下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 欧洲摩托车行业研究系列报告之三：

# 进口集中度高，中日重塑格局

证券分析师

张晋溢　投资咨询编号：S1060521030001

韦　毓　投资咨询编号：S1060525120002

2026年9月24日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

下载日志已记录，仅供内部参考

# 核心观点

- **欧盟摩托车十大进口地：CR3集中度高，中日占据量/额榜首。**日本持续占据欧盟摩托车进口金额第一大国家，2025年进口金额占总额的37.5%；中国占据欧盟摩托车进口数量第一大国家，2025年中国大陆地区进口量占总量的53.6%。集中度进一步提升：CR3占比持续攀升，2025年进口额CR3占比达到了82.3%，较2015年75.3%提升了7.0个百分点；2025年进口量CR3占比达到了79.2%，较2015年77.4%提升了1.8个百分点。
- **欧盟摩托车进口关税：6%和8%两档约束关税，日本等国施行优惠税率。**欧盟对外部国家实施的关税分别约束关税（Final bound duties）和实施关税（Applied duties）。Final bound duties根据摩托车排量不同分6%和8%两档，中国、泰国、美国等国实施约束关税。实施关税（Applied duties）根据欧盟与进口国签订的贸易协议的不同而有所区别，日本、瑞士均为零关税；越南50cc以下排量摩托车按1%征收关税，而其他车型均为零关税；印尼按照排量不同征收4.5%和2.5%的关税。
- **欧盟摩托车进口国别情况：各国价格带竞争有区隔，中日占据两头位置。中国：**摩托车出口到欧盟呈现持续扩张态势，2015-2025年出口额CAGR达到13.5%， 出口量CAGR达到3.34%，价格贡献主要增量，进口结构显著提升；**日本：**摩托车出口到欧盟呈现平稳增长态势，2015-2025年出口额CAGR为6.0%，出口量CAGR为2.5%，其中500cc以上大排量占9成以上；**泰国：** BOI（泰国投资促进委员会）资料显示，泰国正逐步成为东南亚最大的高性能摩托车制造基地，2015-2025年出口额CAGR为9.5%，出口量CAGR为5.3%， 大排量快速增长，380cc以上排量车型的占比达到92.7%；**越南：**SCOOTER和小排量出口为主导，数量贡献较大增量；**美国：**800cc以上单一市场，进口量大幅下滑。
- **投资建议：我国摩托车从产品出海向品牌出海进阶，出口结构有望持续提升。**我国摩托车行业出口到欧盟呈现持续扩张态势，近年来产品结构快速提升，但是出口均价较日本等国还有较大差距，未来增长空间较大。与此同时，中国摩托车产业历经数十年积淀，连续30余年稳居全球产销首位，依托全产业链配套优势实现结构性蜕变，行业从过去依靠低价走量的粗放制造，稳步转向技术驱动、品牌引领的高质量发展新阶段。摩托车头部企业通过海外建厂、本地化服务、自主品牌直营摆脱低端代工模式，实现从产品出海向品牌出海进阶。我们认为，我国摩托车企业凭借过硬的技术、卓越的研发以及极具竞争力的价格，有望在欧盟市场进一步提升市场份额，同时出口均价也有望持续提升。建议关注具备较强研发能力、品控能力和竞争优势的摩托车制造企业，推荐隆鑫通用，建议关注春风动力、钱江摩托和宗申动力。
- **风险提示：**1）政策变动的风险；2）电动化提升的风险；3）竞争加剧的风险；4）宏观经济波动的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录 CONTENTS

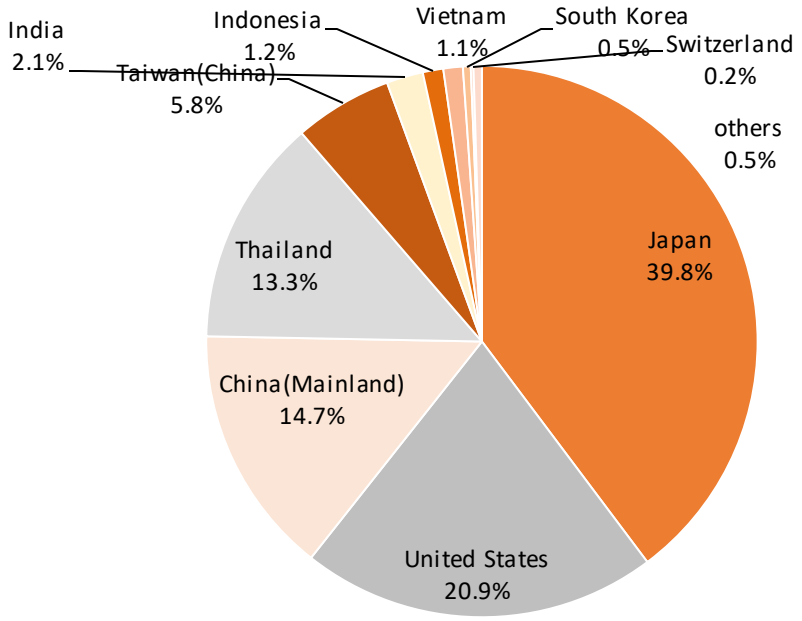

- 欧盟摩托车十大进口地： CR3集中度高，中日占据量/额榜首
- 欧盟摩托车进口关税：6%和8%两档约束关税，日本等国施行优惠税率
- 欧盟摩托车进口国别情况：各国价格带竞争有区隔，中日占据两头位置
- 投资建议及风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

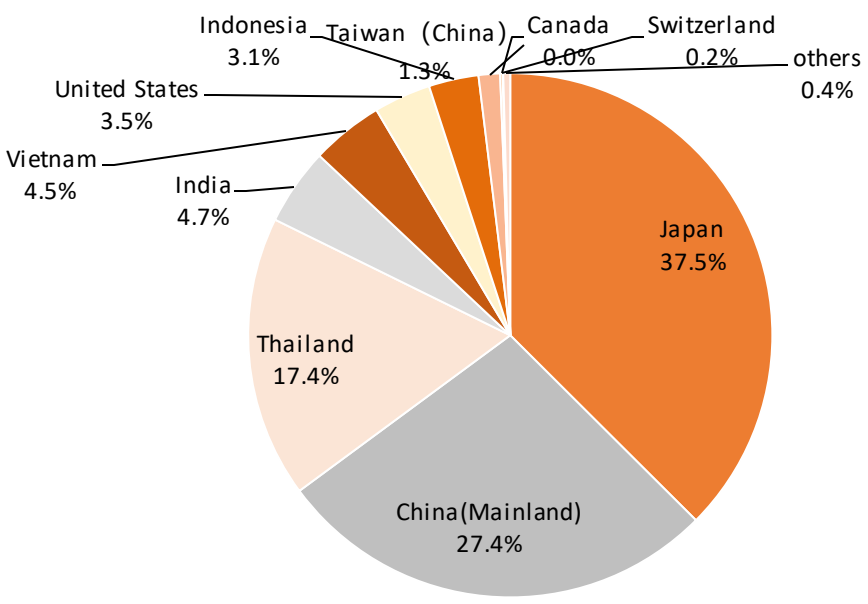
# 1.1 摩托车十大进口地（金额）：日本榜首位置牢固，CR3集中度攀升

- **日本占据榜首位置：**日本持续占据欧盟摩托车进口金额第一大国家，2025年进口金额占总体进口额的37.5%，较2015年占比小幅下滑；自中国大陆地区进口额从2015年的14.7%攀升至2025年的27.4%，超越美国成为第二大进口地；泰国从2015年的13.3%攀升至2025年的17.4%，位居第三位。
- **集中度进一步提升：**CR3占比持续攀升，2025年CR3占比达到了82.3%，较2015年75.3%提升了7.0个百分点。

2015年欧盟摩托车进口金额前十大国家及地区占比情况




2025年欧盟摩托车进口金额前十大国家及地区占比情况



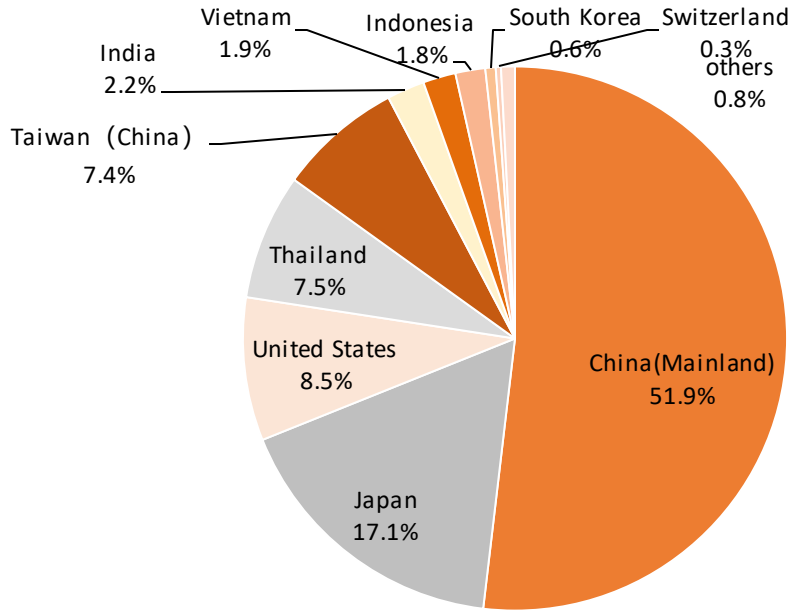

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

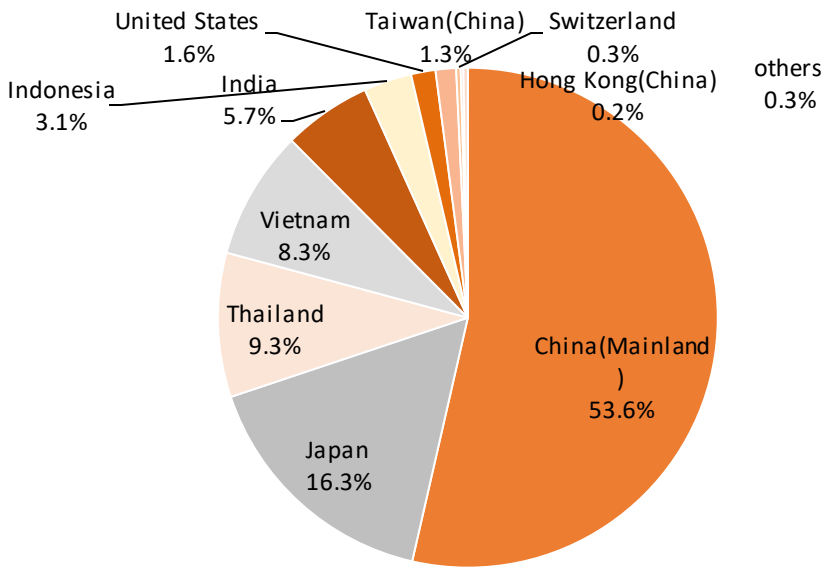
# 1.2 摩托车十大进口地（数量）：中国占比过半，日泰位居二三位

- **中国进口数量过半：**中国占据欧盟摩托车进口数量第一大国家，2025年中国大陆地区进口量占总体进口的53.6%，较2015年的51.9%占比进一步提升；自日本进口数量占比从2015年的17.1%小幅下滑至2025年的16.3%，仍位居第二位；泰国从2015年的7.5%攀升至2025年的9.3%，位居第三位。
- **CR3集中度接近八成：**CR3占比有所提升，2025年CR3占比达到了79.2%，较2015年77.4%提升了1.8个百分点。

