

亚马逊自研 AI 芯片性能出色，长电晶圆级制造项目将投产

——电子行业周报（2024.07.22-2024.07.26）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

被动元件：村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

算力芯片：亚马逊自研 Graviton4 AI 芯片实测性能出色，算力芯片产业链有望持续收益。亚马逊上线基于自研芯片 Graviton4 的 Amazon EC2 R8g 实例，性能出色。Graviton4 略优于英特尔至强处理器约 5%。我们认为，AI 推动算力需求攀升，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链：苹果专利探索折叠屏角度传感器设计，深圳应用研究实验室即将投入运行，相关产业链有望长期受益。苹果公司获得折叠屏相关的专利，未来可用于折叠 iPhone、iPad 和 Mac 产品。苹果在深圳的应用研究实验室即将投入运行。我们认为，Vision Pro 和 Apple Intelligence 或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

先进封装：长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目将投产，相关产业链有望持续收益。长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目总投资 100 亿元，一期建成后，可达年产 60 亿颗高端先进封装芯片的生产能力。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（7.22-7.26），A 股申万电子指数下跌 5.29%，整体跑输沪深 300 指数 1.62pct，跑输创业板综指数 2.89pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：其他电子 II(-1.47%)、元件(-4.07%)、光学光电子(-4.15%)、消费电子(-4.73%)、电子化学品 II(-6.1%)、半导体(-6.36%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(-2.08%)、恒生科技(-2.62%)、道琼斯美国科技(-2.78%)、费城半导体(-3.11%)、台湾电子(-4.29%)、申万电子(-5.29%)。

投资建议

本周我们继续看好受益行业涨价的被动元件产业链、AI 为核心的算力芯片产业链、受益 Apple Intelligence 的苹果产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

被动元件：受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

算力芯片：受益于算力需求持续攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等。

苹果产业链：受益于 Apple Intelligence 推出，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子

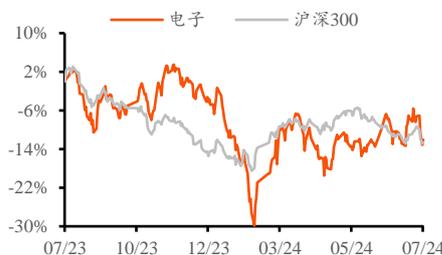
日期： 2024年08月07日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxings.com

SAC 编号: S1760523050001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《被动元件大厂或将涨价，CoWoS 或至 2026 供需平衡》

——2024 年 07 月 23 日

《苹果开启教育优惠活动，北航基于龙芯架构处理器流片成功》

——2024 年 07 月 15 日

《苹果 Vision Pro 国行版上市，三星推进 3.3D 封装技术》

——2024 年 07 月 09 日

正文目录

| | |
|----------------------|----|
| 1. 本周核心观点及投资建议 | 3 |
| 2. 市场回顾 | 5 |
| 2.1. 板块表现 | 5 |
| 2.1. 个股表现 | 7 |
| 3. 行业新闻 | 8 |
| 4. 公司动态 | 10 |
| 5. 公司公告 | 11 |
| 6. 风险提示 | 12 |

图目录

| | |
|---------------------------------------|---|
| 图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26) | 5 |
| 图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26) | 5 |
| 图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26) | 6 |
| 图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.22-7.26) | 6 |

表目录

| | |
|---|----|
| 表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.22-7.26) | 7 |
| 表 2: 电子行业本周重点公告 (7.22-7.26) | 11 |

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

被动元件:村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价, 被动元件产业链有望受益。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道, 下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬, 业界指出, 被动元件一线大厂包括村田、TDK 等, 有望调升积层式电感/磁珠报价, 预期大尺寸会先涨价, 涨幅约 10%至 20%。我们认为, 随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏, 或将驱动被动元件价格上涨, 国内被动元件厂商有望持续受益。

算力芯片:亚马逊自研 Graviton4 AI 芯片实测性能出色, 算力芯片产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道, 亚马逊于 7 月 15 日发布公告, 旗下 AWS 上线基于自研芯片 Graviton4 的 Amazon EC2 R8g 实例, 根据 phoronix 测试的结果来看, 性能出色。亚马逊于 2023 年 11 月发布全新 Graviton4 处理器, 官方声称性能比前代提升 30%, 内核数增加 50%, 内存带宽增加 75%, 可以帮助 Amazon EC2 云服务的各类工作负载提供最佳性价比和能效。这款处理器还对所有高速物理硬件接口加密来提高安全性。测试结果与亚马逊对其处理器的宣传相吻合, Graviton4 处理器略优于英特尔至强处理器约 5%。我们认为, AI 推动算力需求攀升, 相关产业链有望持续受益。

