

## 商用车

2026年03月06日

## 2026年重卡增长动能延续，出口表现亮眼

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

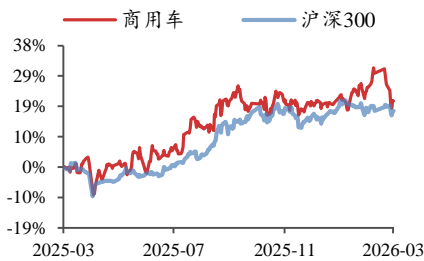
dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2025年重卡销量跨越百万大关，景气度持续向上——行业点评报告》-2026.1.27

《8月重卡销量持续向上，同比增速约40%——行业点评报告》-2025.9.16

### ● 总量：新一轮以旧换新补贴政策出台及时，2026年重卡增长动能延续。

2025年12月29日，国家发改委、财政部出台新一轮以旧换新政策，基本沿用2025年的补贴框架和标准，并强调优先支持电动货车更新。此次政策出台迅速，实现了与2025年的无缝衔接与优化调整。据第一商用车网数据，2026年1-2月国产重卡销量约18.0万辆，同比增长+17.5%，延续了2025年的增长趋势；分月份来看，1月重卡销量迎“开门红”，月度批发销量10.5万辆，同比+46.0%；2月受春节假期影响，销量季节性回落，月度批发销量7.5万辆，同比-7.8%，环比-28.8%。展望3月，各厂家或加快销售节奏，进行季末冲关，叠加各地以旧换新补贴细则陆续出台，预期3月销量将有所改善。

### ● 结构：新能源渗透率长期提升趋势向好，出口表现亮眼。

新能源重卡批发销量保持较高增速。2026年1月国内新能源重卡批发销量为2.0万辆，同比+102%，单月渗透率为21.5%，较2025年同期+2.9pct，环比下降约32pct，主要系2025年末预期政策退坡形成抢购潮提前透支部分需求所致。随着高速重卡专用充电站密集落地，补能焦虑逐步缓解，新能源渗透率长期提升趋势向好，2026年全年渗透率有望突破30%。出口方面，出口表现亮眼。2026年1月，国产重卡出口3.0万辆，同比+23.9%。我们认为重卡出海逻辑顺畅，是2026年的行业投资主线。具体而言，（1）出海需求旺盛，份额有望提升：随着“一带一路”沿线国家基建需求持续释放，各大厂家加快出海进程，预期东南亚、中东及非洲等地区国产重卡份额有望提升；（2）电动化优势助力欧洲市场突破：在电动化时代，国内企业可以凭借完整的电池产业链、成本和技术优势实现在欧洲市场的突破，赚取更高利润并带动品牌跃迁；（3）商业模式转变，带动盈利性改善：当前重卡行业的商业模式正在由卖产品的简单销售模式向属地化生产、提供高端产品定制和配套服务的生态运营模式转变，出海有望改善企业的单车盈利能力。

### ● 格局：龙头地位稳固，行业集中度高

以中国重汽、一汽解放为首的企业在重卡领域积淀深厚，市场地位稳固，2026年1-2月二者累计销量居前，分别达到5.3万/3.3万。2026年1-2月重卡行业CR5为90.8%，呈现出较高的行业集中度。

### ● 投资建议

以旧换新政策刺激，叠加重卡置换更新周期临近，国内需求逐步回暖。在“一带一路”沿线建设和电动化转型浪潮中，出海需求旺盛。建议把握全球化投资主线，关注在电动化转型、全球化推进中先发优势显著、销量及业绩兑现度较高的标的。受益标的：中国重汽A+H、潍柴动力、福田汽车、一汽解放、天润工业、长源东谷、中原内配、威孚高科、汉马科技。

### ● 风险提示：政策落地不及预期、国际油气价格波动、新能源补贴退坡等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn