环卫装备行业月度数据点评

环卫新能源渗透率提升，宇通新能源大增表现亮眼

增持

2021 年 02 月 24 日

证券分析师 袁理
执业证号：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
研究助理 任逸轩
021-60199782
renyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **新能源渗透率提升 0.6pct，五地出台政策环卫新能源持续推进。**21M1，环卫车销售 **8072** 辆，同比变动**+3.17%**。纯电动环卫车 **314** 辆，同比变动**+13.77%**。1 月单月环卫车销售环比变动-27.95%，纯电动环卫车环比变动-43.63%。新能源渗透率 **3.89%**，同比提升 **0.36pct**，较 20 年提升 **0.58pct**。2021 年共有 5 地公布新能源环卫政策。包括**肇庆、杭州下城区、武汉汉南区、上海、郑州**。上海力争 2025 年新增更换全部使用新能源，郑州对现有小型环卫车全部更新新能源。

- **市场集中度提升头部公司扩张，宇通新能源大增表现亮眼。**21M1 环卫车销售 CR3/CR6 分别为 **41.40%/50.21%**，较 20 年变动**+3.57pct/+3.38pct**。纯电动环卫车 CR3/CR6 分别为 **47.45%/69.11%**，较 20 年变动**-3.99pct/+0.89pct。集中度提升竞争格局优化，**其中，头部上市公司：

1）**盈峰环境：规模稳步扩张。**环卫车销售 **1615** 辆，同比变动**+2.22%**，纯电动环卫车 **49** 辆，同比变动**-7.55%**。**环卫车市占率行业第一**，市占率 20.01%，同比变动-0.19pct，较 20 年变动+3.76pct。**纯电动市占率行业第二**，市占率 15.61%，同比变动-3.60pct，较 20 年变动-6.54pct。

2）**宇通重工：新能源大增表现亮眼。**环卫车销售 **336** 辆，同比变动**+173.17%**，纯电动环卫车销售 **70** 辆，同比变动**+1066.67%**。**环卫车市占率首次进入前四，**市占率 4.16%，同比变动+1.57pct，较 20 年变动+2.02pct。**纯电动市占率行业第一**，市占率 22.29%，同比变动+20.12pct，较 20 年变动+1.83pct。

3）**龙马环卫：销量稳定提升。**环卫车销售 637 辆，同比变动+22.97%，纯电动环卫车 **16** 辆，同比变动**+14.92%**。**环卫车市占率行业第三，**市占率 7.89%，同比变动+1.27pct，较 2020 年变动+2.42pct。纯电动市占率 5.10%，同比变动+0.02pct，较 20 年变动-3.74pct。

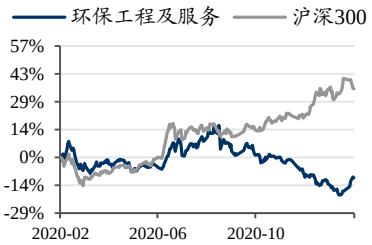
- **垃圾收运类放量增速较快。**20M1 环卫车销售中，垃圾收运类 **5175** 辆，同比变动**+12.71%**，占比 **64.06%**，较 20 年变动**+14.26pct**。纯电动环卫车销售中，垃圾转运类 **198** 辆，同比变动**+13.79%**，占比 **63.06%**，较 20 年变动**+14.70pct**。

- **行业趋于高端化，中高端产品占比提升。**20M1 环卫车销售中，中高端销售 **3682** 辆，同比变动**+11.51%**，占比 **45.61%**，较 20 年变动**+8.31pct**。纯电动环卫车销售中，中高端销售 **141** 辆，同比变动**+31.78%**，中高端占比 **44.90%**，较 20 年变动**-14.33pct**。

- **投资建议：**环卫新能源十年五十倍优质赛道，政策驱动&新能源环卫优势体现，环卫新能源市场放量，渗透率持续提升，建议关注：**盈峰环境：**龙头出击新能源再度领跑，龙头地位复制环服订单市场第一；**ST 宏盛：**制造+服务优势铸就环卫电动化蓝海中的宇通；**龙马环卫：**新能源市占率持续提升，服务占比超装备毛利率现拐点。

- **风险提示：**新能源渗透率不及预期，环服市场化率不及预期，竞争加剧

行业走势



相关研究

1、《环保工程及服务行业周报：2020 年环卫市场化项目年化同增 25%创新高，公共机构加强推动生活垃圾分类制度》2021-02-21

2、《环卫行业深度报告：十年五十倍，如何掘金环卫新能源？》2021-02-09

3、《环保工程及服务行业周报：公募 REITs 规则落地环保优质资产有望受益，政策要求扩大环保市政领域市场开放》2021-02-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 新能源渗透率提升 0.6pct，五地出台政策环卫新能源持续推进 4
2. 市场集中度提升头部公司扩张，宇通新能源大增表现亮眼 6
3. 垃圾收运类放量增速较快，产品趋高端化中高端占比提升 12
4. 投资建议 16
5. 风险提示 17

图表目录

图 1：环卫车销量与增速 4
图 2：纯电动环卫车销量与增速 4
图 3：环卫车单月销量（单位：辆） 4
图 4：纯电动环卫车单月销量（单位：辆） 4
图 5：环卫新能源渗透率 5
图 6：新能源渗透率（单月） 5
图 7：环卫车与纯电动环卫车销量 CR3 6
图 8：环卫车与纯电动环卫车销量 CR6 6
图 9：盈峰环境环卫车销量与增速 7
图 10：盈峰环境纯电动环卫车销量与增速 7
图 11：盈峰环境环卫车单月销量（单位：辆） 7
图 12：盈峰环境纯电动环卫车单月销量（单位：辆） 8
图 13：宇通重工环卫车销量与增速 8
图 14：宇通重工纯电动环卫车销量与增速 8
图 15：宇通重工环卫车单月销量（单位：辆） 9
图 16：宇通重工纯电动环卫车单月销量（单位：辆） 9
图 17：龙马环卫环卫车销量与增速 10
图 18：龙马环卫纯电动环卫车销量与增速 10
图 19：龙马环卫环卫车销量（单月） 10
图 20：龙马环卫纯电动环卫车销量（单月） 10
图 21：20M1 环卫装备市占率 11
图 22：2020 年环卫装备市占率 11
图 23：20M1 新能源环卫装备市占率 12
图 24：2020 年新能源环卫装备市占率 12
图 25：环卫清洁与垃圾转运销量增速（环卫车） 12
图 26：环卫清洁与垃圾转运销量增速（纯电动环卫车） 12
图 27：环卫车与纯电动环卫车环卫清洁、垃圾转运占比 13
图 28：低、中高端销量增速（环卫车） 13
图 29：低、中高端销量增速（纯电动环卫车） 13
图 30：环卫车与纯电动环卫车低、中高端占比 13
图 31：20M1 环卫车各车型销售情况及占比 14
图 32：20M1 环卫车各车型销售同比增速 14
图 33：20M1 纯电动环卫车各车型销售及占比 15
图 34：20M1 纯电动环卫车各车型销售同比增速 16

图 35：20M1 各车型新能源渗透率 16

表 1：2021 年环卫新能源政策梳理 6

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 新能源渗透率提升 0.6pct，五地出台政策环卫新能源持续推进

