

证券研究报告

2022年06月18日

行业报告 | 行业点评

机械设备

摩托车行业2022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

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声明

摘要

全行业来看，中大排量二轮摩托车销量持续上扬：

- ✓ 1-5月，150 < 排量 ≤ 250cc 累计销售52.6万辆，yoy-2%；排量 > 250cc 累计销售16.2万辆，yoy+51%。
- ✓ 5月单月，150 < 排量 ≤ 250cc 销售11.9万辆，yoy+8%；排量 > 250cc 销售4.7万辆，yoy+82%。

【春风动力】

- ✓ 1-5月，公司110cc+两轮车累计销售4.7万辆，yoy+12%，其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售1.8万辆，yoy-28%；排量 > 250cc 销售1.93万辆，yoy+111%。
- ✓ 5月单月，公司110cc+两轮车销售0.95万辆，yoy+4%，其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售4613辆，yoy-24%；排量 > 250cc 销售3486辆，yoy+86%。
- ✓ 公司四轮车销量持续高增长：1-5月，公司累计销售6.03万辆，yoy+6%；5月单月销售四轮车1.08万辆，yoy - 18%。

【钱江摩托】

- ✓ 1-5月，公司110cc+两轮车累计销售13.5万辆，yoy+12%；其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售2.2万辆，yoy-12%；排量 > 250cc 销售4.8万辆，yoy+63%。
- ✓ 5月单月，公司110cc+两轮车销售3.2万辆，yoy+17%；其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售4428辆，yoy-30%；排量 > 250cc 销售1.71万辆，yoy+151%。

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

1

两轮摩托车行业

二轮摩托月度销售跟踪	2021年								2022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
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	109,879	111313	118082	118759	117493	107814	131961	120588	118611	74804	104754	108762	119173
本月同比增长	12%	7%	14%	3%	-6%	5%	11%	0%	17%	3%	-22%	-6%	8%
年初至当月累计销量（辆）	534,817	646,130	764,212	882,971	1,000,464	1,108,278	1,240,239	1,360,827	118611	193,415	298,169	406931	526,104
年初至当月累计增长	47%	39%	34%	29%	24%	22%	20%	18%	17%	11%	-3%	-4%	-2%
去年累计	362,647	466,344	569,490	684,351	809,150	911,516	1,030,754	1,151,137	101,785	174,293	308,817	424938	534,817
250<排量≤400ml													
本月完成（辆）	17,135	23226	22963	21283	21647	21839	18531	21661	17132	10050	20317	26052	33424
本月同比增长	37%	94%	73%	77%	48%	55%	41%	119%	31%	17%	26%	33%	95%
年初至当月累计销量（辆）	74,480	97,706	120,669	141,952	163,599	185,438	203,969	225,630	17132	27,182	47,499	73551	106,975
年初至当月累计增长	81%	84%	82%	81%	76%	73%	70%	73%	31%	26%	26%	28%	44%
去年同期	12,477	11,971	13,249	12,041	14,648	14,079	13,138	9,898	13,056	8,583	16,117	19589	17,135
去年累计	41,162	53,133	66,382	78,423	93,071	107,150	120,288	130,186	13,056	21,639	37,756	57345	74,480
400<排量≤750ml													
本月完成（辆）	8,828	11408	8907	9039	8904	6391	6667	10679	8232	8417	12815	117801	13694
本月同比增长	28%	38%	13%	11%	-1%	21%	50%	74%	53%	760%	68%	12%	55%
年初至当月累计销量（辆）	33,343	44,751	53,658	62,697	71,601	77,992	84,659	95,338	8232	16,649	29,464	41244	54,938
年初至当月累计增长	55%	50%	43%	37%	31%	30%	31%	35%	53%	163%	111%	68%	65%
去年同期	6,895	8,273	7,867	8,110	8,971	5,262	4,454	6,133	5,363	979	7,638	10535	8,828
去年累计	21,474	29,747	37,614	45,724	54,695	59,957	64,411	70,544	5,363	6,342	13,980	24515	33,343
排量>750ml													
本月完成（辆）		53	178	310	125	853	812	1042	141	73	83	129	112
本月同比增长									742%				
年初至当月累计销量（辆）									141	214			
年初至当月累计增长													
去年同期													
去年累计													

