



行业研究 | 深度报告 | 汽车与汽车零部件

汽车全球化系列之十：重卡出口，攀登新高

报告要点

疫情前全球海外产量和销量分别在 190 万辆和 140 万辆以上，疫情后逐步恢复。中国出口重卡以亚洲为主。出口欧洲销量快速增长，有望成为中国重卡出口第一大市场，成熟市场销量呈现稳步上行，新兴市场销量快速上行。俄罗斯对中国重卡销量需求旺盛，全球占比创新高，俄罗斯仍将为我国重卡出口最多的国家。中国重卡出口具备高性价比和成熟渠道体系优势，以中国重汽为首的“一超多强”格局逐步形成。

分析师及联系人



高登

SAC: S0490517120001



陈斯竹

SAC: S0490519080011

汽车全球化系列之十：重卡出口，攀登新高

海外市场：疫情前产量 190 万辆以上，销量 140 万辆以上，疫情后逐步恢复

疫情前全球重卡销量大约在 250 万辆以上，疫情后逐步恢复。扣除中国市场后，海外重卡产量和销量疫情前分别约 190 万辆和 140 万辆以上，2022 年疫情影响之后分别恢复到 205.55 万辆和 139.65 万辆。

出口特征：亚非为主，欧美快速增长

从中国重卡海关出口数据看，2020 年起出口持续创新高，2022 年出口重卡高达约 18 万辆。2023 年 1-6 月累计出口销量 15.7 万辆，同比+111.8%，维持高增长。亚洲和非洲是中国出口的前两大市场，占比在 2022 年前分别维持在 40%和 35%以上，2022 年分别下降至 35.7%和 27.1%。受益于俄乌冲突后俄罗斯对中国重卡的需求快速提升，出口欧洲市场快速增长，2022 年占比 24.9%，相比 2015 年提升 23.6pct。美洲、大洋洲市场稳定发展，较 2015 年小幅提升 2.2pct 和 0.2pct。

细分市场：亚洲最大，欧洲有望成为出口最大市场，美非稳定提升

1) 亚洲：亚洲重卡市场销量约 50 万辆，中国出口量占比约 14%。2023H1 中国出口占比持续提升至 18%。分国家来看，出口销量集中度较高。其中越南、菲律宾、印度尼西亚、乌兹别克斯坦、蒙古等为中国主要出口国。**2) 欧洲：**中国出口至欧洲（不含俄罗斯）销量持续增长，2015-2022 年复合增速为 55.2%。主要国家来看，德国、比利时等成熟市场销量呈现稳步上行。荷兰、挪威、奥地利、葡萄牙等新兴市场销量的快速上行或将进一步扩大欧洲市场出口销量。由于疫情和战争影响，2022 年俄罗斯是中国出口第一大国，出口销量从 2015 年的 357 台提升至 2022 年的 32147 辆，复合增速 90.2%。**3) 其他地区：**非洲是中国重要的重卡出口市场，2020 年受疫情影响出口销量下降，2021 年出口实现大幅提升。绝对量来看，出口非洲市场重卡从 2015 年的 21028 辆稳定提升至 2022 年的 50449 辆，2015-2022 年 CAGR 为 13.3%；中国重卡出口美洲市场销量近年来稳步提升，南美、北美地区国家为中国主要出口国均呈现快速增长态势。绝对量来看，从 2015 年出口销量 7375 辆提升至 2022 年 21169 辆，出口规模快速增长，2015-2022 年 CAGR 约 16.3%。

格局：技术叠加成本优势，“一超多强”格局逐步形成

中国重卡凭借较强的性价比和逐渐成熟的国际销售渠道，有望继续向海外进军。以中国重汽为代表，中国重卡出海优势主要包括产品矩阵完善、产品性价比优先、渠道逐渐完善。中国重汽深耕经销商体系，渠道完善充分保证全球销量。从中国重卡出口销量来看，出口高度集中，逐步形成“一超（中国重汽）多强（陕西重汽、一汽集团、北汽福田、东风汽车等）”的竞争格局。

投资建议：出口延续高增长，中国重汽扬帆领航

重卡出口市场规模有望持续扩容，中国重卡凭借较强的性价比和逐渐成熟的国际销售渠道凸显竞争优势，中国重汽或将充分受益。随着行业修复叠加龙头公司市占率提升，龙头企业估值有望继续提升。推荐潍柴动力、中国重汽，建议关注天润工业、威孚高科等。

风险提示

- 1、全球经济衰退，海外重卡需求下滑；
- 2、全球重卡竞争加剧。

行业内重点公司推荐

公司代码	公司名称	投资评级
000338	潍柴动力	买入
002283	天润工业	买入

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《从创新周期看汽车零部件投资框架》2023-09-06
- 《从创新周期看整车投资机会》2023-09-05
- 《汽车新合资时代系列之二：如何看待各家车企智能驾驶进展？》2023-08-18



更多研报请访问
长江研究小程序

目录

海外市场：产量 190 万辆以上，销量 140 万辆以上，疫情后逐步恢复	6
出口特征：亚非为主，欧美快速增长	7
亚洲：最大出口市场，规模快速提升	9
非洲：出口重要市场，规模稳定增长	12
欧洲：高景气需求下，有望成为出口最大市场	14
美洲：以南美、北美为主，出口延续高增长	16
大洋洲：发展初期，份额高度集中	18
海外格局：技术叠加成本优势，中国重卡出海前景可期	20
出口格局：中国重汽为出口龙头，“一超多强”格局逐步形成	21
投资建议：出口延续高增长，中国重汽扬帆领航	23
风险提示	24

图表目录

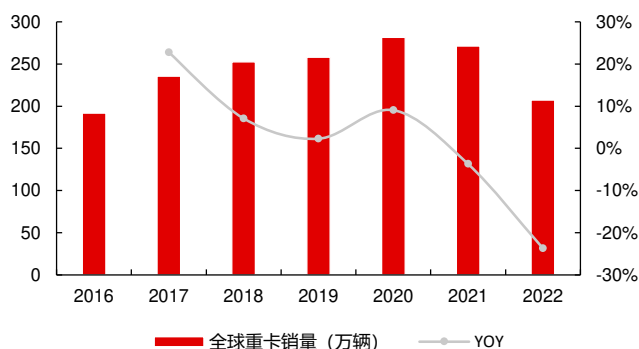
图 1：2022 年全球重卡销量下滑至 207 万辆	6
图 2：2022 年全球重卡产量规模下滑至 330 万辆	6
图 3：2022 年全球重卡销量分地区占比	6
图 4：2022 年全球重卡产量分地区占比	6
图 5：全球重卡销量（除中国市场）	7
图 6：全球重卡产量（除中国市场）	7
图 7：中国重卡出口销量及增速	7
图 8：中国重卡出口车型结构占比	7
图 9：中国重卡出口销量（分大洲）（辆）	8
图 10：中国重卡出口销量占比（分大洲）	8
图 11：2022 年中国重卡出口前十大国家	8
图 12：2023H1 中国重卡出口前十大国家	8
图 13：2022 年重卡出口销量增长明显的国家（辆）（除俄罗斯外）	9
图 14：2023H1 重卡出口销量增长明显的国家（辆）（除俄罗斯外）	9
图 15：亚洲重卡销量及增速	9
图 16：中国重卡出口亚洲销量及增速	9
图 17：亚洲（不含中国）重卡销量及中国出口销量占比	10
图 18：分国家和地区亚洲重卡出口销量（辆）	11
图 19：分国家和地区亚洲重卡出口销量复合增速	11
图 20：2022 年重卡出口亚洲前十大国家	12
图 21：2022 年出口销量占比（分地区）	12
图 22：非洲商用车销量及增速	12
图 23：中国重卡出口非洲销量及增速	12
图 24：分国家和地区非洲重卡出口销量（辆）	13
图 25：分国家和地区非洲重卡出口销量复合增速	13

图 26: 2022 年重卡出口非洲前十大国家.....	14
图 27: 出口尼日利亚和坦桑尼亚销量及增速	14
图 28: 欧洲重卡销量稳定在 37 万辆以上	14
图 29: 出口欧洲重卡销量持续增长.....	14
图 30: 中国重卡出口欧洲市场（不含俄罗斯）销量及增速（辆）	15
图 31: 2022 年重卡出口欧洲占比（分国家）	15
图 32: 出口主要欧洲国家销量复合增速	15
图 33: 中国重卡俄罗斯市场出口量及增速（辆）	16
图 34: 中国重卡出口总量及出口俄罗斯占比	16
图 35: 美洲重卡销量及增速	17
图 36: 中国重卡出口美洲销量及增速	17
图 37: 分国家和地区出口美洲重卡销量（辆）	17
图 38: 分国家和地区出口美洲重卡销量复合增速	18
图 39: 2022 年重卡出口美洲前十大国家.....	18
图 40: 2022 年出口销量占比（分地区）	18
图 41: 大洋洲重卡销量及增速	19
图 42: 出口大洋洲市场销量及增速.....	19
图 43: 2022 年出口大洋洲市场占比（分国家）	19
图 44: 出口大洋洲主要国家销量及增速	19
图 45: 出口大洋洲主要国家的年复合增速.....	19
图 46: 中国重汽重卡出口收入及增速	21
图 47: 2022.6-2023.6 重卡品牌出口份额	22
图 48: 2022.6-2023.6 主要车企重卡月均出口量前十名	22
图 49: 分车企重卡出口销量（辆）	22
图 50: 分车企重卡出口市占率情况.....	22
图 51: 中国重汽重卡出口保持领先.....	23
 表 1: 中国重卡在欧洲主要国家出口销量（辆）	 15
表 2: 国内外重卡车型对比	20

海外市场：产量 190 万辆以上，销量 140 万辆以上，疫情后逐步恢复

2022 年重卡行业受疫情等因素影响处于历史销量低位，目前已呈现恢复趋势。销量方面，根据 Marklines，2022 年全球重卡销量大约在 207.03 万辆，受疫情影响同比下滑 23.7%。产量方面，根据 OICA，疫情以来全球产量呈现下滑趋势，2022 年全球重卡产量约为 330.48 万辆，同比下滑 22.7%。分地区来看，亚洲、美洲、欧洲为重卡产销主要地区市场。

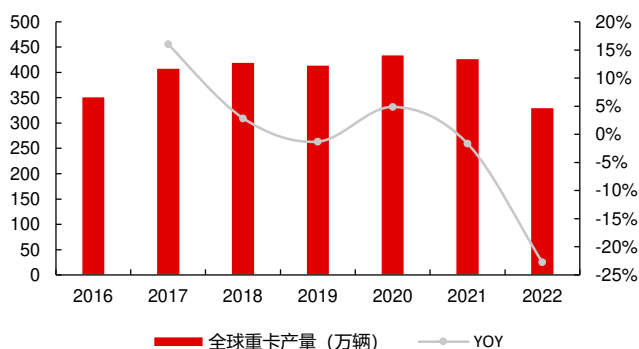
图 1：2022 年全球重卡销量下滑至 207 万辆



资料来源：Marklines，长江证券研究所

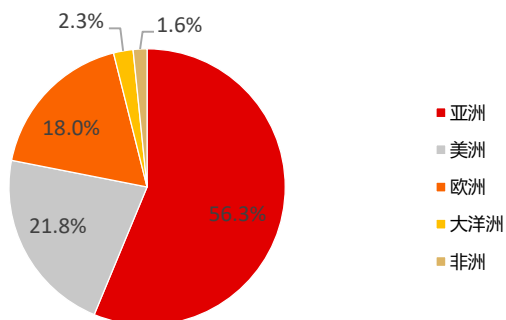
注：由于数据来源存在差别，可能导致产销数据存在一定数据差

图 2：2022 年全球重卡产量规模下滑至 330 万辆



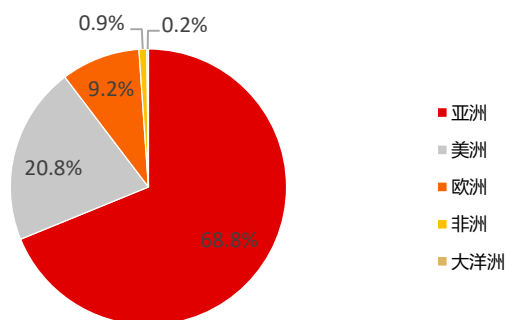
资料来源：OICA，长江证券研究所

图 3：2022 年全球重卡销量分地区占比



资料来源：Marklines，长江证券研究所

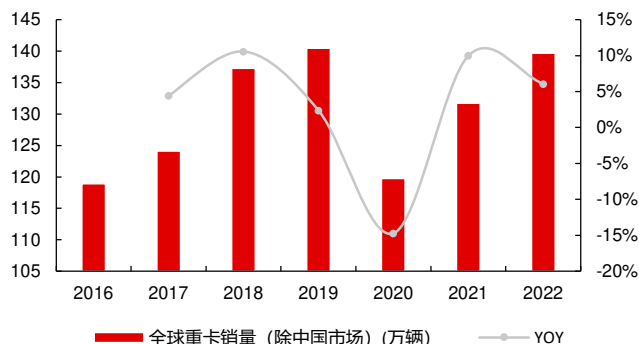
图 4：2022 年全球重卡产量分地区占比



资料来源：OICA，长江证券研究所

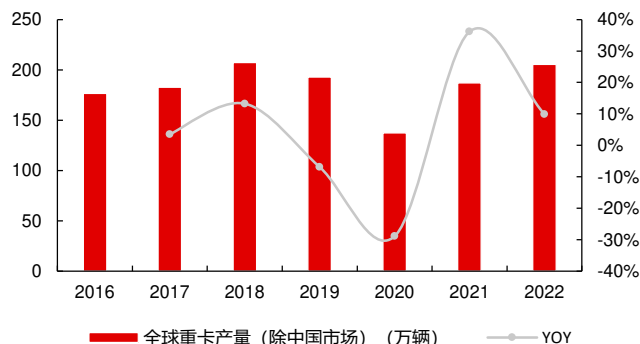
扣除中国市场后，海外重卡销量疫情前约 140 万辆以上，产量约 193 万辆，2022 年从疫情影响之后分别恢复到 139.65 万辆和 205.55 万辆。

图 5：全球重卡销量（除中国市场）



资料来源：Marklines，长江证券研究所

图 6：全球重卡产量（除中国市场）



资料来源：OICA，长江证券研究所

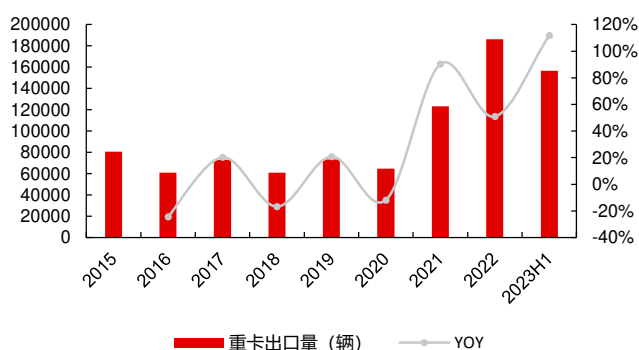
注：由于数据来源存在差别，可能导致产销数据存在一定数据差

出口特征：亚非为主，欧美快速增长

疫情影响下中国企业竞争力提升，加速走向海外。众多海外国家在疫情后出台经济刺激政策，重卡需求强劲为中国重卡出口带来了机遇，2021年起重卡出口进入高速增长阶段。

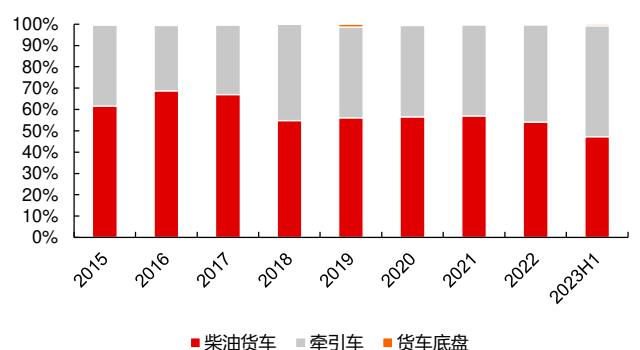
2021年前中国重卡出口正常水平维持在7万辆左右，2021年出口销量12.3万辆，同比增长90.4%，2022年维持高增长，出口销量为18.6万辆，同比增长50.9%。2023年有望延续高增长，从2023年1-6月出口数据来看，出口销量为15.7万辆，同比增长111.8%。从重卡出口车型结构来看，以柴油货车和牵引车为主，2022年出口销量分别占比51%和48%。

图 7：中国重卡出口销量及增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 8：中国重卡出口车型结构占比

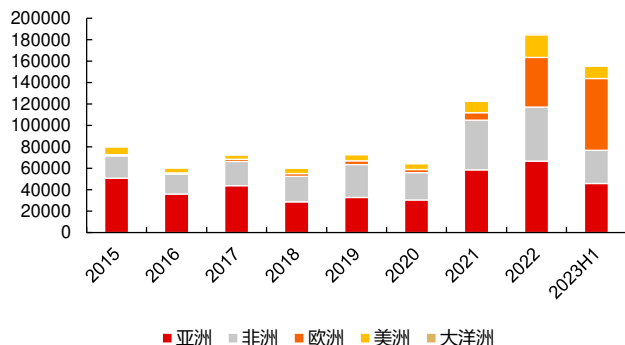


资料来源：海关总署，长江证券研究所

亚洲和非洲是中国重卡出口主要市场，欧洲市场快速增长。2022年中国出口亚洲销量66540辆，较2015年提升15981辆，2015-2022年稳定提升CAGR约为4.0%，一直是中国出口的最大市场。非洲、美洲、大洋洲小幅提升，2022年出口销量分别为50449辆、21169辆、1638辆，较2015年分别提升29421辆、13794辆、1070辆，2015-2022年CAGR分别约为13.3%、16.3%、16.3%。出口欧洲市场销量及占比快速提升。2022年中国出口欧洲销量46369辆，较2015年提升45355辆，2015-2022年CAGR约为72.7%；2023年上半年延续高增长趋势，出口销量66995辆，同比增长约5.7倍，

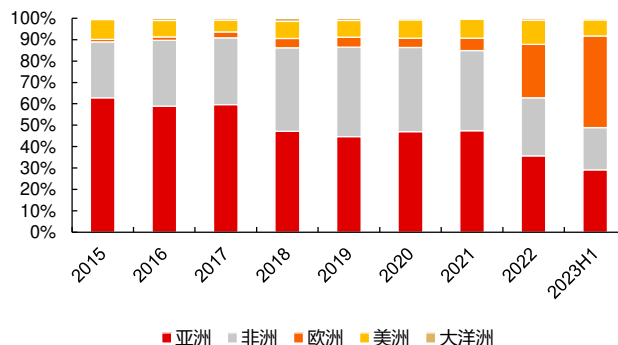
占比为 42.7%在各大洲中领先，较 2022 年提升 17.8pct。整体来看，欧洲快速增长，亚洲稳定提升，非洲、美洲、大洋洲增长明显。

