

证券研究报告

2024年03月19日

行业报告 | 行业点评

机械设备

摩托车行业2024年2月销售数据更新

作者：

分析师 张钰莹 SAC执业证书编号：S1110523080002

分析师 朱晔 SAC执业证书编号：S1110522080001



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：1-2月，150 < 排量≤250cc累计销售21.1万辆，yoy+29%；排量 > 250cc累计销售6.3万辆，yoy+11%。
- ✓ 全行业来看，2月单月，150 < 排量≤250cc累计销售9.3万辆，yoy+10%；排量 > 250cc累计销售2.5万辆，yoy-24%。

【春风动力】

- ✓ 1-2月，公司110cc+两轮车累计销售2.4万辆，yoy+50%，其中150 < 排量≤250cc销售1.0万辆，yoy+142%；排量 > 250cc销售1.2万辆，yoy+26%。
- ✓ 2月单月，公司110cc+两轮车销售8232辆，yoy-11%，其中150 < 排量≤250cc销售2179辆，yoy-12%；排量 > 250cc销售5708辆，yoy+2%。
- ✓ 公司四轮车销量持续整体维稳：1-2月，公司累计销售1.9万辆，yoy-16%；2月单月销售四轮车8496台，yoy-28%。

【钱江摩托】

- ✓ 1-2月，公司110cc+两轮车累计销售5.3万辆，yoy+19%；其中150 < 排量≤250cc销售5232辆，yoy-31%；排量 > 250cc销售1.4万辆，yoy+7%。
- ✓ 2月单月，公司110cc+两轮车销售1.7万辆，yoy-33%；其中150 < 排量≤250cc销售2197辆，yoy-49%；排量 > 250cc销售4958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	2023年											2024年		
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	2月
150<排量≤250ml												150<排量≤250ml		
本月完成(辆)	84521	111386	122597	117433	124116	122208	132096	112905	111253	123637	136874	本月完成(辆)	117762	92753
本月同比增长	13%	6%	13%	-1%	2%	-11%	23%	2%	8%	12%	14%	本月同比增长	50%	10%
年初至当月累计销量(辆)	162848	274234	396831	514264	638380	760588	903379	1016284	1127537	1251184	1388058	年初至当月累计销量(辆)	117762	210719
年初至当月累计增长	-16%	-8%	-2%	-2%	-1%	-3%	1%	1%	2%	3%	4%	年初至当月累计增长	50%	29%
去年累计	193415	298169	406931	526104	648038	785201	892575	1003020	1106217	1216291	1336131	去年累计	78327	162848
250<排量≤400ml												250<排量≤400ml		
本月完成(辆)	21197	37480	40682	33366	26779	30892	28797	28062	21242	21629	19565	本月完成(辆)	18489	11466
本月同比增长	111%	84%	56%	0%	-33%	-38%	-44%	-40%	-33%	14%	16%	本月同比增长	2%	-46%
年初至当月累计销量(辆)	39128	76,608	117,290	150,656	177,435	209,577	238,374	266,436	287678	309307	328872	年初至当月累计销量(辆)	18,489	29,955
年初至当月累计增长	44%	61%	59%	41%	21%	-9%	-15%	-19%	-20%	-19%	-17%	年初至当月累计增长	2%	-24%
去年同期	10050	20,317	26,052	33,424	39,755	50,157	51,204	46,903	31814	18903	16797	去年同期	18134	21197
去年累计	27182	47,499	73,551	106,975	146,730	230,672	281,876	328,780	360592	379495	396292	去年累计	18134	39128
400<排量≤750ml												400<排量≤750ml		
本月完成(辆)	11119	14256	13348	15545	17615	22327	18740	22034	21276	16901	16081	本月完成(辆)	19976	12016
本月同比增长												本月同比增长		
年初至当月累计销量(辆)	17451	31707	45055	60598	78213	100540	119600	141634	162910	179811	195892	年初至当月累计销量(辆)	19976	31992
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		
排量>750ml												排量>750ml		
本月完成(辆)	104	39	30	6	14	15	55	92	10	8	72	本月完成(辆)	110	1084
本月同比增长												本月同比增长		
年初至当月累计销量(辆)	258	297	327	333	347	362	417	509	519	527	599	年初至当月累计销量(辆)	110	1194
