

# 2023M1-3 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%

2023 年 5 月 31 日

分析师  
芮雯

(852) 3982 3217

ruiraven@dwzq.com.hk

## 投资要点

■ **环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%。** 2023M1-3，环卫车销量 18724 辆，同比变动-10%。新能源环卫车销售 1281 辆，同比变动+27%，新能源渗透率 6.84%，同比变动+2.01pct。2022M3 新能源环卫车单月销量 497 辆，同比变动+37%，环比变动+97%，新能源渗透率 5.66%，同比变动+1.65pct。公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，试点期为 2023-2025 年。各省市积极出台环卫新能源政策，其中海南省要求到 2025 年公共服务领域和社会运营领域新增和更换车辆使用清洁能源比例达 100%；河南省要求新增公交车、市政环卫车全部使用新能源汽车。

■ **新能源环卫装备集中度同比下滑，盈峰、宇通市占率维持前列。** 2023M1-3，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.49%/46.31%，同比变动-2.28pct/-1.84pct。新能源 CR3/CR6 分别为 59.41%/69.24%，同比变动-5.54pct/-6.63pct。环卫新能源集中度同比下降，其中：

➢ **盈峰环境：新能源销量同增 76%，市占率第一。** 2023M1-3，环卫车销售 2742 辆，同比变动-20.38%。其中，新能源环卫车销售 477 辆，同比变动+76.01%。新能源市占率 37.24%，同比+10.32pct，行业第一。

➢ **宇通重工：环卫装备市占率第五，新能源市占率第二。** 2023M1-3，环卫车销售 647 辆，同比变动-35.17%；新能源环卫车销售 217 辆，同比变动-31.55%。新能源市占率 16.94%，同比-14.54pct，行业第二。

➢ **福龙马：新能源环卫车销量同增 4.69%，市占率第三。** 2023 M1-3，环卫车销售 709 辆，同比变动-22.93%；新能源环卫车销售 67 辆，同比变动+4.69%。新能源市占率 5.23%，同比-1.13pct，行业第三。

■ **环卫新能源成长与竞争力分析：2023M1-3，**

➢ **盈峰环境：河北地区贡献新能源最大增量，湖南、山西市占率 100%。** 2023M1-3，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为河北(+46 辆，+153%)、上海(+42 辆，去年同期无销量)、四川(+36 辆，+77%)。新能源清洗车增量最大，成功开拓垃圾转运车市场。

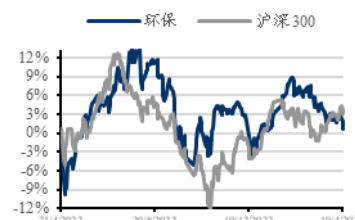
➢ **宇通重工：江苏地区贡献新能源最大增量，成功开拓上海区域市场。** 2023M1-3，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为江苏(+31 辆，+344%)、山东(+26 辆，+650%)、上海(+26 辆，去年同期无销量)。山东区域市占率最高，市占率为 49%，同增 39pct。

➢ **福龙马：广东区域销量增量最大。** 2023M1-3，新能源环卫车销量同比增量前三的省份为广东(+9 辆，+900%)、浙江(+6 辆，+600%)、江苏(+4 辆，+400%)。陕西区域新能源装备市占率高达 63%，同增 20pct。

■ **上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 53%。** 2023M1-3，新能源环卫车，1)销量前五的省份分别为四川(261 辆，占 20%)、广东(178 辆，占 14%)、江苏(128 辆，占 10%)、上海(123 辆，占 10%)、河南(102 辆，占 8%)；2)销量增量前五的省份分别为上海(+121 辆，+6050%)、江苏(+104 辆，+433%)、云南(+62 辆，去年同期无销量)、河南(+37 辆，+57%)、湖南(+32 辆，+53%)；3)新能源渗透率前五的省份分别为上海(52.6%)、四川(22.3%)、河南(17.4%)、江苏(13.9%)、广东(12.0%)。

■ **风险提示：**新能源渗透率不及预期，环服市场化率不及预期，竞争加剧。

## 行业走势



## 相关研究

特此致谢东吴证券研究所对本报告专业研究和分析的支持，尤其感谢袁理、赵梦妮和陈孜文的指导。

## 1. 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%

**2023M1-3 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%。**根据银保监会交强险数据，2023M1-3，环卫车合计销量 18724 辆，同比变动-10%。其中，新能源环卫车销售 1281 辆，同比变动 27%，新能源渗透率 6.84%，同比变动+2.01pct。

