

中信汽车·车闻天下（第 69 期）

——2012 年下半年预计上市车型

中信证券研究部 汽车行业研究组

李春波	许英博	高嵩	陈俊斌
电话：010-60838203	电话：010-60838704	电话：010-60838822	电话：010-60836703
邮件：lcb@citics.com	邮件：xuyb@citics.com	邮件：gs@citics.com	邮件：chenjb@citics.com
执业证书编号：S1010510120010	执业证书编号：S1010510120041	执业证书编号：S1010512020002	执业证书编号：S1010512070001

本期引言：

2012 年上半年，大众和通用等汽车厂商纷纷推出新款和换代车型，进一步发力巩固和提升市场份额。而一些厂商例如长安福特马自达根据自身产品谱系的缺陷推陈出新，完善自身车型布局，旨在把握市场竞争的主动权。

本期『车闻天下』，我们对各主要合资和自主汽车公司 2012 年下半年可能上市的车型进行整理，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 年下半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	3
长安福特马自达	6

插图目录

图 1：2013 年上海大众朗逸产量计划占比	2
图 2：上海通用 1-6 月各车型销量	4
图 3：雪佛兰科鲁兹两厢	5
图 4：雪佛兰奥兰多	5
图 5：2013 款凯迪拉克 SRX	5
图 6：2012 年上半年长安福特马自达各车型销量	6
图 7：福特翼博（Ecosport）	7
图 8：福特翼虎（KUGA）	7
图 9：福特 C-Max	7

表格目录

表 1：预计 2012 年下半年上市的新车型汇总	1
表 2：新 POLO 三厢的可比车型及其竞争对手的主要数据	3
表 3：上海通用 1-6 月销量与增速	3
表 4：上海通用 2012 年下半年预计将上市的新车型情况	4
表 5：2012 年上海通用产品谱系	4
表 6：科鲁兹两厢的可比车型及其竞争对手的主要数据	5
表 7：奥兰多的可比车型及其竞争对手的主要数据	6
表 8：长安福特马自达 2012 年下半年预计将上市的新车型情况	6
表 9：长安福特马自达 2012 年下半年产品谱系	7
表 10：C-Max 的可比车型及其竞争对手的主要数据	8

2012 年下半年可能上市的车型汇总

根据我们的初步统计，2012 年下半年将可能会有 54 款狭义乘用车上市，其中包括 37 款全新车型、9 款换代车型、5 款改款车型和 3 款增补车型。按照级别分类，包括 30 款 A 级轿车、8 款 B 级轿车 13 款 SUV 车型和 3 款 MPV 车型。

