

# 苹果 2021 年秋季发布会： iPhone 13 系列的升级之路

在 2021 年 9 月 15 日，苹果举行秋季产品发布会。在会上，苹果发布了 iPhone 13 系列、iPad 以及 Apple Watch 三类产品。

## 1. iPhone

iPhone 13 系列延续 12 系列的产品策略，进一步加强苹果在智能手机强势价格段的布局。首先，适应大容量用户的需求，苹果首次在 iPhone 上推出 1TB 容量的 iPhone。同时，新一代 iPhone Pro Max 的最高价格也达到 1599 美元或 12999 人民币，为历年之最。其次，借助 mini 系列，拓展主力机型 iPhone 13 与 iPhone 12 价格段上下的机型覆盖，进一步加强人群覆盖。

整体来看，与 iPhone 12 相比，iPhone 13 Pro 和 Pro Max 的美元价格保持稳定，人民币价格受到汇率波动影响略有下降（图表 4）。而 iPhone 13 和 13 mini 的 128GB 和 256GB 型号的价格相较于 iPhone 12 所有下降，但是由于整体存储容量提升，主力产品 iPhone 13 和 13 mini 价格中枢是上移的。

iPhone 13 系列主要升级点在于芯片、摄像头、屏幕和电池。

- iPhone 13 系列配置详情参见图表 3；
- iPhone 13 系列、iPhone 12 系列、iPhone 11 系列配置详情比较参见图表 7、图表 8、图表 9、图表 10。

首先，苹果的 A15 芯片依然最大的升级要点。根据，A15 在 CPU（中央处理器）、GPU（图形处理器）以及神经网络引擎均较上代 A14 有明显，部分参数也显著高于同业竞品。这里需要指出的是，苹果也是首次区分 A15 在 Pro 版本和普通版本的性能。iPhone 13 Pro/Pro Max 版本拥有全新 5 核图形处理器，而 iPhone 13/mini 版本则拥有全新 4 核图形处理器。

其次，在摄像头方面，外观排布有所不同，用户的显性感官变化强烈。更高的光学变焦、更大的光圈等也提升摄像头性能。而原来 iPhone 12 Pro Max 独有的传感器位移防抖技术也下放到 iPhone 13 全系列中。

最后，iPhone 13 Pro/Pro Max 的屏幕拥有 120Hz 的刷新率，是用户比较期待的功能。iPhone 13 全系列的续航较 iPhone 12 有显著提升。其中，iPhone 13 Pro Max 视频播放时间较前一代上升了 8 个小时（图表 7）

沈岱

科技分析师

tony\_shen@spdbi.com

(852) 2808 6435

2021 年 9 月 16 日

相关报告：

《苹果 2020 年秋季发布会：iPad 和 Apple Watch 的性价比之路》（2020-09-16）

《苹果 2020 年秋季发布会：iPhone 12 系列到底香不香？》（2020-10-14）

另外，受到华为智能手机品牌出货量的下降，苹果在 4Q20-2Q21 的中国和海外的中高端市场份额同比提升较为明显（图表 1、图表 2）。而 iPhone 13 系列是苹果强化和细分高端智能手机产品战略的延续。我们预计 iPhone 的出货量在今明两年有 12% 和 2% 的同比增长，年出货量有机会接近历史峰值。

## 2. iPad

目前，苹果对于 iPad 产品类别布局比较完善，高性能生产力的 Pro 版本和入门走量产品保持一年更新一次产品线的节奏，而满足相对小众需求的 Air 和 mini 版本则是一年半一更新的频率。

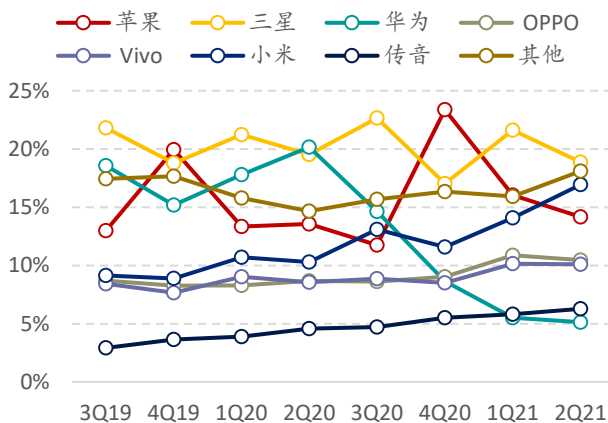
在此次发布会上，苹果发布了 iPad 与 iPad mini（图表 5）。iPad 为苹果平板品类的入门级产品，人民币 2499 的起售价依然有较高的竞争力。iPad mini 产品线则较一年半以前的前代产品有非常大幅度的提升（图表 6）。我们认为与 iPhone 产品线区分摄像头需求的高低类似，苹果有进一步区分和满足不同需求的平板用户。而 iPad mini 则满足小屏和性能双重需求的用户，如游戏用户等。

