



汽车与零配件行业跟踪报告： 1 月重卡销量降幅仍大 物流 略强于工程



中国汽车工业协会（中汽协）发布了 2023 年 1 月重卡及其中各细分车型销量。

点评如下：

根据中汽协数据（下同），2023 年 1 月国内重卡销量 4.9 万台，同比大幅下降 49%。此前 2022 年全年，国内重卡销量为 67 万台，同比下降 52%。2023 年 1 月重卡销量下滑幅度略小于 2022 年，但仍处于景气度低位。我们认为 1 月重卡销量较低的原因主要是受疫情和春节影响，市场车多货少，运价低迷。

在重卡的 3 个分类中，重型载货车销量略好，1 月销售 1.4 万台，同比下降 29%。

此前 2022 年全年，重型载货车销量为 16.8 万台，同比下降 33%。

半挂牵引车 1 月销量为 2.4 万台，同比下降 43%。此前 2022 年全年，半挂牵引车的销量为 29.8 万台，同比下降 56%。

重型非完整车辆（重卡底盘）1 月销量为 1 万台，同比下降 69%。此前 2022 年全年，重型非完整车辆的销量为 20.6 万台，同比下降 56%。我们认为该种类 1 月销量较弱的原因，该类型车主要用于工程，1 月各地工程建设受疫情和春节影响较为明显。

从结构上看，2023 年 1 月份重型载货车/半挂牵引车/重型非完整车辆销量占重卡整体的比例分别为 30%/50%/20%，此前 2022 年为

25%/44%/31%。我们认为 1 月重卡销量结构的特征是偏工程的非完整车辆走弱，偏物流的牵引车走强，这也与疫情和春节的影响有关。

近期运价企稳，我们判断运输市场供需最差时点已过。根据中国物流与采购联合会，2023 年 2 月份以来，国内公路运价指数（零担重货）平均值为 1032.6，环比-0.3%，同比+5%，已经企稳。我们认为，运价的企稳说明运力供过于求的现象在逐渐改善，其中供给端不再扩展的影响尤为明显。

综上，我们预计 2023 年国内重卡批发销量有望回升至 97 万台，同比大幅回升 45%。但该销量水平也仅与近 10 年国内重卡销量中枢相仿。考虑到经济增长带来的运力需求提升，我们认为重卡销量仍有一定的成长空间。

投资建议：建议关注重卡产业链标的潍柴动力、奥福环保、中国重汽和一汽解放。

风险提示：国内经济增速不及预期、新技术出现导致单车运力提升。

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_52632