表 1：预计 2012 年下半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	预计价格
				A	B	C						
1	北京现代	现代	伊兰特	√					换代	Q3	1.6L/2.0L	
2	北京现代	现代	胜达				√		新车型	Q4	2.4L/2.0T	20 万元起
3	北京现代	现代	朗动	√					新车型	8	1.6L/1.8L	12 万元起
4	北汽集团	北京	E 系列三厢	√					新车型	Q3		
5	比亚迪汽车	比亚迪	F3 速锐	√					改款	Q3	1.5L	6 万元起
6	东风汽车	东风	电动微轿 EJ02	√					新车型	Q4		
7	东风日产	日产	轩逸	√					换代	7	1.6L/1.6T	
8	东风日产	日产	Juke				√		新车型		1.6L/1.6T	
9	东风雪铁龙	雪铁龙	C4	√					新车型	Q4	1.6L/1.6T	
10	东风裕隆	纳智捷	MPV					√	新车型	Q4	2.2T	
11	东风悦达起亚	起亚	K3	√					新车型	10		
12	东南汽车	东南	V5	√					新车型	9	1.8L	10 万以内
13	广汽本田	本田	思域两厢	√					新车型	Q4	1.8L	12-18 万
14	广汽本田	本田	飞度 EV	√					增补车型			
15	广汽菲亚特	菲亚特	C-Medium		√				新车型	9	1.4T	12-16 万
16	广汽菲亚特	菲亚特	菲翔	√					新车型	Q3	1.4T	11 万元起
17	广汽丰田	丰田	雅力士	√					换代			
18	广汽三菱	三菱	ASX 劲炫				√		新车型	10	2.0L	
19	华晨宝马	宝马	宝马 3 系		√				换代	8	16T/2.0T	
20	华晨汽车	中华	中华 H230	√					新车型			
21	吉利汽车	全球鹰	GC515	√					新车型		1.0L/1.3L/1.5L	4.5-6 万
22	吉利汽车	全球鹰	GX313				√		新车型		1.3L	4-5 万
23	吉利汽车	帝豪	EC8		√				改款	Q4	2.0L/2.4L	11 万元起
24	力帆汽车	力帆	力帆 530	√					换代	11	1.3L	5 万元
25	莲花汽车	莲花	SUV				√		新车型	Q4		10-16 万
26	奇瑞汽车	奇瑞	瑞麒 G2	√					新车型	Q4	1.6L	6 万元起
27	上海大众	大众	新朗逸	√					改款	8	1.6L/1.4T	12 万元起
28	上海大众	大众	桑塔纳 NF		√				换代	11	1.4L/1.6L	8.5 万元
29	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
30	上海通用	雪佛兰	奥兰多（进口）					√	新车型	7	1.8L/2.0L	16-18 万元
31	上海通用	凯迪拉克	SRX				√		换代	Q3		
32	上海通用	别克	Encore				√		新车型	11	1.4L	15-20 万元
33	上汽通用五菱	宝骏	630 1.8L	√					增补车型	10	1.8L	
34	神龙汽车	标致	3008				√		新车型			
35	天津一汽	一汽	R008(Cross)	√					新车型	Q4	1.3L	
36	一汽大众	奥迪	A3 HB	√					新车型		1.6T/1.8T/2.0T	25-30 万
37	一汽大众	奥迪	Q3				√		新车型	7		40 万
38	一汽大众	大众	新捷达（NF）	√					换代	10		
39	一汽大众	大众	宝来	√					大改款	12		10.78-14.68 万
40	一汽大众	奥迪	奥迪 A4L		√				改款	Q3	1.8T/3.0T	27 万元起
41	一汽轿车	奔腾	B90		√				新车型	8	2.0L/2.3L	14-18 万
42	一汽轿车	奔腾	B30（A130）	√					新车型		1.5L	6-9 万
43	长安 PSA	长安	DS5(Shooting Brake)		√				新车型	9	Hybird4+2.0L 柴油	

序号	厂家	品牌	车型	轿车			SUV	MPV	车型情况	预计上市月份	排量	预计价格
				A	B	C						
44	长安福特	福特	KUGA				√		新车型	12	2.0T/1.6T	18-30 万
45	长安福特	福特	C-Max					√	新车型			
46	长安福特	福特	嘉年华 SUV				√		新车型	10		
47	长安福特	马自达	马自达 3 两厢	√					换代	Q3	1.6L/2.0l	
48	长安汽车	长安	睿骋		√				新车型	10	1.8L	10-16 万
49	长安汽车	长安	C201	√					新车型		1.6L	
50	长安汽车	长安	CS35				√		新车型	7	1.6L	8-11 万元
51	长安汽车	长安	悦翔 V5	√					新车型	8	1.5L	7 万元起
52	长城汽车	长城	哈弗 6				√		增补车型	Q4	1.5T	
53	众泰汽车	众泰	Z300	√					新车型	Q4	1.5L/2.0L	
54	众泰汽车	众泰	Z100	√					新车型	10		16 万

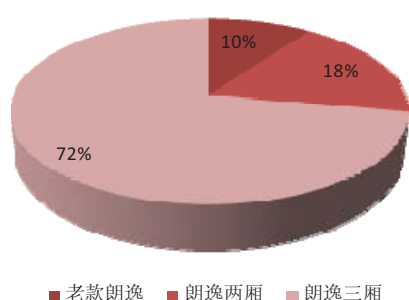
资料来源：网上车市，汽车工业协会，中信证券研究部 注：A 级车包含 A00、A0 等车型 注：本表为预计上市时间和车型，汽车公司可能因为市场情况和自身战略等原因延后车型的上市时间。
注：以下部分内容来自汽车之家、网上车市等网络媒体。

主要 A 股相关公司重点车型

上海大众

上海大众 2012 年将要投放新车型朗逸两厢和换代车型 Polo NB(新款 Polo 劲取)两款 A 级车，其中 Polo NB 已于今年上半年上市，而朗逸两厢则有可能要推迟到 2013 年发布。作为国内 A0 级车中长期标杆，自上市以来，上海大众 Polo 家族凭借出色的各方面性能一直热销，新款 Polo 劲取与老款相比变化不大，仅在外观和内饰上做了细节调整，预计将会延续 Polo 家族的销量成绩。而对于两厢版朗逸，则一直传闻要在 2012 年发布上市，预计这一时间将会调整至明年 6 月，而且上海大众方面已经发布了朗逸家族 2013 年产量计划表，届时大众朗逸将新老同堂，联手参与 A 级车市场竞争。

图 1：2013 年上海大众朗逸产量计划占比



资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

表 2：新 POLO 三厢的可比车型及其竞争对手的主要数据

		2012.5 销量	2012.1-5 销量（辆）	指导价格范围（万元）	排量（升）	轴距（毫米）
内部可比车型	POLO 两厢			8.59-12.39	1.4L/1.6L	2470
	现款 POLO NB	4098	15209	8.58-11.28	1.4L/1.6L	2465
	现代瑞纳	16408	43380	7.39-10.69	1.4L/1.6L	2570
主要竞争对手车型	起亚 K2	9452	44866	7.29-9.99	1.4L/1.6L	2570
	标致 207 三厢	1356	7781	7.18-10.58	1.4L/1.6L	2450
	福特嘉年华三厢	1665	9306	7.99-11.29	1.3L/1.5L	2490
	马自达 2	-	1521	8.08-10.53	1.3L/1.5L	2490

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

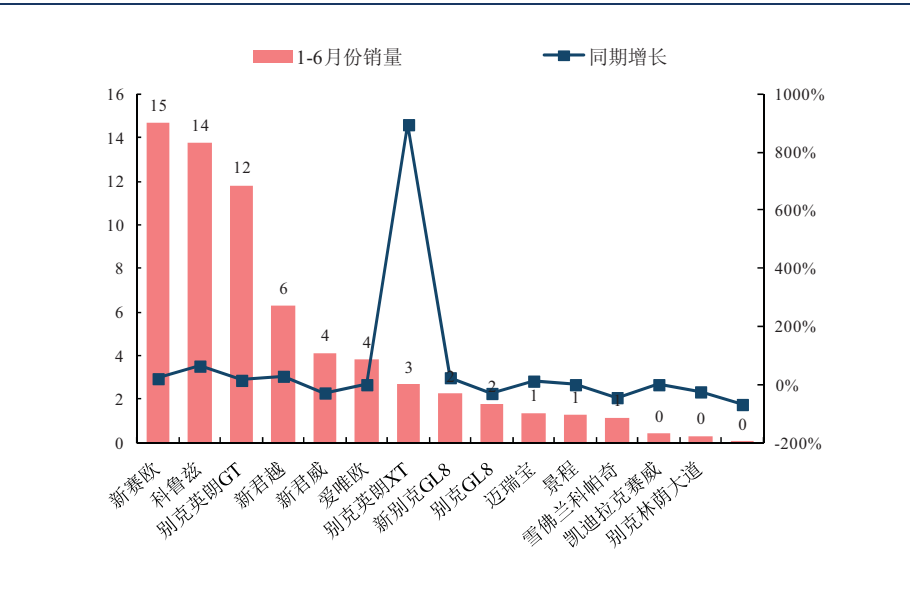
2012 年上半年上海通用凯越、科鲁兹、新赛欧等 A 级车销量继续表现出强劲势头，月销量均超 2 万辆；新上市车型迈瑞宝和科帕奇表现不尽如人意，平均月销量分别只有 2 千辆和 1 千辆左右；整体上看上海通用轿车销售仍保持了比较好的势头，1-6 月份，乘用车销量总额实现了 11% 的增长。

表 3：上海通用 1-6 月销量与增速

	6月销量（辆）	增速（%）	1-6月销量（辆）	增速（%）
乘用车合计	114,035	14	655,094	11
轿车	107,638	15	619,958	12
凯迪拉克赛威	469	-22	2,832	-25
凯越	24,009	5	146,651	21
雪佛兰迈瑞宝	1,735		12,676	
雪佛兰乐风	0	-100	1	-100
雪佛兰乐聘	0		1	
雪佛兰景程	2,442	14	11,236	-45
别克林荫大道	36	-84	280	-68
别克新君威	6,779	4	37,965	0
雪佛兰科鲁兹	21,076	25	118,018	15
雪佛兰爱唯欧	4,968	87	26,568	895
别克新君越	5,516	-31	41,141	-29
别克英朗 XT	4,228	27	22,394	24
雪佛兰新赛欧	25,380	82	137,654	64
别克英朗 GT	11,000	76	62,541	29
别克 GL8	2,043	-26	13,492	12
新别克 GL8	3,220	-16	17,634	-30
雪佛兰科帕奇	1,134		4,010	

资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

图 2：上海通用 1-6 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 年下半年，上海通用预计上市车型有科鲁兹两厢、奥兰多（进口）和凯迪拉克 SRX 三款新车型。科鲁兹两厢的发布上市将有利于通用进一步巩固 A 级车市场地位，保证销量稳步增长；奥兰多则是雪佛兰是面对家庭用户推出的一款实用型 MPV，与商务型用车 GL8 实现很好的互补，满足消费者的不同需求；凯迪拉克 SRX 的换代将有助于进一步提高其在终端 SUV 市场的竞争力。

表 4：上海通用 2012 年下半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(万元)	长(mm)	宽(mm)	高(mm)	轴距(mm)
雪佛兰	科鲁兹两厢	轿车	新车型	下半年	1.6L/1.8L/1.6T	10.89-15.99	4510	1795	-	2685
雪佛兰	奥兰多（进口）	MPV	新车型	7 月底	1.8L/2.0L	16-18	4652	1836	1633	2760
凯迪拉克	SRX	SUV	换代	2012 年 3 季度	3.6L		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 5：2012 年上海通用产品谱系

	A0 及以下			A 级车			B 级车			C 级车		SUV	MPV
	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
上海通用				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：上海通用汽车网站，汽车工业协会，中信证券研究部

图 3：雪佛兰科鲁兹两厢



资料来源：汽车之家

图 4：雪佛兰奥兰多



资料来源：汽车之家

图 5：2013 款凯迪拉克 SRX



资料来源：Google 图片

雪佛兰科鲁兹 2012 上半年销售势头旺盛，月销量超过 2.1 万辆，在 A 级车市场体现出了强劲的竞争力。科鲁兹两厢上市之后，必然会对现有的三厢科鲁兹、凯越、英朗 XT 等车型造成小幅分流，但是有利于上海通用在该级别与大众朗逸、新速腾、福特福克斯等车型的竞争。我们预计科鲁兹两厢车型有望达到 5000-8000 辆区间。

表 6：科鲁兹两厢的可比车型及其竞争对手的主要数据

		2012.06 销量	2012.1-6 销量（辆）	指导价格范围（万元）	排量（升）	轴距（毫米）
内部可比车型	新凯越	24009	146651	9.99-11.79	1.6L	2600
	科鲁兹三厢	21076	118018	10.89-16.39	1.6L/1.8L/1.6T	2685
主要竞争对手车型	福克斯	26683	109223	9.98-16.99	1.6L/1.8L/2.0L	2640
	新速腾	19037	67235	13.18-18.58	1.4T/1.6L/1.8T	2651
	朗逸	10325	108007	11.28-16.28	1.4T/1.6L/2.0L	2610
	卡罗拉	15191	90305	12.38-16.08	1.6L/1.8L	2600
	悦动	16725	97516	9.8-14.68	1.6L/1.8L	2650
	福瑞迪	6405	46749	9.88-13.98	1.6L/2.0L	2650

