

证券研究报告

2022年09月20日

行业报告 | 行业点评

机械设备

摩托车行业2022年8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：

- ✓ 1-8月，150 < 排量 ≤ 250cc 累计销售89.3万辆，yoy+1%；排量 > 250cc 累计销售35.0万辆，yoy+71%。
- ✓ 8月单月，150 < 排量 ≤ 250cc 销售10.7万辆，yoy-10%；排量 > 250cc 销售7.0万辆，yoy+128%。

【春风动力】

- ✓ 1-8月，公司110cc+两轮车累计销售8.4万辆，yoy+24%，其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售3.5万辆，yoy-10%；排量 > 250cc 销售3.4万辆，yoy+109%。
- ✓ 8月单月，公司110cc+两轮车销售1.4万辆，yoy+137%，其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售5272辆，yoy+163%；排量 > 250cc 销售5410辆，yoy+118%。
- ✓ 公司四轮车销量持续高增长：1-8月，公司累计销售10.8万辆，yoy+13%；8月单月销售四轮车1.46万辆，yoy+16%。

【钱江摩托】

- ✓ 1-8月，公司110cc+两轮车累计销售24.6万辆，yoy+21%；其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售3.3万辆，yoy-6%；排量 > 250cc 销售11.1万辆，yoy+90%。
- ✓ 8月单月，公司110cc+两轮车销售3.9万辆，yoy+40%；其中150 < 排量 ≤ 250cc 销售5080辆，yoy-7%；排量 > 250cc 销售2.07万辆，yoy+101%。

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	2021年					2022年							
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
150<排量≤250ml													
本月完成(辆)	118759	117493	107814	131961	120588	118611	74804	104754	108762	119173	121934	137163	107374
本月同比增长	3%	-6%	5%	11%	0%	17%	3%	-22%	-6%	8%	10%	16%	-10%
年初至当月累计销量(辆)	882,971	1,000,464	1,108,278	1,240,239	1,360,827	118611	193,415	298,169	406931	526,104	648,038	785,201	892,575
年初至当月累计增长	29%	24%	22%	20%	18%	17%	11%	-3%	-4%	-2%	0%	3%	1%
去年累计	684,351	809,150	911,516	1,030,754	1,151,137	101,785	174,293	308,817	424938	534,817	646,130	764,212	882,971
250<排量≤400ml													
本月完成(辆)	21283	21647	21839	18531	21661	17132	10050	20317	26052	33424	39755	43535	51204
本月同比增长	77%	48%	55%	41%	119%	31%	17%	26%	33%	95%	71%	90%	141%
年初至当月累计销量(辆)	141,952	163,599	185,438	203,969	225,630	17132	27,182	47,499	73551	106,975	146,730	190,265	241,469
年初至当月累计增长	81%	76%	73%	70%	73%	31%	26%	26%	28%	44%	50%	58%	70%
去年同期	12,041	14,648	14,079	13,138	9,898	13,056	8,583	16,117	19589	17,135	23,226	22,963	21,283
去年累计	78,423	93,071	107,150	120,288	130,186	13,056	21,639	37,756	57345	74,480	97,706	120,669	141,952
400<排量≤750ml													
本月完成(辆)	9039	8904	6391	6667	10679	8232	8417	12815	117801	13694	15845	18483	18673
本月同比增长	11%	-1%	21%	50%	74%	53%	760%	68%	12%	55%	39%	108%	107%
年初至当月累计销量(辆)	62,697	71,601	77,992	84,659	95,338	8232	16,649	29,464	41244	54,938	70,783	89,266	107,939
年初至当月累计增长	37%	31%	30%	31%	35%	53%	163%	111%	68%	65%	58%	66%	72%
去年同期	8,110	8,971	5,262	4,454	6,133	5,363	979	7,638	10535	8,828	11,408	8,907	9,039
去年累计	45,724	54,695	59,957	64,411	70,544	5,363	6,342	13,980	24515	33,343	44,751	53,658	62,697
排量>750ml													
本月完成(辆)	310	125	853	812	1042	141	73	83	129	112	78	46	36
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							
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
摩托车销售情况 (总量)													
本月完成 (辆)	5,732	10,216	9,367	5,948	12,783	6,416	9,620	13,589	8225	9,531	10,918	12,185	13591
本月同比增长	-34%	8%	13%	-31%	134%	-43%	164%	78%	-23%	4%	-3%	47%	137%
年初至当月累计销量 (辆)	67,541	77,757	87,124	93,072	105,855	6,416	16,036	29,625	37850	47,381	58,299	70,484	84075
年初至当月累计增长	35%	30%	28%	22%	29%	-43%	8%	32%	14%	12%	9%	14%	24%
110<排量≤125ml													
本月完成 (辆)	797	837	2204	130	1251	1236	2354	1931	1949	910	893	1230	2287
本月同比增长	25%	16%	175%	-85%	166%	-14%	208%	95%	93%	52%	-37%	-17%	187%
年初至当月累计销量 (辆)	8,480	9,317	11,521	11,651	12,902	1236	3,590	5,521	7470	8,380	9,273	10,503	12790
年初至当月累计增长	126%	108%	118%	89%	94%	-14%	64%	73%	78%	75%	49%	37%	51%
去年同期 (辆)	636	720	802	890	471	1,429	765	990	1008	600	1,417	1,474	797
去年同期累计	3,759	4,479	5,281	6,171	6,642	1,429	2,194	3,184	4192	4,792	6,209	7,683	8480
125<排量≤150ml													
本月完成 (辆)	455	750	417	308	469	206	192	339	227	522	625	361	622
本月同比增长	-2%	64%	-42%	-48%	30%	-76%	-24%	-46%	-60%	-13%	18%	-19%	37%
年初至当月累计销量 (辆)	4,346	5,096	5,513	5,821	6,290	206	398	737	964	1,486	2,111	2,472	3094
年初至当月累计增长	90%	86%	60%	44%	43%	-76%	-65%	-58%	-58%	-49%	-39%	-36%	-29%
去年同期 (辆)	466	458	713	593	362	872	254	627	564	597	530	447	455
去年同期累计	2,285	2,743	3,456	4,049	4,411	872	1,126	1,753	2317	2,914	3,444	3,891	4346
150<排量≤250ml													
本月完成 (辆)	2002	6036	3731	2169	3623	1788	2120	5783	3887	4613	6044	5148	5272
本月同比增长	-64%	12%	-25%	-61%	32%	-73%	40%	47%	-46%	-24%	-14%	20%	163%
年初至当月累计销量 (辆)	38,648	44,684	48,415	50,584	54,207	1788	3,908	9,691	13578	18,191	24,235	29,383	34655
年初至当月累计增长	26%	24%	18%	9%	10%	-73%	-52%	-20%	-30%	-28%	-25%	-20%	-10%
去年同期 (辆)	5,594	5,367	4,946	5,623	2,746	6,622	1,514	3,946	7233	6,064	6,988	4,279	2002
去年同期累计	30,598	35,965	40,911	46,534	49,280	6,622	8,136	12,082	19315	25,379	32,367	36,646	38648
排量>250ml													
本月完成 (辆)	2478	2593	3015	3341	7440	3186	4954	5536	2162	3486	3356	5446	5410
本月同比增长	21%	-12%	64%	122%	296%	42%	348%	168%	14%	86%	45%	159%	118%
年初至当月累计销量 (辆)	16,067	18,660	21,675	25,016	32,456	3186	8,140	13,676	15838	19,324	22,680	28,126	33536
年初至当月累计增长	19%	13%	18%	26%	50%	42%	143%	153%	117%	111%	98%	107%	109%
去年同期 (辆)	2,054	2,948	1,841	1,502	1,878	2,240	1,107	2,069	1889	1,870	2,308	2,106	2478
去年同期累计	13,511	16,459	18,300	19,802	21,680	2,240	3,347	5,416	7305	9,175	11,483	13,589	16067

3 钱江摩托

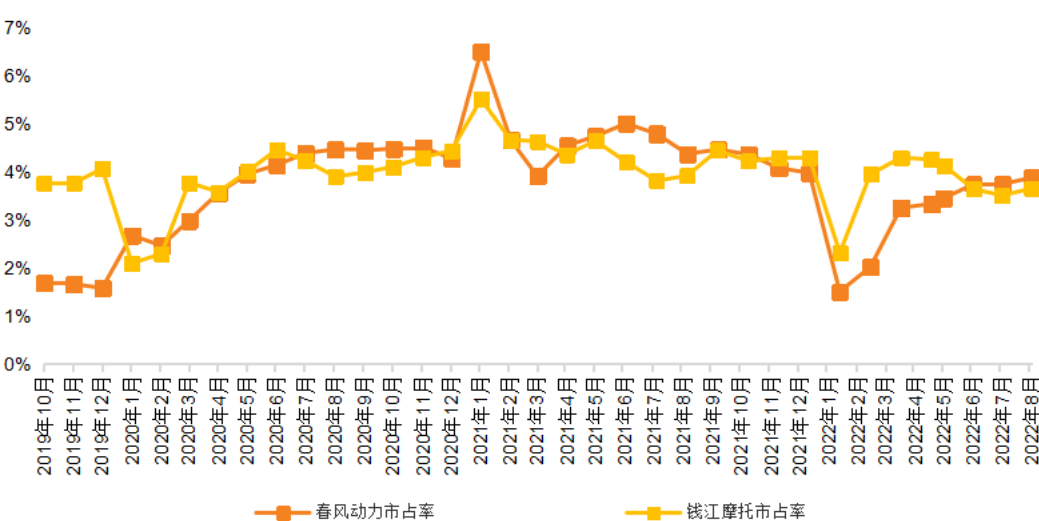
钱江摩托月度销售跟踪	2021年					2022年							
	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
排量>110ml													
本月完成(辆)	28,016	28,726	15,984	25,370	26,748	21,145	18,315	35,355	28963	31,539	32,586	38,657	39231
本月同比增长	-12%	-16%	-48%	-15%	-12%	-33%	103%	24%	18%	17%	11%	51%	40%
年初至当月累计销量(辆)	200,125	228,851	244,835	270,205	296,953	21,145	39,460	74,815	103778	135,317	167,903	206,560	245791
年初至当月累计增长	8%	4%	-3%	-4%	-5%	-33%	-3%	8%	11%	12%	12%	18%	21%
去年同期	31,878	34,076	30,997	29,954	30,314	31,535	9,006	28,626	24573	26,966	29,229	25,562	28016
去年同期累计	186,117	220,193	251,190	281,144	311,458	31,535	40,541	69,167	93740	120,706	149,935	175,497	203513
110<排量≤125ml													
本月完成(辆)	6169	4892	4238	7557	8557	5228	6631	11166	5704	5277	5466	6580	7364
本月同比增长	-36%	-42%	-35%	45%	42%	-43%	470%	191%	37%	60%	-30%	-26%	19%
年初至当月累计销量(辆)	42,019	46,911	51,149	58,706	67,263	5,228	11,859	23,025	28729	34,006	39,472	46,052	53416
年初至当月累计增长	-12%	-17%	-19%	-14%	-9%	-43%	15%	63%	57%	58%	34%	20%	20%
去年同期	9,567	8,390	6,563	5,200	6,006	9,116	1,163	3,832	4172	3,302	7,835	8,873	6169
去年同期累计	47,923	56,313	62,876	68,076	74,082	9,116	10,279	14,111	18283	21,585	29,420	38,293	44462
125<排量≤150ml													
本月完成(辆)	6088	6968	4514	6182	6043	6448	4516	9228	6610	4707	4334	7266	6059
本月同比增长	-38%	-27%	-62%	-51%	-44%	-45%	4%	-19%	-4%	-55%	-54%	22%	0%
年初至当月累计销量(辆)	65,286	72,254	76,768	82,950	88,993	6,448	10,964	20,192	26802	31,509	35,843	43,109	49168
年初至当月累计增长	-2%	-5%	-13%	-18%	-20%	-45%	-32%	-26%	-22%	-30%	-34%	-28%	-26%
去年同期	9,888	9,524	11,883	12,693	10,748	11,693	4,361	11,366	6893	10,519	9,357	5,954	6088
去年同期累计	66,692	76,216	88,099	100,792	111,540	11,693	16,054	27,420	34313	44,832	54,189	60,143	66231
150<排量≤250ml													
本月完成(辆)	5466	9892	2322	6402	5319	2743	4899	5176	4515	4428	1862	3931	5080
本月同比增长	110%	78%	-55%	-7%	-22%	-51%	94%	-16%	7%	-30%	-21%	101%	-7%
年初至当月累计销量(辆)	34,625	44,517	46,839	53,241	58,560	2,743	7,642	12,818	17333	21,761	23,623	27,554	32634
年初至当月累计增长	30%	38%	25%	20%	14%	-51%	-6%	-11%	-7%	-12%	-13%	-6%	-6%
去年同期	2,601	5,556	5,173	6,905	6,815	5,612	2,525	6,186	4221	6,312	2,346	1,957	5466
去年同期累计	26,715	32,271	37,444	44,349	51,164	5,612	8,137	14,323	18544	24,856	27,202	29,159	34625
排量>250ml													
本月完成(辆)	10293	6974	4910	5229	6829	6726	2269	9785	12134	17127	20924	20880	20728
本月同比增长	5%	-34%	-33%	1%	1%	32%	137%	35%	31%	151%	116%	138%	101%
年初至当月累计销量(辆)	58,195	65,169	70,079	75,308	82,137	6,726	8,995	18,780	30914	48,041	68,965	89,845	110573
年初至当月累计增长	30%	18%	12%	11%	10%	32%	48%	41%	37%	63%	76%	88%	90%
去年同期	9,822	10,606	7,378	5,156	6,745	5,114	957	7,242	9287	6,833	9,691	8,778	10293
去年同期累计	44,787	55,393	62,771	67,927	74,672	5,114	6,071	13,313	22600	29,433	39,124	47,902	58195

4 市占率分析

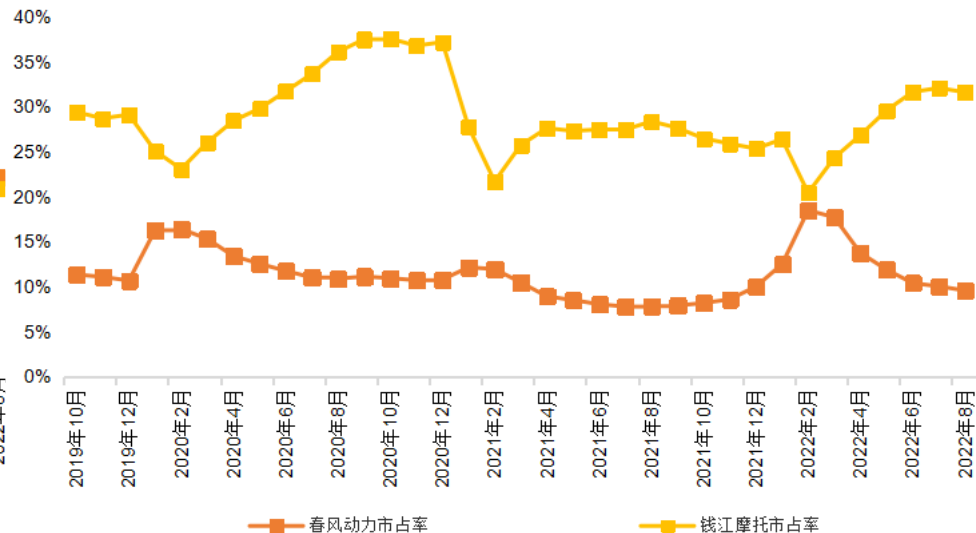
4. 中大排量摩托车：21年8月以来，春风250cc+市占率整体维稳

- 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8月，春风动力250cc+国内市占率为9.58%；钱江摩托250cc+国内市占率为31.58%。

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