**2023M3 新能源环卫车单月销量环比+97%，单月渗透率为 5.66%。**2023M3，环卫车合计销量 8778 辆，同比变动-3%，环比变动+60%。其中，新能源环卫车销量 497 辆，同比变动+37%，环比变动+97%，新能源渗透率 5.66%，同比变动+1.65pct。

图1：环卫车销量与增速（单位：辆）

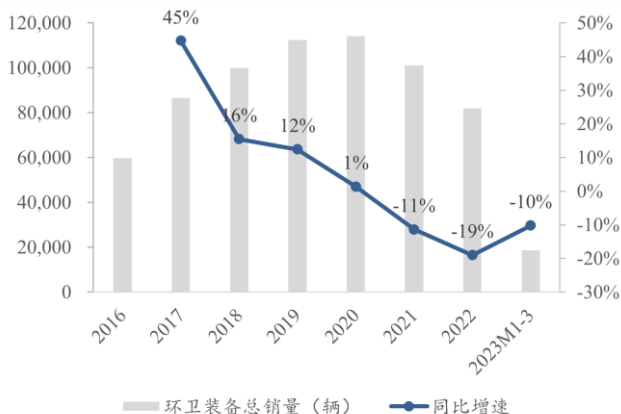


图2：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券（香港）

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券（香港）

## 2. 新能源集中度下滑，盈峰&宇通市占率领先

**2023M1-3 环卫新能源集中度同比下滑。**2023M1-3，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.49%/46.31%，同比变动-2.28pct/-1.84pct。新能源 CR3/CR6 分别为 59.41%/69.24%，同比变动-5.54pct/-6.63pct。

分析行业头部上市公司：

**盈峰环境：环卫车总销量同减 20.38%，新能源销量同增 76.01%。**2023M1-3，盈峰环境环卫车销售 2742 辆，同比变动-20.38%，其中新能源环卫车销售 477 辆，同比变动+76.01%。2023M3 单月环卫车销量 1120 辆，同比变动-10.18%，环比变动+65.68%，其中新能源环卫车销量 145 辆，同比变动+45.00%，环比变动+38.10%。

**宇通重工：环卫车总销量同降 35.17%，新能源环卫车销量同降 31.55%。**2023M1-3，宇通重工环卫车销售 647 辆，同比变动-35.17%，其中新能源环卫车销售 217 辆，同比变动-31.55%。2023M3 单月环卫车销量 241 辆，同比变动-25.62%，环比变动+77.21%，其中新能源环卫车销量 105 辆，同比变动+47.89%，环比变动+556.25%。

**福龙马：环卫车总销量同降 22.93%，新能源环卫车销量同增 4.69%。**2023M1-3，

福龙马环卫车销售 709 辆，同比变动-22.93%，其中新能源环卫车销售 67 辆，同比变动 4.69%。2023M3 单月环卫车销量 284 辆，同比变动-15.48%，环比变动+71.08%，其中新能源环卫车销量 29 辆，同比变动-3.33%，环比变动+107.14%。

### 3. 新能源环卫清洁类装备放量，中高端产品占比持续提升

**新能源环卫清洁类装备放量，占比提升。**2023M1-3，1) 环卫车中，环卫清洁类销售 9673 辆，同比变动-6.34%，垃圾收转类销售 9051 辆，同比变动-13.93%。环卫清洁类销量占比 51.66%，较 2022 全年变动-1.26pct，垃圾收转类销量占比 48.34%。2) **新能源环卫车中**，环卫清洁类销售 850 辆，同比变动+30.17%，垃圾收转类销售 431 辆，同比变动+21.75%。环卫清洁类销量占比 66.35%，较 2022 变动+4.43pct，垃圾收转类销量占比 33.65%。

**新能源装备趋于高端化，中高端产品占比持续提升。**2023M1-3，1) 环卫车中，低端车型销售 11098 辆，同比变动-10.35%，中高端车型销售 7626 辆，同比变动-9.91%。低端车型占比 59.27%，较 2022 变动+0.84pct，中高端车型占比 40.73%。2) **新能源环卫车中**，低端车型销售 305 辆，同比变动+18.22%，中高端车型销售 976 辆，同比变动+30.31%。低端车型占比 23.81%，中高端车型占比 76.19%，较 2022 全年变动+3.66pct。