图 9：中国重卡出口销量（分大洲）（辆）



资料来源：海关总署，长江证券研究所

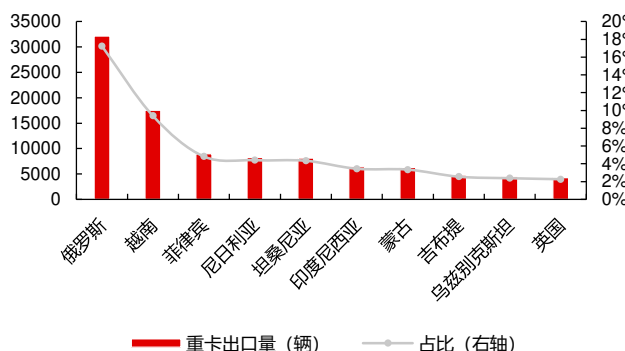
图 10：中国重卡出口销量占比（分大洲）



资料来源：海关总署，长江证券研究所

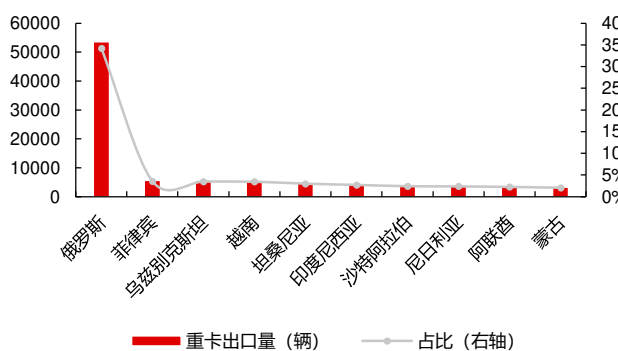
重卡出口主要集中于东南亚、非洲国家，俄罗斯对中国重卡的需求快速增长。分区域来看，中国重卡的出口区域主要集中于东南亚、非洲国家，2022 年出口至东欧区域占比比较高主要源于俄罗斯的贡献。受益于欧卡对俄罗斯的供应受限，俄罗斯对国内重卡的需求快速增长，2022 年对俄罗斯的重卡出口销量为 3.2 万辆，占 2022 年出口销量 17.3%。2023 年俄罗斯重卡出口销量进一步提升，2023 年上半年出口销量为 5.4 万辆，占出口销量的 34.3%。分国家的出口增加量来看，俄罗斯出口增长明显，从 2022 年 1-6 月的 7569 辆提升至 2023 年的 5.4 万辆。乌兹别克斯坦、沙特阿拉伯、荷兰、比利时、阿联酋等国家增量均在 2000 辆以上。

图 11：2022 年中国重卡出口前十大国家



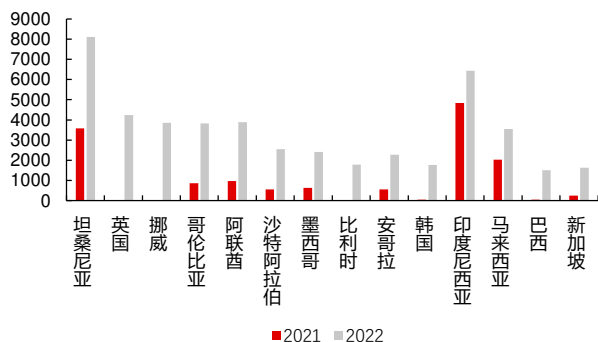
资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 12：2023H1 中国重卡出口前十大国家



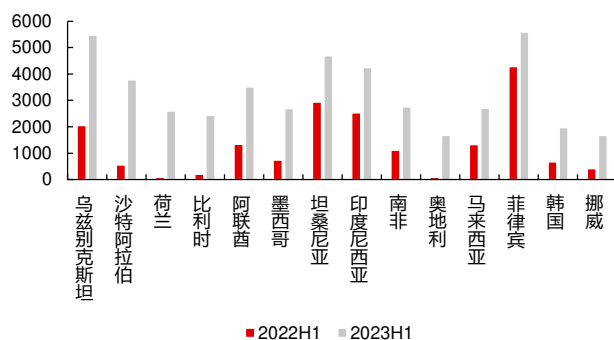
资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 13：2022 年重卡出口销量增长明显的国家（辆）（除俄罗斯外）



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 14：2023H1 重卡出口销量增长明显的国家（辆）（除俄罗斯外）



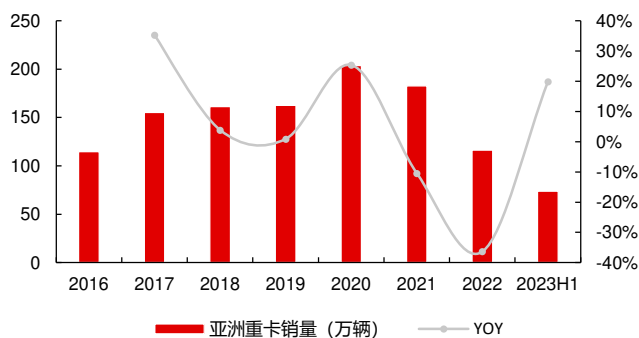
资料来源：海关总署，长江证券研究所

亚洲：最大出口市场，规模快速提升

总量方面，2022 年亚洲重卡销量下滑至历史低位约 116.3 万辆，2023 年上半年亚洲重卡销量逐步改善约 74.0 万辆。中国出口占比角度来看，因海外受疫情影响，2021 年以来中国出口亚洲其他国家重卡销量占比快速提升，2023 年上半年占比提升至 18.2%。

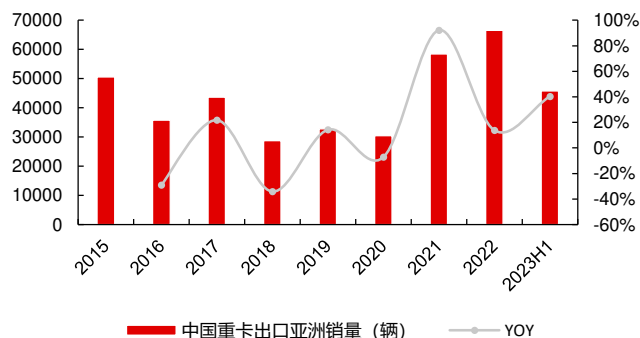
亚洲是中国最大的重卡出口市场，出口亚洲延续高增长。绝对量来看，2022 年出口亚洲市场销量 66540 辆，占出口总量的 35.7%，较 2015 年增长 15981 辆出口规模稳定提升，2015-2022 年 CAGR 约 4.0%；2023 年 1-6 月出口销量快速增长，实现出口销量 4.6 万辆，同比增长 40.3%。

图 15：亚洲重卡销量及增速



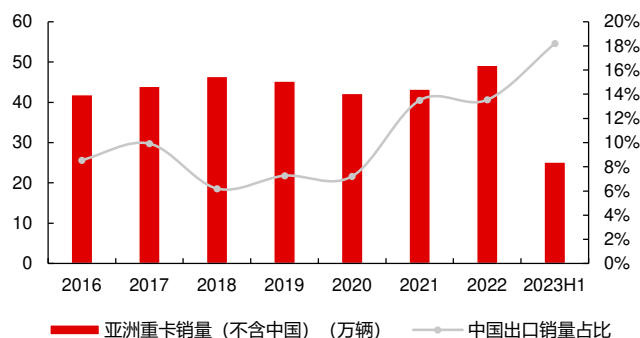
资料来源：Marklines，长江证券研究所

图 16：中国重卡出口亚洲销量及增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 17：亚洲（不含中国）重卡销量及中国出口销量占比



资料来源：海关总署，长江证券研究所

分国家和地区来看，出口销量年度间均具有较大波动，其东南亚的越南、菲律宾、印度尼西亚、马来西亚，中亚的乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦，中东的阿联酋、沙特阿拉伯，以及东亚的蒙古、韩国为中国主要出口国。

根据不同国家和地区特质，主要可分为三类：

1) 出口销量增长明显：如印度尼西亚、蒙古、乌兹别克斯坦、阿联酋、沙特阿拉伯、韩国、新加坡，2022 年出口各国家销量分别达 6428、6258、4452、3890、2557、1772、1624 辆，除蒙古外其他均创下新高。历史出口销量增长明显，2015-2022 年 CAGR 分别为 49.2%、59.4%、41.7%、46.3%、37.9%、63.0%、57.4%，年复合增速均超过 35%。

2) 出口销量稳定提升：如菲律宾、马来西亚、哈萨克斯坦、老挝、泰国，历史出口销量表现较为稳定，2015-2022 年 CAGR 分别为 10.7%、15.8%、10.6%、15.8%、5.6%；其中菲律宾为出口亚洲第二大国家，2022 年实现出口销量 9004 辆。

3) 出口销量波动较大：如越南、缅甸、沙特阿拉伯，历史出口销量来看，2015-2022 年 CAGR 分别为 -7.9%、-13.0%、-11.9%。其中越南多年为出口亚洲销量最大国家，2022 年出口越南销量 17523 辆保持领先地位。

