东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

重卡全球化专题：非洲重卡市场扩张，欧系二手退潮，看好中国重卡车企出海发展

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
联系电话：021-60199793

2026年7月10日

请务必阅读正文之后的免
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

核心结论

- **非洲重卡市场规模扩张，欧洲二手重卡政策收紧带动中国重卡出口加速。总规模：**疫情后非洲重卡进口量增长趋势加快，2024年进口规模超过16万辆，估算全年销量约为19万辆。对标中国发展阶段，非洲2024年重卡总保有量约为207万辆。**来源国家：**欧洲和中国是非洲进口重卡主要来源国家，其中欧洲出口非洲重卡以二手为主，中国则主要占据新车市场。自2016年至2024年中国重卡进口占比不断提升，由21.1%提升至57.5%，中非/西非/东非是中国重卡主要市场，北非及南非地区仍偏向欧洲来源重卡。**二手重卡政策：**欧洲方面提出ELV法规提案，于2025年12月达成临时协议对二手车辆与报废车辆进行严格区分，同时欧VII排放法规落地后新型号车辆将不再与非洲环境适配。
- **非洲重卡市场主要由物流需求、工程基建需求、矿业需求三方面带动。**物流需求方面，非洲地区2026-2029GDP增速根据IMF预测将维持在4.3%-4.4%，成为全球增长的关键引擎之一，同时城市人口快速扩张推升居民消费需求，进而释放物流行业的增长潜力。工程需求方面，工业化是非洲国家增长的另一动能。随着外资流入增长，非洲基建工程加速布局推动工程类重卡需求发展。矿业需求方面，世界对铜/锂/镍/钴/石墨/稀土等关键矿产需求提升，25年开始矿业价格提升带动重卡需求显著上升。非洲矿产资源丰富但2024年仅占世界总产量4.83%，增长潜力空间较大。**展望未来，**非洲重卡保有量我们预计从24年底的195万增长至30年底的348万，地区总销量我们预计由18.9万辆增长至44.7万辆，中国对非洲重卡渗透率由48%上升至75%。
- **竞争格局方面，中国品牌通过本地化生产等方式依靠价格优势抢占市场份额，中国重汽在渠道、当地产能等方面均占据优势，同时品牌间在重点地区选择上呈现差异化布局。**重卡产品竞争要素主要由渠道、价格、售后、金融、品牌、产品、保值率等因素所决定。受非洲国家碎片化，经济、文化、法规地方差异性大、资本受限等因素影响，我们认为渠道、价格及售后对重卡企业在非洲市场发展影响较大。
- **投资建议：**非洲经济态势向好，矿业需求持续扩大，叠加欧洲二手重卡出口政策收紧，中国重卡非洲市场规模有望持续扩大，推荐重卡整车、发动机相关标的，优先中国重汽H/A，以及一汽解放/福田汽车等。
- **风险提示：**非洲发展不及预期；地缘政治风险；政策风险

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

目录

- 一、背景：非洲重卡市场规模复盘
- 二、需求：非洲重卡需求复盘与展望
- 三、竞争格局：中国企业非洲业务复盘
- 四、投资建议与风险提示

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

背景：非洲重卡市场规模复盘

本部分核心回答以下问题：

- ✓ **非洲重卡整体及进口市场规模几何?**
- ✓ **非洲重卡主要进口来源地区有哪些?**
- ✓ **非洲重卡二手占比情况如何发展?**

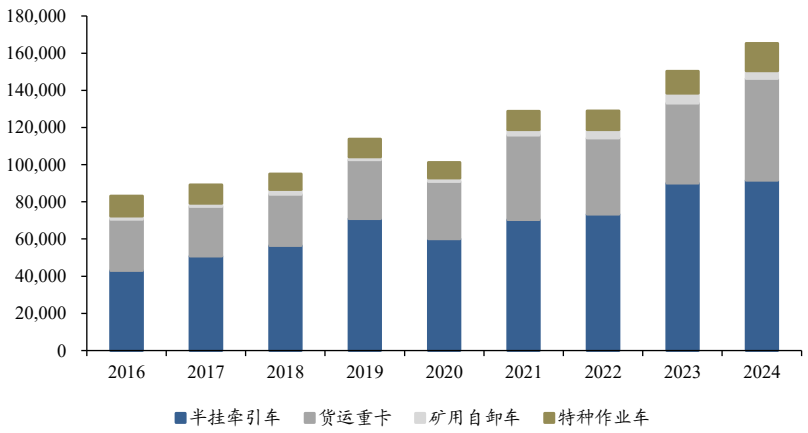
重卡定义：国内重卡划分口径为总质量14吨以上卡车（含牵引车+载货车+自卸车+特种车），在世界海关组织划分口径下，将总质量20吨作为划分中卡及重卡临界线。考虑数据可得性，我们以如下HS编码商用车作为重卡进行分析，并按用途分为四大类：（1）半挂牵引车：本身没有货厢依靠后面挂载的半挂车进行运输；（2）货运重卡：车厢和驾驶室在同一底盘上，整车不分离的货运卡车；（3）矿用自卸车：专为非公路工况设计的大型自卸卡车；（4）特种作业车：承担特定专业作业的机动车辆。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

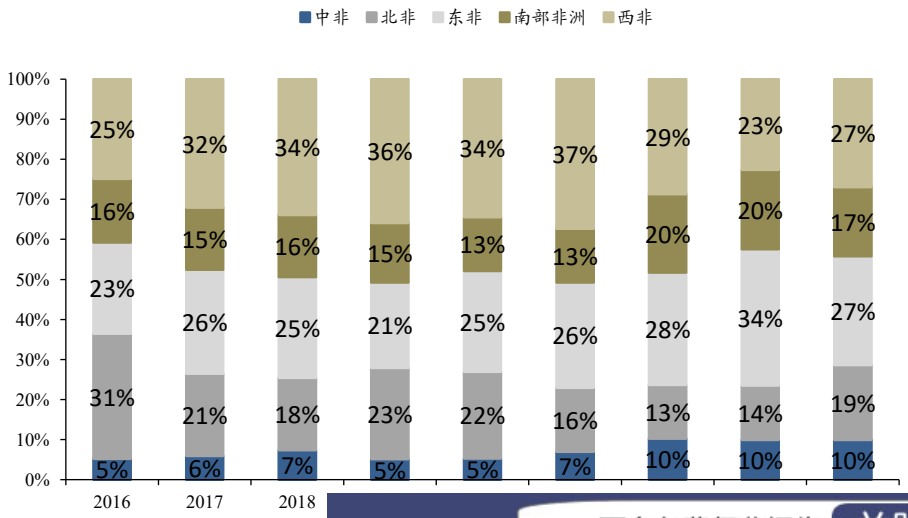
进口量：非洲重卡2024年进口量规模约16万辆，呈现增长态势

- **疫情后非洲重卡进口量增长趋势加快，进口规模超过16万辆。**2024年非洲重卡进口量总计约16.5万辆，较2023年同比增长10%，增速较快。
- **分车型来看，半挂牵引车进口量超总进口量一半，且维持增长态势。**2024年半挂牵引车进口量9.2万辆，占比约55%。此外矿用自卸车进口量具有显著周期性，2021/2022受金属价格阶段性上涨影响，进口量同比增长53%/56%，此后出现回调；货运重卡进口量占比较为稳定，整体维持在30%左右。
- **分地区来看，西非及东非地区进口量占比较大。**不同地区重卡进口类型存在差异性。

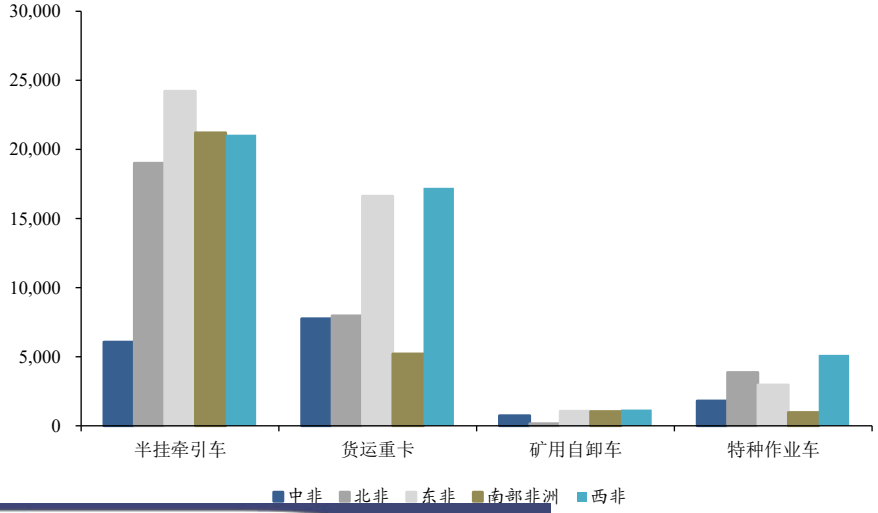
图：2016-2024非洲各类型重卡进口量（辆）



图：2016-2024非洲重卡进口量区域占比



图：2024各类型重卡非洲进口量分布情况（辆）



数据来源：UN Comtrad

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

非洲重卡整体进口依赖程度较高，进口占比达80%以上

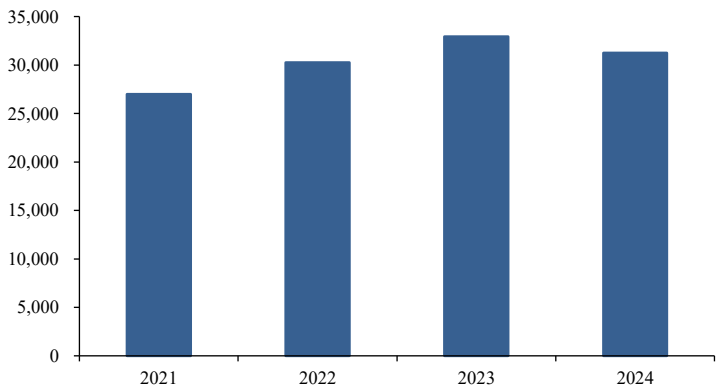
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲本土重卡生产装配高度集中在南非、北非等地，整体进口依赖程度较大。**根据OICA统计数据，南非8.5t以上重卡2025年生产量为3.16万辆，十年来生产能力未出现明显增幅。非洲重卡进口占比达到80%以上。
- **经估算非洲重卡2024年全年销量约为19万辆。**

图：2021-2024非洲重卡年销售量估测（辆）

	2021	2022	2023	2024
整体非洲重卡进口量总和	128768	129005	150353	165252
估算非洲重卡生产量总和	26969	30249	32922	31230
非洲重卡内部贸易量总和	8412	7892	9526	7315
非洲重卡全年销量预估	147325	151362	173748	189167
非洲重卡本土生产量占比	18%	20%	19%	17%

图：2021-2024非洲重卡生产量（辆）



数据来源：UN Comtrade

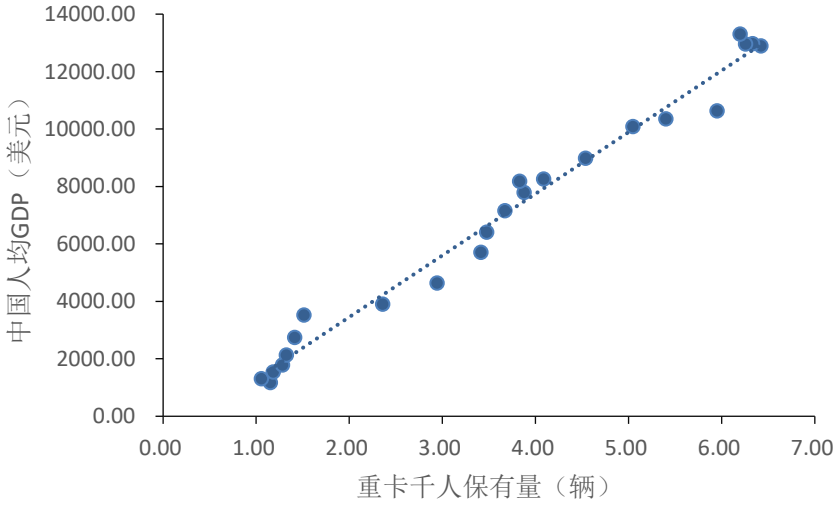
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

重卡保有量与人均GDP间存在显著正向关系

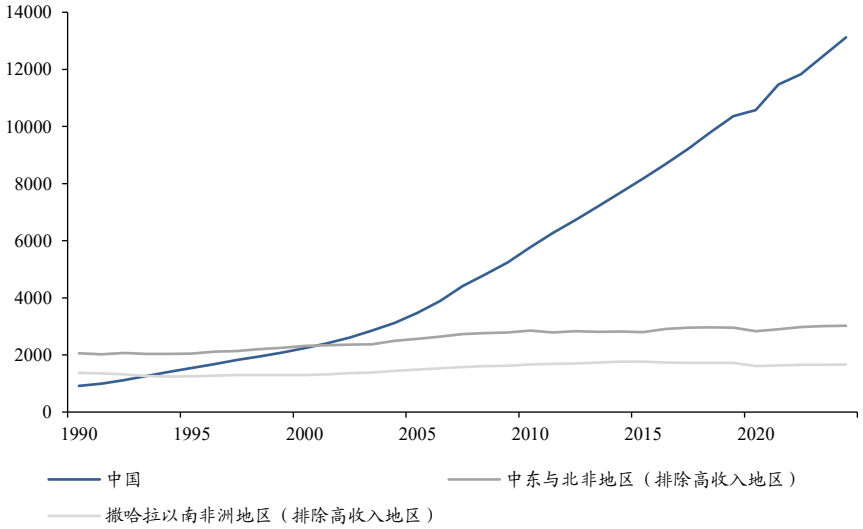
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **整体来看，中国重卡千人保有量与人均 GDP 呈现出显著的正相关关系，**2002至2024年中国人均 GDP 由1163.56美元增长至13303.15美元，增长10.43倍，重卡千人保有量由1.15辆提升至超6.2辆，增长4.37倍，经济增长带来的物流、基建需求扩张驱动重卡保有量的稳步上行。
- **非洲地区经济发展仍处在初级阶段。**非洲地区从1990至2024年经济发展速度与中国相比较为缓慢，整体发展阶段可对标2000年左右中国情况，整体发展潜力空间较大。

图：中国重卡2002-2024千人保有量与人均GDP发展关系



图：1990-2024非洲人与中国人均GDP（美元）



数据来源：国家统计局，世

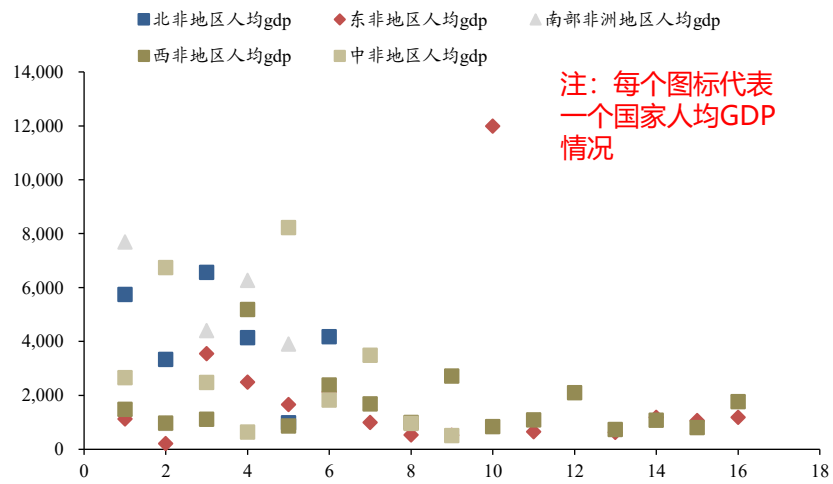
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

总保有量：非洲整体发展对标中国2000年左右阶段，重卡2024年总保有量约为207万辆

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲各区域板块发展情况分化，整体发展阶段可对标中国2000年左右发展阶段。**从区域发展来看，北非及南部非洲地区发展情况较好，除个别国家外，人均GDP可达3500-8000美元，可对标中国2010年左右发展阶段；西非及东非整体发展阶段较为落后，可对标中国2000年左右发展阶段；中非发展则较为分化，加蓬、赤道几内亚等国发展较好，中非、乍得等地人均GDP则不足一千美元。
- **非洲地区重卡2024年总保有量我们估测约为207万辆。**

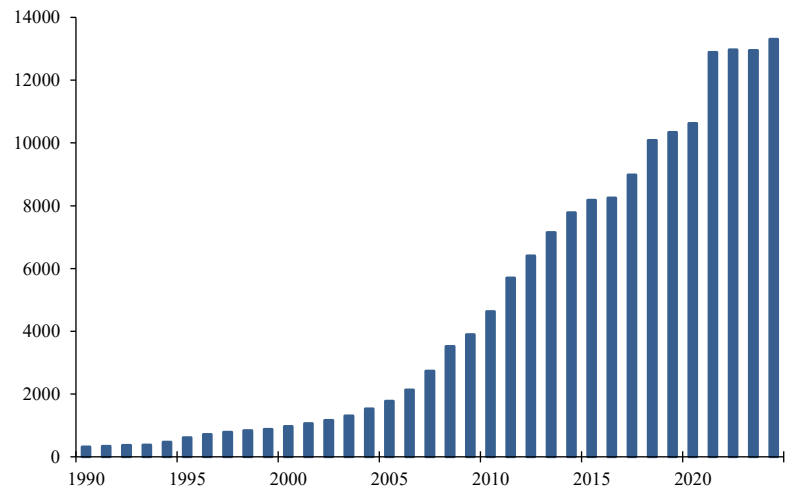
图：非洲各区域国家2024人均GDP（美元）



图：非洲区域发展阶段定位和重卡保有量测算（辆）

	2024人口总数（千人）	对应中国发展时间段	预估千人保有量	总保有量
北非	271540.83	类比2009-2012年	2.5	678,852
东非	483985.28	类比2001-2007年	1.1	532,384
南部非洲	73138.70	类比2010-2014年	3	219,416
西非	456246.09	类比1998-2004年	0.8	364,997
中非	212915.64	类比1998-2008年（整体分化较明显）	1.3	276,790
总保有量				2,072,439

图：1990-2024中国人均GDP（美元）



数据来源：wind，国家统

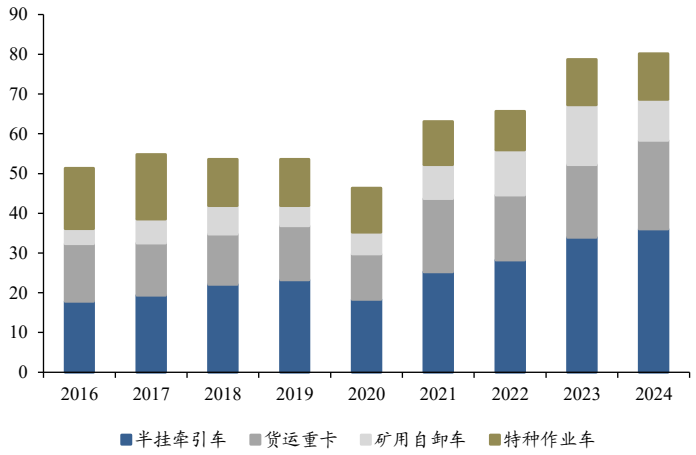
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