2015年欧盟摩托车进口数量前十大国家及地区占比情况




2025年欧盟摩托车进口数量前十大国家及地区占比情况




资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录 CONTENTS

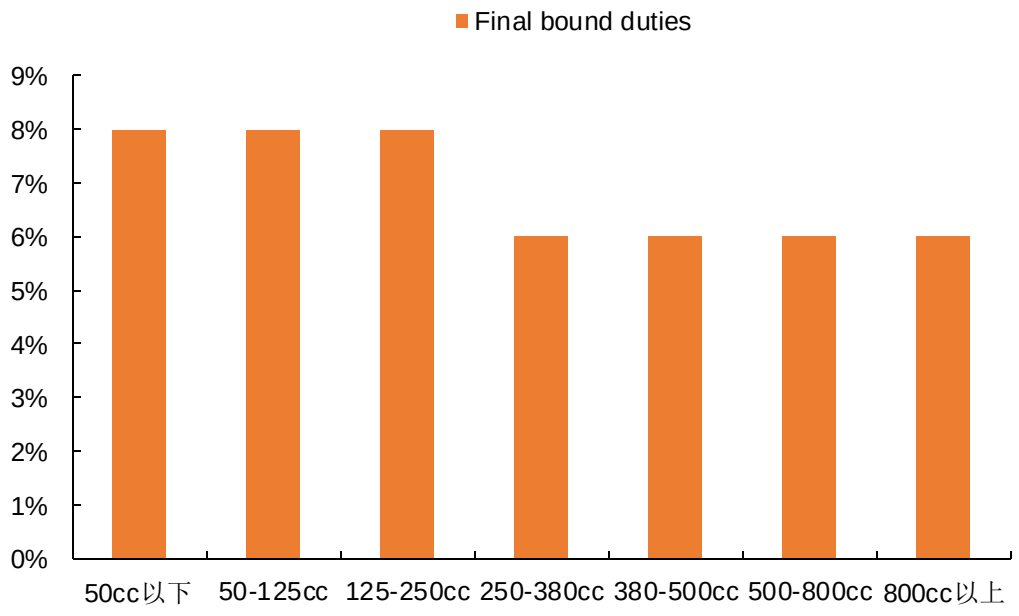

- 欧盟摩托车十大进口地： CR3集中度高，中日占据量/额榜首
- 欧盟摩托车进口关税：6%和8%两档约束关税，日本等国施行优惠税率
- 欧盟摩托车进口国别情况：各国价格带竞争有区隔，中日占据两头位置
- 投资建议及风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

# 2.1 关税：约束关税按排量划分6%和8%两档，实施关税各国间有所区别

- 根据WTO官网显示：欧盟对外部国家实施的关税分别约束关税（Final bound duties）和实施关税（Applied duties）。
- 约束关税（Final bound duties）根据摩托车排量不同分6%和8%两档，其中，250cc以下关税为8%，250cc及以上为6%。
- 实施关税（Applied duties）根据欧盟与进口国签订的贸易协议的不同而有所区别，以排量为50cc以下摩托车为例，跟欧盟签订自由贸易协定的国家大部分税率为零关税，普惠制关税为4.5%，普惠制(GSP+)为零关税，同时欧盟-最不发达国家优惠关税也同样为零。

2026年欧盟各类型摩托车关税约束关税税率




2026年欧盟摩托车实施关税类型（以50cc以下为例）

| 关税类型 | 税率 | 适用国家 |
|---|---|---|
| MFN statutory (legal/autonomous) duty<br>最惠国法定（法定/自主）关税 | 8% | 中国、泰国、越南等 |
| free trade agreement<br>自由贸易协定 | 0%（大部分） | 冰岛、挪威、南非、墨西哥等 |
| European Union- General System of Preferences (GSP)<br>欧盟普惠制 | 4.5% | 阿富汗、安哥拉、柬埔寨、老挝等 |
| European Union- General System of Preferences (GSP+) plus scheme<br>欧盟-普惠制 (GSP+) | 0% | 玻利维亚、佛得角、蒙古、巴基斯坦、菲律宾等 |
| European Union- Tariff preferences for Least developed countries (LDC)<br>欧盟-最不发达国家关税优惠方案 | 0% | 苏丹、也门、赞比亚、索马里等 |

资料来源：WTO官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

# 2.2 主要国家关税：部分国家享受优惠税率，中国按照约束关税征收

- 从十大进口地（按2025年进口额排序）的关税来看，根据WTO官网显示，日本、越南、印尼、瑞士、加拿大均与欧盟签订了自由贸易协定，享受优惠税率，其中日本、瑞士均为零关税；越南50cc以下排量摩托车按1%征收关税，而其他车型均为零关税；印尼按照排量不同征收4.5%和2.5%的关税。而中国大陆、泰国、美国和中国台湾均按照约束关税的8%和6%征收。

**2026年欧盟前十大摩托车进口国及地区关税**

| 国家及地区 | 50cc以下 | 50cc-250cc | 250cc-500cc | 500cc-800cc | 800cc以上 |
|---|---|---|---|---|---|
| 日本 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 中国大陆 | 8.0% | 8.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% |
| 泰国 | 8.0% | 8.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% |
| 印度 | 8.0% | 8.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% |
| 越南 | 1.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 美国 | 8.0% | 8.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% |
| 印尼 | 4.5% | 4.5% | 2.5% | 2.5% | 2.5% |
| 中国台湾 | 8.0% | 8.0% | 6.0% | 6.0% | 6.0% |
| 瑞士 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 加拿大 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

资料来源：WTO官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录 CONTENTS

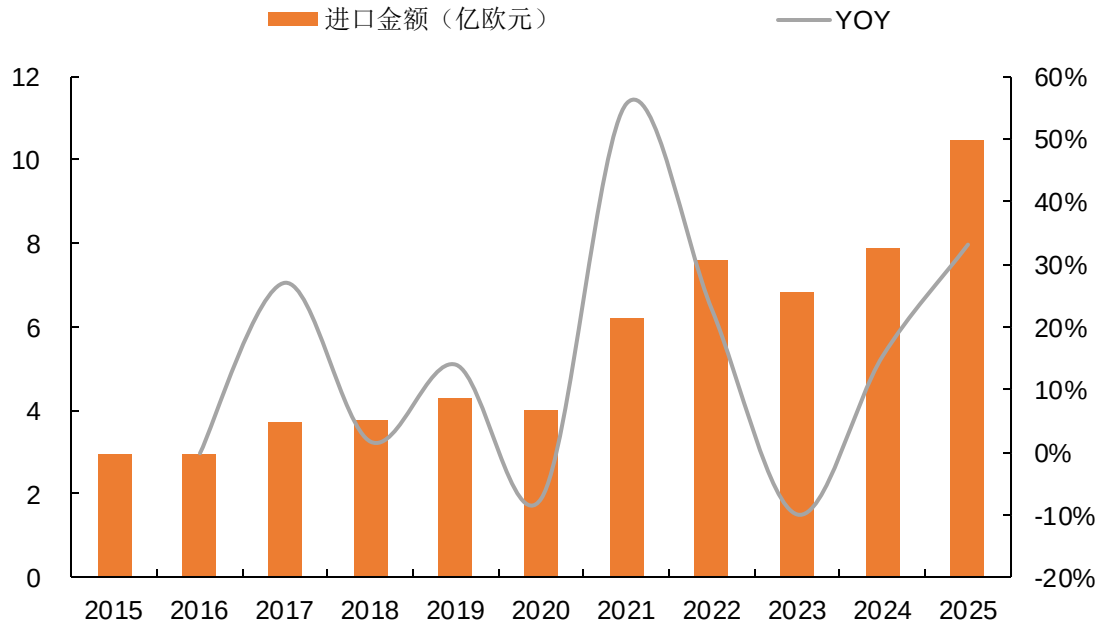

- 欧盟摩托车十大进口地： CR3集中度高，中日占据量/额榜首
- 欧盟摩托车进口关税：6%和8%两档约束关税，日本等国施行优惠税率
- 欧盟摩托车进口国别情况：各国价格带竞争有区隔，中日占据两头位置
- 投资建议及风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

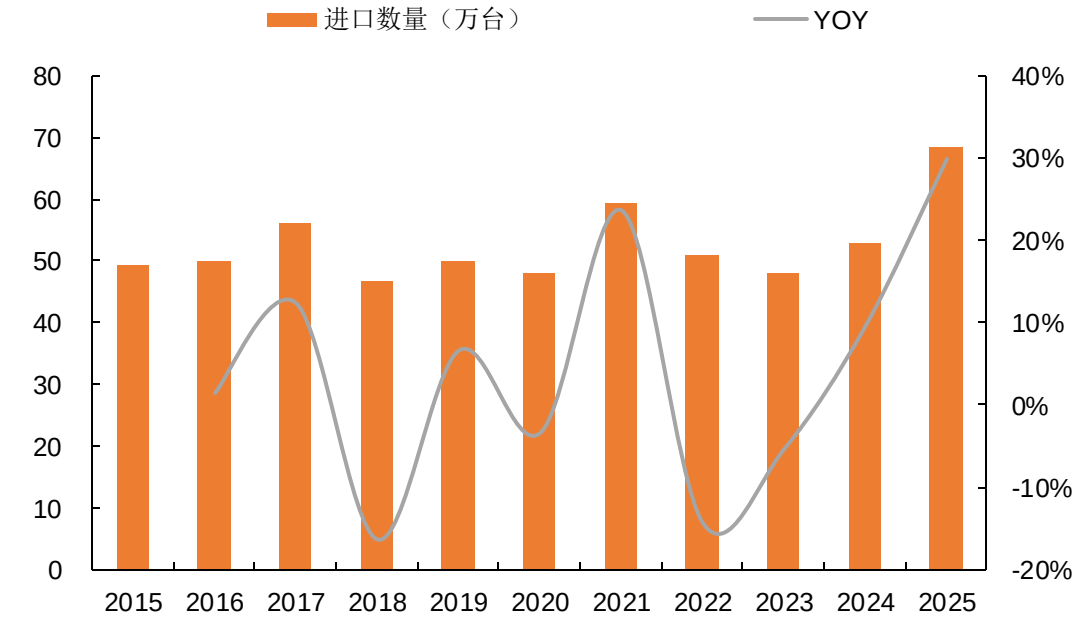
# 3.1 中国：价格贡献主要增量，进口结构显著提升

- **中国摩托车出口到欧盟市场总体规模：**中国摩托车出口到欧盟呈现持续扩张态势，2025年中国出口到欧盟的摩托车为10.5亿欧元，同比增长33%，2015-2025年CAGR达到13.5%；2025年出口到欧盟的摩托车数量为68万台，同比增长30%，2015-2025年CAGR为3.34%。

