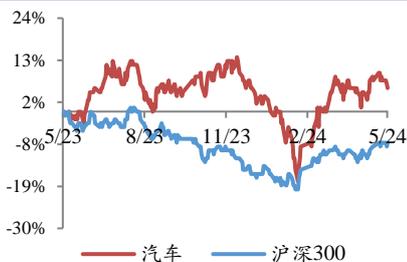


客车企业 4 月产销快评

行业评级：增持

报告日期：2024-05-16

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

相关报告

1. 从 25% 到 100%，再高的关税也阻挡不了中国汽车工业走向世界
2024-05-15
2. 传统商用车企 4 月产销快评
2024-05-12
3. 传统乘用车企 4 月产销快评

主要观点：

- **中通客车 4 月销量增速迅猛，连续三月维持销量同比增长 100%+**
4 月中通客车销量 1,090 辆，同比上升 175.9%，环比上升 19.9%；
1-4 月累计销量 3,604 辆，同比增长 121.8%。
4 月中通客车产量 1,124 辆，同比增长 184.6%，环比下降 3.4%；
1-4 月累计产量 4,090 辆，同比增长 157.4%。
4 月中通客车产销差 34 辆，较上月库存增量 254 辆有所下降，24 年前四月保持库存水平净增加趋势。
- **安凯客车 4 月产量大增，销量环比回落**
4 月安凯客车销量 383 辆，同比增长 8.5%，环比下降 48%；
1-4 月累计销量 1,823 辆，同比增长 111.73%。
4 月安凯客车产量 580 辆，同比增长 181.6%，环比增长 18.4%；
1-4 月累计产量 1,992 辆，同比增长 124.1%。
4 月安凯客车产销差 197 辆，较上月产销差-247 辆增加，4 月份安凯客车库存有进一步增加趋势。
- **4 月金龙汽车销量同环比下滑，产量同比增长，企业端库存净增加**
4 月金龙汽车销量 3,758 辆，同比下降 12.5%，环比下降 18.4%；
1-4 月累计销量 13,637 辆，同比增长 21.2%。
4 月金龙汽车产量 4,629 辆，同比增长 10.2%，环比下降 3.9%；
1-4 月累计产量 14,422 辆，同比增长 13.4%。4 月金龙汽车产销差 871 辆，较上月库存增量 212 辆大幅增加。
- **4 月宇通客车销量同环比大增，大型客车增速迅猛**
4 月宇通客车销量 4,598 辆，同比增长 62.1%，环比增长 29.6%；
1-4 月累计销量 12,329 辆，累计同比增长 69.5%。
4 月宇通客车产量 4,977 台，同比增长 60.9%，环比增长 23.2%；
1-4 月累计产量 13,338 台，累计同比增长 65.6%。4 月宇通客车产销差 379 台，较上月 490 台小幅下降，连续两月库存净增加。
- **风险提示**
国内汽车市场需求不及预期；海外市场需求恶化。

正文目录

1 中通客车 4 月销量增速迅猛，连续三月维持销量同比增长 100%+	4
1.1 中通客车 4 月销量同比增长 175.9%	4
1.2 4 月销量结构：销量同比增速喜人，中型车增长 390%+	4
1.3 中通客车 4 月产量同比上升 184.6%	5
1.4 4 月产量结构：全线产品产量高速增长	5
1.5 中通客车 4 月产销差共计 34 辆，产销高增速同时库存呈净增加趋势	6
2 安凯客车 4 月产量大增，销量环比回落	7
2.1 安凯客车 4 月销量同比增长 8.5%	7
2.2 4 月销量结构：大型客车份额缩减，中型车销量同比增长	7
2.3 安凯客车 4 月产量同比上升 181.6%	8
2.4 4 月产量结构：安凯客车排产加速，中小型车占比 70%+	8
2.5 安凯客车产销差转负为正，库存展现净增加趋势	9
3 金龙汽车 4 月销量同环比下滑，产量同比增长，企业端库存净增加	10
3.1 金龙汽车 4 月销量同比降低、产量扩张	10
3.2 销量结构：轻型客车份额缩减，中型车销量同比增长	10
3.3 金龙客车 4 月产量同比上升 10.2%	11
3.4 产量结构：中型客车产量大增	11
3.5 金龙汽车产销差扩大，库存展现净增加趋势	12
4 宇通客车 4 月销量同环比大增，大型客车增速迅猛，占比产销结构过半	13
4.1 宇通客车 4 月销量同比增长 62.1%，中型客车占比提升	13
4.2 宇通客车 4 月产量 4977 台，中型客车产量提升	14
4.3 宇通客车 4 月产销差 379 台	15
风险提示：	15

