

中信汽车·车闻天下（第 39 期）

——汽车座椅系统

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：

座椅系统是汽车上的重要功能件，其设计的优劣直接影响到乘坐的安全性和舒适性，以及内饰的观感。本期『车闻天下』我们将为大家系统介绍座椅系统的相关知识，包括分类、结构、竞争格局、相关上市公司和维护保养等。

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

汽车座椅的分类1

 皮质座椅1

 织物座椅2

 儿童安全座椅2

 赛车座椅2

汽车座椅结构及用途3

 座椅电机4

 座椅滑轨4

 座椅调角器4

 记忆装置4

汽车座椅的市场竞争格局5

 市场容量6

 行业竞争格局6

汽车座椅的维护保养7

插图目录

图 1：真皮座椅1

图 2：织物座椅2

图 3：儿童安全座椅2

图 4：赛车座椅3

图 5：汽车座椅组成部分3

图 6：汽车座椅结构及核心零部件5

图 7：汽车座椅供应链模式5

图 8：汽车座椅市场占有率6

表格目录

表 1：2010 年国内汽车座椅功能件主要生产企业销量表7

汽车座椅的分类

汽车座椅按照材质可以分为两大类，即皮质座椅和织物座椅。此外，根据特殊的功能还可以分为普通座椅、赛车座椅及儿童座椅等；按照调节方式可分为手动座椅、电动座椅等。

皮质座椅

皮制座椅根据皮质的优劣一般可以分为 A 级、B 级和 C 级。

A 级皮（即黄牛皮）是所有汽车真皮座椅中最常见的材料，其表面细腻手感柔软，几乎看不到毛孔，质地结实又具有韧性，因而加工出的座椅较为美观。

B 级皮（即水牛皮）同黄牛皮相比的优势是结实耐磨，缺点是不够柔软、手感差、韧性差、表面粗糙、毛孔清晰，加工出的座椅同黄牛皮相比外观稍差。

除了以上两种皮质以外，在市面上还经常能见到一种 C 级皮，也就是黄牛和水牛的二层皮。C 级皮同 A 级皮和 B 级皮相比，无论是质量、美观、价格以及使用年限，都要相差很多。

一般情况下，用 A 级皮和 B 级皮加工的座椅都能使用 5 到 8 年以上。由于目前我国轿车平均更新时间为 4 年多，也就是说，即使汽车更新甚至报废了，真皮座椅也能够基本保持完好。C 级皮的优势是价格便宜，但寿命短，所以 OEM 市场较少选择 C 级皮。

无论是好皮、次皮，关键在于养护。如果日常养护不当，使用寿命不过 1-2 年。为此，建议一个月要养护一次，三个月要清洗一次，这样方可终身受用。就如皮鞋要经常打鞋油保养一样，真皮座椅的养护，也需要用皮革上光剂，可以给皮座椅增加一层保护膜，使皮面看起来更加油滑光亮，防止皮革干涩、脱皮。

图 1：真皮座椅



资料来源：百度图片，中信证券研究部

皮质座椅有两大优点：1、容易清洁。相对于织物座椅来说，灰尘只能落在真皮座椅表面，而不会深入到座椅深层，因此用布轻轻一擦就可以完成清洁工作，对于织物座椅来说则还需要购买坐垫等，否则一旦弄脏，就有可能渗入到座椅内部。2、散热性好。虽然真皮也会吸热，但是它的散热性能表现更好，真皮座椅通常用手拍打即可以散去大部分热气，而织物座椅的散热过程则会漫长很多。

皮制座椅也有两大不足：1、表面易损。锐物是真皮的克星，一旦遇上刀、剪、针等，真皮上就会留下印痕。比较来说，织物就不会那么娇气了，而且修补起来，织物的成本也远远低于真皮。当然更重要的是，真皮比织物更容易出现老化现象，因此真皮座椅更需要小心呵护。2、坐感过滑。车主可能需要用系安全带

或是增加坐垫的方法来克服这个问题。不过，现在很多生产厂家已经开始对真皮表面进行皱褶处理，以增加摩擦系数。

织物座椅

织物座椅是由化学纤维物质为主要材料制作的座椅。织物座椅的性价比较高，虽然不显档次，但是很实用。它的优点在于：1、不易破损，寿命长，而且修复难度低，同时还不易老化。2、织物座椅摩擦力更大，坐上去不会打滑，感觉更稳。3、价格低廉，重量轻，透气性好。

而它的缺点则是：1、容易藏污纳垢，不易清洁。脏物会深入到座椅深层，因此清洁工作比较繁重，所以织物座椅一般来说还需要购买座垫。2、散热性较差：由于织物座椅的吸热性比较强，特别是在夏天的时候，织物座椅的舒适性较差。