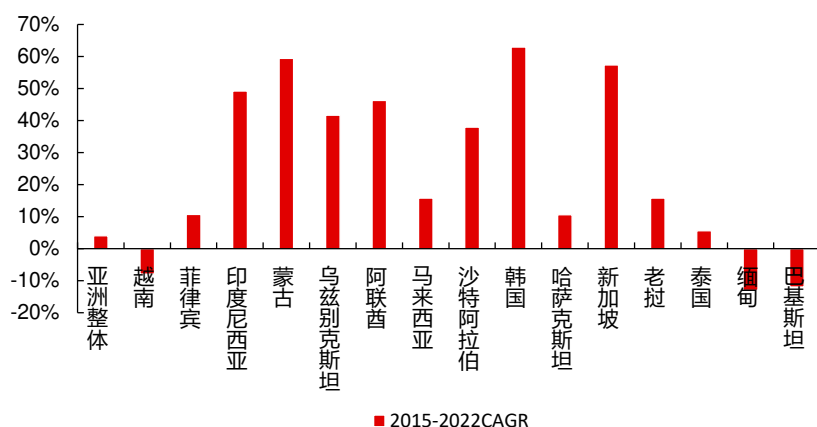
图 18：分国家和地区亚洲重卡出口销量（辆）

国家/地区	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
印度尼西亚	390	243	1451	2063	2231	1166	4837	6428
蒙古	239	226	1824	3489	3067	3147	7444	6258
乌兹别克斯坦	388	170	324	567	2525	3688	3384	4452
阿联酋	271	170	193	119	158	397	976	3890
沙特阿拉伯	269	340	344	138	420	390	551	2557
韩国	58	14	49	69	112	76	50	1772
新加坡	68	105	93	40	34	33	255	1624
菲律宾	4415	5812	10907	7741	9424	6196	10081	9004
马来西亚	1269	1105	1850	2474	1664	1075	2022	3548
哈萨克斯坦	836	633	1331	1593	1893	882	952	1697
老挝	471	732	989	944	1013	892	1177	1312
泰国	624	270	563	503	490	398	458	912
越南	31200	15761	14637	1819	3665	6190	21317	17523
缅甸	1384	1412	1027	885	944	2453	839	522
巴基斯坦	998	2240	2792	2425	599	310	871	411

资料来源：海关总署，长江证券研究所

注：颜色越深表示该国该年出口销量占亚洲出口销量比例越高

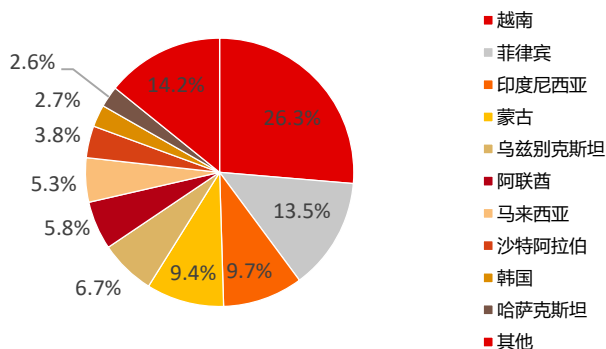
图 19：分国家和地区亚洲重卡出口销量复合增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

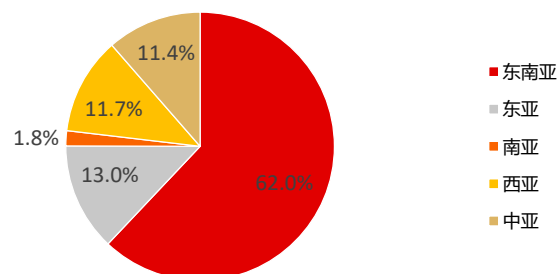
亚洲市场分国家和地区来看，出口销量集中度较高。CR10 中包括东南亚的越南、菲律宾、印度尼西亚、马来西亚，中亚的乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦，中东的阿联酋、沙特阿拉伯，以及东亚的蒙古、韩国为中国主要出口国。2022 年中国出口亚洲重卡 66493 辆，CR10 出口国家 57095 辆，占出口亚洲总量的 85.9%，出口亚洲集中度较高。其中 2022 年出口越南和菲律宾分别 1.75 万辆和 0.90 万辆，占出口亚洲总量的 26.3%和 13.5%，处于明显领先地位。分地区来看，东南亚为中国重卡出口亚洲的主要地区市场。2022 年中国重卡出口东南亚地区 41279 辆，占出口亚洲总量的 62.1%。

图 20：2022 年重卡出口亚洲前十大国家



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 21：2022 年出口销量占比（分地区）

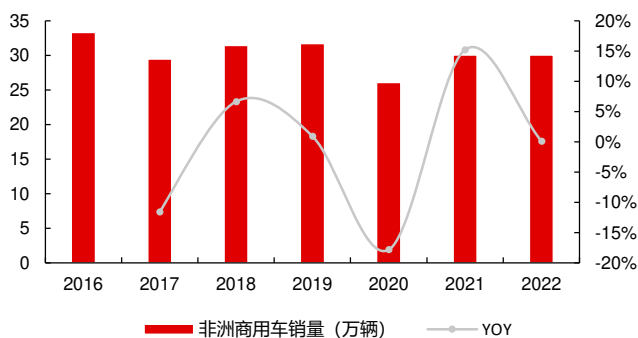


资料来源：海关总署，长江证券研究所

非洲：出口重要市场，规模稳定增长

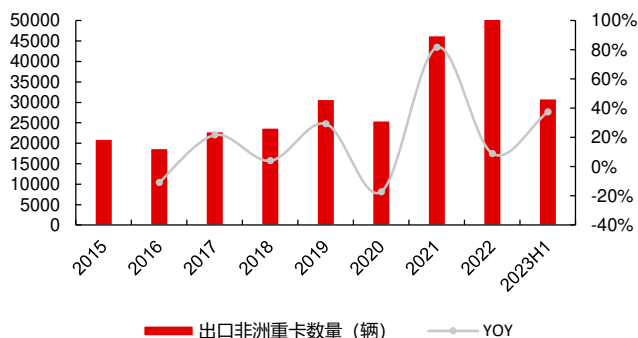
非洲整体商用车市场销量保持稳定，疫情影响略有下滑后恢复疫情前水平。总量方面，2020 年受疫情影响中国出口非洲商用车销量下滑至 26.06 万辆，疫情后年销量恢复至 30 万辆以上。非洲是中国重要的重卡出口市场，2020 年受疫情影响出口销量下降，2021 年出口实现大幅提升。绝对量来看，出口非洲市场重卡从 2015 年的 21028 辆稳定提升至 2022 年的 50449 辆，2015-2022 年 CAGR 为 13.3%。2023 年出口非洲销量有望保持稳定增长，上半年实现出口销量 3.1 万辆，同比增长 37.5%。

图 22：非洲商用车销量及增速



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 23：中国重卡出口非洲销量及增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

分国家和地区来看，出口非洲销量整体稳定增长，年度间波动较小。

根据不同国家和地区特质，主要可分为两类：

1) 出口销量增长明显：如几内亚、津巴布韦、刚果民主共和国、坦桑尼亚、加纳、科特迪瓦历史出口销量增长明显，2015-2022 年复合增速均超过 20%。其中坦桑尼亚为 2022 年出口非洲第二大销量国家，实现销量 8107 辆，2015-2022 年 CAGR 为 27.1%。

2) 出口销量稳定提升：如安哥拉、南非、喀麦隆、吉布提、赞比亚、尼日利亚，历史出口销量表现较为稳定，2015-2022 年 CAGR 分别为 18.0%、16.8%、16.5%、16.4%、16.2%、12.4%；其中尼日利亚为出口非洲第一大国家，2022 年实现出口销量 8220 辆。

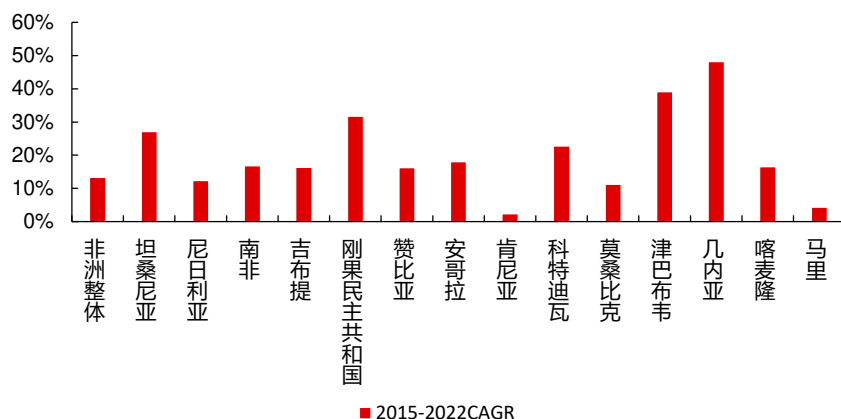
图 24：分国家和地区非洲重卡出口销量（辆）

国家/地区	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
几内亚	118	186	959	605	1129	516	1435	1853
津巴布韦	115	89	191	494	403	402	901	1160
刚果民主共和国	382	296	545	1596	856	730	2238	2631
坦桑尼亚	1509	1627	1423	2683	2753	1664	3580	8107
加纳	359	1684	869	1080	1499	1461	3653	1864
科特迪瓦	391	234	384	510	890	1086	1907	1647
安哥拉	711	126	469	430	348	218	549	2271
南非	892	793	1118	942	1436	1292	1564	2651
喀麦隆	698	468	457	657	488	659	1219	2037
吉布提	1651	3085	3796	309	351	1886	5223	4771
赞比亚	874	374	726	1448	1061	849	1342	2506
尼日利亚	3637	1220	3669	4183	8469	4260	9891	8220

