

重卡行业9月跟踪月报： 出口保持高增，内销同比承压

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2026年10月25日

- **批发**: 9月重卡批发销量9.9万辆，同环比分别为-6.5%/+14.7%，略低预期。
- **终端**: 9月重卡终端销量6.6万辆，同环比分别为-21.1%/+16.4%，略低预期。
- **出口**: 9月重卡出口销量4.1万辆，同环比分别为+29.4%/+7.0%，符合预期。
- **库存**: 渠道库存减少0.76万辆，截至26年9月行业总库存11.0万辆，库存处于合理水平。
- **展望**: 我们预计2026年重卡批发销量125.3万辆左右，同比增长9.5%。

图：25M10-26M9重卡批发/终端/出口/库存数据

	25M10	25M11	25M12	26M1	26M2	26M3	26M4	26M5	26M6	26M7	26M8	26M9	2025	26M1-9
批发销量/万辆	10.6	11.3	10.3	10.5	7.4	13.9	11.7	10.9	11.7	8.4	8.6	9.9	114.4	93.0
同比	60.0%	65.4%	22.0%	46.0%	-9.6%	24.6%	33.4%	23.3%	19.2%	-1.1%	-6.1%	-6.5%	26.8%	13.2%
环比	0.6%	6.6%	-9.3%	2.6%	-30.2%	88.9%	-15.8%	-6.4%	6.5%	-28.0%	2.4%	14.7%		
终端销量/万辆	7.0	7.7	8.4	4.8	2.8	8.7	9.2	7.5	8.3	5.6	5.6	6.6	79.9	59.3
同比	56.6%	34.3%	21.0%	43.5%	-41.0%	21.8%	34.4%	19.4%	20.6%	-12.8%	-15.3%	-21.1%	32.7%	4.4%
环比	-15.9%	9.6%	9.5%	-42.4%	-41.2%	207.9%	5.6%	-18.4%	10.7%	-32.9%	0.7%	16.4%		
出口销量/万辆	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	4.2	3.5	4.1	4.5	3.7	3.8	4.1	34.1	33.8
同比	43.8%	44.0%	44.8%	23.9%	33.4%	50.8%	35.6%	55.2%	54.2%	35.5%	39.2%	29.4%	17.4%	40.0%
环比	4.8%	0.7%	0.2%	-10.8%	1.3%	38.7%	-16.6%	18.4%	9.8%	-18.7%	3.5%	7.0%		
渠道库存	0.32	0.34	-1.45	2.73	1.51	0.98	-1.01	-0.70	-1.20	-0.87	-0.84	-0.76	0.34	-0.17

9月销量：出口同比高增，批发及终端同比下滑

- **行业总量：9月出口同比高增，批发及终端同比下滑。** 1) **产量**：9月重卡产量9.8万辆，同环比分别为-3.2%/+13.3%； 2) **批发**：9月重卡批发销量9.9万辆，同环比分别为-6.5%/+14.7%，略低预期； 3) **上险**：9月重卡终端销量6.6万辆，同环比分别为-21.1%/+16.4%，略低预期，同比下滑主要系以旧换新政策影响减弱叠加重卡AEBS法规在7月中旬切换需求提前透支双重因素导致；环比上升主要系7、8月为重卡销量淡季影响； 4) **出口**：9月重卡出口销量4.1万辆，同环比分别为+29.4%/+7.0%，基本符合预期，非洲出口销量持续向好，东南亚出口销量增速有所恢复； 5) **库存**：9月行业整体库存-0.83万辆，其中企业库存-0.07万辆，渠道库存-0.76万辆，据我们测算，9月行业总库存系数为1.6，处于合理水平。
- **行业结构**：分用途来看，9月工程车同比表现优于物流车，环比弱于物流车。9月工程车终端销量0.85万辆，同环比分别-1.7%/+3.7%；物流车销量5.71万辆，同环比分别-23.4%/+18.5%。9月工程车/物流车占比分别13.0%/87.0%，工程车占比同环比分别+2.6/-1.6pct。天然气重卡方面，9月天然气重卡销量0.73万辆，同环比分别-69.0%/+13.0%，天然气重卡渗透率11.1%，同环比分别-17.12/-0.33pct。9月牵引车中天然气重卡渗透率17.78%，同环比分别-27.44/-1.42pct。

9月格局：解放终端份额居首，重汽批发及出口份额居首

- **整车格局**： 1) **终端**：2026年9月国内解放/东风/重汽/陕重汽/福田终端销量市占率分别19.7%/15.0%/18.2%/8.4%/12.8%，较25年全年分别-1.0/-4.9/+1.1/-2.9/+0.3pct，环比8月分别+1.3/-0.7/-1.5/+0.1/-0.8pct。 2) **出口**：2026年9月国内解放/东风/重汽/陕重汽/福田出口市占率分别20.0%/6.2%/47.6%/15.7%/6.4%，较25年全年分别+2.3/-2.5/+2.6/-1.2/-1.4pct，环比8月分别+3.5/+1.3/-3.7/+0.6/-1.4pct，重汽龙头优势稳定

9月格局：锡柴/重汽份额居前，潍柴份额同比下滑

- **发动机格局：锡柴/重汽份额居前，潍柴份额同比下滑。** 1) **整体：**终端口径下，9月潍柴/康明斯/锡柴/重汽/玉柴市占率分别12.6%/12.9%/15.1%/13.8%/8.4%，较25年全年分别-6.6/-3.7/+0.6/+4.6/-4.3pct，环比8月分别+1.0/-1.9/+1.6/-1.1/-0.5pct； 2) **潍柴：**9月潍柴终端配套量0.83万辆，同环比分别-48.8%/+26.3%，同比下降明显主要系天然气重卡渗透率持续下降、新能源渗透率上升原因导致。分车企来看，9月潍柴在陕重汽/重汽/解放中配套率分别59.8%/23.5%/12.1%，环比8月分别+11.2/+0.2/+0.7pct，较25年全年分别+5.9/-21.0/-8.6pct。分燃料类型来看，9月潍柴柴油/天然气发动机市占率分别11.10%/56.48%，较25年全年分别-2.36/+4.72pct，环比8月分别+0.62/+6.49pct。
- **投资建议：**看好国四政策刺激下全年板块行情。推荐【中国重汽A/H】+【潍柴动力】，重视【一汽解放+福田汽车】业绩改善弹性。
- **风险提示：**国内重卡行业复苏不及预期，天然气价格上涨超出预期。



