

证券研究报告

2023年06月17日

行业报告 | 行业点评

机械设备

摩托车行业2023年5月销售数据更新

作者：

分析师 李鲁靖 SAC执业证书编号：S1110519050003

分析师 朱晔 SAC执业证书编号：S1110522080001

联系人 张钰莹



天风证券

【综合金融服务专家】

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

摘要

全行业来看，中大排量二轮摩托车销量保持平稳：

- ✓ 全行业来看，中大排量二轮摩托车销量保持平稳：1-5月， $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 累计销售51.4万辆，yoy-2%；排量 $> 250\text{cc}$ 累计销售21.2万辆，yoy+30%。
- ✓ 5月单月， $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售11.7万辆，yoy-1%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售4.9万辆，yoy+4%。

【春风动力】

- ✓ 1-5月，公司110cc+两轮车累计销售6.0万辆，yoy+28%，其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售2.1万辆，yoy+14%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售2.8万辆，yoy+45%。
- ✓ 5月单月，公司110cc+两轮车销售1.3万辆，yoy+38%，其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售5722辆，yoy+24%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售5932辆，yoy+70%。
- ✓ 公司四轮车销量持续整体维稳：1-5月，公司累计销售6.4万辆，yoy+6%；5月单月销售四轮车9239台，yoy+6%。

【钱江摩托】

- ✓ 1-5月，公司110cc+两轮车累计销售16.7万辆，yoy+23%；其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售2.2万辆，yoy+1%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售5.4万辆，yoy+13%。
- ✓ 5月单月，公司110cc+两轮车销售4.0万辆，yoy+27%；其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售3718辆，yoy-16%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售1.0万辆，yoy-38%。

- ✓ **风险提示：**中大排量摩托车增速不及预期；禁限摩政策影响等；本数据为跟踪数据，不构成投资建议

1

两轮摩托车行业

二轮摩托月度销售跟踪	2022年								2023年				
	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	2月	3月	4月	5月
150<排量≤250ml								150<排量≤250ml					
本月完成（辆）	121934	137163	107374	110445	103197	110074	119840	本月完成（辆）	78327	84521	111386	122597	117433
本月同比增长	10%	16%	-10%	-6%	-4%	-17%	-1%	本月同比增长	-34%	13%	6%	13%	-1%
年初至当月累计销量（辆）	648038	785201	892575	1003020	1106217	1216291	1336131	年初至当月累计销量（辆）	78327	162848	274, 234	396, 831	514, 264
年初至当月累计增长	0%	3%	1%	0%	0%	-2%	-2%	年初至当月累计增长	-34%	-16%	-8%	-2%	-2%
去年累计	646130	764212	882971	1000464	1108278	1240239	1360827	去年累计	118611	193415	298, 169	406, 931	526, 104
250<排量≤400ml								250<排量≤400ml					
本月完成（辆）	39755	43535	51204	46904	31812	18903	16797	本月完成（辆）	17931	21197	37480	40682	33366
本月同比增长	71%	90%	141%	117%	46%	2%	-22%	本月同比增长	5%	111%	84%	56%	0%
年初至当月累计销量（辆）	146730	190265	241469	288373	320185	339088	355885	年初至当月累计销量（辆）	17931	39128	76, 608	117, 290	150, 656
年初至当月累计增长	50%	58%	70%	76%	73%	66%	58%	年初至当月累计增长	5%	44%	61%	59%	41%
去年同期	23226	22963	21283	21647	21839	18531	21661	去年同期	17132	10050	20, 317	26, 052	33, 424
去年累计	97706	120669	141952	163599	185438	203969	225630	去年累计	17132	27182	47, 499	73, 551	106, 975
400<排量≤750ml								400<排量≤800ml					
本月完成（辆）	15845	18483	18673	19014	11591	8064	9232	本月完成（辆）	6332	11119	14256	13348	15545
本月同比增长	39%	108%	107%	114%	81%	21%	-14%	本月同比增长					
年初至当月累计销量（辆）	70783	89266	107939	126953	138544	146608	155840	年初至当月累计销量（辆）	6332	17451	31707	45055	60598
年初至当月累计增长	58%	66%	72%	77%	78%	73%	63%	年初至当月累计增长					
去年同期	11408	8907	9, 039	8904	6391	6667	10679	去年同期					
去年累计	44751	53658	62697	71601	77992	84659	95338	去年累计					
排量>750ml								排量>800ml					
本月完成（辆）	78	46	36	32	135	42	15	本月完成（辆）	154	104	39	30	6
本月同比增长								本月同比增长					
年初至当月累计销量（辆）								年初至当月累计销量（辆）	154	258	297	327	333
年初至当月累计增长								年初至当月累计增长					
去年同期								去年同期					
去年累计								去年累计					

