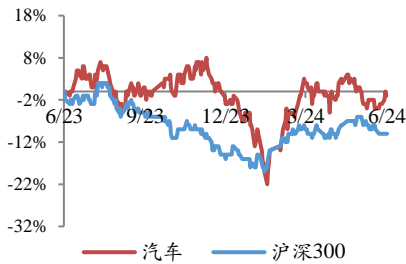


## 商用车企5月产销快评

行业评级：增持

报告日期：2024-06-20

### 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. 汽车板块上涨 1.33%，乘用车板块上涨 4.26% 2024-06-17
2. 客车企业 5 月产销快评 2024-06-12
3. 汽车行业周报：汽车板块下跌 2.37%，乘用车板块下跌 0.02%

### 主要观点：

- **5月江铃汽车产销同比增速放缓至约10%，24年企业库存增加**  
5月江铃汽车销量27,210辆，同比增长10.6%，环比减少10.4%；1-5月累计销量131,899辆，同比增长10.0%。  
5月江铃汽车产量28,450辆，同比增长9.4%，环比下降0.5%；1-5月累计产量132,945辆，同比增长12.7%。5月江铃汽车产销差1,240辆，对比上月产销差-1,774辆逆转反增，24年企业库存主要呈净增状态。
- **5月福田汽车销量同比环比均增加，表现回暖；产销差为负，继续减少库存**  
5月福田汽车销量50,063辆，同比增加8.6%，环比增加11.1%；1-5月累计销量250,156辆，同比减少2.80%。  
5月福田汽车产量42,077辆，同比减少3.3%，环比增加2.6%；1-5月累计产量245,147辆，同比增长1.98%。  
5月福田汽车产销差-7986辆，车企端连续三个月处于库存减少状态。
- **5月一汽解放销量同比增长1.2%；产销差继续为负**  
5月一汽解放销量22,017辆，同比增长1.2%，环比减少23.2%；1-5月累计销量129,150辆，同比增长27.57%。今年一汽解放销量继续保持强势增长势头。  
5月一汽解放产量17,231辆，同比减少14.6%，环比下降30.0%；1-5月累计产量119,958辆，同比增长3.97%。5月一汽解放产销差-4786辆，车企端连续三个月处于库存减少状态，且减少幅度还在增加。
- **5月东风商用车：卡车基本盘销量同比下降，客车延续上升趋势。**  
5月东风商用车中，卡车销量23,844辆，同比减少0.5%，环比减少8.1%；1-5月累计销量154,010辆，同比增长8.95%。5月东风卡车产销差-404辆，较上月4739辆由正转负，库存净减少，继续维持24年前三月库存连续净减少的趋势。  
5月东风商用车中，客车销量1,258辆，同比增加5.8%，环比减少11.9%；1-5月累计销量6,414辆，同比增长34.38%。5月东风客车产销差333辆，较上月-274辆由负转正，库存净增加。企业库存端方面，公司在2、3和4月份都是库存净减少的情况。
- **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

<b>1 江铃汽车增速总体放缓，轻客需求支撑</b> .....	<b>4</b>
1.1 江铃汽车 5 月产销量增长约 10% .....	4
1.2 5 月分部销量，轻客维持增速，江淮全系增速放缓。 .....	5
1.2.1 5 月轻型客车销量同比增长 44.6% .....	5
1.2.2 5 月卡车销量同比微增 2.3%，环比下降 20.7% .....	5
1.2.3 5 月皮卡销量增速刹停，同比下降 7.4% .....	6
1.2.4 5 月江铃汽车 SUV 销量放缓，同比增长 8.7% .....	6
<b>2 5 月福田汽车产销稳定有序增长</b> .....	<b>8</b>
2.1 5 月福田汽车集团总销量同环比上升 .....	8
2.2 5 月福田新能源销量同比+50.0%，渗透率缓慢提高 .....	9
2.3 5 月福田汽车货车销量小幅增加，仍具硬实力 .....	9
2.4 5 月福田汽车客车销量同比环比大增 .....	10
<b>3 一汽解放 5 月重卡销量行业领先</b> .....	<b>11</b>
3.1 5 月一汽解放销量同比增长 1.2% .....	11
3.2 5 月一汽解放产销差继续为负，本月库存减少量较上月继续增加 .....	11
3.3 5 月一汽解放重型货车销量稳定增长，保持行业领先 .....	12
<b>4 东风商用车 5 月卡车基本盘销量同比微降，客车加大产能</b> .....	<b>13</b>
4.1 东风商用车 5 月卡车销量微降，产销差由正转负，库存净减少 .....	13
4.2 东风商用车 5 月客车销量同比增加 5.8%，产量库存增加 .....	14
<b>风险提示：</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

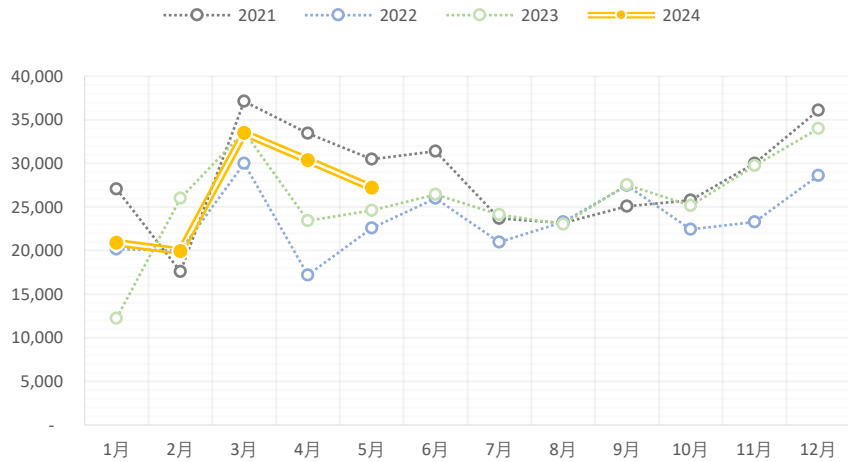
图表 1 5月江铃汽车销量同比增长 10.6% (单位: 辆)	4
图表 2 5月江铃汽车产量同比增长 9.4% (单位: 辆)	4
图表 3 5月江铃汽车产销差 1,240 辆 (单位: 辆)	5
图表 4 5月江铃汽车轻型客车销量同比增长 44.6% (单位: 辆)	5
图表 5 5月江铃汽车卡车销量同比微增 2.3% (单位: 辆)	6
图表 6 5月江铃汽车皮卡销量同比减少 7.4% (单位: 辆)	6
图表 7 5月江铃汽车 SUV 销量同比增长 8.7% (单位: 辆)	7
图表 8 5月福田汽车销量同比增加 8.6% (单位: 辆)	8
图表 9 5月福田汽车产量同比减少 3.3% (单位: 辆)	8
图表 10 5月福田汽车产销差-7986 辆 (单位: 辆)	9
图表 11 5月福田汽车新能源车销量占比 7.2% (单位: %)	9
图表 12 5月福田汽车货车销量 44,033 台, 同比增加 5.7% (单位: 辆)	10
图表 13 5月福田汽车客车销量 5756 台, 同比增加 34.5% (单位: 辆)	10
图表 14 5月一汽解放销量同比增长 1.2% (单位: 辆)	11
图表 15 5月一汽解放产量 17,231 辆 (单位: 辆)	11
图表 16 5月一汽解放产销差-4786 辆 (单位: 辆)	12
图表 17 5月一汽解放重型货车销量 17,584 台, 同比增长 3.6% (单位: 辆)	12
图表 18 5月东风卡车销量同比减少 0.5% (单位: 辆)	13
图表 19 5月东风卡车产量同比减少 0.2% (单位: 辆)	13
图表 20 5月东风卡车产销差-404 辆 (单位: 辆)	14
图表 21 5月东风卡车销量同比增长 5.8% (单位: 辆)	14
图表 22 5月东风客车产量同比增加 19.4% (单位: 辆)	15
图表 23 5月东风客车产销差 333 辆 (单位: 辆)	15

# 1 江铃汽车增速总体放缓，轻客需求支撑

## 1.1 江铃汽车 5 月产销量增长约 10%

5 月江铃汽车销量 27,210 辆，同比增长 10.6%，环比减少 10.4%；1-5 月累计销量 131,899 辆，同比增长 10.0%。

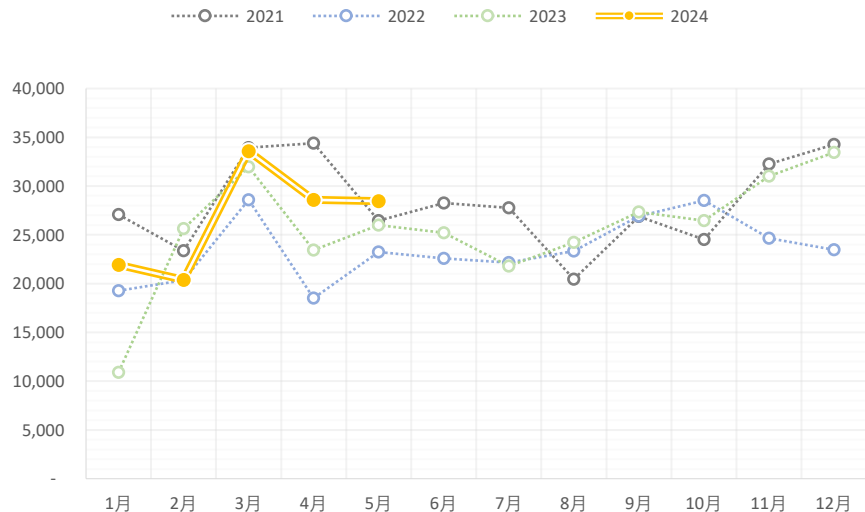
图表 1 5 月江铃汽车销量同比增长 10.6% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5 月江铃汽车产量 28,450 辆，同比增长 9.4%，环比下降 0.5%；1-5 月累计产量 132,945 辆，同比增长 12.7%。

图表 2 5 月江铃汽车产量同比增长 9.4% (单位：辆)

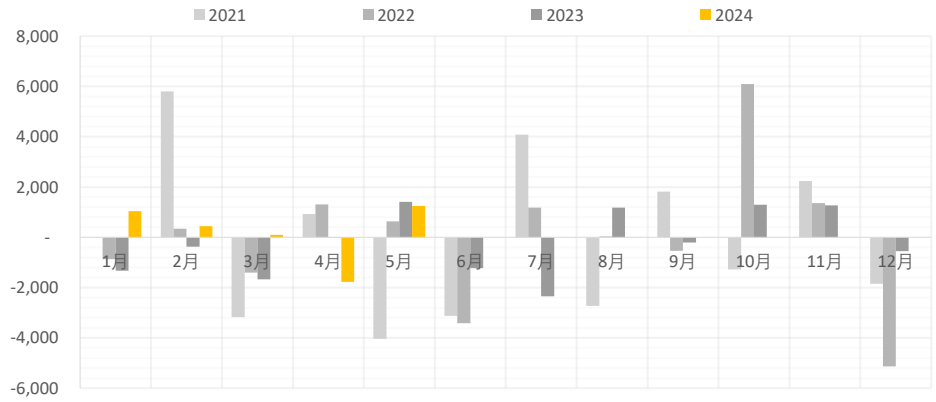


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5 月江铃汽车产销差 1,240 辆，较上月库存产销差-1,774 辆逆转反增，24 年企业库

