

环保行业月报

2024M1 环卫车总销量同增 47%，新能源渗透率同比-2.91pct 至 9.00%，宇通市占率回升 增持（维持）

2024 年 03 月 07 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈孜文

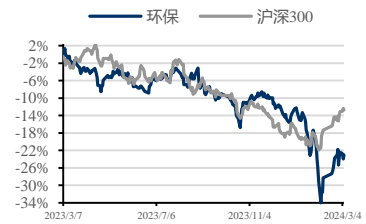
执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- 2024M1 环卫新能源销量同增 10.90%，渗透率同比下降 2.91pct 至 9.00%。2024M1，环卫车合计销量 6555 辆，同比+46.81%，环比+4.48%。其中，新能源环卫车销售 590 辆，同比+10.90%，环比-25.88%，新能源渗透率 9.00%，同比-2.91pct。
- 环卫新能源装备契合设备更新导向，政策加码有望加速放量。国常会审明确以能耗、排放、技术等标准为牵引，推进大规模设备更新，环卫新能源装备为交通领域碳减排重要抓手，契合政策导向。**1) 环卫装备总销量有望回升：**受采购周期影响 2021-2023 年环卫装备销量下滑，2023 年为 7.70 万辆。2016-2023 年环卫装备年均销量 9.16 万辆，考虑 6-8 年的更替周期 2024-2025 年环卫车总销量有望回升。**2) 环卫新能源政策加码：**①**公共领域全面电动化试点：**首批确定北京等 15 个城市为试点，新增渗透率目标 80%，试点期为 2023-2025 年，②**空气质量持续改善行动计划：**到 2025 年重点区域新增轻型环卫车新能源渗透率不低于 80%。**3) 环卫新能源放量情景测算：**以各城市 2021-2023 年三年均值作为 2025 年销量预测值，假设 2025 年试点城市&空气改善重点区域新增环卫车新能源渗透率目标为 80%，其他城市保守假设新能源渗透率维持 2023 年的水平。在 50%/75%/100% 目标达成率下，对应 2025 年全国环卫新能源销量为 1.71/2.51/3.30 万辆，2023-2025 年复增 66%/100%/130%。
- 新能源环卫装备集中度同比下滑，盈峰、宇通市占率维持前列。2024 年 M1 环卫车 CR3/CR6 分别为 37.74%/48.91%，同比-3.69pct/-4.69pct。新能源 CR3/CR6 分别为 58.47%/73.90%，同比-7.31pct/+0.59pct。其中：
  - 盈峰环境：新能源销量同增 39.65%，市占率第二。2024 年 1 月，环卫车销售 1263 辆，同比变动+33.51%。新能源环卫车销售 137 辆，同比变动-39.65%。新能源市占率 23.22%，较 2023 年-8.69pct，行业第二。
  - 宇通重工：环卫装备市占率第五，新能源市占率第一。2024M1，环卫车销售 278 辆，同比变动+2.96%。新能源环卫车销售 166 辆，同比变动+72.92%。新能源市占率 28.14%，较 2023 年+9.86pct，行业第一。
  - 福龙马：新能源环卫车销量同增 54%，市占率第五。2024M1，环卫车销售 357 辆，同比变动+37.84%。新能源环卫车销售 37 辆，同比变动+54.17%。新能源市占率 6.27%，较 2023 年-4.29pct，行业第五。
- 新能源环卫销售广东增量第一，上海新能源渗透率最高达 64.5%。2024M1，新能源环卫销售广东增量第一，上海新能源渗透率最高达 64.5%。2023，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为广东（144 辆，占 24%）、上海（80 辆，占 14%）、四川（59 辆，占 10%）、江苏（53 辆，占 9%）、福建（43 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为广东（+77 辆，+115%）、福建（+43 辆，去年同期无销量）、上海（+33 辆，+70%）、湖北（+21 辆，+700%）、新疆（+17 辆，+340%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（64.5%）、福建（21.9%）、河南（19.3%）、江苏（19.0%）、新疆（16.8%）。
- 投资建议：我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升。
  - 【宇通重工】环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 21%，对应 2024 年 PE16 倍。
  - 【盈峰环境】环卫装备龙头新能源领跑，根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 22%，对应 2024 年 PE 14 倍。
  - 【福龙马】环卫新能源销量大增，根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 15%，对应 2024 年 PE 11 倍。（估值日期：2024/3/6）
- 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

《能耗+排放+技术为设备更新导向，建立健全回收利用体系，重申现金流资产+优质成长》

2024-03-03

《消费品以旧换新促再生回用产业发展，重申现金流资产+优质成长》

2024-02-26

## 内容目录

1. 环卫新能源销量同增 11%，渗透率同比下降 2.91pct 至 9.00% .....	5
2. 环卫新能源装备契合设备更新导向，政策加码有望加速放量 .....	7
3. 环卫新能源 CR3 下滑，宇通市占率回升 .....	10
4. 新能源环卫清洁类装备同比增加 5.65pct，中高端产品占比持续提升 .....	15
5. 广东新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 64.5% .....	20
6. 环卫新能源成长与竞争力分析： .....	22
6.1. 盈峰环境：湖北贡献最大增量，桶装垃圾运输车增量最大 .....	22
6.2. 宇通重工：广东贡献最大增量，洗扫车增量最大 .....	23
6.3. 福龙马：福建区域销量增量最大，自卸式垃圾车销量增量最大 .....	25
7. 投资建议 .....	27
8. 风险提示 .....	28

## 图表目录

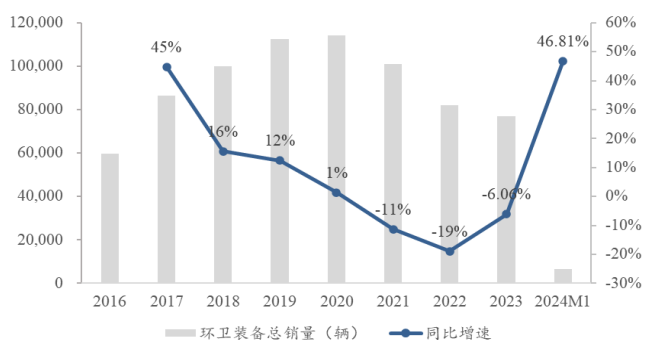
图 1: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)	5
图 2: 新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	5
图 3: 环卫车单月销量与 2024M1 单月销量同环比数据 (单位: 辆)	5
图 4: 新能源环卫车单月销量与 2024M1 单月销量同环比数据 (单位: 辆)	6
图 5: 环卫新能源渗透率	6
图 6: 环卫新能源渗透率 (单月)	6
图 7: 2016-2022 年全国市容环卫专用车辆设备保有量	8
图 8: 2016-2023 年环卫车年均销量 9.16 万辆	8
图 9: 环卫车与新能源环卫车销量 CR3	10
图 10: 环卫车与新能源环卫车销量 CR6	10
图 11: 盈峰环境环卫车销量与增速 (单位: 辆)	11
图 12: 盈峰环境新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	11
图 13: 盈峰环境环卫车单月销量与 2024 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	11
图 14: 盈峰环境新能源环卫车单月销量与 2024 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	11
图 15: 宇通重工环卫车销量与增速 (单位: 辆)	12
图 16: 宇通重工新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	12
图 17: 宇通重工环卫车单月销量与 2024 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	12
图 18: 宇通重工新能源环卫车单月销量与 2024 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	13
图 19: 福龙马环卫车销量与增速 (单位: 辆)	13
图 20: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	13
图 21: 福龙马环卫车单月销量与 2024 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	14
图 22: 福龙马新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	14
图 23: 2024M1 年环卫装备销售市占率	15
图 24: 2023 年环卫装备销售市占率	15
图 25: 2024M1 年新能源环卫装备销售市占率	15
图 26: 2023 年新能源环卫装备销售市占率	15
图 27: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (环卫车)	16
图 28: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (新能源环卫车)	16
图 29: 环卫车与新能源环卫车环卫清洁、垃圾转运占比	16
图 30: 低、中高端销量增速 (环卫车)	17
图 31: 低、中高端销量增速 (新能源环卫车)	17
图 32: 环卫车与新能源环卫车低、中高端占比	17
图 33: 2024M1 环卫车各车型销售情况及占比 (单位: 辆)	18
图 34: 2024M1 环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)	18
图 35: 2024M1 新能源环卫车各车型销售及占比 (单位: 辆)	19
图 36: 2024M1 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)	19
图 37: 2024M1 各车型新能源渗透率	19
图 38: 2024M1 环卫车各地区销售情况及占比 (单位: 辆)	20
图 39: 2024M1 环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆)	20
图 40: 2024M1 新能源环卫车各地区销售及占比 (单位: 辆)	21
图 41: 2024M1 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆)	21
图 42: 2024M1 各地区新能源渗透率	22

图 43: 2024M1 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (地区)	22
图 44: 2024M1 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (品类)	23
图 45: 2024M1 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (地区)	24
图 46: 2024M1 宇通重工新能源环卫市场成长分析 (品类)	25
图 47: 2024M1 福龙马新能源环卫市场成长分析 (地区)	26
图 48: 2024M1 福龙马新能源环卫市场成长分析 (品类)	27
表 1: 全面电动化试点和空气质量持续改善行动计划重点区域	8
表 2: 2021-2023 年试点&空气改善重点区域销量情况	9
表 3: 2025 年新能源环卫装备销量预测	10
表 4: 上市公司估值表 (估值日期: 2024/3/6)	28

## 1. 环卫新能源销量同增 11%，渗透率同比下降 2.91pct 至 9.00%

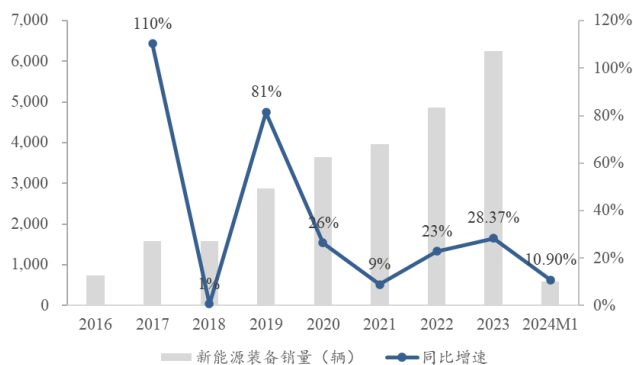
2024M1 环卫新能源销量同增 11%，渗透率同比下降-2.91pct 至 9%。根据银保监会交强险数据，2024M1，环卫车合计销量 6555 辆，同比变动+46.81%，环比变动+4.48%。其中，新能源环卫车销售 590 辆，同比变动+10.90%，环比变动-25.88%，新能源渗透率 9.00%，同比变动-2.91pct。