图表目录

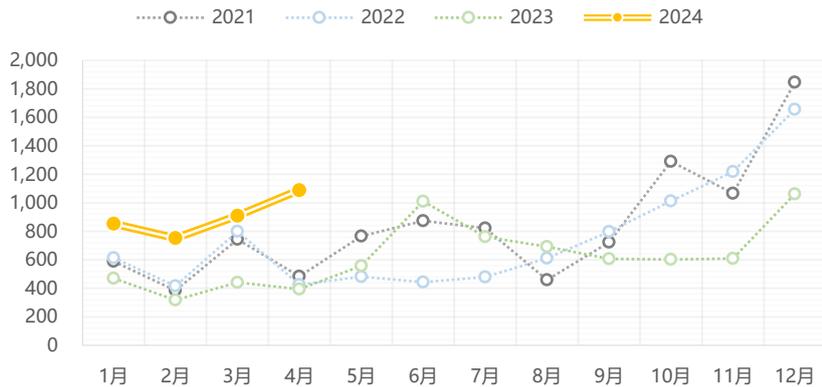
图表 1 4月中通客车销量同比上升 175.9% (单位: 辆)	4
图表 2 4月中通客车销量结构变化 (单位: %)	4
图表 3 4月中通客车产量同比增长 184.6% (单位: 辆)	5
图表 4 4月中通客车产量结构变化 (单位: %)	5
图表 5 4月中通客车产销差 34 辆 (单位: 辆)	6
图表 6 4月安凯客车销量同比增长 8.5% (单位: 辆)	7
图表 7 4月安凯客车销量结构变化 (单位: %)	7
图表 8 4月安凯客车产量同比增长 181.6% (单位: 辆)	8
图表 9 4月安凯客车产量结构变化 (单位: %)	8
图表 10 4月安凯客车产销差 197 辆 (单位: 辆)	9
图表 11 4月金龙汽车销量同比降低 12.5% (单位: 辆)	10
图表 12 4月金龙客车销量结构变化 (单位: %)	10
图表 13 4月金龙汽车产量同比增长 10.2% (单位: 辆)	11
图表 14 4月金龙客车产量结构变化 (单位: %)	11
图表 15 4月金龙汽车产销差 871 辆 (单位: 辆)	12
图表 16 4月宇通客车销量 4,598 辆, 同比增长 62.1% (单位: 辆)	13
图表 17 4月宇通客车销量结构变化 (单位: %)	13
图表 18 4月宇通客车产量 4977 台, 同比增长 60.9% (单位: 辆)	14
图表 19 4月宇通客车产量结构变化 (单位: %)	14
图表 20 4月宇通客车产销差 379 台 (单位: 辆)	15

1 中通客车 4 月销量增速迅猛，连续三月维持销量同比增长 100%+

1.1 中通客车 4 月销量同比增长 175.9%

4 月中通客车销量 1,090 辆，同比上升 175.9%，环比上升 19.9%；1-4 月累计销量 3,604 辆，同比增长 121.8%。

图表 1 4 月中通客车销量同比上升 175.9% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

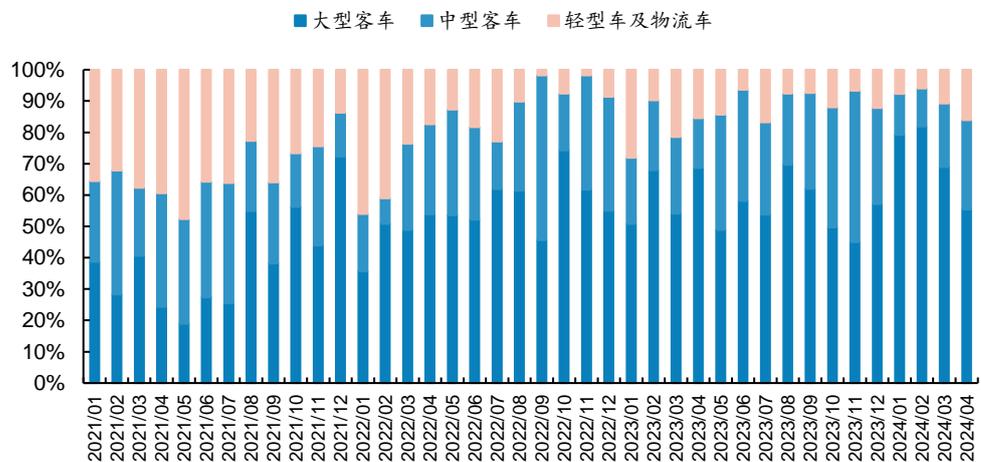
1.2 4 月销量结构：销量同比增速喜人，中型车增长 390%+

4 月大型客车销量 604 台，同比增长 122.9%，环比减少 3.7%，占公司销量 55.4%；1-4 月累计销量 2,523 台，同比增长 161.5%，累计占比 70%。

4 月中型客车销量 311 台，同比增长 393.7%，环比增长 69%，占公司销量 28.5%；1-4 月累计销量 697 台，同比增长 104.4%，累计占比 19.3%。

4 月轻型客车及物流车销量 175 台，同比增长 186.9%，环比增长 78.6%，占公司销量 16.1%；1-4 月累计销量 384 台，同比增长 20.4%，累计占比 10.7%。

图表 2 4 月中通客车销量结构变化 (单位：%)