图 2：织物座椅



资料来源：百度图片，中信证券研究部

图 3：儿童安全座椅



资料来源：百度图片，中信证券研究部

儿童安全座椅

儿童安全座椅是一种系于汽车座位上，供儿童乘坐，有束缚设备，并能在发生车祸时，束缚着儿童以保障儿童安全的座椅。儿童安全座椅在欧美发达国家已经得到了普遍使用，这些国家基本上都制定了相当严格的法规对其生产和使用进行指导和规范。随着汽车保有量的快速增加，尽管人们采取了种种先进的技术和措施，但目前交通事故造成的儿童伤亡还是要远远高于其它原因对儿童造成的意外伤害。因此，正确地使用儿童安全座椅被认为是最能有效防止交通事故造成儿童意外伤害的方法之一。

儿童座椅通常装在汽车的后座上，这是因为如果放在前座，发生碰撞时前风挡玻璃会伤到孩子。此外，很多车辆的前排安全气囊可以很好地保护乘客，但是对于骨骼尚未发育完全的孩子来说，则是致命的杀手。另外，如果儿童的身高低于汽车座椅或体重小于座椅的最小安全承重，儿童座椅就应该向后安装。这是因为如果采用前向安装，幼小的孩子颈部最大限度地吸收了撞击的冲击力，会对孩子脆弱的颈部造成巨大的损伤。然而，但当孩子的身高超过座椅或体重超过安全标准后，这样的后向安装就相对不安全了。因此，安装的方向取决于孩子的大小。

赛车座椅

专业的赛车座椅比普通座椅要低很多，没有仰合及前后高低调节，是为一个车手单独设计的，座椅位置完全按照车手的身材量身定制的，焊死在钢架上，多余的调节系统会增加重量，且容易出现故障。赛车座椅通常由硬塑料或碳纤维为骨架，外面包上轻质的防滑面料，靠背上方有用于专业安全带通过的孔，在腰部及

头部两侧都有保护支撑，将赛手完全捆绑在座椅上，防止急速过弯时离心力对车手的影响。靠背和坐垫基本呈 90 度夹角固定死，这样的座椅毫无舒适性可言，目的只有一个，那就是在激烈驾驶时保证驾驶员及乘客的安全。

图 4：赛车座椅



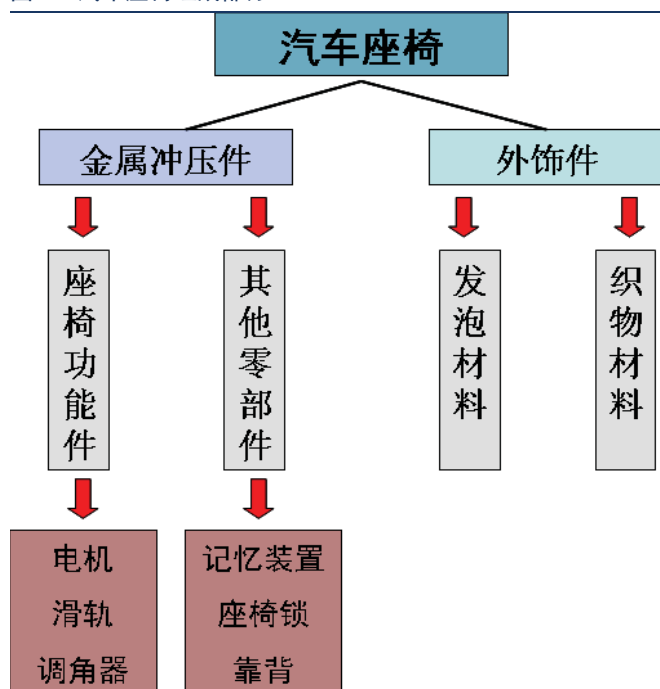
资料来源：百度图片，中信证券研究部

汽车座椅结构及用途

汽车座椅是汽车的重要组成部分，是乘坐者最直接的载体，其产品除要求提供良好的乘坐舒适性外，还需要能最大限度的保护乘坐者的安全，在发生事故时避免二次碰撞。研究表明，在汽车发生碰撞的瞬间，汽车座椅将承受最大 15000 牛的力，相当于约 1.5 吨物体的重力。

