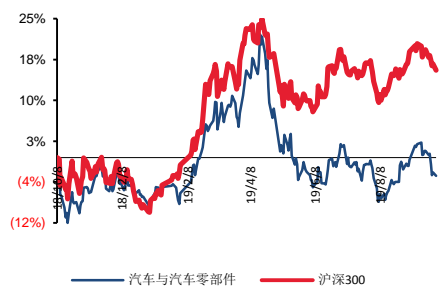




可选消费 汽车与汽车零部件

## 再超预期 9月重卡同比增长7%，全年高景气度基本确立

## ■ 走势比较



## ■ 子行业评级

## 相关研究报告:

《3年18款新车打底，福特加速计划开启》--2019/09/26

《行业之锚，集智一身》--2019/09/11

《难能可贵，8月销量继续逆势超越行业(太平洋汽车2019年战略推荐)》--2019/09/09

## 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

执业资格证书编码:

**事件:**据第一商用车网数据显示,2019年9月份重卡实现销量8.3万辆,环比增长13%,同比增长6.8%。1-9月重卡市场累计销量88.8万辆,同期微弱下降1%,累计降幅进一步缩小。

**多重利好叠加,9月销量同比实现“三连涨”。**一方面受到国三车辆限行、禁行的影响,重卡市场迎来换购新车的需求,存量市场的替换有效支撑了销量。另一方面公路货运量持续维持增长,物流需求旺季来临,散杂运输、绿通等细分市场以及部分区域干线牵引车的终端需求同比和环比均有所上升,带动运煤等专用车的销量。此外蓝牌轻货“521”事件也使得重型载货车市场需求有所增长,一定程度上利好重卡市场。

**短期增长潜力尚存疑,四季度或将承压。**今年GDP较去年同期增速有所放缓,当前宏观经济并未出现明显改善,物流重卡的短期潜在需求或将存疑。此外经济逆周期调节进度存在不确定性,房地产、基建等工程从预期到开工并传导到终端工程重卡的需求需要一定时间,且四季度并非工程重卡需求旺季,四季度重卡市场或将承压。

**重卡市场高景气基本确立,明年仍有支撑。**今年前9月重卡累计销量已超88万辆,即便后3个月累计(去年同期25万)同比下滑15%左右,全年仍有109万辆左右销量,全年高景气度基本确立。后续公路货运量仍有望持续稳步增长继续带动物流重卡需求,工程重卡方面宏观层面的政策影响有望拉动需求且存在潜在的治超可能,此外国三存量的加速替换也将对明年销量形成强有力支撑,明年重卡市场仍有支撑,仍值得继续重点关注。

**投资建议:**重卡市场9月实现年内“三连涨”再度超市场预期,四季度承压但不影响全年高景气。此外国三存量继续替换、新的基建预期以及潜在治超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。建议重点关注中国重汽、潍柴动力、威孚高科等重卡板块优质龙头企业。

**风险提示:**国三存量替换进度不及预期、基建工程开工进度不及预期

# 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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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。