苹果产业链:苹果专利探索折叠屏角度传感器设计, 深圳应用研究实验室即将投入运行, 相关产业链有望长期受益。根据科创板日报援引美国商标和专利局 (USPTO) 公示的清单报道, 苹果公司获得了一项折叠屏相关的专利, 未来可用于折叠 iPhone、iPad 和 Mac 产品。根据科创板日报报道, 苹果在深圳成立的应用研究实验室即将投入运行。该实验室将研究方向为 iPhone、iPad、Apple Vision Pro 等产品可靠性、质量和材料分析测试。我们认为, Vision Pro 和 Apple Intelligence 或推动用户换机进程, 相关产业链有望持续受益。

先进封装:长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目将投产, 相关产业链有望持续收益。根据科创板日报报道, 江苏省重大产业项目长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目 (一期) 完成了规划核实工作, 后续将正式竣工投产。长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目总投资 100 亿元, 一期建成后, 可达年产 60 亿颗高端先进封装芯片的生产能力。我们认为, 先进封装在算力时代重要性逐步凸显, 相关产业链有望持续受益。

投资建议:

本周我们继续看好受益行业涨价的被动元件产业链、AI为核心的算力芯片产业链、受益 Apple Intelligence 的苹果产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

被动元件：受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

算力芯片：受益于算力需求持续攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；

苹果产业链：受益于 Apple Intelligence 推出，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

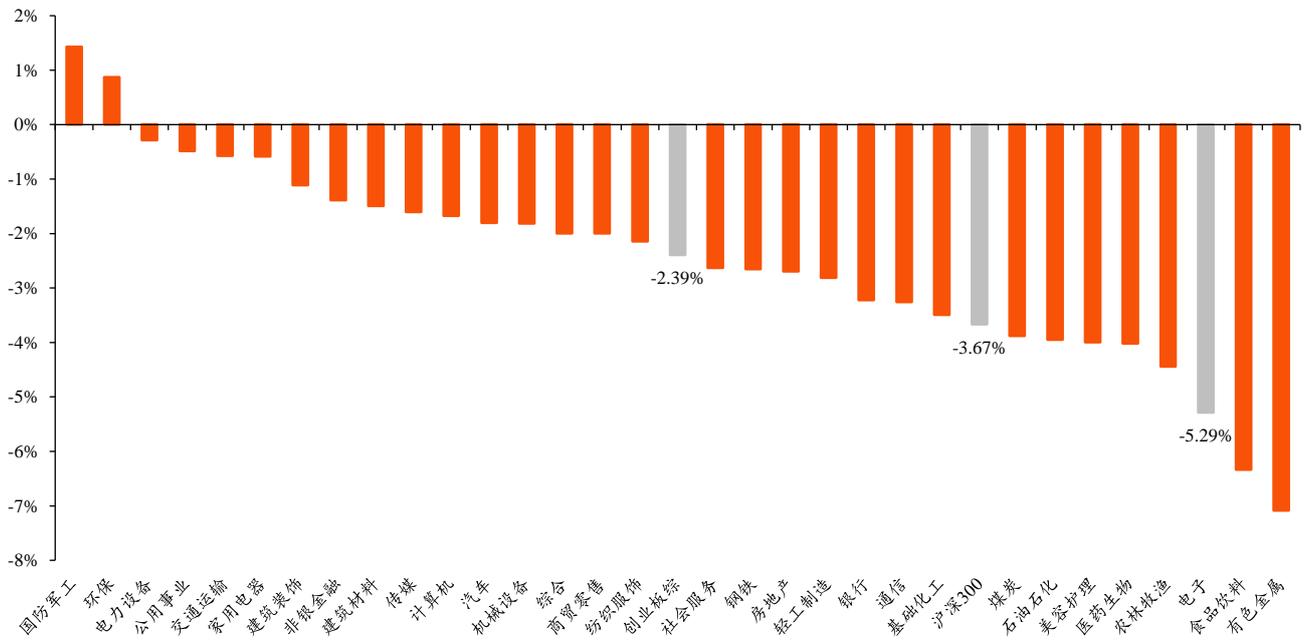
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.22-7.26），A股申万电子指数下跌5.29%，板块整体跑输沪深300指数1.62pct，跑输创业板综指数2.89pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第29位。