目前，除座椅材质外，汽车座椅的关键核心零部件主要有座椅电机、滑轨、调角器和记忆装置等。

图 5：汽车座椅组成部分



资料来源：中信证券研究部

座椅电机

座椅电机是汽车电动座椅的动力源，属于中高档车的配备装置。座椅电机主要是永磁直流式电机。如果按照磁极数划分可以分为两级电机和多级（主要是四级）电机；如果按照磁极材料划分可以分为铁氧体电机和稀土电机。座椅电机配合机械结构可实现座椅在前后位置、高低位置、座垫倾角、靠背倾角、腰部支撑、大腿支撑等多自由度的调节。

随着上级供应商对电机要求的不断提高，座椅电机需要在更小的体积下实现更大的输出功率，还需要具有更高的抗噪声和抗震能力，这也是汽车座椅未来的发展趋势。目前在这个领域博世等外企进入较早，先发优势明显，而国内企业起步较晚，大多是基于国外电机的研究开展的再研发，与国际领先水平差距甚大。

座椅滑轨

座椅滑轨是座椅总成中最为重要的一个零件，具有较高的技术含量和专利保护，其不仅仅是一个重要的功能件，也属于汽车安全件之一。座椅滑轨配合手动锁装置可实现座椅在水平位置的手动调节，配合按钮和驱动电机可实现座椅在水平位置的自动调节。在座椅安全性能指标中，座椅滑轨需要承受 24kN 以上的静拉力，而且要保证滑轨在受到正压及侧拉等各个方向的力时要受力均衡，不能产生功能失效，这就对滑轨截面形状的设计和滑轨原材料（抗拉强度需要达到 600MPa 以上）本身提出了非常高的要求，而国内企业的钢材目前较少能满足该强度要求。

座椅滑轨的另一个技术难点在于滑轨制造技术，其要求生产企业具备大型精密模具和冲床。经过多年发展，国内部分企业已经具备了较强的研发能力和二级配套能力，主要生产厂家有上海明芳、中航精机、龙生股份和双林股份等，主要面对中低端市场。

座椅调角器

座椅调角器是实现汽车座椅靠背仰卧和折叠运动的装置，在座椅上成对使用，可采用单边锁止或者双边锁止。调角器的核心技术在于齿形的参数设计与制造，而且在齿形设计方面没有任何可直接效仿的程式。内齿和外齿是调角器的最主要受力部位，对齿形轮廓度、齿面质量（粗糙度、耐磨性、疲劳强度等）、齿根强度都有较高要求，通常需要采用精密冲压技术。

座椅调角器可分为手动调节和自动调节两种。手动调节由调角器的固定及活动齿盘决定其调节速率；自动调节必须和电机配合使用实现座椅靠背的自动调节无级运动。座椅调角器是汽车上二十项核心技术之一，具有较高的技术含量，在全球最领先的是弗吉亚、博泽和恺博三家公司，国内生产企业主要有中航精机、龙生股份和交运股份等。

记忆装置

目前市场上的座椅记忆器一般是采用两种方式来获取座椅电机转动数据（即座椅的位置数据）。一种是利用电位器，这一方案可以记忆较为准确的座椅位置数据，但电位器是触点器件，随着触点和电阻图形的磨损会导致控制失灵，因此存在工作寿命端短、成本较高等问题。另一种是利用霍尔传感器来获取座椅电机转动数据，其弥补了前者在成本和寿命上的问题。

座椅记忆器不仅可以调节、记忆座椅位置，还可以调节、记忆汽车的左右后视镜及内后视镜的位置，实现一键将座椅、后视镜恢复到最佳驾驶位置的功能。座椅记忆器一般配置在豪华车上，摩托罗拉、西门子等国际知名公司生产的记忆器在市场上占有很大的份额，几乎垄断座椅记忆器市场。