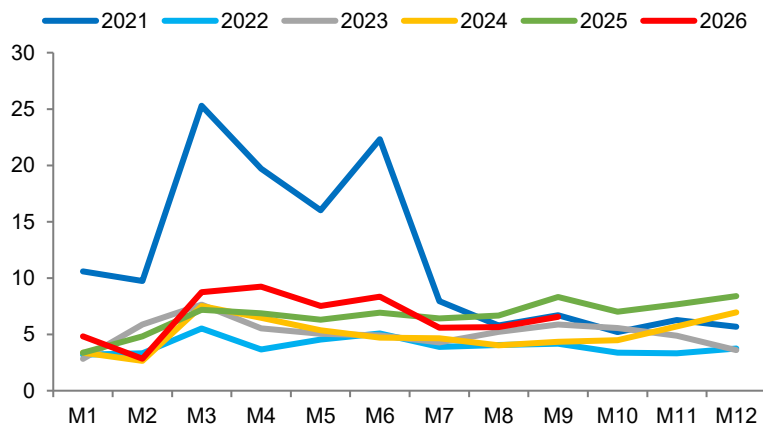
- 一、销量跟踪：9月出口同比高增，批发及终端同比下滑
- 二、格局跟踪：解放终端份额居首，潍柴份额同比下滑
- 三、投资建议与风险提示

一、销量跟踪：9月出口同比高增，批发及终端同比下滑

总量-终端：9月同比-21.1%，环比+16.4%

- **终端销量**：9月重卡终端销量6.6万辆，同环比分别为-21.1%/+16.4%，略低预期，同比下滑主要系以旧换新政策影响减弱叠加重卡AEBS法规在7月中旬切换需求提前透支双重因素导致；环比上升主要系7、8月为重卡销量淡季影响。
- **季节性分析**：2009-2025年非排标切换年份9月销量的平均环比为+13.3%，9月销量环比+16.4%，强于季节性。
- **累计终端销量**：1-9月累计终端销量59.3万辆，同比+4.4%。

图：重卡月度上险量（万辆）

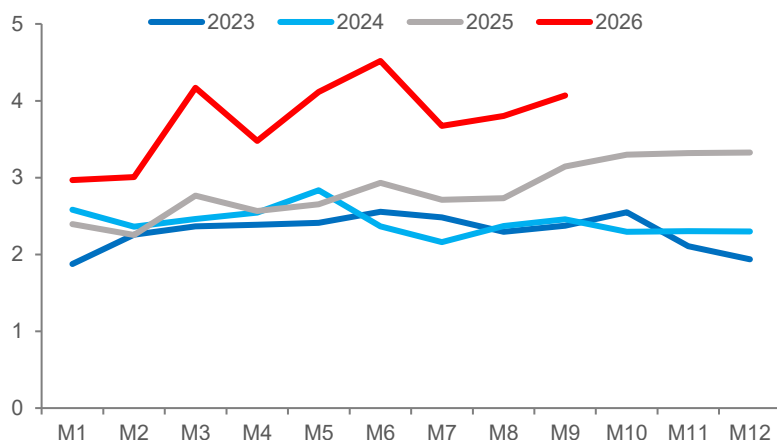


图：2009年至今重卡月度上险量环比增速

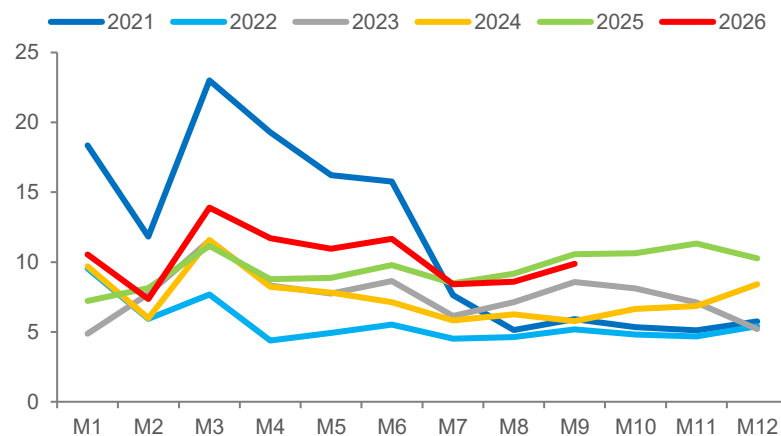
重卡销量环比增速	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12
2009		141.4%	126.8%	48.0%	-11.5%	27.0%	-11.8%	-6.0%	32.7%	-24.0%	25.6%	5.3%
2010	-11.4%	-29.7%	163.1%	15.6%	-19.0%	-7.5%	-15.5%	-18.8%	14.3%	-17.7%	31.1%	-23.9%
2011	-20.0%	-1.9%	147.1%	-13.0%	-15.0%	-20.0%	-17.0%	2.5%	12.6%	-19.7%	8.1%	-27.2%
2012	-40.2%	151.9%	34.1%	-22.6%	-9.1%	-26.6%	-3.3%	-2.2%	8.1%	-12.8%	25.8%	-15.1%
2013	-8.6%	-23.8%	183.9%	2.0%	10.9%	4.8%	-36.5%	-17.5%	30.0%	-12.7%	18.5%	50.0%
2014	-63.6%	0.5%	119.0%	7.8%	-12.7%	-23.7%	-1.9%	-19.0%	17.0%	-19.8%	18.2%	58.4%
2015	-67.4%	-40.6%	227.0%	12.5%	-16.0%	-4.8%	-19.1%	-15.4%	28.7%	5.5%	5.8%	-3.6%
2016	-22.6%	-20.3%	178.0%	-10.9%	-3.0%	-14.5%	-24.0%	0.2%	10.1%	44.2%	44.2%	-13.2%
2017	-28.7%	38.5%	35.9%	-13.7%	-2.3%	13.7%	-18.9%	3.3%	7.8%	-16.1%	15.5%	-20.0%
2018	-13.0%	-32.7%	210.5%	-10.4%	3.0%	-22.6%	-9.1%	-12.7%	5.3%	0.4%	15.9%	-19.8%
2019	-13.6%	-1.7%	132.6%	-6.8%	-18.8%	17.2%	-40.8%	-11.8%	20.0%	10.0%	30.6%	-12.5%
2020	-35.3%			-11.4%	-3.5%	-15.1%	0.0%	-10.4%	-5.2%	19.0%	-13.1%	
2021	-16.0%	-8.2%	159.9%	-22.1%	-18.7%	39.2%	-64.3%	-27.2%	15.6%	-22.3%	20.7%	-9.5%
2022	-43.7%	4.1%	65.8%	-33.8%	24.2%	11.7%	-23.3%	4.4%	2.5%	-18.8%	-1.5%	12.7%
2023	-24.8%	108.2%	29.9%	-27.5%	-8.8%	-2.8%	-13.1%	22.5%	12.1%	-5.4%	12.0%	-26.2%
2024	-6.0%	-21.8%	183.7%	-13.7%	-17.3%	-12.3%	-13.4%	8.1%	2.8%	27.8%	21.6%	
2025	-51.4%	42.9%	49.1%	-4.3%	-8.2%	9.7%	-7.2%	3.7%	25.0%	-15.9%	9.6%	9.5%
09-25年平均	-31.8%	23.1%	128.2%	-4.5%	-8.8%	-5.2%	-14.5%	-4.7%	13.3%	-5.4%	17.7%	-3.4%
2026	-42.4%	-41.2%	207.9%	5.6%	-18.4%	10.7%	-32.9%	0.7%	16.4%			

