

2012 年 12 月 3 日

证券研究报告·行业研究·汽车行业



中信汽车·车闻天下（第 87 期）

——2012 洛杉矶车展

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：

洛杉矶车展是北美地区第三大国际性车展，仅次于底特律车展以及纽约车展，是众多新车登陆美国市场的舞台之一。2012 年的洛杉矶车展于 11 月 30 日至 12 月 9 日举行，是今年全球最后一次大型国际车展。

本届车展上包括新一代保时捷 Cayman、宝马 i3 Coupe、现代新胜达、第九代本田雅阁、新一代丰田 RAV4 等在内的 25 款车型全球首发，北美地区的首发车型则为 30 多款。

本期『车闻天下』，我们将汇总介绍本届洛杉矶车展的新车，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

洛杉矶车展简介	1
2012 洛杉矶车展主要新车	1
丰田新一代 RAV4.....	1
本田第九代雅阁	2
现代全新胜达长轴版	3
讴歌 RLX 量产版	4
大众全新甲壳虫敞篷版.....	5
保时捷全新 Cayman	6
捷豹 XFR-S	7
沃尔沃 S60 Polestar 概念车	8
菲亚特 500e.....	9
宝马 i3 Coupe 概念车	9
奔驰 Ener-G-Force 概念车	10

插图目录

图 1: RAV4 车型新老比较.....	1
图 2: 雅阁车型新老比较	2
图 3: 现代胜达车型新老比较.....	3
图 4: 讴歌 RLX 量产版外观内饰.....	4
图 5: 大众甲壳虫新老比较.....	5
图 6: 保时捷 Cayman 新老比较	6
图 7: 捷豹 XFR-S	7
图 8: 沃尔沃 S60 Polestar	8
图 9: 菲亚特 500e.....	9
图 10: 宝马 i3 Coupe 概念车	9
图 11: 奔驰 Ener-G-Force 概念车.....	10

表格目录

表 1: 2012 年洛杉矶车展的基本信息.....	1
----------------------------	---

注：本文主要内容来自汽车之家、MSN 汽车等媒体，由中信证券研究部汇总整理

洛杉矶车展简介

洛杉矶车展是北美地区第三大国际性车展，仅次于底特律车展以及纽约车展，是众多新车登陆美国市场的舞台之一。2012 年的洛杉矶车展于 11 月 30 日至 12 月 9 日举行，是今年全球最后一次大型国际车展。本届车展全球首发车型 25 款，北美地区的首发车型则为 30 多款。

表 1：2012 年洛杉矶车展的基本信息

举办地点	洛杉矶会展中心（Los Angeles Convention Center）	
举办日期	媒体日	11 月 28-29 日
	观众日	11 月 30 日-12 月 9 日
展出时间	工作日	上午 11 点-晚 10 点
	周六	早 9 点-晚 10 点
	周日	早 9 点-晚 8 点
票价	成人票	12 美元

资料来源：洛杉矶车展官方网站，中信证券研究部整理

2012 洛杉矶车展主要新车

丰田新一代 RAV4

新车主要看点：全新造型/2.5L 发动机/换装 6 速变速箱（与新凯美瑞动力总成相同）

图 1：RAV4 车型新老比较



资料来源：百度图片，中信证券研究部

RAV4 的换代是伴随着丰田 Auris（国内叫卡罗拉）的换代而进行的，因此新 RAV4 的外观与全新 Auris 有着极高的相似度，两者采用了大致相同的设计语言：包括较窄的/与大灯连为一体的上进气格栅以及梯形大面积下进气格栅、更加修长且流畅的侧面线条、取消外挂备胎并变得更具硬朗/线条丰富的尾部等，都使新车相较于现款车型可谓是有着极大的提升，显得比较动感、时尚。

尺寸方面，新一代 RAV4 轴距为 2660mm，长宽高分别为 4570mm/1845/1660mm。在将后排座椅放倒后，行李厢容积可由 1087 升提高到 2076 升，而新一代 RAV4 离地间隙则相比现款车型降低了 10mm。

动力方面，新一代 RAV4 配备了 2.5L 汽油发动机，最大功率输出 176 马力，传动系统升级为 6 速自动变速箱。

本田第九代雅阁

新车主要看点：全新换代/全新外观/动力系统升级

图 2：雅阁车型新老比较



资料来源：百度图片，，中信证券研究部

第九代雅阁造型设计相比上代更为优雅，双条幅的格栅与 U 型镀铬装饰并不张扬，与规整的灯组相呼应，整体感觉比较耐看。此外车身侧面则基本保留了八代雅阁的线条，尾灯造型沉稳大方。

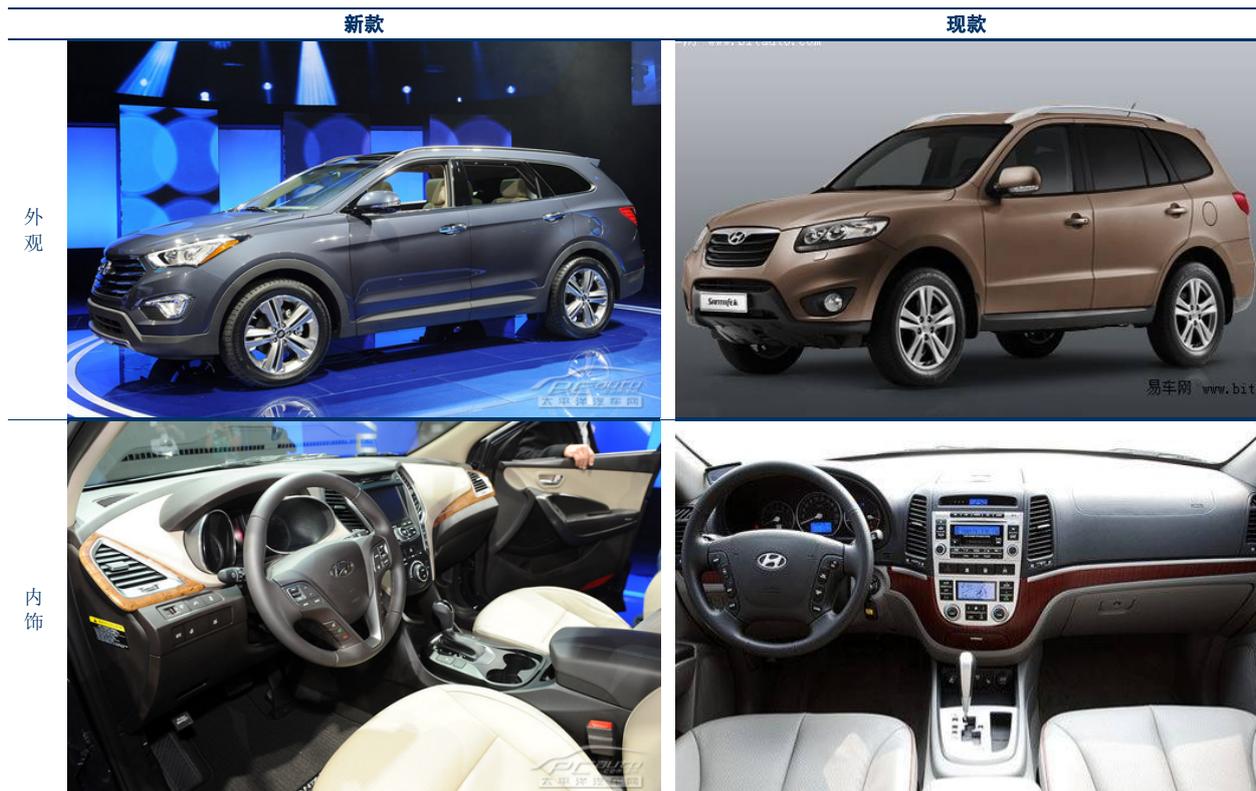
在配置上，第九代雅阁进行了升级，包括 8 英寸液晶屏（带影音娱乐系统、导航、倒车影像等功能）、双区空调、多向电动座椅、盲点监测与坡道辅助等功能。此外其还具有六安全气囊、VSA 车身稳定系统、LDW 车道偏离警示、FCW 前车碰撞警示等安全装备。

动力方面，第九代雅阁普通版车型搭载了 2.4L Earth Dreams 发动机，最大输出功率为 188 马力(138kW)，匹配 6 速手动或 CVT 无级变速箱。高配车型匹配 3.5L V6 发动机，最大输出功率达到 282 马力（207kW），匹配 6 速自动变速箱。

现代全新胜达长轴版

新车主要看点：轴距达到 2799mm/标配第三排座椅/新 3.3 升发动机

图 3：现代胜达车型新老比较



资料来源：百度图片，中信证券研究部

全新胜达长轴距版的长/宽/高分别为 4905mm*1885mm*1689mm，比标准版车型长宽高分别增加了 216mm、5mm、10mm。轴距为 2799mm，比标准版长 99mm。当后两排座椅全部放倒后，能够实现 2025 升的后备厢容积。

在新一代新胜达中，不管是还是非长轴距的新胜达 Sport (Santa Fe Sport)，都保留了“流体雕塑”的设计基因，并且还新加入了名为“暴风边缘 (Storm Edge)”的设计构思。顾名思义，“暴风边缘”的设计灵感来自于暴风，现代称，新胜达加入了“暴风边缘”的设计元素之后，让车随时都给人感觉处于匀速行驶的动态。

新胜达还新融入了现代的 Blue Link 系统。Blue Link 系统结合安全、服务和娱乐信息系统为一体，能有效降低驾驶员不集中注意力驾驶而所导致的交通事故。Blue Link 通过语音服务，提供互联网搜索和路段导航以及车辆行驶数据等服务。全新现代 Blue Link 作为全系新胜达可选装配置，并为车主提供一年免费服务，并且有三种套装供选择：保险套装、基础套装和导航套装。

动力方面，全新胜达长轴距版采用 3.3 升 GDI 直喷发动机，最大输出功率 290 马力，峰值扭矩 342N·m。传动系统匹配 6 速手自一体变速箱。

讴歌 RLX 量产版

新车主要看点：讴歌全新旗舰轿车/全 LED 大灯/配置丰富

图 4：讴歌 RLX 量产版外观内饰



资料来源：百度图片，中信证券研究部

讴歌 RLX 量产版采用讴歌家族式的前脸设计，全 LED 大灯看上去充满科技感。另外轮胎有 245/45 R18 和 245/40 R19 两种规格可选择。

RLX 在内饰方面从视觉上营造一种高端的驾乘环境。该车标配 10 喇叭的 ELS 音响系统，高配可选择 14 喇叭音响系统。作为一款旗舰车型，RLX 量产版融合了多项先进技术，例如讴歌新一代 AcuraLink 车载信息系统、实时路况、车道保持辅助、前方碰撞预警、自适应巡航、操控辅助系统、盲点检测以及多角度后视倒车影像均出现在车上。

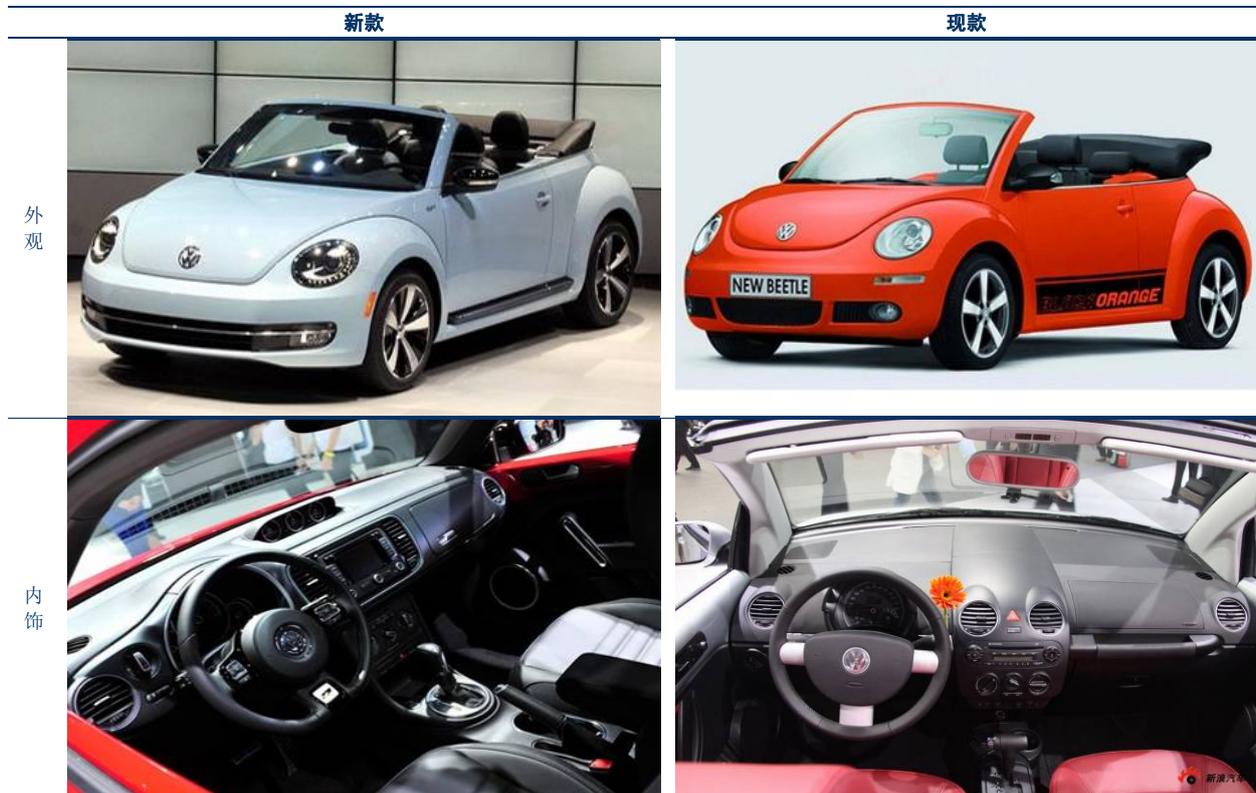
讴歌 RLX 采用的精确四轮转向系统（P-AWS）可以在车辆转向的过程中结合车身电子系统侦测车辆运动状态控制后轮的主动转向，以保证提供给车辆更好的操控性。而搭载 SH-AWD 系统的四驱系统仅会出现在运动版混合动力车型上面。

动力方面，RLX 的两驱车采用全新的 3.5L V6 涡轮增压直喷发动机，最大功率输出 314 马力（混动车型增加电动机的合并输出可达 375 马力），峰值扭矩为 369N·m。该发动机采用 SOHC 单顶置凸轮轴、i-VTEC 以及可变气缸控制等最新技术，燃油经济性很出色，在和 SportShift 6 速自动变速器的配合下，官方百公里综合油耗为 7.8 升。

大众全新甲壳虫敞篷版

新车主要看点：软顶设计/顶篷收起时间：9.5 秒/顶篷开启时间：11 秒

图 5：大众甲壳虫新老比较



资料来源：百度图片，中信证券研究部

大众全新甲壳虫敞篷版车型采用软顶设计，顶篷收起时间为 9.5 秒；而开启时间为 11 秒，最高时速在 50km/h 以下时该车可以开启顶篷。

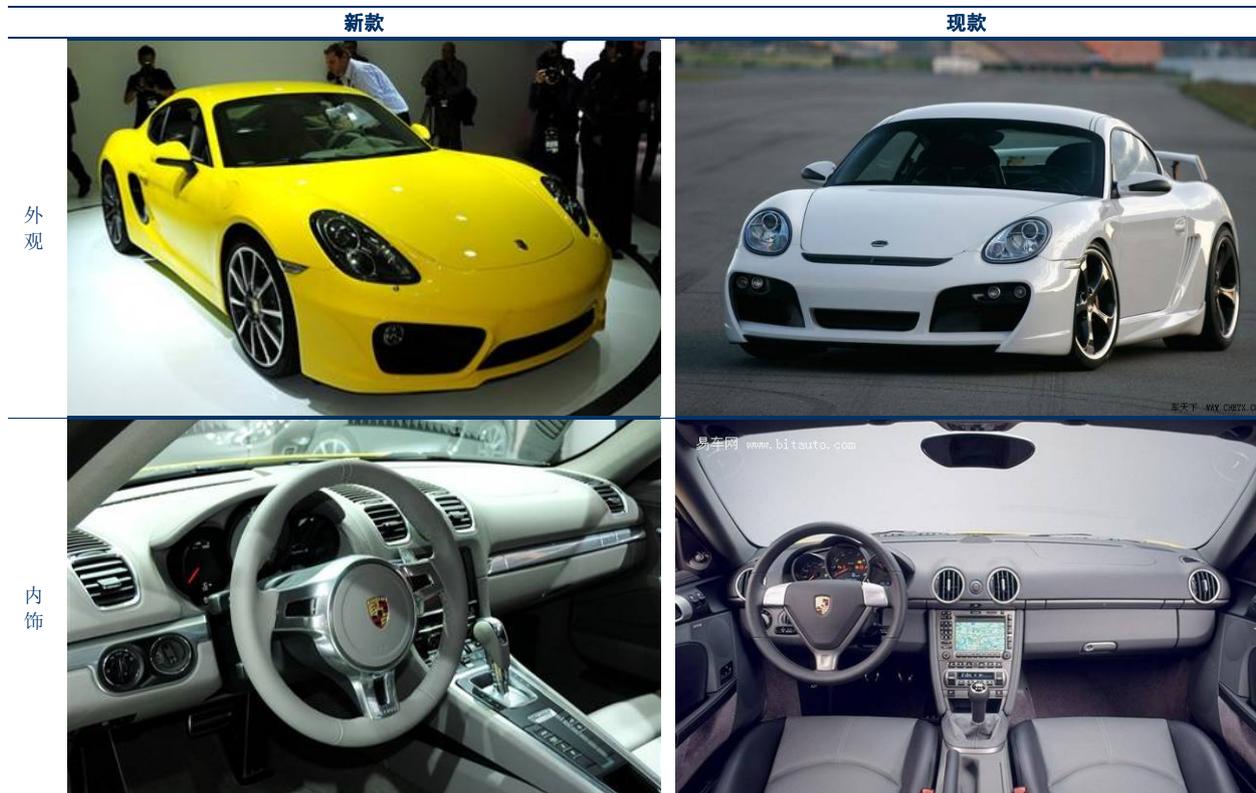
外观方面，全新甲壳虫敞篷版将第三代甲壳虫硬顶版的设计特点传承了下来，整车依然具有经典的“虫子”元素，而细节方面的改进让新车看起来更加“阳刚”。另外全新甲壳虫敞篷版的车身高度为 1473mm，相比硬顶版 1486mm 的高度略有降低。

动力方面，大众全新甲壳虫敞篷版将提供多款 TSI 汽油发动机和柴油发动机供不同国家的消费者选择。传动系统方面，根据不同排量车型匹配的将是 7 速双离合和 6 速双离合变速箱。

保时捷全新 Cayman

新车主要看点：外观小改/轻量化车身/轴距加长/与全新 Boxster 相同动力总成

图 6：保时捷 Cayman 新老比较



资料来源：百度图片，中信证券研究部

保时捷全新 Cayman 也如期来到洛杉矶车展上并在车展开幕的第一天完成了自己的全球首秀。新车在外观、动力方面相比现款车型均有改进。

全新 Cayman 的一大特点就是采用了全新的车身比例。其采用了加长的轴距（相比老款增加 60mm）和缩短的前悬，并且配合更大的 18 英寸车轮。在新车前部，进气口的尺寸进一步向车身侧面放大，新车的大灯和雾灯形状也和现款有所不同。

动力方面，全新 Cayman 搭载的是和全新 Boxster 相同的动力系统，入门级车型搭载的 2.7 升发动机，最大功率 265 马力，峰值扭矩 280N·m，百公里加速为 5.6 秒，极速为 266km/h。而 Cayman S 则搭载的是一台 3.4 升发动机，该发动机最大功率 316 马力，峰值扭矩 360N·m，百公里加速 4.9 秒，极速为 283km/h。

捷豹 XFR-S

新车主要看点：最大功率 550 马力/4.6 秒破百/外观极具侵略性

图 7：捷豹 XFR-S



资料来源：百度图片，中信证券研究部

捷豹 XFR-S 是 XF 车系的顶级版本，该车匹配经过重新调校的 5.0 升 V8 机械增压发动机，它也被应用在 XKR-S 车型上。这台发动机的最大输出功率为 550 马力，峰值扭矩 680N·m，在 8 速自动变速箱的帮助下，XFR-S 的 0-100km/h 加速时间仅为 4.6 秒。

与 XKR-S 相仿，此次发布的 XFR-S 也同样采用了更具侵略性的外形设计，底部保险杠换用了黑色进气口，LED 日间行车灯提升前脸美观度，XFR-S 的标识还出现在车上。尾部的扰流板能够为该车在高速行驶时提供更大的下压力，保持稳定。全车身的空气动力学套件能够提升 68% 的下压力。

沃尔沃 S60 Polestar 概念车

新车主要看点：3.0T 发动机最大功率 508 马力/3.9 秒“破百”/专属外观套件（对标 M3、C63 AMG、RS5 等）

图 8：沃尔沃 S60 Polestar



资料来源：百度图片，中信证券研究部

这款车型由沃尔沃授权御用改装厂 Polestar（北极星，类似于宝马的 M 和奔驰的 AMG 部门）基于沃尔沃 S60 车型打造，在最大功率、最大扭矩以及百公里加速等各方面表现上都有上佳表现，官方宣称能够超越宝马 M3 和奔驰 C63 AMG。

该车采用一台 3.0T 涡轮增压发动机，直列 6 缸布局。该发动机最大功率可达到 508 马力（374kW），最大扭矩达到 575N·m，最高时速可达 300 公里/小时。

沃尔沃 S60 Polestar 概念车前后都加装了专属运动套件，具有功能性的同时也彰显运动特质。轻量化的 19 英寸铝合金轮毂视觉冲击力极强，轮胎的规格达到 265/35 ZR19，配合 Brembo 6 活塞刹车卡钳和打孔刹车盘，制动方面的表现值得期待。

此外，Polestar 还为这款高性能的 S60 车型配备了一款 6 速手动变速箱和来自瀚德的名为“Haldex Gen4 XWD”的四驱系统，这使得 S60 Polestar 概念车在起步时比对手拥有更强的底气，行驶过程中的稳定性也更加出色。官方宣称 S60 Polestar 概念车的 0-100 公里/时加速成绩仅为 3.9 秒，仅看数据显著优于宝马 M3（4.6 秒）和奔驰 C63 AMG（4.3 秒）。

菲亚特 500e

新车主要看点：纯电动车型/外观个性/最大续航里程 129 公里

图 9：菲亚特 500e



资料来源：百度图片，中信证券研究部

外观方面，菲亚特 500e 选用了橙色的车身颜色，唯有前保险杠位置采用了白色涂装，从整车的车身颜色来看，菲亚特 500e 表现得充满个性。此外，该车配备的是低滚阻轮胎力图达到节能的目的。

内饰方面，菲亚特 500e 采用的是白色主色调内饰，并与车身外部的白色前保险杠内外呼应。整车内部视觉效果极为强烈。在中控面板右侧位置，500e 标识显示出这款车特别的身份。

动力方面，菲亚特 500e 搭载的电动机最大功率为 113 马力，峰值扭矩为 199N·m。在电池满充电状态下，该车的最大续航里程在 129 公里左右。这款车预计于明年率先在美国市场上市。

宝马 i3 Coupe 概念车

新车主要看点：Coupe 造型/电动车型/最大续航里程 160 公里

图 10：宝马 i3 Coupe 概念车



资料来源：百度图片，中信证券研究部

宝马 i3 Coupe 概念车是宝马“i”系列的一个新成员。该车可以看成是此前发布的 i3 概念车的一个三门 Coupe 版。宝马 i3 Coupe 概念车采用了宝马的“stream flow”设计理念，新车在前脸、侧裙设计等细节方面和 5 门版有所区别，显得更加紧凑和动感。新车的长/宽/高分别为 3964mm*1768mm*1555mm，轴距为 2570mm。

宝马 i3 Coupe 概念车采用黑和橙色的双色车身组合，20 英寸合金轮毂动感十足。新车的车身尺寸长/宽/高分别为 3964mm*1768mm*1555mm，轴距为 2570mm。内饰和 i3 五门版相比没有太大的更改，依然是简洁而又科技感十足的设计，后排设计了两个独立的座椅。

动力方面，宝马 i3 Coupe 概念车采用电动马达驱动，最大功率为 170 马力，峰值扭矩为 250N·m。锂离子电池组为其提供能量，一次充满电可续航 160km。

奔驰 Ener-G-Force 概念车

新车主要看点：洛杉矶车展设计挑战赛参赛作品/设计理念具有前瞻性

图 11：奔驰 Ener-G-Force 概念车



资料来源：百度图片，中信证券研究部

粗犷、肌肉感十足的车身线条让这款奔驰 Ener-G-Force 看上去足够霸气。前灯组光带组成字母 G 样式，中网格栅与前杠部分均表现出丰富的层次感。侧面与尾部饱满，搭配 20 寸轮毂与越野胎看上去很有力量感。

奔驰这款 Ener-G-Force 在节能环保方面也处于前列，运用命名为“hydro-tech converter”的可再生资源转换技术，使用天然或可再生资源作为能量储备，车顶部装备有蓄水池，可将再生水转化为氢燃料，并转换为能量存储至氢燃料电池组中。车辆通过动力强劲四个电动机驱动，续航里程可达到约 800 公里。

两块电池组被安装在车辆侧裙位置，通过灯光颜色显示容量情况。此外这款 Ener-G-Force 车顶处还配有可 360 度旋转的探测仪，扫描四周环境，同时通过行车电脑判断车辆所处的路况，从而自动改变悬挂的阻尼，达到最好的行驶状态。

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

	评级	说明	
1. 投资建议的比较标准 投资评级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。