

# 经济性优势凸显，LNG重卡强劲回暖

2023 年 05 月 30 日

## 【事项】

- 据方得网开票数据（不含出口），2023 年 4 月，国内天然气重卡销量 8004 辆，同比+478.3%；2023 年 1-4 月，国内天然气重卡累销 2.4 万辆，比去年同期净增 1.6 万辆，累计同比+195.4%。

## 【评论】

- 气柴比持续下降，天然气重卡需求强劲回暖。据国家统计局数据，截至 5 月 20 日，LNG（液化天然气）价格为 4116 元/吨，较 22 年高点（8437 元/吨）回落 51%，较 23 年初（6842 元/吨）回落 40%。同时，柴油价格高企，气柴比从 22 年高点 1.06 降至 0.53，天然气重卡的经济性优势重新显现，带动需求快速复苏。未来，经济回稳基础不断夯实，叠加气价持续下降等有利因素，市场需求有望持续向好。
- 头部车企份额持续提升，强者愈强马太效应凸显。从 4 月销量来看，一汽解放 3160 辆，同比+392.2%，市占率 39.5%，今年连续 4 个月夺冠；陕汽 1902 辆，同比+388.9%，市占率 23.8%；东风商用车 1562 辆，同比+6408%，市占率 19.5%。CR3 合计 82.8%，同比扩大 6.5PCT。从 1-4 月累计销量来看，一汽解放 1 万辆，同比+124.3%，市占率 42.8%，冠军地位稳固；陕汽 5860 辆，同比+362.9%，市占率 24.6%，同比扩大 8.9PCT；东风商用车 3024 辆，同比+413%，市占率 12.7%，同比扩大 5.4PCT。CR3 合计 80.1%，同比扩大 0.8PCT。由于去年行业低迷，部分中后部车企逐渐减少投入，导致今年头部效应愈发明显。
- 天然气重卡区域销量分布不均衡，未来有望缩小差异。从终端销售区域来看，1-4 月区域销量分布极不均衡。其中，山西、新疆等资源型物流运输大省销量占比较高，山西和新疆占比分别达到 35.1%和 21.4%。宁夏、河北、四川、陕西和河南 5 省销量均超 1000 辆，分列第 3-7 位。我们认为，天然气重卡区域销量不均衡主要原因有：（1）环保政策管控力度不同。部分省市环保监管力度大，限制国 VI 柴油车的行驶；（2）加气站等配套设施完善程度不同；（3）气源地属性。天然气产区价格优势更高，天然气重卡经济性更明显。未来，随着我国进口 LNG 市场复苏，有望带动沿海地区 LNG 价格下降，提升天然气重卡经济性，同时环保政策管控力度拉齐，以及配套设施的逐步完善，天然气重卡区域性差异有望缩小，整体需求有望提升。
- 建议关注：1）LNG 发动机：潍柴重机；2）LNG 重卡供气系统：致远新能，富瑞特装，隆盛科技；3）尾气后处理：中自科技。

## 【风险提示】

- LNG 价格下降不及预期；经济恢复不及预期

## 强于大市（维持）

### 东方财富证券研究所

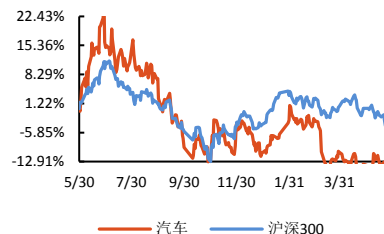
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：刘斌

电话：021-23586316

### 相对指数表现



### 相关研究

《2023 上海车展前瞻：自主争先，迎接智能电动新时代》

2023. 04. 19

《汽车减重降本利器，一体化压铸势不可挡》

2023. 03. 28

《新能源商用车（一）：性能与经济性双赢，换电重卡迈入高速成长期》

2023. 03. 06

《整车企业竞争进入淘汰赛，非生即死；紧跟技术趋势与国产替代，风景独好。》

2023. 01. 11

《汽车轴承行业国产替代，未来可期》

2022. 12. 19

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

**投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

**股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

**行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

**免责声明：**

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。