

# 6月整车管家之企业篇

## ——一线自主高增长，上汽系合资增长放缓

长江证券汽车研究小组

分析师：高登 SAC执业证书编号：S0490517120001  
分析师：高伊楠 SAC执业证书编号：S0490517060001  
分析师：邓晨亮 SAC执业证书编号：S0490518040003



# 01

## 格局篇

---

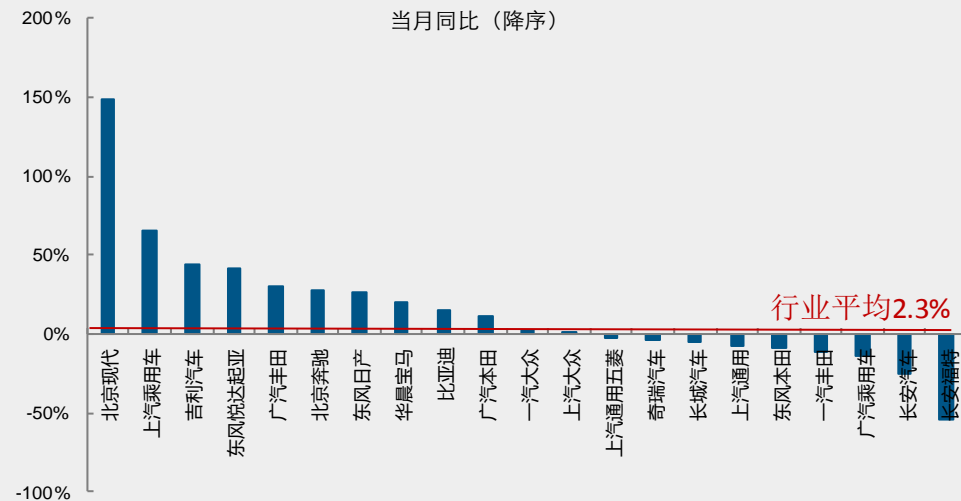


# 格局篇

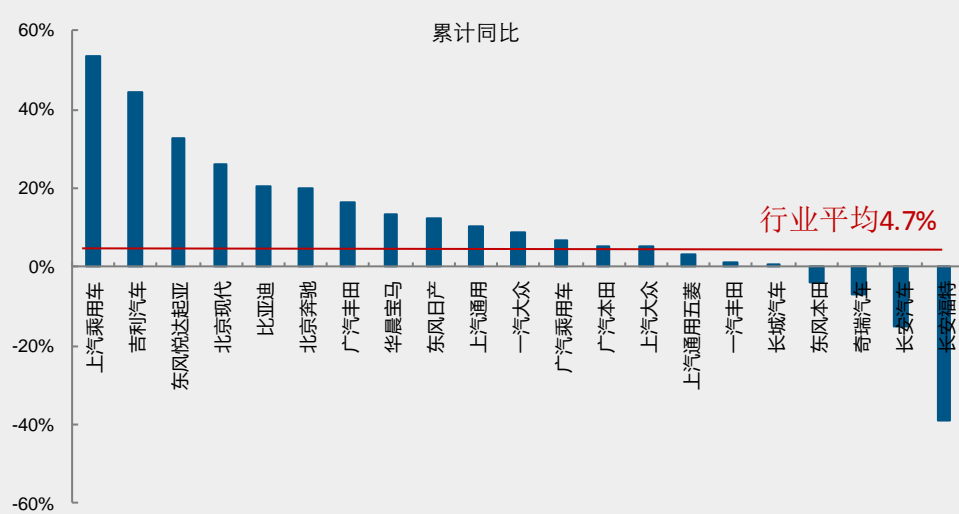
## 车企持续分化

从车企角度来看，车企之间销量增长差异较大，6月优质的自主品牌与合资品牌仍然保持了较高增速，例如自主品牌中上汽乘用车、吉利汽车分别同比增长65.2%、44.1%，合资中广汽丰田、广汽本田分别同比增长30.1%、11.2%。6月韩系销量受益去年同期基数较低，起亚、现代同比增速均超过了40%。上半年累计来看，上汽乘用车与吉利汽车增速领衔，长安系销量较为低迷

图：6月吉利、广丰、上汽乘用车增速靠前



图：上半年累计增速吉利、上汽乘用车领衔



资料来源：中汽协，长江证券研究所

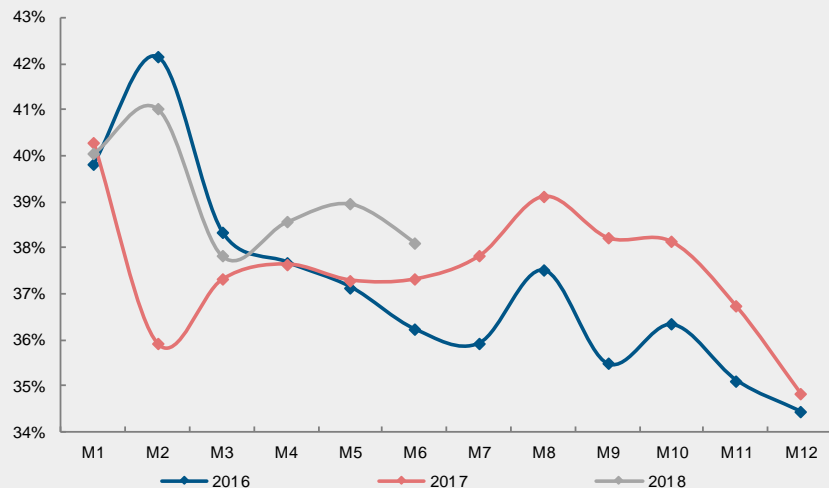


# 格局篇

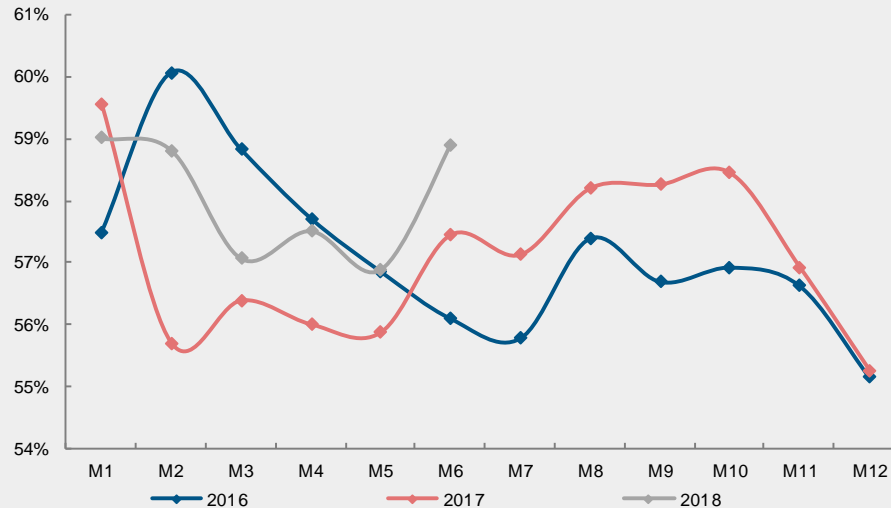
## 行业集中度持续提升

优质车企的持续高速增长使得我国乘用车行业集中度稳步提升，6月我国前五大车企市场份额为38.1%，同比提升0.79个百分点，前十大车企市场份额为58.9%，同比提升1.46个百分点，优势企业强者恒强，而中小规模弱势企业面临被市场淘汰的局面

图：6月CR5市场份额同比提升0.79pct



图：6月CR10市场份额同比提升1.46pct



资料来源：中汽协，长江证券研究所

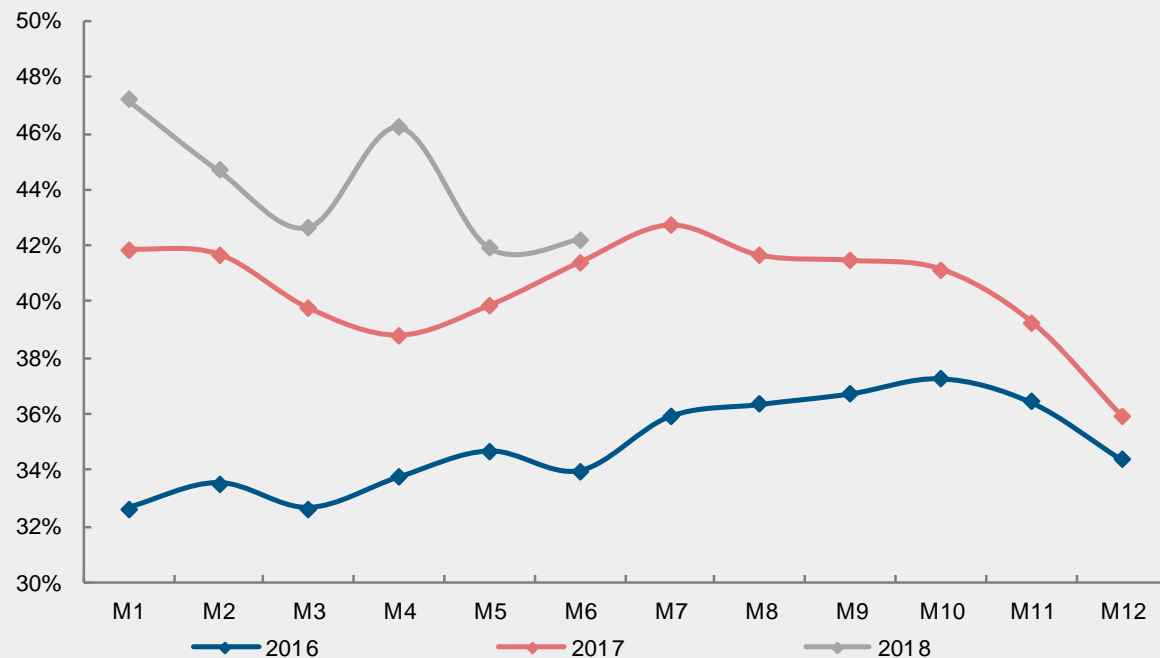


# 格局篇

## 行业集中度持续提升

以吉利汽车、长安汽车、长城汽车、上汽乘用车、广汽乘用车为首的一线自主品牌在自主品牌内部份额明显提升，由2017年6月的41.4%提升至2018年6月的42.2%

图：自主品牌内部一线自主份额持续提升



资料来源：中汽协，长江证券研究所



# 02

## 企业篇



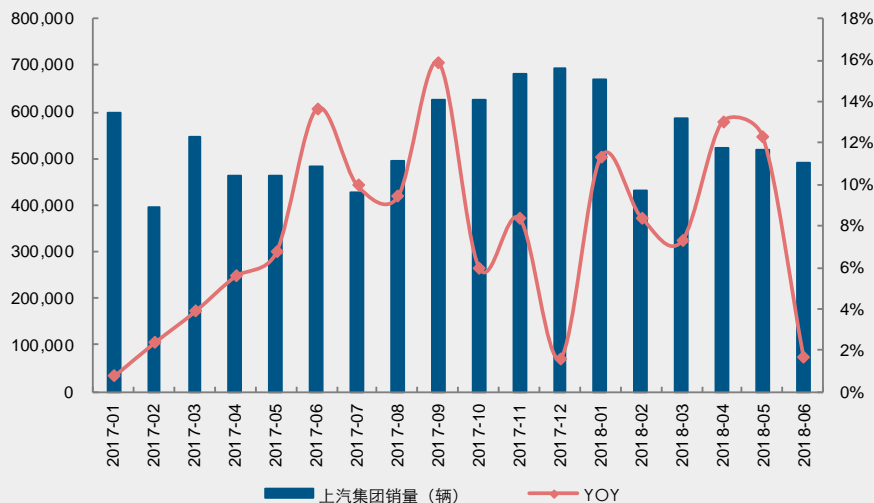
# 上汽集团

## 上汽集团

6月上汽集团乘用车销量为49.2万辆，同比增长1.7%，累计销量为322.3万辆，同比增长9.0%

分车企来看，6月上汽大众销量为17.7万辆，同比增长1.16%，上汽通用销量为14.0万辆，同比下降7.81%，上汽乘用车销量为5.6万辆，同比增长65.18%，上汽通用五菱销量为11.9万辆，同比下降2.14%

图：6月上汽集团乘用车销量同比增长1.7%



资料来源：中汽协, 长江证券研究所

表：上汽集团乘用车销量分解 (辆)

	当月销量	当月同比	当年累计销量	累计同比
上汽集团	492408	1.69%	3222865	9.01%
上汽大众	176866	1.16%	1020494	5.20%
上汽通用	140097	-7.81%	957573	10.45%
上汽乘用车	56273	65.18%	359007	53.67%
上汽通用五菱	119172	-2.14%	903896	3.48%

