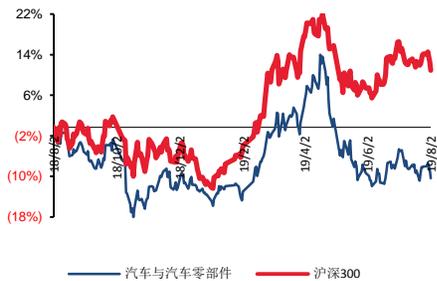


可选消费 汽车与汽车零部件

超预期：7月重卡同比止跌，三季度有望平稳过渡

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《皮卡库存去化，长期成长潜力巨大(太平洋汽车2019年战略推荐)》
 --2019/08/02

《长安汽车系列报告一：长安福特一涅?重生之时》--2019/08/01

《银轮股份中报快报点评：优质热管理龙头，车市下滑方知可贵》
 --2019/07/31

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7月份，我国重卡市场共约销售各类车型7.6万辆，环比6月下降27%，但同比去年实现2%正增长。今年1-7月重卡市场累计销量为73.23万辆，比上年同期的74.64万辆小幅下滑2%。

天然气重卡预挂影响，重卡市场略超预期。7月份重卡销量止住了4月以来的连续下降的趋势，保持平稳态势。一方面，6月天然气重卡终端上牌量接近4万台，其中部分提前预挂销量将纳入本月的批发销量中。另一方面，解放与东风同比分别大幅增长41%与16%，一定程度上弥补其他企业下降的缺口。

重卡行业隐忧尚存，8月盼平稳过渡。在国内近期基建投资不及预期，GDP增速放缓以及大吨小标影响上牌等多重因素影响下，重型工程车市场和牵引车市场均出现了需求和订单同环比下降，库存受到积压等现象，短期市场终端需求依旧承压。但6月上牌的3.9万辆天然气重卡中，或将有60%以上将在三季度批发销量中有所体现，综合考虑下8月批发销量仍有望持平或略增。

国三淘汰替换或加速，高景气度仍将持续。国内目前有近200万辆的国三重卡在册尚未进行淘汰替换，虽然目前并没有全面出台明确的政策进行强行替换，但不少地区已经着手限制国三车的使用，包括推出高速过路费对于高排放标准车辆优惠减免等有效措施，必将激励和推动市场上国三重卡的替代。巨大的替换存量有望支撑近两年的高景气度，重卡市场依旧值得关注。

投资建议：重卡市场7月止住颓势，天然气重卡提前预挂牌有望支撑短期批发销量实现平稳过渡。此外国三加速替换以及新的基建项目预期有望继续支撑行业的高景气度，重卡板块仍然值得重点关注。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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@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	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。