资料来源：Wind，长江证券研究所

注：颜色越深表示该国该年出口销量占非洲出口销量比例越高

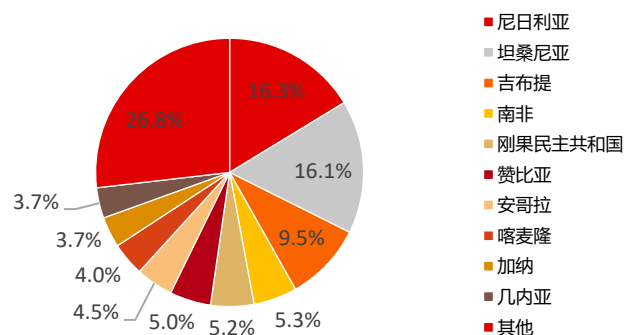
图 25：分国家和地区非洲重卡出口销量复合增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

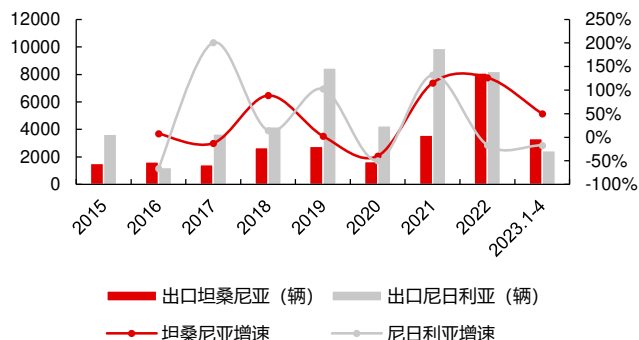
非洲市场分国家来看,出口销量集中度较高。2022 年中国出口非洲重卡 50449 辆,CR10 出口国家 36911 辆,占出口非洲总量的 73.2%,集中度较高。其中尼日利亚和坦桑尼亚为出口非洲主力市场,2022 年出口销量分别为 8220 和 8107 辆,占比 16.3%和 16.1%。

图 26：2022 年重卡出口非洲前十大国家



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 27：出口尼日利亚和坦桑尼亚销量及增速



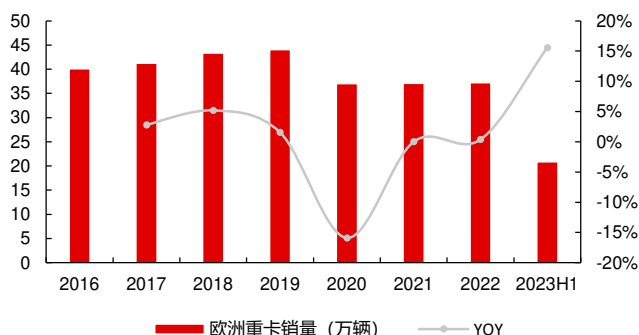
资料来源：海关总署，长江证券研究所

欧洲：高景气需求下，有望成为出口最大市场

欧洲市场重卡销量保持在 37 万辆以上，总量受疫情影响短期下滑后恢复稳定。2020 年受疫情影响有所下降，2022 年回升至 37 万辆以上。2022 年欧洲市场销量 37.2 万辆，同比持平。2023 年上半年欧洲市场销量 20.8 万辆，同比增长 15.6%。

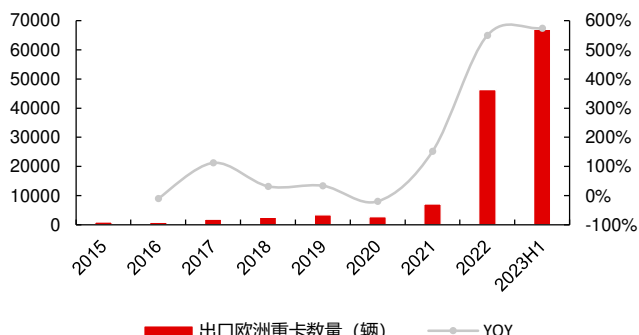
中国重卡出口欧洲市场销量持续增长，2023 年实现出口销量新高。绝对量来看，出口欧洲市场重卡从 2015 年的 1014 辆提升至 2022 年的 46369 辆，2015-2022 年 CAGR 为 72.7%，是几个大洲中增长最快的市场。2022 年受到疫情影响欧洲需求强烈中国重卡出口快速增长，2022 年出口欧洲销量 46369 辆，同比增长近 5.5 倍。2023 年实现中国出口欧洲市场重卡销量新高，从 2023 年上半年出口数据来看，出口欧洲市场销量 6.7 万辆，同比增长约 5.7 倍，已超 2022 年全年中国出口欧洲重卡销量。

图 28：欧洲重卡销量稳定在 37 万辆以上



资料来源：Marklines，长江证券研究所

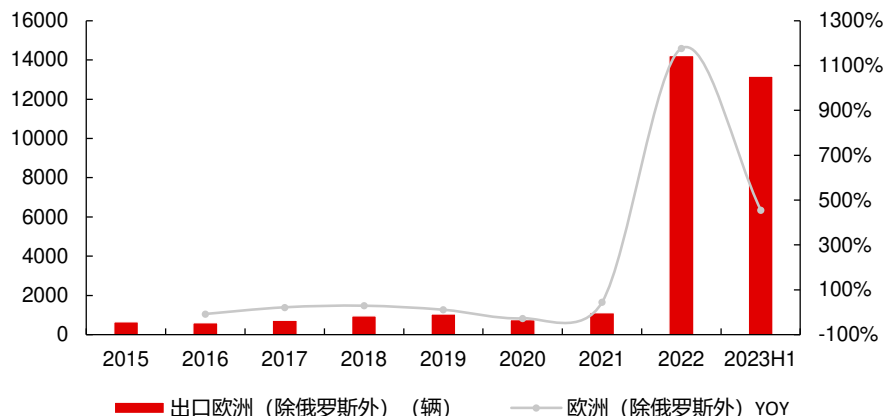
图 29：出口欧洲重卡销量持续增长



资料来源：海关总署，长江证券研究所

欧洲市场（不含俄罗斯）中，中国重卡出口销量持续增长，2023 年有望实现出口销量持续创新高。绝对量来看，欧洲市场重卡出口从 2015 年的 657 辆提升至 2022 年的 14222 辆，2015-2022 年 CAGR 约为 55.2%。中国出口欧洲销量在 2022 年前维持在 1000 辆左右，2022 年出口欧洲销量 14222 辆，同比增长近 11.8 倍。2023 年有望实现欧洲市场出口销量创新高，从 2023 年上半年出口数据来看，欧洲市场出口销量 13172 辆，同比增长约 4.6 倍。

图 30：中国重卡出口欧洲市场（不含俄罗斯）销量及增速（辆）

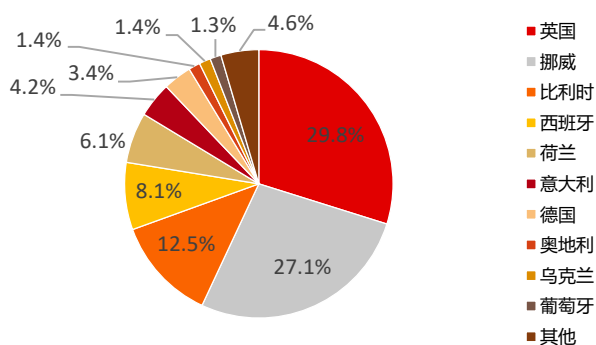


资料来源：海关总署，长江证券研究所

欧洲市场分国家来看，出口销量高度集中。2022 年中国出口欧洲重卡 14222 辆，CR10 出口国家 13574 辆，占出口欧洲总量的 95.4%，出口销量高度集中。分国家来看，德国、比利时等成熟市场销量呈现稳步上行。荷兰、挪威、奥地利、葡萄牙等新兴市场销量的快速上行或将进一步扩大欧洲市场出口销量。

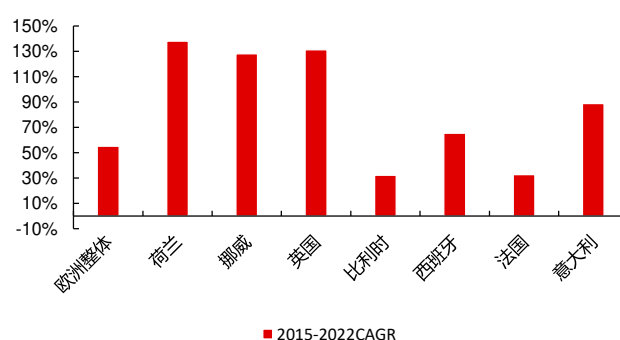
中国重卡在欧洲市场认可度提升，出口数量不断增加。未来销量的增长或将从出口国家数量的增长转变为各个国家销量的增长。以荷兰、英国、西班牙为例，伴随出口时间的增长和合作的持续投入，出口各个国家销量快速提升，荷兰从 2015 年的 2 辆提升至 2022 年的 867 辆，年复合增速达到 138.1%；英国从 2015 年的 12 辆提升至 2022 年的 4244 辆，年复合增速达到 131.3%；西班牙从 2015 年的 34 辆提升至 2022 年的 1152 辆，年复合增速为 65.2%。细分市场持续拓展后，各个国家出口销量的提升成为欧洲市场出口未来销量的核心影响因素。

图 31：2022 年重卡出口欧洲占比（分国家）



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 32：出口主要欧洲国家销量复合增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

表 1：中国重卡在欧洲主要国家出口销量（辆）

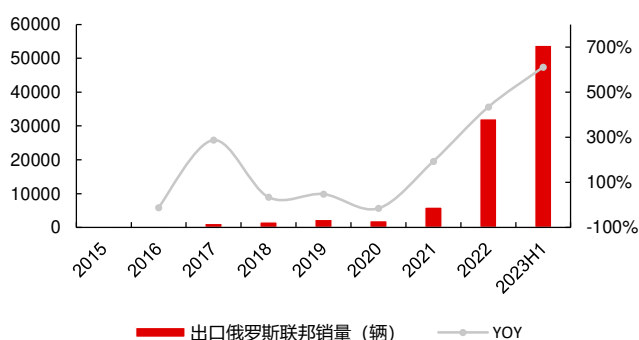
国家	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023H1
英国	12	9	4	28	76	16	13	4244	1448
挪威	12			1	12	11	19	3856	1676

比利时	253	11	13	14	10	91	14	1780	2434
西班牙	34	71	85	27	74	22	22	1152	1033
荷兰	2	4	9	7	9	52	140	867	2596
意大利	7	5	1	3		2	12	602	588
德国	198	320	274	461	544	180	305	488	244
奥地利					1	2	1	198	1671
乌克兰		34	150	223	166	241	359	196	71
葡萄牙		2	3	12	5		7	191	76

资料来源：海关总署，长江证券研究所

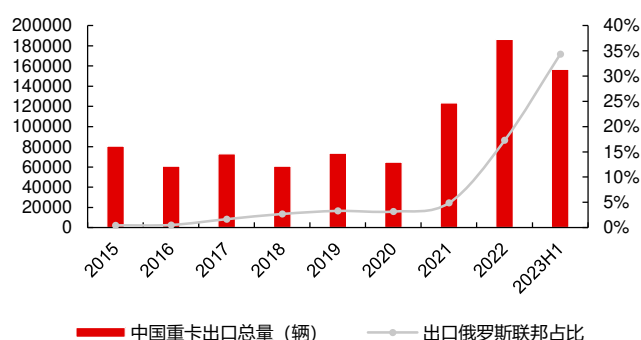
受俄乌冲突影响，欧卡对俄罗斯的供应受限，俄罗斯对中国重卡的需求快速增长，中国出口俄罗斯市场销量快速提升，是 2022 年中国重卡出口最多的国家。历史数据来看，俄罗斯对中国重卡销量需求旺盛。绝对值来看，俄罗斯市场出口销量从 2015 年的 357 台提升至 2022 年的 32147 辆，复合增速 90.2%，全球占比从 2015 年的 0.4% 提升至 2022 年的 17.3%。2023 年上半年出口俄罗斯市场销量 5.4 万辆，同比增长 6.1 倍。全球占比创新高，未来俄罗斯仍有望成为中国重卡出口最多的国家。

图 33：中国重卡俄罗斯市场出口量及增速（辆）



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 34：中国重卡出口总量及出口俄罗斯占比



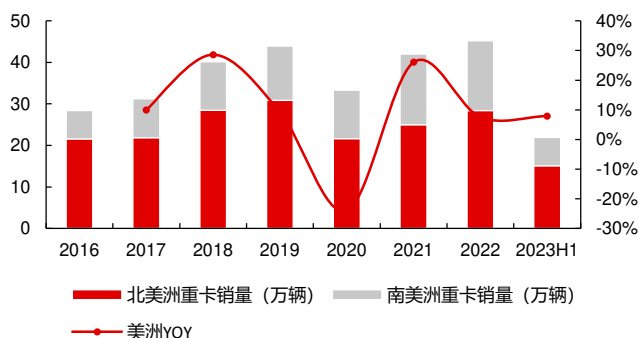
资料来源：海关总署，长江证券研究所

美洲：以南美、北美为主，出口延续高增长

美洲市场以南美、北美地区为主，重卡销量保持在 40 万辆以上，总量受疫情影响短期下滑后恢复稳定。2020 年受疫情影响有所下降，2022 年提升至 45 万辆以上。2022 年美洲市场销量 45.21 万辆，同比小幅提升。2023 年 1-6 月美洲市场销量 21.96 万辆，同比稳定增长 13.2%。

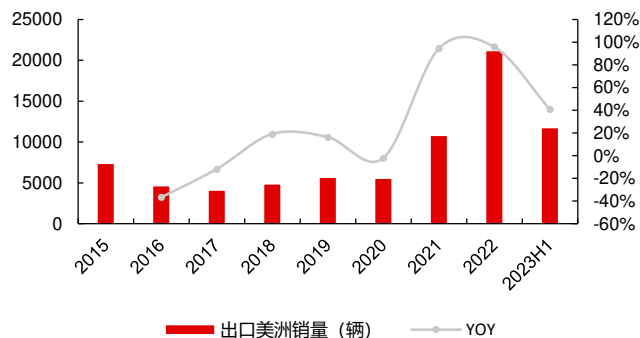
中国出口美洲市场销量近年来稳步提升。绝对量来看，从 2015 年 7375 辆提升至 2022 年出口美洲市场销量 21169 辆，出口规模快速增长，2015-2022 年 CAGR 约 16.3%；2023 年出口美洲销量有望延续高增长，1-6 月实现出口销量 11769 辆，同比增长 40.8%。

图 35：美洲重卡销量及增速



资料来源：Marklines，长江证券研究所

图 36：中国重卡出口美洲销量及增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

分国家和地区来看，出口销量年度间均具有较大波动，其中南美、北美地区国家为中国主要出口国均呈现快速增长态势。

根据不同国家和地区特质，主要可分为三类：

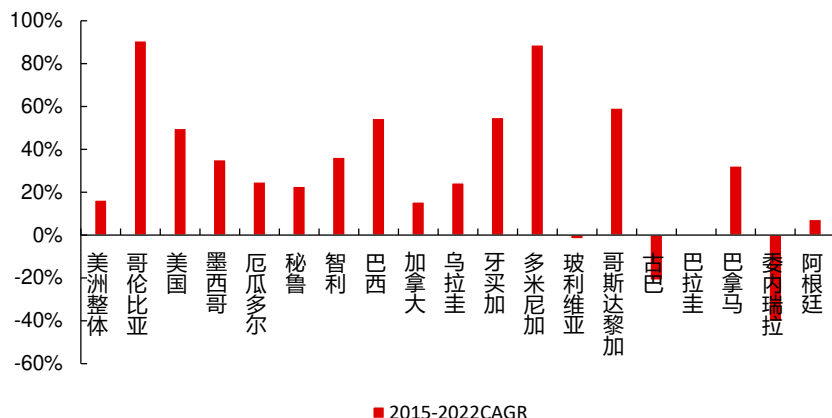
- 1) 出口销量增长明显：如哥伦比亚、美国、墨西哥、厄瓜多尔、秘鲁、智利、巴西等历史出口销量增长明显。其中哥伦比亚、美国、墨西哥为 2022 年出口美洲销量 CR3 国家，分别出口销量 3829、3547、2413 辆，2015-2022 年 CAGR 分别为 90.5%、49.8%、35.1%。
- 2) 出口销量稳定：如加拿大、乌拉圭、玻利维亚、巴拉圭、巴拿马等，历史出口销量表现较为稳定，出口销量均在 700 辆以下，有可观提升空间。
- 3) 出口销量波动较大：如委内瑞拉、古巴。

图 37：分国家和地区出口美洲重卡销量（辆）

国家/地区	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
哥伦比亚	42	30	41	34	404	455	859	3829
美国	210	187	276	243	396	1195	2987	3547
墨西哥	293	232	108	128	1019	472	636	2413
厄瓜多尔	469	108	93	512	534	528	1317	2213
秘鲁	489	326	630	829	918	962	2064	2045
智利	231	199	306	560	393	347	1076	2022
巴西	72	72	146	100	267	47	52	1501
加拿大	226	317	298	342	117	189	350	616
乌拉圭	129	71	94	105	113	99	146	590
玻利维亚	315	484	511	301	611	148	238	276
巴拉圭	161	95	82	84	76	113	132	159
巴拿马	15	11	46	40	61	30	69	106
委内瑞拉	3586	1337	354	359	6	332	13	98
古巴	990	982	637	419	73	43	54	188

资料来源：海关总署，长江证券研究所

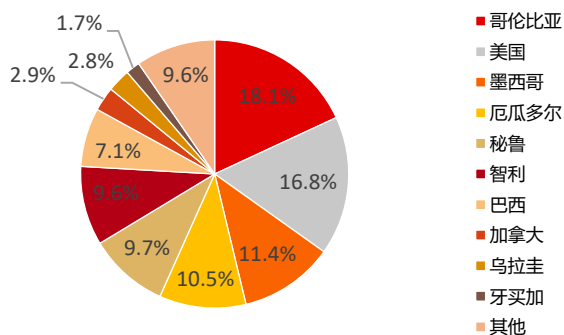
图 38：分国家和地区出口美洲重卡销量复合增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

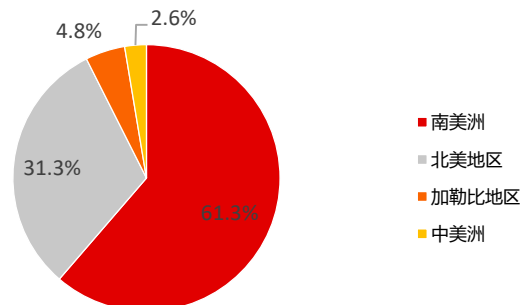
美洲市场分国家来看，出口销量集中度较高。2022 年中国出口美洲重卡 21169 辆，CR10 出口国家 19138 辆，占出口非洲总量的 90.4%，集中度较高。其中主要国家出口年销量超过 1000 辆，包括南美洲的哥伦比亚、厄瓜多尔、秘鲁、智利、巴西以及北美地区以美国、墨西哥为主要市场。分地区来看，南美洲为中国重卡出口美洲的主要地区市场。2022 年中国重卡出口南美洲地区 12979 辆，占出口美洲总量的 61.3%。

图 39：2022 年重卡出口美洲前十大国家



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 40：2022 年出口销量占比（分地区）

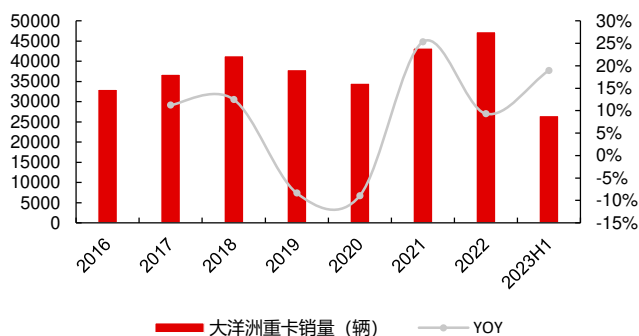


资料来源：海关总署，长江证券研究所

大洋洲：发展初期，份额高度集中

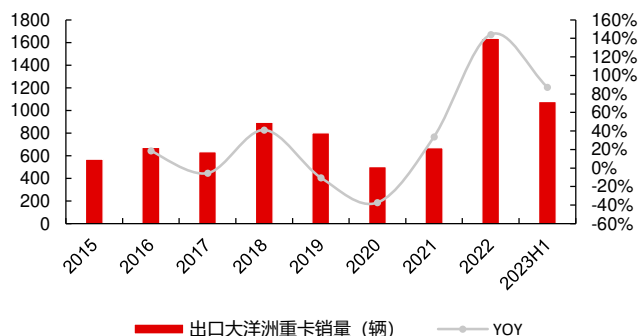
大洋洲重卡市场总量稳定，疫情后小幅提升。总量方面，大洋洲重卡销量从 2015 年 3.3 万辆提升至 2022 年 4.7 万辆，2015-2022 年 CAGR 为 5.2%，总量稳定提升。2023 年 1-6 月大洋洲市场销量 2.7 万辆，同比保持增长 19.0%。大洋洲市场仍处于发展初期，中国重卡出口销量较少。2022 年出口大洋洲销量 1638 辆，占出口总量的 0.9%。

图 41：大洋洲重卡销量及增速



资料来源：Marklines，长江证券研究所

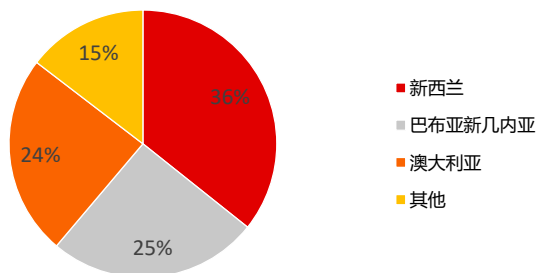
图 42：出口大洋洲市场销量及增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

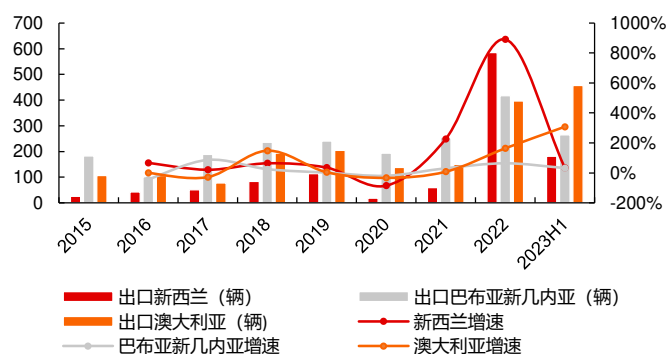
从具体国家来看，大洋洲市场以新西兰、巴布亚新几内亚和澳大利亚为主。从 2022 年出口规模来看，中国出口至大洋洲重卡销量较少为 1638 辆，其中出口至新西兰的为 585 辆，占比 35.7%，出口至巴布亚新几内亚的为 417 辆，占比 25.5%，出口至澳大利亚的为 397 辆，占比 24.2%。

图 43：2022 年出口大洋洲市场占比（分国家）



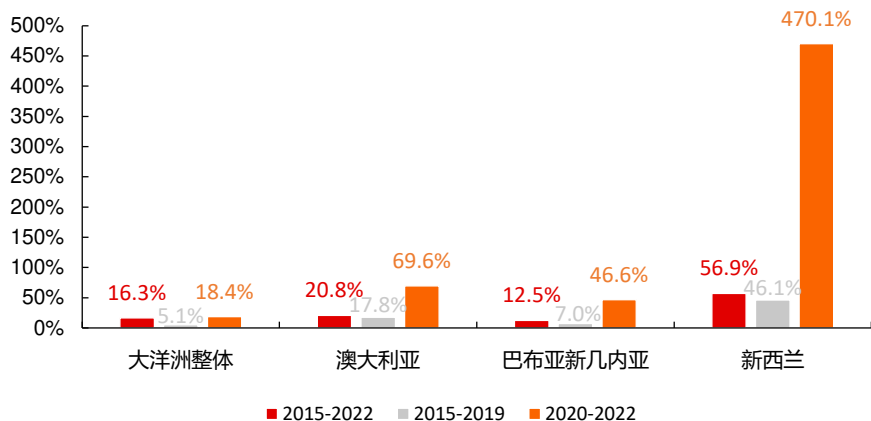
资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 44：出口大洋洲主要国家销量及增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

图 45：出口大洋洲主要国家的年复合增速



资料来源：海关总署，长江证券研究所

海外格局：技术叠加成本优势，中国重卡出海前景可期

中国重卡凭借较强的性价比和逐渐成熟的国际销售渠道，有望继续向海外进军。以中国重汽为例，中国重卡出海优势主要包括产品矩阵完善、产品性价比优先、渠道逐渐完善。产品矩阵完善，车型上覆盖各类商用车需求。集团品牌矩阵丰富，高中低档产品覆盖全面满足多种市场需求。中国重汽集团已经形成以重卡为主导，同时涵盖中卡、轻卡、客车、特种车等全系列商用车的产业格局，产品包括各种载重汽车、特种汽车、客车和专用车及发动机、变速箱、车桥等总成和汽车零部件，其拥有汕德卡（SITRAK）、豪沃（HOWO）、斯太尔（STR）、豪瀚（HOHAN）、黄河、王牌、福沃等全系列商用汽车品牌，是我国重卡行业驱动形式和功率覆盖领先的企业。

表 2：国内外重卡车型对比

	中国重汽	中国重汽	沃尔沃	斯堪尼亚	欧曼
车型名称	黄河 X7	HOWO T7H	FM	S 系列	EST
价格（万元）	45-53	36.2	69.9	150	41.07
尺寸（米）	7.452/2.51/3.95	6.985/2.496/3.85	6.99/2.5/3.995	6.86/2.55/3.995	12/2.55/3.95
整车重量（吨）	8.3	8.8	8.9		12.2
总质量（吨）	25	25	26		31
牵引总质量（吨）	40	40	42		
发动机排量（L）	16.6	10.518	12.8	16.353	12.9
发动机供应商	潍柴动力	中国重汽	沃尔沃	斯堪尼亚	福田康明斯
最大马力（马力）	800	440	420	650	520
最大输出功率（KW）	570	324	309	478	382
ABS 防抱死		●	●	●	●
EBS 电子制动系统			●	●	
多功能方向盘	●	●	●	●	●
空调调节形式			自动	自动	
电动后视镜	●			●	
电子中控锁	●			●	
GPS/北斗行车记录仪				●	
定速巡航		●	●	●	●
独立空调	●	●	●		
通风/加热空气悬挂座椅	●	●		●	●
车道偏离预警 LDW	●		●		
自动紧急制动 AEB	●		●		
自适应巡航 ACC	●		●		
疲劳驾驶监测系统	●				
气囊减震座椅	●	●	●	●	●

