

环卫装备行业月度数据跟踪

政策趋于频繁期待采购旺季，宇通份额持续提升

增持（维持）

2021年06月15日

证券分析师 袁理

执业证号：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 任逸轩

renyx@dwzq.com.cn

投资要点

环卫新能源成长与竞争力分析：2021M1-5，

- **盈峰环境：河南贡献最大增量。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**河南**（+30辆，+188%）、**江苏**（+8辆，去年同期无销售）、**山西**（+7辆，+140%）。河南贡献最大增量，地区销量同增19%，公司河南省市占率达38%，同比增长22pct。
- **宏盛科技：广东竞争力加强，市占率达40%。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**广东**（+77辆，+183%）、**河南**（+36辆，+189%）、**河北**（+30辆，去年同期无销售）。广东电动化渗透率全国领先，公司在电动化大省竞争力加强，地区整体新能源销量减少的情况下，公司市占率提升29pct至40%。
- **龙马环卫：四川、山西高增区域销量提升。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**四川**（+21辆，+233%）、**山西**（+15辆，去年同期无销售）、**广东**（+8辆，+80%）。山西、四川地区新能源环卫车销售增速高，公司在高增地区份额扩张。
- **新能源渗透率同比略增，12地出台环卫新能源政策。**21M1-5，环卫车销售42033辆，同比变动+2.29%。纯电动环卫车982辆，同比变动+5.14%。新能源渗透率2.34%，同比变动+0.06pct。新能源环卫销售季节性显著，2019/2020年第6月至12月新能源销售量分别占全年销售总量的76%/74%，下半年逐步迎来采购需求高峰，2021年新能源环卫采购帷幕刚刚拉开，期待销售旺季到来。2021年6月共有12地公布环卫新能源政策：上海要求23年新增或更新基本采用新能源，河北要求采购新能源小型化装备提升背街小巷机械化。政策趋于频繁力度加大。
- **新能源集中度持续提升，宇通市占率持续领跑** 21M1-5 环卫车销量CR3/CR6分别为41.1%/50.1%，较2020年变动-0.49pct/-0.48pct。纯电动环卫车销量CR3/CR6分别为54.9%/71.4%，较2020年变动+0.58pct/+0.56pct。环卫新能源集中度持续提升格局优化，其中：
 - 1) **盈峰环境：销量同增16%，规模稳步扩张。**环卫车销售6628辆，同比变动+15.96%，纯电动环卫车187辆。环卫车市占率行业第二，市占率15.8%，纯电动市占率行业第二，市占率19.0%，保持稳定。
 - 2) **宇通重工：传统&新能源同比双双大增。**环卫车销售1410辆，同比变动+141.03%，纯电动环卫车销售268辆，同比变动+133.04%。环卫车市占率第五，市占率3.4%，较20年变动+1.2pct。纯电动市占率行业第一，市占率27.3%，较20年变动+5.9pct。
 - 3) **龙马环卫：销量同增25%。**环卫车销售2413辆，同比变动+25.48%，纯电动环卫车84辆。环卫车市占率行业第三，市占率5.7%，较20年变动+0.1pct。纯电动市占率8.6%，行业第三。
- **广东新能源销量占比第一，四川新能源销量大增。**21M1-5，新能源销售1)占比前三：**广东**（294辆，占29.9%）、**四川**（180辆，占18.3%）、**河南**（121辆，占12.3%）；2)增量前三：**四川**（+164辆，+1025.0%）、**河北**（+67辆，+515.4%）、**浙江**（+41辆，+455.6%）；3)渗透率前三：**广东**（7.7%）、**四川**（7.0%）、**河南**（6.6%）。
- **投资建议：**环卫新能源十年五十倍优质赛道，重点推荐：**盈峰环境：**龙头出击新能源再度领跑，龙头地位复制环服订单市场第一；**宏盛科技：**制造+服务优势铸就环卫电动化蓝海中的宇通；**龙马环卫：**新能源市占率持续提升，服务占比超装备毛利率现拐点。
- **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

- 1、《环卫装备行业月度数据点评：各地环卫新能源政策趋于频繁，宇通份额持续提升》2021-05-13
- 2、《环卫装备行业月度数据点评：环卫新能源大增55%，真实新能源渗透率提升可观》2021-04-26
- 3、《环卫装备行业月度数据点评：环卫新能源大增，存量替代拉开帷幕》2021-03-14

内容目录

1. 环卫新能源销量同增 13.7%，新能源渗透率同比持平	4
2. 新能源集中度持续提升，宇通市占率持续领跑	7
3. 垃圾收运放量增速较快，产品趋高端化中高端占比提升	13
4. 广东新能源销量占比第一，四川新能源销量大增	17
5. 环卫新能源成长与竞争力分析:	19
5.1. 盈峰环境: 河南贡献最大增量，自装卸式垃圾车市场开拓	19
5.2. 宏盛科技: 公司广东竞争力加强，自装卸式垃圾车市占率至 41%	21
5.3. 龙马环卫: 四川、山西销量提升，成功开拓甘肃市场	23
6. 投资建议	25
7. 风险提示	25

图表目录

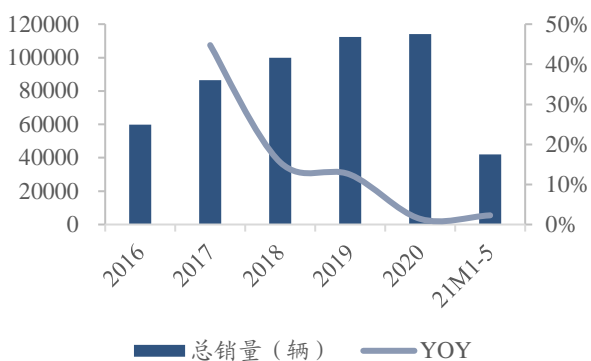
图 1: 环卫车销量与增速	4
图 2: 纯电动环卫车销量与增速	4
图 3: 环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	4
图 4: 纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	4
图 5: 环卫新能源渗透率	5
图 6: 新能源渗透率 (单月)	5
图 7: 环卫车与纯电动环卫车销量 CR3	7
图 8: 环卫车与纯电动环卫车销量 CR6	7
图 9: 盈峰环境环卫车销量与增速	8
图 10: 盈峰环境纯电动环卫车销量与增速	8
图 11: 盈峰环境环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	8
图 12: 盈峰环境纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	8
图 13: 宇通重工环卫车销量与增速	9
图 14: 宇通重工纯电动环卫车销量与增速	9
图 15: 宇通重工环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	9
图 16: 宇通重工纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	10
图 17: 龙马环卫环卫车销量与增速	10
图 18: 龙马环卫纯电动环卫车销量与增速	10
图 19: 龙马环卫环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	11
图 20: 龙马环卫纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	11
图 21: 21M1-4 环卫装备市占率	12
图 22: 2020 年环卫装备市占率	12
图 23: 21M1-4 新能源环卫装备市占率	12
图 24: 2020 年新能源环卫装备市占率	12
图 25: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (环卫车)	13
图 26: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (纯电动环卫车)	13
图 27: 环卫车与纯电动环卫车环卫清洁、垃圾转运占比	13
图 28: 低、中高端销量增速 (环卫车)	14
图 29: 低、中高端销量增速 (纯电动环卫车)	14

图 30: 环卫车与纯电动环卫车低、中高端占比.....	14
图 31: 21M1-4 环卫车各车型销售情况及占比.....	15
图 32: 21M1-4 环卫车各车型销售增量与同比增速.....	15
图 33: 21M1-4 纯电动环卫车各车型销售及占比.....	16
图 34: 21M1-4 纯电动环卫车各车型销售增量与同比增速.....	16
图 35: 21M1-4 各车型新能源渗透率.....	16
图 36: 21M1-4 环卫车各地区销售情况及占比.....	17
图 37: 21M1-4 环卫车各地区销售增量与同比增速.....	18
图 38: 21M1-4 纯电动环卫车各地区销售及占比.....	18
图 39: 21M1-4 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速.....	19
图 40: 21M1-4 各地区新能源渗透率.....	19
图 41: 盈峰环境新能源环卫市场成长分析(地区).....	20
图 42: 盈峰环境新能源环卫市场成长分析(品类).....	21
图 43: 宏盛科技新能源环卫市场成长分析(地区).....	22
图 44: 宏盛科技新能源环卫市场成长分析(品类).....	23
图 45: 龙马环卫新能源环卫市场成长分析(地区).....	24
图 46: 龙马环卫新能源环卫市场成长分析(品类).....	25
表 1: 2021 年环卫新能源政策梳理.....	6

1. 新能源渗透率同比持平，12地出台环卫新能源政策

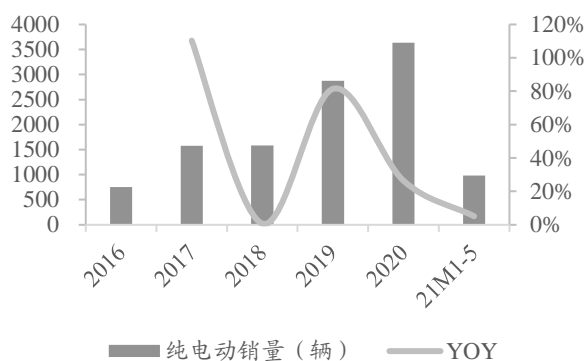
新能源渗透率同比持平，期待销售旺季到来。根据银保监会交强险上险数据，2021年1-5月，环卫车合计销售42033辆，同比变动+2.29%。其中，纯电动环卫车销售982辆，同比变动+5.14%，新能源渗透率2.34%，同比变动+0.06pct。**新能源环卫采购季节性显著**，2019/2020年6月至12月新能源销售量分别占全年销售总量的76%/74%，下半年逐步迎来采购需求高峰，2021年新能源环卫采购帷幕刚刚拉开，期待销售旺季到来。

图 1: 环卫车销量与增速



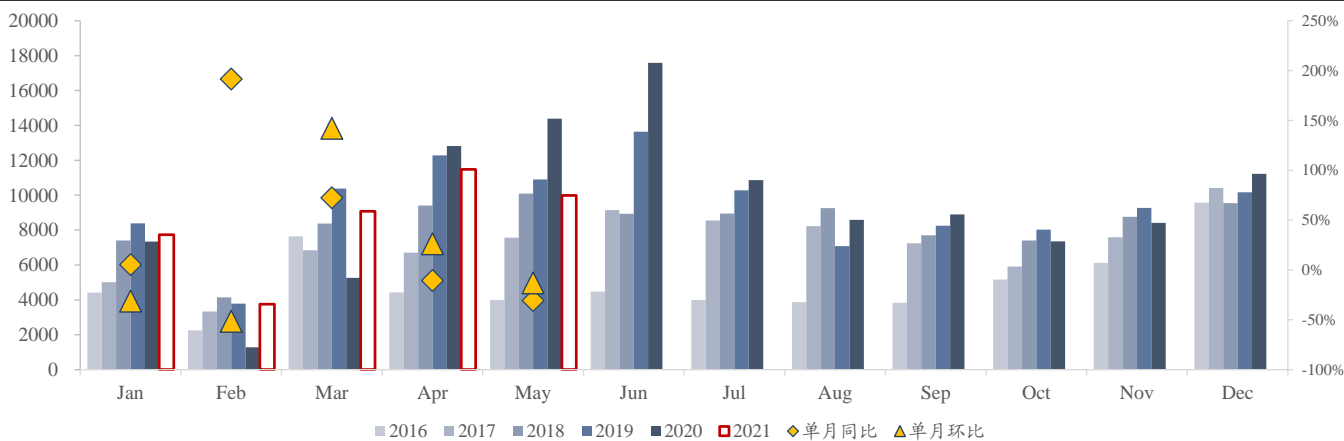
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 2: 纯电动环卫车销量与增速