非洲重卡总规模疫情后显著扩张，进口单价地区分化明显

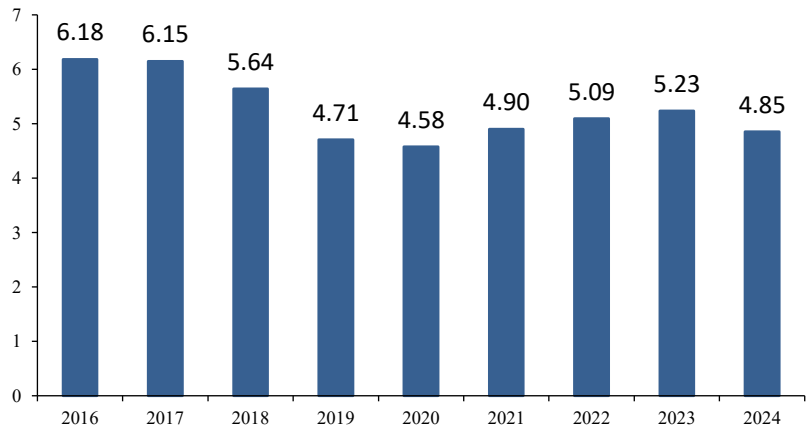
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲进口重卡总规模疫情后稳定扩张。**2020年之前非洲进口重卡维持在50至55亿美元，总规模整体保持稳定。2020年之后非洲进口总规模扩张，2020年至2024年，非洲进口重卡总规模由46亿美元增长至约80亿美元，增长约73.02%。2024年半挂牵引车/货运重卡/矿用自卸车/特种作业车进口规模分别占比45%/28%/13%/14%。若以80%至85%进口占比进行计算，非洲地区重卡总规模可达90至100亿美元。
- **非洲进口重卡平均单价整体降幅明显。**2024年非洲进口重卡平均单价约为4.85万美元，较2016年6.18万美元降低21.5%，下降原因可能由于中国重卡渗透率上升及二手比例提高导致。从地区来看，西非及中非地区各类型进口重卡价格较低，南部非洲及北非地区重卡价格较高。

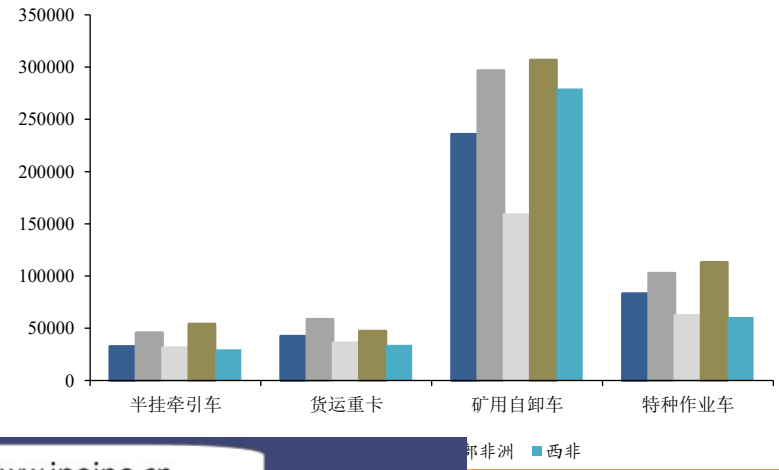
图：2016-2024非洲进口重卡总规模（亿美元）



图：2016-2024非洲进口重卡平均单价（万美元）



图：非洲各区域各车型进口重卡单价（美元）



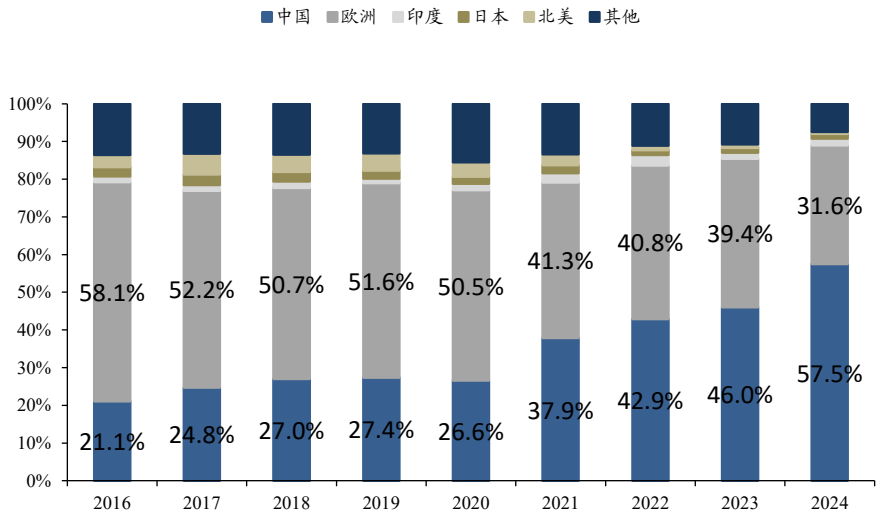
数据来源：UN Comtrade

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

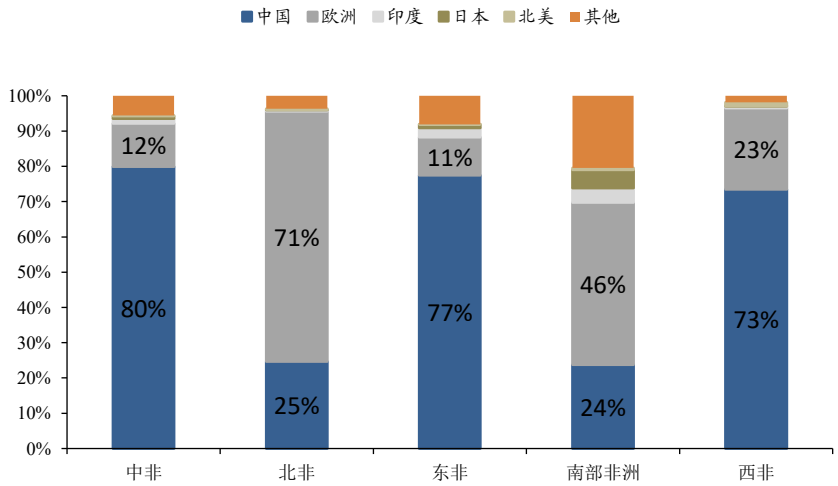
中国和欧洲是非洲进口重卡主要来源国家

- **欧洲和中国是非洲进口重卡主要来源国，其中中国占比自2016年开始不断提升。**2024年中国/欧洲在非洲进口重卡中占比分别为57.5%/31.6%，远超世界其他地区。自2016年至2024年中国占比不断提升，由21.1%提升至57.5%，其中2020年后提升速度较之前相比增长迅速，2022年之后中国成为非洲进口重卡主要来源地区。
- **非洲各区域重卡进口来源国占比分化明显。** 2024年中国在中非/东非/西非占据主要市场，占比分别达80%/77%/73%。南部非洲及北非等经济情况相对富裕地区则更偏向于欧洲来源重卡，欧洲重卡占比分别为46%/71%，中国重卡占比为24%/25%，中国重卡在这两个区域渗透率具有较大提升空间。

图：2016-2024年非洲重卡进口来源国占比



图：2024年非洲各区域重卡进口来源国占比



数据来源：UN Comtrade

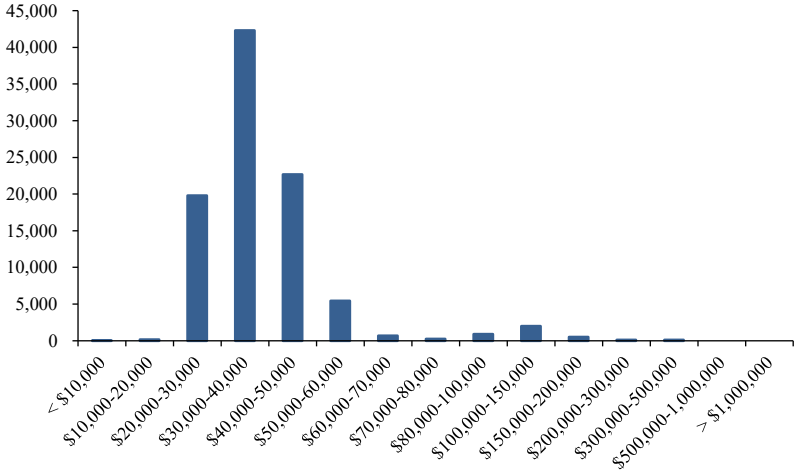
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

欧洲出口非洲重卡以二手为主，中国则主要占据新车市场

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **由于技术、吨位及出口车型等因素，中国重卡价格明显低于欧洲。**2024年中国出口非洲重卡中，2万以上重卡数量占比超99%；欧洲出口非洲重卡中，8万以下重卡数量占比为79.4%。根据中国及欧洲一手及二手重卡价格判断，中国出口非洲重卡以新车为主，欧洲出口非洲重卡中二手占比约为80%。

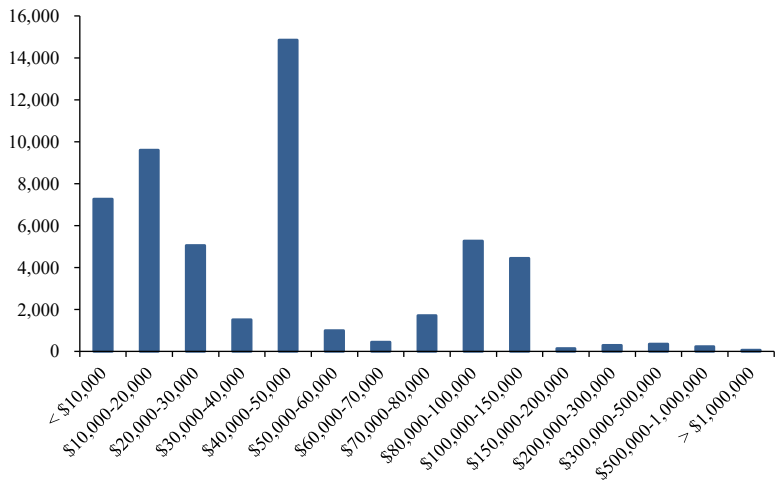
图表：2024年中国出口非洲重卡单价价格区间（美元）



图：中国/欧洲一手及二手重卡价格对比（万美元）

	中国一手	中国二手	欧洲一手	欧洲二手	价格差原因
特种作业车	5-20	1.5-8	20-70	4-12	欧洲主导高端起重机、消防车；中国主导搅拌等中端车型
货运重卡	1.5-6	0.9-2.5	8-16	1-5年：2.5-7.5 5年及以上：0.9-4.5	欧洲新车配置更高（欧六排放+ADAS+自动变速箱）；中国车型更基础，强调性价比
半挂牵引车	3-7.5	0.6-2.5	12-25	1-5年：3-10 5年及以上：0.6-3	欧洲长途干线车技术溢价更明显
矿用自卸车	6-25	4-12	45-180	4.5-40	中国多生产宽体矿卡，欧美可生产大型刚性矿卡，技术差异较大

图表：2024年欧洲出口非洲重卡单价价格区间（美元）



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

欧洲方面正加快实施二手重卡出口限制

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **欧洲方面逐步通过法规提案，对二手车辆与报废车辆进行严格区分，法规通过后五年内出口非洲二手重卡将可能出现断崖式减少。**2023年欧盟提出ELV法规提案，并于2025年12月达成临时协议，对二手车辆与报废车辆在性能、排放等方面进行严格区分，规定禁止出口不再适合上路的二手车辆并自动化打击非法出口。这一政策收紧将对非洲进口欧洲二手重卡数量产生巨大影响。同时欧VII排放法规于2024年正式公布，并将于2028-2029年完全落地。该法规落地后非洲低硫油环境将无法与欧洲新型号车辆排放系统适配，欧洲二手车辆将不再成为非洲重卡主要选择对象。

图：欧洲二手重卡相关法规提案

政策名称	发布/通过日期	实施日期	核心内容（对二手卡车出口的影响）
ELV 法规提案 (End-of-Life Vehicles Regulation)	2023.7	有待通过后分阶段实施	对二手车与报废车辆进行严格区分；将卡车、公交车、拖车等纳入监管范围
ELV 法规临时协议达成	2025.12	有待通过后分阶段实施	经营者卖二手车必须提供"非 ELV 评估"或"有效路检证书"； 禁止出口已不再适合上路的二手车辆，该禁令将在法规生效五年后生效； 海关自动化打击非法出口
欧 VII 排放法规 (Euro 7)	2024.3欧议会通过 2024.4理事会通过 2024.7正式公布	2028 年5月29日（新型号重型车） 2029年5月29日（所有新车）	对车辆排放进行了进一步严格要求，复杂排放系统在非洲低硫油环境下无法适配

数据来源：欧盟官网，EU

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求：非洲重卡需求复盘与展望

本部分核心回答以下问题：

- ✓ **非洲重卡销量主要驱动因素有哪些？发展几何？**
- ✓ **非洲中短期内重卡销量及中国对非出口销量预期多少？**

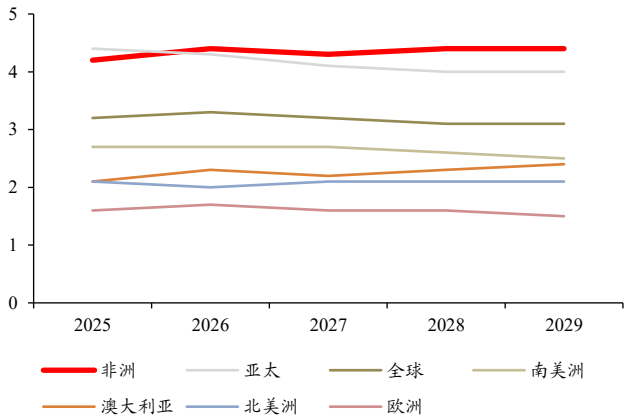
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-物流需求：非洲经济中短期内将维持中速发展趋势

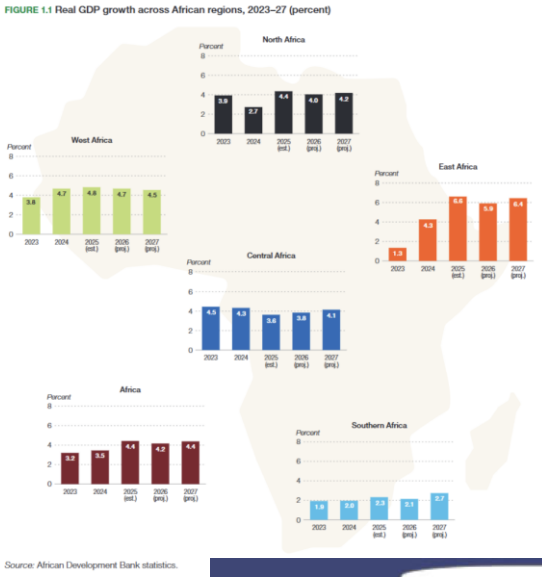
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲经济正迎来结构性增长拐点，成为全球增长的关键引擎之一。**从历史维度看，非洲经济自1980年来维持中速发展，且整体韧性较强，波动幅度整体相对较小。当前人口红利释放、资源优势转化与区域一体化推进，共同构筑了其可持续增长的底层支撑，长期增长潜力凸显。根据 IMF 预测，2026-2029 年非洲实际 GDP 增速将稳定在 4.3%-4.4%，超越亚太、欧美等主要区域，领跑全球经济增长；非洲开发银行数据进一步显示，区域内东西非增长动能强劲，东非 2025 年增速或达 5.9%，西非长期维持 4.5% 以上的稳健水平，展现出显著的内部增长韧性。

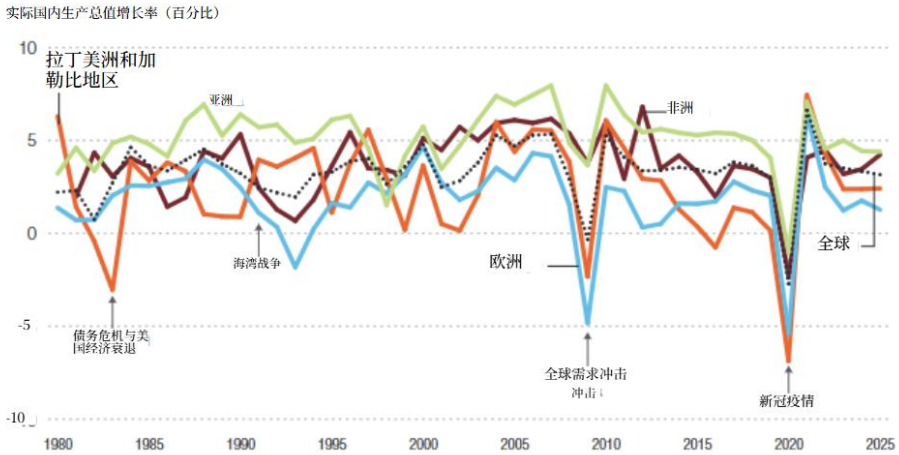
图：2025-2029世界GDP发展预测（%）



图：非洲各区域GDP发展预测



图：1980-2025世界区域经济发展情况



数据来源：IMF，intelpo

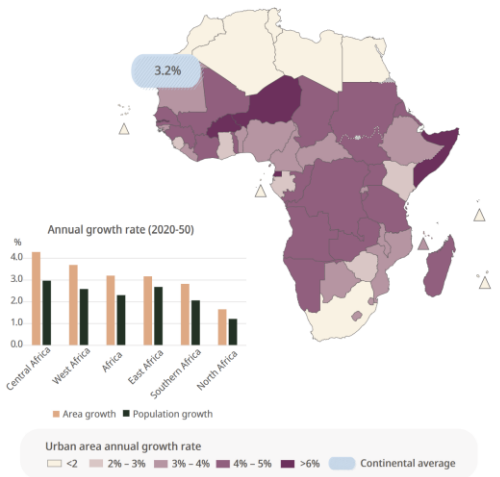
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-物流需求：非洲城镇化速率提升，消费需求整体升级

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲城市人口快速扩张正显著推升居民消费需求，进而释放物流行业的增长潜力。**非洲城市化进程加速，根据OECD预测，2020-2050 年非洲城市人口年均增速达 2.3%，高于整体人口增速，部分国家如尼日尔、索马里的城市人口增速超3.5%。人口向城市聚集将扩大商品流通的基础盘，带来居民消费能力增长。根据世界银行统计，撒哈拉以南非洲居民消费支出自2000年起持续增长，消费规模稳步提升，叠加中部、西非等区域城市用地扩张速度快于人口增速，消费升级与人口聚集将共同带动零售、快消等领域的配送需求扩容，为物流行业带来持续增长动力。

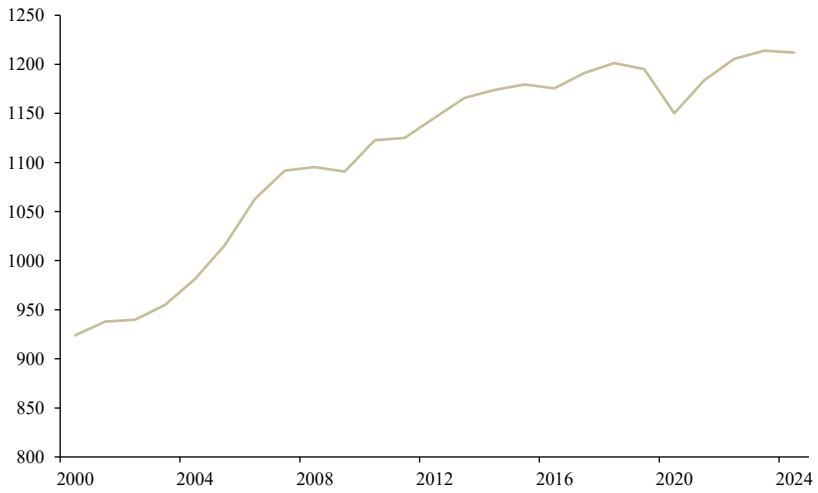
图：2020-2050非洲城镇化增速



图：2020-2050非洲城镇化率提升速度前十国家

Country	Urban population growth rate 2020-50	Total population growth rate	Urbanisation level in 2020
Niger	4.2%	2.9%	18%
Somalia	3.7%	2.3%	39%
Gambia	3.6%	2.0%	48%
Burkina Faso	3.5%	2.1%	32%
Uganda	3.4%	1.8%	49%
Madagascar	3.3%	1.9%	23%
Democratic Republic of the Congo	3.2%	2.1%	47%
Chad	3.1%	2.1%	32%
Equatorial Guinea	3.1%	2.0%	52%
Tanzania	3.1%	2.3%	37%
Africa	**2.3%**	**1.7%**	**54%**

图：2000-2024撒哈拉以南非洲家庭支出规模（美元）



数据来源：OECD，world

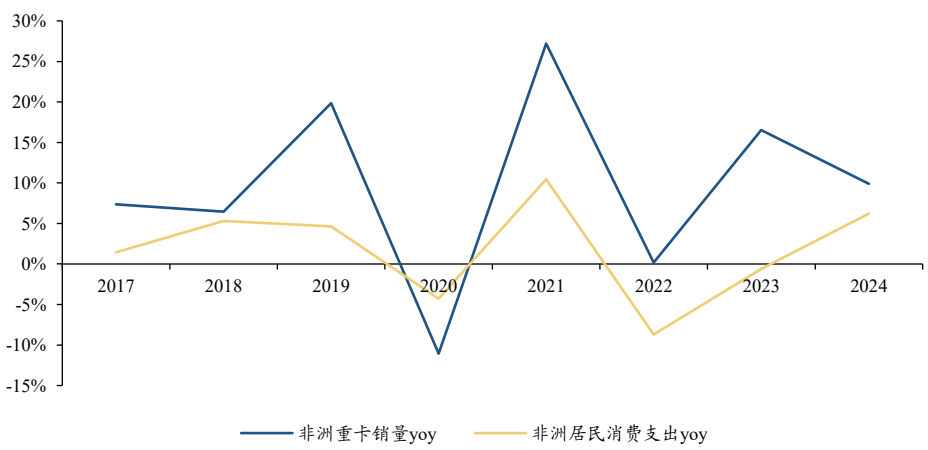
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-物流需求：销量增速与居民消费支出呈现关联性

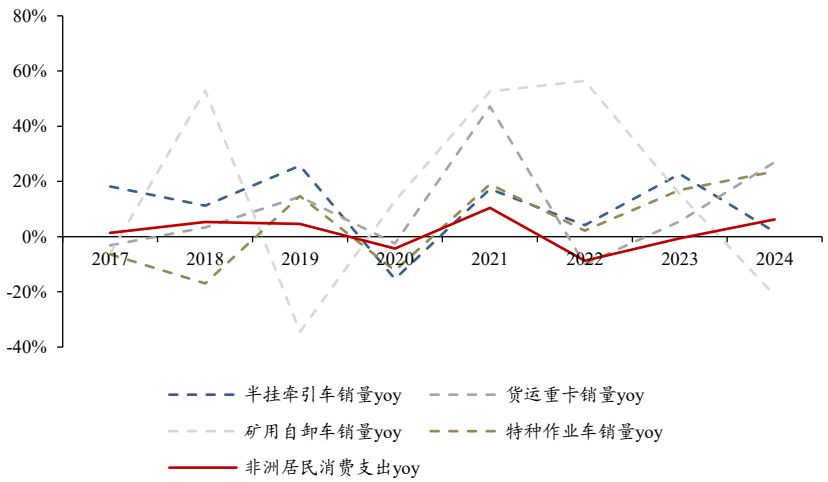
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲重卡销量增速与非洲居民消费支出呈现一定相关性，消费复苏带动物流增加影响重卡整体销量。**2017-2024非洲重卡销量增速整体变化与非洲居民消费支出变化走势同步但整体变化幅度大于居民消费支出。2020 年疫情冲击下两者同步下滑，后续随消费修复快速反弹。其中货运重卡与消费支出增速的相关性较为突出，矿用自卸车则与其变化相关性较弱，反映出消费扩容拉动城市配送运力需求，为物流装备市场提供明确增长信号。

图：2017-2024非洲重卡进口量增长率与非洲居民消费增长率



图：2017-2024非洲各类型重卡进口量增长率与非洲居民消费增长率



数据来源：UN Comtrade

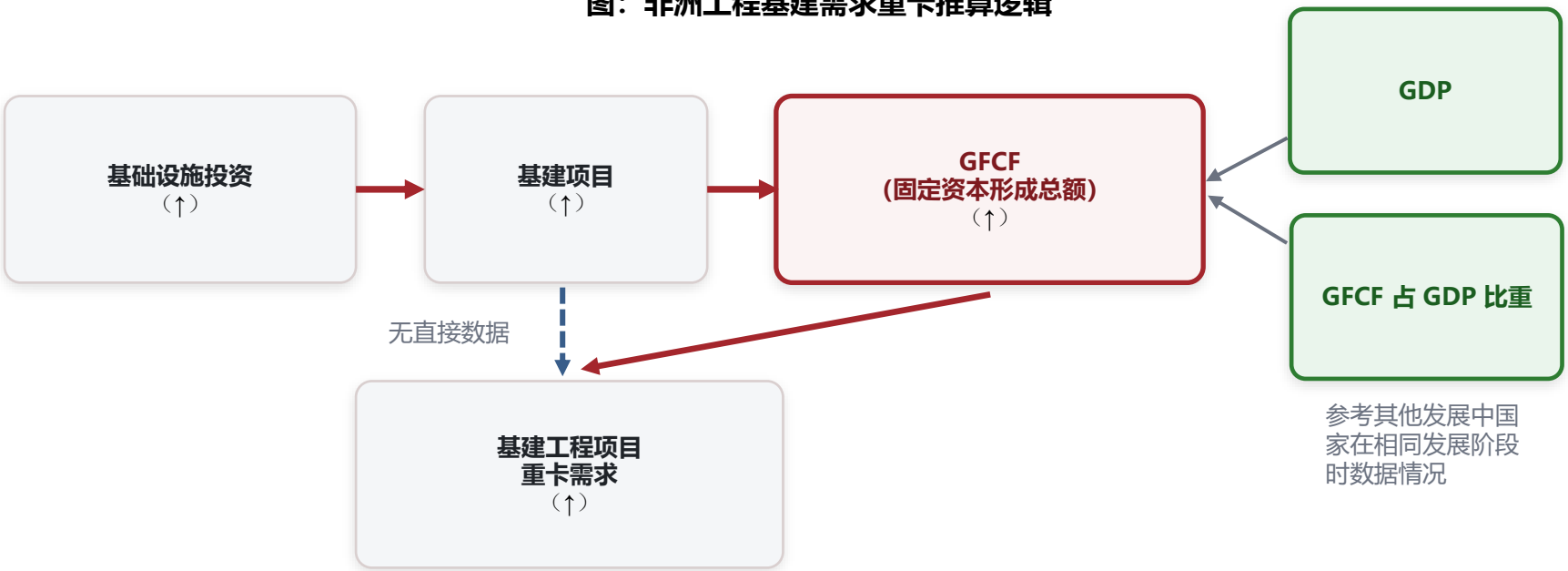
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-工程基建需求逻辑框架

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- 我们认为非洲基建投资持续扩容拉动基建工程项目落地，进而传导至工程类重卡需求端。由于非洲地区一定时期内基建项目数量及规模无法直接量化，我们选用GFCF（固定资本形成总额）作为一定时期内非洲基建项目落实情况的量化指标。GFCF（固定资本形成）代表一定时期内获得的固定资产（扣除处置部分）价值总额，资产使用年限超过一年且不含自然资产，包含基建工程开展情况。

图：非洲工程基建需求重卡推算逻辑



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

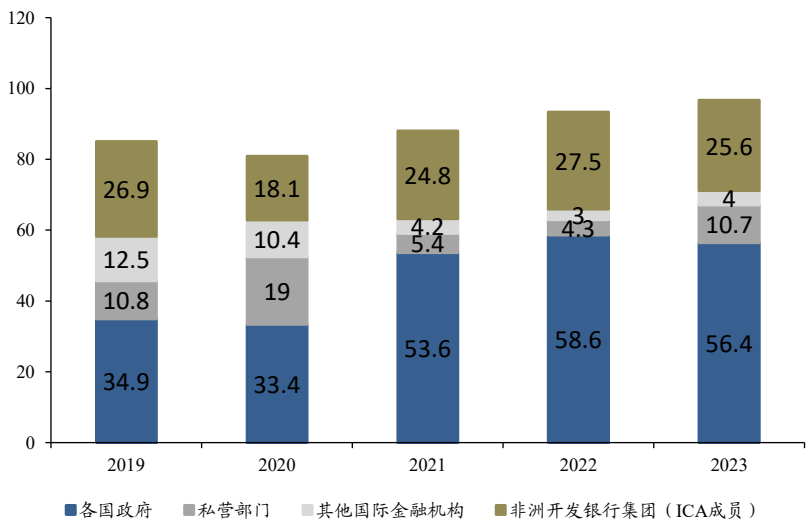
数据来源：非洲开发银行，

需求侧-工程基建需求：基础建设投资规模逐年扩大

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲基础设施建设投资规模逐年扩大，有利于促进非洲基础建设工程规模扩张。**世界银行统计显示，2023-2024 年撒哈拉以南非洲私营部门基建投资额自 34 亿美元增至 79 亿美元，同比大幅增长 132.35%；非洲开发银行数据则表明，2020 至 2023 年非洲整体基建投资规模由 810 亿美元升至 967 亿美元，累计扩张 19.38%。政府及非洲开发银行加大基础建设投入，有望持续推升短期、中期非洲基建项目落地体量与开工数量。

图：2019-2023非洲基础设施建设投资规模（十亿美元）



图：2024全球基建投资变化

区域	2024年私营基建投资额（十亿美元）	2023年私营基建投资额（十亿美元）	2019-2023五年年均投资额（十亿美元）
东亚与太平洋地区	57	51.4	36
欧洲与中亚地区	7.7 ↑	4.1	5.6
拉丁美洲和加勒比地区	21.9 ↑	16.1	22.3
中东与北非地区	0.5	2.9	2.6
南亚地区	5.7	9.3	11.8
撒哈拉以南非洲地区	7.9 ↑	3.4	5.4
全球合计	**100.7 ↑**	**87.2**	**83.7**

数据来源：世界银行，非洲

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

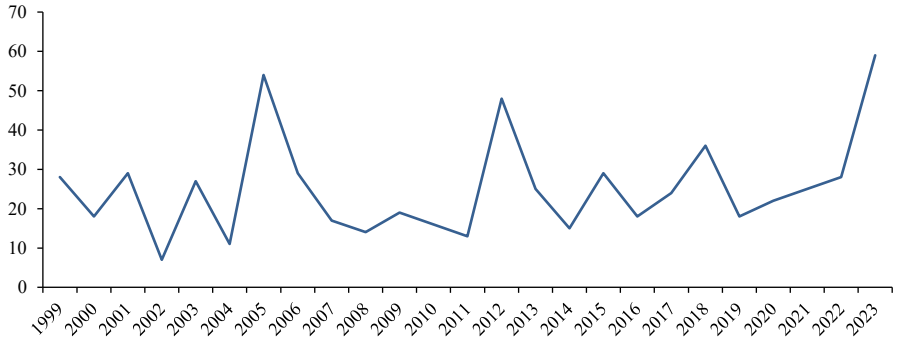
需求侧-工程基建需求：非洲基建工程项目加速布局

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲基建工程正加速布局，提高地区之间流动性。**根据AFDB统计，2019年后撒哈拉以南非洲每年完成融资闭环的基建项目数量不断增长，2023年达到59个创历史最高点。根据非洲基础设施发展计划，2012至2040年将建成30700公里高速公路及30200铁路线，同时将修建16500公里输电线路。非洲大陆内部互联互通将促进非洲内部商品、服务贸易及人员流动，提高经济增长速度。

图：2012-2040年间在IDA下建设的额外基础设施

图：1999–2023年撒哈拉以南非洲每年完成融资闭环的基建项目数量（个）



图：2020-2040年PIDA项目

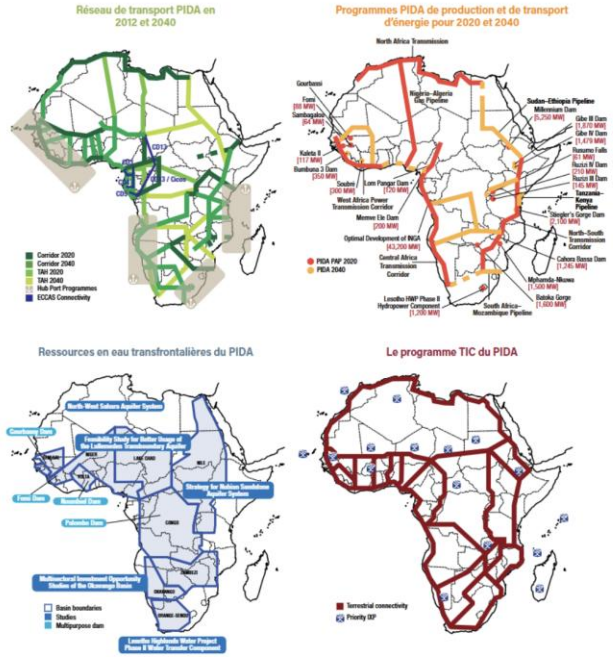


Schéma 16: Projets du PIDA jusqu'en 2040
Source : Synthèse du PIDA[2]

数据来源：非洲开发银行，

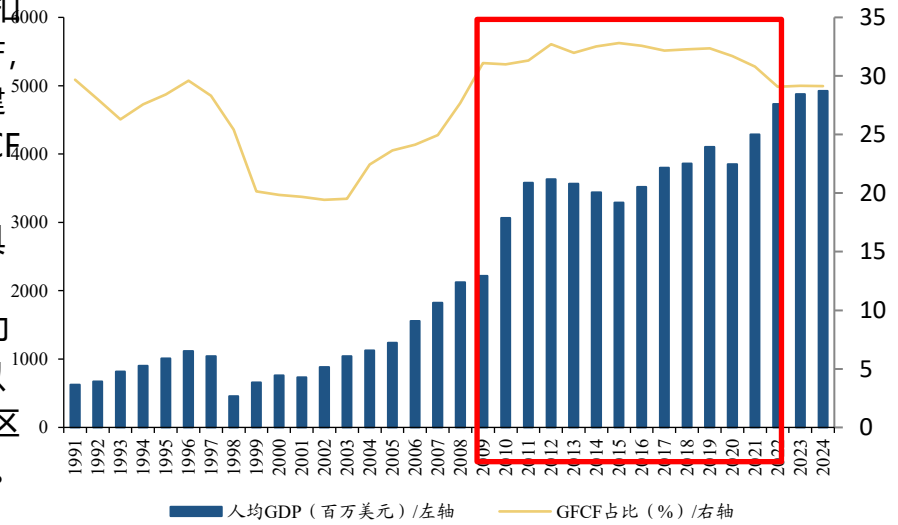
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-工程基建需求：基建工程布局情况与发展中国家经济发展状况密切相关

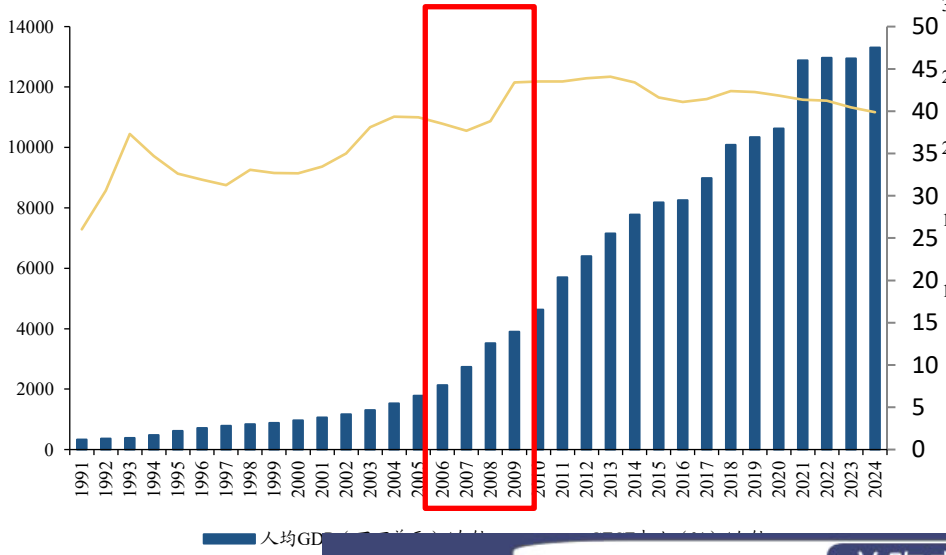
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **对发展中国家而言固定资本形成占比与国家经济增长情况密切相关。**GFCF（固定资本形成）代表一定时期内获得的固定资产（扣除处置部分）价值总额，资产使用年限超过一年且不含自然资产，包括新建住宅、土地改良增值等，一定程度上可以反映地区基建工程布局情况。复盘中、印、印尼等国情况，成长期国家的GFCF（固定资本形成）占 GDP 比重，在发展早期随工业化、城镇化推进系统性抬升，至高位后随经济成熟转向服务业主导回落。具体看，中国在人均 GDP 2000–4000 美元阶段（2006–2010 年），GFCF 占比高达 40%，对应基建与工业化高峰；印尼、印度处于同一阶段时，占比亦稳定在 30% 左右。2024年撒哈拉以南非洲人均GDP为1577美元，中东、北非及阿富汗巴基斯坦地区人均GDP为2974美元，非洲GFCF 占比约 22%，攀升空间较大。