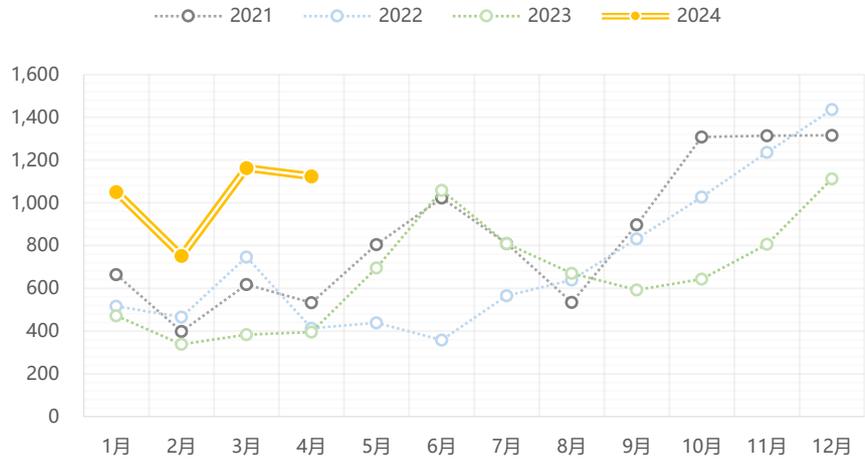


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

1.3 中通客车 4 月产量同比上升 184.6%

4 月中通客车产量 1,124 辆，同比增长 184.6%，环比下降 3.4%；1-4 月累计产量 4,090 辆，同比增长 157.4%。

图表 3 4 月中通客车产量同比增长 184.6% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

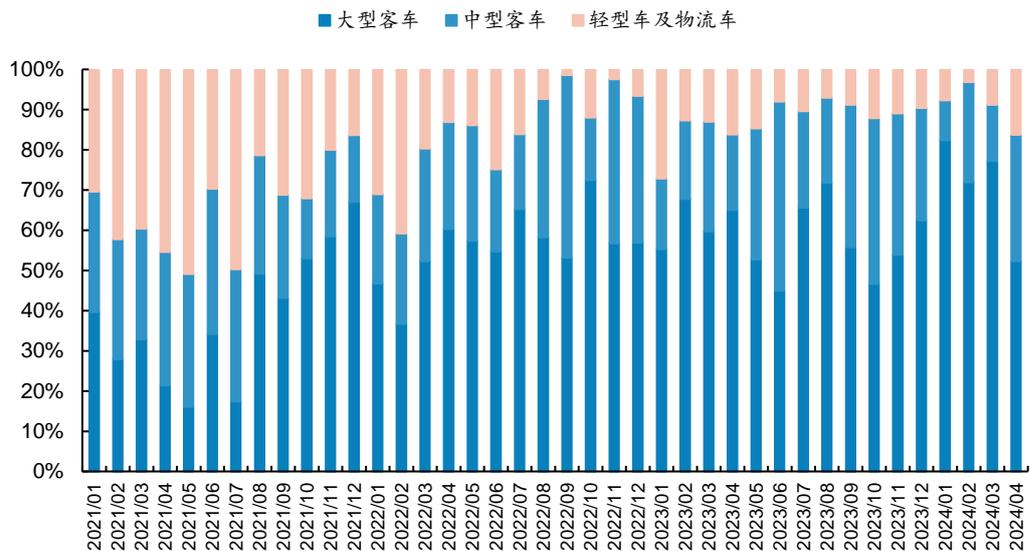
1.4 4 月产量结构：全线产品产量高速增长

4 月大型客车产量 588 台，同比增长 128.8%，环比下降 34.5%，占公司产量 52.3%；1-4 月累计产量 2,893 台，同比增长 196.4%，累计占比 70.7%。

4 月中型客车产量 353 台，同比增长 377.0%，环比增长 116.6%，占公司产量 31.4%；1-4 月累计产量 807 台，同比增长 146.0%，累计占比 19.7%。

4 月轻型客车及物流车产量 183 台，同比增长 185.9%，环比增加 79.4%，占公司产量 16.3%；1-4 月累计产量 390 台，同比增长 36.8%，累计占比 9.5%。

图表 4 4 月中通客车产量结构变化 (单位：%)

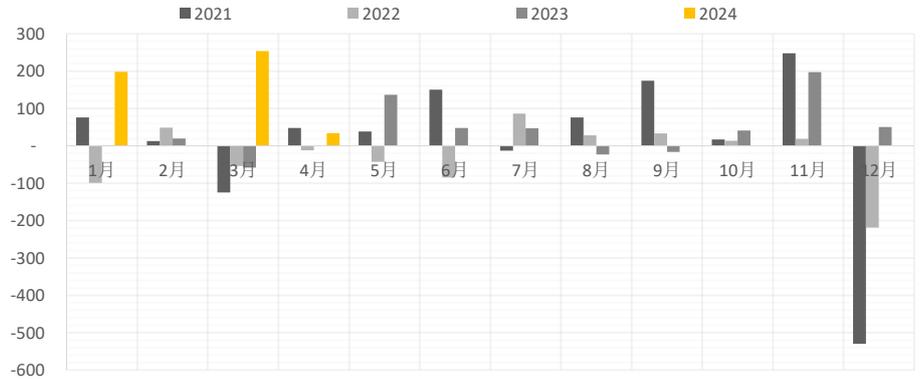


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

1.5 中通客车 4 月产销差共计 34 辆，产销高增速同时库存呈净增加趋势

4 月中通客车产销差 34 辆，较上月库存增量 254 辆有所下降，24 年前四月保持库存水平净增加趋势。

图表 5 4 月中通客车产销差 34 辆（单位：辆）



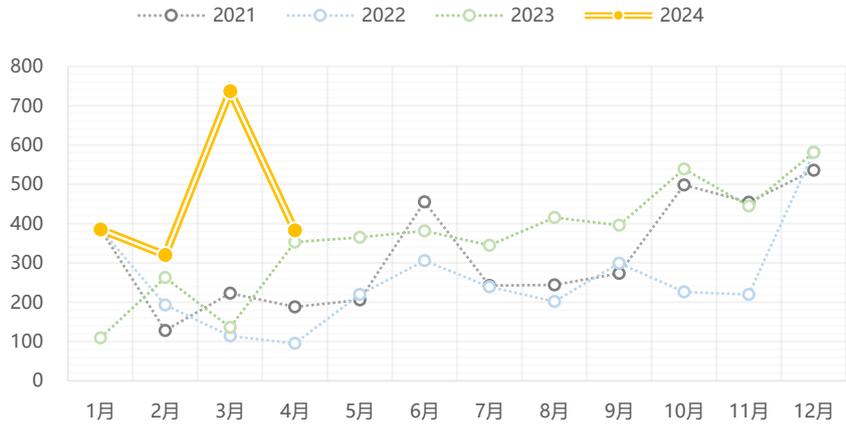
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2 安凯客车 4 月产量大增，销量环比回落