## 3. Apple Watch S7:

新一代 Apple Watch S7 系列有更好的显示、充电、使用体验。海外版本售价 399 美元起，预计秋末正式发售；国行版本价格暂时未定。

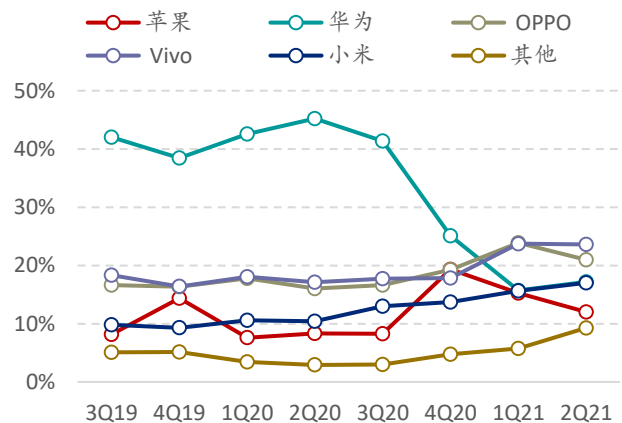
# 苹果手机份额

图表 1: 全球智能手机出货量份额



资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 2: 中国智能手机出货量份额



资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

## iPhone13 系列配置详情

图表 3: iPhone 13 系列配置详情

	新机型			
	iPhone 13 mini	iPhone 13	iPhone 13 Pro	iPhone 13 Pro Max
发布日期	15/9/2021	15/9/2021	15/9/2021	15/9/2021
开售日期	24/9/2021	24/9/2021	24/9/2021	24/9/2021
售价 (美元)	699/799/999	799/899/1,099	999/1,099/1,299/1,499	1,099/1,199/1,399/1,599
售价 (人民币)	5,199/5,999/7,599	5,999/6,799/8,399	7,999/8,799/10,399/11,999	8,999/9,799/11,399/12,999
存储	128GB/256GB/512GB	128GB/256GB/512GB	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB/1TB
运行内存	-	-	-	-
处理器	A15	A15	A15	A15
主频	-	-	-	-
制程	5nm	5nm	5nm	5nm
屏幕	OLED	OLED	OLED	OLED
尺寸	5.4"	6.1"	6.1"	6.7"
分辨率	2340x1080	2532x1170	2532x1170	2778x1284
刷新率	60Hz	60Hz	120Hz	120Hz
摄像头				
后置	双摄	双摄	四摄	四摄
像素	12MP, 12MP	12MP, 12MP	12MP, 12MP, 12MP	12MP, 12MP, 12MP
光圈	f/2.4, f/1.6	f/2.4, f/1.6	f/2.8, f/1.5, f/1.8	f/2.8, f/1.5, f/1.8
光学变焦	2倍 (缩小)	2倍 (缩小)	3倍 (放大), 2倍 (缩小)	3倍 (放大), 2倍 (缩小)
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	-	-
视频播放 (小时)	17	19	22	28
有线充电	20w	20w	20w	20w
无线充电	15w	15w	15w	15w
尺寸 (mm)	131.5x64.2x7.65	146.7x71.5x7.65	146.7x71.5x7.65	160.8x78.1x7.65
重量	140g	173g	203g	238g
颜色	红色、星光色、午夜色、蓝色、粉色	红色、星光色、午夜色、蓝色、粉色	石墨色、金色、银色、远峰蓝色	石墨色、金色、银色、远峰蓝色
通信技术	5G	5G	5G	5G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