图1：环卫车销量与增速（单位：辆）



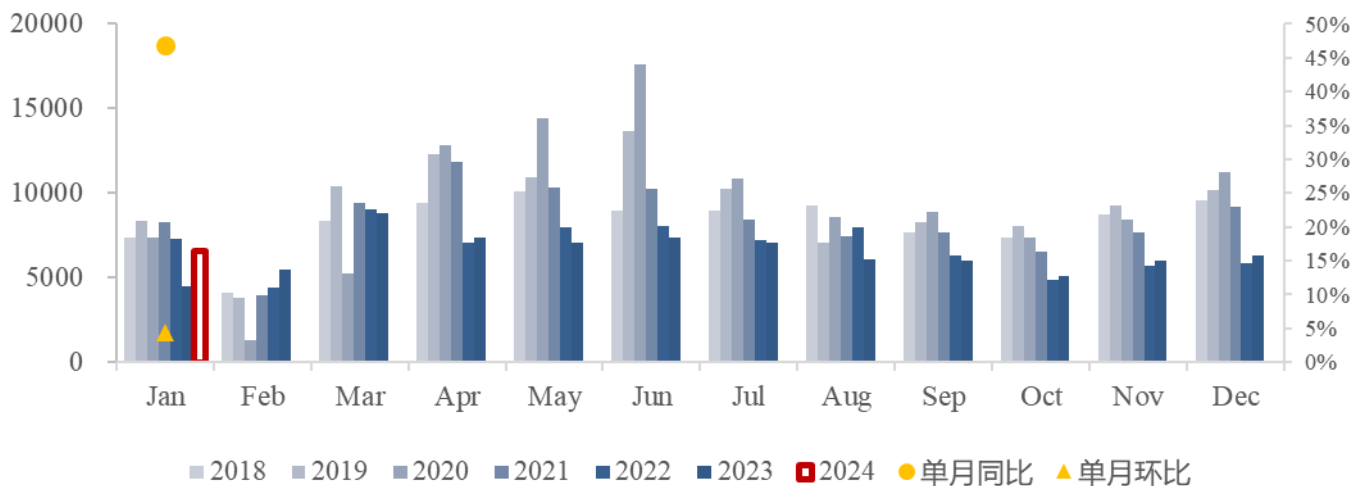
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图2：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



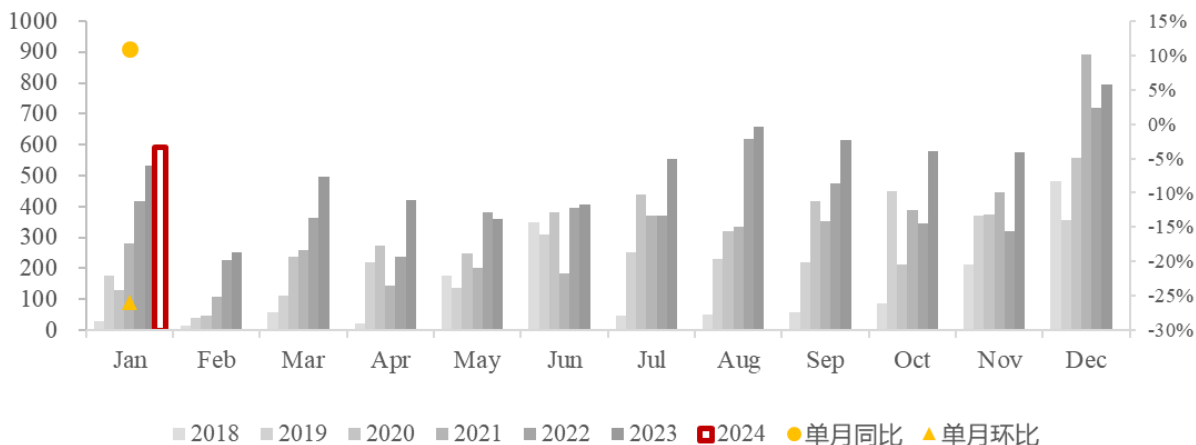
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图3：环卫车单月销量与 2024M1 单月销量同环比数据（单位：辆）



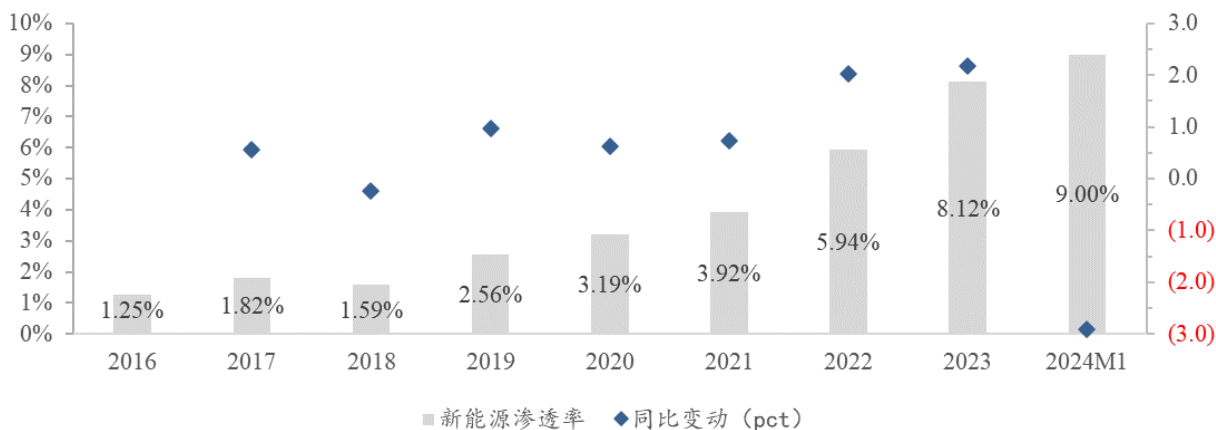
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图4：新能源环卫车单月销量与 2024M1 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：环卫新能源渗透率（单月）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

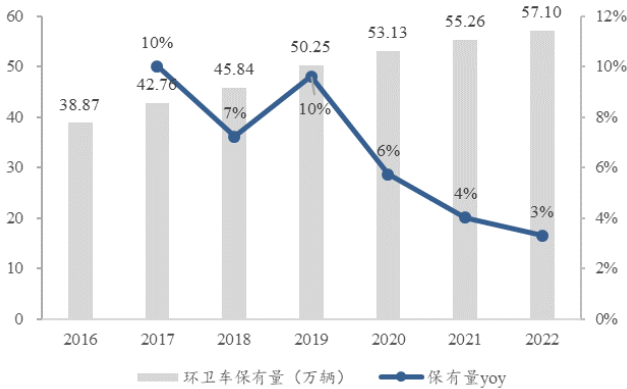
## 2. 环卫新能源装备契合设备更新导向，政策加码有望加速放量

国常会审明确以能耗、排放、技术等标准为牵引，推进大规模设备更新，环卫新能源装备契合政策导向。2月23日，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。3月1日，国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议明确，**①支持政策**：要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持；**②具体标准**：更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，**③重点行业**：有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，**④重点消费品**：积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。**⑤回收体系**：要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。环卫新能源装备是交通领域碳减排重要抓手。2021-2023年环卫装备总销量下滑，考虑6-8年的更替周期及前期采购节奏，2024-2025年环卫车总销量有望回升，电动化政策加码&经济性改善，新能源环卫装备有望迎来放量。

试点城市&空气质量改善计划双重驱动，我们测算在50%~100%目标达成率下，2023-2025年新能源装备销量复增66%~130%。测算如下：

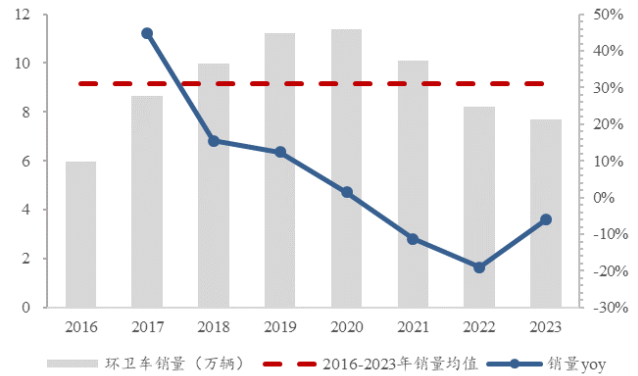
**环卫装备总销量有望回升**：受采购周期影响2023年环卫装备总销量承压，考虑6-8年的更替周期2024-2025年环卫车总销量有望回升。根据住建部统计，截至2022年底，全国市容环卫专用车辆设备保有量为57.10万辆，同比增长3%。2016-2022年环卫车销量合计65.58万辆，与2022年底保有量接近。考虑环卫机械化率持续提升以及非市容环境卫生场景下存在部分环卫车需求，推测环卫车更替周期约6~8年。受行业采购周期等因素影响，2021-2023年环卫车总销量连续下滑，2023年环卫车总销量7.70万辆，同比-6.06%。2016-2023年8年期间环卫装备总销量为73.28万辆，年均9.16万辆，其中2018-2021年为采购高峰期，考虑6-8年的更换周期，2024-2025年有望迎来环卫装备总销量的回升。

图7：2016-2022年全国市容环卫专用车辆设备保有量



数据来源：住建部，东吴证券研究所

图8：2016-2023年环卫车年均销量9.16万辆



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

**环卫新能源政策加码：公共领域全面电动化试点启动，空气质量改善重点区域轻型环卫新能源比例不低于80%。**

- 2023年2月3日，工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为2023—2025年，试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%。
- 2023年11月14日，工信部等八部门印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》，确定北京等15个城市为此次试点城市。
- 2023年12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，要求到2025年重点区域公共领域新增或更新公交、出租、城市物流配送、轻型环卫等车辆中，新能源汽车比例不低于80%。

表1：全面电动化试点和空气质量持续改善行动计划重点区域

分类		城市/地区
首批试点城市	第一类	北京、深圳、重庆、成都、郑州
	第二类	宁波、厦门、济南、石家庄、唐山
	第三类	柳州、海口、长春、银川、鄂尔多斯
空气质量持续改善行动计划重点区域	北京市	北京市
	天津市	天津市
	河北省	石家庄、唐山、秦皇岛、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市以及雄安新区和辛集、定州市
	山东省	济南、淄博、枣庄、东营、潍坊、济宁、泰安、日照、临沂、德州、聊城、滨州、菏泽市

	河南省	郑州、开封、洛阳、平顶山、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳、许昌、漯河、三门峡、商丘、周口市以及济源市
长三角地区	上海市	上海市
	江苏省	常州、淮安、连云港、南京、南通、苏州、宿迁、泰州、无锡、徐州、盐城、扬州、镇江市
	浙江省	杭州、宁波、嘉兴、湖州、绍兴、舟山市
	安徽省	合肥、芜湖、蚌埠、淮南、马鞍山、淮北、滁州、阜阳、宿州、六安、亳州市
汾渭平原	山西省	太原、阳泉、长治、晋城、晋中、运城、临汾、吕梁市
	陕西省	西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌农业高新技术产业示范区、韩城市

数据来源：工信部，国务院，东吴证券研究所

**环卫新能源放量情景测算：试点&空气改善政策驱动，我们测算在 50%~100%目标达成率下，2023-2025 年新能源装备销量复增 66%~130%。**假设条件及测算结果如下：

1) **环卫总销量：**假设 2024-2025 年环卫装备总销量逐步回升，以各城市 2021-2023 年三年均值作为 2025 年销量预测值，则 2025 年全国环卫车总销量 8.67 万辆，低于 2016-2023 年的年均销量 9.16 万辆。

2) **新能源渗透率：**根据银保监会交强险数据，2021-2023 年试点城市&空气改善重点区域环卫新能源渗透率分别为 6.7%、10.3%、14.9%，其他城市环卫新能源渗透率分别为 1.5%、2.1%、2.9%。考虑各地环卫用车一般为综合采购，假设 2025 年试点城市&空气改善重点区域新增环卫车新能源渗透率目标为 80%，并设置 50%、75%、100%目标达成率的情景，其他城市保守假设新能源渗透率维持 2023 年的水平。

3) **环卫新能源销量预测：**试点城市&空气改善重点区域在 50%/75%/100%目标达成率下，对应 2025 年全国环卫新能源销量分别为 1.71/2.51/3.30 万辆，2023-2025 年环卫新能源销量复增 66%/100%/130%。

表2：2021-2023 年试点&空气改善重点区域销量情况

分类	2021 年			2022 年			2023 年		
	总销量	新能源销量	新能源渗透率	总销量	新能源销量	新能源渗透率	总销量	新能源销量	新能源渗透率
试点&空气区域合计	47345	3151	6.7%	38313	3959	10.3%	33387	4977	14.9%
其他城市	53769	814	1.5%	43638	908	2.1%	43596	1271	2.9%
合计	101114	3965	3.9%	81951	4867	5.9%	76983	6248	8.1%

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

表3：2025年新能源环卫装备销量预测

	2025年总销量预测	50%目标达成率		75%目标达成率		100%目标达成率	
		新能源销量预测	新能源渗透率	新能源销量预测	新能源渗透率	新能源销量预测	新能源渗透率
试点城市&空气改善重点区域合计	39682	15873	40%	23809	60%	31745	80%
其他城市	47001	1271	3%	1271	3%	1271	3%
<b>合计</b>	<b>86683</b>	<b>17144</b>	<b>20%</b>	<b>25080</b>	<b>29%</b>	<b>33016</b>	<b>43%</b>
2023-2025年销量复增	6%	66%	/	100%	/	130%	/

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

### 3. 环卫新能源 CR3 下滑，宇通市占率回升

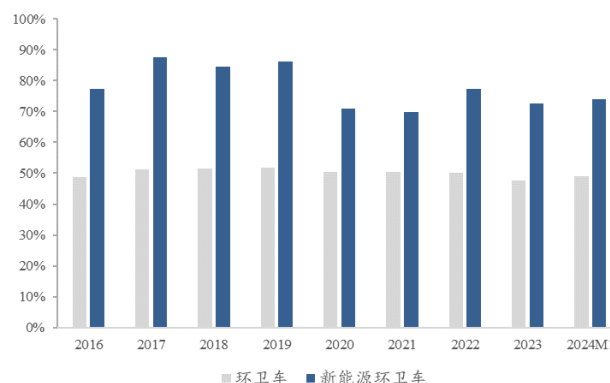
2024M1 环卫新能源 CR3/CR6 同比-7.31pct/+0.59pct。2024M1，环卫车 CR3/CR6 分别为 37.74%/48.91%，同比变动-3.69pct/-4.69pct。新能源 CR3/CR6 分别为 58.47%/73.9%，同比变动-7.31pct/+0.59pct。

图9：环卫车与新能源环卫车销量 CR3



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图10：环卫车与新能源环卫车销量 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：

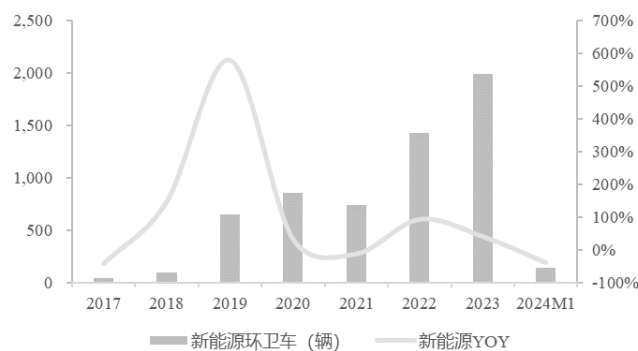
**盈峰环境：环卫车总销量同增 33.51%，新能源销量同减 39.65%。**2024M1，盈峰环境环卫车销售 1263 辆，同比变动+33.51%，环比变动+12.27%，其中新能源环卫车销售 137 辆，同比变动-39.65%，环比变动-26.74%。

图11: 盈峰环境环卫车销量与增速 (单位: 辆)



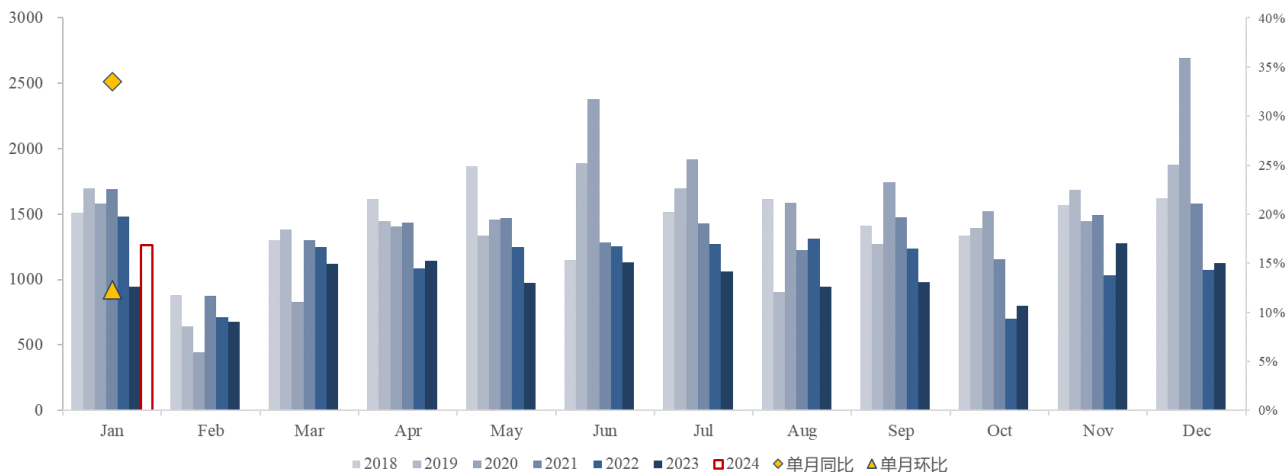
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图12: 盈峰环境新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)



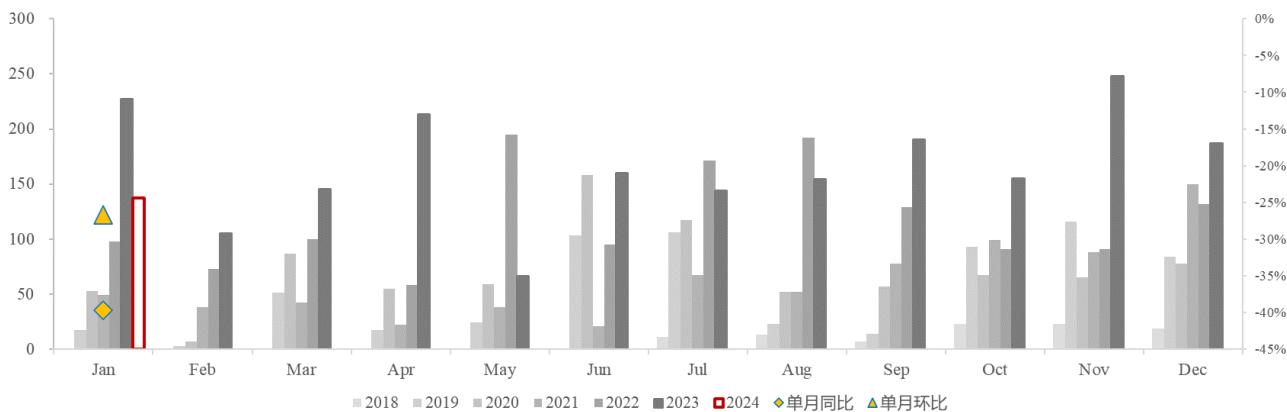
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图13: 盈峰环境环卫车单月销量与2024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