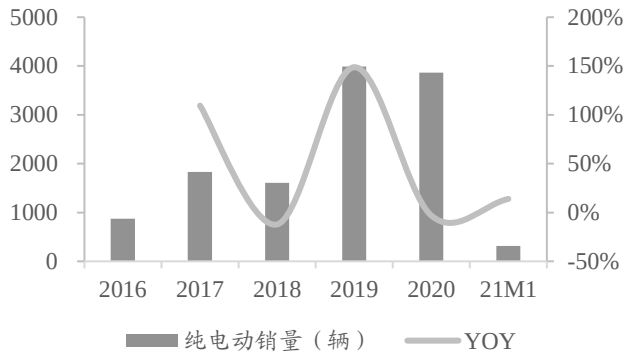
新能源销量同增 14%，渗透率较 2020 年提升 0.6pct。根据银保监会交强险上险数据，2021 年 1 月，环卫车合计销售 8072 辆，同比变动+3.17%。其中，纯电动环卫车销售 314 辆，同比变动+13.77%。1 月单月环卫车销售环比变动-27.95%，纯电动环卫车环比变动-43.63%。环卫新能源渗透率 3.89%，同比提升 0.36pct，较 2020 年提升 0.58pct。

图 1：环卫车销量与增速



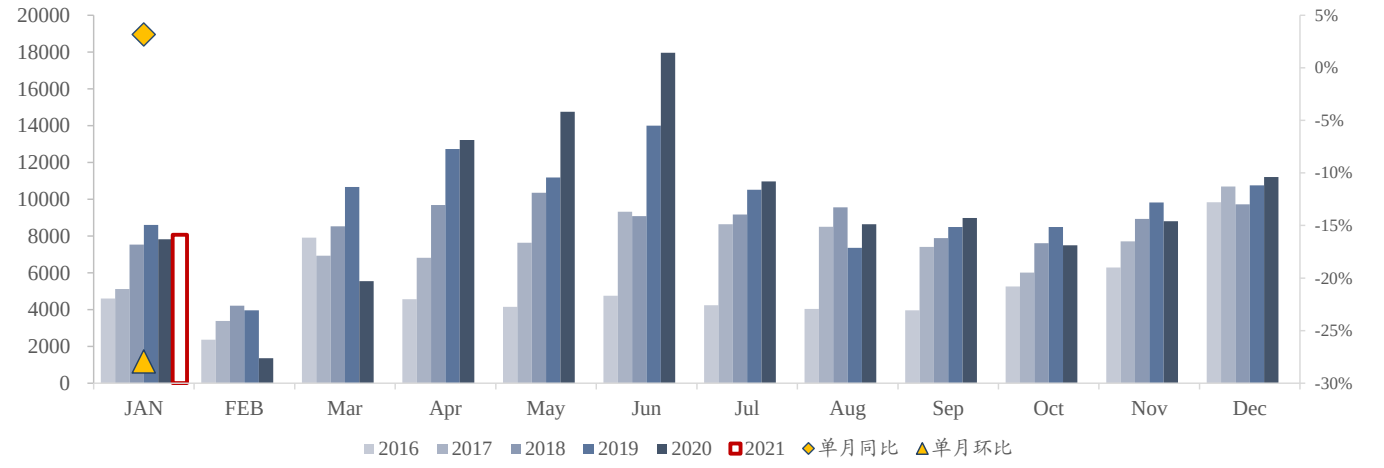
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 2：纯电动环卫车销量与增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

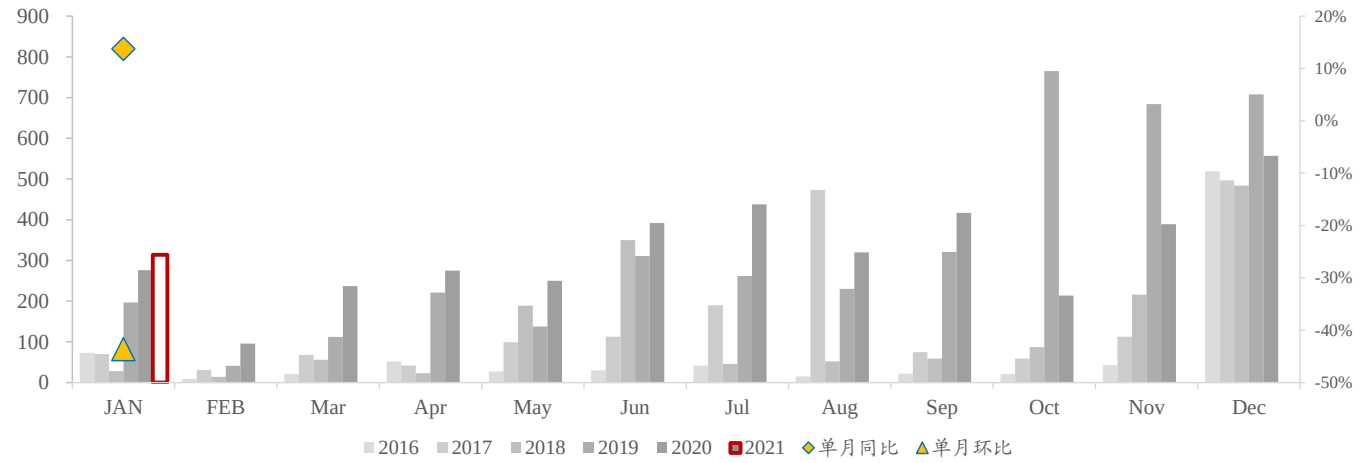
图 3：环卫车单月销量（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

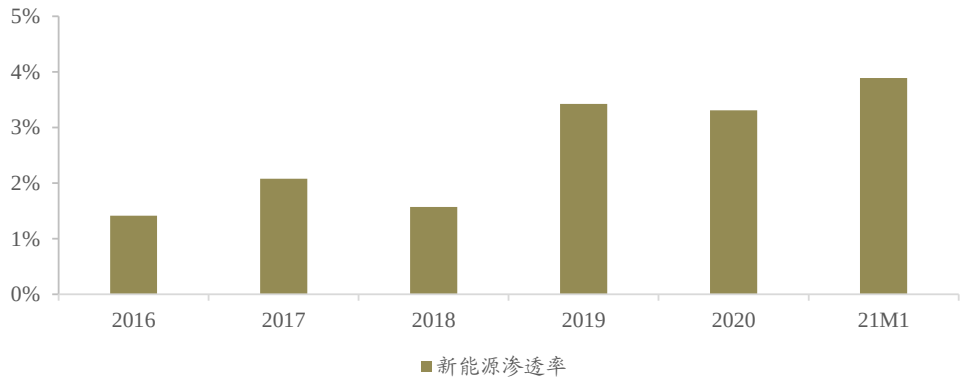
图 4：纯电动环卫车单月销量（单位：辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



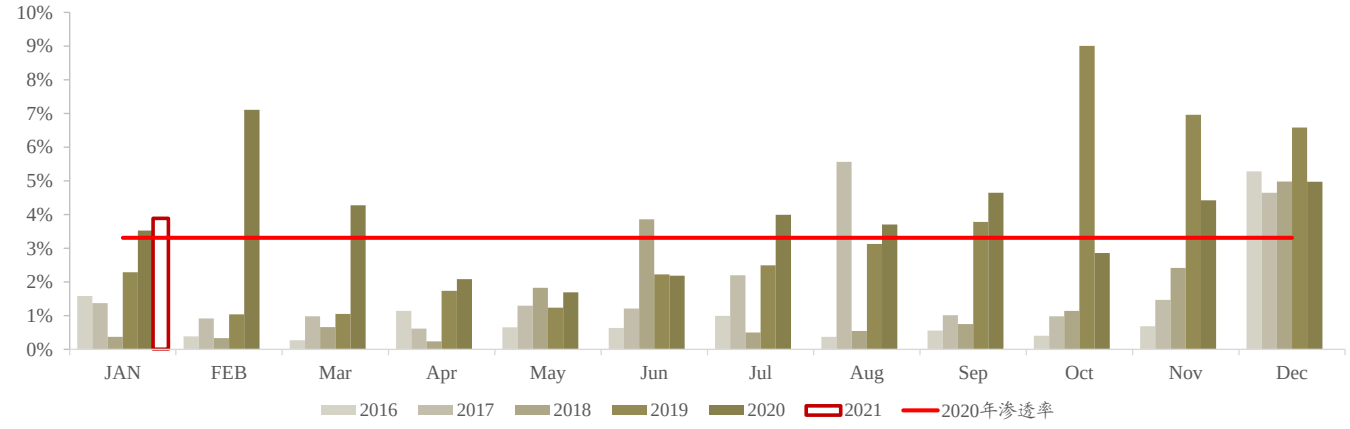
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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：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