- **出口销量**：中汽协口径下，9月重卡出口销量4.1万辆，同环比分别为+29.4%/+7.0%，基本符合预期，非洲出口销量持续向好，东南亚出口销量增速有所恢复。
- **批发销量**：9月重卡批发销量9.9万辆，同环比分别为-6.5%/+14.7%，略低预期。
- **分结构**：9月重卡整车/重卡底盘/半挂牵引车批发量占比分别为25.6%/22.2%/52.2%，分别同比-0.3/+1.3/-1.1pct，分别环比-5.4/+5.5/-0.1pct，重卡整车占比同比下降。

图：重卡月度出口量（中汽协口径，万辆）



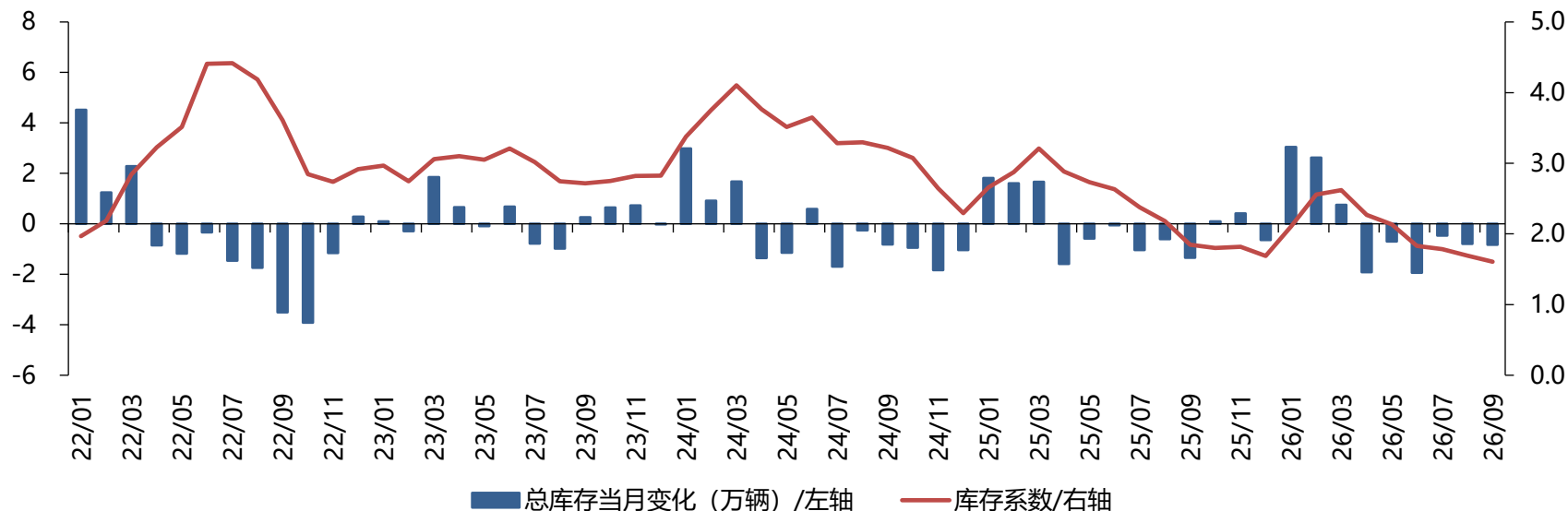
图：重卡月度批发销量（万辆）



总量-库存：行业库存继续减少，处于合理水平

- **库存变动**：9月行业整体库存-0.83万辆，其中企业库存-0.07万辆，渠道库存-0.76万辆。
- **库存系数**：根据近12个月平均终端销量计算，9月行业总库存系数为1.6，处于合理水平。

