

中信汽车·车闻天下（第 35 期）

——2012 年主要汽车公司新车型汇总

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：

2010 年我国超越美国成为全球第一大汽车消费市场，占全球份额达到 23%。我国亦已成为大众、奥迪、通用、日产等汽车品牌的第一大市场，全球地位日渐突出。各大汽车品牌相继将中国战略提升为全球战略的重中之重，同时也在不断完善其车型谱系，争夺在中国市场的话语权。本期我们将梳理各主要合资和自主汽车公司 2012 年可能推向市场的新车型，以期为您提供参考。

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

目 录

2012 年可能上市的车型汇总.....	1
主要 A 股相关公司重点车型.....	2
上海大众	2
上海通用	4
长安福特马自达	7

插图目录

图 1：上海大众 1-9 月各车型销量	3
图 2：2012 年即将上市的新 POLO 三厢	3
图 3：现款朗逸三厢版	3
图 4：上海通用 1-9 月各车型销量	5
图 5：雪佛兰迈瑞宝	5
图 6：雪佛兰新科帕奇	5
图 7：科鲁兹两厢	6
图 8：凯迪拉克 SRX.....	6
图 9：国内主流中高端 SUV 车型价格区间和 2011 年 1-9 月销量比较.....	7
图 10：长安福特 1-9 月各车型销量	8
图 11：2012 年即将上市的新福克斯.....	8
图 12：2012 年即将上市的福特 KUGA	8

表格目录

表 1：预计 2012 年上市的新车型汇总.....	1
表 2：上海大众 2012 年产品谱系.....	3
表 3：新 POLO 三厢的可比车型及其竞争对手的主要数据	3
表 4：朗逸两厢的可比车型及其竞争对手的主要数据.....	4
表 5：上海通用 1-9 月销量与增速	4
表 6：上海通用 2012 年预计将上市的新车型情况.....	5
表 7：2012 年上海通用产品谱系.....	5
表 8：科帕奇的可比车型及其竞争对手的主要数据.....	6
表 9：迈瑞宝的可比车型及其竞争对手的主要数据.....	7
表 10：长安福特马自达 2012 年预计将上市的新车型情况.....	8
表 11：长安福特马自达 2012 年产品谱系.....	8

2012 年可能上市的车型汇总

根据我们的初步统计，2012 年共有约 73 款狭义乘用车上市，其中包括 52 款全新车型，16 款换代车型，2 款改款车型和 3 款增补车型。按照级别分类，包括 37 款 A 级轿车，9 款 B 级轿车，4 款 C 级轿车，18 款 SUV 车型和 5 款 MPV 车型。

