

环保行业月报

2023M1-5 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%

增持（维持）

2023 年 06 月 21 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 陈孜文

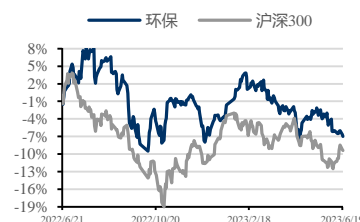
执业证书：S0600121070057

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%。**2023M1-5，环卫车销量 33127 辆，同比变动-7.60%。新能源环卫车销售 2063 辆，同比变动+26.80%，新能源渗透率 6.23%，同比变动+1.69pct。2023M5 新能源环卫车单月销量 360 辆，同比变动-5.5%，环比变动-14.7%，新能源渗透率 5.12%，同比变动+0.33pct。
- **按首批纳入 20-30 个大中城市试点，仅考虑试点预计 2022-2025 年环卫新能源销量复增 44%~65%。**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，首批试点申报截至 2023Q1。按中大型城市数假设首批纳入 20-30 个，全国 36 个大中城市 2022 年环卫装备平均销量 910 辆，2025 年 80%渗透率对应新能源销量为 1.5~2.2 万辆，2022 年全国环卫新能源销量 4867 辆，仅考虑试点 2022-2025 年销量复增 44%~65%，较 2022 年 23%显著提速。
- **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。**2023M1-5，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.80%/46.24%，同比变动-2.01pct/-2.45pct。新能源 CR3/CR6 分别为 60.20%/69.27%，同比变动-6.11pct/-7.74pct。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 44.27%，市占率第一。**2023M1-5，环卫车销售 4859 辆，同比变动-15.92%。新能源环卫车销售 756 辆，同比变动+44.27%。新能源市占率 36.65%，较 2022 年+7.37pct，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。**2023M1-5，环卫车销售 995 辆，同比变动-33.27%；新能源环卫车销售 337 辆，同比变动-24.27%。新能源市占率 16.34%，较 2022 年-12.43pct，行业第二。
 - **福龙马：新能源环卫车销量同增 35%，市占率第三。**2023 M1-5，环卫车销售 1310 辆，同比变动-8.90%；新能源环卫车销售 149 辆，同比变动+35.45%。新能源市占率 7.22%，较 2022 年+0.05pct，行业第三。
- **上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 48%。**2023M1-5，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（407 辆，占 20%）、广东（348 辆，占 17%）、江苏（219 辆，占 11%）、上海（173 辆，占 8%）、河南（147 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+171 辆，+8550%）、江苏（+135 辆，+161%）、四川（+103 辆，+34%）、云南（+67 辆，去年同期无销量）、河南（+62 辆，+73%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（48.2%）、四川（20.3%）、河南（14.1%）、江苏（13.8%）、广东（13.5%）。
- **投资建议：我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升。**
 - **【宇通重工】**环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 22%，扣非归母净利润复增 25%，对应 2023 年 PE 14 倍，凭借底盘及产品力优势，期待拐点。
 - **【盈峰环境】**环卫装备龙头新能源领跑，根据 wind 一致预期，2023-2025 归母净利润复增 18%，对应 2023 年 PE 18 倍。
 - **【福龙马】**我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 17%，对应 2023 年 PE 14 倍。
- **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**

行业走势



相关研究

《多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，双碳目标持续推进，继续推荐优质环保资产》

2023-06-20

《生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》》

2023-06-20

内容目录

1. 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%.....	5
2. 新能源集中度下滑，盈峰&宇通市占率领先.....	8
3. 新能源环卫清洁类装备放量，中高端产品占比持续提升.....	13
4. 上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 48%.....	18
5. 环卫新能源成长与竞争力分析：.....	20
5.1. 盈峰环境：四川贡献最大增量，清洗车增量最大.....	20
5.2. 宇通重工：上海贡献最大增量，桶装垃圾运输车市占率最高.....	22
5.3. 福龙马：四川区域销量增量最大，洗扫车销量增幅最高.....	23
6. 投资建议.....	25
7. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)	5
图 2: 新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	5
图 3: 环卫车单月销量与 2023M5 单月销量同环比数据 (单位: 辆)	5
图 4: 新能源环卫车单月销量与 2023M5 单月销量同环比数据 (单位: 辆)	6
图 5: 环卫新能源渗透率	6
图 6: 环卫新能源渗透率 (单月)	6
图 7: 环卫车与新能源环卫车销量 CR3	8
图 8: 环卫车与新能源环卫车销量 CR6	8
图 9: 盈峰环境环卫车销量与增速 (单位: 辆)	8
图 10: 盈峰环境新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	8
图 11: 盈峰环境环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	9
图 12: 盈峰环境新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	9
图 13: 宇通重工环卫车销量与增速 (单位: 辆)	10
图 14: 宇通重工新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	10
图 15: 宇通重工环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	10
图 16: 宇通重工新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	10
图 17: 福龙马环卫车销量与增速 (单位: 辆)	11
图 18: 福龙马新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	11
图 19: 福龙马环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	11
图 20: 福龙马新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据 (单位: 辆)	12
图 21: 2023M1-5 环卫装备销售市占率	12
图 22: 2022 年环卫装备销售市占率	12
图 23: 2023M1-5 新能源环卫装备销售市占率	13
图 24: 2022 年新能源环卫装备销售市占率	13
图 25: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (环卫车)	14
图 26: 环卫清洁与垃圾转运销量增速 (新能源环卫车)	14
图 27: 环卫车与新能源环卫车环卫清洁、垃圾转运占比	14
图 28: 低、中高端销量增速 (环卫车)	15
图 29: 低、中高端销量增速 (新能源环卫车)	15
图 30: 环卫车与新能源环卫车低、中高端占比	15
图 31: 2023M1-5 环卫车各车型销售情况及占比 (单位: 辆)	16
图 32: 2023M1-5 环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)	16
图 33: 2023M1-5 新能源环卫车各车型销售及占比 (单位: 辆)	17
图 34: 2023M1-5 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速 (单位: 辆)	17
图 35: 2023M1-5 各车型新能源渗透率	17
图 36: 2023M1-5 环卫车各地区销售情况及占比 (单位: 辆)	18
图 37: 2023M1-5 环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆)	18
图 38: 2023M1-5 新能源环卫车各地区销售及占比 (单位: 辆)	19
图 39: 2023M1-5 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速 (单位: 辆)	19
图 40: 2023M1-5 各地区新能源渗透率	20
图 41: 2023M1-5 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (地区)	20
图 42: 2023M1-5 盈峰环境新能源环卫市场成长分析 (品类)	21

图 43： 2023M1-5 宇通重工新能源环卫市场成长分析（地区） 22

图 44： 2023M1-5 宇通重工新能源环卫市场成长分析（品类） 23

图 45： 2023M1-5 福龙马新能源环卫市场成长分析（地区） 23

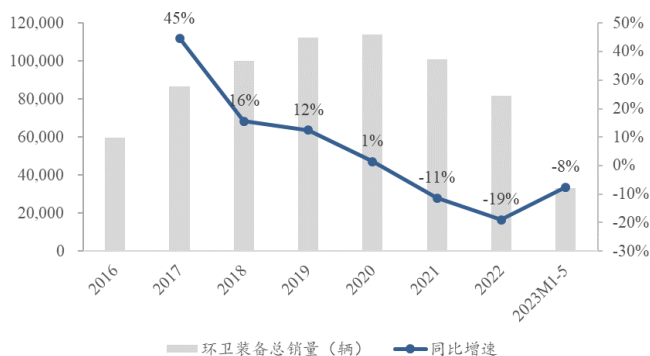
图 46： 2023M1-5 福龙马新能源环卫市场成长分析（品类） 24

1. 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%

2023M1-5 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%。根据银保监会交强险数据，2023M1-5，环卫车合计销量 33127 辆，同比变动-7.60%。其中，新能源环卫车销售 2063 辆，同比变动 26.80%，新能源渗透率 6.23%，同比变动+1.69pct。

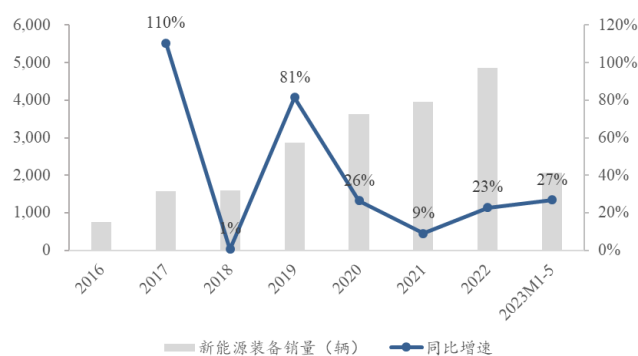
2023M5 新能源环卫车单月销量同减-6%，单月渗透率为 5.12%。2023M5，环卫车合计销量 7038 辆，同比变动-11.52%，环比变动-4.44%。其中，新能源环卫车销量 360 辆，同比变动-5.51%，环比变动-14.69%，新能源渗透率 5.12%，同比变动+0.33pct。

图1：环卫车销量与增速（单位：辆）



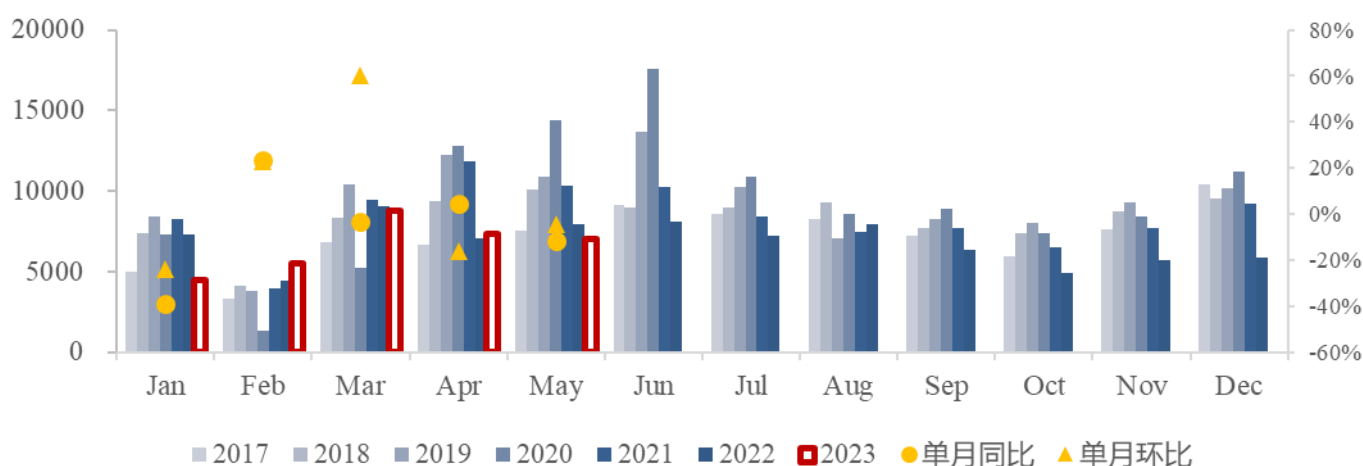
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图2：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



