

华为 Mate70 系列预约数已突破 670 万，美国政府公布最新半导体对华出口限制

——电子行业周报（2024.12.02-2024.12.06）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：字节跳动豆包发布 AI 智能体耳机 Ola Friend，相关产业链有望持续受益。字节跳动豆包发布了首款 AI 智能体耳机 Ola Friend，其接入了豆包大模型，与豆包 App 深度结合。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为 Mate70 系列预约数已突破 670 万，相关产业链有望持续受益。华为终端 BG CEO 何刚表示，华为 Mate70 系列预约数已突破 670 万，2025 年所有华为新机都将出厂搭载原生鸿蒙。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：美国政府公布最新半导体对华出口限制，相关产业链有望持续受益。美国拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施。除了将 136 家中国实体列入所谓“实体清单”，对 24 种半导体制造设备、3 种软件工具和 HBM 芯片出口增加限制。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：群创称 FOPLP 先进封装量产时间延迟，仍看好未来发展，相关产业链有望持续受益。群创光电董事长洪进扬表示，群创也在开发 FOPLP 的其它应用，量产时间可能延后到 2025 年上半年，仍看好 FOPLP 先进封装的未来发展。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（12.2-12.6），A 股申万电子指数上涨 1.61%，整体跑赢沪深 300 指数 0.16pct，跑输创业板综指数 0.97pct。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(3.47%)、消费电子(3.25%)、元件(2.81%)、电子化学品 II(2.52%)、光学光电子(2.03%)、半导体(0.45%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：台湾电子(5.3%)、道琼斯美国科技(3.98%)、纳斯达克(3.34%)、费城半导体(2.73%)、恒生科技(2.55%)、申万电子(1.61%)。

■ 投资建议

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

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

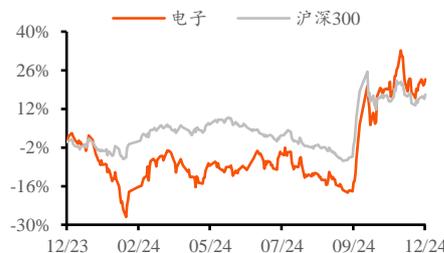
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年12月10日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001
联系人： 林致
E-mail: linzhi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760123070001

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：

《华为 Mate 系列手机正式发布，2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元》

——2024 年 12 月 04 日

《华为折叠屏最新专利公布，2024 年国产半导体设备销售收入或将增长 35%》

——2024 年 11 月 27 日

《华为 Mate 70 或将发布，HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术》

——2024 年 11 月 19 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	12
6. 风险提示	13

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (12.02-12.06)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (12.02-12.06)	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (12.02-12.06)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (12.02-12.06)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.02-12.06)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (12.02-12.06)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：字节跳动豆包发布 AI 智能体耳机 Ola Friend，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，字节跳动豆包发布了首款 AI 智能体耳机 Ola Friend。其为开放式耳机，单耳重量为 6.6 克，官方宣称同类最轻。其接入了豆包大模型，与豆包 App 深度结合，用户戴上耳机后，无需打开手机即可通过语音唤起豆包进行对话。Ola Friend 已经在电商平台开启预售，将于 10 月 17 日正式发货，售价 1199 元。据介绍，用户只需直接触摸耳机或者说出唤醒词“豆包豆包”，就能够通过语音，调用手机上的豆包 App 进行交流。其语气能够表现出高兴、意外等情绪，用户在沟通时可“边听边说、随时打断”，还能随时切换话题。该耳机接入了字节豆包大模型的 Seed-ASR（语音识别）技术模型。该模型可以高精度识别中英文、口音，甚至能通过上下文，“聪明”地识别各类信息。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

