

证券研究报告

2023年11月19日

行业报告 | 行业点评

机械设备

摩托车行业2023年10月销售数据更新

作者：

分析师 朱晔 SAC执业证书编号：S1110522080001

分析师 张钰莹 SAC执业证书编号：S1110523080002



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声明

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：1-10月， $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 累计销售112.8万辆，yoy+2%；排量 $> 250\text{cc}$ 累计销售45.0万辆，yoy-2%。
- ✓ 10月单月， $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售11.1万辆，yoy+8%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售4.3万辆，yoy-2%。

【春风动力】

- ✓ 1-10月，公司110cc+两轮车累计销售12.8万辆，yoy+16%，其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售4.3万辆，yoy+1%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售6.4万辆，yoy+34%。
- ✓ 10月单月，公司110cc+两轮车销售1.2万辆，yoy+3%，其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售4969辆，yoy+1%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售5498辆，yoy+15%。
- ✓ 公司四轮车销量持续整体维稳：1-10月，公司累计销售12.0万辆，yoy-6%；10月单月销售四轮车1.1万台，yoy+18%。

【钱江摩托】

- ✓ 1-10月，公司110cc+两轮车累计销售32.1万辆，yoy+4%；其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售4.1万辆，yoy-15%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售9.3万辆，yoy-29%。
- ✓ 10月单月，公司110cc+两轮车销售3.6万辆，yoy+13%；其中 $150 < \text{排量} \leq 250\text{cc}$ 销售3927辆，yoy-56%；排量 $> 250\text{cc}$ 销售6646辆，yoy-29%。

- ✓ **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									
	10月	11月	12月		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
150<排量≤250ml				150<排量≤250ml										
本月完成（辆）	103197	110074	119840	本月完成（辆）	78327	84521	111386	122597	117433	124116	122208	132096	112905	111253
本月同比增长	-4%	-17%	-1%	本月同比增长	-34%	13%	6%	13%	-1%	2%	-11%	23%	2%	8%
年初至当月累计销量（辆）	1106217	1216291	1336131	年初至当月累计销量（辆）	78327	162848	274234	396831	514264	638380	760588	903379	1016284	1127537
年初至当月累计增长	0%	-2%	-2%	年初至当月累计增长	-34%	-16%	-8%	-2%	-2%	-1%	-3%	1%	1%	2%
去年累计	1108278	1240239	1360827	去年累计	118611	193415	298169	406931	526104	648038	785201	892575	1003020	1106217
250<排量≤400ml				250<排量≤400ml										
本月完成（辆）	31812	18903	16797	本月完成（辆）	17931	21197	37480	40682	33366	26779	30892	28797	28062	21242
本月同比增长	46%	2%	-22%	本月同比增长	5%	111%	84%	56%	0%	-33%	-38%	-44%	-40%	-33%
年初至当月累计销量（辆）	320185	339088	355885	年初至当月累计销量（辆）	17931	39128	76,608	117,290	150,656	177,435	209,577	238,374	266,436	287678
年初至当月累计增长	73%	66%	58%	年初至当月累计增长	5%	44%	61%	59%	41%	21%	-9%	-15%	-19%	-20%
去年同期	21839	18531	21661	去年同期	17132	10050	20,317	26,052	33,424	39,755	50,157	51,204	46,903	31814
去年累计	185438	203969	225630	去年累计	17132	27182	47,499	73,551	106,975	146,730	230,672	281,876	328,780	360592
400<排量≤750ml				400<排量≤800ml										
本月完成（辆）	11591	8064	9232	本月完成（辆）	6332	11119	14256	13348	15545	17615	22327	18740	22034	21276
本月同比增长	81%	21%	-14%	本月同比增长										
年初至当月累计销量（辆）	138544	146608	155840	年初至当月累计销量（辆）	6332	17451	31707	45055	60598	78213	100540	119600	141634	162910
年初至当月累计增长	78%	73%	63%	年初至当月累计增长										
去年同期	6391	6667	10679	去年同期										
去年累计	77992	84659	95338	去年累计										
排量>750ml				排量>800ml										
本月完成（辆）	135	42	15	本月完成（辆）	154	104	39	30	6	14	15	55	92	10
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	347	362	417	509	519
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									
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
摩托车销售情况（总量）													
本月完成（辆）	11165	5987	8766	6689	9138	15365	16,130	13,137	15,886	13,829	12,683	13,395	11,501
本月同比增长	19%	1%	-31%	4%	-5%	13%	96%	38%	46%	13%	-7%	-9%	3%
年初至当月累计销量（辆）	109961	115948	124714	6689	15827	31192	47,322	60,459	76,345	90,111	102,794	116,189	127,690
年初至当月累计增长	26%	25%	18%	4%	-1%	5%	25%	28%	31%	28%	22%	18%	16%
110<排量≤125ml													
本月完成（辆）	1185	826	951	414	960	3534	4557	1377	2489	1888	2196	1249	1011
本月同比增长	-46%	535%	-24%	-67%	-59%	83%	134%	-6%	179%	54%	-4%	-35%	-15%
年初至当月累计销量（辆）	15891	16717	17668	414	1374	4908	9,465	10,842	13,331	15,315	17,511	18,760	19,771
年初至当月累计增长	38%	43%	37%	-67%	-62%	-11%	27%	29%	44%	46%	37%	28%	24%
去年同期（辆）	2204	130	1251	1236	2354	1931	1,949	1,459	893	1,230	2,287	1,916	1,185
去年同期累计	11521	11651	12902	1236	3590	5521	7,470	8,929	9,822	11,052	13,339	15,255	16,440
125<排量≤150ml													
本月完成（辆）	281	74	224	228	107	175	102	106	104	319	251	272	23
本月同比增长	-33%	-76%	-52%	11%	-44%	-48%	-55%	-80%	-83%	-12%	-60%	-2%	-92%
年初至当月累计销量（辆）	3653	3727	3951	228	335	510	612	718	822	1,141	1,392	1,664	1,687
年初至当月累计增长	-34%	-36%	-37%	11%	-16%	-31%	-37%	-52%	-61%	-54%	-55%	-51%	-54%
去年同期（辆）	417	308	469	206	192	339	227	522	625	361	622	278	281
去年同期累计	5513	5821	6290	206	398	737	964	1,486	2,111	2,472	3,094	3,372	3,653
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	4924	2038	1744	1737	2489	4959	5912	5722	5405	2165	4383	4504	4969
本月同比增长	32%	-6%	-52%	-3%	17%	-14%	52%	24%	-11%	-58%	-17%	57%	1%
年初至当月累计销量（辆）	42442	44480	46224	1737	4226	9185	15,097	20,819	26,224	28,989	33,372	37,876	42,845
年初至当月累计增长	-12%	-12%	-15%	-3%	8%	-5%	11%	14%	8%	-1%	-4%	1%	1%
去年同期（辆）	3731	2169	3623	1788	2120	5783	3,887	4,613	6,044	5,147	5,272	2,863	4,924
去年同期累计	48415	50584	54207	1788	3908	9691	13,578	18,191	24,235	29,383	34,655	37,518	42,442
排量>250ml													
本月完成（辆）	4775	3049	5847	4310	5582	6691	5559	5932	7888	9457	5853	7370	5498
本月同比增长	58%	-9%	-21%	35%	13%	21%	157%	70%	135%	74%	8%	-24%	15%
年初至当月累计销量（辆）	47975	51024	56871	4310	9892	16589	22,148	28,080	35,968	45,362	51,215	58,585	64,083
年初至当月累计增长	121%	104%	75%	35%	22%	21%	40%	45%	59%	61%	53%	36%	34%
去年同期（辆）	3015	3341	7440	3186	4954	5536	2,162	3,486	3,356	5,446	5,410	9,664	4,775
去年同期累计	21675	25016	32456	3186	8140	13676	15,838	19,324	15,886	28,126	33,536	43,200	47,975

