证券研究报告

行业报告 | 行业点评

2023年01月17日

机械设备

摩托车行业2022年12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申明

摘要

全行业来看，中大排量二轮摩托车销量保持平稳：

- ✓ 1-12月，150＜排量≤250cc累计销售133.6万辆，yoy-2%；排量＞250cc累计销售51.3万辆，yoy+60%。
- ✓ 12月单月，150＜排量≤250cc销售12.0万辆，yoy-1%；排量＞250cc销售2.6万辆，yoy-19%。

【春风动力】

- ✓ 1-12月，公司110cc+两轮车累计销售12.5万辆，yoy+18%，其中150＜排量≤250cc销售4.6万辆，yoy-15%；排量＞250cc销售5.7万辆，yoy+75%。
- ✓ 12月单月，公司110cc+两轮车销售8766辆，yoy-31%，其中150＜排量≤250cc销售1744辆，yoy-52%；排量＞250cc销售5847辆，yoy-21%。
- ✓ 公司四轮车销量持续整体维稳：1-12月，公司累计销售15.8万辆，yoy-5%；11月单月销售四轮车17968辆，yoy-9%。

【钱江摩托】

- ✓ 1-12月，公司110cc+两轮车累计销售35.8万辆，yoy+19%；其中150＜排量≤250cc销售5.8万辆，yoy-2%；排量＞250cc销售14.1万辆，yoy+71%。
- ✓ 12月单月，公司110cc+两轮车销售2.3万辆，yoy-15%；其中150＜排量≤250cc销售4017辆，yoy-24%；排量＞250cc销售3535辆，yoy-48%。