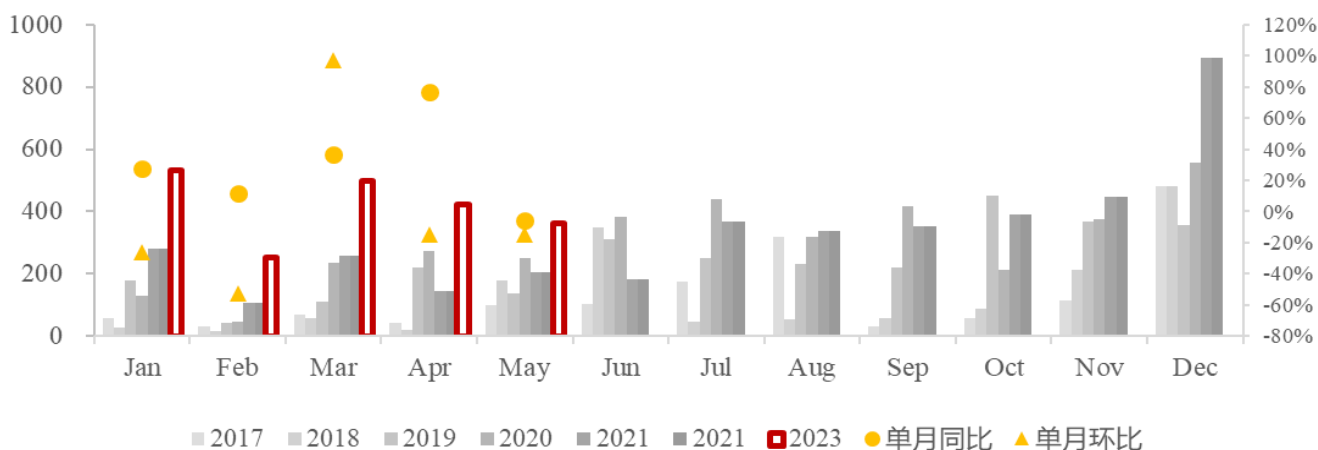
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图3：环卫车单月销量与 2023M5 单月销量同环比数据（单位：辆）



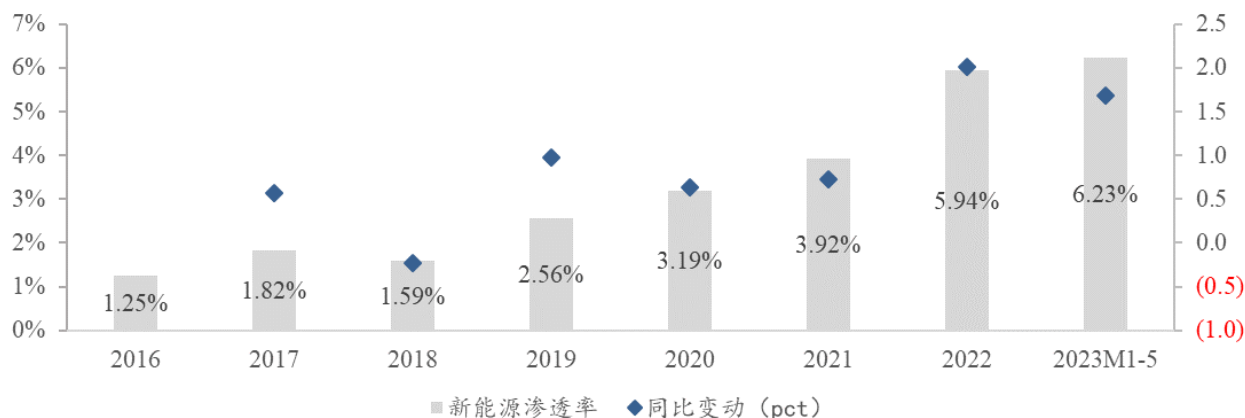
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图4：新能源环卫车单月销量与 2023M5 单月销量同环比数据（单位：辆）



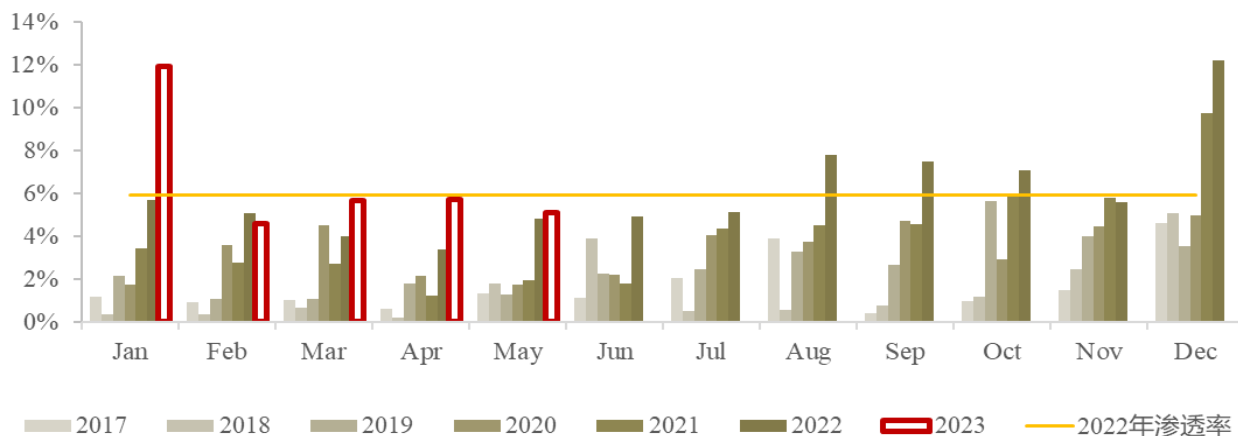
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图5：环卫新能源渗透率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图6：环卫新能源渗透率（单月）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

公共领域车辆全面电动化试点启动，区域扩大&时间明确，2023-2025 年新增或更新车辆中新能源比例力争达 80%。2023 年 2 月 3 日，工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023—2025 年，试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%。相较于此前《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》要求 2021 年起国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆新能源汽车比例不低于 80%，本次试点工作进一步明确时间阶段，加快落实电动化目标，且区域范畴从国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域扩大至全国，以城市为主体自愿申报编写试点工作方案。

按首批纳入 20-30 个大中城市试点测算，仅考虑试点需求预计 2022-2025 年环卫新能源销量复增 44%~65%。根据通知，首批试点集中受理申报材料的截止时间为 2023 年 3 月 31 日，此后仍将常态化受理试点申报材料。按中大型城市数假设首批纳入 20-30 个，全国 36 个大中城市 2022 年平均 910 辆，2025 年 80%渗透率对应新能源环卫装备销量为 1.5~2.2 万辆，2022 年全国新能源环卫装备销量 4867 辆，仅考虑试点 2022-2025 年销量复增 44%~65%，较 2022 年的 23%显著提速。

多省市出台环卫新能源政策，海南和河南政策要求新增和更换全部使用新能源。2023 年 5 月，多省市出台环卫新能源相关政策，其中内蒙古呼和浩特工业和信息化局要求到 2025 年，环卫电动化车辆推广应用力度进一步增强，新增和更新车辆的电动化率力争达到 80%以上；上海市松江区要求加大传统燃油车辆低碳替代力度，党政机关、国有企事业单位、环卫、邮政等公共领域新增或更新车辆原则上全部使用纯电动车或燃料电池汽车。

表1：各省市环卫新能源政策梳理（2023/5/1~2023/5/31）

日期	地区	政策内容	来源
2023/5/4	内蒙古	大力推广节能与新能源汽车,强化整车集成技术创新,提高新能源汽车产业集中度。提高出租、公交、邮政、园林绿化、物流、城市配送等公共及业务用车新能源化率,提升新能源汽车个人消费比例。	自治区工业和信息化厅
2023/5/4	重庆黔江	推动运输装备绿色发展。城市公交、出租、环卫和机场服务、城市物流配送、邮政快递等领域新增或更新车辆时,优先采用纯电动、天然气等新能源或清洁能源汽车。	重庆市黔江区人民政府
2023/5/10	内蒙古呼和浩特	到 2025 年,公务用车、出租车(巡游车和网约车)、 环卫 、邮政快递、城市物流配送、机场用车领域的电动化车辆推广应用力度进一步增强, 新增和更新车辆的电动化率力争达到 80%以上 。	呼和浩特市工业和信息化局
2023/5/15	安徽芜湖	鼓励新能源汽车替代。港口、码头、工矿企业等固定线路和城市渣土运输、垃圾清运等场景推广使用新能源卡车;国有控股企业新增或更	芜湖市经济和信息化局

2023/5/21	上海松江	新出租车、配送车原则上选用新能源汽车；环卫、园林、市政、消防、机场、景区等领域新增或更新车辆原则上选用新能源汽车。	松江区人民政府
		加大传统燃油车辆低碳替代力度，公交车、巡游车、出租车新增或更新车辆原则上全部使用新能源汽车，党政机关、国有企事业单位、 环卫、邮政等公共领域新增或更新车辆原则上全部使用纯电动车或燃料电池汽车。	
2023/5/22	河北廊坊	推动绿色铁路、绿色公路建设，加快完善充换电、加氢等基础设施。推广低碳交通工具，淘汰老旧燃油运输车辆，加快新能源和清洁能源汽车在城市公交、出租汽车、物流、环卫清扫等领域推广应用。	廊坊市人民政府

数据来源：各地政府官网，东吴证券研究所

2. 新能源集中度下滑，盈峰&宇通市占率领先

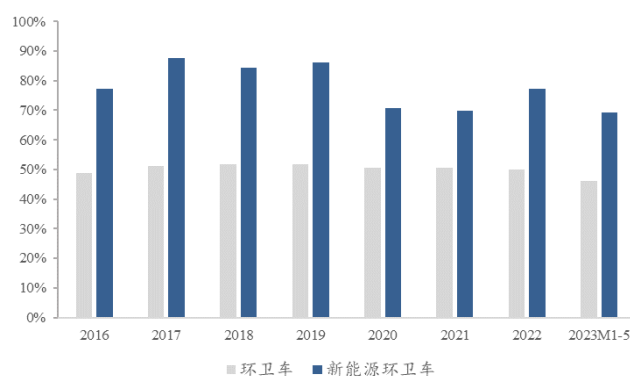
2023M1-5 环卫新能源集中度同比下滑。2023M1-5，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.80%/46.24%，同比变动-2.01pct/-2.45pct。新能源 CR3/CR6 分别为 60.20%/69.27%，同比变动-6.11pct/-7.74pct。