3

钱江摩托

钱江摩托月度销售跟踪	2022年			2023年									
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
摩托车销售情况（总量）													
本月完成（辆）	31576	26059	22708	19740	25151	45821	35,886	39,927	35,519	31,078	24,614	27,926	35,775
本月同比增长	98%	3%	-15%	-7%	37%	30%	24%	27%	9%	-20%	-37%	-13%	13%
年初至当月累计销量（辆）	309503	335562	358270	19740	44891	90712	126,598	166,525	202,044	233,122	257,736	285,662	321,437
年初至当月累计增长	25%	23%	19%	-7%	14%	21%	22%	23%	20%	13%	5%	3%	4%
去年同期	15984	25370	26748	21145	18315	35355	28,963	31,539	32,586	38,657	39,247	32,136	31,576
去年同期累计	248223	273593	300341	21145	39460	74815	103,778	135,317	167,903	206,560	245,791	277,927	309,503
110<排量≤125ml													
本月完成（辆）	2603	5861	7006	3700	3982	9762	7494	13961	12481	6984	6727	5534	4908
本月同比增长	-39%	-22%	-18%	-29%	-40%	-13%	31%	165%	128%	6%	-9%	48%	89%
年初至当月累计销量（辆）	59764	65625	72631	3700	7682	17444	24,938	38,899	51,380	58,364	65,091	70,625	75,533
年初至当月累计增长	12%	7%	4%	-29%	-35%	-24%	-13%	14%	30%	27%	22%	24%	26%
去年同期	4238	7557	8557	5228	6631	11166	5,704	5,277	5,466	6,580	7,380	3,745	2,603
去年同期累计	53592	61149	69706	5228	11859	23025	28,729	34,006	39,472	46,052	53,416	57,161	59,764
125<排量≤150ml													
本月完成（辆）	10610	9177	8150	6136	9906	13733	9789	11612	10801	11264	7757	10158	20294
本月同比增长	135%	48%	35%	-5%	119%	49%	48%	147%	149%	55%	28%	-3%	91%
年初至当月累计销量（辆）	70260	79437	87587	6136	16042	29775	39,564	51,176	61,977	73,241	80,998	91,156	111,450
年初至当月累计增长	-10%	-5%	-3%	-5%	46%	47%	48%	62%	73%	70%	65%	53%	59%
去年同期	4514	6182	6043	6448	4516	9228	6,610	4,707	4,334	7,266	6,059	10,482	10,610
去年同期累计	77713	83895	89938	6448	10964	20192	26,802	31,509	35,843	43,109	49,168	59,650	70,260
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	8966	5369	4017	3327	4296	6748	3,975	3,718	4,853	3,530	2,177	4,536	3,927
本月同比增长	286%	-16%	-24%	21%	-12%	30%	-12%	-16%	161%	-10%	-57%	-30%	-56%
年初至当月累计销量（辆）	48116	53485	57502	3327	7623	14371	18,346	22,064	26,917	30,447	32,624	37,160	41,087
年初至当月累计增长	3%	0%	-2%	21%	0%	12%	6%	1%	14%	10%	0%	-5%	-15%
去年同期	2322	6402	5319	2743	4899	5176	4,515	4,428	1,862	3,931	5,080	6,516	8,966
去年同期累计	46839	53241	58560	2743	7642	12818	17,333	21,761	23,623	27,554	32,634	39,150	48,116
排量>250ml													
本月完成（辆）	9397	5652	3535	6577	6967	15578	14628	10636	7384	9300	7953	7698	6646
本月同比增长	91%	8%	-48%	-2%	207%	59%	21%	-38%	-65%	-55%	-62%	-32%	-29%
年初至当月累计销量（辆）	131363	137015	140550	6577	13544	29122	43,750	54,386	61,770	71,070	79,023	86,721	93,367
年初至当月累计增长	87%	82%	71%	-2%	51%	55%	42%	13%	-10%	-21%	-29%	-29%	-29%
去年同期	4910	5229	6829	6726	2269	9785	12,134	17,127	20,924	20,880	20,728	11,393	9,397
去年同期累计	70079	75308	82137	6726	8995	18780	30,914	48,041	68,965	89,845	110,573	121,966	131,363

