

中信汽车·车闻天下（第 36 期）

—— 2011 广州车展抢先看

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：

一年一度的广州国际汽车展览会将于下周一（11 月 21 日）开始举行，届时将会有多款新车亮相或上市。对于广大车迷朋友们，围观新车是不容错过的，这次车展到底有哪些新车型将上市呢？本期车闻天下，我们将为大家介绍广州车展中有望亮相的部分新车型，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 广州车展简介	1
2011 广州车展新车抢先看	1
新保时捷 911	1
起亚 K2 两厢	2
奥迪 Q3 量产版	3
全新奔驰 ML	3
2013 款现代 i30	4
全新凯美瑞	5
新宝马 M5	6
大切诺基 SRT-8	7
雪佛兰迈瑞宝	7
沃尔沃 V60	8

插图目录

图 1：新保时捷 911 外形及内饰	1
图 2：起亚 K2 两厢外形及内饰	2
图 3：奥迪 Q3 量产版外形及内饰	3
图 4：全新奔驰 ML 外形及内饰	3
图 5：新款现代 i30 外形及内饰	4
图 6：全新凯美瑞外形和内饰	5
图 7：新宝马 M5 外形和内饰	6
图 8：大切 SRT-8 外形及内饰	7
图 9：雪佛兰迈瑞宝外形和内饰	7
图 10：沃尔沃 V60 外形	8

2011 广州车展简介

一年一度的中国（广州）国际汽车展览会（Auto Guangzhou）创办于 2003 年。作为国内知名综合性汽车展览会之一，广州车展已经逐步成长为海内外汽车企业开拓中国市场、宣传企业形象的重要平台。

第九届中国（广州）国际汽车展览会将在 2011 年 11 月 21 日-28 日举行（其中 11 月 21 日为媒体日），本届展览会以“绿色科技，和谐未来”为主题，展示汽车行业的最新发展成果。车展地点在中国进出口商品交易会展馆，会场规模达 180,000 平方米，预计届时会有 1500 余家媒体，6000 余名记者到会采访，参观者将逾 50 万。

车展具体时间安排如下：

媒体日：11 月 21 日

开幕式：11 月 22 日

整车展期：11 月 22 日-11 月 28 日

零部件及用品展期：11 月 22 日-11 月 24 日

专业观众日：11 月 22 日-11 月 23 日

公众日：11 月 24 日-11 月 28 日

2011 广州车展新车抢先看

注：以下内容均来自于网易汽车、新浪汽车、搜狐汽车、易车网和爱卡汽车网等媒体，由中信证券研究部整理汇总。

新保时捷 911

图 1：新保时捷 911 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

新款保时捷 911 将于本月的广州车展亮相，同 997 版 911 类似，新版 911 采用了类似的底盘，同样是前麦弗逊后多连杆悬架的布局形式；而在车身材料方面，新一代 911 将引入更多的复合材料，包括铝合金、塑料等，其在保证强度的情况下可以大幅度减轻车重。新一代 911 的车重将比现款车型降低 45 公斤左右，因此新一代的 911 Carrera 的车重将被控制在 1525 公斤左右。

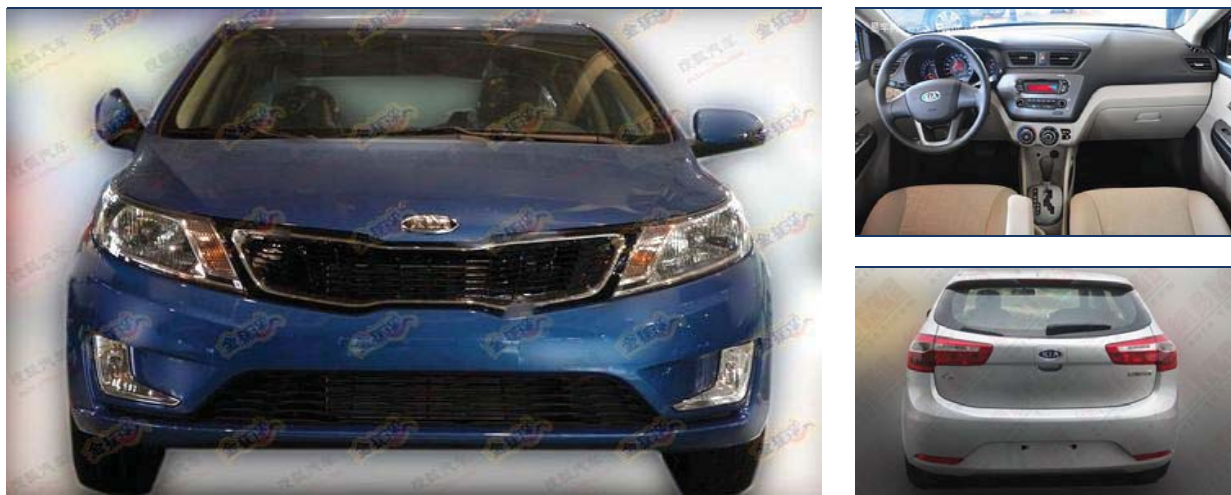
在车身尺寸方面，新款 911 同现款车型变化不大，只是长度和宽度稍有所增加，目的是为了带来更好的舒适性，此外变化较大的将是翼子板的造型，因为保时捷考虑让 911 容纳 20 英寸的轮胎，因此这种改进也是必须的。