存主要呈净增状态。

图表 3 5月江铃汽车产销差 1,240 辆（单位：辆）



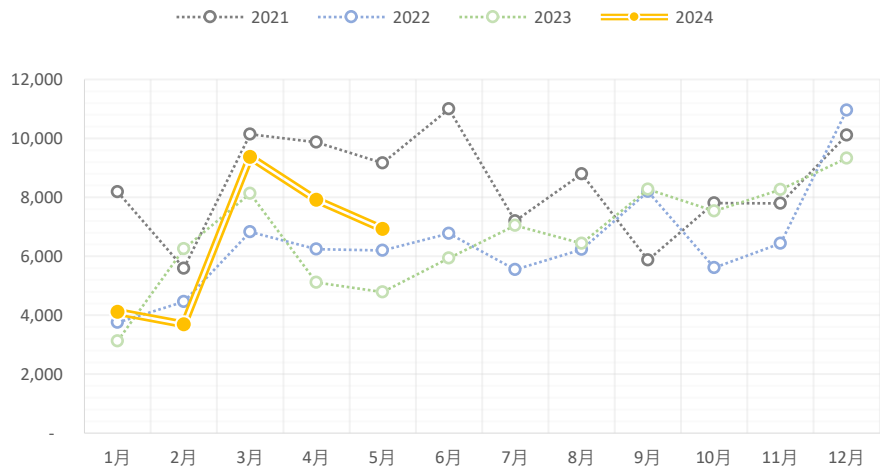
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

## 1.2 5月分部销量，轻客维持增速，江淮全系增速放缓。

### 1.2.1 5月轻型客车销量同比增长 44.6%

5月江铃汽车轻型客车销售 6,923 台，同比增长 44.6%，环比减少 12.6%，轻型客车占公司当月总销量 25%。1-5 月累计销售 32,021 台，累计同比增长 16.8%。

图表 4 5月江铃汽车轻型客车销量同比增长 44.6%（单位：辆）

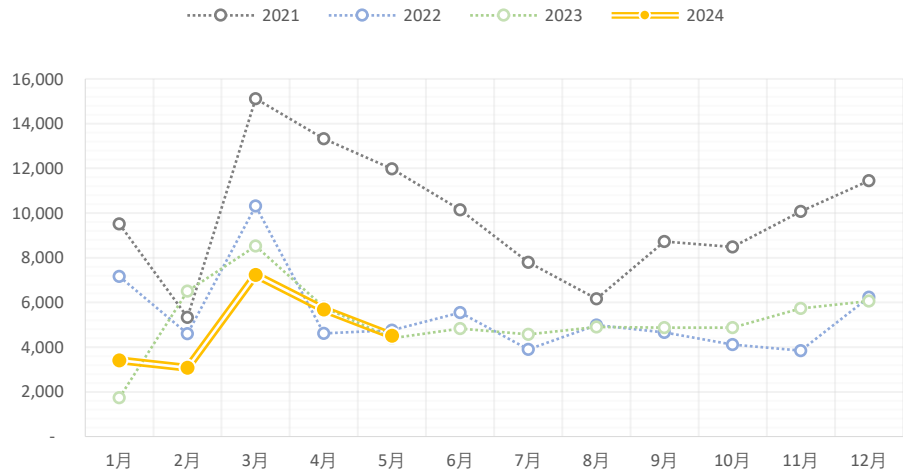


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

### 1.2.2 5月卡车销量同比微增 2.3%，环比下降 20.7%

5月江铃汽车卡车销售 4,510 台，同比增加 2.3%，环比下降 20.7%，卡车占公司当月总销量 17%；1-5 月累计卡车销售 23,923 台，累计同比下降 11.3%。

图表 5 5月江铃汽车卡车销量同比微增 2.3% (单位: 辆)

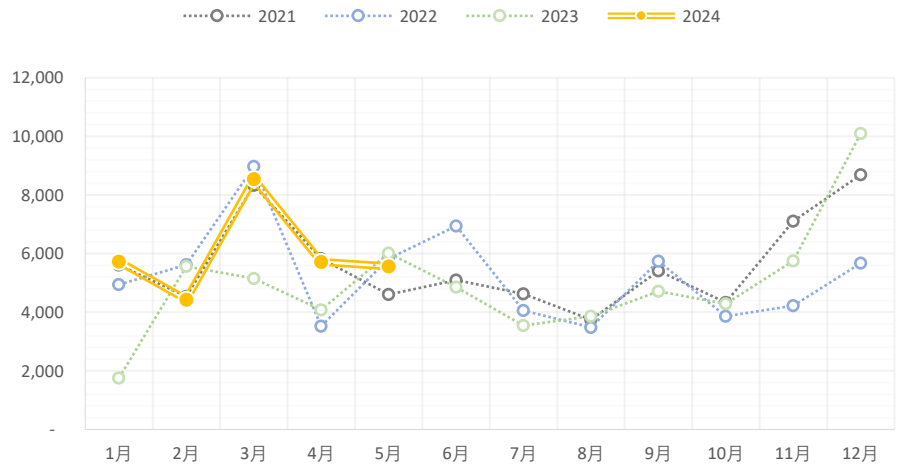


资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

### 1.2.3 5月皮卡销量增速刹停, 同比下降 7.4%

5月江铃汽车卡车销售 5,567 台, 同比减少 7.4%, 环比下降 2.7%, 皮卡占公司当月总销量 20%; 1-5月累计卡车销售 30,002 台, 累计同比增长 33.0%。

