

行业研究 | 行业点评研究 | 商用车 (212806)

重卡 8 月销量点评：静待宏观经济底部 复苏，“金九银十”或可期



| 报告要点

根据第一商用车网公布数据，2024年8月重卡行业销量约5.8万，同比下滑18%，环比7月持平。1-8月累计销售重卡约62.1万辆，同比持平，整体销量仍处于弱复苏进程中。行业进入传统销量淡季，7月行业库存减少0.98万辆，库存水平加速去化。终端持续去库为“金九银十”销量旺季积蓄资金和库存空间，有望释放较大弹性。

| 分析师及联系人



高登

SAC: S0590523110004 SAC: S0590523100009



陈斯竹

商用车

重卡8月销量点评：静待宏观经济底部复苏，“金九银十”或可期

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 《商用车：重卡7月销量点评：淡季库存持续消化，“金九银十”值得期待》 2024.08.05
- 《商用车：以旧换新撬动内需，商用车龙头充分受益》 2024.08.04



扫码查看更多

行业事件

第一商用车网公布重卡行业2024年8月份销量数据。

➤ 宏观经济仍在底部区间，传统淡季库存持续去化

根据第一商用车网公布数据，2024年8月重卡行业销量约5.8万，同比下滑18%，环比7月持平。1-8月累计销售重卡约62.1万辆，同比持平，整体销量仍处于弱复苏进程中。根据保险数据，1-7月内销34.7万辆，销量下滑速度进一步收窄，同比下滑3.9%，主要受2023年初销量基数较高影响。根据中汽协数据，2024年1-7月重卡出口17.3万辆，同比增长6.0%，延续增长态势，中亚、南美等新兴市场增长有效对冲俄罗斯市场的增量下滑。行业进入传统销量淡季，7月行业库存减少0.98万辆，库存水平加速去化。终端持续去库为“金九银十”销量旺季积蓄资金和库存空间，有望释放较大弹性。2024年1-7月天然气重卡销量为12.2万辆，同比增长128.5%，渗透率为35.1%，同比提升20.3pct。截至2024年8月20日柴油-天然气价差为2.75元/kg，燃气车在此区间仍具备经济性，我们预计9月份燃气车有望保持旺销态势。下游需求方面，7月房地产新开工面积同比-19.5%，环比-28.0%。8月国内制造业PMI为49.1%，环比-0.3pct，建筑业PMI为50.6%，环比-0.6pct，宏观经济数据仍在底部区间运行。

➤ 补贴细则力度超预期，重卡内需有望向上

2024年7月31日，两部委发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，明确报废国三及以下排放标准营运类柴油货车补贴标准，细则跟进迅速，补贴力度超预期。按照报废重卡且购置新车补贴上限为11万元或14万元/辆，有望加速国三重卡淘汰。我们综合估计国三及以下重卡保有量在30万辆左右。本次报废更新补贴细则落地后，我们预计会拉动30%-40%报废并购置新车需求，对应重卡内需9-12万辆，2023年重卡批发91.1万辆，拉动需求占2023年批发销量的10%-13%。

➤ 一汽、东风发力海外市场，中国重汽内销份额逆势增长

2024年1-7月，内销方面一汽解放/东风集团/中国重汽/陕汽集团/福田汽车上牌口径累计销量约为8.1/7.3/6.7/3.7/3.4万辆，同比-2.3%/-17.7%/+12.3%/-1.0%/-9.8%；市场份额约为23.2%/21.0%/19.2%/10.7%/9.9%，相较2023年+0.4%/-3.5%/+2.8%/+0.3%/-0.7pct。中国重汽内销份额、销量绝对值双提升。出口方面，根据中汽协数据，中国重汽/陕西重汽/一汽集团/东风汽车/北汽福田累计销量分别为7.1/3.5/3.4/1.6/0.6万辆，同比-7.2%/+9.7%/+62.2%/+68%/-50.6%。

➤ 投资建议：补贴助力内需向上，龙头盈利有望超预期

2023年重卡行业销量底部复苏，国内销量增速回升，海外延续增长。从销量绝对值看，国内销量依然低于中枢水平。2024年在以旧换新政策刺激下，有望推动终端更换需求在未来4个月快速释放，拉动国内销量向中枢靠拢。出口方面，中亚、南美等新兴市场增长有望对冲俄罗斯市场增量下滑，整体延续稳定增长。由于出口和天然气的占比提升，盈利结构大幅优化，利润弹性有望高于销量弹性。**推荐柴动力、中国重汽。**

风险提示：政策效果不及预期；出口销量不及预期。

风险提示

政策效果不及预期。商用车行业销量受宏观经济影响较为密切，刺激政策发布后，若经济复苏不及预期可能导致终端增、换购需求受影响；

出口销量不及预期。出海运输、海外市场开拓等受地缘政治影响较大，若出现地缘政治冲突，可能导致商用车海外业务受影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