图7：环卫车与新能源环卫车销量 CR3



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图8：环卫车与新能源环卫车销量 CR6



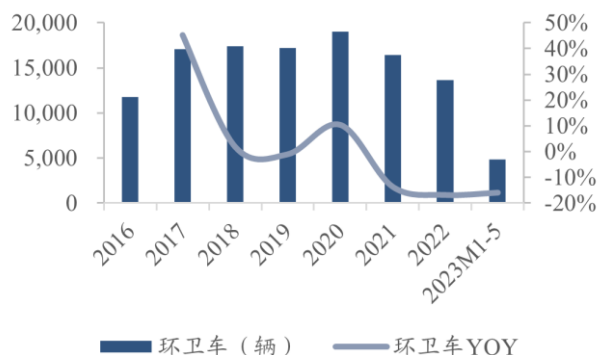
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

分析行业头部上市公司：

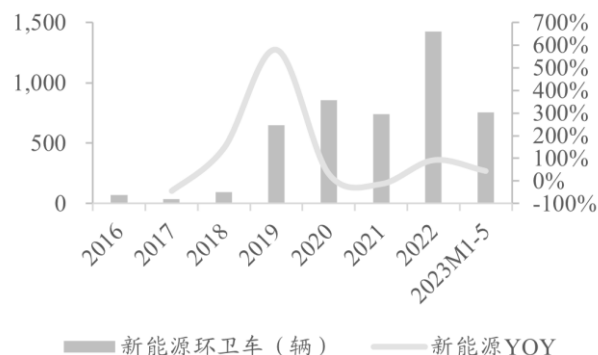
盈峰环境：环卫车总销量同减 15.92%，新能源销量同增 44.27%。2023M1-5，盈峰环境环卫车销售 4859 辆，同比变动-15.92%，其中新能源环卫车销售 756 辆，同比变动+44.27%。2023M5 单月环卫车销量 973 辆，同比变动-22.22%，环比变动-14.59%，其中新能源环卫车销量 66 辆，同比变动-66.15%，环比变动-69.01%。

图9：盈峰环境环卫车销量与增速（单位：辆）

图10：盈峰环境新能源环卫车销量与增速（单位：辆）

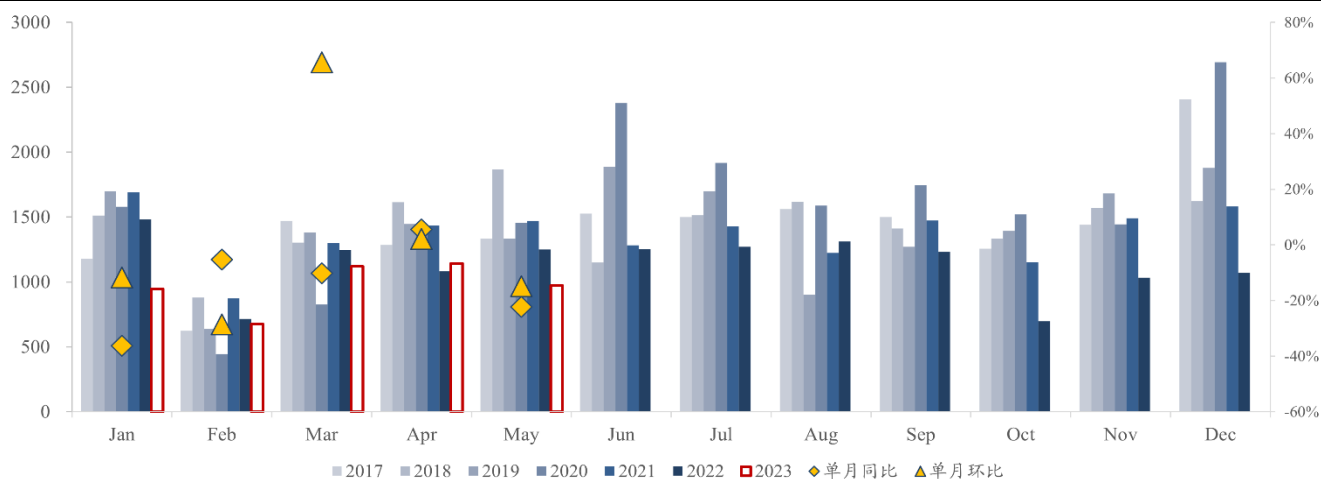


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所



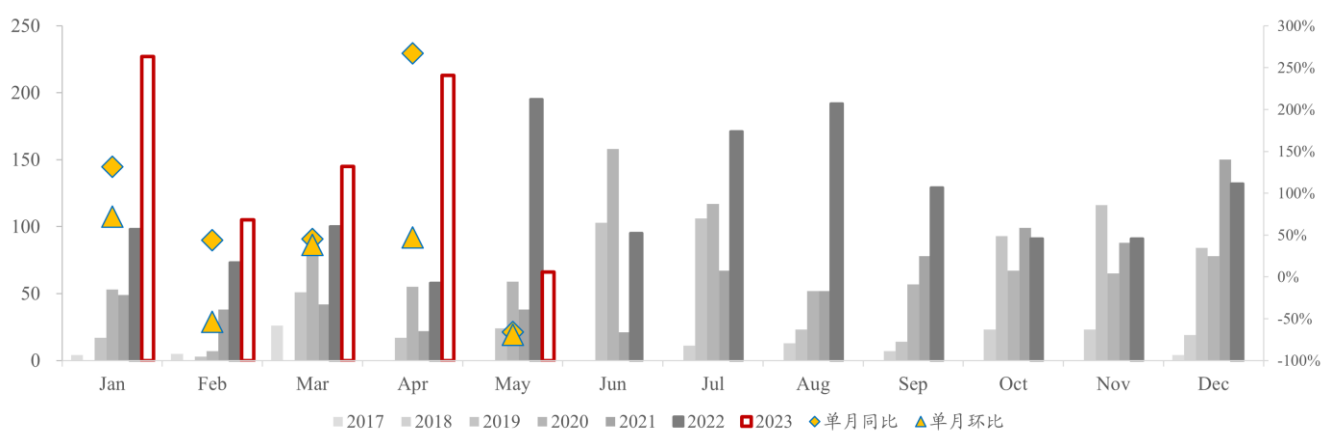
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图11：盈峰环境环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图12：盈峰环境新能源环卫车单月销量与 2023 年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

宇通重工：环卫车总销量同降 33.27%，新能源环卫车销量同降 24.27%。2023M1-5，宇通重工环卫车销售 995 辆，同比变动-33.27%，其中新能源环卫车销售 337 辆，同比变动-24.27%。2023M5 单月环卫车销量 177 辆，同比变动-16.11%，环比变动+6.55%，其中新能源环卫车销量 66 辆，同比变动+1.54%，环比变动+22.22%。

图13：宇通重工环卫车销量与增速（单位：辆）

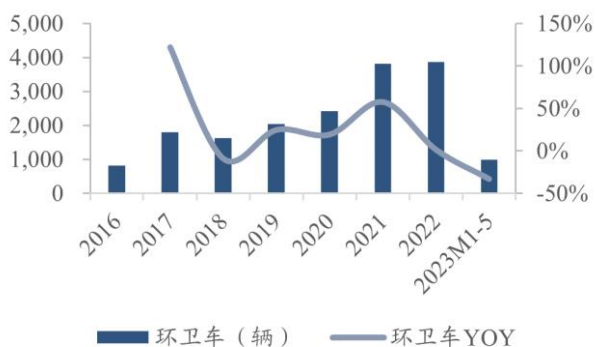
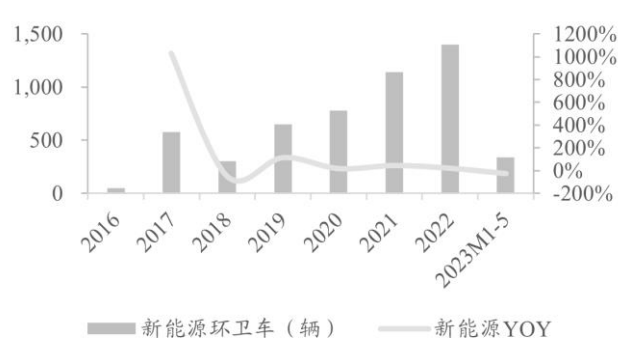


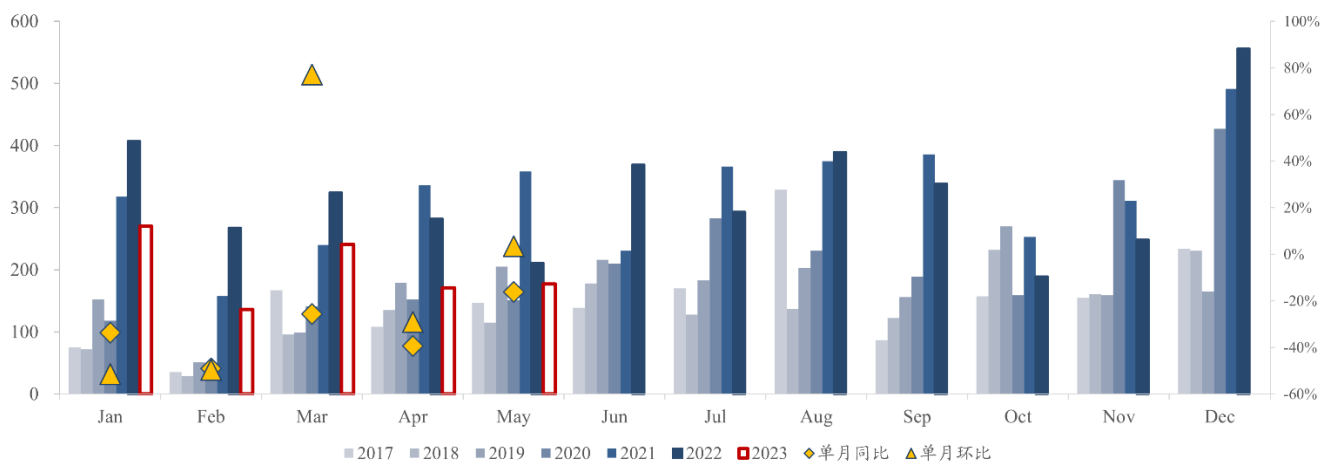
图14：宇通重工新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

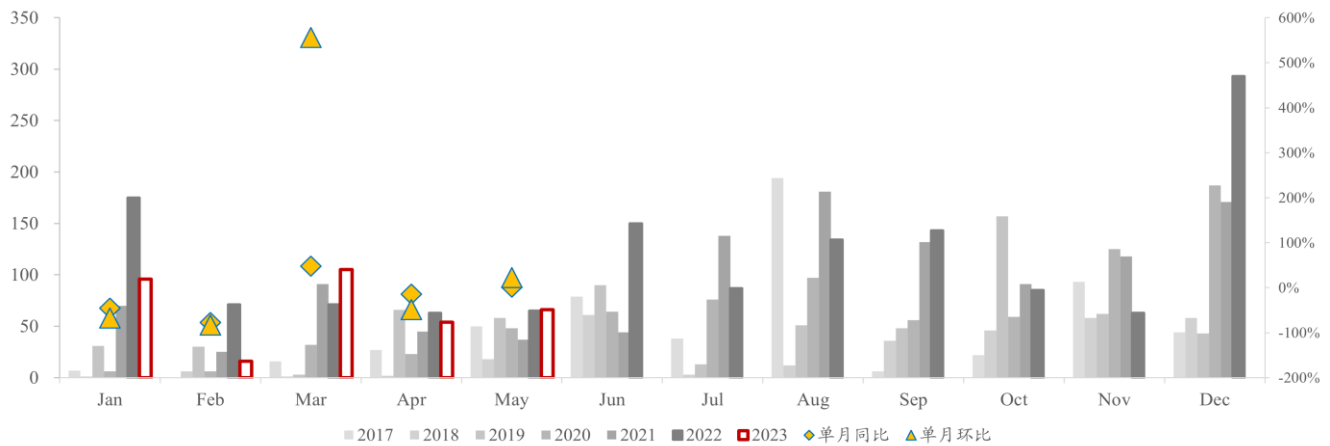
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图15：宇通重工环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图16：宇通重工新能源环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

福龙马：环卫车总销量同降 8.90%，新能源环卫车销量同增 35.45%。2023M1-5，福龙马环卫车销售 1310 辆，同比变动-8.90%，其中新能源环卫车销售 149 辆，同比变动 35.45%。2023M5 单月环卫车销量 277 辆，同比变动+43.52%，环比变动-14.51%，其中新能源环卫车销量 23 辆，同比变动+130.00%，环比变动-61.02%。

图17：福龙马环卫车销量与增速（单位：辆）



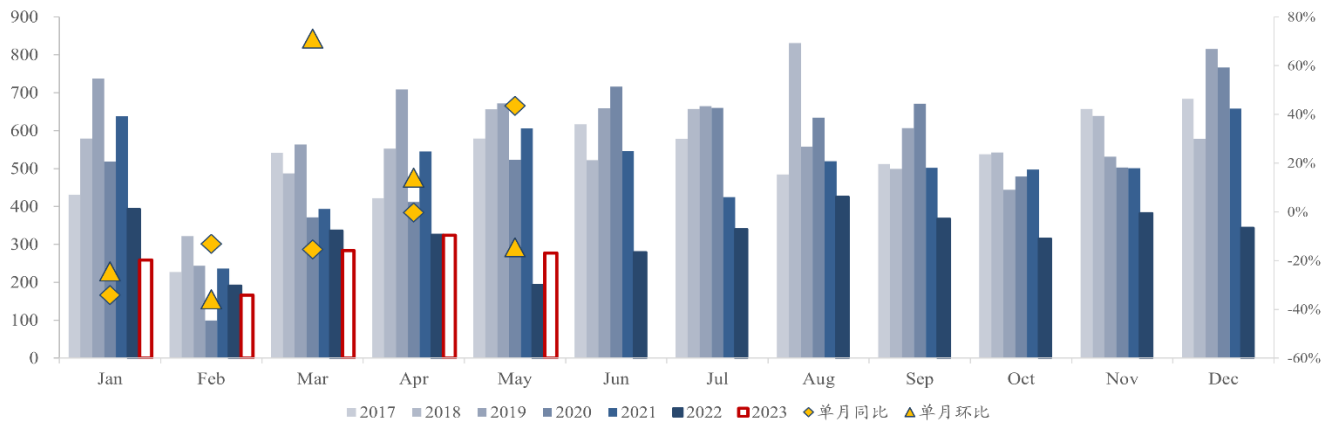
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图18：福龙马新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



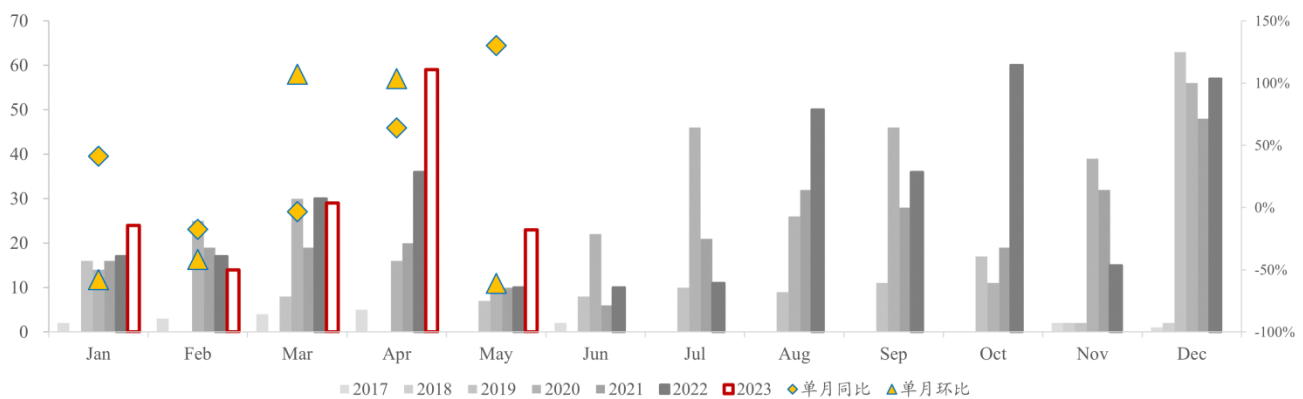
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图19：福龙马环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图20: 福龙马新能源环卫车单月销量与2023年单月销量同环比数据（单位：辆）

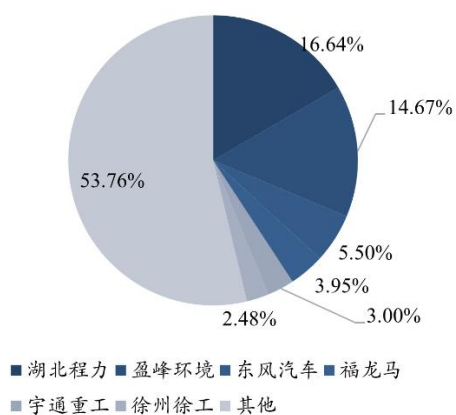


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

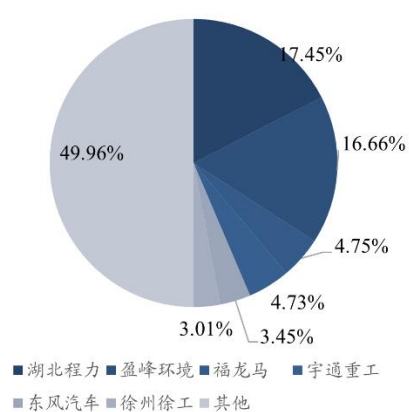
环卫装备：湖北程力市占率第一。2023M1-5，环卫车销售中，市占率前六的分别为湖北程力、盈峰环境、东风汽车、福龙马、宇通重工、徐州徐工。其中，湖北程力销量市占率16.64%，较2022年变动-0.81pct，盈峰环境销量市占率14.67%，较2022年变动-1.99pct，福龙马销量市占率3.95%，较2022年变动-0.79pct，宇通重工市占率3.00%，较2022年变动-1.72pct。

图21: 2023M1-5 环卫装备销售市占率

图22: 2022年环卫装备销售市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

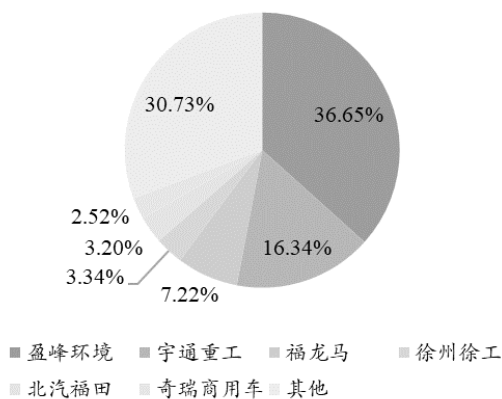


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

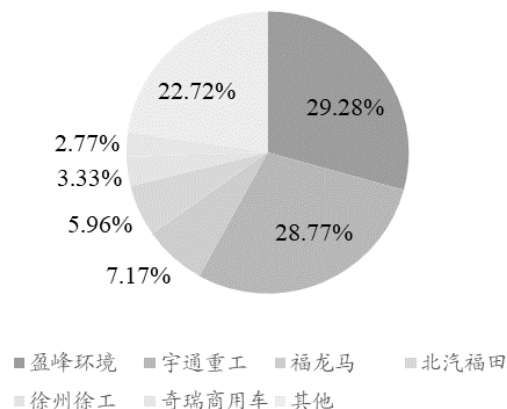
环卫新能源：盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率保持前三。2023M1-5，新能源环卫车销售中，市占率前六的分别为盈峰环境、宇通重工、福龙马、徐州徐工、北汽福田、奇瑞商用车。其中，盈峰环境市占率显著提升，销量市占率 36.65%，较 2022 年变动 +7.37pct，宇通重工销量市占率 16.34%，较 2022 年变动 -12.43pct，福龙马销量市占率 7.22%，较 2022 年变动 +0.05pct。

图23：2023M1-5 新能源环卫装备销售市占率

图24：2022 年新能源环卫装备销售市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所



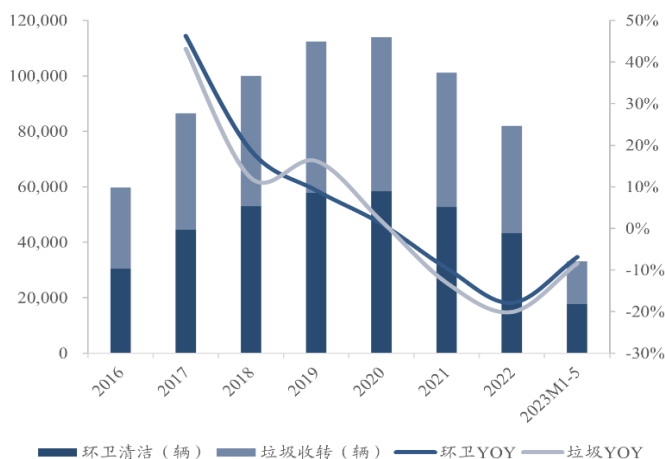
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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。2023M1-5，1) 环卫车中，环卫清洁类销售 17689 辆，同比变动 -6.90%，垃圾收转类销售 15438 辆，同比变动 -8.39%。环卫清洁类销量占比 53.40%，较 2022 全年变动 +0.48pct，垃圾收转类销量占比 46.60%。2) 新能

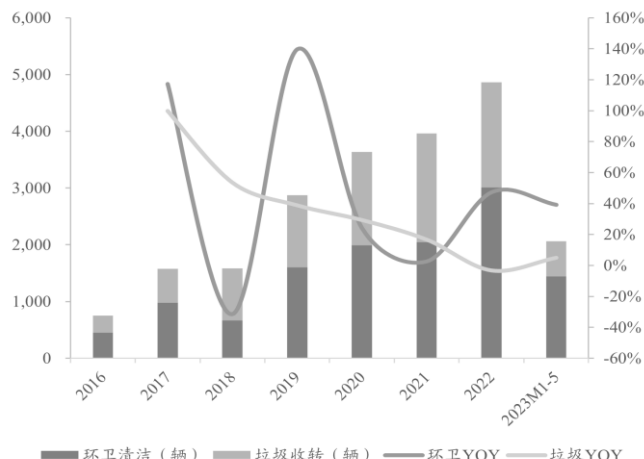
源环卫车中，环卫清洁类销售 1445 辆，同比变动+39.21%，垃圾收转类销售 618 辆，同比变动+4.92%。环卫清洁类销量占比 70.04%，较 2022 变动+8.12pct，垃圾收转类销量占比 29.96%。

图25：环卫清洁与垃圾转运销量增速（环卫车）



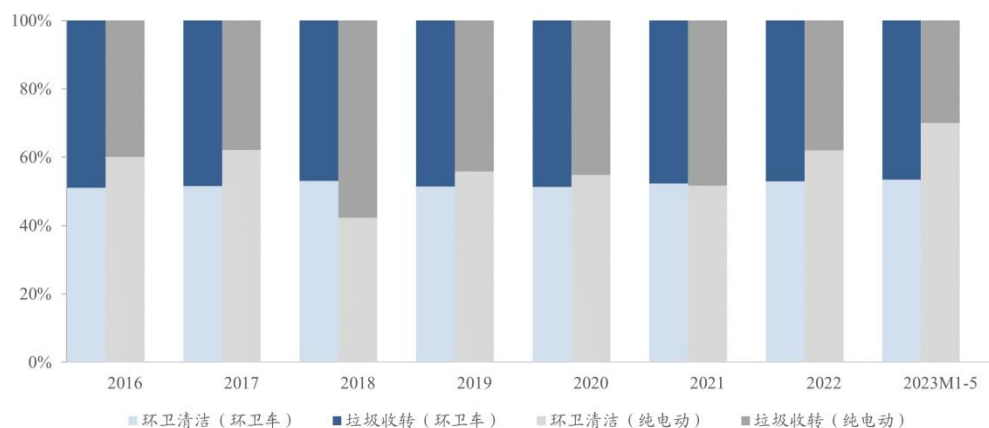
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图26：环卫清洁与垃圾转运销量增速（新能源环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

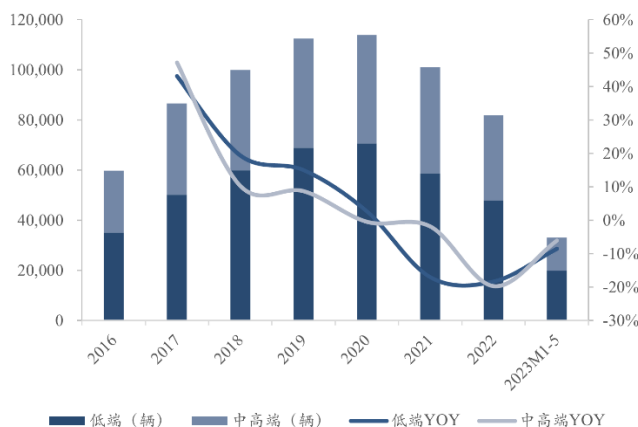
图27：环卫车与新能源环卫车环卫清洁、垃圾转运占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

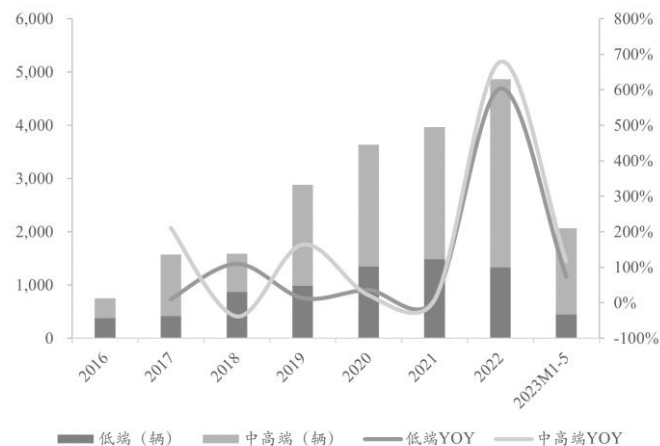
新能源装备趋于高端化，中高端产品占比持续提升。2023M1-5，1) 环卫车中，低端车型销售 19902 辆，同比变动-8.55%，中高端车型销售 13225 辆，同比变动-6.12%。低端车型占比 60.08%，较 2022 变动+1.65pct，中高端车型占比 39.92%。2) 新能源环卫车中，低端车型销售 447 辆，同比变动+73.26%，中高端车型销售 1616 辆，同比变动+115.75%。低端车型占比 21.67%，中高端车型占比 78.33%，中高端车型占比较 2022 全年变动+5.80pct。

图28：低、中高端销量增速（环卫车）



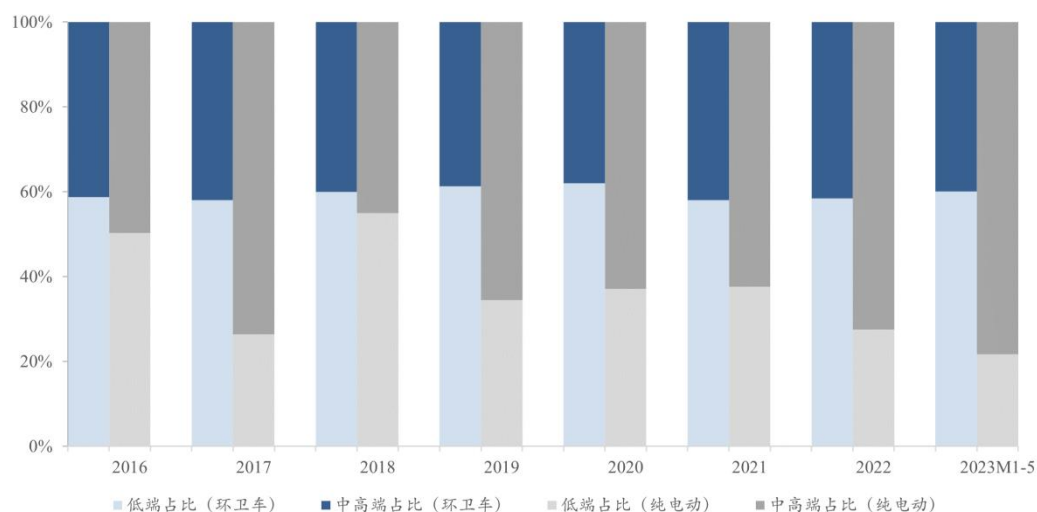
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图29：低、中高端销量增速（新能源环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

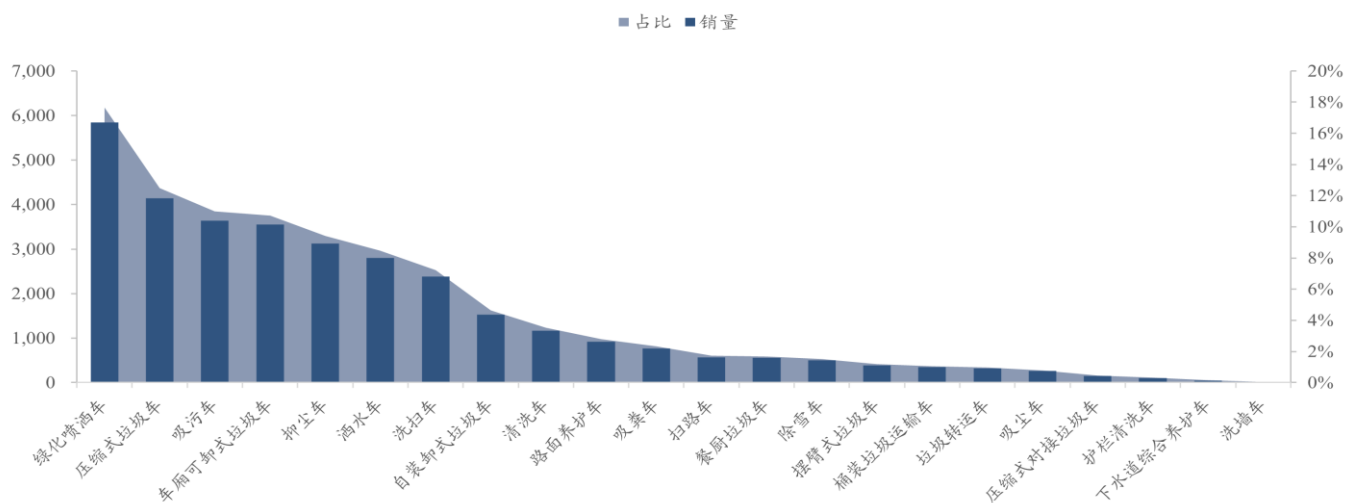
图30：环卫车与新能源环卫车低、中高端占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

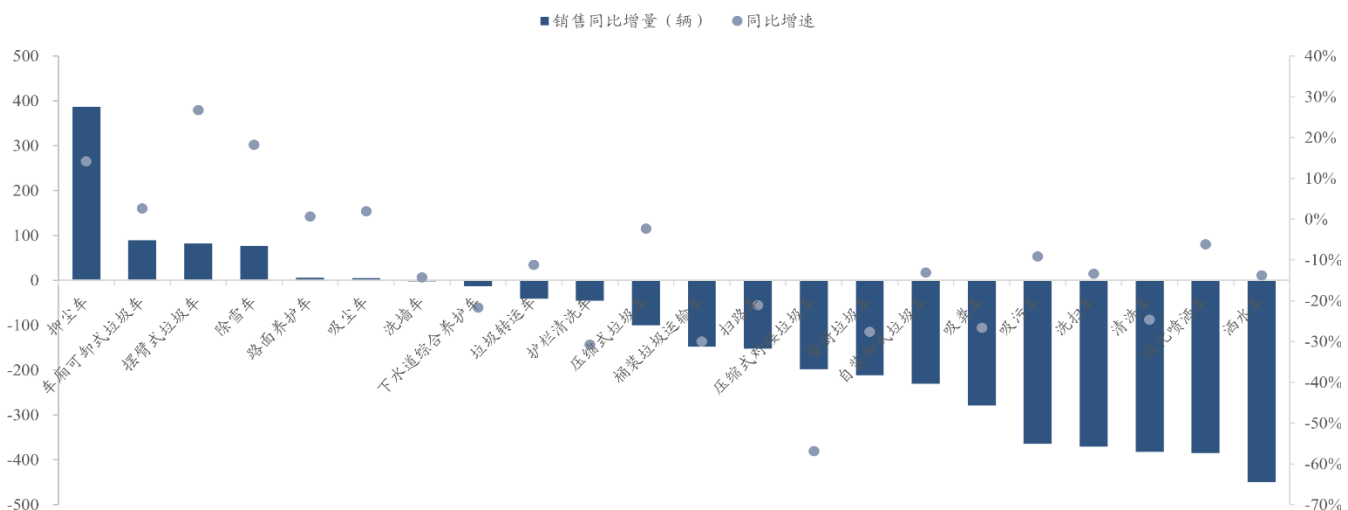
环卫装备市场中，绿化洒水车占比最高，抑尘车增量第一。2023M1-5，环卫车，1）销量前五的车型分别为绿化洒水车（5843 辆，占 17.6%）、压缩式垃圾车（4139 辆，占 12.5%）、吸污车（3640 辆，占 11.0%）、车厢可卸式垃圾车（3549 辆，占 10.7%）、抑尘车（3121 辆，占 9.4%）；2）销量增长前五的车型分别为抑尘车（+387 辆，+14%，此处表示销量同比增量+387 辆，销量同比变化+14%，下同）、车厢可装卸式垃圾车（+89 辆，+3%）、摆臂式垃圾车（+82 辆，+27%）、除雪车（+77 辆，+18%）、路面养护车（+6 辆，+1%）。