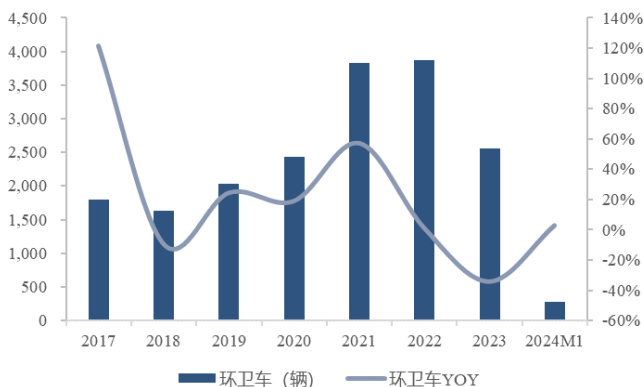
图14: 盈峰环境新能源环卫车单月销量与2024年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

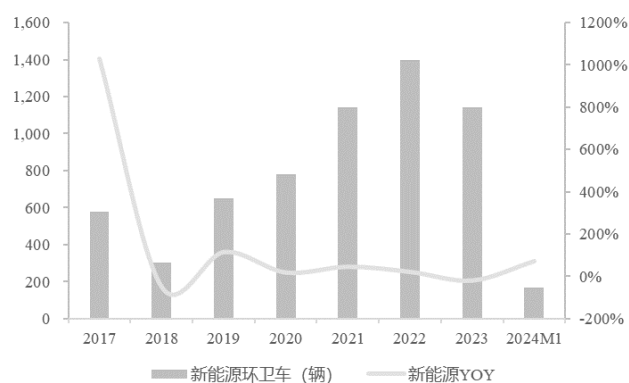
**宇通重工：环卫车总销量同增 2.96%，新能源销量同增 72.92%。**2024M1，宇通重工环卫车销售 278 辆，同比变动+2.96%，环比变动+27.52%，其中新能源环卫车销售 166 辆，同比变动+72.92%，环比变动+32.80%。

图15：宇通重工环卫车销量与增速（单位：辆）



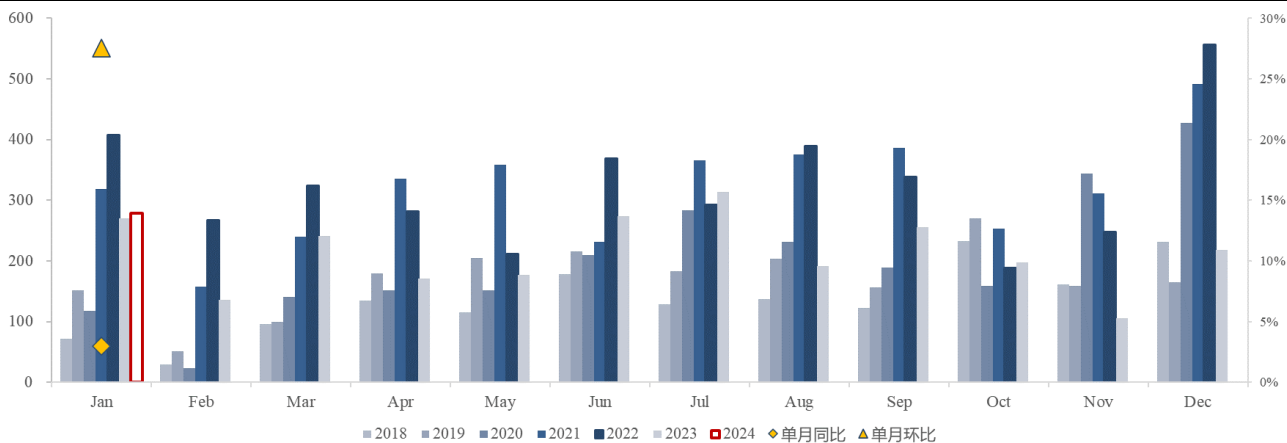
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图16：宇通重工新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



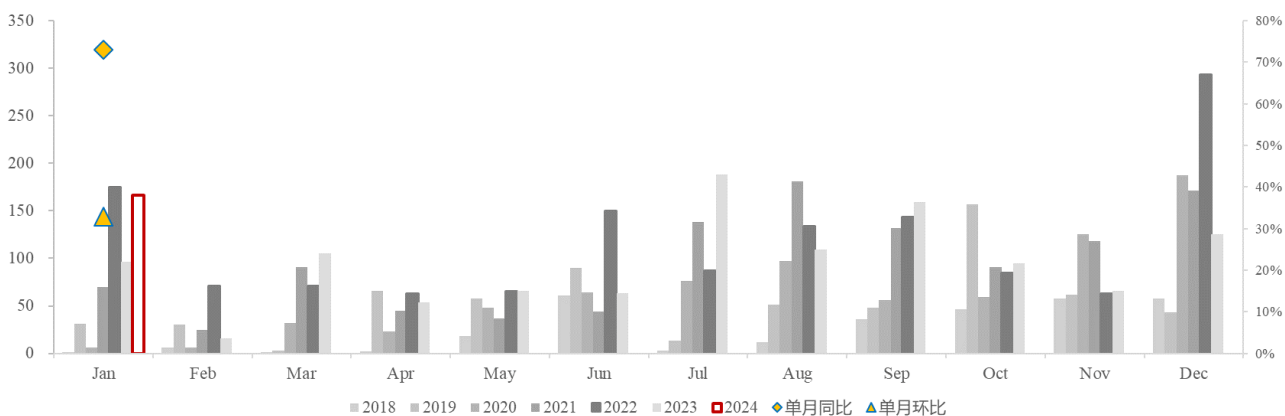
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图17：宇通重工环卫车单月销量与2024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

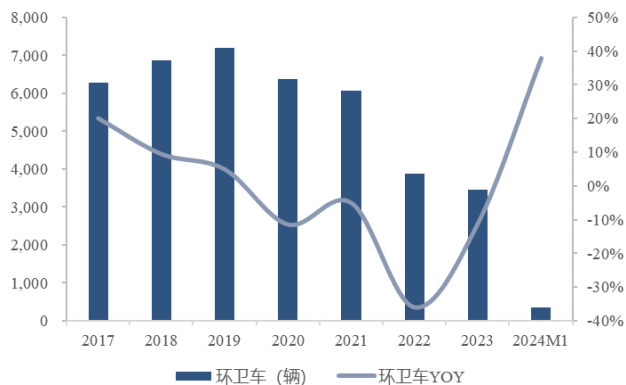
图18: 宇通重工新能源环卫车单月销量与 2024 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

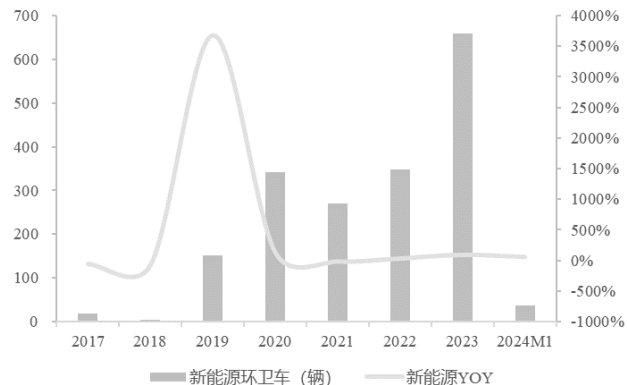
**福龙马: 环卫车总销量同增 37.84%, 新能源销量同增 54.17%。** 2024M1, 福龙马环卫车销售 357 辆, 同比变动+37.84%, 环比变动+4.08%, 其中新能源环卫车销售 37 辆, 同比变动+54.17%, 环比变动-50.67%。

图19: 福龙马环卫车销量与增速 (单位: 辆)



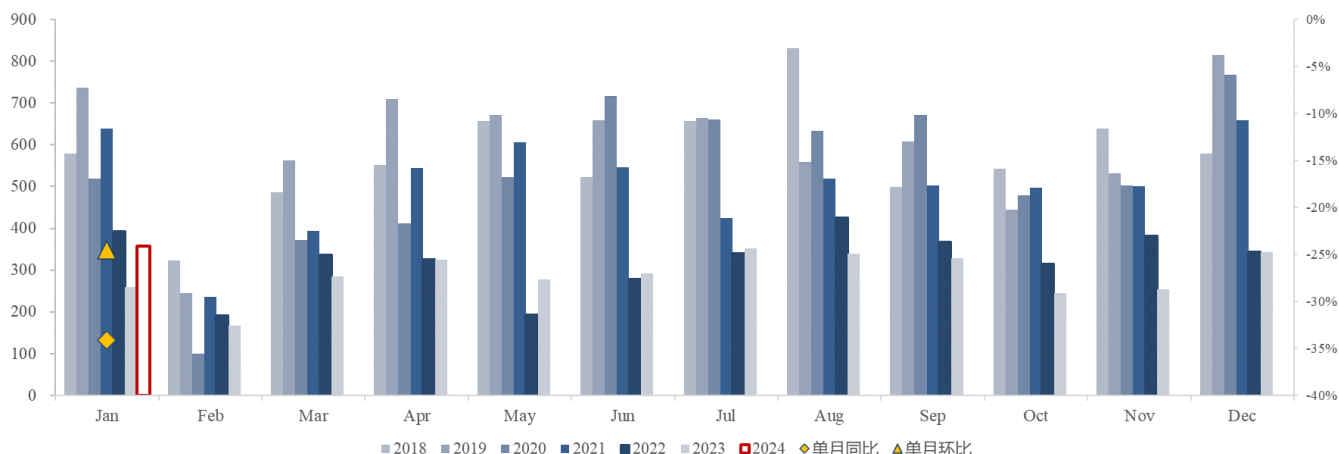
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图20: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)