2

春风动力

春风动力月度销售跟踪	2022年								2023年				
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
摩托车销售情况（总量）													
本月完成（辆）	9,531	10,918	12,185	13591	14721	11165	5987	8766	6689	9138	15365	16,130	13,137
本月同比增长	4%	-3%	47%	137%	44%	19%	1%	-31%	4%	-5%	13%	96%	38%
年初至当月累计销量（辆）	47,381	58,299	70,484	84075	98796	109961	115948	124714	6689	15827	31192	47,322	60,459
年初至当月累计增长	12%	9%	14%	24%	27%	26%	25%	18%	4%	-1%	5%	25%	28%
110<排量≤125ml													
本月完成（辆）	910	893	1230	2287	1916	1185	826	951	414	960	3534	4557	1377
本月同比增长	52%	-37%	-17%	187%	129%	-46%	535%	-24%	-67%	-59%	83%	134%	-6%
年初至当月累计销量（辆）	8,380	9,273	10,503	12790	14706	15891	16717	17668	414	1374	4908	9,465	10,842
年初至当月累计增长	75%	49%	37%	51%	58%	38%	43%	37%	-67%	-62%	-11%	27%	29%
去年同期（辆）	600	1,417	1,474	797	837	2204	130	1251	1236	2354	1931	1,949	1,459
去年同期累计	4,792	6,209	7,683	8480	9317	11521	11651	12902	1236	3590	5521	7,470	8,929
125<排量≤150ml													
本月完成（辆）	522	625	361	622	278	281	74	224	228	107	175	102	106
本月同比增长	-13%	18%	-19%	37%	-63%	-33%	-76%	-52%	11%	-44%	-48%	-55%	-80%
年初至当月累计销量（辆）	1,486	2,111	2,472	3094	3372	3653	3727	3951	228	335	510	612	718
年初至当月累计增长	-49%	-39%	-36%	-29%	-34%	-34%	-36%	-37%	11%	-16%	-31%	-37%	-52%
去年同期（辆）	597	530	447	455	750	417	308	469	206	192	339	227	522
去年同期累计	2,914	3,444	3,891	4346	5096	5513	5821	6290	206	398	737	964	1,486
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	4613	6044	5148	5272	2863	4924	2038	1744	1737	2489	4959	5912	5722
本月同比增长	-24%	-14%	20%	163%	-53%	32%	-6%	-52%	-3%	17%	-14%	52%	24%
年初至当月累计销量（辆）	18,191	24,235	29,383	34655	37518	42442	44480	46224	1737	4226	9185	15,097	20,819
年初至当月累计增长	-28%	-25%	-20%	-10%	-16%	-12%	-12%	-15%	-3%	8%	-5%	11%	14%
去年同期（辆）	6,064	6,988	4,279	2002	6036	3731	2169	3623	1788	2120	5783	3,887	4,613
去年同期累计	25,379	32,367	36,646	38648	44684	48415	50584	54207	1788	3908	9691	13,578	18,191
排量>250ml													
本月完成（辆）	3486	3356	5446	5410	9664	4775	3049	5847	4310	5582	6691	5559	5932
本月同比增长	86%	45%	159%	118%	273%	58%	-9%	-21%	35%	13%	21%	157%	70%
年初至当月累计销量（辆）	19,324	22,680	28,126	33536	43200	47975	51024	56871	4310	9892	16589	22,148	28,080
年初至当月累计增长	111%	98%	107%	109%	132%	121%	104%	75%	35%	22%	21%	40%	45%
去年同期（辆）	1,870	2,308	2,106	2478	2593	3015	3341	7440	3186	4954	5536	2,162	3,486
去年同期累计	9,175	11,483	13,589	16067	18660	21675	25016	32456	3186	8140	13676	15,838	19,324