图表 6 5月江铃汽车皮卡销量同比减少 7.4% (单位: 辆)

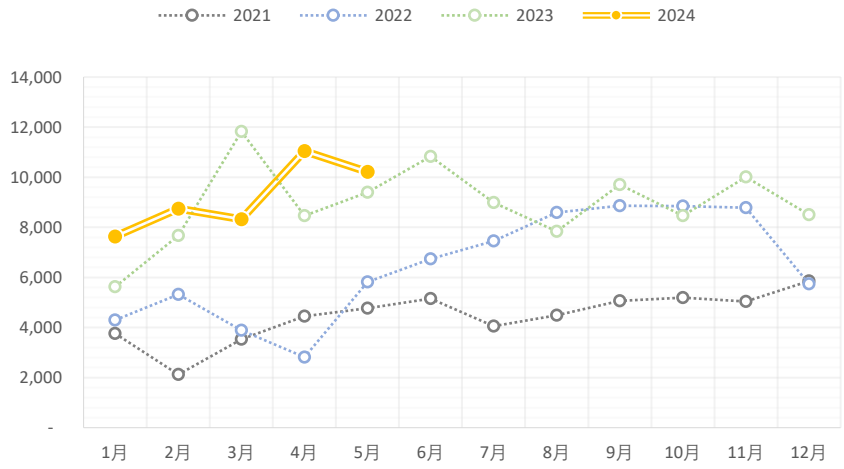


资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

### 1.2.4 5月江铃汽车 SUV 销量放缓, 同比增长 8.7%

5月江铃汽车 SUV 销售 10,210 台, 同比增长 8.7%, 环比减少 7.5%, SUV 占公司当月总销量 38%; 1-5月累计 SUV 销售 45,953 台, 累计同比增长 6.9%。

图表 7 5月江铃汽车 SUV 销量同比增长 8.7% (单位: 辆)



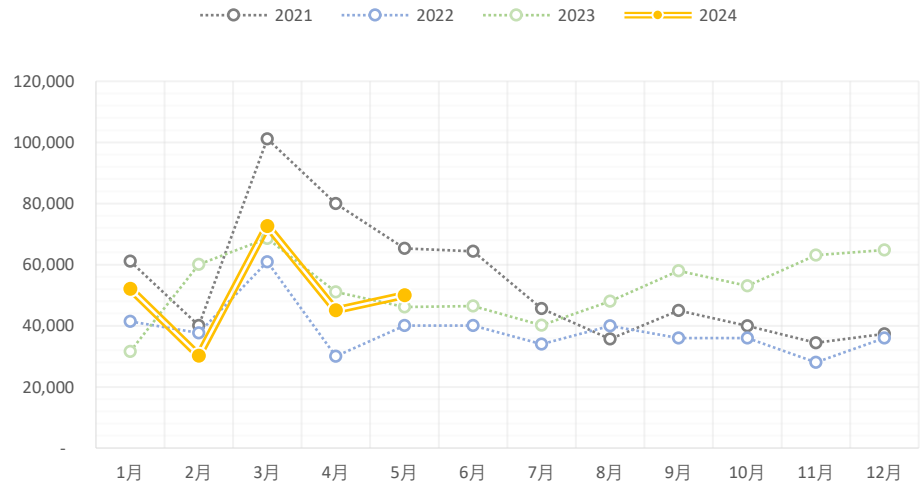
资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

## 2 5月福田汽车产销稳定有序增长

### 2.1 5月福田汽车集团总销量同环比上升

5月福田汽车销量50,063辆，同比增加8.6%，环比增加11.1%；1-5月累计销量250,156辆，同比减少2.80%。

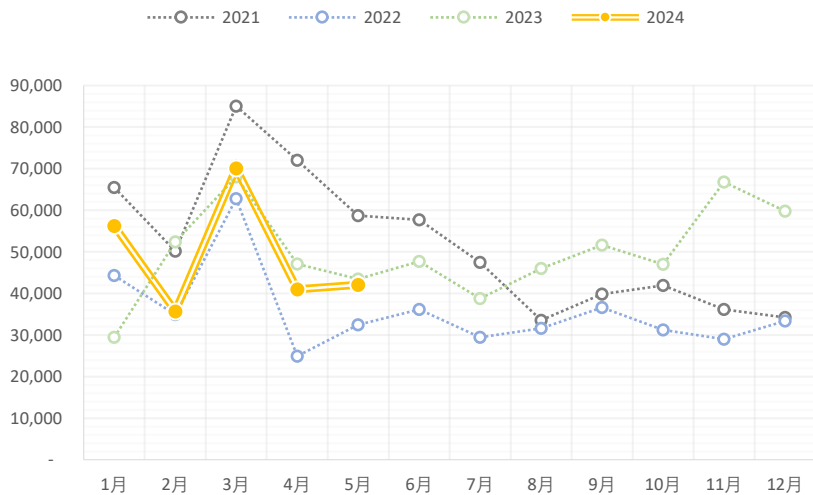
图表8 5月福田汽车销量同比增加8.6%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月福田汽车产量42,077辆，同比减少3.3%，环比增加2.6%；1-5月累计产量245,147辆，同比增长1.98%。

