

2026年03月29日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

李泽

SAC: S1350525030001

lize@huayuanstock.com

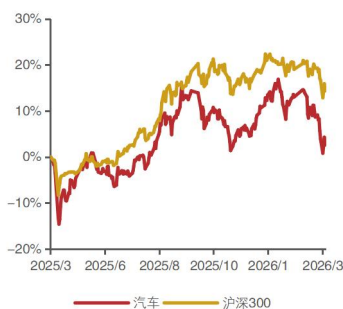
秦梓月

SAC: S1350525070008

qinziyue@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



26年重卡出口思考（2）：美伊冲突提升中东陆运需求，重卡出口有望超预期

——汽车行业周报（20260323-20260329）

投资要点：

- **2025年我国重卡中东出口突破5万辆，其中沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额。**2025年我国重卡中东出口突破5万辆，同比+51%，占我国重卡出口整体份额的13%，同比+4pct。其中，沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额，2025年我国重卡出口沙特阿拉伯3.1万辆，同比+40%，出口阿联酋1.4万辆，同比+54%。
- **2026年来，多家中国重卡品牌加速中东地区出口，整体趋势向好。**1) **解放**：2月10日，一汽解放与沙特经销商签署500辆商用车备忘录，双方同步签署战略经销商合作协议，覆盖普通商用车，面向沙特及周边市场；2月13日，一汽解放与沙特水车运营企业签署500辆专用水车备忘录，解放将聚焦市政水务、环保作业场景，提供定制化专用水车。2) **陕汽**：2月末，陕汽商用车在沙特开展市场调研，精准对接当地合作伙伴运营需求，系统收集产品本地化改进建议，并与客户围绕高温、沙尘等特殊环境下的重卡适配配置开展深度技术交流。调研期间，**海湾营销区与战略合作伙伴成功签署千余辆设备合作备忘录**。3) **重汽**：2月，50辆由中国重汽生产的混凝土搅拌运输车启航奔赴沙特阿拉伯达曼港。
- **美以伊冲突下中东内陆运输需求有望提升，重卡需求或将受益。**尽管美以伊冲突下，物流成本与运输时效、供应链稳定性等受到一定负面影响，但另一方面看，冲突背景下中东内陆运输需求或有望提升。在美以伊冲突持续的背景下，沙特阿拉伯、阿联酋和阿曼正启动替代该国际运输动脉的物流走廊、港口运力和内陆运输线路，以保障关键资源的顺利流通。内陆运输需求的提升预期下，重卡需求或有望提升。具体而言：1) **沙特强化红海航运走廊**。沙特港务局宣布启动一体化物流走廊计划，通过内陆货运路线使其红海港口连通邻国及海合会盟友国。该物流走廊计划允许将原本运往东部省港口及其他海湾国家门户港口的集装箱和普通货物转运至西海岸码头，包括吉达港、阿卜杜拉国王港、延布商业港、延布工业港、NEOM港、吉赞港和吉赞城市港（JCPDI）。在这些码头卸下的货物将通过指定卡车运输通道横跨沙特境内，运往科威特、巴林、卡塔尔、阿联酋、阿曼、伊拉克、约旦和也门等目的地，使货运得以绕过霍尔木兹海峡。2) **阿联酋启用海陆联运网络**。在阿联酋，货物正被转运至受伊朗控制的主要风险区以外的阿曼湾沿岸港口，包括富查伊拉港和豪尔费坎港。迪拜环球港务集团（DP World）表示，应急安排允许集装箱在东海岸港口卸货后，通过保税公路运输至杰贝阿里进行最终清关。与此同时，阿提哈德铁路公司将继续通过全国铁路网络提供货运服务，承担起连接港口、工业区和内陆物流枢纽的重任。3) **阿曼定点替代入境门户**。阿曼正大力推动其苏哈尔、杜库姆和塞拉莱三大港口成为货物进入海湾地区的替代入境点。
- **投资分析意见**：2026年国内重卡市场整体表现预计较平淡，但出口有望维持增长态势，并且美以伊冲突下中东内陆运输需求有望提升，重卡需求或将受益，我们维持

汽车“看好”评级，并建议关注重卡出口增长潜力较大的企业：**中国重汽、一汽解放、福田汽车等。**

- **风险提示：地缘政治风险、海外重卡销量景气度不及预期风险、海外竞争加剧风险、中国车企海外布局不及预期风险等。**

内容目录

1. 重卡中东出口：2025 年突破 5 万辆，其中沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额	5
2. 26 年来中国重卡中东出口势头向好	5
3. 美以伊冲突下中东内陆运输需求有望提升，重卡需求或将受益	6
4. 风险提示	7