3

钱江摩托

钱江摩托月度销售跟踪	2022年								2023年				
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
排量>110ml													
本月完成（辆）	31,539	32,586	38,657	39231	32136	31576	26059	22708	19740	25151	45821	35,886	39,927
本月同比增长	17%	11%	51%	40%	12%	98%	3%	-15%	-7%	37%	30%	24%	27%
年初至当月累计销量（辆）	135,317	167,903	206,560	245791	277927	309503	335562	358270	19740	44891	90712	126,598	166,525
年初至当月累计增长	12%	12%	18%	21%	20%	25%	23%	19%	-7%	14%	21%	22%	23%
去年同期	26,966	29,229	25,562	28016	28726	15984	25370	26748	21145	18315	35355	28,963	31,539
去年同期累计	120,706	149,935	175,497	203513	232239	248223	273593	300341	21145	39460	74815	103,778	135,317
110<排量≤125ml													
本月完成（辆）	5277	5466	6580	7364	3745	2603	5861	7006	3700	3982	9762	7494	13961
本月同比增长	60%	-30%	-26%	19%	-23%	-39%	-22%	-18%	-29%	-40%	-13%	31%	165%
年初至当月累计销量（辆）	34,006	39,472	46,052	53416	57161	59764	65625	72631	3700	7682	17444	24,938	38,899
年初至当月累计增长	58%	34%	20%	20%	16%	12%	7%	4%	-29%	-35%	-24%	-13%	14%
去年同期	3,302	7,835	8,873	6169	4892	4238	7557	8557	5228	6631	11166	5,704	5,277
去年同期累计	21,585	29,420	38,293	44462	49354	53592	61149	69706	5228	11859	23025	28,729	34,006
125<排量≤150ml													
本月完成（辆）	4707	4334	7266	6059	10482	10610	9177	8150	6136	9906	13733	9789	11612
本月同比增长	-55%	-54%	22%	0%	50%	135%	48%	35%	-5%	119%	49%	48%	147%
年初至当月累计销量（辆）	31,509	35,843	43,109	49168	59650	70260	79437	87587	6136	16042	29775	39,564	51,176
年初至当月累计增长	-30%	-34%	-28%	-26%	-19%	-10%	-5%	-3%	-5%	46%	47%	48%	62%
去年同期	10,519	9,357	5,954	6088	6968	4514	6182	6043	6448	4516	9228	6,610	4,707
去年同期累计	44,832	54,189	60,143	66231	73199	77713	83895	89938	6448	10964	20192	26,802	31,509
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	4428	1862	3931	5080	6516	8966	5369	4017	3327	4296	6748	3,975	3,718
本月同比增长	-30%	-21%	101%	-7%	-34%	286%	-16%	-24%	21%	-12%	30%	-12%	-16%
年初至当月累计销量（辆）	21,761	23,623	27,554	32634	39150	48116	53485	57502	3327	7623	14371	18,346	22,064
年初至当月累计增长	-12%	-13%	-6%	-6%	-12%	3%	0%	-2%	21%	0%	12%	6%	1%
去年同期	6,312	2,346	1,957	5466	9892	2322	6402	5319	2743	4899	5176	4,515	4,428
去年同期累计	24,856	27,202	29,159	34625	44517	46839	53241	58560	2743	7642	12818	17,333	21,761
排量>250ml													
本月完成（辆）	17127	20924	20880	20728	11393	9397	5652	3535	6577	6967	15578	14628	10636
本月同比增长	151%	116%	138%	101%	63%	91%	8%	-48%	-2%	207%	59%	21%	-38%
年初至当月累计销量（辆）	48,041	68,965	89,845	110573	121966	131363	137015	140550	6577	13544	29122	43,750	54,386
年初至当月累计增长	63%	76%	88%	90%	87%	87%	82%	71%	-2%	51%	55%	42%	13%
去年同期	6,833	9,691	8,778	10293	6974	4910	5229	6829	6726	2269	9785	12,134	17,127
去年同期累计	29,433	39,124	47,902	58195	65169	70079	75308	82137	6726	8995	18780	30,914	48,041