### 4. 湖北新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 53%

**环卫装备销售湖北占比最高，增量第一。**2023M1-3，环卫车，1) **销量前五**的省份分别为湖北（3491 辆，占 19%）、山东（1666 辆，占 9%）、广东（1484 辆，占 8%）、四川（1172 辆，占 6%）、河北（980 辆，占 5%），2) **销量增量前五**的省份分别为湖北（+482 辆，+16%）、云南（+97 辆，+23%）、上海（+79 辆，+51%）、甘肃（+59 辆，+18%）、黑龙江（+41 辆，+21%）。

**新能源环卫销售上海增量第一，上海新能源渗透率最高达 53%。**2023M1-3，新能源环卫车，1) **销量前五**的省份分别为四川（261 辆，占 20%）、广东（178 辆，占 14%）、江苏（128 辆，占 10%）、上海（123 辆，占 10%）、河南（92 辆，占 7%）；2) **销量增量前五**的省份分别为上海（+121 辆，+6050%）、江苏（+104 辆，+433%）、云南（+62 辆，去年同期无销量）、河南（+37 辆，+57%）、湖南（+32 辆，+53%）；3) **新能源渗透率前五**的省份分别为上海（52.6%）、四川（22.3%）、河南（17.4%）、江苏（13.9%）、广东（12.0%）。

### 5. 风险提示

新能源渗透率不及预期，环卫市场化率不及预期，竞争加剧。

#### 分析师声明:

本人以勤勉、独立客观之态度出具本报告，报告所载所有观点均准确反映本人对于所述证券或发行人之个人观点；本人于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与本人薪酬无关。过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

#### 利益披露事项:

刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。

研究分析员之薪酬或酬金并不与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。

研究分析员或其联系人并未从事其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。

研究分析员或其联系人并未担任其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

东吴证券国际经纪有限公司（下称「东吴证券国际」或「本公司」）或其集团公司并未持有本报告所评论的发行人的市场资本值的 1% 或以上的财务权益。

东吴证券国际或其集团公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

东吴证券国际或其集团公司与报告中提到的公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系。

东吴证券国际或其集团公司或编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

#### 免责声明

本报告由东吴证券国际编写，仅供东吴证券国际的客户使用，本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。本研究报告的编制仅供一般刊发，并不考虑接收本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况、投资目标及特别需求，亦非拟向有意投资者作出特定证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的建议。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。本报告应受香港法律管辖并据其解释。

本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证（不论明示或默示），于法律及/或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。

本报告所发表之意见及预测为于本报告日的判断，并可予更改而毋须事前通知。除另有说明外，本报告所引用的任何业绩数据均代表过往表现，过往表现亦不应作为日后表现的可靠预示。在不同时期，东吴证券国际可能基于不同假设、观点及分析方法发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。分析中所做的预测收益可能基于相应的假设，任何假设的改变可能会对本报告预测收益产生重大影响，东吴证券国际并不承诺或保证任何预测收益一定会实现。

东吴证券国际的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面表达与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观



点, 本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。东吴证券国际及其集团公司的各业务部门, 如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时, 其所作出的投资决策可能与本报告所述观点并不一致。

本报告及其所载内容均属机密, 仅限指定收件人阅览。本报告版权归东吴证券国际所有, 未经本公司同意, 不得以任何方式复制、分发或使用本报告中的任何资料。本报告仅作参考用途, 任何部分不得在任何司法管辖权下的地方解释为提呈或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提述的任何证券、投资产品、交易策略或其他金融工具。东吴证券国际毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任, 损害或损失。

### 特别声明

东吴证券国际可能在法律准许的情况下参与及投资本报告所述证券发行人之融资交易, 也可能为有关发行人提供投资银行业务服务或招揽业务, 及/或于有关发行人之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。阁下应考虑到东吴证券国际及/或其相关人员可能存在影响本报告及所载观点客观性的潜在利益冲突, 请勿将本报告视为投资或其他决策的唯一信赖依据。

本报告及其所载信息并非针对或意图发送给任何就分派、刊发、可得到或使用此报告而导致东吴证券国际违反当地法律或规例或可致使东吴证券国际受制于相关法律或规例的任何地区、国家或其他司法管辖区域的公民或居民。接收者须自行确保使用本报告符合当地的法律及规例。

### 评级标准:

#### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

#### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东 1 号太古广场 3 座 17 楼

Tel 电话: (852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808(客户服务)

公司网址: <http://www.dwzq.com.hk/>

