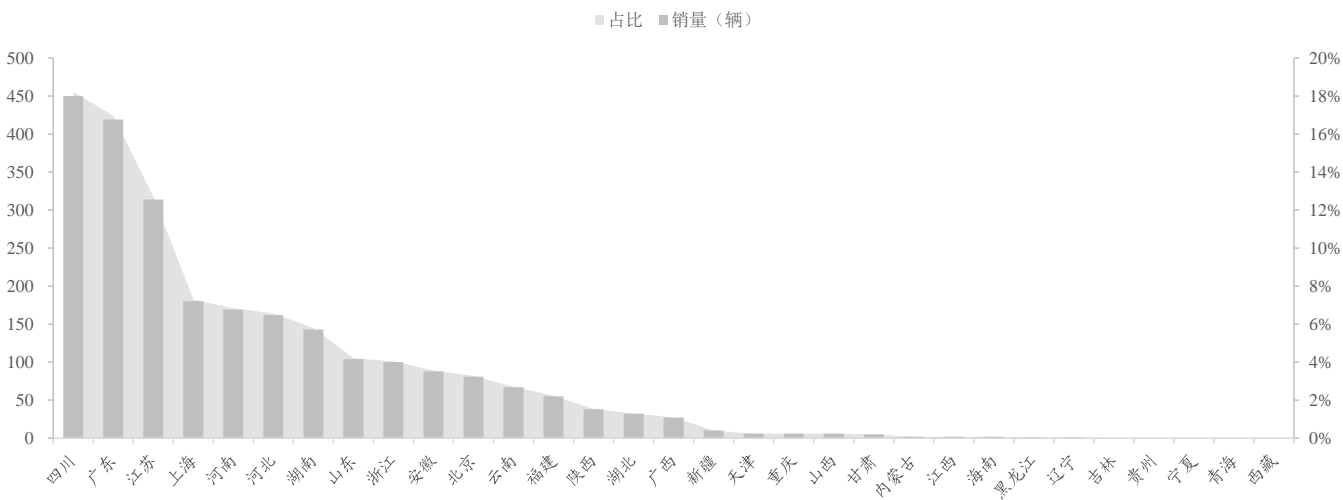
图37：2023M1-6 环卫车各地区销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

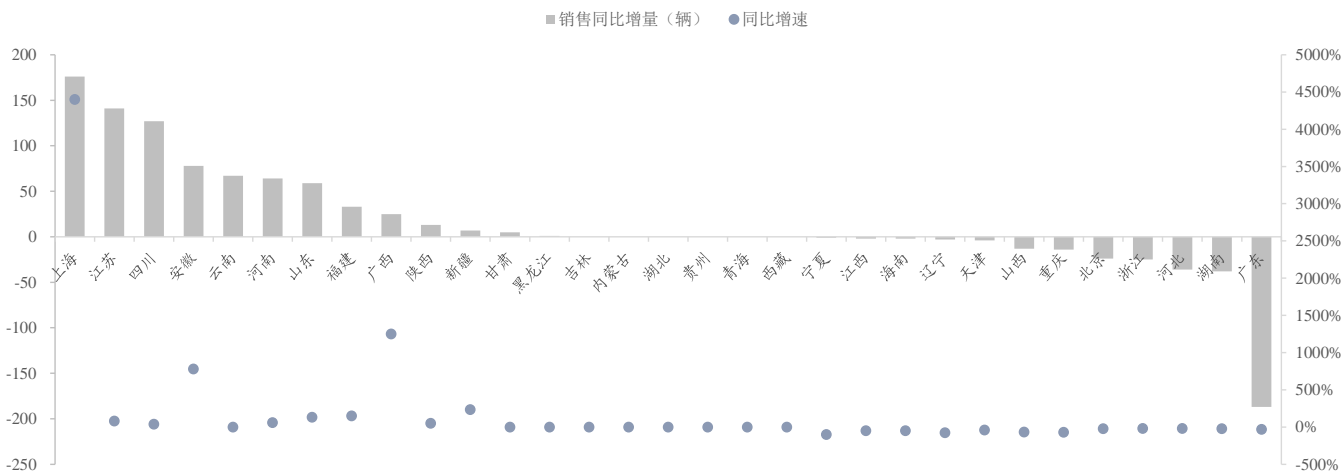
新能源环卫销售上海增量第一，上海新能源渗透率最高达40.8%。2023M1-6，新能源环卫车，**1) 销量前五**的省份分别为四川（450辆，占18%）、广东（419辆，占17%）、江苏（314辆，占13%）、上海（180辆，占7%）、河南（169辆，占7%）；**2) 销量增量前五**的省份分别为上海（+176辆，+4400%）、江苏（+141辆，+82%）、四川（+127辆，+39%）、安徽（+78辆，+780%）、云南（+67辆，去年同期无销量）；**3) 新能源渗透率前五**的省份分别为上海（40.8%）、四川（18.7%）、江苏（15.7%）、广东（13.7%）、河南（13.2%）。