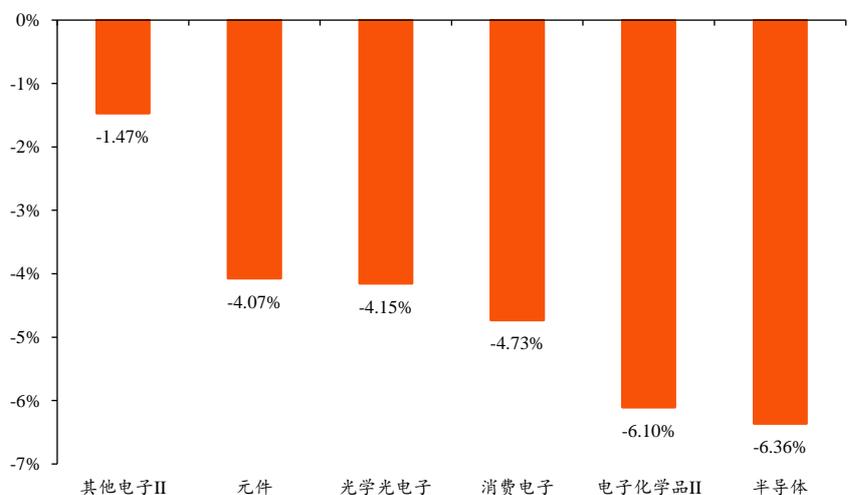
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(7.22-7.26)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.22-7.26）申万电子二级行业中，其他电子 II 板块下跌 1.47%，表现较好；半导体板块下跌 6.36%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：其他电子 II(-1.47%)、元件(-4.07%)、光学光电子(-4.15%)、消费电子(-4.73%)、电子化学品 II(-6.1%)、半导体(-6.36%)。

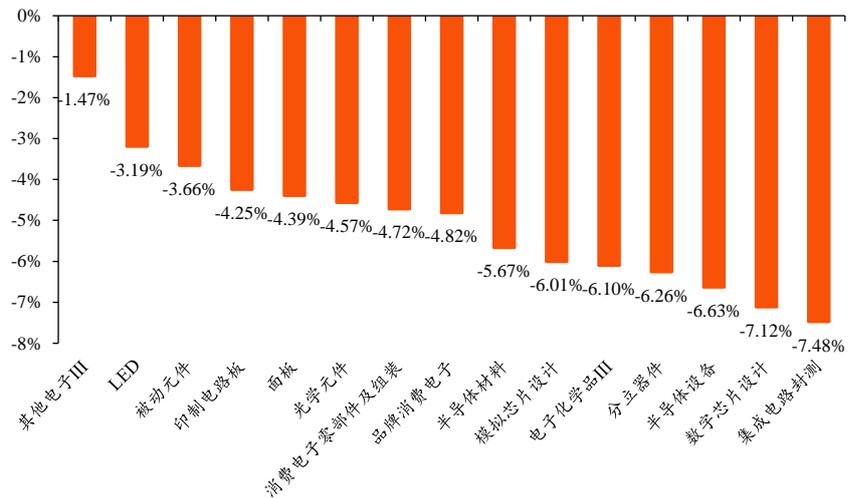
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(7.22-7.26)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.22-7.26）申万电子三级行业中，其他电子III板块下跌 1.47%，表现较好；集成电路封测板块下跌 7.48%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他电子III(-1.47%)、LED(-3.19%)、被动元件(-3.66%)。表现靠后的板块分别为：集成电路封测(-7.48%)、数字芯片设计(-7.12%)、半导体设备(-6.63%)。

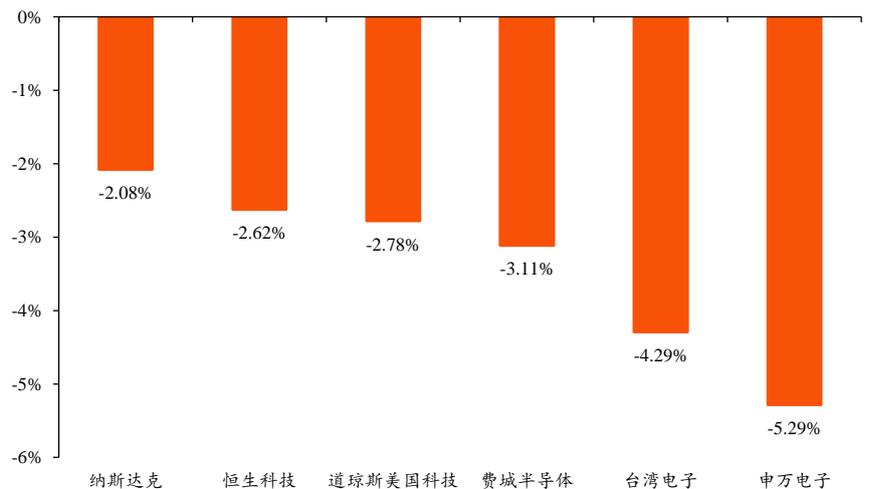
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（7.22-7.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（7.22-7.26），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(-2.08%)、恒生科技(-2.62%)、道琼斯美国科技(-2.78%)、费城半导体(-3.11%)、台湾电子(-4.29%)、申万电子(-5.29%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（7.22-7.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周（7.22-7.26）个股涨跌幅前十位分别为：国民技术（+17.08%）、精研科技（+14.67%）、贤丰控股（+13%）、翰博高新（+10.74%）、硕贝德（+10.62%）、沃尔核材（+9.53%）、华体科技（+9.04%）、臻镭科技（+8.56%）、润欣科技（+7.84%）、胜蓝股份（+7.81%）。个股涨跌幅后十位分别为：东旭光电（-22.22%）、聚辰股份（-18.87%）、晶赛科技（-16.72%）、普冉股份（-15.53%）、硕中科技（-15.01%）、彩虹股份（-13.82%）、新洁能（-13.76%）、江波龙（-13.47%）、芯源微（-12.5%）、华岭股份（-12.42%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（7.22-7.26）

| 周涨跌幅前 10 名 | | | 周涨跌幅后 10 名 | | |
|------------|------|--------|------------|------|---------|
| 证券代码 | 股票简称 | 周涨幅(%) | 证券代码 | 股票简称 | 周跌幅(%) |
| 300077.SZ | 国民技术 | 17.08% | 000413.SZ | 东旭光电 | -22.22% |
| 300709.SZ | 精研科技 | 14.67% | 688123.SH | 聚辰股份 | -18.87% |
| 002141.SZ | 贤丰控股 | 13.00% | 871981.BJ | 晶赛科技 | -16.72% |
| 301321.SZ | 翰博高新 | 10.74% | 688766.SH | 普冉股份 | -15.53% |
| 300322.SZ | 硕贝德 | 10.62% | 688352.SH | 硕中科技 | -15.01% |
| 002130.SZ | 沃尔核材 | 9.53% | 600707.SH | 彩虹股份 | -13.82% |
| 603679.SH | 华体科技 | 9.04% | 605111.SH | 新洁能 | -13.76% |
| 688270.SH | 臻镭科技 | 8.56% | 301308.SZ | 江波龙 | -13.47% |
| 300493.SZ | 润欣科技 | 7.84% | 688037.SH | 芯源微 | -12.50% |
| 300843.SZ | 胜蓝股份 | 7.81% | 430139.BJ | 华岭股份 | -12.42% |

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

苹果专利探索折叠屏角度传感器设计，未来可用于 iPhone/iPad/Mac

7月26日消息，根据科创板日报援引美国商标和专利局（USPTO）公示的清单报道，苹果公司获得了一项折叠屏相关的专利，未来可用于折叠 iPhone、iPad 和 Mac 产品。

资料来源：（科创板日报）

村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，涨幅 10%至 20%

7月16日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。

资料来源：（科创板日报）

长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目将投产

7月26日消息，根据科创板日报报道，江苏省重大产业项目长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目（一期）完成了规划核实工作，后续将正式竣工投产。长电微电子晶圆级微系统集成高端制造项目总投资 100 亿元，一期建成后，可达年产 60 亿颗高端先进封装芯片的生产能力。

资料来源：（科创板日报）

亚马逊自研 Graviton4 AI 芯片实测，综合性能比英特尔至强 8488C 快 5%

7月27日消息，根据 IT 之家报道，亚马逊于 7 月 15 日发布公告，旗下 AWS 上线基于自研芯片 Graviton4 的 Amazon EC2 R8g 实例，根据 phoronix 测试的结果来看，性能非常出色。亚马逊于 2023 年 11 月发布全新 Graviton4 处理器，官方声称性能比前代提升 30%，内核数增加 50%，内存带宽增加 75%，可以帮助 Amazon EC2 云服务的各类工作负载提供最佳性价比和能效。这款处理器还对所有高速物理硬件接口加密来提高安全性。测试结果与亚马逊对其处理器的宣传相吻合，Graviton4 处理器略优于英特尔至强处理器约 5%，但 AMD 的 EPYC 处理器在整体性能上仍领先约 25%。