五地出台环卫新能源政策，一线城市领跑提出新能源替代高要求。截止 2021 年 2 月 20 日，全国地级市中共有 5 地在 2021 年公布新能源环卫政策。包括**肇庆、杭州下城区、武汉汉南区、上海、郑州**。**一线及省会城市领跑提出新能源替代高要求。上海**提出 2025 年力争全市环卫新增或更新 **100%使用新能源**，**郑州**提出对现有环卫车进行更新，生活垃圾二转车等小型环卫车辆**全部更新为新能源车辆**，中型以上环卫车辆逐步更新为新能源车辆。**环卫新能源政策持续推进。**

表 1：2021 年环卫新能源政策梳理

省级	市级	发布日期	政策名称	相关内容
广东	肇庆	2021.1.4	肇庆市关于促进新能源汽车产业发展的若干措施	大力推进新能源汽车在出租、环卫、物流、工勤、通勤等领域的应用。全市各级党政机关、国有企事业单位、社会团体要确保通过政府采购新增和更新普通公务用车的新能源汽车比例逐渐达到 95%。
浙江	杭州	2021.1.8	下城区打赢“蓝天保卫战”暨大气污染防治 2020 年实施计划	下城区城市建成区新增和更新环卫、出租、通勤、园林绿化、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，使用比例达到 80%。
湖北	武汉	2021.1.21	汉南区政府 2020 年政府工作报告	汉南区持续扩大新能源汽车在公交、环卫、城管、出租车等领域应用。
上海	上海	2021.1.30	上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要	加大新能源车推广力度，到 2025 年力争全市公交、巡游出租、邮政、环卫、公务用车等新增或更新全部选用新能源车。
河南	郑州	2021.2.5	2021 年郑州市城市管理工作重点	对现有环卫车进行更新，生活垃圾二转车等小型环卫车辆全部更新为新能源车辆，中型以上环卫车辆逐步更新为新能源车辆。

数据来源：各地政府官网，东吴证券研究所

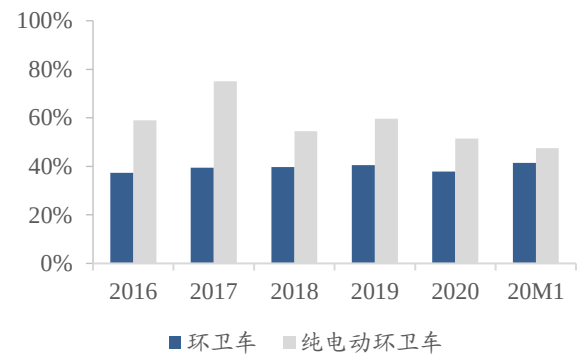
2. 市场集中度提升头部公司扩张，宇通新能源大增表现亮眼

环卫装备市场集中度提升，新能源市场集中度更高龙头集聚。2021 年 1 月，环卫车销售 CR3/CR6 分别为 41.40%/50.21%，较 2020 年变动+3.57pct/+3.38pct。纯电动环卫车销售 CR3/CR6 分别为 47.45%/69.11%，较 2020 年变动-3.99pct/+0.89pct。

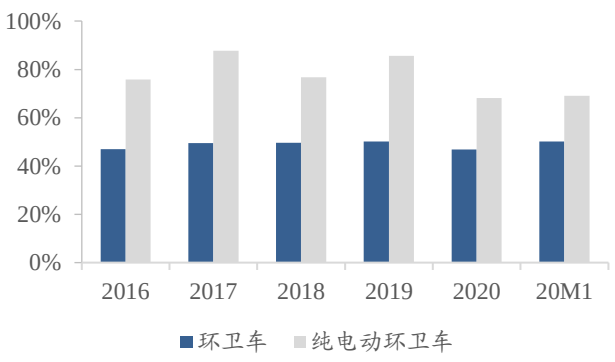
图 7：环卫车与纯电动环卫车销量 CR3

图 8：环卫车与纯电动环卫车销量 CR6

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

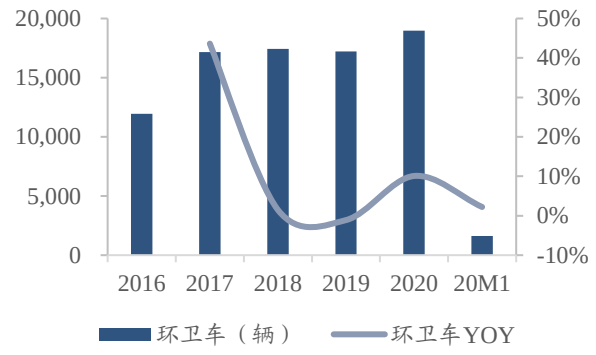


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

分析行业头部上市公司：

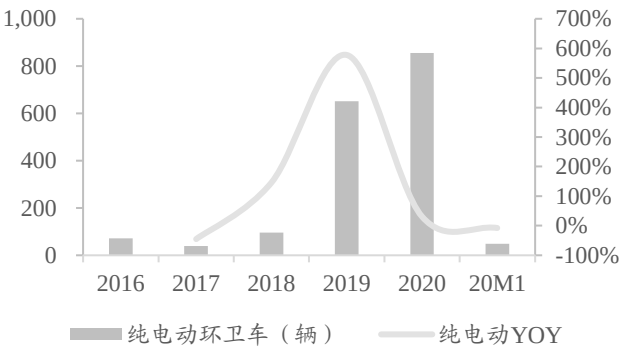
盈峰环境：规模稳步扩张。2020 年 1 月，盈峰环境环卫车销售 1615 辆，同比变动+2.22%。其中，纯电动环卫车销售 49 辆，同比变动-7.55%。1 月单月环卫车销售环比变动-40.05%，纯电动环卫车环比变动-37.18%。

图 9：盈峰环境环卫车销量与增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

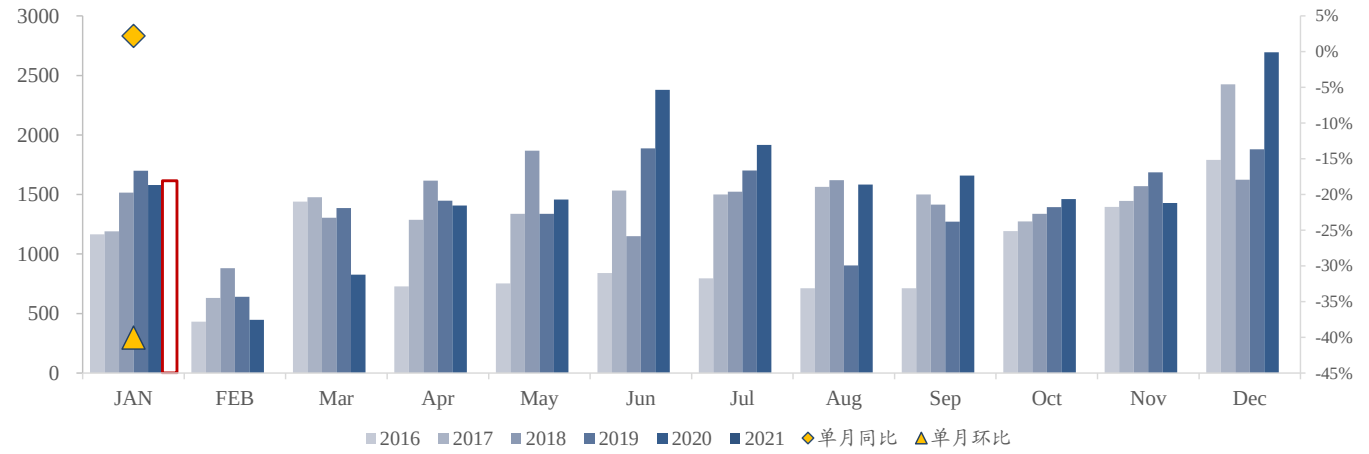
图 10：盈峰环境纯电动环卫车销量与增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

