

中信汽车·车闻天下（第 53 期） —— 2012 日内瓦车展回顾

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

高嵩

电话：010-60838822

邮件：gs@citics.com

执业证书编号：S1010512020002

联系人：陈俊斌

电话：010-60836703

邮件：chenjb@citics.com

本期引言：

日内瓦车展是国际五大车展之一，也是欧洲唯一每年度举办的大型车展，素有“国际汽车潮流风向标”之称。本次车展上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上市呢？又有那些新车将引入国内呢？本期『车闻天下』，我们将为大家介绍日内瓦车展中亮相并有望引入中国的部分新车型，以带大家一睹为快。

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

2012 日内瓦车展简介	1
2012 日内瓦车展重要新车	1
新奥迪 A3——预计 2012 年末或者 2013 年引入中国	1
全新奔驰 A 级——以先进口后国产的方式进入国内市场	2
沃尔沃 V40——率先于欧洲上市，预计明年春季进入国内市场.....	3
标致 4008——已在国内申报	4
法拉利 F12 Berlinetta——最快法拉利	5
保时捷新 Boxster——三季度进入中国市场.....	6
兰博基尼 Aventador——售价 210 万欧元的豪车.....	7
雪铁龙 C4 Aircross——2015 前后于长安 PSA 导入国产	7

插图目录

图 1：新奥迪 A3 外形及内饰.....	1
图 2：全新奔驰 A 级外形及内饰.....	2
图 3：沃尔沃 V40 外形及内饰.....	3
图 4：标致 4008 外形及内饰.....	4
图 5：法拉利 F12 Berlinetta 外及内饰.....	5
图 6：保时捷新 Boxster 外形及内饰	6
图 7：兰博基尼 Aventador 外形	7
图 8：雪铁龙 C4 Aircross 外形.....	7

2012 日内瓦车展简介

日内瓦车展创办于 1905 年，82 年起由政府创立 Orgexpo 基金会主办，是世界五大车展之一，也是欧洲唯一每年度举办的大型车展，于每年 3 月份举行，是各大汽车商首次推出新产品的最主要的展出平台，素有“国际汽车潮流风向标”之称。2012 年 3 月 6 日，备受关注的第 82 届日内瓦车展开幕，来自全球各大车企的 260 多家参展商都纷纷利用在这为期十多天的时间里展示各自的系列汽车和配件产品。

车展具体时间安排如下：

媒体日：3 月 6 日-3 月 7 日

观众日：3 月 8 日-3 月 18 日

票价：16 瑞士法郎（约合人民币 113 元）

车展地点：日内瓦 PALEXPO 展览中心

2012 日内瓦车展重要新车

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。

新奥迪 A3——预计 2012 年末或者 2013 年引入中国

图 1：新奥迪 A3 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

奥迪这辆换代紧凑型车可谓是这次车展上最受关注的产品之一，其最大的看点是全新的 MQB 平台，而大家可能最关心的还是它全新的家族设计：传统的大嘴中网和时尚的 LED 大灯是其最主要特征，光看前脸几乎和新奥迪 A6L 没有区别。

外形方面：新一代奥迪 A3 的外观与老款相比更有攻击性，六边形的大尺寸进气格栅和新奥迪 A6 如出一辙，甚至在格栅内部的结构上也采用了和新奥迪 A6 完全相同的横幅式结构。这款新车的前保险杠上两侧的大尺寸进气格栅，似乎已经成为了欧洲高性能两厢车的标准配置。新一代奥迪 A3 在高配车型上配备了 LED 大灯，这一配置很可能将成为未来奥迪品牌的家族化配置。新一代奥迪 A3 的尾部造型以硬朗的线条为主，褪去了现款车型的圆润，尾灯的设计则明显受到了大灯的影响，犀利而富有战斗感，而且这款车的后部扰流板采用了大尺寸的设计，运动感更强。

内饰方面：奥迪新一代 A3 在内饰上更注重细节方面的工艺，整体做工质量更加精致，设计布局得到了大幅度改进。这款新车配备了多功能方向盘，并且采用真皮材质包裹，此外方向盘造型采用了运动感十足的设计。同时，新一代奥迪 A3 的方向盘采用红色的缝合线，给整体带来更多运动气息。

动力方面：新一代奥迪 A3 将会先期提供三款发动机，其中汽油机两款，也就是目前正在应用的 1.4T 和 1.8T 发动机，其中 1.4T 发动机的最大功率为 90 千瓦，最大输出扭矩 200 牛米；而柴油动力仅提供一台 2.0L TDI 动力，最大输出功率 110 千瓦，最大扭矩 320 牛米。这款新车将全部匹配 S-Tronic 七速双离合变速箱，使这款新车拥有更平顺的动力输出。

从奥迪内部国产规划表中可以看到，奥迪 A3 将会在 2013 年年底完成批产所有工作，在 2014 年正式开始批量生产，预计它的上市时间应该在 2014 年 3 月份左右。而这款车型的产量，也是未来奥迪家族产量仅次于奥迪 A6L 的车型，其七年的总产量计划为 91 万辆，足见奥迪对这款车型的销量预期之高。因为其产地是在广东佛山，该工厂首款投产车型就是奥迪 A3，所以生产车间还需要一定的磨合。其规划清单中，2014 年的产量为 6 万辆，随后的 2015 年即达到 12 万辆。

全新奔驰 A 级——以先进口后国产的方式进入国内市场

图 2：全新奔驰 A 级外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

外形方面：在传统两厢车比例架构下打造而来的新一代奔驰 A 级拥有了动感的外形，修长的车头和低矮的车顶，让它看上去很有宝马 1 系的感觉。但是相比于宝马的精干，新一代 A 级在整体造型上多了一些类似于奔驰 B 级的饱满。车头部分采用了奔驰最新一代的家族设计，大号的奔驰车标作为奔驰最新的设计语言被传承下来。新一代奔驰 A 级提供了三个不同的版本，三款车型在前保险杠和进气格栅上有所区别。Urban 版作为普通版本造型较为传统，进气格栅采用了两幅亮条的设计，前保险杠上的两侧进气口尺寸略小并向后

倾斜营造动感流畅的效果；Style 版作为个性版本则加大了前保险杠两侧的进气口尺寸，弱化下部进气格栅的造型，而保险杠下方的银色亮条则一直延伸到保险杠边缘，突出车辆的侵略性；AMG 版作为高性能版本则进一步加大的进气口的尺寸以此来获得更大的进气量，进气格栅由两条亮条变成了金属网状造型的配置。

内饰方面：新一代奔驰 A 级采用了非常富有科技感的内饰配色和造型，三个包裹了金属饰条的圆形空调出风口成为了整个中控台上的亮点，简洁的中控台因为运动气质的体现而采用了分体式的设计。座椅采用了新概念的整体式桶型设计，这种介于赛车座椅和普通座椅之间的风格能够带来非常不错的支撑性。

动力方面：新一代奔驰 A 级拥有多款发动机供选择。汽油动力方面，新一代奔驰 A 级提供了 1.6L 和 2.0L 动力，最大输出功率根据车型不同拥有 85 千瓦、115 千瓦、155 千瓦三种输出。柴油动力方面，则提供了 80 千瓦和 100 千瓦输出的 CDI 发动机，2.2L 版本拥有 125 千瓦的输出。无论采用哪种引擎，新一代奔驰 A 级都搭载了自动启停系统，与之匹配的变速箱为六速手动和七速双离合变速箱。

新一代 A 级将采用先进口后国产的方式进入国内市场，有望于奥迪 A3、宝马 1 系直接展开竞争。

沃尔沃 V40——率先于欧洲上市，预计明年春季进入国内市场

图 3：沃尔沃 V40 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

外形方面：沃尔沃 V40 线条十分丰富，中网格栅与前保险杠线条交汇形成“X”造型，同时尾部曲线更加明朗。侧面部分，动感的腰线配以大尺寸轮毂，这足以说明了其不凡的运动气质。车尾部的设计和几乎所有沃尔沃品牌车型一样，凹凸有致的线条和钢琴灵感的尾灯打造出沃尔沃品牌特有的饱满。

内饰方面：全新 V40 继承了沃尔沃家族简约而不简单的内饰氛围设计，仪表板和中控台上方的显示屏连为一体，中央出风口则位于显示器下方将中控区独立出来。中控台依旧是沃尔沃镂空式的设计，整个中控面板也同样采用了简单的设计，四个圆形按钮分布在控制键两侧，整个面板也采用了金属拉丝的材质打造而来。