图31：2023M1-5 环卫车各车型销售情况及占比（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

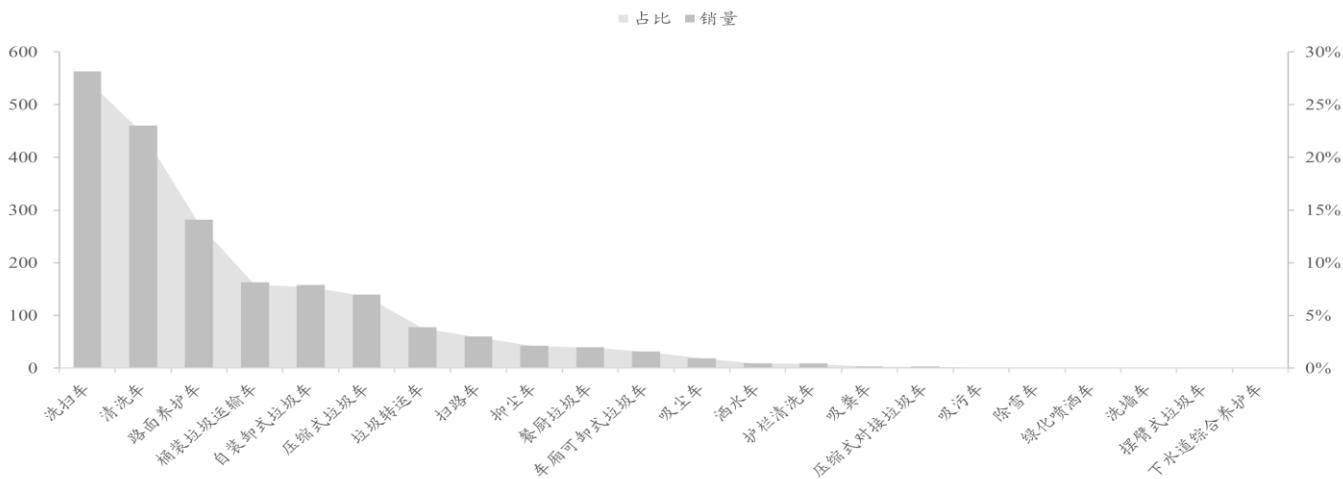
图32：2023M1-5 环卫车各车型销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

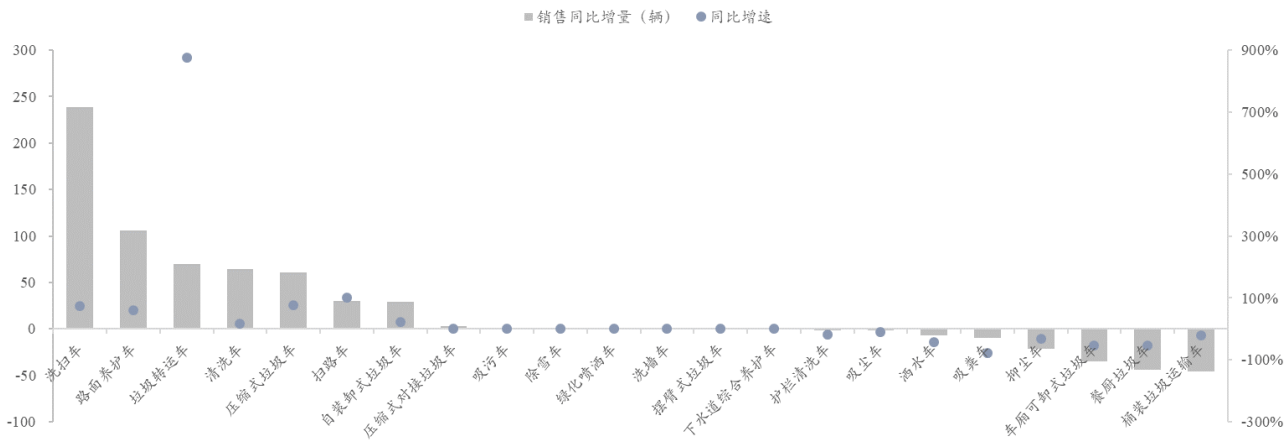
新能源环卫市场中，洗扫车占比最高，洗扫车同比增速最快。2023M1-5，新能源环卫车，**1) 销量前五**的车型分别为洗扫车（563 辆，占 27%）、清洗车（460 辆，占 22%）、路面养护车（282 辆，占 14%）、桶装垃圾运输车（163 辆，占 8%）、自装卸式垃圾车（158 辆，占 8%）；**2) 销量增长前五**的车型为洗扫车（+239 辆，+74%）、路面养护车（+106 辆，+60%）、垃圾转运车（+70 辆，+875%）、清洗车（+64 辆，+16%）、压缩式转运车（+61 辆，+77%）；**3) 新能源渗透率前五**的车型分别桶装垃圾运输车（47.2%）、清洗车（39.3%）、路面养护车（30.6%）、垃圾转运车（24.1%）、洗扫车（23.6%）。

图33：2023M1-5 新能源环卫车各车型销售及占比（单位：辆）



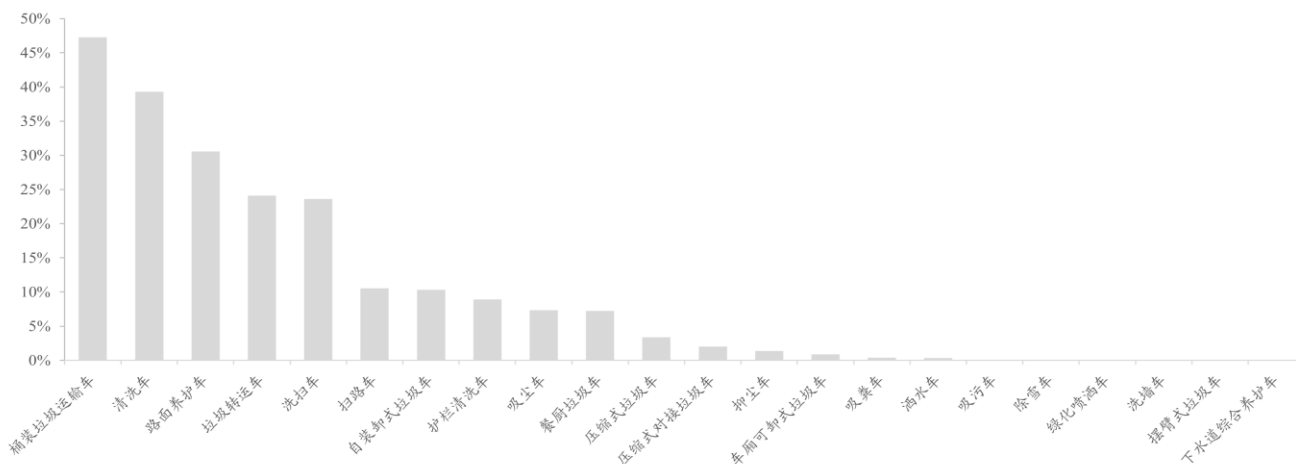
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图34：2023M1-5 新能源环卫车各车型销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图35：2023M1-5 各车型新能源渗透率

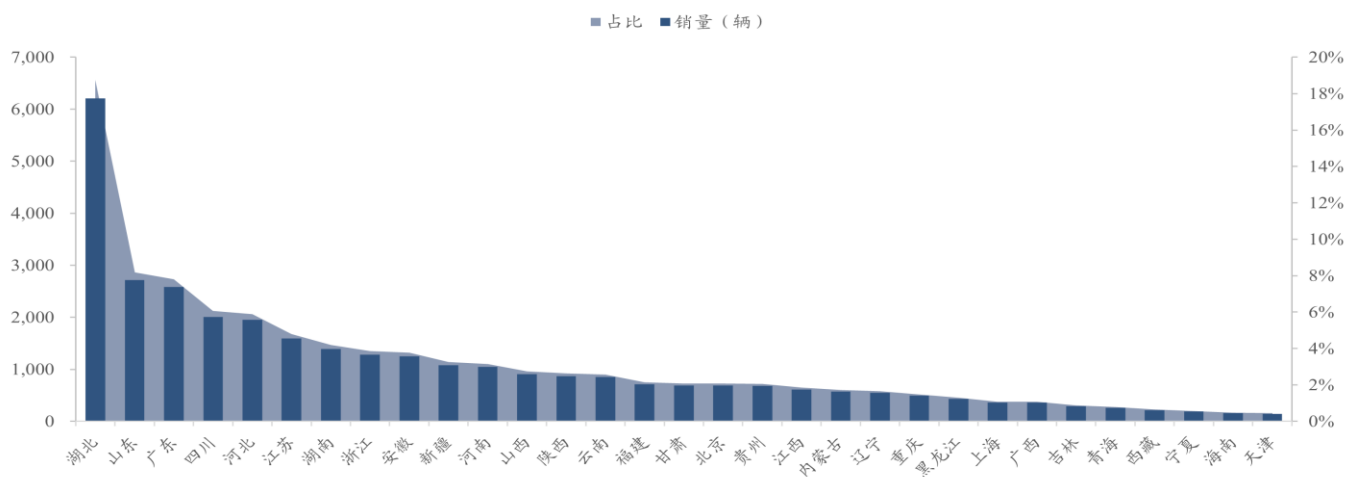


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

4. 上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 48%

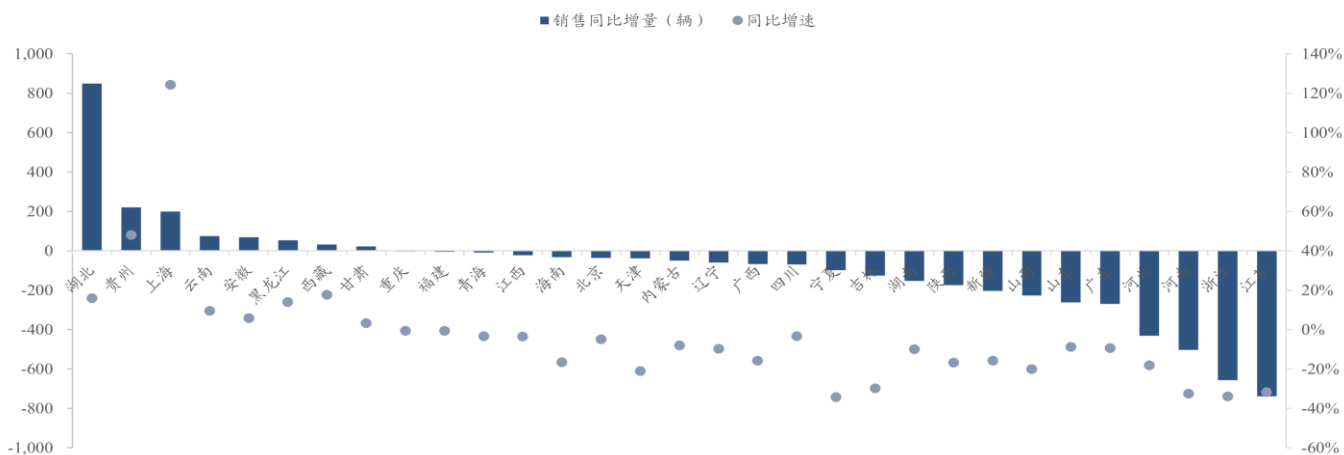
环卫装备销售湖北占比最高，增量第一。2023M1-5，环卫车，1) 销量前五的省份分别为湖北（6210 辆，占 19%）、山东（2712 辆，占 8%）、广东（2585 辆，占 8%）、四川（2009 辆，占 6%）、河北（1951 辆，占 6%），2) 销量增量前五的省份分别为湖北（+848 辆，+16%）、贵州（+220 辆，+48%）、上海（+199 辆，+124%）、云南（+74 辆，+10%）、安徽（+68 辆，+6%）。