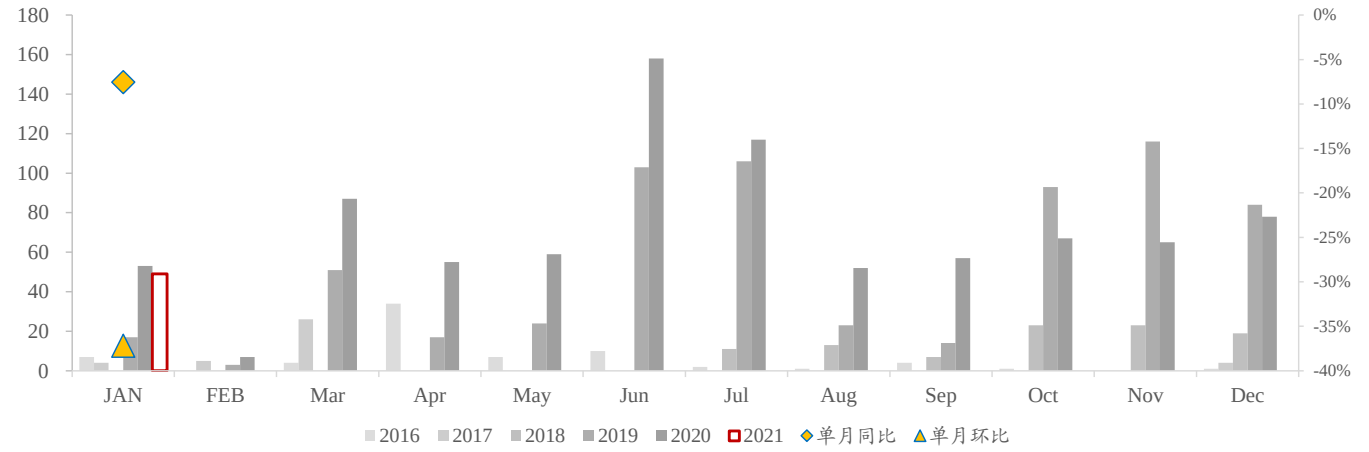
图 11：盈峰环境环卫车单月销量（单位：辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 12：盈峰环境纯电动环卫车单月销量（单位：辆）



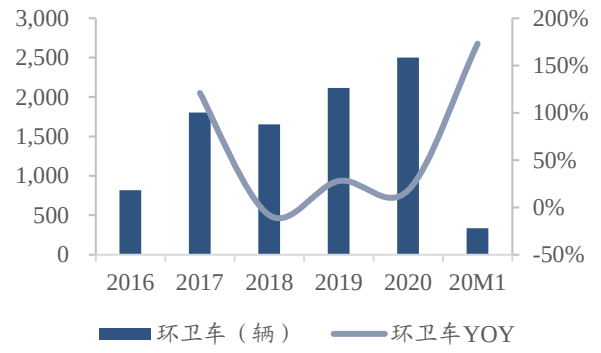
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

宇通重工：新能源大增表现亮眼。2020 年 1 月，宇通重工环卫车销售 336 辆，同比变动+173.17%。其中，纯电动环卫车销售 70 辆，同比变动+1066.67%。1 月单月环卫车销售环比变动-21.31%，纯电动环卫车环比变动-62.57%。

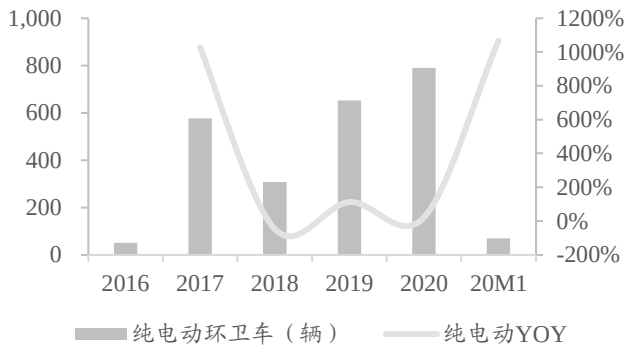
图 13：宇通重工环卫车销量与增速

图 14：宇通重工纯电动环卫车销量与增速

请务必阅读正文之后的免责声明部分

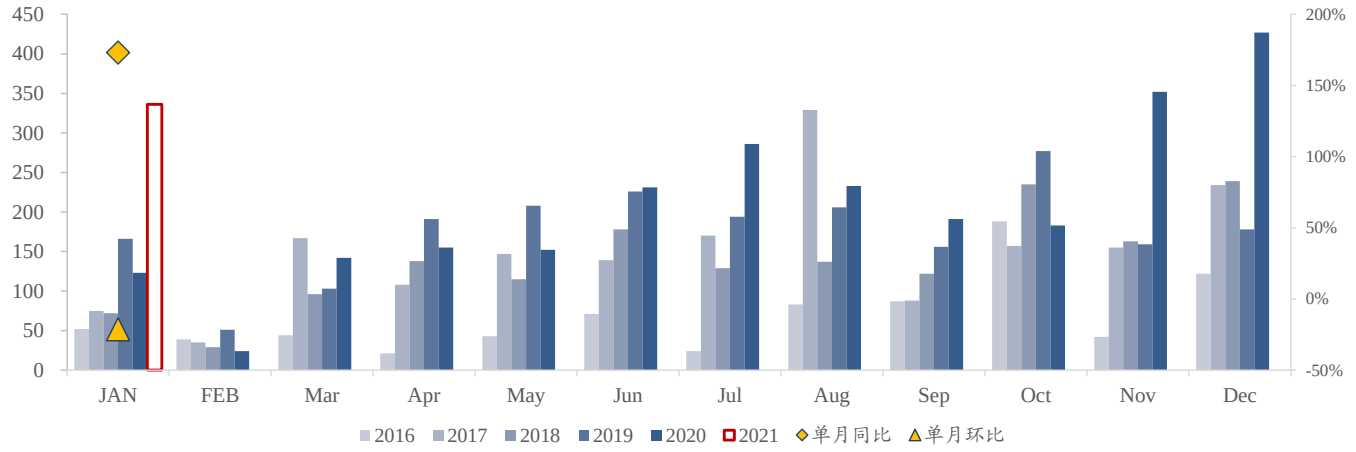


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所



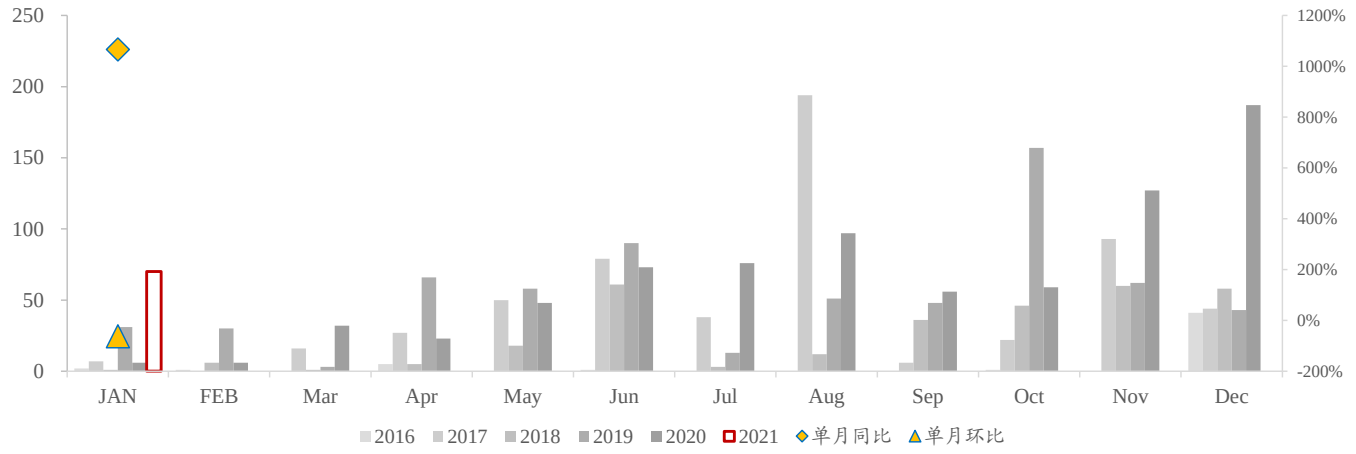
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 15：宇通重工环卫车单月销量（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