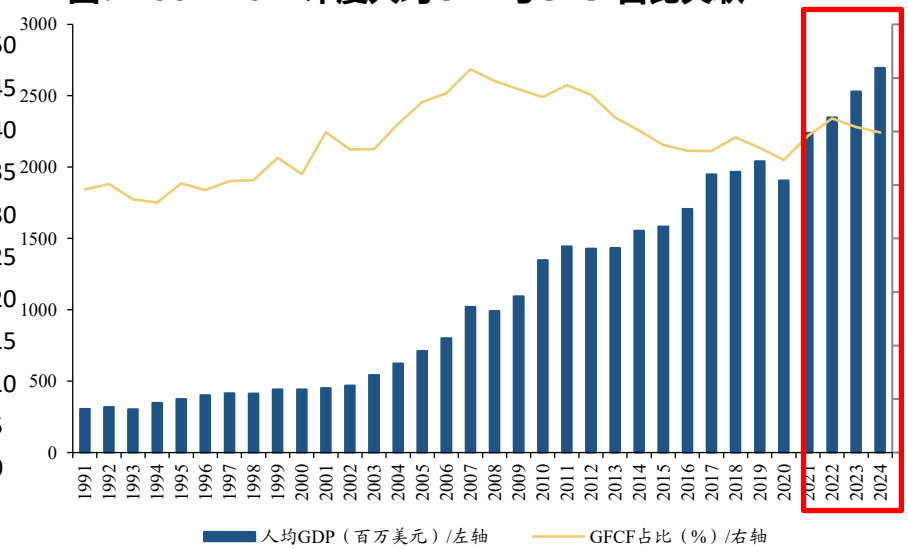
图：1991-2024印尼人均GDP与GFCF占比关联



图：1991-2024中国人均GDP与GFCF占比关联



图：1991-2024印度人均GDP与GFCF占比关联



数据来源：世界银行，wi

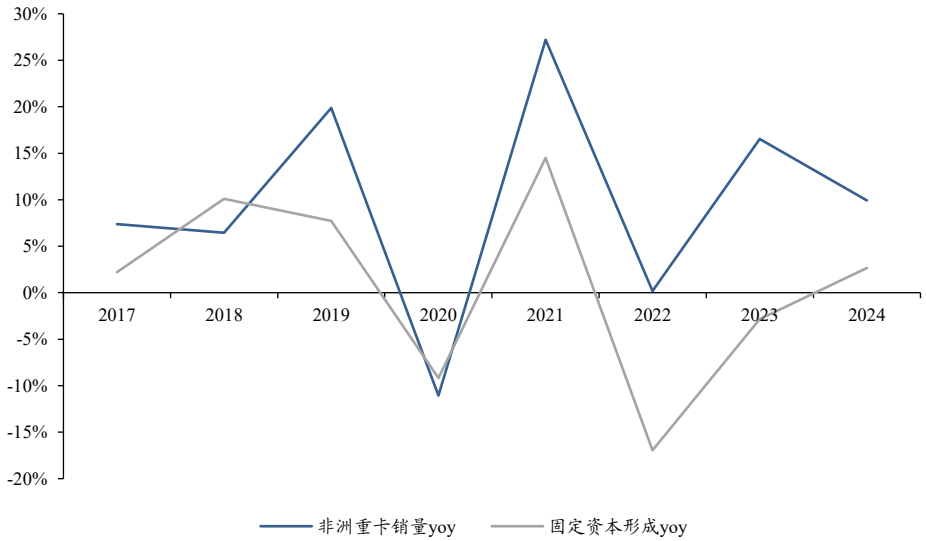
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-工程基建需求：销量增速与固定资本形成呈现关联性

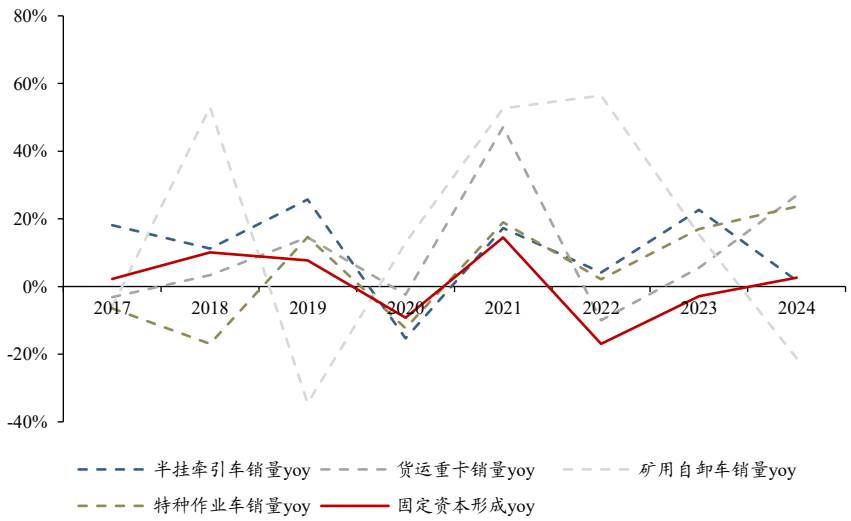
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲重卡销量增速与非洲固定资本形成增速呈现一定相关性，基建工程建设推动影响重卡整体销量。**2017-2024非洲重卡销量增速整体变化与非洲固定资本形成增速走势同步。2020年疫情冲击下两者同步下滑，后续随消费修复快速反弹；2022-2023非洲外商直接投资减少，非洲处于长期资金净流出状态，非洲重卡销量增长率同时下滑，但销量未出现显著负增长，整体波动相对较小。各类型重卡中货运重卡、特种作业车与固定资本形成增速的相关性较为密切，矿用自卸车则与其变化相关性较弱。

图：2017-2024非洲重卡进口量增长率与GFCF增长率



图：2017-2024非洲各类型重卡进口量增长率与GFCF增长率



数据来源：UN Comtrade

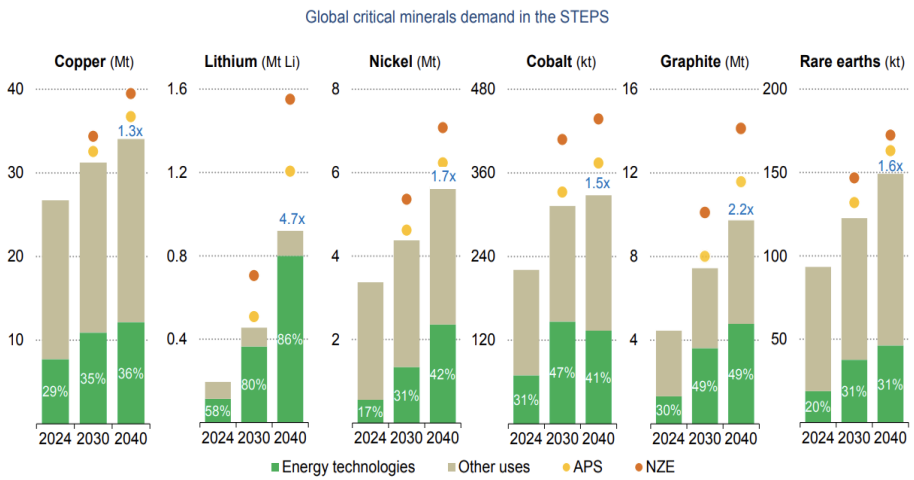
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-矿业需求：世界矿产市场中短期内发展态势良好

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

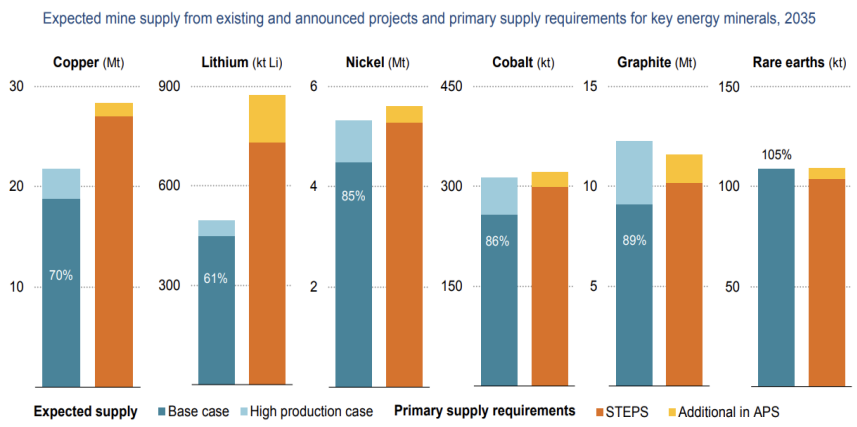
- **世界对关键能源矿产的需求将呈现快速增长态势。**受能源转型、建筑领域扩张及电网和工业设备电气化部署的推动下，关键能源矿产需求加速增长。根据IEA预测，2040年既定政策背景下铜/锂/镍/钴/石墨/稀土需求量为2024年1.3/4.7/1.7/1.5/2.2/1.6倍。尽管针对关键能源矿产新采矿项目不断增多，产量上升速度加快，IEA预计2035年铜和锂仍存在30%和40%的供应短缺。

图：2024-2040全球主要矿产需求增长幅度



注：STEPS指既定政策背景；APS指已承诺目标情景；NZE指2050年全球零排放情景
图中信息表示到2040年既定政策背景下铜/锂/镍/钴/石墨/稀土需求量IEA预计为2024年1.3/4.7/1.7/1.5/2.2/1.6倍，已承诺目标情景和零排放情境下需求量预计更高

图：2035关键能源矿产供应及需求对比



IEA. CC BY 4.0.

注：STEPS指既定政策背景；APS指已承诺目标情景；基准生产背景叠加既定政策背景下，铜/锂/镍/钴/石墨/稀土需求量约为供给量的70%/61%/85%/86%/89%/105%

数据来源：IEA，东吴证券

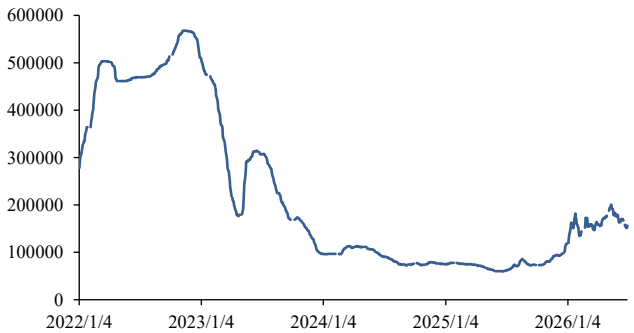
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-矿业需求：世界关键能源矿产价格进入上行周期

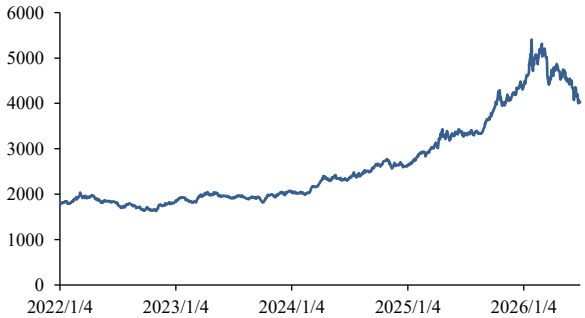
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **世界关键能源矿产价格自2025年Q2后快速上涨。**2025年后，世界关键能源矿产进入上行周期，价格中枢持续抬升、波动显著放大。需求端全球能源转型提速叠加2025全球流动性边际宽松，商品金属性走强，多重逻辑共同推高金属价格走强。自2025/3/31后，铜/铝/锂/铂/钴/黄金累计上涨38%/21%/112%/60%/46%/29%。

图：中国碳酸锂价格（元/吨）

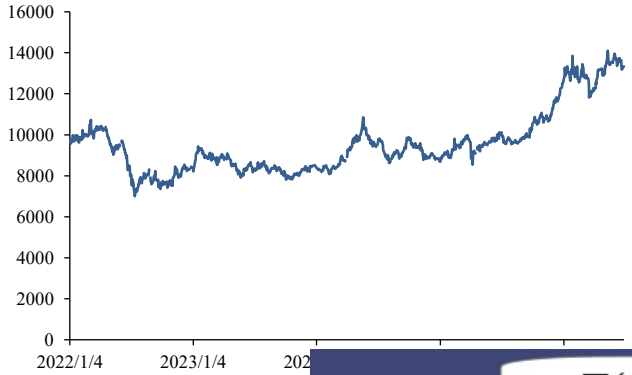


图：黄金现货结算价（美元/盎司）

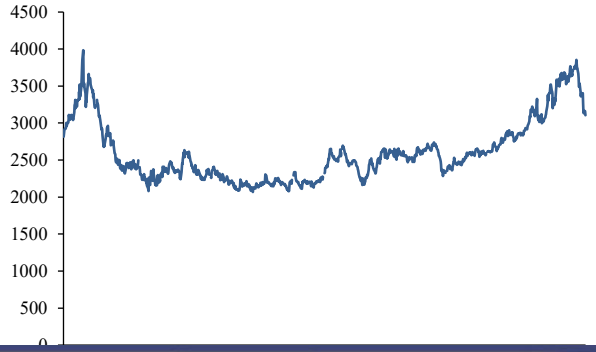


图：中国钴平均价（元/吨）

图：LME铜现货结算价（美元/吨）



图：LME铝现货结算价（美元/吨）



图：铂现货结算价（美元/盎司）

数据来源：wind，东吴证

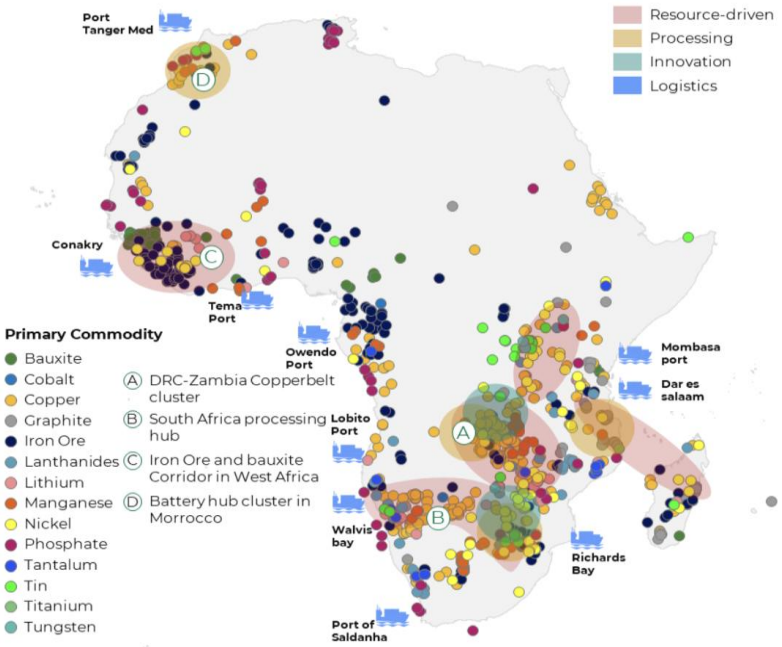
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

需求侧-矿业需求：非洲丰富矿产资源推动重卡需求增加

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲涵盖丰富矿产资源，在全球能源和数字转型，以及传统工业应用中具有独特地位。**根据南非商业联合BUSA统计，非洲拥有全球约55%的钴储量、约70%的锰资源、约80%的铂、约62%的铬，以及约25%的天然石墨。随着新能源锂电池、芯片制造等需求不断增加，多样化的资源禀赋使非洲在全球确保关键材料可靠和可持续获取中扮演关键角色。同时，它也为非洲未来工业化发展奠定基础，从而推动矿用类重卡需求增长。

图：非洲潜在关键矿物集群分布



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：BUSA，东吴证

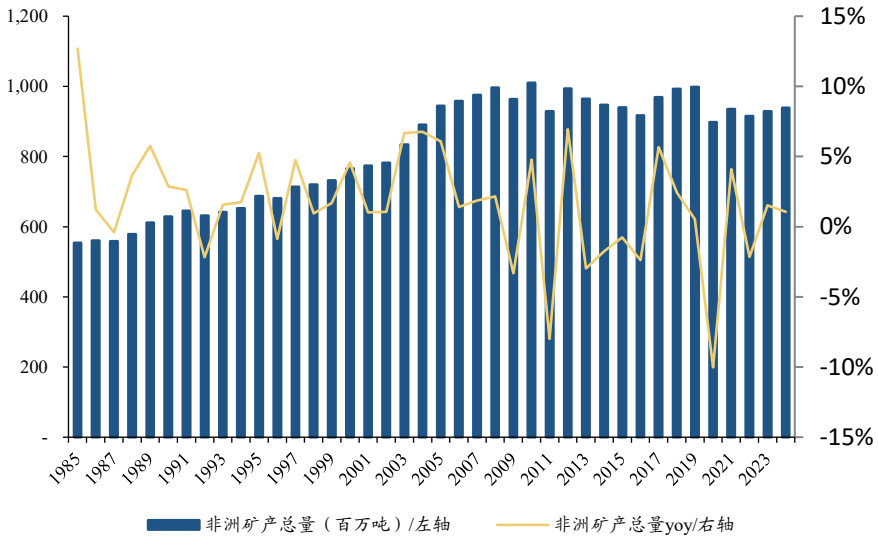
需求侧-矿业需求：非洲矿产产量增长潜力较大

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

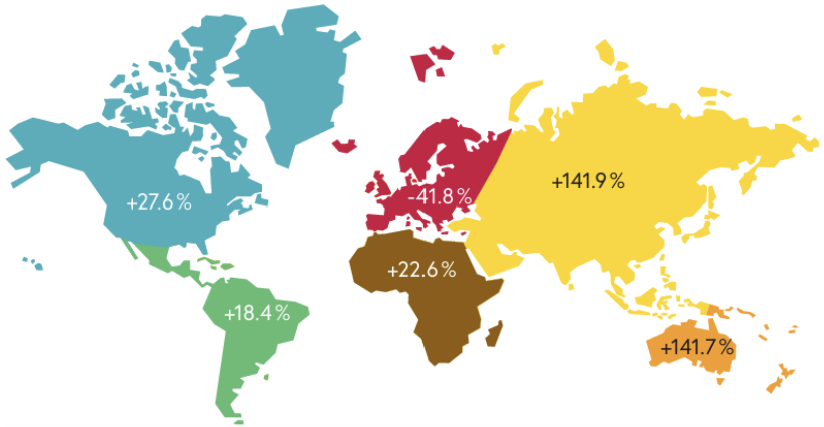
- **非洲矿产生产总量2000至2024年提升22.6%。**2024年非洲矿产生产总量9.38亿吨，占世界总产量仅4.83%，较2023年同比提升1.06%。
- **随着基础设施完善，非洲矿产生产总量将显著增长。**非洲拥有丰富矿产资源，但受到运输基础设施碎片化制约，整体产量增速较为缓慢。非洲道路密度远低于全球平均水平，平均每100平方公里仅有2.76公里，与之相比，印度/巴西分别为138/18.6公里。根据南非二十国集团工商峰会（B20）研究，非洲矿业发展主要受政策和监管环境、融资和投资风险、基础设施和中游设施构建、人才技能四方面限制。随着这些问题逐步得到改善，非洲整体矿产量增幅潜力巨大。

图：非洲全球门户优先走廊

图：1985-2024非洲矿产生产总量及增速



图：2000-2024世界矿产生产总量及增速



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

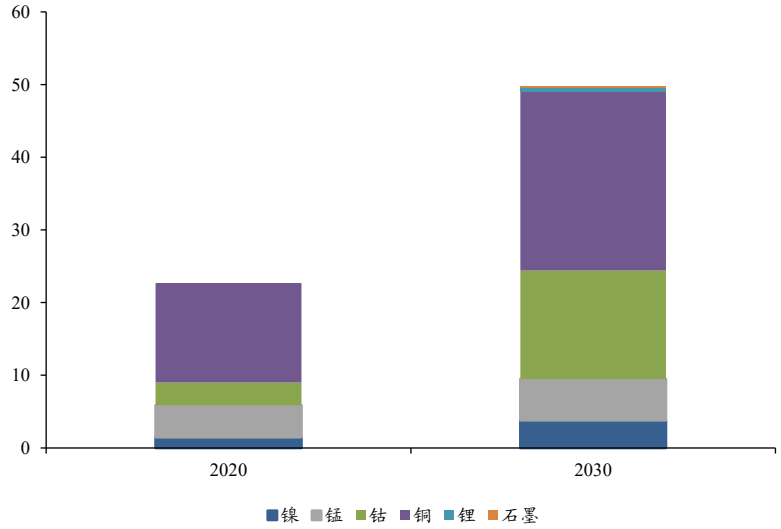
数据来源：EU，bmf，wo

需求侧-矿业需求：非洲矿产市场增幅将呈现快速扩张

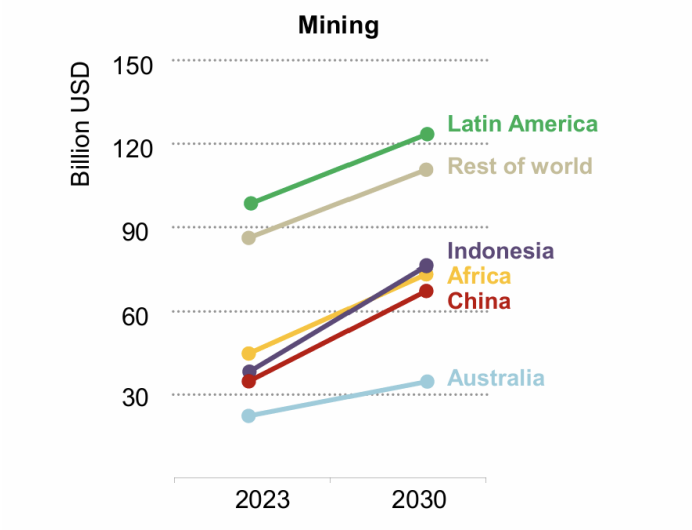
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲矿产市场至2030年将呈现较大增幅。**根据stastia数据，撒哈拉以南非洲矿产市场规模预计由2020年227亿美元增长至497亿美元，增幅118.94%，预计年增长率为8.15%。根据IEA数据，非洲整体矿产市场规模预计从2023年至2030年增长65%，预计年增长率为7.42%。市场增长显著高于过去数年增长，主要归因于地区铜产量快速扩张。