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											
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
150＜排量≤250ml													
本月完成（辆）	120588	118611	74804	104754	108762	119173	121934	137163	107374	110445	103197	110074	119840
本月同比增长	0%	17%	3%	-22%	-6%	8%	10%	16%	-10%	-6%	-4%	-17%	-1%
年初至当月累计销量（辆）	1,360,827	118611	193,415	298,169	406931	526,104	648,038	785,201	892,575	1,003,020	1,106,217	1,216,291	1,336,131
年初至当月累计增长	18%	17%	11%	-3%	-4%	-2%	0%	3%	1%	0%	0%	-2%	-2%
去年累计	1,151,137	101,785	174,293	308,817	424938	534,817	646,130	764,212	882,971	1,000,464	1,108,278	1,240,239	1,360,827
250＜排量≤400ml													
本月完成（辆）	21661	17132	10050	20317	26052	33424	39755	43535	51204	46904	31812	18903	16797
本月同比增长	119%	31%	17%	26%	33%	95%	71%	90%	141%	117%	46%	2%	-22%
年初至当月累计销量（辆）	225,630	17132	27,182	47,499	73551	106,975	146,730	190,265	241,469	288,373	320,185	339,088	355,885
年初至当月累计增长	73%	31%	26%	26%	28%	44%	50%	58%	70%	76%	73%	66%	58%
去年同期	9,898	13,056	8,583	16,117	19589	17,135	23,226	22,963	21,283	21,647	21,839	18,531	21,661
去年累计	130,186	13,056	21,639	37,756	57345	74,480	97,706	120,669	141,952	163,599	185,438	203,969	225,630
400＜排量≤750ml													
本月完成（辆）	10679	8232	8417	12815	117801	13694	15845	18483	18673	19014	11591	8064	9232
本月同比增长	74%	53%	760%	68%	12%	55%	39%	108%	107%	114%	81%	21%	-14%
年初至当月累计销量（辆）	95,338	8232	16,649	29,464	41244	54,938	70,783	89,266	107,939	126,953	138,544	146,608	155,840
年初至当月累计增长	35%	53%	163%	111%	68%	65%	58%	66%	72%	77%	78%	73%	63%
去年同期	6,133	5,363	979	7,638	10535	8,828	11,408	8,907	9,039	8,904	6,391	6,667	10,679
去年累计	70,544	5,363	6,342	13,980	24515	33,343	44,751	53,658	62,697	71,601	77,992	84,659	95,338
排量＞750ml													
本月完成（辆）	1042	141	73	83	129	112	78	46	36	32	135	42	15
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											
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
摩托车销售情况（总量）													
本月完成（辆）	12,783	6,416	9,620	13,589	8225	9,531	10,918	12,185	13591	14721	11165	5987	8766
本月同比增长	134%	-43%	164%	78%	-23%	4%	-3%	47%	137%	44%	19%	1%	-31%
年初至当月累计销量（辆）	105,855	6,416	16,036	29,625	37850	47,381	58,299	70,484	84075	98796	109961	115948	124714
年初至当月累计增长	29%	-43%	8%	32%	14%	12%	9%	14%	24%	27%	26%	25%	18%
110＜排量≤125ml													
本月完成（辆）	1251	1236	2354	1931	1949	910	893	1230	2287	1916	1185	826	951
本月同比增长	166%	-14%	208%	95%	93%	52%	-37%	-17%	187%	129%	-46%	535%	-24%
年初至当月累计销量（辆）	12,902	1236	3,590	5,521	7470	8,380	9,273	10,503	12790	14706	15891	16717	17668
年初至当月累计增长	94%	-14%	64%	73%	78%	75%	49%	37%	51%	58%	38%	43%	37%
去年同期（辆）	471	1,429	765	990	1008	600	1,417	1,474	797	837	2204	130	1251
去年同期累计	6,642	1,429	2,194	3,184	4192	4,792	6,209	7,683	8480	9317	11521	11651	12902
125＜排量≤150ml													
本月完成（辆）	469	206	192	339	227	522	625	361	622	278	281	74	224
本月同比增长	30%	-76%	-24%	-46%	-60%	-13%	18%	-19%	37%	-63%	-33%	-76%	-52%
年初至当月累计销量（辆）	6,290	206	398	737	964	1,486	2,111	2,472	3094	3372	3653	3727	3951
年初至当月累计增长	43%	-76%	-65%	-58%	-58%	-49%	-39%	-36%	-29%	-34%	-34%	-36%	-37%
去年同期（辆）	362	872	254	627	564	597	530	447	455	750	417	308	469
去年同期累计	4,411	872	1,126	1,753	2317	2,914	3,444	3,891	4346	5096	5513	5821	6290
150＜排量≤250ml													
本月完成（辆）	3623	1788	2120	5783	3887	4613	6044	5148	5272	2863	4924	2038	1744
本月同比增长	32%	-73%	40%	47%	-46%	-24%	-14%	20%	163%	-53%	32%	-6%	-52%
年初至当月累计销量（辆）	54,207	1788	3,908	9,691	13578	18,191	24,235	29,383	34655	37518	42442	44480	46224
年初至当月累计增长	10%	-73%	-52%	-20%	-30%	-28%	-25%	-20%	-10%	-16%	-12%	-12%	-15%
去年同期（辆）	2,746	6,622	1,514	3,946	7233	6,064	6,988	4,279	2002	6036	3731	2169	3623
去年同期累计	49,280	6,622	8,136	12,082	19315	25,379	32,367	36,646	38648	44684	48415	50584	54207
排量＞250ml													
本月完成（辆）	7440	3186	4954	5536	2162	3486	3356	5446	5410	9664	4775	3049	5847
本月同比增长	296%	42%	348%	168%	14%	86%	45%	159%	118%	273%	58%	-9%	-21%
年初至当月累计销量（辆）	32,456	3186	8,140	13,676	15838	19,324	22,680	28,126	33536	43200	47975	51024	56871
年初至当月累计增长	50%	42%	143%	153%	117%	111%	98%	107%	109%	132%	121%	104%	75%
去年同期（辆）	1,878	2,240	1,107	2,069	1889	1,870	2,308	2,106	2478	2593	3015	3341	7440
去年同期累计	21,680	2,240	3,347	5,416	7305	9,175	11,483	13,589	16067	18660	21675	25016	32456