动力方面：沃尔沃 V40 车型技术平台与 C30 相同，因此新车的动力选择上也同样有望继承来自 C30 的 2.0L 和 2.4L 四缸发动机，匹配双离合器变速器。此外 V40 还有望配备一台 2.0T 增压发动机，最大功率约 240 马力左右，在未来，还将会推出插电式混合动力车型。

新车将于明年春季入华，竞争对手将指向新奥迪 A3 以及宝马 1 系，预计售价将会 26000 欧元起。

标致 4008——已在国内申报

图 4：标致 4008 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

外形方面：4008 车型与已经进口到中国并即将国产的 3008 车型之间也没有特别清晰的车型级别之分，因为 4008 车型的轴距达到 2670mm，比 3008 车型的 2613mm 轴距要长。但 4008 的车身尺寸长宽高分别为 4340mm×1800mm×1630mm，而 3008 车型长宽高尺寸 4365×1837×1639mm，又均要比 3008 车型小。不同于 3008 和 4007 车型的镀铬大嘴进气格栅，全新的标致 4008 是标致汽车最新的家族风格设计，引擎盖下方的缝隙中有 PEUGEOT 的字样，镀铬镶边装饰环绕整个大嘴，大灯的下方也有镀铬的装饰模块，保险杠的下唇则是前雾灯的配置。

内饰方面：标致 4008 车型的内饰部分没有太多新意，除了多功能方向盘进行了重新设计之后，整个中控台，包括变速箱换挡面板都是完全沿用三菱 ASX 劲炫车型的设计。

动力方面：在欧洲市场，标致 4008 包括了 4 款动力系统。在汽油发动机方面，未来进口车型将配置型号为 4B11 的 2.0L 发动机，其最大功率和扭矩输出 150 马力和 198N·m，配备 6 速 CVT 无级变速器或 5 速手动变速器；另外还有一款最大功率和扭矩输出分别为 116 马力、152N·m 的 1.6L 发动机，配备 5 速手动变速箱。

不仅仅是在中国市场，在整个全球市场，标致的 SUV 车型都比较缺乏，这也是其目前积极发展的方向，作为跨界版车型标致 3008 也将在今年与东风标致国产投放。从目前的信息来看，东风标致雪铁龙亦极有可能国产标致 4008，而它的兄弟车型——雪铁龙 C4 Aircross 则会在 2015 前后于长安 PSA 导入国产。

法拉利 F12 Berlinetta——最快法拉利

图 5：法拉利 F12 Berlinetta 外及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

外形方面：F12 Berlinetta 的造型设计由法拉利与宾尼法利纳联手打造，线条流畅而不乏野性。出色的空气动力学特性与绝美的车身比例在 F12 Berlinetta 身上得到融合，展现了法拉利 V12 前置发动机旗舰车型的造诣。此外，法拉利为 F12 berlinetta 设计了全新的车架底盘和车身外壳，应用了 12 种不同合金，采用多种装配和连接技术，将结构刚度提升 20%，同时使车重减少至 1525kg。

内饰方面：在紧凑的外部尺寸之下，车内空间并没有显的局促。全新的 Frau 皮革内饰让技术和手工艺细节完美结合，呈倾斜设计的仪表盘中间设有全新的碳纤维铝质气孔，其设计灵感来源于航空工业。经过对座舱的优化设计，F12 Berlinetta 的内部空间实现了最大化利用，车座后方拥有一定容积的行李箱，乘客可以透过后挡板上的独特设计布置行李空间。与所有法拉利跑车一样，人机操控界面是驾驶舱的主角，该界面将主要控制装置都集中在驾驶者触手可及之处，通过出色人体工程学设计实现出众的驾驶体验。

动力方面：F12 Berlinetta 配备了排量为 6,262cc 的 V12 发动机，这款自然吸气式 12 缸发动机拥有非常强大的动力性能：最大输出功率达 740 匹马力，峰值扭矩达 690 牛米，在转速为 2,500 rpm 时就能实现 80% 的扭矩输出，极限转速直达 8,700 rpm，与 V12 发动机配合则是 F1 双离合器变速箱。F12 Berlinetta 从静止加速到 100 km/h 只需 3.1 秒，而 0-200 km/h 仅需 8.5 秒，最高时速 340km/h。F12 berlinetta 在法拉利著名的 Fiorano 测试赛道创造了法拉利目前所有公路跑车中的最佳成绩，单圈时间仅为 1 分 23 秒。同时其公布的燃油排放数据为 15L/100km 和 350g/km。

