

汽车

 同比微降，行业景气度维持
-重卡5月销量点评

评级：增持（维持）

分析师：黄旭良

执业证书编号：S0740515030002

电话：021-20315198

Email: huangxl@r.qlzq.com.cn

分析师：戴仕远

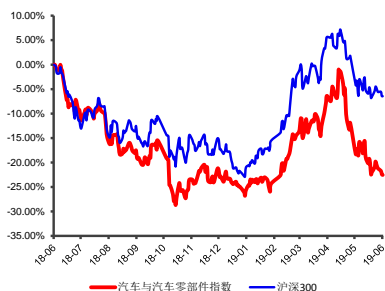
执业证书编号：S0740518070006

电话：

Email: daishiyuan@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	170
行业总市值(百万元)	1616996
行业流通市值(百万元)	1247162

行业-市场走势对比

相关报告

<<重卡专题研究报告：本轮重卡复苏将持续多久？>>2019.04.10

重点公司基本状况

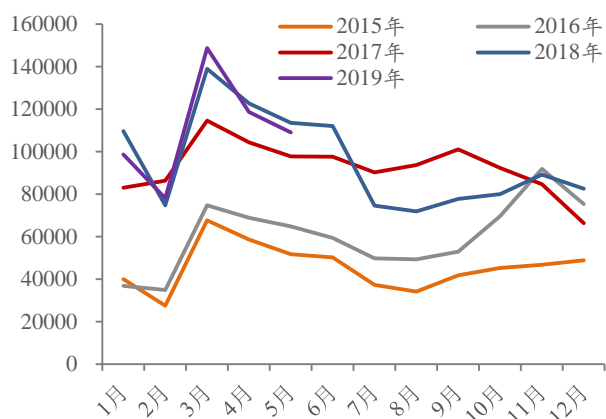
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E		
威孚高科	19.4	2.6	2.7	2.9	3.1	6.9	7.1	6.8	6.2	1.4	买入
中国重汽	16.2	1.4	1.8	2.2	2.5	8.3	8.8	7.5	6.5	0.4	未评级

备注 未评级公司盈利预测来源于wind一致预期

投资要点

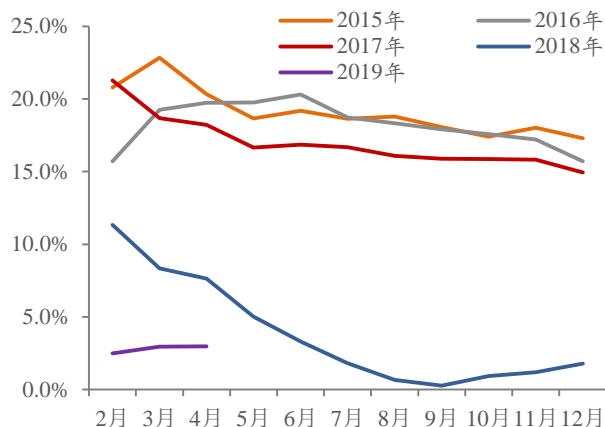
- **事件：**第一商用车网发布5月重卡数据，5月我国重卡销售约10.9万辆，同比下降4%；1-5月累计销售55.34万辆，同比下滑1%。
- **行业景气度维持，全年重卡销量有望破百万。**考虑到去年的高基数（月销11.35万辆，同比增长16%），5月同比下降4%，1-5月累计销量基本和去年同期持平，行业景气度维持。全年来看，随着国三重卡持续治理，行业销量有望破百万。
- **国三重卡治理主导行业更新需求。**在《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》中明确提出在重点区域的4省29市范围内今年7月1日起提前实施国六排放标准。在《打赢蓝天保卫战三年行动计划》中提出2020年底前全国将淘汰国三及以下重卡100万辆以上。截至2018年底，我国国三重卡保有量为155.6万辆，其中接近85%是五年及以上车龄的重卡。车辆本身的更新需求叠加政策拉动，未来三年将主导行业的更新需求。
- **关注重卡产业链：**威孚高科（柴油机高压共轨系统零部件核心供应商）、中国重汽（重卡第一梯队、市占率稳定）以及重卡发动机供应商等重卡产业链企业。
- **风险提示：**国三重卡淘汰不及预期、排放标准执行力度不及预期、基建投资不及预期。

图表 1: 我国重卡销量(辆)



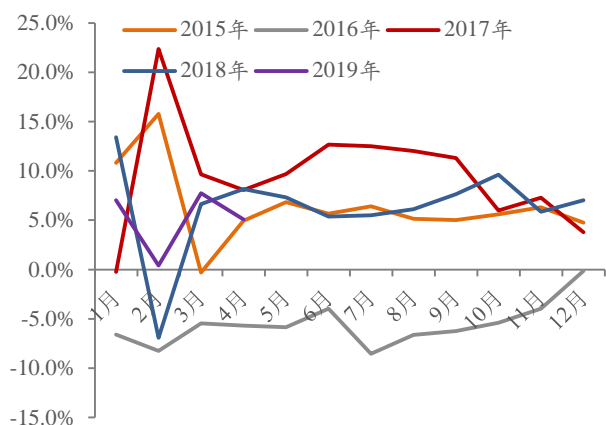
来源: 中汽协、中泰证券研究所

图表 2: 基础建设投资累计同比增速



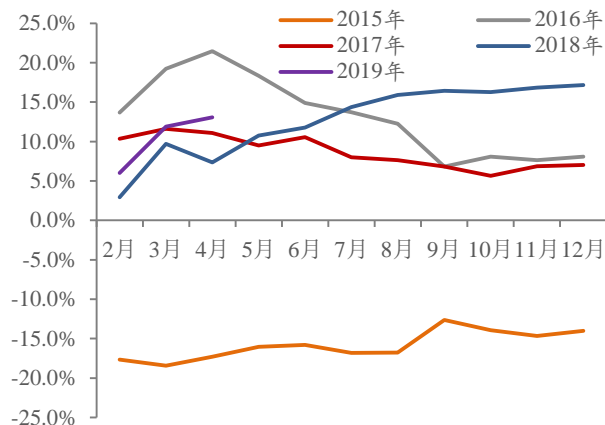
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 3: 公路货运周转量当月同比增速



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 4: 房地产新开工面积累计同比增速



来源: 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。