



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 整体销量平淡，燃气重卡销量滑坡，新能源重卡持续高增

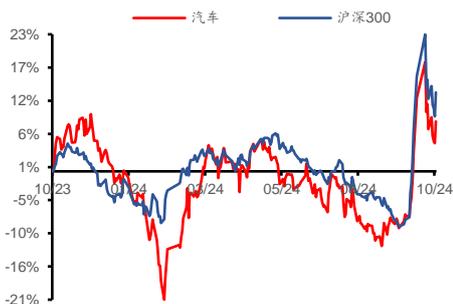
——重卡销量点评（2024-09）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年10月21日

分析师： 仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师： 李煦阳  
E-mail: lixuyang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《9 月汽车销量 281 万辆，特斯拉发布 Cybercab》

——2024 年 10 月 15 日

《全国汽车报废更新补贴申请超过 113 万份，新能源车企 9 月销量亮眼》

——2024 年 10 月 09 日

《乐道 L60、极氪 7X 上市，自主车企东南亚市场布局推进》

——2024 年 09 月 25 日

#### ■ 主要观点

**9 月重卡销量平淡：9 月销量 5.77 万辆，同比-32.67%，重卡企业中重汽销量约 1.5 万辆、陕汽销量约 1.2 万辆、解放销量约 0.8 万辆**

9 月重卡销量 5.77 万辆，同比-32.67%、环比-7.59%；1-9 月销量 68.27 万辆，同比-3.38%。9 月是传统旺季，但今年终端需求表现弱，货运市场低迷，而以旧换新政策触及终端用户需要一定时间、尚未发挥对销量的拉动作用，最终导致前三季度累计销量同比增速由正转负。

具体到企业，中国重汽 9 月销量约 1.5 万辆，同比-30%，1-9 月累计销量 18.74 万辆；陕汽集团 9 月销量约 1.2 万辆，同比-15%，1-9 月累计销量 11.44 万辆，同比持平；一汽解放 9 月销量约 0.8 万辆，同比-59%，1-9 月累计销量 13.68 万辆，同比-4%。

#### 出口稳定，燃气重卡销量滑坡，新能源重卡销量持续高增

三驾马车中，出口表现稳定，9 月重卡出口量同比基本持平。燃气重卡 9 月销量仅有 0.59 万辆，同比-74.39%、环比-51.23%，连续 4 个月出现下滑。除了重卡市场整体的需求疲软之外，天然气价格目前维持较高位置，截至 10 月 10 日，液化天然气市场价 4.96 元/kg、0 号柴油市场价 7.13 元/kg，油气价差自 9 月开始缩小到 2.1 元/kg 附近的水平，燃气重卡经济性优势削弱，最终导致 9 月销量大幅下跌。新能源重卡 9 月销量 0.72 万辆，同比+153.90%、环比+31.55%，是下半年表现最好的细分领域。

#### 内需有望向好，以旧换新政策刺激下，Q4 销量或将反弹

展望 Q4，我们认为近期内需有望向好，或将对货运市场需求起到一定提振作用。以旧换新政策经过一段时间发酵，并且政策截至年底结束，有望在接下来几个月拉动销量提升，我们认为 Q4 销量或将反弹。

#### ■ 投资建议

建议关注中国重汽、潍柴动力、一汽解放。

#### ■ 风险提示

天然气价格波动；新能源重卡发展不及预期；出口不及预期。

目 录

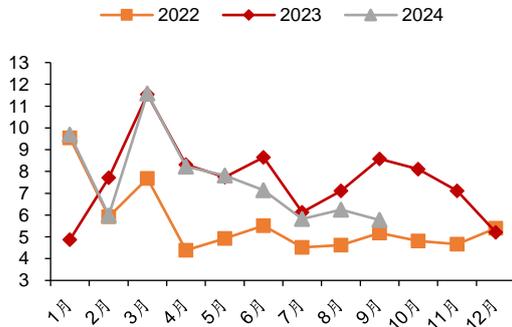
重卡销量数据跟踪 .....3

图

图 1: 重卡月度销量 (单位: 万辆) .....3  
图 2: 重卡年度销量及增速 (单位: 万辆, %) .....3  
图 3: 天然气重卡月度销量 (单位: 万辆) .....3  
图 4: 天然气重卡年度销量及渗透率 (单位: 万辆, %) .....3  
图 5: 油气价差 (单位: 元) .....3  
图 6: 新能源重卡月度销量 (单位: 辆) .....4  
图 7: 新能源重卡年度销量及渗透率 (单位: 万辆, %) .....4

