

行业点评

汽车

10月重卡销售环比回暖，新能源重卡销量再创新高

2024年11月13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	14.33	33.79	16.76
沪深300	5.11	22.64	13.92

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 10 月报: 9 月车市回暖, 乘用车销量同比增长 1.5% 2024-10-21
- 2 汽车行业点评: 9 月重卡行业终端需求疲软, 新能源重卡表现亮眼 2024-10-17
- 3 汽车行业点评: 以旧换新政策拉动汽车销量, 9 月乘用车市场回暖 2024-10-17

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	17.99	1.22	13.57	1.37	12.08	买入

资料来源: iFinD (2024-11-12 收盘价), 财信证券

投资要点:

- **事件:** 第一商用车网公布 2024 年 10 月重卡市场销量数据。2024 年 10 月我国重卡行业销量约 6.3 万辆 (批发口径, 包含出口和新能源), 环比上涨 9%, 同比下滑 22%, 减少了约 1.8 万辆; 2024 年 1-10 月, 我国重卡市场销售各类车型约 74.6 万辆, 累计降幅扩大至 5%。
- **终端购车需求疲软, 新能源重卡销量再创新高。** 从需求端来看, 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。根据第一商用车网初步预测, 10 月国内重卡终端实销预计环比小幅增长 3-5%, 同比下降近 20%, 即便有货车以旧换新政策的“托底”, 形势依旧较为严峻。另一方面, 由于油气价差没有明显改善, 燃气车的经济性优势遭到很大削弱, 10 月国内天然气重卡终端实销预计不到 9000 辆, 同比下降超过 60%, 渗透率跌至 20% 以下。海外出口方面, 10 月重卡出口预计同比下滑近两成。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率, 中国厂商与俄罗斯经销商提前报关, 8-9 月重卡企业对俄出口保持了较为强劲的增长, 一定程度上提前透支了四季度的出口销量。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。10 月国内新能源重卡销量为 8247 辆 (同比+139.95%/环比+4.62%), 再次刷新历史最高月度销量, 渗透率达 18.45% (同比+12.25pct/环比+0.31pct), 连续 21 个月保持同比增长, 并且增速远高于市场大盘; 2024 年 1-10 月国内累计销售新能源重卡约 5.68 万辆 (同比+142.74%), 渗透率为 11.93% (同比+7.71pct), 发展趋势持续向好。
- **新能源重卡市场集中度较燃油重卡低, 市场竞争激烈。** 市场格局方面, 10 月有 10 家企业销量破百辆, 其中徐工汽车/三一集团/一汽解放销量破千, 分别完成新能源重卡销售 1573/1243/1153 辆, 市占率分别为 19.07%/15.07%/13.98%; 其后的中国重汽/东风公司/陕汽集团/宇通集团分别销售 749/697/667/600 辆, 市占率分别为 9.08%/8.45%/8.09%/7.28%, 福田汽车/江淮 (含 DeepWay 深向)/远程分别销售 475/331/325 辆, 市占率分别为 5.76%/4.01%/3.94%, 新能源重卡 CR5 为 65.65%; 1-10 月徐工汽车/三一集团/一汽解放/中国重汽/陕汽集团分别销售新能源重卡 9691/9455/6063/5378/4784 辆, 市占率分别为 17.07%/16.66%/10.68%/9.47%/8.43%, 同比分别-0.08/-0.24/+4.89/+4.04/+0.42pct; 其后宇通集团/东风公司/福田汽车/远程新能源/江淮 (含 DeepWay 深向)

分别销售 4687/4598/3426/3107/1540 辆，市占率分别为 8.26%/8.10%/6.04%/5.47%/2.71%，同比分别 -0.84/-1.26/+2.36/-3.86/+2.04pct，CR5 为 62.31%。同期传统重卡行业 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。

- **以旧换新政策刺激终端需求，年底重卡销量有望环比增长。**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，该政策真正发挥作用是在四季度，10 月国内终端市场销量已有一部分是国三货车报废更新所带来的。由于目前已经临近 2024 年 12 月 31 日政策截止日期，第一商用车网预计 11 月和 12 月该以旧换新政策的刺激作用会进一步显现，国内重卡销量将会呈现相对明显的环比增长。
- **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，年底重卡销售有望回暖，新能源重卡销量高速增长势头有望维持。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唯一参考因素，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