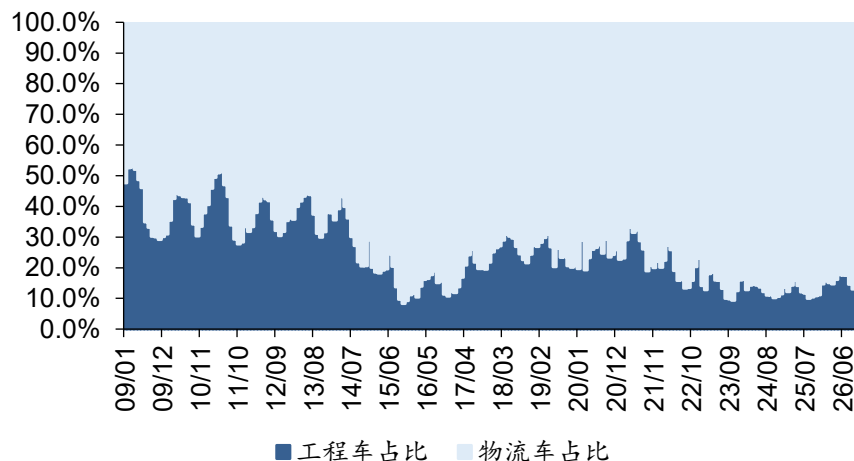
图：重卡绝对库存变化值（万辆）



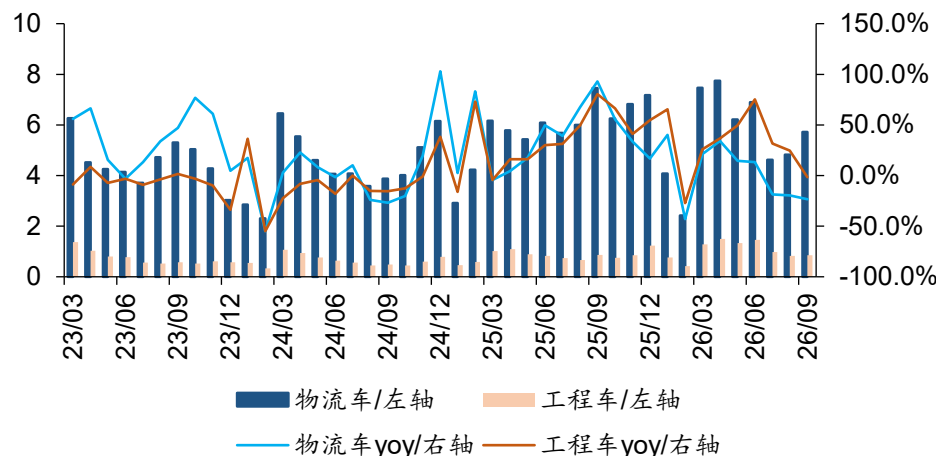
结构-分用途：9月工程车同比表现优于物流车

- 9月工程车终端销量0.85万辆，同环比分别-1.7%/+3.7%；物流车销量5.71万辆，同环比分别-23.4%/+18.5%。
- 9月工程车/物流车占比分别13.0%/87.0%，工程车占比同环比分别+2.6/-1.6pct，物流车占比同环比分别为-2.6/+1.6pct。

图：2009年至今工程车/物流车月度销量占比



图：2023年至今工程车/物流车销量（万辆）及同比增速

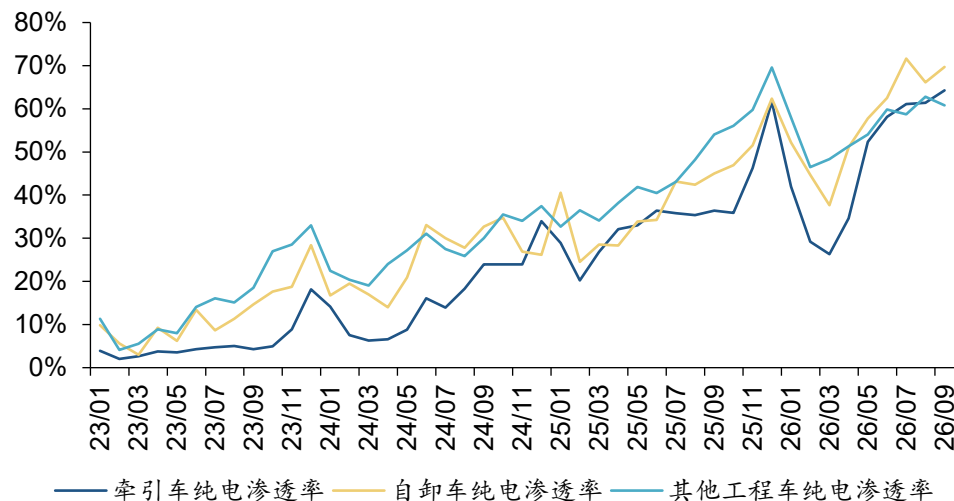


二、格局跟踪：解放终端份额居首，潍柴份额同比下滑

结构-天然气重卡：渗透率11.1%，同比下降

- **天然气重卡**：9月天然气重卡销量0.73万辆，同环比分别-69.0%/+13.0%，天然气重卡渗透率11.1%，同环比分别-17.12/-0.33pct，天然气重卡渗透率持续走弱主要系能源价格上升叠加以旧换新政策下新能源重卡补贴优势双重因素导致。
- **天然气重卡结构**：9月牵引车中天然气重卡渗透率17.78%，同环比分别-27.44/-1.42pct。