2.1 安凯客车 4 月销量同比增长 8.5%

4 月安凯客车销量 383 辆，同比增长 8.5%，环比下降 48%；1-4 月累计销量 1,823 辆，同比增长 111.73%。

图表 6 4 月安凯客车销量同比增长 8.5% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

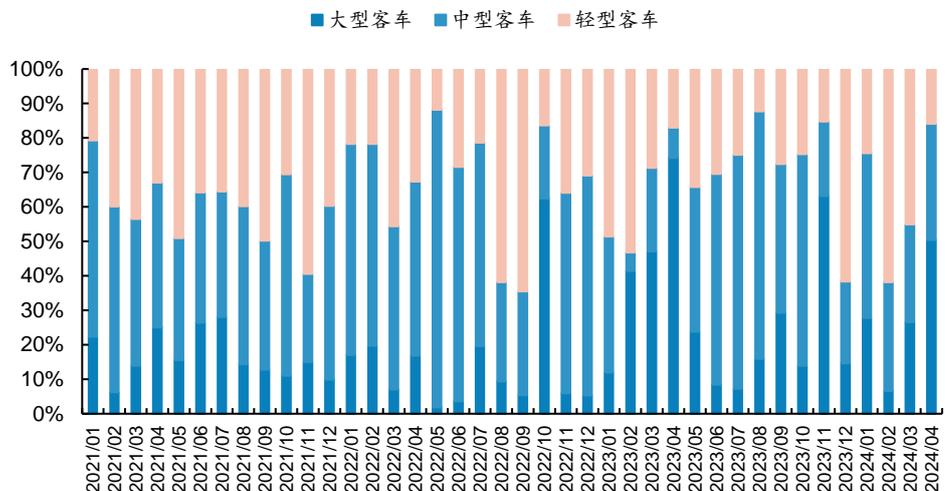
2.2 4 月销量结构：大型客车份额缩减，中型车销量同比增长

4 月大型客车销量 193 台，同比下降 26.3%，环比下降 1.5%，占公司销量 50.4%；1-4 月累计销量 517 台，同比增长 15.4%，累计占比 28.3%。

4 月中型客车销量 129 台，同比增长 316.1%，环比下降 38.3%，占公司销量 33.7%；1-4 月累计销量 623 台，同比增长 414.9%，累计占比 34.1%。

4 月轻型客车销量 61 台，同比微增 1.7%，环比减少 81.6%，占公司销量 15.9%；1-4 月累计销量 685 台，同比增长 134.6%，累计占比 37.5%。

图表 7 4 月安凯客车销量结构变化 (单位：%)