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	2023年												2024年	
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
摩托车销售情况（总量）														
本月完成（辆）	6689	9138	15365	16,130	13,137	15,886	13,829	12,683	13,395	11,501	13,654	12,032	15,591	8,232
本月同比增长	4%	-5%	13%	96%	38%	46%	13%	-7%	-9%	3%	128%	37%	133%	-11%
年初至当月累计销量（辆）	6689	15827	31192	47,322	60,459	76,345	90,111	102,794	116,189	127,690	141,344	153,376	15,591	23,823
年初至当月累计增长	4%	-1%	5%	25%	28%	31%	28%	22%	18%	16%	22%	23%	133%	50%
110<排量≤125ml														
本月完成（辆）	414	1100	3534	4557	1377	2489	1888	2196	1249	1011	1083	969	755	345
本月同比增长	-67%	-59%	83%	134%	-6%	179%	54%	-4%	-35%	-15%	31%	158%	82%	-67%
年初至当月累计销量（辆）	414	1470	4908	9,465	10,842	13,331	15,315	17,511	18,760	19,771	20,854	23,014	755	1,100
年初至当月累计增长	-67%	-62%	-11%	27%	29%	44%	46%	37%	28%	24%	25%	30%	82%	-25%
去年同期（辆）	1236	2354	1931	1,949	1,459	893	1,230	2,287	1,916	1,185	826	376	414	1,056
去年同期累计	1236	3590	5521	7,470	8,929	9,822	11,052	13,339	15,255	16,440	17,266	15,077	414	1,470
125<排量≤150ml														
本月完成（辆）	228	107	175	102	106	104	319	251	272	23	45	12	0	0
本月同比增长	11%	-44%	-48%	-55%	-80%	-83%	-12%	-60%	-2%	-92%	-39%	-95%	-100%	-100%
年初至当月累计销量（辆）	228	335	510	612	718	822	1,141	1,392	1,664	1,687	1,732	1,744	0	0
年初至当月累计增长	11%	-16%	-31%	-37%	-52%	-61%	-54%	-55%	-51%	-54%	-54%	-56%	-100%	-100%
去年同期（辆）	206	192	339	227	522	625	361	622	278	281	74	224	228	107
去年同期累计	206	398	737	964	1,486	2,111	2,472	3,094	3,372	3,653	3,727	3,951	228	335
150<排量≤250ml														
本月完成（辆）	1737	2489	4959	5912	5722	5405	2165	4383	4504	4969	6767	3999	8032	2179
本月同比增长	-3%	17%	-14%	52%	24%	-11%	-58%	-17%	57%	1%	232%	129%	362%	-12%
年初至当月累计销量（辆）	1737	4226	9185	15,097	20,819	26,224	28,989	33,372	37,876	42,845	49,612	53,611	8,032	10,211
年初至当月累计增长	-3%	8%	-5%	11%	14%	8%	-1%	-4%	1%	1%	12%	16%	362%	142%
去年同期（辆）	1788	2120	5783	3,887	4,613	6,044	5,147	5,272	2,863	4,924	2,038	1,744	1,737	2,489
去年同期累计	1788	3908	9691	13,578	18,191	24,235	29,383	34,655	37,518	42,442	44,480	46,224	1,737	4,226
排量>250ml														
本月完成（辆）	4310	5582	6691	5559	5932	7888	9457	5853	7370	5498	5759	7052	6804	5708
本月同比增长	35%	13%	21%	157%	70%	135%	74%	8%	-24%	15%	89%	21%	58%	2%
年初至当月累计销量（辆）	4310	9892	16589	22,148	28,080	35,968	45,362	51,215	58,585	64,083	69,842	76,894	6,804	12,512
年初至当月累计增长	35%	22%	21%	40%	45%	59%	61%	53%	36%	34%	37%	35%	58%	26%
去年同期（辆）	3186	4954	5536	2,162	3,486	3,356	5,446	5,410	9,664	4,775	3,049	5,847	4,310	5,582
去年同期累计	3186	8140	13676	15,838	19,324	15,886	28,126	33,536	43,200	47,975	51,024	56,871	4,310	9,892

