

汽车行业主要车型询价量月度调查

2月初的询价量数据由于春节影响，存在季节性波动，关注车型整体询价量环比下滑19%。较旧车型关注度低，新车型稳健增长，豪华品牌表现相对较强。整体终端折扣率未见明显波动，加大优惠幅度的车型均有不错表现。

吴效宇, CFA

Shawn WU

+852 2509 5323

Shawn.wu@gtias.com.hk

广汽(02238.HK)传祺GS4询价量环比暴跌37%至3.7万次，值得留意。GS5询价量季节性下滑13%至2万次。新上市的MPV车型GM6询价量逆市走高，环比增加47%至1.2万次，MSRP 13.98万的中配车型关注度最高，未见折扣，值得期待。广本雅阁询价量环比降5%至13.2万次，表现较佳。终端折扣率也继续增加，燃油版优惠额度再加4000元至2.4万元。混动版也开始提供8000元的优惠额度。广丰凯美瑞询价量环比降21%，与市场降幅相当，未见折扣。C-HR提供6000元终端优惠，支持询价量环比增加4%至1.8万次。

>> 车型询价量数据表参见下页

长城(02333.HK)哈弗H6询价量下滑12.8%至9.3万次，表现稳健，热卖车型2019款中配提供1000元小幅终端优惠。WEY品牌VV5/6/7分别主打低/中/高配车型。VV7处于中改款切换期，2017款的仍在清理库存，提供1.6万元的终端优惠，加上新款贡献热度，询价量环比提升32%至1.8万次。新款MSRP 18.88万元的顶配旗舰型热度最高，不同于此前低配车型热卖的格局。而VV5的中改款切换基本完成，询价量环比增长12.4%至1.6万次，其中MSRP 12.98万的低配车型热度最高。VV6保持稳定，询价量季节性下滑15%至1万次，中配车型热度最高。

吉利(00175.HK)缤越询价量季节性下滑12%至3.2万次，顶配车型为主。博越、帝豪GS、远景SUV、缤瑞的询价量环比跌幅在17%-35%之间，产品结构和折扣率均稳定。吉利老款车型的销量存在一定压力。领克01/02大致保持行业水平，03稍好，整体询价量3.5万次，折合月销量应在9000辆水平，低于此前万辆水平。

比亚迪(01211.HK)宋MAX询价量环比下跌27.8%至3万次，MSRP 7.99万的低配车型最受影响，询价量环比跌幅达43%。新能源车型在18年底的挤占效应下，询价量跌幅加大，元EV与唐新能源分别下跌48%和41%。询价量显示比亚迪未来一个月的零售销量承压。

豪华车方面，主要关注车型中除奥迪A6L询价量环比跌38%之外，其余车型均取得优于行业的表现。尤其是宝马3系，改款后表现一路高歌猛进，询价量环比增加7%。

图表 1：主要车型过去 30 天询价数据

厂家	品牌	车型	类别	总询价量 (万次)	总询价量 环比(%)	热销型号	询价量 (次)	MSRP (RMB)	RP (RMB)	折扣 (RMB)	折扣率 (%)
				2019/2/11			2019/2/11	2019/2/11	2019/2/11	2019/2/11	2019/2/11
自主品牌											
吉利	吉利	博越	紧凑型SUV	3.6	-17%	2018款1.8TD自动两驱智联4G互联版	10,636	129,800	116,800	13,000	10.0%
		帝豪GS	紧凑型SUV	2.4	-26%	2018款运动版1.4T自动领尚型	5,155	100,800	92,800	8,000	7.9%
		远景SUV	紧凑型SUV	1.1	-35%	2018款1.4T CVT 4G互联豪华型	2,915	97,900	87,900	10,000	10.2%
		缤瑞	紧凑型轿车	1.7	-23%	2018款14T CVT缤致版	8,312	96,800	96,800	0	0.0%
		缤越	小型SUV	3.2	-12%	2019款运动款260 DCT Battle	12,983	118,800	118,800	0	0.0%
广汽传祺	传祺	GS4	紧凑型SUV	3.7	-37%	2018款200T手动两驱舒适版	11,611	89,800	79,800	10,000	11.1%
		GS5	紧凑型SUV	2.0	-13%	2019款235T 手动舒适版	4,617	109,800	109,800	0	0.0%
		GS8	中型SUV	1.5	-28%	2017款320T 两驱豪华智联版	5,901	182,800	167,800	15,000	8.2%
		GM6	MPV	1.2	47%	2019款270T 自动尊享版7座	2,606	139,800	139,800	0	0.0%
		GM8	MPV	0.8		2018款320T 豪华版	2,170	176,800	171,800	5,000	2.8%
长城	哈弗	H6	紧凑型SUV	9.3	-13%	2019款红标1.5GDI自动冠军版	10,843	119,000	118,000	1,000	0.8%
						2018款红标运动版1.5T自动两驱精英型	16,844	113,000	90,000	23,000	20.4%
						2018款红标运动版1.5T手动两驱精英型	16,368	103,000	80,000	23,000	22.3%
		F5	紧凑型SUV	1.3	-47%	2018款1.5T i型	3,881	108,000	104,000	4,000	3.7%
		F7	紧凑型SUV	3.7	-13%	2019款1.5T两驱i潮	10,579	135,000	134,000	1,000	0.7%
	WEY	VV7	中型SUV	1.8	32%	2019款升级款2.0T旗舰型	7,208	188,800	188,800	0	0.0%
		VV6	紧凑型SUV	1.0	-15%	2018款2.0T两驱超豪型	4,200	155,000	155,000	0	0.0%
		VV5	紧凑型SUV	1.6	12%	2019款2.0T两驱终结版	9,636	129,800	129,800	0	0.0%
	比亚迪	宋MAX	MPV	3.0	-28%	2018款1.5T手动智联豪华型6座	5,889	79,900	75,900	4,000	5.0%
						2018款1.5T手动智联豪华型6座	4,014	89,900	85,900	4,000	4.4%
						2018款1.5T自动智联豪华型6座	3,962	99,900	94,900	5,000	5.0%
		元EV	EV-小型SUV	0.9	-48%	2018款EV360智联尚酷型	3,771	79,900	79,900	0	0.0%
		唐新能源	PHEV-中型SUV	1.6	-41%	2018款EV360智联创酷型	2,917	99,900	99,900	0	0.0%
长安	长安	CS55	紧凑型SUV	3.3	-24%	2018款2.0T 全时四驱智联创悦型 7座	4,420	239,900	239,900	0	0.0%
						2018款2.0T 全时四驱智联创领型 7座	5,913	279,900	279,900	0	0.0%
						2018款2.0T 自动智联尊享型 7座	7,803	129,900	129,900	0	0.0%
		CS75	紧凑型SUV	4.9	-24%	2018款1.5T自动炫酷型	8,899	124,900	119,900	5,000	4.0%
		CS75	紧凑型SUV	4.9	-24%	2018款280T自动精英型	7,302	124,800	114,800	10,000	8.0%
	荣威	RX5	紧凑型SUV	3.9	-17%	2019款20T两驱自动豪华版	6,113	129,800	111,800	18,000	13.9%
						2019款20T两驱自动4G互联铂金版	9,885	139,800	121,800	18,000	12.9%
		领克	紧凑型SUV	0.8	-20%	2018款2.0T两驱型+版	1,314	171,800	171,800	0	0.0%
						2017款2.0T两驱型Pro版	2,063	178,800	178,800	0	0.0%
广汽本田	本田	领克02	紧凑型SUV	1.1	-15%	2018款1.5T两驱耀版	2,859	142,800	142,800	0	0.0%
		领克03	紧凑型轿车	1.6	-9%	2018款1.5T DCT劲Pro版	7,104	151,800	151,800	0	0.0%
		雅阁	中型轿车	13.2	-5%	2018款230 Turbo舒适版	31,717	169,800	145,800	24,000	14.1%
						2018款260 Turbo精英版	36,194	189,800	165,800	24,000	12.6%
	丰田	凯美瑞	中型轿车	6.6	-21%	2018款2.0G豪华版	21,980	199,800	199,800	0	0.0%
		汉兰达	中型SUV	6.7	-11%	2018款2.0T两驱精英版5座	22,739	239,800	239,800	0	0.0%
		雷凌	紧凑型轿车	2.9	-33%	2018款185T CVT尊贵版	7,159	128,800	113,800	15,000	11.6%
		C-HR	小型SUV	1.8	4%	2018款2.0L精英版	7,688	144,800	138,800	6,000	4.1%
		欧蓝德	紧凑型SUV	2.0	-27%	2019款2.0L两驱畅享版5座	5,244	172,800	162,800	10,000	5.8%
上汽大众	大众	途岳	紧凑型SUV	7.5	-5%	2019款280TSI风尚版国V	23,122	169,800	110,400	59,400	35.0%
		探歌	紧凑型SUV	3.7	-30%	2018款280TSI DSG两驱舒适版	9,273	175,800	114,300	61,500	35.0%
		探岳	紧凑型SUV	2.5	-24%	2019款330TSI 两驱豪华型	7,085	222,800	196,800	26,000	11.7%
	本田	CR-V	紧凑型SUV	6.4	-49%	2019款240Turbo 手动两驱经典版国V	11,109	169,800	153,800	16,000	9.4%
						2019款240Turbo CVT两驱舒适版国V	11,102	179,800	169,800	10,000	5.6%
						2017款1.5L CVT经典版	16,677	137,800	130,800	7,000	5.1%
	日产	逍客	紧凑型SUV	5.2	-37%	2019款2.0L CVT精英版	17,609	153,800	123,800	30,000	19.5%
		奇骏	紧凑型SUV	3.5	-24%	2019款2.0L CVT舒适版2WD	13,030	196,800	166,800	30,000	15.2%
北京现代	现代	ix35	紧凑型SUV	3.1	-25%	2019款2.0L自动两驱智勇畅享版	8,846	139,900	124,900	15,000	10.7%
	丰田	荣放	紧凑型SUV	3.4	-23%	2016款2.0L CVT两驱都市版	6,118	179,800	154,800	25,000	13.9%
						2019款2.0L CVT两驱先锋版国V	6,123	189,800	164,800	25,000	13.2%
		奥迪	中型轿车	11.0	-4%	2019款40 TFSI进取型 国V	24,380	307,000	245,600	61,400	20.0%
						2018款30周年年型TFSI进取型	13,892	402,800	402,800	0	0.0%
华晨宝马	奔驰	C级	中型轿车	6.2	-8%	2019款C260运动版	17,983	318,800	318,800	0	0.0%
		E级	中大型轿车	4.5	-11%	2019款E200L	13,390	435,800	435,800	0	0.0%
	宝马	3系	中型轿车	7.5	7%	2019款(2018改款)320i M运动套装	36,224	316,800	316,800	0	0.0%
		5系	中大型轿车	6.0	-6%	2019款525Li豪华套装	21,475	436,900	436,900	0	0.0%
		ES	中大型轿车	3.7	-12%	2018款200卓越版	21,348	279,000	279,000	0	0.0%
	保时捷	Cayenne	中大型SUV	0.6	-8%	2018款Cayenne 3.0T	4,454	918,000	918,000	0	0.0%
						2018款Macan 2.0T	7,563	558,000	558,000	0	0.0%
		Macan	中型SUV	0.8	-5%						