图：重卡分动力类型渗透率



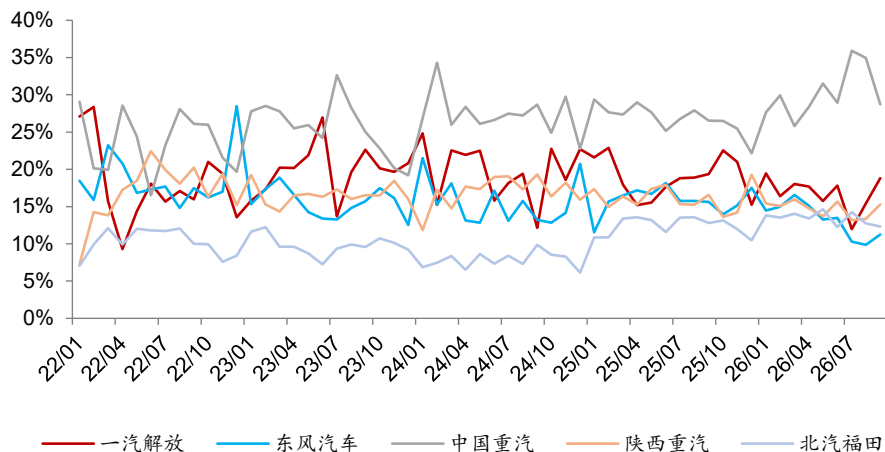
图：牵引车天然气渗透率



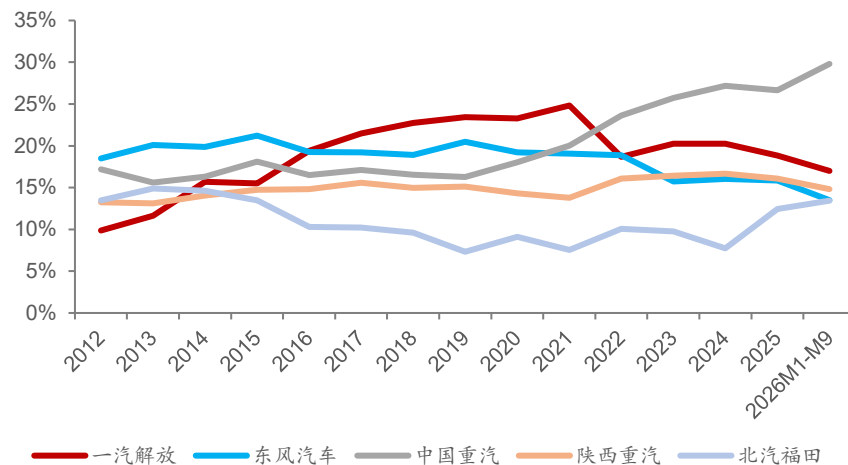
批发格局：重汽居首，解放份额环比明显提升

- **9月批发格局：**2026年9月解放/东风/重汽/陕重汽/福田批发销量市占率分别18.8%/11.3%/28.7%/15.3%/12.3%，较25年全年分别-0.1/-4.6/+2.1/-0.8/-0.1pct，环比8月分别+3.4/+1.4/-6.2/+1.9/-0.4pct，重汽市占率稳定居首主要系出口渠道优势显著同时新能源重卡市占率提升较快。

图：5大主流车企月度批发市占率



图：5大主流车企年度批发市占率



- **批发**：9月主流车企中，除中国重汽外批发销量同比均下滑，其中东风汽车降幅最大；环比分化，其中一汽解放增幅最大。
- **终端**：9月主流车企中，终端销量同比均下滑，其中陕西重汽降幅最大；环比均上升，其中一汽解放增幅最大。
- **出口**：9月主流车企中，出口销量同比均上升，其中东风汽车增幅最大；环比分化，其中东风汽车增幅最大。
- **渠道库存**：9月主流车企中，陕西重汽和北汽福田加库，其余均去库，其中中国重汽去库量最大。

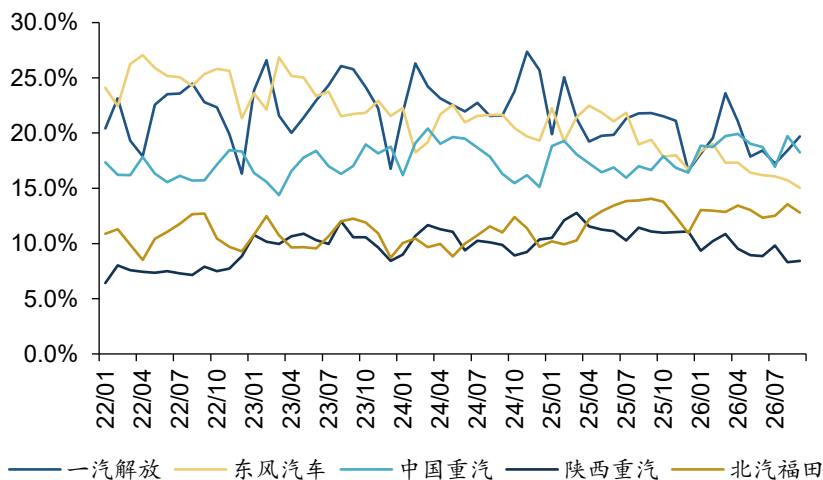
图：9月重点车企产批零出口库存情况

【东吴汽车黄细里团队】9月重卡行业以及重点车企产批数据拆解														
	产量（万辆）			批发（万辆）			上险（万辆）			出口（万辆）			企业库存当月变动 （辆）	渠道库存当月变动 （辆）
	当月	同比	环比	当月	同比	环比	当月	同比	环比	当月	同比	环比		
行业整体	9.80	-3.2%	13.3%	9.87	-6.5%	14.7%	6.56	-21.1%	16.4%	4.07	29.4%	7.0%	-668	-7638
整车	2.56	-5.7%	-2.1%	2.53	-7.6%	-5.2%	-	-	-	1.37	25.4%	0.1%	-	-
半挂牵引	5.16	-3.6%	14.7%	5.16	-8.4%	14.5%	-	-	-	1.81	53.1%	6.4%	-	-
重卡底盘	2.08	1.5%	35.4%	2.19	-0.5%	52.5%	-	-	-	0.89	2.0%	21.3%	-	-
天然气渗透率	-	-	-	-	-	-	11.1%	-17.1%	-0.3%	-	-	-	-	-
新能源渗透率	-	-	-	-	-	-	50.0%	21.1%	2.8%	-	-	-	-	-
中国重汽	2.97	14.3%	2.7%	2.83	1.2%	-5.7%	1.20	-13.6%	7.7%	1.94	29.1%	-0.7%	1377	-2992
福田汽车	1.10	-9.7%	6.0%	1.22	-10.1%	10.8%	0.84	-28.1%	9.9%	0.26	27.0%	-12.8%	-1134	1160
一汽解放	1.93	-3.6%	34.8%	1.85	-9.3%	39.8%	1.29	-28.8%	24.3%	0.81	40.4%	29.4%	792	-2516
陕西重汽	1.49	-10.5%	30.9%	1.51	-13.6%	31.4%	0.55	-40.2%	18.0%	0.64	2.6%	11.3%	-179	3195
东风汽车	1.04	-35.8%	19.0%	1.11	-32.6%	31.0%	0.99	-38.8%	11.3%	0.25	69.8%	36.3%	-723	-1291

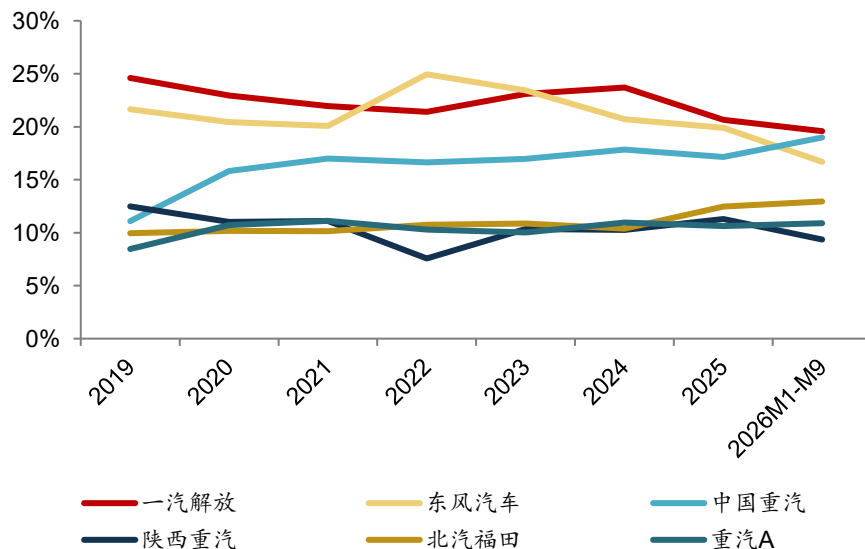
终端格局：解放居首，解放/陕重汽份额环比上升

- **9月终端格局：**2026年9月国内解放/东风/重汽/陕重汽/福田终端销量市占率分别19.7%/15.0%/18.2%/8.4%/12.8%，较25年全年分别-1.0/-4.9/+1.1/-2.9/+0.3pct，环比8月分别+1.3/-0.7/-1.5/+0.1/-0.8pct。东风/陕重汽市占率较25年下降较多主要系两家公司在新能源重卡方面业务发展较慢，市占率较低原因导致。

图：5大主流车企月度终端市占率

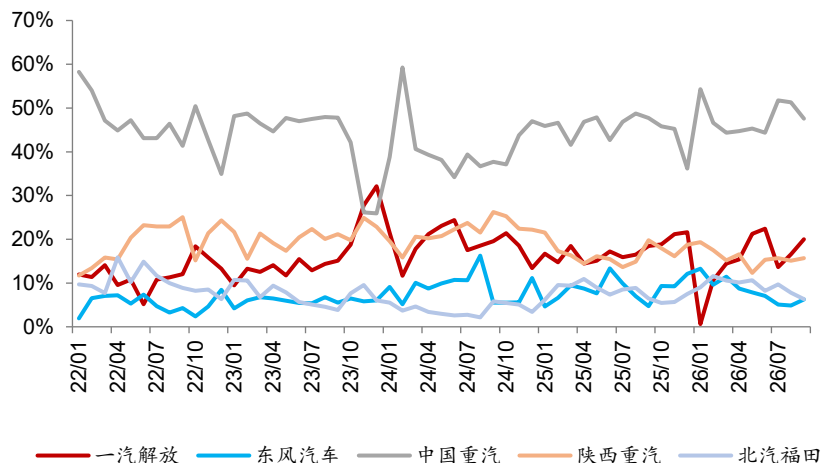


图：5大主流车企年度终端市占率

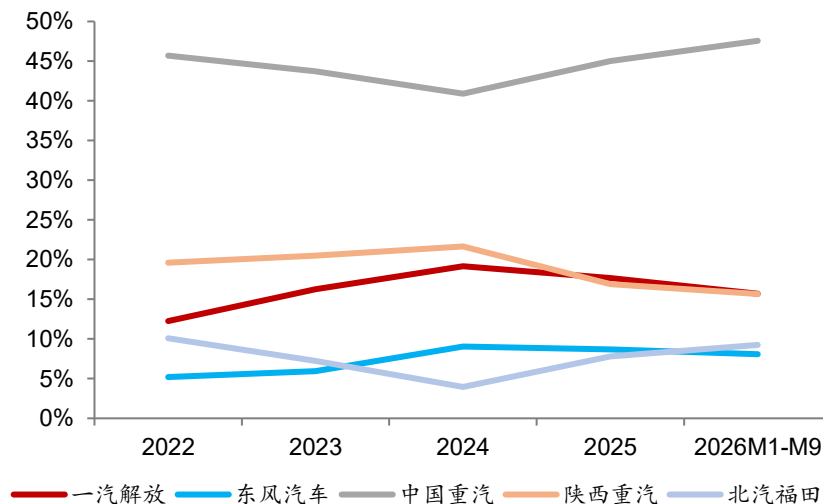


- **9月出口格局：**2026年9月国内解放/东风/重汽/陕重汽/福田出口市占率分别20.0%/6.2%/47.6%/15.7%/6.4%，较25年全年分别+2.3/-2.5/+2.6/-1.2/-1.4pct，环比8月分别+3.5/+1.3/-3.7/+0.6/-1.4pct。出口方面，渠道优势下重汽龙头地位稳定，解放出口持续布局，业务发展较快。