华为产业链：华为 Mate70 系列预约数已突破了 670 万，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，华为终端 BG CEO 何刚在接受访谈时表示，华为 Mate70 系列预约数已突破了 670 万，虽然华为的手机“产出”在行业内还算比较大的，但由于需求过大，初期供应还是略有不足，供应链团队正在加班加点、全力以赴，希望尽早让消费者拿到产品。何刚还表示，可能再等两三个月，原生鸿蒙的用户体验就会达到一个比较完美的状态。2025 年所有华为新机都将出厂搭载原生鸿蒙。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：美国政府公布最新半导体对华出口限制，相关产业链有望持续受益。根据财联社报道，美国拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施。除了将 136 家中国实体列入所谓“实体清单”，对 24 种半导体制造设备、3 种软件工具和 HBM 芯片出口增加限制外，还悍然干涉中国与第三国家的正常贸易。根据美国商务部工业与安全局（BIS）周一发布的文件，136 家中国实体被纳入所谓的“实体清单”，涵盖中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：群创称 FOPLP 先进封装量产时间延迟，仍看好未来发展，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，群创光电董事长洪进扬表示，该企业的 FOPLP（扇出型面板级封装）先进封装量产时间较原定的 2024 年底出现延迟。洪进扬称这一延迟是受内外部两方面情况影响：其一，新技术学习曲线较长；其二，由于智能手机市况不佳客户调整了原本的手

机 PMIC 封装订单。群创也在开发 FOPLP 的其它应用，量产时间可能延后到 2025 年上半年。他也强调，仍看好 FOPLP 先进封装的未来发展。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于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于新品发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯等；

华为产业链：受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

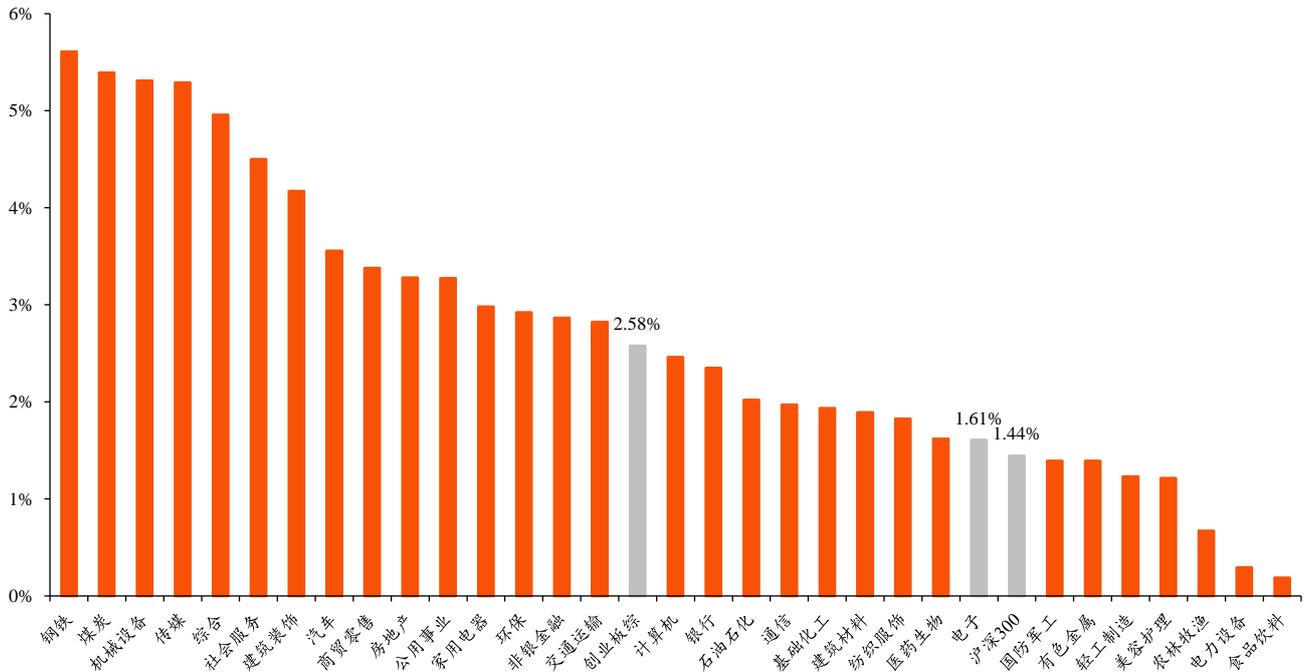
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（12.2-12.6），A股申万电子指数上涨1.61%，板块整体跑赢沪深300指数0.16pct，跑输创业板综指数0.97pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第24位。