资料来源:汽车报价, 国泰君安国际, 数据截止日期 2019 年 2 月 11 日

投资咨询部 Investment Strategy

李明权	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk	
黄博	Victor Bo Huang	victor.huang@gtjas.com.hk	(852) 25092621
王昕媛	Kate Wang	kate.wang@gtjas.com.hk	(852) 25092623
阮家洛	David Yuen	david.yuen@gtjas.com.hk	(852) 25092631
吴效宇	Shawn Wu	shawn.wu@gtjas.com.hk	(852) 25095323
賴焯輝	Yeye Lai	yeye.lai@gtjas.com.hk	(852) 25095375
曾新芑	Xinyuan Zeng	xinyuan.zeng@gtjas.com.hk	(852) 25095695
赵欣玥	Sherry Zhao	sherry.zhao@gtjas.com.hk	(852) 25095443

研究部 Research

刘谷	Grace Liu	liugu@gtjas.com	(86755) 23976698
潘凌蕾	Penny Pan	penny.pan@gtjas.com.hk	(852) 25092632

私人客户销售 Private Client Sales

李明权	Eric Lee	eric.lee@gtjas.com.hk			
戚竹娜	Emmy Chik	emmy.chik@gtjas.com.hk	吕鸿极	Dick Lui	dick.lui@gtjas.com.hk
林达诚	Donald Lam	donald.lam@gtjas.com.hk			
吕露	Lv Lu	lvlu@gtjas.com	王刚	Wang Gang	wanggang101@gtjas.com
吴洪健	Wu Hongjian	wuhongjian@gtjas.com	沈悦	Shen Yue	shenyue@gtjas.com

客户服务部 Customer Services

杨曦	Yang Xi	yangxi@gtjas.com	虞珺斐	Liz Yu	liz.yu@gtjas.com.hk
郭琦	Guo Qi	guoqi@gtjas.com			

理财业务 Financial Services

黄沛源	Bryan Wong	bryan.wong@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

机构销售 Institutional Business

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

期货业务 Futures Brokerage

陈家骅	Calvin Chan	calvin.chan@gtjas.com.hk	黎启雄	Terry Lai	terry.lai@gtjas.com.hk
吴雪雯	Icy Ng	icy.ng@gtjas.com.hk			

外汇业务 FX Business

杨子峰	Tony Yeung	tony.yeung@gtjas.com.hk
-----	------------	-------------------------

企业融资 Corporate Finance

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	邱迪怡	Deirdre Yau	deirdre.yau@gtjas.com.hk
黄嘉贤	Anthony Wong	anthony.wong@gtjas.com.hk	罗广信	Wilson Lo	wilson.lo@gtjas.com.hk

资本市场 Equity Capital Markets

王冬青	Donny Wong	donny.wong@gtjas.com.hk	陈丽娥	Olivia Chan	olivia.chan@gtjas.com.hk
张颖思	Cecilia Cheung	cecilia.cheung@gtjas.com.hk			

固定收益 Fixed Income

雷强	Lei Qiang	qiang.lei@gtjas.com.hk	陈怡吟	Sophia Chen	sophia.chen@gtjas.com.hk
蒋小燕	Flora Jiang	flora.jiang@gtjas.com.hk			

资产管理 Asset Management

赵少洪	Simon Chiu	simon.chiu@gtjas.com.hk	潘继宗	Franklin Poon	Franklin.poon@gtjas.com.hk
郭睿	Guo Rui	guo.rui@gtjas.com.hk	叶英聪	Yolanda Ye	yolanda.ye@gtjas.com.hk
马凯	Kyle Ma	kyle.ma@gtjas.com.hk			

利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。
- (3) 除佳兆业集团(01638.HK)、国泰君安国际(01788.HK)、滨海投资(02886.HK)、价值中国 A 股(03095.HK)、华夏港股通小型股(03157.HK)、西安海天天(08227.HK)、南方 MSCI-R(83149.HK)、南方 MSCI(03149.HK)外，国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的 1%或以上的财务权益。
- (4) 国泰君安国际或其集团公司在现在或过去 12 个月内有与本研究报告所评论的中国生物制药(01177.HK)、当代置业(01107.HK)、中国建筑国际(03311.HK)、碧桂园(02007.HK)、中国移动(00941.HK)、兴业太阳能(00750.HK)、星美控股(00198.HK)、中银香港(02388.HK)、北京汽车-H 股(01958.HK)、中国奥园(03883.HK)、宝龙地产(01238.HK)、协众国际控股(03663.HK)、东江环保-H 股(00895.HK)、富力地产-H 股(02777.HK)、华南城(01668.HK)、天韵国际控股(06836.HK)、海螺水泥-H 股(00914.HK)、国美零售(02990.HK)、民生银行-H 股(01988.HK)、融信中国(03301.HK)存在投资银行业务的关系。

免责声明

本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(“国泰君安国际”)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员、交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际集团的资产管理部和投资业务部可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠，但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述，因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的，及当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用，而此等发布，公布，可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例，或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2019 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中 181 号新纪元广场低座 27 楼

电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com