在造型方面，保时捷新一代 911 由 Weissach（魏斯萨赫）负责设计，而开发 Panamera 等车型的 Michael Mauer（迈克尔莫尔）则负责产品的总体造型规划，为了延续保时捷 911 的精髓，新一代 911 同样延续了当年传承自老费迪南德时代的印记，圆形的车灯、长长的前悬、带有弧度的座舱和车身造型，至少从公布的效果图和谍照来看，传承关系非常明显，不过改进也是有的，特别夸张的车头造型以及下进气格栅的造型让 911 一下子变得激进了许多。

新一代 911 引入了 LED 行车灯和 LED 尾灯，还有一点值得关注的就是新一代 911 的后视镜被设计在了车门上而非原先固定在 A 柱附近的。保时捷宣称新车进行了更细致的空气动力学设计，因此风阻系数会更低。

起亚 K2 两厢

图 2：起亚 K2 两厢外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

K2 两厢版是继北京现代的两厢瑞纳车型之后，在同一车型平台上推出的起亚品牌的两厢版车型，车身尺寸的长宽高分别达到 4120mm，1700mm 和 1460mm，其轴距为 2570mm。采用和三厢车型同样的前部车身设计，相同的家族虎啸式前中网和上翘的头灯融为一体。颇具特色的 L 型大灯以及丰富的车身颜色可供选择。

内饰部分，也是和三厢车型完全共享的设计，有全黑的深色内饰和上深下浅的双色内饰两种风格。高配车型配备了一键启动、皮包裹仪表盘、MDPS 电动助力转向系统、AMS 电源管理系统、侧气囊和侧气帘等配置。

动力方面，搭载伽马系列的 1.4L 和 1.6L 发动机，都是配备了 CVVT 技术的全铝发动机。1.4L 的 G4FA 发动机最大功率 78.7kW/6300rpm，最大扭矩 135Nm/5000rpm。1.6L 的 G4FC 发动机最大功率 90.4kW/6300rpm，最大扭矩 155Nm/4200rpm。

两厢版本 K2 将于广州车展上市，预计 2012 年开始贡献销量。

奥迪 Q3 量产版

图 3：奥迪 Q3 量产版外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

奥迪 Q3 在今年上海车展上展示出了概念车型，其非常接近量产车型的设计让人印象深刻。预计 Q3 将会采用先进口后国产的方式引入国内，并在 2012 年三季度左右上市。在此次广州车展上我们很有可能看到原装进口的 Q3 车型。

Q3 是奥迪基于大众 Tiguan 车型平台打造的紧凑型城市 SUV，采用 2.0TFSI/1.8TFSI 发动机搭配 7 速 S-Tronic 双离合变速箱的动力系统。在定位上低于 Q5，势在与双 B（BMW、BENZ）品牌抢占更低级别城市 SUV 市场。预计进口车型售价将在 30-40 万元区间，而国产后售价有望下探到 25-35 万区间。

全新奔驰 ML

图 4：全新奔驰 ML 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

全新 ML 已经在海外正式发布，中国作为日渐重要的汽车市场，这次广州车展全新 ML 很有可能会在国内正式亮相，并在明年上半年正式进口国内销售。预计售价将会略高于目前 ML 车型，售价区间在 85-150 万元之间。

全新 ML 在外观和内饰上做了不少改进，更加贴合奔驰全新一代车型特征。全新 ML 更采用了与大切诺基相同的可以升降的底盘系统，有 6 种地形模式可以选择，越野性能提升不少。动力上全新 ML 主打的 ML350 车型匹配 3.5L 直喷 V6 发动机，最大功率超过 220kw。

