

行业点评

汽车

9月重卡行业终端需求疲软，新能源重卡表现亮眼

2024年10月17日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
汽车	15.73	6.15	0.39
沪深300	21.28	10.22	4.59

杨甫 分析师

执业证书编号: S0530517110001

yangfu@hncasing.com

翁伟文 研究助理

wengweiwen@hncasing.com

相关报告

- 1 汽车行业 2024年9月报:8月新能源汽车销售110.0万辆,渗透率达44.8% 2024-09-24
- 2 汽车行业 2024年8月报:7月车市整体略显平淡,汽车以旧换新补贴再加码 2024-08-14
- 3 汽车行业 2024年6月报:财政部下达2024年汽车以旧换新补贴,汽车以旧换新行动加速铺开 2024-06-20

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
中国重汽	0.92	17.30	1.22	13.05	1.37	11.62	买入
一汽解放	0.16	53.34	0.20	42.70	0.34	25.12	买入

资料来源: iFinD (2024-10-16 收盘价), 财信证券

投资要点:

- **事件:** 第一商用车网公布2024年9月重卡市场销量数据。2024年9月我国重卡行业销量约5.6万辆(批发口径,包含出口和新能源),环比下滑10%,相比上年同期下滑35%,减少了约3.0万辆;2024年1-9月,我国重卡市场销售各类车型约68.1万辆,累计增速转负,降幅为4%。
- **市场终端需求疲软,新能源重卡销量维持高速增长。**从需求端来看,一方面,在低运价、低收益、低需求的市场环境下,货运市场景气度较低,整体终端需求疲软的状况即使在传统旺季也未得到改善,导致各地的购车需求普遍比较“萎靡”;另一方面,气价居高不下,油价连续下调,油气差价快速缩小,让燃气车的经济性优势遭到很大削弱,拖累了9月份重卡整体表现。海外出口方面,由于俄罗斯从10月1日起对进口汽车大幅提高报废处理税税率,中国厂商与俄罗斯经销商提前报关,因此,8-9月份重卡企业对俄出口保持了较为强劲的增长,9月份中国重卡出口量同比基本持平。此外,作为中国重卡市场发展的“三驾马车”之一,新能源重卡延续了年初至今一直飙升的良好势头。9月国内新能源重卡销量为7883辆(同比+148.44%/环比+25.07%),创造历史最高月度销量,渗透率达18.14%(同比+12.74pcts/环比+2.46pcts),连续20个月保持同比增长,并且增速远高于市场大盘;2024年1-9月国内累计销售新能源重卡约4.85万辆(同比+143.72%),渗透率为11.25%(同比+7.03pcts),发展趋势持续向好。
- **新能源重卡市场集中度相比燃油重卡较低,市场竞争激烈。**市场格局方面,9月三一集团/徐工汽车/一汽解放销量破千,分别完成新能源重卡销售1550/1217/1124辆,市占率分别为19.66%/15.44%/14.26%;其后的东风公司/中国重汽/陕汽集团/宇通集团/福田汽车/远程新能源分别销售874/673/595/552/398/358辆,市占率分别为11.09%/8.54%/7.55%/7.00%/5.05%/4.54%,CR5为68.99%;1-9月三一集团/徐工汽车/一汽解放/中国重汽/陕汽集团分别销售新能源重卡8212/8118/4910/4629/4117辆,市占率分别为16.93%/16.73%/10.12%/9.54%/8.49%,同比分别-0.48/-0.82/+4.87/+4.10/+0.69pcts;其后宇通集团/东风公司/福田汽车/远程新能源分别销售4087/3901/2951/2782辆,市占率分别为8.42%/8.04%/6.08%/5.73%,同比分别-0.64/-1.28/+2.72/-3.15pcts,CR5为61.81%。传统重卡行业CR5接近90%,相较而言新能源重卡行业

目前市场集中度较低，市场竞争激烈。

- **四季度需求端有望得到改善，重卡销量有望加速回暖。**根据第一商用车网的预计，四季度宏观经济的整体表现有望好于三季度，进而将对货运市场和卡车市场形成新的刺激。其次，四季度内需有望环比增长，带动货运需求增加，进而对下游的重卡新车市场带来间接的促进作用。第三，货车以旧换新政策有望在四季度发挥正面效应。由于政策发布落地需要时间，新旧换新政策实施方案预计将在9月下旬甚至10月才“触达”终端用户，因此，该政策真正发挥作用是在四季度。预计四季度终端需求和订单将逐渐释放，支撑四季度市场呈现环比增长。
- **投资建议：**根据货车以旧换新补贴细则，报废并新购国六柴油重卡，补贴最高可达11万元；报废并新购新能源重卡，补贴最高可达14万元，政策对于新能源重卡补贴力度更大。此外，在当前低收益、低运价的市场环境下，运营成本较低的新能源重卡对于倒短运输企业较为适用。在货车以旧换新政策刺激下，四季度新能源重卡销量有望维持高速增长势头。建议关注新能源重卡产业链相关公司：一汽解放、中国重汽、潍柴动力等。
- **风险提示：**原材料价格波动，政策落地情况不及预期，物流行业复苏不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438