3
钱江摩托

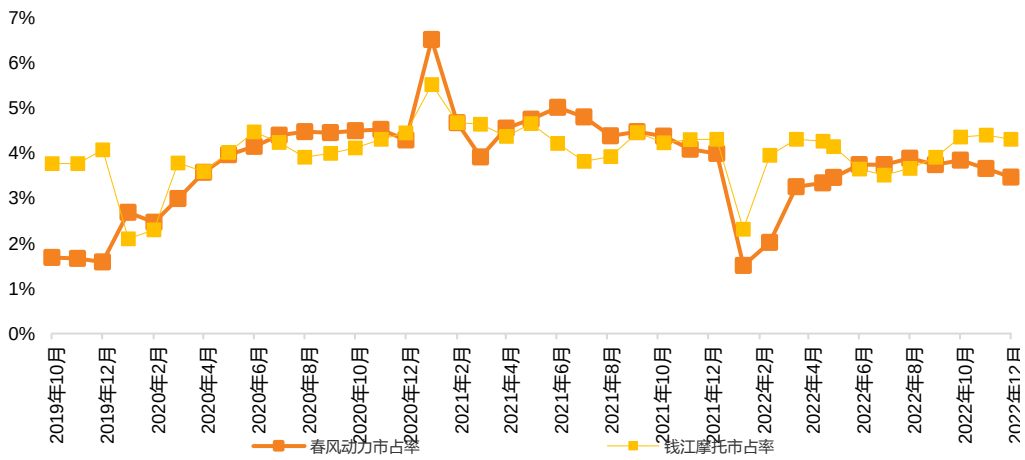
钱江摩托月度销售跟踪	2021年	2022年											
	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
排量＞110ml													
本月完成（辆）	26,748	21,145	18,315	35,355	28963	31,539	32,586	38,657	39231	32136	31576	26059	22708
本月同比增长	-12%	-33%	103%	24%	18%	17%	11%	51%	40%	12%	98%	3%	-15%
年初至当月累计销量（辆）	296,953	21,145	39,460	74,815	103778	135,317	167,903	206,560	245791	277927	309503	335562	358270
年初至当月累计增长	-5%	-33%	-3%	8%	11%	12%	12%	18%	21%	20%	25%	23%	19%
去年同期	30,314	31,535	9,006	28,626	24573	26,966	29,229	25,562	28016	28726	15984	25370	26748
去年同期累计	311,458	31,535	40,541	69,167	93740	120,706	149,935	175,497	203513	232239	248223	273593	300341
110＜排量≤125ml													
本月完成（辆）	8557	5228	6631	11166	5704	5277	5466	6580	7364	3745	2603	5861	7006
本月同比增长	42%	-43%	470%	191%	37%	60%	-30%	-26%	19%	-23%	-39%	-22%	-18%
年初至当月累计销量（辆）	67,263	5,228	11,859	23,025	28729	34,006	39,472	46,052	53416	57161	59764	65625	72631
年初至当月累计增长	-9%	-43%	15%	63%	57%	58%	34%	20%	20%	16%	12%	7%	4%
去年同期	6,006	9,116	1,163	3,832	4172	3,302	7,835	8,873	6169	4892	4238	7557	8557
去年同期累计	74,082	9,116	10,279	14,111	18283	21,585	29,420	38,293	44462	49354	53592	61149	69706
125＜排量≤150ml													
本月完成（辆）	6043	6448	4516	9228	6610	4707	4334	7266	6059	10482	10610	9177	8150
本月同比增长	-44%	-45%	4%	-19%	-4%	-55%	-54%	22%	0%	50%	135%	48%	35%
年初至当月累计销量（辆）	88,993	6,448	10,964	20,192	26802	31,509	35,843	43,109	49168	59650	70260	79437	87587
年初至当月累计增长	-20%	-45%	-32%	-26%	-22%	-30%	-34%	-28%	-26%	-19%	-10%	-5%	-3%
去年同期	10,748	11,693	4,361	11,366	6893	10,519	9,357	5,954	6088	6968	4514	6182	6043
去年同期累计	111,540	11,693	16,054	27,420	34313	44,832	54,189	60,143	66231	73199	77713	83895	89938
150＜排量≤250ml													
本月完成（辆）	5319	2743	4899	5176	4515	4428	1862	3931	5080	6516	8966	5369	4017
本月同比增长	-22%	-51%	94%	-16%	7%	-30%	-21%	101%	-7%	-34%	286%	-16%	-24%
年初至当月累计销量（辆）	58,560	2,743	7,642	12,818	17333	21,761	23,623	27,554	32634	39150	48116	53485	57502
年初至当月累计增长	14%	-51%	-6%	-11%	-7%	-12%	-13%	-6%	-6%	-12%	3%	0%	-2%
去年同期	6,815	5,612	2,525	6,186	4221	6,312	2,346	1,957	5466	9892	2322	6402	5319
去年同期累计	51,164	5,612	8,137	14,323	18544	24,856	27,202	29,159	34625	44517	46839	53241	58560
排量＞250ml													
本月完成（辆）	6829	6726	2269	9785	12134	17127	20924	20880	20728	11393	9397	5652	3535
本月同比增长	1%	32%	137%	35%	31%	151%	116%	138%	101%	63%	91%	8%	-48%
年初至当月累计销量（辆）	82,137	6,726	8,995	18,780	30914	48,041	68,965	89,845	110573	121966	131363	137015	140550
年初至当月累计增长	10%	32%	48%	41%	37%	63%	76%	88%	90%	87%	87%	82%	71%
去年同期	6,745	5,114	957	7,242	9287	6,833	9,691	8,778	10293	6974	4910	5229	6829
去年同期累计	74,672	5,114	6,071	13,313	22600	29,433	39,124	47,902	58195	65169	70079	75308	82137

