汽车行业重卡行业点评：最差时间已经过去 静待行业复苏

据第一商用车网报道，2021 年 10 月，我国重卡市场销售各类车型 5.3 万辆，同比-62%；1-10 月重卡累计销量 128 万辆，同比-6.4%。国六切换扰动与国五车辆渠道库存压力仍在。但随着国五车辆销售过渡期的结束，库存车辆的逐步出清，行业销量有望环比回暖，明年 Q1 有望恢复到相对的正常水平。当前市场情绪处于冰点，相关标的估值处于较低水平，投资者可适度逢低布局。

10 月重卡销量约 5.3 万辆，同比-62%；1-10 月累计销量约 128 万辆，同比-6.4%。第一商用车网报道，2021 年 10 月，我国重卡市场销售各类车型 5.3 万辆左右，同比-62%，环比-10.2%；今年 1-10 月，重卡累计销量约 128 万辆，同比-6.4%。10 月重卡销量延续了三季度的弱势，主要由于国六排放标准切换扰动、经销商国五库存待消化、各地生产限电等多种因素导致。

最差时间已经过去，静待行业复苏。今年 7 月 1 日柴油重卡国六标准正式实施，重卡的平均单价提升 2-3 万元，同时部分卡车用户担心国六车辆的油耗与可靠性不佳，因此选择在 7 月 1 日以前提前抢装重卡，一定程度上透支了行业下半年的需求。部分重卡经销商提前将国五车辆上牌后在 7 月 1 日后销售，行业内形成了一定待消化的国五库存。此外，下半年全国多地的生产限电影响了基建与物流需求，对重卡销量也形成了一定负面影响。但目前行业最差的时间已经过去，随着多地国五车辆销售过渡期陆续结束、库存国五车辆的逐步消化、限电情况有序环节，重卡需求有望迎来

复苏，明年 Q1 有望恢复到相对的正常水平。

龙头企业的 ASP 与市场份额提升仍是行业长期的投资机遇。在国六排放标准升级、安全法规趋严、用户舒适度要求提升等因素的加持下，重卡和发动机的高端化趋势显著，平均单价与盈利能力有望逐步提升。随着国六产品逐步上量，产业链规模效应有望显现，毛利率或将逐步恢复，叠加国六产品单价的提升，单车（或单台发动机）净利润有望比国五时代更高。国六排放技术难度大，对车辆和发动机的可靠性、稳定性、寿命、售后要求更高，头部企业技术积累深厚、服务布局完善，有望在国六时代获得更高的市场份额，竞争格局有望进一步优化。

风险因素：宏观经济增速下行压力持续；物流运价低迷；基建不及预期；库存消化较慢；天然气价格大幅波动。

投资策略。我们预测 2021 年重卡销量约 140 万辆。Q3 行业销量或面临较大的下行压力，但 Q4 行业销量有望逐步回暖，全年销量仍有望维持相对较高水平。

此外，预计国六排放标准升级将带动重卡平均单价显著提升，国六排放的可靠性也将成为重卡行业格局进一步优化的契机，叠加重卡行业长期的高端化趋势，我们认为当前重卡行业仍具有较高的投资价值，无需过于悲观。当前市场情绪处于冰点，相关标的的估值处于较低水平，投资者可在适度逢低布局。我们继续重点推荐受益于高端车型放量、市场份额提升的中国重汽（H）和中国重汽（A），发动机行业地位稳固、新能源布局领

https://www.yunbaogao.cn

先的潍柴动力，受益于半挂车与上装产品结构升级、格局有望优化的中集车辆；建议关注智能网联布局领先的一汽解放，AMT 重卡旺销的福田汽车。此外，在国六后处理产业链上，我们重点推荐轻卡 EGR 龙头、新能源业务快速放量的隆盛科技，车用尿素龙头龙蟠科技，重型车 EGR 冷却器龙头银轮股份以及后处理系统综合供应商威孚高科。

关键词：尿素 新能源 物流

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_28690