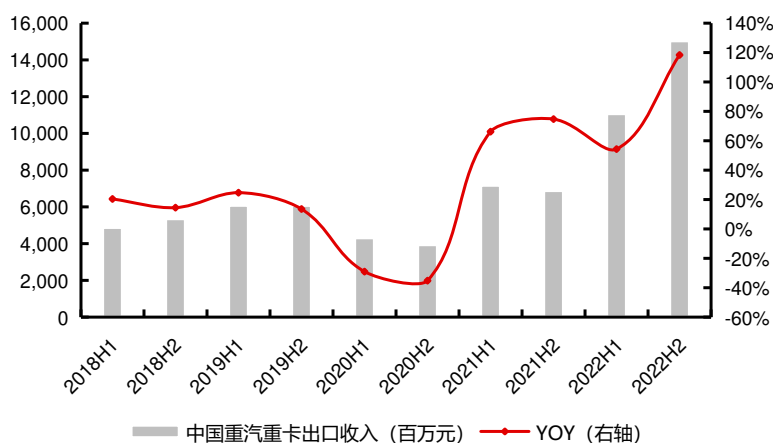
天窗	●	●	●
车辆电子稳定系统 ESP		●	●
电子手刹		●	●

资料来源：中国重汽官网，中国商用车网，卡车之家，长江证券研究所

注：表中选中黑点代表该车型标配配置

中国企业重卡出口逐渐构建成熟的国际销售渠道。以国内重卡龙头中国重汽为例，2021年起公司重卡出口收入快速增长，2022 年维持高增长实现重卡出口收入 261.1 亿元，同比增长 85.7%。当前公司已经在 90 多个国家和地区发展经销网络约 240 个，服务网点约 250 个，配件网点约 220 个，建立了 28 个境外合作 KD 生产工厂，业务覆盖发展中国家和主要新兴经济体，包括非洲、中东、中南美、东南亚等，以及成熟市场，包括澳大利亚、爱尔兰、新西兰等。

图 46：中国重汽重卡出口收入及增速

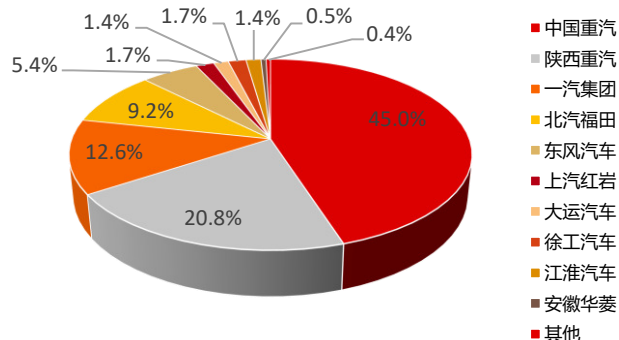


资料来源：公司公告，长江证券研究所

出口格局：中国重汽为出口龙头，“一超多强”格局逐步形成

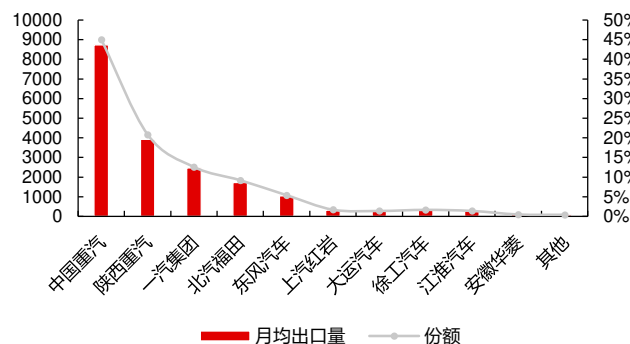
重卡出口高度集中，逐步形成“一超多强”的竞争格局。2022 年 6 月至 2023 年 6 月中国企业出口重卡 25.0 万台，CR5 品牌出口 23.3 万台，占出口总量的 93.1%，出口高度集中。分品牌来看，中国重汽月均出口 8465 辆，占比 44.8%，成为国内重卡出口龙头，陕西重汽、一汽集团、北汽福田、东风汽车等品牌出口量超过 1000 台，“一超多强”的竞争格局逐步形成。

图 47：2022.6-2023.6 重卡品牌出口份额



资料来源：中汽协，长江证券研究所

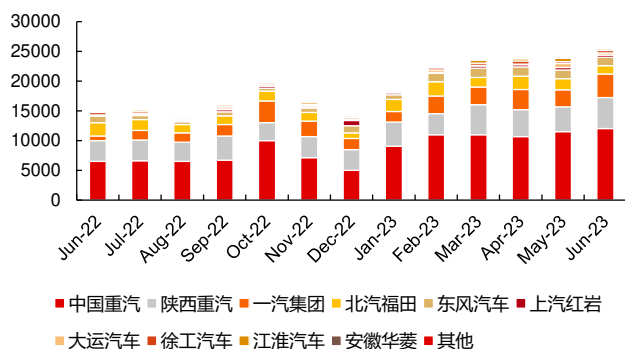
图 48：2022.6-2023.6 主要车企重卡月均出口量前十名



资料来源：中汽协，长江证券研究所

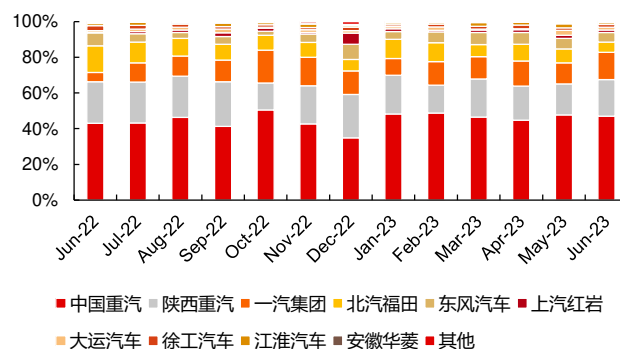
出口格局来看，中国重汽、陕西重汽、一汽集团占据出口主要份额。1) 中国重汽：2022 年 6 月至 2023 年 6 月，重卡出口销量月均约 8738 辆，市占率达 45.0%，处于重卡出口龙头地位；2) 陕西重汽：2022 年 6 月至 2023 年 6 月，重卡出口销量月均约 3917 辆，市占率达 20.8%；3) 一汽集团：2022 年 6 月至 2023 年 6 月，重卡出口销量月均约 2463 辆，市占率达 12.6%。

图 49：分车企重卡出口销量（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所

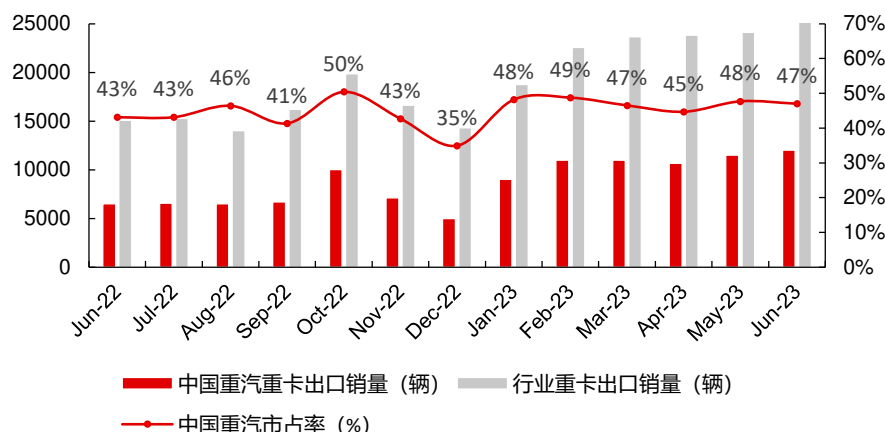
图 50：分车企重卡出口市占率情况



资料来源：中汽协，长江证券研究所

中国重汽作为国内重卡龙头，出口端保持绝对领先。中国重汽重卡出口在我国总出口中的市占率中枢为 45%，稳居行业第一；2022 年 6 月至 2023 年 6 月中国重汽重卡出口量为 11.4 万辆，月均出口量稳定提升。我们认为，中国重汽有望在出口端进一步放量。

图 51：中国重汽重卡出口保持领先



资料来源：中汽协，长江证券研究所

投资建议：出口延续高增长，中国重汽扬帆领航

重卡出口市场规模有望持续扩容，中国重卡凭借较强的性价比和逐渐成熟的国际销售渠道凸显竞争力，中国重汽或将充分受益。重卡行业底部向上趋势逐渐明晰。近期受益于下游物流快速恢复、基建刺激、出行需求提升，重卡行业底部复苏趋势明晰，预计 2023 年重卡行业有望迎来较好增长。受益于海外疫情扰动、地缘政治等因素影响，海外重卡需求旺盛，中国重卡凭借高性价比和成熟渠道体系的强竞争力，重卡出口有望持续攀升，出海龙头或将充分受益。

从 PB-ROE 框架看，商用车行业利润和 ROE 波动方向与 PB 一致，PB 上下限清晰且波动小，随着行业修复叠加龙头公司市占率提升，龙头企业估值有望继续提升。历史看，潍柴 PB 在 0.7X-3.5X 之间波动，50%分位为 2.1X；重汽 PB 在 0.9X-2.9X 之间波动，50%分位为 1.9X，两者目前均在 25%分位，距离中枢还有 40%以上空间。当前风险有限，下半年基数明显降低，同时经济也有望逐渐修复，外需保持强劲。推荐潍柴动力、中国重汽，建议关注天润工业、威孚高科等。

风险提示

- 1、全球经济衰退，海外重卡需求下滑。由于重卡出口市场涉及国家数量众多，历史数据看各国之间的出口销量数据年度之间波动也较大。假如某国家经济衰退，可能对该国的重卡进口需求造成影响，从而导致中国重卡出口需求下滑。
- 2、重卡出口销量不及预期，重卡国外市场销量受到政治、地域、交通运输影响明显。由于国际市场复杂多变，受地缘冲突持续、美联储加息等影响，全球通胀水平维持高位运行，经济增速进一步放缓，重卡出口将面临一定程度的不确定性。海外市场需求改变或影响重卡出口销量。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
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
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
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%
无投资评级：	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。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。