4
市占率分析

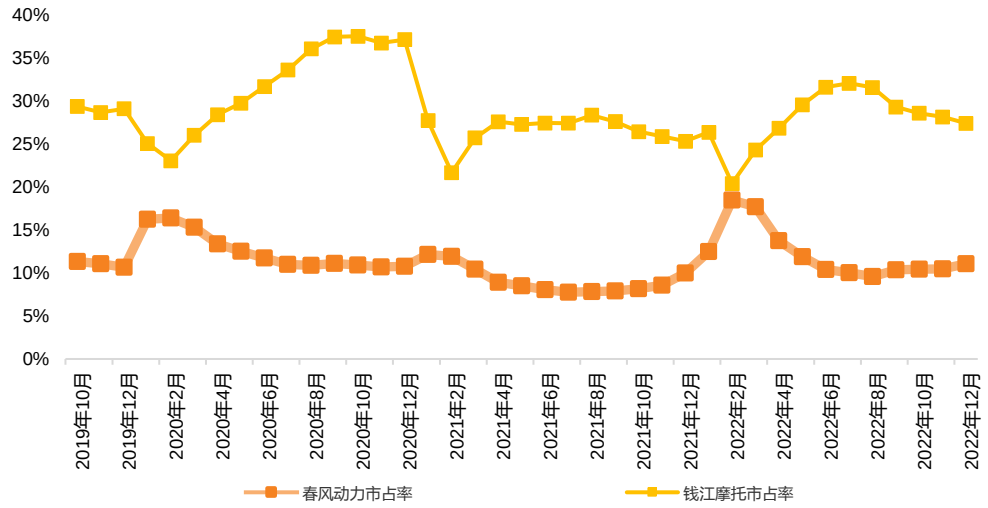
4. 中大排量摩托车：21年9月以来，春风250cc+市占率整体维稳

- **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12月，春风动力250cc+国内市占率为11.09%；钱江摩托250cc+国内市占率为27.42%。

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