图表9 5月福田汽车产量同比减少3.3%（单位：辆）

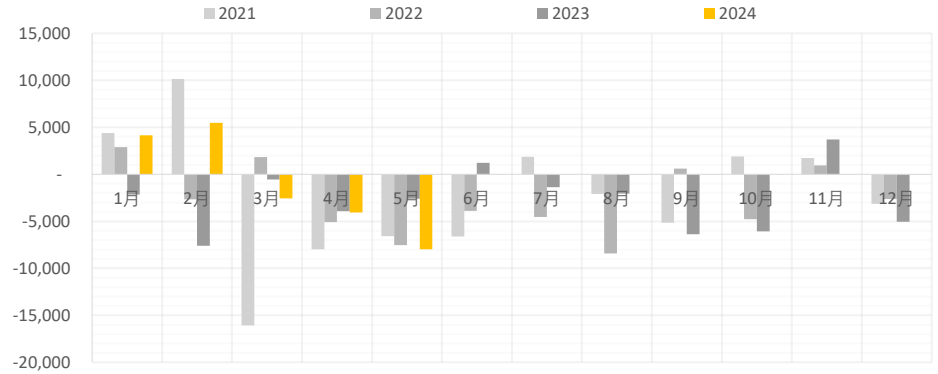


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月福田汽车产销差-7986辆，车企端连续三个月处于库存减少状态。



图表 10 5月福田汽车产销差-7986 辆（单位：辆）

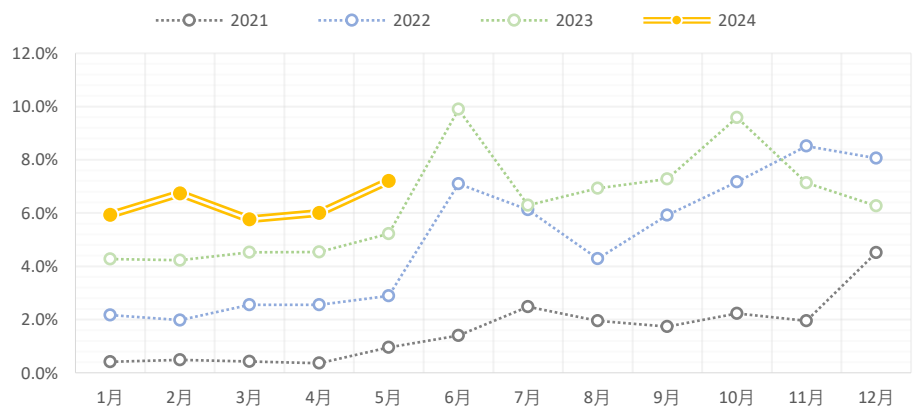


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

## 2.2 5月福田新能源销量同比+50.0%，渗透率缓慢提高

5月福田汽车新能源车销售 3,609 台，同比增长 50.0%，环比增长 33.4%，新能源车销量占比 7.2%，较上月增加 1.2PCT，渗透率提升缓慢。1-5 月新能源累计销售 15,636 台，累计同比增长 33.44%。

图表 11 5月福田汽车新能源车销量占比 7.2%（单位：%）

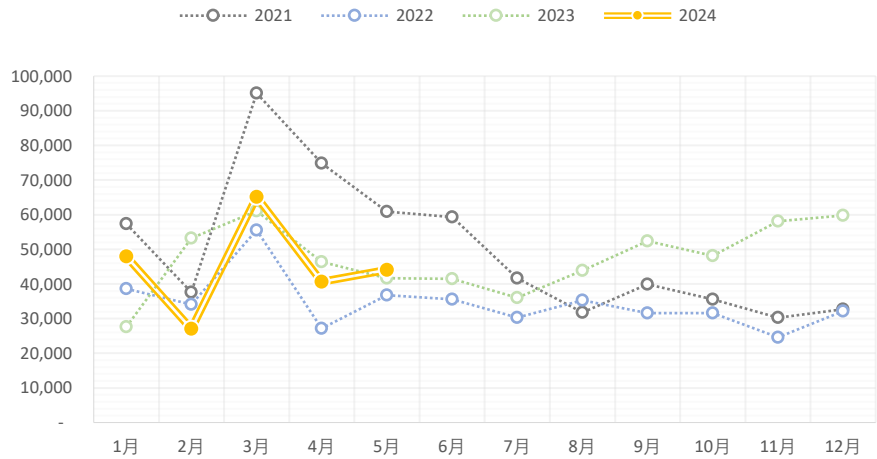


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

## 2.3 5月福田汽车货车销量小幅增加，仍具硬实力

5月福田汽车货车销售 44,033 台，同比增加 5.7%，环比增加 8.3%；1-5 月累计货车销售 224,839 台，累计同比减少 2.19%。货车是福田汽车的传统强项，本次销量的减少也反映了行业内部的适度调整。

