

中信汽车·车闻天下（第 28 期）

—— 2011 法兰克福车展抢先看

中信证券研究部 汽车行业研究组

李春波

电话：010-60838203

邮件：lcb@citics.com

执业证书编号：S1010510120010

许英博

电话：010-60838704

邮件：xuyb@citics.com

执业证书编号：S1010510120041

联系人：高嵩

电话：010-60838822

邮件：gs@citics.com

联系人：陈俊斌

电话：010-60836703

邮件：chenjb@citics.com

本期引言：

第 64 届法兰克福车展于 2011 年 9 月 15 日在德国法兰克福交易会会场正式开幕，德国总理默克尔出席当天举行的开幕式。本届车展在规模和创新方面皆有良好的表现。据主办方推测，本届车展的观众有望超过上届的 80 多万人。

法兰克福车展创办于 1897 年，是世界最早办国际车展的地方，也是世界规模最大的车展，有世界汽车工业“奥运会”之称。展览时间一般在 9 月中旬，每 2 年举办一次，参展的厂商覆盖了轿车、跑车、商务车、特种车、改装车及汽车零部件等与汽车相关的几乎所有行业。

本期车闻天下，我们将为大家介绍法兰克福车展中部分全球首发的车型，以带大家先睹为快。

如有疑问欢迎交流。如果您对我们的栏目有特别的期望或者要求，欢迎提出意见和建议。



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

目 录

2011 法兰克福车展简介.....	1
2011 法兰克福车展新车抢先看.....	1
大众 UP!	1
福特嘉年华 SUV	2
奥迪 A2	3
保时捷 Cajun	4
全新宝马 M5	4
斯巴鲁 XV	5
全新奔驰 B 级	6
玛莎拉蒂 Kubang	7
全新 MINI COUPE.....	7
长安逸动 EADO.....	8

插图目录

图 1：大众 UP! 外形及内饰	1
图 2：福特嘉年华 SUV 外形	2
图 3：奥迪 A2 外形及内饰.....	3
图 4：保时捷 Cajun 外形.....	4
图 5：全新宝马 M5 外形及内饰	4
图 6：斯巴鲁 XV 外形和内饰.....	5
图 7：全新奔驰 B 级外形和内饰.....	6
图 8：玛莎拉蒂 Kubang 外形.....	7
图 9：全新 MINI COUPE 外形和内饰	7
图 10：长安逸动 EADO 外形和内饰	8

2011 法兰克福车展简介

今届展出规模 23.5 万平米，远超过 2009 年第 63 届车展的 19.5 万平方米。来自 32 个国家的 1,007 家汽车厂商齐聚法兰克福，而参加上届车展的展商只有 781 家，展商数量与上届相比几乎多出四分之一。

在本届车展上，整车生产厂家共推出 89 款新车，其中 45 款为德国制造。推出的新车型明显多于上届。新车数量也高于 2007 年的第 62 届。此外汽车零部件供应商也在车展上首次展出 94 款新产品。

本次车展中所有的新车型和新产品都体现了节能和环保的精神。如大众汽车在本届车展上推出的小型车 UP!，据宣传每百公里耗油量不到 3 升。零部件供应商展出的新产品也主要涉及驱动装置的进一步优化、传统驱动的替代产品以及可以降低车重的轻型部件。这些新产品将继续为节能环保做出重大贡献。

汽车的小型化也是一种趋势。奥迪、宝马、戴姆勒、福特等大公司在本届展会上推出的新产品中都含有微型轿车或都市用车。微型轿车或都市用车以混合动力、纯电池驱动和燃料电池驱动为主。电动汽车热度不减，展会上有一个展厅全部展出电动汽车。

本届车展透露出的是这样的信息：首先是传统汽车的驱动装置必须进一步优化，使之更节能和更环保。其次是混合动力汽车即插电式或增程式混合动力汽车在未来一段时间内有可能成为汽车行业新的主流产品。第三是电动汽车即纯电动汽车和燃料电池汽车依然是未来汽车发展的方向。更大的可能是，三种汽车各有自己的消费群体，并在相当长的时期内，它们是一种并存的局面。

2011 法兰克福车展新车抢先看

本次法兰克福车展上新车共有 89 款，我们选取了其中备受瞩目的 10 款新车，来为大家做一个简要的介绍。

以下内容来自于网易汽车、新浪汽车、搜狐汽车等媒体，由中信证券研究部整理汇总。

大众 UP!