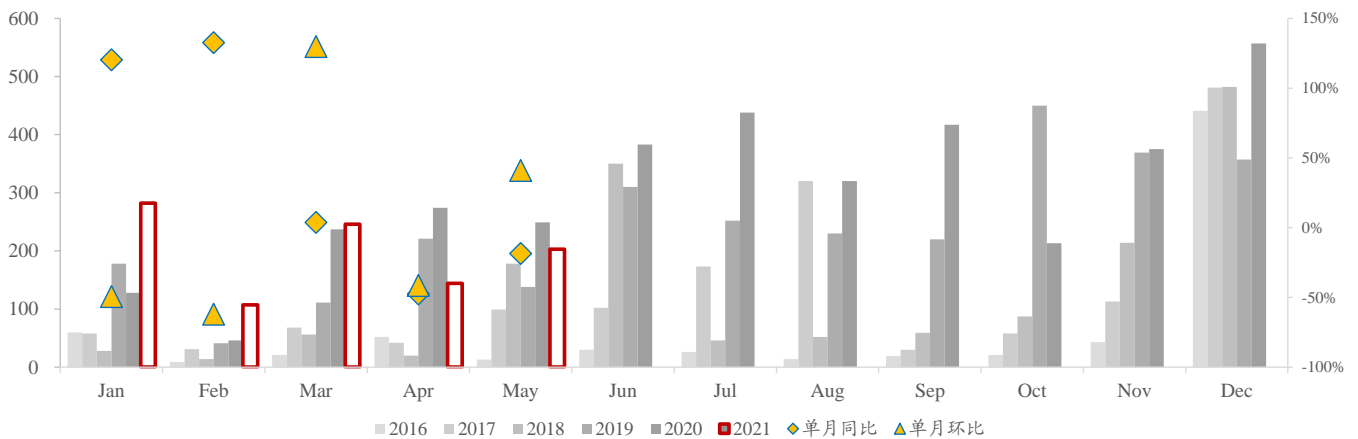
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 3: 环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



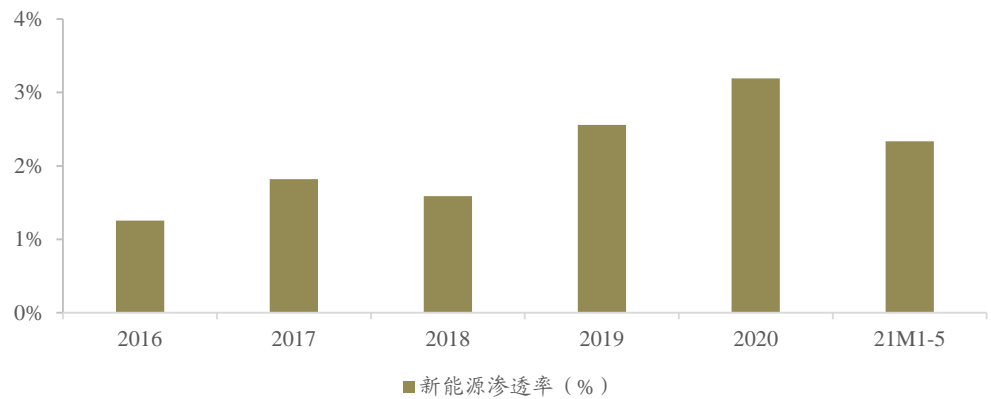
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 4: 纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



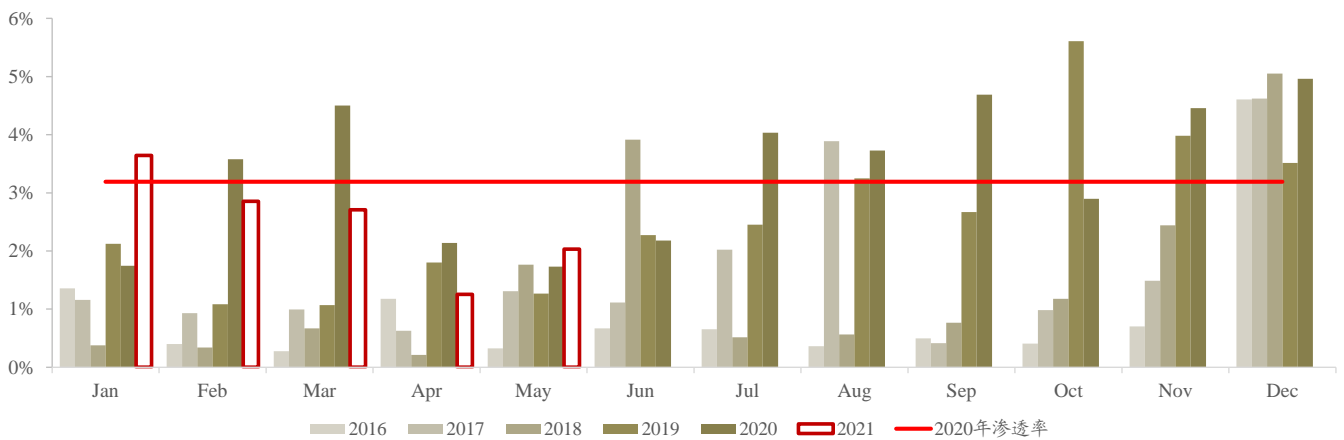
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 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: 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

12地新出台环卫新能源政策，政策密集出台力度加大。2021年1月起截至6月12日，全国地级市中共有23地在2021年公布新能源环卫政策，其中5月12日至6月12日期间，合计12地出台相关政策，政策密集出台力度加大，地区包括省级行政单位（北京、上海、河北、浙江）和地级市以上城市（白山、无锡、杭州、嘉兴、德清、菏泽、武汉、韶关），其中上海要求2023年环卫等领域新增或更新基本采用新能源，河北要求采购新能源小型化装备着力提升背街小巷机械化清扫能力。

表1：2021年环卫新能源政策梳理（2021/5/12~2021/6/12）

省级	市级	发布日期	政策名称	相关内容
北京	顺义	2021-5-17	《顺义区污染防治攻坚战2021年行动计划》	区城市管理委组织推进纯电动或氢燃料环卫车辆使用，全区新增和更新的环卫车辆中采用纯电动、氢燃料等车辆的比例达到70%。
	海淀	2021-6-4	《海淀环卫中心2020年工作总结及2021年工作计划》	海淀环卫中心也将积极探索新技术、新设备在环卫业务中的应用，探索氢燃料电池汽车在环卫行业的示范应用工作。
上海		2021-5-19	《上海市2021—2023年生态环境保护和建设三年行动计划》	a.持续推广新能源车，到2023年，公交、巡游出租、通勤、邮政、市内物流、环卫等领域新增或更新车辆基本采用新能源车。
河北		2021-5-31	《河北省城市环境容貌整治行动实施方案》	采购新能源中小型作业车辆，优化作业车辆配置，着力提升背街小巷的机械化清扫能力，2021年底前，主要道路实现“水洗机扫”全覆盖，城市建成区道路机械化清扫率达到100%。
吉林	白山	2021-5-27	白山市空气质量、水环境质量、土壤环境质量、国家生态文明建设示范市创建成果巩固提升行动方案及“无废城市”建设推进方案的通知	推广新能源汽车。推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆优先采用新能源或清洁能源汽车，每年新增新能源汽车或清洁能源汽车比例不低于20%。
江苏	无锡	2021-5-18	《关于印发无锡市2021年大气污染防治年度计划的通知》	今年全市将加大推进新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车。推动老旧机械淘汰报废，港口、机场新增和更换的作业机械主要采用清洁能源或新能源。
浙江	浙江	2021-5-25	《浙江省循环经济发展“十四五”规划》	a.大力推进新能源汽车在党政机关、公共机构、企事业单位公务用车，以及城市公交、出租、环卫、邮政、城市物流配送、机场等公共领域应用，积极推进港口作业车辆使用新能源汽车，新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于80%
	杭州	2021-5-28	关于对市人大十三届六次会议“余38号”建议的会办意见	加大对物流、环卫等领域车辆的电动化，一是贯彻落实国家对公交、出租、物流、环卫等领域推广应用新能源汽车的规定要求。二是实施我市大气污染防治的重要举措。三是我市新能源汽车生产企业的

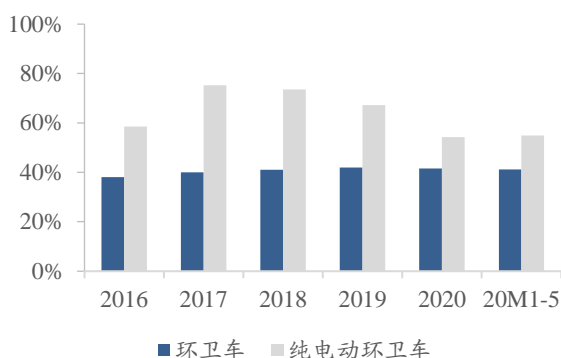
			积极愿望。我们认为，在今后新能源汽车推广应用中， 重点 应放在新能源专用车领域。	
嘉兴	2021-5-28	《嘉兴市 2021 年环境空气质量巩固提升行动暨清新空气示范区建设实施方案》	继续推进城市建成区新增和更新的巡游出租、公交、环卫、邮政、城市物流配送、货运车辆以及县际客运车辆使用新能源汽车，新增及更新的环卫、城市邮政车辆中新能源汽车比例不低于 10%。	
德清	2021-5-19	《德清县新能源汽车推广应用地方补助实施办法》	新上牌符合条件的运营车辆并接入市级监控平台的，对 新能源 出租车、公务车、 环卫车 给予运营平台 2 万元/辆 补助。	
山东	菏泽	2021-6-2	山东省人民政府关于印发落实“六稳”“六保”促进高质量发展政策清单	公共领域新能源汽车最高补贴 8.1 万元/辆，鼓励网络预约出租汽车使用新能源汽车，环卫、邮政快递新增及更新为新能源汽车比例不低于 10%。
湖北	武汉	2021-5-28	公交环卫车等大批量换新能源车	推动 200 辆环卫车更新为新能源汽车或者国 VI 排放标准汽车。
广东	韶关	2021-6-10	关于印发广东省加快推进城市天然气事业高质量发展实施方案的通知	推动长途重卡、环卫、港区、景区等燃油车辆更新时，购置使用部分 LNG 燃料车辆。