表 1：预计 2012 年上市的新车型汇总

序号	厂家	品牌	车型	轿车			SUV	MPV	车型情况	预计上市月份	排量或电池容量	预计价格
				A	B	C						
1	北京现代	现代	伊兰特	√					换代	Q2	1.6L/2.0L	
2	北汽集团	北京	C80			√			新车型			
3	北汽集团	北京	C71		√				新车型			
4	北汽集团	北京	T60		√				新车型	4	2.0T/2.3T	10-15 万
5	长安 PSA	长安	DS5(Shooting Brake)		√				新车型	9	Hybird4+2.0L 柴油	
6	长安福特	福特	福克斯	√					换代	3	1.6T/2.0L	11-16 万
7	长安福特	福特	KUGA				√		新车型	10	2.0T/1.6T	18-30 万
8	长安福特	福特	C-Max					√	新车型			
9	长安福特	福特	嘉年华 SUV				√		新车型			
10	长安福特	马自达	马自达 3 两厢	√					换代	2	1.6L/2.0L	
11	长安汽车	长安	CD101		√				新车型			8-12 万
12	长安汽车	长安	C201	√					新车型	Q1	1.6L	
13	长城汽车	长城	哈弗 7				√		新车型	H1		
14	东风本田	本田	思域两厢	√					新车型	5	1.8L	12-18 万
15	东风本田	本田	CR-V				√		换代	4		
16	东风本田	本田	2EE (Elysion)					√	新车型	H2		
17	东风汽车	东风	电动微轿 EJ02	√					新车型	Q4		
18	东风日产	启辰	自主车型	√					新车型	Q2	2.0L	12-17 万
19	东风日产	日产	Leaf 聆风电动车	√					新车型		24kWH	
20	东风日产	日产	轩逸	√					换代		1.6L/1.6T	
21	东风日产	日产	Juke				√		新车型		1.6L/1.6T	
22	东风裕隆	纳智捷	MPV					√	新车型	Q2	2.2T	
23	东风悦达起亚	起亚	K3	√					换代			
24	东南汽车	东南	V5	√					新车型	10	1.8L	10 万以内
25	东南汽车	东南	V6 (V5HB)	√					新车型	Q4	1.8L	11 万以内
26	广汽本田	理念	SUV				√		新车型	H2		
27	广汽本田	本田	飞度 EV	√					增补车型		6kWH	
28	广汽菲亚特	菲亚特	C-Medium		√				新车型	8	1.4T	12-16 万
29	广汽丰田	丰田	雅力士	√					换代	H2		
30	广汽三菱	三菱	ASX 劲炫				√		新车型	Q1	2.0L	
31	华晨宝马	宝马	宝马 3 系		√				换代	H2	16T/2.0T	
32	华晨汽车	中华	SUV				√		新车型	H2	1.6L/1.8L	6-7 万
33	吉利汽车	全球鹰	GC515	√					新车型		1.0L/1.3L/1.5L	4.5-6 万
34	吉利汽车	全球鹰	GX313				√		新车型		1.3L	4-5 万
35	江淮汽车	江淮	SUV				√		新车型		2.0L/2.0T/2.4L	
36	莲花汽车	莲花	SUV				√		新车型			
37	奇瑞汽车	奇瑞	A4 (M16)	√					新车型	Q2		
38	奇瑞汽车	奇瑞	风云 3(A16)	√					新车型			
39	上海大众	大众	朗逸两厢	√					新车型			11-15 万
40	上海大众	大众	Polo NB	√					换代		1.4L/1.6L	
41	上海汽车	MG	MG5 (AP12)	√					新车型	6	1.5L/1.5T	9-13 万
42	上海汽车	MG	E1	√					新车型			
43	上海汽车	荣威	750		√				换代		2.0L/2.4L	
44	上海汽车	荣威	W200			√			新车型	H2		
45	上海通用	雪佛兰	科帕奇 (C140)				√		新车型	4	1.6T	18-26 万

序号	厂家	品牌	车型	轿车			SUV	MPV	车型情况	预计上市月份	排量或电池容量	预计价格
				A	B	C						
46	上海通用	雪佛兰	迈瑞宝		√				新车型	Q1	1.6T/2.0L/2.4L	
47	上海通用	雪佛兰	Volt 沃蓝达	√					新车型	12	16kWH	
48	上海通用	雪佛兰	科鲁兹两厢	√					新车型		1.6L/1.8L/1.6T	10.89-15.99 万
49	上海通用	雪佛兰	奥兰多（进口）					√	新车型		1.8L/2.0L	16-18 万元
50	上海通用	凯迪拉克	SRX				√		新车型	Q3	2.0T/3.0L	
51	上汽通用五菱	宝骏	630 1.8L	√					增补车型		1.8L	
52	神龙汽车	标致	3008				√		新车型	H2		
53	神龙汽车	雪铁龙	世嘉	√					换代			
54	天津一汽	一汽	威志 V5	√					新车型	Q1	1.0L/1.3L	5 万左右
55	天津一汽	一汽	夏利新 N3	√					换代		1.3L	
56	天津一汽	一汽	R008(Cross)	√					新车型		1.3L	
57	一汽大众	奥迪	A3 HB	√					新车型		1.6T/1.8T/2.0T	25-30 万
58	一汽大众	奥迪	A6L			√			换代	3	2.0T/2.8/3.0L	35-70 万
59	一汽大众	奥迪	Q5 混合动力版				√		增补车型		2.0T	
60	一汽大众	奥迪	Q3				√		新车型	Q3		
61	一汽大众	大众	新速腾（NCS）	√					换代	2	1.4T/1.6L/1.8T	14-20 万
62	一汽大众	大众	新捷达（NF）	√					换代	10		
63	一汽大众	大众	宝来	√					大改款	9		
64	一汽丰田	丰田	普锐斯	√					换代	Q3	1.8L	
65	一汽丰田	丰田	RAV4 电动版				√		新车型	Q2		
66	一汽轿车	奔腾	B90		√				新车型	9	2.0L/2.5L	14-18 万
67	一汽轿车	奔腾	B30（A130）	√					新车型	3	1.5L	6-9 万
68	一汽轿车	奔腾	B50	√					小改款	8		
69	一汽轿车	红旗	C131			√			新车型	Q4	2.0T/2.5L/3.0L	
70	郑州日产	日产	Serena					√	新车型		2.0L	
71	众泰汽车	众泰	T200				√		新车型			5-8 万
72	众泰汽车	众泰	Z300(A01)	√					新车型	Q4	1.5L/2.0L	
73	众泰汽车	众泰	微型车	√					新车型			