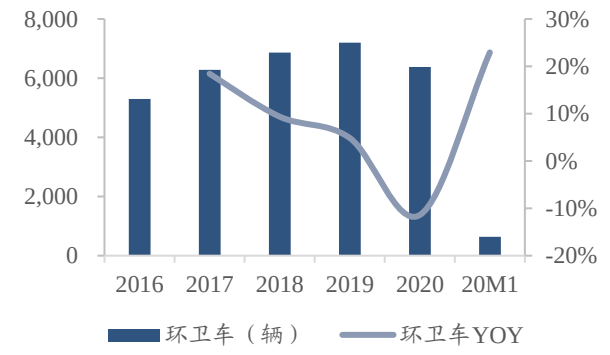
图 16：宇通重工纯电动环卫车单月销量（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

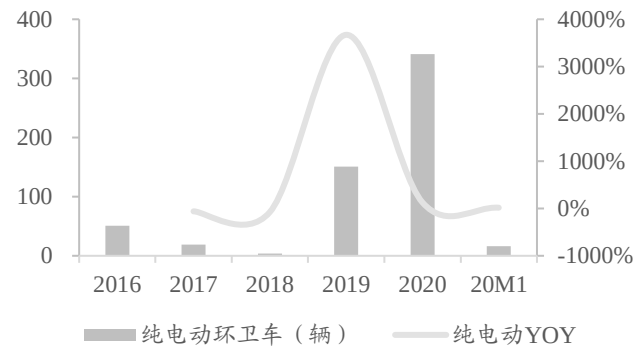
龙马环卫：销量稳定提升。2020 年 1 月，龙马环卫环卫车销售 637 辆，同比变动+22.97%。其中，纯电动环卫车销售 16 辆，同比变动+14.92%。1 月单月环卫车销售环比变动-19.06%，纯电动环卫车环比变动-71.43%。

图 17：龙马环卫环卫车销量与增速



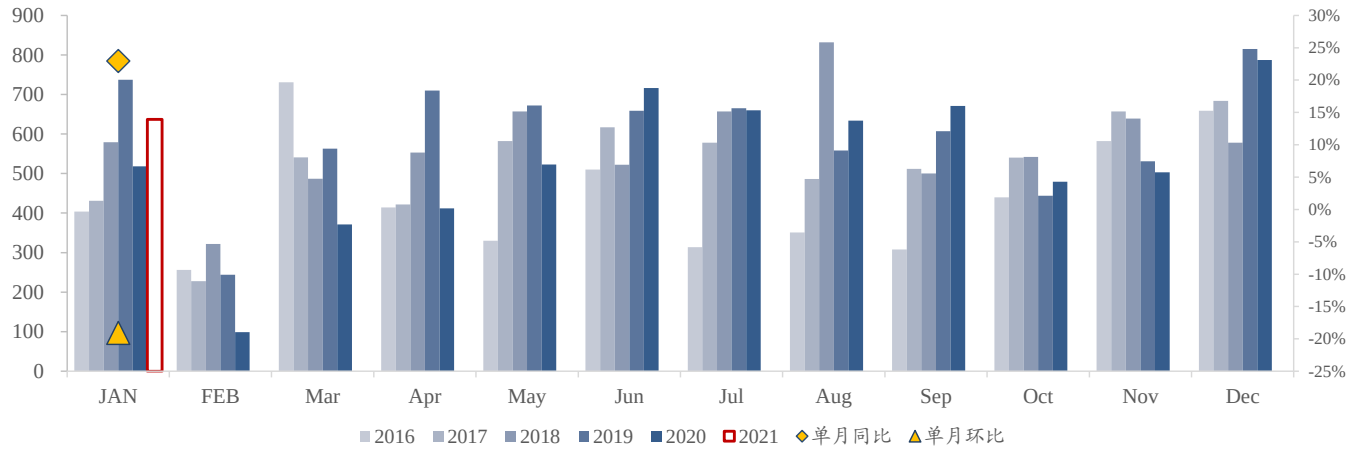
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 18：龙马环卫纯电动环卫车销量与增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

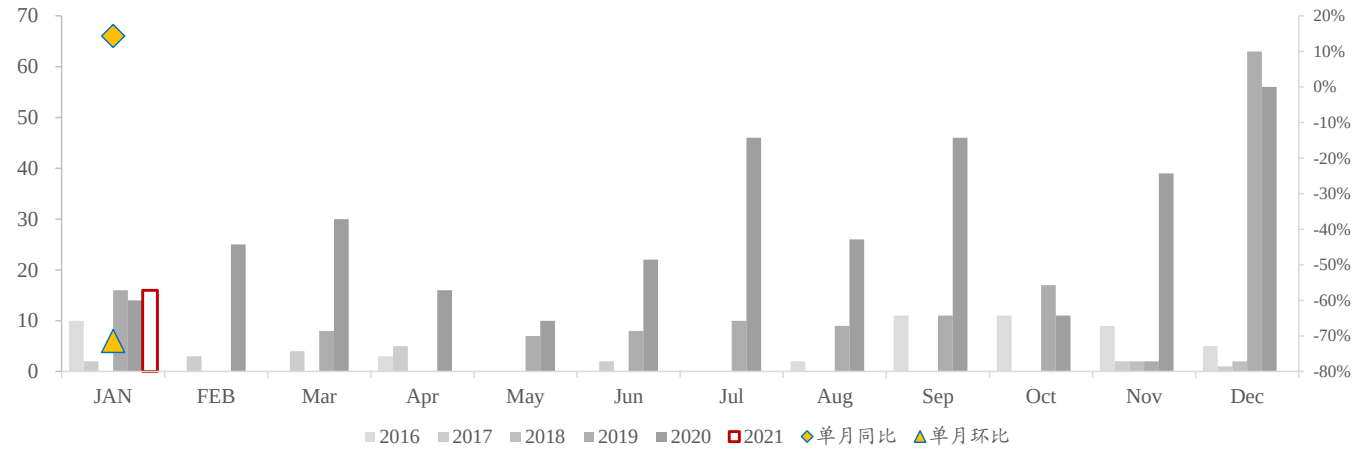
图 19：龙马环卫环卫车销量（单月）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 20：龙马环卫纯电动环卫车销量（单月）

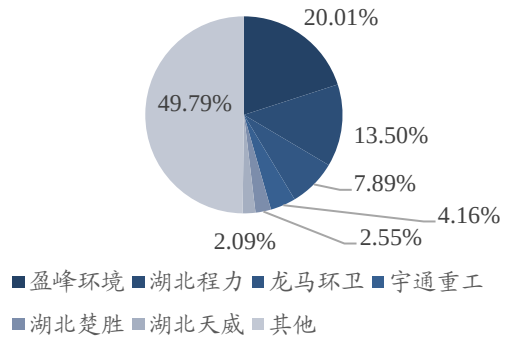
请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