图 6：汽车座椅结构及核心零部件

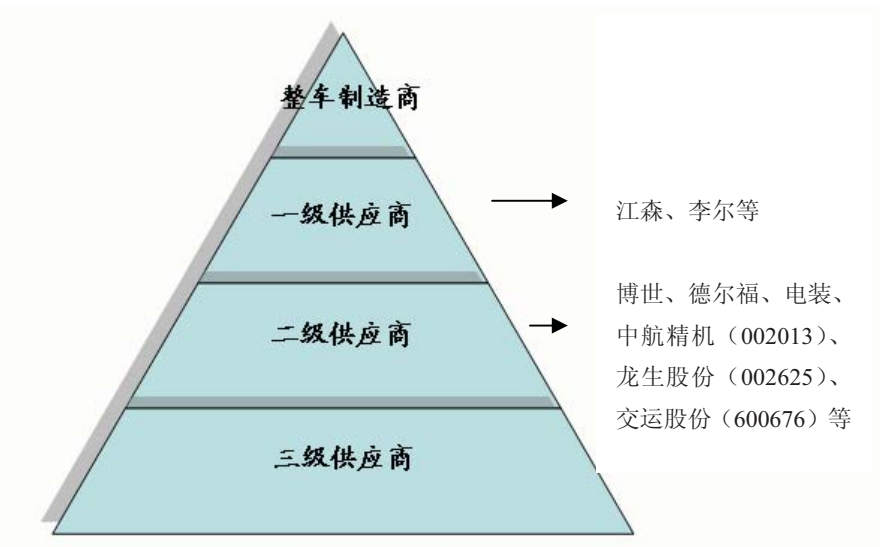


资料来源：百度图片，中信证券研究部

汽车座椅的市场竞争格局

目前座椅市场的基本格局是：一级供应商主要为江森和李尔，而优秀国内企业多为供应机械结构件的二级供应商。

图 7：汽车座椅供应链模式



资料来源：龙生股份招股书，中信证券研究部

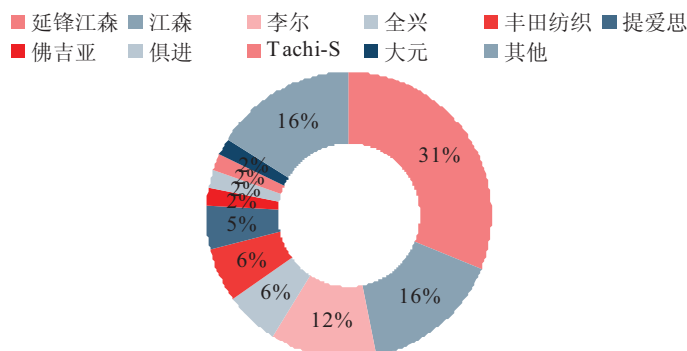
市场容量

汽车座椅作为汽车必需的零部件，其市场容量与整车的产量有明显的线性关系，近几年随着我国汽车产量的持续增长，汽车座椅市场规模不断扩大。2010 年中国汽车座椅的市场规模为 373 亿元左右，其中座椅功能件的市场规模为 75 亿元左右（中国汽车工业协会车身附件委员会数据）。同时，随着汽车消费偏好的逐步升级，中低端乘用车的功能性及舒适性的逐步提高，未来乘用车有望朝着低端中配、中端高配的方向发展，价格较高的电动滑轨、电动调角器在中、低端乘用车上的使用量也将会不断增加，单车所用座椅的价格会不断提高，市场空间进一步增大。

行业竞争格局

目前国内汽车座椅行业中规模较大的公司均为外商独资或合资企业（主要为一级供应商），包括延锋江森、江森自控、李尔中国、丰田纺织、全兴工业等。

图 8：汽车座椅市场占有率



资料来源：中国汽车工业协会车身附件委员会，中信证券研究部

（1）延锋江森

延锋江森成立于 1997 年，由延锋伟世通汽车饰件系统有限公司（华域汽车（600741）控制）和美国伟世通（位列《财富》美国“汽车与零部件”第 10 名）和江森自控共同投资设立，是目前国内最大的汽车座椅供应商，2010 年在国内汽车座椅市场中的占有率为 31%，2010 年实现销售收入达 137.6 亿元。其国内主要客户有上海大众、上海通用、福特、克莱斯勒及日产等众多整车企业。

（2）江森自控

江森自控是美国江森自控在中国的全资及控制的公司统称（包括富维江森等，不含延锋江森）。美国江森自控成立于 1885 年，是汽车座椅、顶饰系统、门板、仪表板，以及汽车内饰电子产品的全球领先供应商，2008 财年其营业额为 381 亿美元，位列《财富》美国“汽车与零部件”第 3 名，仅次于通用和福特。2010 年，江森自控在中国汽车座椅行业的市场占有率为 16%，仅次于延锋江森。

2000 年，江森自控和金杯汽车合资设立了沈阳金杯江森自控汽车内饰件有限公司；2006 年，江森自控与延锋江森、武汉云鹤汽车座椅有限公司设立了芜湖江森云鹤汽车座椅有限公司，同一年，江森自控与武汉江森云鹤汽车座椅有限公司、江淮汽车设立了合肥云鹤江森汽车座椅有限公司。

（3）李尔中国

李尔中国是美国李尔集团在中国的全资及控制的公司统称。美国李尔集团成立于 1917 年，是全球最大的汽车内饰系统零部件供应商之一，主要产品包括座椅、地毯、声学元件、门板、顶蓬及仪表板等，2008 财年其营业额为 135 亿美元，位列《财富》美国“汽车与零部件”第 9 名。