## ● 苹果 iPhone 产品线和价格段

图表 4: 苹果 iPhone 产品线和价格段比较: 2021 年 vs 2020 年

2021				2020				价格差异 (2021 vs 2020)	
机型	存储	售价 (人民币)	售价 (美元)	机型	存储	售价 (人民币)	售价 (美元)	中国	美国
iPhone 13 Pro Max	1TB	12,999	1,599	iPhone 12 Pro Max	512GB	11,899	1,399	-4.2%	0.0%
	512GB	11,399	1,399		256GB	10,099	1,199	-3.0%	0.0%
	256GB	9,799	1,199		128GB	9,299	1,099	-3.2%	0.0%
	128GB	8,999	1,099						
iPhone 13 Pro	1TB	11,999	1,499	iPhone 12 Pro	512GB	11,099	1,299	-6.3%	0.0%
	512GB	10,399	1,299		256GB	9,299	1,099	-5.4%	0.0%
	256GB	8,799	1,099		128GB	8,499	999	-5.9%	0.0%
iPhone 13	512GB	8,399	1,099	iPhone 12	256GB	7,599	949	-10.5%	-5.3%
	256GB	6,799	899		128GB	6,799	849	-11.8%	-5.9%
	128GB	5,999	799		64GB	6,299	799		
iPhone 13 mini	512GB	7,599	999	iPhone 12 mini	256GB	6,799	849	-11.8%	-5.9%
	256GB	5,999	799		128GB	5,999	749	-13.3%	-6.7%
	128GB	5,199	699		64GB	5,499	699		
iPhone 12	256GB	6,399	849	iPhone 11	256GB	6,099	749	4.9%	13.4%
	128GB	5,599	749		128GB	5,299	649	5.7%	15.4%
	64GB	5,199	699		64GB	4,799	599	8.3%	16.7%
iPhone 12 mini	256GB	5,699	749	iPhone XR	128GB	4,499	549	-2.2%	0.0%
	128GB	4,899	649		64GB	3,999	499	0.0%	0.0%
	64GB	4,499	599		256GB	4,599	549		
iPhone 11	128GB	4,399	549	iPhone SE	128GB	3,799	449	-13.2%	0.0%
	64GB	3,999	499		64GB	3,299	399	15.2%	0.0%
iPhone SE	128GB	3,299	449						
	64GB	3,799	399						

资料来源: 苹果官网、浦银国际

## ● iPad 配置详情

图表 5: iPad 配置详情比较

	新发布机型		其他在售机型		
	iPad mini (6th)	iPad (9th)	iPad Air (4th)	iPad Pro 11" (3rd)	iPad Pro 12.9" (5th)
发布日期	15/9/2021	15/9/2021	16/9/2020	21/4/2021	21/4/2021
开售日期	24/9/2021	24/9/2021	23/10/2020	21/5/2021	21/5/2021
起售价 (美元)	499/649	329/479	599/749	799/899/1,099/ 1,499/1,899	1,099/1,199/1,399/ 1,799/2,199
起售价 (人民币)	3,799/4,999	2,499/3,699	4,799/5,999	6,199/6,999/8,599/ 11,799/14,999	8,499/9,299/10,899/ 14,099/17,299
存储	64GB/256GB	64GB/256GB	64GB/256GB	128GB/256GB/512GB /1TB/2TB	128GB/256GB/512GB /1TB/2TB
RAM	-	-	-	8GB/16GB	8GB/16GB
处理器	A15	A13	A14	M1	M1
主频	-	2.65GHz	2.99GHz	3.2GHz	3.2GHz
制程	5nm	7nm	5nm	5nm	5nm
屏幕	-	-	LED	LED	LED
尺寸	8.3"	10.2"	10.9"	11"	12.9"
分辨率	2266x1488	2160x1620	2360x1640	2388x1668	2732x2048
刷新率	-	-	60Hz	120Hz	120Hz
摄像头					
后置	单摄	单摄	单摄	双摄	双摄
像素	12MP	8MP	12MP	12MP, 10MP	12MP, 10MP
光圈	f/1.8	f/2.4	f/1.8	f/1.8, f/2.4	f/1.8, f/2.4
前置	12MP	12MP	7MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	-	-	7600mAh
使用时间	10h	10h	10h	10h	10h
充电	20w	20w	20w	20w	20w
尺寸 (mm)	195.4x134.8x6.3	250.6x174.1x7.5	247.6x178.5x6.1	247.6x178.5x5.9	280.6x214.9x6.4
重量	293g	487g	458g	466g	682g
蜂窝版本通信技术	5G	4G	4G	5G	5G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

图表 6: 新发布 iPad 与前代产品配置详情比较

	新机型	老机型	新机型	老机型
	iPad (9th)	iPad (8th)	iPad mini (6th)	iPad mini (5th)
发布日期	15/9/2021	16/9/2020	15/9/2021	18/3/2019
开售日期	24/9/2021	23/10/2020	24/9/2021	20/3/2019
起售价 (美元)	329/479	329/429	499/649	399/549
起售价 (人民币)	2,499/3,699	2,499/2,999	3,799/4,999	2,999/4,199
存储	64GB/256GB	32GB/128GB	64GB/256GB	64GB/256GB
RAM	-	-	-	-
处理器	A13	A12	A15	A12
主频	2.65GHz	2.49GHz		2.49GHz
制程	7nm	7nm	5nm	7nm
屏幕	-	-	-	LED
尺寸	10.2"	10.2"	8.3"	7.9"
分辨率	2160x1620	2160x1620	2266x1488	2048x1536
刷新率	-	60Hz	-	60Hz
摄像头				
后置	单摄	单摄	单摄	单摄
像素	8MP	8MP	12MP	8MP
光圈	f/2.4	f/2.4	f/1.8	f/2.4
前置	12MP	1.2MP	12MP	7MP
电池容量	-	-	-	5147mAh
使用时间	10h	10h	10h	10h
充电	20w	20w	20w	12W
尺寸 (mm)	250.6x174.1x7.5	250.6x174.1x7.5	195.4x134.8x6.3	203.2x134.8x6.1
重量	487g	490g	293g	300.5g
蜂窝版本通信技术	4G	4G	5G	4G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

## 历年 iPhone 配置详情比较

图表 7: iPhone Pro Max 系列配置比较

	2021	2020	2019
	iPhone 13 Pro Max	iPhone 12 Pro Max	iPhone 11 Pro Max
发布日期	15/9/2021	13/10/2020	10/9/2019
开售日期	24/9/2021	13/11/2020	20/9/2019
售价 (美元)	1,099/1,199/1,399/1,599	1,099/1,199/1,399	1,099/1,249/1,449
售价 (人民币)	8,999/9,799/11,399/12,999	9,299/10,099/11,899	9,599/10,899/12,699
存储	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB	64GB/256GB/512GB
运行内存	-	6GB	4GB
处理器	A15	A14	A13
主频	-	3.1GHz	2.65GHz
制程	5nm	5nm	7nm
屏幕	OLED	OLED	OLED
尺寸	6.7"	6.7"	6.5"
分辨率	2778x1284	2778x1284	2688x1242
刷新率	120Hz	60Hz	60Hz
摄像头			
后置	四摄	四摄	三摄
像素	12MP, 12MP, 12MP	12MP, 12MP, 12MP	12MP, 12MP, 12MP
光圈	f/2.8, f/1.5, f/1.8	f/2.4, f/1.6, f/2.2	f/2.4, f/1.8, f/2.0
光学变焦	3 倍 (放大), 2 倍 (缩小)	2.5 倍 (放大), 2 倍 (缩小)	2 倍 (放大和缩小)
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖	双摄像头 光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	3969mAh
视频播放 (小时)	28	20	20
有线充电	20w	20w	18W
无线充电	15w	15w	7.5W
尺寸 (mm)	160.8x78.1x7.65	160.8x78.1x7.4	158.0x77.8x8.1
重量	238g	226g	226g
颜色	石墨色、金色、银色、远峰蓝色	银色、石墨色、 金色、海蓝色	深空灰、银、 暗夜绿、金
通信技术	5G	5G	4G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

图表 8: iPhone Pro 系列配置比较

	2021	2020	2019
	iPhone 13 Pro	iPhone 12 Pro	iPhone 11 Pro
发布日期	15/9/2021	13/10/2020	10/9/2019
开售日期	24/9/2021	23/10/2020	20/9/2019
售价 (美元)	999/1,099/1,299/1,499	999/1,099/1,299	999/1,149/1,349
售价 (人民币)	7,999/8,799/10,399/11,999	8,499/9,299/11,099	8,699/9,999/11,799
存储	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB	64GB/256GB/512GB
运行内存	-	6GB	4GB
处理器	A15	A14	A13
主频	-	3.1GHz	2.65GHz
制程	5nm	5nm	7nm
屏幕	OLED	OLED	OLED
尺寸	6.1"	6.1"	5.8"
分辨率	2532x1170	2532x1170	2436x1125
刷新率	120Hz	60Hz	60Hz
摄像头			
后置	四摄	四摄	三摄
像素	12MP, 12MP, 12MP	12MP, 12MP, 12MP	12MP, 12MP, 12MP
光圈	f/2.8, f/1.5, f/1.8	f/2.4, f/1.6, f/2.0	f/2.4, f/1.8, f/2.0
光学变焦	3 倍 (放大), 2 倍 (缩小)	2 倍 (放大和缩小)	2 倍 (放大和缩小)
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	双摄像头 光学图像防抖	双摄像头 光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	3046mAh
视频播放 (小时)	22	17	18
有线充电	20w	20w	18W
无线充电	15w	15w	7.5W
尺寸 (mm)	146.7x71.5x7.65	146.7x71.5x7.4	144x71.4x8.1
重量	203g	187g	188g
颜色	石墨色、金色、银色、远峰蓝色	银色、石墨色、 金色、海蓝色	深空灰、银、 暗夜绿、金
通信技术	5G	5G	4G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布  
资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际



图表 9: iPhone 系列配置比较

	2021	2020	2019
	iPhone 13	iPhone 12	iPhone 11
发布日期	15/9/2021	13/10/2020	10/9/2019
开售日期	24/9/2021	23/10/2020	20/9/2019
售价 (美元)	799/899/1,099	799/849/949	699/749/849
售价 (人民币)	5,999/6,799/8,399	6,299/6,799/7,599	5,499/5,999/6,799
存储	128GB/256GB/512GB	64GB/128GB/256GB	64GB/128GB/256GB
运行内存	-	4GB	4GB
处理器	A15	A14	A13
主频	-	3.1GHz	2.65GHz
制程	5nm	5nm	7nm
屏幕	OLED	OLED	LCD
尺寸	6.1"	6.1"	6.1"
分辨率	2532x1170	2532x1170	1792x828
刷新率	60Hz	60Hz	60Hz
摄像头			
后置	双摄	双摄	双摄
像素	12MP, 12MP	12MP, 12MP	12MP, 12MP
光圈	f/2.4, f/1.6	f/2.4, f/1.6	f/2.4, f/1.8
光学变焦	2 倍 (缩小)	2 倍 (缩小)	2 倍 (缩小)
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	光学图像防抖	光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	3110mAh
视频播放 (小时)	19	17	17
有线充电	20w	20w	18W
无线充电	15w	15w	7.5W
尺寸 (mm)	146.7x71.5x7.65	146.7x71.5x7.4	150.9x75.7x8.3
重量	173g	162g	194g
颜色	红色、星光色、午夜色、蓝色、 粉色	黑色、白色、红色、绿色、蓝色	白、黑、绿、 黄、紫、红
通信技术	5G	5G	4G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布  
资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

图表 10: iPhone mini 系列配置比较

	2021	2020
	iPhone 13 mini	iPhone 12 mini
发布日期	9/15/2021	13/10/2020
开售日期	9/24/2021	13/11/2020
售价 (美元)	699/799/999	699/749/849
售价 (人民币)	5,199/5,999/7,599	5,499/5,999/6,799
存储	128GB/256GB/512GB	64GB/128GB/256GB
运行内存	-	4GB
处理器	A15	A14
主频	-	3.1GHz
制程	5nm	5nm
屏幕	OLED	OLED
尺寸	5.4"	5.4"
分辨率	2340x1080	2340x1080
刷新率	60Hz	60Hz
摄像头		
后置	双摄	双摄
像素	12MP, 12MP	12MP, 12MP
光圈	f/2.4, f/1.6	f/2.4, f/1.6
光学变焦	2 倍 (缩小)	2 倍 (缩小)
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	光学图像防抖
前置	12MP	12MP
电池容量	-	-
视频播放 (小时)	17	15
有线充电	20w	20w
无线充电	15w	15w
尺寸 (mm)	131.5x64.2x7.65	131.5x64.2x7.4
重量	140g	133g
颜色	红色、星光色、午夜色、蓝色、粉色	黑色、白色、红色、绿色、蓝色
通信技术	5G	5G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

### 美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

### 英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

## 评级定义

### 证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

### 浦银国际证券机构销售团队

王奕旻

stephy\_wang@spdbi.com

852-2808 6467

### 浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah\_hua@spdbi.com

852-2808 6474

陈岑

angel\_chen@spdbi.com

852-2808 6475

### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: [www.spdbi.com](http://www.spdbi.com)

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