

乘用车

专题

8月加权成交价开始下行

——乘用车终端景气度深度分析第3期

行业公司研究——乘用车

证券研究报告

✍ 黄细里：执业证书编号：S1230518050001
☎ : 021-80106011
✉ : huangxili@stocke.com.cn

行业评级

乘用车 中性

报告导读

8月乘用车继续承压，加权成交价开始下行。

投资要点

□ 乘用车

8月狭义乘用车整体市场量下滑，价下滑，折扣继续上升。1) 狭义乘用车零售销量为173.86万辆，同比-7.1%，环比+11.4%，1-8月累计销量1427.1万辆，同比+1.3%，8月狭义乘用车需求受季节性影响好于上月，但同比降幅继续扩大。2) 狭义乘用车加权平均指导价保持稳定，加权平均成交价有所下滑，分别为17.54万元和15.46万元，环比分别+0.1%和-0.6%。3) 狭义乘用车加权平均折扣率为11.9%，较上月提高0.6个百分点，连续两个月高于去年最高水平。

□ 分价格区间

整体车市加权成交价2017H2下行，2018H1上行，而8月份又开始下行，未来大概率继续下行。2017H2下行是因为购置税补贴导致12万以下车型市占率的不断提升。2018H1上行是因为购置税补贴退出12万以下车型市占率的快速下降，带动车市产品结构被动改善。8月份又开始下行主要是高端车型市场折扣幅度加大，价格开始承压（22万元+区间），且市占率承压（18-22万元区间）。

□ 分类型/分国别

分类型看，8月轿车好于SUV好于MPV。轿车量下滑，价下滑，折扣上升幅度放缓，SUV量下滑，价下滑，折扣幅度加大，MPV量同比下滑最为严重，价升，折扣幅度继续上升。分国别看，8月日系好于德系好于自主好于美系。德系量升价降，折扣幅度加大，日系量升价稳定，折扣收窄，美系量大幅下滑，价稳定，折扣幅度扩大，自主量下滑，价上升，折扣幅度扩大。

□ 重点车企

本月上汽集团折扣率增加较为明显，大部分车型折扣率增大带动整体折扣率有所增加。广汽集团内部分化加剧，广汽丰田量价提升折扣收窄，广汽乘用车销量上升，价格下降，折扣收窄，广汽本田量下滑，剔除雅阁波动影响之后价格降折扣升。长安集团表现较差，长安福特和长安自主销量大幅下降，长安福特价格降长安自主价格升，两者折扣率保持稳定。本月，比亚迪汽车量价表现亮眼，今年以来比亚迪汽车和吉利汽车量价表现亮眼，产品升级明显，长城汽车销量不尽如人意，产品升级略显吃力，8月下旬以来折扣上升幅度增大。

□ 投资建议

乘用车景气依然处于下行通道中，继续观察。

相关报告

报告撰写人：黄细里
数据支持人：黄细里

正文目录

1. 监控样本说明	5
2. 整体车市：量下滑，价下滑，折扣继续上升	5
3. 分价格区间	6
3.1. 0-8 万区间车型市占率下降，价稳定，折扣大幅增加	6
3.2. 8-12 万区间车型市占率稳定，价稳定，折扣幅度增加	7
3.3. 12-18 万区间车型市占率提升，价下降，折扣幅度加大	7
3.4. 18-22 万区间车型市占率下降，价上升，折扣率下降	8
3.5. 22+万区间车型市占率上升，价下降，折扣幅度扩大	8
4. 分类型：轿车好于 SUV 好于 MPV	8
4.1. 轿车：量下滑，价下滑，折扣上升幅度放暖	8
4.2. SUV：量下滑，价下滑，折扣幅度加大	9
4.3. MPV：量下滑，价上升，折扣收窄	9
5. 分系别：日系好于德系好于自主好于美系	10
5.1. 德系：量上升，价下降，折扣幅度加大	10
5.2. 日系：量上升，价稳定，折扣收窄	10
5.3. 美系：量下滑，价稳定，折扣上升幅度放暖	11
5.4. 自主：量下滑，价上升，折扣幅度继续上升	11
6. 重点车企	12
6.1. 上汽大众：量下滑，价下降，折扣幅度加大	12
6.2. 上汽通用：量下滑，价稳定，折扣上升幅度放暖	13
6.3. 上汽乘用车：量上升，价稳定，折扣幅度加大	15
6.4. 广汽丰田：量上升，价上升，折扣收窄	16
6.5. 广汽本田：量下滑，价上升，折扣收窄	17
6.6. 广汽乘用车：量上升，价下降，折扣幅度进一步收窄	18
6.7. 长安福特：量下滑，价下降，折扣保持稳定	19
6.8. 长安汽车：量下滑，价上升，折扣保持稳定	20
6.9. 吉利汽车：量上升，价上升，折扣上升幅度扩大	22
6.10. 长城汽车：量下滑，价下降，折扣大幅增加	23
6.11. 比亚迪汽车：量上升，价上升，折扣收窄	24

图表目录

图 1: 乘用车加权指导价与成交价	6
图 2: 乘用车销量与折扣率	6
图 3: 狭义乘用车行业库存 8 月开始小幅回落	6
图 4: 0-8 万区间车型价格区间加权指导价与成交价	6
图 5: 0-8 万区间权重销量市占率与折扣率	6
图 6: 8-12 万区间车型加权指导价与成交价	7
图 7: 8-12 万区间车型权重销量市占率与折扣率	7
图 8: 12-18 万区间车型加权指导价与成交价	7
图 9: 12-18 万区间车型权重销量市占率与折扣率	7
图 10: 18-22 万区间车型加权指导价与成交价	8
图 11: 18-22 万区间车型权重销量市占率与折扣率	8
图 12: 22+万加权指导价与成交价	8
图 13: 22+万权重销量市占率与折扣率	8
图 14: 轿车加权指导价与成交价	9
图 15: 轿车销量与折扣率	9
图 16: SUV 加权指导价与成交价	9
图 17: SUV 销量与折扣率	9
图 18: MPV 加权指导价与成交价	9
图 19: MPV 销量与折扣率	9
图 20: 德系乘用车加权指导价与成交价	10
图 21: 德系乘用车销量与折扣率	10
图 22: 日系乘用车加权指导价与成交价	11
图 23: 日系乘用车销量与折扣率	11
图 24: 美系乘用车加权指导价与成交价	11
图 25: 美系乘用车销量与折扣率	11
图 26: 自主乘用车加权指导价与成交价	11
图 27: 自主乘用车销量与折扣率	11
图 28: 上汽大众平均指导价与成交价	12
图 29: 上汽大众折扣率与销量	12
图 30: 朗逸指导价及平均成交价走势	13
图 31: 途观指导价及平均成交价走势	13
图 32: 上汽通用平均指导价与成交价	14
图 33: 上汽通用折扣率与销量	14
图 34: 英朗指导价及平均成交价走势	14
图 35: 昂科威指导价及平均成交价走势	14
图 36: 上汽乘用车平均指导价与成交价	15
图 37: 上汽乘用车折扣率与销量	15
图 38: RX5 指导价及平均成交价走势	16
图 39: RX8 指导价及平均成交价走势	16
图 40: 广汽丰田平均指导价与成交价	16
图 41: 广汽丰田折扣率与销量	16

图 42: 凯美瑞指导价及平均成交价走势	17
图 43: 雷凌指导价及平均成交价走势	17
图 44: 广汽本田平均指导价与成交价	17
图 45: 广汽本田折扣率与销量	17
图 46: 缤智指导价及平均成交价走势	18
图 47: 雅阁指导价及平均成交价走势	18
图 48: 广汽乘用车平均指导价与成交价	18
图 49: 广汽乘用车折扣率与销量	18
图 50: 传祺 GS4 指导价及平均成交价走势	19
图 51: 传祺 GS8 指导价及平均成交价走势	19
图 52: 长安福特平均指导价与成交价	20
图 53: 长安福特折扣率与销量	20
图 54: 福睿斯指导价及平均成交价走势	20
图 55: 锐界指导价及平均成交价走势	20
图 56: 长安汽车平均指导价与成交价	21
图 57: 长安汽车折扣率与销量	21
图 58: 逸动指导价及平均成交价走势	21
图 59: CS55 指导价及平均成交价走势	21
图 60: 吉利汽车平均指导价与成交价	22
图 61: 吉利汽车折扣率与销量	22
图 62: 博越指导价及平均成交价走势	23
图 63: 帝豪指导价及平均成交价走势	23
图 64: 长城汽车平均指导价与成交价	23
图 65: 长城汽车折扣率与销量	23
图 66: 哈弗 6 指导价及平均成交价走势	24
图 67: WEY VV5 指导价及平均成交价走势	24
图 68: 比亚迪汽车平均指导价与成交价	24
图 69: 比亚迪汽车折扣率与销量	24
图 70: 宋 Max 指导价及平均成交价走势	25
图 71: 唐 PHEV 指导价及平均成交价走势	25
表 1: 监控样本代表性	5
表 2: 上汽大众监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	12
表 3: 上汽通用监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	14
表 4: 上汽乘用车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	15
表 5: 广汽丰田监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	17
表 6: 广汽本田监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	18
表 7: 广汽乘用车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	19
表 8: 长安福特监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	20
表 9: 长安汽车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	21
表 10: 吉利汽车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	22
表 11: 长城汽车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	23
表 12: 比亚迪汽车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)	25

1. 监控样本说明

本数据库监控了包括重要合资品牌北京奔驰、北京现代、东风本田、东风日产、东风标致雪铁龙、广汽本田、广汽丰田、广汽菲亚特、广汽三菱、华晨宝马、奇瑞捷豹路虎、上汽大众、上汽通用、一汽大众、长安福特、长安铃木、长安标致雪铁龙等以及自主品牌上汽乘用车、广汽乘用车、长安乘用车、吉利汽车、比亚迪、江淮汽车、奇瑞汽车、海马汽车等在售的 300 多款狭义乘用车车型，因此本文乘用车为狭义乘用车范围，车型指导价和成交价为监控的 30 个城市的各款的均价，汇总的指导价和成交价均指以乘联会的零售销量为权重进行加权平均之后的结果。

在我们跟踪的车型中，8 月监控车型共销售 131.71 万辆，占乘联会狭义乘用车整体销量的 75.8%，分类型看，监控车型销量占比均在 71% 以上，重点车企监控车型销量均在 77%，无论整体还是个别，样本均具有一定的代表性。

表 1: 监控样本代表性

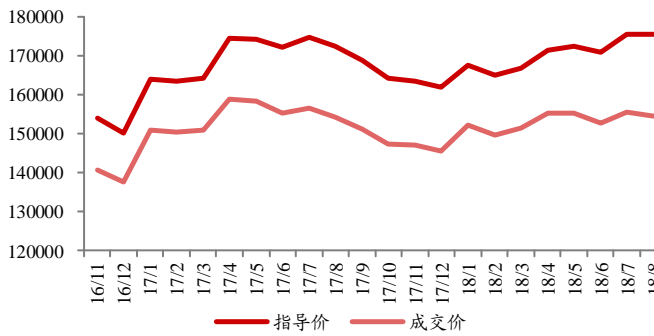
车型	监控车型销量 (万辆)	乘联会销量 (万辆)	所占比重
狭义乘用车	131.71	173.86	75.8%
其中: 轿车	66.47	89.51	74.3%
其中: SUV	54.67	71.85	76.1%
其中: MPV	10.57	12.50	84.6%
其中: 德系	29.61	41.34	71.6%
其中: 日系	28.71	37.55	76.5%
其中: 美系	16.45	17.58	93.6%
其中: 自主	46.96	64.58	72.7%
其中: 其他系列	9.97	12.80	77.9%
上汽大众	16.50	16.50	100.0%
上汽通用	12.93	14.05	92.0%
上汽乘用车	4.36	4.84	90.0%
广汽丰田	5.30	5.30	100.0%
广汽本田	5.84	5.86	99.7%
广汽乘用车	4.20	4.20	100.0%
长安汽车	3.65	4.74	77.1%
长安福特	3.52	3.52	100.0%
吉利汽车	12.30	12.30	100.0%
长城汽车	5.00	5.10	98.0%
比亚迪	3.89	3.94	98.9%