这辆豪华跑车必然不会错过中国这个豪华车消费大市场，期望能在北京车展上看到它光临中国。

保时捷新 Boxster——三季度进入中国市场

图 6：保时捷新 Boxster 外形及内饰



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

外形方面：新 Boxster 的前脸设计能够明显地看出有保时捷 918 车型的元素，新车大灯和进气隔栅的样式都进行了全新设计。车身的侧面线条更加流畅，更大的轮拱可以容纳最大 20 英寸的新款轮毂，新 Boxster 的尾灯变化明显，与车尾线条的融合度更高。两座的敞篷布局大幅度的降低了整车的重量，复合材料的使用让 2013 款 Boxster 相比于老款车型降低了不少重量。同时，2013 款 Boxster 相比老款车型拥有更长的轴距和车身宽度，大尺寸的轮圈和全新的助力转向系统提供了优秀的行驶稳定性表现。

内饰方面：新一代的 Boxster 与新 911 车型一样，采用了全新的中控样式：配备了 PCM 保时捷通讯管理系统、导航通讯系统，以及大尺寸 TGT 彩色显示屏，科技感十足。配置方面包括了多项舒适性电子辅助系统以及动力和轻量化设计等在内的十多项技术升级。

动力方面：新一代的 Boxster 和 Boxster S 这两款车型均由采用燃油直喷技术的水平对置式六缸发动机驱动。入门级的 Boxster 车型搭载新的 2.7L 发动机，其最大功率为 266 马力，取代老款 255 马力的 2.9L 发动机。该车型 0-100Km/h 加速时间为 5.7 秒。运动款的 Boxster S 车型继续搭载 3.4L 发动机，最大功率 319 马力，较老款增加了 9 马力，该车的 0-100Km/h 加速时间为 5.0 秒。此外，保时捷还为全新 Boxster S 准备了一套 Sport Chrono 组件供消费者选装。变速箱方面，新款保时捷 Boxster 将标配 6 速手动变速箱，同时将提供一款可供选配的 7 速 PDK 双离合变速箱。在油耗上，2013 款 Boxster 比老款降低了 15%。不仅如此，所有新款车型的百公里耗油量都低于 8 升。

这款新车已经有了明确的引入计划，在日内瓦车展前的大众之夜上，保时捷官方承诺它将与三季度进驻中国市场。

兰博基尼 Aventador——售价 210 万欧元的豪车

图 7：兰博基尼 Aventador 外形



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

外形方面：Aventador J Speedster 整体造型霸气十足，两侧巨大的碳纤维进气口呈现出极强的攻击性，特别是其还装配了 20 英寸轮毂及 5 幅铝制轮圈。除此之外，新车长宽高分别达到了 4890mm×宽 2030mm×高 1110mm，其也成为了兰博基尼历史上离地间隙最小的一款车型。

动力方面，新车将搭载一台 6.5 升 V12 发动机，最大功率为 700 马力，最大扭矩为 690N·m。与之搭配的是 7 速自动变速器和全驱系统，从静止至百公里加速用时仅为 2.9 秒，极速为 350 公里/小时。

雪铁龙 C4 Aircross——2015 前后于长安 PSA 导入国产

图 8：雪铁龙 C4 Aircross 外形



资料来源：Google 图片，中信证券研究部

日前，在 2012 日内瓦车展上，全新雪铁龙 C4 Aircross 正式首发亮相，该车定位为紧凑型 SUV，将于今年秋季投放市场，预计 2015 前后于长安 PSA 导入国产。

外形方面：雪铁龙 C4 Aircross 为五座五门掀背设计，外观采用雪铁龙新一代家族设计。尺寸方面，长 4340mm，宽 1800mm，高 1630mm，轴距 2670mm。值得一提的是，新车车内全景天窗周围，设计有 LED 灯，在夜间会形成光带照亮全景玻璃天窗，视觉效果十分特别，能够营造出浪漫的感觉。

动力方面：新 C4 Aircross 两驱版将仅提供 1.6i 汽油发动机可选，最大功率为 84kW，与之匹配的是五速自动变速箱。另外，还有两款柴油发动机可选，分别是 1.6L 和 1.8L。传动方面，与这两款柴油发动机匹配的是六速手动变速箱。

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 2012 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。