

汽车

报告日期：2023年08月15日

# 如何看待本轮整车降价再启？

## ——行业专题报告

### 投资要点

□ 近期多家新能源车企开启新一轮优惠促销，成为汽车市场焦点。新能源龙头企业特斯拉 Model 3 推出现车 8000 元限时保险补贴。Model Y 长续航版和高性能版均下调 1.4 万元。零跑 C11 降价 1 万元，好猫降价 2.2 万元、极氪降价 3~3.7 万元。市场担心行业竞争加剧，再次出现类似今年 1 月份特斯拉降价和 3 月份东风大幅降价带来的板块下跌。

□ 我们的观点明确：

1. 今年汽车行业的价格竞争一直持续，包括 6 月份汽车板块回升时期，像银河 L7、长安深蓝 S7、小鹏 G6 的价格也在逐步下探。我们认为当前新一轮的价格促销原因更多是淡季来临的一种应对手段而非行业竞争格局恶化，最好的佐证就是降价促销几乎全部为限时促销，8 月底基本都会结束。所以我们判断接下来进入金 9 银 10 旺季需求以后，价格促销会有明显的缓解。

2. 当前竞争环境下我们推荐 2 个方面的结构性机会：

1) **自主份额的崛起**。自主品牌借电动车渗透机会实现了弯道超车，与合资品牌相比在三电技术水平和价格上都有明显优势，合资车企以盈利为目的，假如在中国不盈利，海外依旧可以盈利，我们认为不具备进一步打价格战的动力。所以我们看好国内自主品牌份额不断提升，重点推荐长安汽车，电动化转型相对坚决，新车周期相对明显。

2) **智能化将成为整车降低内卷程度的关键**。智能化存在明显的护城河，各家水平存在差距，市场会为本身质量优秀和自动驾驶方面优秀的企业给予溢价。我们认为智能化的预期仅体现在了零部件的估值里，因为超预期的情况下，零部件弹性更大。重点关注智能化核心最受益的，同时目前最被低估的是整车，例如长安等智能化+车双优的企业。

□ 风险提示

宏观经济不及预期、汽车销量不及预期

### 行业评级：看好(维持)

分析师：施毅  
执业证书号：S1230522100002  
shiyi@stocke.com.cn

分析师：郑景毅  
执业证书号：S1230523060001  
zhengjingyi@stocke.com.cn

### 相关报告

- 1 《图拆特斯拉 Optimus》  
2023.07.31
- 2 《蒙特雷五问》 2023.07.15
- 3 《高阶智驾起舞》 2023.06.26

## 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

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>