资料来源：网上车市，汽车工业协会，中信证券研究部

注：A 级车包含 A00、A0 等车型

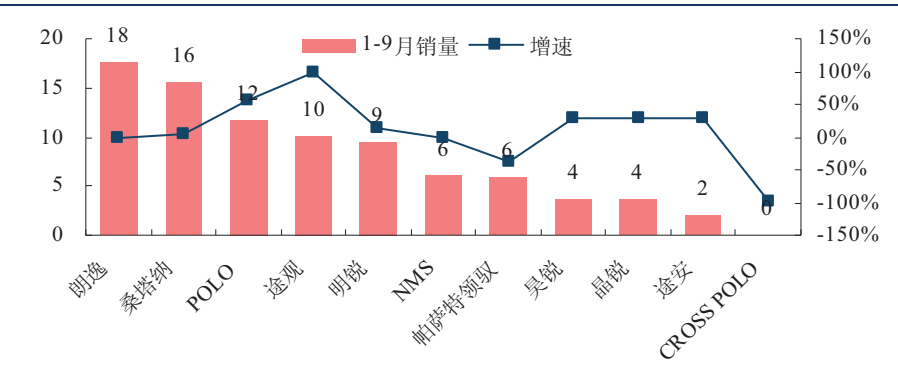
车型数量的不断丰富一方面导致竞争更加激烈，由于平均单车型销量逐步下降；但另一方面有利于车型谱系不断完善的企业，这些企业将通过不断投放有较强竞争力车型较快提升市场份额。同时，随国内汽车需求增速趋于平稳，旺销车型供给逐渐宽松，消费者购车更趋理性，将导致不同车型间的“贫富差距”扩大，优势车型有望达到月均销量 2 至 3 万辆区间，而弱势车型仍维持月均千量水平。

主要 A 股相关公司重点车型

上海大众

上海大众 2011 年 4 月新上市的 NMS（新帕萨特）表现出色，截至 9 月共销售 6 万辆，目前月销量规模达到 1.5 万辆左右。由于 NMS 为上海大众主力全新 B 级车型，盈利能力显著高于 A 级车和原 B 级车，驱动上海大众盈利较快增长。

图 1：上海大众 1-9 月各车型销量（单位：万辆）



资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

2012 年新帕萨特将贡献全年销量，途观销量仍有望同比平稳增长。此外新 POLO NB（新 POLO 三厢）作为更新换代车型和朗逸两厢全新车型将投放市场，预计上海大众 2012 年销量有望小幅超越行业平均水平。

表 2：上海大众 2012 年产品谱系

A0 及以下			A 级车				B 级车		C 级车	SUV	MPV	
上海大众	POLO	CROSS POLO	晶锐	朗逸	明锐	朗逸两厢	新帕萨特	帕萨特新领驭	桑塔纳	NA	途观	途安
	新 POLO NB						昊锐					

资料来源：上海大众汽车，汽车工业协会，中信证券研究部

图 2：2012 年即将上市的新 POLO 三厢



资料来源：Google 图片

图 3：现款朗逸三厢版



资料来源：Google 图片

虽然新款 POLO 三厢的轴距、价格等与竞争对手相比并无明显优势，但根据现款 POLO 劲取的历史表现、新款 POLO 两厢的热销以及大众品牌市场地位仍处于上升期，我们预计新款 POLO 三厢上市后的均衡月销量有望达到 8000-10000 辆，价格与两厢 POLO 接近，根据不同配置在约 8.6-12.4 万元区间。三厢和两厢 POLO 月销量有望合计达到 1.5 - 2 万辆。