2. 整体车市：量下滑，价下滑，折扣继续上升

8 月狭义乘用车整体市场量同比下滑，成交价下滑，折扣继续上升。1) 从量看，8 月狭义乘用车零售销量为 173.86 万辆，同比-7.1%，环比+11.4%，1-8 月累计销量 1427.1 万辆，同比+1.3%，8 月狭义乘用车需求受季节性影响好于上月，但同比降幅继续扩大。2) 从价来看，本月狭义乘用车加权平均指导价保持稳定，加权平均成交价有所下滑，分别为 17.54 万元和 15.46 万元，环比分别+0.1%和-0.6%。3) 从优惠来看，8 月狭义乘用车加权平均折扣率为 11.9%，较上月提高 0.6 个百分点，年初至今折扣率上升 2.8 个百分点，略高于去年同期的 2.7 个百分点。

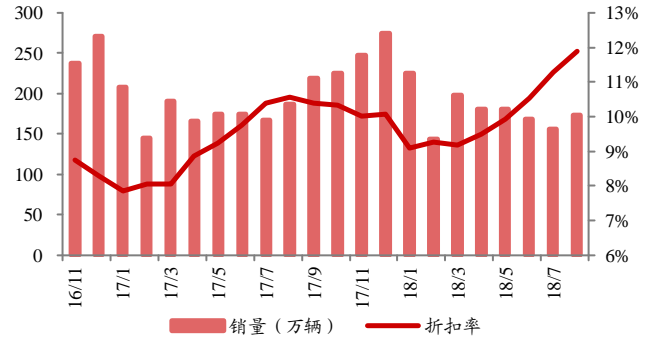
从行业库存（厂家+经销商）看，8 月份狭义乘用车开始小幅回落至 1.66 个月，得益于厂家和经销商两方协同降低库存。和历史相比，目前处于中高位置。按照以往年份的规律，1-7 月份处于加库存周期，8-12 月份处于去库存周期，8 月份库存的下降符合历史规律。未来关注重点在于：9-12 月份库存水平能否降低到年初水平。（备注：行业库存=乘联会批发销量-中汽协出口销量-乘联会零售销量）

图 1：乘用车加权指导价与成交价



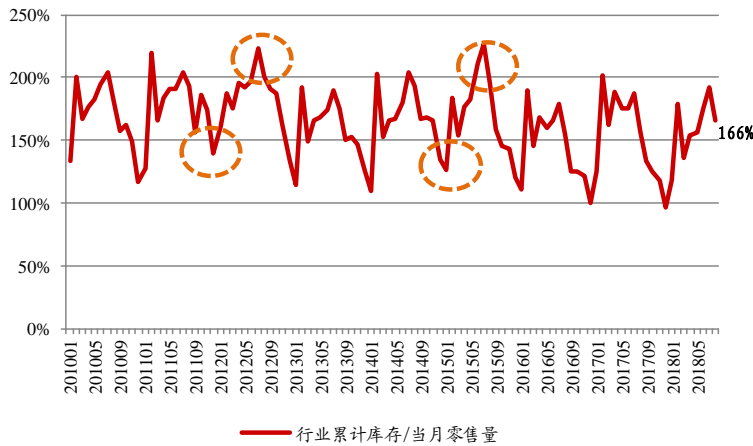
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 2：乘用车销量与折扣率



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 3：狭义乘用车行业库存 8 月开始小幅回落



资料来源：乘联会，中汽协，浙商证券研究所

3. 分价格区间

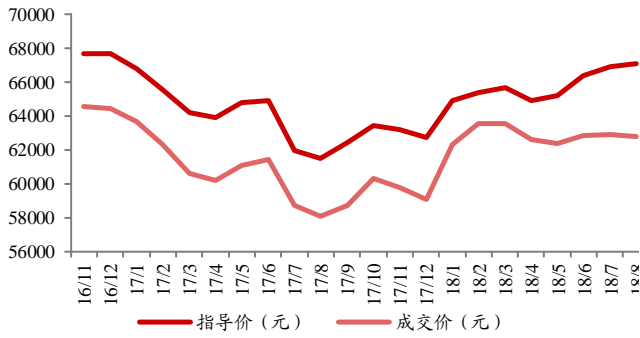
整体车市加权成交价 2017H2 下行，2018H1 上行，而 8 月份又开始下行，未来大概率继续下行。2017H2 下行是因为购置税补贴导致 12 万以下车型市占率的不断提升。2018H1 上行是因为购置税补贴退出 12 万以下车型市占率的快速下降，带动车市产品结构被动改善。8 月份又开始下行主要是高端车型市场折扣幅度加大，价格开始承压（22 万元+区间），且市占率承压（18-22 万元区间）。

3.1. 0-8 万区间车型市占率下降，价稳定，折扣大幅增加

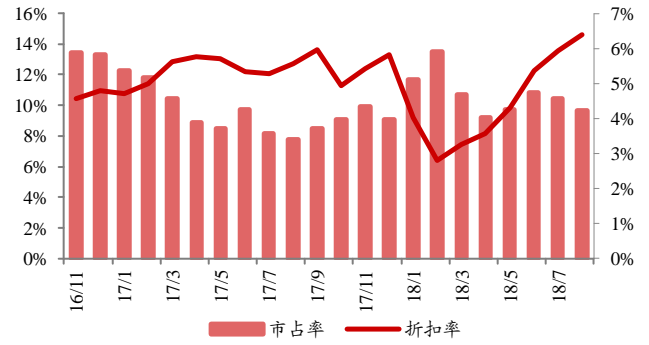
0-8 万区间市占率下降，价稳定，折扣大幅增加。 1) 从市占率看，0-8 万区间乘用车去年下半年受购置税退出刺激市占率明显提升，今年恢复正常水平。2) 从价看，今年以来，0-8 万区间乘用车加权平均指导价上升幅度明显，8 月指导价为 6.71 万元，环比+0.3 个百分点，6 月逸动旧款停售致指导价降至 0-8 万区间，7 月底端车型如宝骏 310 和赛欧等销量下滑，8 月赛欧推出新款指导价上升，对指导价变动造成一定影响。3) 从优惠看，今年以来折扣率上升趋势明显，8 月折扣率为 6.4%，跟去年同期折扣率保持稳定不同，年初至今，折扣率大幅增加，并且连续 2 个月高于去年最高水平，大部分车型折扣率逐月增加。

图 4：0-8 万区间车型价格区间加权指导价与成交价

图 5：0-8 万区间权重销量市占率与折扣率



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

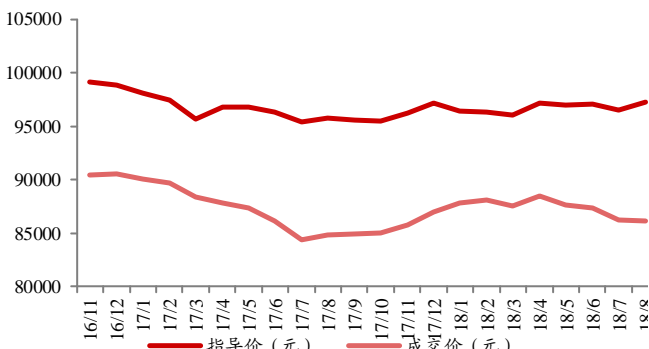


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3.2. 8-12 万区间车型市占率稳定，价稳定，折扣幅度增加

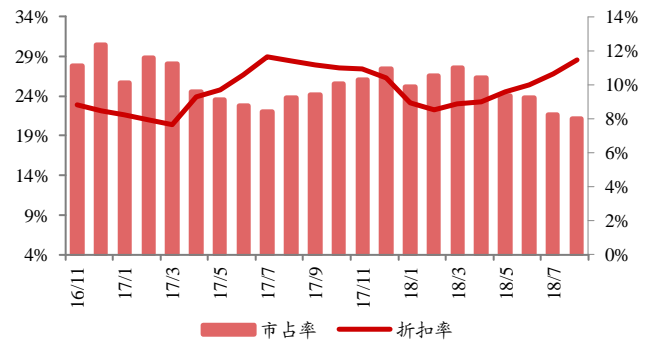
8-12 万区间车型市占率稳定，价下滑，折扣幅度增加。1) 从市占率看，8 月 8-12 万区间车型市占率保持稳定，2) 从价看，加权平均指导价和成交价分别为 9.73 万元和 8.61 万元，环比+0.8%和-0.2%，指导价升成交价降。3) 从折扣看，8-12 万区间车型折扣率为 11.5%，环比+0.9 个百分点，年初至今提高 2.5 个百分点，略小于去年同期的 2.6 个百分点，同时低于去年 7 月创造的最高水平 11.6%。

图 6：8-12 万区间车型加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 7：8-12 万区间车型权重销量市占率与折扣率

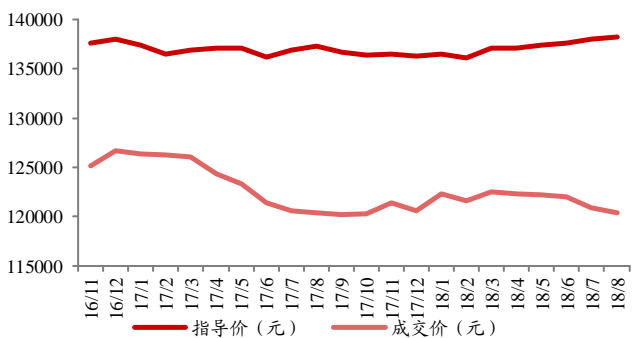


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3.3. 12-18 万区间车型市占率提升，价下降，折扣幅度加大

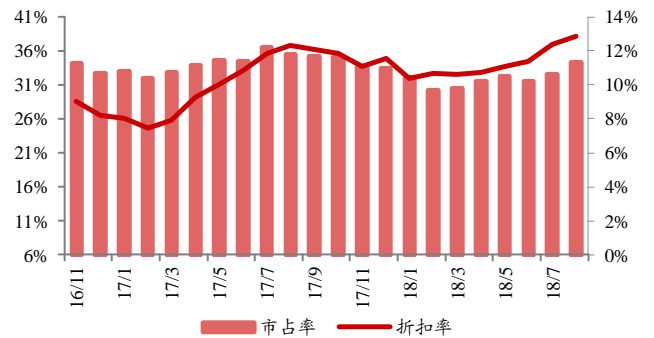
12-18 万区间车型市占率提升，价稳中有升，折扣幅度加大。1) 从市占率看，年初至今，市占率恢复性增长。2) 从价看，12-18 万区间车型加权指导价和成交价分别为 13.82 万元和 12.04 万元，环比+0.2%和-0.4%，指导价波动不大。3) 从折扣看，8 月折扣率为 12.9%，环比+0.5%，年初至今+2.5%，连续两个月高于去年最高水平。

图 8：12-18 万区间车型加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 9：12-18 万区间车型权重销量市占率与折扣率

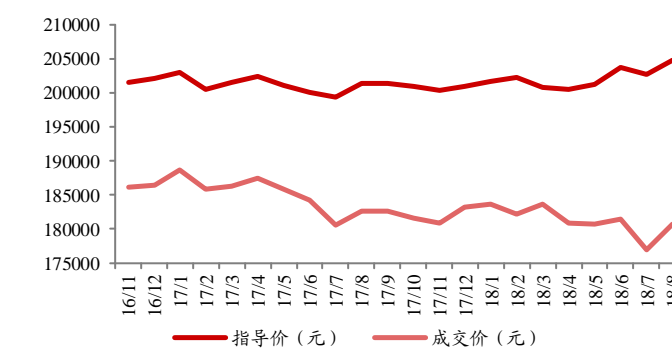


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3.4. 18-22 万区间车型市占率下降，价上升，折扣率下降

18-22 万区间车型市占率下降，价上升，折扣率下降。1) 从市占率，本月市占率略有下滑，今年以来，18-22 万区间市占率波动上行，6 月市占率明显提升因天籁和雅阁推出新版本指导价降至 18-22 万区间，7 月降由于江淮 iev 系列推出新版本指导价降至 12-18 万区间，8 月降由于天籁旧款停售指导价上升至 22+ 区间。2) 从价看，18-22 万区间加权指导价和成交价分别为 20.48 万元和 18.07 万元，环比+1.1%和+2.1%，主要系相对高端车型如奇骏、CR-V、雅阁等销量占比上升。3) 从折扣看，8 月 18-22 万区间折扣率为 11.8%，环比-0.9%，年初至今+2.9%，本月波动主要受雅阁影响。今年以来，折扣率不断上行，连续 4 个月高于去年最高水平，由于去年下半年在行业整体受压变小折扣率下降的情况，18-22 万区间仍维持高折扣，致使今年年初折扣率高基数。

图 10：18-22 万区间车型加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 11：18-22 万区间车型权重销量市占率与折扣率

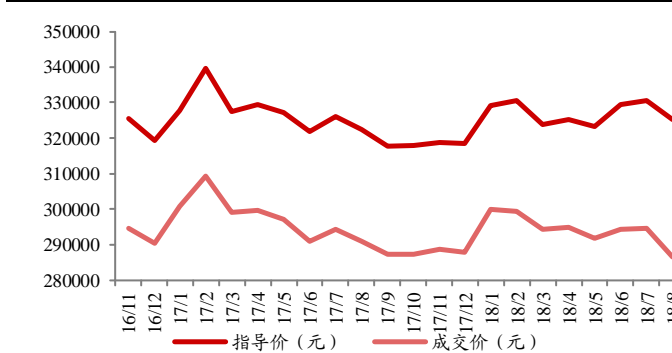


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3.5. 22+ 万区间车型市占率上升，价下降，折扣幅度扩大

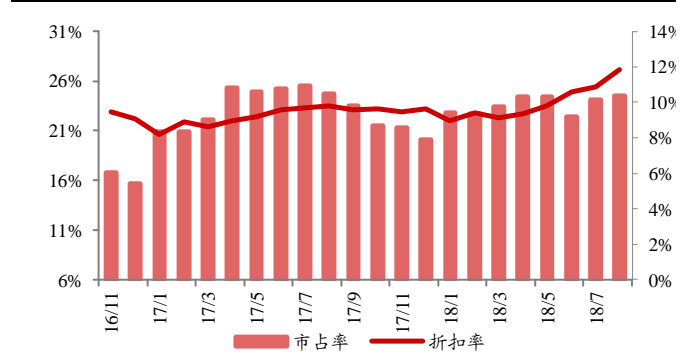
22+ 万区间市占率上升，成交价下滑，折扣率上升。1) 从市占率看，22+ 万区间年初以来保持稳步小幅上升。2) 从价看，22+ 万区间 8 月加权指导价和成交价分别为 32.52 万元和 28.66 万元，环比-1.6%和-2.7%，系天籁旧款停售指导价上升至 22+ 区间。3) 从折扣看，22+ 万区间折扣率为 11.9%，环比+1.0%，去年 1 月至今年 5 月，22+ 万区间折扣率保持比较稳定，5 月以来折扣率明显加大。

图 12：22+ 万加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 13：22+ 万权重销量市占率与折扣率



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

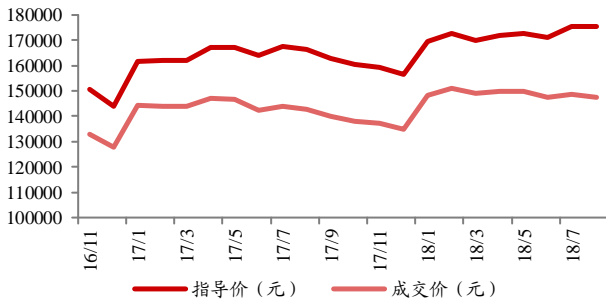
4. 分类型：轿车好于 SUV 好于 MPV

4.1. 轿车：量下滑，价下滑，折扣上升幅度放缓

8 月轿车市场量同比下滑，成交价下降，折扣上升幅度放缓。1) 从量看，8 月轿车共销售 89.51 万辆，同比-5.7%，环比+10.9%，1-8 月累计销量 712.77 万辆，同比+2.4%，销量依然维持较为疲软的态势。2) 从价看，本月轿车指导价和成交价分别为 17.54 万元和 14.75 万元，环比-0.1%和-0.7%。3) 从优惠来看，轿车 8 月折扣率为 15.9%，较上月提

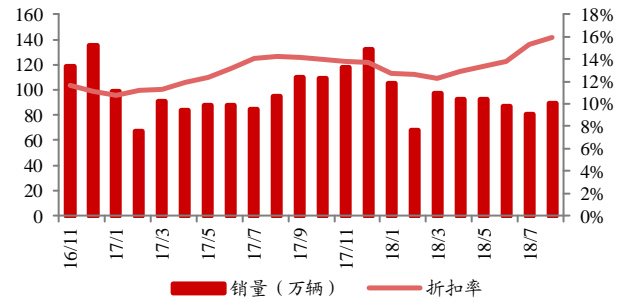
高 0.6 个百分点，年初至今折扣率增加 3.2 个百分点，小于去年同期的 3.5 个百分点，然由于 17 年下半年折扣下降幅度较弱，折扣率连续两个月高于去年最高水平的 14.3%。

图 14: 轿车加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 15: 轿车销量与折扣率

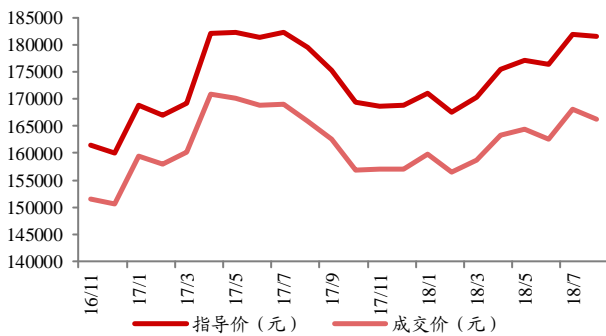


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.2. SUV：量下滑，价下滑，折扣幅度加大

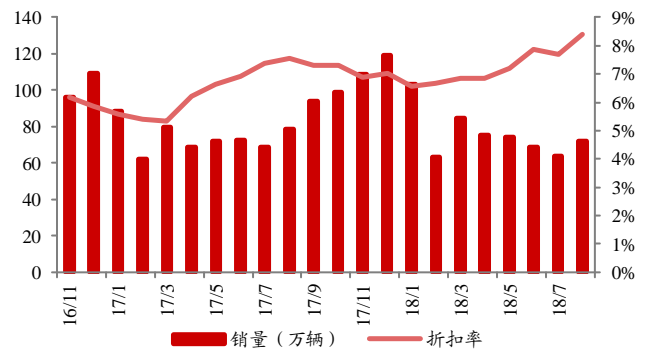
7 月 SUV 市场辆同比下滑，成交价下滑，折扣幅度加大。1) 从量看，7 月 SUV 销售 71.85 万辆，同比-8.2%，环比+13.0%，1-8 月累计销量 604.48 万辆，累计同比+2.8%。2) 从价看，8 月 SUV 指导价和成交价分别为 18.15 万元和 16.63 万元，环比-0.3%和-1.0%，主要系低价 SUV 销量占比略有提升所致。3) 从优惠看，本月 SUV 折扣率为 8.3%，较上月提高 0.6 个百分点，年初至今提高 1.8 个百分点，小于去年同期的 2.0 个百分点，然由于年初基数较大，折扣率连续 3 月超过去年最高水平的 7.6%。

图 16: SUV 加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 17: SUV 销量与折扣率



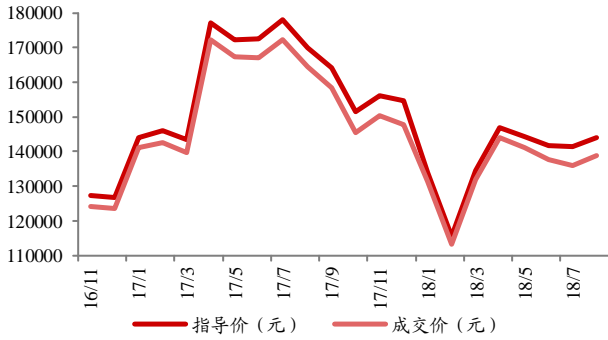
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

4.3. MPV：量下滑，价上升，折扣收窄

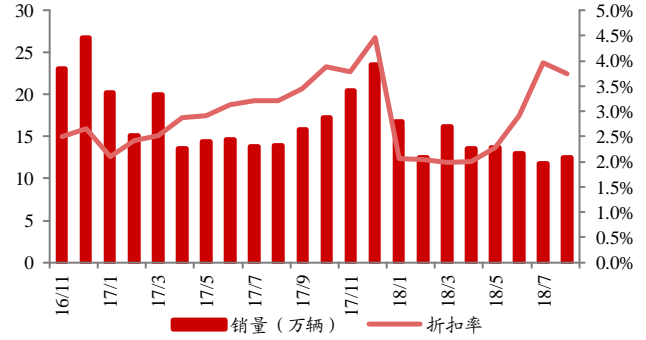
8 月 MPV 市场量同比下滑，成交价上升，折扣收窄。1) 从量看，8 月 MPV 共销售 12.50 万辆，同比-10.8%，环比+6.3%，1-8 月累计销量 109.83 万辆，同比-12.0%，销量同比下滑幅度明显。2) 从价看，8 月 MPV 指导价和成交价分别为 14.41 和 13.87 万元，分别环比+1.9%和+2.1%，高端 MPV 占比上升。3) 从折扣看，本月 MPV 折扣率为 3.7%，较上月下降 0.2 个百分点，主要系高端车型如别克 GL8 折扣幅度下降且销量权重上升，年初至今上升 1.7 个百分点，高于去年同期的 1.1 个百分点。

图 18: MPV 加权指导价与成交价

图 19: MPV 销量与折扣率



资料来源：乘联会，浙商证券研究所



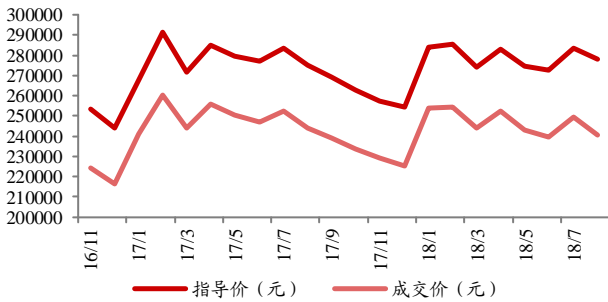
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

5. 分级别：日系好于德系好于自主好于美系

5.1. 德系：量上升，价下降，折扣幅度加大

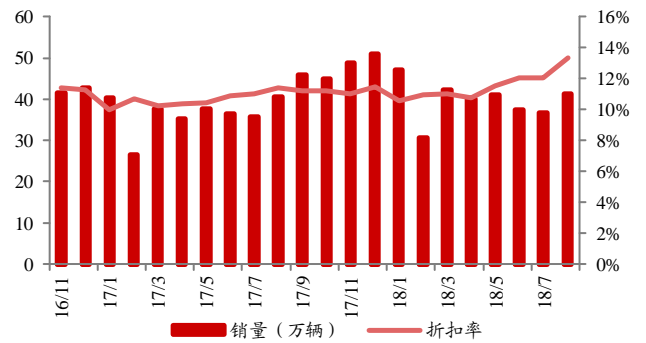
7月德系市场量同比上升，成交价下降，折扣幅度加大。1)从量看，德系乘用车销量为41.34万辆，同比+1.8%，环比+12.8%，均高于行业整体水平，1-8月累计销量316.50万辆，同比+8.9%，今年以来德系车占狭义乘用车比重从年初的21.0%逐步提升到8月的23.8%，在众多系列中表现亮眼。2)从价看，8月德系乘用车（上汽大众、一汽大众、奥迪、北京奔驰、福建奔驰、华晨宝马）加权平均指导价和成交价分别为27.79万元和24.08万元，环比分别-2.0%和-3.4%，主要系高端德系车销量占比下降所致。3)从折扣看，德系乘用车本月折扣率为13.4%，较上月提高1.3个百分点，由于大部分车型折扣率上升叠加高折扣率车型如宝马X1和朗逸销量占比提升，17年以来德系折扣率保持稳定，本月折扣率明显抬头。