图：2020-2030撒哈拉以南非洲矿产市场规模发展预测（十亿美元）



图：2023-2030非洲整体矿产市场规模发展预测



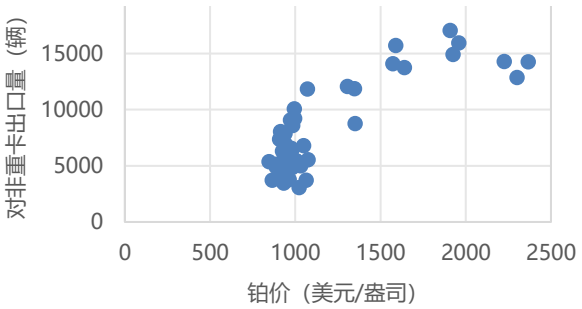
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：statista，IEA，

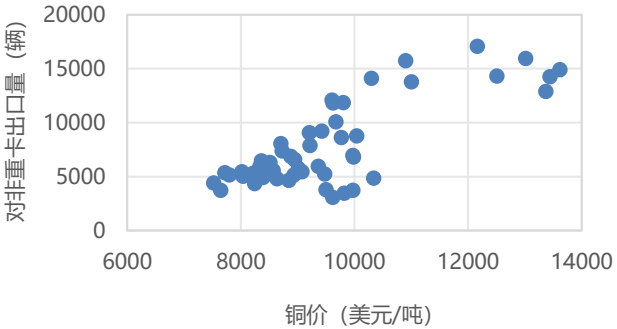
需求侧-矿业需求：中国对非出口重卡数量与矿产价格周期相关

- **中国海关口径中国2025年4月后对非出口重卡数量显著增加，与关键矿产价格上升周期同步。**2023年1月至2025年3月，中国出口非洲重卡同比增长数量集中在0-2000辆，平均增幅为1354辆，2025年4月后，销量中枢快速上移，平均同比增幅达到5815辆。中国对非出口重卡数量与铂/铜/黄金价格呈现显著相关性。

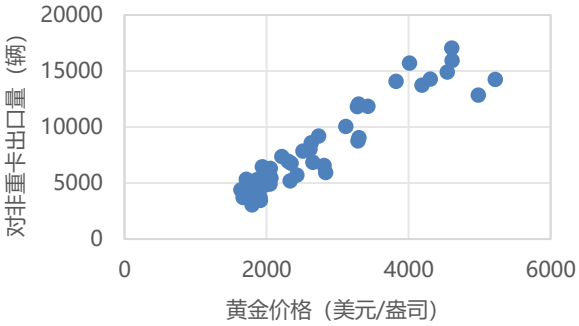
图：铂价格与重卡对非出口量相关性



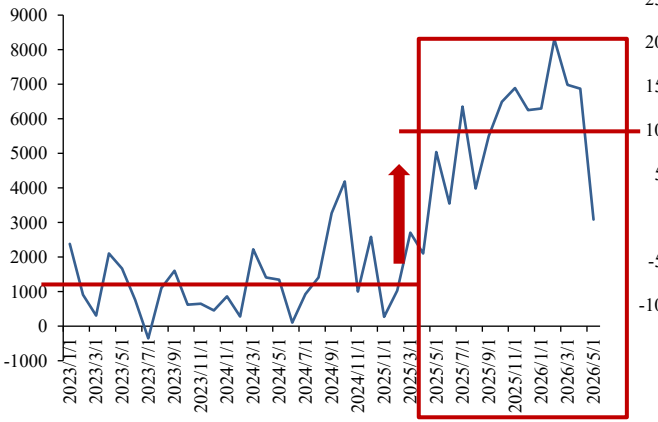
图：铜价格与重卡对非出口量相关性



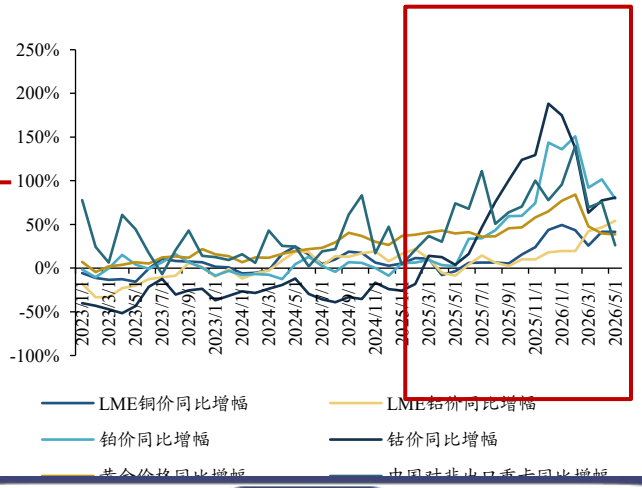
图：黄金价格与重卡对非出口量相关性



图：2022-2026中国出口非洲重卡同比增长数量（辆）



图：2022-2026关键矿产价格及中国对非出口重卡同比增幅



数据来源：中国海关，wi

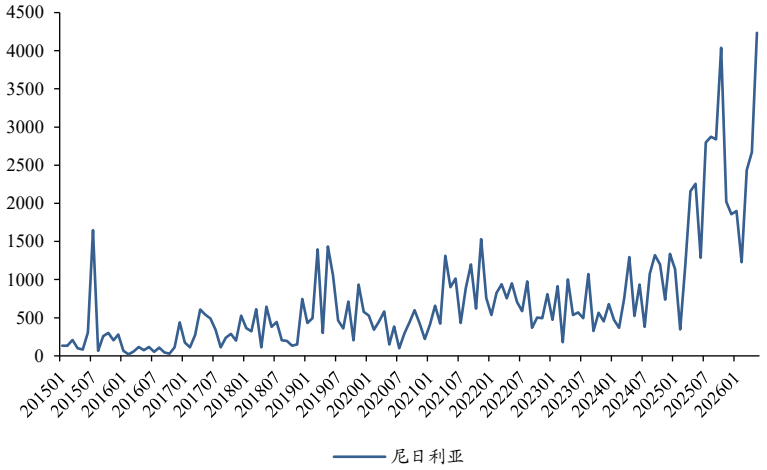
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

重点国家跟踪：原油景气度恢复叠加经济稳定性增加促进尼日利亚重卡销量

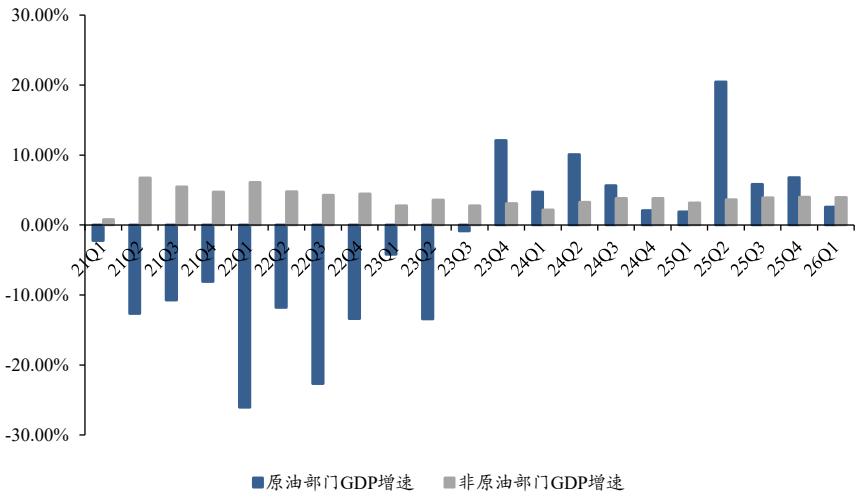
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **尼日利亚是中国在非洲的第一大重卡出口目的地，自2025Q1起中国对尼日利亚销量快速增长并在10月达到周期性峰值。**出口量层面，26M1-M5出口量为1.2万辆，占出口非洲总额17%，同比增长76%。25Q2尼日利亚原油部门GDP增速20.46%，上游活动回暖直接拉动油田作业与成品油物流重卡需求。2025年9月，当地Dangote炼油厂就曾宣布推出4000台CNG驱动卡车。此外尼日利亚奈拉在2023—24年大幅贬值后于2025年开始企稳,汇率可预期性回升,释放了此前因外汇剧烈波动而被压抑的车队采购需求。

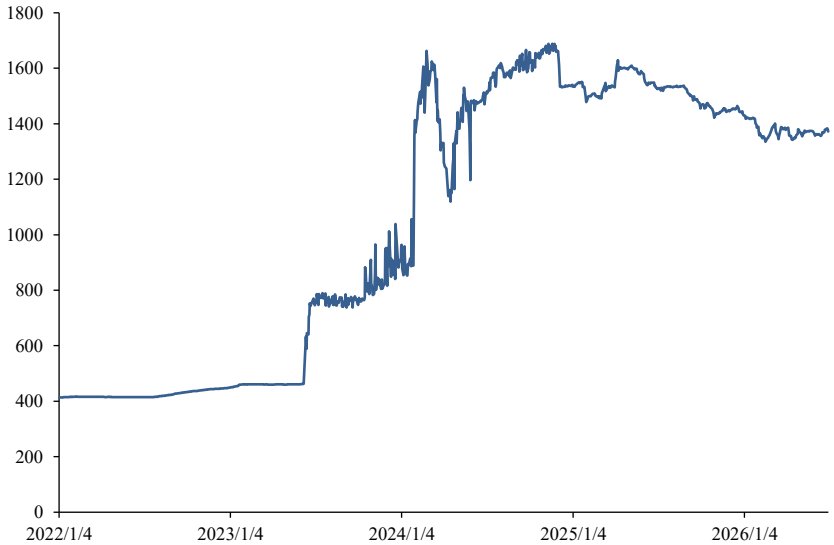
图：2015-2026中国对尼日利亚出口重卡数量（辆）



图：2021-2026尼日利亚原油&非原油相关部门GDP增速



图：美元兑尼日利亚中间价



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

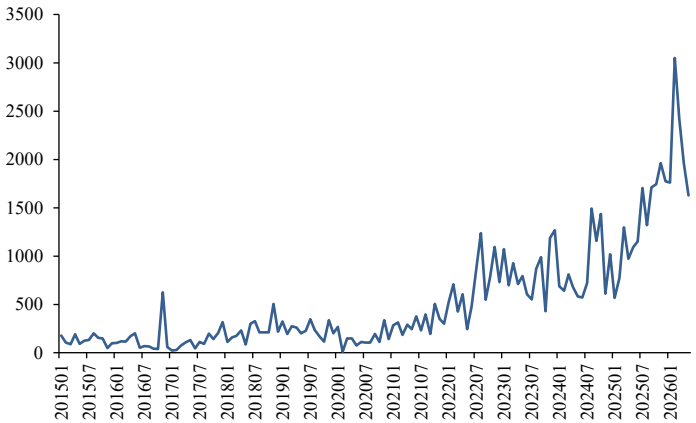
数据来源：wind，trading

重点国家跟踪：矿业需求促进坦桑尼亚重卡销量

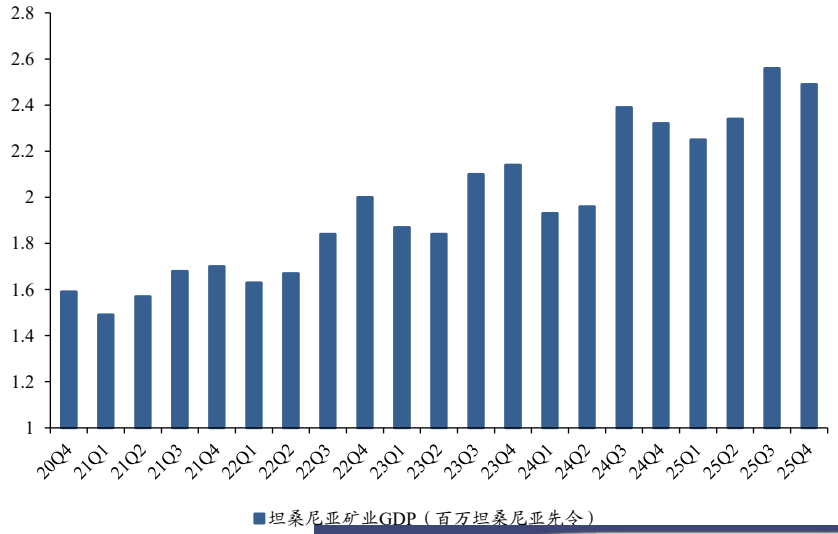
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **坦桑尼亚是中国在非洲的第二大重卡出口目的地，且自2025Q3起中国对坦桑重卡销量步入快速增长通道。**出口量层面，25Q3起中国对坦桑尼亚重卡出口加速放量，26M1-M5出口量为1.08万辆，占出口非洲总额15%，同比增长130%。坦桑系非洲典型的矿业生产国，矿产资源禀赋丰富，全境六大矿区覆盖黄金、钻石、坦桑石、石墨、镍、铜、稀土、铌、锂、铀、铁矿、煤等多元品类，矿山开采与配套物流构成对重卡的刚性需求，25Q2/25Q3坦桑尼亚矿业GDP环比增长4%/9%，与中国出口量增长同步。

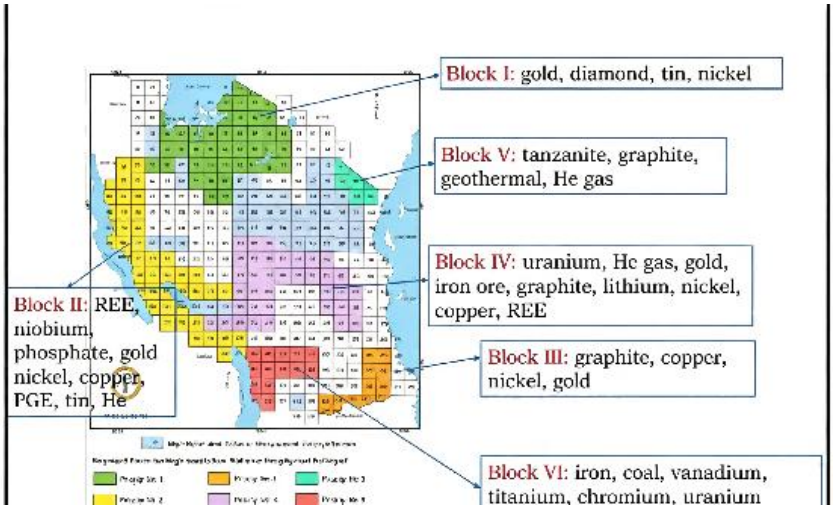
图：2015-2026中国对坦桑尼亚出口重卡数量（辆）



图：2021-2025坦桑尼亚矿业GDP（百万坦桑尼亚先令）



图：坦桑尼亚矿产分布图



数据来源：GST，trading

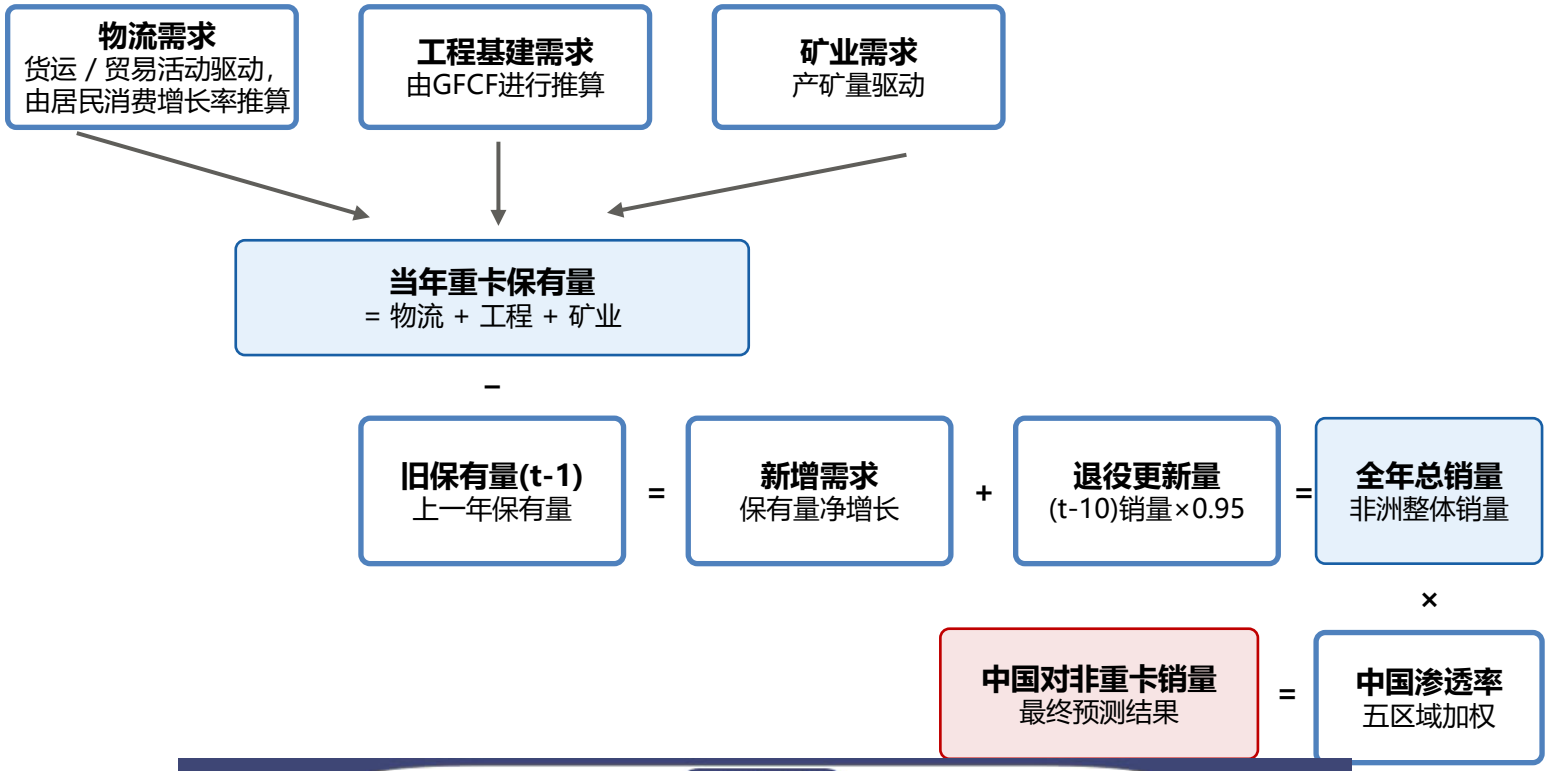
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