表 3：新 POLO 三厢的可比车型及其竞争对手的主要数据

		2011.09 销量	2011.1-9 销量 (辆)	指导价格范围 (万元)	排量 (升)	轴距 (毫米)
内部可比车型	新 POLO 两厢	15,624	86,747	8.59-12.39	1.4、1.6	2470
	现款 POLO 三厢	2,081	31,174	8.58-11.28	1.4、1.6	2465
主要竞争对手车型	现代瑞纳	15,963	96,883	7.39-10.69	1.4、1.6	2570
	起亚 K2	10,478	22,376	7.29-9.99	1.4、1.6	2570
	标致 207 三厢	2,344	21,303	7.38-10.48	1.4、1.6	2450
	福特嘉年华三厢	1,923	14,176	7.89-11.19	1.3、1.5	2490
	马自达 2	232	3,313	8.18-10.58	1.3、1.5	2490

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

朗逸两厢车型上市后，对现有大众系列的两厢 POLO 的高配和高尔夫的低配可能造成小幅分流，但同时有助于上海大众在该级别与福克斯两厢、标志 307 两厢等车型的竞争，预计价格处于 11.3-16.3 万元区间，月均衡销量达到 5000-8000 辆。

表 4：朗逸两厢的可比车型及其竞争对手的主要数据

		2011.09 销量	2011.1-9 销量 (辆)	指导价格范围 (万元)	排量 (升)	轴距 (毫米)
内部可比车型	朗逸三厢	23,852	176,362	11.28-16.28	1.4T、1.6、2.0	2610
	标志 307 两厢	2,569	18,240	9.28-14.28	1.6、2.0	2612
	高尔夫 A6 (不含 GTI)	9,805	75,438	11.88-16.82	1.4T、1.6	2578
主要竞争对手车型	福克斯两厢	9,824	77,505	10.48-14.88	1.8、2.0	2640
	世嘉两厢	1,436	11,877	10.88-14.78	1.6、2.0	2610
	现代 i30	842	8,858	9.98-14.18	1.6、2.0	2650

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

上海通用

上海通用今年 1-9 月英朗、新赛欧、科鲁兹和凯越等 A 级车表现出色，提升公司整体销量，尤其是雪佛兰新赛欧销量月超过 2 万辆，低端切入较成功；B 级车新君威、新君越表现相对平淡。

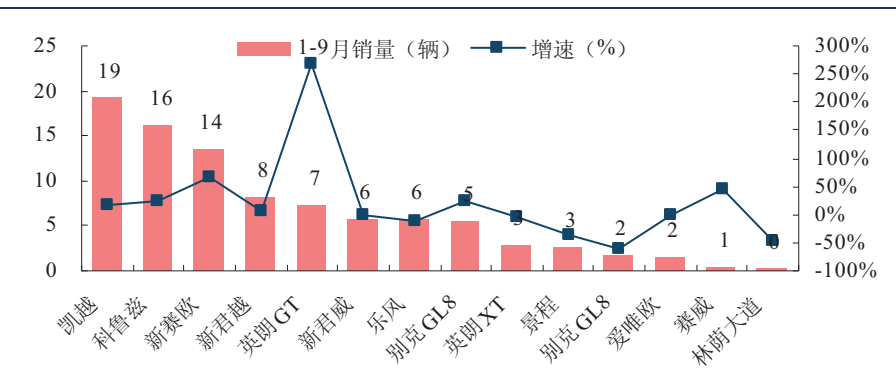
表 5：上海通用 1-9 月销量与增速

	9月销量 (辆)	增速 (%)	1-9月销量 (辆)	增速 (%)
乘用车合计	113,227	16	893,735	24
轿车合计	108,668	17	839,002	23
凯迪拉克赛威	631	25	5,454	46
凯越	27,994	24	191,497	16
乐骋	0	-100	0	-100
乐风	0	-100	58,134	-10
君越	1		0	-100
景程	1,566	-57	26,528	-37
林荫大道	246	-17	1,618	-47
新君威	8,589	12	58,329	0
科鲁兹	23,216	34	162,091	25
雪佛兰爱唯欧	4,043		16,264	
新君越	8,199	-21	82,210	7
英朗XT	4,140	38	28,726	-4
新赛欧	20,962	77	135,554	65
英朗GT	9,081	8	72,597	269
别克GL8	1,860	-63	17,486	-60
新别克GL8	2,699		37,247	

资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

2011 年 1-9 月上海通用 A 级车及 A0 级车表现出色，其中 9 月凯越、科鲁兹、新赛欧销量均超过 2 万辆，对自主品牌形成较大压力。

图 4：上海通用 1-9 月各车型销量（单位：万辆）



资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

2012 年上海通用新上市车型较多，包括 5 款雪佛兰品牌新车型和 1 款凯迪拉克品牌新车型。中高端轿车和 SUV 新车型的推出将提升上海通用整体车型档次，驱动 2012 年销量稳健增长。上述车型中，科帕奇、迈瑞宝和科鲁兹销量均有望达到 5000-10000 辆区间。

表 6：上海通用 2012 年预计将上市的新车型情况

品牌	车型	车型类别	车型情况	预计上市时间	排量或电池容量	价格	长 (mm)	宽 (mm)	高 (mm)	轴距 (mm)
雪佛兰	科帕奇 (C140)	SUV	新车型	2012 年 4 月	1.6T	18-26 万	4635	1870	1755	2705
雪佛兰	迈瑞宝	轿车	新车型	2012 年 1 季度	1.6T/2.0L/2.4L		4859	1854	1463	2738
雪佛兰	Volt 沃蓝达	轿车	新车型	2012 年 12 月	16kWH		4404	1798	1430	2685
雪佛兰	科鲁兹两厢	轿车	新车型	未知	1.6L/1.8L/1.6T	10.89-15.99 万				2685
雪佛兰	奥兰多 (进口)	MPV	新车型	未知	1.8L/2.0L	16-18 万	4652	1836	1633	2760
凯迪拉克	SRX	SUV	新车型	2012 年 3 季度	2.0T(?) / 3.0L		4851	1910	1663/1667	2807

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

表 7：2012 年上海通用产品谱系

	A0 及以下			A 级车			B 级车		C 级车		SUV		MPV
上海通用	爱唯欧	乐驰	乐风	科鲁兹	英朗 GT	英朗 XT	景程	君威	君越	林荫大道	科帕奇	新科帕奇	GL8
				凯越	Volt	科鲁兹两厢	迈瑞宝			凯迪拉克赛威	凯迪拉克 SRX		奥兰多

资料来源：上海通用汽车，汽车工业协会，中信证券研究部

图 5：雪佛兰迈瑞宝



资料来源：万车网

图 6：雪佛兰新科帕奇



资料来源：中国汽车交易网

图 7：科鲁兹两厢



资料来源：百度图片

图 8：凯迪拉克 SRX



资料来源：网上车市

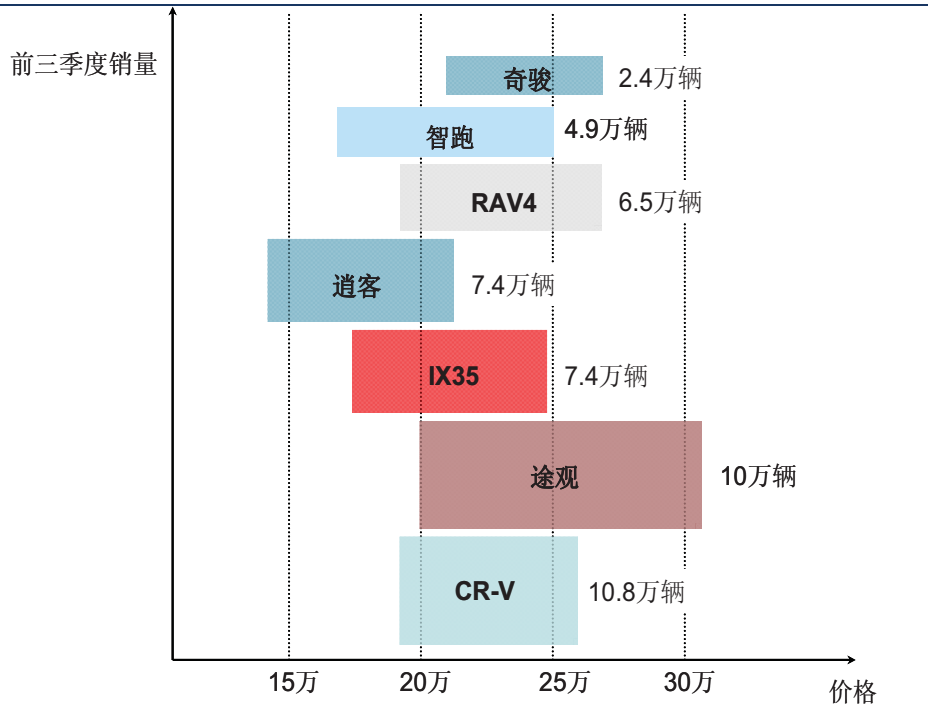
SUV 市场需求增长强劲，同级别途观、RAV4、CRV 等车型销量表现亮眼，盈利水平显著高于同底盘轿车。国产科帕奇有望于 2012 年初上市，预计有望逐步接近 5000-1000 辆月均产销规模。

表 8：科帕奇的可比车型及其竞争对手的主要数据

	现款科帕奇	KUGA	途观	RAV4	CR-V
					
价格区间（万元）	24.68-26.38	18-30（预计）	19.98-30.98	18.78-26.98	18.98-26.28
排量	2.4L	2.0T/1.6T	1.8T/2.0T	2.0L/2.4L	2.0L/2.4L
最大功率（kW）	123	--	118/147	110/125	110/125
最大扭矩（N*m）	230	--	250/280	192/224	190/220
车长（mm）	4673	4443	4525	4630	4575
车宽（mm）	1868	1842	1809	1815	1820
车高（mm）	1756	1709	1665	1685	1680
轴距（mm）	2707	2690	2684	2660	2620
工信部油耗（L）	10.2	--	8.1-9.6	--	8.4-9.8
	奇骏	逍客	IX35	智跑	
					
价格区间（万元）	20.78-26.98	13.98-21.98	16.98-24.28	16.48-24.98	
排量	2.0L/2.5L	1.6L/2.0L	2.0L/2.4L	2.0L/2.4L	
最大功率（kW）	106/135	89/106	120/128	121/128	
最大扭矩（N*m）	198/227	154/198	194/226	196/226	
车长（mm）	4630	4315	4420	4440	
车宽（mm）	1785	1783	1820	1855	
车高（mm）	1685	1606	1660	1635	
轴距（mm）	2630	2630	2640	2640	
工信部油耗（L）	8.8-9.7	7.6-8.7	8.4-9.4	--	

资料来源：汽车工业协会，汽车之家，中信证券研究部

图 9：国内主流中高端 SUV 车型价格区间和 2011 年 1-9 月销量比较



资料来源：汽车之家，中信证券研究部

第八代车型将于明年初国内上市。迈瑞宝诞生于 1964 年，2010 年位居美国市场十大畅销车型排名第十位，全年共销售 19.8 万辆。其采用通用 EpsilonII 平台，与现款新君威、新君越同平台，预计价格略低于同排量同配置的君威车型，可能位于 17-24 万元区间。参考现款君威的销量及雪佛兰品牌的定位，预计迈瑞宝的销量可能难以超过新君威，但仍有望达到 5000-10000 辆区间。

表 9：迈瑞宝的可比车型及其竞争对手的主要数据

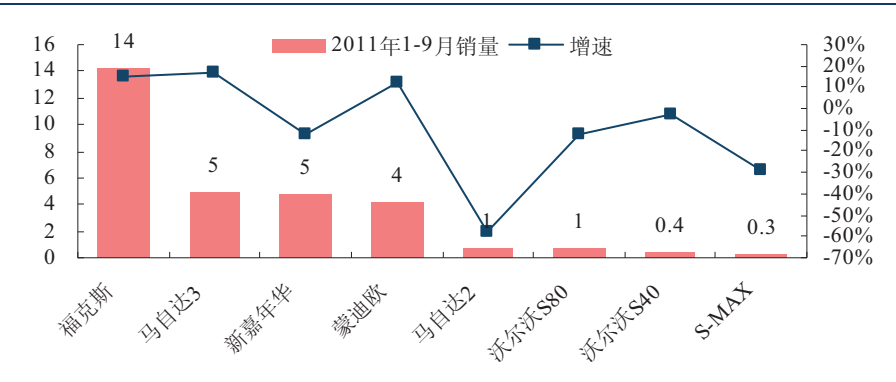
		2011.09 销量	2011.1-9 销量（辆）	指导价格范围（万元）	排量（升）	轴距（毫米）
内部可比车型	新君威	8,589	58,329	18.49-28.39	1.6T、2.0、2.0T、2.4	2737
	新君越	8,199	82,210	22.19-32.29	2.0T、2.4、3.0	2837
	新帕萨特	14,493	59,656	19.48-31.08	1.4T、1.8T、2.0T、3.0	2803
主要竞争对手车型	新天籁	15,193	111,685	19.08-37.18	2.0、2.5、3.5	2775
	雅阁	14,708	109,257	18.68-34.28	2.0、2.4、3.5	2800
	凯美瑞（含混和动力）	13,345	106,296	18.28-36.48	2.0、2.4	2775
	昊锐	4,300	37,013	17.19-27.13	1.4T、1.8T、2.0T	2761
	蒙迪欧致胜	5,789	42,323	16.98-25.28	2.0、2.0T、2.3	2850

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

长安福特马自达

长安福特马自达虽然今年上半年推出蒙迪欧致胜的改款，且为其装备了性能先进的 2.0T 发动机搭配 6 速双离合变速箱，但由于福特品牌在中国的市场影响力仍偏弱、外形设计和内饰做工、质量稳定性等原因，市场表现一般。今年 1-9 月长安福特马自达共销售 30.2 万辆，同比增长 4%，在国内合资品牌谱系中排名第 7 位，低于 2010 年全球第 5 位的排名，且国内销量规模大幅落后于通用、大众等品牌。

图 10：长安福特 1-9 月各车型销量（单位：万辆）



资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

长安福特马自达虽然轿车产品较丰富，涵盖 A0、A、B 和 C 级轿车，但由于战略和市场推广等原因，除福克斯外，其他车型表现平淡，中高端车型表现一般，盈利水平显著低于大众、通用系合资公司。2012 年 KUGA SUV 和新福克斯将投产，预计有助于福特品牌市场认可度的提高和盈利能力的提升。

表 10：长安福特马自达 2012 年预计将上市的新车型情况

品牌	车型	车型类别	车型情况	预计上市时间	排量	价格	长(mm)	宽(mm)	高(mm)	轴距(mm)
福特	福克斯	轿车	换代	2012 年 3 月	1.6T/2.0L	11-16 万	4359	1824	1466	2647
福特	KUGA	SUV	新车型	2012 年 10 月	2.0T/1.6T	18-30 万	4443	1842	1709	2690
福特	C-Max	MPV	新车型	未知						
福特	嘉年华 SUV	SUV	新车型	未知						
马自达	马自达 3 两厢	轿车	换代	2012 年 2 月	1.6L/2.0l					2640

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

表 11：长安福特马自达 2012 年产品谱系

	A0 及以下	A 级车	B 级车	C 级车	SUV	MPV
长安福特马自达	马自达 2 嘉年华	福克斯 新马自达 3	马自达 3 新福克斯	蒙迪欧致胜 沃尔沃 S40	沃尔沃 S80 KUGA 嘉年华 SUV	S-MAX C-MAX

资料来源：长安福特马自达，汽车工业协会，中信证券研究部

图 11：2012 年即将上市的新福克斯



资料来源：Google 图片

图 12：2012 年即将上市的福特 KUGA



资料来源：Google 图片

福克斯车型的主要竞争对手可参考表 4，KUGA 的主要竞争对手可以参考表 8 和图 9。预计新福克斯均衡销量有望超过月均 2 万辆，KUGA 若定价具有较强竞争力，有望接近 5000-8000 辆月销量水平。

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

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资建议分为股票评级和行业评级。	股票投资评级	买入 相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
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；		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	行业投资评级	强于大市 相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
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；		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。