2013 款现代 i30

图 5：新款现代 i30 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

2013 款 i30 已经在今年的法兰克福车展上亮相，预计明年会在海外上市，国内的上市时间暂不确定，预计会在今年的广州车展亮相。

i30 是现代汽车首款以“i”命名的产品，发布伊始就为现代汽车走向新纪元奠定了坚实的基础。上一代现代 i30（目前全球在售车型）不仅是第一款现代 i 产品，还是第一个在欧洲设计和调试的全新产品。

2013 款由现代汽车欧洲技术中心（德国 Rösselsheim）设计并进行调试。在集成了全新现代家族设计语言“流体雕塑”的精髓后，全新 i30 的外观、内饰都和其家族产品 i40 极为相似。

从海外公布的信息来看，这款车型的配置是相当的丰富，首先是一个大尺寸全景式天窗，目前在紧凑型两厢车中使用全景天窗的并不多。在主动安全方面，ESP、ABS、VSM（车辆稳定控制系统）和紧急制动信号提示；被动安全方面，2013 款 i30 标配全车 6 安全气囊，（前、侧、侧气帘），针对驾驶员还可选配膝部安全气囊。新 i30 的配置确实丰富，预计进口到国内之后会有所降低。

新款 i30 在海外有三种汽油机、三种柴油机可供选择，柴油车型引进国内的可能性不大。不过海外有款 1.6L Gamma 汽油发动机，拥有燃油直喷技术，其额定功率为 135 匹马力，最大扭矩为 164 牛米，国内市场很有可能将引进该款发动机。

全新凯美瑞

图 6：全新凯美瑞外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

在之前的各种前瞻报道中，广丰的第七代凯美瑞都是广州车展上最热门的新车，但广丰却在车展前突然宣布于 11 月 8 日在上海正式推出第七代凯美瑞。这样的变化虽然让大家的猜测落空，但大家也都能理解厂家希望避开广州车展报道高峰的心情，因为它的关注度显然已经高到不再需要借助车展广州车展。即使这样，第七代凯美瑞依然是即将开幕的 2011 广州车展关注度最高的全新中级车，这点毋庸置疑。

在国内上市的第七代凯美瑞并不是之前曝光的全新美版凯美瑞，而是经过一定调整的亚太版车型。车身尺寸分别是长 4825mm、宽 1825mm，只比现款车型有了细微的增加。而轴距则依然维持在 2775mm 的水平。从此前曝光的谍照及申报图来看，新一代凯美瑞有两个不同的前保险杠设计，预计 2.0L 版本将采用前雾灯与辅助进气口一体化的设计；而 2.5L 版本，则采用上进气口与下倒梯形辅助进气口形成 X 型的运动型中网设计。

新一代凯美瑞最大的改变之处在于将搭载全新的动力总成，不过也并不会全盘引进海外版的动力组合及调校，预计搭载 2.0L 和 2.5L 两款发动机的可能性最大。其中，2.0L 发动机将沿用现款发动机，并对功率作出重新调校，较现款动力有所提升，4 速自动变速箱继续服役，预计这也将成为被竞争对手攻击的一个软肋，主打入门级低价中型车市场。

而全新的 2.5L 车型搭载的发动机与海外版相同，也就是此前同样用在海外 RAV4 上面的直列四缸发动机，而非一汽丰田锐志及皇冠所使用的 V6 版本。在调校方面，将引进这款 2.5L 的直四发动机可能是高调校版本，最大功率为 133kW，最大扭矩则是 232N·m。另外，与这款发动机匹配的将是全新的模拟 6 速 CVT 无级变速器。2.5L 发动机与全新变速箱的组合让人十分期待，而这款 CVT 变速箱显然会让凯美瑞在舒适性上拥有更加明显的优势。

新宝马 M5

图 7：新宝马 M5 外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

新宝马 M5 将在本月的广州车展上市，其相对于上代的 M5 是高调了许多，从张扬的前脸和翼子板的散热口，专业的侧包围和别致的轮毂，到四个排气管和行李箱扰流板等等。新宝马 M5 长宽高数据分别为：4910mm/1891mm/1456mm，轴距为 2964mm。与上一代 E60 相比，长度分别增加了 55mm、宽度增加了 45mm、高度降低了 13mm，轴距增加了 75mm。

新宝马 M5 搭载经重新调校的 4.4L V8 双涡轮增压引擎，配合缸内直喷技术可输出最大 560 马力，扭矩峰值 680 牛米。采用 M-DCT 七速双离合变速箱，前置后驱。从静止加速至 100km/h 只需 4.4 秒，0-200km/h 加速也只需 13 秒，0-1000m 直线加速时间为 21.9 秒，极速被电子限速在 250km/h。

