

# 新能源环卫设备市占率稳居第一，行业竞争格局不断优化

## 事件

### 宇通重工发布 2022 年半年报

宇通重工发布 2022 年半年报，公司 2022 年上半年累计实现营业收入 16.08 亿元，同比减少 12.60%，实现归母净利润为 1.67 亿元，同比减少 27.94%，加权平均 ROE 为 7.25%，同比下降了 5.08 个百分点，基本 EPS 为 0.32 元/股。其中，第二季度营业收入为 8.68 亿元，同比减少 10.84%，归母净利润为 0.82 亿元，同比减少 40.52%。

## 简评

### 新能源环卫设备市占率稳居市场第一，竞争格局逐步优化

公司是中国专业化环卫设备的重要供应商之一，受疫情等因素扰动，2022H 环卫设备上险 44064 台，同比下降 19.3%；公司上险 1912 台，同比增长 13.2%，行业排名第 4，同比提升 2 位。环卫设备前十家市场集中度位 61.9%，同比提升 4.2 个百分点。2022H 公司新能源环卫车辆上险 622 台，同比增加 99.4%，市场占有率 30.5%，持续保持行业第一，同时新能源环卫车保有量稳居行业第一。据中汽协数据显示，22H 我国新能源环卫车销量 2037 台，占我国环卫车总销量的 4.6%，同比提升 2.4 个百分点。从区域上看，上半年新能源车上市城市上升到 77 个，同比增 11.6%，环卫新能源车应用范围不断推广。与此同时上险品牌为 44 个，同比减少 8.3%，新能源车品牌效应逐步显现。公司积极开展技术研发，与文远知行共同打造 50 台纯电动自动驾驶洗扫车，是中国首款量产无人驾驶环卫车。

### 环卫服务市场竞争力提升，工程机械业务拖累主营收入

2022H 公司新增中标环卫服务项目 6 个，年化额 1.85 亿元。公司在运营环卫服务项目年化额位 8.81 亿元(含税)，同比增长 31.5%。公司目前为河南省内项目运营规模最大的环卫服务企业，在全国排名第 18 位，较上年同期提升 9 位。据环境司南数据显示，2022H 全国环卫项目开标 995 亿元，年化额为 323 亿元，市场集中度略有提升。2022H 公司累计实现总营业收入为 16.08 亿元，同比减少 12.60%，主要系工程机械业务收入下降，该业务收入下降主要受固定资产投资减少和房地产行业下行影响。随着能源需求提高，矿用车需求上升，公司抓住该机遇，推进新能源旋挖钻产品的批量销售，掌握行业向新能源转型的先机，市场影响力提升，工程机械业务有望好转。

## 宇通重工 (600817)

维持

买入

高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

SAC 执证编号: S1440519060004

发布日期: 2022 年 8 月 25 日

当前股价: 10.24 元

目标价格 6 个月: 14 元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.35/6.08	3.84/-1.87	-30.24/-22.61
12 月最高/最低价 (元)		16.27/7.0
总股本 (万股)		54,735.34
流通 A 股 (万股)		18,968.66
总市值 (亿元)		56.05
流通市值 (亿元)		19.42
近 3 月日均成交量 (万股)		1,430.43
主要股东		
郑州宇通集团有限公司		53.85%

### 股价表现



### 相关研究报告

22.03.31	【中信建投环保工程及服务 II】宇通重工(600817):新能源环卫装备龙头地位稳固，行业蓝海值得期待
21.10.29	【中信建投环保工程及服务 II】宇通重工(600817):新能源环卫装备龙头，股权激励彰显发展信心
21.08.23	【中信建投环保工程及服务 II】宏盛科技(600817):新能源环卫车市占率第一，环卫装备龙头高速增长

### 股权激励提升员工积极性维持“买入”评级

2022年4月26日，公司将798万股份授予74名公司中高级管理人员、核心技术人员等，授予价格为4.94元/股，股权激励项目有助于提高核心团队稳定性与竞争力，有利于公司长期发展。受疫情反复、地缘冲突加剧等不利因素冲击，公司主营业务需求走弱，我们调低公司2022-2024年预测归母净利润为3.66亿元、4.64亿元和5.36亿元，对应EPS分别为0.68、0.86、0.99元/股，维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济和工程机械市场波动风险；原材料采购价格波动的风险；新能源环卫装备渗透率提升不及预期；行业竞争格局发生变化。

**表 1：宇通重工盈利预测（单位：百万元，元）**

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>3484.2</b>	<b>3756.5</b>	<b>3657.5</b>	<b>4173.2</b>	<b>4816.3</b>
<b>营业成本</b>	<b>2445.5</b>	<b>2686.9</b>	<b>2633.0</b>	<b>3025.1</b>	<b>3505.3</b>
营业税金及附加	27.3	30.7	29.9	34.1	39.4
销售费用	312.6	365.5	273.3	291.0	311.7
管理费用	194.4	195.0	182.9	208.7	240.8
研发费用	189.2	174.9	183.6	192.8	202.4
财务费用	-6.0	-26.4	3.7	4.2	4.8
资产减值损失	-4.3	-4.7	-5.0	-5.0	-5.0
信用减值损失	4.2	-17.9	5.0	5.0	5.0
公允价值变动收益	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
投资净收益	10.6	26.0	26.0	26.0	26.0
其他收益	48.7	140.1	140.0	140.0	140.0
营业利润	381.4	475.0	462.5	583.3	677.7
营业外收入	14.4	13.3	13.3	13.3	13.3
营业外支出	1.2	2.8	2.8	2.8	2.8
利润总额	394.7	485.6	473.0	593.9	688.3
所得税	51.8	48.8	64.0	81.5	95.8
净利润	342.9	436.8	409.0	512.4	592.4
少数股东损益	48.7	43.9	42.7	48.7	56.2
<b>归属母公司净利润</b>	<b>294.2</b>	<b>392.9</b>	<b>366.3</b>	<b>463.7</b>	<b>536.2</b>
<b>EPS（摊薄）</b>	<b>0.56</b>	<b>0.73</b>	<b>0.68</b>	<b>0.86</b>	<b>0.99</b>

资料来源：公司公告，中信建投

## 分析师介绍

**高兴：**华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券，现任电力公用事业首席分析师，曾作为团队核心成员，获得 2019-2020 年新财富电力公用事业入围、2018-2020 年金牛奖电力公用最佳行业分析师、2019-2020 年 WIND 最佳电力公用分析师第一、水晶球前五等奖项。

## 研究助理

**罗焱曦** 13813379531 luoyanxi@csc.com.cn

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

### 中信建投证券研究发展部

北京  
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层  
 电话:(8610) 8513-0588  
 联系人:李祉瑶  
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:曹莹  
 邮箱:caoying@csc.com.cn

### 中信建投(国际)

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk