仅供内部参考，请勿外传



华泰证券 HUATAI SECURITIES

# 新品发布会：价格和灵动岛是亮点

华泰研究

2022 年 9 月 12 日 | 中国内地　　专题研究

**苹果召开秋季发布会，硬件升级符合市场预期，价格持平优于市场悲观预期**

9/8，苹果发布了 iPhone14 等 2022 秋季新品。除 Apple Watch Ultra 外，大部分是现有小改款，48M 主摄像头，采用 4nm 工艺的 A16 芯片等硬件规格升级基本符合之前预期，“灵动岛”等新功能超出市场预期，反映苹果依托自研芯片的的软硬件一体化实力。价格上，iPhone 等主要产品和 2021 年款基本持平，在全球高通胀大背景下，好于市场预期。从产品竞争力上来看，苹果这代产品略优于三星、华为、小米同期新品，我们看见 iPhone14 Pro 等产品销售强劲，利好立讯、环旭等企业。由于本次发布比去年提早一周，立讯等供应链企业 3Q 业绩预告强劲。但需留意四季度后订单调整影响。

**价格：整体与上一代一致，优于市场悲观预期**

我们看到 iPhone 14 系列美版价格与上一代一致，国行 256GB/521GB/1TB 版价格较上一代略高 1-4%（图表 8），好于此前部分媒体涨价 15%的悲观预期。发布会后 iPhone 13 Pro 下架，iPhone 13 分别降价人民币 300-600 元促销。由官网预计发货预期，我们看到 iPhone 14 Pro 系列销售火爆。Airpods Pro 2 售价 249 美元，与上一代一致，Apple Watch Series 8 售价 399 美元，与上一代一致，Ultra 售价 799 美元，或面向专业运动员与高端男性消费者，SE 售价 249 美元，满足大众消费者基本需求。我们认为更明确的消费者分层有望帮助 Watch 产品持续向更多样消费者渗透。

**iPhone 规格：Pro 系列迎来小幅升级，常规款与 13 系列基本一致**

我们看到今年 iPhone 系列将 mini 更换为 Plus，且所有 iPhone 14 机型续航较上一代长一小时，并引入卫星紧急通讯、车祸检测功能。除此之外，常规款与 13 系列比升级不大，且与 iPhone13 发售价一致。而 Pro 系列产品迎来小幅升级：1）光学方面，主摄升级为 48M 像素且配备较上一代面积大 35%的传感器，增加两倍长焦模式，超广角摄像头更大光圈（f/2.2 vs f/1.8），并升级位移式光学图像防抖以支持运动摄影，前摄升级为 6P 镜片，2）外观方面，屏幕由刘海屏升级为药丸屏并引入“灵动岛”交互栏，3）芯片方面升级至更高性能 4nm A16 芯片，4）引入 1Hz 刷新率超低功耗息屏显示。

**Apple Watch/Airpods Pro 规格：未见重大功能升级，消费者分层更清晰**

手表方面推出了 Apple Watch Series 8/Ultra/SE 三款新产品，高中低端目标客户区分进一步清晰。规格方面，除三款均搭载 S8 Sip 芯片，新体温传感器、运动传感器以实现生理周期追踪、车祸检测功能外，市场期待的血糖、血压等功能仍未实现。Series 8/Ultra 引入低电量模式，可以将续航时间从原先 18 小时提升至 36 小时。TWS 耳机方面推出了 Airpods Pro 2 产品，引入了新 H2 芯片音质得到大幅提升，降噪效果提升到上代 2 倍，升级了触控功能，续航时间延长了 1.5 小时，并在充电盒上新增了扬声器、挂绳孔。

**产业链：关注新机型、新功能对应供应链厂商**

我们看到今年苹果发布会以及新品发售时间比去年早一星期，供应链备货早于去年，3Q22 业绩指引正面，环旭指引 3Q22 收入同比增长 25%，立讯预告 45-74%归母同比增长。但我们仍提示关注 10 月底、11 月初苹果第二波拉货情况。国内相关供应链公司包括摄像头镜片（舜宇），Watch/Airpods Pro 代工（立讯），手机代工与结构件（立讯、工业富联），存货（长江存储，未上市），PCB（鹏鼎），面板（京东方）。

风险提示：宏观疲弱影响消费电子需求，产业链公司库存拉高。

电子　　增持（维持）

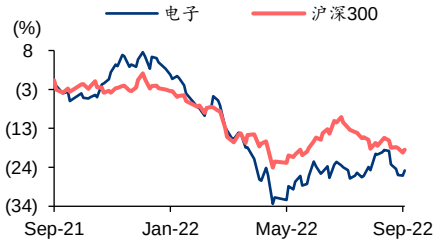
研究员　黄乐平，PhD
SAC No. S0570521050001　leping.huang@htsc.com
SFC No. AUZ066　+(852) 3658 6000

研究员　陈旭东
SAC No. S0570521070004　chenxudong@htsc.com
SFC No. BPH392　+(86) 21 2897 2228

联系人　黄礼悦
SAC No. S0570121070191　andrewhuang@htsc.com
SFC No. BRH099　+(852) 3658 6000

点击查阅华泰证券研究团队介绍和观点

行业走势图




资料来源：Wind，华泰研究

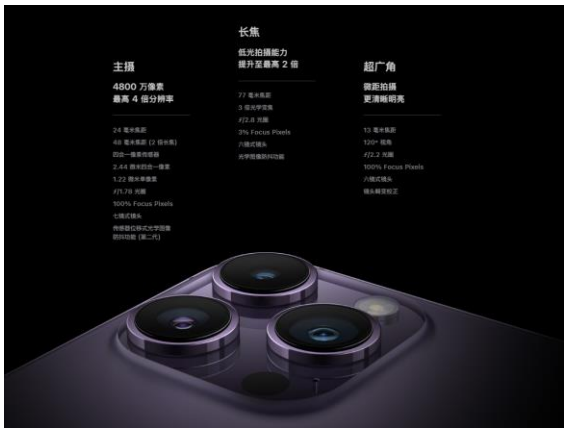
**图表1： 1Hz 全天候熄屏显示**

资料来源：苹果官网，华泰研究

**图表2： 灵动岛全新设计**

资料来源：苹果官网，华泰研究

**图表3： iPhone14 Pro 搭载 48M 高端主摄**




资料来源：苹果官网，华泰研究

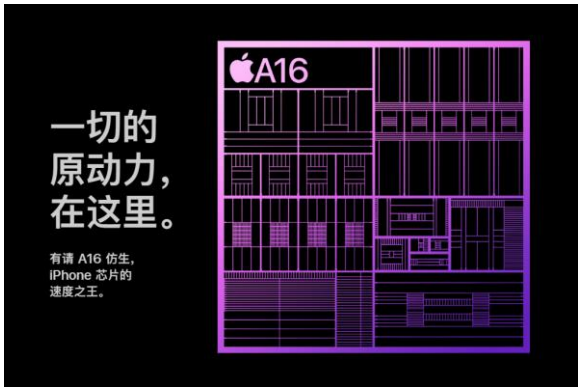
**图表4： 全新 Apple Watch Ultra**

资料来源：苹果官网，华泰研究

**图表5： 新款 Airpods Pro**

资料来源：苹果官网，华泰研究

**图表6： 4nm A16 芯片**




资料来源：苹果官网，华泰研究

**图表7：IPhone 型号一览**

| | iPhone 11 | iPhone 11 Pro/Pro Max | iPhone 12 | iPhone 12 Pro/Pro Max | iPhone 13 | iPhone 13 Pro/Pro Max | iPhone 14 /Plus | iPhone 14 Pro/Pro Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **发布时间** | 2019 | 2019 | 2020 | 2020 | 2021 | 2021 | 2022 | 2022 |
| **CPU** | | | | | | | | |
| RAM (GB) | 4 | 4 | 4 | 6 | 8 | 6/8 | 6 | 6 |
| 存储 (GB) | 64/128/256 | 64/256/512 | 64/128/256 | 128/256/512 | 128/256/512 | 128/256/512/1 TB | 128/256/512 | 128/256/512/1TB |
| **显示** | | | | | | | | |
| 屏幕尺寸（英寸） | 6.1 | 5.8/6.5 | 6.1 | 6.1/6.7 | 6.1 | 6.1/6.7 | 6.1/6.7 | 6.1/6.7 |
| 显示屏 | LCD | 超视网膜高清（OLED) | 超视网膜XDR OLED | 超视网膜XDR OLED | 超视网膜XDR OLED | 超视网膜XDR OLED | 超视网膜XDR OLED | 超视网膜XDR OLED(LTPO) |
| 分辨率 | 1792 x 828 | 2436 x 1125/ 2688 x 1242 | 2532 x 1170 | 2532 x 1170 | 2532 x 1170 | 2532 x 1170 | 1170x2532/1284x2778 | 1170x2532/1284x2778 |
| 其他 | | HDR | HDR | HDR | HDR | HDR | HDR | HDR |
| **相机** | OIS+双摄 | OIS+三摄 | OIS+双摄 | OIS+Pro级三摄 | OIS+双摄 | OIS+Pro级三摄 | OIS+双摄 | OIS+三摄 |
| 后摄(MP) | 12+12 | 12+12+12 | 12+12 | 12+12+12 | 12+12 | 12+12+12 | 12+12 | 48+12+12 |
| 前摄(MP) | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 3D Sensing（面部识别） | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y |
| | 超广角+广角 | 超广角+广角+长焦 | 超广角+广角 | 超广角+广角+长焦 | 超广角+广角 | 超广角+广角+长焦 | 广角+超广角 | 超广角+广角+长焦 |
| **声学** | | | | | | | | |
| 上方 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 | 扬声器+受话器 |
| 下方 | 扬声器 | 扬声器 | 扬声器 | 扬声器 | 扬声器 | 扬声器 | 扬声器 | 扬声器 |
| 防水 | 防水 | 防水 | 防水 | 防水 | 防水 | 防水 | 防水 | 防水 |
| **通信** | | | | | | | | |
| 蜂窝网络 | 4G | 4G | 5G | 5G | 5G | 5G | 5G+eSIM | 5G+eSIM |
| 卫星通信 | | | | | | | Y | Y |
| WLAN | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y |
| WiFi | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y |
| NFC | NFC | NFC | NFC | NFC | NFC | NFC | NFC | NFC |
| 无线充电 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y |
| **外壳** | 玻璃背板+铝合金框架 | 玻璃背板+不锈钢框架 | 玻璃背板+铝合金框架 | 亚光玻璃背板+不锈钢框架 | 玻璃背板+铝合金框架 | 玻璃背板+不锈钢框架 | 亚光玻璃背板+不锈钢边框 | 亚光玻璃背板+不锈钢边框 |
| **识别方式** | 面容ID | 面容ID | 面容ID | 面容ID | 面容ID 2.0 | 面容ID 2.0 | 面容ID 2.0 | 面容ID 2.0 |
| **AI** | Siri | Siri | Siri | Siri | Siri | Siri | Siri | Siri |
| **电池** | 3110mAh | 3190/3500mAh | 2815mAh | 2815mAh | 3095mAh | 4000mAh | 3279/4325mAh | 3200/4323mAh |
| **配件** | | | | | | | | |
| 耳机 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 | 有线蓝牙 |
| Lightning适配器 | Y+无线 | Y+无线 | Y+无线 | Y+无线 | Y+无线 | Y+无线 | Y+无线 | Y+无线 |

资料来源：苹果官网，Mobile 57，华泰研究

**图表8：iPhone 价格一览**

**美版价格**

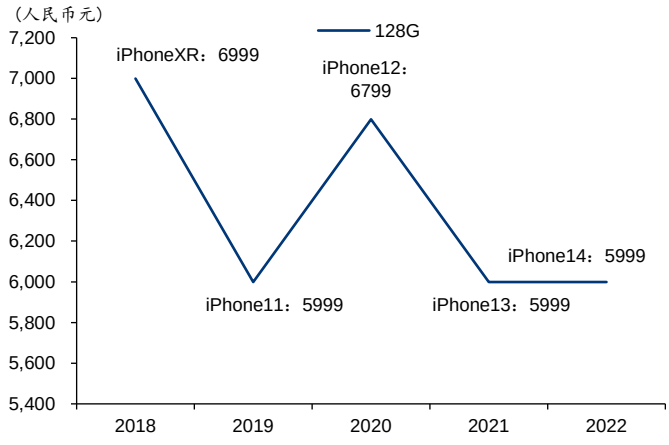
| 美元 | | | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|---|
| iPhone 14 Plus Pro | 6.7" | 128GB | | 1099 |
| | | 256GB | | 1199 |
| | | 512GB | | 1399 |
| | | 1TB | | 1599 |
| iPhone 14 Pro | 6.1" | 128GB | | 999 |
| | | 256GB | | 1099 |
| | | 512GB | | 1299 |
| | | 1TB | | 1499 |
| iPhone 14 Plus | 6.7" | 128GB | | 899 |
| | | 256GB | | 999 |
| | | 512GB | | 1199 |
| iPhone 14 | 6.1" | 128GB | | 799 |
| | | 256GB | | 899 |
| | | 512GB | | 1099 |
| iPhone 13 Pro Max | 6.7" | 128GB | 1099 | |
| | | 256GB | 1199 | |
| | | 512GB | 1399 | |
| | | 1TB | 1599 | |
| iPhone 13 Pro | 6.1" | 128GB | 999 | |
| | | 256GB | 1099 | |
| | | 512GB | 1299 | |
| | | 1TB | 1499 | |
| iPhone 13 | 6.1" | 128GB | 799 | |
| | | 256GB | 899 | |
| | | 512GB | 1099 | |
| iPhone 13 mini | 5.4" | 128GB | 699 | |
| | | 256GB | 799 | |
| | | 512GB | 999 | |

**国行价格**

| 人民币 | 128GB | 256GB | 512GB | 1TB |
|---|---|---|---|---|
| iPhone 14 | 5999 | 6899 | 8699 | / |
| iPhone 14 Plus | 6999 | 7899 | 9699 | / |
| iPhone 14 Pro | 7999 | 8899 | 10699 | 12499 |
| iPhone 14 Pro Max | 8999 | 9899 | 11699 | 13499 |
| iPhone 13 mini | 5199 | 5999 | 7599 | / |
| iPhone 13 | 5999 | 6799 | 8399 | / |
| iPhone 13 Pro | 7999 | 8799 | 10399 | 11999 |
| iPhone 13 Pro Max | 8999 | 9799 | 11399 | 12999 |

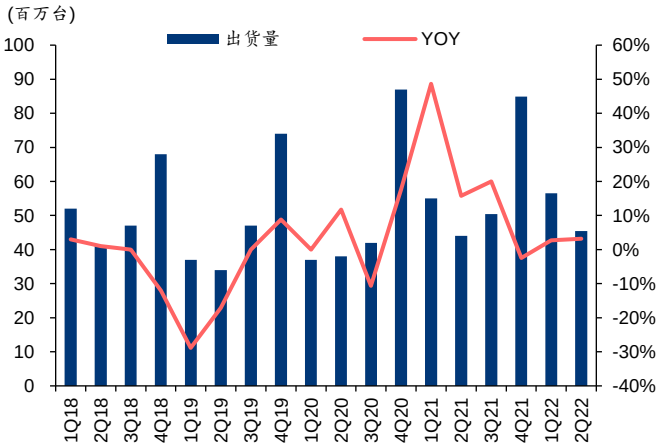
资料来源：苹果官网，Mobile 57，华泰研究

**图表9：iPhone 普通版 128G 历年价格区间**



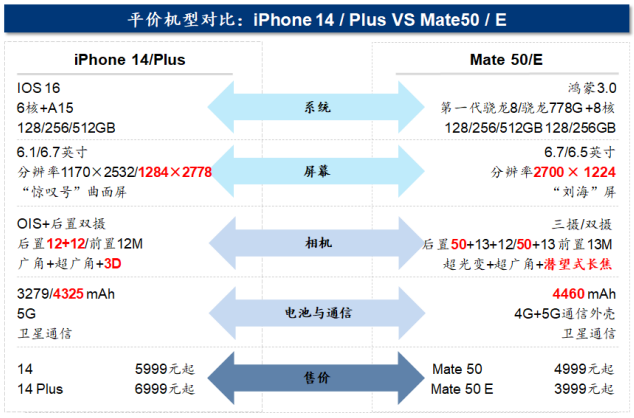

资料来源：苹果官网，华泰研究

**图表10：iPhone 出货量**



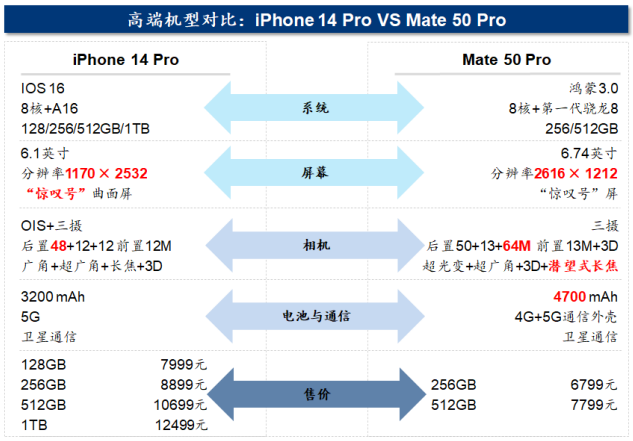

资料来源：IDC，华泰研究

**图表11：iPhone 14 / Plus VS Mate50 / E**




资料来源：苹果官网，华为官网，华泰研究

**图表12：iPhone 14 Pro VS Mate 50 Pro**




资料来源：苹果官网，华为官网，华泰研究

**图表13：手机产业链公司估值表（2022 年 9 月 9 日 Wind 一致预期）**

| 证券代码 | 可比公司 | 交易货币 | 财报货币 | 收盘价（元） | 总市值（亿元） | EPS（元） | | PE（倍） | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E |
| 601138 CH | 工业富联 | CNY | CNY | 9.44 | 1874.88 | 1.11 | 1.22 | 8.50 | 7.73 |
| 2382 HK | 舜宇光学科技 | HKD | CNY | 99.50 | 1091.37 | 3.37 | 4.40 | 24.52 | 18.78 |
| 002475 CH | 立讯精密 | CNY | CNY | 36.28 | 2570.60 | 1.41 | 1.86 | 25.78 | 19.53 |
| 2018 HK | 瑞声科技 | HKD | CNY | 14.30 | 172.82 | 0.70 | 0.92 | 16.89 | 12.94 |
| 300408 CH | 三环集团 | CNY | CNY | 26.70 | 511.70 | 1.14 | 1.48 | 23.39 | 18.05 |
| 300433 CH | 蓝思科技 | CNY | CNY | 10.85 | 539.62 | 0.52 | 0.75 | 20.85 | 14.48 |
| 002241 CH | 歌尔股份 | CNY | CNY | 32.42 | 1107.73 | 1.60 | 2.01 | 20.25 | 16.11 |
| 6088 HK | FIT HON TENG | HKD | CNY | 1.06 | 77.03 | 0.02 | 0.02 | 44.66 | 39.63 |
| 601231 CH | 环旭电子 | CNY | CNY | 16.76 | 368.94 | 1.09 | 1.34 | 15.35 | 12.53 |
| 0285 HK | 比亚迪电子 | HKD | CNY | 23.95 | 539.64 | 0.94 | 1.35 | 21.24 | 14.74 |
| 002138 CH | 顺络电子 | CNY | CNY | 24.25 | 195.53 | 1.04 | 1.35 | 23.25 | 17.91 |
| 002635 CH | 安洁科技 | CNY | CNY | 14.22 | 97.16 | 0.58 | 0.81 | 24.37 | 17.54 |
| 300115 CH | 长盈精密 | CNY | CNY | 12.97 | 155.77 | 0.07 | 0.56 | 199.23 | 23.05 |
| 000049 CH | 德赛电池 | CNY | CNY | 55.58 | 166.89 | 2.99 | 3.56 | 18.59 | 15.60 |
| 300136 CH | 信维通信 | CNY | CNY | 16.62 | 160.81 | 0.83 | 1.14 | 19.95 | 14.56 |
| 002273 CH | 水晶光电 | CNY | CNY | 12.80 | 178.00 | 0.41 | 0.51 | 31.36 | 25.16 |