数据来源：各地政府官网，东吴证券研究所

2. 新能源集中度持续提升，宇通市占率持续领跑

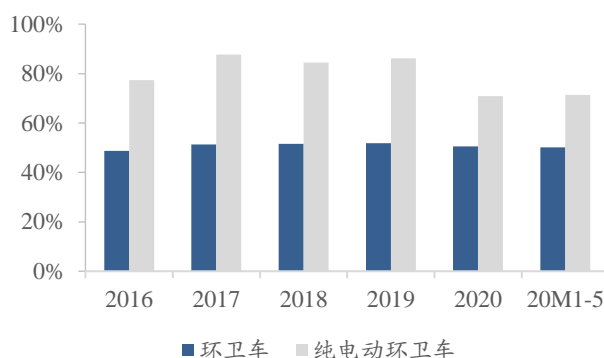
环卫新能源市场集中度持续提升。2021 年 1-5 月，环卫车销量 CR3/CR6 分别为 41.1%/50.1%，较 2020 年变动-0.49pct/-0.48pct。纯电动环卫车销量 CR3/CR6 分别为 54.9%/71.4%，较 2020 年变动+0.58pct/+0.56pct。

图 7: 环卫车与纯电动环卫车销量 CR3



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 8: 环卫车与纯电动环卫车销量 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：销量同增 16%，规模稳步扩张。2021 年 1-5 月，盈峰环境环卫车销售 6628 辆，同比变动+15.96%。其中，纯电动环卫车销售 187 辆，同比变动-28.35%。4 月单月环卫车销量同比变动-0.69%，环比变动+2.26%。

图 9：盈峰环境环卫车销量与增速

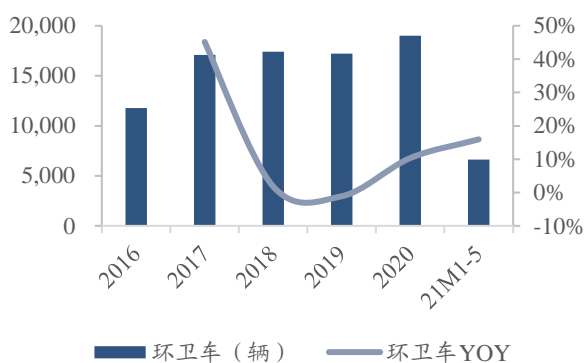
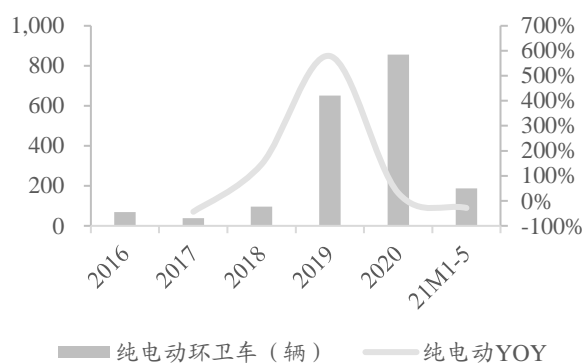


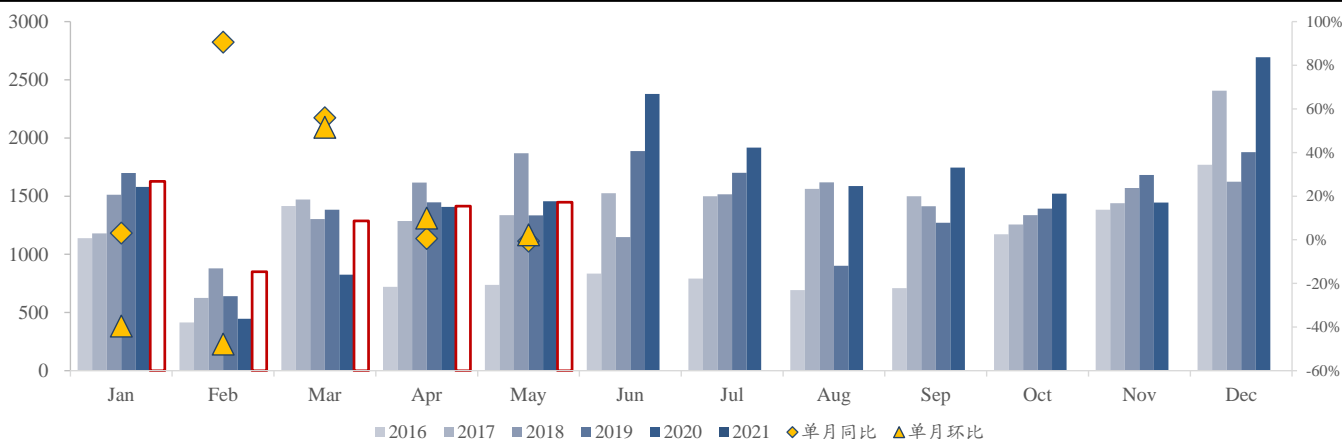
图 10：盈峰环境纯电动环卫车销量与增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

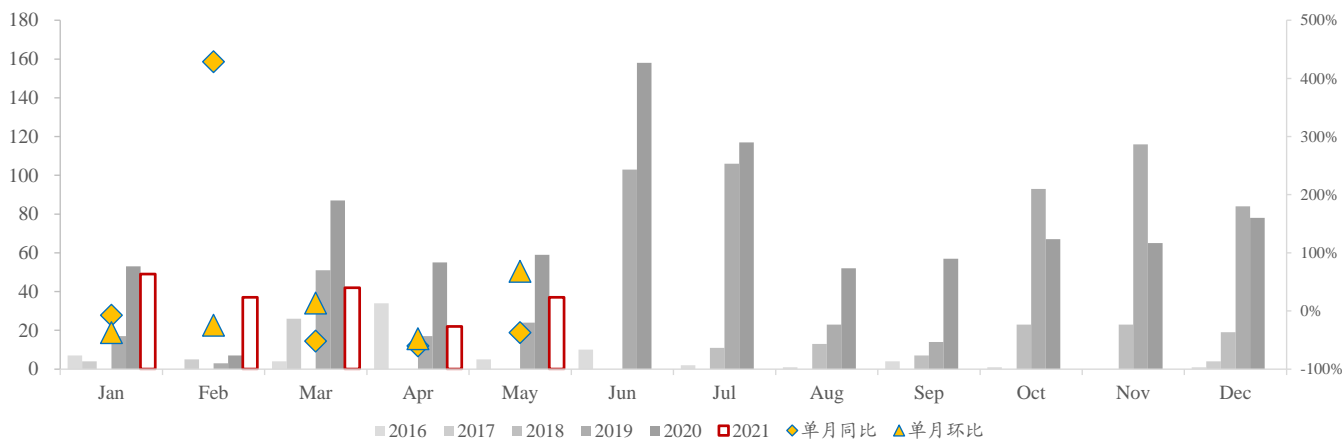
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 11：盈峰环境环卫车单月销量与 2021 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

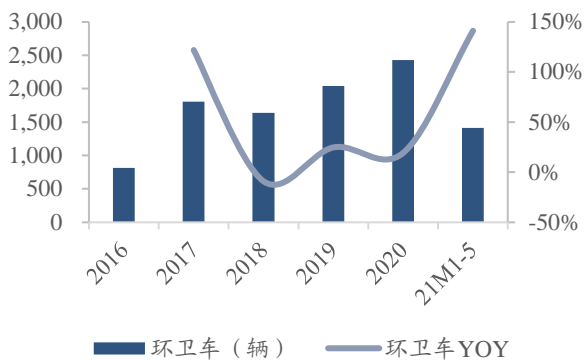
图 12：盈峰环境纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位：辆)



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

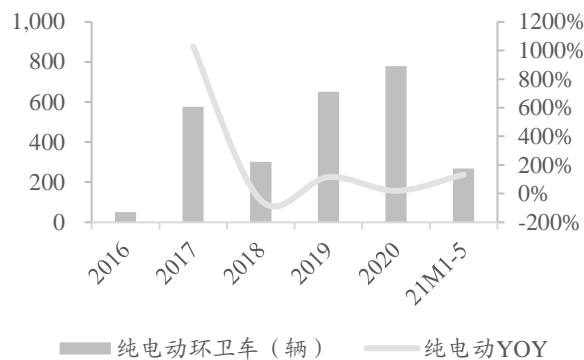
宏盛科技：表现亮眼，总销量&新能源销量双双大增。2021年1-5月，宏盛科技环卫车销售 1410 辆，同比变动+141.03%。其中，纯电动环卫车销售 268 辆，同比变动+133.04%。4月单月环卫车销量同比变动+137.09%，环比变动+6.55%。

图 13: 宏盛科技环卫车销量与增速



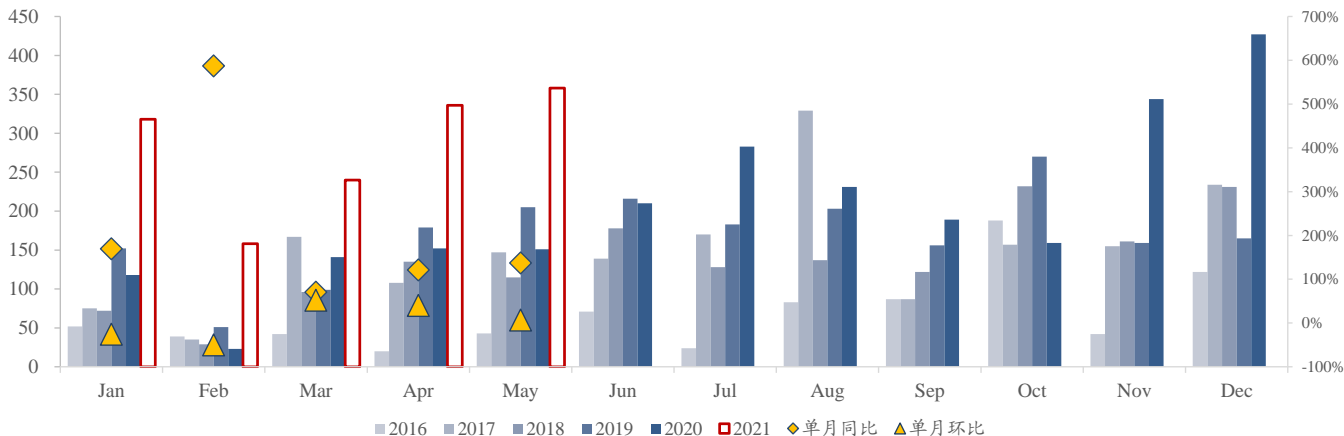
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 14: 宏盛科技纯电动环卫车销量与增速