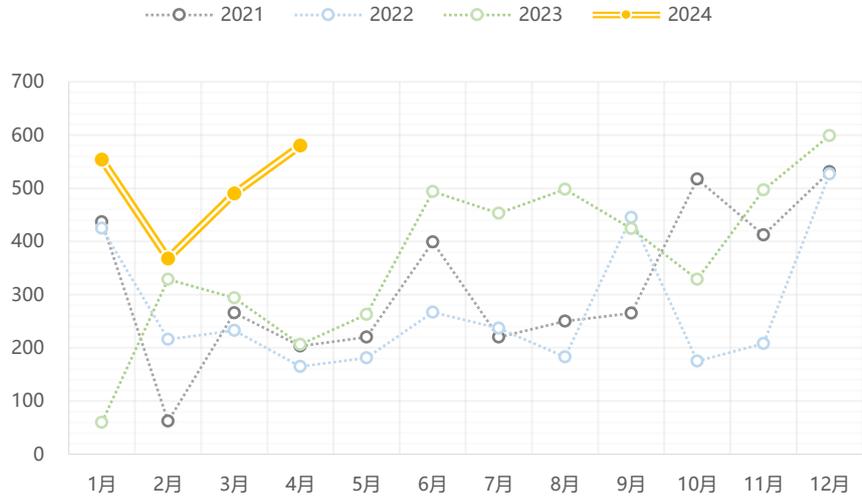


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.3 安凯客车 4 月产量同比上升 181.6%

4 月安凯客车产量 580 辆，同比增长 181.6%，环比增长 18.4%；1-4 月累计产量 1,992 辆，同比增长 124.1%。

图表 8 4 月安凯客车产量同比增长 181.6% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

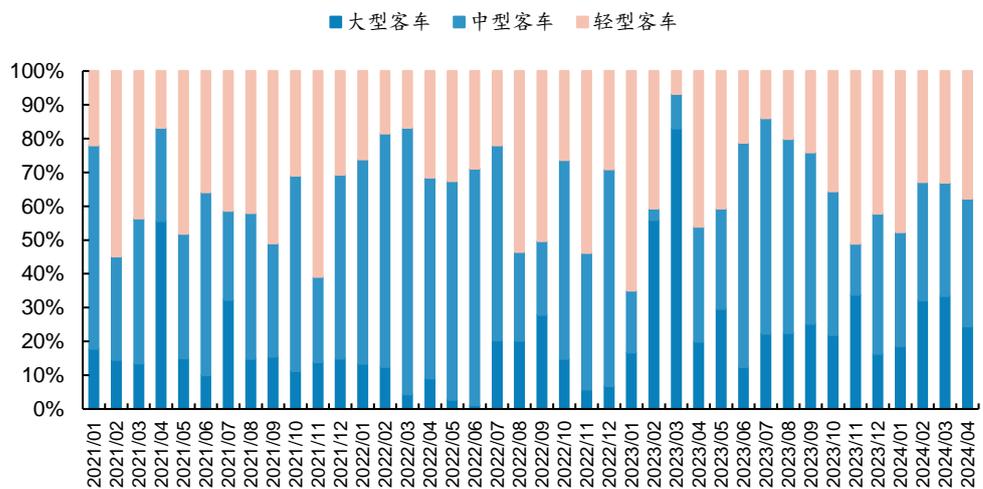
2.4 4 月产量结构：安凯客车排产加速，中小型车占比 70%+

4 月大型客车产量 142 台，同比增长 246.3%，环比减少 13.4%，占公司产量 24.5%；1-4 月累计产量 527 台，同比增长 10%，累计占比 26.5%。

4 月中型客车产量 219 台，同比增长 212.9%，环比增长 33.5%，占公司产量 37.8%；1-4 月累计产量 699 台，同比增长 473%，累计占比 35.1%。

4 月轻型客车产量 219 台，同比增长 130.5%，环比 35.2%，占公司产量 37.8%；1-4 月累计产量 766 台，同比增长 166%，累计占比 38.5%。

图表 9 4 月安凯客车产量结构变化 (单位：%)

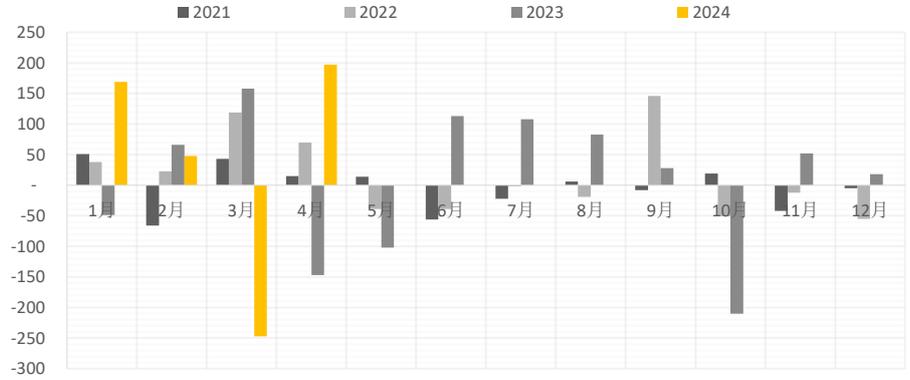


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.5 安凯客车产销差转负为正，库存展现净增加趋势

4月安凯客车产销差197辆，较上月产销差-247辆增加，4月份安凯客库存有进一步增加趋势。

图表 10 4月安凯客车产销差197辆（单位：辆）



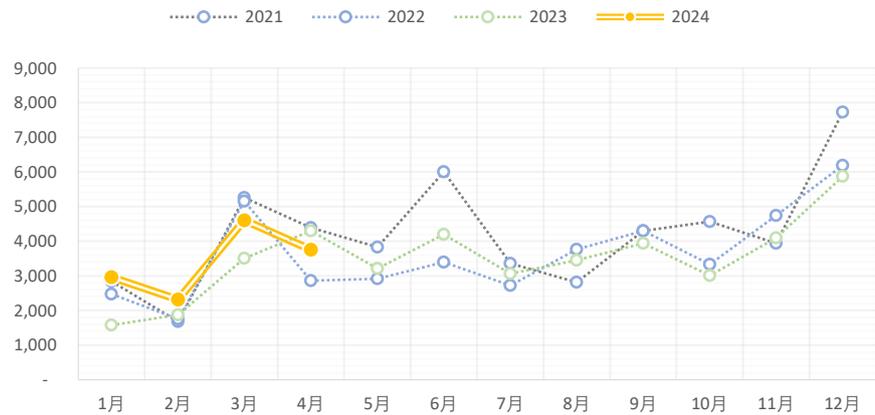
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3 金龙汽车 4 月销量同环比下滑，产量同比增长，企业端库存净增加

3.1 金龙汽车 4 月销量同比降低、产量扩张

4 月金龙汽车销量 3,758 辆，同比下降 12.5%，环比下降 18.4%；1-4 月累计销量 13,637 辆，同比增长 21.2%。

图表 11 4 月金龙汽车销量同比降低 12.5% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

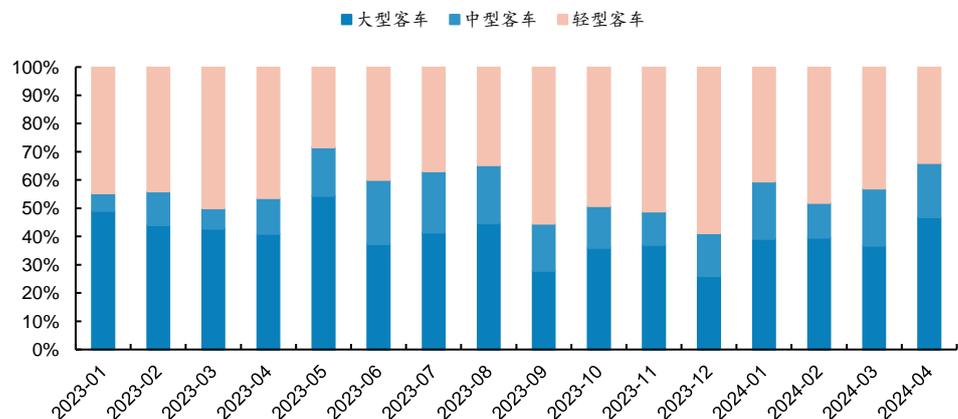
3.2 销量结构：轻型客车份额缩减，中型车销量同比增长

4 月大型客车销量 1,760 台，同比微增 0.11%，环比增长 4.0%，占公司销量 46.8%；1-4 月累计销量 5,528 台，同比增长 13.9%，累计占比 40.5%。