新宝马 M5 Sedan 的动力方面仍可根据用户需要进行提升，官方表示，若顾客选装了 M 系列的 Driver's Package 套件，这款高性能车的极速被放宽至 305km/h。为降低废气排放，新宝马 M5 Sedan 还加入了 Start-Stop（起停技术），新 V8 涡轮引擎与上代 M5（E60）所采用的 V10 自然吸气引擎相比，油耗降低了 30%（百公里匀速平均油耗仅为 9.9 升），但马力输出及扭矩输出则分别增加了 10% 和 30%。

新宝马 M5 在底盘方面也有重新的考虑，采用电子控制的弹簧减震，有舒适、运动和运动升级版三个模式可调。M 随速助力转向系统、Launch Control 启动控制程序也是该车的配备。

大切诺基 SRT-8

图 8：大切 SRT-8 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

这款 SRT-8 车型是第 2 代车型，在造型上更加时尚，且加入了 LED 日间行车灯和 ACC 自适应巡航系统。全新 2012 款大切诺基 SRT-8 是媲美跑车性能的 SUV，满足为那些既希望有吉普的越野能力和实用性又能拥有跑车性能的客户的需求。

SRT-8 在底盘方面使用了更加运动、支撑性能更好的弹簧，而且降低了底盘达 2.5cm，使得整车重心更低，高速行驶风阻和稳定性提升明显。该车使用 5 档手自一体变速器，并将 6.1L 排量发动机调校到 6.4L 排量，突出起步加速性，可以输出最大 342Kw（465 马力）和最大 628 牛米的扭矩。发动机燃油效率对比旧款车型提升了 13%，这是由于新车配备了一个新的主动式排气系统，该系统能够让克莱斯勒的汽缸钝化节油技术在更宽的发动机转速范围内发挥作用。

雪佛兰迈瑞宝

图 9：雪佛兰迈瑞宝外形和内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

其实这款新车在国内的各级车展上已经多次亮相，也引起了很多消费者的关注，但厂家却始终没有把它正式投向市场，绝对是吊足了媒体和消费者的胃口。现在公司终于决定在本月举行的广州车展正式上市公布售价。其中搭载 1.6T 发动机并配备手动变速箱的车型预计售价只有 17 万左右，确实是个很诱人的价格，但经销商目前尚未开始接受预定。

雪佛兰全新迈锐宝与别克新君威共享平台，在车身尺寸方面非常相似，轴距完全相同。但是在设计方面两车风格迥异，迈锐宝显得比较中庸，而新君威走的是运动路线。超过 2.7 米的轴距让后排乘客拥有比较宽敞的腿部空间，1.8 米的宽度使得肩部空间也非常出色，头顶空间也能够让大部分乘客满意。

动力方面，雪佛兰全新迈锐宝有 1.6T、2.0L 与 2.4L 自然吸气三款发动机可供选择，这三款发动机与别克新君威相同。按照目前得到的参数来看，1.6T 仅匹配 6 速手动变速箱，主打入门 B 级商务用车市场。2.0L 发动机功率为 113KW，高于目前别克新君威的 108KW，2.0L 车型有两种整备质量，综合油耗也有 1L 的差别。2.4L 高效四缸智能直喷 SIDI 发动机，主打高端突出性能与操控性。预计主推的将会是 2.0L 排量车型，性能参数比拼大众 1.8TSI（118KW）发动机，在定价上也将有一定优势。三款发动机均满足国 IV 阶段排放标准。

沃尔沃 V60

图 10：沃尔沃 V60 外形



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

全新的沃尔沃 V60 车型将在广州车展期间正式上市。在今年 8 月沃尔沃汽车品牌战略发布会上，已经明确 V60 将作为重点引入的全新车型。

沃尔沃 V60 实际上就是 S60 三厢轿车的旅行车版本，因此 S60 的前脸设计被完全保留下来，车身尺寸为 4628mm * 1865mm * 1484mm，轴距为 2776mm。V60 的动力系统也与 S60 相同，提供 5 款汽油发动机，排量为 1.6L、2.0L 和 3.0L，输出 150-304 马力，峰值扭矩则为 240N·m-440N·m。3 款柴油机方面，输出为 115-120 马力，扭矩为 270-420N·m。

作为一款旅行车，V60 的前/后排座椅可以完全放平，提供足够长度的储物空间。另外，新车的尾门开启宽度达到 1095mm，方便拿放物品。配置方面，S60 上拥有的各种安全配置在 V60 车型上同样不会少，自动刹车、行人探测等都包括在内。

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。