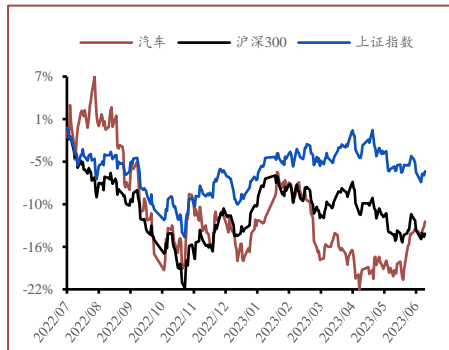


# 6月重卡行业洞察

■ 证券研究报告

**投资评级:看好(维持)**

最近12月市场表现


**分析师** 邢重阳

 SAC证书编号: S0160522110003  
 xingcy01@ctsec.com

**分析师** 李渤

 SAC证书编号: S0160521050001  
 libo@ctsec.com

**联系人** 于朔

yushuo@ctsec.com

## 同比延续增长态势，环比有所下滑

### 核心观点

- ❖ **事件:** 根据第一商用车网的数据, 2023年6月份, 我国重卡市场大约销售7.2万辆左右(开票口径, 包含出口和新能源), 环比下滑7%, 同比增长31%。今年1-6月, 重卡市场累计销售47.4万辆, 同比上涨25%。
- ❖ **经济和消费弱复苏, 重卡销量环比有所下滑:** 固定资产投资和制造业是作为下游的物流运输行业的“货主”行业, 是为运输行业提供货源的两大驱动力。受今年经济和消费弱复苏的影响, 重卡销量出现环比下滑。
- ❖ **重卡市场同比增长的趋势有望持续:** 1) 由于去年行业景气度下行, 重卡销量基数较低, 2023年重卡销量的同比增长趋势有望持续。2) 经济基本面在逐步恢复, 有望拉动货运需求和重卡销量增长; 3) 全年来看, 出口或将成为重卡的全新增长点。因此我们认为2023年经济逐步复苏带动物流需求提升, 海外出口持续向好, 全年重卡销量有望实现复苏。
- ❖ **投资建议:** 建议关注全球半挂车龙头中集车辆, 重卡整车龙头中国重汽以及重卡产业链和智能物流行业的龙头潍柴动力。
- ❖ **风险提示:** 经济复苏低于预期; 行业竞争加剧风险; 宏观经济下行风险。

### 相关报告

1. 《6月新能源车行业洞察》 2023-07-02
2. 《汽车行业周报》 2023-06-26
3. 《汽车智能化行业洞察》 2023-06-23

**表 1: 重点公司投资评级:**

| 代码     | 公司   | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(06.30) | EPS (元) |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|--------|------|-------------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|        |      |             |                | 2022A   | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E |      |
| 301039 | 中集车辆 | 266.93      | 13.23          | 0.55    | 0.81  | 1.13  | 14.49 | 16.33 | 11.71 | 增持   |
| 000951 | 中国重汽 | 197.97      | 16.85          | 0.18    | 0.77  | 1.28  | 82.44 | 21.88 | 13.16 | 增持   |
| 000338 | 潍柴动力 | 1,087.33    | 12.46          | 0.57    | 0.81  | 1.04  | 17.86 | 15.38 | 11.98 | 增持   |

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所

## 信息披露

### ● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### ● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### ● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

### ● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

### ● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的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。在任何情况下，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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。