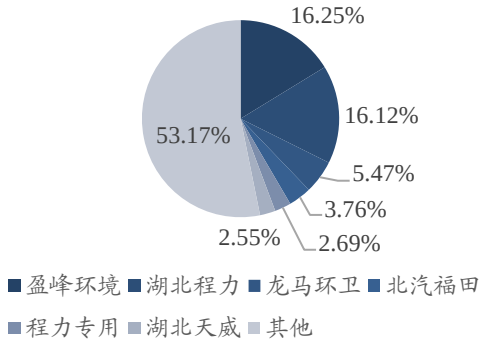
环卫装备：龙头份额扩大，宇通表现亮眼。2021 年 1 月，环卫车销售中，市占率前五的分别为**盈峰环境、湖北程力、龙马环卫、宇通重工、湖北楚胜。行业前三地位确定**，其中盈峰环境市占率 20.01%，同比变动-0.19pct，较 2020 年变动+3.76pct，龙马环卫市占率 7.89%，同比变动+1.27pct，较 2020 年变动+2.42pct，湖北程力市占率下滑，同比变动-2.04pct。**宇通重工表现亮眼首次进入行业前四，**宇通重工市占率 4.16%，同比变动+1.57pct，较 2020 年变动+2.02pct。

图 21：20M1 环卫装备市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 22：2020 年环卫装备市占率

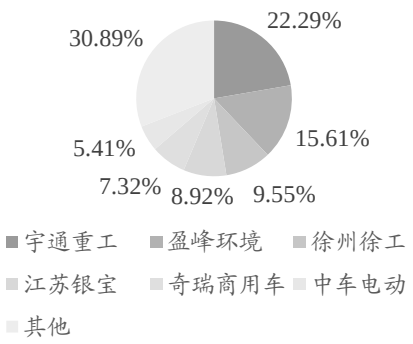


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

环卫新能源：宇通发力市占率领跑。2021 年 1 月，纯电动环卫车销售中，市占率前五的分别为**宇通重工、盈峰环境、徐州徐工、江苏银宝、奇瑞商用车**。其中，宇通重工市占率 22.29%，同比变动+20.12pct，较 2020 年变动+1.83pct，盈峰环境市占率 15.61%，同比变动-3.60pct，较 2020 年变动-6.54pct。**徐州徐工市占率 9.55%首次进入行业前三。**

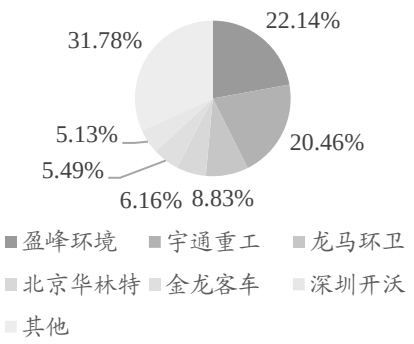
龙马环卫市占率 5.10%，同比变动+0.02pct，较 2020 年变动-3.74pct。**除行业前两家公司外，其余前列公司市占率较为接近。**

图 23：20M1 新能源环卫装备市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 24：2020 年新能源环卫装备市占率

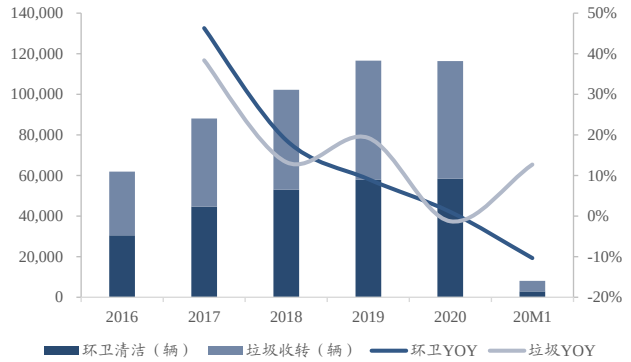


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

3. 垃圾收运类放量增速较快，产品趋高端化中高端占比提升

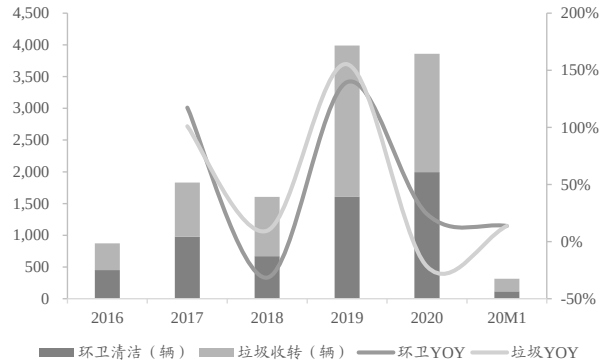
垃圾收运类放量，增速快占比提升，2021 年 1 月，**1）环卫车中**，环卫清洁类销售 2901 辆，同比变动-10.35%，垃圾收转类销售 5171 辆，同比变动+12.71%。环卫清洁类销售占比 35.94%，较 2020 年全年变动-14.26pct，垃圾收转类销售占比 64.06%，较 2020 年变动+14.26pct。**2）纯电动环卫车中**，环卫清洁类销售 116 辆，同比变动+13.73%，垃圾收转类销售 198 辆，同比变动+13.79%。环卫清洁类销售占比 36.94%，较 2020 年变动-14.70pct，垃圾收转类销售占比 63.06%，较 2020 年变动+14.70pct。

图 25：环卫清洁与垃圾转运销量增速（环卫车）



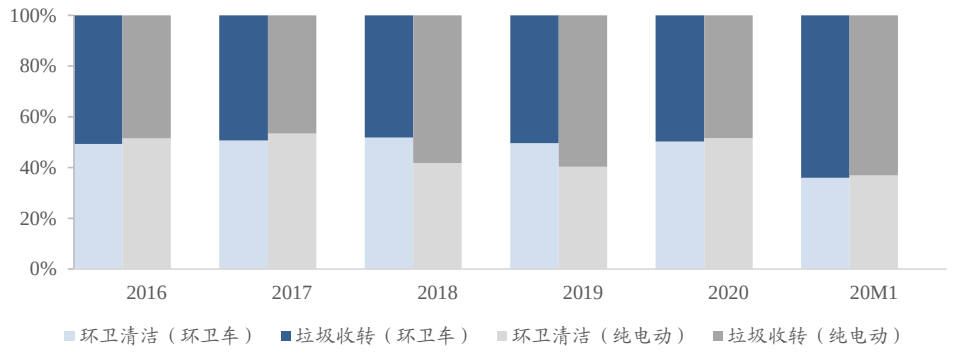
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 26：环卫清洁与垃圾转运销量增速（纯电动环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

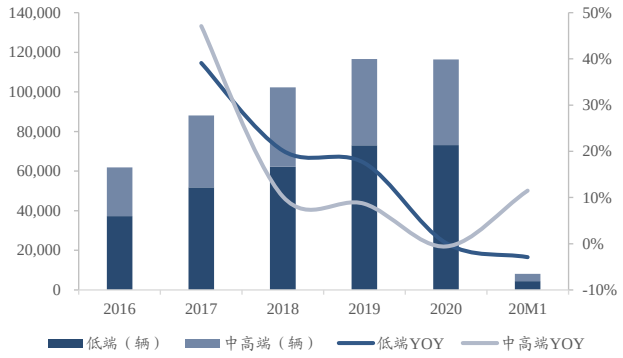
图 27：环卫车与纯电动环卫车环卫清洁、垃圾转运占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

