



9月重卡行业洞察：行业销量环比增速回正 拐点或临近



9月重卡销量同比-12%，环比+13%

据第一商用车，9月国内重卡销量5.2万辆，同比-12%，环比+13%；Q3销量14.3万辆，同比-23%，1-9月国内重卡销量52.4万辆，同比-58%。我们认为宏观经济下行和疫情影响等因素是重卡板块表现承压的主要原因。展望4Q22，我们认为行业有望逐步企稳，拐点或临近。

目前行业处于底部区域，4Q销量有望同环比改善我们认为重卡板块目前处于底部区域，据中汽协数据，2010年1月以来我国重卡月销量均值为8.1万辆，2010年1月至2022年9月（153个月）中，月销量低于5万辆的月份占比17%。我们认为Q4销量有望同环比改善，主要因为：1）9月30日，交通部联合财政部发布通知，对高速公路对货车通行费减免10%；2）Q2和Q3行业持续去库存，目前库存处于相对合理水平；3）去年同期行业销量基数较低。

市场集中度相对稳定，龙头企业表现分化

据第一商用车，1-9月中国重汽销量12.5万辆，同比-48%，市场份额24%；一汽解放销量9.9万辆，同比-69%，市场份额19.0%；东风公司销量9.6万辆，同比-59%，市场份额18.3%；陕汽集团销量8.2万辆，同比-51%，市场份额15.7%；福田汽车销量5.6万辆，同比-43%，市场份额10.6%。前五家合计市场份额达到87.5%，其中中国重汽、陕汽集团、福田汽车的市场份额相比去年同期分别提升4.3/2.0/2.7pp，东风公司和一汽解放的市场份额分别下降0.8/6.8pp。

新能源渗透率较低，未来或成新的产品方向

据第一商用车，1-9月新能源重卡销量1.5万辆，同比+254%，渗透率3%。分燃料类型来看，纯电动车型占比93%，燃料电池占比6.9%，混合动力占比0.1%。从需求拆分来，牵引车占比58%，自卸车占比24%，专用车占比17%。

投资建议：行业有望逐步企稳，拐点或临近，推荐市场份额稳步提升的中国重汽，新业务拓展顺利的潍柴动力，国外业务拓展迅速的中集车辆。

风险提示：行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险；能源价格维持高位。

关键词：新能源 燃料电池 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47441