2

春风动力

春风动力月度销售跟踪	2021年								2022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）	9,131	11,243	8,306	5,732	10,216	9,367	5,948	12,783	6,416	9,620	13,589	8225	9,531
本月同比增长	16%	51%	0%	-34%	8%	13%	-31%	134%	-43%	164%	78%	-23%	4%
年初至当月累计销量（辆）	42,260	53,503	61,809	67,541	77,757	87,124	93,072	105,855	6,416	16,036	29,625	37850	47,381
年初至当月累计增长	65%	62%	49%	35%	30%	28%	22%	29%	-43%	8%	32%	14%	12%
110<排量≤125ml													
本月完成（辆）	600	1417	1474	797	837	2204	130	1251	1236	2354	1931	1949	910
本月同比增长	18%	237%	141%	25%	16%	175%	-85%	166%	-14%	208%	95%	93%	52%
年初至当月累计销量（辆）	4,792	6,209	7,683	8,480	9,317	11,521	11,651	12,902	1236	3,590	5,521	7470	8,380
年初至当月累计增长	129%	147%	146%	126%	108%	118%	89%	94%	-14%	64%	73%	78%	75%
去年同期（辆）	507	420	612	636	720	802	890	471	1,429	765	990	1008	600
去年同期累计	2,091	2,511	3,123	3,759	4,479	5,281	6,171	6,642	1,429	2,194	3,184	4192	4,792
125<排量≤150ml													
本月完成（辆）	597	530	447	455	750	417	308	469	206	192	339	227	522
本月同比增长	60%	183%	43%	-2%	64%	-42%	-48%	30%	-76%	-24%	-46%	-60%	-13%
年初至当月累计销量（辆）	2,914	3,444	3,891	4,346	5,096	5,513	5,821	6,290	206	398	737	964	1,486
年初至当月累计增长	121%	129%	114%	90%	86%	60%	44%	43%	-76%	-65%	-58%	-58%	-49%
去年同期（辆）	373	187	312	466	458	713	593	362	872	254	627	564	597
去年同期累计	1,320	1,507	1,819	2,285	2,743	3,456	4,049	4,411	872	1,126	1,753	2317	2,914
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	6064	6988	4279	2002	6036	3731	2169	3623	1788	2120	5783	3887	4613
本月同比增长	24%	40%	-25%	-64%	12%	-25%	-61%	32%	-73%	40%	47%	-46%	-24%
年初至当月累计销量（辆）	25,379	32,367	36,646	38,648	44,684	48,415	50,584	54,207	1788	3,908	9,691	13578	18,191
年初至当月累计增长	77%	67%	47%	26%	24%	18%	9%	10%	-73%	-52%	-20%	-30%	-28%
去年同期（辆）	4,904	4,976	5,675	5,594	5,367	4,946	5,623	2,746	6,622	1,514	3,946	7233	6,064
去年同期累计	14,353	19,329	25,004	30,598	35,965	40,911	46,534	49,280	6,622	8,136	12,082	19315	25,379
排量>250ml													
本月完成（辆）	1870	2308	2106	2478	2593	3015	3341	7440	3186	4954	5536	2162	3486
本月同比增长	-9%	22%	23%	21%	-12%	64%	122%	296%	42%	348%	168%	14%	86%
年初至当月累计销量（辆）	9,175	11,483	13,589	16,067	18,660	21,675	25,016	32,456	3186	8,140	13,676	15838	19,324
年初至当月累计增长	17%	18%	19%	19%	13%	18%	26%	50%	42%	143%	153%	117%	111%
去年同期（辆）	2,060	1,885	1,712	2,054	2,948	1,841	1,502	1,878	2,240	1,107	2,069	1889	1,870
去年同期累计	7,860	9,745	11,457	13,511	16,459	18,300	19,802	21,680	2,240	3,347	5,416	7305	9,175

3

钱江摩托

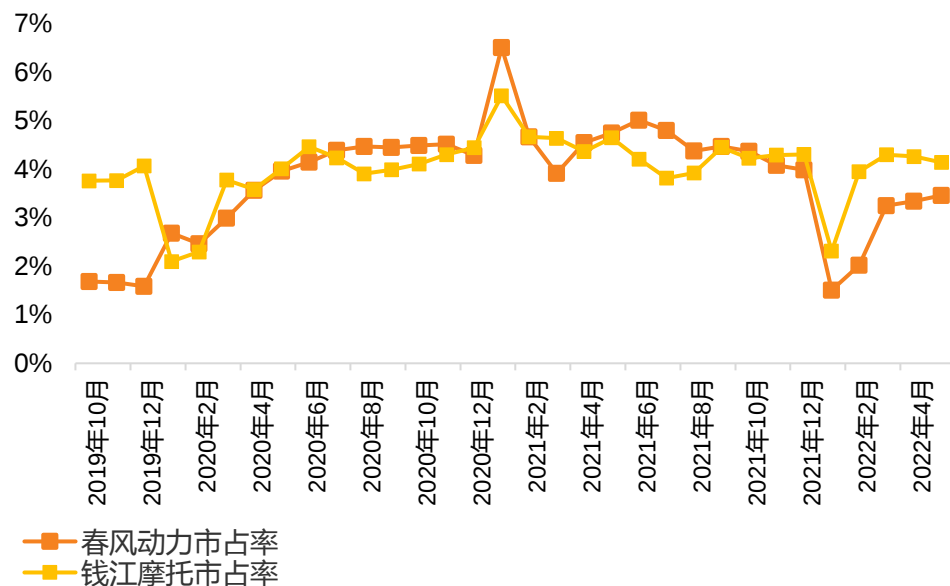
钱江摩托月度销售跟踪	2021年								2022年				
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
排量>110ml													
本月完成（辆）	26,966	29,229	25,562	28,016	28,726	15,984	25,370	26,748	21,145	18,315	35,355	28963	31,539
本月同比增长	18%	-15%	-14%	-12%	-16%	-48%	-15%	-12%	-33%	103%	24%	18%	17%
年初至当月累计销量（辆）	117,318	146,547	172,109	200,125	228,851	244,835	270,205	296,953	21,145	39,460	74,815	103778	135,317
年初至当月累计增长	31%	18%	12%	8%	4%	-3%	-4%	-5%	-33%	-3%	8%	11%	12%
去年同期	22,929	34,535	29,856	31,878	34,076	30,997	29,954	30,314	31,535	9,006	28,626	24573	26,966
去年同期累计	89,848	124,383	154,239	186,117	220,193	251,190	281,144	311,458	31,535	40,541	69,167	93740	120,706
110<排量≤125ml													
本月完成（辆）	3302	7835	8873	6169	4892	4238	7557	8557	5228	6631	11166	5704	5277
本月同比增长	-30%	-29%	8%	-36%	-42%	-35%	45%	42%	-43%	470%	191%	37%	60%
年初至当月累计销量（辆）	19,142	26,977	35,850	42,019	46,911	51,149	58,706	67,263	5,228	11,859	23,025	28729	34,006
年初至当月累计增长	0%	-11%	-7%	-12%	-17%	-19%	-14%	-9%	-43%	15%	63%	57%	58%
去年同期	4,725	11,064	8,205	9,567	8,390	6,563	5,200	6,006	9,116	1,163	3,832	4172	3,302
去年同期累计	19,087	30,151	38,356	47,923	56,313	62,876	68,076	74,082	9,116	10,279	14,111	18283	21,585
125<排量≤150ml													
本月完成（辆）	10519	9357	5954	6088	6968	4514	6182	6043	6448	4516	9228	6610	4707
本月同比增长	55%	-2%	-38%	-38%	-27%	-62%	-51%	-44%	-45%	4%	-19%	-4%	-55%
年初至当月累计销量（辆）	43,887	53,244	59,198	65,286	72,254	76,768	82,950	88,993	6,448	10,964	20,192	26802	31,509
年初至当月累计增长	17%	13%	4%	-2%	-5%	-13%	-18%	-20%	-45%	-32%	-26%	-22%	-30%
去年同期	6,807	9,580	9,649	9,888	9,524	11,883	12,693	10,748	11,693	4,361	11,366	6893	10,519
去年同期累计	37,575	47,155	56,804	66,692	76,216	88,099	100,792	111,540	11,693	16,054	27,420	34313	44,832
150<排量≤250ml													
本月完成（辆）	6312	2346	1957	5466	9892	2322	6402	5319	2743	4899	5176	4515	4428
本月同比增长	25%	-63%	-41%	110%	78%	-55%	-7%	-22%	-51%	94%	-16%	7%	-30%
年初至当月累计销量（辆）	24,856	27,202	29,159	34,625	44,517	46,839	53,241	58,560	2,743	7,642	12,818	17333	21,761
年初至当月累计增长	71%	31%	21%	30%	38%	25%	20%	14%	-51%	-6%	-11%	-7%	-12%
去年同期	5,047	6,271	3,303	2,601	5,556	5,173	6,905	6,815	5,612	2,525	6,186	4221	6,312
去年同期累计	14,540	20,811	24,114	26,715	32,271	37,444	44,349	51,164	5,612	8,137	14,323	18544	24,856
排量>250ml													
本月完成（辆）	6833	9691	8778	10293	6974	4910	5229	6829	6726	2269	9785	12134	17127
本月同比增长	8%	27%	1%	5%	-34%	-33%	1%	1%	32%	137%	35%	31%	151%
年初至当月累计销量（辆）	29,433	39,124	47,902	58,195	65,169	70,079	75,308	82,137	6,726	8,995	18,780	30914	48,041
年初至当月累计增长	58%	49%	37%	30%	18%	12%	11%	10%	32%	48%	41%	37%	63%
去年同期	6,350	7,620	8,699	9,822	10,606	7,378	5,156	6,745	5,114	957	7,242	9287	6,833
去年同期累计	18,646	26,266	34,965	44,787	55,393	62,771	67,927	74,672	5,114	6,071	13,313	22600	29,433

4 市占率分析

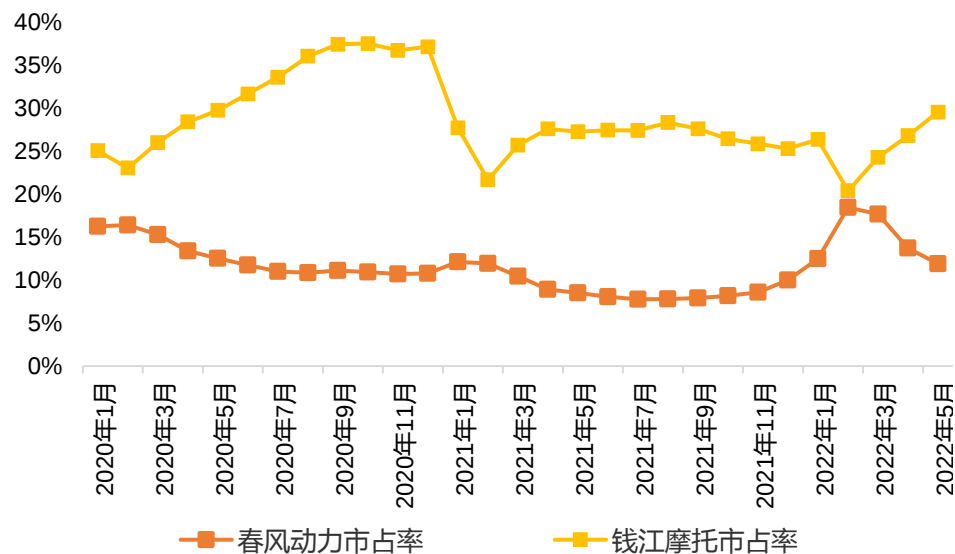
4. 中大排量摩托车：21年8月以来，春风250cc+市占率稳中有升

- 150 < 排量 ≤ 250cc：春风动力、钱江摩托国内市占率维持4%左右。
- 排量 > 250cc：2022年5月，春风动力250cc+国内市占率为11.90%；钱江摩托250cc+国内市占率为29.57%。

150 < 排量 ≤ 250cc 摩托车竞争格局



250+cc 摩托车竞争格局



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