## 重卡销量数据跟踪

图 1：重卡月度销量（单位：万辆）



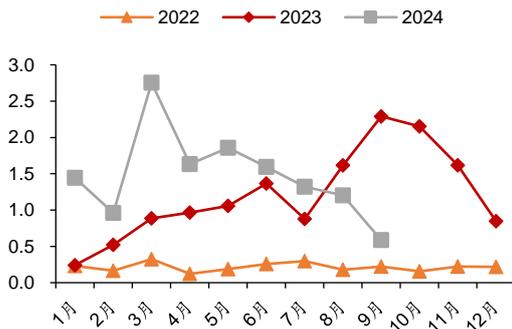
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：重卡年度销量及增速（单位：万辆，%）



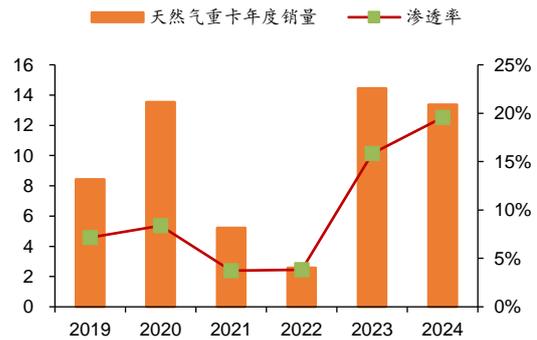
资料来源：Wind，上海证券研究所  
注：2024 年数据为 1-9 月数据

图 3：天然气重卡月度销量（单位：万辆）



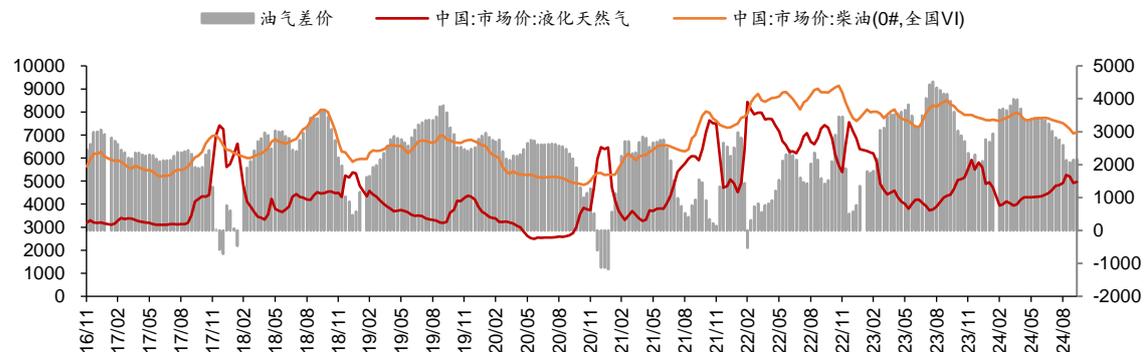
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：天然气重卡年度销量及渗透率（单位：万辆，%）



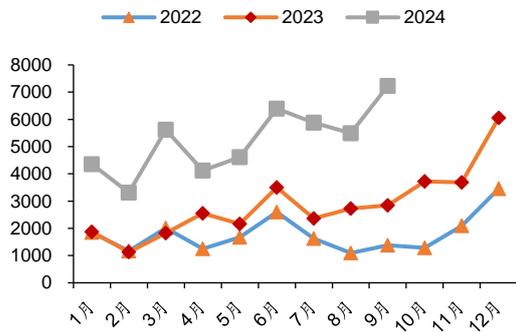
资料来源：Wind，上海证券研究所  
注：2024 年数据为 1-9 月数据

图 5：油气价差（单位：元）



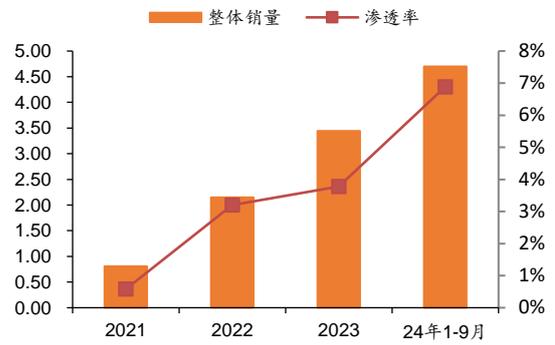
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：新能源重卡月度销量（单位：辆）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：新能源重卡年度销量及渗透率（单位：万辆，%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	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
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。