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

奥兰多与科鲁兹同为在 Delta II 平台上开发的车型，并共享动力系统，这对于奥兰多在国内上市之后将具有非常有利的国产基础条件。雪佛兰奥兰多与别克 GL8 同为 MPV，但是奥兰多上融入了很多跨驾车型的设计理念，因此两者无论是从舒适度还是实用性上来说风格完全不同。奥兰多的上市将会进一步丰富上海通用的 MPV 车型，为消费者提供更多个性化选择，有利于提高上海通用在 MPV 车型市场的竞争力。预计奥兰多销量将达到 2000 辆左右。

表 7：奥兰多的可比车型及其竞争对手的主要数据

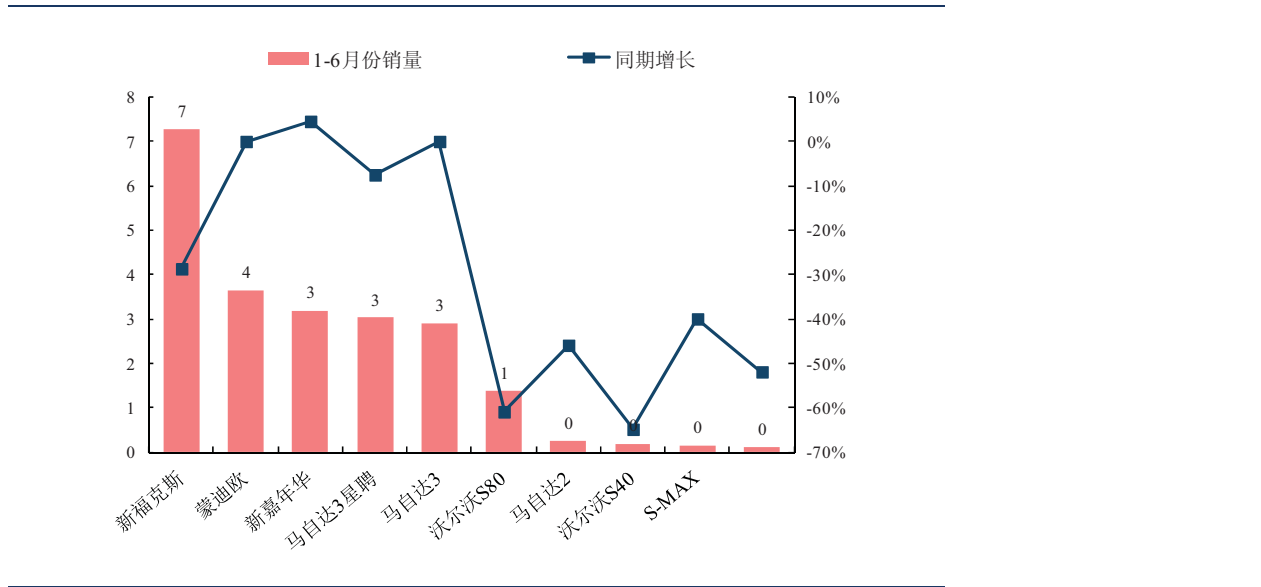
		2012.06 销量	2012.1-6 销量（辆）	指导价格范围（万元）	排量（升）	轴距（毫米）
主要竞争对手车型	大众途安	4968	18592	14.98-20.08	1.4T	2678
	欧宝赛飞利	-	-	19.98-26.90	1.8L	2703

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 2012 年上半年各车型销量与去年同期相比均有不同程度的下降，但蒙迪欧致胜作为福特的主打 B 级车型表现较好，得益于更换新的发动机，比去年同期销量增长 4.5%。作为福特主打的 A 级车型福克斯销量相比去年下降了 28.7%，而新福克斯的上市（预期）是造成老款福克斯销量下降的主要原因。虽然新福克斯分流了部分销量，但上半年两者销量合计共 2.6 万辆，远超去年同期销量水平，有助长安福特盈利提升。得益于新福克斯的助阵，长安福特马自达 1-6 月的销售水平较去年同期基本持平，微增 2.79%。

图 6：2012 年上半年长安福特马自达各车型销量（单位：万辆）



资料来源：汽车工业协会，中信证券研究部

2012 年下半年福特的产品谱系将进一步丰富，KUGA、C-Max 和嘉年华 SUV 都有望在年底之前推出。为了迎合市场对交叉车型以及多功能车型的需求，可以看到长安福特马自达即将上市的三款车型都瞄准了 SUV 和 MPV 市场，填补自身空白。由于市场推广和战略布局等原因，福特在中国上市的车品牌影响力欠缺，急需在谱系内尤其是自身较为空缺的 SUV 和 MPV 车型上再增加一至两款能够接近福克斯和蒙迪欧致胜市场表现的车型，提高福特品牌在国内的影响力。

表 8：长安福特马自达 2012 年下半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(万元)	长(mm)	宽(mm)	高(mm)	轴距(mm)
福特	KUGA（翼虎）	SUV	新车型	10 月份	1.6L/2.0T	18-30	4443	1842	1709	2690
福特	C-Max	MPV	新车型	9 月份	1.8L/2.0L	-	4333	1825	1595	2640
福特	Ecosport（翼博）	SUV	新车型	11-12 月份	1.0T/1.6L	10-15	-	-	-	-

资料来源：汽车工业协会，网上车市，中信证券研究部

表 9：长安福特马自达 2012 年下半年产品谱系

	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	福克斯	马自达 3	蒙迪欧致胜	沃尔沃 S80	翼虎
	嘉年华	新马自达 3	新福克斯	沃尔沃 S40	翼博	S-MAX
						C-MAX

资料来源：长安福特马自达网站，汽车工业协会，中信证券研究部

图 7：福特翼博（Ecosport）



资料来源：Google 图片

图 8：福特翼虎（KUGA）



资料来源：Google 图片

图 9：福特 C-Max



资料来源：Google 图片

从下半年将推出两款不同级别的 SUV 的动作来看，福特进军 SUV 市场的信心可谓志在必得。福特翼虎秉承了美系 SUV 的彪悍风格，外表刚毅皮实，动力强劲，空间宽敞，值得一提的是翼虎的外形在刚毅彪悍之余，却完美地融入了时尚的靓丽，而翼虎的内饰档次感也绝对不输于同级车型。福特率先在国内推出小型 SUV 翼博可谓占尽先机，设想的竞争对手日产 Juke 和别克 Encore 均还未在国内发售，而且推出小型 SUV 避开了紧凑型 SUV 的激烈争夺，若能以较低的价格上市，很可能会迅速占领市场。针对国内市场小型 SUV 稀缺的现状以及消费者对交叉车型的日益青睐，推出翼博与翼虎组成“兄弟”组合，补全了福特在紧凑型 SUV 和 A0 级 SUV 的产品谱系，有望帮助福特赢得可观的 SUV 市场。同时，翼虎和翼博还丰富了福特的 A 级车车型，将增强福特品牌 A 级车的市场竞争力。预计这两款 SUV2013 年合计有望达到 15-20 万辆的规模。

福特 C-Max 与福克斯共用同一平台，保持了福特的一贯传统，外形圆滑、紧凑，五座椅的内部布置为乘客提供了足够的乘用空间，舒适的驾乘性能和灵活的操纵性能使得 C-Max 能显著区别于其他同级 MPV。C-Max 的定位稍低于 S-Max，是一款小型家用 MPV。目前国内市场这一定位车型并不多，主要竞争对手是大众途安和欧宝赛飞利。

表 10: C-Max 的可比车型及其竞争对手的主要数据

		2012.06 销量	2012.1-6 销量 (辆)	指导价格范围 (万元)	排量 (升)	轴距 (毫米)
主要竞争对手车型	大众途安	4968	18592	14.98-20.08	1.4T	2678
	雪铁龙 Picasso	-	-	12.58-15.78	1.6L/2.0L	2760
	雷诺 Scenic	-	-	21.28-25.48	2.0L	2703
	欧宝赛飞利	-	-	19.98-26.90	1.8L	2703

资料来源: 汽车工业协会, 网上车市, 中信证券研究部

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。 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；	股票投资评级	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；	行业投资评级	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. 就向美国地区发送研究报告而作的外国经纪商-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。