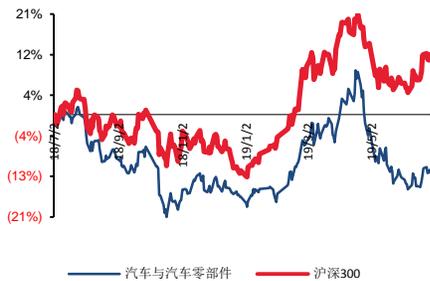


可选消费 汽车与汽车零部件

## 6月重卡下滑背后：短期仍承压，中期有支撑

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《厚积薄发的欧拉，后补贴时代的领航者【太平洋汽车 2019 年战略推荐长城汽车深度系列报告三】》  
 --2019/06/24

《蜂起云涌，核心技术迈入“1 纪元”新时代(太平洋汽车 2019 年战略推荐)》--2019/06/20

《拐点处细看消费结构，迷惘中洞悉品牌趋势》--2019/06/18

#### 证券分析师：白宇

电话：010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020004

#### 助理分析师：赵水平

电话：15601632638

E-MAIL: zhaosp@tpyzq.com

**事件：**据第一商用车网数据显示，2019 年 6 月份，我国重卡市场共约销售各类车型 10 万辆，环比今年 5 月下降 8%，比上年同期的 11.21 万辆下降 11%，上半年重卡市场累计销量为 65.26 万辆，比上年同期的 67.18 万辆下滑 3%。

**需求及上牌双重影响，重卡遭遇三连降。**由于基建投资增速没有达到预期，工程车市场终端需求持续下降。另一方面，6×4 工程型自卸车由于全国严格治理超重卡车而大面积不能上牌，对市场和行业同样造成了较大影响。需求及上牌的双重影响导致重卡市场 6 月份再次受挫同比降幅扩大至 11%，二季度以来重卡遭遇同比增速三连降的压力。

**7 月面临国六切换影响，短期仍将承压。**基建投资变化从预期到实施需要一定时间过渡，7 月需求减弱问题暂未得到有效缓解。此外部分地区还将面临天然气重卡等国六切换影响，而国六重卡售价或将普遍上涨 2-3 万左右，对需求本已偏弱的重卡市场来说可谓雪上加霜。虽然 2018 年 7 月重卡销量本身处于低谷（7.5 万辆），但多重不利因素叠加导致 7 月重卡市场仍将进一步承压。

**国三存量替换空间大，景气度仍有支撑。**目前国三及以下排放标准重卡存量预计在 200 万辆左右，对于重卡市场来说仍将存在巨大的存量替换空间，随着蓝天保卫战等环保因素影响，存量替换有望加速进行。此外宏观经济下行阶段的逆周期调节可能性仍然存在，基建投资也依然存在预期，重卡市场在面临短期销量下滑压力之后，行业的景气度维持仍有支撑。

**投资建议：**短期重卡市场面临阶段性压力，销量或将出现低谷期，悲观预期也有望使重卡板块估值下移，而供给端出现的企业自身改善机会仍在，且有一定的业绩支撑，同时基建投资预期变化与国三加速替换等因素有望带来重卡板块的预期差。建议关注中国重汽、潍柴动力、威孚高科等重卡板块优质龙头企业。

**风险提示：**重卡销量不达预期，国三替换进度低于预期

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。