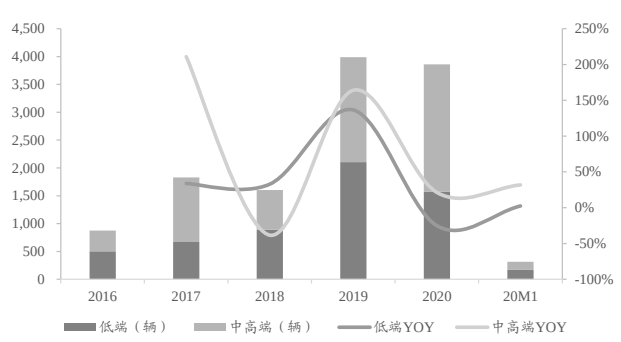
行业趋于高端化，中高端产品占比提升。2021 年 1 月，**1）环卫车中**，低端销售 4390 辆，同比变动-2.92%，中高端销售 3682 辆，同比变动+11.51%。低端占比 54.39%，较 2020 年变动-8.31pct，中高端占比 45.61%，较 2020 年变动+8.31pct。**2）纯电动环卫车中**，低端销售 173 辆，同比变动+2.37%，中高端销售 141 辆，同比变动+31.78%。低端占比 55.10%，较 2020 年变动+14.33pct，中高端占比 44.90%，较 2020 年全年变动-14.33pct。

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

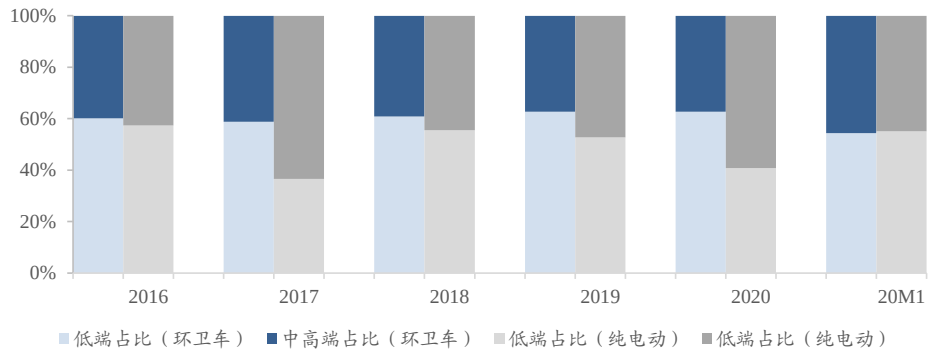
图 29：低、中高端销量增速（纯电动环卫车）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 30：环卫车与纯电动环卫车低、中高端占比

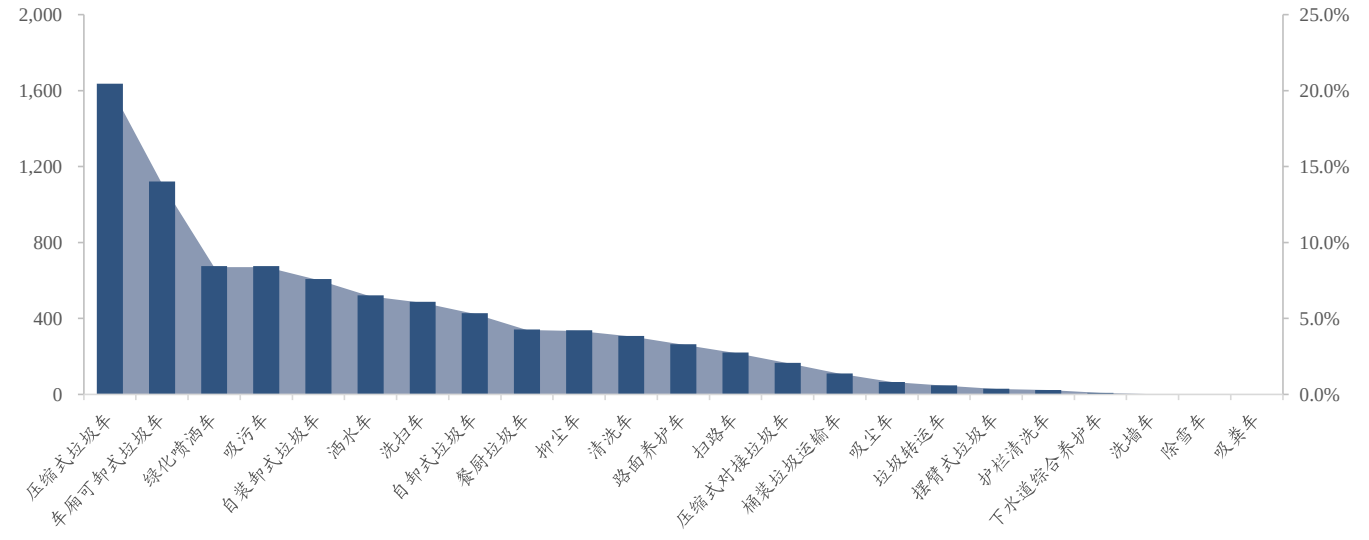
请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

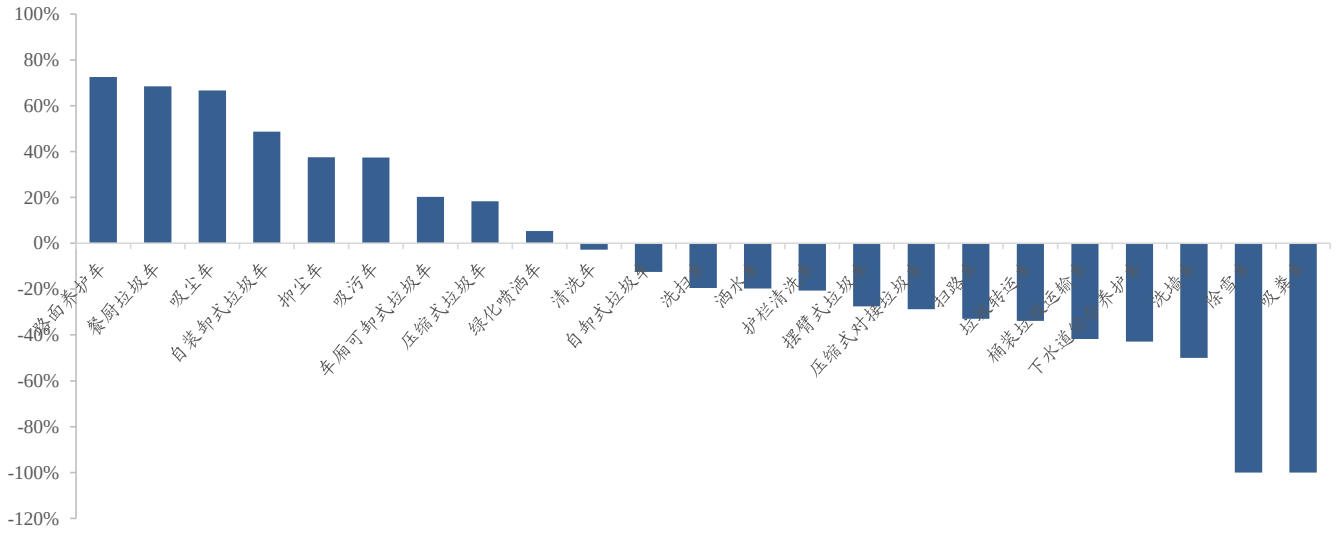
环卫装备市场中，压缩式垃圾车占比最高，路面养护车快速放量增速第一。2021 年 1 月，环卫车销量前五的车型分别为**压缩式垃圾车**（1637 辆，占 20.3%）、**车厢可卸式垃圾车**（1121 辆，占 13.9%）、**绿化喷洒车**（676 辆，占 8.4%）、**吸污车**（676 辆，占 8.4%）、**自装卸式垃圾车**（608 辆，占 7.5%）。销量增速前五的车型分别为**路面养护车**（+72.5%）、**餐厨垃圾车**（+68.5%）、**吸尘车**（+66.7%）、**自装卸式垃圾车**（+48.7%）、**抑尘车**（+37.6%）。