图 20：德系乘用车加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 21：德系乘用车销量与折扣率

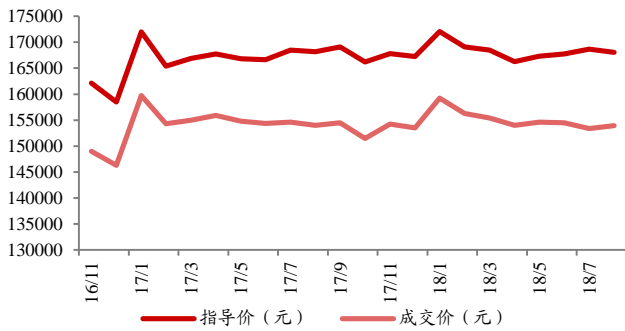


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

5.2. 日系：量上升，价稳定，折扣收窄

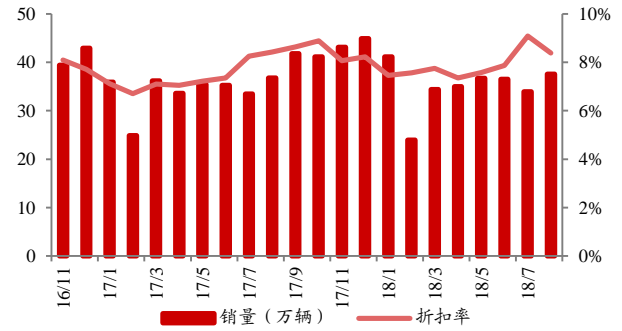
8月日系市场量同比上升，成交价保持稳定，折扣收窄。1)从量看，8月日系乘用车销售37.55万辆，同比+2.1%，环比+10.7%，1-8月累计销量279.21万辆，同比+2.9%，整体表现较好。2)从价看，8月日系乘用车（广汽本田、广汽丰田、广汽三菱、东风本田、东风日产、郑州日产、长安铃木、长安马自达）加权平均指导价和成交价分别为16.80万元和15.39万元，环比分别-0.4%和+0.4%，整体保持稳定。3)从折扣看，8月日系乘用车折扣率为8.4%，较上月下降0.7个百分点，近2个月日系乘用车折扣率波动主要受雅阁2016款部分车型大幅促销后停售所致，剔除雅阁之后日系乘用车折扣率自4月以来稳步上升。年初至今，折扣率增加0.9个百分点，低于去年同期的1.3个百分点，整体表现不错。

图 22：日系乘用车加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 23：日系乘用车销量与折扣率

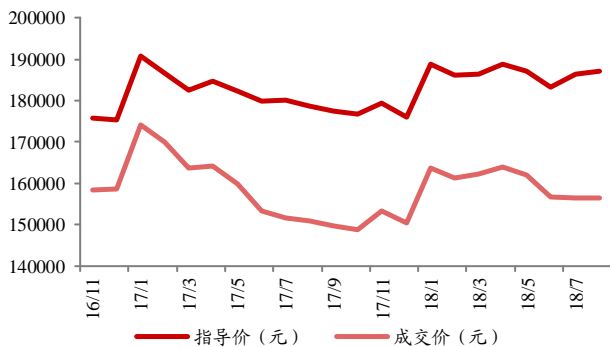


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

5.3. 美系：量下滑，价稳定，折扣上升幅度放暖

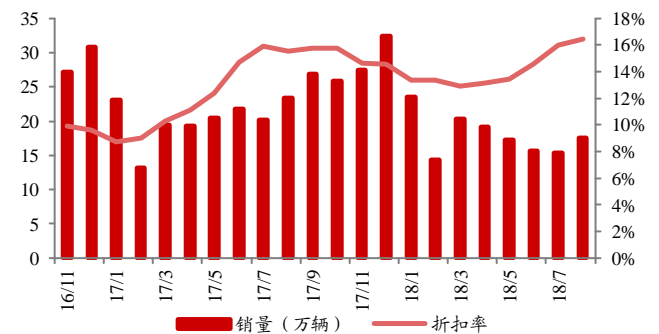
8 月美系市场量同比下滑，成交价稳定，折扣上升幅度放暖。1) 从量看，8 月美系乘用车销售 17.58 万辆，同比-24.8%，环比+14.5%，1-8 月累计销量 143.06 万辆，同比-10.9%，主要系今年以来长安福特销量明显下滑所致。2) 从价看，8 月美系乘用车（上汽通用和长安福特）加权平均指导价和成交价分别为 18.71 万元和 15.64 万元，环比+0.4%和-0.1%，指导价保持稳定。3) 从折扣看，8 月美系乘用车折扣率为 16.4%，较上月提高 0.4 个百分点，主要系大部分车型折扣率上升所致，年初至今折扣率增加 3.1 个百分点，低于去年同期的 6.8 个百分点。

图 24：美系乘用车加权指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 25：美系乘用车销量与折扣率



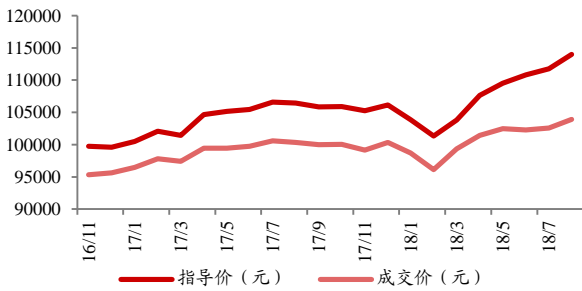
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

5.4. 自主：量下滑，价上升，折扣幅度继续上升

8 月自主市场量同比下滑，成交价上升，折扣幅度加大。1) 从量看，8 月自主品牌乘用车销量为 64.58 万辆，同比-10.4%，环比+9.8%，本月弱于行业整体水平，1-8 月累计销量 583.01 万辆，累计同比+1.8%。2) 从价看，8 月自主品牌乘用车加权平均指导价和成交价分别为 11.38 万元和 10.39 万元，环比分别+2.0%和+1.3%。今年以来，自主品牌产品升级明显，8 月高端车型销量增速大于低端车型。3) 从折扣看，8 月自主品牌乘用车折扣率为 8.9%，较上月提高 0.5 个百分点，主要系大部分车型折扣率上升所致。今年以来，伴随着产品升级，自主品牌乘用车折扣率也在快速上升，年初至今折扣率增加 3.9 个百分点，明显高于去年同期的 1.8 个百分点。

图 26：自主乘用车加权指导价与成交价

图 27：自主乘用车销量与折扣率



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6. 重点车企

本月上汽集团折扣率增加较为明显，大部分车型折扣率增大带动整体折扣率有所增加。广汽集团内部分化加剧，广汽丰田量价提升折扣收窄，广汽乘用车销量同比上升，价格下降，折扣收窄，广汽本田量价同比下滑，剔除雅阁波动影响之后价降折扣升。长安集团表现较差，长安福特和长安自主销量同比大幅下降，长安福特价格降长安自主价格升，两者折扣率保持稳定。本月，比亚迪汽车量价表现亮眼，今年以来比亚迪汽车和吉利汽车量价表现亮眼，产品升级明显，长城汽车销量不尽如人意，产品升级略显吃力。

6.1. 上汽大众：量下滑，价下降，折扣幅度加大

8月上汽大众量同比下滑，成交价下降，折扣幅度加大。1) 从量看，8月上汽大众销售 16.50 万辆，同比-3.3%，环比+13.7%，1-8 月累计销量 129.10 万辆，同比+7.7%，表现相对亮眼。2) 从价看，8月上汽大众加权平均指导价和成交价分别为 17.96 万元和 15.74 万元，环比分别-2.5%和-3.5%，主要系中低端车型朗逸等销量占比上升所致。3) 从折扣看，8月上汽大众折扣率为 12.4%，较上月提升 0.9 个百分点，由于大部分车型折扣率上升。17 年下半年仍维持较高折扣状态，今年年初至今折扣率上升幅度较小，年初至今上升 1.1 个百分点，小于去年同期的 1.4 个百分点。4) 分车型看，在监测的 20 款车型中，POLO 和 CROSS POLO 因旧款停售和途安 L 因新款上市折扣率有所下降，其他车型折扣率均有所上升。重点车型朗逸平均成交价为 11.56 万元，折扣率为 14.1%，较上月提高 1.2 个百分点。途观（包括途观 L）平均成交价为 23.43 万元，折扣率为 8.7%，较上月提高 0.6 个百分点。

图 28：上汽大众平均指导价与成交价

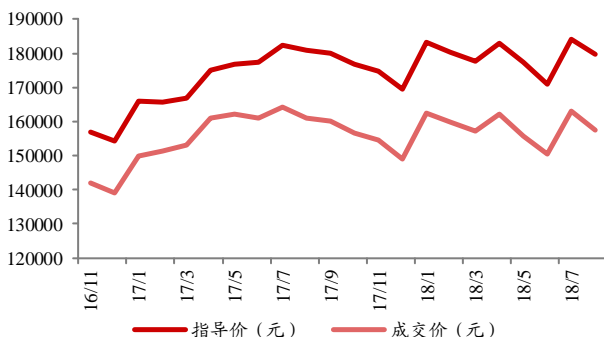


图 29：上汽大众折扣率与销量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

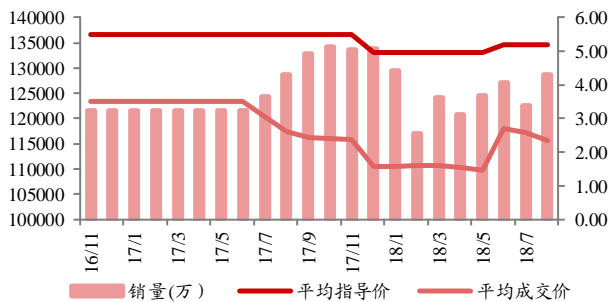
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 2：上汽大众监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价 (元)	平均成交价 (元)	折扣幅度	折扣变化幅度 (较上月)
桑塔纳	102129	78778	22.9%	0.8%
昕锐	90300	69744	22.8%	0.2%
明锐	145210	116619	19.7%	0.2%
朗行	133900	108262	19.1%	1.7%
速派	201467	166418	17.4%	0.1%
桑塔纳浩纳	115025	95282	17.2%	0.2%
凌渡	186900	156833	16.1%	0.6%
帕萨特	241329	205249	15.0%	0.6%
朗逸	134637	115608	14.1%	1.2%
辉昂	491857	429261	12.7%	1.7%
晶锐	87122	76843	11.8%	0.2%
Polo	107700	95397	11.4%	-1.6%
昕动	94186	84982	9.8%	0.3%
CrossPolo	117900	106635	9.6%	-3.7%
柯迪亚克	227729	207796	8.8%	0.5%
途观	256550	234283	8.7%	0.6%
柯路克	163150	151797	7.0%	0.8%
途安 L	184800	175641	5.0%	-1.8%
途昂	402233	386675	3.9%	2.0%
柯米克	120400	119076	1.1%	1.1%