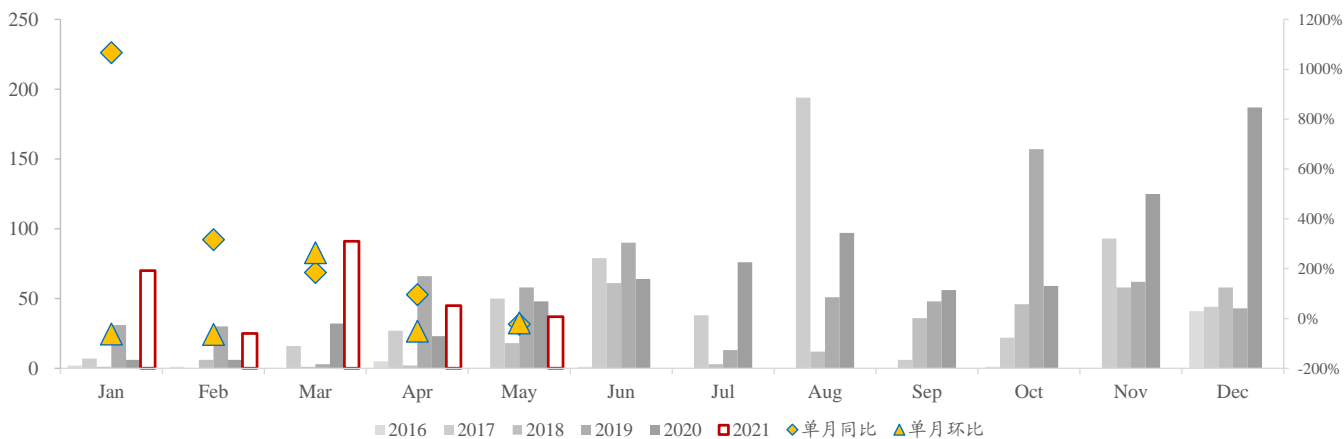
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 15: 宏盛科技环卫车单月销量与 2021 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: 宏盛科技纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)

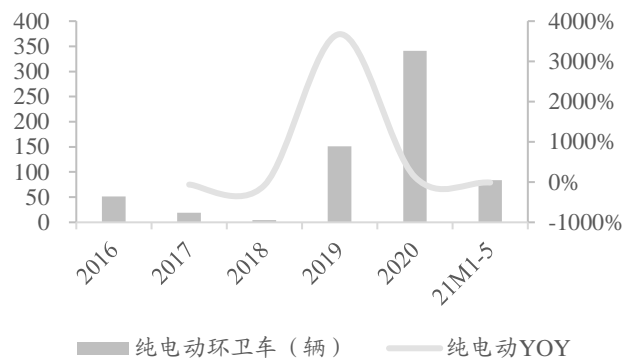
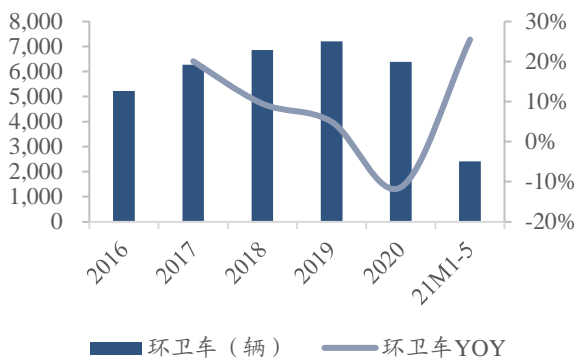


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

龙马环卫：销量同增 29%。2021 年 1-5 月，龙马环卫车销售 2413 辆，同比变动 +25.48%。其中，纯电动环卫车销售 84 辆。4 月单月环卫车销量同比变动+15.49%，环比变动+11.03%。

图 17: 龙马环卫环卫车销量与增速

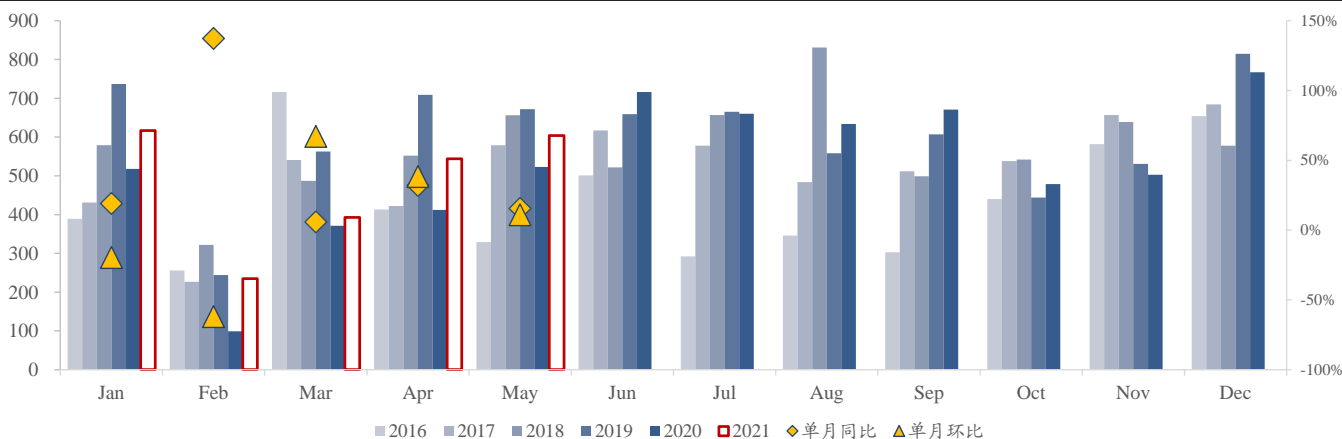
图 18: 龙马环卫纯电动环卫车销量与增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

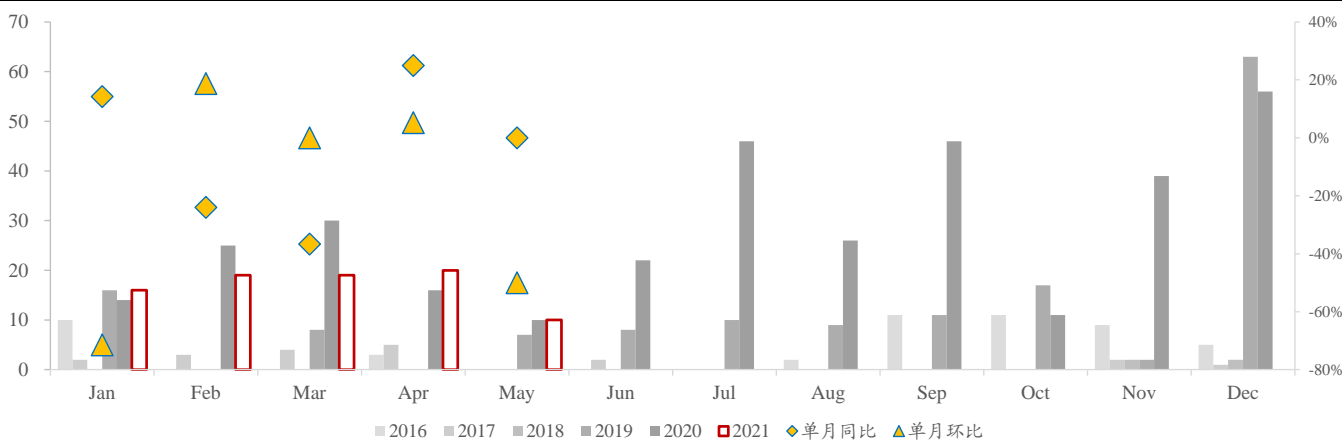
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 19: 龙马环卫环卫车单月销量与 2021 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

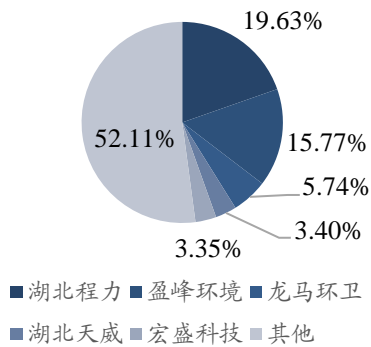
图 20: 龙马环卫纯电动环卫车单月销量与 2021 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

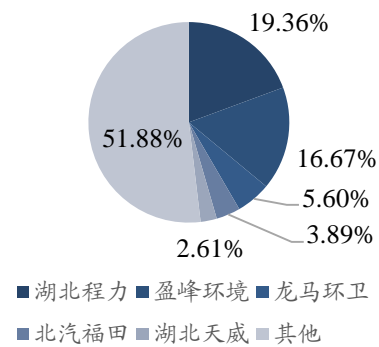
环卫装备：盈峰市占率保持领先。2021年1-5月，环卫车销售中，市占率前五的分别为湖北程力、盈峰环境、龙马环卫、湖北天威、宏盛科技。行业前三地位稳定，其中湖北程力销量市占率19.63%，较2020年变动+0.27pct，盈峰环境销量市占率15.77%，较2020年变动-0.90pct，龙马环卫销量市占率5.74%，较2020年变动+0.14pct。宏盛科技进入行业前五，21M1-5市占率3.35%，较2020年变动+1.22pct。

图 21: 21M1-5 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

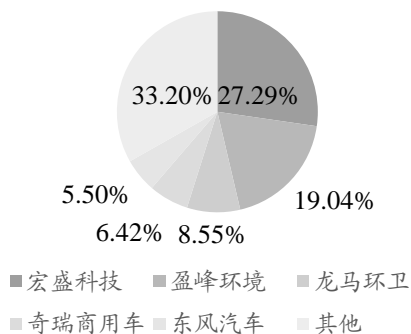
图 22: 2020 年环卫装备销售市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

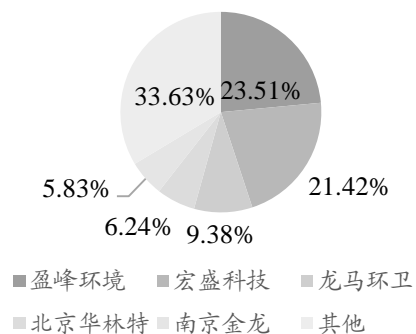
环卫新能源：宇通市占率提升明显。2021年1-5月，纯电动环卫车销售中，市占率前五的分别为宏盛科技、盈峰环境、龙马环卫、奇瑞商用车、东风汽车。其中，宏盛科技市占率显著提升，销量市占率27.29%，较2020年变动+5.87ct，盈峰环境和龙马环卫市占率保持稳定，盈峰环境销量市占率19.04%，龙马环卫销量市占率8.55%。

图 23: 21M1-5 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: 2020 年新能源环卫装备销售市占率