2015-2025年欧盟自中国进口摩托车金额及同比增速




2015-2025年欧盟自中国进口摩托车数量及同比增速



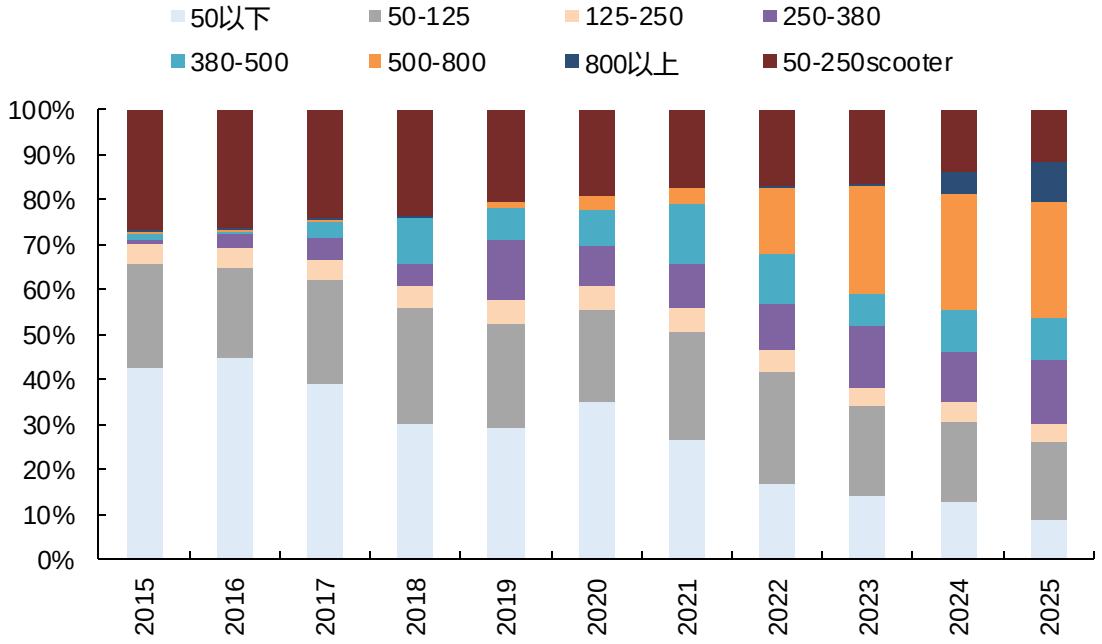

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

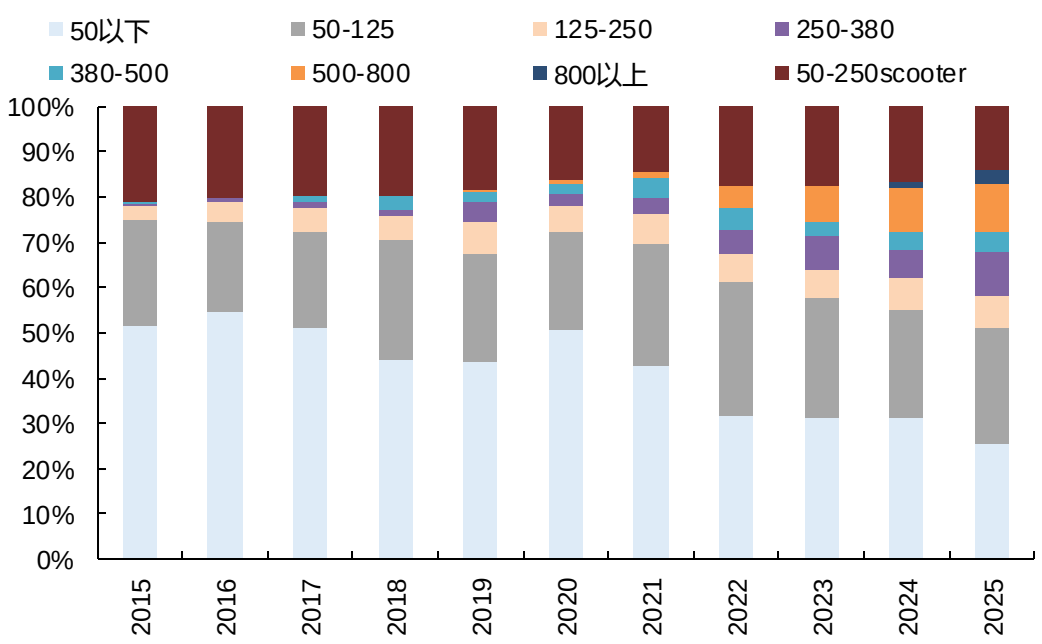
# 3.1 中国：价格贡献主要增量，进口结构显著提升

- **欧盟进口中国摩托车结构情况：**中国摩托车出口到欧盟的结构不断升级，大排量车型占比逐渐提升。从欧盟进口金额来看，2015年50cc排量以下的车型占比达到42.7%，500cc以上车型占比仅为0.8%；2025年50cc排量以下的车型占比大幅缩减至8.7%，500cc以上车型占比达到34.4%。从欧盟进口数量来看，2015年50cc排量以下的车型占比达到51.7%，500cc以上车型占比仅为0.1%；2025年50cc排量以下的车型占比缩减为25.6%，500cc以上车型占比达13.4%。其中，500-800cc车型表现亮眼，15-25年进口额和进口量CAGR均达到72%左右，是增速最快摩托车类别。

2015-2025年中国出口到欧盟摩托车各车型按金额占比




2015-2025年中国出口到欧盟摩托车各车型按数量占比



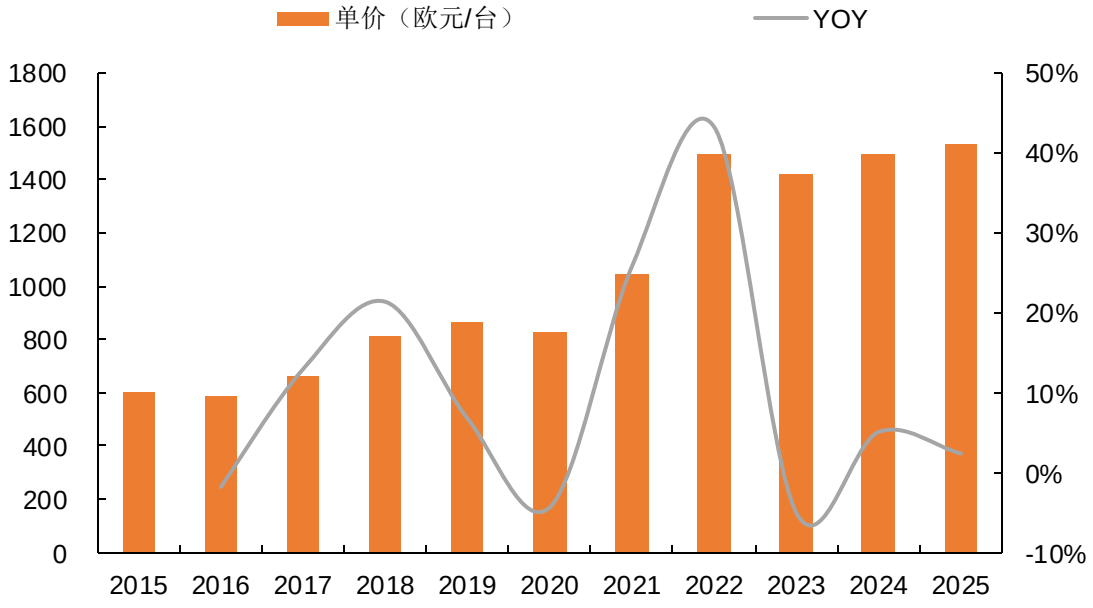

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

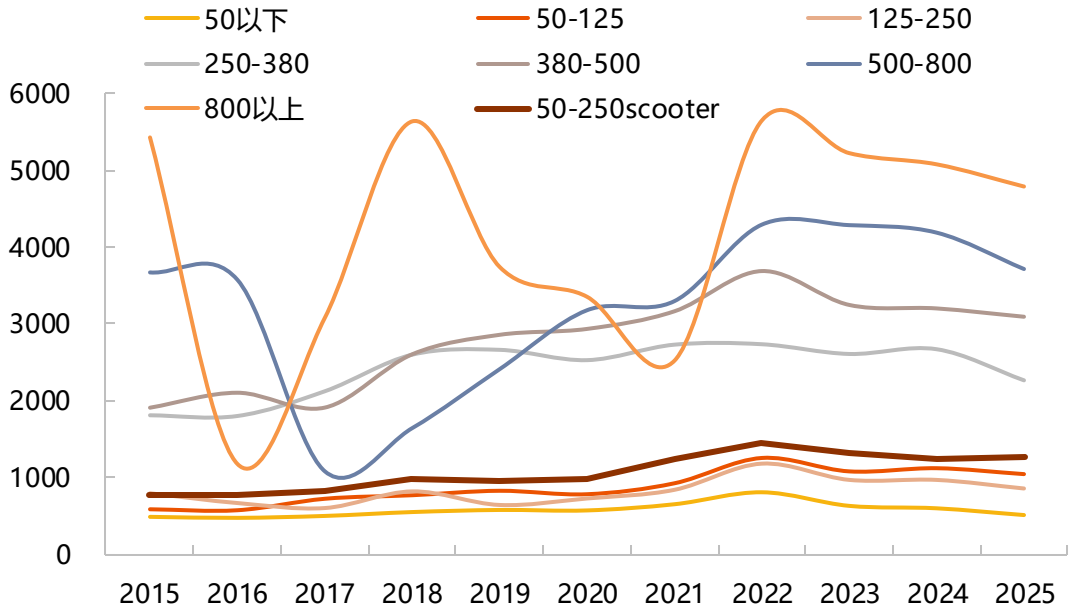
# 3.1 中国：价格贡献主要增量，进口结构显著提升

- **欧盟进口中国摩托车均价走势：**欧盟自中国进口的摩托车均价不断提升，2025年平均价格为1531欧元/台，2015-2025年均价CAGR达到了9.8%（不考虑汇率影响），贡献了进口金额的主要增量。其中，2025年50cc以下、50-125cc、125-250cc、250-380cc、380-500cc、500-800cc、800cc以上的进口均价分别为517、1048、862、2274、3095、3720、4776欧元/台，2015-2025年均价CAGR分别为0.4%、5.8%、0.8%、2.2%、4.9%、0.1%、-1.2%。值得注意的是，25年50-125cc车型的均价高于125-250cc均价的22%。2025年，50-250cc排量scooter的进口均价为1263欧元/台， 2015-2025年均价CAGR达到5.2%，均价持续攀升。

