



商用车：8 月轻卡销量点评： 新规过渡期结束 行业迎来 拐点



行业动态信息

8 月轻卡销量 12.75 万辆，同比再次转正或是行业拐点。8 月轻卡整车加底盘共销售 12.75 万辆，同比增长 6.17%，环比下降 1.92%，8 月轻卡市场逐步回暖，单月同比继今年 2 月以来首次归正。2022 年年初轻卡销量表现出色，1、2 月销量分别处于近十年第二、第三水平，3、4 月受轻卡蓝牌新规及疫情影响，轻卡销量同比大幅下降，4 月轻卡销量 10.75 万辆，同比下降 53.89%降至冰点。5 月以来，国家稳经济政策出台，疫情影响边际改善，货运恢复等因素共同推动轻卡行业降幅持续收窄，8 月行业同比表现再次归正，行业迎来景气周期起点。9 月 1 日，不合规轻卡销售过渡期正式落地，轻卡长期销量有望持续改善。

1-8 月 CR5 同比+1.63 个 pct，市场份额持续向龙头集中。8 月轻卡行业 CR5、CR7 分别为 57.71%、69.09%，同比分别-3.08 个 pct、-3.81 个 pct，环比分别-3.47 个 pct、-3.03 个 pct，月度出现小幅下滑，主要系东风、江淮市占率环比下降所致。福田、东风、江淮、江铃 8 月市占率分别为 20.43%、8.61%、8.84%、6.65%，同比分别+0.26、-4.95、+1.82、-1.60 个 pct，环比分别+3.08、-1.88、-2.88、+0.52 个 pct。行业 1-8 月累计 CR5、CR7 分别为 62.45%、75.18%，同比分别+1.63 个 pct、+0.91 个 pct，市场份额持续向龙头集中。预计随着九月蓝牌轻卡销售过渡期结束，行业长期集中度有望进一步提升。

供给侧规范叠加需求侧回暖，轻卡销量有望迎来修复。从供给端看，

蓝牌新规是轻卡治超的关键一环,新规已于 2022 年 9 月 1 日已正式执行。蓝牌新规对轻卡的总重、排量、货箱尺寸等方面制定明确要求,有望在供给端推动产品结构优化,促进合规蓝牌轻卡放量。从需求上看,多地国四限行开启替换需求、国五库存清理完成、国六需求逐渐回升。同时,疫情带来电商、直播以及社区团购快速发展,快递物流中长期需求持续提升。随着稳经济政策逐步发力,2022 年 7 月,我国公路货运量修复至 32.74 亿吨,同比降幅收窄至-3.84%,基本回归至常态化水平。在政策治理、国六升级、货运物流快速发展多因素推动下,我们认为轻卡行业高景气周期将维持 3-5 年。

投资建议:看好供给与需求双变驱动轻卡行业景气度提升,头部企业销量利润加速修复,推荐业绩复苏确定性行业龙头江铃汽车,建议关注江淮汽车。

风险提示:宏观经济发展不及预期;轻卡治超政策推进不及预期;原材料价格上涨高于预期;行业销量不及预期。

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_46663