图表 12 5月福田汽车货车销量 44,033 台，同比增加 5.7%（单位：辆）

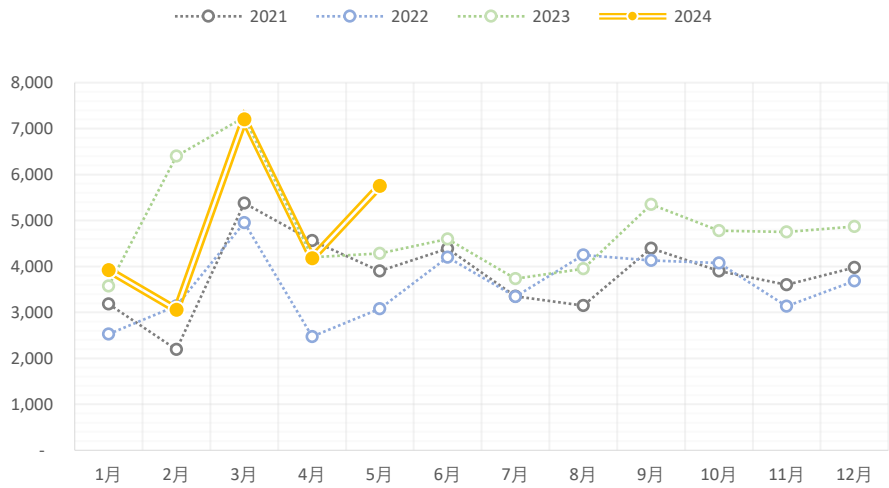


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

## 2.4 5月福田汽车客车销量同比环比大增

5月福田汽车客车销售 5,756 台，同比增加 34.5%，环比增加 37.8%；1-5 月累计货车销售 24,116 台，累计同比减少 6.17%。

图表 13 5月福田汽车客车销量 5756 台，同比增加 34.5%（单位：辆）



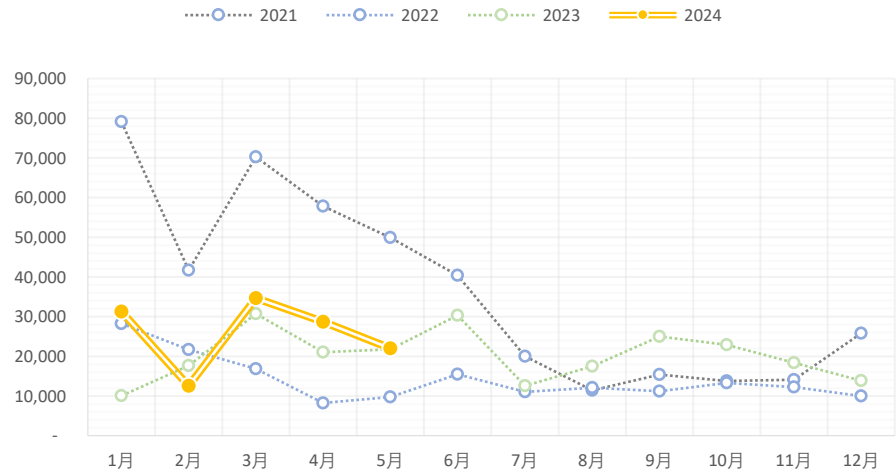
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

### 3 一汽解放 5 月重卡销量行业领先

#### 3.1 5 月一汽解放销量同比增长 1.2%

5 月一汽解放销量 22,017 辆，同比增长 1.2%，环比减少 23.2%；1-5 月累计销量 129,150 辆，同比增长 27.57%。今年一汽解放销量继续保持强势增长势头。

图表 14 5 月一汽解放销量同比增长 1.2% (单位：辆)

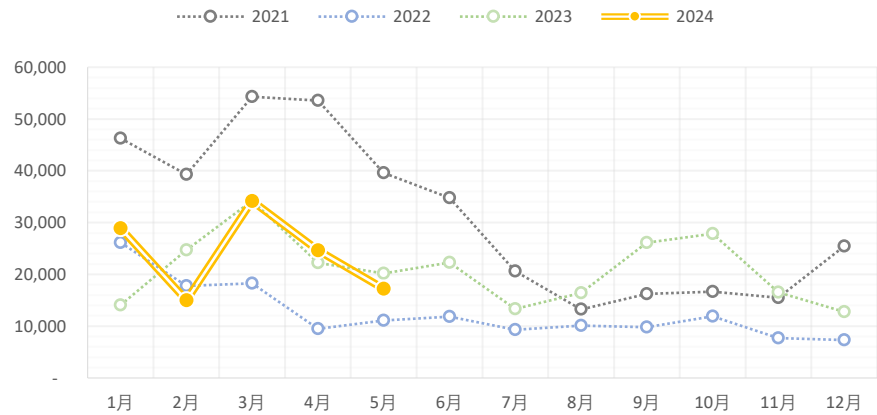


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

#### 3.2 5 月一汽解放产销差继续为负，本月库存减少量较上月继续增加

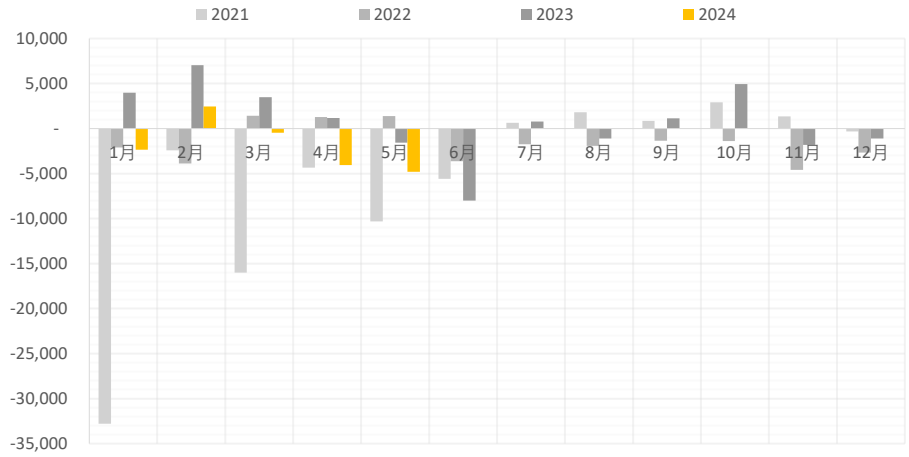
5 月一汽解放产量 17,231 辆，同比减少 14.6%，环比下降 30.0%；1-5 月累计产量 119,958 辆，同比增长 3.97%。5 月一汽解放产销差-4786 辆，车企端连续三个月处于库存减少状态，且减少幅度还在增加。