资料来源：中国汽车协会摩托车分会，天风证券研究所

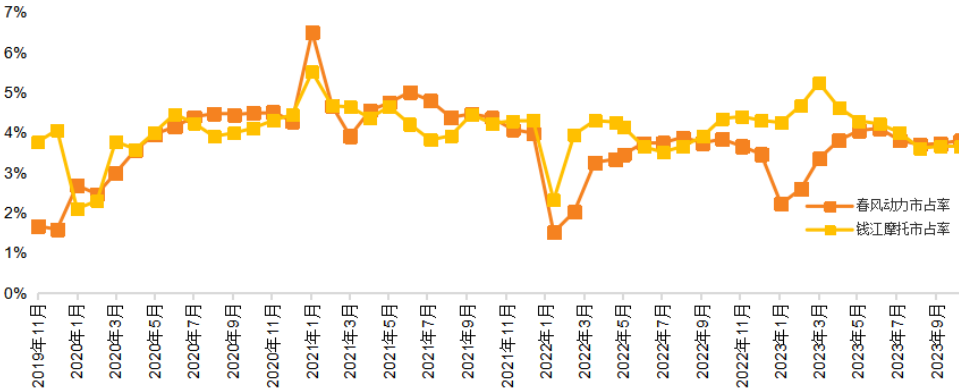
4

市占率分析

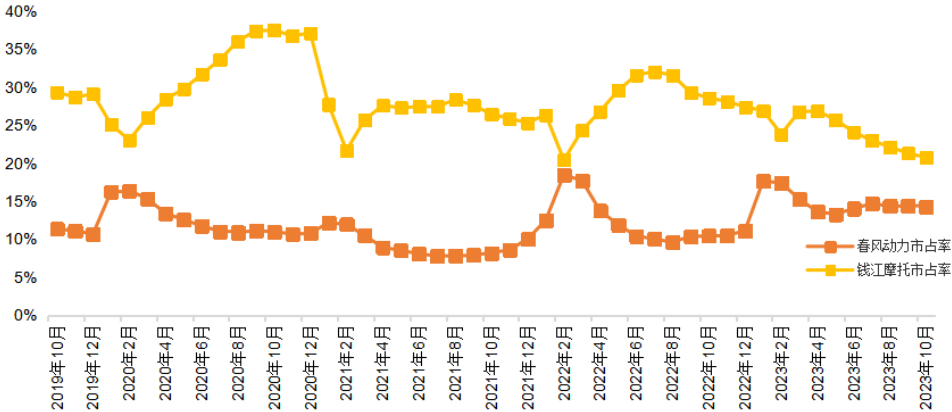
4. 中大排量摩托车：21年9月以来，春风250cc+市占率整体稳中有升

- 150 < 排量 ≤ 250cc：2023年10月，春风动力国内市占率3.80%，钱江摩托国内市占率3.64%。
- 排量 > 250cc：2023年10月，春风动力250cc+国内市占率为14.26%；钱江摩托250cc+国内市占率为20.77%。

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