图36：2023M1-5 环卫车各地区销售情况及占比（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

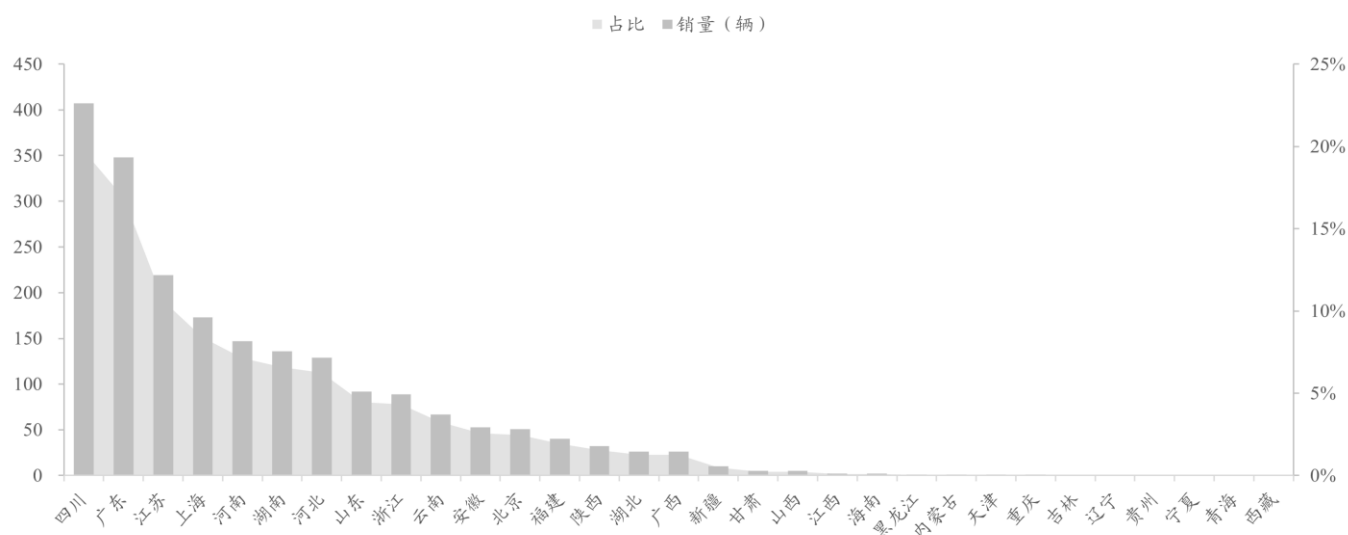
图37：2023M1-5 环卫车各地区销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

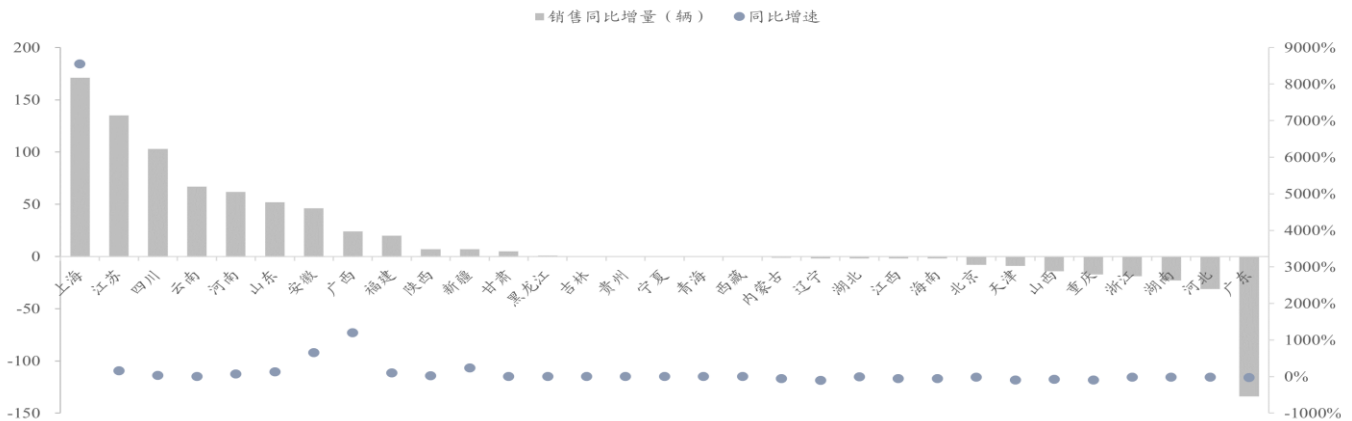
新能源环卫销售上海增量第一，上海新能源渗透率最高达48.2%。2023M1-5，新能源环卫车，**1) 销量前五**的省份分别为四川（407辆，占20%）、广东（348辆，占17%）、江苏（219辆，占11%）、上海（173辆，占8%）、河南（147辆，占7%）；**2) 销量增量前五**的省份分别为上海（+171辆，+8550%）、江苏（+135辆，+161%）、四川（+103辆，+34%）、云南（+67辆，去年同期无销量）、河南（+62辆，+73%）；**3) 新能源渗透率前五**的省份分别为上海（48.2%）、四川（20.3%）、河南（14.1%）、江苏（13.8%）、广东（13.5%）。

图38：2023M1-5 新能源环卫车各地区销售及占比（单位：辆）



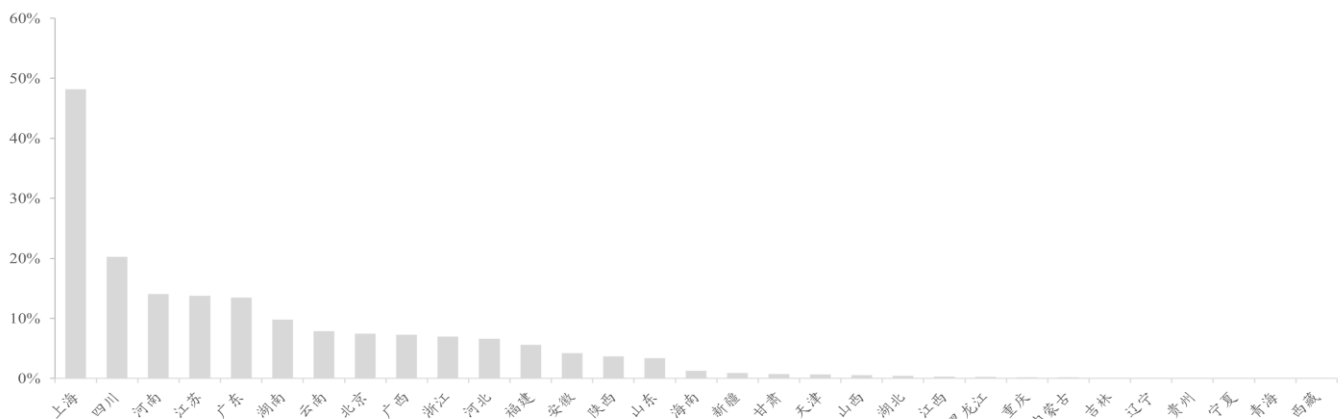
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图39：2023M1-5 新能源环卫车各地区销售增量与同比增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图40: 2023M1-5 各地区新能源渗透率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

5. 环卫新能源成长与竞争力分析:

5.1. 盈峰环境：四川贡献最大增量，清洗车增量最大

四川地区贡献新能源最大增量，重庆、海南、江西市占率 100%。2023M1-5，公司新能源环卫车销量同比增量前五的省份为四川(+81 辆,+140%)、河北(+73 辆,+197%)、上海(+49 辆,去年同期无销量)、江苏(+40 辆,+190%)、福建(+28 辆,+1400%)。

图41: 2023M1-5 盈峰环境新能源环卫市场成长分析（地区）

地区		纯电销量：盈峰环境					
		△公司销量 (辆)	公司YOY	△地区销量 (辆)	地区YOY	市占率	△市占率 (pct)
北部大区	北京	-4	-20%	-8	-14%	31%	-3
	河北	73	197%	31	-19%	85%	62
	河南	-16	-64%	62	73%	6%	-23
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	-2	-100%	-2	-100%		
	内蒙古	0		1	-50%	0%	0
东部大区	天津	0		-9	-90%	0%	0
	安徽	-1	-100%	46	657%	0%	-14
	福建	28	1400%	20	100%	75%	65
	湖北	16		-2	-7%	62%	62
	江苏	40	190%	35	161%	28%	3
	江西	0	0%	-2	-50%	100%	50
	山东	-1	-20%	52	130%	4%	-8
南部大区	上海	49		71	8550%	28%	28
	浙江	-24	-69%	19	-18%	12%	-20
	广东	-12	-8%	134	-28%	41%	9
	广西	-1	-100%	24	1200%	0%	-50
	贵州	0		0			
	海南	1	100%	-2	-50%	100%	75
	湖南	-25	-16%	23	-14%	96%	-2
西部大区	云南	17		67		25%	
	甘肃	3		5		60%	
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	1		17	-94%	100%	100
	山西	4		14	-74%	80%	80
	陕西	0		7	28%	0%	0
	四川	81	140%	103	34%	34%	15
	西藏	0		0			
	新疆	4	133%	7	233%	70%	-30

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“公司销量”指公司销量同比增量，“地区销量”指全行业销量同比增量，“市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

新能源清洗车增量最大，成功开拓垃圾转运车市场。2023M1-5，公司新能源环卫车销量同比增量前五的车型为清洗车（+118 辆，+91%）、路面养护车（+68 辆，+133%）、洗扫车（+61 辆，+54%）、压缩式垃圾车（+20 辆，+61%）、吸尘车（+17 辆，+850%）。公司清洗车增量最大，吸尘车增速最高，公司开拓垃圾转运车市场，市占率达 21%。

