



汽车

优于大市（维持）

1月重卡销量9.7万辆，同比+99%，环比+86%

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

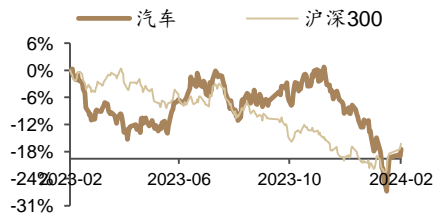
资格编号：S0120523090004

邮箱：xiaobh@tebon.com.cn

投资要点：

- **事件：1月重卡销量9.7万辆，同比增长99%，环比增长86%。**据第一商用车网，2024年1月份，重卡销量9.69万辆（中汽协企业开票数口径），环比增长86%，同比增长99%，收获“开门红”。1月重卡销量同比大幅增长，主要由于去年同期基数较低，今年1月末受到春节假期影响。
- **1月重卡行业CR5超过90%，重汽/解放/东风重卡销量均破2万辆。**1月重卡销量前五的企业分别为中国重汽、一汽解放、东风公司、陕汽集团及福田汽车，销量分别为2.6、2.4、2.1、1.2、0.7万辆，销量同比均有所上升，分别为+92%、+212%、+179%、+22%、+18%，市占率分别为26.9%、24.8%、21.5%、11.9%、6.9%。
- **1月份以来LNG价格持续下跌，天然气重卡在国内重卡市场的销量占比有望持续提升。**据第一商用车网，2023年国内天然气重卡销量15.2万辆，同比+307%，创历史新高。2023年天然气重卡销量前五的企业分别为一汽解放、中国重汽、陕汽集团、东风公司、福田汽车，销量分别为5.1、2.7、2.5、2.5、1.4万辆，销量同比分别为+323%、+287%、+263%、+407%、+390%，市占率分别为33.5%（同比+1.25pcts）、17.7%（-0.90pcts）、16.7%（-2.03pcts）、16.3%（+3.19pcts）、9.0%（+1.52pcts）。2024年1月中国液化天然气出厂价格月平均值为5,281元/吨，同比-23%，环比-11%。北方供暖季结束后，天然气短期需求增加的时间窗口有望逐步过去。未来随着天然气价格趋于稳定、加气站等基础设施逐步完善以及环保政策的推进，天然气重卡市场有望进一步发展。
- **出口市场持续高景气，2024年1月重卡出口销量预计同比增速超过40%。**据第一商用车网，2023年中国重卡出口销量约27.6万辆，同比增长58%；2024年1月中国重卡出口销量预计同比增速超过40%。预计2024年重卡出口继续保持高景气度运行，主要驱动因素有：（1）一带一路国家基建投资需求大，主要出口市场的需求有望持续增长。（2）中国重卡企业注重研发投入，近年来产品质量、性能等提升明显，较海外品牌具备性价比优势，产品竞争力和品牌力持续提升。据卡车之家，2023年1-10月中国出口俄罗斯重卡9.8万辆，同比增长309.7%；俄罗斯重卡销量前十排名中，中国重卡品牌有七家。
- **投资建议：**天然气价格回落，带动天然气重卡销量增长。国四淘汰在即，有望迎来新一轮更换需求，我们预计2024年商用车销量持续回暖。另外，出口持续高景气，有望带来相关企业盈利能力上行。建议持续关注商用车板块：中国重汽(A+H)、潍柴动力、福田汽车、一汽解放。
- **风险提示：**宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、原材料价格大幅波动。

市场表现



相关研究

1. 《主流车企对2024年销量较为乐观，新势力有望快速增长》，2024.2.18
2. 《立中集团(300428.SZ)：2023年预计业绩高速增长，2024年多个定点项目落地》，2024.2.7
3. 《1月销量环比+30%，自主品牌海外销量表现亮眼》，2024.2.7
4. 《1月汽车销量10.4万辆，坦克品牌表现亮眼》，2024.2.7
5. 《华为推送覆盖全国的高阶智驾，小鹏明年将研发全球范围XNGP》，2024.2.4

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。