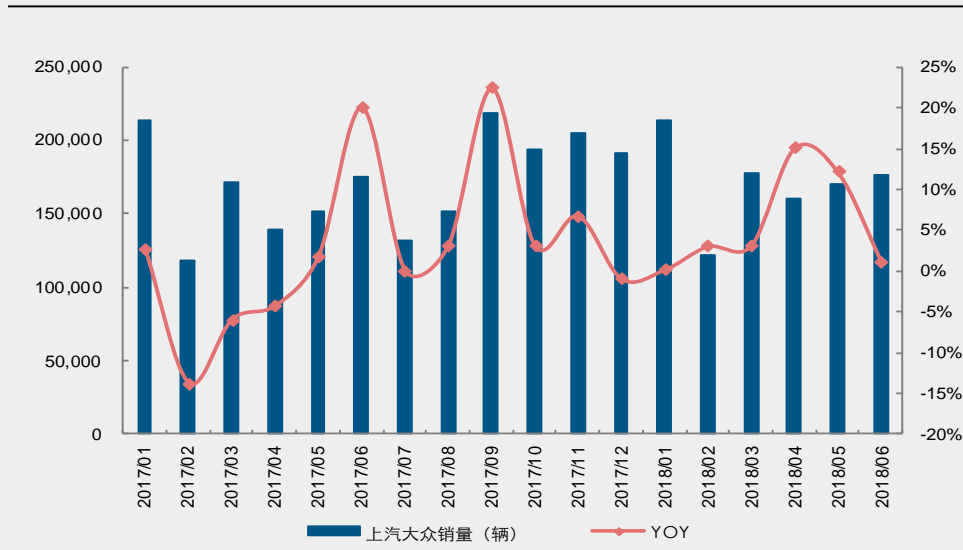


## 上汽大众

6月上汽大众销量为17.7万辆，同比增长1.2%，增速回落主要由于去年6月冲量使得基数较高，6月环比增长3.7%，而行业环比基本持平

- 途观/途观L销量为1.9万辆，同比下滑34.6%，途观丝绸之路版销量出现较大下滑，途观L销量也有所萎缩，6月销量为1.45万辆，环比下滑26.7%，后续销量值得重视。6月途观/途观L终端折扣在5个点左右，环比略有提升，主要是行业进入季节性销售淡季促销加大的缘故；
- 途昂销量为6617辆，同比微降0.87%，我们认为目前途昂月销量已趋于稳定，以8000台为中枢上下浮动，6月途昂终端折扣约1个点，价格较为坚挺；
- 朗逸销量4.2万辆，同比增长26.7%，或是受朗逸Plus上市前老车型去库存影响；
- 帕萨特销量1.0万辆，同比下滑22.19%，环比下滑15.43%，我们认为或受到竞品车型分流影响，雅阁于4月换代，6月销量达到1.4万辆；新凯美瑞去年年底上市，销量逐渐爬坡，6月销量达1.6万辆。

图：6月上汽大众销量同比增长1.2%



表：上汽大众主要车型销量 (辆)

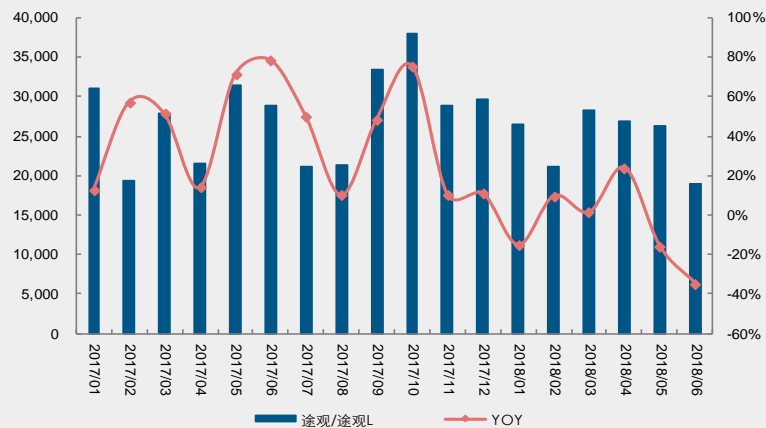
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
上汽大众	176866	1.16%	1020494	5.20%
途观/途观L	18869	-34.55%	147941	-7.58%
途昂	6617	-0.87%	44550	122.96%
朗逸	41653	26.72%	221248	-3.73%
帕萨特	10367	-22.19%	88225	5.98%
凌渡	15064	-20.75%	75838	13.13%
Polo	15095	-10.22%	72978	-9.11%
桑塔纳	28209	72.13%	145155	11.86%
柯迪亚克	3527	-31.54%	27412	216.76%
Karoq	2030	-	10936	-

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

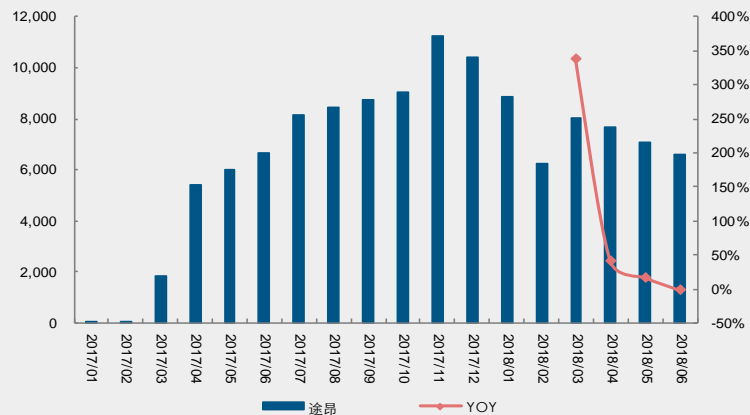


# 上汽集团

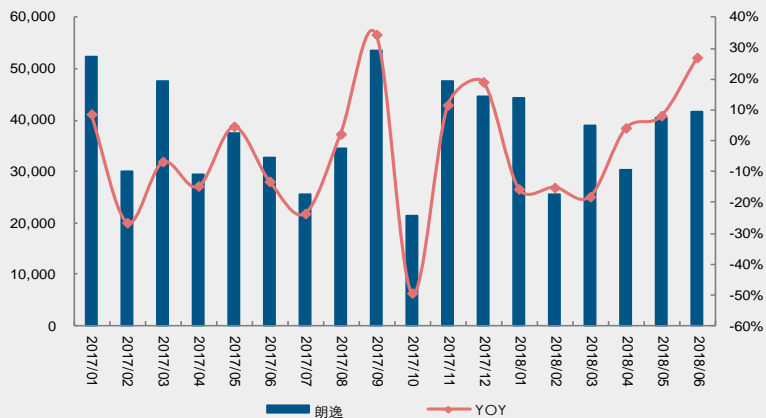
图：6月途观销量同比下滑34.55%（辆）



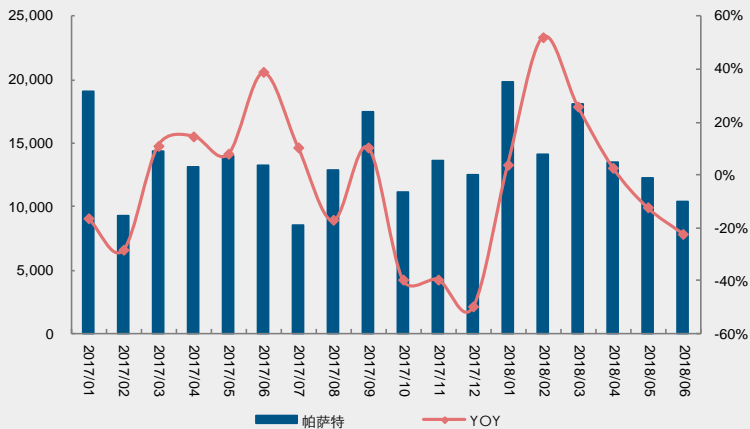
图：6月途昂销量同比下滑0.87%（辆）



图：6月朗逸销量同比增长26.72%（辆）



图：6月帕萨特销量同比下滑22.19%（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所



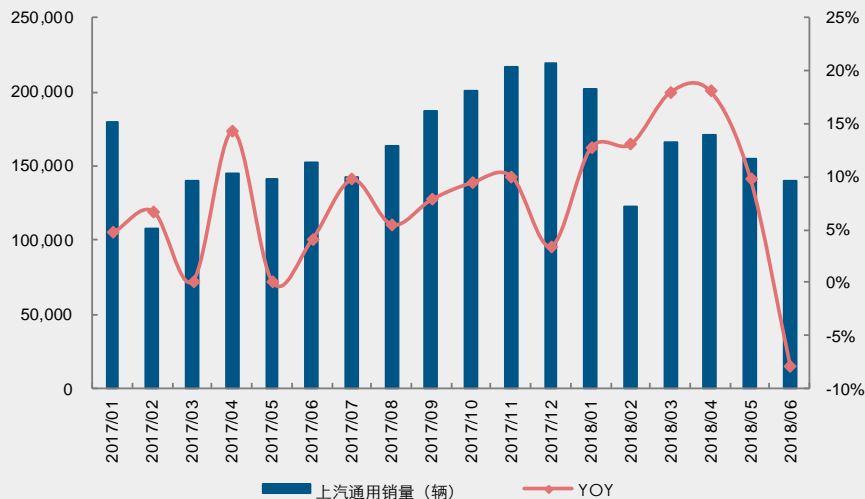
# 上汽集团

## 上汽通用

6月上汽通用销量为14.0万辆，同比下滑7.81%，主要是受到英朗GT的影响

- 别克GL8销量为1.23万辆，同比微增0.52%，GL8目前月销基本在1.3万左右波动，终端折扣不到2个点，价格坚挺；
- 英朗GT销量为1.20万辆，同比下滑66.4%，我们认为主要是受三缸发动机的影响，英朗GT在去年10月换代，发动机由四缸换成三缸，部分消费者认同度较低，虽然英朗GT目前折扣力度在20个点以上，且6月来看环比仍有加大，但销量仍然面临大幅下滑；
- 科沃兹销量为1.99万辆，同比增长63.11%，一方面受益于去年同期基数较低，另一方面今年以来折扣较大，在20个点以上；
- 探界者销量为6110辆，同比增长13.63%，主要受去年上市后爬坡阶段基数较低的影响

图：6月上汽通用销量同比下滑7.8%



表：上汽通用明星车型销量 (辆)

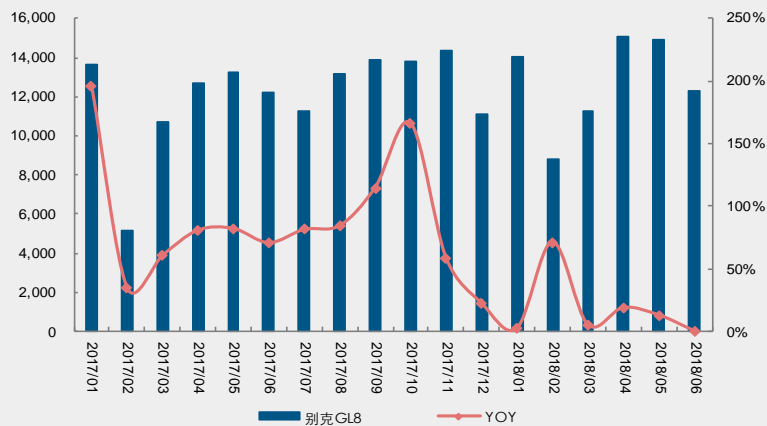
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
上汽通用	140097	-7.81%	957573	10.45%
别克GL6	1994	-	13818	-
别克GL8	12271	0.52%	76404	13.01%
英朗GT	12017	-66.40%	114963	-42.44%
昂科威	17685	9.97%	112928	-6.24%
雪佛兰科沃兹	19890	63.11%	115870	55.19%
雪佛兰探界者	6110	13.63%	36375	109.68%
凯迪拉克XT5	4838	13.92%	40827	34.28%

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

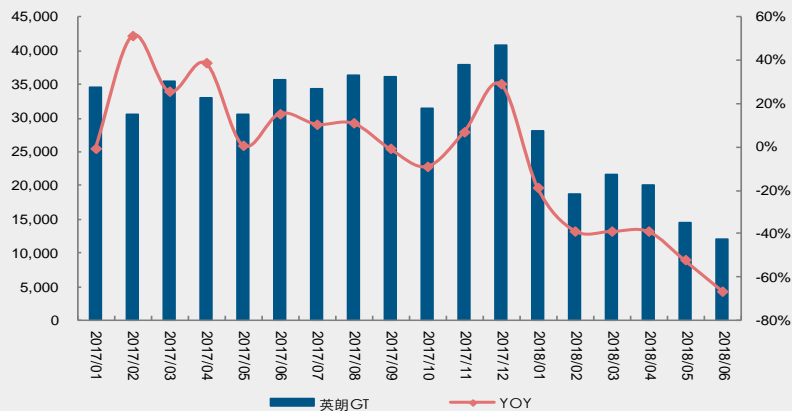


# 上汽集团

图：6月GL8销量同比增长0.52%（辆）



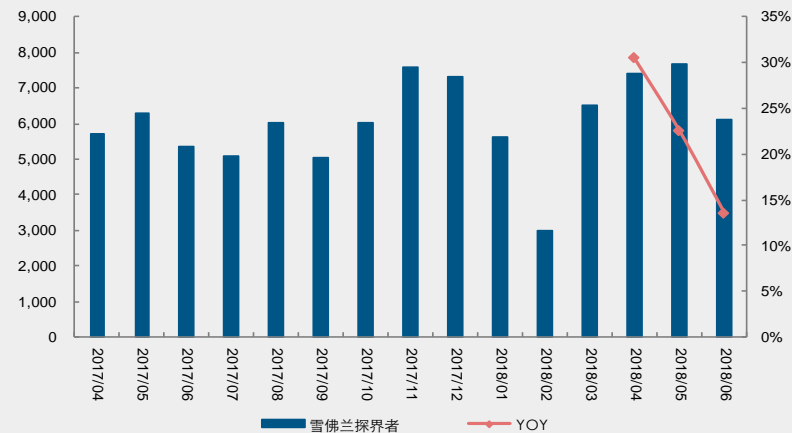
图：6月英朗GT销量同比下滑66.4%（辆）



图：6月科沃兹销量同比增长63.11%（辆）



图：6月探界者销量同比增长13.63%（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所

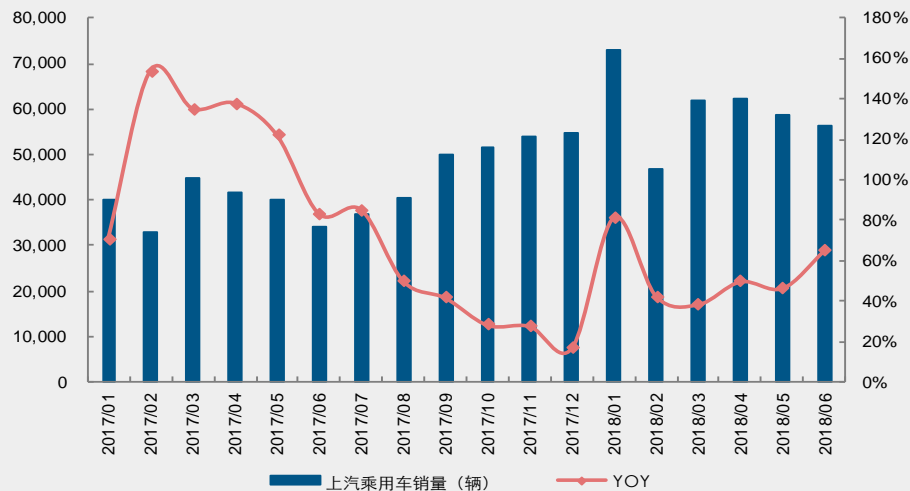


## 上汽乘用车

6月上汽乘用车销量为5.63万辆，同比增长65.18%，维持了较高增速

- 荣威RX5销量为1.59万辆，同比增长3.55%，我们认为当前荣威RX5销量已趋于稳定，淡旺季销量在1.6-2万之间波动，终端折扣来看目前在5-10个点，6月环比略有加大，考虑到荣威RX5明年换代，当前优惠较为合理；
- 荣威RX3销量为3482辆，环比下滑22.7%，行业6月销量环比下滑1.3%，荣威RX3销量或出现疲软态势；
- 名爵6销量为8659辆，维持了较高销量水准，目前折扣也在5个点以下，名爵6产品力仍然较强；
- 荣威i6销量为6811辆，同比增长4.40%，但环比出现了18.9%下滑，主要是荣威i6燃油版销量较差。而作为专车用途居多的插电混版车型销量持续爬坡，5、6月插电混销量分别为2962、4028辆

图：6月上汽乘用车销量同比增长65.2%



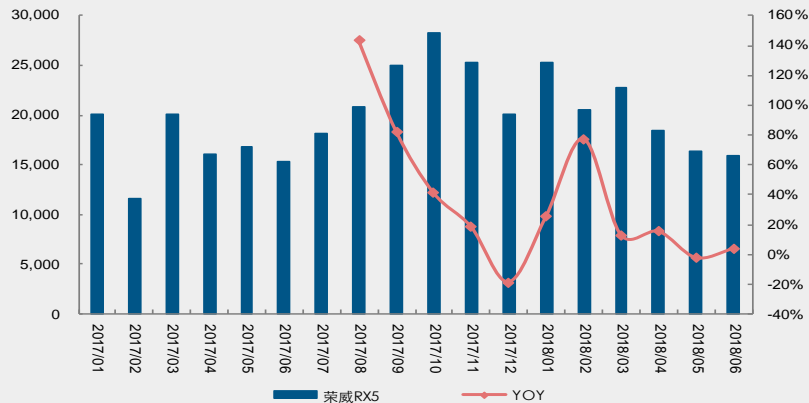
表：上汽乘用车明星车型销量（辆）

	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
上汽乘用车	56273	65.18%	359007	53.67%
荣威RX5	15942	3.55%	119324	19.22%
荣威RX3	3482	-	33876	-
名爵6	8659	-	48371	4317.44%
荣威i6	6811	4.40%	45451	64.04%
荣威Ei5	4661	-	9768	-

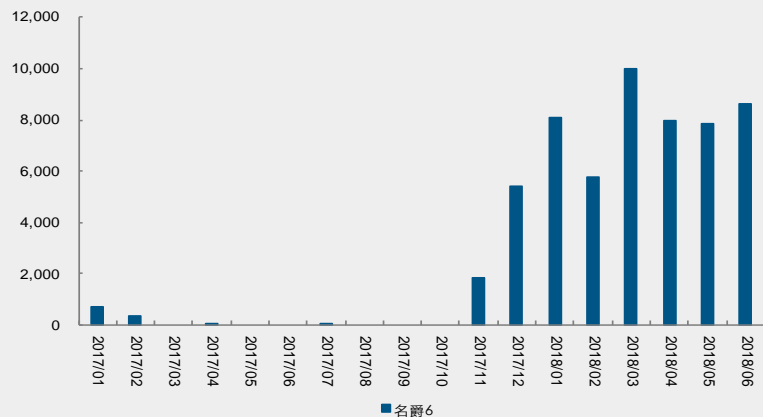


# 上汽集团

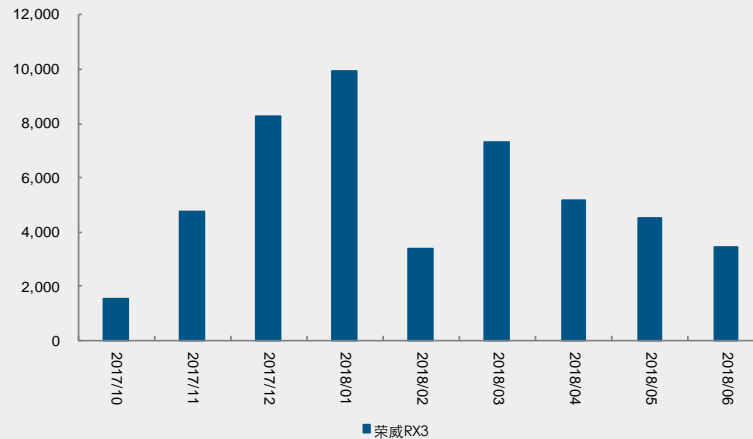
图：6月荣威RX5销量同比增长3.55%（辆）



图：6月名爵6销量为8659辆（辆）



图：6月荣威RX3销量为3482辆（辆）



图：6月荣威i6销量同比增长4.4%（辆）





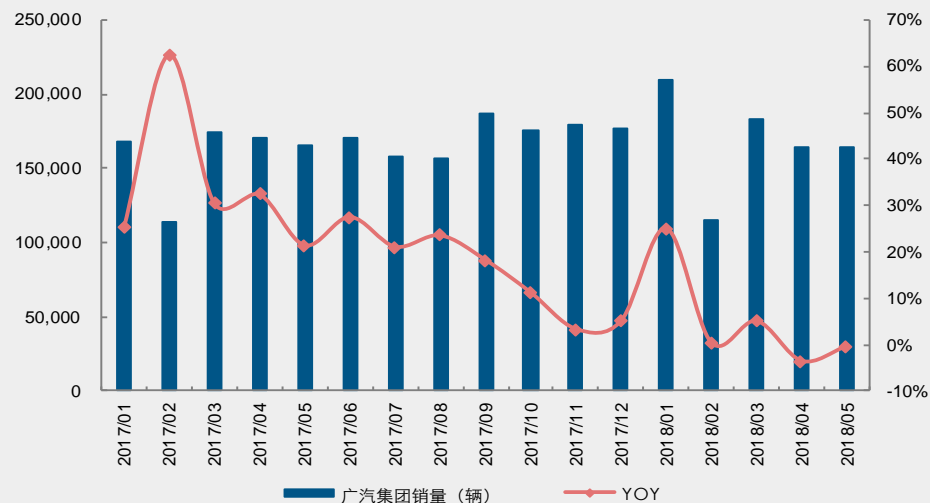
# 广汽集团

## 广汽集团

6月广汽集团乘用车销量为17.85万辆，同比增长4.5%

分车企来看，6月广汽丰田销量为5.1万辆，同比增长30.1%；广汽本田销量为6.6万辆，同比增长11.23%；广汽乘用车销量为3.7万辆，同比减少14.43%

图：6月广汽集团乘用车销量同比增长4.5%



表：广汽集团销量分解（辆）

	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
广汽集团	178457	4.46%	1014322	5.36%
广汽丰田	51002	30.10%	255388	16.37%
广汽本田	65673	11.23%	338903	5.49%
广汽乘用车	37105	-14.43%	268204	6.91%
广汽三菱	12106	21.00%	75167	38.64%
广汽Jeep	11371	-34.07%	70197	-34.03%

资料来源：中汽协, 长江证券研究所



# 广汽集团

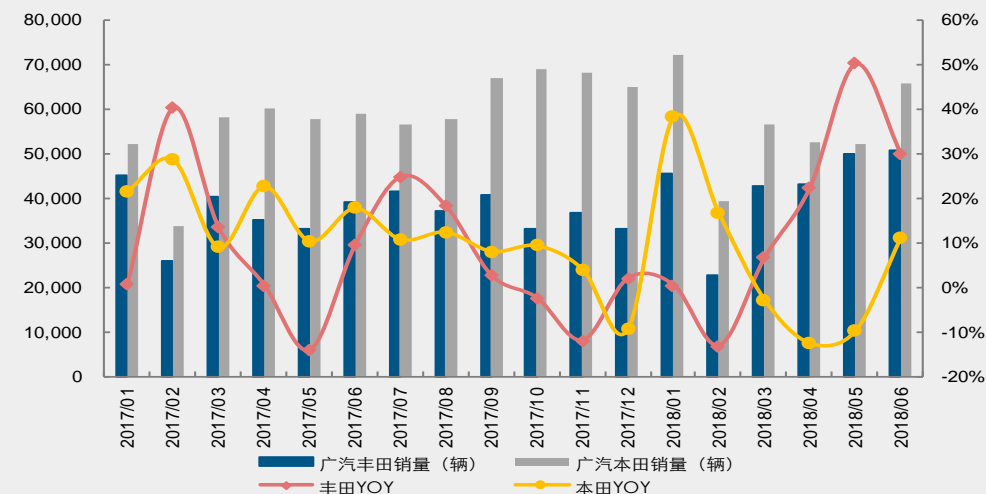
## 广汽丰田、广汽本田

6月广汽丰田、广汽本田销量分别为5.1、6.6万辆，销量增速分别为30.1%、11.2%

- 汉兰达销量为9250辆，同比增长18.3%，继前4月负增长后重回正增长，当前汉兰达终端仍然没有折扣；
- 凯美瑞销量为1.59万辆，同比增长72.6%，我们认为主要是第八代凯美瑞产品力有所提升所致，当前凯美瑞终端没有折扣；
- 缤智销量为1.18万辆，同比下滑11.0%，整体而言销量稳定在1W-1.3W之间，一季度以来缤智终端优惠力度略微加大，目前终端折扣在5个百分点左右，6月折扣环比略微扩大；
- 雅阁销量为1.44万辆，同比增长15.4%，十代雅阁上市后迅速热销，当月销量1.32万辆