图42：2023M1-5 盈峰环境新能源环卫市场成长分析（品类）

车型		盈峰环境					
		△公司销量 (辆)	公司YOY	△车型销量 (辆)	车型YOY	市占率	△市占率 (pct)
环卫	除雪车	0		0			
	绿化喷洒车	0		0			
	洒水车	0		-7	-44%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	61	54%	239	74%	31%	-4
	护栏清洗车	-1	-14%	-2	-18%	67%	3
	路面养护车	68	133%	106	60%	42%	13
	清洗车	118	91%	64	16%	54%	21
	扫路车	11	275%	30	100%	25%	12
	吸尘车	17	850%	-2	-10%	100%	90
垃圾	抑尘车	-9	-45%	-21	-33%	26%	-6
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	-22	-69%	-35	-52%	31%	-17
	垃圾转运车	16		70	875%	21%	21
	桶装垃圾运输车	-30	-45%	-46	-22%	22%	-9
	吸粪车	0		-10	-77%	0%	0
	吸污车	0		1		0%	
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		3		0%	
	自装卸式垃圾车	-15	-30%	29	22%	22%	-17
	餐厨垃圾车	-2	-13%	-44	-52%	35%	16
	压缩式垃圾车	20	61%	61	77%	38%	-4

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

5.2. 宇通重工：上海贡献最大增量，桶装垃圾运输车市占率最高

上海地区贡献新能源最大增量，成功开拓上海、甘肃区域市场。2023M1-5，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为上海(+35 辆，去年同期无销量)、山东(+27 辆，+675%)、江苏(+20 辆，+59%)。甘肃区域市占率最高，市占率为 40%。

图43：2023M1-5 宇通重工新能源环卫市场成长分析（地区）

地区		纯电销量：宇通重工					
		△公司销量 (辆)	公司YOY	△地区销量 (辆)	地区YOY	市占率	△市占率 (pct)
北部大区	北京	14	280%	-8	-14%	37%	29
	河北	-53	-95%	31	-19%	2%	-33
	河南	-20	-44%	62	73%	17%	-36
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-2	-100%		
	内蒙古	0		-1	-50%	0%	0
	天津	0		-9	-90%	0%	0
东部大区	安徽	0		46	657%	0%	0
	福建	-3	-50%	20	100%	8%	-23
	湖北	1		-2	-7%	4%	4
	江苏	20	59%	35	161%	25%	-16
	江西	-2	-100%	-2	-50%	0%	-50
	山东	27	675%	52	130%	34%	24
	上海	35		71	8550%	20%	20
	浙江	-36	-72%	19	-18%	16%	-31
南部大区	广东	-15	-15%	134	-28%	25%	4
	广西	-1	-100%	24	1200%	0%	-50
	贵州	0		0			
	海南	0		-2	-50%	0%	0
	湖南	-2	-67%	23	-14%	1%	-1
	云南	0		67		0%	
	甘肃	2		5		40%	
	宁夏	0		0			
西部大区	青海	0		0			
	重庆	-6	-100%	17	-94%	0%	-33
	山西	-4	-80%	14	-74%	20%	-6
	陕西	-2	-100%	7	28%	0%	-8
	四川	-63	-51%	103	34%	15%	-26
	西藏	0		0			
	新疆	0		7	233%	0%	0

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“公司销量”指公司销量同比增量，“地区销量”指全行业销量同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

压缩式垃圾车增量最多，桶装垃圾运输车市占率最高。2023M1-5，公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为压缩式垃圾车（+7 辆，+50%）、扫路车（+5 辆，+250%）、桶装垃圾运输车（+3 辆，+6%）。

图44：2023M1-5 宇通重工新能源环卫市场成长分析（品类）

车型		宇通重工					
		△公司销量（辆）	公司YOY	△车型销量（辆）	车型YOY	市占率	△市占率（pct）
环卫	除雪车	0		0			
	绿化喷洒车	0		0			
	洒水车	0		-7	-44%	0%	0
	洗扫车	0		0			
	洗扫车	-17	-14%	239	74%	18%	-19
	护栏清洗车	-3	-100%	-2	-18%	0%	-27
	路面养护车	-7	-26%	106	60%	7%	-8
	清洗车	-66	-48%	64	16%	16%	-19
	扫路车	5	250%	30	100%	12%	5
	吸尘车	0		-2	-10%	0%	0
垃圾	抑尘车	-5	-31%	-21	-33%	26%	1
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	0		-35	-52%	0%	0
	垃圾转运车	-6	-75%	70	875%	3%	-97
	桶装垃圾运输车	3	6%	-46	-22%	33%	9
	吸粪车	0		-10	-77%	0%	0
	吸污车	0		1		0%	
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	0		3		0%	
	自装卸式垃圾车	2	6%	29	22%	23%	-4
	餐厨垃圾车	-21	-70%	-44	-52%	23%	-13
	压缩式垃圾车	7	50%	61	77%	15%	-3

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

5.3. 福龙马：四川区域销量增量最大，洗扫车销量增幅最高

四川区域销量增量最大，四川区域市占率同增 8pct 至 21%。2023M1-5，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为四川（+46 辆，+112%）、江苏（+18 辆，+900%）、广东（+14 辆，+467%）。

图45：2023M1-5 福龙马新能源环卫市场成长分析（地区）

		纯电销量：福龙马					
		△公司销量 (辆)	公司YOY	△地区销量 (辆)	地区YOY	市占率	△市占率 (pct)
北部大区	北京	1		-8	-14%	2%	2
	河北	-3	-50%	31	-19%	2%	-1
	河南	-4	-100%	62	73%	0%	-5
	黑龙江	0		1		0%	
	吉林	0		0			
	辽宁	0		-2	-100%		
	内蒙古	-2	-100%	-1	-50%	0%	-100
东部大区	天津	0		-9	-90%	0%	0
	安徽	0		46	657%	0%	0
	福建	-4	-40%	20	100%	15%	-35
	湖北	0		-2	-7%	0%	0
	江苏	18	900%	35	161%	9%	7
	江西	0		-2	-50%	0%	0
	山东	0		52	130%	0%	0
南部大区	上海	0		171	8550%	0%	0
	浙江	4	100%	19	-18%	9%	5
	广东	14	467%	134	-28%	5%	4
	广西	0		24	1200%	0%	0
	贵州	0		0			
	海南	-1	-100%	-2	-50%	0%	-25
	湖南	2		23	-14%	1%	1
西部大区	云南	0		67		0%	
	甘肃	0		5		0%	
	宁夏	0		0			
	青海	0		0			
	重庆	-9	-100%	17	-94%	0%	-50
	山西	-12	-100%	14	-74%	0%	-63
	陕西	-11	-69%	7	28%	16%	-48
	四川	46	112%	103	34%	21%	8
	西藏	0		0			
	新疆	0		7	233%	0%	0

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“公司销量”指公司销量同比增量，“地区销量”指全行业销量同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

洗扫车销量增幅最大，开辟压缩式对接垃圾车市场。2023M1-5，公司新能源环卫车销量同比增量前三的车型为洗扫车(+41 辆，+228%)、路面养护车(+29 辆，+414%)、扫路车(+10 辆，+1000%)。公司开辟压缩式对接垃圾车市场，市占率 100%。

图46：2023M1-5 福龙马新能源环卫市场成长分析（品类）

		福龙马					
车型		△公司销量 (辆)	公司YOY	△车型销量 (辆)	车型YOY	市占率	△市占率 (pct)
环卫	除雪车	0		0			
	绿化喷洒车	0		0			
	洒水车	0		-7	-44%	0%	0
	洗墙车	0		0			
	洗扫车	41	228%	239	74%	10%	5
	护栏清洗车	2		-2	-18%	22%	22
	路面养护车	29	414%	106	60%	13%	9
	清洗车	-12	-50%	64	16%	3%	-3
	扫路车	10	1000%	30	100%	18%	15
	吸尘车	-7	-100%	-2	-10%	0%	-33
垃圾	抑尘车	-1	-20%	-21	-33%	9%	1
	摆臂式垃圾车	0		0			
	车厢可卸式垃圾车	-2	-100%	-35	-52%	0%	-3
	垃圾转运车	0		70	875%	0%	0
	桶装垃圾运输车	3		-46	-22%	2%	2
	吸粪车	0		-10	-77%	0%	0
	吸污车	0		1		0%	
	下水道综合养护车	0		0			
	压缩式对接垃圾车	3		3		100%	
	自装卸式垃圾车	-19	-100%	29	22%	0%	-15
	餐厨垃圾车	-14	-93%	-44	-52%	3%	-15
	压缩式垃圾车	6	50%	61	77%	13%	-2

数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

注：“△公司销量”指公司销量同比增量，“△车型销量”指全行业销量同比增量，“△市占率”指公司市占率的同比增量，空白表示同比无数据，去年同期基数为零

6. 投资建议

我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升，重点关注：

【宇通重工】环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，工程机械迎修复。我们预计2023-2025年归母净利润复增22%，扣非归母净利润复增25%，对应2023年PE 14倍，2023M1-5新能源市占率16.34%，凭借底盘及产品力优势，期待拐点。

【盈峰环境】环卫装备龙头新能源领跑，装备龙头地位复制环服订单充裕。根据wind一致预期，2023-2025归母净利润复增18%，对应2023年PE 18倍。传统装备龙头2023M1-5新能源销量756辆，同比+44%，市占率36.65%。

【福龙马】环卫新能源销量大增，服务占比超装备可持续。我们预计2023-2025年归母净利润复增17%，对应2023年PE 15倍。2023M1-5新能源市占率7.22%。

上市公司估值表（估值日期：2023/6/20）

代码	名称	市值 (亿元)	归母净利润（亿元）/归母净利润 YOY			PE		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
600817.SH	宇通重工	58	4.14	5.03	6.16	14	12	9
			7%	22%	22%			
000967.SZ	盈峰环境	158	8.9	10.45	12.38	18	15	13
			113%	17%	18%			
603686.SH	福龙马	41	2.91	3.42	4	14	12	10
			11%	18%	17%			

注：宇通重工、福龙马盈利预测来自东吴证券研究所，盈峰环境盈利预测来自wind一致预期

数据来源：Wind，东吴证券研究所

7. 风险提示

- 1) **环卫新能源渗透率不及预期**：若存量装备更新和新能源环卫装备推广慢于预期，将会导致未来环卫装备整体市场规模缩小，对行业内公司环卫装备业务产生不利影响。

- 2) **环卫服务市场化率不及预期：**未来环卫服务市场化空间增长的关键假设之一在于市场化率的提升，若市场化率提升不及预期，将对行业内公司新增订单的获取产生不利影响。
- 3) **市场竞争加剧：**新能源环卫装备市场正处于扩张阶段，整车企业与上装企业均大力开发新能源环卫装备，市场竞争加剧；环卫服务市场化进程加快，包括上市公司和大型国企在内的众多企业纷纷进入这一行业，导致市场竞争愈加激烈。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>