

# 车市扫描

2012年第10期(2月28日-3月5日)

主要信息源自全国乘联会每日新闻等

主 编：崔东树

全国乘用车市场信息联席会网站：<http://www.cPCA1.org/index.asp>

## 目 录

### 本周车市概述

- 1.2月车市销量暴增
- 2.1-2月零售实现正增长
- 3.3月车市的倒春寒
- 4.产业转移的车市影响
- 5.新能源车仍是汽车行业的重点
- 6.欧盟官员关于中国公车采购的指责不用理睬
- 7.豪华SUV市场的新格局
- 8.能源紧张的歪路

### 新品、降价扫描

- 1.华晨宝马X1上市 6款车型售28.2-49.8万元
- 2.广汽传祺GS5售价公布 售12.38-22.98万元
- 3.售5.79-6.79万元 2012款长安悦翔上市
- 4.菱智1.6L车型上市 售5.68-7.88万元
- 5.7.98万起售 广汽本田飞度官方降价1万元
- 6.2012款标致307及Cross 307上市 配置升级

### 宏观环境和政策信息

- 1.2012年政府工作报告
- 2.十部委定调外贸转型方向 出口退税继续保驾
- 3.国务院同意发布新空气质量标准 增加PM2.5监测
- 4.发改委：资源能源价格改革方案择机出台
- 5.《工业节能“十二五”规划》发布
- 6.2月中国制造业PMI为51% 环比涨0.5个百分点

- 7.“官方”定调节能型乘用车平均油耗标准
- 8.中石油暂停从社会贸易商处进购汽油
- 9.世行的中国未来增长分析
- 10.大摩预测中国GDP增速8.4%

## 新车信息

- 1.消息称红旗C131将在十八大召开前实现量产
- 2.海马M11定名海马爱尚 有望本月27日上市
- 3.车型信息曝光 天津一汽威志V5年内上市
- 4.宝骏630将搭载DVVT发动机和6AT变速箱

## 企业动态

- 1.天籁下调产销目标 为换代车保价护航
- 2.启辰:今年销售目标7.4万辆本月郑州下线
- 3.昌河汽车换帅 董政荣担任总经理
- 4.比亚迪净利14亿, 受累太阳能业务同比大降
- 5.长安启动高端商用车谱系 欧诺将延伸产品线
- 6.长安E30纯电动汽车在北京示范运行
- 7.东风悦达起亚自主品牌定名典悦
- 8.吉利沃尔沃推国产化幕后 每年降成本15亿

## 行业动态

- 1.戴姆勒北汽谋划交叉持股 北奔股权或调整
- 2.北奔方锦江确认离职, 曾经负责经销商网络
- 3.北奔规划35万辆产能
- 4.福建戴姆勒更名为福建奔驰 落实本土化措施
- 5.福特2015年之前在华发布15款新车 经销商数量翻倍
- 6.豪车比拼捞金 奥迪押注中国
- 7.丰田中国云动计划启动 混动变身“双擎”
- 8.大众走合资研发路 上海大众已具整车开发能力
- 9.通用在华建全球第二大研发中心 或将开发超前技术
- 10.庞大集团拟筹22亿还债, 上市10月融资超80亿
- 11.外媒:长城汽车欧洲规划需要注意的长期问题
- 12.董政荣接手昌河 生产资质转移风波暂歇

## 车市信息摘要

## 跨国集团和海外市场

- 1.通用凯迪拉克欲超越雷克萨斯 成豪车第四
- 2.通用PSA正式结盟 拟重组节省20亿美元
- 3.通用Volt汽车销售不佳本月起停产5周
- 4.斯巴鲁拟停产微型车 专注于中小型车
- 5.英特尔设立1亿美元基金研究互联汽车
- 6.菲亚特全面进军俄罗斯 拟投产切诺基替代车型
- 7.大众合并保时捷再陷胶着 收购或延迟至2014年
- 8.2月销量信息

---

## 本周车市概述

### 1.2月车市销量暴增

从去年12月到今年1月的连续两个月的拉动式销售促使厂家不打年盹。连续出现的月度零售大于厂家国内批发，而厂家批发大于产量的局面有利于节后厂家的产销快速恢复。

12年2月厂家销量走势较好。2月第一周走势较强，厂家日均销量较11年2月第一周增长33%，高增长的原因是11年2月第一周是春节后的工作日，去年春节后打年盹的情况较明显。但2月第一周的厂家日均销量较12年1月第一周的销量下降53%，这是因为1月第一周的去去年转移销量带来基数偏高。

2月第2周走势平稳，厂家日均销量较11年2月第2周增长5%，节后市场恢复正常。但2月第2周的厂家日均销量较12年1月第2周的销量下降17%，春节节后市场与节前还是有明显低迷。

2月第3周走势持续平稳，厂家日均销量较11年2月第3周增长14%。但2月第3周的厂家日均销量较12年1月第3周的销量下降6%，春节节后市场没有快速拉升。

2月第4周走势持续平稳，厂家日均销量较11年2月第4周增长9%。而2月第4周的厂家日均销量较12年1月第4周的销量增长29%，春节节后市场增长符合预期。

原预计2月的厂家销量较11年2月暴增的结果兑现，但这是1月暴跌后的2月暴增，不必太兴奋。原预计2月销量同比增长25%，实际状态更好一点，但今年1-2月的累计销量仍低于11年1-2月的累计销量近10万台。具体数据等乘联会正式公布。

### 2.1-2月零售实现正增长

由于今年春节太早，节后市场启动慢。2月上旬的零售较今年1月上旬下滑近30%，2月中下旬的零售较1月同期的节前高峰期也是有近30%的下滑。油价的上涨对市场零售的影响还不太明显，相对去年的节后周环比变化基本正常。而2月零售起步

较低也是符合厂家的预期，目前厂家的库存资源也不丰富，年度政策逐步出台，市场的营销还较平稳。尤其是合资品牌新品较多拉动人气，换购等也能支撑销量的平稳。近期的民工慌蔓延，新一代农民工的安逸高待遇等倾向明显，购车自谋发展不如打工幸福，中西部市场相对较淡，自主品牌也在等新的节能车补贴目录。

我们原预计的1-2月的狭义乘用车零售累计表现好于批发基本实现，今年零售总量相对11年1-2月的零售总量正增长，而1-2月批发的同比负增长。

### 3.3月车市的倒春寒

从2月下旬以来的车市零售相对不理想，3月初的零售依旧很差，这也是倒春寒的威力。这也令很多经销商和厂商感到郁闷，不知车市倒春寒要到何时。

今天惊蛰，天津才下了今年第一场雨雪，天气异常寒冷。而今年的春节太早，节后的消费组合没有充分体现。首先是：开学潮前带来的购车小高峰很短，2月下旬的节后私人购车潮结束很早，而商务购车潮又没到启动时。我家对面的几片楼盘至今还没有复工。个体私营和商务的春季购车启动似乎较缓慢，因此现在最大的问题是客流量很小，车市没有复苏。其次是：由于春节后到天气因素的春季农耕和商务启动时间太长，厂家的新车推进也是有充裕时间的逐步推出，车市的热点也形成较慢。第三是：看近日的汇丰PMI指数仍在荣枯线以下，车市的主体-中小业主的感受与宏观不一样。这样的倒春寒在前几年也出现过，而且就是3月初最明显，相信春天会来的。

### 4.产业转移的车市影响

产业转型是痛苦的过程，对车市的影响也是存在的。原有传统出口区域的打工群体的收入下降，新转移产业的区域又面临就业优于创业的局面，低端车市面临双重打击。今年的经济压力仍是较重，东部的出口订单成本压力加大，而产业升级和出口转型实际对农民工的工作机会是相对的损失，出口升级带来的是利润和税收增加却不带来工资的大幅增加。毕竟劳动密集型主要是加工费，而出口减少对这类业务的影响并不小，由此也带来民营企业和农民工的双重艰难。为了少一点加工费，很多出口订单转移到低工资地区，较高工资地区的民工加班机会减少带来收入的下降。

各项成本上升必然要考虑降成本，实际就是通过产业转移低了总体的工资上涨水平。产业转移对消费的促进长期利好，短期说不清。周围环境似乎很复杂，简单的宏观数据难以解释微观的小人物生态，而这些人区域的车市需求总量也是不小的，其波动对车市的影响应该不是正面的。

### 5.新能源车仍是汽车行业的重点

今天温总理做政府工作报告，其中对汽车行业提及的事情不多，主要是5点。回顾11年主要是提新能源车的发展较快；说道12年的工作是节能车消费和新能源车发展两条主线，而新能源车的主线是贯穿去年和今年的。校车是今年的重点，但主要是集中于管理，政府花的钱还是有限。兼并重组是可持续的主题，目前的效果也一般。

综合5次提到的汽车行业发展，新能源车的发展是目前关键，而现实的状态又是更加复杂，如何实现新能源车的突破是今年政策的着力点。期待合资企业推出自主品牌的新能源车仍是不现实的。而从新普锐斯的上市超高价格看，丰田的混合动力在

国产序列中难以有正常的表现，更不要期待好表现了。虽然日本人认为普锐斯价格已经低于成本了，但这样的成本很有问题，其云动计划没有国产零部件体系的强力支撑，目前还是说说。因此新能源车的发展还是要靠自主品牌企业。但自主品牌忙于生存，新能源发展心有余力不足。

## 6. 欧盟官员关于中国公车采购的指责不用理睬

中国的汽车整车领域对外资的实际开放程度是最好的，欧盟官员想谋取中国车市更大利益是可以理解的，但不现实。外资企业的超级待遇和利益都是政策给的，欧盟对中国政策的指手画脚是不珍惜现有的利益，这样的过分指责是不需要理睬的。

根据2011年的各行业经营数据，我分析的结论是：中国的汽车整车的外资企业（合资、独资）的销售收入占到汽车整车行业的60%，而且考虑到进口车的4000亿人民币，以及商用车领域的内资绝对优势，狭义乘用车领域的外资企业的销售收入占到80%以上。但作为耐用消费品，中国的家用产品行业的外资占有的销售收入一般在20%-30%左右，2011年的彩电是外资占行业32%，冰箱是21%，空调是22%。汽车行业的外资市场份额是超级巨大的。而且相对交通工具领域内来说，摩托车的外资企业（合资、独资）销售收入仅占行业16%。汽车零部件的外资占比仅有36%。这都是远低于汽车整车的外资占比。

发达国家在这些家用行业的产品技术优势应该是均衡的，汽车并非是相对其他机械电子和耐用消费品中技术超级领先的行业。汽车整车的外资超强优势是不可持续的，未来的政策不可能支撑外资整车企业的超级国民待遇。欧盟的指手画脚不理性，应该是考虑如何和谐发展。不断强大的中国汽车整车产业不用理睬欧盟官员的恐吓。

## 7. 豪华SUV市场的新格局

随着宝马x1的上市，中国国产豪华suv市场将发生巨大变化，并影响整个中高端车市。此次的豪华A级SUV的价格与B级豪华轿车基本持平，而且奔驰宝马是新工厂的强大生产资源保障豪华SUV低端市场的扩张，这对B级豪华轿车将产生巨大的影响，毕竟A级SUV的拉风效果好于B级轿车。而且从国产中高档A级SUV与B级中高档轿车的价格对比看，SUV的价格越级优势很强。而豪华B级轿车的受挤压必然导致中高档B级轿车的市场压力加大。与此同时的公车采购对中高档B级轿车的市场挤出也较明显，这两者的挤压与国内经济不景气的现状相叠加，16万元以上车市的结构性压力很大。

## 8. 能源紧张的歪路

近期的甲醇汽油又是死灰复燃，世界范围的甲醇汽油都萎缩了，只有中国似乎还在为经济利益而不顾环境和百姓健康。甲醇汽油的暴利是客观事实的，甲醇汽油的毒性和甲醛的危害是客观事实、中国不缺汽油而缺柴油的现状也是客观事实的，中国地方炼厂的汽油质量差也是人所共知的。甲醇汽油不能缓解中国对外石油依存度，对汽车行业与消费者也是不利的。

我们的甲醇产能如此过剩，甲醇如此便宜，世界石油价格如此高涨，为何别人不用，只有中国知道汽油掺假省油，这是利益集团左右行业发展的很可悲的事情。

[返回](#)

## 新品、降价扫描

### 1.华晨宝马X1上市 6款车型售28.2-49.8万元

3月3日，华晨宝马X1在广州正式上市。本次上市的新车共有六款车型，包括sDrivei时尚型、sDrive18i豪华型、sDrive20i领先型、xDrive20i豪华型、xDrive28i领先型和xDrive28i豪华型，售价分别为28.2万元、31.9万元、36.2万元、39.9万元、45.8万元和49.8万元。国产后，宝马X1将停止进口。华晨宝马X1是第一款国产的宝马X车型，也是宝马沈阳铁西新工厂投产的首款车型，该工厂还将引入新一代宝马3系，并在今年年底前上市。宝马双涡轮单涡轮增压四缸汽油发动机也将在宝马沈阳发动机厂国产。此外，华晨宝马的自主品牌也将于今年推出，该品牌将主攻新能源产品。

车辆型号-标 通用名称-标 产地 通用名称 排量(ml) 整车整备质量(kg) 额定功率(kW) 变速器类型 市区工况(L/100km) 市郊工况(L/100km) 综合工况(L/100km)

BMW7202AS 宝马X1 国产 BMWX1 1995 1560 122 AT 12.9 7 9.2

BMW7202AX 宝马X1 国产 BMWX1 1997 1700 150 AT 11.2 6.4 8.2

BMW7202BS 宝马X1 国产 BMWX1 1997 1605 150 AT 10.9 5.6 7.6

BMW7202BX 宝马X1 国产 BMWX1 1997 1710 200 AT 11.2 6.6 8.3

国产宝马X1的轴距尺寸为2690mm，比国产奔驰GLK短了近65mm。国产宝马X1主要有两种发动机和两种变速箱。发动机分别是为N46B20CC和N20B20A，前者是宝马老一代四缸自然吸气发动机，排量为2.0L，最大功率为110kW。后者为宝马2011年推出的新款四缸增压发动机，最大功率为135kW。变速箱方面，匹配2.0L自然吸气发动机的是6档自动变速箱，而匹配新款发动机的则全部为8档自动变速箱。

分析：宝马X1相对豪华轿车的价格优势明显。由此对B级豪华轿车的市场也会产生转移增量。进口X1月均1500台，我判断其国产初期应该有4000台/月，且会继续提升到8000台水平，这对奥迪A4的影响不小。

### 2.广汽传祺GS5售价公布 售12.38-22.98万元

广汽传祺的第二款车型，传祺GS5于3月1日上午在广州正式下线。此次下线仪式广汽传祺GS5售价公布，区间为12.38-22.98万元。同时，新车开始接受预订，北京车展正式上市。传祺GS5与传祺轿车采用同一车型平台，来自于阿尔法罗密欧166的车型平台，包括双Y臂独立前悬架和多连杆独立后悬架，以及轻质的铝合金材质悬臂设计，从而确保较好的运动特性，都是完全相同的设计。同样，传祺GS5与传祺轿车的轴距都是完全相同的2710mm。

分析：传祺GS5定位主力合资品牌价格80%左右的稍低位置，竞争力应该较好。

### 3.售5.79-6.79万元 2012款长安悦翔上市

悦翔2012款在全国范围内正式投放上市。此次推出的悦翔2012款为1.5升手动挡车型，根据配置不同包含4款车型，售价区间为5.79-6.79万元。在外型设计上，悦翔2012款对前脸和尾部进行多项调整，增添新鲜设计元素。前中网的镀铬装饰条更为纤细，镶嵌了长安的全新标识，前保险杠上的下进气口面积明显增大。动力方面，悦翔2012款全系搭载长安汽车Blue Core 1.5L全铝发动机。该款发动机最大功率为114马力（84kW），最大扭矩为145N·m。同时这款Blue Core 1.5L全铝发动机采用DOHC和D-VVT技术。传动系统上，悦翔2012款采用5速手动变速箱。

分析：发动机的提升是亮点。

#### 4.菱智1.6L车型上市 售5.68-7.88万元

菱智1.6L在全国各大城市陆续上市，售价为5.68-7.88万元。诞生自风行菱智正统商务车平台的菱智1.6L，在体面的商务形象、超大的使用空间、舒适的驾乘享受、系统的安全保障等方面均遥遥领先于市场上在售的微客、轻客等车型，也优于新兴的CDV车型。

菱智1.6L外观大气，其轴距为2800mm，车身尺寸为4645mm×1695mm×1940mm，比一些微客、CDV车型足足长出近半米，辅以9种座椅组合，创造了超大舒适的承载空间、真正的多功能灵活使用。其车内上下高度达1240mm，1.8米身高的人入座后，也可享有充裕的头部空间；中滑门宽达805mm，宾客上下车更方便，装卸货物也更容易。同时，后椅采用侧翻设计，拆卸后可创造出最大4340L的载货空间，再多、再大、再长的货物也能从容应对。菱智1.6L搭载血统纯正的三菱4G18S1发动机，最大功率83kw/6000rpm。

分析：原来的凌志和景逸高低组合挺好，此次的价格拉低力度很大会带来中期增量。

#### 5.7.98万起售 广汽本田飞度官方降价1万元

3月1日，广汽本田宣布，即日起，旗下飞度车型售价进行调整，每款车型降幅为1万元。目前，飞度车型价格区间为7.98万-11.98万元。广汽本田表示，此次车型价格下降是为在飞度投产八周年之际启动的回馈行动。目前，新款飞度已进入测试阶段。

分析：小型车的压力很大，日系小型车的走势也艰难，估计飞度价格调整会带来很好增量。

#### 6.2012款标致307及Cross 307上市 配置升级

2月28日东风标致正式推出2012款东风标致307及Cross 307，2012款307全面升级了内饰和科技配置，让驾乘感受更加自由。以座椅为例，高级织物表面通风良好，填充物的细致应用让乘客坐上去感觉也更加舒适，电动天窗、AUX音频接口、换代后的中控台旋钮、新造型变速箱档柄等变化，同样打造出更加舒适、更加随心的驾控环境。

分析：

[返回](#)

## 宏观环境和政策信息

### 1. 2012年政府工作报告

国务院总理温家宝3月5日在十一届全国人大五次会议上作政府工作报告时提出，要促进经济平稳较快发展。扩大内需特别是消费需求，不断优化投资结构。

2011年我们主要做了以下工作：大力培育战略性新兴产业，新能源、新材料、生物医药、高端装备制造、新能源汽车快速发展，三网融合、云计算、物联网试点示范工作步伐加快。企业兼并重组取得新进展。

三、2012年主要任务。支持引导环保建材、节水洁具、节能汽车等绿色消费。大力发展高端装备制造、节能环保、生物医药、新能源汽车、新材料等产业。以汽车、钢铁、造船、水泥等行业为重点，控制增量，优化存量，推动企业兼并重组，提高产业集中度和规模效益。加强校车安全管理，确保孩子们的人身安全。

分析：这是直接与汽车相关的几段文件原文，主要包括新能源车、节能车消费、兼并重组、校车。基本符合预期。继续支持节能车的补贴值得期待。

### 2. 十部委定调外贸转型方向 出口退税继续保驾

3月1日悉，商务部、国家发改委、财政部、央行等十部委近日联合发布了一份《关于加快转变外贸发展方式的指导意见》，明确将通过培育新兴市场、加快国内中西部地区外贸发展、培育一批重点行业外贸转型基地、提升出口商品品牌与质量等方式，推动我国贸易转型。

分析：汽车出口符合调整方向，应该发展更快。

### 3. 国务院同意发布新空气质量标准 增加PM2.5监测

2月29日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，同意发布新修订的《环境空气质量标准》，部署加强大气污染综合防治重点工作。新标准增加了细颗粒物（PM2.5）和臭氧（O3）8小时浓度限值监测指标。根据安排，2012年在京津冀、长三角、珠三角等重点区域以及直辖市和省会城市开展细颗粒物与臭氧等项目监测，2013年将在113个环境保护重点城市和国家环境保护模范城市开展监测，2015年将覆盖所有地级以上城市。

分析：将PM2.5作为监测指标，说明对环境恶化的控制已到了刻不容缓的地步。而汽柴油的品质问题也很大，社会油品的质量需要提升。

### 4. 发改委：资源能源价格改革方案择机出台

2月28日，国家发改委价格司副司长周望军表示，“今年物价涨幅有望明显低于去年，稳妥推进资源能源价格改革。”能源资源价格改革要统筹考虑经济社会发展需要和社会承受能力。具体包括，稳步推进电价改革，完善成品油价格形成机制，缩短调价周期，改进调价操作方式，提高机制运行透明度等。

分析：今年油价上升的CPI压力减小，而中东危机使节能更迫切。

## 5.《工业节能“十二五”规划》发布

2月27日，工信部公布《工业节能“十二五”规划》，正式提出到2015年，规模以上工业增加值能耗比2010年下降21%左右，实现节能量6.7亿吨标准煤。根据《规划》，钢铁、有色金属、石化、化工、建材、机械、轻工、纺织、电子信息等9大重点行业将成为“十二五”工业节能重点，这些行业将着力推进以高效节能技术替代落后产能，《规划》提出了这些技术到2015年在各行业领域的应用普及率。

分析：

## 6.2月中国制造业PMI为51% 环比涨0.5个百分点

3月1日，统计局发布2月PMI为51.0%，比上月回升0.5个百分点。从11个分项指数来看，同上月相比，只有原材料库存指数下降，其余各指数均不同程度上升。其中，新出口订单指数、积压订单指数、购进价格指数上升幅度较大，超过4个百分点。

分析：与中小企业的现状有差距，需要验证。

## 7.“官方”定调整节能型乘用车平均油耗标准

工信部正式发布了《工业节能“十二五”规划》(下称“规划”)。根据规划，“十二五”期间我国汽车行业将大力推广节能汽车，加快培育新能源汽车，因地制宜发展替代燃料汽车，促进汽车能源使用多元化发展。同时要逐步降低汽车燃油消耗率，至2015年，节能型乘用车新车平均油耗要达5.9升/百公里。

分析：也要看节能车在乘用车的比例目标。

## 8.中石油暂停从社会贸易商处进购汽油

2月15日起，中石油内部已要求销售公司暂停从社会单位外采汽油。由于汽油质量问题频发，两大石油集团开始大力收紧外采渠道。

分析：油品问题复杂，社会炼油企业似乎问题很严重。

## 9.世行的中国未来增长分析

世界银行《2030年的中国：建设现代、和谐、有创造力的高收入社会》报告表示，中国有潜力到2030年成为现代、和谐、有创造力的高收入社会，但这并不会轻而易举地成为现实。中国未来二十年所面临的风险包括短期内出现硬着陆的风险以及中长期人口老龄化和劳动力人数减少、不平等程度上升、环境压力和外部失衡构成的挑战。

世界银行报告为中国的未来发展提出六大战略方向，包括：完成向市场经济转型；加快开放型创新步伐；推进绿色发展，变环境压力为绿色增长，使之成为发展的动力；增进机会均等，扩大面向全民的卫生、教育和就业服务；加强国内财政体系及其现代化；将中国的结构性改革与国际经济变化联系起来，与世界各国建立互利共赢关系。

分析：中国须完成向市场经济转型，通过企业、土地、劳动力和金融部门改革，加强民营部门，开放市场以促进竞争和

创新，确保机会均等，籍此实现形成新的经济增长结构的目标。

## 10.大摩预测中国GDP增速8.4%

根据摩根士丹利的预测，今年我国GDP增速将从去年的9.2%降至8.4%，其中消费对GDP的贡献为4.1%，投资贡献4.3%，而净出口对GDP贡献为0。乔虹表示，这一比例首先说明我国已经完成了经济的“再平衡”，从外需完全转向内需拉动增长。

分析：净出口对GDP贡献为0，但对工资等民众收入的差异巨大。进口一辆豪车10万美元，其中大部分是税收，而出口的很大部分是工资和利润，这对车市的促进效果完全不同。

[返回](#)

---

## 新车信息

### 1.消息称红旗C131将在十八大召开前实现量产

据投资者报报道，有一汽轿车红旗事业部人员表示，根据公司计划，红旗C131必须在十八大召开之前实现量产，参会的省部级干部每人一台。目前C131已有样车，正处在试制阶段，生产线已经建完，尚未批量生产。

分析：这是必然的，红旗应该是国家领导的必须用车，这是党和国家形象的大事。

### 2.海马M11定名海马爱尚 有望本月27日上市

海马M11正式命名为“海马爱尚”。新车将配备一台1.0L发动机，并有望在本月27日上市，其预计售价为3-5万元。海马爱尚的侧面线条带有明显的海马王子的影子，这也充分说明二者共享着大部分的车体结构。海马爱尚整车尺寸为3662×1540mm×1518mm（含行李架），2332mm的轴距在同级别中较为突出。外型上，海马爱尚凌厉的头灯造型、紧凑的车身、硬朗的车身腰线，共同组成M11的锐利外形，极具视觉冲击，更加时尚动感。原创度极高的前脸设计，显示出颇具侵略性的前脸造型。

分析：微轿市场极为艰难，需要国家的真正支持，否则很难。

### 3.车型信息曝光 天津一汽威志V5年内上市

天津一汽威志的换代车威志V5预计在年内上市，之前网上已经曝光了该车的谍照，而近日，该车的相关信息也在网上曝光出来。据相关消息，威志V5的车身尺寸为4290/1680/1500（mm），轴距为2425mm，与现款的威志相比，新车仅车身长度增加了45mm，而其他方面未作改变。动力方面，威志V5将搭载1.5升VCT-i发动机（CA4G5A），并带有VVT技术，该发动机将取代现款的5A+发动机。

分析：新发动机的表现值得关注。

### 4.宝骏630将搭载DVVT发动机和6AT变速箱

上汽通用五菱宝骏630自动挡新品即将推出，并将搭载通用全球技术平台的1.5升DVVT发动机和6AT手自一体变速箱。

这款通用1.5升DVVT发动机，通过双连续可变气门正时系统DVCP和可变进气道VIM，使其最大功率和最大扭矩分别达到82kW和146.5N.m，升功率高达54.5KW/L。另外，宝骏630自动挡车型上与发动机匹配的GF6手自一体6速自动变速箱，是通用全球前驱自动挡车辆的标准配置。

分析：从易到难的新品逐步匹配过程，宝骏的高端价格上升空间不大，增量潜力应该还好。

[返回](#)

---

## 企业动态

### 1. 天籁下调产销目标 为换代车保价护航

记者从经销商处获悉，今年，东风日产在天籁进入其产品周期末年时下调了三成的产销目标，旨在一定程度上稳住价格，为明年换代新车“保价”护航。

分析：价格试问不住的，市场变了，中高级车市场的情势异常复杂。

### 2. 启辰:今年销售目标7.4万辆本月郑州下线

启辰首款车D50将于本月20日在郑州下线，下半年将推出D50的三厢版。此外，东风日产在近日的商务年会上提出，启辰品牌今年的销售计划为7.4万辆。D50将在郑州日产位于郑州的新工厂生产。

分析：也是月销万台的计划。

### 3. 昌河汽车换帅 董政荣担任总经理

2月29日，昌河汽车召开干部大会，会上长安集团人力资源部总经理王毅宣布了昌河汽车的干部任免决定——经昌河汽车董事会、长安集团研究决定，推荐董政荣任江西昌河汽车有限责任公司总经理。历任昌河铃木焊装车间副主任、工程处长，合肥昌河汽车总经理，昌河铃木副总经理、总经理，昌河汽车副总经理等职。

分析：昌河铃木的总经理获任命有利于昌河铃木品牌的发展。现实环境下的没有铃木的昌河也就前途堪忧。

### 4. 比亚迪净利14亿，受累太阳能业务同比大降

2月28日，比亚迪2011年业绩快报公告显示，2011年营业利润14.18亿，同比下降48.75%。公司太阳能业务受全球光伏产品价格大幅下降影响，使公司净利润同比下降。

分析：比亚迪的投资扩张出问题，汽车仍会回归主导。未来仍有潜力

### 5. 长安启动高端商用车谱系 欧诺将延伸产品线

2月23日，长安汽车全新多功能商务车长安欧诺正式上市。长安对这款新车的目标客户群做了精确定位--新商务群体。长安力图通过欧诺在微车市场中再开拓一块新的细分市场。长安汽车总裁张宝林和副总裁王俊表示，今后欧诺产品线将进行延伸，推出一系列的新产品。而围绕这些产品，长安的微车营销推广将会采取多种创新手段。

分析：微客大型化和高端化使轻客市场的压力应该大增。

## 6.长安E30纯电动汽车在北京示范运行

2月29日，长安E30纯电动汽车在北京示范运行交车仪式在长安汽车北京房山基地举行。此次交付的100辆E30纯电动车，将作为出租车在北京市房山区进行示范运行。

分析：新能源车的形象工程在北京最合适。

## 7.东风悦达起亚自主品牌定名典悦

2月24日，东风悦达起亚合资自主品牌名称曝光叫做“典悦”。东风悦达起亚透露，该公司合资自主品牌将锁定在新能源车。据悉首款车型将会是以赛拉图为基础打造的纯电动版车型。

分析：其新厂的建设条件基本到位。

## 8.吉利沃尔沃推国产化幕后 每年降成本15亿

沃尔沃自2010年8月正式被吉利集团收购后，由于本土品牌还是外资品牌的认定不清，沃尔沃新建工厂和国产事宜一直在拖延未决。为了保证明年顺利国产，沃尔沃已经以外资品牌的身份向主管部门申请与吉利合资，并计划建立合资自主品牌。为了控制成本，吉利并购沃尔沃后，早已计划提高中国本土的采购比例。具体的计划为每年将本土化采购比例提高8%，5年后这一比例将超过40%。照此规划，每年还可以带动40亿美元零部件出口额，而且5年内仅采购成本就会降低至少12亿美元(约合75亿人民币)，平均每年采购成本就将降低15亿元。

分析：贷款利息等压力应该很大，而国产化带来的沃尔沃增量是巨大的，中国是欧洲车的救世主，沃尔沃的国产也是吉利生存和发展的关键。

[返回](#)

---

## 行业动态

### 1.戴姆勒北汽谋划交叉持股 北奔股权或调整

在此前传出戴姆勒可能吸引中投作为其股东之后，戴姆勒正在和北汽集团就如何合作进行谈判。在这场博弈中，众多方案都在备选。其中戴姆勒集团和北汽集团实现交叉持股是方案的一种，这表示双方的合资公司北京奔驰的股比结构也将发生变化。

分析：这应该是巨额的投资项目。

## 2.北奔方锦江确认离职，曾经负责经销商网络

2月28日，据北京奔驰透露，北京奔驰原经销商网络发展与管理总经理方锦江已经离职。方锦江本人确认了离职一事，但不愿透露“离职原因”和“下一步打算”。

分析：北京奔驰网络的重要管理者离职体现了复杂。

## 3.北奔规划35万辆产能

2月25日，北奔表示，即将上市的GLK只是国产奔驰的其中一款车型，而在2015年之前，北奔每年将引进一款全新车型进行国产，最终北奔将到2015年形成35万至42万辆之间的年产能。

分析：奔驰与北汽的合作力度超强，这对北汽的资金压力也不小。

## 4.福建戴姆勒更名为福建奔驰 落实本土化措施

3月1日，戴姆勒集团在亚洲及大洋洲唯一的商务车生产基地福建戴姆勒宣布正式更名为福建奔驰。福建奔驰汽车工业有限公司总裁兼首席执行官莱瑞宁表示，此次更名有利于拉近企业与消费者的距离，也是梅赛德斯-奔驰商务车进一步贴近中国市场的积极举措。为使产品更贴近中国市场和顾客群，福建奔驰还在华筹建研发中心。该研发中心项目总投资5亿元，在设计、建设和设备方面均严格按照戴姆勒的全球标准。据悉，研发中心将会加强与国内各配套厂家的沟通，提高组件本地化的比例，增强竞争优势。

分析：中国豪华公商务车的需求与欧洲差异大，需要本土化改进，降成本也是必然的。

## 5.福特2015年之前在华发布15款新车 经销商数量翻倍

福特中国董事长兼CEO萧达伟（David Schoch）日前透露，2015年之前将在中国市场发布15款新车，并且使经销商数量翻倍。萧达伟称，福特计划大幅提升在华经销商数量，以平均每两周两家的速度增设经销店，到2015年将达到680家。而福特亚太及非洲区域战略总裁Will Periam则透露，未来福特将在中国市场推出更多车型，覆盖50%的车型领域，大幅高于当前的22%比例。为此，在2015年之前福特将在华推出15款新车。新福克斯就是其中第一款，该车将于第二季度登陆中国各大城市展览室。

分析：很难达到50%，中国市场的产品差异化太强，而一个福特的思路有问题吃不消。

## 6.豪车比拼捞金 奥迪押注中国

从全球高档豪华车的销量来看，奥迪超过奔驰，落后宝马汽车8万辆，目前排名全球第二，但从利润率方面，奥迪去年以高达12.1%的营业利润率，超过宝马和奔驰。公开数据显示，去年奔驰的营业利润率为9.0%，而宝马虽然尚未公布上一财年的经营数据，但该公司去年营业利润率预计在10%左右，并且预计2012年之后仍将保持8%~10%的毛利率。除了销量大幅增加之外，更高品质的车型组合对提高营收和利润增长起着至关重要的作用。不仅如此，奥迪自去年开始还成功拓展了更为低级别的入门级车型，丰富的产品线进一步增强了行业竞争力。除了收入质量有所提高外，经营利润的显著增长还要归功于成本结构的整体改善。

分析：还是新产品国产最重要，Q5和A4的销量大增获得巨额利润，而成本的。

## 7. 丰田中国云动计划启动 混动变身“双擎”

“云动计划”是丰田在环保技术、福祉车、商品、服务、事业及社会贡献六大领域提出的全新在华战略，以“风起云涌”之意，用更多改变来加速中国的发展。丰田希望未来在中国能够成为：真正国产、普及节能新能源车，且产品阵容最丰富的汽车厂商。为此，丰田去年10月在常熟成立了研发中心，“未来常熟基地将致力于丰田电池、电机、可变电压控制系统等混合动力核心组建的国产化。田此次颁布的“云动”计划，将形成跟大众“Think Blue”直接对掐的局势，而重新命名的油电混合“双擎”动力也将开始与大众的“DSG TSI”，在节能技术领域正面匹敌。

分析：不容易实现，大众的战略也是多次调整的结果，丰田的混动还是不符合中国国情。

## 8. 大众走合资研发路 上海大众已具整车开发能力

当众多跨国车企选择建立独资研发中心之际，大众中国选择了合资研发之路。自上海大众技术中心1996年成立至今，上海大众累计研发投入约67亿元。两件事标志着其研发重大突破。第一，2008年，上海大众已经具备整车开发能力，其代表作是2008年6月上市的A级车“朗逸”，这也是中国首款真正由合资公司自主研发的量产车。第二阶段，上海大众研发能力被纳入德国大众全球研发体系。2011年，上海大众与德国大众合作开发的一款基于德国大众新一代B级平台、面向全球市场的全新“帕萨特”上市，这是中国轿车企业首次直接参与国际一流汽车制造商的全新产品开发。一汽大众研发晚于上海大众。2009年，一汽大众的产品工程部变身为技术研发部，此时方步入构建品研发体系之路。据悉，一汽大众计划2015年实现整车开发。

分析：估计大众的累积研发需要变成每年的研发投入才能满足3%。

## 9. 通用在华建全球第二大研发中心 或将开发超前技术

目前，通用汽车在华拥有泛亚（上海）汽车技术中心和柳州分公司两个乘用车研发中心，上汽通用五菱微车研发中心和一汽通用商用车工程及研发中心。美国通用汽车已经将前瞻技术研发中心放到了中国。通用汽车前瞻技术研发中心（上海）于2009年开建，这是除北美以外，通用汽车第二个全球前瞻技术研发中心，仅建设投资就达2.5亿美元。其一期工程已于2011年9月落成，二期也在建设之中，将于今年下半年建成使用。前瞻技术科研中心由通用汽车中国科学研究院、车辆工程实验室、先进动力总成工程实验室以及前瞻设计中心四个主要技术和设计机构共同组成。其中，中国科学研究院将成为通用全球第二大的研发中心。而此前，通用全球12个研发中心中，德国研发中心是第二大。前瞻技术科研中心初期研究重点为轻质材料（譬如镁）和电池这两大极具前景的领域，从而提高下一代电动汽车和其他先进技术汽车的能效。

分析：通用多层次的研发体系把中国的企业牢牢定位于小改型改款级别，平台技术和前端技术虽在中国，但与合资企业无关。

## 10. 庞大集团拟筹22亿还债，上市10月融资超80亿

2月27日，庞大集团再发融资公告。今日开始，公司将进入总额22亿元债券发程序，其中20.27亿元将用于偿还银行贷款，其余用于补充营运资金。22亿元融资，是庞大集团去年10月根据证监会核准发行不超过38亿元公司债的最新进展。如果算上IPO募集资金净额60.4亿元，庞大集团10个月的融资总额将超过80亿元。

分析：社会融资偿还贷款也就能降低运营成本。庞大的资金环境很幸福，说明国家强力支持庞大的做大做强。这使其相对广汇的政策优势更明显。

## 11. 外媒：长城汽车欧洲规划需要注意的长期问题

首先是长城能否在欧洲市场找到足够多的用户。当前欧洲汽车安全、质量、燃效和排放标准都在不断收紧，汽车产品需要达到越来越高的水准，类似三菱汽车等部分车企已经停止欧洲工厂生产，原因之一在于市场门槛提升。第二个问题是带给保加利亚的利益何在？短期内的积极效用非常明显，例如能够增加新就业岗位，缴纳税款等。但长期利益并不明显。

分析：中国也不希望外国的ckd组装，欧洲也一样。

## 12. 童政荣接手昌河 生产资质转移风波暂歇

2月23日，华晨汽车集团表示，该集团今年的主要经营指标已经确定：销售收入锁定1060亿元，同比增长22%；实现整车销售67万辆，同比增长18.2%；发动机销售70万台，同比增长5.3%；实现利税180亿元，同比增长18.9%。实现上述目标后，华晨集团将成为销售额最多的省属企业，我国也多了一个“千亿级”汽车集团。

分析：宝马强势增长助力华晨规模迅速扩张。

[返回](#)

## 车市信息摘要

1. 2011年3月1日，丰田宣布其2月份在美国总销量为159,423辆,同比增长12.4%。由于去年2月份的销售日为24天，今年2月份的销售日为增25天，若按照每日销售比率DSR（Daily Selling Rate）的法则计算，则同比上涨7.9%。
2. 2012年2月，克莱斯勒集团在美国市场销量133,521辆，比去年2月的95,102辆增长40%。
3. 2012年2月27日，日本日产汽车宣布推出新一代汽车通用化设计概念，命名为日产通用模块系列CMF（Common Module Family），旨在推进模块化设计水平，并提高零部件通用性。
4. 2012年2月29日，法国标致雪铁龙与美国通用汽车宣布结成联盟。双方的合作将促进未来5年内实现每年节约开支20亿美元，总体采购能力超过每年千亿美元，并从2016年开始联合发布新车。
5. 2012年2月份，大众汽车旗下大众品牌在美国市场的销量为30,577辆，同比增长42.5%，创下1973以来大众品牌2月在美销量历史最高。
6. 2012年3月1日，法国汽车制造商协会CCFA发布了法国2月份汽车注册量数据。无论是乘用车还是涵盖轻型商用车的总销量，同比降幅均在20%左右。今年2月份，法国乘用车销量同比下跌20.2%，为163,063辆。
7. 2012年3月1日，日本汽车经销商协会JADA公布了日本汽车市场2月份销量。不含排量660 cc以下的微型车辆，今年2月份日本汽车市场上普通车辆总销量为333,213辆，较去年同期增长31.9%，去年同期的销量为252,634辆。
8. 2012年3月2日，《日经新闻》报道称，日产汽车拟复活达特桑（又译为“大产”）品牌，2014年向新兴市场推出该低价车。日产计划将新达特桑价格定位在50万日元（约合6,200美元）左右，该车排量在0.8至1.0升以上区间内。

9. 2012年3月2日，韩国现代汽车宣布其2月份全球销量同比增长28%至36万辆。当月现代在韩国国内及海外市场销量均取得增长。
10. 奔驰美国公司（MBUSA）日前公布，其2月份在美国市场的销量为19,679辆（包括奔驰品牌乘用车、Smart、以及凌特），同比增长21.7%。
11. 本田印度Siel公司（Honda Siel）目前正在考虑在其拉贾斯坦邦（Rajasthan）厂区建立一座新整车厂。
12. 大众汽车监事会本周一召开会议讨论收购保时捷方案，但未如预期制定规划，主要原因在于大众试图规避收购过程中面临的十多亿欧元税单。
13. 德国大众汽车正接近达成一项交易，收购尚未持有的保时捷汽车业务其余50.1%股权。收购方案有望在未来两周内公布。
14. 法国标致雪铁龙最早可能在本周宣布规划，将向美国通用汽车售出7%股份，作为双方合作结盟的内容之一。
15. 菲亚特集团日前与俄罗斯储蓄银行Sberbank签订协议，将在俄罗斯建立合资子公司，面向当地市场制造并销售吉普品牌车型。
16. 菲亚特-克莱斯勒集团发表声明称，业已同俄罗斯联邦储蓄银行（Sberbank）签订合作备忘录，将共同建立合资子公司，生产并经销吉普及克莱斯勒品牌车辆，预计新工厂明后年开始投产。
17. 菲亚特-克莱斯勒集团正在全球寻找合作伙伴，以结成联盟共同承担开发与生产成本，应对欧洲车市低迷的现状。
18. 福特公司称，2月份新福克斯在美销量有望突破2万辆，同比增长1倍，去年同期销量为10,879辆。
19. 福特汽车CFO刘易斯·布斯（Lewis Booth）日前预测，由于欧洲主权债务危机持续影响该地区汽车销量，因而福特今年可能在欧洲业务上亏损6亿美元。
20. 福特汽车公司日前公布，今年2月份在美国市场销量179,119辆，同比增长14.4%，去年同期的销量为156,626辆。
21. 富士重工斯巴鲁拟停止生产微型车，专注于利润较高的小型车以及中型车。
22. 雷诺汽车公司3月1日公布，其2012年2月份的在法国市场的轻型车销量（包括乘用车以及轻型商用车）为51,874辆，同比下降24%，市场份额为26.3%。
23. 日产汽车公司日前公布，其2月份在美国市场的销量为106,731辆，对比去年同期的92,370辆，同比增长15.5%。
24. 日产汽车公司已确定为俄罗斯市场专门打造一款新车型，并将在其合作伙伴伏尔加汽车公司的陶里亚蒂工厂（Togliatti）投产该款车。
25. 塔塔汽车公司日前公布，其2月份全球销量为92,119辆（不含捷豹和路虎），同比增长19%。2月份，塔塔在印度国内的销量为86,704辆，同比增长19%；向海外市场出口销量为5,415辆，同比增长20%。

26. 通用汽车巴西分公司日前表示，其将投资近4.15亿美元新建一家变速箱生产厂，关于此次在巴西建新厂项目，其已同相关方面签订谅解备忘录。

27. 通用汽车公司CEO艾克森拟将凯迪拉克打造成能与宝马、奔驰以及奥迪抗衡的国际化豪车品牌，10年内取代雷克萨斯销量第四的位置。

28. 土耳其Brightwell控股公司2月28日宣布正式退出竞购萨博，原因是通用汽车仍然未在谈判中答应提供必要的配合。该公司谈判团团长兼董事Zamier Ahmed指责通用意在扼杀萨博。

29. 印度古吉拉特邦政府宣布，美国福特和法国标致在印度设厂的项目将获得税费优惠待遇，可免除两大汽车制造商的印花税及注册费用。

30. 在萨博并购报价结束的情况下，理论上最终赢家可能已经确定。同时中国青年莲花汽车董事长庞青年向瑞典媒体表示，此前媒体报道其计划报价20亿瑞典克朗的情况属实。

[返回](#)

---

## 跨国集团和海外市场

### 1.通用凯迪拉克欲超越雷克萨斯 成豪车第四

通用汽车公司CEO艾克森拟将凯迪拉克打造成能与宝马、奔驰以及奥迪抗衡的国际化豪车品牌，10年内取代雷克萨斯销量第四的位置。分析师认为，凯迪拉克若想达成这一目标，必须吸引更多的年轻消费者，因为凯迪拉克目前的客户群平均年龄偏高。通用北美区总裁Mark Reuss表示，公司正在考虑推出一款比XTS车型大的sedan轿车、一款比SRX车型小的SUV车型以及一款采用与别克昂科雷结构相同的凯雷德车型。另外，通用还计划采用与雪佛兰沃蓝达相似的技术，打造一款插电式混合动力车型ELR。

分析：不可能的梦想，凯迪拉克产品在中国认可度太差了。而凌志的混动低价优势很强，在中国的凌志会更强。

### 2.通用PSA正式结盟 拟重组节省20亿美元

外电报道称，标致雪铁龙正着手额度10亿欧元（约合13.4亿美元）的股权配售（Rights Offering），通用汽车将出资3亿欧元（约合4亿美元）收购标致雪铁龙大约7%的股份。标致家族将斥资1.5亿欧元（约合2亿美元）参与认购，持有标致雪铁龙股份比例将从30.3%降至25%，不过仍维持最大股东地位。本次协议并不涉及标致雪铁龙的管理事宜。

两家公司官方网站宣布，联盟结构由两大支柱构成：一是共享汽车平台、零部件和模块，先期将着手在中小型轿车、多用途车和跨界车领域展开合作；二是共同建立全球采购合资公司，以从供应商处采购各类成品、零部件及其他产品服务等，双方联合购买力可达1,250亿美元。而两家公司仍将保持独立性，在各自的品牌和经销网络体系下销售车辆。当前标致已经缺乏

资金开发标致508和雪铁龙C5等大型车。

分析：难兄难弟的结合，效果待观察。

### 3.通用Volt汽车销售不佳本月起停产5周

通用汽车公司(GM)周五宣布将于本月起停产Chevy Volt 电动车。停产时间长达5周，原因在于该车销售乏力，对消费者吸引力欠佳。在3月19日到4月23日期间，通用位于密歇根哈姆特拉米克市的Volt工厂将关闭，约1300名工人将暂时失业。通用去年大张旗鼓推出Chevy Volt，但开局不利，销售一直没起色。去年仅售出7700辆Volt电动车，低于10000辆目标。

分析：电池着火事件的影响也不小。

### 4.斯巴鲁拟停产微型车 专注于中小型车

富士重工斯巴鲁拟停止生产微型车，专注于利润较高的小型车以及中型车。尽管目前日本汽车市场上微型车的需求仍颇为强劲，占1/3的市场份额，但是全球年销量仅有60万辆左右的富士重工却无力继续包揽从微型车到大型乘用车的整个车型范围。另外，微型车的利润相对比较小，富士重工拟本周停止生产微型商用车Sambar车型，该款车型是富士重工微型车生产线上的最后一款车型，富士重工于1961年发布了该款车型。停产微型车之后，富士重工将继续销售大发汽车公司向其供应的微型车。

分析：斯巴鲁的海外扩张差，总规模也不如奇瑞大，收缩是必然的。

### 5.英特尔设立1亿美元基金研究互联汽车

英特尔(Intel)的风险投资部门已设立了一只总额1亿美元的基金，投资基于云计算的“互联汽车”技术。Intel汽车解决方案部门总经理斯泰西·帕尔默(Staci Palmer)表示，汽车是最终的移动设备，而汽车中有很大的空间去利用新产品。在未来4年中，Intel风投互联汽车基金将投资开发硬件、软件和服务，帮助汽车与计算机和移动设备互联的公司。该基金具体的投资领域包括汽车内信息娱乐系统和应用，先进的驾驶辅助系统，例如GPS和夜视功能，语音和手势识别，以及眼球追踪功能等。

分析：汽车是夕阳产业，需要改造了。

### 6.菲亚特全面进军俄罗斯 拟投产切诺基替代车型

2月28日，菲亚特-克莱斯勒集团发表声明称，业已同俄罗斯联邦储蓄银行(Sberbank)签订合作备忘录，将共同建立合资子公司，菲亚特-克莱斯勒集团和俄联储将分别持有子公司80%和20%股权；俄联储将帮助子公司筹资在圣彼得堡建厂，投资总额为8.5亿欧元(合11.4亿美元)，生产并经销吉普及克莱斯勒品牌车辆，2014年正式投产，产能将达12万辆/年。”

分析：菲亚特靠着克莱斯勒车型发展俄罗斯，中国也一样。

### 7.大众合并保时捷再陷胶着 收购或延迟至2014年

大众汽车监事会本周一召开会议讨论收购保时捷方案，但未如预期制定规划，主要原因在于大众试图规避收购过程中面临的十亿欧元税单。一位知情金融业人士则表示，大众汽车将设立一家特殊控股公司(或伞形公司)来完成交易，从而更迅速地收购保时捷汽车另外一半股权，并且不用承担巨额税费。

分析:欧洲的法制是规范，在中国这样的税早免了。

### 8.2月销量信息

2012年2月，美国市场轻型车总销量约为115万辆，与去年相比增幅达到了16%。上个月，美国轻型车总销量为1,149,432辆，对比2011年同期的993,566辆，同比增长15.7%；前两个月累计销量为2,062,728辆，较2011年的1,813,461辆，同比增幅为13.7%。基于当月销售速率的全年销量预期数值SAAR ( Seasonally Adjusted Annual Ra)

[返回](#)

---