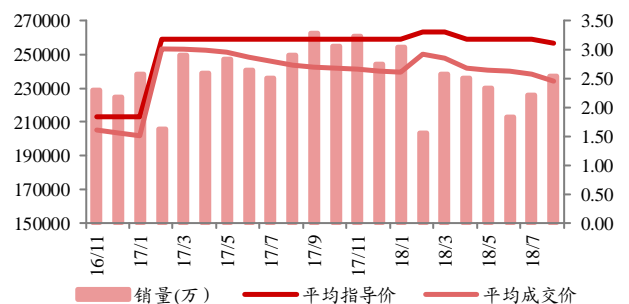
资料来源：浙商证券研究所

图 30：朗逸指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 31：途观指导价及平均成交价走势

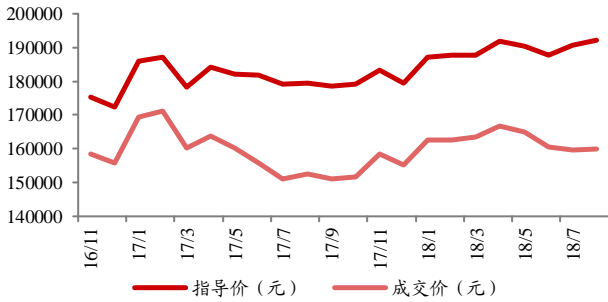


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.2. 上汽通用：量下滑，价稳定，折扣上升幅度放暖

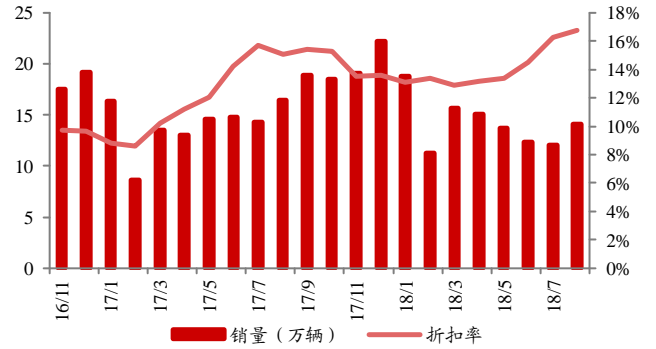
8 月上汽通用量同比下滑，成交价稳定，折扣上升幅度放暖。1) 从量看，8 月上汽通用销售 14.05 万辆，同比-14.8%，环比+16.6%，1-8 月累计销量 112.86 万辆，同比+1.0%。2) 从价看，8 月上汽通用加权平均指导价和成交价分别为 19.21 万元和 15.99 万元，环比+0.7%和+0.2%，主要系高端车型如昂科威、君威、GL8 等销量占比上升所致。3) 从折扣看，8 月上汽通用折扣率为 16.8%，较上月提高 0.5 个百分点，折扣上升幅度放暖。年初至今折扣率提高 3.6 个百分点，明显低于去年同期的 6.2 个百分点。4) 分车型看，赛欧因新款上市和别克 GL8 折扣率下降，其他车型折扣率较上月均有所加大。同时，重点车型英朗平均成交价为 8.52 万元，折扣率为 32.0%，较上月提高 0.4 个百分点，昂科威平均成交价 21.35 万元，折扣率 17.8%，较上月提高 2.2 个百分点。

图 32: 上汽通用平均指导价与成交价



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 33: 上汽通用折扣率与销量



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

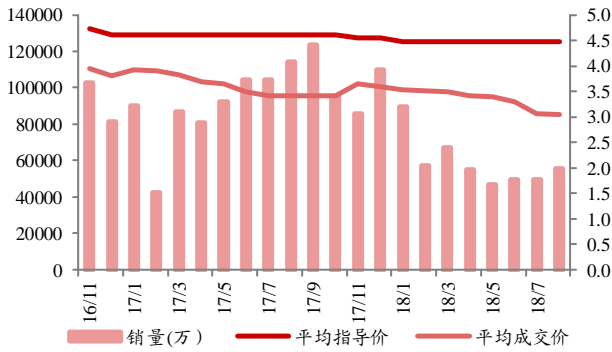
表 3: 上汽通用监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)

车型	平均指导价 (元)	平均成交价 (元)	折扣幅度	折扣变化幅度 (较上月)
英朗	125233	85206	32.0%	0.4%
阅朗	133400	97694	26.8%	1.0%
昂科拉	161100	121482	24.6%	1.8%
威朗	159264	120320	24.5%	0.5%
迈锐宝	206983	163744	20.9%	0.2%
赛欧	70150	55606	20.7%	-1.2%
科鲁兹	135800	108488	20.1%	0.2%
君越	272550	220385	19.1%	0.7%
科沃兹	97525	79515	18.5%	0.1%
昂科威	259900	213547	17.8%	2.2%
凯迪拉克 XTS	326567	274304	16.0%	0.4%
别克 GL6	155900	132013	15.3%	5.4%
君威	223000	193365	13.3%	0.4%
创酷	125900	109689	12.9%	0.1%
探界者	218567	195308	10.6%	0.4%
凯越	92567	88993	3.9%	2.2%
别克 GL8	323650	317885	1.8%	-0.8%

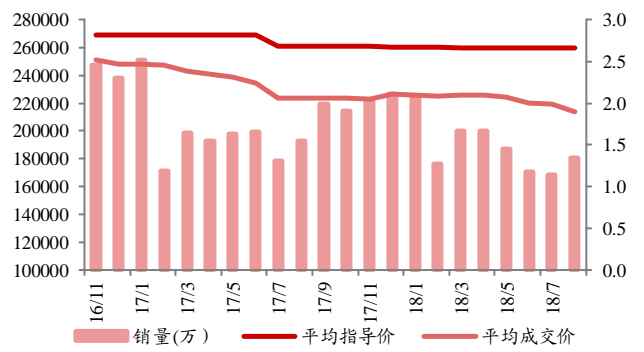
资料来源: 浙商证券研究所

图 34: 英朗指导价及平均成交价走势

图 35: 昂科威指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

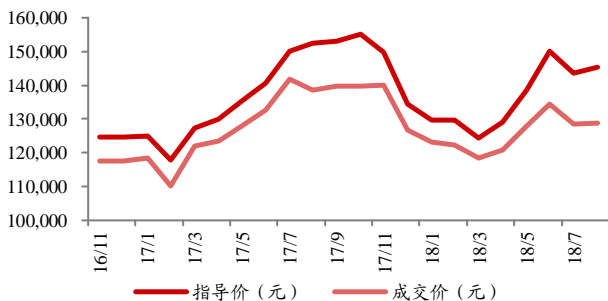


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.3. 上汽乘用车：量上升，价稳定，折扣幅度加大

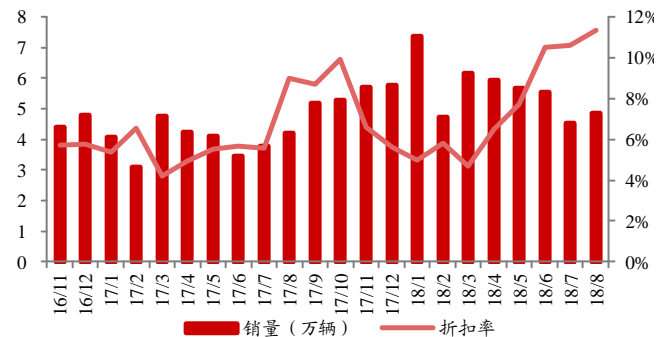
8月上汽乘用车量同比上升，成交价稳定，折扣幅度加大。1)从量看，8月上汽乘用车销售4.84万辆，同比+2.8%，环比+15.2%，1-8月累计销量44.79万辆，同比+41.5%，表现十分亮眼。2)从价看，8月上汽乘用车加权平均指导价和成交价分别为14.52万元和12.87万元，环比+1.1%和+0.2%，主要系中高端车型如荣威Ei5和大通G10等销量占比上升所致。3)从折扣看，8月上汽乘用车折扣率为11.4%，较上月提升0.7个百分点，由于高折扣车型如荣威Ei5销量占比上升叠加大部分车型折扣幅度增大。年初至今，折扣率提高6.4个百分点，明显高于去年同期的3.6个百分点。5)在监控的16款车型中，荣威360折扣增幅最大，较上月提高0.8个百分点。同时本月重点车型RX5平均成交价为12.59万元，折扣率为9.7%，较上月提高0.7个百分点。荣威RX8平均成交价为19.89万元，折扣率为2.0%，较上月提高0.3个百分点。

图 36：上汽乘用车平均指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 37：上汽乘用车折扣率与销量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

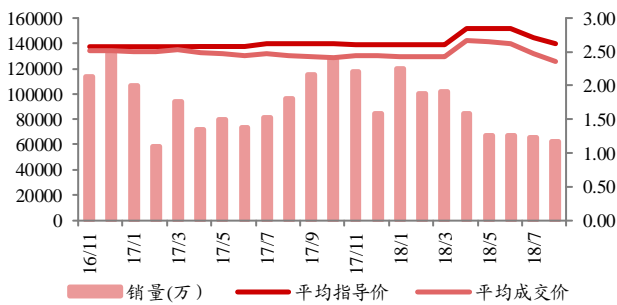
表 4：上汽乘用车监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价（元）	平均成交价（元）	折扣幅度	折扣变化幅度（较上月）
荣威 Ei5	218800	138831	36.5%	0.0%
MG GT	91900	75269	18.1%	0.6%
荣威 e950	255900	211900	17.2%	0.0%
荣威 eRX5	249233	213344	14.4%	-0.1%
MG GS	159133	141300	11.2%	0.2%
荣威 360	95733	85176	11.0%	0.8%
荣威 RX5	139467	125925	9.7%	0.7%
MG3	79780	72354	9.3%	0.6%

荣威 RX3	112911	103341	8.5%	0.7%
荣威 i6	114911	105376	8.3%	0.4%
MG ZS	93133	88777	4.7%	0.4%
大通 G10	190383	184378	3.2%	0.3%
大通 D90	199838	193659	3.1%	0.2%
MG6	136022	132693	2.4%	0.1%
荣威 RX8	202925	198937	2.0%	0.3%
荣威 950	194550	194550	0.0%	0.0%

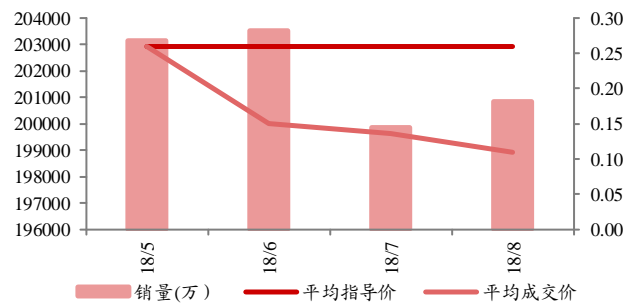
资料来源：浙商证券研究所

图 38: RX5 指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 39: RX8 指导价及平均成交价走势

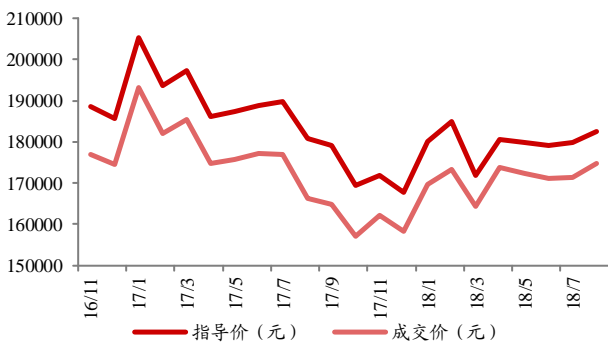


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.4. 广汽丰田：量上升，价上升，折扣收窄

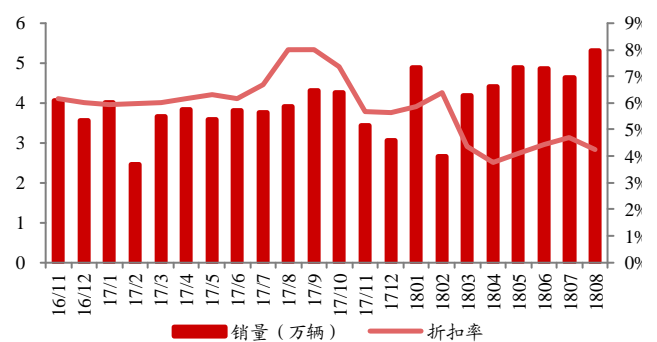
8 月广汽丰田量同比大幅上升，成交价上升，折扣收窄。1) 从量看，8 月广汽丰田销售 5.30 万辆，同比+35.9%，环比+14.1%，1-8 月累计销量 35.83 万辆，同比+23.6%，表现十分亮眼。2) 从价看，8 月广汽丰田加权平均指导价和成交价分别为 18.24 万元和 17.47 万元，环比分别+1.5%和+1.9%，主要系中高端车型如凯美瑞等销量占比上升所致。3) 从折扣看，8 月广汽丰田折扣率为 4.2%，较上月下降 0.5 个百分点，主要系低折扣车型如凯美瑞等销量占比上升所致。4) 分车型看，在监测的 7 款车型中，凯美瑞、C-HR、汉兰达等保持几乎无折扣状态，致享、雷凌、致炫和雷凌混动折扣率略有上升。本月重点车型凯美瑞成交均价为 22.19 万元，雷凌成交均价为 11.44 万元，折扣率为 13.9%，较上月提高 0.2 个百分点。