图：6月广丰、广本增速分别为30.1%、11.2%

表：广汽丰田、广汽本田明星车型销量（辆）



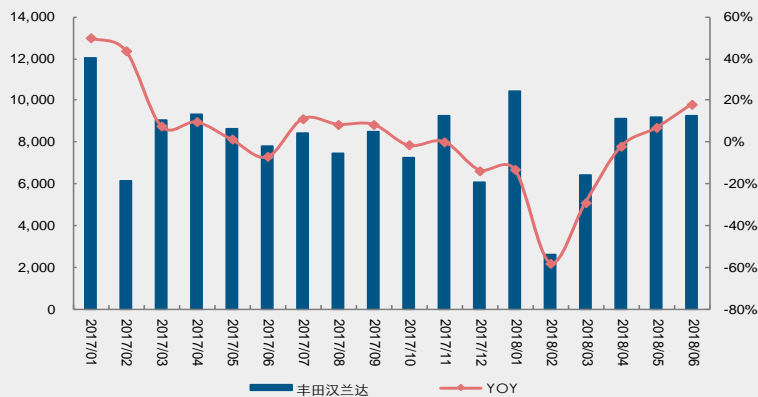
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
<b>广汽丰田</b>	<b>51002</b>	<b>30.1%</b>	<b>255388</b>	<b>16.4%</b>
丰田汉兰达	9250	18.3%	47087	-11.1%
丰田雷凌	16767	3.5%	86524	19.8%
丰田凯美瑞	15869	72.6%	76994	51.6%
<b>广汽本田</b>	<b>65673</b>	<b>11.2%</b>	<b>338903</b>	<b>5.5%</b>
本田缤智	11821	-11.0%	69554	0.2%
本田雅阁	14443	15.4%	71186	2.3%
本田冠道	7152	-0.9%	43345	37.5%
本田凌派	10018	20.8%	54412	15.0%

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

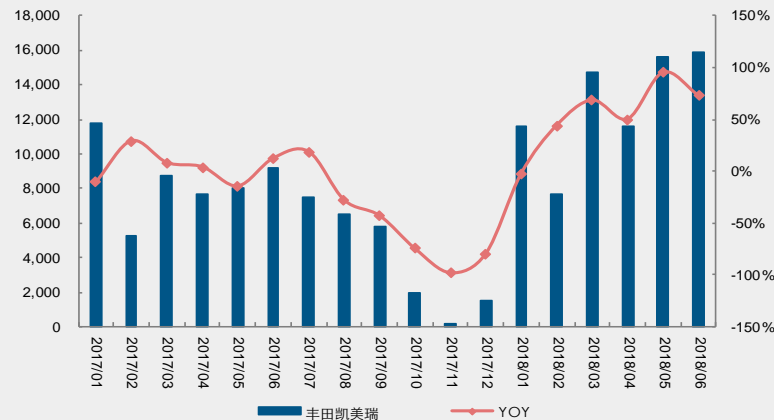


# 广汽集团

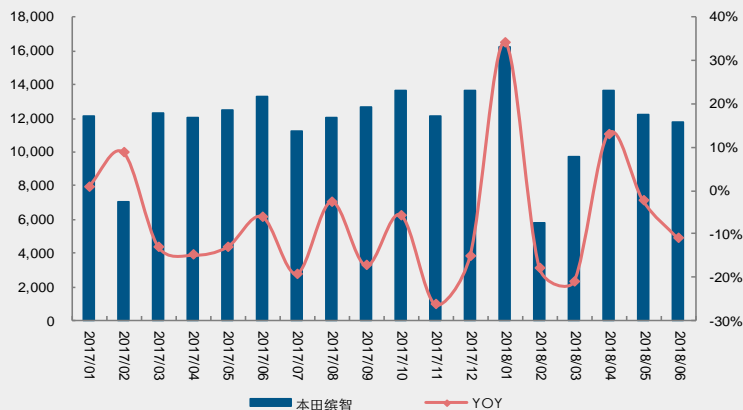
图：6月汉兰达销量同比增长18.29%（辆）



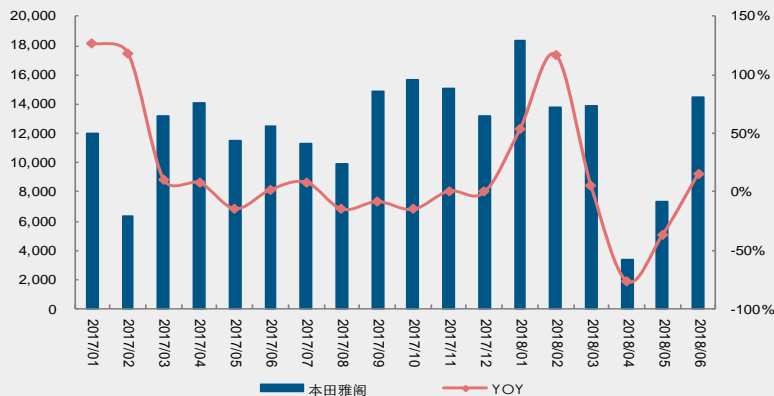
图：6月凯美瑞销量同比增长72.64%（辆）



图：6月缤智销量同比下滑10.99%（辆）



图：6月雅阁销量同比增长15.42%（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所



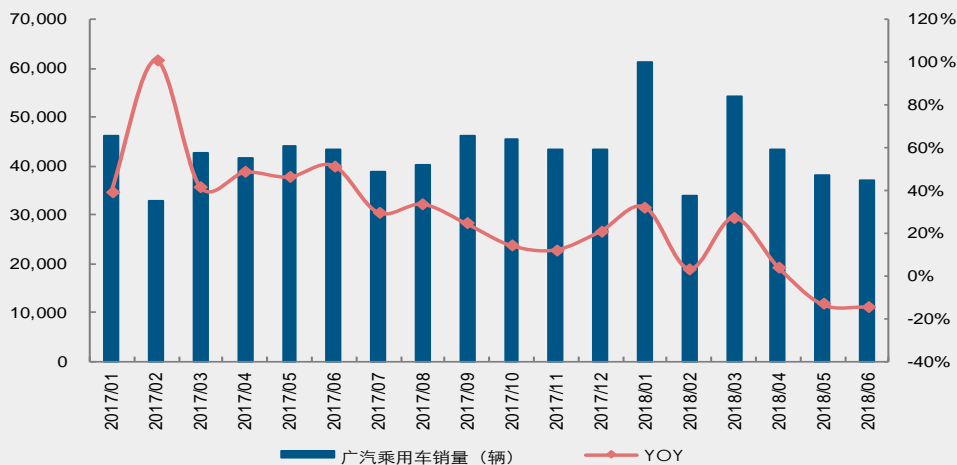
# 广汽集团

## 广汽乘用车

6月广汽乘用车销量为3.7万辆，同比减少14.4%

- 传祺GS4销量为1.55万辆，同比下滑50.6%，目前仍然处于老款去库存阶段；
- 传祺GS7销量为1772辆，环比出现下滑，5月销量为3065辆；
- 传祺GS8销量为4798辆，同比下滑32.4%，二季度经销商促销力度加大，目前折扣达到6个点，一季度折扣在2个点左右；
- 传祺GA4销量为2650辆，环比下滑，5月销量为3369辆
- 传祺GM8销量为4005辆，处于持续爬坡阶段

图：6月广汽乘用车销量同比下滑14.4%



表：广汽乘用车明星车型销量（辆）

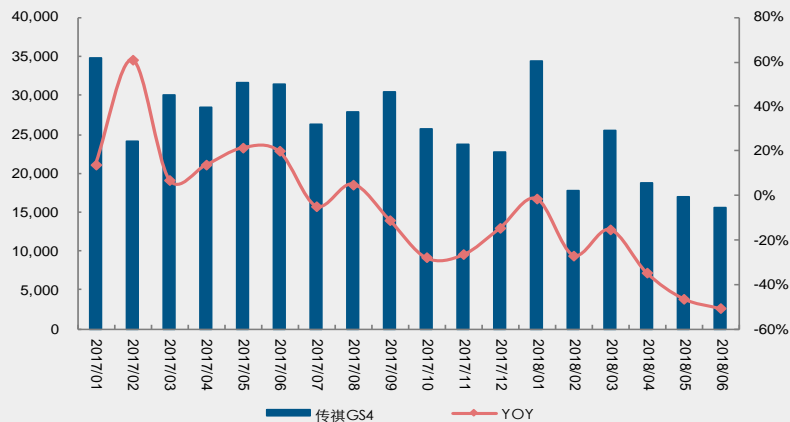
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
广汽乘用车	37105	-14.4%	268204	6.9%
传祺GS3	6767	-	37202	-
传祺GS4	15505	-50.6%	129021	-28.6%
传祺GS7	1772	-	15587	-
传祺GS8	4798	-32.4%	36179	-28.5%
传祺GA4	2650	-	18328	-
传祺GA6	931	-69.1%	10975	-9.6%
传祺GM8	4005	-		

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

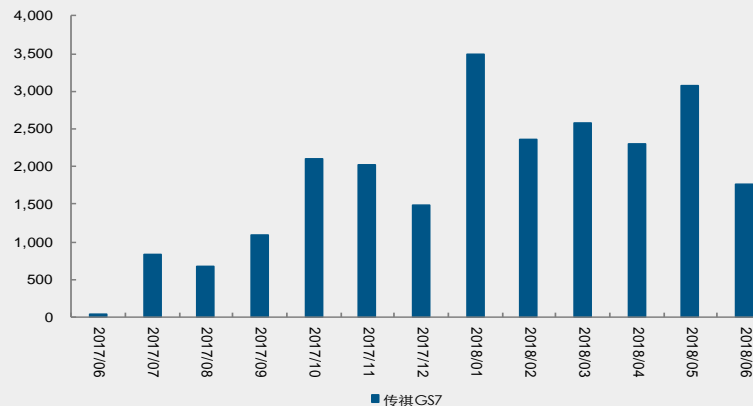


# 广汽集团

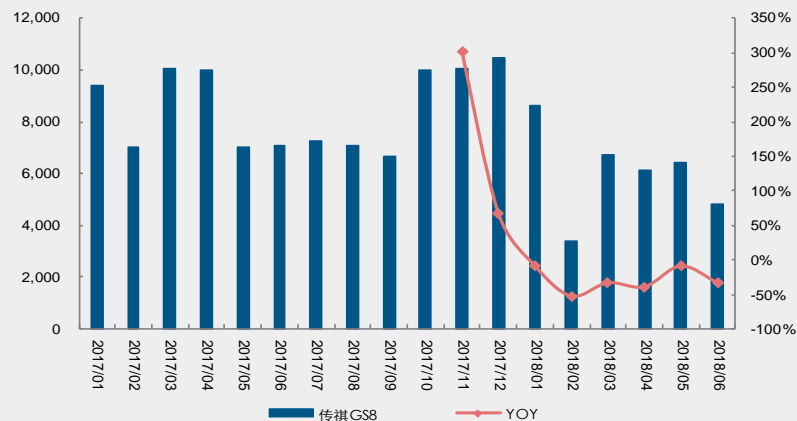
图：6月传祺GS4销量同比下滑50.57%（辆）



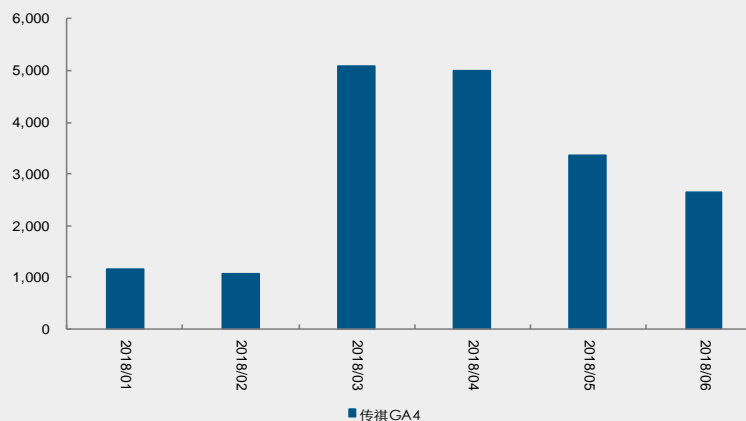
图：6月传祺GS7销量为1772辆（辆）



图：6月传祺GS8销量同比下滑32.37%（辆）



图：6月GA4销量为2650辆（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所



# 吉利汽车

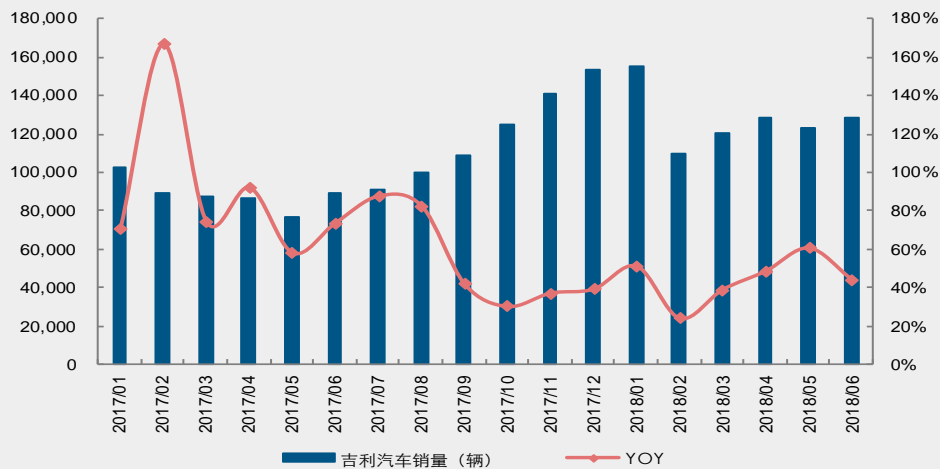
## 吉利汽车

6月吉利汽车销量为12.8万辆，同比增长44.08%

- 博越销量为2.22万辆，同比增长4.47%，我们认为博越销量已趋于稳定，在2万辆左右波动，当前博越终端折扣在5-8个点，6月环比略有扩大；
- 帝豪销量为1.96万辆，同比增长20.1%，主要是去年二季度基数较低的原因，帝豪自今年以来优惠较多，终端折扣在10个点以上；
- 领克01销量为9247辆，环比持平，销量后续是否仍会爬坡值得关注；
- 远景X3销量为1.02万辆，环比基本持平，远景X3过去半年销量维持在1万辆以上，当前折扣在3个点左右，价格坚挺