图 31：20M1 环卫车各车型销售情况及占比



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

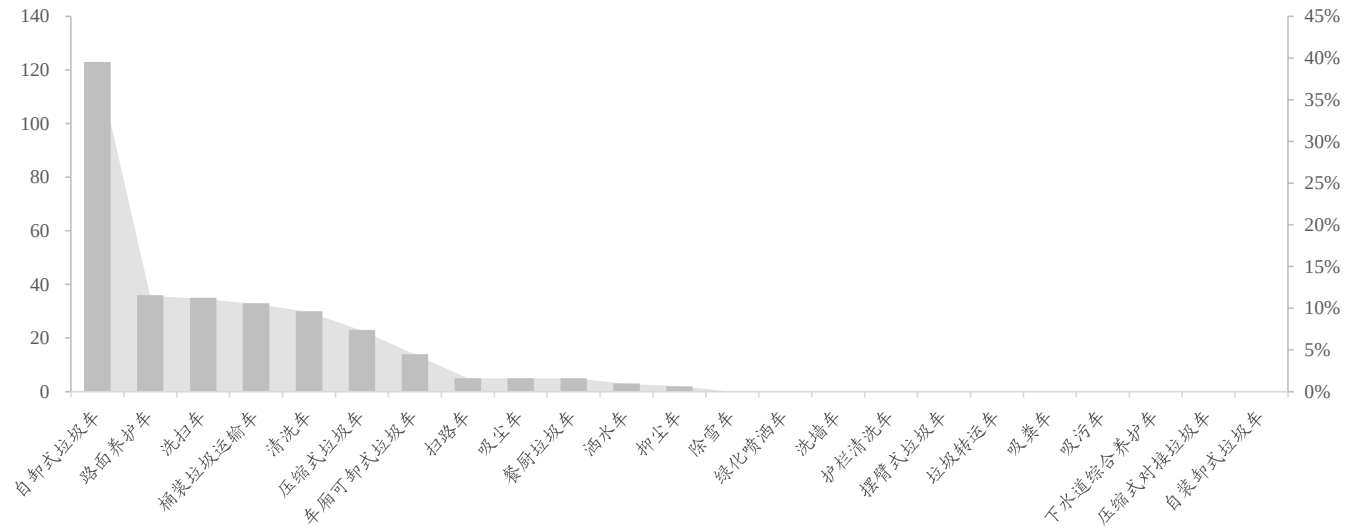
图 32：20M1 环卫车各车型销售同比增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

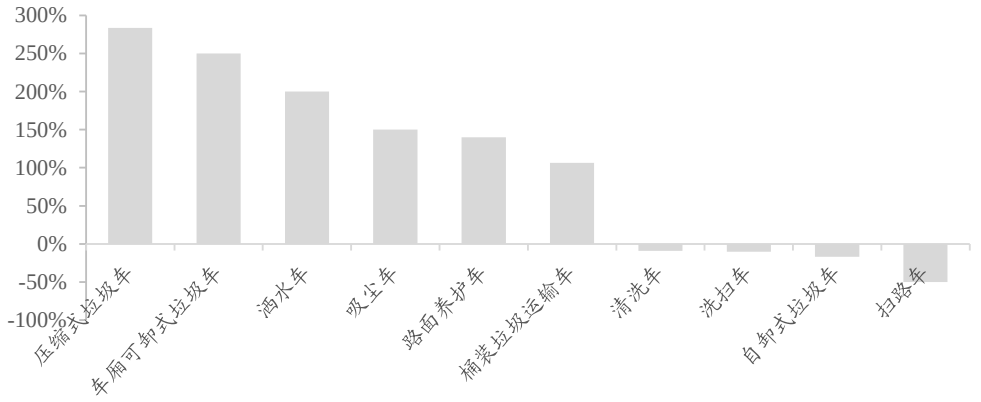
新能源环卫市场中，自卸式垃圾车占比最高，压缩式垃圾车快速放量增速第一。2021年1月，纯电动环卫车销量前五的车型分别为**自卸式垃圾车**（123辆，占39.2%）、**路面养护车**（36辆，占11.5%）、**洗扫车**（35辆，占11.1%）、**桶装垃圾运输车**（33辆，占10.5%）、**清洗车**（30辆，占9.6%）。销量增速前五的车型分别为**压缩式垃圾车**（+283.3%）、**车厢可卸式垃圾车**（+250.0%）、**洒水车**（+200.0%）、**吸尘车**（+150.0%）、**路面养护车**（+140.0%）。新能源渗透率前五的车型分别为**桶装垃圾运输车**（30.0%）、**自卸式垃圾车**（28.8%）、**路面养护车**（13.6%）、**清洗车**（9.8%）、**吸尘车**（7.7%）。

图 33：20M1 纯电动环卫车各车型销售及占比



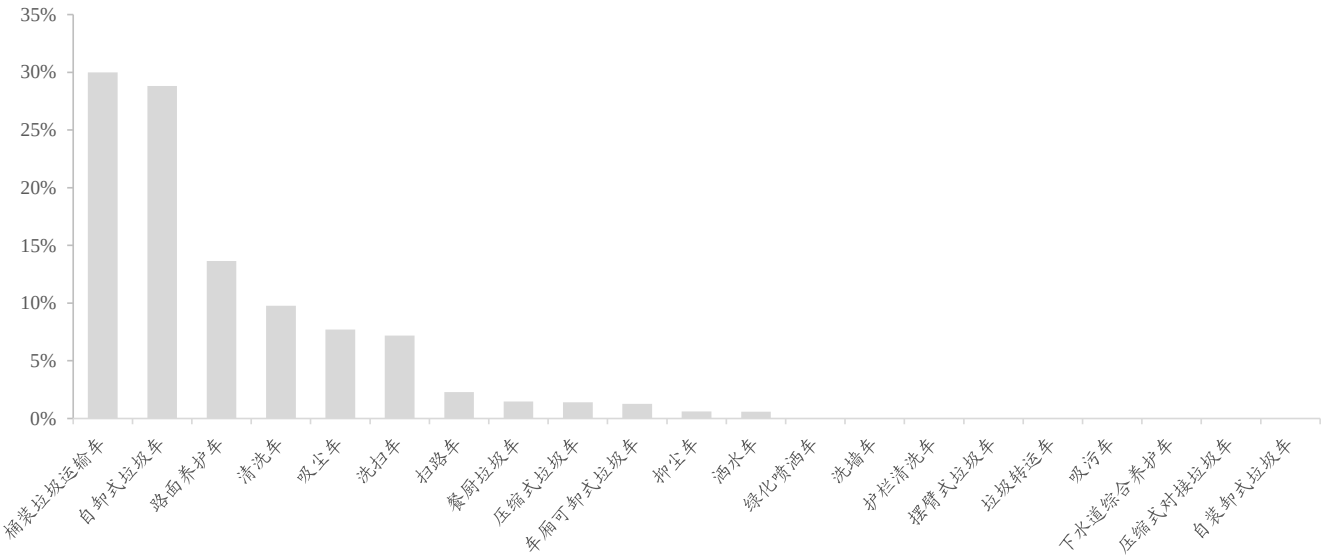
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 34：20M1 纯电动环卫车各车型销售同比增速



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图 35：20M1 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. 投资建议

环卫新能源十年五十倍优质赛道，政策驱动&新能源环卫优势体现，环卫新能源市场放量，渗透率持续提升，建议关注，**盈峰环境：**龙头出击新能源再度领跑，龙头地位复制环服订单市场第一；**ST 宏盛：**制造+服务优势铸就环卫电动化蓝海中的宇通；**龙马环卫：**新能源市占率持续提升，服务占比超装备毛利率现拐点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

5. 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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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