

商用车

2026 年 09 月 28 日

出口高增与新能源渗透共振，天然气重卡短期承压

——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）

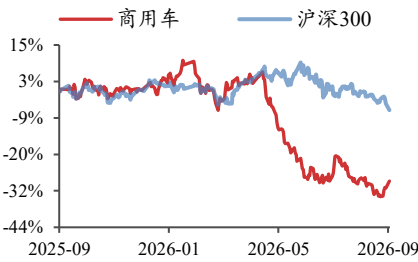
dengjianquan@kysec.cn

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

《2026H1 客车：总量平稳增长，出口新能源加速放量——行业点评报告》
-2026.7.27

《2026H1 重卡：出口延续高增，非洲贡献核心增量——行业点评报告》
-2026.7.26

《2026 年重卡增长动能延续，出口表现亮眼——行业点评报告》-2026.3.7

● 1-8 月重卡销量创近五年新高，出口持续高增

据中汽协数据显示，2026 年 1-8 月重卡累计销量达 83.1 万辆，同比+16.1%，创近五年新高；8 月单月重卡销量约 8.6 万辆，环比+2%，同比-6%，虽受去年同期高基数影响同比小幅回落，但仍处于近五年同期次高位。从结构上看，国内市场受益于以旧换新政策延续，终端需求仍有支撑，2026 年 1-8 月国内批发销量 53.4 万辆，同比+2.7%；出口销量 29.7 万辆，同比+51.7%，出口市场持续高增，成为行业核心增量。

● 天然气重卡需求承压，新能源重卡加速渗透

据第一商用车网数据显示，2026 年 8 月国内天然气重卡终端销量 6428 辆，环比+4%，同比-62%，同比降幅较上月（-56%）扩大 6 个百分点，渗透率 11.4%，环比（11.04%）略有提升。核心压制在于 LNG 价格高位波动（8 月均价约 5600 元/吨）导致油气价差收窄、经济性优势不显著，叠加新能源重卡渗透率升至 47% 形成替代挤压。2026 年 1-8 月天然气重卡终端销量 12.05 万辆，同比-1%，后续催化关注 LNG 价格回落及国四天然气车补贴落地节奏。

2026 年 8 月新能源重卡终端销量 2.68 万辆，同比+51%、环比+1%，渗透率 47.43%，创年内新高。老旧柴油车以旧换新政策持续发力，叠加换电车型在矿山、港口、钢厂短倒场景的运营成本优势，构成核心增量来源。2026 年 1-8 月新能源重卡累计销量 19.33 万辆，同比+70%，重卡电动化趋势明确。

● 中国重汽份额稳居第一，福田汽车累计增速领先

中国重汽：2026 年 1-8 月销量 24.9 万辆，同比+26.2%，市占率 29.9%；8 月销量 3.01 万辆，同比+17.6%，市占率 34.9%。

一汽解放：2026 年 1-8 月销量 14.0 万辆，同比+6.0%，市占率 16.8%；8 月销量 1.33 万辆，同比-23.3%，市占率 15.4%。

陕汽集团：2026 年 1-8 月销量 12.3 万辆，同比+5.4%，市占率 14.8%；8 月销量 1.15 万辆，同比-17.8%，市占率 13.4%。

东风公司：2026 年 1-8 月销量 11.4 万辆，同比-0.6%，市占率 13.8%；8 月销量 0.85 万辆，同比-41.2%，市占率 9.9%。

福田汽车：2026 年 1-8 月销量 11.3 万辆，同比+24.9%，市占率 13.6%；8 月销量 1.10 万辆，同比-11.7%，市占率 12.8%。

● 投资建议

我们持续看好重卡出口景气延续与内需政策催化共振带来的板块性投资机会，具备出口先发优势、天然气及新能源核心零部件卡位能力的企业将率先受益。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。

● **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。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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（北交所基准指数为北证 50 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。

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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