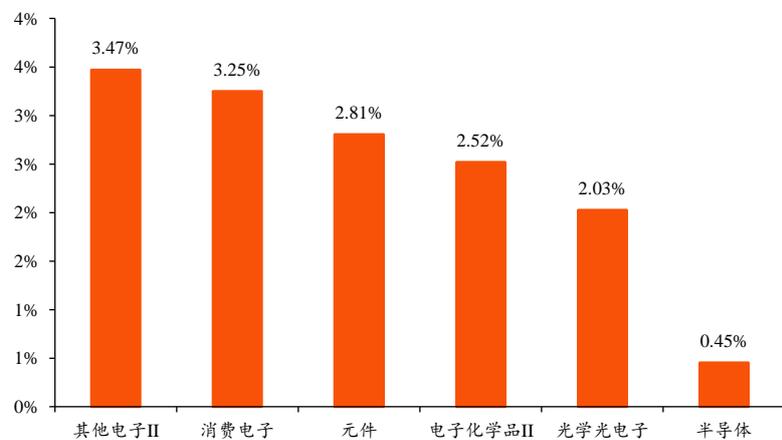
图1:A股申万一行业涨跌幅情况(12.02-12.06)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（12.2-12.6）申万电子二级行业中，其他电子 II 板块上涨 3.47%，表现较好；半导体板块上涨 0.45%，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(3.47%)、消费电子(3.25%)、元件(2.81%)、电子化学品 II(2.52%)、光学光电子(2.03%)、半导体(0.45%)。

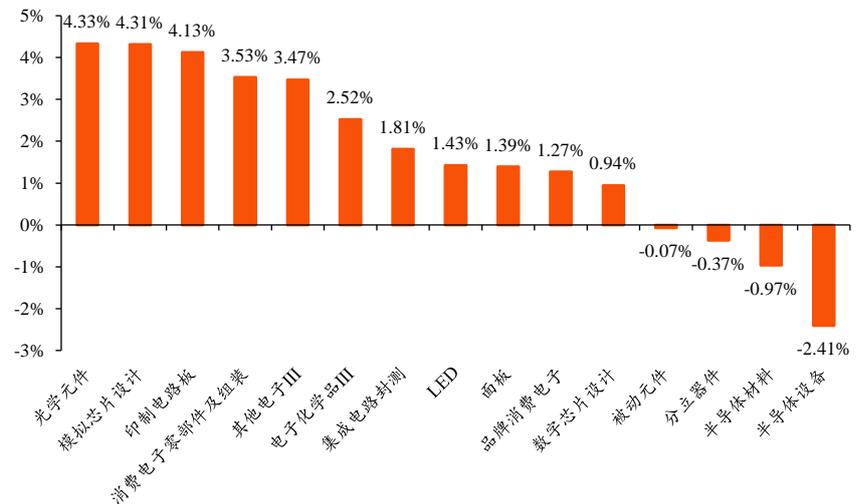
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(12.02-12.06)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（12.2-12.6）申万电子三级行业中，光学元件板块上涨 4.33%，表现较好；半导体设备板块下跌 2.41%，表现较差。表现靠前的板块分别为：光学元件(4.33%)、模拟芯片设计(4.31%)、印制电路板(4.13%)。表现靠后的板块分别为：半导体设备(-2.41%)、半导体材料(-0.97%)、分立器件(-0.37%)。

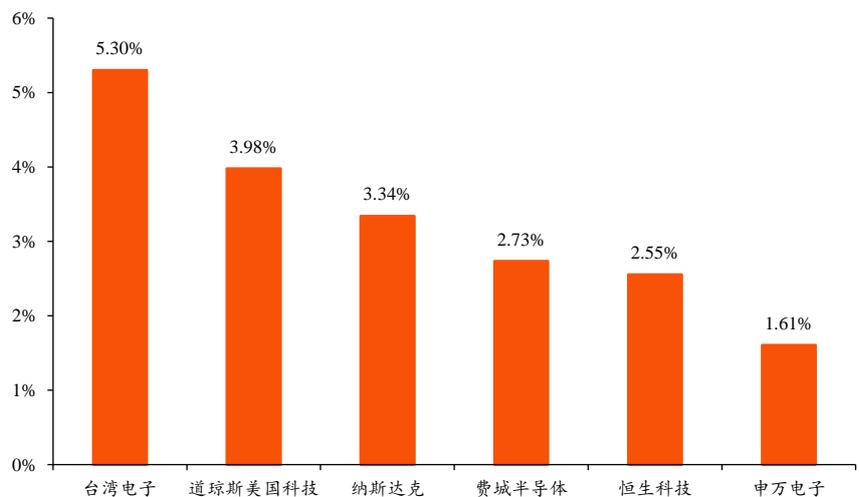
图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况（12.02-12.06）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周（12.2-12.6），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：台湾电子(5.3%)、道琼斯美国科技(3.98%)、纳斯达克(3.34%)、费城半导体(2.73%)、恒生科技(2.55%)、申万电子(1.61%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（12.02-12.06）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周（12.2-12.6）个股涨跌幅前十位分别为：光华科技（+30.18%）、奋达科技（+28.97%）、宏昌电子（+25.98%）、天津普林（+25.79%）、中电港（+21.17%）、奥比中光（+21.07%）、新相微（+19.77%）、生益电子（+18.62%）、*ST 瑞德（+18.4%）、贤丰控股（+16%）。个股涨跌幅后十位分别为：贝仕达克（-23.71%）、有研新材（-15.71%）、中科蓝讯（-12.61%）、康冠科技（-10.75%）、慧智微（-9.98%）、闻泰科技（-9.09%）、鑫汇科（-8.1%）、拓荆科技（-7.67%）、恒玄科技（-7.55%）、江化微（-7.34%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（12.02-12.06）

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(%)
002741.SZ	光华科技	30.18%	300822.SZ	贝仕达克	-23.71%
002681.SZ	奋达科技	28.97%	600206.SH	有研新材	-15.71%
603002.SH	宏昌电子	25.98%	688332.SH	中科蓝讯	-12.61%
002134.SZ	天津普林	25.79%	001308.SZ	康冠科技	-10.75%
001287.SZ	中电港	21.17%	688512.SH	慧智微	-9.98%
688322.SH	奥比中光	21.07%	600745.SH	闻泰科技	-9.09%
688593.SH	新相微	19.77%	831167.BJ	鑫汇科	-8.10%
688183.SH	生益电子	18.62%	688072.SH	拓荆科技	-7.67%
600666.SH	*ST 瑞德	18.40%	688608.SH	恒玄科技	-7.55%
002141.SZ	贤丰控股	16.00%	603078.SH	江化微	-7.34%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

华为何刚：Mate 70 系列手机预约数已超 670 万台

12月5日，根据IT之家报道，华为终端BG CEO何刚在接受采访时表示，华为Mate70系列预约数已突破了670万，虽然华为的手机“产出”在行业内还算比较大的，但由于需求过大，初期供应还是略有不足，供应链团队正在加班加点、全力以赴，希望尽早让消费者拿到产品。何刚还表示，可能再等两三个月，原生鸿蒙的用户体验就会达到一个比较完美的状态。2025年所有华为新机都将出厂搭载原生鸿蒙

资料来源：(IT之家)

群创：FOPLP 先进封装量产时间延迟，仍看好未来发展

12月6日消息，根据科创板日报报道，群创光电董事长洪进扬表示，该企业的FOPLP（扇出型面板级封装）先进封装量产时间较原定的2024年底出现延迟。洪进扬称这一延迟是受内外部两方面情况影响：其一，新技术学习曲线较长；其二，由于智能手机市况不佳客户调整了原本的手机PMIC封装订单。群创也在开发FOPLP的其它应用，量产时间可能延后到2025年上半年。他也强调，仍看好FOPLP先进封装的未来发展。

资料来源：(科创板日报)

SEMI：2024年Q3全球半导体设备出货金额同比增长19%，达303.8亿美元

12月6日消息，根据科创板日报报道，据半导体行业协会SEMI数据显示，2024年第三季度全球半导体设备出货金额达303.8亿美元，同比增长19%，环比增长13%。