图 1：大众 UP! 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

大众本次亮相于法兰克福车展的重要车型之一就是 UP!。由于其超低的能耗（百公里不足油耗 3L），将会受到年轻时尚白领的热捧。目前该车已经开始接受消费者预定，带 ESP 电子稳定系统的入门级车型售价为 9,850 欧元。

首先在外形设计上，该车并没有墨守成规，尤其是在进气格栅的造型上，它没有使用双横条的样式，在第一感觉上会带来一定的新鲜感。另外 UP! 的无格栅设计让其前脸看上去非常的可爱，这无疑会吸引很多女性消费者的青睐。UP! 的侧身轮廓较为方正，这也将其可爱的一面进一步凸显出来。

UP! 长 3540mm/宽 1640mm/高 1480mm 的车身尺寸却拥有 2420mm 的轴距表现，这使得它的车内空间布局有着更为充分的利用率，能为驾驶员和其他三名乘员提供充裕的驾乘空间。并且，大众汽车为 UP! 装备了最为高效的技术配置，其中包括两款汽油发动机（44 千瓦/60 马力和 55 千瓦/75 马力）和两款全新的变速箱。另外，UP! 将开创同类车型的先河，成为第一款配备城市紧急制动系统的车型。

内饰方面，最惹眼的就是与车身同色的配色，其次那个运动感十足的平底方向盘也再次向消费者发起视觉冲击。虽然中控台布局显得有些过于简陋，但其配备了一款具备导航、蓝牙电话、信息获取及娱乐等功能的移动便携信息娱乐系统。驾驶员只需要通过触摸 PID 系统的显示屏，就能方便的操作各项多媒体设备。

福特嘉年华 SUV

图 2：福特嘉年华 SUV 外形



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

嘉年华 SUV 是一款基于嘉年华底盘打造的跨界 SUV 车型。从外观上看，福特嘉年华 SUV 基本沿用了嘉年华轿车的前脸设计风格，但明显整个车头变得更加厚实，更显大气，前大灯设计也有较大变化，采用了 Vertrek 概念车设计，更加修长和犀利，另外下进气口的设计也有所变化，更加简洁，同时立体感更强。嘉年华 SUV 车尾的设计也很明显采用了 Vertrek 概念车的设计风格，修长的尾灯与腰线融为一体，整体的感觉非常紧凑和动感。

动力方面，该车很可能将搭载涡轮增压式的 Ecoboost 发动机，包括一款 1.0L 的三缸发动机和一款 1.6L 的 4 缸发动机，全系均采用一键启动系统，并且两驱和四驱两种传动系统供消费者选择。

奥迪 A2

图 3：奥迪 A2 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

奥迪确认将发布全新的 A2，新车特点是轻量化与全电动，本次法兰克福车展上奥迪发布的一款四座的概念车，未来新车也会从它身上吸收一些设计营养。全新 A2 将会保留现款的那种一厢半的设计，其它还有短车悬、薄车窗和铝合金轮框架车身等特点，未来的 A2 可能是同级中技术含量最高的一款车。

新一代奥迪 A2 概念车延续了“一厢半”的造型设计，短车悬和高车顶也得到了保留，不过全新的家族脸谱让 A2 概念车看起来比老款车型“前卫”了很多。此外，轻量化车身的精髓也被继续发扬光大，升级后的全铝合金车体结构将进一步降低 A2 的车身重量。

A2 进气格栅的风格也很独特，上半部分完全封闭与保险杠融为一体。下半部分则为银色网格状风格，与密集的灯线相互呼应，最下方的一片狭长的防护板则带着一丝硬汉的形象。

奥迪 A2 概念车车长仅为 3.8 米，车宽 1.69 米，车高 1.49 米，比现款 A2 短 26 毫米，宽 17 毫米也矮 63 毫米，因此看起来更加扎实有力。贯穿车身的黑色拉花除了装饰作用外，还在中间加入了一条 LED 灯线，由头灯一直延伸到尾灯。在夜晚时可以起到清晰的识别作用，不仅比传统的示宽灯效果更炫，同时也更加安全。

相比极具科技感的外观，奥迪 A2 概念车的驾驶舱如同太空飞船一样，传统的中控台早已不见踪影，取而代之的是几块屏幕和触摸式按键。三幅式的方向盘只有下方与转向柱相连，3、9 点方向配备的是多功能按键，行车电脑、车辆动态信息等都可以手不离方向盘进行操作。

保时捷 Cajun

图 4：保时捷 Cajun 外形



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

保时捷 Cajun 于本次法兰克福车展上全球首发。Cajun 基于奥迪 Q5 开发，两款车型有不少共同点，但其车身大小比 Q5 小，轴距也比这款姐妹 SUV 车型短，而且车身高度也要低于后者。

虽然在尺寸上保时捷 Cajun 略小于 Q5，但是其动力方面的定位却要高于 Q5。有关其动力，大众集团的全新 3.0 TFSI V6 汽油发动机和 3.0 TDI V6 柴油发动机很可能是 Cajun 的主要动力来源，这两款发动机最大功率分别为 328 马力和 237 马力。

保时捷 Cajun 的出现，将填补保时捷中型 SUV 的市场空白，以其高品牌价值、极具运动感的造型、高性能和差异化的订制服务在该细分市场掀起一阵新的竞赛。保时捷 Cajun 将会与宝马 X3 和揽胜 Evoque 等车型展开直接的竞争。

全新宝马 M5

图 5：全新宝马 M5 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

在法兰克福车展上首发的新一代宝马 M5 在外观上与宝马 5 系有较大区别，采用了运动化的下进气格栅设计，不仅霸气十足而且可为发动机以及制动系统提供更好的进气和散热。新宝马 M5 采用了 19 英寸铝合金轮毂，匹配大尺寸的通风盘刹车片，尾部 4 孔排气设计也暗示了这不是一款普通的 5 系车型。

内饰方面的设计变化相对不大，但在用料上更加高档，采用了 Merino 真皮运动座椅以及拉丝铝的内饰材质。中控按键有一定的调整，值得一提的是，M5 的方向盘上有两个按键，可以记录驾驶者提前设定的动力、变速器以及传动系统的组合。

动力方面，新 M5 采用了 4.4 升双涡轮 V8 发动机，通过独特的交叉形的排气歧管以及双涡轮双涡轮增压技术组成的 M TwinPower Turbo 组件的作用下，最大输出功率可以达到 560 马力/6000-7000rpm，峰值扭矩可达 680Nm/1500-5750rpm。与发动机匹配的是 7 速双离合变速器，使得该车的官方百公里加速时间仅为 4.4 秒，0-200 km/h 加速在 13 秒内，极速为 250km/h。而在升级套件的作用下，极速可达 305km/h。

斯巴鲁 XV

图 6：斯巴鲁 XV 外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

继 4 月上海车展斯巴鲁 XV 概念车展出后，斯巴鲁 XV 量产车将在法兰克福车展亮相。该车推出后定位将低于现款 Forester（森林人）。

XV 概念车前脸使用了斯巴鲁最新的家族元素，视觉重心被锋利的线条引导至全新的六边形进气格栅，鹰眼大灯也与之之前发布的最新翼豹相同。而量产版的 XV 在极大程度上保持了和概念车相同的设计，包括新一代斯巴鲁家族化的不规则大灯，五幅莲花轮圈都得以完整的保留。而唯一的不同的地方就在于大灯组内部结构的变化，为适应量产化的需要，原本概念车上充满科技感的大灯被取消。此外，概念车上被取消的外后视镜又将得到保留，概念车上的全景天窗，跨界车大包围都会有所保留。

动力方面，斯巴鲁 XV 概念车依然使用了 2.0 升水平对置发动机和左右对称全时四驱系统的当家配置，与之匹配的是一台 CVT 无极变速箱。值得一提的是，XV 概念车配备了斯巴鲁自行研发的“EyeSight”行车安全辅助系统，该系统通过位于前挡风处的立体摄像机来进行目标智能识别，当前后车行速度差低于 30km/h 且碰撞可能性较大的情况下，如果驾驶员没有踩刹车的行为，该系统将主动介入并将车辆制动到停止，从而避免碰撞发生。而当车速差超过 30km/h 时，该系统将对车辆进行适当减速。总体来说“EyeSight”与沃尔沃的“City Safety”系统类似。

全新奔驰 B 级

图 7：全新奔驰 B 级外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

全新一代奔驰 B 级轿车在各方面都可以说是彻底改头换面。首先在前脸上放弃了以前的三宽横幅格栅，继而采用了双摘横幅格栅，不仅更优雅更运动，同时格栅的尺寸也更宽大。格栅中间还镶嵌了大型奔驰徽标，更突出了新 B 级的运动气息。在格栅两边的菱形头灯内嵌了倒 L 型 LED 日行灯设计，十分优雅时尚。同时在下格栅的两侧还有两个“一”字型 LED 雾灯设计，也延续了奔驰大哥 E 级的某些风格。新奔驰 B 级的整个车头设计更加下沉，推出了蓄势待发的跃动感。

全新 B 级的车侧，最引人注目的就是犀利的腰线和横贯前后车门的 L 型折线设计，此外，车顶线条由 A 柱开始逐渐下沉，也符合了很多运动旅行车的流行设计。当然奔驰还是不忘在车窗下沿加入镀铬横条以体现自己一贯的尊贵感。

全新 B 级的内饰设计更加优雅细致，甚至已经超越了一般对于这个级别车型的理解。全新设计的三幅方向盘倍感前卫与运动。而除了方向盘以外，最引人注目的就是中控台上的三个大型空调出风口了，金属质感的圆形空调出风口加上 X 型叶片看起来甚至都像是为跑车而准备的。

在动力方面，全新奔驰 B 级配备了两款涡轮增压发动机，其中 B180 配备的 1.6L 发动机最大功率达到 122 马力，B200 配备的 1.8L 发动机最大功率达到 156 马力，两款车型都可以从 1250 转开始就爆发出 200 牛米和 250 牛米的最大扭矩。比发动机更引人瞩目的是奔驰 B 级配备的 7G-DCT 七速双离合变速箱，当然还有欧洲消费者更青睐的六速手动变速箱。

玛莎拉蒂 Kubang

图 8：玛莎拉蒂 Kubang 外形



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

在本次法兰克福车展上，玛莎拉蒂旗下首款 SUV 车型 Kubang 首发亮相，这款车目前仍处于概念阶段，其命名仍然沿用了 03 年北美车展概念车的名字。

玛莎拉蒂 Kubang 基于 Jeep 大切诺基底盘开发，整体外形大气时尚，其对手直指保时捷卡宴。据悉这款车有望在 2013 年正式量产，将在位于底特律的克莱斯勒工厂投产。

在动力总成方面，玛莎拉蒂 Kubang 采用的是法拉利大马力发动机，将由位于摩德纳马拉内罗法拉利实验室的技术人员打造，传动方面，将采用 ZF 8 挡自动变速器。

全新 MINI COUPE

图 9：全新 MINI COUPE 外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

全新 MINI COUPE 在本次法兰克福车展推出后，系列车型将于今年 10 月上市销售。MINI COUPE 全系共有四款车型，分别是入门级 COOPER，中档配置车型 COOPER S，柴油版车型 SD 和旗舰高性能车型 JCW。

从外形上看，全新车型首次采用了双座、三厢的车身样式，车身侧裙采用了一体化设计，取消了概念车型上的导流槽口。在车身尾部，主要的变化体现在局部细节上，全新样式的后保险杠和可折叠式扰流板都是一次新的尝试。在内饰方面，圆型仪表盘、空调出风口都是 MINI 的传统设计，整体设计风格更加迎合科技潮流。

在动力系统方面，MINI COOPER COUPE 搭载了 1.6 升排量四缸汽油发动机，最高输出功率 121 马力，最大扭矩 122 牛米。从静止加速到 100 公里每小时需要 8.3 秒，最高车速可达 203 公里每小时。中档配置车型 MINI COOPER S COUPE 搭载了 1.6 升排量四缸涡轮增压发动机，最高输出功率 184 马力，最大扭矩 241 牛米。车辆从静止加速到 100 公里每小时需要 6.5 秒，最高车速可达 227 公里每小时。而 MINI JCW COUPE 搭载了经过调校的 1.6 升排量四缸涡轮增压发动机，最高输出功率达到了 208 马力。车辆从静止加速到 100 公里每小时仅需要 6.1 秒，最高车速可达 238 公里每小时。

长安逸动 EADO

图 10：长安逸动 EADO 外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

长安 EADO 逸动轿车是在长安汽车全新平台上开发、融合长安汽车全球五国九地研发智慧的战略车型。长安 EADO 逸动是此平台上的第一款轿车，在设计上，整车造型采用了长安意大利设计中心的最新创意成果——“新流动风格”的锋锐设计理念，将动感、凌厉的设计美学与低风阻、低滚阻的节能科技融于一体。

在动力上，长安 EADO 逸动搭载了长安最新的“Blue Core”动力总成系列中的 1.6L 自然吸气和 1.5L 涡轮增压发动机，升功率达到 81KW，CO₂ 排放≤120g/Km。“Blue Core”是长安汽车即将推出的全新动力品牌，包括内燃机技术、应用混合动力、发展燃料电池及零排放清洁能源技术在内的动力技术发展路径，也涵盖了与动力配合的 AT、CVT、DCT、STT 等先进的动力传动技术。

分析师声明 Analyst Certification

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。The analysts primarily responsible for the preparation of all or part of the research report contained herein hereby certify that: (i) the views expressed in this research report accurately reflect the personal views of each such analyst about the subject securities and issuers; and (ii) no part of the analyst's compensation was, is, or will be directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in this research report.

一般性声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属机构（以下统称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有于此报告中使用的商标、服务标识及标记均为中信证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，只有收件人才能使用。本报告所载的信息、材料或分析工具只提供给阁下作参考之用，不是或不应被视为出售、购买或认购证券或其它金融工具的要约或要约邀请。中信证券也不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不保证其准确性或完整性。除法律或规则规定必须承担的责任外，中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠此报告而取代个人的独立判断。本报告所指的证券或金融工具的价格、价值及收入可跌可升。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发布此报告日期当日的判断，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。本报告不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。收件人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

中信证券利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域，以及部门间之信息流动。撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。

在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工(包括参与准备或发行此报告的人)可能(1)与此报告所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，(2)已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。在法律许可的情况下，中信证券的一位或多位董事、高级职员和/或员工可能担任此报告所提到的公司的董事。在法律许可的情况下，中信证券可能参与或投资此报告所提到的公司的金融交易，向有关公司提供或获取服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券的董事、高级职员和员工亦不为前述金融机构之客户因使用本报告或报告载明的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2011 版权所有。保留一切权利。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为基准；	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间；
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~5%之间；
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅；	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上

	北京	上海	深圳	中信证券国际有限公司
地址:	北京市朝阳区亮马桥路 48 号 中信证券大厦 (100125)	上海浦东新区世纪大道 1568 号 中建大厦 22 楼 (200122)	深圳市福田区中心三路 8 号中信 证券大厦 (518048)	香港中环添美道 1 号中信 大厦 26 楼

Foreign Broker-Dealer Disclosures for Distributing to the U.S. 就向美国地区送发研究报告而做的外国经纪商-交易商声明

This report has been produced in its entirety by CITIC Securities Limited Company ("CITIC Securities", regulated by the China Securities Regulatory Commission. Securities Business License Number: Z20374000). This report is being distributed in the United States by CITIC Securities pursuant to Rule 15a-6(a) (2) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934 exclusively to "major U.S. institutional investors" as defined in Rule 15a-6 and the SEC no-action letters thereunder. 本报告由中信证券股份有限公司(简称“中信证券”，受中国证监会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000)制作。按照《1934 年美国证券交易法案》下的 15a-6(a) (2) 规则，在美国本报告由中信证券仅向 15a-6 规则及其下《美国证券交易委员会无异议函》所定义的“主要美国机构投资者”发送。