

2023年01月04日

证券研究报告·行业研究·汽车

重卡月销量点评

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

重卡销量环比显著回升，同比持续收窄

投资要点

- **事件：**第一商用车网发布12月重卡销量初步数据，我国重卡市场大约销售5.4万辆左右（开票口径，包含出口和新能源）。
- **环比显著回升，同比持续收窄。**根据第一商用车网初步数据，2022年12月份，我国重卡市场大约销售5.4万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比2022年11月上升16%，较下半年低点（7月4.5万辆）已回升约20%，比上年同期的5.75万辆下降6%，相较于8月以来同比10%左右的降幅已明显收窄，推测是受益于疫情管控放松以及年前需求旺盛。
- **东风月销夺冠，重汽累计市占率保持第一。**分品牌来看，12月销量前五的品牌分别是东风汽车、中国重汽、一汽解放、陕汽集团、福田汽车，销量分别约15000/10000/9500/9000/3300辆，分别同比增长38%/-24%/-31%/21%/23%。累计来看，中国重汽的市占率保持第一，为23.5%，一汽解放/东风汽车/陕汽集团/福田汽车的市占率分别19%/18.8%/16.2%/9.9%。
- **一季度需求难言复苏，二季度销量有望逐渐回暖。**根据百度健康数据，感染高峰预计在2月才会全面结束，叠加春节至正月十五是购车淡季，预计一二月份的销量难以有特别明显的复苏，但随着感染高峰的结束，同时伴随新一届政府稳增长的政策有望出台，我们预计重卡销量在一季度末二季度初将有望迎来明显复苏。
- **展望全年，销量有望复苏。**23年全年来看，随着感染高峰的结束、新的稳增长政策出台，以及伴随油价下降、透支效应逐渐出清，我们预计销量二季度开始有望持续的复苏，根据我们在《西南证券汽车行业2023年投资策略：电动智能仍可为，寻找结构性机会》中的测算，23年销量预计79万辆，相较22年67万辆增速约18%。
- **推荐标的：**中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）。
- **风险提示：**疫情风险；稳增长政策不及预期风险；重卡行业复苏不及预期风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

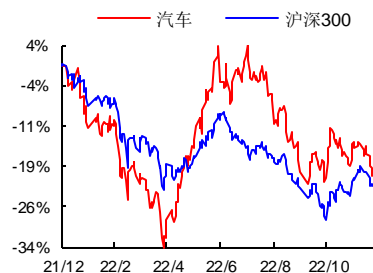
邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	240
行业总市值(亿元)	33,947.39
流通市值(亿元)	27,368.04
行业市盈率TTM	31.8
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

1. 汽车行业周报(12.26-12.30): 零销批销分化, 电动车陆续涨价 (2023-01-03)
2. 汽车行业周报(12.19-12.23): 政策末端效应发力, 一季度销量预计承压 (2022-12-26)
3. 汽车行业周报(12.12-12.16): 重卡降幅收窄, 乘用车销售承压 (2022-12-19)
4. 汽车行业2023年投资策略: 电动智能仍可为, 寻找结构性机会 (2022-12-14)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingyf@swsc.com.cn