

商用车

2026年01月27日

2025年重卡销量跨越百万大关，景气度持续向上

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

王镇涛（联系人）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

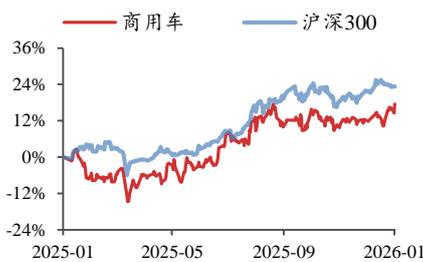
wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

证书编号：S0790124070021

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《8月重卡销量持续向上，同比增速约40%——行业点评报告》-2025.9.16

● 行业复苏动能切换，内需政策双轮驱动

国内市场稳健增长，以旧换新与自然置换共振。据第一商用车网数据，2025年全年重卡批发销量约为114.4万辆，同比增长约27%，成功跨越百万辆大关；国内重卡批发销量81.9万辆，同比增长34.4%。2025年“以旧换新”补贴范围扩大至国四及以下车辆，并首次将天然气重卡纳入补贴，拉动内需回暖。同时随着2017-2021年行业高峰期购入的重卡进入8年置换周期，2026年重卡更新主波峰将至，确立行业内生复苏的底层逻辑。

● 细分品类百花齐放，重卡出海迈向全球化长牛

新能源重卡爆发式增长，渗透率创历史新高。2025年国内新能源重卡实销达23.11万辆，同比增长182%。12月新能源重卡销量达4.53万辆，单月渗透率一度突破38%，全年平均渗透率超过28%。同时天然气重卡全年需求稳健，受油气价差利好及政策补贴驱动，天然气重卡在2025年经历了从上半年的低迷到下半年的快速回暖。10月单月同比增长达138%，与柴油、新能源形成“三分天下”之势。

2025年中国重卡出口表现亮眼，全年出口约33万辆，再创历史新高。当前重卡出海已从简单的贸易模式转向直接投资与属地化运营，“一带一路”沿线国家基建需求持续，东南亚、中东及非洲等非俄罗斯市场占比大幅提升，行业已开启长线全球化增长逻辑。

● 中国重汽蝉联销冠，福田汽车同比增速领先

中国重汽：全年销量30.5万，同比增长约26.7%，销量保持行业第一，高端化与新能源双线突破，市场占有率约为26.7%；12月销量约2.28万辆，同比增长约18.8%。

一汽解放：全年销量21.6万，同比增长约17.8%，销量保持行业第二，市场占有率约为18.8%；12月销量约1.57万辆，同比增长约-18.1%。

陕汽集团：全年销量18.4万，同比增长约24.7%，销量保持行业第三，市场占有率约为15.9%；12月销量约1.98万辆，同比增长约2.9%。

东风公司：全年销量18.1万，同比增长约22.0%，销量保持行业第四，市场占有率约为16.1%；12月销量约1.80万辆，同比增长约47.6%。

福田汽车：全年销量14.2万，同比增长约102.7%，增速位居行业前列，销量实现翻番式增长，销量保持行业第五，市场占有率约为12.4%；12月销量约1.08万辆，同比增长约108.1%。

● 投资建议

我们持续看好重卡行业景气度提升带来的板块性投资机会。内需回暖与出口长牛将显著增厚相关企业营收和利润。受益标的：中国重汽 A+H、潍柴动力、福田汽车、一汽解放、天润工业、长源东谷、中原内配、威孚高科。

● **风险提示：**政策落地不及预期、国际油气价格波动、新能源补贴退坡等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn