

2012 年 11 月 20 日

证券研究报告·行业研究·汽车行业



中信汽车·车闻天下（第 85 期）

——2012 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

高嵩

电话：010-60838822

邮件：gs@citics.com

执业证书编号：S1010512020002

陈俊斌

电话：010-60836703

邮件：chenjb@citics.com

执业证书编号：S1010512070001

本期引言：

第十届中国（广州）国际汽车展览会将于 11 月 23 号正式开幕。虽然面临着广州限购、日系车市场份额下滑等不利因素，但是本届广州车展规模并未受到影响，反而较去年进一步扩大，展馆规模达到 20 万平方米，参展的全部车型达到 950 款，其中全球首发车型 34 款，亚洲首发车型 23 款，均创历届最高。此外，日系并没有受销量下滑影响缩减参展规模，广州车展依然是日系的主要阵地。

本期『车闻天下』，我们将简要介绍本届车展的主要新车型。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

注：本文关于车型介绍的内容主要参考人民网。其他部分内容依据新浪汽车等媒体信息整理。

目 录

2012 广州车展简介	1
2012 广州车展重要新车型汇总.....	2
长安福特翼搏	2
长安福特翼虎	3
北京现代新胜达	4
东风标致 3008	4
广汽三菱劲炫	5
改款奥迪 Q5.....	6
江淮瑞鹰 S5	6
东风雪铁龙 C4L	7
保时捷全新 911 Carrera 4.....	8
捷豹 F-Type.....	8
路虎全新第四代揽胜	9
奔驰新 SL 级.....	10
沃尔沃 V40 Cross Country	10
MINI PACEMAN	11

插图目录

图 1：2012 广州车展地理位置.....	1
图 2：2012 广州车展展馆布局.....	2
图 3：长安福特翼搏	3
图 4：长安福特翼虎	3
图 5：北京现代新胜达	4
图 6：东风标致 3008	5
图 7：广汽三菱劲炫	5
图 8：改款奥迪 Q5.....	6
图 9：江淮瑞鹰 S5	7
图 10：东风雪铁龙 C4L	7
图 11：保时捷全新 911 Carrera 4.....	8
图 12：捷豹 F-Type.....	9
图 13：路虎全新第四代揽胜.....	9
图 14：奔驰新 SL 级.....	10
图 15：沃尔沃 V40 Cross Country	11
图 16：MINI PACEMAN	11

表格目录

表 1：2012 年广州车展基本情况.....	1
-------------------------	---

2012 广州车展简介

第十届中国（广州）国际汽车展览会将于 11 月 23 号正式开幕。本届车展以“引领方向、驾驭未来”为主题，共展出 950 款新车，相对去年增加了 50 款新车。其中，全球首发车型达到了 34 款，相对去年 30 款提升了 4 款，跨国车企的全球首发车型为 4 辆。而亚洲首发车型数量则大幅上涨，由去年的 13 款增加至今年的 23 款。

表 1：2012 年广州车展基本情况

时 间	2012 年 11 月 23 日-12 月 2 日 (其中，媒体日 11 月 22 日， 专业观众日 11 月 23-24 日， 公众日 11 月 25 日-12 月 2 日)
地 点	广州琶洲·中国进出口商品 交易会展馆
规 模	200,000 平方米
展会宣传	1500 余家媒体，6000 余名记 者到会采访（预计）
观 众	逾 50 万参观者
官方网站	www.autoguangzhou.com.cn

资料来源：广州车展官网

图 1：2012 广州车展地理位置



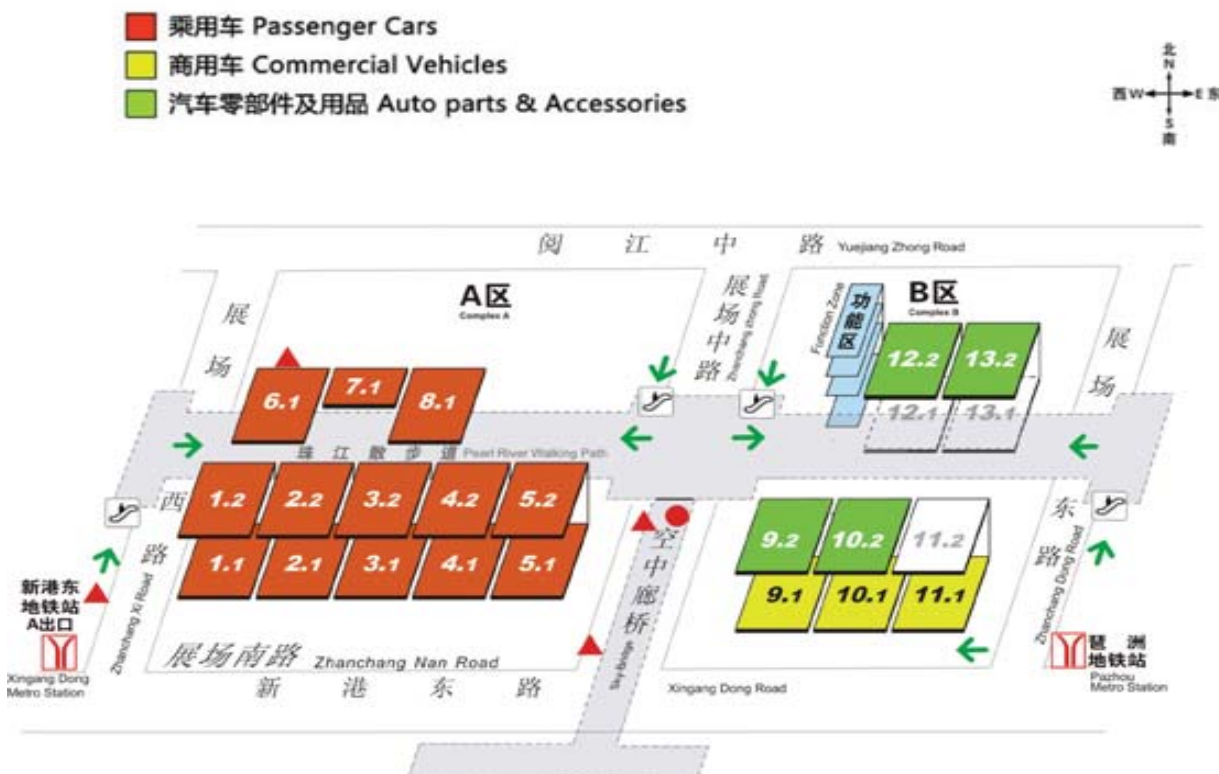
资料来源：广州车展官网

相对于往届车展，本届车展门票有所提高，11 月 23 日至 24 日的专业观众日门票价格为 100 元/张，11 月 25 日至 12 月 2 日的公众日门票价格为 50 元/张。

各大主流品牌均参加了本届车展，包括大众、宝马、奔驰、通用、福特、现代等大型跨国车企，以及广汽、东风、上汽、奇瑞、吉利、比亚迪等自主品牌。而在豪华车领域，本届车展也再度有新品牌加入，迈凯轮、弗那萨利则首次参加广州车展，增添新看点。

目前，从各车企提前发布的消息来看，沃尔沃 V40 Cross Country、刚刚在巴黎车展亮相的捷豹 F-TYPE、雪铁龙 C4L、大众新宝来以及上海大众全新桑塔纳均会到场与消费者见面。

图 2：2012 广州车展展馆布局



资料来源：广州车展官网

此外，本届车展首次根据展示题材将乘用车、商用车、汽车零部件及用品三大板块分区独立运作，展出面积达到 20 万平方米，开创了中国综合性汽车展览会办展模式的新概念。其中，商用车领域首度使用三个展馆，展出面积达到 3 万平方米，陕汽重卡、一汽、东风、纳威司达等国内外主流商用车品牌首次参展。而零部件及用品领域参展规模同样大幅提升，参展规模达到 4 万平方米，展商数量与上届相比增长近 1/3，其中包括了普利司通、佳通、倍耐力等一线品牌。

2012 广州车展重要新车型汇总

节能与个性化是当前国内汽车消费的两大趋势，本届车展的新车一定程度上与之相符，体现为 SUV 和小排量增压车型比例提升。

长安福特翼搏

翼搏可能于本届广州车展率先推出 1.5L 车型，而备受关注的 1.0T EcoBoost 车型则会在此后加推，预计新车售价区间为 11-14 万。

图 3：长安福特翼搏



资料来源：百度图片

福特翼搏基于福特全新的 B2E 小型车平台打造，外观既可爱又不失大气。最新一期的工信部公告显示，国产翼搏的车身尺寸为长 4280mm、宽 1785mm、高 1658mm，轴距为 2530mm。与海外版车型相比长宽高分别增加了 110mm、35mm 和 8mm，轴距则增加了 40mm。

在配置方面，除福特 SYNC 多媒体通讯娱乐系统外，翼搏还配有无钥匙进入和智能启动系统、感应式雨刷器以及自动前大灯等装备；安全配置方面，则配备了前排双安全气囊和侧气帘；另外，防抱死系统、电子稳定系统、坡道起步辅助系统和倒车感应雷达等配置也在翼搏的配置单之中。

先期上市的翼搏将是一款 1.5L 车型，最大功率为 81kW，配备 5 挡手动和 6 挡自动变速箱，百公里综合油耗分别为 6.3L 和 6.5L。翼搏还将会在之后追加一款 1.0 升 EcoBoost 三缸涡轮增压发动机，其最大功率为 88kW，峰值扭矩可达 170N·m。

长安福特翼虎

除了翼搏，长安福特翼虎也将亮相广州车展，并有可能在车展上市。翼虎与美版 Escape 设计上几乎完全相同，外观上采用了 Vertrek 概念车的设计理念，采用了大尺寸的下进气格栅，类似钢琴烤漆的横条格栅凸显动感。镀铬的大尺寸轮毂也很有视觉冲击力。尺寸方面，全新翼虎尺寸为长 4524mm、宽 1842mm、高 1669mm，轴距为 2690mm，与竞争对手 CR-V 和途观相比有过之而无不及。

图 4：长安福特翼虎



资料来源：百度图片

动力方面，长安福特翼虎将搭载 1.6T 和 2.0T 两款发动机，且两款发动机均为高功率版本。其中 1.6T 版本的最大功率为 132kW，最大扭矩为 240N·m；2.0T 版本与现款蒙迪欧 2.0T 高功率（176kW）数据保持一致，最大扭矩为 340N·m。

传动系统方面，长安福特翼虎全系配置了代号 6F35 的六挡手自一体变速器，手动变速器版本并不在国产计划之中。另外从曝光的排产计划表可以获悉，翼虎 1.6T 版本将有两款前驱车型可供选择，其余车型均为四驱版本。

北京现代新胜达

国产胜达即将在本届广州车展上完成首秀，并定于 12 月份上市。继现代 ix35 后，北京现代又将推出一款 SUV，定位更高的胜达。北京现代新胜达在外形方面与其海外版车型基本保持一致，其长、宽、高分别为 4725mm、1880mm、1675mm，轴距为 2700mm。从车身尺寸看，新车的长度要比进口版的 4690mm 要略长一些。

图 5：北京现代新胜达



资料来源：百度图片

配置方面，目前官方尚未公布其相关信息，但据推测，其进口车型中的主动节油、偏航辅助、陡坡缓降，以及集成了导航、蓝牙电话、8 英寸（低配 4.2 寸）触摸屏的 Blue Link 信息系统，将被保留在国产车型中。

动力方面，国产新胜达将搭载现代最新的涡轮增压+燃油直喷技术的 2.0T GDI 增压发动机和 2.4L GDI 发动机。2.4L 发动机的最大功率为 139kW，2.0T 发动机的最大功率则是 180kW。与发动机匹配的是 6 挡手动或 6 挡自动变速器。

东风标致 3008

国产版标致 3008 将在 11 月底开幕的广州车展正式上市。由于 1.6THP 涡轮增压发动机明年才能国内投产，因此首批上市国产 3008 将搭载进口的发动机。

图 6：东风标致 3008



资料来源：百度图片

国产标致 3008 少了进口 3008 的大嘴中网设计，取而代之的是来自 Urban Crossover Concept 概念车上的中网。国产标致 3008 的长宽高是 4428/1840/1639mm，轴距为 2613mm，相比进口车型车身长度有所增加。

另外，国产后的配置预计也会有所调整，大部分车型都不会配置全景玻璃天窗，甚至可能也不会装备普通的前排天窗；而电子手刹配置能否保留下来也是一个未知数，根据之前标致 508 的情形来看，既有可能换回普通的拉杆式手刹。

动力上，新车将搭载 2.0L 和 1.6THP 两款动力。根据神龙集团发布的 E 动战略，1.6THP 涡轮增压发动机将在明年于襄阳工厂正式投产，而今年首批上市的东风标致 3008 将依然采用那台进口的 1.6T 发动机，其最大功率 115kW(156PS)/6000rpm，峰值扭矩 240Nm/1400rpm。价格方面，标致 3008 国产后售价有望下探至 20 万。

另据悉，国产标致 3008 混合动力版已经进入路试阶段，混合动力版车型搭载 2.0L 柴油发动机和电动机，有望在汽油版车型之后推出。

广汽三菱劲炫

国产三菱劲炫 ASX 已经开始接受预定，预售价格为 13.5-23 万元，并将于广州车展正式上市。

图 7：广汽三菱劲炫



资料来源：百度图片

国产三菱 ASX 劲炫未来将匹配 1.6L 和 2.0L 两种动力共 8 款车型。2.0L 发动机额定功率为 123kW，1.6L 发动机额定功率 91kW。其中 1.6L 共 2 款仅配备手动变速器。2.0L 共 6 款车型配备手动变速器和 CVT 变速

器。国产劲炫 ASX 具有同级别中不错的燃油经济性，官方数据显示，2.0L 两驱车型的油耗为 7.5L~7.8L/100km，四驱车型为 8.3L/100km，而 1.6L 车型的油耗则是 6.4 L/100km。

外观方面，国产劲炫 ASX 相比进口版本变化不大，轴距仍然维持在 2670 mm。另外主要针对国内消费者的喜好进行的细微的调整，加入了更多镀铬装饰，前进气格栅改为了波浪状的六边形设计，雾灯、下保险杠也经过了重新设计。

安全配置方面，7 安全气囊、电子车身稳定控制系统 ASC 和坡道起步辅助系统 HAC，为驾乘者提供了务实的安全防护。此外，新劲炫 ASX 还具有一些独特的安全防护技术：MASTER 树脂翼子板、碰撞安全强化 RISE 车身等。

改款奥迪 Q5

据媒体报道，国产改款 Q5 将亮相 11 月的广州车展，随后有望在明年正式上市。

图 8：改款奥迪 Q5



资料来源：百度图片

改款 Q5 的外观有少许的变化，新车换上了最新的家族式 6 边形中网，虽然在大灯轮廓方面几乎没有任何变化，但其中的灯组结构则进行了完全重新设计。同时，小改款 Q5 还在雾灯区域进行了重新设计，加入了一个横置镀铬饰条。

动力方面，海外版改款 Q5 标配了发动机启/停系统，动力提升明显。原有的 2.0 TFSI 发动机功率提升到了 165kW，同时现款进口 Q5 的 3.2 FSI 发动机被全新的 3.0TFSI 发动机取代，性能更为强劲。国产版改款 Q5 动力会有怎样的改进目前还无确切消息，不过新款 A4L 上出现的 3.0TFSI 发动机将极有可能出现在国产改款 Q5 上。

江淮瑞鹰 S5

据媒体报道，江淮瑞鹰 II 将定名江淮瑞鹰 S5，这款车极有可能在广州车展上正式上市，预售价格区间在 10-15 万元左右。

图 9：江淮瑞鹰 S5



资料来源：百度图片

车身尺寸方面，瑞鹰 S5 的长宽高分别为 4475mm、1840mm、1670mm，轴距为 2645mm。外观方面，定位于城市 SUV 的瑞鹰 S5 采用了流线型的设计，给人以时尚动感的视觉效果。

动力方面，江淮瑞鹰 S5 将搭载 2.0T 涡轮增压发动机，最大功率 130kW，与发动机匹配的是 6 挡手动变速器或双离合变速器。目前的自主 SUV 市场中，搭载涡轮增压发动机和双离合变速器的车型并不多，瑞鹰 S5 的动力系统将成为这款车的亮点。

东风雪铁龙 C4L

雪铁龙 C4L 采用 1.6T+6AT 的动力组合，在动力输出和燃油经济性上都很值得期待，对同级的速腾和英朗 GT 也会构成一定的压力。

图 10：东风雪铁龙 C4L



资料来源：百度图片

雪铁龙 C4L 前脸设计上与海外版的 C4 非常相似。因为雪铁龙 C4L 是与新一代雪铁龙 C4 同步开发设计的车型，所以在尾部设计上不再有两厢改三厢的生硬感，C 柱的过渡很流畅，而后风挡采用了与 C5 相似的弧形，便于后备箱开启。

车身尺寸上，雪铁龙 C4L 的长宽高分别为 4620mm、1780mm、1498mm，轴距达到 2710mm，后排空间非常宽敞，车身尺寸在紧凑级车中处于前列。

动力上，在东风雪铁龙 C4L 上，神龙公司将首次启用自主开发的 1.8L 发动机，最大功率达到了 100kw，同时 C4L 还将搭载 1.6L 发动机。当然 C4L 最大的看点在于获得“沃德十佳发动机”的 1.6THP 发动机，这

款发动机由宝马和 PSA 共同研发采用了单涡轮双涡管技术，最大功率为 120Kw，峰值扭矩为 240N·m，动力输出表现接近大众的 1.8TSI 发动机。与之匹配的是 6 挡手自一体变速器。

保时捷全新 911 Carrera 4

除了 Panamera Platinum Edition，保时捷在本次广州车展上还带来了刚刚在巴黎车展上亮相的全新 911 Carrera 4，进行它们的亚洲首秀。911 Carrera 4 车型包括轿跑版和敞篷版，根据动力将有普通版以及 S 性能版共 4 款不同组合。据悉，该车型将于 2013 年春季在国内进口上市。

图 11：保时捷全新 911 Carrera 4



资料来源：百度图片

保时捷 911 Carrera 4 车型搭载一款最大功率为 258 kW 的发动机，0~100 km/h 加速时间仅需 4.5s（敞篷版：4.7s）；而保时捷 911 Carrera 4S 车型上搭载的则是一款更为强悍的 3.8L 水平对置发动机，有着 294kW 的最大功率，配合保时捷经典的 PDK 变速器，使其破百时间仅需 4.1s（敞篷版：4.3s）。另外，全新 911 Carrera 4 还采用了保时捷最新的主动四驱系统 PTM。

外观方面，与前一代车型相比，新一代车型的后轮罩向外扩展了 22mm，后轮胎加宽了 10mm，车身重量还减轻了 65kg。而 911 Carrera 4 与 911 Carrera 4S 之间的差异则在于前者采用椭圆形左右双出尾管，后者则是性能化的四出尾管设置。

捷豹 F-Type

沉寂 50 年后，捷豹重回归双门双座跑车之列。在本届广州车展上完成中国首秀后，捷豹 F-Type 还计划于明年第二季度正式在国内上市销售。新车预计将推出 3 款车型选择，分别为 F-TYPE、F-TYPE S 和 F-TYPE V8S。

图 12: 捷豹 F-Type



资料来源: 百度图片

根据车型的不同，捷豹 F-Type 排气管有两边四出和中置双出两种布局，高配车型使用的是更具性能气息的两边四出式。采用轻量化设计，F-TYPE 车身为全铝合金打造。另外，F-TYPE 还采用了软顶敞篷的设计。

动力方面，捷豹 F-TYPE 的三款车型——F-TYPE、F-TYPE S 和 F-TYPE V8 S。它们分别搭载捷豹全新 3.0 升 V6 增压汽油发动机（最大输出功率为 340 马力和 380 马力）和 5.0 升 V8 增压汽油发动机（最大输出功率为 495 马力）。传动部分，捷豹 F-Type 配备了 ZF 的 8 速手自一体变速箱。

F-TYPE V8 S 零至一百公里每小时加速时间仅需 4.3 秒，最高时速可达 300 公里/时。F-TYPE S 破百时间也仅需 4.9 秒，最高时速可达 275 公里/时。F-TYPE 的零至一百公里每小时加速时间仅需 5.1 秒，最高时速可达 260 公里/时。

路虎全新第四代揽胜

全新第四代路虎揽胜在前些日子已亮相 2012 巴黎车展。全新一代路虎揽胜对比上一代变化极大，其外观设计更加时尚，内饰采用全新的风格，而动力方面，除常数据上有了非常可观的提升，用上蜕变一词也未尝不可。

图 13: 路虎全新第四代揽胜



资料来源: 百度图片

外观设计上，新一代路虎揽胜采用了部分来自外观极受好评的路虎揽胜极光的元素，比如 LED 光源。不过整体车身还是沿用了老款路虎揽胜的硕大方形外观，依旧显得十分硬朗，而时尚从硬朗中蜕变出来，相信会更受青睐。

新一代路虎揽胜有 3.0L V6、4.4L V8 两款柴油机和 5.0L V8 自吸、5.0L V8 机械增压两款汽油机可选。此外，新一代揽胜还为永远觉得后排脚部空间不够大的中东和大陆消费者提供长轴距版车型。

考虑到长轴距版捷豹 XJ 比标准轴距版 XJ 在欧洲方面的价格贵约 3000 英镑（约 3 万人民币），因此我们可以预计新的路虎揽胜的长轴距版也大概会比标准轴距版贵出一些，再考虑到中国的整体豪华车售价比欧洲贵了一倍，因此长轴距版路虎揽胜在国内至少要比同配置的标准轴距版贵 6 万元以上。此外，加长加重的揽胜，将仅提供 V8 汽油发动机和 V8 柴油发动机供消费者选择。

奔驰新 SL 级

图 14：奔驰新 SL 级



资料来源：百度图片

之前刚刚公布预售价为 123-155 万的奔驰新 SL 级即将在广州车展正式上市。奔驰新一代 SL 级是该车系的第六代车型，于今年 1 月的美国底特律车展首发。外观设计方面，奔驰新一代 SL 相比上代有较大的改进，延续家族设计的基础上加入更多新鲜时尚元素，其中采用类似鹰眼设计的前大灯，并在灯腔内配备 LED 日间行车灯，同时单条辐的进气格栅与条形雾灯设计搭配更加年轻。

新一代 SL 内饰设计与新 SLK 十分相似，十字造型的空调出风口设计十分抢眼，配合高亮材质装饰的中控面板与整齐的按钮布局，质感出色。此外，三辐真皮方向盘、炮筒式仪表盘与印有 SL 字母的挡把运动气息强烈。

动力方面，奔驰新一代 SL350 搭载了一台 3.5 升发动机，最大输出功率达到 232kW，峰值扭矩为 360N·m。传动部分匹配 7 挡自动变速器。同时，新一代 SL 由于大量使用了铝制车身技术，所以它的整备质量仅有 1790kg，相比上一代车型的 SL500 减重达到 120kg，真正做到了更运动更轻量化。

沃尔沃 V40 Cross Country

刚刚在巴黎车展上亮相的沃尔沃 V40 Cross Country 将会在即将开幕的广州车展上全国首发。

沃尔沃 V40 Cross Country 基于 V40 开发而来，其离地高度相比 V40 增加了 40mm。外观方面，V40 Cross Country 采用全新设计的黑色保险杠、重新设计的后保险杠、蜂窝状进气格栅、经过改进的前大灯等配置使得 V40 Cross Country 看起来更具野性。

图 15: 沃尔沃 V40 Cross Country



资料来源：百度图片

动力方面，V40 Cross Country 将搭载多款汽油发动机，包括一款 T4 发动机和两款 T5 发动机。其中 T4 发动机为 1.6L GTDi 发动机，最大功率 132kW，最大扭矩 270N·m。两款 T5 发动机分别是最大功率 187kW 最大扭矩 400N·m 的 2.5T 发动机和最大功率 157kW 最大扭矩 300N·m 的直列五缸 2.0T 发动机。

MINI PACEMAN

亮相巴黎车展后，MINI PACEMAN 将在广州车展完成中国首秀，并于明年 3 月上市销售。MINI PACEMAN 首次推出于 2010 年底，是一款跨界概念车，也是 MINI 继 COUNTRYMAN 后的第二款 SUV 风格的 MINI 车型，实际上该车就是 MINI COUNTRYMAN 的双门 COUPE 版车型。

图 16: MINI PACEMAN



资料来源：百度图片

外观方面 MINI PACEMAN 采用了不同样式的中网格栅设计，下进气口两侧配有 MINI 标志性的镀铬方形装饰。全身尺寸为长 4110mm，宽 1788mm，高 1542mm。该车的尺寸以及轴距与 COUNTRYMAN 近乎相同，只是在高度上矮了 20mm。与 COUNTRYMAN 相比，MINI PACEMAN 的车身高度略低，最小离地间隙少了 10mm。

内饰方面 MINI PACEMAN 则与 COUNTRYMAN 几乎相同，相同的中控造型设计，圆形的中央仪表盘以及出风口设计，让人可以一眼辨认出此车就是 MINI。

动力方面 MINI PACEMAN 将搭载 1.6T 直喷涡轮增压发动机，最大输出功率达 184 马力，传动方面，与之匹配的是一台 6 速手动或 6 速自动变速箱。新车还将搭载 MINI 的 ALL4 四轮驱动系统。

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
投资评级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。