非洲重卡销量及中国对非出口情况分析框架

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **非洲重卡保有量将主要由物流、工程基建、矿业三方面需求构成。**非洲重卡年销量可拆分为新增需求与退役更新量两部分组成。新增需求可以由保有量增幅得到；退役更新量部分则假设非洲重卡寿命为10年，由10年前销量乘以系数进行推算。非洲各区域中国重卡渗透率情况存在差异，因此通过加权得到总体情况，从而预估中国对非重卡出口预测。

图：未来非洲重卡销量及中国对非重卡出口量推算逻辑



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

非洲重卡保有量拆分及预测

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- 根据我们预测：2025-2030年非洲重卡保有量将持续维持上涨趋势，保有量从24年底的195万增长至30年底的348万，增长78.7%。关键假设说明：

  - 根据IMF及非洲开发银行预测，非洲2026-2029GDP增长率将维持在4%至4.4%，因此估算2025-2032年非洲居民消费支出增长率维持在4%-5%之间。
  - 中国2025年单位居民消费物流车系数约为70.3辆/亿美元，因此假设非洲单位消费重卡系数维持在65-71辆/亿美元间且随GDP增加缓慢增长.
  - 固定资本形成占比参考同等经济发展阶段中国、印度、印尼等其他发展中国家占比。中国2025年单位固定资本工程车系数为142辆/亿美元，因此假设非洲系数为135-143辆/亿美元。
  - 2025年非洲产矿量yoy预测由statista预测数据推得，后由于至2030年能源转型因素矿业需求加速增长，叠加供给端非洲基础设施完善矿业生产能力提升，因此我们认为至2028年产矿量增速会不断扩大。矿用自卸车保有量系数由2024年矿用自卸车销量数据推算。矿业需求货车数量/矿用自卸车数量基数由二者载重量差异假设得到，后由于非洲采用重型货运车代替自卸车等因素逐渐增大。

图：2025-2030非洲重卡保有量预测（辆）

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
总保有量	**1947643**	**2109275**	**2312186**	**2553424**	**2825463**	**3124627**	**3480553**
保有量增量		**161632**	**202911**	**241239**	**272039**	**299163**	**355926**
物流需求量	1148445	1212758	1264907	1352516	1435691	1515587	1601371
工程基建需求量	682695	749599	864566	975547	1122169	1312000	1542300
矿业需求量	116502	146918	182712	225361	267603	297040	336882
物流需求量预测							
物流需求量	1148445	1212758	1264907	1352516	1435691	1515587	1601371
物流需求量yoy		6%	4%	7%	6%	6%	6%
居民消费支出（百万美元）	1766839	1837513	1916526	2003728	2095899	2196502	2304131
居民消费支出yoy	6%	4.00%	4.30%	4.55%	4.60%	4.80%	4.90%
单位消费重卡系数（辆/亿美元）	65	66	66	67.5	68.5	69	69.5
工程基建需求量预测							
工程基建需求量	682695	749599	864566	975547	1122169	1312000	1542300
工程基建需求量yoy		10%	15%	13%	15%	17%	18%
GDP（百万美元）	2891864	3007538	3136862	3279590	3430451	3595112	3771273
GDP yoy	-3%	4.00%	4.30%	4.55%	4.60%	4.80%	4.90%
固定资本形成占比（%）	18%	19%	20%	21%	23%	26%	29%
固定资本形成（百万美元）	517193	559402	624236	701832	795865	923944	1086127
固定资本形成yoy	3%	8%	12%	12%	13%	16%	18%
单位固定资本形成重卡系数（辆/亿美元）	132	134	138.5	139	141	142	142
矿业需求量预测							
矿业重卡总需求量	116502	146918	182712	225361	267603	297040	336882
矿业重卡总需求量yoy		26%	24%	23%	19%	11%	13%
非洲产矿量（百万吨）	939	1004	1085	1182	1312	1457	1617
非洲产矿量yoy	1%	7%	8%	9%	11%	11%	11%
矿用自卸车保有量系数（量/百万吨）	44.33	44.33	44.33	44.33	44.33	44.33	44.33
矿用自卸车需求量	41608	44521	48082	52410	58175	64574	71677
矿业需求货车数量/矿用自卸车数量	1.80	2.20	2.80	3.20	3.60	3.60	3.70

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：UN Comtrade

中国对非洲重卡出口渗透率预测

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- 根据我们预测：2030年中国对中非/北非/东非/南部非洲/西非渗透率分别为82%/73%/78%/54%/83%。关键假设说明：

➢ 2024Q3开始对俄罗斯出口重卡销量大幅下降，中国企业加速布局其他海外市场，因此将2025年作为第一个渗透率跳跃点。2028年欧VII新型号强制叠加ELV法规充分实施,欧洲二手供给收紧，因此将其作为第二个跳跃点；2030年起欧VII二手车不适配非洲油品，欧洲二手通道实质关闭，将其作为第三个跳跃点。

图：2025-2032中国对非洲重卡销量渗透率预测

		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
中非	本土化制造比例	17%	13%	10%	10%	10%	9%	9%
	进口比例	83%	87%	90%	90%	90%	91%	91%
	其中：中国占比	**67%**	**72%**	**76%**	**76%**	**78%**	**79%**	**82%**
	欧洲占比	10%	8%	7%	7%	5%	5%	2%
	其他占比	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
	中国占进口总量	80%	83%	84%	85%	86%	87%	89%
	欧洲占进口总量	12%	9%	8%	7%	6%	6%	3%
	中国替代欧洲比例（基于2024年情况）	0%	27%	37%	39%	53%	54%	78%
	其他占进口总量	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%
北非	本土化制造比例	17%	13%	10%	10%	10%	9%	9%
	进口比例	83%	87%	90%	90%	90%	91%	91%
	其中：中国占比	**21%**	**38%**	**46%**	**47%**	**56%**	**57%**	**73%**
	欧洲占比	59%	45%	40%	39%	30%	30%	14%
	其他占比	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
	中国占进口总量	25%	44%	51%	52%	62%	63%	80%
	欧洲占进口总量	71%	52%	45%	43%	33%	33%	16%
	中国替代欧洲比例（基于2024年情况）	0%	27%	37%	39%	53%	54%	78%
	其他占进口总量	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
东非	本土化制造比例	17%	13%	10%	10%	10%	9%	9%
	进口比例	83%	87%	90%	90%	90%	91%	91%
	其中：中国占比	**65%**	**70%**	**73%**	**73%**	**75%**	**76%**	**78%**
	欧洲占比	9%	7%	6%	6%	5%	5%	2%
	其他占比	10%	10%	11%	11%	11%	11%	11%
	中国占进口总量	77%	80%	81%	82%	83%	83%	86%
	欧洲占进口总量	11%	8%	7%	7%	5%	5%	2%
	中国替代欧洲比例（基于2024年情况）	0%	27%	37%	39%	53%	54%	78%
	其他占进口总量	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
南部非洲	本土化制造比例	17%	13%	10%	10%	10%	9%	9%
	进口比例	83%	87%	90%	90%	90%	91%	91%
	其中：中国占比	**20%**	**31%**	**37%**	**38%**	**43%**	**44%**	**54%**
	欧洲占比	38%	29%	26%	25%	19%	19%	9%
	其他占比	25%	26%	27%	27%	27%	27%	28%
	中国占进口总量	24%	36%	41%	42%	48%	49%	60%
	欧洲占进口总量	46%	34%	29%	28%	22%	21%	10%
	中国替代欧洲比例（基于2024年情况）	0%	27%	37%	39%	53%	54%	78%
	其他占进口总量	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
西非	本土化制造比例	17%	13%	10%	10%	10%	9%	9%
	进口比例	83%	87%	90%	90%	90%	91%	91%
	其中：中国占比	**61%**	**69%**	**74%**	**74%**	**77%**	**78%**	**83%**
	欧洲占比	19%	15%	13%	13%	10%	10%	5%
	其他占比	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
	中国占进口总量	73%	80%	82%	82%	86%	86%	91%
	欧洲占进口总量	23%	17%	14%	14%	11%	11%	5%
	中国替代欧洲比例（基于2024年情况）	0%	27%	37%	39%	53%	54%	78%
								4%

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：UN Comtrade

非洲重卡销量及中国对非出口销量预测

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **中国对非洲销量潜力巨大主要系采矿业发展向好/非洲经济及基建发展加速/中国重卡企业加快部署出口市场三重因素导致。**根据我们预测：2024-2030年非洲地区重卡总销量由18.9万辆增加至44.7万辆，增幅136.3%。中国对非洲重卡渗透率将由48%上升至75%，中国对非洲重卡销量将由9.5万辆增长至33.5万辆，增幅252.9%。
- **分阶段看，**2025-2026年，世界矿产需求量回升，非洲用户选择采购低价重卡改装后替代矿卡使用，带动重卡需求快速提升，同时24Q3后由于俄罗斯地区政策因素，中国出口俄罗斯重卡数量骤降，开始加大其他区域覆盖力度；2027-2030年，整体需求受非洲经济及采矿业双重因素拉动，总销量年增长率我们预计维持在10%-20%之间，2028及2030年受非洲重卡二手政策影响，中国渗透率提升较快；2030年后，除锂、铜外世界大部分矿产需求回落，重卡规模整体增速可能减慢。

图：2024-2032非洲重卡中国渗透率预测

区域	销量权重	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
东非	27%	65%	70%	73%	73%	75%	76%	78%
西非	27%	61%	69%	74%	74%	77%	78%	83%
中非	10%	67%	72%	76%	76%	78%	79%	82%
北非	19%	21%	38%	46%	47%	56%	57%	73%
南部非洲	17%	20%	31%	37%	38%	43%	44%	54%
加权总渗透率	**100%**	**48%**	**57%**	**62%**	**63%**	**67%**	**68%**	**75%**

图：2024-2030非洲重卡销量及中国对非重卡销量预测

	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
总销量	**189167**	**232661**	**277678**	**321514**	**357501**	**401595**	**447030**
总销量yoy		23%	19%	16%	11%	12%	11%
保有量增量		161632	202911	241239	272039	299163	355926
退役量		71029	74768	80275	85462	102431	91104
中国份额		57%	62%	63%	67%	68%	75%
中国对非洲重卡销量	**94990**	**132964**	**172523**	**201950**	**239143**	**271773**	**335175**
中国对非洲重卡销量yoy		40%	30%	17%	18%	14%	23%

数据来源：UN Comtrade

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

短期内中国重卡渗透率上升仍是销量上升的关键因素

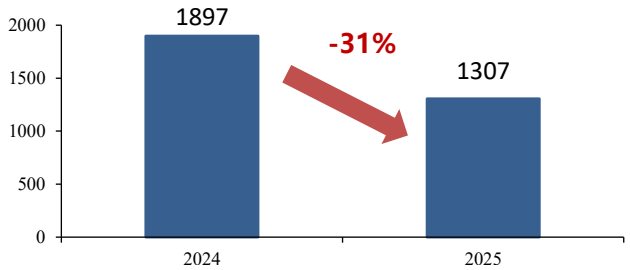
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- 根据中国海关口径，2025年出口非洲14吨以上重卡数量同比上升60%，较2023/2024的23%/30%增幅巨大，上涨主要系非洲重卡市场扩大及中国渗透率增加。但欧洲主要重卡品牌戴姆勒/传拓/沃尔沃2025年非洲等地区收入均减少，因此我们认为短期内中国重卡对非销量上升主要原因仍在于对俄罗斯出口大幅减少后，中国品牌对非洲出口布局加快原因导致。

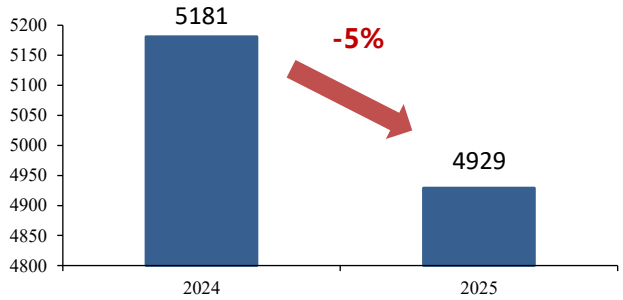
图：重卡海关出口数据跟踪

	2022	2023	2024	2025	2025M1-5	2026M1-5
独联体	**44937**	**135705**	**104605**	**36691**	**12128**	**14521**
俄罗斯	35103	112579	84566	7796	2164	**1838**
俄罗斯同比		221%	-25%	-91%		-15%
亚洲	**53623**	**53271**	**72581**	**99477**	**38502**	**52887**
同比		-1%	36%	37%		37%
非洲	**52040**	**64254**	**83845**	**134014**	**43474**	**75020**
同比		23%	30%	60%		73%
中东	**9336**	**22899**	**41448**	**62600**	**25660**	**22939**
同比		145%	81%	51%		-11%
拉美	**14233**	**18235**	**23742**	**28359**	**9178**	**16045**
同比		28%	30%	19%		75%
大洋洲	998	1400	1819	2878	863	1432
欧洲	564	669	737	1056	306	845
北美洲	91	438	1139	303	185	9
非俄地区合计	**140719**	**184292**	**245350**	**357583**	**128133**	**181862**
同比		31%	33%	46%		42%
环比						
总计	**175822**	**296871**	**329916**	**365379**	**130297**	**183700**
同比		69%	11%	11%		41%
环比						

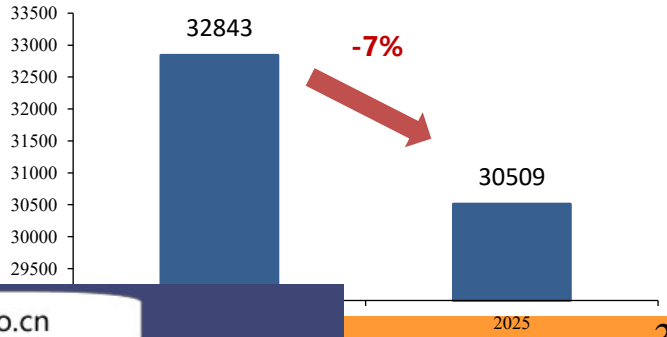
图：戴姆勒欧洲、北美、亚洲、拉丁美洲外其他地区收入（百万欧元）



图：传拓欧洲、北美、南美外其他地区收入（百万欧元）



图：沃尔沃非洲及大洋洲收入（百万瑞典克朗）



数据来源：沃尔沃，传拓，

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

竞争格局：中国企业非洲业务复盘

本部分核心回答以下问题：

- ✓ **中国重卡企业非洲业务布局存在哪些差别？**
- ✓ **中国与欧洲重卡企业非洲业务布局存在哪些差距？**
- ✓ **哪些竞争要素是现阶段重卡布局非洲市场重要因素？**

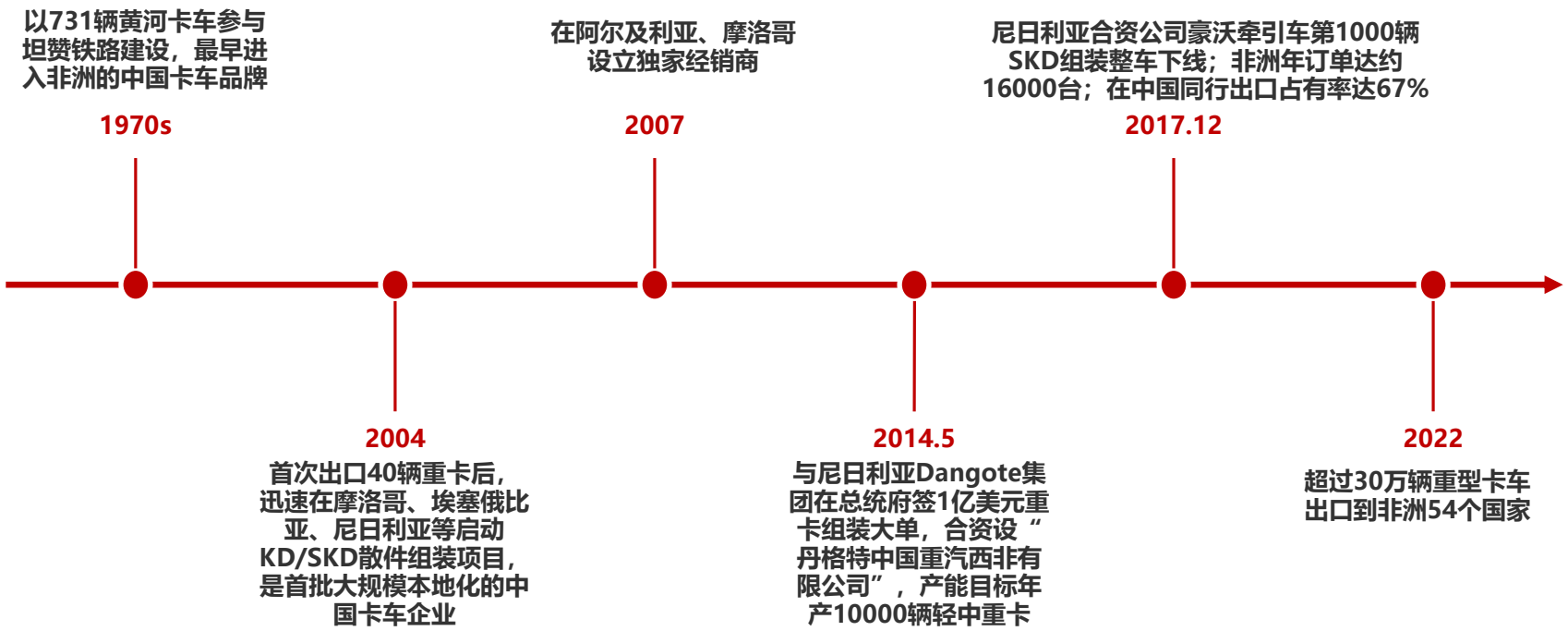
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

中国重汽在重卡市场具有领先的份额与渠道壁垒

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **中国重汽是中国品牌深耕非洲市场的先行者与领军者，其布局历程呈现"起步早、本地化深、规模化快"三大特征。**（1）起步早：公司1970年代参与坦赞铁路建设，凭借先发进入奠定了渠道与品牌的先发优势；（2）本地化深：自2004年首次出口后即快速转入散件组装的本地化路径，并通过与当地龙头企业合资建厂、设立独家经销商，推动产能与渠道协同落地，成为首批大规模推进海外本地化的中国卡车企业；（3）规模化快：公司在中国同行出口中占有率领先，非洲年订单规模持续攀升，累计出口已形成对非洲多数国家的广泛覆盖，实现了从单纯整车出口到扎根本地经营的跨越。