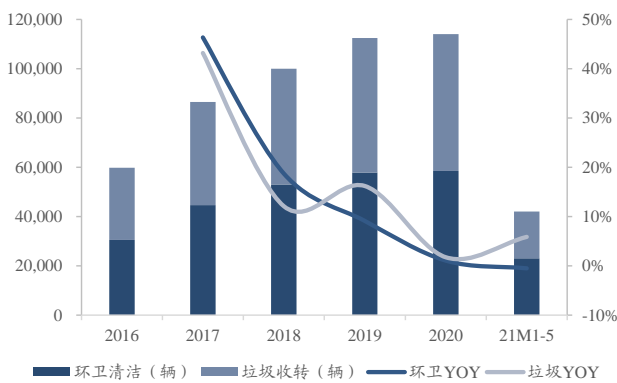


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

3. 垃圾收运放量增速较快，产品趋高端化中高端占比提升

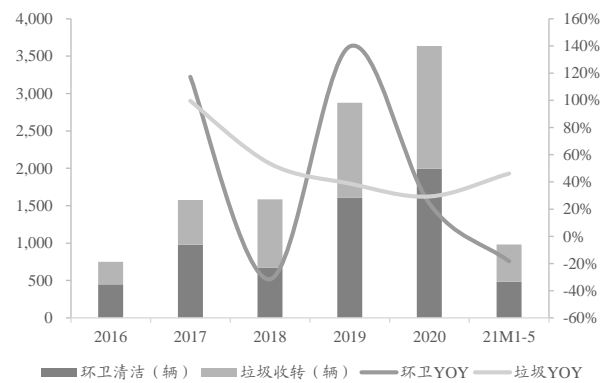
垃圾收运类放量，销量增速快占比提升，2021年1-5月，1) 环卫车中，环卫清洁类销售 23106 辆，同比变动-0.50%，垃圾收转类销售 18927 辆，同比变动+5.90%。环卫清洁类销量占比 54.97%，较 2020 年全年变动+3.68pct，垃圾收转类销量占比 45.03%，较 2020 年变动-3.68pct。2) 纯电动环卫车中，环卫清洁类销售 485 辆，同比变动-18.35%，垃圾收转类销售 497 辆，同比变动+46.18%。环卫清洁类销量占比 49.39%，较 2020 年变动-5.44pct，垃圾收转类销量占比 50.61%，较 2020 年变动+5.44pct。

图 25: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (环卫车)



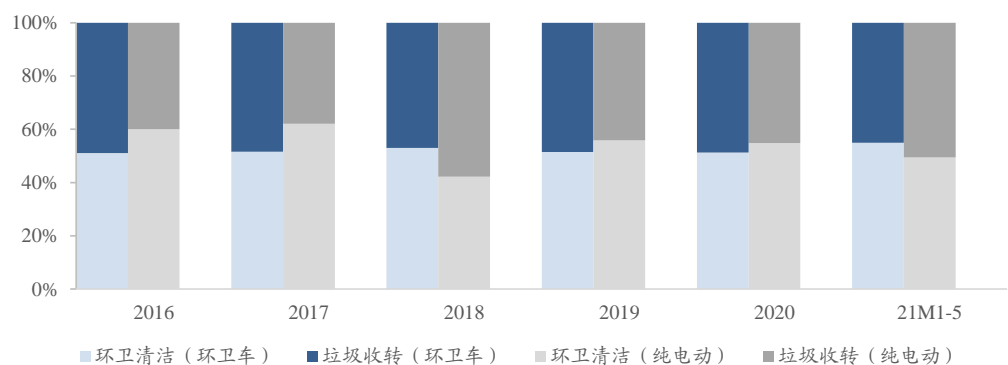
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 26: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (纯电动环卫车)



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 27: 环卫车与纯电动环卫车环卫清洁、垃圾转运占比

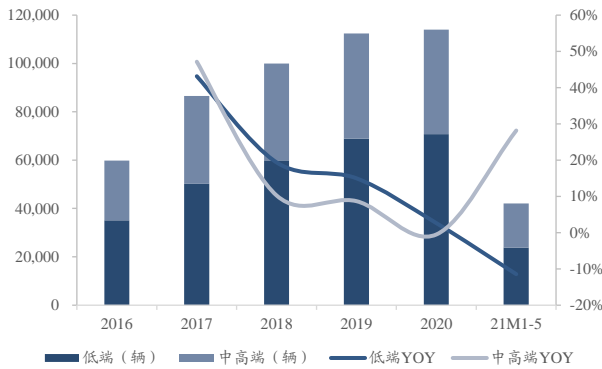


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

行业趋于高端化，中高端产品占比持续提升。2021年1-5月，1) 环卫车中，低端车型销售 23775 辆，同比变动-11.44%，中高端车型销售 18258 辆，同比变动+28.14%。

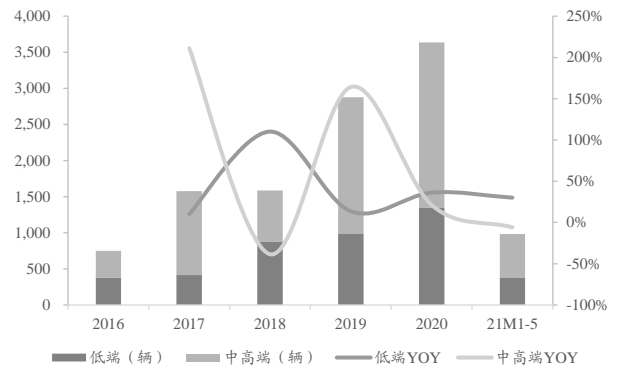
低端车型占比 56.56%，较 2020 年变动-5.47pct，中高端车型占比 43.44%，较 2020 年变动+5.47pct。2) 纯电动环卫车中，低端车型销售 372 辆，同比变动+30.07%，中高端车型销售 610 辆，同比变动-5.86%。低端车型占比 37.88%，较 2020 年变动+0.76pct，中高端车型占比 62.12%，较 2020 年全年变动-0.76pct。

图 28: 低、中高端销量增速 (环卫车)



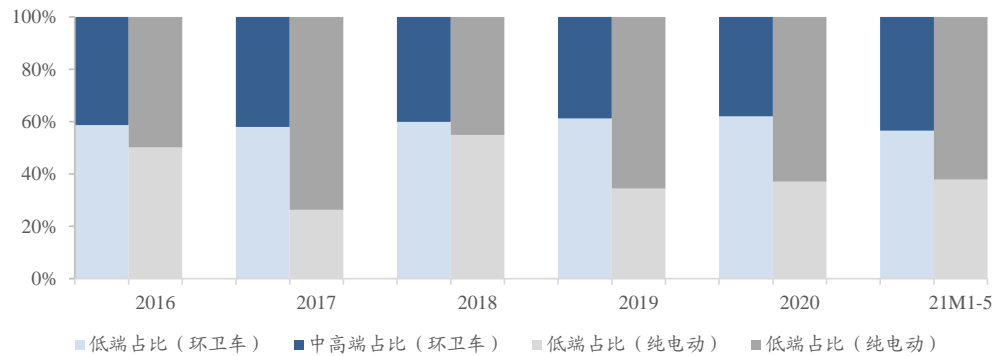
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 29: 低、中高端销量增速 (纯电动环卫车)



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

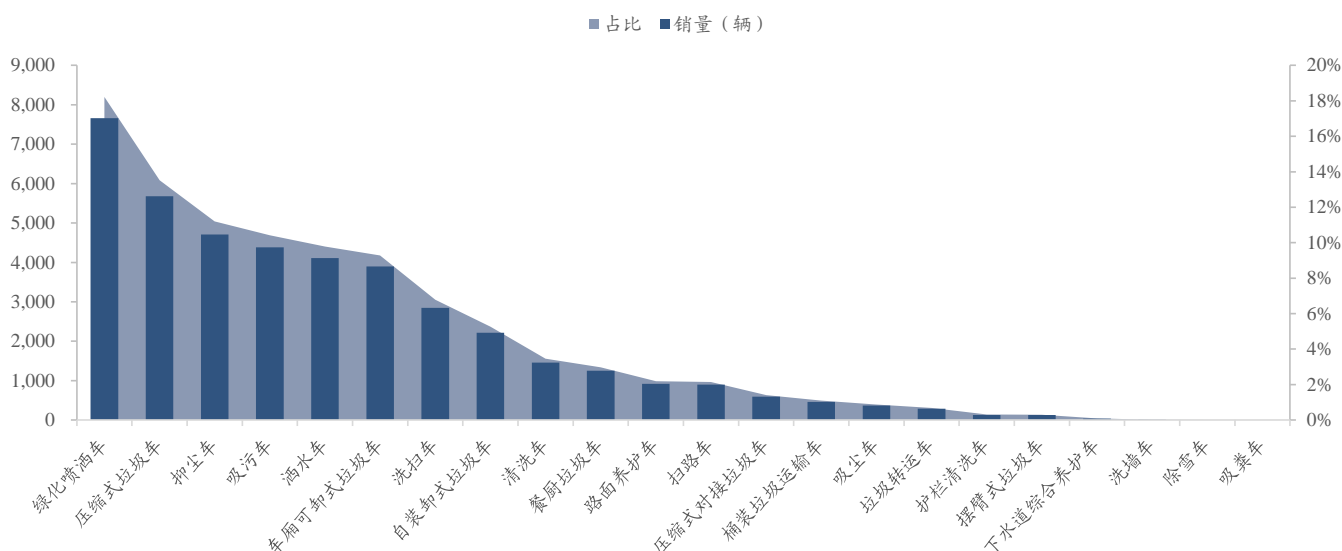
图 30: 环卫车与纯电动环卫车低、中高端占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

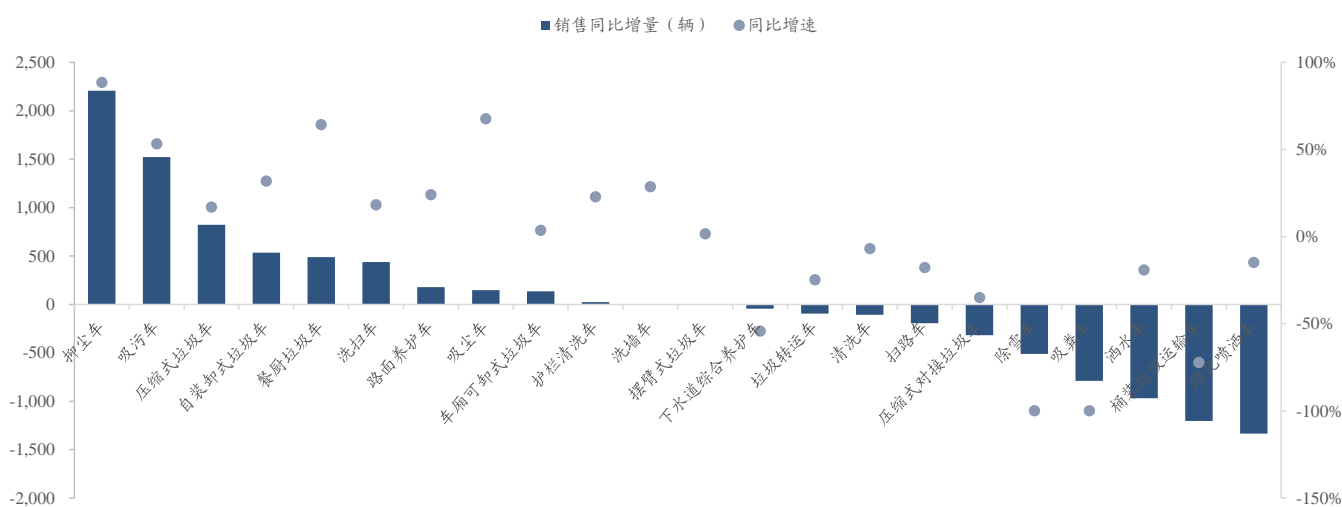
环卫装备市场中，绿化洒水车占比最高，抑尘车增量增速第一。2021 年 1-5 月，环卫车，1) 销量前五的车型分别为绿化洒水车（7657 辆，占 18.2%）、压缩式垃圾车（5680 辆，占 13.5%）、抑尘车（4706 辆，占 11.2%）、吸污车（4381 辆，占 10.4%）、洒水车（4111 辆，占 9.8%）；2) 销量增长前五的车型分别为抑尘车（+2209 辆，+88.5%）、吸污车（+1522 辆，+53.2%）、压缩式垃圾车（+823 辆，+16.9%）、自装卸式垃圾车（+535 辆，+31.9%）、餐厨垃圾车（+489 辆，+64.3%）。

图 31: 21M1-5 环卫车各车型销售情况及占比



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图 32: 21M1-5 环卫车各车型销售增量与同比增速

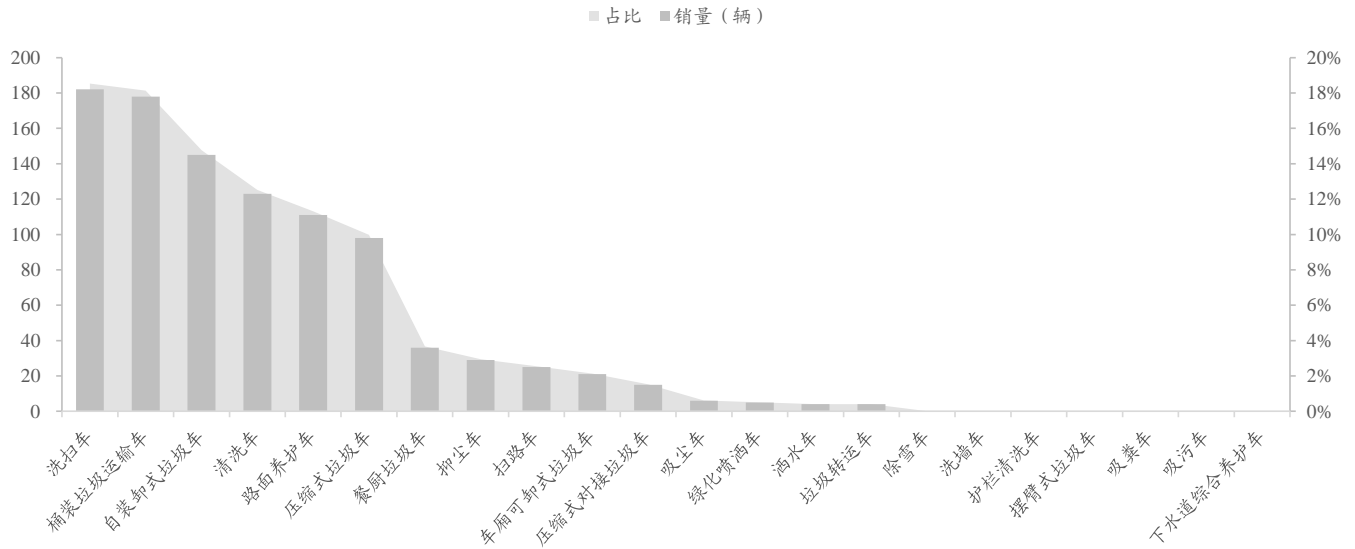


数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

新能源环卫市场中, 洗扫车占比最高, 自装卸式垃圾车快速放量。2021 年 1-5 月, 纯电动环卫车, **1) 销量前五**的车型分别为洗扫车 (182 辆, 占 18.5%)、桶装垃圾运输车 (178 辆, 占 18.1%)、自装卸式垃圾车 (145 辆, 占 14.8%)、清洗车 (123 辆, 占 12.5%)、路面养护车 (111 辆, 占 11.3%); **2) 销量增长前五**的车型为自装卸式垃圾车 (+74 辆, +104.2%)、压缩式垃圾车 (+56 辆, +133.3%)、桶装垃圾运输车 (+36 辆, +25.4%)、路面养护车 (+25 辆, +29.1%)、压缩式对接垃圾车 (+15 辆, +0.0%); **3) 新能源渗透率前五**的车型分别为桶装垃圾运输车 (38.4%)、路面养护车 (12.0%)、清洗

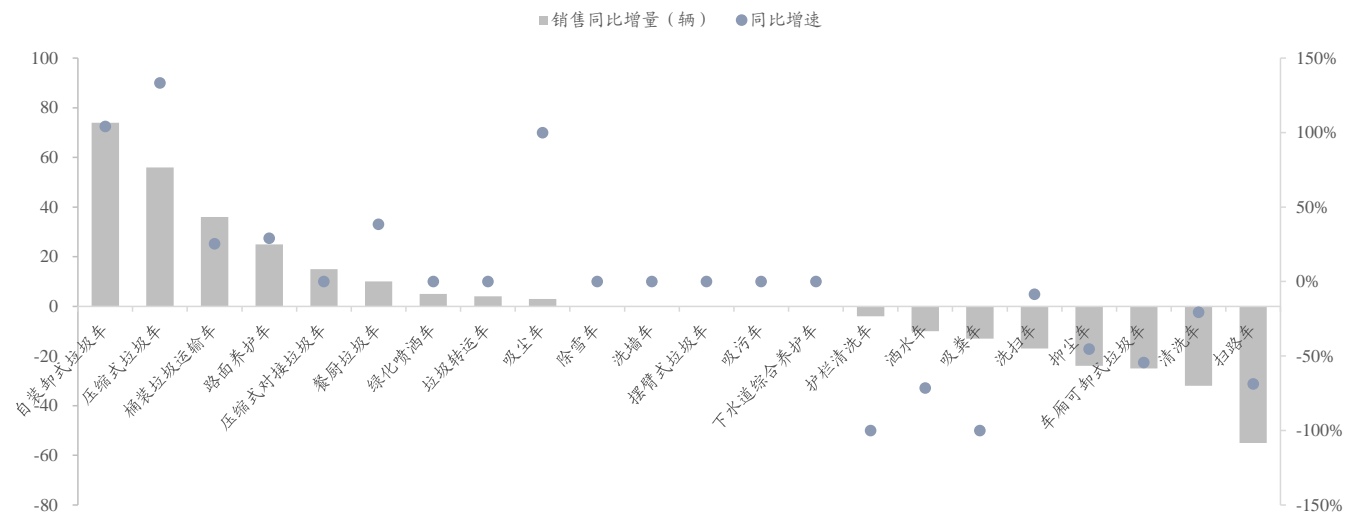
车 (8.4%)、自卸式垃圾车 (6.6%)、洗扫车 (6.4%)。

图 33: 21M1-5 纯电动环卫车各车型销售及占比



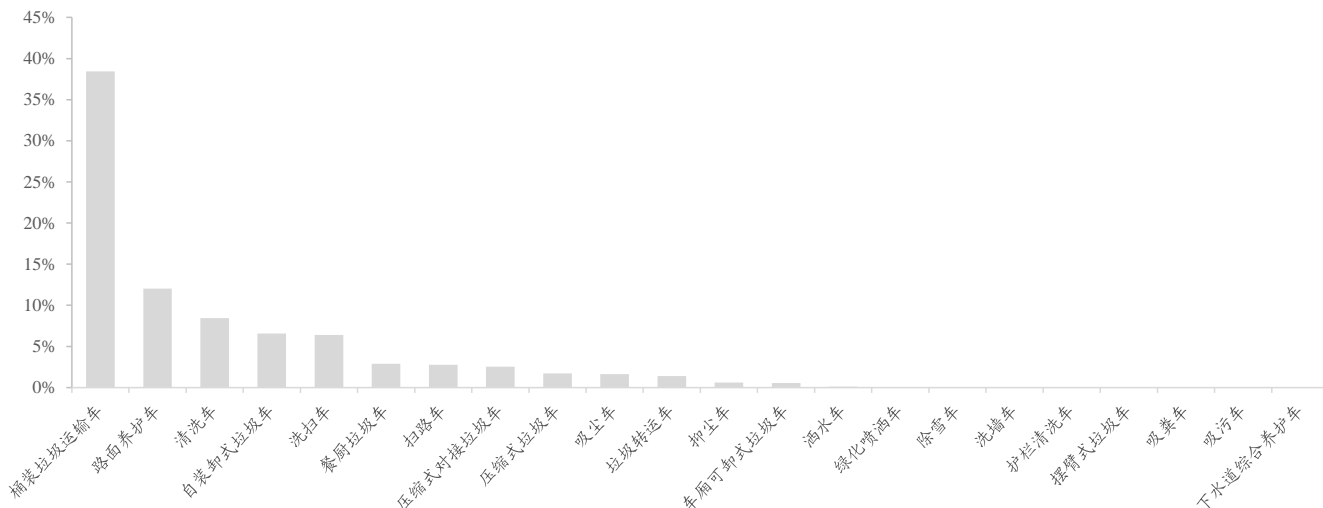
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图 34: 21M1-5 纯电动环卫车各车型销售增量与同比增速



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图 35: 21M1-5 各车型新能源渗透率

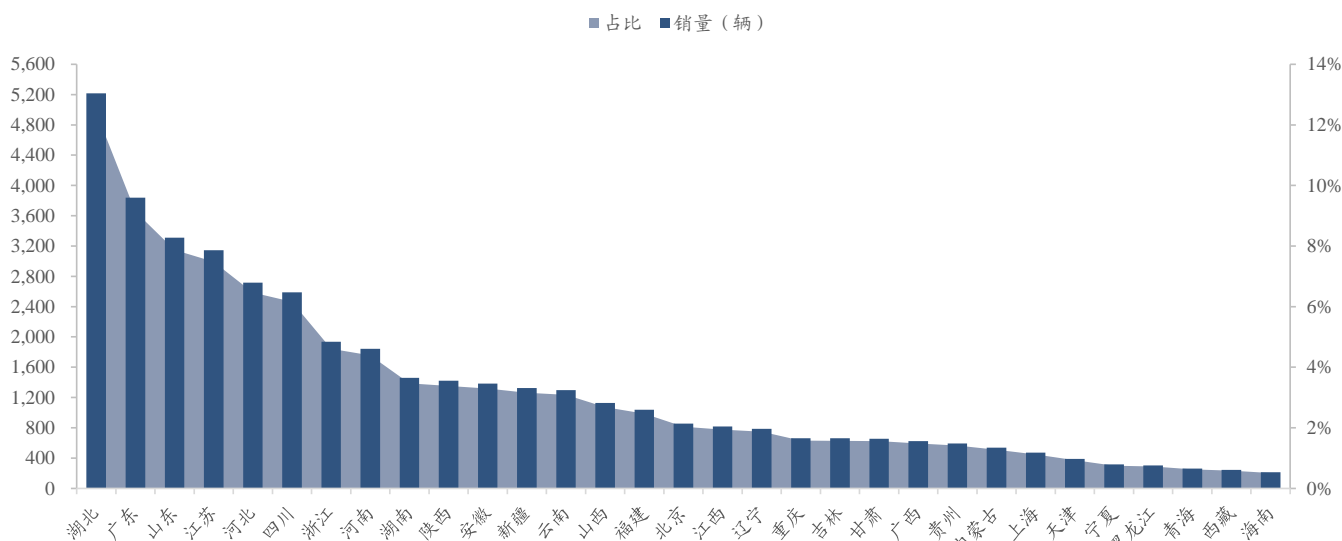


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

4. 广东新能源销量占比第一，四川新能源销量大增

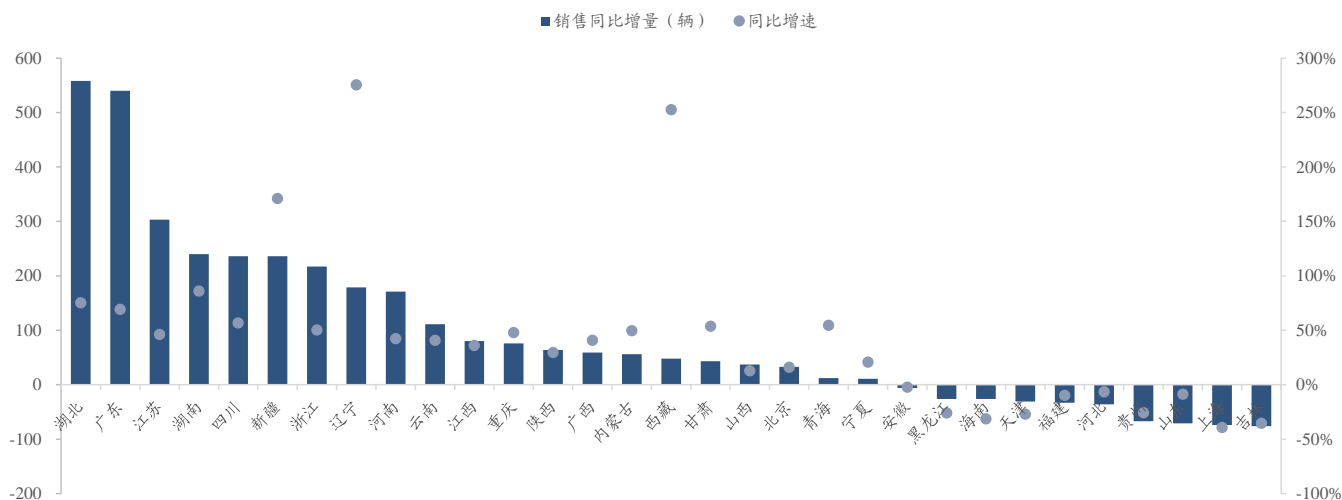
环卫装备销售湖北占比最高，增量最多。2021年1-5月，环卫车，1) 销量前五的省份分别为湖北（5216辆，占12.4%）、广东（3840辆，占9.1%）、江苏（3309辆，占7.9%）、山东（3143辆，占7.5%）、河北（2717辆，占6.5%），2) 销量增量前五的省份分别为湖北（+558辆，+75.1%）、广东（+540辆，+69.1%）、江苏（+303辆，+46.2%）、湖南（+240辆，+86.0%）、四川（+236辆，+56.6%）和新疆（+236辆，+171.0%）。

图 36: 21M1-5 环卫车各地区销售情况及占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

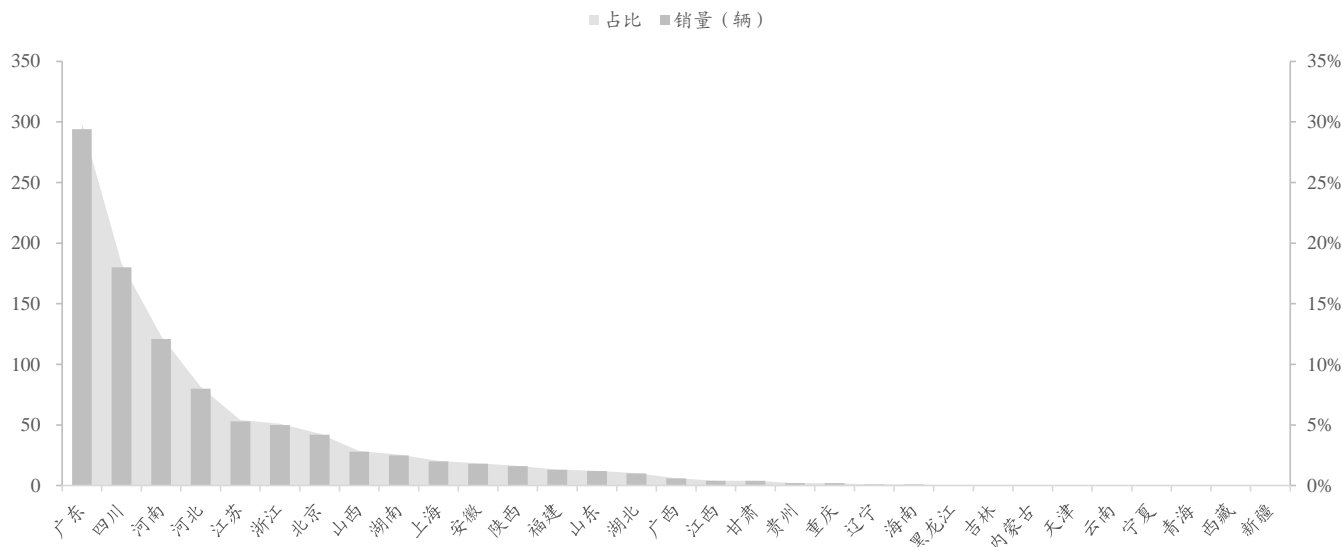
图 37: 21M1-5 环卫车各地区销售增量与同比增速



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

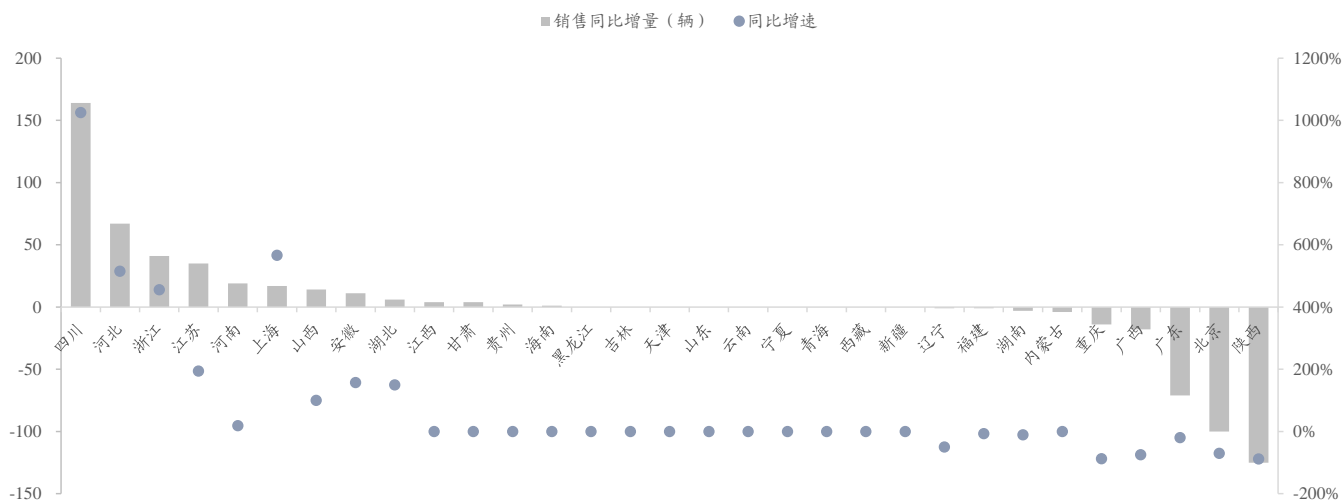
新能源环卫销售广东占比最高, 福建新能源大放量。2021 年 1-5 月, 纯电动环卫车, **1) 销量前五**的省份分别为广东 (294 辆, 占 29.9%)、四川 (180 辆, 占 18.3%)、河南 (121 辆, 占 12.3%)、河北 (80 辆, 占 8.1%)、江苏 (53 辆, 占 5.4%); **2) 销量增量前五**的省份分别为四川 (+164 辆, +1025.0%)、河北 (+67 辆, +515.4%)、浙江 (+41 辆, +455.6%)、江苏 (+35 辆, +194.4%)、河南 (+19 辆, +18.6%); **3) 新能源渗透率前五**的省份分别为广东 (7.7%)、四川 (7.0%)、河南 (6.6%)、北京 (4.9%)、上海 (4.2%)。

图 38: 21M1-5 纯电动环卫车各地区销售及占比



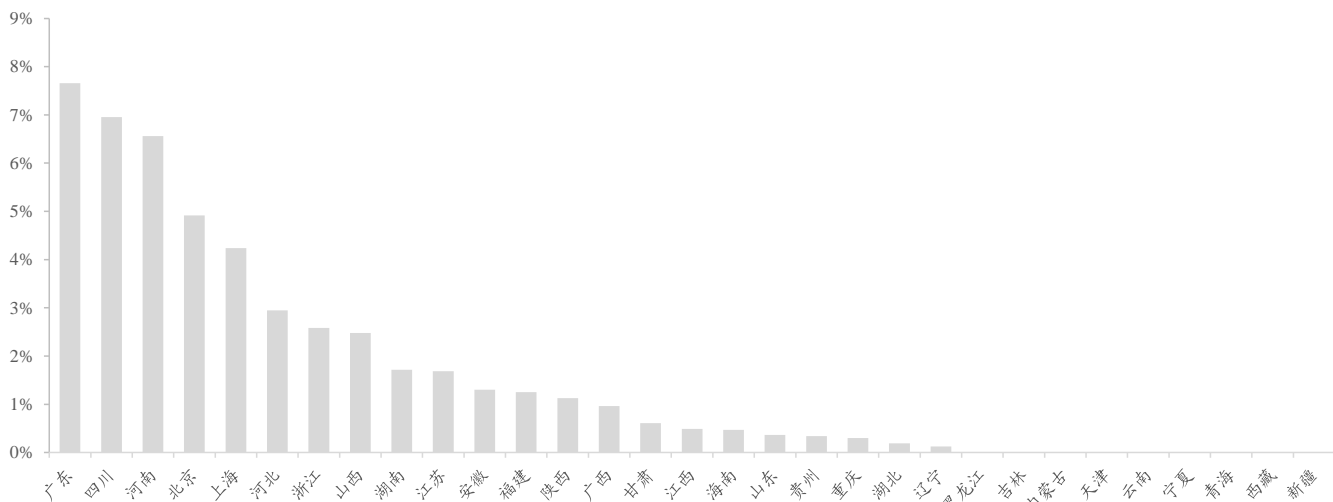
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图 39: 21M1-5 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 40: 21M1-5 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: 河南贡献最大增量, 车厢可卸式、自装卸式垃圾车市场开拓