图：5大主流车企月度出口市占率

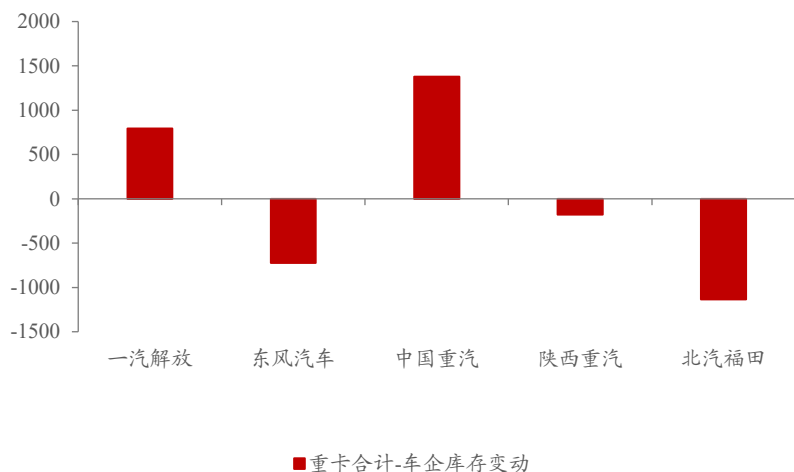


图：5大主流车企年度出口市占率

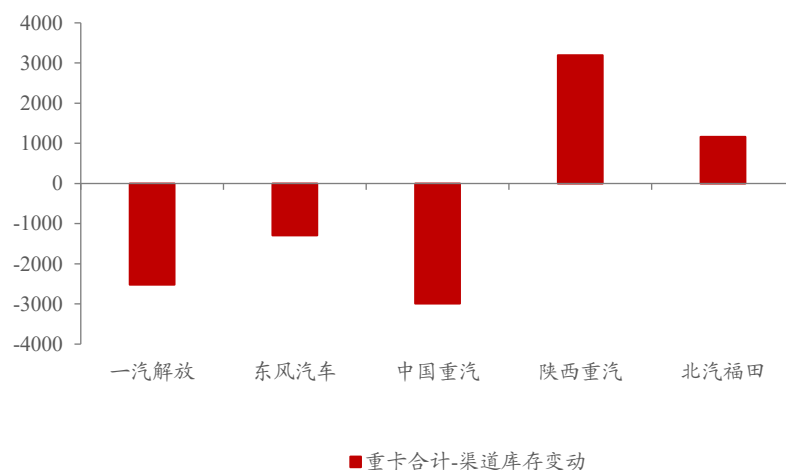


- **9月库存变动：**车企库存来看，9月主流车企解放/重汽加库，东风/陕重汽/福田去库。渠道库存来看，9月主流车企陕重汽/福田加库，解放/东风/重汽去库。
- **总库存来看，**9月主流车企陕重汽/福田加库，解放/东风/重汽去库。解放/东风/重汽/陕重汽/福田库存分别-0.17/-0.20/-0.16/+0.30/+0.00万辆。

图：9月主流车企库存当月变动值（辆）



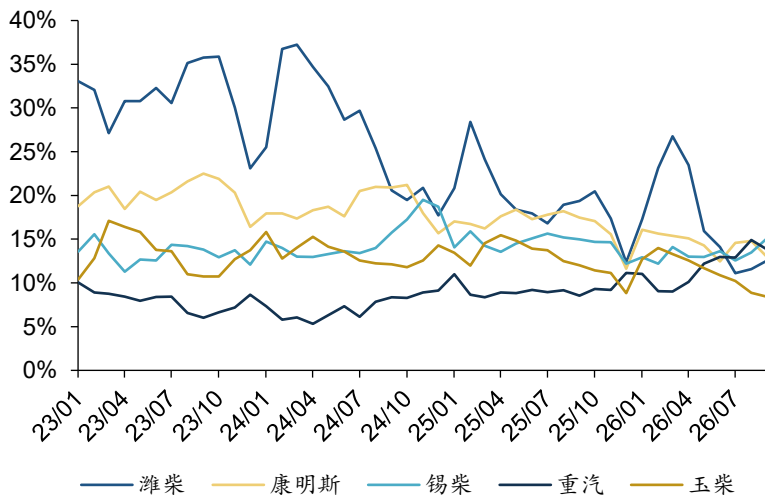
图：9月渠道库存当月变动值（辆）



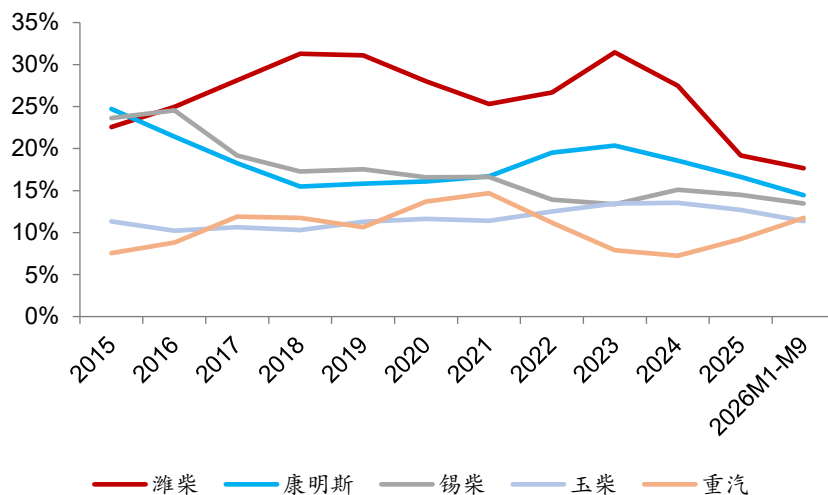
发动机格局：锡柴/重汽居前，潍柴份额下滑

- **9月格局：**终端口径下，9月潍柴/康明斯/锡柴/重汽/玉柴市占率分别12.6%/12.9%/15.1%/13.8%/8.4%，较25年全年分别-6.6/-3.7/+0.6/+4.6/-4.3pct，环比8月分别+1.0/-1.9/+1.6/-1.1/-0.5pct。潍柴份额较25年下降显著主要系能源价格上涨因素下天然气重卡渗透率下降明显导致。