图：中国重汽进入非洲市场时间线



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

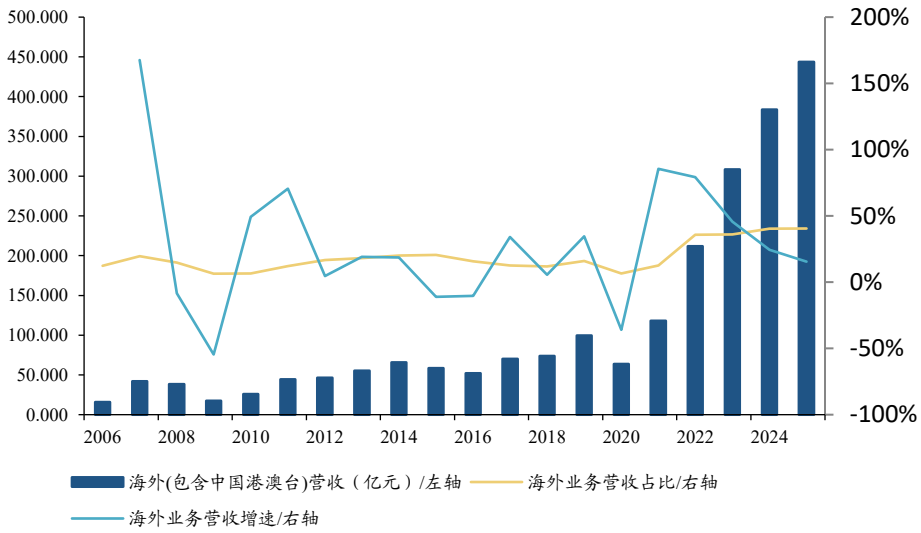
数据来源：hualong auto

出口业务为中国重汽重要价值支撑

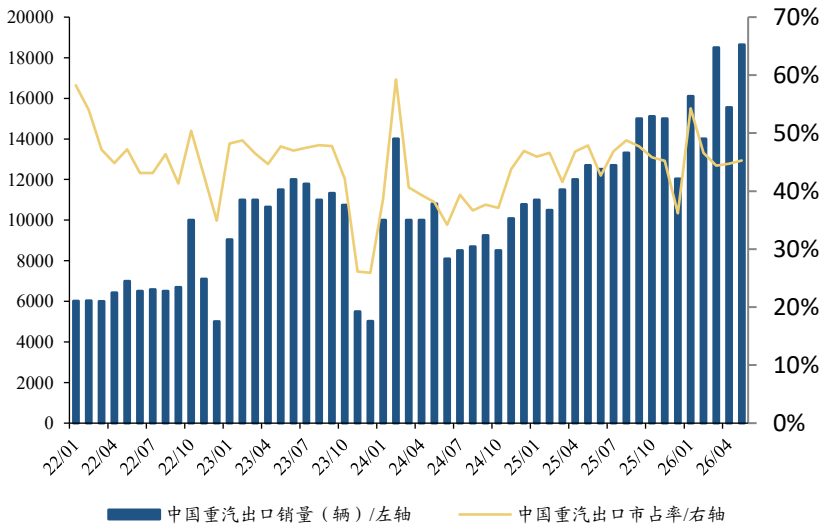
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **中国重汽海外业务呈现"营收高增、占比抬升、份额领先"的特征。** 从营收看，公司海外营收自2006年的低基数起步，长期保持稳步扩张，疫情之后2021年开始增速显著抬升、体量加速放大，2025年中国重汽海外营收443亿元，同比+16%，海外营收占公司总营收40%；从出口销量看，2022年以来公司月度出口销量中枢持续上移，2026年1-5月出口销量共计8.28万辆，同比+43.52%；从份额看，公司出口市占率长期稳居40%以上的领先水平，稳居中国重卡出口首位，龙头地位稳固。整体看，海外业务的高成长性与高份额，构成公司中长期价值的重要支撑。

图：中国重汽海外营收、海外营收占比及增速



图：中国重汽出口销量及出口市占率



数据来源：中国海关，中

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

中国重汽高度覆盖非洲市场，经销网络完善

- **中国重汽在非洲已构建起高覆盖的经销商网络，奠定了深厚的市场根基与渠道壁垒。** 覆盖广度上，公司销售网络遍及五十余个国家，建立了超过90个经销商及超过200个服务站，形成了从整车销售到售后服务、配件供应的完整网络体系，对非洲主要市场实现广泛触达；销量规模上，公司非洲市场年销量已达18000余辆，保有量突破20万辆，规模效应显著，印证其作为非洲第一大中国重卡品牌的领先地位。整体看，渠道、销量与保有量的协同领先，构成公司非洲业务长期价值的坚实支撑。
- **产能端，中国重汽在非洲共建立6个KD组装厂，实现本地化生产。**

图：中国重汽非洲业务布局

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：中国重汽非洲

中国重汽出口非洲产品矩阵完善

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

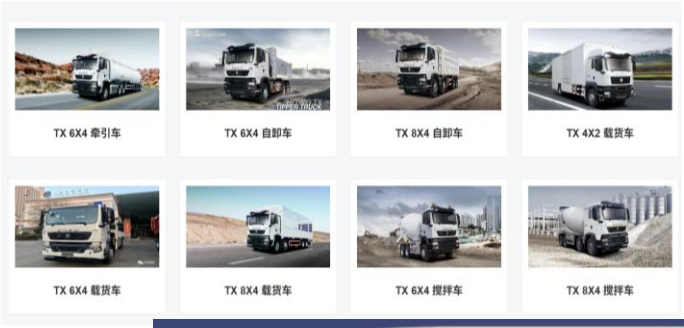
中国重汽出口非洲的产品矩阵呈现从中端到高端、由物流到工程的完整谱系。 在品牌层级上，公司以豪沃系列为走量主力，涵盖经典豪沃7、新一代豪沃TX、豪沃T7、豪沃NX等多个平台，并以汕德卡C7H系列卡位高端，兼顾性价比与品质升级的双重需求；在车型结构上，各平台均完整覆盖牵引车、自卸车、载货车、搅拌车四大品类，并配置4×2、6×4、8×4等多种驱动形式，可分别对应干线物流、矿山工程、建筑基建等差异化应用场景。全品类产品布局构成其在非洲市场广泛渗透与份额领先的基础。

汕德卡C7H系列

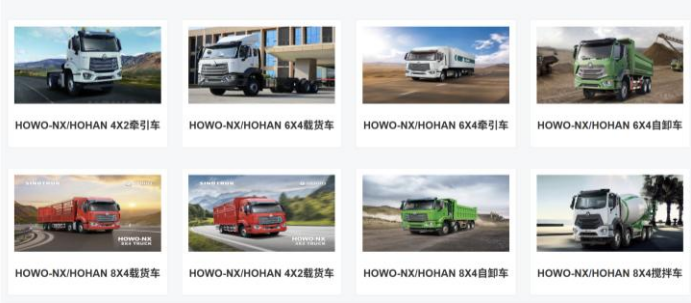
豪沃7 系列

豪沃T7 系列

豪沃TX 系列



豪沃NX/HONAN



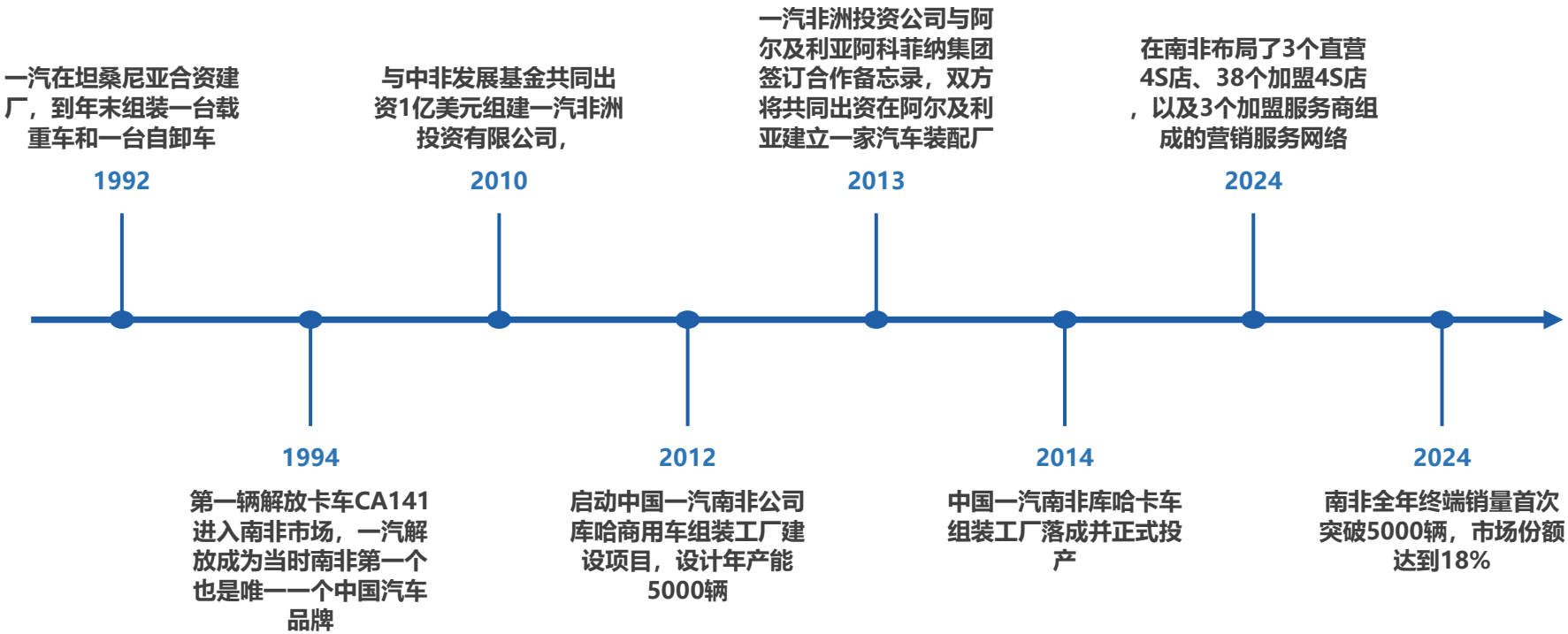
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

一汽解放以本地化建厂为核心投入非洲市场，布局时间较长

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **一汽解放的非洲布局扩张路径以资本投入驱动、本地化建厂为核心。** 公司为最早进军非洲市场的中国汽车企业，起步即着眼于本地化生产，而非单纯整车输出；产能端公司以行业领先的资金体量为支点，在多个国家共建立7个组装厂；渠道端，公司在南非、坦桑尼亚建立子公司，选择直营+加盟+经销商的模式铺开营销服务网络，将产能、销售网络与本地资本深度捆绑，形成"投资-建厂-渠道"一体化的落地模式。这一扩张模式使公司在南非等关键成熟市场跻身中国品牌首位，并具备向周边国家乃至欧洲市场辐射的能力。

图：一汽解放进入非洲重卡市场时间线



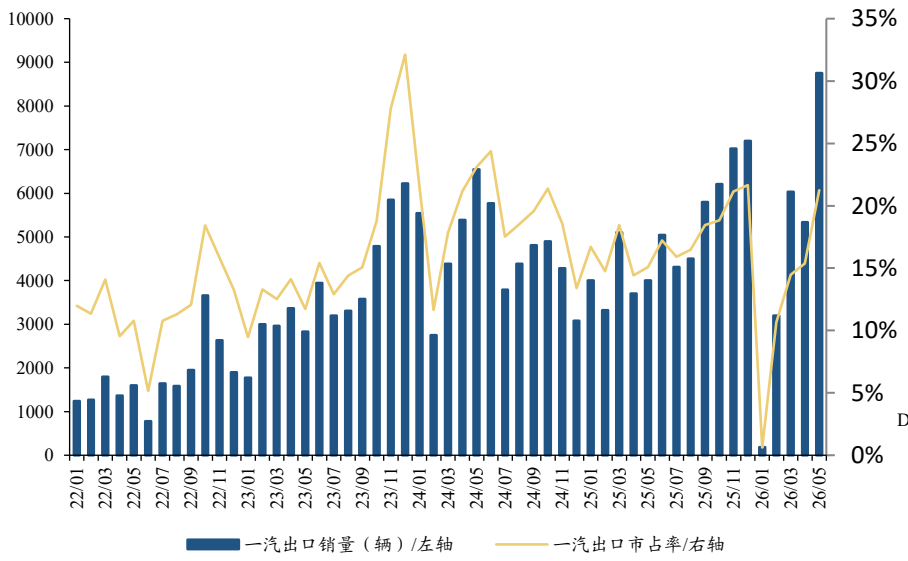
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：公司官网，中

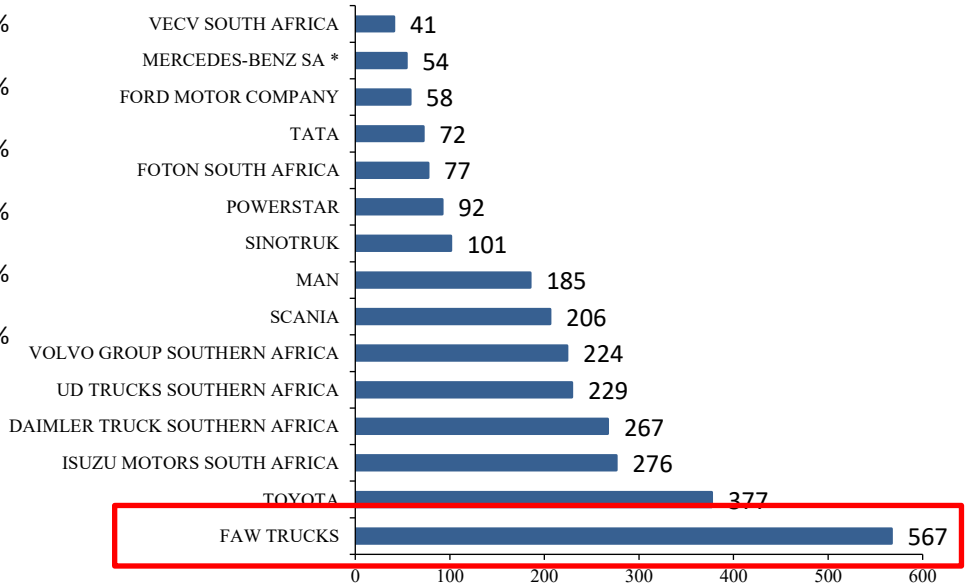
一汽解放在南非占据主要市场

- **一汽解放的海外出口整体呈现高增长态势，出口已成为公司增长的核心引擎。** 公司月度出口销量自2022年以来中枢持续上移，2026年5月出口市占率抬升至20%以上，印证其出口竞争力的系统性增强。
- **南非是一汽解放主要非洲市场之一。**2026年5月南非重卡企业销量榜中，FAW远超其他日系欧系品牌，稳居品牌第一。公司在品牌力与产品力上实现实质性跃升，为其非洲乃至全球出口的持续放量奠定坚实基础。

图：一汽解放出口销量及出口市占率



图：2026年5月南非重卡企业销售数量TOP15（辆）



数据来源：UN Comtrade

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

一汽解放出口产品本地化适配能力较强

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **一汽解放出口非洲的产品矩阵以牵引车为主，覆盖高中端、多工况的差异化需求。** 在车型层级上，公司以高端旗舰JH6领衔，向下延伸至J6P、J5P及新J5P等主力平台，形成由高到中的完整谱系；在品类结构上，以牵引车为核心，同时配置J6P、新J5P自卸车，实现物流与工程双线并举。值得注意的是，各车型普遍提供EuroII至EuroV多档排放配置，精准针对非洲各国油品品质参差、工况复杂的情况，构成其本地化适配能力的核心体现。

图：一汽解放出口非洲产品矩阵

车型	图片	类别	最大功率	允许列车总质量	后桥主减速比	对应排放标准
JH6 4x2		牵引车	367.5/1900	49000	457	Euro V
JH6 6x4		牵引车	287-367.5/1900	49000	300/457	Euro II/III/V
J6P		牵引车	350-460	40000	300/457	Euro II/V
J5P		牵引车	340-420	49000	300/457	Euro II/V
DRAGON V		载货车	165-210	16000	435/457	Euro II/V
J6P		自卸车	350-420	39500	300	Euro II/V
新J5P		自卸车	340	41000	300	Euro II

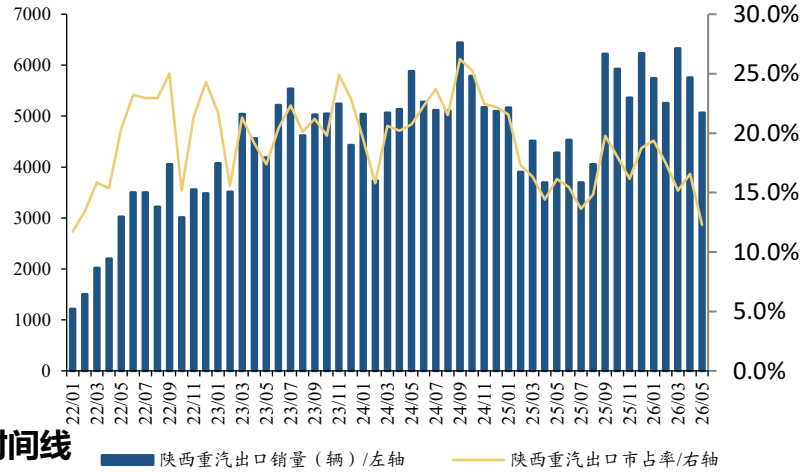
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

陕西重汽以阿尔及利亚为核心布局非洲市场

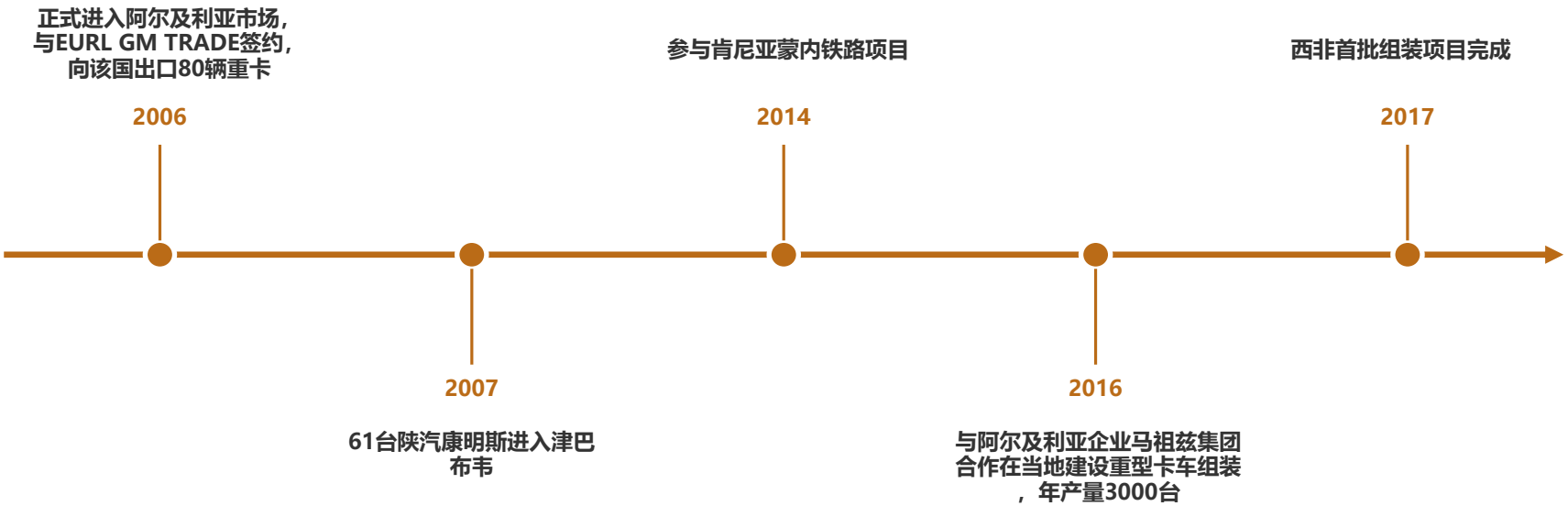
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **陕西重汽非洲布局聚焦核心北非市场。**公司将资源高度集中于阿尔及利亚等核心市场，产能端公司在阿尔及利亚、尼日利亚、埃塞俄比亚、肯尼亚、南非等地设立装配线，其中阿尔及利亚生产线为该地首家且规模最大的海外装配工厂；渠道端公司与GM公司合作开拓阿尔及利亚市场。同时公司依托重大基建工程项目持续放量加快以高端车型向更多国家延伸。
- 陕西重汽24年Q3后出口市占率下滑，26M5 市占率12.3%。