资料来源：（IT 之家）

苹果深圳应用研究实验室即将投入运行

7月25日消息，根据科创板日报报道，苹果在深圳成立的应用研究实验室即将投入运行。该实验室将研究方向为 iPhone、iPad、Apple Vision Pro 等产品可靠性、质量和材料分析测试。据悉，苹果在应用研究实验室投资超过 10 亿元人民币，并于北京、上海、苏州和深圳等地设有研发中心。

资料来源：(科创板日报)

4. 公司动态

【敏芯股份】公司开始在人形机器人传感器领域进行布局

7月26日消息，敏芯股份在投资者互动平台表示，公司高度重视新能源汽车领域的产品布局，无论是公司的MEMS声学传感器还是MEMS压力传感器以及压力模组均在积极进行布局，公司也致力于推进与国内外主流新能源汽车生产厂商的深入合作，并按照既定计划有序推进品牌客户的审核认证，争取早日获准进入全球领先的各知名品牌供应商名录。此外，传感器在人形机器人领域有着广泛的应用，公司也开始在人形机器人传感器领域进行布局，也启动了像六维力传感器、机器人用IMU以及手套型压力及温度传感器的研发立项。

资料来源：（投资者互动平台）

【崇达技术】公司目前在服务器行业接单额增速较快

7月26日消息，崇达技术在投资者互动平台表示，公司目前在服务器行业接单额增速较快。公司目前主要客户有中兴、新华三（H3C）、云尖、宝德等客户，产品主要应用于超级计算机、服务器主板、存储设备、GPU（图形处理器，Graphics Processing Unit）等产品。Whitley平台已批量发货，目前正在配合客户进行新一代Eagle Stream平台以及其他AI服务器PCB产品的小批量试制。公司的子公司深圳崇达长期致力于生产服务器品质所需的高可靠性、高稳定性、高容错能力等高速板、高多层板等，具备大批量生产能力。珠海崇达二厂于2024年6月投产，新增了应用于服务器领域的高多层板产能。公司持续加大服务器领域的研发投入，2023年11月23日，广东省高新技术企业协会官网公示了《2023年广东省名优高新技术产品名单》，公司的“服务器用高多层印制电路板”产品，凭借科技创新能力突出、技术先进、质量可靠、对产业发展的高价值影响等综合优势，成功获评为“2023年度广东省名优高新技术产品”。公司目前与英伟达无合作关系。

资料来源：（投资者互动平台）

【电连技术】公司以太网连接器产品适合用于车载网络、4K或更高清的摄像头系统等

7月24日消息，电连技术在投资者互动平台表示，公司的以太网连接器产品适合用于车载网络、4K或更高清的摄像头系统、ADAS辅助驾驶系统、自动驾驶、高分辨率显示器、后座娱乐系统、多媒体（HDBASET）以及板载诊断。激光雷达连接器产品融合以太网、低压信号及电源连接，可以同时进行以太网和低压信号的传输，专为高级驾驶辅助系统（ADAS）、自动驾驶车辆提供灵活性、高质量和可靠性能。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (7.22-7.26)

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|------|--|
| 2024/07/22 | 珠海冠宇 | 利润分配 | 公司 2023 年年度权益分派方案为每股派发现金红利人民币 0.27 元 (含税), 股权登记日为 2024 年 7 月 26 日, 除权除息日为 2024 年 7 月 29 日。 |
| 2024/07/23 | 沪硅产业 | 利润分配 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,747,177,186 股为基数, 每股派发现金红利 0.04 元 (含税), 共计派发现金红利 109,887,087.44 元 (含税)。 |
| 2024/07/23 | 聚辰股份 | 业绩预告 | 公司预计 2024 年上半年实现营业收入 51,467.88 万元, 较上年同期增长 62.37%; 归属于上市公司股东的净利润为 14,296.04 万元, 同比增长 124.93%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,482.45 万元, 同比增长 222.60%。 |
| 2024/07/24 | 环旭电子 | 业绩快报 | 公司 2024 年上半年实现营业收入 273.86 亿元, 同比增长 1.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.84 亿元, 同比增长 2.23%。 |
| 2024/07/24 | 芯动联科 | 业绩预告 | 公司预计 2024 年上半年实现营业收入 13,731.95 万元, 较上年同期增长 42.04%, 实现归属于上市公司股东的净利润 5,645.20 万元, 较上年同期增长 38.07%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,768.66 万元, 同比增长 59.99%。 |

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|----------------|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。