

行业点评

汽车

4月重卡销售略超预期，天然气重卡销售维持高增

2024年05月16日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
汽车	1.77	17.51	7.26
沪深300	4.32	7.76	-7.92

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001

yangfu@hncasing.com

翁伟文

研究助理

wengweiwen@hncasing.com

相关报告

- 1 汽车行业 2024年5月报:4月汽车产销量环比短暂承压,汽车以旧换新补贴细则落地有望较大提振全年汽车销量 2024-05-13
- 2 汽车行业点评:汽车以旧换新补贴细则落地,新能源汽车有望加速渗透 2024-05-06
- 3 汽车行业 2024年4月报:3月汽车产销量同比稳定增长,两部门调整汽车贷款有关政策 2024-04-12

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
银轮股份	0.74	24.59	0.95	19.16	1.32	13.79	买入
中国重汽	0.92	18.71	1.22	14.11	1.37	12.56	买入
一汽解放	0.16	56.31	0.20	45.05	0.34	26.50	买入

资料来源: iFinD (2024-5-15 收盘价), 财信证券

投资要点:

- **事件:** 第一商用车网公布 2024 年 4 月重卡市场销量数据。2024 年 4 月我国重卡行业销量约 8.7 万辆 (同比+5%/环比-25%)，略超行业预期；2024 年 1-4 月重卡累计销售约为 36.0 万辆 (同比+11%)，市场呈复苏态势。
- **天然气重卡及新能源重卡销量保持高速增长，重卡出口量同比基本持平:** 重卡行业销量增长主要来自于新能源重卡及天然气重卡的驱动。4 月国内新能源重卡销量为 4590 辆 (同比+102%/环比-13%)，渗透率达 7.10% (同比+4.0pcts)，连续 15 个月保持增长，并且增速远高于市场大盘；2024 年 1-4 月国内累计销售新能源重卡约 1.55 万辆 (同比+129%)，渗透率为 7.76% (同比+2.18pcts)，发展趋势持续向好。天然气重卡方面，4 月国内销量为 2.64 万辆 (同比+160%/环比-10%)，渗透率约为 41% (同比+23pcts)，连续 17 个月保持增长；2024 年 1-4 月累计销售天然气重卡约 7.16 万辆 (同比+144%)，渗透率约为 36% (同比+23pcts)，天然气重卡销售火热。出口方面，根据乘联会秘书长崔东树公布的数据，2024 年 1-3 月，我国重卡出口为 5.9 万辆 (同比-1.7%)。由于进口规则改变，2024 年我国重卡对俄罗斯出口出现较大幅度下跌，与此同时，我国对部分南美、东南亚及中东国家重卡出口量出现较大增长，使得出口总量同比基本持平。
- **重卡行业市场集中度高，天然气重卡市场份额愈发集中:** 市场格局方面，4 月中国重汽/一汽解放/陕汽集团/东风公司/福田汽车分别完成重卡销售 2.34/1.81/1.45/1.08/0.54 万辆，市占率分别为 28.38%/21.95%/17.67%/13.12%/6.54%，CR5 为 87.66%；1-4 月中国重汽/一汽解放/陕汽集团/东风公司/福田汽车分别销售天然气重卡 10.0/7.73/5.34/6.18/2.62 万辆，市占率分别为 28.17%/21.77%/15.05%/17.40%/7.38%，CR5 为 89.76%，市场集中度高。4 月中国重汽/一汽解放/陕汽集团/东风公司/福田汽车分别销售天然气重卡 6755/8539/3734/3732/2310 辆，市占率分别为 25.63%/32.40%/14.17%/14.16%/8.77%，CR5 为 95.13%；1-4 月中国重汽/一汽解放/陕汽集团/东风公司/福田汽车分别销售天然气重卡 1.85/2.40/1.07/0.89/0.63 万辆，市占率分别为 25.83%/33.54%/14.90%/12.48%/8.76%，CR5 为 95.51%，天然气重卡市场份额相较重卡行业整

体情况愈发集中。

- **汽车以旧换新搭配金融信贷支持及企业配套优惠等政策，2024年重卡销量有望加速回暖：**3月1日，国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出要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，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。4月3日，央行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例；其中商用传统动力汽车贷款最高发放比例为70%，商用新能源汽车贷款最高发放比例为75%；二手车贷款最高发放比例为70%。以旧换新补贴搭配购车金融信贷支持、企业配套优惠等政策，有望对2024年重卡销量起到较大提振作用。在货运市场持续低迷、整体货运需求有限、运费偏低的大环境下，由于2023年以来随着天然气价格大幅下降，油气价差拉大，天然气重卡相对柴油车经济性优势显著。由于天然气重卡购置价格相比柴油重卡贵数万元，在货运市场低迷的大环境下，许多潜在置换用户产生观望情绪，以旧换新补贴搭配购车金融信贷支持预计对这部分潜在用户置换产生明显助推，天然气重卡销量有望继续保持高速增长。
- **投资建议：**4月26日，乘用车以旧换新补贴细则已经落地，商用车以旧换新补贴细则预计将在近期落地。以旧换新补贴搭配购车金融信贷支持、企业配套优惠等政策，有望对2024年下半年重卡销量尤其是天然气重卡销量起到较大提振作用。建议关注天然气重卡产业链相关公司：一汽解放、中国重汽、潍柴动力、银轮股份、中自科技、富瑞特装、致远新能等。
- **风险提示：**原材料价格波动，LNG价格上涨，政策落地情况不及预期，物流行业复苏不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438