| 300207 CH | 欣旺达 | CNY | CNY | 26.69 | 458.70 | 0.77 | 1.41 | 34.77 | 18.91 |
| 002938 CH | 鹏鼎控股 | CNY | CNY | 28.17 | 653.87 | 1.74 | 2.03 | 16.18 | 13.91 |
| 300866 CH | 安克创新 | CNY | CNY | 58.62 | 238.25 | 3.00 | 3.61 | 19.55 | 16.22 |
| 300296 CH | 利亚德 | CNY | CNY | 6.27 | 159.44 | 0.35 | 0.46 | 17.86 | 13.71 |
| 平均 | - | | | | | 1.18 | 1.54 | 31.33 | 17.56 |

资料来源：Wind，华泰研究

# 免责声明

**分析师声明**

本人，黄乐平、陈旭东，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

**一般声明及披露**

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构(以下统称为“华泰”)对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

**中国香港**

本报告由华泰证券股份有限公司制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

**香港-重要监管披露**

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 立讯精密（002475 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

**美国**

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

**美国-重要监管披露**

- 分析师黄乐平、陈旭东本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 立讯精密（002475 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

**评级说明**

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

**行业评级**

**增持：**预计行业股票指数超越基准
**中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
**减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

**公司评级**

**买入：**预计股价超越基准 15%以上
**增持：**预计股价超越基准 5%~15%
**持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
**卖出：**预计股价弱于基准 15%以上
**暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
**无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

**法律实体披露**

**中国：**华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

**香港：**华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

**美国：**华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

**华泰证券股份有限公司**

**南京**
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

**北京**
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

**深圳**
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

**上海**
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

**华泰金融控股（香港）有限公司**
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 58 楼 5808-12 室
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2169-0770
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

**华泰证券（美国）有限公司**
美国纽约哈德逊城市广场 10 号 41 楼（纽约 10001）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

©版权所有2022年华泰证券股份有限公司