图38：2023M1-6 新能源环卫车各地区销售及占比（单位：辆）



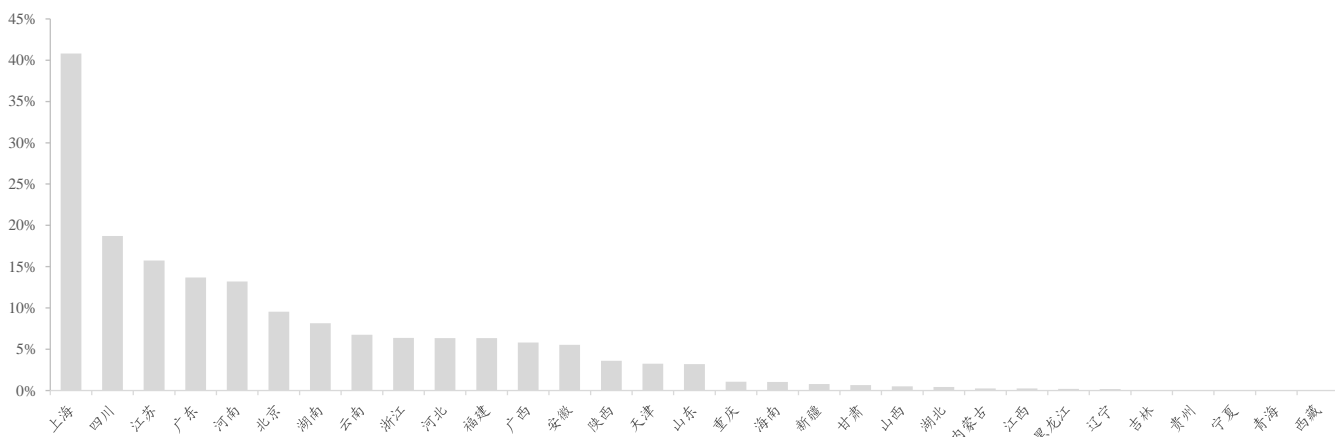
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图39：2023M1-6 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40：2023M1-6 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：河北贡献最大增量，清洗车增量最大

河北地区贡献新能源最大增量，海南、江西省占率 100%。2023M1-6，公司新能源环卫车销量同比增量前五的省份为河北（+93 辆，+238%）、四川（+88 辆，+147%）、上海（+48 辆，+4800%）、江苏（+43 辆，+69%）、福建（+38 辆，+1900%）。

图41：2023M1-6 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	4	19%	-24	-23%	31%	11
	河北	93	238%	-35	-18%	81%	62
	河南	-19	-66%	64	61%	6%	-22
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	-2	-100%	-3	-73%	0%	-50
	内蒙古	0		0	0%	0%	0
东部大区	天津	-5		-4	-40%	83%	83
	安徽	-1	-73%	78	780%	1%	-39
	福建	38	1900%	33	156%	73%	64
	湖北	19		0	0%	59%	59
	江苏	43	69%	141	82%	33%	-2
	江西	0	0%	-2	-50%	100%	50
	山东	-1	-20%	59	131%	4%	-1
南部大区	上海	48	4800%	176	4400%	27%	2
	浙江	-23	-67%	-25	-20%	14%	-20
	广东	16	10%	-187	-31%	44%	16
	广西	-1	-100%	23	1250%	0%	-50
	贵州	0		0			
	海南	1	100%	-2	-50%	100%	75
	湖南	-43	-24%	-38	-21%	94%	-4
西部大区	云南	17		67		25%	
	甘肃	3		5		60%	
	宁夏	0		-1	-100%		
	青海	0		0			
	重庆	4		-14	-70%	67%	67
	山西	5		-13	-68%	83%	83
	陕西	6		13	52%	16%	16
	四川	88	147%	127	39%	33%	14
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。2023M1-6，公司新能源环卫车销量同比增量前五的车型为清洗车（+138 辆，+88%）、洗扫车（+102 辆，+80%）、路面养护车（+63 辆，+97%）、垃圾转运车（+20 辆，去年同期无销量）、扫路车（+19 辆，+238%）。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24%。