图：6月吉利汽车销量同比增长44.1%

表：吉利汽车明星车型销量（辆）



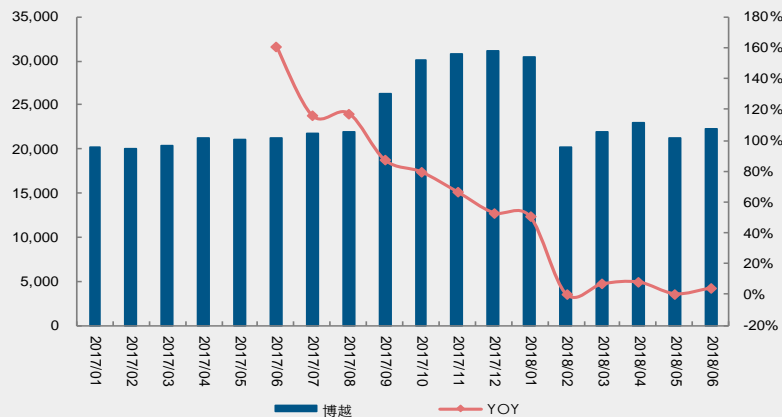
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
吉利汽车	128449	44.08%	766630	44.25%
博越	22233	4.47%	139088	11.78%
帝豪	19645	20.97%	128008	5.35%
领克01	9247	-	46252	-
帝豪GL	13819	68.16%	77010	51.34%
帝豪GS	14044	13.00%	82584	41.75%
远景	11734	9.79%	82291	18.02%
远景SUV	10426	-1.84%	61995	6.36%
远景S1	6902	-	45512	-
远景X3	10225	-	63160	-

资料来源：中汽协，长江证券研究所

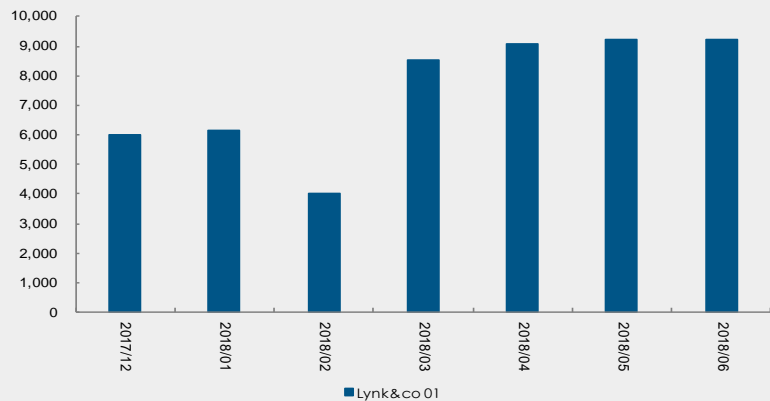


# 吉利汽车

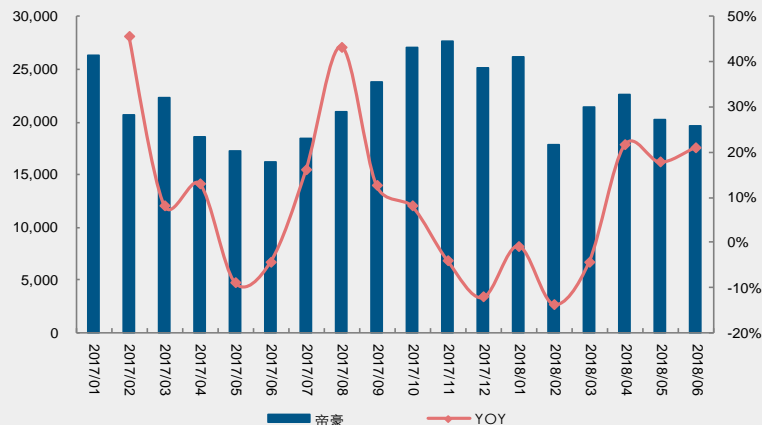
图：6月博越销量同比增长4.47%（辆）



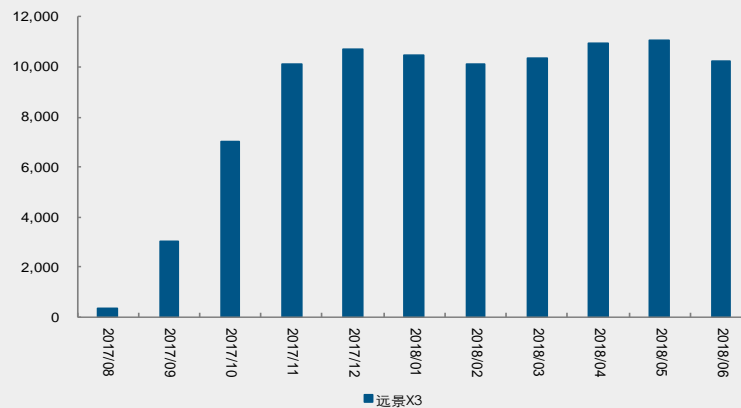
图：6月领克01销量为9247辆，环比持平（辆）



图：6月帝豪销量同比增长20.97%（辆）



图：6月远景X3销量为1.02万辆，环比持平（辆）





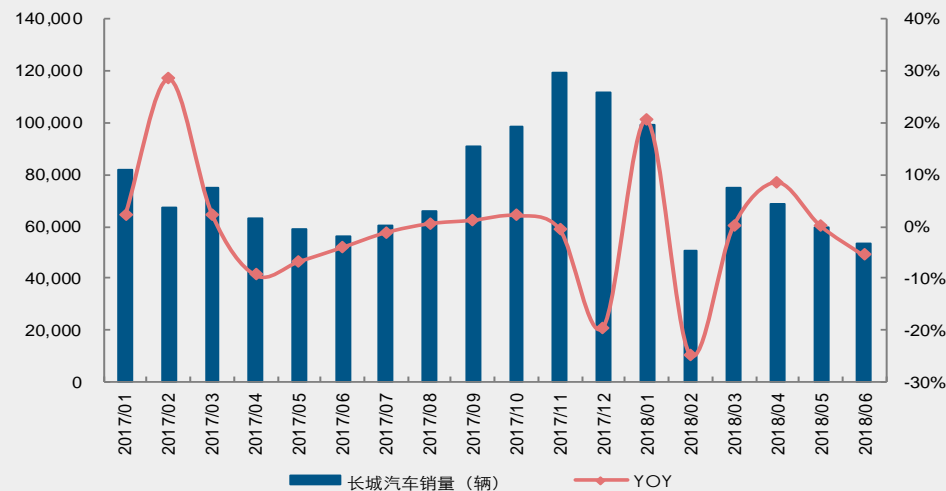
# 长城汽车

## 长城汽车

6月长城汽车乘用车销量为5.33万辆，同比下滑5.5%

- 哈弗H6销量为2.63万辆，同比下滑25.28%，主要受到市场竞争加剧影响；
- 哈弗H2销量为4684辆，同比下滑57.8%，我们认为一方面在于今年3月哈弗H4上市以来对H6的分流，另一方面去年2月上市的宝骏310也对哈弗H2造成了一定影响；
- WEY VV7与VV5销量分别为4790、5121辆，环比分别下滑了4.49%、7.91%，目前VV5折扣开始加大，6月在3个百分点左右

图：6月长城汽车销量同比下滑5.5%



表：长城汽车明星车型销量（辆）

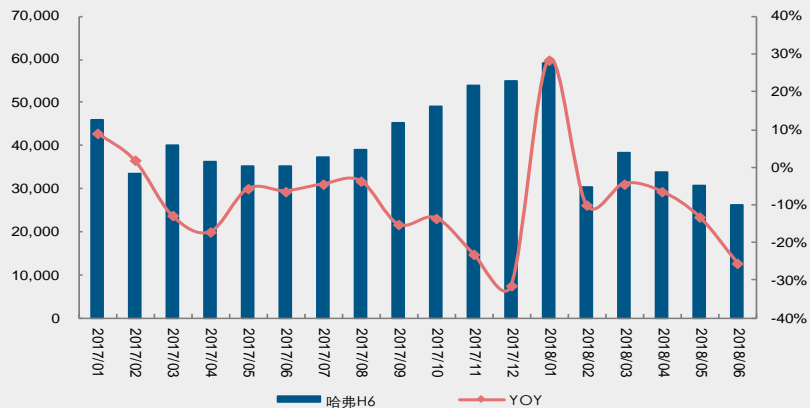
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
长城汽车	53313	-5.50%	406482	0.74%
哈弗H6	26279	-25.28%	218653	-3%
哈弗H2	4684	-57.79%	44745	-62%
哈弗H7	1022	-51.68%	7119	-70%
哈弗H9	1088	4.31%	7911	53%
WEY VV7	4790	51.30%	37588	1087%
WEY VV5	5121	-	38986	-

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

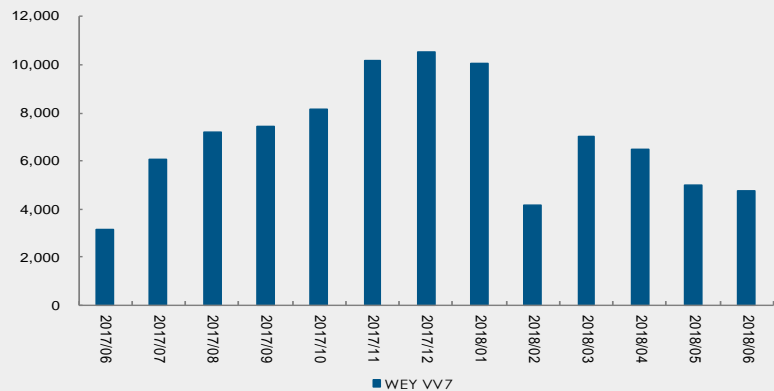


# 长城汽车

图：6月H6销量同比下滑25.28%（辆）



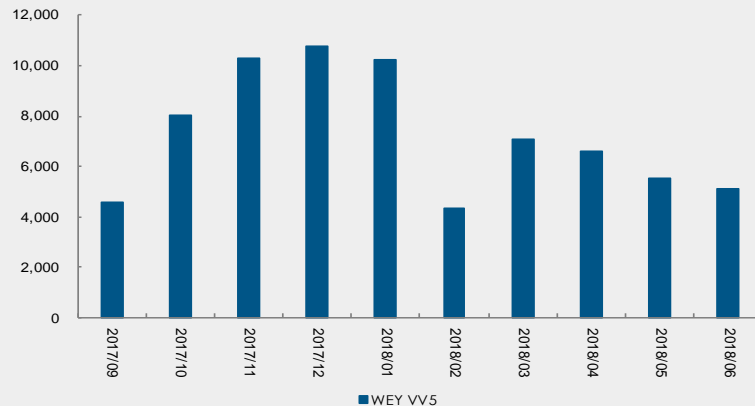
图：6月VV7销量为4790辆，环比下滑4.49%（辆）



图：6月H2销量同比下滑57.59%（辆）



图：6月VV5销量为5121辆，环比下滑7.91%（辆）



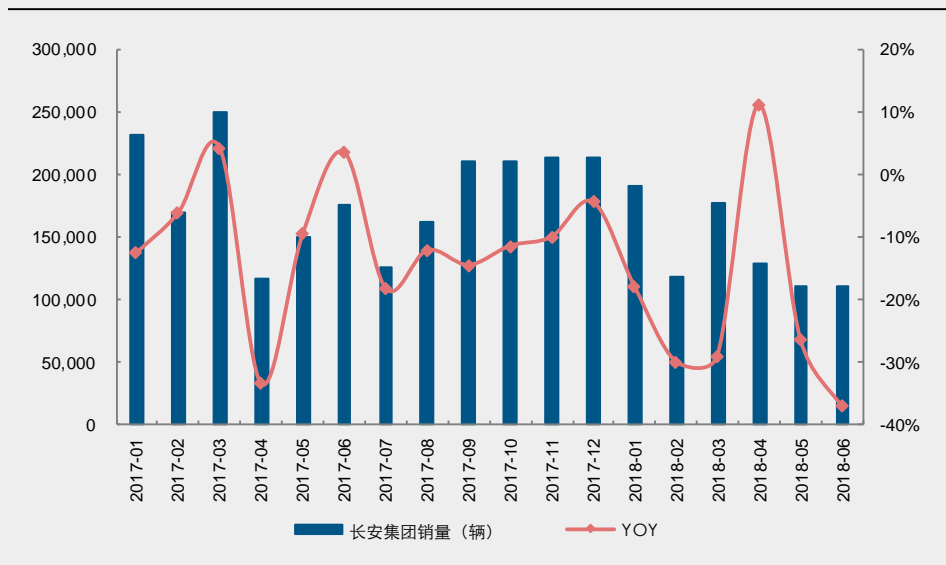


# 长安汽车

## 长安汽车

6月长安集团乘用车销量为11.1万辆，同比减少36.9%，销量仍然较为低迷  
分车企看，6月长安福特销量2.9万辆，同比减少54.7%；长安马自达销量1.2万辆，同比减少25.6%；长安自主销量6.7万辆，同比减少25.5%