1997 年，李尔集团与江铃汽车集团公司合资兴办了江西江铃李尔内饰系统有限公司；1998 年，李尔集团与长安汽车、重庆华亚总公司等在重庆设立了重庆李尔长安内饰件有限责任公司。

而目前国内的座椅零部件生产企业，多为二、三级供应商，为上述一级供应商提供座椅功能件。在座椅功能件领域，根据车身附件委员会的资料，目前虽然生产企业超过 400 家，但生产规模较大，实力较强的本土企业仅有中航精机（002013）、溧阳调角器总厂、龙生股份（002625）和交运股份（600676）等少数几家企业，其中龙生股份以汽车座椅滑轨为主，中航精机和溧阳调角器总厂以调角器为主，交运股份经营范围较广，座椅功能件所占比重较小。

表 1：2010 年国内汽车座椅功能件主要生产企业销量表

企业名称	销量（万件）	市场占有率
湖北中航精机科技股份有限公司	1296	11%
江苏省溧阳市汽车座椅调角器总厂	1185	10%
浙江龙生汽车部件股份有限公司	650	6%
常州华阳汽车附件有限公司	450	4%

资料来源：车身附件委员会（数据仅含滑轨和调角器），中信证券研究部

目前，高端车型的座椅功能件基本还是依赖进口或由外资企业生产，其价值量大，导致以销售收入来衡量，本土企业的市场占比仍然较低。如中航精机 2010 年销售收入 5.37 亿元，市场占比为 7.16%；龙生股份 2010 年销售收入 1.89 亿元，市场占比仅为 2.52%（全行业 2010 年规模为 75 亿元左右）

（1）中航精机（002013）

湖北中航精机科技股份有限公司成立于 2000 年 12 月 5 日，并于 2004 年 7 月 5 日在深圳证券交易所上市，主要产品为汽车座椅调角器、滑轨和变速箱拨叉等，其主要客户为一汽大众、延锋江森等，2010 年实现营业收入 5.37 亿元。根据车身附件委员会统计，中航精机在中国汽车座椅功能件生产企业中综合排名第一。

（2）江苏省溧阳市汽车座椅调角器总厂

江苏省溧阳市汽车座椅调角器总厂隶属于江苏力乐集团，主要生产汽车座椅调角器、滑轨、减震器、精冲件、骨架、泡沫和各类汽车座椅等，产品配套一汽大众、奇瑞、哈飞、华晨、长城、北汽福田、比亚迪、东风、江淮、通用五菱、昌河铃木、东南三菱、双环等主要汽车厂商。

（3）龙生股份（002625）

龙生股份是汽车座椅金属零部件制造商之一，主要从事各类汽车座椅滑轨、调角器级升降器和座椅系统其他冲压零部件的研发、生产和销售。公司目前拥有年产 850 万件汽车座椅功能件的生产能力。募投项目完成后，公司汽车座椅功能件年产能将达到 2000 万件左右。目前公司主要向延锋江森、江森自控、李尔中国等厂商供货，2010 年公司主营业务收入 1.88 亿。

汽车座椅的维护保养

对于皮质座椅，在维护保养的时候需要注意以下几点：

- ◆ 座椅尽量要距热源 60 厘米以上，如离热源太近则会导致皮革干裂；

- ◆ 不要长时间将皮质座椅在阳光下暴晒，配有真皮座椅的汽车，最好贴防晒膜（防紫外线和红外线照射），平时停车尽量选择阴凉处，避免因长时间曝晒在太阳光下使皮革变硬、龟裂、褪色；
- ◆ 经常实施清洁保养，每周使用吸尘器吸去尘灰；
- ◆ 在清洁后不要用吹风机去吹干皮革，应用棉纸或柔软毛巾擦干，避免刮伤真皮，也可以在阴凉通风处自然风干。
- ◆ 切忌用化学清洗剂清洗，并且少用所谓的皮革保护剂，保护剂会令真皮产生依赖性，如停止使用皮子就会暗淡无光。
- ◆ 真皮的最大敌人是刀剪、硬物，平时要小心锐物撕破真皮。

而对于织物座椅，维护保养起来就相对简单一些：

- ◆ 织绒座椅不是很脏的时候，可用长毛的刷子和吸力强的吸尘器配合，一边刷座椅表面，一边用吸尘器的吸口把污物吸出来。
- ◆ 对于特别脏的座椅，清洁时就要进行以下几个步骤：首先用毛刷子清洗较脏的局部，然后用干净抹布蘸少量中性洗涤液，在半干半湿的情况下全面擦拭座椅表面，最后用吸尘器再次清洁座椅并消除多余的水分。

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. 就向美国地区发送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。