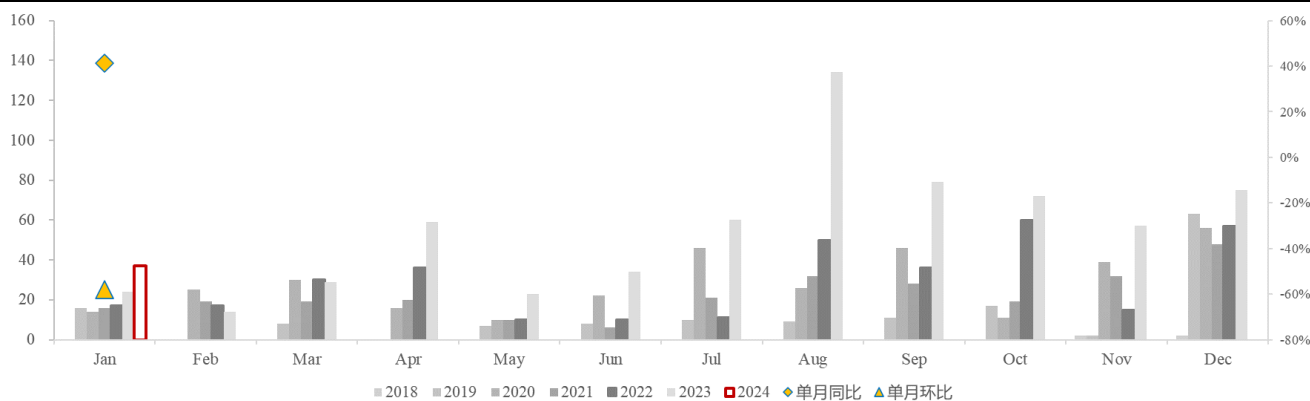
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图21: 福龙马环卫车单月销量与 2024 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

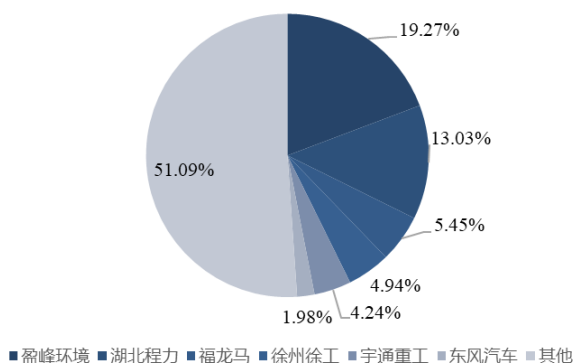
图22: 福龙马新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

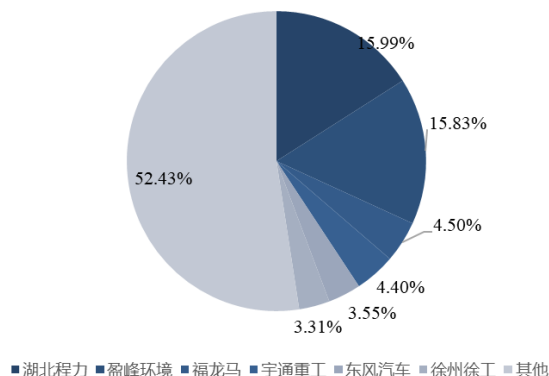
**环卫装备: 盈峰环境市占率第一。**2024M1, 环卫车销售中, 市占率前六的分别为盈峰环境、湖北程力、福龙马、徐州徐工、宇通重工、东风汽车。其中, 盈峰环境销量市占率 19.27%, 较 2023 年变动+3.44pct, 福龙马销量市占率 5.45%, 较 2023 年变动+0.95pct, 宇通重工销量市占率 4.24%, 较 2023 年变动-0.16pct。

图23：2024M1 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

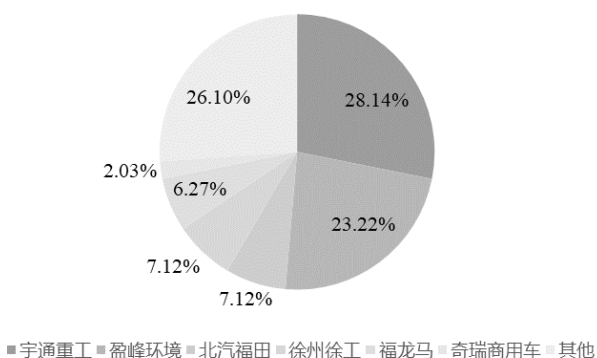
图24：2023 年环卫装备销售市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

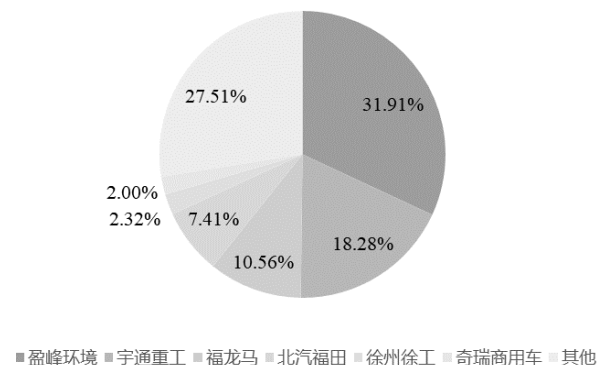
**环卫新能源：宇通重工&盈峰环境市占率稳居前二。**2024M1，新能源环卫车销售中，市占率前六的分别为宇通重工、盈峰环境、北汽福田、徐州徐工、福龙马、奇瑞商用车。其中，宇通重工市占率显著回升，销量市占率 28.14%，较 2023 年变动+9.86pct，盈峰环境销量市占率 23.22%，较 2023 年变动-8.69pct，福龙马销量市占率 6.27%，较 2023 年变动-4.29pct。

图25：2024M1 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

图26：2023 年新能源环卫装备销售市占率



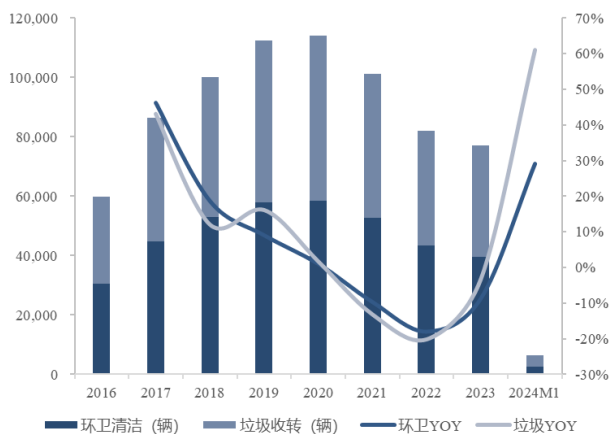
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

#### 4. 新能源环卫清洁类装备同比增加 5.65pct，中高端产品占比持续提升

新能源垃圾收转类装备销量同比增加 23.13%，占比提升。2024M1，1) 环卫车中，

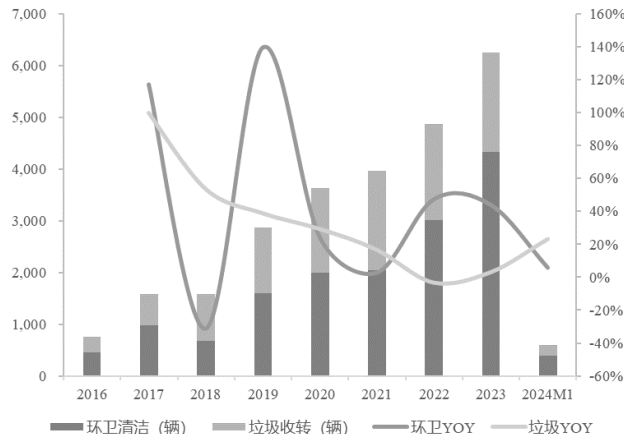
环卫清洁类销售 2588 辆,同比变动+29.21%,垃圾收转类销售 3967 辆,同比变动+61.13%。垃圾收转类销量占比 60.52%,较 2023 全年变动+11.99pct。2) 新能源环卫车中,环卫清洁类销售 393 辆,同比变动+5.65%,垃圾收转类销售 197 辆,同比变动+23.13%。垃圾收转类销量占比 33.39%,较 2023 全年变动+2.82pct。

图27: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (环卫车)



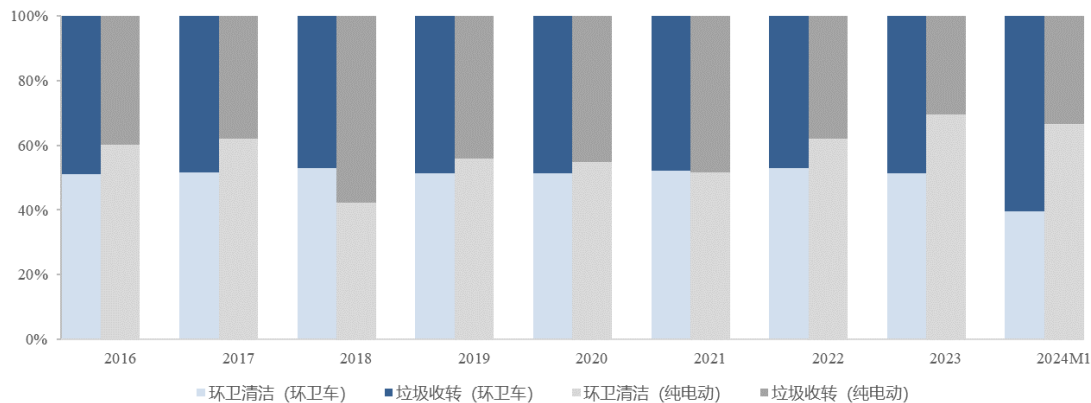
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图28: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (新能源环卫车)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