图：6月长安集团乘用车销量同比减少36.9%



资料来源：中汽协, 长江证券研究所

表：长安集团销量分解（辆）

	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
长安集团	111485	-36.93%	841967	-23.28%
长安福特	29085	-54.65%	227702	-38.95%
长安马自达	12090	-25.64%	90237	-0.85%
长安标致雪铁龙	325	-35.39%	2044	-34.76%
长安铃木	3077	-49.14%	24930	-45.51%
长安自主	66908	-25.49%	497054	-14.98%

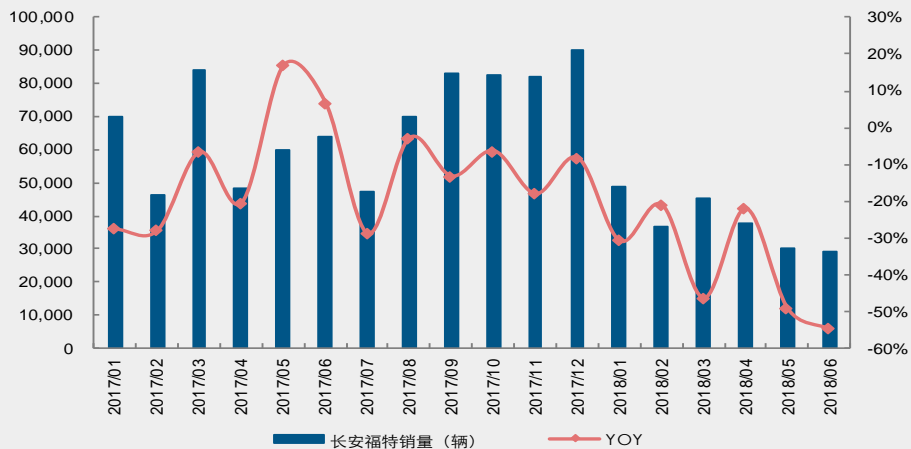


## 长安福特

6月长安福特销量为2.9万辆，同比下滑54.7%，降幅相比之前有所扩大

- 锐界销量为4780辆，同比下滑44.6%，当前终端折扣约5个点，与去年同期基本持平；
- 福克斯销量为5462辆，同比下滑58.7%，主要是产品末期竞争力不足影响，当前终端折扣已经超过20个点；
- 福睿斯销量为1.20万辆，同比下滑40.36%，主要是产品末期竞争力不足影响，当前终端折扣已经超过20个点；
- 翼虎销量为2301辆，同比下滑76.1%，主要也是产品末期竞争力不足影响；

图：6月长安福特销量同比下滑54.7%



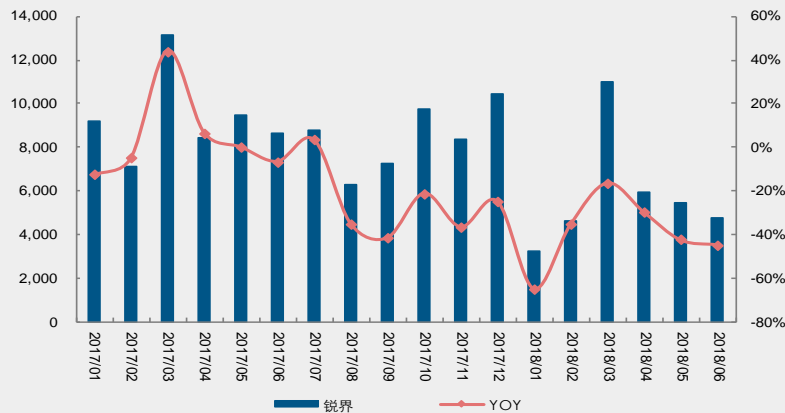
表：长安福特明星车型销量（辆）

	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
长安福特	29085	-54.65%	227702	-38.95%
锐界	4780	-44.64%	35053	-37.47%
福克斯	5462	-58.67%	33863	-58.12%
福睿斯	12030	-40.36%	87251	-29.26%
蒙迪欧	2415	-68.41%	32634	-31.53%
翼虎	2301	-76.10%	20580	-44.17%
翼博	1592	-46.33%	12032	-15.27%

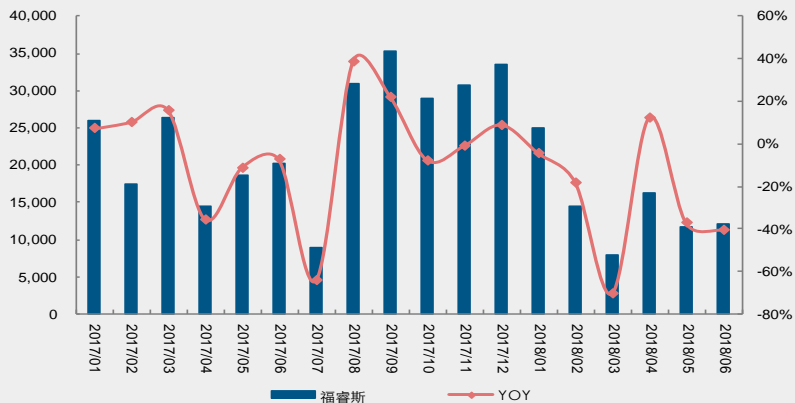


# 长安汽车

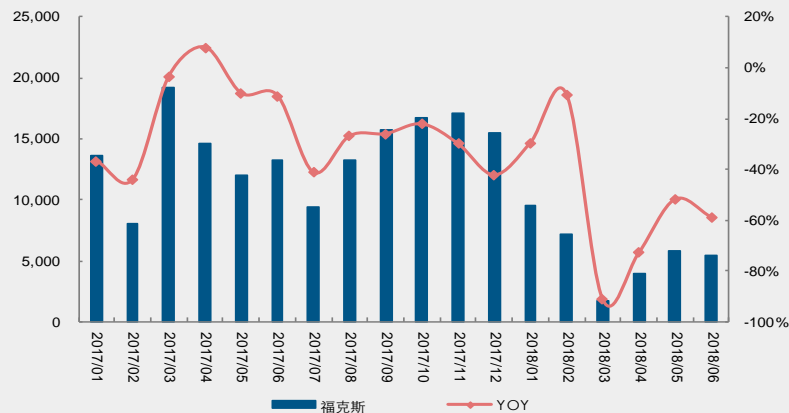
图：6月锐界销量同比下滑44.64%（辆）



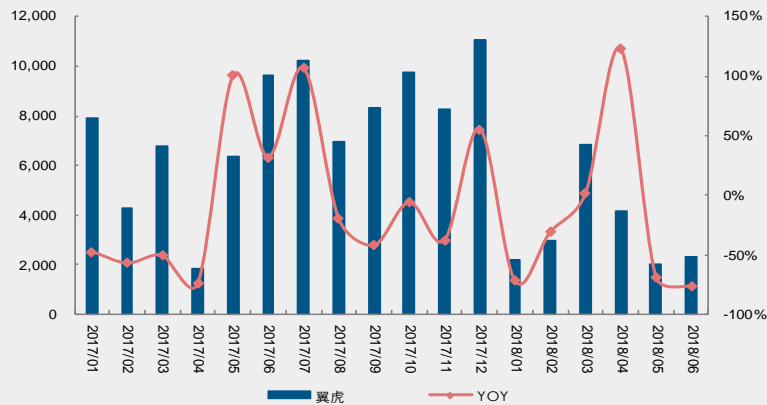
图：6月福睿斯销量同比下滑40.36%（辆）



图：6月福克斯销量同比下滑58.67%（辆）



图：6月翼虎销量同比下滑76.1%（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所

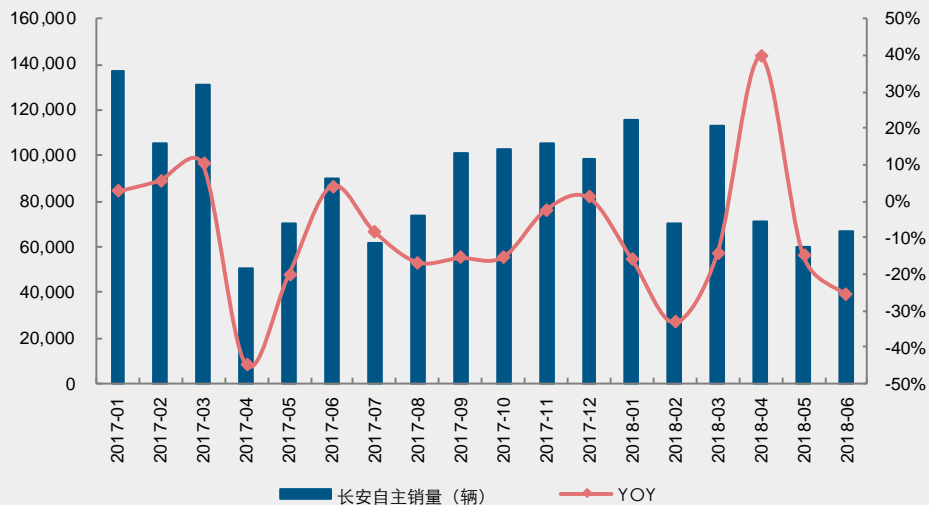


## 长安自主

6月长安自主品牌销量为6.7万辆，同比减少25.5%

- CS35销量为1.12万辆，同比增长18.63%，主要受到去年同期基数低影响；
- CS55销量为9505辆，同比增长178.3%，主要受益于去年刚上市同期基数较低，环比微增3.25%；
- CS75销量为8630辆，同比下滑44.18%；
- 睿骋CC销量为2557辆，环比增长20.33%，2月开始月销均未达到4000辆

图：6月长安自主销量同比下滑25.5%



表：长安自主品牌明星车型销量（辆）

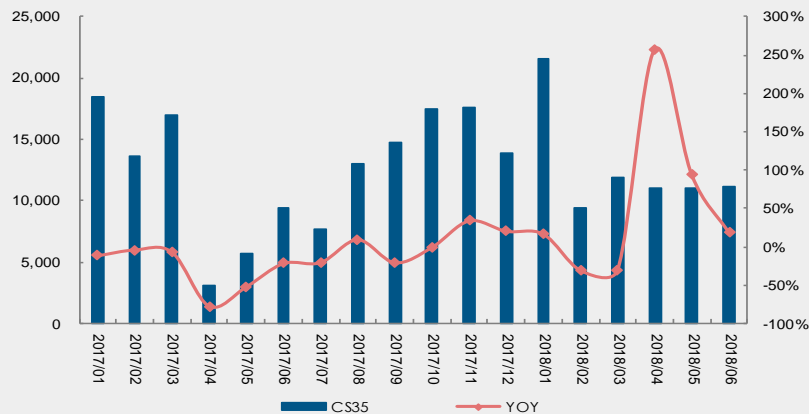
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
长安自主	66908	-25.49%	497054	-14.98%
CS55	9505	178.25%	91178	-
CS35	11212	18.63%	76171	13.24%
CS75	8630	-44.18%	77191	-27.24%
CS95	336	-86.07%	4755	-68.43%
CS15	2436	-57.75%	19201	-51.69%
睿骋CC	2557	-	21298	-
CX70	8146	-16.28%	62973	-5.01%
逸动	10150	21.14%	62415	15.16%