3 钱江摩托

钱江摩托月度销售跟踪	2023年												2024年	
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月
摩托车销售情况(总量)														
本月完成(辆)	19740	25151	45821	35,886	39,927	35,519	31,078	24,614	27,926	35,775	26,353	20,060	36,421	16,881
本月同比增长	-7%	37%	30%	24%	27%	9%	-20%	-37%	-13%	13%	1%	-12%	85%	-33%
年初至当月累计销量(辆)	19740	44891	90712	126,598	166,525	202,044	233,122	257,736	285,662	321,437	347,790	367,850	36,421	53,302
年初至当月累计增长	-7%	14%	21%	22%	23%	20%	13%	5%	3%	4%	4%	3%	85%	19%
去年同期	21145	18315	35355	28,963	31,539	32,586	38,657	39,247	32,136	31,576	26,059	22,708	19,740	25,151
去年同期累计	21145	39460	74815	103,778	135,317	167,903	206,560	245,791	277,927	309,503	335,562	358,270	19,740	44,891
110<排量≤125ml														
本月完成(辆)	3700	3982	9762	7494	13961	12481	6984	6727	5534	4908	10079	5364	17845	4126
本月同比增长	-29%	-40%	-13%	31%	165%	128%	6%	-9%	48%	89%	72%	-23%	382%	4%
年初至当月累计销量(辆)	3700	7682	17444	24,938	38,899	51,380	58,364	65,091	70,625	75,533	85,612	90,976	17,845	21,971
年初至当月累计增长	-29%	-35%	-24%	-13%	14%	30%	27%	22%	24%	26%	30%	25%	382%	186%
去年同期	5228	6631	11166	5,704	5,277	5,466	6,580	7,380	3,745	2,603	5,861	7,006	3,700	3,982
去年同期累计	5228	11859	23025	28,729	34,006	39,472	46,052	53,416	57,161	59,764	65,625	72,631	3,700	7,682
125<排量≤150ml														
本月完成(辆)	6136	9906	13733	9789	11612	10801	11264	7757	10158	20294	6691	4890	6052	5600
本月同比增长	-5%	119%	49%	48%	147%	149%	55%	28%	-3%	91%	-27%	-40%	-1%	-43%
年初至当月累计销量(辆)	6136	16042	29775	39,564	51,176	61,977	73,241	80,998	91,156	111,450	118,141	123,031	6,052	11,652
年初至当月累计增长	-5%	46%	47%	48%	62%	73%	70%	65%	53%	59%	49%	40%	-1%	-27%
去年同期	6448	4516	9228	6,610	4,707	4,334	7,266	6,059	10,482	10,610	9,177	8,150	6,136	9,906
去年同期累计	6448	10964	20192	26,802	31,509	35,843	43,109	49,168	59,650	70,260	79,437	87,587	6,136	16,042
150<排量≤250ml														
本月完成(辆)	3327	4296	6748	3,975	3,718	4,853	3,530	2,177	4,536	3,927	2,896	3,282	3,035	2,197
本月同比增长	21%	-12%	30%	-12%	-16%	161%	-10%	-57%	-30%	-56%	-46%	-18%	-9%	-49%
年初至当月累计销量(辆)	3327	7623	14371	18,346	22,064	26,917	30,447	32,624	37,160	41,087	43,983	47,265	3,035	5,232
年初至当月累计增长	21%	0%	12%	6%	1%	14%	10%	0%	-5%	-15%	-18%	-18%	-9%	-31%
去年同期	2743	4899	5176	4,515	4,428	1,862	3,931	5,080	6,516	8,966	5,369	4,017	3,327	4,296
去年同期累计	2743	7642	12818	17,333	21,761	23,623	27,554	32,634	39,150	48,116	53,485	57,502	3,327	7,623
排量>250ml														
本月完成(辆)	6577	6967	15578	14628	10636	7384	9300	7953	7698	6646	6687	6524	9489	4958
本月同比增长	-2%	207%	59%	21%	-38%	-65%	-55%	-62%	-32%	-29%	18%	85%	44%	-29%
年初至当月累计销量(辆)	6577	13544	29122	43,750	54,386	61,770	71,070	79,023	86,721	93,367	100,054	106,578	9,489	14,447
年初至当月累计增长	-2%	51%	55%	42%	13%	-10%	-21%	-29%	-29%	-29%	-27%	-24%	44%	7%
去年同期	6726	2269	9785	12,134	17,127	20,924	20,880	20,728	11,393	9,397	5,652	3,535	6,577	6,967
去年同期累计	6726	8995	18780	30,914	48,041	68,965	89,845	110,573	121,966	131,363	137,015	140,550	6,577	13,544

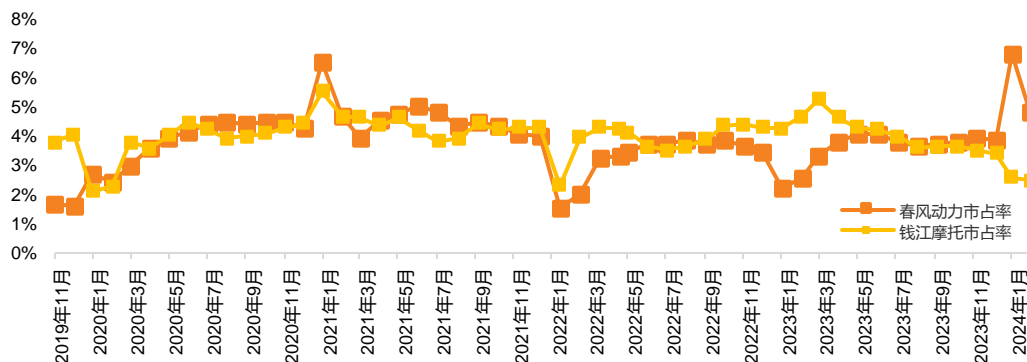
资料来源：中国汽车协会摩托车分会，天风证券研究所

4 市占率分析

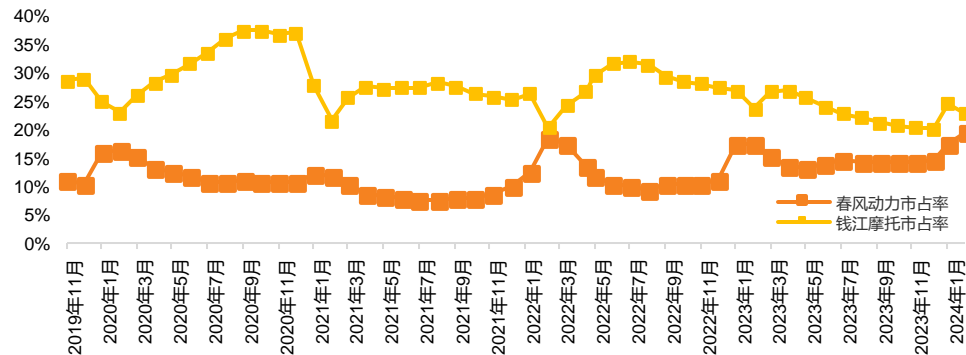
4. 中大排量摩托车：21年9月以来，春风250cc+市占率整体稳中有升

- **150 < 排量 ≤ 250cc**：2024年2月，春风动力国内市占率4.85%，钱江摩托国内市占率2.48%。
- **排量 > 250cc**：2024年2月，春风动力250cc+国内市占率为19.82%；钱江摩托250cc+国内市占率为22.88%。

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所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