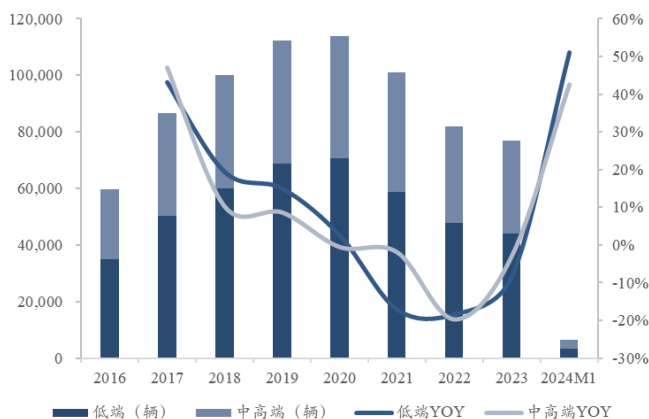
图29: 环卫车与新能源环卫车环卫清洁、垃圾转运占比



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

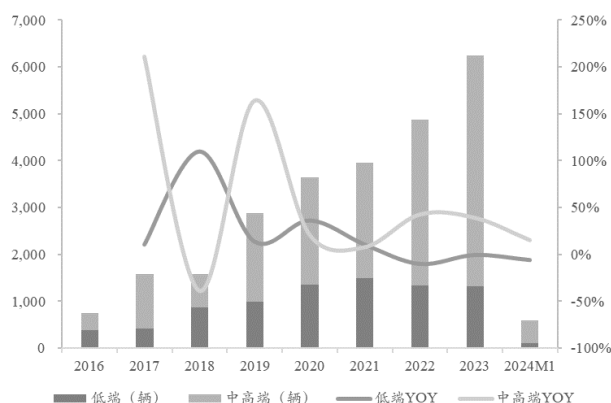
**新能源装备趋于高端化, 中高端产品占比持续提升。**2024M1, 1) 环卫车中, 低端车型销售 3354 辆, 同比变动+51.01%, 中高端车型销售 3201 辆, 同比变动+42.65%。中高端车型占比 48.83%, 较 2023 全年变动+5.85pct。2) 新能源环卫车中, 低端车型销售 106 辆, 同比变动-6.19%, 中高端车型销售 484 辆, 同比变动+15.51%。低端车型占比 17.97%, 中高端车型占比 82.03%, 中高端车型占比较 2023 全年变动+3.27pct。

图30：低、中高端销量增速（环卫车）



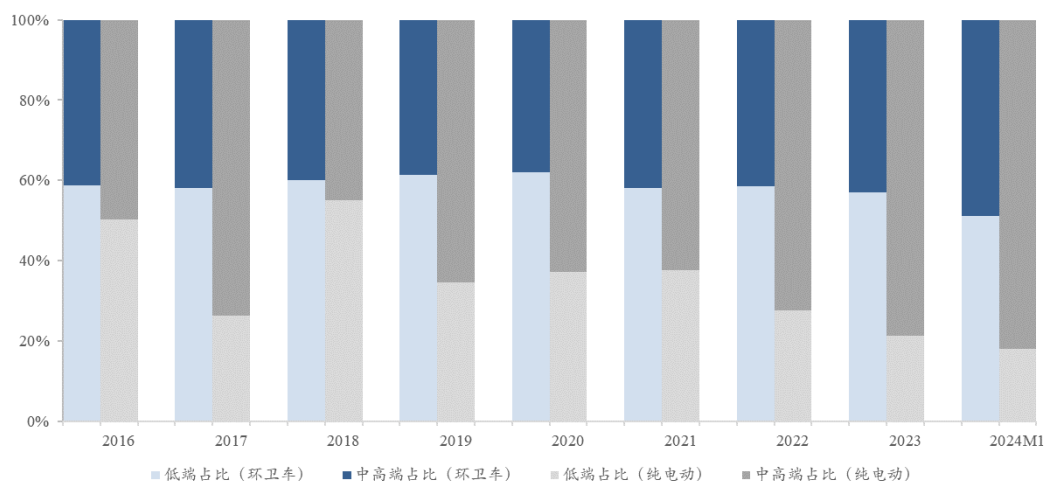
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图31：低、中高端销量增速（新能源环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

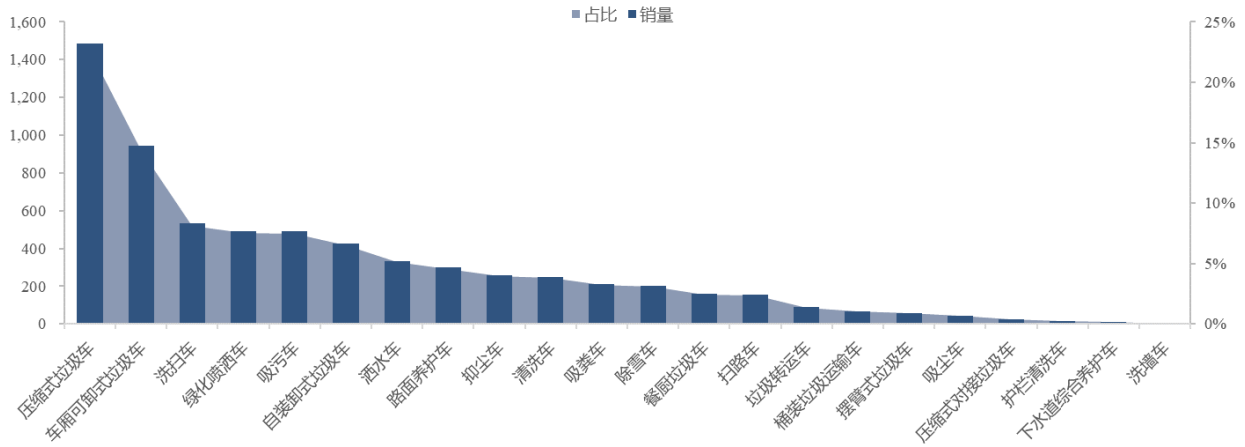
图32：环卫车与新能源环卫车低、中高端占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

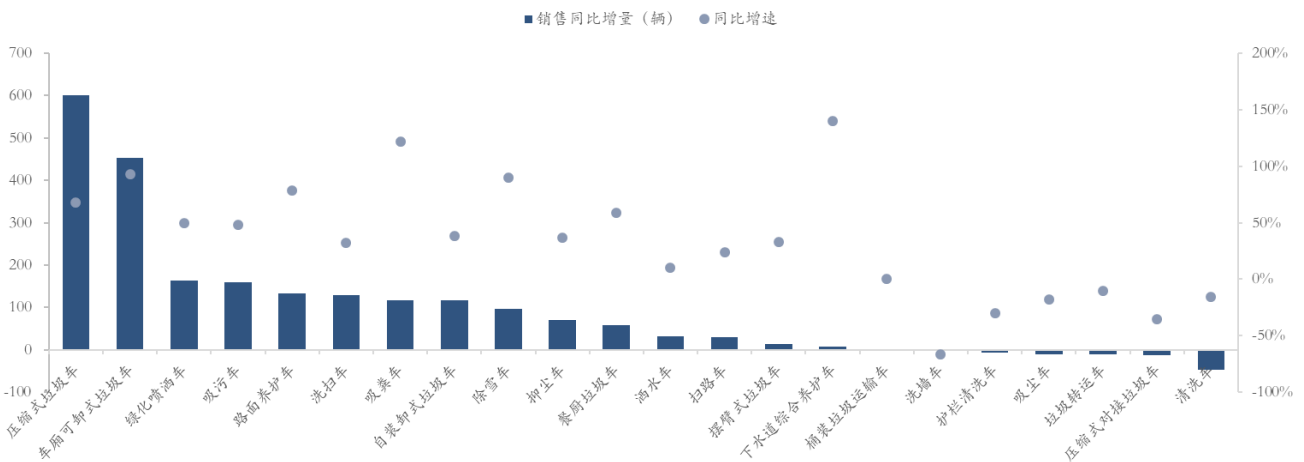
环卫装备市场中，压缩式垃圾车占比最高，压缩式垃圾车增量第一。2024M1，环卫车，1) 销量前五的车型分别为压缩式垃圾车（1484辆，占22.6%）、车厢可卸式垃圾车（944辆，占14.4%）、洗扫车（533辆，占8.1%）、绿化喷洒车（492辆，占7.5%）、吸污车（491辆，占7.5%）；2) 销量增长前五的车型分别为压缩式垃圾车（+601辆，+68%，此处表示销量同比增量+601辆，销量同比变化+68%，下同）、车厢可卸式垃圾车（454辆，+93%）、绿化喷洒车（163辆，+50%）、吸污车（159辆，+48%）、路面养护车（132辆，+79%）。

图33：2024M1 环卫车各车型销售情况及占比（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

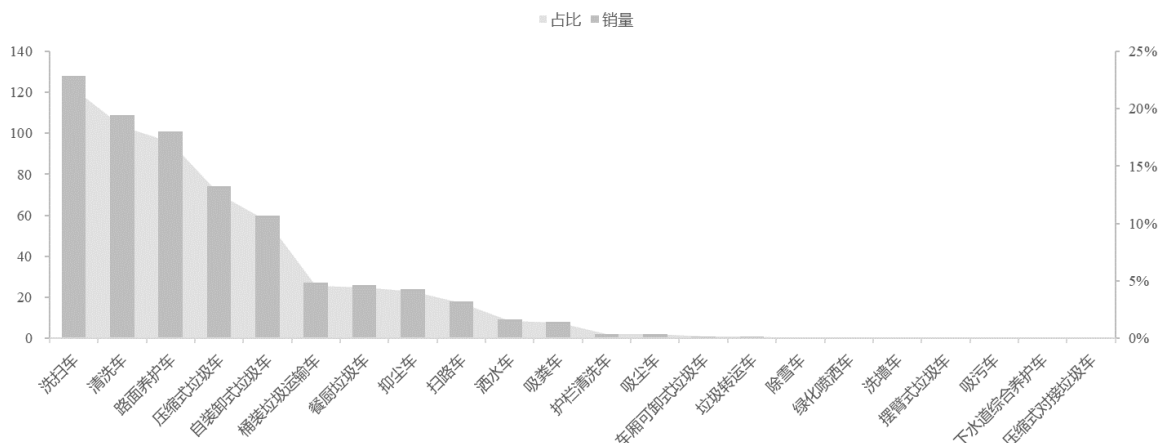
图34：2024M1 环卫车各车型销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