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

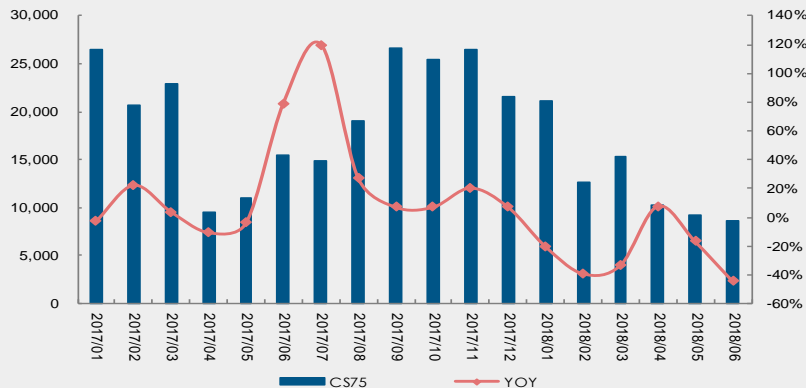


# 长安汽车

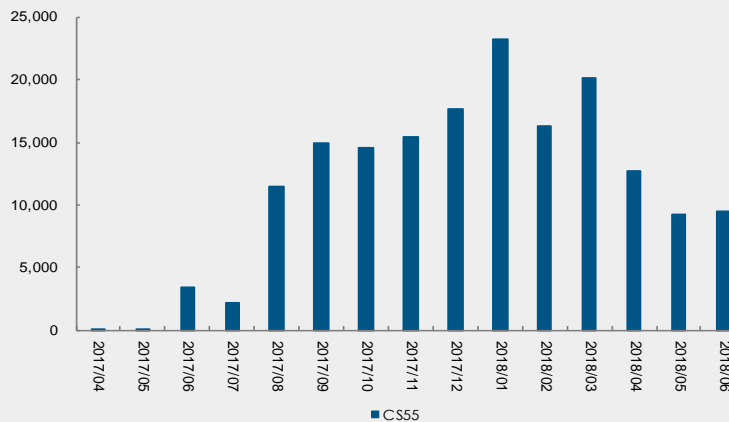
图：6月CS35销量同比增长18.63%（辆）



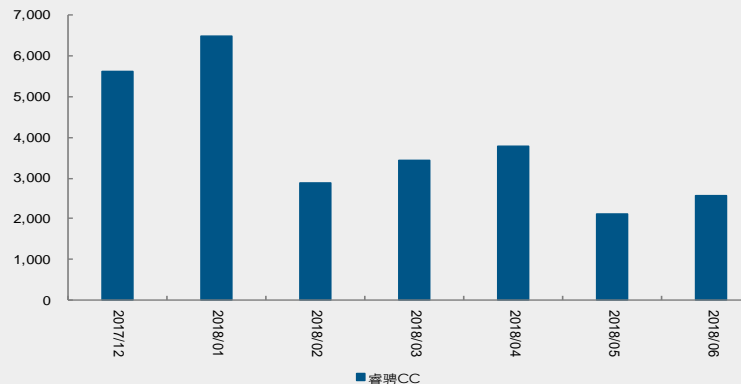
图：6月CS75销量同比下滑44.18%（辆）



图：6月CS55销量环比上涨3.25%（辆）



图：6月睿骋CC销量环比上涨20.33%（辆）





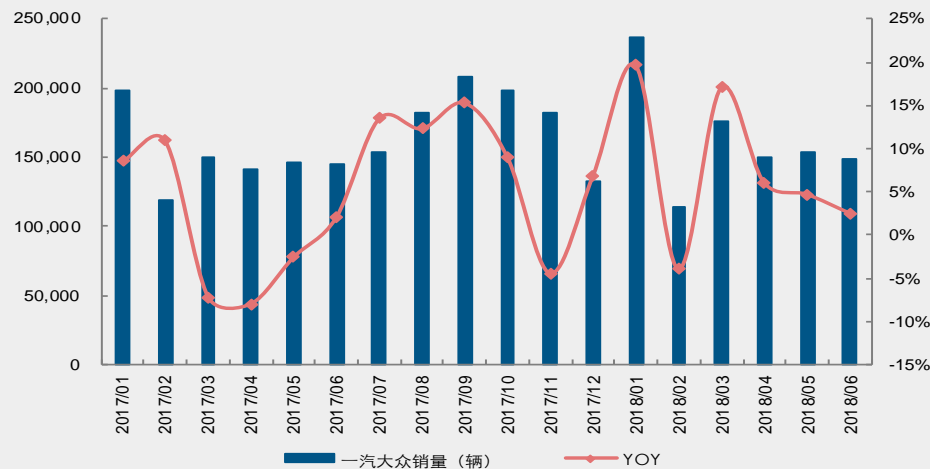
# 一汽大众

## 一汽大众

6月一汽大众销量为14.9万辆，同比增长2.6%

- 迈腾销量为1.76万辆，同比微增0.4%，环比出现14.3%下滑；
- 速腾销量为2.35万辆，同比增长2.6%，主要受去年同期基数较低影响，之前基数低主要是“断轴”事件影响了其后续销量表现；
- 宝来销量为2.06万辆，同比增长40.7%，或为6月新宝来上市后销量爬坡影响；
- 奥迪Q5销量为8360辆，同比下滑4.4%，属于正常波动，目前终端折扣在20-30个点，主要是7月Q5L上市前去库存

图：6月一汽大众销量同比增长2.6%



表：一汽大众明星车型销量（辆）

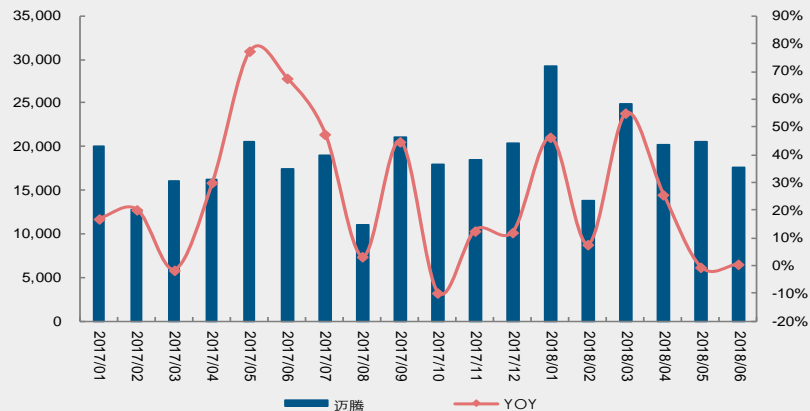
	当月销量	当月同比	当年累计	累计同比
一汽大众	148783	2.6%	979666	8.80%
迈腾	17588	0.4%	126285	22.34%
捷达	27042	14.4%	142480	-4.93%
速腾	23547	2.6%	156615	11.12%
宝来	20585	40.7%	133179	17.23%
高尔夫	13984	-16.1%	93516	-4.82%
奥迪Q5	8360	-4.4%	62883	8.00%
奥迪A6	8979	-19.8%	70836	5.91%
奥迪A4	12709	31.4%	79936	55.16%

资料来源：中汽协, 长江证券研究所

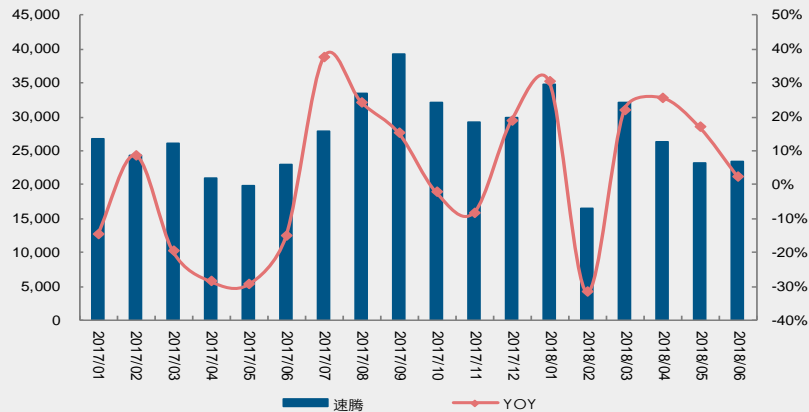


# 一汽大众

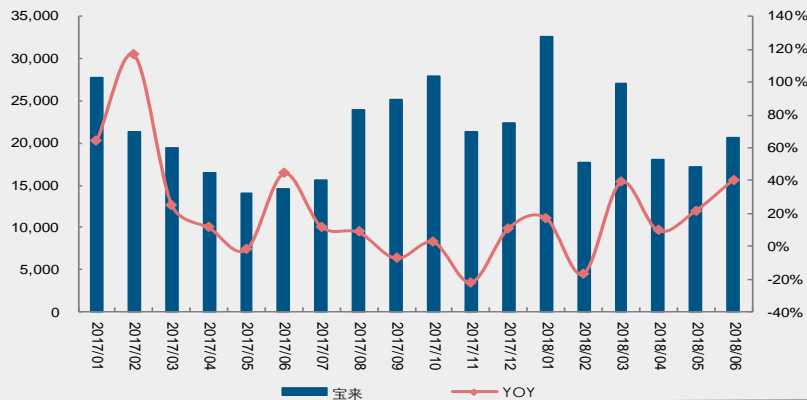
图：6月迈腾销量环比下滑14.3%（辆）



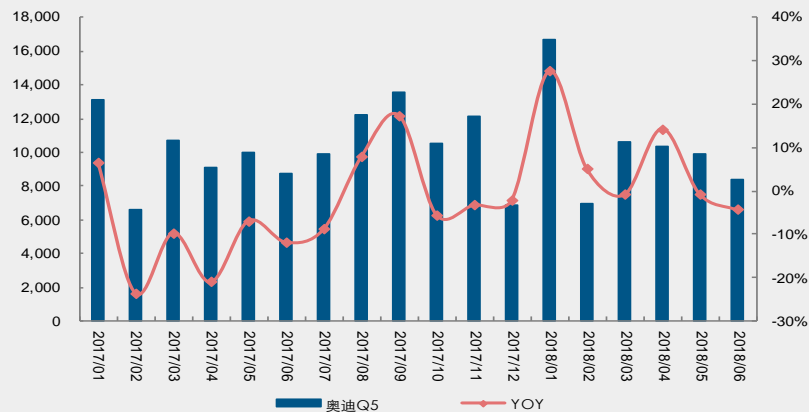
图：6月速腾销量同比增长2.59%（辆）



图：6月宝来销量同比增长40.68%（辆）



图：6月奥迪Q5销量同比下降4.45%（辆）



资料来源：中汽协，长江证券研究所



# 03

## 新车篇

---



# 新车篇

6月以来新上市车型较多，我们认为最值得关注的车型有奥迪Q5L、大众宝来、领克02、斯柯达柯米克、丰田C-HR/奕泽

表：重磅新车一览

品牌	车型	级别	动力	变速器	售价(万)	相比老款的卖点
大众	奥迪Q5L	中型SUV	2.0T	7DCT	39.28-51.70	轴距加长88mm，加长后轴距达到2908mm，采用了12.3英寸的全液晶仪表盘，此外，这款车还将配备有抬头显示系统。
大众	宝来	紧凑型轿车	1.5L/1.4T	5MT/6AT/7DSG	7.51-12.21	首款MQB平台中国市场专属车型，集配备与奥迪A4L同款的超大尺寸天窗，全系大灯、日行灯和尾灯全部采用LED光源，宝来的ESP自带XDS扩展电子差速锁模块
领克	领克02	紧凑型SUV	1.5T/2.0T	6MT/6AT/7DCT	12.28-19.28	带有BorgWarner第五代智能四驱系统；02搭载了与01同款的12.3英寸全液晶仪表盘、10.2英寸中控屏幕等，这些是实现智能化体验的基础硬件配置。
斯柯达	柯米克	紧凑型SUV	1.5L	5MT/6AT	10.99-13.09	中控台中央的8英寸液晶屏内置智行在线互联系统，支持倒车影像、苹果CarPlay/百度CarLife/Mirrorlink手机映射、车载蓝牙等功能
丰田	C-HR/奕泽	小型SUV	2.0L	10CVT	14.48-17.98	奕泽和C-HR在外观设计方面非常的个性和运动，后车门拉手采用隐藏的设计；动力方面，2.0L Dynamic Force Engine和Direct Shift CVT(新一代10速双传动CVT变速箱)，两者组成自然吸气发动机界的最强CP，使发动机最大热效率达到40%，可输出高达126Kw的功率和203N·m的最大扭矩，百公里5.7L的超低油耗。



# 新车篇——奥迪Q5L

- 奥迪Q5L竞品车型有宝马X3、奔驰GLC等
- 奥迪Q5L相比竞品车型最大优势在于轴距的加长，同时也配备了车联网这样的网联设备
- 不足之处在于多项配置例如全景摄像头、自动泊车等都是选配，额外加价降低了其性价比
- 而且新Q5L相比老款存在“减配”现象，例如原8AT换成了7DCT，全时四驱换成了适时四驱等