图表 15 5 月一汽解放产量 17,231 辆 (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

图表 16 5月一汽解放产销差-4786辆（单位：辆）

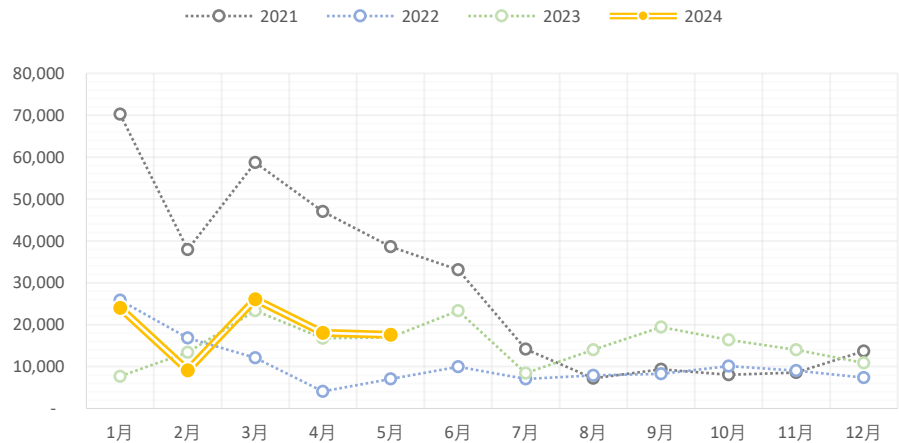


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

### 3.3 5月一汽解放重型货车销量稳定增长，保持行业领先

5月一汽解放重型货车销售 17,584 台，同比增长 3.6%，环比减少 2.6%。1-5 月累计销售 94,833 台，累计同比增长 21.4%。在重型货车领域，一汽解放继续展现其深厚实力，销量稳定增长，继续保持行业领先。

图表 17 5月一汽解放重型货车销量 17,584 台，同比增长 3.6%（单位：辆）



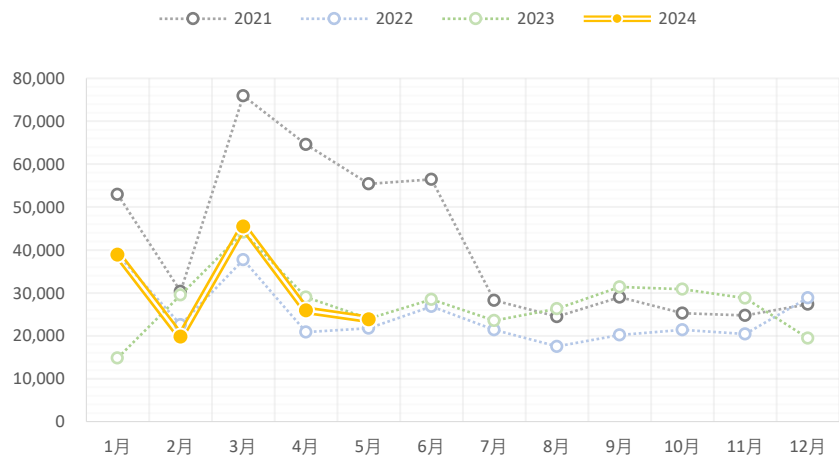
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

## 4 东风商用车 5 月卡车基本盘销量同比微降， 客车加大产能

### 4.1 东风商用车 5 月卡车销量微降，产销差由正转负，库存净减少

5 月东风商用车中，卡车销量 23,844 辆，同比减少 0.5%，环比减少 8.1%；1-5 月累计销量 154,010 辆，同比增长 8.95%。

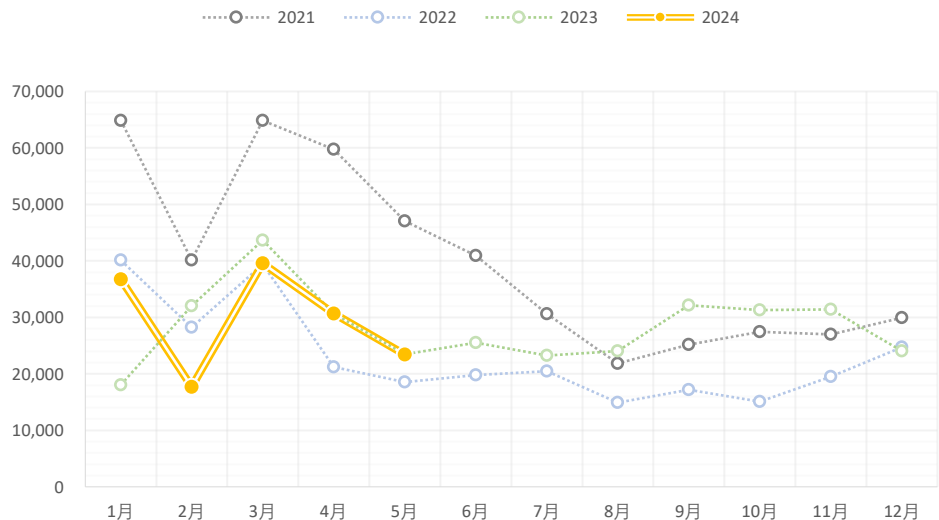
图表 18 5 月东风卡车销量同比减少 0.5%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5 月东风商用车中，卡车产量 23,440 辆，同比减少 0.2%，环比下降 23.6%；1-5 月累计产量 148,614 辆，同比增长 0.16%。

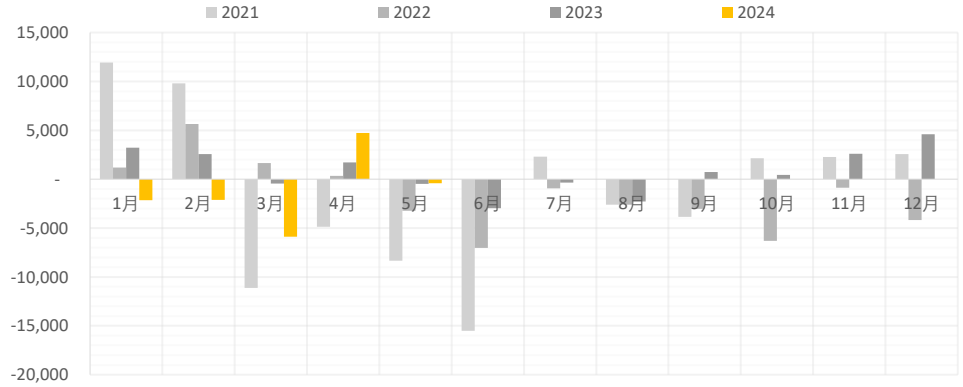
图表 19 5 月东风卡车产量同比减少 0.2%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月东风卡车产销差-404辆，较上月4739辆由正转负，库存净减少，继续维持24年前三月库存连续净减少的趋势。

图表 20 5月东风卡车产销差-404辆（单位：辆）

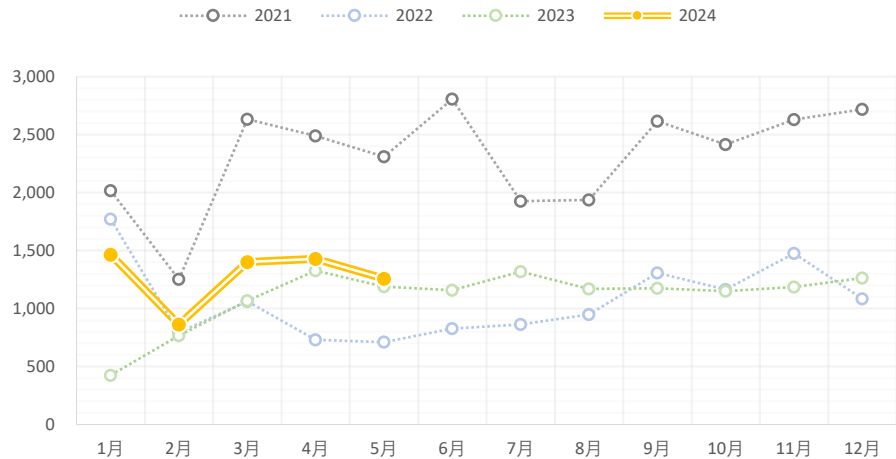


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

## 4.2 东风商用车5月客车销量同比增加5.8%，产量库存增加

5月东风商用车中，客车销量1,258辆，同比增加5.8%，环比减少11.9%；1-5月累计销量6,414辆，同比增长34.38%。

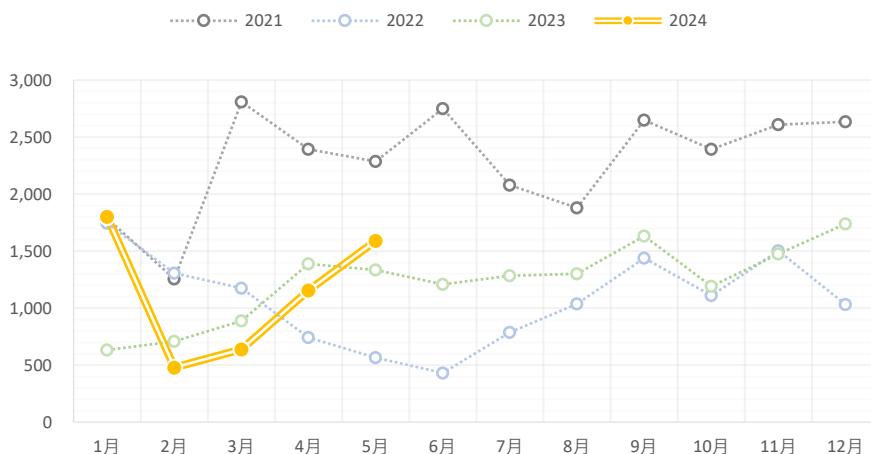
图表 21 5月东风卡车销量同比增长5.8%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月东风商用车中，客车产量1,591辆，同比增加19.4%，环比增加37.9%；1-5月累计产量5,652辆，同比增长14.43%。

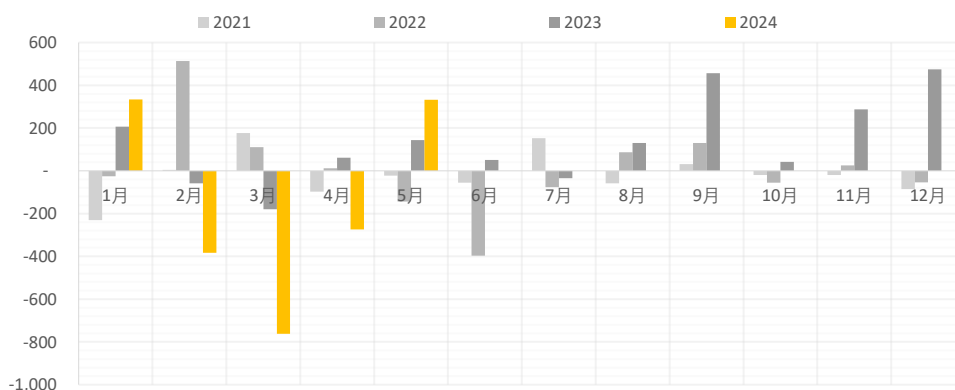
图表 22 5月东风客车产量同比增加19.4% (单位: 辆)



资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

5月东风客车产销差333辆, 较上月-274辆由负转正, 库存净增加。企业库存端方面, 公司在2、3和4月份都是库存净减少的情况。

图表 23 5月东风客车产销差333辆 (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。