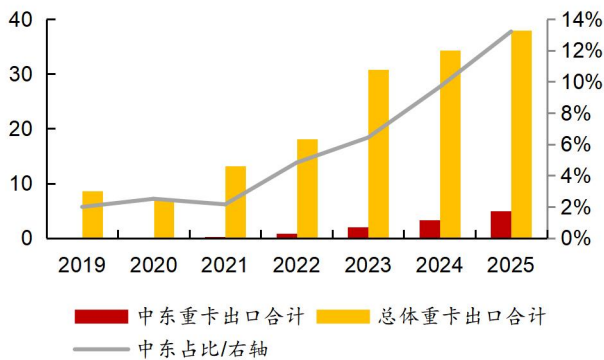
图表目录

图表 1: 2025 年我国重卡中东出口突破 5 万辆 (单位:万辆)	5
图表 2: 2025 年我国中东重卡出口中, 沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额 (单位: 万辆)	5
图表 3: 美以伊冲突下中东内陆运输需求有望提升	6

1. 重卡中东出口：2025 年突破 5 万辆，其中沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额

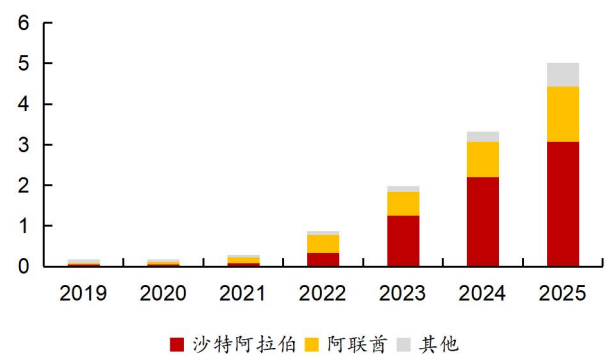
2025 年我国重卡中东出口突破 5 万辆，其中沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额。2025 年我国重卡中东出口突破 5 万辆，同比+51%，占我国重卡出口整体份额的 13%，同比+4pct。其中，沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额，2025 年我国重卡出口沙特阿拉伯 3.1 万辆，同比+40%，出口阿联酋 1.4 万辆，同比+54%。

图表 1：2025 年我国重卡中东出口突破 5 万辆（单位：万辆）



资料来源：海关总署，华源证券研究所

图表 2：2025 年我国中东重卡出口中，沙特阿拉伯、阿联酋占据主要份额（单位：万辆）



资料来源：海关总署，华源证券研究所

2. 26 年来中国重卡中东出口势头向好

2026 年来，多家中国重卡品牌加速中东地区出口，整体趋势向好。

1) **解放**：2 月 10 日，一汽解放与沙特经销商签署 500 辆商用车备忘录，双方同步签署战略经销商合作协议，覆盖普通商用车，面向沙特及周边市场；2 月 13 日，一汽解放与沙特水车运营企业签署 500 辆专用水车备忘录，解放将聚焦市政水务、环保作业场景，提供定制化专用水车。

2) **陕汽**：2 月末，陕汽商用车在沙特开展市场调研，精准对接当地合作伙伴运营需求，系统收集产品本地化改进建议，并与客户围绕高温、沙尘等特殊环境下的重卡适配配置开展深度技术交流。调研期间，海湾营销区与战略合作伙伴成功签署千余辆设备合作备忘录。