图42：2023M1-6 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		2		0	
	洒水车	0		-6	-30%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	102	80%	251	58%	34%	4
	护栏清洗车	0	0%	0	0%	64%	0
	路面养护车	63	97%	47	18%	41%	16
	清洗车	138	88%	97	21%	53%	19
	扫路车	19	238%	63	180%	28%	5
	吸尘车	17	850%	3	14%	79%	70
	抑尘车	-4	-17%	-13	-18%	31%	0
	垃圾	摆臂式垃圾车	0		0		
车厢可卸式垃圾车		-22	-67%	-35	-51%	32%	-15
垃圾转运车		20		74	822%	24%	24
桶装垃圾运输车		-28	-42%	-51	-21%	21%	-7
吸粪车		0		-10	-77%	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		-26	-35%	-5	-3%	25%	-12
餐厨垃圾车		1	6%	-43	-48%	40%	20
压缩式垃圾车	17	47%	69	79%	34%	-7	

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，成功开拓上海、甘肃区域市场。2023M1-6，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为上海(+38 辆,+3800%)、山东(+30 辆,+750%)、安徽(+9 辆，去年同期无销量)。甘肃区域市占率最高，市占率为 40%。

图43: 2023M1-6 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	-17	-47%	-24	-23%	23%	-11
	河北	-84	-92%	-36	-18%	4%	-12
	河南	-12	-24%	64	61%	22%	-25
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	-2	-100%	-3	-73%	0%	-30
	内蒙古	0		0	0%	0%	0
东部大区	天津	0		-4	-40%	0%	0
	安徽	9		78	780%	10%	10
	福建	-4	-50%	33	150%	5%	-22
	湖北	2		0	0%	6%	6
	江苏	-12	-13%	148	82%	21%	-24
	江西	-2	-100%	-2	-50%	0%	-50
	山东	36	750%	59	13%	33%	24
南部大区	上海	38	3800%	176	4400%	22%	-3
	浙江	-40	-70%	-25	-20%	17%	-20
	广东	-20	-23%	-187	-31%	23%	-2
	广西	-1	-100%	23	123%	0%	-30
	贵州	0		0			
	海南	0		-2	-50%	0%	0
	湖南	-2	-67%	-33	-21%	1%	-1
西部大区	云南	0		6		0%	
	甘肃	2		5		40%	
	宁夏	-1	-100%	-1	-100%		
	青海	0		0			
	重庆	-1	-100%	-14	-70%	0%	-35
	山西	-4	-80%	-13	-68%	17%	-10
	陕西	-2	-100%	13	52%	0%	-8
	四川	-53	-46%	127	39%	15%	-24
	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

压缩式垃圾车增量最多, 桶装垃圾运输车市占率最高。2023M1-6, 公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为压缩式垃圾车(+12 辆, +80%)、桶装垃圾运输车(+8 辆, +15%)、扫路车 (+4 辆, +133%)。

图44：2023M1-6 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	-58	-100%	2		0%	
	洒水车	-153	-100%	-6	-30%	0%	-765
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	-64	-34%	251	58%	18%	-25
	护栏清洗车	-3	-100%	0	0%	0%	-27
	路面养护车	-36	-62%	47	18%	7%	-15
	清洗车	-69	-45%	97	21%	15%	-18
	扫路车	4	133%	63	180%	7%	-1
	吸尘车	0		3	14%	0%	0
垃圾	抑尘车	-3	-19%	-13	-18%	21%	0
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	0		-35	-51%	0%	0
	垃圾转运车	-7	-78%	74	822%	2%	-98
	桶装垃圾运输车	8	15%	-51	-21%	33%	10
	吸粪车	0		-10	-77%	0%	0
	吸污车	0		1		0%	
	下水道综合养护车	-189	-100%	0			
	压缩式对接垃圾车	0		3		0%	
	自装卸式垃圾车	-15	-24%	-5	-3%	25%	-7
餐厨垃圾车	-22	-69%	-43	-48%	21%	-14	
压缩式垃圾车	12	80%	69	79%	17%	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，“△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：四川区域销量增量最大，洗扫车销量增幅最高

四川区域销量增量最大，四川区域市占率同增7pct至20%。2023M1-6，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为四川（+47辆，+107%）、江苏（+18辆，+300%）、广东（+15辆，+500%）。

图45：2023M1-6 福龙马新能源环卫市场成长分析（地区）

		纯电销量：福龙马					
		△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		24	-23%	15%	1%
	河北	-	-17%	35	-18%	3%	0%
	河南	-	-10%	64	61%	0%	-
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-3	-73%	0%	0%
	内蒙古	-2	-10%	0	0%	0%	-1%
东部大区	天津	0		-4	-40%	0%	0%
	安徽	0		78	78%	0%	0%
	福建	-	-8%	33	15%	20%	-3%
	湖北	1		0	0%	3%	3%
	江苏	18	30%	143	82%	8%	4%
	江西	0		-2	-50%	0%	0%
	山东	0		59	13%	0%	0%
南部大区	上海	1		175	44%	1%	1%
	浙江	7	14%	25	-2%	12%	8%
	广东	13	50%	187	-3%	4%	4%
	广西	0		23	125%	0%	0%
	贵州	0		0			
	海南	-	-10%	-2	-50%	0%	-2%
	湖南	3		38	-2%	2%	2%
西部大区	云南	0		67		0%	
	甘肃	0		5		0%	
	宁夏	0		-8	-10%		
	青海	0		0			
	重庆	-9	-10%	14	-7%	0%	-4%
	山西	-12	-10%	15	-6%	0%	-6%
	陕西	-13	-6%	13	52%	13%	-3%
四川	47	107%	127	39%	20%	7%	
	0		0				
新疆	0		7	23%	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

洗扫车销量增幅最大，开辟压缩式对接垃圾车市场。2023M1-6，公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为洗扫车 (+47 辆, +235%)、路面养护车 (+29 辆, +363%)、扫路车 (+12 辆, +1200%)。公司开辟压缩式对接垃圾车市场，市占率 100%。

图46：2023M1-6 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		2		0%	
	洒水车	0		-6	-30%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	47	235%	251	58%	10%	5
	护栏清洗车	3		0	0%	27%	27
	路面养护车	29	363%	47	18%	12%	9
	清洗车	-9	-35%	97	21%	3%	-3
	扫路车	12	1200%	63	180%	13%	10
	吸尘车	-2	-29%	3	14%	21%	-13
	抑尘车	-1	-20%	-13	-18%	7%	0
垃圾	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	-2	-100%	-35	-51%	0%	-3
	垃圾转运车	0		74	822%	0%	0
	桶装垃圾运输车	10		-51	-21%	5%	5
	吸粪车	0		-10	-77%	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	3		3		100%	
	自装卸式垃圾车	-18	-78%	-5	-3%	3%	-9
	餐厨垃圾车	-15	-94%	-43	-48%	2%	-16
压缩式垃圾车	6	50%	69	79%	12%	-2	

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 15倍，2023M1-6新能源市占率16.19%，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 18倍。传统装备龙头2023M1-6新能源销量916辆，同比+48%，市占率37.09%。

【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。2023M1-6新能源市占率7.41%。

上市公司估值表（估值日期：2023/7/19）

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	61	4.14	5.03	6.16	15	12	10
			7%	22%	22%			
000967.SZ	盈峰环境	164	8.9	10.45	12.38	18	16	13
			113%	17%	18%			
603686.SH	福龙马	44	2.91	3.42	4	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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>