图 40: 广汽丰田平均指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 41: 广汽丰田折扣率与销量



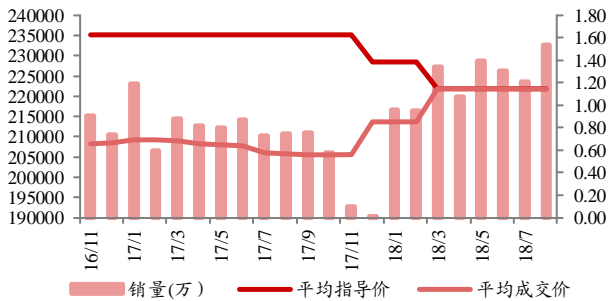
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 5：广汽丰田监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价（元）	平均成交价（元）	折扣幅度	折扣变化幅度（较上月）
雅力士致享	88800	75995	14.4%	0.4%
雷凌	132911	114375	13.9%	0.2%
雅力士致炫	89800	77532	13.7%	0.4%
雷凌双擎	148400	135721	8.5%	0.1%
凯美瑞	221911	221867	0.0%	0.0%
丰田 C-HR	161000	161000	0.0%	0.0%
汉兰达	284675	284675	0.0%	0.0%

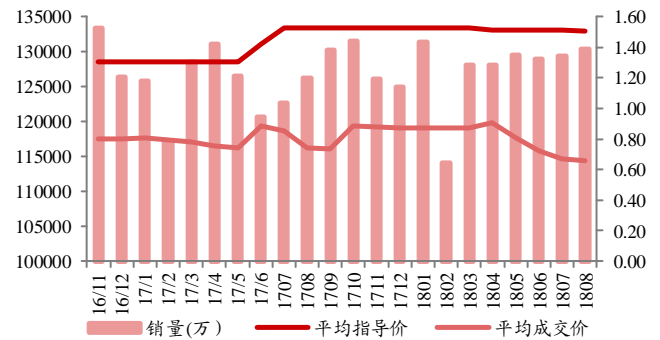
资料来源：浙商证券研究所

图 42：凯美瑞指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 43：雷凌指导价及平均成交价走势

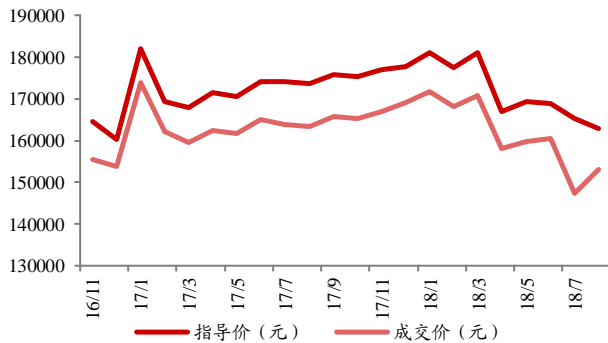


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.5. 广汽本田：量下滑，价上升，折扣收窄

8 月广汽本田量同比下滑，成交价上升，折扣收窄。1) 从量看，8 月广汽本田销售 5.86 万辆，同比-2.7%，环比+7.4%，1-8 月销售 45.05 万辆，同比-0.0%，表现弱于行业整体水平。2) 从价看，8 月广汽本田加权平均指导价和成交价分别为 16.30 万元和 15.31 万元，环比分别-1.3%和+3.9%，指导价环比下降主要系锋范因旧款停售和奥德赛旧款停售新款上市平均指导价下降所致，7 月 8 月成交价波动主要受雅阁 2016 款部分车型大幅促销后停售所致。3) 从折扣看，8 月广汽本田折扣率为 6.1%，较上月下降 4.7 个百分点，也是受雅阁的影响。3) 分车型看，奥德赛和锋范因新旧版本交替折扣率分别下降 2.7%和 1.5%，冠道、凌派和缤智折扣率略有上升。同时重点车型缤智成交均价为 14.12 万元，折扣率为 8.6%，较上月提高 0.2 个百分点，雅阁成交均价为 20.83 万元，折扣率恢复到正常水平。

图 44：广汽本田平均指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 45：广汽本田折扣率与销量



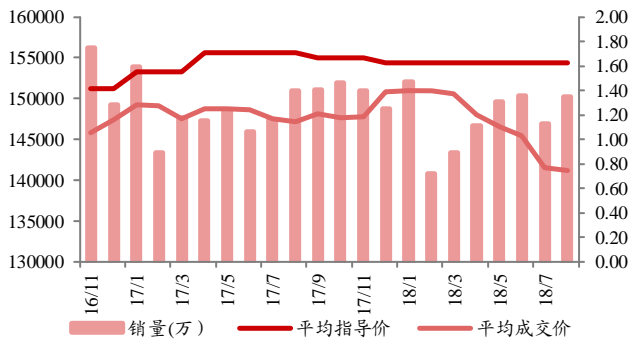
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 6：广汽本田监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价（元）	平均成交价（元）	折扣幅度	折扣变化幅度（较上月）
凌派	128689	109446	15.0%	0.3%
缤智	154425	141195	8.6%	0.2%
讴歌 CDX	293086	260973	11.0%	0.6%
锋范	91000	83812	7.9%	-1.5%
雅阁	217578	208349	4.2%	-19.8%
奥德赛	265200	255812	3.5%	-2.7%
飞度	87800	84802	3.4%	0.0%
冠道	274378	268218	2.2%	0.9%

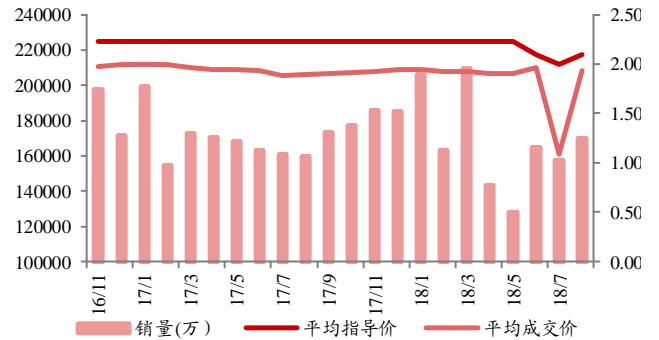
资料来源：浙商证券研究所

图 46：缤智指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 47：雅阁指导价及平均成交价走势



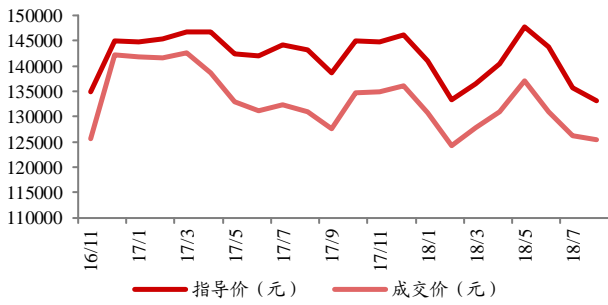
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.6. 广汽乘用车：量上升，价下降，折扣幅度进一步收窄

8 月广汽乘用车量同比上升，成交价下降，折扣幅度进一步收窄。1) 从量看，8 月广汽乘用车销售 4.20 万辆，同比+4.5%，环比+2.6%，1-8 月累计销量 35.12 万辆，同比+6.4%。2) 从价看，8 月广汽乘用车加权平均指导价和成交价分别为 13.31 和 12.55 万元，环比分别-1.9%和-0.6%，6 月价格下降主要系低端车型 GS3 销量占比提升所致，7 月价格下降主要系低端车型（GS3+GS4）销量占比提升叠加 GS4 新款上市致指导均价降，8 月价格下降由于 GS4 旧款停售致指导均价降。3) 从折扣看，8 月广汽乘用车折扣率为 5.7%，较上月下降 1.3 个百分点，系 GS4 旧款停售折扣收窄，去年上半年因 GS4 折扣逐月扩大至整体折扣水平上升，今年以来折扣整体变化不大。4) 分车型看，仅传祺 GS4 因旧款停售折扣幅度收窄，其他车型折扣率保持不变。同时重点车型 GS4 成交均价为 11.58 万元，折扣率为 4.1%，较上月下降 4.1 个百分点，GS8 成交均价为 18.51 万元，折扣率为 6.7%，与上月持平。

图 48：广汽乘用车平均指导价与成交价

图 49：广汽乘用车折扣率与销量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 7：广汽乘用车监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价(元)	平均成交价(元)	折扣幅度	折扣变化幅度(较上月)
传祺 GE3 EV	212800	119900	43.7%	0.0%
传祺 GA3S PHEV	169800	129235	23.9%	0.0%
传祺 GS4 PHEV	214800	178752	16.8%	0.0%
传祺 GA6	126633	109925	13.2%	0.0%
传祺 GA3S	87371	77296	11.5%	0.0%
传祺 GA8	182800	169057	7.5%	0.0%
传祺 GS8	198300	185088	6.7%	0.0%
传祺 GS3	91175	86086	5.6%	0.0%
传祺 GA4	91300	86541	5.2%	0.0%
传祺 GS7	175200	167049	4.7%	0.0%
传祺 GS4	120717	115787	4.1%	-4.1%
传祺 GM8	210800	205088	2.7%	0.0%

资料来源：浙商证券研究所

图 50：传祺 GS4 指导价及平均成交价走势

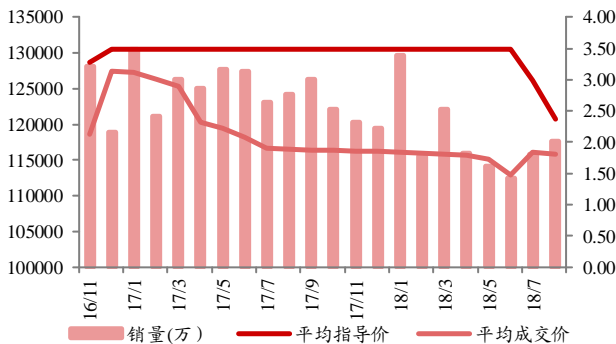
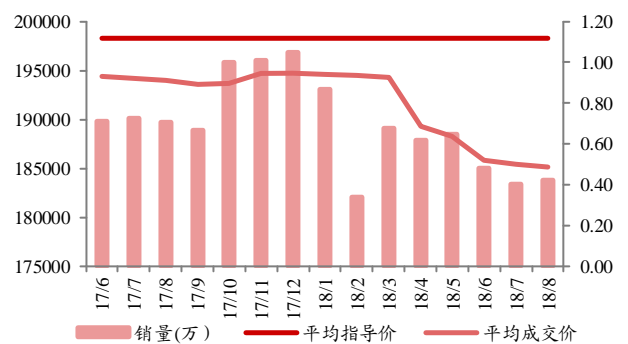


图 51：传祺 GS8 指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

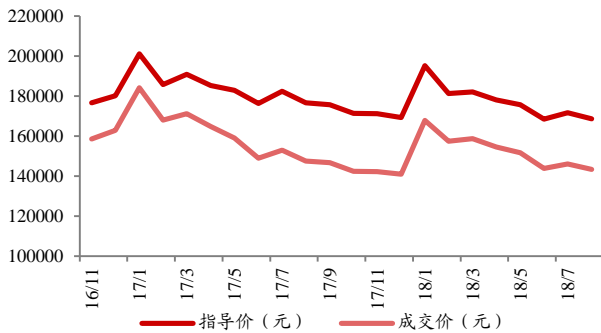
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.7. 长安福特：量下滑，价下降，折扣保持稳定

长安福特 8 月量同比大幅下滑，成交价下降，折扣率保持稳定。1) 从量看，8 月长安福特销售 3.52 万辆，同比-48.8%，环比+6.7%，1-8 月累计销售 30.20 万辆，同比-38.2%。2) 从价看，8 月长安福特加权平均指导价和成交价分别为 16.86 和 14.32 万元，环比分别-1.8%和-2.0%，主要系低端助力车型福睿斯和翼搏等销量占比提升。3) 从折扣看，8 月长安

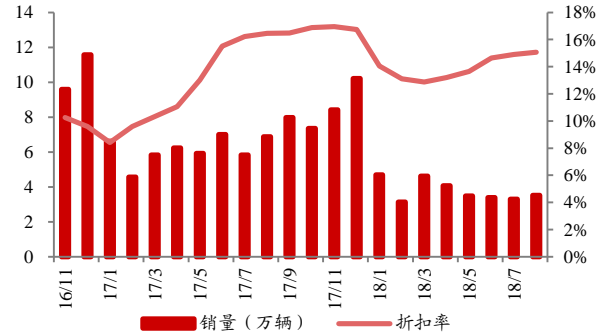
福特折扣率为 15.1%，较上月提高 0.2 个百分点。4) 分车型看，翼搏折扣上升幅度最大，提高 1.6 个百分点。同时重点车型福睿斯成交均价为 7.92 万元，折扣率为 27.6%，锐界成交均价 28.67 万元，折扣率为 6.3%。

图 52：长安福特平均指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 53：长安福特折扣率与销量



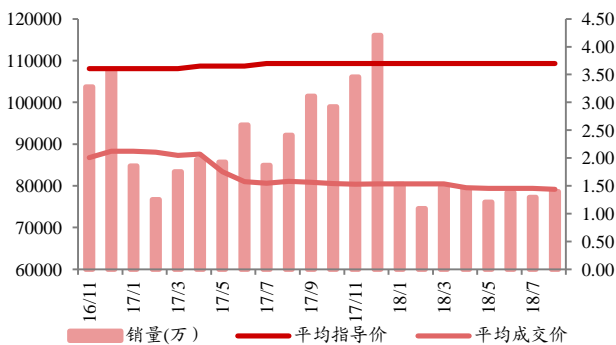
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 8：长安福特监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价（元）	平均成交价（元）	折扣幅度	折扣变化幅度（较上月）
福睿斯	109300	79152	27.6%	0.2%
福克斯 HB	136425	106263	22.1%	0.0%
福克斯 NB	136425	106263	22.1%	0.0%
蒙迪欧	220800	193390	12.4%	0.2%
金牛座	251467	221055	12.1%	0.1%
翼虎	207371	190134	8.3%	0.2%
锐界	306050	286712	6.3%	0.1%
翼搏	112967	109512	3.1%	1.6%

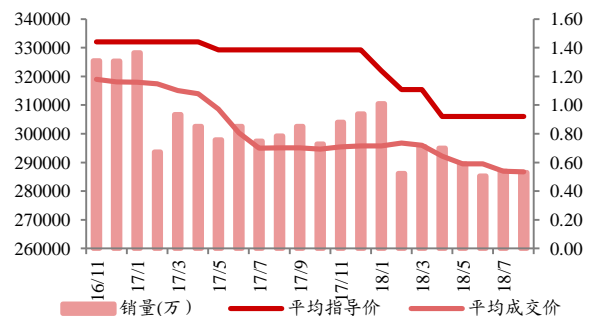
资料来源：浙商证券研究所

图 54：福睿斯指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 55：锐界指导价及平均成交价走势



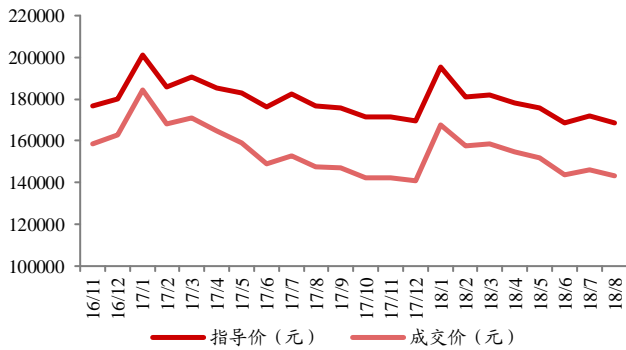
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.8. 长安汽车：量下滑，价上升，折扣保持稳定

8 月长安汽车量同比下滑，成交价上升，折扣保持稳定。1) 从量看，8 月长安汽车销售 4.74 万辆，同比-31.7%，环比+0.5%，1-8 月累计销售 56.13 万辆，同比-13.9%。2) 从价看，8 月长安汽车加权平均指导价和成交价分别为 9.80 万元和 9.26 万元，环比+4.0%和+3.8%，主要系低端车型如 CS35 销量下滑和中高端车型 CS55 和 CS75 等销量上升等

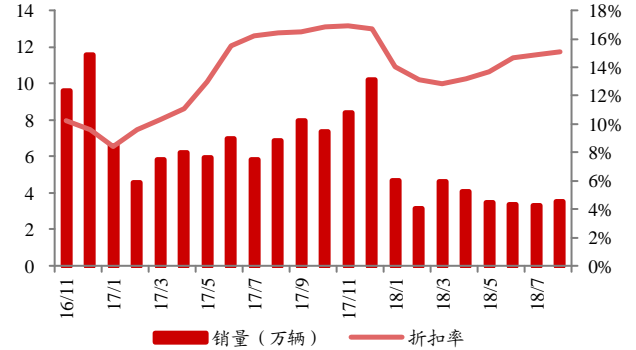
带来产品结构改善。3) 从优惠看, 8月长安汽车折扣率为为 5.5%, 较上月提高 0.1 个百分点, 变动幅度不大。4) 分车型看, 欧尚因开始促销折扣幅度变大, 同时重点车型逸动成交均价为 7.34 万元, 折扣率为 7.4%, 较上月提高 0.6 个百分点。长安 CS55 成交均价为 10.01 万元, 折扣率为 3.8%。

图 56: 长安汽车平均指导价与成交价



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 57: 长安汽车折扣率与销量



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

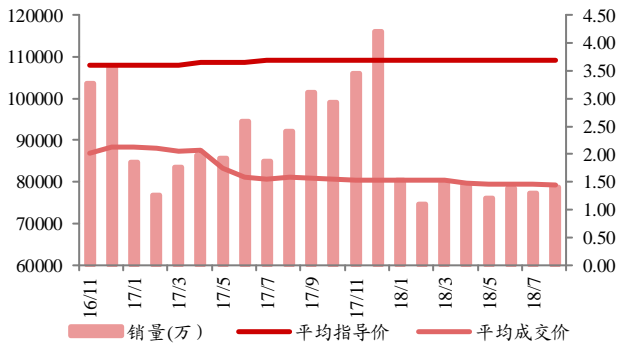
表 9: 长安汽车监测车型一览表 (按照折扣幅度降序排列)

车型	平均指导价 (元)	平均成交价 (元)	折扣幅度	折扣变化幅度 (较上月)
奔奔 EV	129800	72754	43.9%	-0.3%
长安 CS95	182982	165083	9.8%	0.2%
长安 CS35	83329	75629	9.2%	0.2%
奔奔	49614	45475	8.3%	-0.1%
长安 CS15	70150	64408	8.2%	0.4%
逸动	79275	73446	7.4%	0.6%
欧尚	71900	66859	7.0%	7.0%
凌轩	86567	80966	6.5%	0.3%
欧尚 A800	85264	80034	6.1%	0.9%
睿骋 CC	117567	111895	4.8%	0.1%
长安 CS75	127278	121354	4.7%	0.4%
长安 CX70	93757	90093	3.9%	-0.8%
长安 CS55	104025	100106	3.8%	0.1%
睿骋	120800	116738	3.4%	0.0%

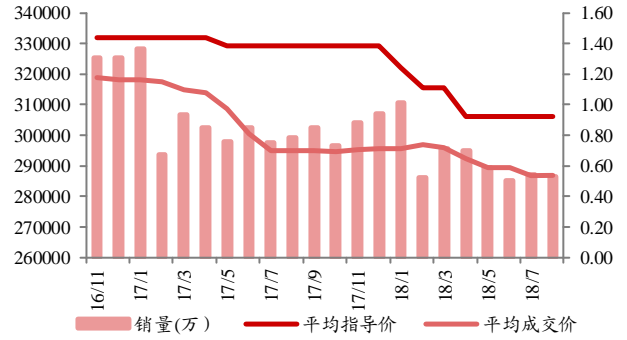
资料来源: 浙商证券研究所

图 58: 逸动指导价及平均成交价走势

图 59: CS55 指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

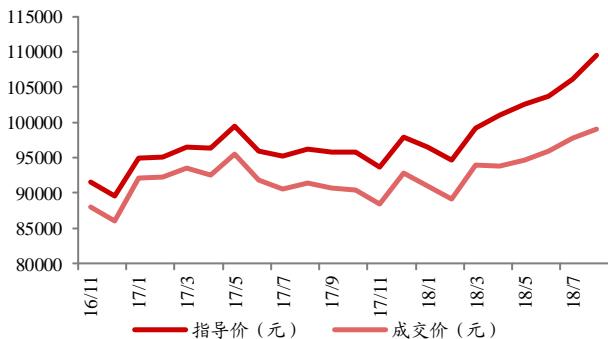


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.9. 吉利汽车：量上升，价上升，折扣上升幅度扩大

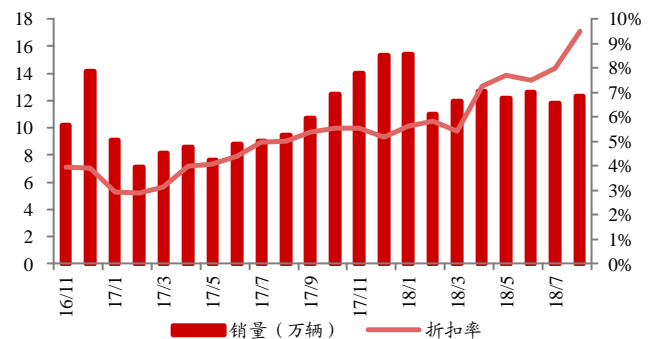
8月吉利汽车量同比大幅上升，成交价上升，折扣上升幅度扩大。1) 从量看，8月吉利汽车销售12.30万辆，同比+30.2%，环比+4.4%，1-8月累计销售99.87万辆，同比+47.2%。2) 从价看，8月吉利汽车加权平均指导价和成交价分别为10.88万元和9.91万元，环比分别+2.5%和+1.4%，今年以来吉利汽车产品升级明显。3) 从优惠看，8月吉利汽车折扣率为9.0%，较上月提高1个百分点，主要系大部分车型折扣率上升所致。4) 分车型看，帝豪GL因2018 1.8 MT 实力型无折扣车型停售折扣增幅最大，折扣率为9.7%，较上月提高1.4个百分点，远景SUV因旧款停售折扣降幅最大，折扣率为4.2%，较上月下降1.3个百分点。同时重点车型博越成交均价为14.37万元，折扣率为8.6%，较上月提高0.2个百分点，帝豪成交均价为7.04万元，折扣率为15.9%，较上月提高2个百分点。

图 60：吉利汽车平均指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 61：吉利汽车折扣率与销量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

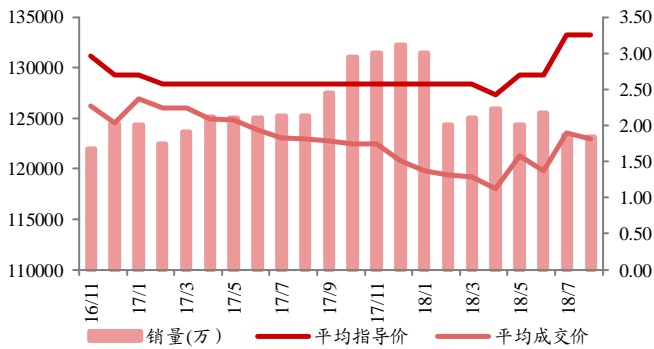
表 10：吉利汽车监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价（元）	平均成交价（元）	折扣幅度	折扣变化幅度（较上月）
帝豪 EV	216300	139555	35.5%	0.1%
帝豪	83633	70372	15.9%	2.0%
领克 01 PHEV	246133	213133	13.4%	-
金刚	53567	47030	12.2%	0.3%
远景 S1	87900	77836	11.4%	0.0%
远景	63900	56817	11.1%	1.1%
帝豪 GL	99800	90162	9.7%	1.4%
博瑞	157229	143716	8.6%	0.2%

博越	133200	122996	7.7%	0.4%
帝豪 GS	100911	93805	7.0%	0.9%
远景 X3	59900	56167	6.2%	0.3%
远景 X1	52233	49151	5.9%	0.4%
远景 SUV	90567	86764	4.2%	-1.3%
帝豪 GSe EV	131800	131800	0.0%	0.0%
领克 01	181000	181000	0.0%	0.0%
领克 02	153467	153467	0.0%	0.0%

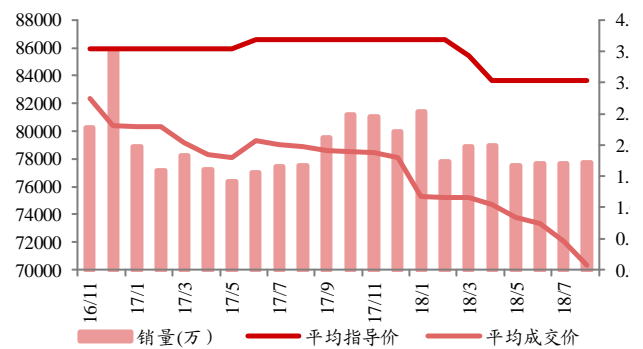
资料来源：浙商证券研究所

图 62：博越指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 63：帝豪指导价及平均成交价走势

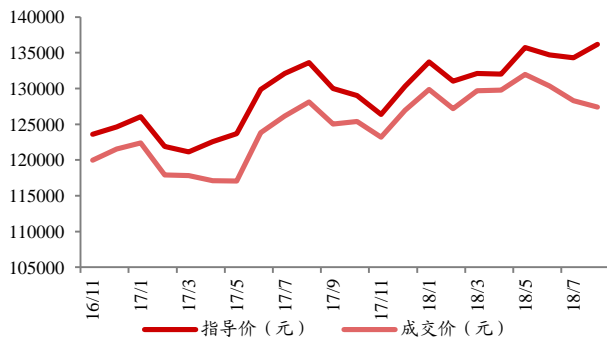


资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.10. 长城汽车：量下滑，价下降，折扣大幅增加

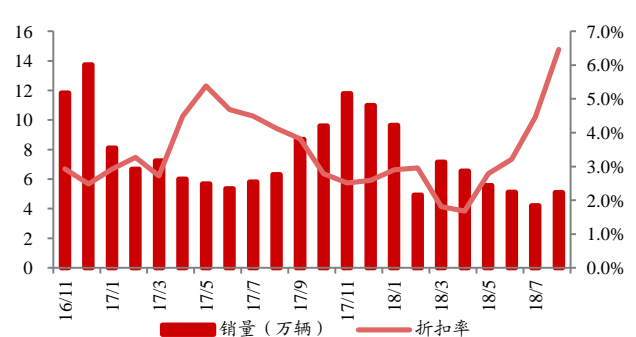
8月长城汽车量同比下滑，成交价下降，折扣大幅增加。1)从量看，8月长城汽车销量为5.10万辆，同比-19.2%，环比+21.2%，1-8月销量为48.27万辆，同比-5.7%，整体表现较差。2)从价看，8月长城汽车加权平均指导价和成交价分别为13.62万元和12.74万元，环比分别+1.4%和-0.7%，指导价升主要系主力车型哈弗H6因旧款停售所致，成交价降系大部分车型折扣率上升所致。3)从折扣看，8月长城汽车折扣率为6.5%，环比+2.0%。4)分车型看，哈弗M6、哈弗H4和哈弗H2折扣率大幅上升，环比分别+7.8%、+6.5%和+5.2%。同时重点车型哈弗H6成交均价为12.63万元，折扣率为4.3%，较上月提高1.0个百分点，VV5成交均价为14.73万元，折扣率为5.9%，当月销量为0.46万辆。

图 64：长城汽车平均指导价与成交价



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 65：长城汽车折扣率与销量



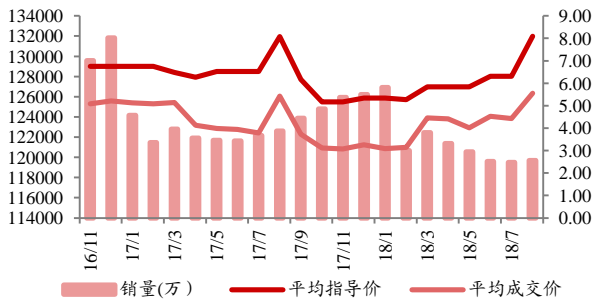
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 11：长城汽车监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价 (元)	平均成交价 (元)	折扣幅度	折扣变化幅度 (较上月)
长城 C30 EV	152000	88000	42.1%	0.0%
哈弗 M6	100000	85688	14.3%	7.8%
Wey P8	302800	265248	12.4%	1.5%
哈弗 H2	96947	85910	11.4%	5.2%
哈弗 H7	166545	148608	10.8%	1.0%
哈弗 H4	111000	103328	6.9%	6.5%
Wey VV5	156500	147306	5.9%	0.2%
Wey VV7	178800	169313	5.3%	0.2%
哈弗 H6	131985	126343	4.3%	1.0%
哈弗 H5	120967	118049	2.4%	0.1%
哈弗 H9	246133	241347	1.9%	0.2%
哈弗 H1	65082	64026	1.6%	0.0%
哈弗 H8	206911	203567	1.6%	0.0%

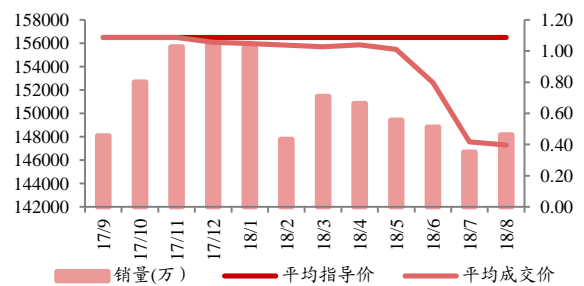
资料来源：浙商证券研究所

图 66: 哈弗 6 指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 67: WEY VV5 指导价及平均成交价走势



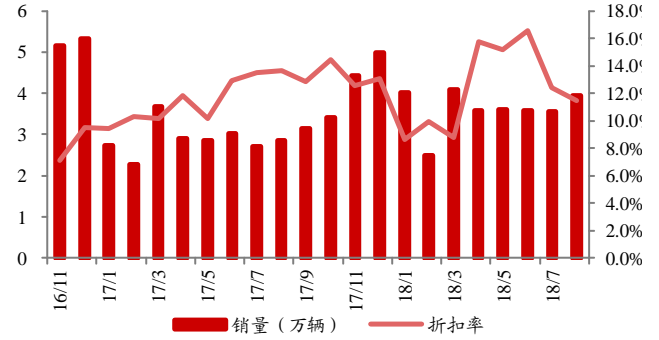
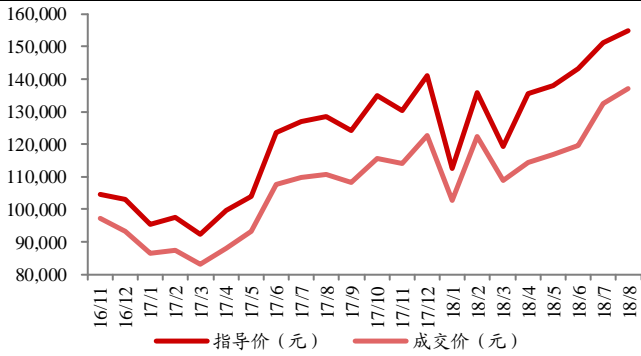
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

6.11. 比亚迪汽车：量上升，价上升，折扣收窄

8 月长城汽车量同比上升，成交价上升，折扣收窄。1) 从量看，8 月比亚迪销售 3.94 万辆，同比+38.0%，环比+10.8%，1-8 月累计销售 28.80 万辆，同比+25.2%，表现不错。2) 从价看，8 月比亚迪加权平均指导价和成交价分别为 15.49 万元和 13.72 万元，同比+2.4%和+3.6%，主要系中高端车型如唐燃油、唐 PHEV 和比亚迪 E5 等销量占比上升所致。3) 从折扣看，比亚迪折扣率为 11.4%，环比下降 1%，主要系低折扣车型唐燃油和唐 PHEV 等销量占比上升所致。4) 分车型看，重点车型唐 PHEV 因旧款停售折扣下降幅度最大，目前无折扣。宋 Max 成交均价为 10.06 万元，折扣率为 3.2%。

图 68: 比亚迪汽车平均指导价与成交价

图 69: 比亚迪汽车折扣率与销量



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

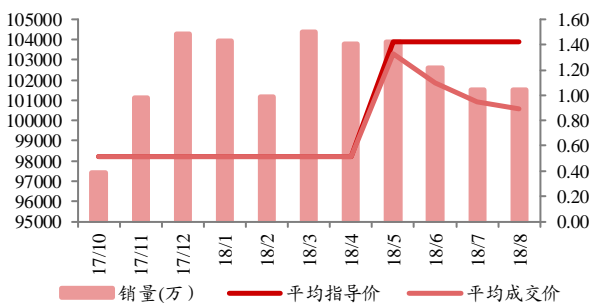
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 12：比亚迪汽车监测车型一览表（按照折扣幅度降序排列）

车型	平均指导价（元）	平均成交价（元）	折扣幅度	折扣变化幅度（较上月）
比亚迪 E5 EV	225650	134900	40.2%	0.0%
秦 EV	250650	159900	36.2%	0.0%
宋 EV	269150	194900	27.6%	0.0%
秦 燃油版	197900	161038	18.6%	0.2%
宋 DM	231233	191151	17.3%	0.2%
元 燃油版	74275	65316	12.1%	0.2%
比亚迪 F3	52100	49279	5.4%	0.4%
宋 燃油版	104186	98550	5.4%	0.2%
宋 Max	103900	100578	3.2%	0.3%
唐 燃油版	149900	149900	0.0%	0.0%
唐 PHEV	271900	271900	0.0%	-5.1%
元 EV	89900	89900	0.0%	0.0%

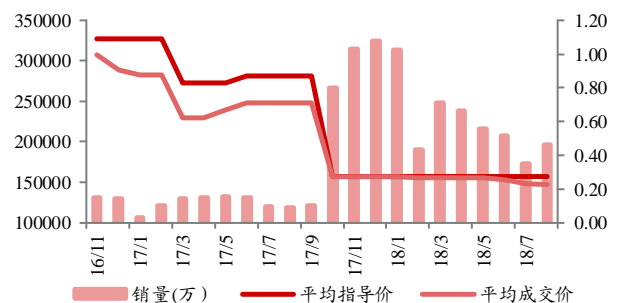
资料来源：浙商证券研究所

图 70：宋 Max 指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 71：唐 PHEV 指导价及平均成交价走势



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

风险提示：乘用车销量进一步不达预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>