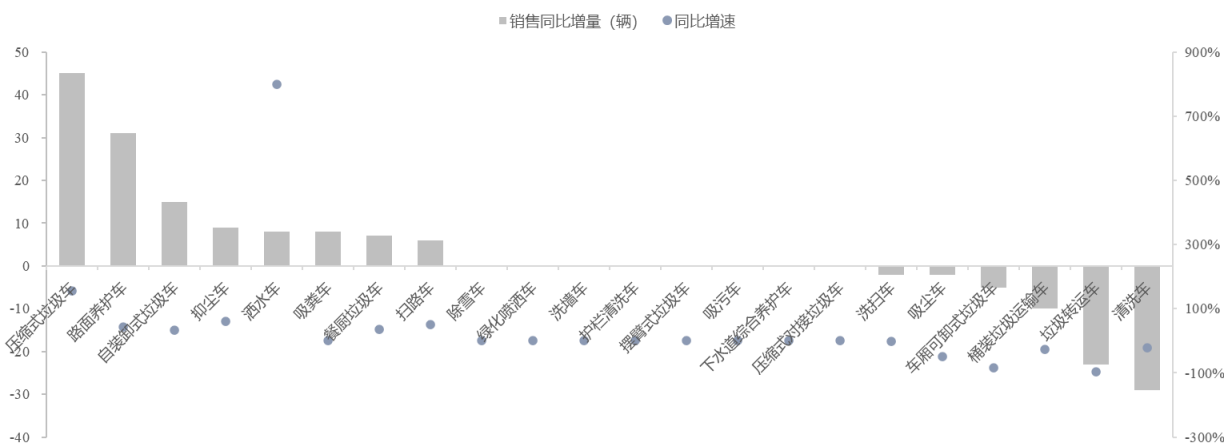
新能源环卫市场中，洗扫车占比最高，压缩式垃圾车同比增速最快。2024M1，新能源环卫车，1) 销量前五的车型分别为洗扫车（128辆，占21.7%）、清洗车（109辆，占18.5%）、路面养护车（101辆，占17.1%）、压缩式垃圾车（74辆，占12.5%）、自装卸式垃圾车（60辆，占10.2%）；2) 销量增长前五的车型分别为压缩式垃圾车（+45辆，+155%）、路面养护车（31辆，+44%）、自装卸式垃圾车（15辆，+33%）、抑尘车（9辆，+60%）、洒水车（8辆，+800%）；3) 新能源渗透率前五的车型分别为清洗车（44%）、桶装垃圾运输车（39%）、路面养护车（34%）、洗扫车（24%）、餐厨垃圾车（16%）。

图35：2024M1 新能源环卫车各车型销售及占比（单位：辆）



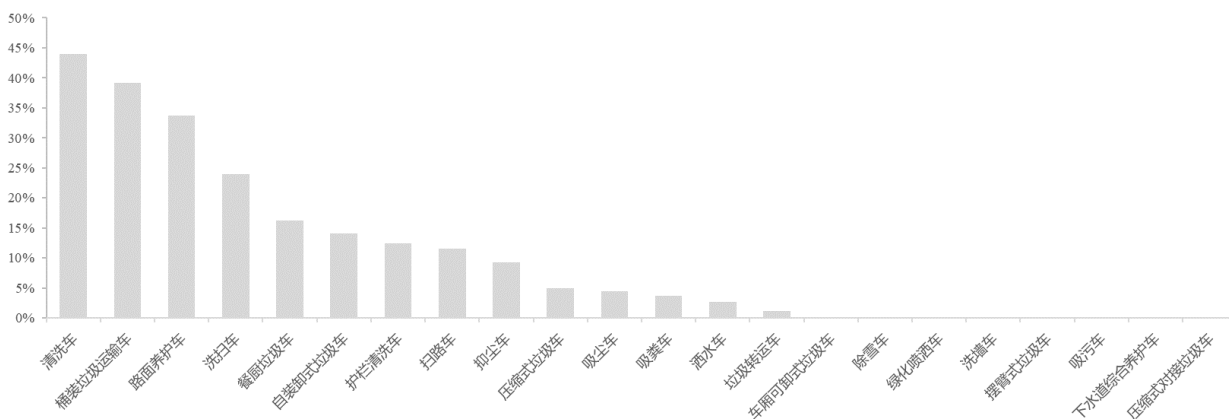
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图36：2024M1 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图37：2024M1 各车型新能源渗透率

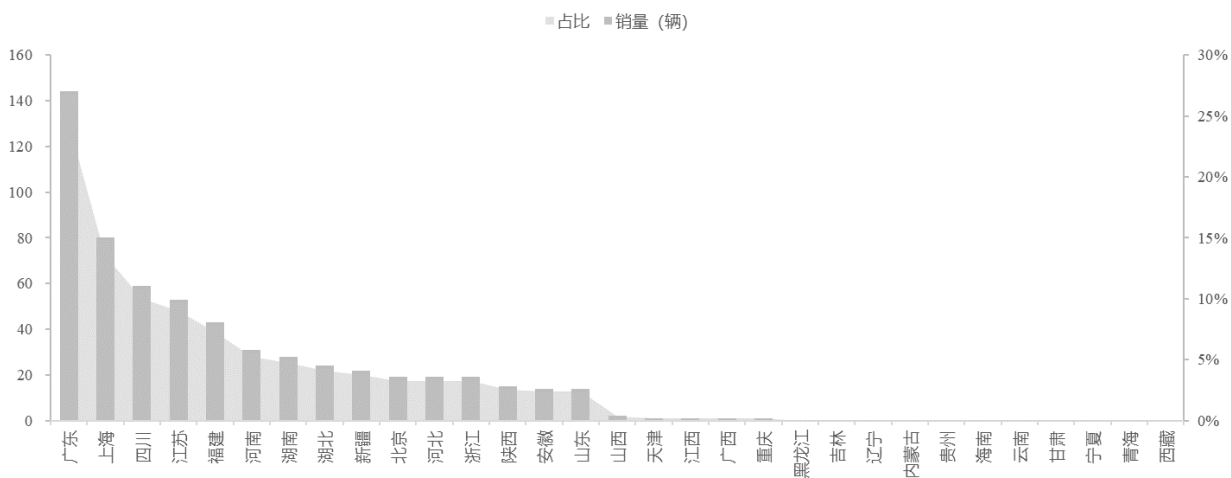


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所



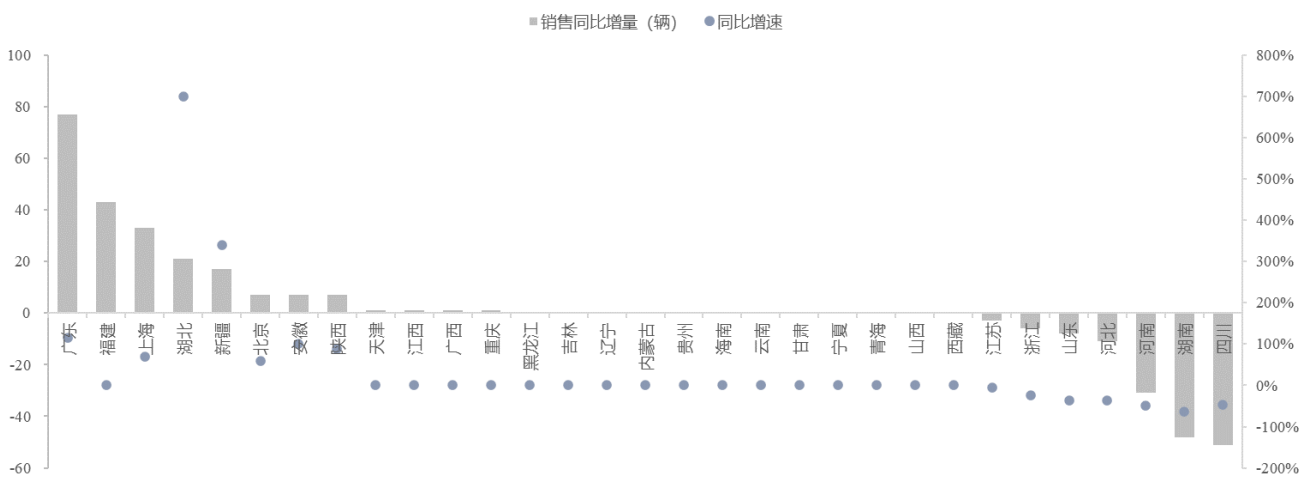
新能源环卫销售广东增量第一，上海新能源渗透率最高达 64.5%。2024M1，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为广东（144 辆，占 24%）、上海（80 辆，占 14%）、四川（59 辆，占 10%）、江苏（53 辆，占 9%）、福建（43 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为广东（+77 辆，+115%）、福建（+43 辆，去年同期无销量）、上海（+33 辆，+70%）、湖北（+21 辆，+700%）、新疆（+17 辆，+340%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（64.5%）、福建（21.9%）、河南（19.3%）、江苏（19%）、新疆（16.8%）。

图40：2024M1 新能源环卫车各地区销售及占比（单位：辆）



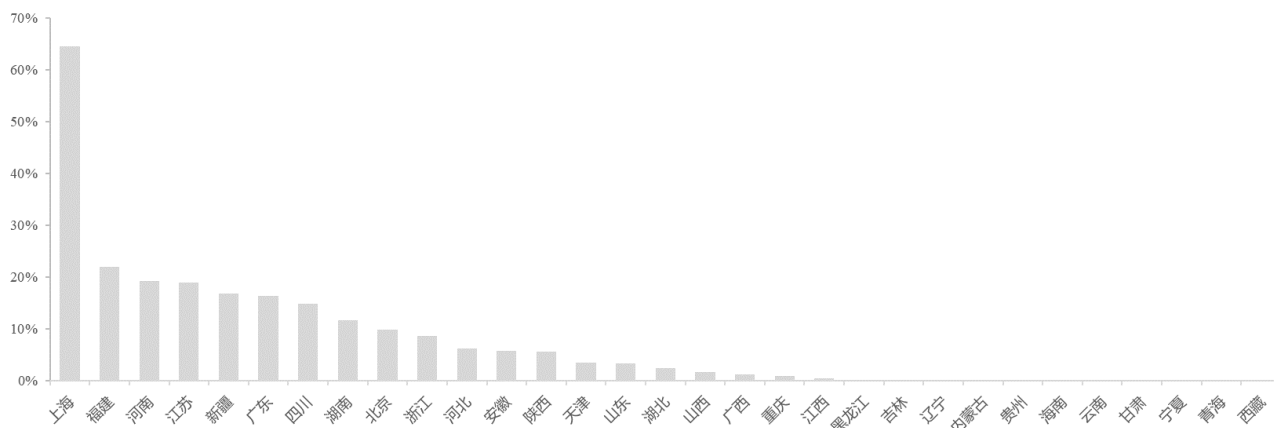
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图41：2024M1 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图42：2024M1 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