图：陕西重汽出口销量及出口市占率



图：陕西重汽进入非洲重卡市场时间线



数据来源：公司官网，中

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

陕西重汽覆盖中低端刚需、高端干线及特种工程全场景

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **陕重汽依托分层产品矩阵筑牢非洲出口基本盘，产品覆盖中低端刚需、高端干线及特种工程全场景，适配非洲各国基建、长途货运、矿山开采多元需求。**3000 系列是非洲出货核心主力，其中F3000自卸车主打矿区、基建土方运输，适配非洲恶劣工地路况，X3000 牵引车深耕跨境长途物流；5000及6000 系列作为中高端产品，对标欧洲一线重卡，主攻非洲高端干线运输细分赛道，更适用于北非地区；配套专用卡车系列覆盖搅拌、起重、消防特种车型，完整覆盖非洲基建全产业链运输需求，形成差异化竞争布局。

图：陕西重汽产品矩阵

3000系列

陕汽出口的销量基石，包括：X3000（长途物流）、H3000（物流与工程）、F3000（自卸车，工程矿用为主）、L3000（中轻型，城配与短途）。其中F3000和X3000是出口非洲的绝对主力。

5000系列

定位高端物流牵引，面向追求更好外观与舒适性的国际高端市场客户，涵盖牵引车、物流车、自卸车、工程车等。

6000系列

以牵引车为主，对标奔驰Actros等欧洲一流重卡打造的新一代旗舰，主要面向高端国际市场

专用卡车系列

包括起重车、搅拌车等各项专用车

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

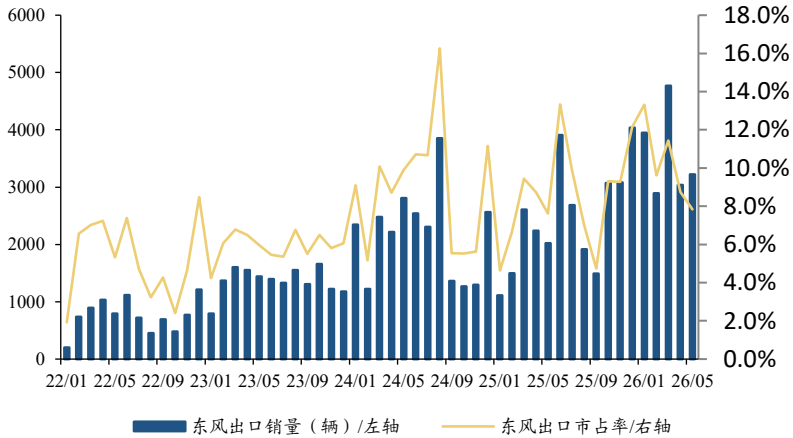
数据来源：公司官网，东吴

东风汽车以天然气新能源为切入口布局非洲市场

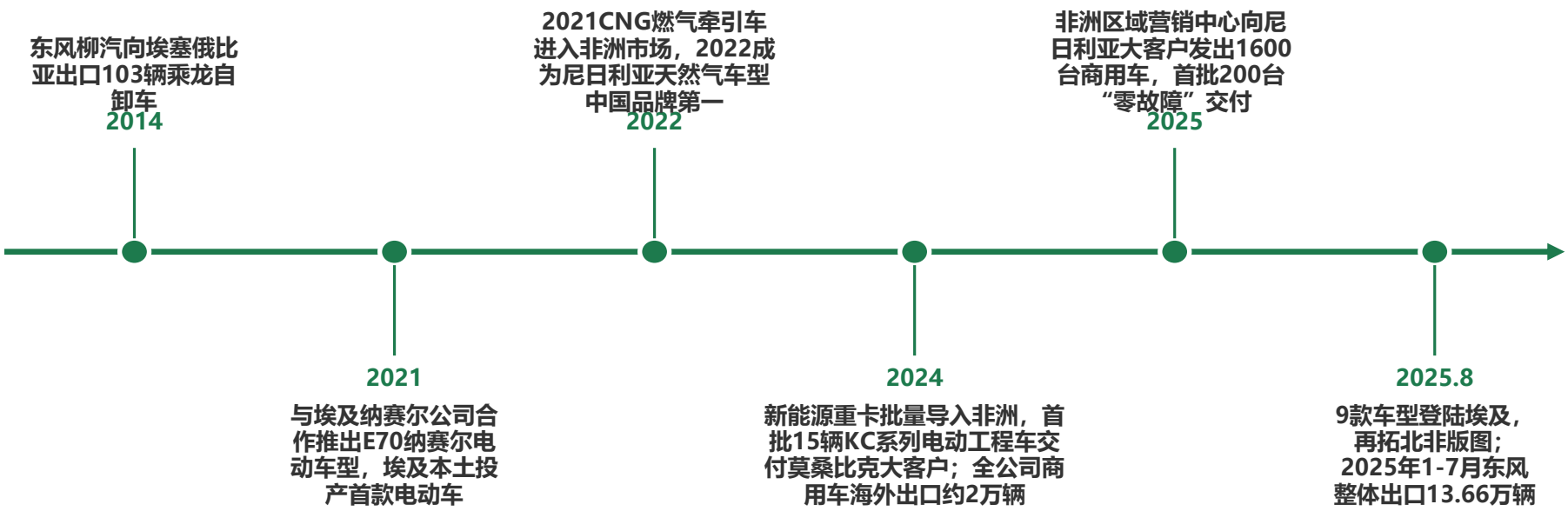
东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **东风汽车的非洲布局以天然气、新能源为突破口后发切入。**公司进入非洲重卡市场起步偏晚、传统燃油车基盘相对有限，公司选择将天然气、纯电动等新能源车型导入非洲，在细分领域抢占先机；另一方面，公司深度绑定当地龙头企业开展本土化生产与定制开发，使其获得先发优势积累口碑。公司以新能源产品为牵引带动整体出口规模快速放大，区域上由西非、东非向北非梯次拓展。
- 东风汽车出口销量中枢上移，销量季节性变化明显，26年5月出口市占率约为7.8%。

图：东风汽车出口销量及出口市占率



图：东风汽车进入非洲重卡市场时间线



数据来源：公司官网，新华

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

东风汽车产品矩阵定位清晰

- **东风汽车品牌形成“一主两副”产品矩阵。**东风商用车公司和东风股份公司重点采用东风品牌，主打中高端主流商用车市场，向高端和海外市场突破。东风柳汽商用车业务采用乘龙品牌，主打区域性中高端市场，满足区域特点运输需求。东风特种商用车公司采用华神品牌，主打专用车和专用底盘市场，满足私人定制及特殊需求的客户群体。

图：东风汽车品牌矩阵

东风品牌 **乘龙品牌** **华神品牌**

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

非洲主要中国重卡企业对比

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **国内四大重卡企业布局非洲各有差异化优势，形成分层竞争格局。**中国重汽全域覆盖，HOWO 系列适配全场景，依托 6 座 KD 工厂与完善服务网络，市占位居中国品牌首位；一汽解放深耕南非市场，当地份额领跑，以大额本地化 KD 建厂投入、JH6/J6P 高端车型推进品牌升级；东风切入非洲重卡赛道时间较晚，与经销商SMT进行合作以西非法语区为基本盘，体量偏小，主打属地化开发与新能源差异化布局；陕汽聚焦北非阿尔及利亚核心市场，装配线数量较多，整体覆盖范围较全。

图：非洲主要中国重卡企业对比

	中国重汽	一汽(解放)	东风	陕汽(SHACMAN)
渠道+售后	50多个服务国家，200个海外服务站点及配件库，90个非洲海外经销商，10个驻外代表处，24个办事处，南非注册子公司	南非、坦桑尼亚注册子公司，以南非为枢纽，直营+加盟+经销商模式辐射14+个国家	总分经销商模式，与经销商公司SMT合作开拓非洲市场	总分经销商模式，覆盖22+非洲国家，阿尔及利亚由GM公司经销
产能	6个非洲KD厂	7个非洲KD厂，包括南非、坦桑尼亚、肯尼亚、乌干达、尼日利亚、埃及、摩洛哥	尼日利亚、埃塞俄比亚等地KD厂	阿尔及利亚、尼日利亚、埃塞俄比亚、肯尼亚、南非等地设立装配线，其中阿尔及利亚生产线为该地首家且规模最大的海外装配工厂
进入时间	1970s坦赞铁路(援建带车)	1990坦桑建厂(投资最早)	2014重卡进入市场	1988延安牌越野车出口
核心区域	全非洲(西/东/北非)	南非（南非销量第一）/北非	西非法语区/东非/埃及	阿尔及利亚(80%市场份额)+西非法语区
主力出口车型	HOWO/汕德卡	JH6/J6P	天龙KC/KL	德龙F3000/X3000
出海打法	布局市场时间早+覆盖范围广+经销商数量众多+性价比+潍柴链合	布局市场时间早+重资产运营+KD厂数量较多+南非市场销量较大	属地化开发+新能源切入	装配线数量较多+阿尔及利亚为核心进行布局

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

戴姆勒非洲产能供应链体系成熟，资源投放侧重南非市场

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **戴姆勒针对非洲不同区域差异化落地产能、渠道与配套金融体系，形成分层管控、轻重结合的本土化运营框架，资源投放向市场成熟度更高的南部非洲倾斜。**产能端采取梯度建厂策略，南部非洲以全资自有工厂深耕本地，东非依托老牌合作工厂稳定放量，北非、西非则以代工、技术参股模式轻资产布局，同步推进新建产能落地。渠道体系区分自营与区域中心管理模式，南非区域打通自营零售体系，其余广阔市场采用区域中心管理经销网络实现大范围覆盖，整体渠道掌控力较强。配套增值服务仅在南部非洲落地专属卡车金融子公司。整体售后与供应链依托成熟产销基地搭建区域备件枢纽，支撑全洲配件响应能力。

图：戴姆勒重卡业务非洲布局

	产能布局	营销网络布局	金融服务
南部非洲	东伦敦DTSA装配厂：自营，1962年成立，2024.8第80万辆Actros下线	授权经销商+自营零售 覆盖南部非洲9个国家 2023收购Sandown转自营零售	2021年成立戴姆勒卡车金融服务南非有限公司
中、东、西非	肯尼亚AVA工厂：1975年成立，年产能3万台，与多家公司进行合作（不限于戴姆勒） 塞内加尔工厂：计划2026年投产；戴姆勒公司作为供应商及技术合作伙伴参与	设立区域中心，总分经销商模式，共覆盖41个市场	/
北非及中东地区	埃及MCV：授权代工，部分车型以梅赛德斯-奔驰MCV双品牌名义组装。 梅赛德斯-奔驰阿尔及利业有限公司：公司作为技术合作伙伴	设立区域中心，总分经销商模式，覆盖北非及中东共59个总经销商	/

数据来源：公司官网，DT

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

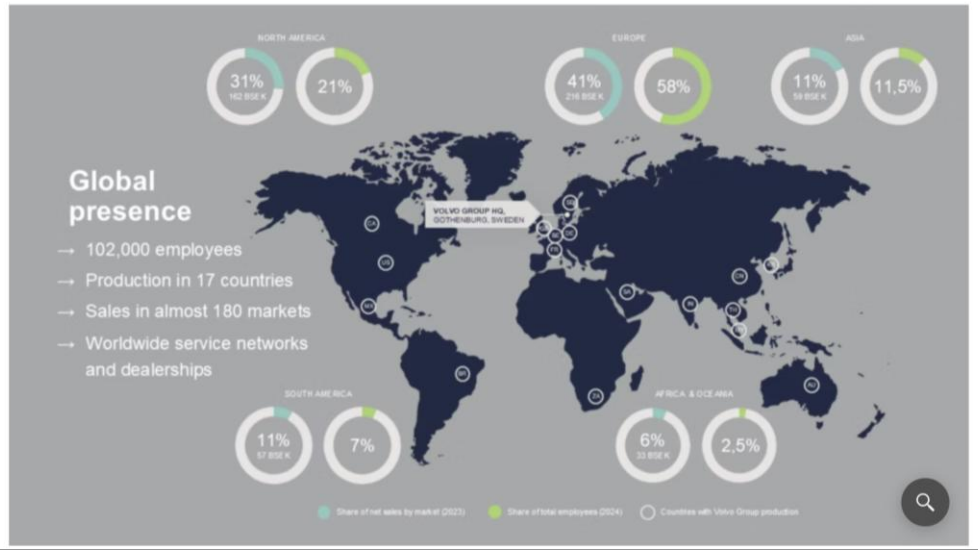
沃尔沃产能集中在南非，渠道多依靠经销商

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **沃尔沃重卡非洲布局呈现单点产能锚定南非、多元渠道分区覆盖的轻资产辐射格局。**沃尔沃2024年非洲地区净销售额及员工占比仅为公司6%/2.5%，地方投入相对较少。产能端沃尔沃在非洲仅一家位于南非德班KD工厂；渠道端共覆盖非洲25个国家，南非通过建立子公司部分直营销售，其余地区则采用经销商模式实现大范围覆盖，其中中非、西非等地区基本由SMT经销。

图：沃尔沃南非德班KD工厂

图：2024年沃尔沃净销售额与员工占比



数据来源：公司官网，SM

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

Traton主要依托Scania及MAN两大品牌布局非洲市场

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **Traton 依托 Scania、MAN 双品牌搭建非洲本土化制造与分层渠道网络，产能集中南非，渠道采取区域全资子公司直营+第三方代理双线模式，VW商用车仅纯进口分销无本地产能。**产能端集团拥有三处核心 CKD 组装基地：MAN 位于南非共两家组装厂分别位于Pinetown及Olifantsfontein；Scania 制造厂位于约翰内斯堡，年组装 3200-3600 台重卡与巴士底盘，组装厂均归属集团全资区域子公司运营。渠道层面Scania设立区域全资直营子公司，覆盖南部、东非、西非、北非，核心区域配置自有配件中心与全功能经销商网点，MAN则在南部非洲设立区域子公司其余地区由经销商进行分销，高端 Scania 侧重直营深耕干线与矿山客户，MAN 依托完善服务网点覆盖工程、市政需求，形成差异化竞争格局。

图：TRATON非洲产能及渠道布局

	斯堪尼亚Scania	曼恩MAN
产能	约翰内斯堡组装厂，年产量3200-3600	南非两家组装厂：位于Olifantsfontein和Pinetown
渠道	共覆盖17个非洲国家 区域设立子公司，负责分销	南部非洲区域子公司直营 其他地区总分经销商运营

图：Olifantsfontein组装厂

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

数据来源：公司官网，en

中国及欧洲重卡企业非洲布局特征比较

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **整体来看，中欧重卡品牌产品定位、本土化生产、渠道管控能力差异显著。**中国重汽、一汽、陕汽、东风主打高性价比路线，依托广泛 KD/CKD 工厂当地生产，实现大规模本地化，有利于减少成本与渗透率提升；渠道以经销商代理为主，仅少量区域布局子公司，渠道管控偏弱，售后侧重基础配件维修，服务方面虽无高端化配置但适配非洲整体需求。欧洲品牌定位高端高价产品，仅集中在南非布局少量 CKD 组装产能，从定价端不及中国优势；渠道端则重点区域设立全资直营子公司深耕市场，经销渠道绑定紧密、管控力更强；产品端自研动力配套更成熟，因此欧洲品牌在产品与渠道布局上略优于中国品牌。

图：中国及欧洲重卡企业非洲布局特征比较

	中国	欧洲
代表企业	重汽、一汽、东风、陕汽	戴姆勒、沃尔沃、Traton(Scania/MAN)
市场价格	低，性价比为主，覆盖部分高端产品	高，价格远高于中国产品
非洲份额	在东、中、西非份额领先，增速较快	在南非、北非份额领先，近年来市占率下降
生产布局	KD/CKD厂较多，大规模本地化	以南非为核心CKD本地组装，组装厂相对较少
渠道布局	少部分地区设立子公司，多数地区依赖经销商，每个经销商仅负责一国/几国，渠道管控力较弱	重点区域多设立子公司直营或设立区域中心，其余地区合作经销商，绑定较为密切，渠道管控力较强
动力技术	潍柴/部分MAN授权/锡柴/部分自研等	自研动力
售后网络	快速扩张，以及时提供配件及修理为主	成熟密集，服务高端

数据来源：东吴证券研究

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

重卡产品竞争要素：渠道布局成为主要竞争因素

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

- **重卡产品竞争要素主要由渠道、价格、售后、金融、品牌、产品、保值率所决定。受非洲国家碎片化，经济、文化、法规地方差异性大、资本受限等因素影响，我们认为渠道、价格及售后对重卡企业在非洲市场发展影响较大。**
- **从价格来看，中国品牌价格普遍接近且远低于欧洲品牌价格，也是中国品牌渗透率不断提高主要原因之一；从渠道及售后来看，中国重汽大于陕汽、一汽略大于东风。**
- **我们认为经销商的质量与绑定的深度很大程度上决定了地区销售的情况，而渠道的拓展需要时间。因此我们认为中期内中国重汽的竞争优势不变，仍将领先其他品牌，但随着欧洲二手重卡政策收紧，北非及南部非洲中国渗透率上升，在两处分别具有优势的陕汽及一汽市占率也会有一定提升。**

图：非洲重卡产品竞争要素重要性排序

竞争要素	重要性	原因
渠道	重要	准入前提，非洲国家分布碎片化，地方差异性大，中国及欧洲头部公司大部分地区主要渠道均依靠经销商，经销商本身的质量及与经销商绑定的深度决定渠道覆盖程度
价格	重要	非洲市场资本受限，价格高度敏感，且采矿等业务需求涉及大规模采购，因此对成本要求较高
售后	比较重要	非洲进口重卡配置较低，故障率相对更高，售后更注重配件可得性而非服务质量高端化
金融	一般	具有降低购置门槛、绑定客户等作用，但效果建立在渠道、购置价格之上
品牌	一般且重要性正在下降	北非、南部非洲地区欧洲品牌渗透较强，但随着二手重卡政策收紧，决策更依赖经济性
产品	较低	品牌产品矩阵相似，差异性不大
保值率	低	重卡本身配置较低，残值较低，占考量因素较低

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

投资建议与风险提示

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

投资建议

- 非洲经济态势向好，矿业需求持续扩大，叠加欧洲二手重卡出口政策收紧，中国重卡非洲市场规模有望持续扩大，推荐重卡整车、发动机相关标的，优先中国重汽H/A，以及一汽解放/福田汽车等。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

风险提示

- **非洲发展不及预期。**若非洲经济发展速度放缓，基础建设水平发展低于我们预期，则可能导致重卡物流、基建、矿业需求均低于预期。

- **非洲地缘政治风险。**若非洲地区发生政治风险，可能导致地区进出口受到影响，压缩非洲出口产品需求，同时提高中国重卡进口难度。

- **政策风险。**若中国、欧洲重卡出口政策发生变化，或非洲重卡进口政策发生改变，则可能导致整体规模低于预期。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

免责声明

东吴证券

SOOCHOW SECURITIES

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。 未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn

东吴证券
SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.cn