3) **重汽**：2 月，50 辆由中国重汽生产的混凝土搅拌运输车启航奔赴沙特阿拉伯达曼港。

3. 美以伊冲突下中东内陆运输需求有望提升，重卡需求或将受益

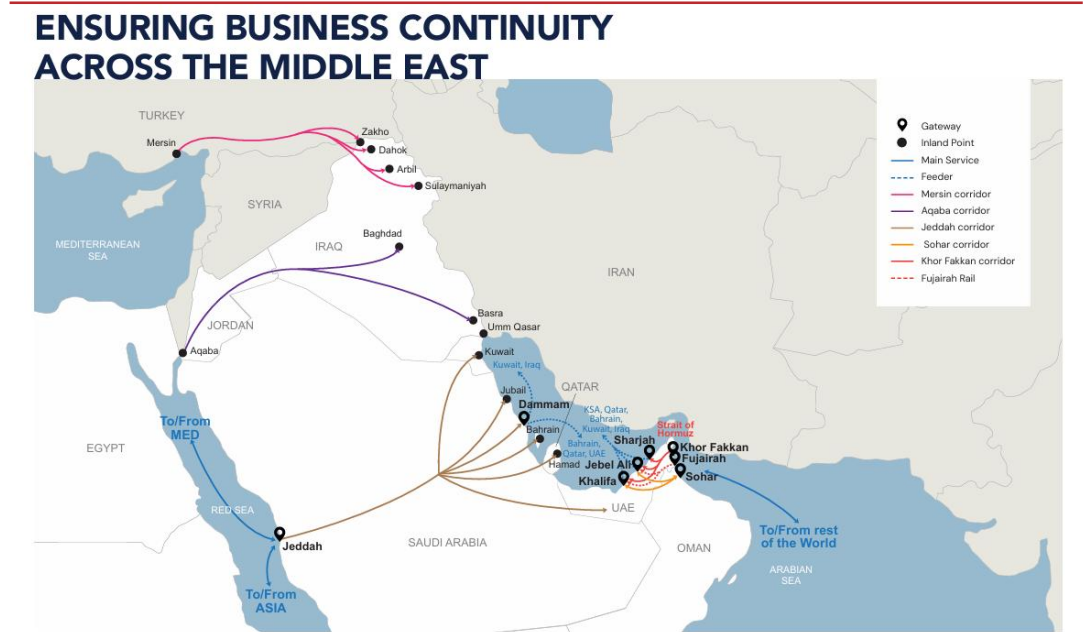
尽管美以伊冲突下，物流成本与运输时效、供应链稳定性等受到一定负面影响，但另一方面看，冲突背景下中东内陆运输需求或有望提升。在美以伊冲突持续的背景下，沙特阿拉伯、阿联酋和阿曼正启动替代霍尔木兹海峡国际运输动脉的物流走廊、港口运力和内陆运输线路，以保障关键资源的顺利流通。内陆运输需求的提升预期下，重卡需求或有望提升。具体而言：

1) **沙特强化红海航运走廊。**沙特港务局宣布启动一体化物流走廊计划，通过内陆货运路线使其红海港口连通邻国及海合会盟友国。该物流走廊计划允许将原本运往东部省港口及其他海湾国家门户港口的集装箱和普通货物转运至西海岸码头，包括吉达港、阿卜杜拉国王港、延布商业港、延布工业港、NEOM 港、吉赞港和吉赞城市港（JCPDI）。在这些码头卸下的货物将通过指定卡车运输通道横跨沙特境内，运往科威特、巴林、卡塔尔、阿联酋、阿曼、伊拉克、约旦和也门等目的地，使货运得以绕过霍尔木兹海峡。

2) **阿联酋启用海陆联运网络。**在阿联酋，货物正被转运至受伊朗控制的主要风险区以外的阿曼湾沿岸港口，包括富查伊拉港和豪尔费坎港。迪拜环球港务集团（DP World）表示，应急安排允许集装箱在东海岸港口卸货后，通过保税公路运输至杰贝阿里进行最终清关。与此同时，阿提哈德铁路公司将继续通过全国铁路网络提供货运服务，承担起连接港口、工业区和内陆物流枢纽的重任。

3) **阿曼定点替代入境门户。**阿曼正大力推动其苏哈尔、杜库姆和塞拉莱三大港口成为货物进入海湾地区的替代入境点。

图表 3：美以伊冲突下中东内陆运输需求有望提升



资料来源：CMA CGM，华源证券研究所

4. 风险提示

地缘政治风险：我国重卡车企可能因战争等因素无法进入某些市场，亦或战争可能导致某些市场重卡需求下滑，从而对我国重卡车企海外销量产生负向影响。

海外重卡销量景气度不及预期风险：海外市场经济发展、基础设施建设、矿产资源开采等可能不及预期，从而可能影响整体海外重卡销量空间。

海外竞争加剧风险：中国企业之间，及中国企业与外资企业的竞争可能加剧，从而可能对海外销量及盈利产生负面作用。

中国车企海外布局不及预期风险：若中国重卡车企在海外的渠道、产品、工厂等布局不及预期，可能会对出海销量产生负面影响。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。