4 月中型客车销量 722 台，同比增长 33%，环比下降 22.5%，占公司销量 19.2%；1-4 月累计销量 2,539 台，同比增长 126.3%，累计占比 18.6%。

4 月轻型客车销量 1,276 台，同比减少 36.0%，环比减少 35.6%，占公司销量 34.0%；1-4 月累计销量 5,570 台，同比增长 5.6%，累计占比 40.8%。

图表 12 4 月金龙客车销量结构变化 (单位：%)

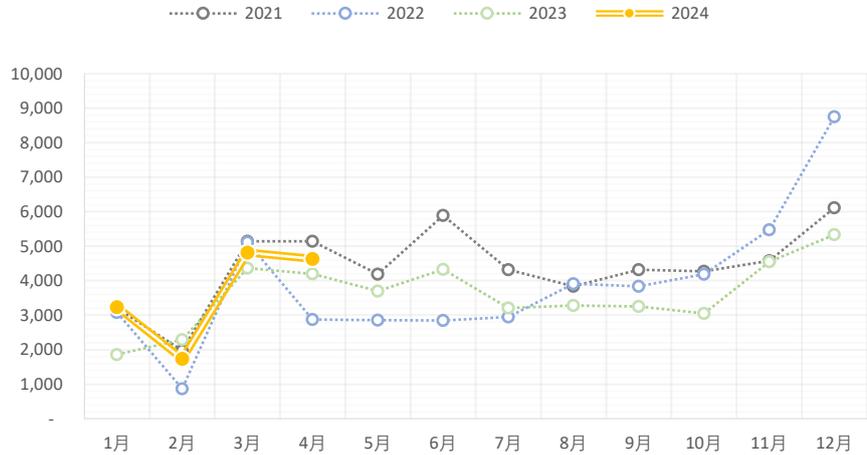


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3.3 金龙客车 4 月产量同比上升 10.2%

4 月金龙汽车产量 4,629 辆，同比增长 10.2%，环比下降 3.9%；1-4 月累计产量 14,422 辆，同比增长 13.4%。

图表 13 4 月金龙汽车产量同比增长 10.2% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

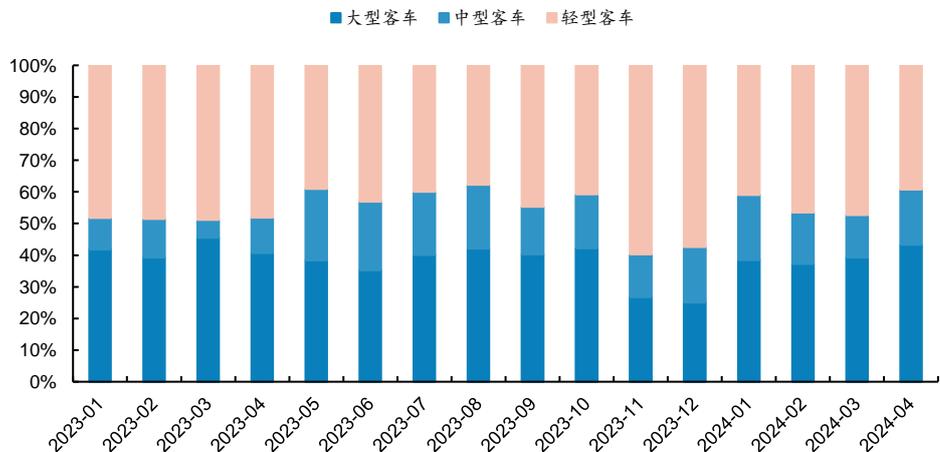
3.4 产量结构：中型客车产量大增

4 月大型客车产量 2,004 台，同比增长 17.3%，环比增长 5.9%，占公司产量 43.3%；1-4 月累计产量 5,789 台，同比增长 7.7%，累计占比 40.1%。

4 月中型客车产量 807 台，同比增长 71.3%，环比增长 24.9%，占公司产量 17.4%；1-4 月累计产量 2,400 台，同比增 103.6%，累计占比 16.6%。

4 月轻型客车产量 1,818 台，同比减少 10.1%，环比减少 20.2%，占公司产量 39.3%；1-4 月累计产量 6,233 台，同比增长 1.1%，累计占比 43.2%。

图表 14 4 月金龙客车产量结构变化 (单位：%)

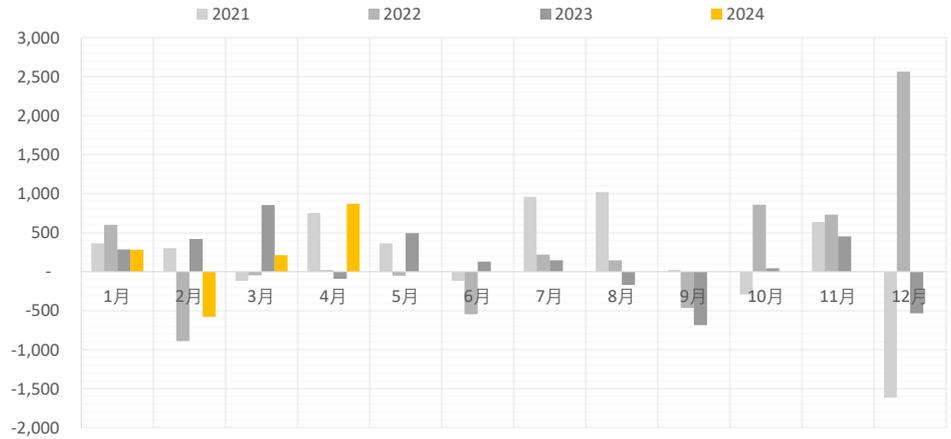


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3.5 金龙汽车产销差扩大，库存展现净增加趋势

4月金龙汽车产销差871辆，较上月库存增量212辆大幅增加，相较过去几年同期库存水平而言，2024年4月库存净增加量突破前高（2021年4月净增加750台），4月份金龙汽车库存有进一步增加趋势。

图表 15 4月金龙汽车产销差871辆（单位：辆）



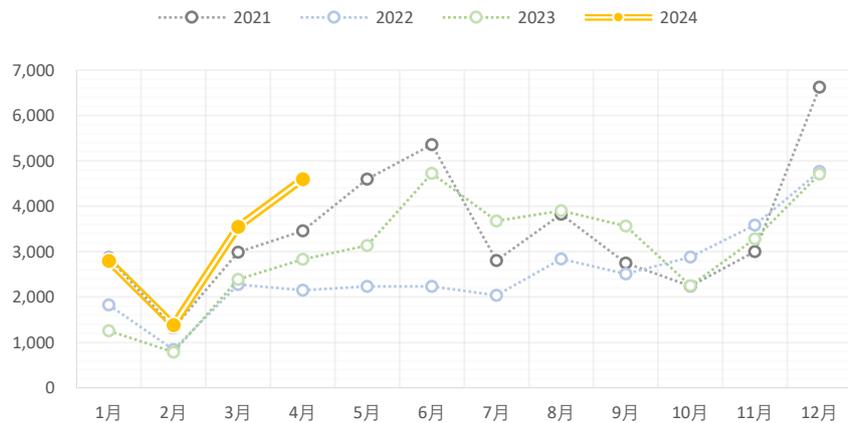
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4 宇通客车 4 月销量同环比大增，大型客车增速迅猛，占比产销结构过半

4.1 宇通客车 4 月销量同比增长 62.1%，中型客车占比提升

4 月宇通客车销量 4,598 辆，同比增长 62.1%，环比增长 29.6%；1-4 月累计销量 12,329 辆，累计同比增长 69.5%。

图表 16 4 月宇通客车销量 4,598 辆，同比增长 62.1%（单位：辆）



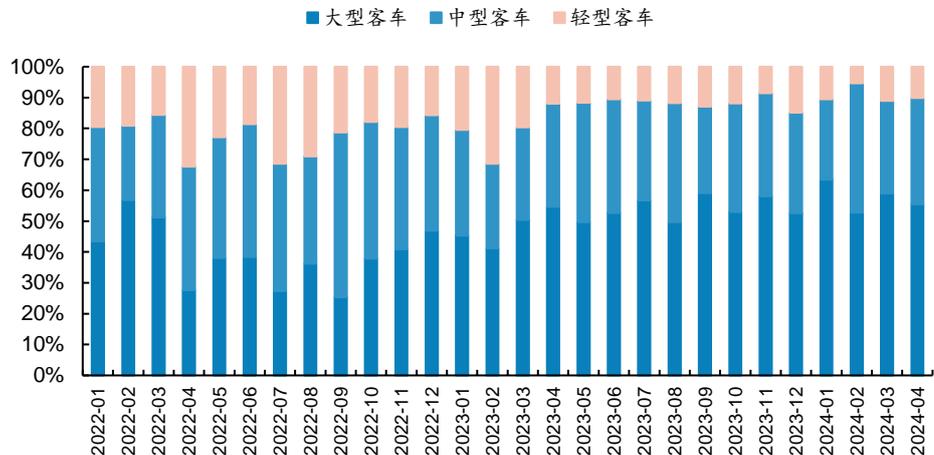
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4 月大型客车销量 2,550 台，同比增长 64.5%，环比增长 22%，占公司销量 55%；1-4 月累计销量 7,145 台，同比增长 95.8%，累计占比 58.0%。

4 月中型客车销量 1,584 台，同比增长 67.3%，环比增长 48.7%，占公司销量 34%；1-4 月累计销量 3,956 台，同比增长 71.3%，累计占比 32.1%。

4 月轻型客车销量 464 台，同比增长 36.9%，环比增长 18.1%，占公司销量 10%；1-4 月累计销量 1,228 台，同比下降 6.6%，累计占比 10%。