## 6. 环卫新能源成长与竞争力分析：

### 6.1. 盈峰环境：湖北贡献最大增量，桶装垃圾运输车增量最大

湖北地区贡献新能源最大增量，天津市占率 100%。2024M1，新能源环卫车销量同比增量前五的省份为湖北（+14 辆，去年同期无销量）、江苏（+12 辆，+171%）、广东（+9 辆，+29%）、浙江（+3 辆，+100%）、陕西（+2 辆，去年同期无销量）。

图43：2024M1 盈峰环境新能源环卫市场成长分析（地区）

地区	纯电销量：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	-9	-100%	7	58%	0%	-75
	河北	-23	-82%	-11	-37%	26%	-67
	河南	-6	-75%	-31	-50%	6%	-6
	黑龙江	0		0			
	吉林	0		0			
	辽宁	0		0			
	内蒙古	0		0			
	天津	1		1		100%	
东部大区	安徽	1		7	100%	7%	7
	福建	0		43		0%	
	湖北	14		21	700%	58%	58
	江苏	12	171%	-3	-5%	36%	23
	江西	0		1		0%	
	山东	-4	-100%	-8	-36%	0%	-18
	上海	0	0%	33	70%	14%	-10
	浙江	3	100%	-6	-24%	32%	20
南部大区	广东	9	29%	77	115%	28%	-18
	广西	0		1		0%	
	贵州	0		0			
	海南	0		0			
	湖南	-51	-67%	-48	-63%	89%	-11
	云南	0		0			
	甘肃	0		0			
	宁夏	0		0			
西部大区	青海	0		0			
	重庆	0		1		0%	
	山西	-2	-100%	0	0%	0%	-100
	陕西	2		7	88%	13%	13
	四川	-34	-76%	-51	-46%	19%	-22
	西藏	0		0			
	新疆	-3	-100%	17	340%	0%	-60

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“公司销量”指公司销量同比增量，“地区销量”指全行业销量同比增量，“市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

桶装垃圾运输车增量最大，护栏清洗车领域市占率达50%。2024M1，新能源环卫车销量同比增量前四的车型为桶装垃圾运输车(+10辆，去年同期无销售记录)、抑尘车(+9辆，+300%)、扫路车(+4辆，+400%)、餐厨垃圾车(+1辆，+11%)。公司桶装垃圾运输车增量最大，护栏清洗车和抑尘车市占率达50%。

图44：2024M1 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		0			
	洒水车	0		8	800%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	-20	-36%	-2	-2%	28%	-15
	护栏清洗车	0	0%	0	0%	50%	0
	路面养护车	-10	-43%	31	44%	21%	-32
	清洗车	-5	-66%	-2	-21%	27%	-35
	扫路车	4	400%	6	50%	28%	19
	吸尘车	-4	-100%	-2	-50%	0%	-100
抑尘车	9	300%	9	60%	50%	30	
垃圾	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	-5	-100%	-5	-83%	0%	-83
	垃圾转运车	-10	-100%	-2	-96%	0%	-42
	桶装垃圾运输车	10		10	-27%	37%	37
	吸粪车	0		8		0%	
	吸污车	0		0			
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		0			
	自装卸式垃圾车	-3	-60%	15	33%	3%	-8
	餐厨垃圾车	1	11%	7	37%	38%	-9
压缩式垃圾车	0	0%	45	155%	15%	-23	

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

## 6.2. 宇通重工：广东贡献最大增量，洗扫车增量最大

广东地区贡献新能源最大增量。2024M1，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为广东(+57辆，+380%)、河南(+14辆，+117%)、福建(+11辆，去年同期无销量)。江西和重庆区域市占率最高，市占率为100%。

图45：2024M1 宇通重工新能源环卫市场成长分析（地区）

地区	纯电销量：宇通重工						
	△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	9	900%	7	58%	53%	44
	河北	1		-11	-37%	5%	5
	河南	14	117%	31	-50%	84%	65
	黑龙江	0		0			
	吉林	0		0			
	辽宁	0		0			
	内蒙古	0		0			
东部大区	天津	0		1		0%	
	安徽	0		7	100%	0%	0
	福建	11		43		26%	
	湖北	5		21	700%	21%	21
	江苏	-11	-33%	-3	-5%	42%	-17
	江西	1		1		100%	
	山东	-1	-50%	-8	-36%	7%	-2
南部大区	上海	-15	-79%	33	70%	5%	-35
	浙江	0	0%	-6	-24%	32%	8
	广东	57	380%	77	115%	50%	28
	广西	0		1		0%	
	贵州	0		0			
	海南	0		0			
	湖南	0		48	-63%	0%	0
西部大区	云南	0		0			
	甘肃	0		0			
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	1		1		100%	
	山西	0		0	0%	0%	0
	陕西	0		7	88%	0%	0
其他	四川	-2	-25%	51	-46%	10%	3
	西藏	0		0			
	新疆	0		7	340%	0%	0

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

洗扫车增量最多，护栏清洗车和餐厨垃圾车市占率达 50%。2024M1，公司新能源环卫车销量同比增量前五的车型为洗扫车(+33 辆,+300%)、清洗车(+28 辆,+165%)、路面养护车(+26 辆,+867%)、压缩式垃圾车(+12 辆,+240%)、餐厨垃圾车(+5 辆,+63%)。护栏清洗车和餐厨垃圾车市占率最高，为 50%。

图46：2024M1 宇通重工新能源环卫市场成长分析（品类）

车型	宇通重工						
	△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			
	绿化洒水车	0		0			
	洒水车	0		8	800%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	33	300%	-2	-2%	34%	26
	护栏清洗车	1		0	0%	50%	50
	路面养护车	26	867%	31	44%	29%	24
	清洗车	28	165%	-29	-21%	41%	29
	扫路车	-3	-75%	6	50%	6%	-28
	吸尘车	0		-2	-50%	0%	0
	抑尘车	-3	-60%	9	60%	8%	-25
垃圾	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	0		-5	-83%	0%	0
	垃圾转运车	0		-23	-96%	0%	0
	桶装垃圾运输车	-17	-71%	-10	-27%	26%	-39
	吸粪车	0		8		0%	
	吸污车	0		0			
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		0			
	自装卸式垃圾车	-12	-63%	15	33%	12%	-31
	餐厨垃圾车	5	63%	7	37%	50%	8
压缩式垃圾车	12	240%	45	155%	23%	6	

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

### 6.3. 福龙马：福建区域销量增量最大，自卸式垃圾车销量增量最大

福建区域销量增量最大，陕西市占率达 47%。2024M1，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为福建（+8 辆，去年同期无销量）、新疆（+5 辆，去年同期无销量）、广东（+4 辆，67%）。

图47：2024M1 福龙马新能源环卫市场成长分析（地区）

		纯电销量：福龙马					
		△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	0		7	58%	0%	0
	河北	-2	-100%	-11	-37%	0%	-7
	河南	0		-31	-50%	0%	0
	黑龙江	0		0			
	吉林	0		0			
	辽宁	0		0			
	内蒙古	0		0			
东部大区	天津	0		1		0%	
	安徽	0		7	100%	0%	0
	福建	8		43		19%	
	湖北	0		21	700%	0%	0
	江苏	3		-3	-5%	6%	6
	江西	0		1		0%	
	山东	0		-8	-36%	0%	0
南部大区	上海	0		33	70%	0%	0
	浙江	-3	-100%	-6	-24%	0%	-12
	广东	4	67%	77	115%	7%	-2
	广西	0		1		0%	
	贵州	0		0			
	海南	0		0			
	湖南	1		-48	-63%	4%	4
西部大区	云南	0		0			
	甘肃	0		0			
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	0		1		0%	
	山西	0		0	0%	0%	0
	陕西	2	40%	7	88%	47%	-16
西部大区	四川	-5	-63%	-51	-46%	5%	-2
	西藏	0		0			
	新疆	5		17	340%	23%	23

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

自卸式垃圾车销量增量最大。2024M1，公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为自卸式垃圾车（+9 辆，去年同期无销量）、洗扫车（+6 辆，+55%）、清洗车（+3 辆，+100%）、路面养护车（+3 辆，+150%）。

图48：2024M1 福龙马新能源环卫市场成长分析（品类）

车型	福龙马						
	△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		0			
	洒水车	0		8	800%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	6	55%	-2	-2%	13%	5
	护栏清洗车	0		0	0%	0%	0
	路面养护车	3	150%	31	44%	5%	2
	清洗车	3	100%	-29	-21%	6%	3
	扫路车	-2	-100%	6	50%	0%	-17
	吸尘车	0		-2	-50%	0%	0
垃圾	抑尘车	-2	-100%	9	60%	0%	-13
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	0		-5	-83%	0%	0
	垃圾转运车	0		-23	-96%	0%	0
	桶装垃圾运输车	0		-10	-27%	0%	0
	吸粪车	0		8		0%	
	吸污车	0		0			
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		0			
	自装卸式垃圾车	9		15	33%	15%	15
餐厨垃圾车	0		7	37%	0%	0	
压缩式垃圾车	-4	-100%	45	155%	0%	-14	

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

## 7. 投资建议

我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升：

重点推荐【宇通重工】环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先。根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 21%，对应 2024 年 PE16 倍，凭借底盘及产品力优势，期待拐点。

建议关注【盈峰环境】环卫装备龙头新能源领跑，装备龙头地位复制环服订单充裕。根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 22%，对应 2024 年 PE 14 倍。

重点推荐【福龙马】2023 年环卫新能源销量大增，服务占比超装备可持续。根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 15%，对应 2023 年 PE 11 倍。

表4：上市公司估值表（估值日期：2024/3/6）

代码	名称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元) / 归母净利润 YOY			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
600817.SH	宇通重工	45	2.26	2.79	3.29	20	16	14
			-41%	24%	18%			
000967.SZ	盈峰环境	150	8.52	10.41	12.76	18	14	12
			103%	22%	23%			
603686.SH	福龙马	35	2.69	3.11	3.57	13	11	10
			3%	16%	15%			

注：宇通重工、盈峰环境、福龙马盈利预测均来自 wind 一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 8. 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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>