河南地区贡献新能源最大增量, 公司河南省占率增长 22pct 达 38%。2021 年 1-5 月, 公司纯电动环卫车销量同比增量前五的省份为河南(+30 辆, +188%)、江苏(+8 辆, 去年同期无销售)、山西(+7 辆, +140%)、浙江(+7 辆, 去年同期无销售)、安徽(+6 辆, 去年同期无销售)。河南地区贡献公司新能源销售最大增量, 河南地区新能源总销量同比增长 19%, 公司新能源河南省占率达 38%, 同比增长 22pct。

图 41: 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (地区)

地区	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	-10	-67%	100	-70%	12%	1%
	河北	3		67	515%	4%	4%
	河南	30	88%	19	19%	38%	22%
	黑龙江	0		0			
	吉林	0		0			
	辽宁	-1	-50%	-1	-50%	100%	100%
	内蒙古	0		-4			
	天津	0		0			
东部大区	安徽	6		11	157%	33%	33%
	福建	3		-1	-7%	23%	23%
	湖北	-2		6	150%	0%	50%
	江苏	8		35	194%	15%	15%
	江西	3		4		75%	75%
	山东	3		0	0%	33%	25%
	上海	-2	100%	17	567%	0%	67%
	浙江	7		41	456%	18%	4%
南部大区	广东	-123	-68%	-71	-19%	20%	30%
	广西	0	0%	-18	-75%	17%	15%
	贵州	0		2		0%	0%
	海南	1		1		100%	100%
	湖南	-7	-25%	-3	-11%	84%	16%
	云南	0		0			
西部大区	甘肃	0		4		0%	0%
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	0		-14	-88%		
	山西	7	40%	14	100%	43%	7%
	陕西	0		125	-89%	0%	0%
	四川	0	0%	64	1025%	3%	34%
	西藏	0		0			
新疆	0		0				

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “-”表示同比无数据, 去年同期基数为零

车厢可卸式垃圾车增量最多, 市场开拓。2021年1-5月, 公司纯电动环卫车销量同比增量前五的车型为车厢可卸式垃圾车 (+16 辆, 去年同期无销售)、自装卸式垃圾车 (+14 辆, 去年同期无销售)、压缩式垃圾车 (+10 辆, +333%)、餐厨垃圾车 (+5 辆, 去年同期无销售)、吸尘车 (+1 辆, 去年同期无销售)。车厢可卸式垃圾车、自装卸式垃圾车增量最多, 去年同期均为无销售, 公司实现车型市场进一步开拓, 贡献新增量。

图 42: 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		5		0%	0%
	洒水车	0		10	-71%	0%	0%
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	-16	-26%	17	0%	25%	-6%
	护栏清洗车	-2	-100%	4	-100%		
	路面养护车	-27	-47%	25	20%	27%	-39%
	清洗车	-24	-44%	32	-21%	25%	-10%
	扫路车	-19	-73%	55	-69%	28%	-5%
	吸尘车	1		3	100%	17%	17%
垃圾	抑尘车	-7	-70%	24	-45%	10%	-9%
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	16		25	-34%	76%	76%
	垃圾转运车	0		4		0%	0%
	桶装垃圾运输车	-25	-68%	36	25%	7%	-19%
	吸粪车	0		13	-100%		
	吸污车	0		0			
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		15		0%	0%
	自装卸式垃圾车	14		74	104%	16%	3%
餐厨垃圾车	5		10	38%	14%	14%	
压缩式垃圾车	10	333%	56	133%	13%	6%	

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “-”表示同比无数据, 去年同期基数为零

5.2. 宏盛科技: 公司广东竞争力加强, 自装卸式垃圾车市占率至 39%

公司广东竞争力加强, 市占率达 40%。2021 年 1-5 月, 公司纯电动环卫车销量同比增量前五的省份为广东 (+77 辆, +183%)、河南 (+36 辆, +189%)、河北 (+30 辆, 去年同期无销售)、四川 (+28 辆, 去年同期无销售)、浙江 (+9 辆, +225%)。广东电动化渗透率全国领先, 公司在电动化大省竞争力加强, 地区整体新能源销量减少的情况下, 公司市占率提升 29pct 至 40%。

图 43: 宏盛科技新能源环卫市场成长分析 (地区)

地区	宏盛科技						
	△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	-2	-50%	100	-70%	5%	2%
	河北	30		67	515%	38%	38%
	河南	36	189%	19	19%	45%	27%
	黑龙江	0		0			
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-1	-50%	0%	0%
	内蒙古	0		-4			
东部大区	天津	0		0			
	安徽	-4	-100%	11	157%	0%	-57%
	福建	5		-1	-7%	38%	38%
	湖北	0		6	150%	0%	0%
	江苏	1		35	194%	26%	-46%
	江西	0		4		0%	0%
	山东	1		0	0%	8%	8%
	上海	-1	-100%	17	567%	0%	-33%
南部大区	浙江	9	225%	41	456%	26%	-18%
	广东	77	183%	71	-19%	40%	29%
	广西	0		18	-75%	0%	0%
	贵州	0		2		0%	0%
	海南	0		1		0%	0%
	湖南	0		-3	-11%	0%	0%
	云南	0		0			
西部大区	甘肃	0		4		0%	0%
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	-15	-100%	14	-88%		
	山西	-7		14	100%	4%	-54%
	陕西	-5	-100%	25	-89%	0%	-4%
	四川	28		64	1025%	16%	16%
	西藏	0		0			
新疆	0		0				

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “-”表示同比无数据, 去年同期基数为零

自装卸式垃圾车增量最多, 桶装垃圾运输车、压缩式垃圾车均实现市场销售突破。2021年1-5月, 公司纯电动环卫车销量同比增量前五的车型为自装卸式垃圾车(+40辆, +235%)、桶装垃圾运输车(+39辆, 去年同期无销售)、清洗车(+29辆, +153%)、洗扫车(+26辆, +72%)、压缩式垃圾车(+24辆, 去年同期无销售)。自装卸式垃圾车增量最多, 同比增长235%, 市占率达39%, 桶装垃圾运输车、压缩式垃圾车均实现车型销售市场突破。

图 44: 宏盛科技新能源环卫市场成长分析 (品类)

车型	宏盛科技						
	△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		5		0%	0%
	洒水车	0		10	-1%	0%	0%
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	26	72%	17	9%	34%	16%
	护栏清洗车	0		4	-100%		
	路面养护车	0	0%	25	20%	7%	-2%
	清洗车	29	53%	32	21%	39%	27%
	扫路车	4	100%	55	69%	0%	-5%
	吸尘车	0		3	100%	0%	0%
垃圾	抑尘车	17	71%	24	45%	24%	-21%
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	1	100%	25	34%	10%	7%
	垃圾转运车	4		4		100%	100%
	桶装垃圾运输车	39		36	28%	25%	21%
	吸粪车	0		13	-100%		
	吸污车	0		0			
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		15		0%	0%
	自装卸式垃圾车	40	235%	74	104%	39%	15%
餐厨垃圾车	11		10	38%	31%	31%	
压缩式垃圾车	24		56	133%	24%	24%	

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “-”表示同比无数据, 去年同期基数为零

5.3. 龙马环卫: 四川、山西销量提升, 压缩式对接垃圾车增量最多

公司在四川、山西高增区域销量提升。2021年1-5月, 公司纯电动环卫车销量同比增量前五的省份为四川 (+21 辆, +233%)、山西 (+15 辆, 去年同期无销售)、广东 (+8 辆, +80%)、浙江 (+5 辆, 去年同期无销售)、甘肃 (+4 辆, 去年同期无销售)。山西、四川地区新能源环卫车销售增速高, 同比增速分别可达 100%、1025%。公司在高增地区份额扩张, 成功开拓山西市场。

图 45: 龙马环卫新能源环卫市场成长分析 (地区)

地区	龙马环卫						
	△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	-36	-97%	100	-70%	2%	-24%
	河北	0		67	515%	0%	0%
	河南	2		19	19%	3%	1%
	黑龙江	0		0			
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-1	-50%	0%	0%
	内蒙古	0		-4			
	天津	0		0			
东部大区	安徽	0		11	157%	0%	0%
	福建	-11	-79%	-1	-7%	23%	-7%
	湖北	0		6	150%	0%	0%
	江苏	2		35	194%	4%	1%
	江西	0		4		0%	0%
	山东	0		0	0%	0%	0%
	上海	0		17	567%	0%	0%
	浙江	5		41	456%	10%	0%
南部大区	广东	8	80%	71	-19%	6%	3%
	广西	-5	-100%	18	-75%	0%	-21%
	贵州	0		2		0%	0%
	海南	0		1		0%	0%
	湖南	0		-3	-11%	0%	0%
	云南	0		0			
西部大区	甘肃	4		4		100%	100%
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	2		14	-88%		
	山西	15		14	100%	54%	49%
	陕西	-18	-100%	125	-89%	0%	-3%
	四川	21	233%	64	1025%	17%	40%
	西藏	0		0			
	新疆	0		0			

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “-”表示同比无数据, 去年同期基数为零

压缩式对接垃圾车销量增量最多, 车型市占率达 100%。2021 年 1-5 月, 公司纯电动环卫车销量同比增量前五的车型为压缩式对接垃圾车 (+15 辆, 去年同期无销售)、路面养护车 (+13 辆, +433%)、自装卸式垃圾车 (+3 辆, 去年同期无销售)、压缩式垃圾车 (+3 辆, +75%)、桶装垃圾运输车 (+2 辆, +20%)。压缩式对接垃圾车增量最多, 车型市占率高达 100%。

图 46: 龙马环卫新能源环卫市场成长分析 (品类)

车型	龙马环卫					
	△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		5		0%
	洒水车	0		10	11%	0%
	洗墙车	0		0		
	洗扫车	-4	-22%	17	9%	8%
	护栏清洗车	0		4	100%	
	路面养护车	13	433%	25	29%	14%
	清洗车	-7	-47%	32	21%	7%
	扫路车	1		55	29%	12%
	吸尘车	-2	-100%	3	100%	0%
垃圾	抑尘车	-2	-50%	24	25%	7%
	摆臂式垃圾车	0		0		
	车厢可卸式垃圾车	-33	-94%	25	24%	10%
	垃圾转运车	0		4		0%
	桶装垃圾运输车	2	20%	36	25%	7%
	吸粪车	0		13	100%	
	吸污车	0		0		
	下水道综合养护车	0		0		
	压缩式对接垃圾车	15		15		100%
	自装卸式垃圾车	3		74	104%	2%
餐厨垃圾车	0	0%	10	28%	6%	
压缩式垃圾车	3	75%	56	133%	7%	

数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

注: “-”表示同比无数据, 去年同期基数为零

6. 投资建议

环卫新能源十年五十倍优质赛道, 政策驱动&新能源环卫优势体现, 环卫新能源市场放量, 渗透率持续提升, 重点推荐: **盈峰环境**: 龙头出击新能源再度领跑, 龙头地位复制环服订单市场第一; **宏盛科技**: 制造+服务优势铸就环卫电动化蓝海中的宇通; **龙马环卫**: 新能源市占率持续提升, 服务占比超装备毛利率现拐点。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