图表 17 4 月宇通客车销量结构变化（单位：%）

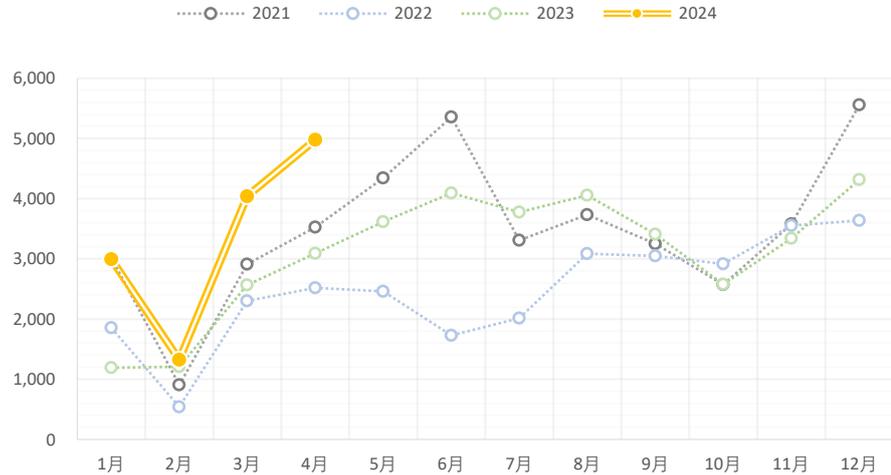


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4.2 宇通客车 4 月产量 4977 台，中型客车产量提升

4 月宇通客车产量 4,977 台，同比增长 60.9%，环比增长 23.2%；1-4 月累计产量 13,338 台，累计同比增长 65.6%。

图表 18 4 月宇通客车产量 4977 台，同比增长 60.9% (单位：辆)



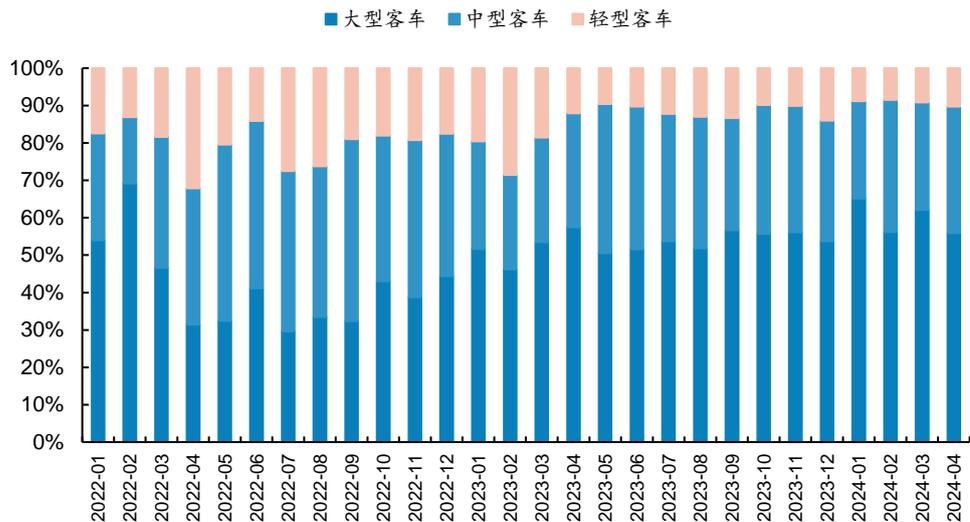
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4 月大型客车产量 2,785 台，同比增长 56.7%，环比增长 11.1%，占公司产量 56%；1-4 月累计产量 7,989 台，同比增长 84.9%，累计占比 59.9%。

4 月中型客车产量 1,683 台，同比增长 78.7%，环比增长 44.6%，占公司产量 33.8%；1-4 月累计产量 4,095 台，同比增长 77.4%，累计占比 30.7%。

4 月轻型客车产量 509 台，同比增长 36.1%，环比增长 38.3%，占公司产量 10.2%；1-4 月累计产量 1,254 台，同比下降 12.1%，累计占比 9.4%。

图表 19 4 月宇通客车产量结构变化 (单位：%)

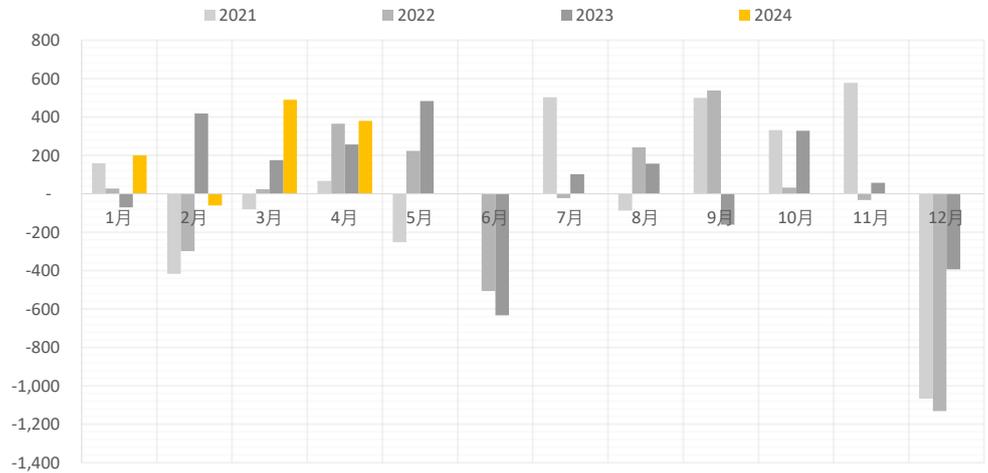


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4.3 宇通客车 4 月产销差 379 台

4 月宇通客车产销差 379 台，较上月 490 台小幅下降，连续两个月处于库存增加状态。

图表 20 4 月宇通客车产销差 379 台（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

风险提示：

国内汽车市场需求不及预期；海外市场需求恶化。

分析师与研究助理简介

分析师：姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多维度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。