

強勢的重卡行業

國泰君安指，內地重卡行業目前處於強勢階段，作為行內領先製造商之一，中國重汽（03808）明顯從其強勁的銷售中受益，重申「買入」評級。

據中汽協統計，2018年上半年，內地商用車銷量為229.1萬輛，同比增長10.6%。商用車主要受重卡和輕卡帶動。重卡市場保持了高增長態勢，累計銷售67.2萬輛，同比增長15.1%。其中，重卡行業銷量連續四個月超過10萬輛，比起以往年度為單月銷售最高。由於房地產投資強勁，該行看到物流重卡需求減少，而工程類重卡銷量錄得增長。另外，輕卡累計銷售97.5萬輛，同比增長16.2%。

清潔空氣 改善環境

為響應政府推進清潔空氣行動計劃，京津冀周邊如天津和秦皇島等港口已於去年禁止柴油車運煤。近日，為了創造更好的城市環境，深圳也在某些行政區限制輕型柴油卡車，僅電動車才能通行，預計內地各地區的環境改善勢頭將不斷鞏固，上海和青島的卡車將推出類似的限制。

國務院今年7月發布的《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》提出大力淘汰老舊車輛。國泰君安認為，隨着內地對清潔空氣的日益重視，將推動符

合嚴格排放標準的新型卡車或燃氣動力卡車（即液化天然氣卡車）或電動卡車的新需求。

7月23日，國務院常務會議提出積極的財政政策要更加積極，力度要加大。隨着財政政策更加積極，基建投資增速有望逐步回升，對沖經濟總需求的下滑，熨平經濟波動，這也有望繼續支持重卡的需求。中國重汽的工程車銷售佔比較高，估計工程重卡銷售比例大概為60%至70%。該行認為，基建下半年將回暖，而重汽也將會是主要的受惠者。加上，工程車製造工藝較為複雜，銷售價格及毛利比物流車更高，對下半年業績有較大支持。

國內品牌 拓展海外

2000年以來，內地重卡和工程機械的出口量迅速提升，出口地集中於中東和東南亞。國內卡車品牌經過在海外市場的不斷積累和拓展，卡車已從主要出口到非洲和東南亞等發展中國家，逐漸拓展到出口中亞、南美洲等地區。甚至，一些企業還試圖涉足國外高端卡車市場，尤其在「一帶

一路」沿綫國家的基建項目較多，工程車和牽引車需求量增加。這一政策紅利，給國內卡車品牌開拓海外市場帶來了新機遇。重汽自2004年起實施「國際化」戰略，目前，公司產品銷往全球100多個國家和地區，初步打開了發達國家的市場。由於重汽出口布局較早，業績彈性最大。公司已連續十三年穩居行業出口首位。今年首季，公司累計銷售出口同比增長42.5%，實現首季開門紅，為全年出口目標的實現打下了堅實基礎。

重汽上半年銷售維持高位，重卡及輕卡分別同比增長10.7%和25.8%。輕卡增長超行業，上半年銷售佔有9.7%的市場份額，增長3.6個百分點。國泰君安重申對重汽的「買入」評級，目標價15.5元。■

中國重汽（03808）

周五收報：9.73元 | 市值：268.6億元



國泰君安國際研究部主要為客戶提供詳盡和及時的股票研究分析。目前整個研究團隊共覆蓋了以香港市場為大部分的行業及相關160家上市公司。國泰君安國際的研究團隊獲得過多個獎項。