2015-2025年中国出口到欧盟摩托车均价及增速情况




2015-2025年中国出口到欧盟摩托车各车型单价情况（欧元/台）



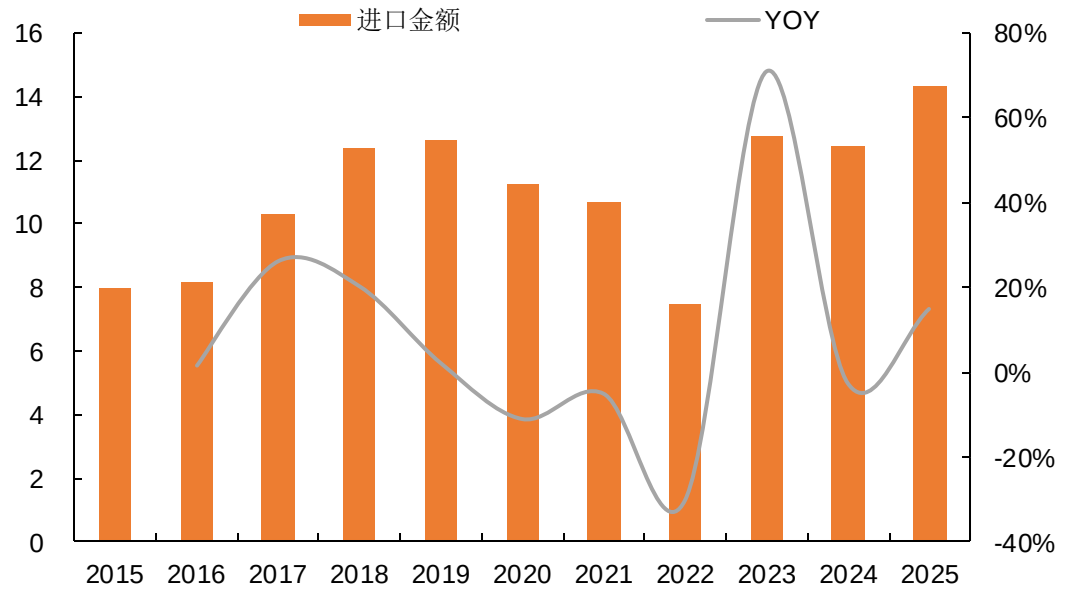

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

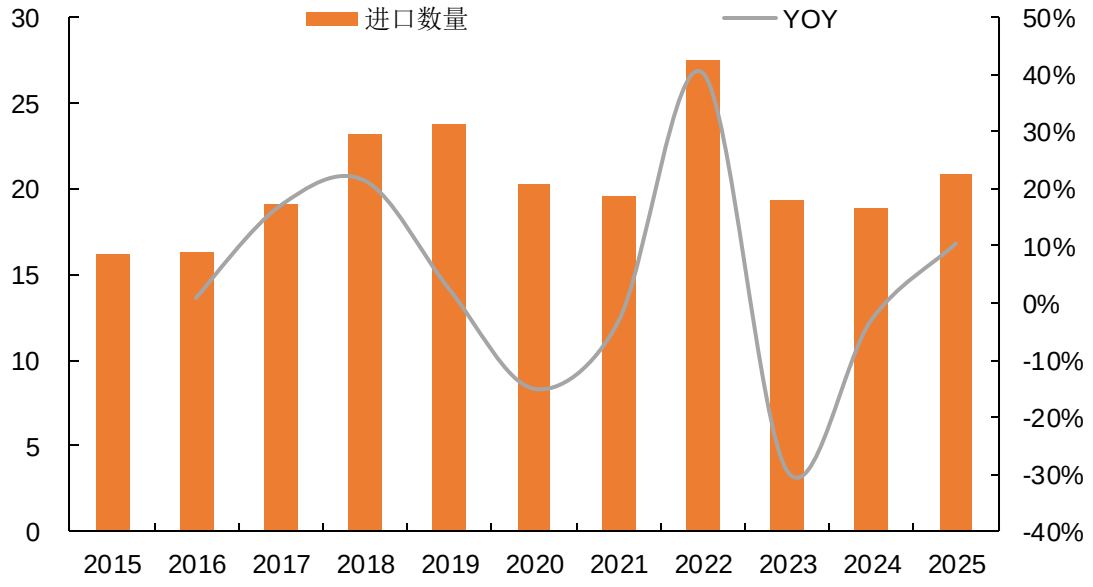
# 3.2 日本：量价平稳增长，500cc以上大排量占9成以上

- **日本摩托车出口到欧盟市场总体规模：**日本摩托车出口到欧盟呈现平稳增长态势，2025年日本出口到欧盟的摩托车为14.3亿欧元，同比增长15%，2015-2025年CAGR为6.0%；出口到欧盟的摩托车数量为21万台，同比增长10%，2015-2025年CAGR为2.5%。

2015-2025年欧盟自日本进口摩托车金额及增速（亿欧元）




2015-2025年欧盟自日本进口摩托车数量及增速（万台）



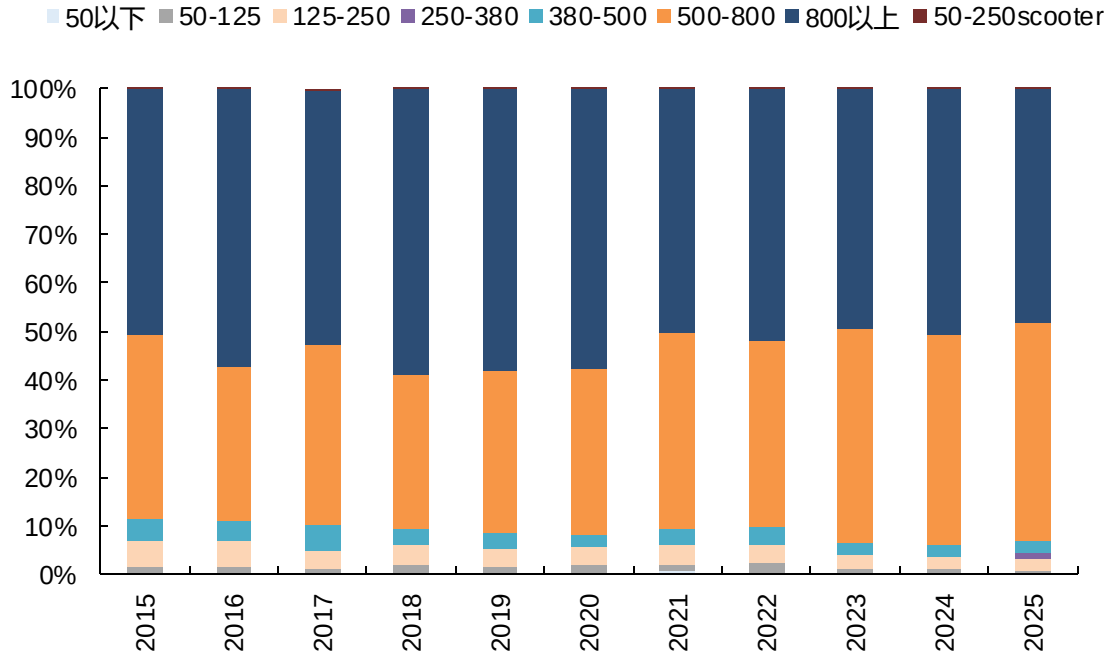

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

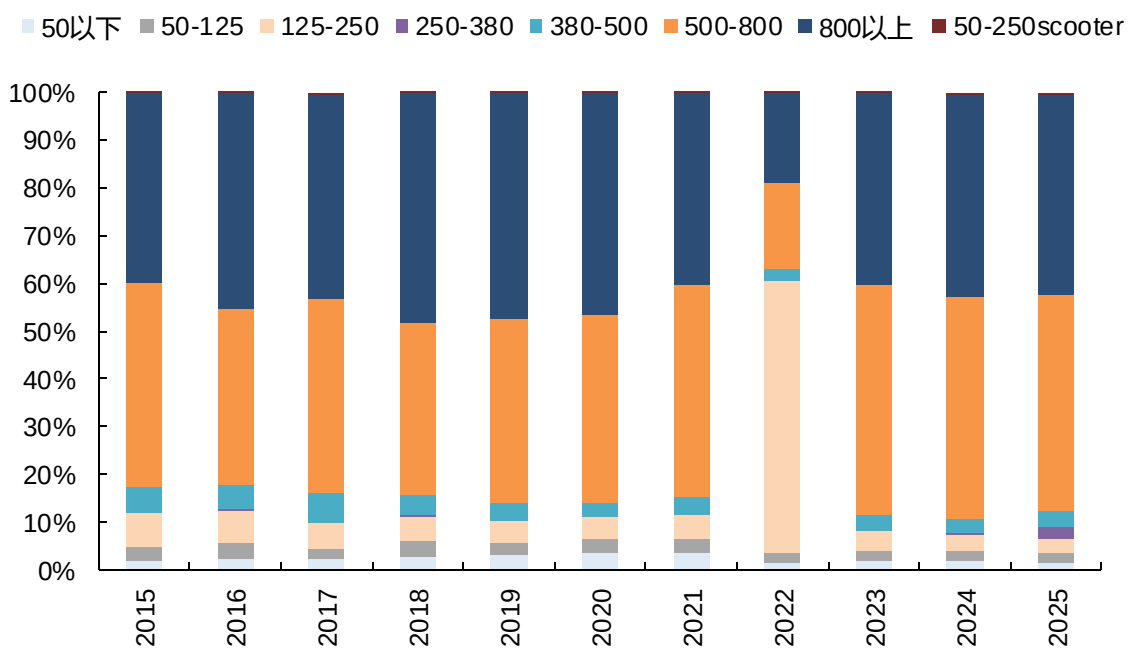
# 3.2 日本：量价平稳增长，500cc以上大排量占9成以上

➢ **欧盟进口日本摩托车结构情况：**日本摩托车出口到欧盟以大排量车型为绝对主力。从欧盟进口金额来看，2025年，800cc排量以上车型占比达到48%，近十年基本在50%左右波动；2025年500-800cc车型占比45%，较2015年的38%提升了7个百分点；500cc排量以上的占比达到93%，较2015年提升了4个百分点。日本小排量车型占比较低，125cc以下车型占比不足1%。

2015-2025年日本出口到欧盟摩托车各车型按金额占比




2015-2025年日本出口到欧盟摩托车各车型按数量占比



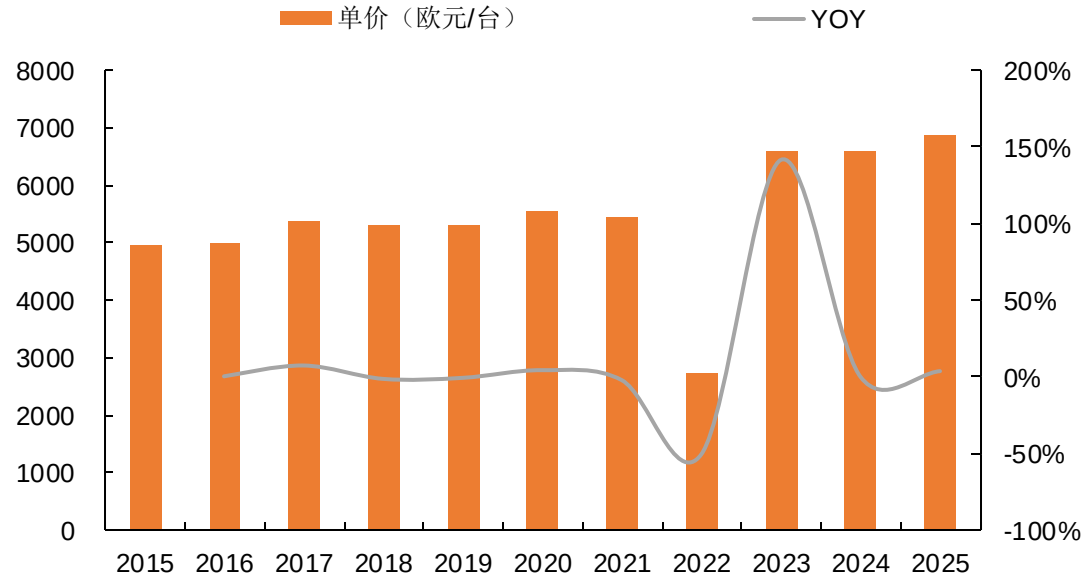

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

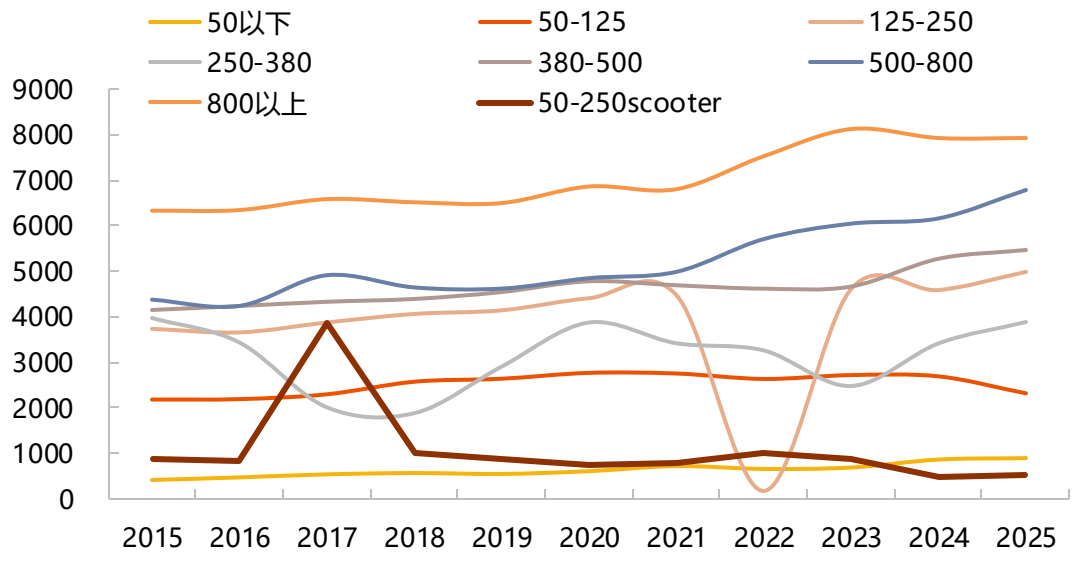
# 3.2 日本：量价平稳增长，500cc以上大排量占9成以上

- **欧盟进口日本摩托车均价走势：**欧盟自日本进口的摩托车均价稳步提升，2025年平均进口价格为6879欧元/台，2015-2025年均价CAGR为3.4%（不考虑汇率影响）。其中，2025年50cc以下、50-125cc、125-250cc、250-380cc、380-500cc、500-800cc、800cc以上的进口均价分别为909、2331、4977、3903、5470、6785、7908欧元/台，2015-2025年均价CAGR分别为7.8%、0.6%、2.9%、-0.2%、2.8%、4.4%、2.3%。2025年，50-250cc排量scooter的进口均价为532欧元/台，2015-2025年均价CAGR为-4.8%，均价有所走低。

2015-2025年日本出口到欧盟摩托车均价及增速情况




2015-2025年日本出口到欧盟摩托车各车型单价情况（欧元/台）



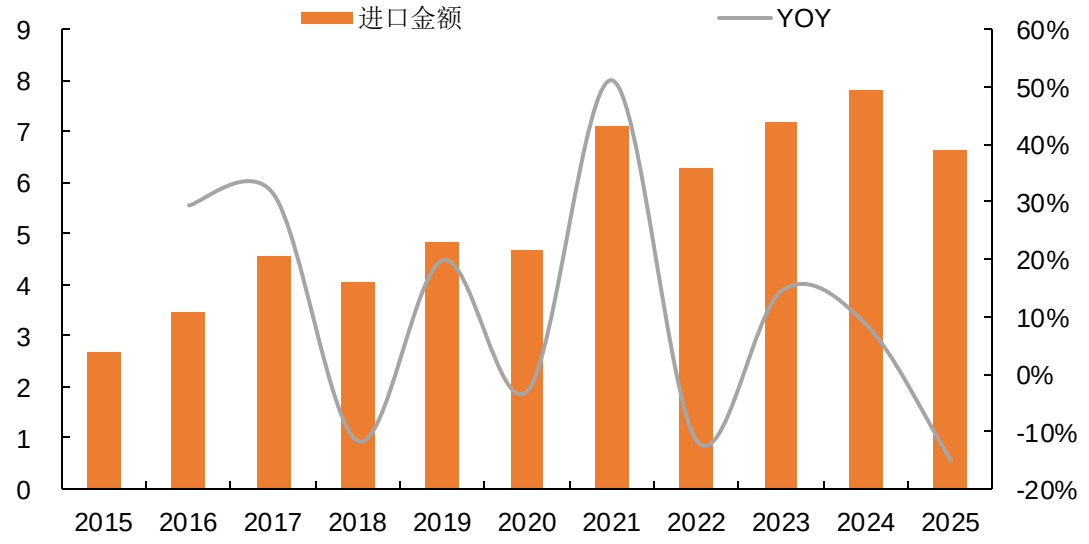

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

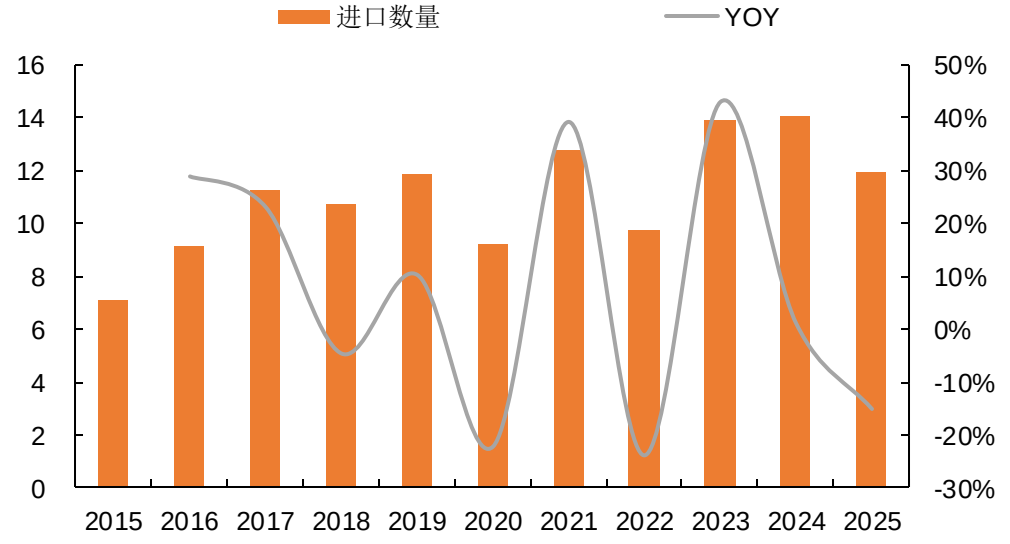
# 3.3 泰国：国际品牌代工聚集地，大排量快速增长

- **泰国摩托车出口到欧盟市场总体规模：**BOI（泰国投资促进委员会）资料显示，凯旋、杜卡迪、哈雷戴维森、川崎、雅马哈等多家国际摩托车品牌在泰国设立250cc以上大排量摩托车生产线，泰国正逐步成为东南亚最大的高性能摩托车制造基地。泰国摩托车出口到欧盟呈现较快增长，2025年泰国出口到欧盟的摩托车为6.6亿欧元，2015-2025年CAGR为9.5%；出口到欧盟的摩托车数量为12万台，2015-2025年CAGR为5.3%。

2015-2025年欧盟自泰国进口摩托车金额及增速（亿欧元）




2015-2025年欧盟自泰国进口摩托车数量及增速（万台）



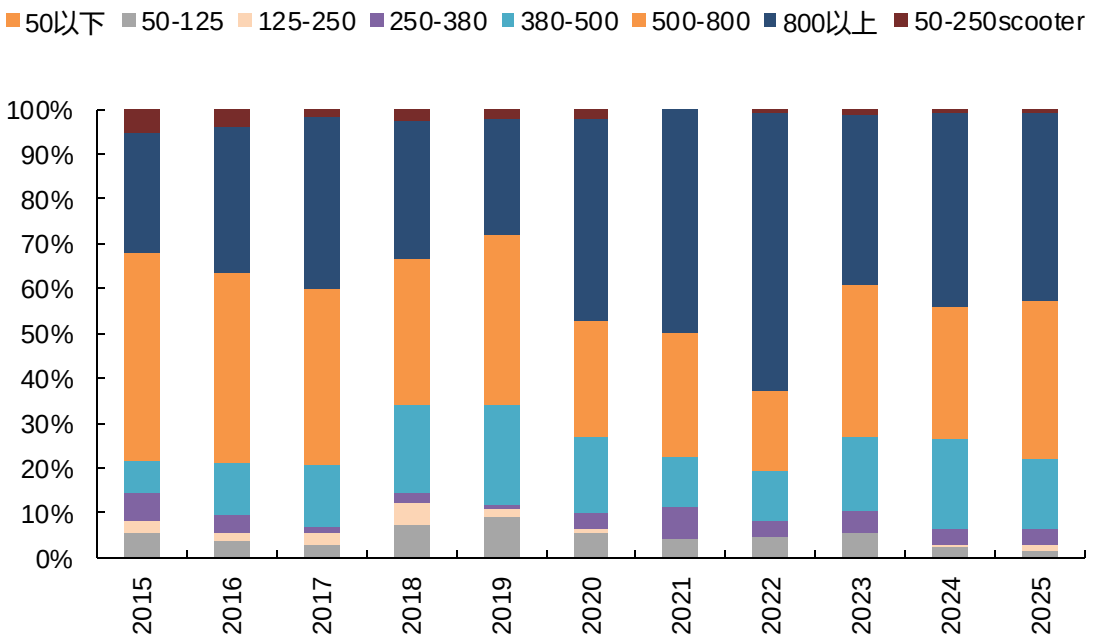

资料来源：欧盟官网、台泰时报，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

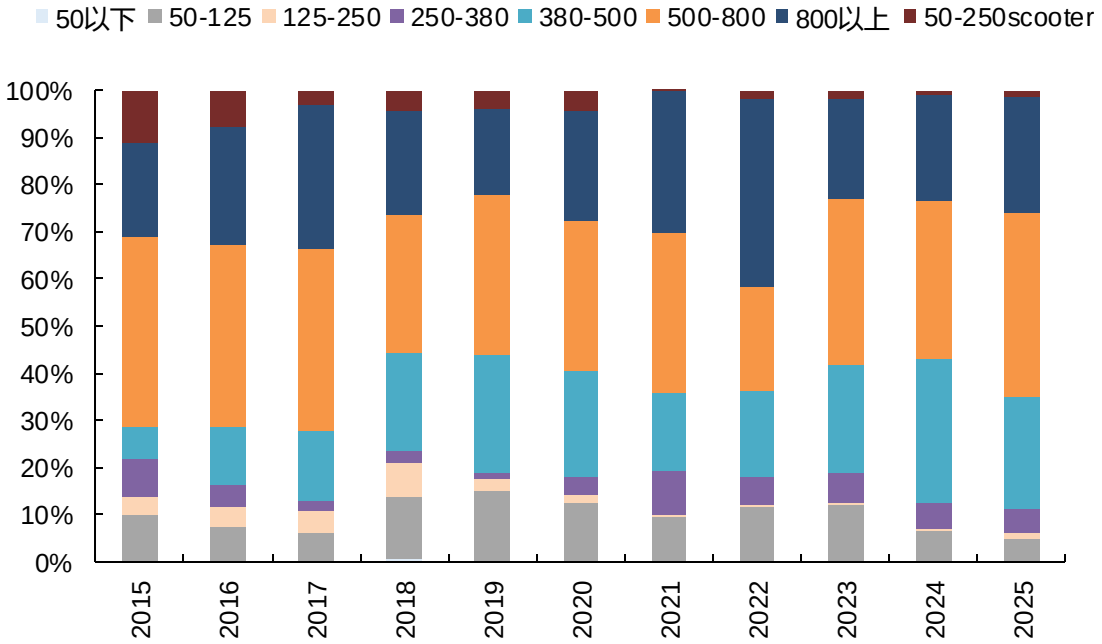
# 3.3 泰国：国际品牌代工聚集地，大排量快速增长

- **欧盟进口泰国摩托车结构情况：**泰国摩托车出口到欧盟以380cc以上车型为主。从欧盟进口金额来看，2025年，800cc排量以上车型占比达到42%，较2015年的27%提升了15个百分点；500-800cc车型占比35%，较2015年的47%下降11个百分点；380-500cc排量占比达到16%，较2015年的7%提升了9个百分点；380cc以上排量车型的占比达到93%，较2015年提升了13个百分点。2015-2025年，欧盟自泰国进口的380-500cc、500-800cc、800cc以上车型的进口金额CAGR分别达到了19%、6%和15%，大排量车型实现了快速增长。

2015-2025年泰国出口到欧盟摩托车各车型按金额占比




2015-2025年泰国出口到欧盟摩托车各车型按数量占比



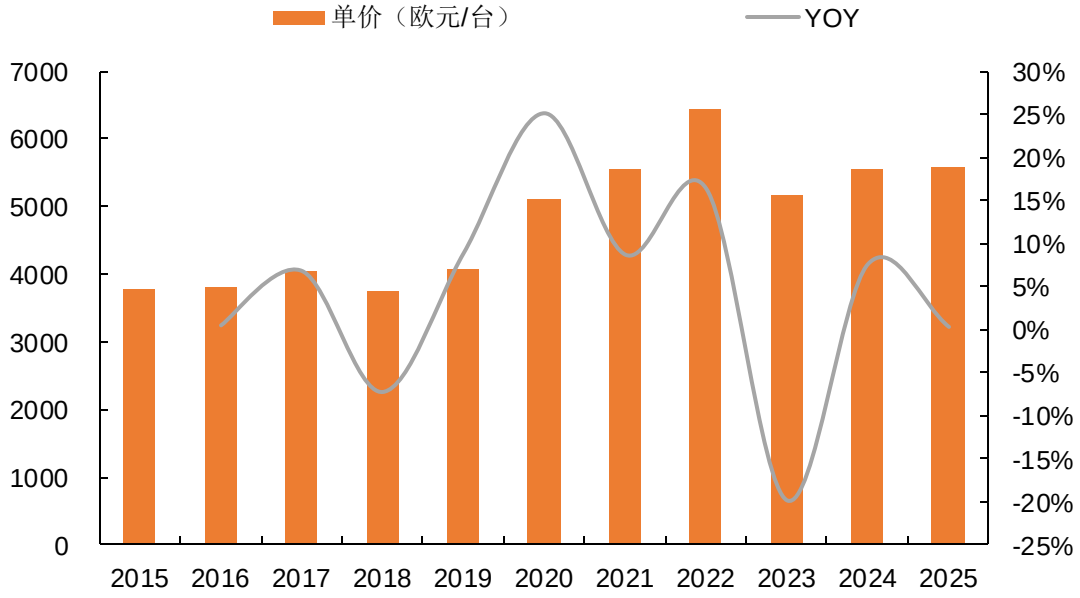

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

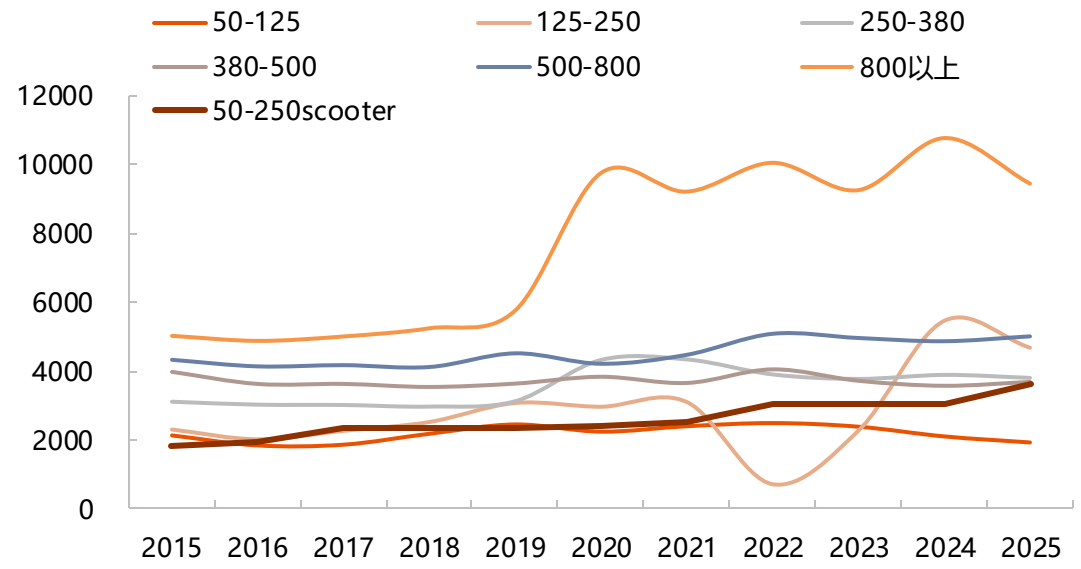
# 3.3 泰国：国际品牌代工聚集地，大排量快速增长

- **欧盟进口泰国摩托车均价走势：**2025年，欧盟自泰国平均摩托车进口价格为5577欧元/台，2015-2025年均价CAGR为4.0%（不考虑汇率影响）。其中，2025年50-125cc、125-250cc、250-380cc、380-500cc、500-800cc、800cc以上的进口均价分别为1909、4657、3799、3695、5038、9480欧元/台，2015-2025年均价CAGR分别为-1%、7.4%、2.0%、-0.7%、1.5%、6.5%。2025年，50-250cc排量scooter的进口均价为3606欧元/台， 2015-2025年均价CAGR为7.0%。

2015-2025年泰国出口到欧盟摩托车均价及增速情况




2015-2025年泰国出口到欧盟摩托车各车型单价情况（欧元/台）



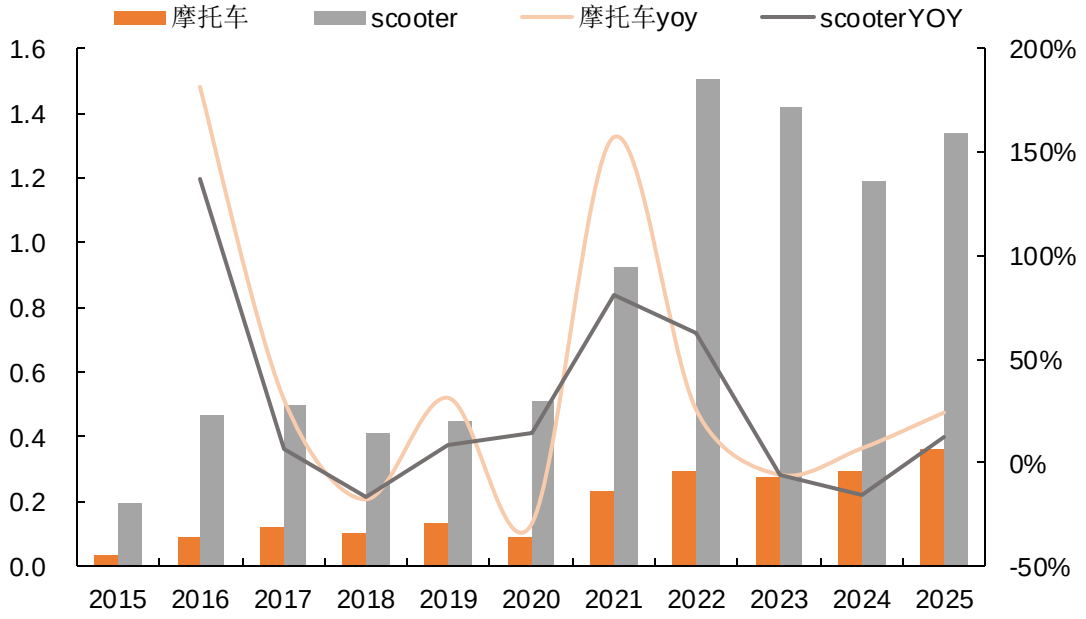

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

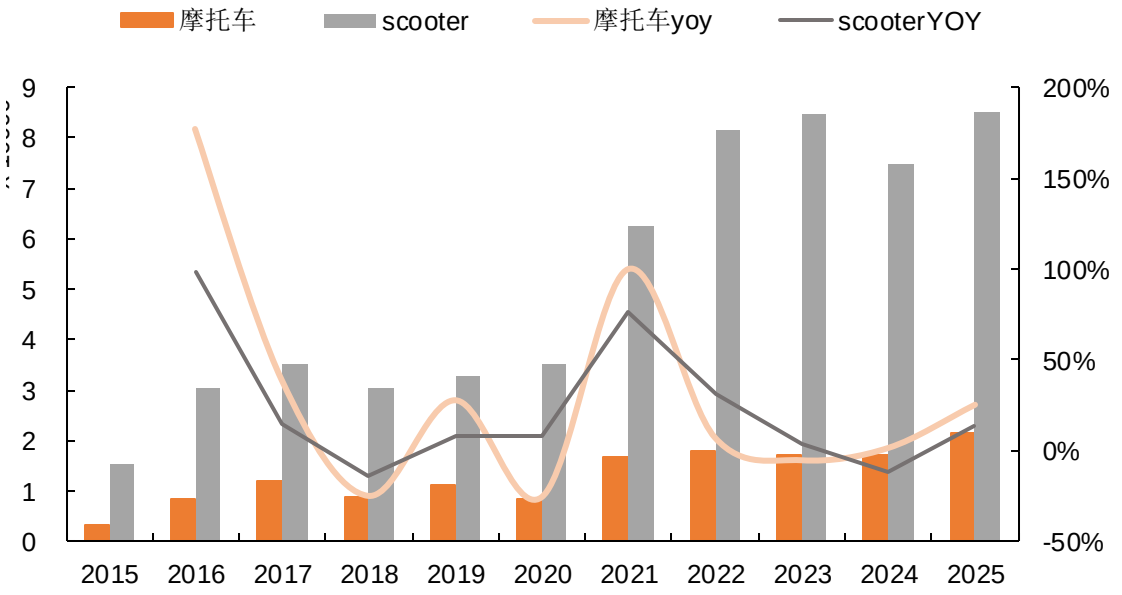
# 3.4 越南：SCOOTER和小排量出口为主导，数量贡献较大增量

- **越南摩托车出口到欧盟市场总体规模：**越南摩托车出口到欧盟以50-250cc排量scooter车型为主，2025年出口到欧盟的scooter为1.3亿欧元，2015-2025年CAGR高达21%；出口到欧盟scooter数量为8.5万台，2015-2025年CAGR达19%。除scooter外的摩托车在低基数下也实现较快增长，2025年越南出口到欧盟的摩托车为0.4亿欧元，2015-2025年CAGR高达27%；出口到欧盟摩托车数量为2.1万台，2015-2025年CAGR达22%，出口数量的快速增长带动了越南摩托车规模的提升。

2015-2025年欧盟自越南进口摩托车金额及增速（亿欧元）




2015-2025年欧盟自越南进口摩托车数量及增速（万台）



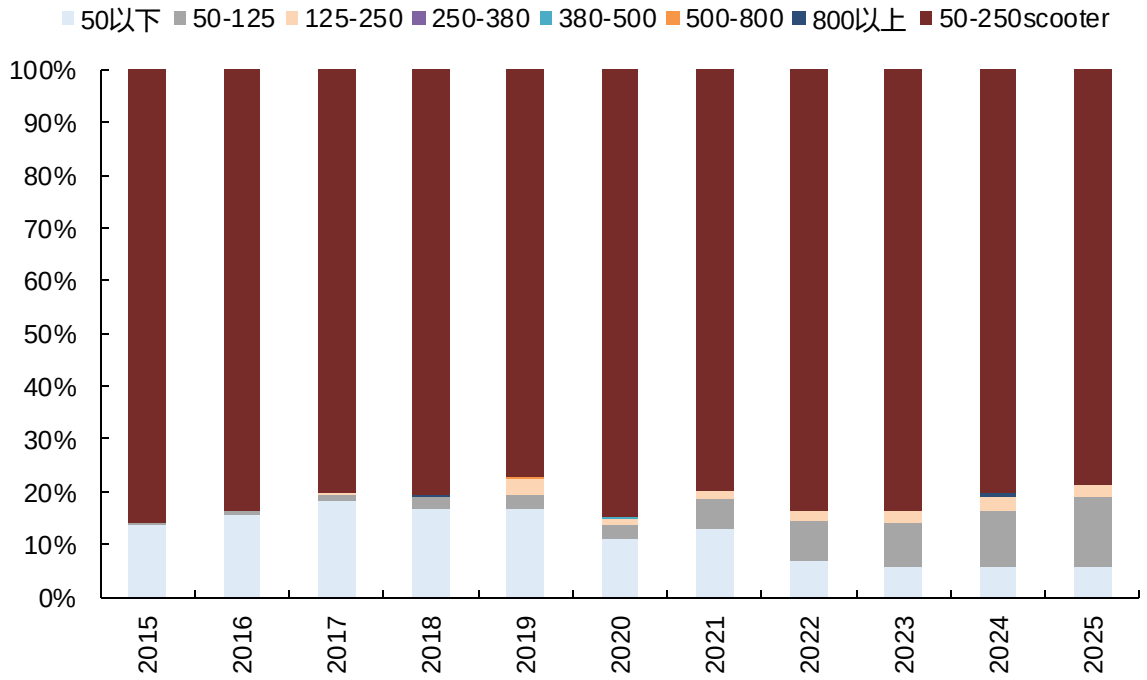

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

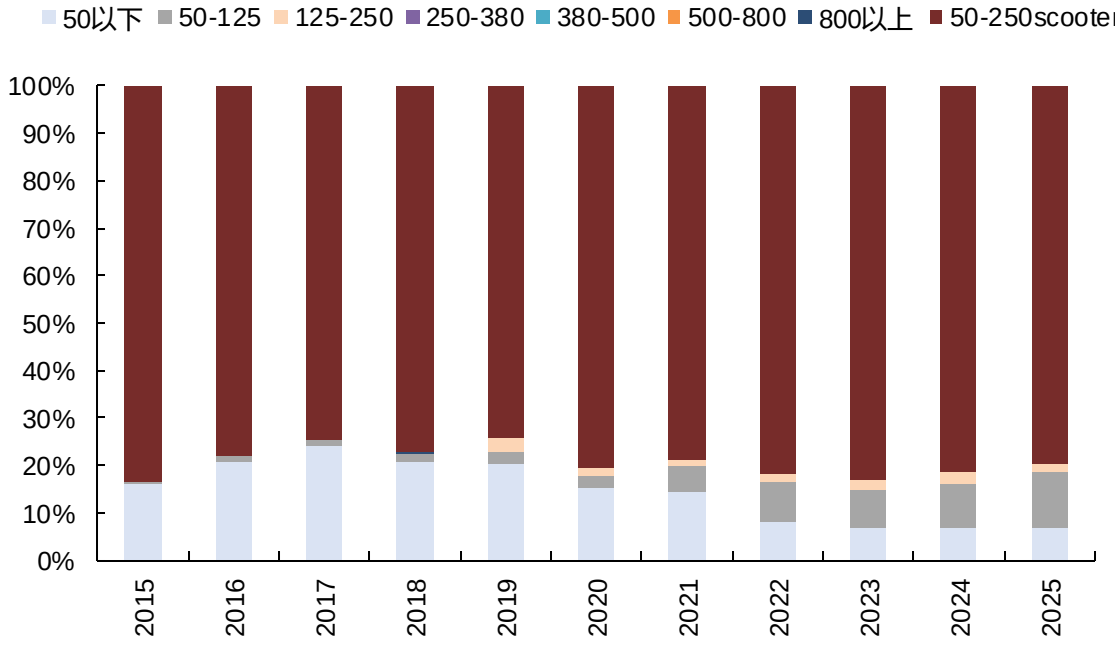
# 3.4 越南：SCOOTER和小排量出口为主导，数量贡献较大增量

- **欧盟进口越南摩托车结构情况：**越南摩托车出口到欧盟以scooter和小排量摩托车为主。从欧盟进口金额来看，2025年，50-250cc排量scooter占进口总额的79%；50-125cc摩托车占进口总量的13%，较2015年的0.3%大幅提升，2015-2025年进口额CAGR达到79%；50cc以下占比为5.8%，较15年占比13.7%所有下滑，2015-2025年进口额CAGR为12%。

2015-2025年越南出口到欧盟摩托车各车型按金额占比




2015-2025年越南出口到欧盟摩托车各车型按数量占比



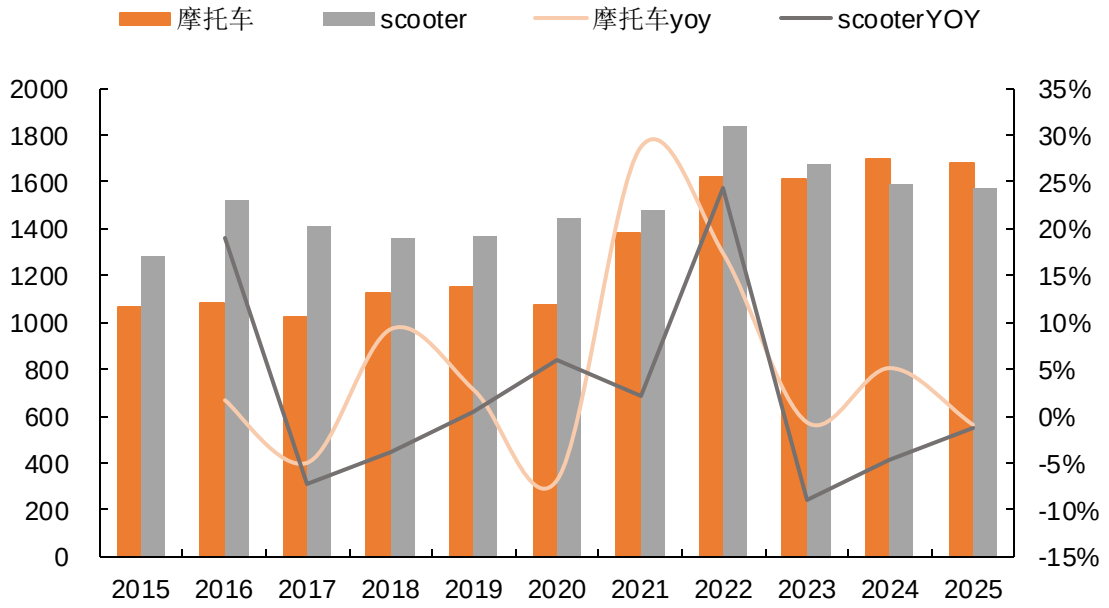

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

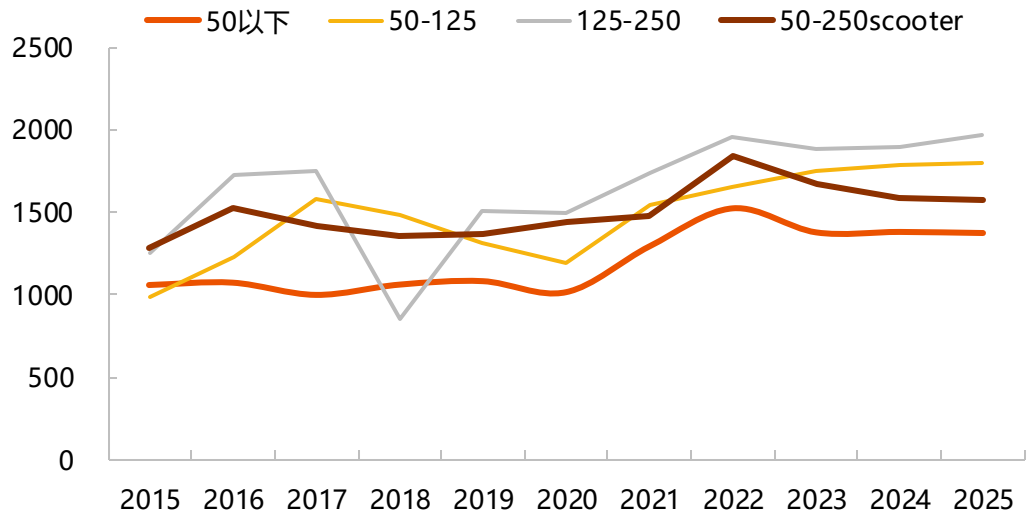
# 3.4 越南：SCOOTER和小排量出口为主导，数量贡献较大增量

- **欧盟进口越南摩托车均价走势：**2025年，欧盟自越南平均摩托车（不含scooter）进口价格为1683欧元/台，2015-2025年均价CAGR为4.7%（不考虑汇率影响），50-250cc排量scooter的进口均价为1573欧元/台，2015-2025年均价CAGR为2.1%。

2015-2025年越南出口到欧盟摩托车均价及增速情况（欧元/台）




2015-2025年越南出口到欧盟摩托车各车型单价情况（欧元/台）



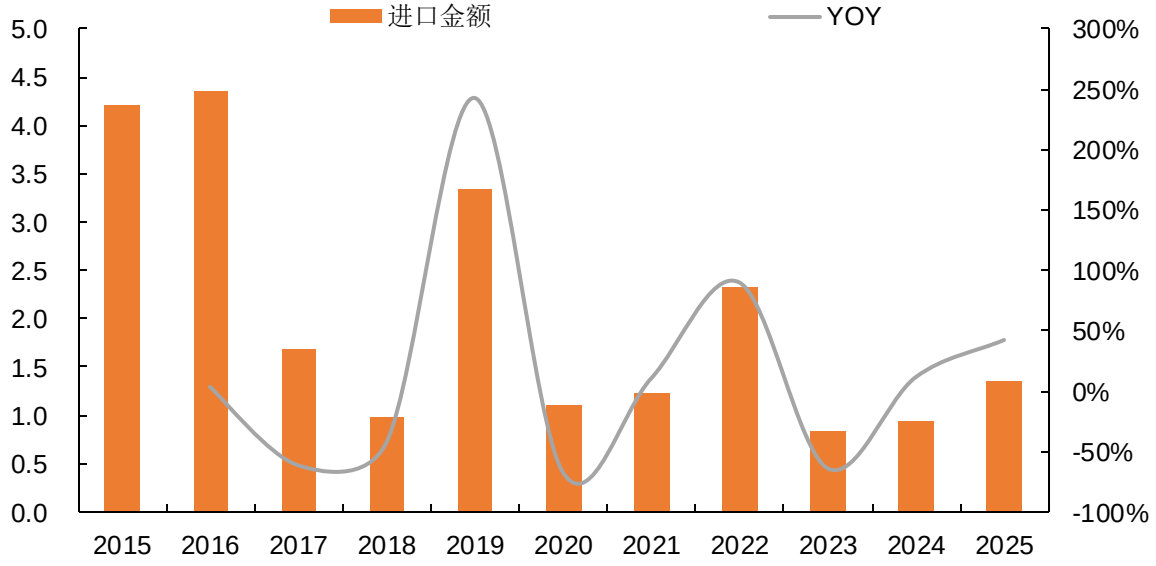

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

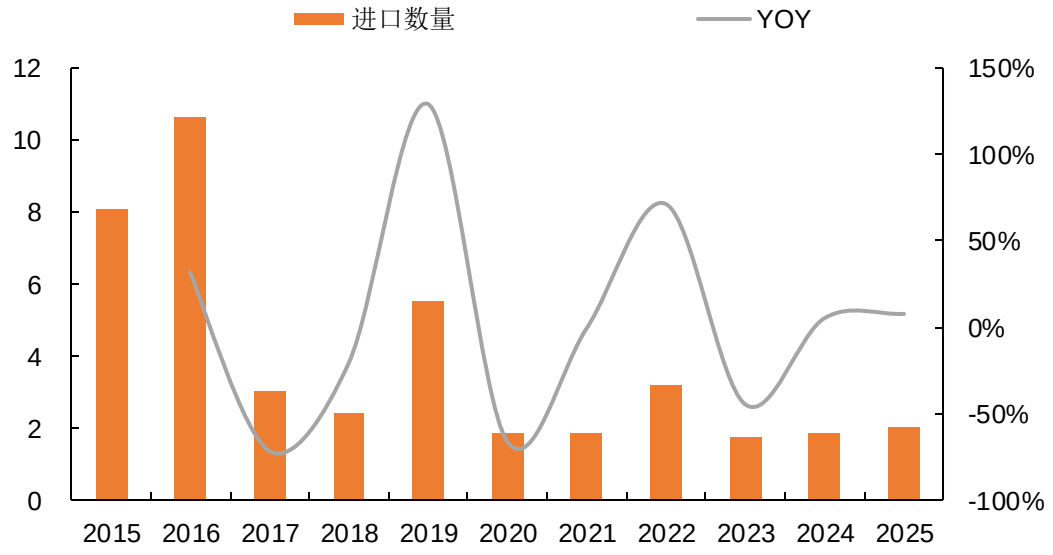
# 3.5 美国：800cc以上单一市场，进口量大幅下滑

- **美国摩托车出口到欧盟市场总体规模：**由于美国头部品牌（例如哈雷戴维森）将产线转移至泰国等地，美国本土摩托车出口到欧盟的数量大幅下滑，2025年跌出进口金额前三的位置。2025年出口到欧盟所有类型摩托车1.3亿欧元，2015-2025年CAGR下滑11%；出口到欧盟摩托车数量为2万台，2015-2025年CAGR下降13%。

2015-2025年欧盟自美国进口摩托车金额及增速（亿欧元）




2015-2025年欧盟自美国进口摩托车数量及增速（万台）



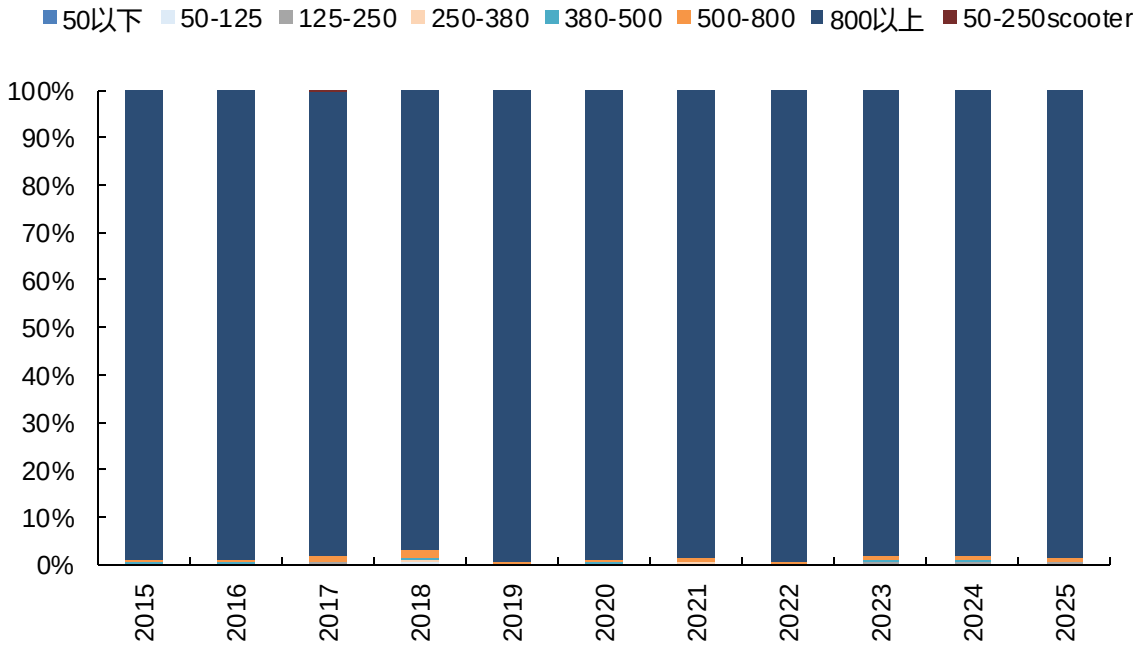

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

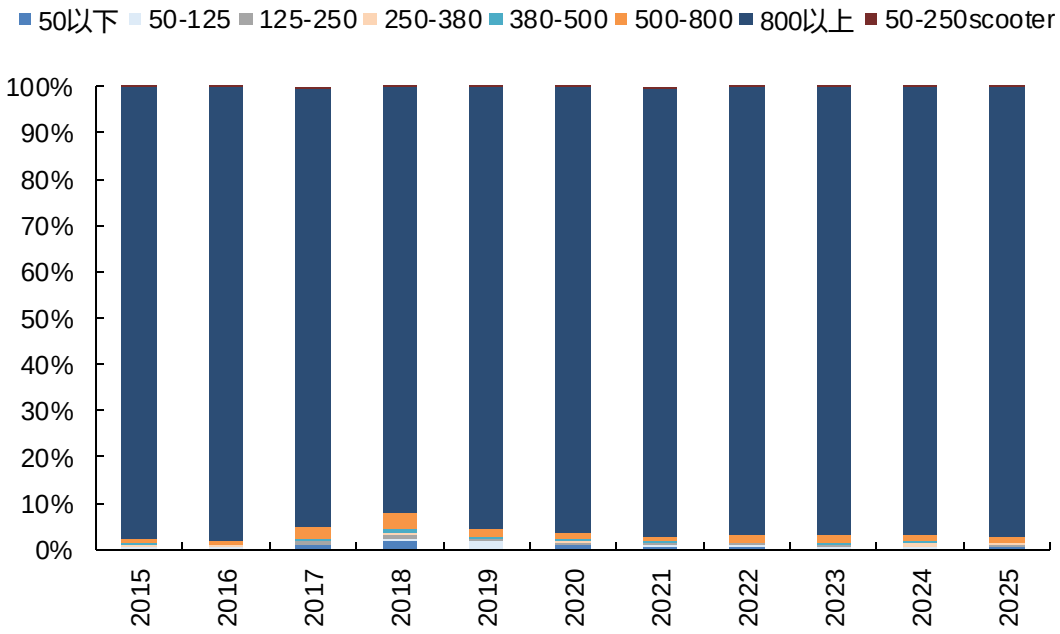
# 3.5 美国：800cc以上单一市场，进口量大幅下滑

- **欧盟进口美国摩托车结构情况：**美国本土摩托车出口到欧盟以800cc以上排量为单一市场，2025年，800cc排量以上摩托车占进口总金额的99%，进口金额2015-2025年CAGR-11%；2025年800cc排量以上摩托车占进口总数量的97%，进口数量2015-2025年CAGR-13%，进口量的大幅下滑导致整体进口金额的下降。

2015-2025年美国出口到欧盟摩托车各车型按金额占比




2015-2025年美国出口到欧盟摩托车各车型按数量占比



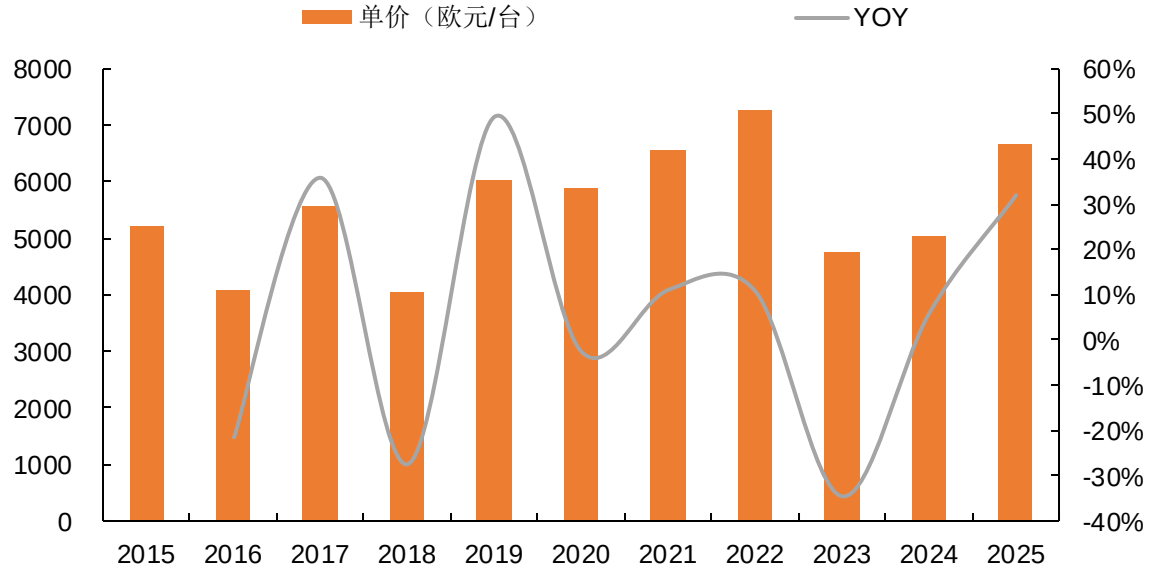

资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

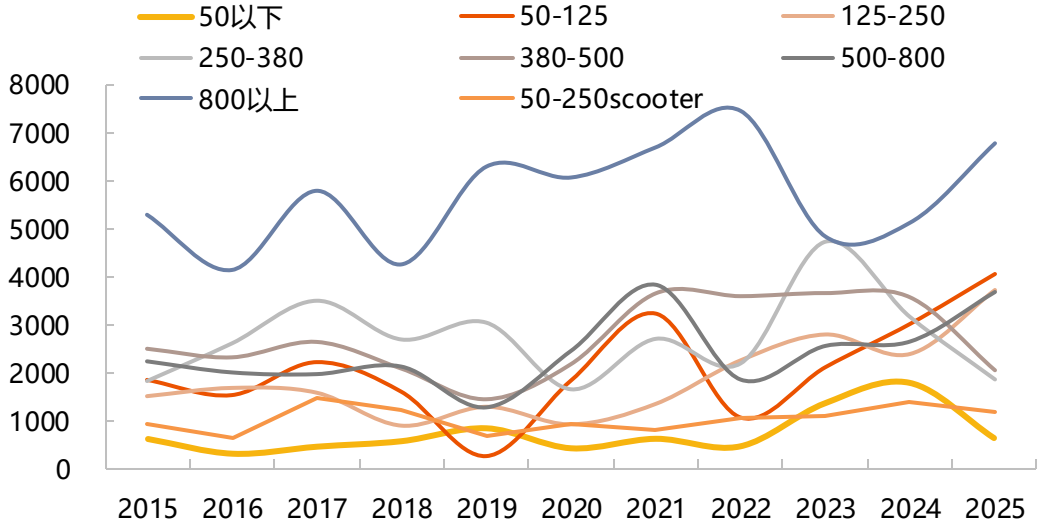
# 3.5 美国：800cc以上单一市场，进口量大幅下滑

- **欧盟进口美国摩托车均价走势：**2025年，欧盟自美国平均摩托车进口价格为6663欧元/台，2015-2025年均价CAGR为2.5%（不考虑汇率影响），其中800cc以上排量的进口均价为6773欧元/台，2015-2025年均价CAGR为2.5%。

2015-2025年美国出口到欧盟摩托车均价及增速情况




2015-2025年美国出口到欧盟摩托车各车型单价情况（欧元/台）




资料来源：欧盟官网，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录 CONTENTS


- 欧盟摩托车十大进口地： CR3集中度高，中日占据量/额榜首
- 欧盟摩托车进口关税：6%和8%两档约束关税，日本等国施行优惠税率
- 欧盟摩托车进口国别情况：各国价格带竞争有区隔，中日占据两头位置
- 投资建议及风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

# 投资建议

- **投资建议：我国摩托车从产品出海向品牌出海进阶，出口结构有望持续提升。**
- 我国摩托车行业出口到欧盟呈现持续扩张态势，近年来产品结构快速提升，但是出口均价较日本等国还有较大差距， 2025年我国摩托车出口至欧盟平均价格为1531欧元/台，而日本平均价格为6879欧元/台，我国摩托车出口均价提升空间较大。
- 与此同时，中国摩托车产业历经数十年积淀，连续30余年稳居全球产销首位，依托全产业链配套优势实现结构性蜕变，行业从过去依靠低价走量的粗放制造，稳步转向技术驱动、品牌引领的高质量发展新阶段。摩托车头部企业通过海外建厂、本地化服务、自主品牌直营摆脱低端代工模式，实现从产品出海向品牌出海进阶。我们认为，我国摩托车企业凭借过硬的技术、卓越的研发以及极具竞争力的价格，有望在欧盟市场进一步提升市场份额，同时出口均价也有望持续提升。建议关注具备较强研发能力、品控能力和竞争优势的摩托车制造企业，推荐隆鑫通用，建议关注春风动力、钱江摩托和宗申动力。

下载日志已记录，仅供内部参考

# 风险提示

- **政策变动的风险：**摩托车行业制造、销售以及骑行均受欧盟或各国政府政策的影响，特别是环境保护的要求不断趋严，对摩托车排放标准也不断加强，对制造企业的产品研发能力有更高的要求，例如Euro 5和Euro 5+的实施短期内对欧洲摩托车注册数有一定的影响；
- **电动化提升的风险：**欧盟各国的零排放区域允许电动车/电动摩托车驶入，而限制燃油摩托车的进入，这对两者的需求会产生影响；
- **竞争加剧的风险：**摩托车行业是完全竞争行业，意大利、德国、西班牙等虽然是传统摩托车制造强国，具有悠久的历史，但是近年来也不断受到日本、中国等其他国家摩托车品牌的挑战，行业面临竞争不断加剧的风险；
- **宏观经济波动的风险：**宏观经济的波动影响消费者购买力，进而对摩托车需求产生影响；同时，如果经济低迷将影响行业消费升级需求，对大排量摩托车的需求产生一定的影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。