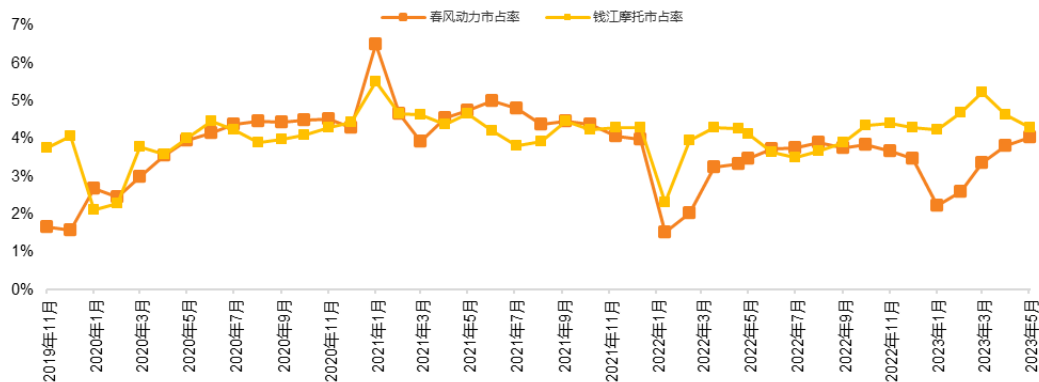
4

市占率分析

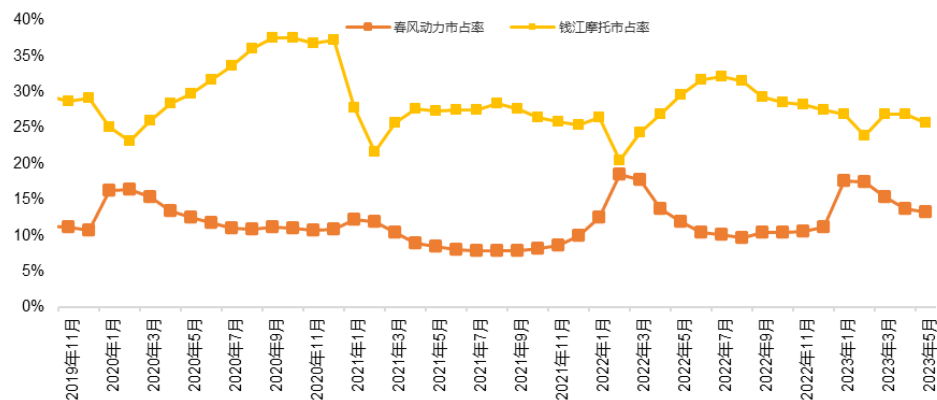
4. 中大排量摩托车：21年9月以来，春风250cc+市占率整体稳中有升

- 150 < 排量 ≤ 250cc：2023年5月，春风动力国内市占率4.05%，钱江摩托国内市占率4.29%。
- 排量 > 250cc：2023年5月，春风动力250cc+国内市占率为13.27%；钱江摩托250cc+国内市占率为25.70%。

150 < 排量 ≤ 250cc 摩托车竞争格局



250+cc 摩托车竞争格局



资料来源：中国汽车协会摩托车分会，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS