下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

证券研究报告
机械设备
2026年10月21日

机械行业专题报告：摩托车行业2026年9月数据更新

评级：推荐(维持)

张钰莹(证券分析师)
S0350524100004
zhangyy03@ghzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

最近一年走势



相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	-14.2%	-5.7%	-3.8%
沪深300	-7.9%	-9.7%	.5%

相关报告

《机械行业专题报告：人形机器人2026年前三季度复盘（推荐）*机械设备*张钰莹》——2026-10-19

《人形机器人专题报告8跨越与弥合：数据采集的必要性与重要性（推荐）*机械设备*张钰莹》——2026-10-15

《光模块设备行业深度研究：CPO工艺重构——制造与测试体系持续演进（推荐）*机械设备*张钰莹》——2026-10-13

下载日志已记录，仅供内部参考

摘要

✓ 1、燃油摩托车行业追踪：

1-9月燃油摩托车内外销：销量1444.2万辆，yoy+12.9%；150＜排量≤250cc销售188.45万辆，yoy+24.4%；排量＞250cc销售84.91万辆，yoy+11.5%。

1-9月外销：销量1110.3万辆，yoy+17.9%；150＜排量≤250cc销售163.3万辆，yoy+29%；排量＞250cc销售52.8万辆，yoy+28.3%。

1-9月内销：销量333.9万辆，yoy-0.9%；150＜排量≤250cc销售25.2万辆，yoy+1.3%；排量＞250cc销售32.13万辆，yoy-8.2%。

✓ 2、公司追踪：

【春风动力】

1-9月燃油摩托车内外销：销售29.2万辆，yoy+47.9%；150＜排量≤250cc销售5.8万辆，yoy+91.8%；排量＞250cc销售16.8万辆，yoy+8.6%。

1-9月摩托车外销：销售14.5万辆，yoy+44.7%；150＜排量≤250cc销售5.2万辆，yoy+146.4%；排量＞250cc销售8.5万辆，yoy+16.5%。

1-9月摩托车内销：销售14.7万辆，yoy+51%；150＜排量≤250cc销售0.6万辆，yoy-32.5%；排量＞250cc销售8.3万辆，yoy+1.6%。

1-9月沙滩车：销售20.55万辆，yoy+48.1%。

【钱江摩托】

1-9月燃油摩托车内外销：销售26.12万辆，yoy-14.2%；150＜排量≤250cc销售6.1万辆，yoy-2.5%；排量＞250cc销售8.3万辆，yoy-18.4%。

1-9月外销：销售17.5万辆，yoy+12.5%；150＜排量≤250cc销售5.6万辆，yoy+25.6%；排量＞250cc销售5.1万辆，yoy+20.6%。

1-9月内销：销售8.6万辆，yoy-42%；150＜排量≤250cc销售0.5万辆，yoy-71.5%；排量＞250cc销售3.2万辆，yoy-46.1%。

【隆鑫通用】

1-9月燃油摩托车内外销：销售97.0万辆，yoy-7.3%；150＜排量≤250cc销售29.3万辆，yoy-5%；排量＞250cc销售13.6万辆，yoy+25.6%。

1-9月外销：销售87.8万辆，yoy-9%；150＜排量≤250cc销售27.2万辆，yoy-4.3%；排量＞250cc销售7.9万辆，yoy+23.7%。

1-9月内销：销售9.2万辆，yoy+12.9%；150＜排量≤250cc销售2.1万辆，yoy-13.3%；排量＞250cc销售5.7万辆，yoy+28.3%。

我们认为摩托车出口仍然保持较高景气度，维持摩托车行业“推荐”评级。

风险提示：中大排量摩托车增速不及预期；禁限摩政策影响；关税加征风险；汇率波动风险；本数据为跟踪数据，仅供参考，不构成投资建议。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业数据更新

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1. 整体：摩托车行业2026年9月销售数据更新

- 根据中国摩托车商会数据：2026年1-9月：摩托车内销+出口合计1444.2万辆，yoy+12.9%；其中：内销333.9万辆，yoy-0.9%；出口1110.3万辆，yoy+18%；排量＞250cc销量84.9万辆，yoy+12%；排量≤250cc销量1359.3万辆，yoy+13%。
- 2026年9月：摩托车内销+出口合计166.3万辆，yoy+7%；其中：内销36.9万辆，yoy-3%；出口129.4万辆，yoy+10.2%；排量＞250cc销量11.5万辆，yoy+33%；排量≤250cc销量154.7万辆，yoy+5%。

表：摩托车行业整体月度数据更新（万辆，%）

	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
摩托车内销+出口合计	155.4	133.3	136	151	160	112	152	173.3	170.26	171.3	177.5	162.5	166.3	1444.2
yoy	14%	12%	10%	14%	27%	11%	8%	9.60%	14.59%	14.6%	20.1%	12.8%	7.0%	12.9%
＞250cc摩托车合计	8.7	6.1	6.1	6.9	6.4	4.6	7.8	10.4	10.2	11.3	10.1	12.7	11.5	84.9
yoy	13%	-0.2%	11%	2%	8%	-21%	-12%	11%	1%	10%	14%	50%	33%	12%
≤250cc摩托车合计	146.7	127.2	129.8	143.9	153.3	107.2	144	162.9	160.06	160	167.4	149.8	154.7	1359.3
yoy	12%	12%	8%	11%	26%	10%	6%	9%	16%	15%	21%	10%	5%	13%
摩托车内销	38.0	33.1	35.0	33.7	34.0	20.9	39.6	43.2	41.78	40.5	41.5	35.4	36.9	333.9
yoy	-9%	-11%	-1%	-11%	17%	-32%	-3%	-2.10%	5%	6.4%	5.1%	-3.8%	-3.0%	-0.9%
内销＞250cc摩托车合计	3.3	2.4	1.8	2.8	1.9	1.2	3.1	4.8	4.76	4.4	4.0	4.4	3.7	32.1
yoy	-13%	-15%	-28%	33%	-6%	-43%	-32%	-12.30%	-7%	-3.1%	-5.5%	17.5%	9.2%	-8.2%
内销≤250cc摩托车合计	34.7	30.7	33.3	30.9	32.2	19.8	36.5	38.4	37.02	36	37.5	31.0	33.3	301.7
yoy	-8%	-10%	0.5%	-14%	19%	-32%	0.68%	-0.70%	7.25%	7.7%	6.4%	-6.2%	-4.2%	-0.1%
摩托车出口	117.4	100.3	100.9	117.1	125.6	90.8	112	130.1	128.47	130.8	136.0	127.1	129.4	1110.3
yoy	21%	21%	12%	20%	27%	26%	7.9%	14.10%	18%	17.3%	25.6%	18.5%	10.2%	18%
出口＞250cc摩托车合计	5.3	3.7	4.3	4.1	4.5	3.4	4.7	5.6	5.43	6.9	6.1	8.2	7.9	52.8
yoy	39%	12%	43%	-12%	15%	-8%	10%	44.50%	8%	20.7%	31.9%	76.0%	48.0%	28.3%
出口≤250cc摩托车合计	112.0	96.6	96.6	113.0	121.1	87.4	107.3	124.5	123.04	124	129.8	118.8	121.5	1057.5
yoy	20%	21%	11%	21%	28%	28%	7.8%	13.00%	18%	17.2%	25.3%	15.8%	8.4%	17.4%

资料来源：中国摩托车商会，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1. 整体：摩托车行业2026年9月销售数据更新

- 根据中国摩托车商会数据：2026年1-9月：摩托车150<排量≤250cc销售188.45万辆，yoy+24.43%；排量>250cc销售84.91万辆，yoy+12%。
- 2026年9月：摩托车150<排量≤250cc销售24.9万辆，yoy+27.03%；排量>250cc销售11.5万辆，yoy+33%。

表：摩托车行业整体分排量月度数据更新（万辆，%）

	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
排量≤50cc	4.5	4.3	3.5	3.7	5.4	2.8	5.1	7.1	5.11	4.8	5.2	4.1	5.0	44.61
yoy	-6%	23%	1%	-2%	-3%	-25%	-28.40%	-1.40%	0%	-24.6%	-3.37%	-6.31%	10.75%	-9.63%
50cc<排量≤100cc	2.6	3.1	3.1	4.2	3.1	3.4	4.07	4.02	3.54	3.6	3.8	3.8	4.1	33.45
yoy	1%	11%	-1%	46%	22%	60%	105.90%	23.40%	1%	-26.0%	22.26%	72.29%	54.01%	27.59%
100cc<排量≤125cc	73.2	65.6	66.1	77.3	84.2	57.6	74.78	80.94	80.35	77.7	81.7	74.7	76.8	688.68
yoy	21%	21%	12%	20%	42%	13%	16.00%	17.10%	15%	14.8%	12.29%	5.87%	4.91%	15.24%
125cc<排量≤150cc	46.8	37.3	39.1	41.5	43.7	28.7	42.83	50.12	48.37	50.9	51.1	44.4	44.0	404.07
yoy	2%	-4%	4%	1%	10%	2%	-5.20%	-1.90%	13%	18.5%	22.53%	10.96%	-6.04%	6.84%
150cc<排量≤250cc	19.6	16.9	18.1	17.1	16.9	14.7	17.08	20.73	22.7	23	25.6	22.8	24.9	188.45
yoy	12%	16%	5%	0.3%	13%	20%	-0.10%	14.10%	29%	32.4%	60.56%	23.52%	27.03%	24.43%
排量≤250cc合计	146.7	127.2	129.8	143.9	153.3	107.2	143.86	162.94	160.06	160	167.4	149.8	154.7	1359.26
yoy	12%	12%	8%	11%	26%	10%	6.00%	9.00%	16%	15.0%	21%	10%	5%	13%
250cc<排量≤400cc	5.3	3.6	3.5	4.5	3.7	2.5	4.22	5.5	5.08	6.2	5.0	8.1	7.9	48.14
yoy	4%	-9%	13%	16%	6%	-34%	2.90%	24.10%	-5%	16.4%	13.26%	71.01%	49.03%	17.67%
400cc<排量≤500cc	1.6	1.0	1.2	0.9	0.9	0.9	1.72	2.4	2.51	2.5	2.1	1.8	1.7	16.53
yoy	-24%	-7%	-17%	-52%	-3%	-15%	-30.90%	-18.40%	-15%	-1.5%	-12.27%	6.22%	6.63%	-11.06%
500cc<排量≤800cc	1.7	1.3	1.3	1.3	1.5	0.9	1.6	2.04	2.25	2.1	2.5	2.4	1.6	16.95
yoy	351%	33%	56%	64%	25%	19%	-20.10%	23.60%	45%	-1.7%	30.15%	27.02%	-2.65%	14.45%
排量>800cc	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.23	0.43	0.35	0.5	0.5	0.4	0.4	3.28
排量>250cc合计	8.7	6.1	6.1	6.9	6.4	4.6	7.8	10.36	10.2	11.3	10.1	12.7	11.5	84.91
yoy	13%	-0.2%	11%	2%	8%	-21%	-12%	11.00%	1%	10%	14%	50%	33%	12%

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2. 内销：摩托车行业2026年9月销售数据更新

- 根据中国摩托车商会数据：2026年1-9月：内销150<排量≤250cc销量25.19万辆，yoy+1.3%；内销排量>250cc销量32.13万辆，yoy-8.2%。
- 2026年9月：内销150<排量≤250cc销量3.4万辆，yoy+12.8%；内销排量>250cc销量3.7万辆，yoy+9.2%。

表：摩托车行业内销分排量月度数据更新（万辆，辆，%）

	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
排量≤50cc	2.6	2.1	1.7	1.6	2	1	2.58	2.81	1.94	1.6	1.9	1.8	1.6	17.18
yoy	55%	92%	61%	32%	67%	-8%	7.60%	14.40%	2.79%	-24.8%	-1.4%	-24.2%	-38.9%	-4.5%
50cc<排量≤100cc	0.8	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7	0.78	0.65	0.6	0.6	0.5	0.8	6.09
yoy	-9%	-31%	-49%	-45%	8%	8%	-9.20%	-13.30%	-26.08%	-12.3%	-26.4%	-34.6%	0.8%	-13.8%
100cc<排量≤125cc	17.6	15.3	17.9	17.6	17.9	11.5	18.68	17.9	17.7	16.8	17	12	16	145.09
yoy	-6%	-14%	2%	-10%	18%	-31%	10.80%	-2.90%	10.62%	1.9%	-6.8%	-31.5%	-9.2%	-4.8%
125cc<排量≤150cc	10.7	9.7	10.1	9.6	9.8	5.7	12.01	13.71	12.93	13.7	14.9	14.0	11.5	108.17
yoy	-7%	-15%	-7%	-14%	12%	-35%	-4.50%	0.70%	5.08%	18.2%	32.9%	37.9%	7.3%	8.6%
150cc<排量≤250cc	3	2.8	2.9	1.4	1.7	1	2.55	3.25	3.79	3.3	3.3	2.9	3.4	25.19
yoy	-41%	1%	19%	-47%	28%	-43%	-30.50%	-2.10%	10.29%	29.6%	1.4%	12.0%	12.8%	1.3%
排量≤250cc合计	34.7	30.7	33.3	30.9	32.2	19.8	36.52	38.44	37.02	36	37.5	31.0	33.3	301.73
yoy	-8%	-10%	0.50%	-14%	19%	-32%	0.70%	-0.70%	7.25%	7.7%	6.4%	-6.2%	-4.2%	-0.1%
250cc<排量≤400cc	1.6	1.2	0.7	2.1	0.9	0.7	1.19	1.68	1.68	1.5	1.2	1.8	2.3	13.02
yoy	-12%	-8%	-26%	99%	-17%	-40%	-37.80%	-20.10%	-15.90%	-19.2%	-25.7%	4.4%	42.4%	-13.9%
400cc<排量≤500cc	0.9	0.6	0.6	0.4	0.4	0.2	1.03	1.86	1.78	1.7	1.3	1.2	0.8	10.27
yoy	-44%	-5%	-13%	-44%	17%	-63%	-36.80%	-21.60%	-17.04%	3.8%	-14.7%	12.2%	-14.1%	-15.6%
500cc<排量≤800cc	0.8	0.6	0.4	0.3	0.5	0.3	0.85	1.17	1.28	1.3	1.4	1.3	0.5	8.64
yoy	167%	-31%	-43%	-17%	5%	-26%	-14.00%	30.80%	37.51%	12.9%	36.0%	47.9%	-32.2%	14.8%
排量>800cc（辆）	175	49	36	56	48	231	229	380	191	177	283	294	101	1934
排量>250cc合计	3.3	2.4	1.8	2.8	1.9	1.2	3.1	4.76	4.76	4.4	4	4.4	3.7	32.13
yoy	-13%	-15%	-28%	33%	-6%	-43%	-32%	-12.30%	-6.70%	-3.1%	-5.5%	17.5%	9.2%	-8.2%

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3. 外销：摩托车行业2026年9月销售数据更新

- 根据中国摩托车商会数据：2026年1-9月：摩托车出口，150<排量≤250cc销售163.26万辆，yoy+29%；排量>250cc销量52.78万辆，yoy+28.3%。
- 2026年9月：摩托车出口，150<排量≤250cc销售21.5万辆，yoy+29.6%；排量>250cc销量7.9万辆，yoy+48%。

表：摩托车行业出口分排量月度数据更新（万辆，辆，%）

	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
排量≤50cc	1.9	2.3	1.8	2.1	3.4	1.8	2.5	4.32	3.17	3.2	3.3	2.3	3.4	27.43
yoy	-39%	-8%	26%	-18%	-22%	-32%	-46.75%	-9.56%	-2%	-24.5%	-4.5%	14.3%	80.2%	-12.6%
50cc<排量≤100cc	1.8	2.4	2.5	3.5	2.3	2.8	3.4	3.25	2.89	2.9	3.2	3.3	3.3	27.36
yoy	5%	37%	25%	126%	28%	95%	179.04%	37.23%	11%	-28.4%	38.7%	129.0%	77.3%	42.9%
100cc<排量≤125cc	55.6	50.3	48.1	59.7	66.3	46.1	56.1	63.04	62.63	60.9	64.8	62.9	60.8	543.59
yoy	33%	39%	16%	34%	50%	35%	17.77%	24.33%	17%	18.9%	18.7%	17.8%	9.4%	22.1%
125cc<排量≤150cc	36.1	27.6	28.9	31.9	33.9	23	30.8	36.41	35.44	37.2	36.2	30.4	32.5	295.89
yoy	5%	0.10%	9%	6%	10%	19%	-5.42%	-2.88%	17%	18.6%	18.7%	1.8%	-10.0%	6.2%
150cc<排量≤250cc	16.6	14.1	15.2	15.8	15.2	13.8	14.5	17.48	18.91	19.7	22.3	19.9	21.5	163.26
yoy	34%	19%	3%	9%	12%	30%	8.14%	17.74%	34%	32.8%	75.5%	25.4%	29.6%	29.0%
排量≤250cc合计	112	96.6	96.6	113	121.1	87.4	107.3	124.5	123.04	124	129.8	118.8	121.5	1057.53
yoy	20%	21%	11%	21%	28%	28%	7.78%	12.99%	18%	17.2%	25.3%	15.8%	8.4%	17.4%
250cc<排量≤400cc	3.6	2.4	2.8	2.4	2.8	1.8	3	3.81	3.4	4.7	3.8	6.2	5.5	35.12
yoy	13%	-9%	30%	-14%	17%	-32%	38.26%	64.23%	2%	35.2%	34.9%	110.2%	52.1%	36.2%
400cc<排量≤500cc	0.7	0.4	0.6	0.6	0.5	0.7	0.69	0.54	0.73	0.8	0.77	0.58	0.92	6.26
yoy	37%	-10%	-20%	-55%	-15%	34%	-19.59%	-4.75%	-11%	-10.6%	-7.9%	-4.6%	33.3%	-2.5%
500cc<排量≤800cc	0.9	0.7	0.9	0.9	1	0.6	0.74	0.86	0.98	0.9	1	1	1	8.31
yoy	1130%	427%	1233%	149%	38%	60%	-26.22%	14.98%	55%	-17.5%	22.8%	8.3%	24.4%	14.1%
排量>800cc（辆）	1366	1680	1051	1492	1918	3088	2049	3950	3304	4555	5018	3394	3631	30907
排量>250cc合计	5.3	3.7	4.3	4.1	4.5	3.4	4.68	5.61	5.43	6.9	6.1	8.2	7.9	52.78
yoy	39%	12%	43%	-12%	15%	-8%	10.07%	44.50%	8%	20.7%	31.9%	76.0%	48.0%	28.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

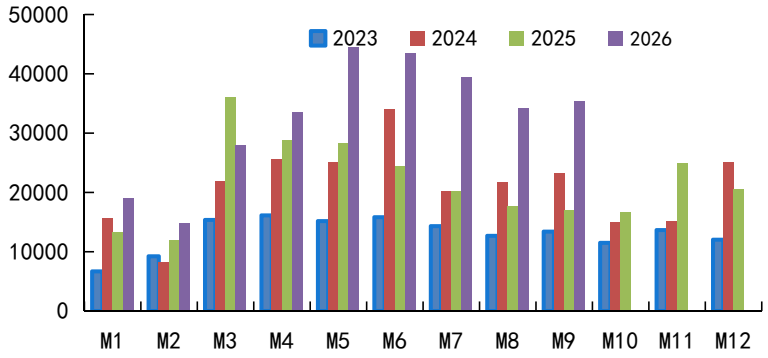
二、公司数据更新

下载日志已记录，仅供内部参考

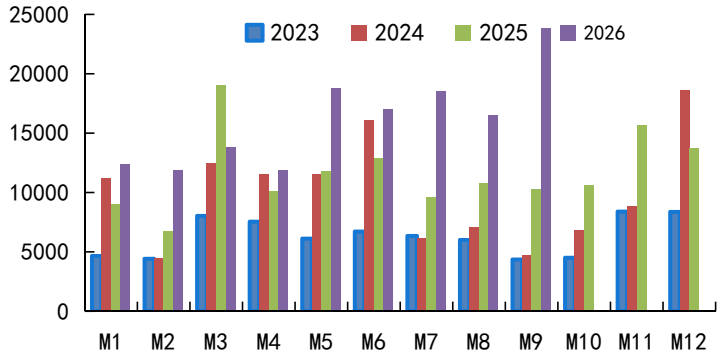
2.1. 春风动力：2026年9月公司数据追踪

◆根据中国摩托车商会数据：春风动力2026年1-9月燃油摩托车内外销：销售29.2万辆，yoy+48%；150＜排量≤250cc销售5.8万辆，yoy+91.8%；排量＞250cc销售16.8万辆，yoy+8.6%；2026年1-9月沙滩车销量20.55万辆，yoy+48%。

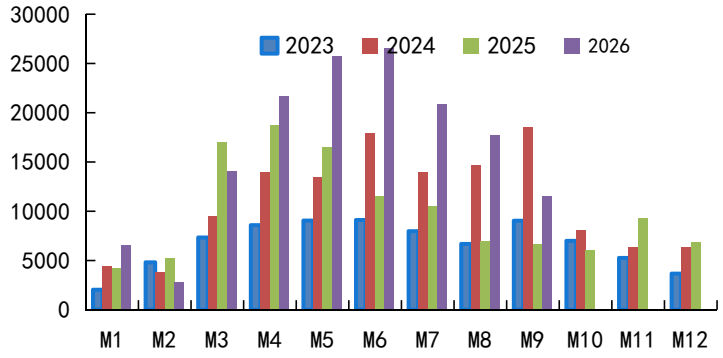
图：春风动力内销+出口月度销量（辆）



图：春风动力出口月度销量（辆）



图：春风动力内销月度销量（辆）



表：春风动力月度数据更新（万辆，%）

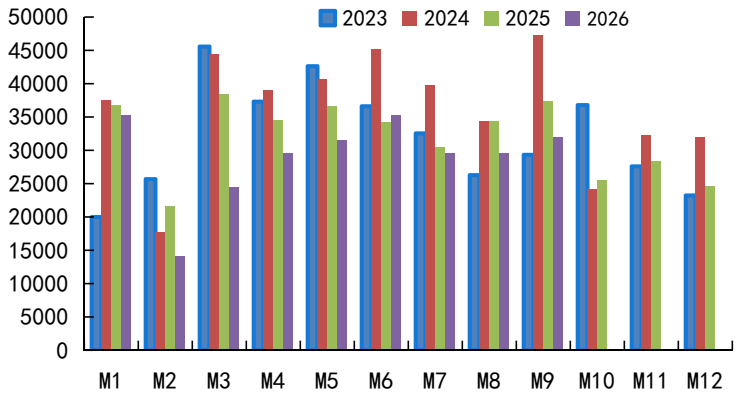
	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
摩托车内销+出口合计	1.53	1.57	2.5	2.1	1.9	1.5	2.8	3.35	4.45	4.35	3.93	3.42	3.53	29.2
yoy	*-34%*	*5%*	*64%*	*-18%*	*44%*	*23%*	*-23%*	*16%*	*57%*	*78%*	96%	94%	108%	48%
摩托车内销	0.54	0.6	0.9	0.7	0.7	0.3	1.4	2.16	2.57	2.65	2.08	1.77	1.15	14.7
yoy	*-71%*	*-26%*	*46%*	*7%*	*56%*	*-45%*	*-17%*	*16%*	*56%*	*131%*	98%	156%	73%	51%
内销＞250cc合计	0.5	0.57	0.5	0.3	0.4	0.2	0.9	1.44	1.37	1.26	1.15	1.03	0.62	8.30
yoy	*-49%*	*1%*	*32%*	*-35%*	*11%*	*-56%*	*-29%*	*-10%*	*-4%*	*16%*	20%	59%	24%	2%
内销≤250cc合计	0.03	0.03	0.4	0.4	0.3	0.1	0.5	0.72	1.19	1.39	0.93	0.74	0.53	6.43
yoy	*-96%*	*-89%*	*69%*	*108%*	*207%*	*-23%*	*15%*	*169%*	*455%*	*1969%*	940%	1510%	227%	315%
摩托车出口	1	0.97	1.6	1.4	1.2	1.2	1.4	1.19	1.88	1.7	1.85	1.65	2.38	14.5
yoy	*111%*	*42%*	*77%*	*-26%*	*38%*	*76%*	*-27%*	*18%*	*59%*	*32%*	93%	54%	131%	45%
出口＞250cc合计	0.82	0.57	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.85	1.09	1.03	1.14	0.73	1.26	8.52
yoy	*113%*	*75%*	*47%*	*-47%*	*57%*	*70%*	*-39%*	*34%*	*47%*	*-6%*	30%	-12%	53%	17%
出口≤250cc合计	0.18	0.4	0.8	0.6	0.5	0.3	0.6	0.33	0.79	0.67	0.71	0.93	1.13	5.94
yoy	*100%*	*13%*	*118%*	*30%*	*15%*	*95%*	*0%*	*-10%*	*78%*	*242%*	805%	270%	439%	119%
沙滩车合计销量	1.67	1.91	1.7	1.5	1.6	1.5	1.8	2.37	2.64	3.08	2.17	2.36	3.00	20.55
yoy	*10%*	*42%*	*-18%*	*-28%*	*57%*	*2%*	*25%*	*43%*	*62%*	*69%*	21%	73%	80%	48%

下载日志已记录，仅供内部参考

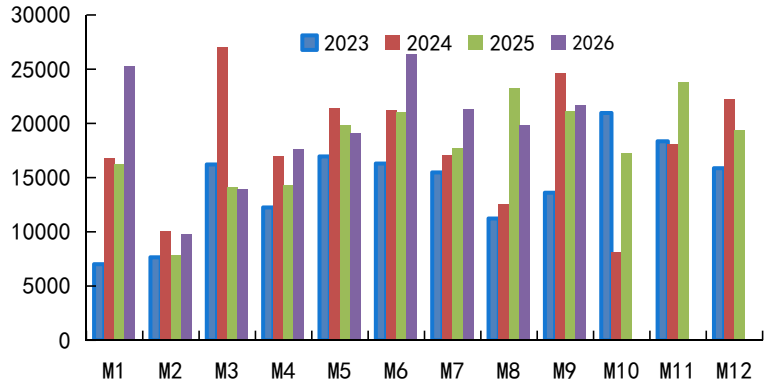
2.2. 钱江摩托：2026年9月公司数据追踪

◆根据中国摩托车商会数据：钱江摩托2026年1-9月燃油摩托车内外销：销售26.12万辆，yoy-14%；150＜排量≤250cc销售6.1万辆，yoy-2.5%；排量＞250cc销售8.3万辆，yoy-18.4%。

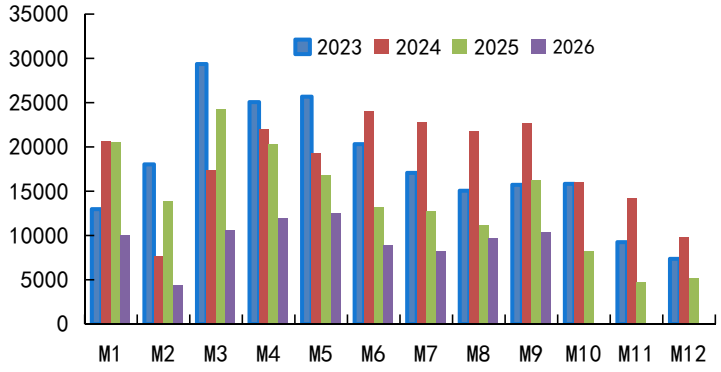
图：钱江摩托内销+出口月度销量（辆）



图：钱江摩托出口月度销量（辆）



图：钱江摩托内销月度销量（辆）



表：钱江摩托月度数据更新（万辆，%）

	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
摩托车内销+出口合计	3.74	2.55	2.8	2.5	3.5	1.4	2.4	2.95	3.16	3.53	2.95	2.95	3.20	26.12
yoy	-21%	6%	-12%	-23%	-4%	-34.70%	-36.40%	-14.50%	-14%	3.00%	-2.90%	-14.16%	-14.42%	-14%
摩托车内销	1.62	0.83	0.5	0.5	1	0.4	1.1	1.19	1.25	0.89	0.83	0.97	1.03	8.63
yoy	-26%	-51%	-65%	-48%	-51%	-68%	-57%	-41%	-26%	-33%	-35%	-13%	-36%	-42%
内销＞250cc合计	0.57	0.21	0.1	0.2	0.1	0.1	0.3	0.62	0.67	0.4	0.29	0.39	0.28	3.20
yoy	4%	-59%	-78%	-53%	-73%	-77%	-64%	-41%	-23%	-36%	-48%	-24%	-51%	-46%
内销≤250cc合计	1.05	0.61	0.3	0.4	0.9	0.3	0.7	0.56	0.57	0.48	0.53	0.54	0.79	5.44
yoy	-39%	-43%	-60%	-44%	-45%	-65%	-52%	-42%	-28%	-30%	-25%	-10%	-24%	-39%
摩托车出口	2.11	1.73	2		2.5	1	1.4	1.76	1.91	2.64	2.13	1.98	2.17	17.49
yoy	-14%	113%	31%	-12%	56%	25%	-2%	24%	-4%	26%	20%	-15%	2%	12%
出口＞250cc合计	0.73	0.2	0.3	0.2	0.7	0.2	0.5	0.54	0.42	1.03	0.61	0.50	0.60	5.09
yoy	329%	-25%	146%	-20%	11%	4%	39%	19%	-22%	98%	34%	43%	-17%	21%
出口≤250cc合计	1.39	1.53	2.1	1.7	1.9	0.7	0.9	1.23	1.49	1.61	1.52	1.52	1.52	12.40
yoy	-40%	177%	24%	11%	82%	33%	-15%	26%	3%	2%	15%	-23%	10%	9%

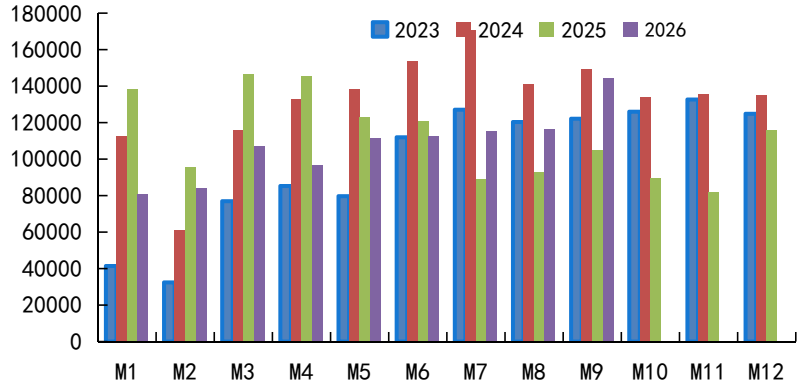
资料来源：中国摩托车商会，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

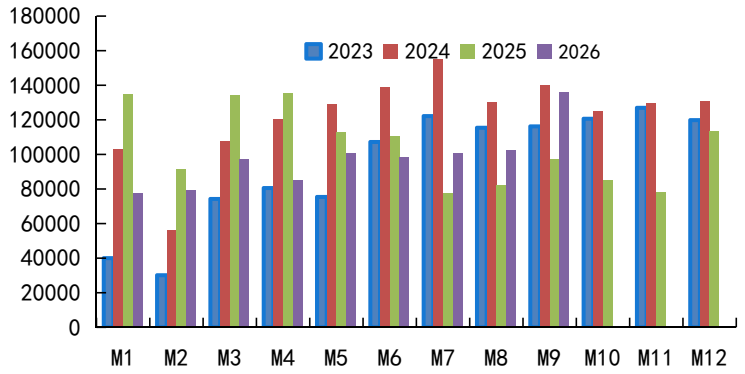
2.3. 隆鑫通用：2026年9月公司数据追踪

◆根据中国摩托车商会数据：隆鑫通用2026年1-9月内外销：销售97.00万辆，yoy-7%；150＜排量≤250cc销售29.3万辆，yoy-5%；排量＞250cc销售13.6万辆，yoy+25.6%。

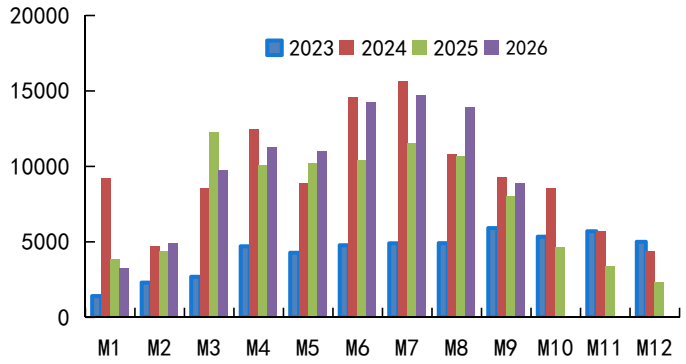
图：隆鑫通用内销+出口月度销量（辆）



图：隆鑫通用出口月度销量（辆）



图：隆鑫通用内销月度销量（辆）



表：隆鑫通用月度数据更新（万辆，%）

	2025M9	2025M10	2025M11	2025M12	2026M1	2026M2	2026M3	2026M4	2026M5	2026M6	2026M7	2026M8	2026M9	2026M1-M9
摩托车内销+出口合计	10.5	8.98	8.2	11.6	8.1	8.4	10.7	9.65	11.2	11.28	11.55	11.65	14.47	97.00
yoy	*-30%*	*-33%*	*-40%*	*-14%*	*-42%*	*-12%*	*-27%*	*-32%*	*-7%*	*-4%*	32%	25%	38%	-7%
摩托车内销	0.8	0.47	0.3	0.2	0.3	0.5	1	1.13	1.1	1.43	1.47	1.39	0.89	9.20
yoy	*-13%*	*-46%*	*-40%*	*-46%*	*-16%*	*12%*	*-20%*	*12%*	*8%*	*37%*	28%	31%	11%	13%
内销＞250cc合计	0.47	0.27	0.2	0.1	0.2	0.3	0.6	0.82	0.74	0.93	0.87	0.87	0.38	5.72
yoy	*-7%*	*-7%*	*-35%*	*-61%*	*24%*	*71%*	*20%*	*75%*	*49%*	*39%*	13%	19%	-19%	28.32%
内销≤250cc合计	0.34	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.31	-0.23	0.5	0.60	0.52	0.51	3.49
yoy	*-21%*	*-65%*	*-46%*	*-25%*	*-51%*	*-21%*	*-50%*	*-43%*	*-144%*	*33%*	58%	56%	52%	-6%
摩托车出口	9.7	8.52	7.8	11.3	7.8	7.9	9.7	8.52	10.06	9.85	10.08	10.25	13.58	87.79
yoy	*-31%*	*-32%*	*-40%*	*-13%*	*-42%*	*-13%*	*-27%*	*-36%*	*-11%*	*-8%*	33%	25%	40%	-9%
出口＞250cc合计	0.74	0.84	1	0.9	0.9	0.6	0.8	0.88	0.8	0.8	0.76	1.03	1.23	7.85
yoy	*75%*	*113%*	*109%*	*31%*	*29%*	*4%*	*33%*	*24%*	*-1%*	*-4%*	20%	47%	66%	24%
出口≤250cc合计	8.96	7.68	6.8	10.4	6.9	7.3	8.9	7.64	9.26	9.06	9.32	9.23	12.35	79.94

下载日志已记录，仅供内部参考

三、投资建议与风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议与风险提示

投资建议

✓ 我们认为摩托车出口仍然保持较高景气度，维持摩托车行业“推荐”评级。

风险提示

✓ 中大排量摩托车增速不及预期：中大排摩托车市场虽有增长，但增速可能受市场需求、竞争等影响，导致出口增速放缓，影响企业业绩和行业预期。

✓ 禁限摩政策影响：国内部分城市禁限摩政策，限制了摩托车市场发展，影响内销，进而影响我国摩托车出海企业的市场基础和品牌影响力。

✓ 关税加征风险：海外部分国家或地区可能加征关税，增加我国摩托车出口成本，削弱价格竞争力，影响出口利润和市场份额。

✓ 汇率波动风险：人民币汇率波动，会使我国摩托车出口企业面临成本核算和利润空间的不确定性，影响收益和市场竞争力。

✓ 本数据为跟踪数据，仅供参考，不构成投资建议。

下载日志已记录，仅供内部参考

研究小组介绍

机械小组介绍

张钰莹，机械行业首席分析师，致力于前瞻研究及深度研究，擅长自上而下与自下而上相结合挖掘机械板块投资机会。
闫智，机械行业分析师，现阶段聚焦燃气轮机、PCB设备、金刚石等AI设备成长方向。

分析师承诺

张钰莹, 本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300 指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300 指数涨幅介于10%～20%之间；
中性：相对沪深300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明和风险提示

免责声明

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

风险提示

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

郑重声明

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

国海证券·研究所·机械研究团队

心怀家国，洞悉四海

国海研究上海

上海市黄浦区绿地外滩中心C1栋国海证券大厦

邮编：200023

电话：021-61981300

国海研究深圳

深圳市福田区竹子林四路光大银行大厦28F

邮编：518041

电话：0755-83706353

国海研究北京

北京市海淀区西直门外大街168号腾达大厦25F

邮编：100044

电话：010-88576597