图：5大主流发动机厂商月度终端市占率

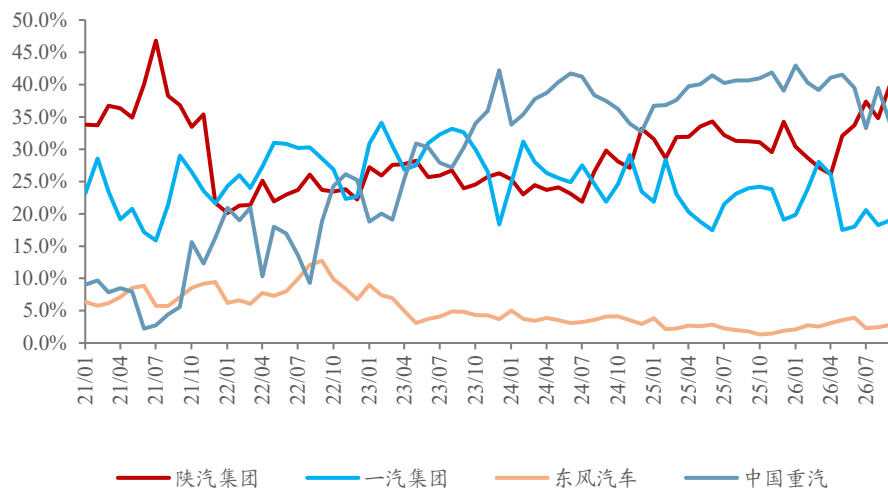


图：5大主流发动机厂商年度终端市占率

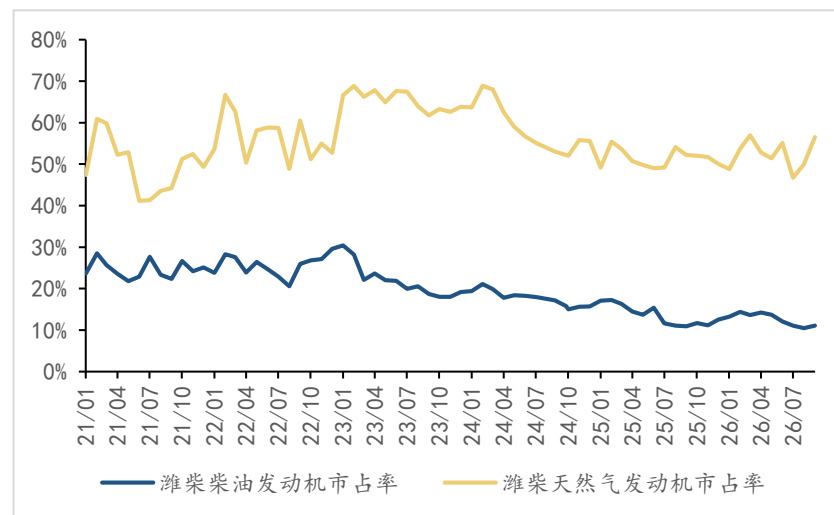


- **9月潍柴终端配套量0.83万辆，同环比分别-48.8%/+26.3%。**
- **分车企配套：** 9月潍柴在陕重汽/重汽/解放中配套率分别59.8%/23.5%/12.1%，环比8月分别+11.2/+0.2/+0.7pct，较25年全年分别+5.9/-21.0/-8.6pct。
- **分动力类型配套：** 9月潍柴柴油/天然气发动机市占率分别11.10%/56.48%，较25年全年分别-2.36/+4.72pct，环比8月分别+0.62/+6.49pct。

图：潍柴发动机分车企市占率

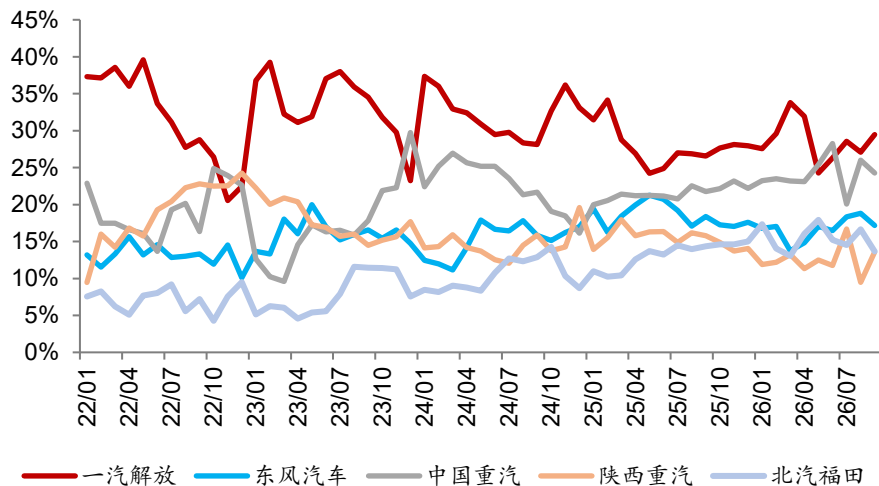


图：潍柴发动机分动力类型市占率

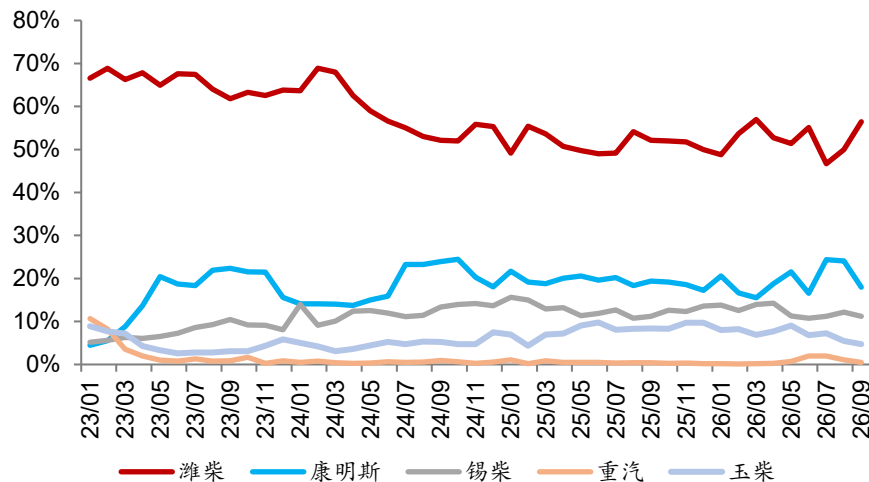


- **天然气重卡整车**：9月解放/东风/重汽/陕重汽/福田天然气重卡市占率分别29.5%/17.2%/24.3%/13.6%/13.7%，较25年全年分别+1.6/-1.2/+2.6/-2.0/+0.4pct，环比8月分别+2.4/-1.6/-1.8/+4.1/-3.0pct。CR3/CR5分别70.9%/98.2%，较25年全年分别+3.1/+1.5pct，环比8月分别-1.0/+0.1pct。
- **天然气发动机**：9月潍柴/康明斯/锡柴/重汽/玉柴天然气发动机市占率分别56.5%/18.0%/11.2%/0.5%/4.7%，较25年全年分别+4.7/-1.3/-1.4/+0.0/-3.3pct，环比8月分别+6.5/-6.1/-0.9/-0.7/-0.8pct。CR3/CR5分别85.7%/90.9%，较25年全年分别+2.1/-1.2pct，环比8月分别-0.5/-2.0pct。

图：天然气重卡整车市占率



图：天然气发动机市占率



三、投资建议与风险提示

- **投资建议：**看好国四政策刺激下全年板块行情。推荐【中国重汽A/H】+【潍柴动力】，重视【一汽解放+福田汽车】业绩改善弹性。

- **国内重卡行业复苏不及预期：**若重卡行业复苏不及预期，将影响行业销量及公司业绩
- **天然气价格上涨超出预期：**若天然气价格上涨超预期，将影响天然气重卡经济性及销量

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500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），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园