表：奥迪Q5L竞品分析

	奥迪Q5L 2018款 45TFSI 尊享运动型	奔驰GLC 2018款 300 4MATIC 动感型	宝马X3 2018款 xDrive30i 领先型
厂商指导价	48.99	48.98	49.68
发动机排量	2.0	2.0	2.0
发动机最大功率	185	180	185
变速箱	7DCT	9AT	8AT
长宽高	4765*1893*1659	4661*1898*1664	4717*1891*1689
轴距	2908	2873	2864
四驱形式	适时四驱	全时四驱	全时四驱
零胎压继续行驶		●	●
并线辅助	●	●	
车道偏离预警		●	
主动安全系统	●	●	
疲劳驾驶		●	●

	奥迪Q5L 2018款 45TFSI 尊享运动型	奔驰GLC 2018款 300 4MATIC 动感型	宝马X3 2018款 xDrive30i 领先型
全景摄像头		●	●
自动泊车入位		●	●
陡坡缓降	●		●
无钥匙进入	●		●
全液晶仪表盘	●		●
车联网	●		
自适应远近光		●	●
转向头灯		●	●

资料来源：汽车之家，长江证券研究所



# 新车篇——大众宝来

- 宝来竞品车型有卡罗拉、科鲁兹和轩逸等
- 宝来相比竞品而言，配置优势在于配备电子驻车、胎压监测、驻车雷达、定速巡航、自动驻车、转向辅助灯等；
- 相比竞品而言，宝来轴距稍短，没有无钥匙启动/进入系统，中控大屏不是标配，座椅材质是仿皮

表：宝来竞品分析

	宝来	卡罗拉	科鲁兹	轩逸
	2019款 1.5L 自动舒适型	2018款 1.2T CVT GL-i智辉版	2018款 320 自动炫锋都市版	2018款 1.6XV CVT尊享版
厂商指导价	13.68万	13.68万	13.69万	13.78万
最大马力	116	116	114	126
工信部油耗	5.5	5.6	6.1	5.6
发动机自动启/停	●	●	●	-
发动机特有技术	-	VVT-iW	-	双C-VTC连续可变气门正时
长宽高	4663×1815×1462	4620×1775×1480	4666×1807×1460	4631×1760×1503
轴距	2688	2700	2700	2700
变速箱	6AT	8CVT	6AT	CVT
驻车制动类型	电子驻车	手刹	电子驻车	手刹
前/后排头部气囊	前●/后●	-	前●/后●	前●/后●
胎压检测装置	●	-	●	-
前后驻车雷达	前-/后●	-	前-/后●	-
倒车视频影像	-	●	-	●
定速巡航	●	●	-	-
发动机起停技术	●	●	●	-
上坡辅助	●	●	●	-

资料来源：汽车之家，长江证券研究所

	宝来	卡罗拉	科鲁兹	轩逸
	2019款 1.5L 自动舒适型	2018款 1.2T CVT GL-i智辉版	2018款 320 自动炫锋都市版	2018款 1.6XV CVT尊享版
自动驻车	●	-	-	-
无钥匙启动系统	-	●	-	●
无钥匙进入系统	-	●	-	●
座椅材质	仿皮	织物	真皮	真皮
中控台彩色大屏	○	●	●	●
中控台大屏尺寸 (选装8英寸)	-	8英寸	7英寸	7英寸
手机互联/映射	○	●	●	●
近光灯	LED	LED	卤素	LED
远光灯	LED	LED	卤素	卤素
LED日间行车灯	●	●	-	●
自动头灯	-	●	-	●
转向辅助灯	●	-	-	-
防紫外线/隔热玻璃	●	-	-	-



# 新车篇——吉利领克02

- 领克02竞品车型包括WEY VV5、丰田C-HR和本田缤智；
- 领克02与WEY VV5空间较大，配置较为豪华，例如配备并线辅助、偏离预警、驻车雷达、全景天窗、LED远近光灯等；其中领克02相比VV5多了自动泊车入位、电动天窗、全液晶仪表盘、电动座椅记忆，座椅为真皮皮质；
- 领克02相比其他车型不足之处在于不配备发动机启停技术，相比VV5没有陡坡缓降、电动后备箱

表：领克02竞品分析

	领克02	WEY VV5	C-HR	缤智
	2018款 1.5TD DCT 两驱 劲Pro	2017款 VV5 超豪型	2018款 2.0L CVT领先版	2017款 1.8L CVT两驱先锋版
厂商指导价	15.28万	15.00万	15.58万	15.38万
最大马力(Ps):	180	197	171	136
长宽高	4448×1890×1528	4462×1857×1638	4405×1795×1565	4525×1852×1685
轴距	2702	2680	2640	2610
变速箱:	7DCT	7DCT	10CVT	CVT
胎压监测装置	●	●	●	-
并线辅助	●	●	-	-
车道偏离预警系统	●	-	●	-
主动刹车/主动安全系统	●	●	●	-
疲劳驾驶	●	●	-	-
前后驻车雷达	前●/后●	前●/后●	-	-
全景摄像头	●	●	-	-
自适应续航	●	●	●	-
自动泊车入位	●	-	-	-
发动机启停技术	-	●	●	●

	领克02	WEY VV5	C-HR	缤智
	2018款 1.5TD DCT 两驱 劲Pro	2017款 VV5 超豪型	2018款 2.0L CVT领先版	2017款 1.8L CVT两驱先锋版
陡坡缓降	-	●	-	-
电动天窗	●	-	○	●
全景天窗	●	●	-	●
电动后备箱	-	●	-	-
感应后备箱	-	●	-	-
车架行李箱	●	●	-	-
远程启动	●	●	-	-
皮质方向盘	●	●	-	-
方向盘换挡	●	●	-	-
全液晶仪表盘	●	-	-	-
座椅材质	真皮	仿皮（选装真皮）	织物	皮/织物混搭
腰部支撑调节	●	●	-	-
主/副驾驶坐电动调节	主●/副●	主●/副●	-	-
电动座椅记忆	●	-	-	-
前/后排座椅加热	前●/后-	前●/后-	-	-
近光灯	LED	LED	卤素	LED
远光灯	LED	LED	卤素	卤素

资料来源：汽车之家，长江证券研究所



# 新车篇——斯柯达柯米克

- 柯米克竞品包括本田X-RV、Jeep自由侠、日产劲客等；
- 相比竞品车型，柯米克配备6AT、胎压监测、发动机启停、倒车影像、LED日间行车灯，并且后排座椅可以整体放倒；
- 不足之处主要是与劲客相比，没有自动头灯、无钥匙系统等

表：柯米克竞品分析

	柯米克	X-RV	自由侠	劲客
	2018款 1.5L 自动标准版	2017款 1.5L LXi 手动经典版	2018款 180T 手动动能版	2018款 1.5L CVT智联豪华版
厂商指导价	11.99万	12.79万	13.48万	13.23万
最大马力(Ps):	110	131	150	124
排量(mL):	1498	1498	1368	1498
发动机特有技术	-	i-VTEC	-	TVC、e-VTC、EGR
长宽高	4390×1781×1593	4270×1772×1605	4245×1805×1660	4295×1760×1588
轴距	2610	2610	2570	2620
变速箱:	6AT	6MT	6MT	6CVT
驻车制动类型	手刹	电子驻车	电子驻车	手刹
前/后排侧气囊	-	前●/后-	前●/后-	前●/后-
胎压监测装置	●	-	-	-
发动机启停技术	●	-	●	-
陡坡缓降	-	●	-	-

	柯米克	X-RV	自由侠	劲客
	2018款 1.5L 自动标准版	2017款 1.5L LXi 手动经典版	2018款 180T 手动动能版	2018款 1.5L CVT智联豪华版
前后驻车雷达	-	前-/后●	-	前-/后●
倒车视频影像	●	-	-	●
后排座椅放倒方式	整体放倒	比例放倒	比例放倒	比例放倒
GPS导航系统	●	-	-	●
中控台彩色大屏尺寸	8英寸	5英寸	7英寸	7英寸
LED日间行车灯	●	-	●	-
自动头灯	-	-	-	●
车顶行李架	-	-	-	●
无钥匙启动系统	-	-	-	●
无钥匙进入系统	-	-	-	●
车顶行李架	-	-	-	●

资料来源：汽车之家，长江证券研究所



# 新车篇——丰田C-HR/奕泽

- C-HR/奕泽竞品车型包括自由侠、翼博、缤智等；
- 相比竞品车型，C-HR具备膝部气囊、车道偏离预警、主动刹车系统、自适应巡航、自动驻车等功能；
- 不足之处在于没有前后驻车雷达、电动天窗、后视镜加热、远近光灯是卤素灯等

表：C-HR/奕泽竞品分析

	C-HR	自由侠	翼博	缤智
	2018款 2.0L CVT酷越领先版	2018款 180T 自动劲能版	2018款 改款 2.0L 自动四驱尊翼型	2018款 1.5L CVT两驱科技精英型
厂商指导价	15.98万	15.88万	15.58万	14.58万
最大马力(Ps):	171	150	170	131
供油方式:	混合喷射	多点电喷	直喷	直喷
长宽高	4445×1825×1565	4245×1805×1695	4345×1785×1659	4294×1772×1605
轴距	2640	2570	2530	2610
变速箱:	10CVT	7DCT	6AT	CVT
驻车制动类型	电子驻车	电子驻车	手刹	电子驻车
前/后排侧气囊	前●/后●	前●/后-	前●/后-	前●/后-
前/后排头部气囊	前●/后●	前●/后●	前●/后●	-
膝部气囊	●	-	-	-
胎压监测装置	●	●	●	-
车道偏离预警系统	●	-	-	-
主动刹车/主动安全系统	●	-	-	-
前后驻车雷达	-	前-/后●	前●/后●	-

资料来源：汽车之家，长江证券研究所

	C-HR	自由侠	翼博	缤智
	2018款 2.0L CVT酷越领先版	2018款 180T 自动劲能版	2018款 改款 2.0L 自动四驱尊翼型	2018款 1.5L CVT两驱科技精英型
自适应巡航	●	-	-	-
发动机启停技术	●	●	●	-
自动驻车	●	-	-	●
电动天窗	-	●	●	-
车顶行李架	-	●	●	●
皮质方向盘	-	●	●	●
方向盘换挡	-	-	●	-
腰部支撑调节	-	-	●	-
中控台彩色大屏尺寸	9英寸	7英寸	8英寸	5英寸
近光灯	卤素	卤素	氙气	LED
远光灯	卤素	卤素	氙气	卤素
自动头灯	●	-	●	-
自适应远近光灯	●	-	-	-
后视镜加热	-	●	●	-
内/外后视镜自动防炫目	-	-	内●/外-	-



## 风险提示

- 1、关税下调后仍有部分消费者处于观望状态；
- 2、行业开启价格战，削弱企业盈利。



## 研究团队

分析师 高登

SAC执业证书编号: S0490517120001

电话: (8621) 61118738

电邮: gaodeng@cjsc.com

分析师 高伊楠

SAC执业证书编号: S0490517060001

电话: (8621) 61118738

电邮: gaoyin@cjsc.com

分析师 邓晨亮

SAC执业证书编号: S0490518040003

电话: (8621) 61118738

电邮: dengcl@cjsc.com

联系人  
袁子杰

电邮: yuanzj1@cjsc.com

联系人  
陈斯竹

电邮: chensz1@cjsc.com

## 办公地址:

上海:

浦东新区世纪大道1198号

世纪汇广场一座29层

邮编: 200122

传真: 021-61118740

武汉:

武汉市新华路特8号11楼

邮编: 430015

传真: 027-65799501

深圳:

深圳市福田区中心四路1号嘉

里建设广场3期36楼

邮编: 518000

传真: 0755-82750808

北京:

西城区金融街33号

通泰大厦15层

邮编: 100032



行业评级	报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对大盘涨幅大于10%
增 持：	相对大盘涨幅在5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

Retail sales levels



# THANKS

#### 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦  
Tel / 95579

#### 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长江汇  
T2写字楼第27、28楼  
Tel / 027-85861133

#### 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号  
世纪汇一座27层  
Tel / 021-38784899

#### 长江成长资本投资有限公司

Add / 武汉市光谷大道77号光谷金融港A10栋  
长江证券光谷大楼6楼  
Tel / 027-65796532

#### 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号  
世纪汇一座27层  
Tel / 4001-166-866

#### 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 武汉市东湖新技术开发区光谷三路777号  
A办公楼401室02号  
Tel / 027-65799822

#### 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室  
Tel / (852) 28230333

#### 长信基金管理有限责任公司

Add / 中国（上海）自由贸易试验区  
银城中路68号9楼  
Tel / 400-700-5566

Rental for storage