

卡车

行业快报

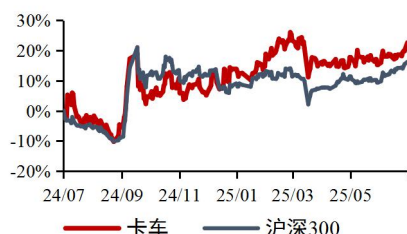
领先大市-A(首次)

易控智驾冲港股 IPO，无人矿卡有望迈入爆发期

2025 年 7 月 23 日

行业研究/行业快报

卡车行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

研究助理：

贾国琛

邮箱：jiaguochen@sxzq.com

事件描述：

- 近日，易控智驾向港交所递交了修订后的上市申请文件，冲刺港股 IPO。
- 6 月 24 日，易控智驾宣布完成超 4 亿元 D 轮融资。本轮融资由宁德时代通过旗下产投平台溥泉资本（CATL Capital）和自有资金领投，方广资本、猎鹰投资旗下星奇基金、中际控股、同力股份、华测导航等战略产业方和投资机构联合投资，资金将重点用于无人驾驶产品的研发和市场开拓及澳洲等海外市场的国际化布局。

事件点评：

- 受益于无人矿卡需求高增，公司近三年营收复合增速超 300%。作为矿区无人驾驶解决方案提供商，易控智驾的 L4 级无人驾驶技术部署在国家能源集团、国家电投、特变电工、紫金矿业、首钢集团等行业头部企业旗下的 24 个矿场。截至 2025 年 6 月 18 日，易控智驾已部署超 1400 辆无人驾驶矿卡，其解决方案已部署在中国按年核定产能计 12 个最大露天煤矿中的 7 个。从业绩看，2022—2024 年，易控智驾实现营收分别为 5991.7 万元、2.71 亿元和 9.86 亿元，三年复合增长率达 305.8%。营收的高速增长得益于市场对矿区无人驾驶技术需求的增加，以及公司自身市场拓展和解决方案的大规模部署。当前公司尚未实现盈利，2022—2024 年分别亏损 2.16 亿元、3.34 亿元和 3.90 亿元，亏损原因主要包括大量的技术研发投入、早期资本密集型的商业模式导致成本较高，以及行业销售及部署周期较长等。

- 传统矿卡属于完全竞争性领域，无人驾驶矿卡为国内企业带来替代机遇。传统矿卡竞争格局主要呈现为“5+N”。国外主要有 5 家：卡特彼勒、小松、日立、别拉斯、利勃海尔，国内北方股份、徐工矿机、三一重装、湘电重装、中车大同、航天重工和中冶京诚等矿山装备企业均有所布局。从市场规模来看，卡特彼勒、小松、日立、利勃海尔、别拉斯和沃尔沃六家企业占据了传统矿卡全球市场 90% 以上的份额，其中卡特彼勒和小松市场占有率合计超过 70%。第四次工业革命加速了矿山生态向“智能制造、智能产品、智慧矿山”方向转变，国内无人驾驶矿卡企业也迎来了巨大国产替代机遇。



➤ **矿业已成为无人驾驶商业化落地最成熟的应用之一。**根据弗若斯特沙利文的资料，矿业在所有细分赛道中商业化进程最为领先。国内市场：2022 至 2023 年市场进入了快速规模化阶段。预计无人驾驶矿卡的销量渗透率将从 2024 年的约 6% 上升至 2030 年的突破 50%，呈现出爆发式增长。销量预计从 2025 年约 4000 辆增长至 2030 年 16340 辆，复合年增长率 32.5%。仅从矿区无人驾驶解决方案看，2024 年国内市场规模达到人民币 20 亿元，2021 年至 2024 年的复合年增长率为 204.7%。全球市场规模预计将从 2024 年的 7 亿美元增加至 2030 年的 81 亿美元，复合年增长率为 51.0%。

投资建议：大型新能源无人驾驶矿卡单车运能大、效率高、能耗低，随着其渗透率逐步提升，催生众多成长机会。建议关注：易控智驾、希迪智驾、北方股份等。

风险提示：矿业投资不及预期，智驾技术发展不及预期，行业竞争加剧风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