资料来源：(科创板日报)

字节跳动豆包发布AI智能体耳机Ola Friend：单耳6.6克，1199元

10月10日消息，根据IT之家报道，字节跳动豆包发布了首款AI智能体耳机Ola Friend。其为开放式耳机，单耳重量为6.6克，官方宣称同类最轻。其接入了豆包大模型，与豆包App深度结合，用户戴上耳机后，无需打开手机即可通过语音唤起豆包进行对话。Ola Friend已经在电商平台开启预售，将于10月17日正式发货，售价1199元。据介绍，用户只需直接触摸耳机或者说出唤醒词“豆包豆包”，就能够通过语音，调用手机上的豆包App进行交流。其语气能够表现出高兴、意外等情绪，用户在沟通时可“边听边说、随时打断”，还能随时切换话题。该耳机接入了字节豆包大模型的Seed-ASR（语音识别）技术模型。该模型可以高精度识别中英文、口音，甚至能通过上下文，“聪明”地识别各类信息。

资料来源：(IT之家)

美国政府公布最新半导体对华出口限制

12月3日消息，根据财联社报道，美国拜登政府发布了最新的对华半导体出口管制措施。除了将136家中国实体列入所谓“实体清单”，对24种半导体制造设备、3种软件工具和HBM芯片出口增加限制外，还悍然干涉中国与第三方国家的正常贸易。根据美国商务部工业与安全局（BIS）周一发布的文件，136家中国实体被纳入所谓的“实体清单”，涵盖中国半导体生产设备制造商、晶圆厂和投资机构。名单显示，包括北方华创、拓荆科技、闻泰科技、华大九天、华峰测控、中科飞测、华海清科、南大光电、拓荆科技、盛美上海等10余家知名上市公司在列。美国商务部也在名单中特意单开一段，重点强调华为的多家重要合作伙伴，包括长光集智光学、鹏新旭、新凯来、昇维旭、芯恩（青岛）集成电路有限公司等。12月2日，中国商务部新闻发言人就美国发布半导体出口管制措施有关问题答记者问。商务部新闻发言人表示，美方此举是典型的经济胁迫行为和非市场做法。美方说一套做一套，不断泛化国家安全概念，滥用出口管制措施，实施单边霸凌行径。中方对此坚决反对。

资料来源：（财联社）

4. 公司动态

【风华高科】公司正全力冲刺年度目标任务

12月2日，风华高科在投资者互动平台表示，2024年以来，公司围绕“改变”和“精益”经营主题，重点推动落实“极致降本”“高效创新”“组织变革”“全面质量管理”“数字化变革”“产业优化”“新兴市场开拓”等专项工作，前三季度实现业绩稳健提升，其中归属于上市公司股东的净利润同比增长138.17%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长169.63%，产销量同创历史新高。四季度，公司正全力冲刺年度目标任务，紧扣重点项目工作，推进企业高质量可持续发展。

资料来源：（投资者互动平台）

【麦捷科技】公司目前具备国产替代实力的产品主要包括功率电感、射频滤波器及电感变压器等

12月6日，麦捷科技在投资者互动平台表示，公司目前具备国产替代实力的产品主要包括功率电感、射频滤波器及电感变压器等，上述产品在材料、工艺、设备等方面均有着完整的技术能力，能够满足国内市场的用户需求。公司的核心产品一体成型电感目前出货份额位居大陆头部，LTCC滤波器在技术规格及市场份额表现上均为业内领先，其他如绕线电感、SAW滤波器、RX射频模组、变压器、LCM显示模组在内的产品在国内市场亦具有较强的产品竞争力。

资料来源：（投资者互动平台）

【顺络电子】公司持续看好钽电容的发展前景，布局钽电容产品多年，不断投入研发力量

12月4日，顺络电子在投资者互动平台表示，公司各类钽电容产品均可实现单独对外销售。公司持续看好钽电容的发展前景，布局钽电容产品多年，不断投入研发力量，通过材料、工艺、制造方面深厚的积累，已经开发出全新工艺的新型结构钽电容产品，客户认可度高，市场及客户层面持续推动中。

资料来源：（投资者互动平台）

【凯盛科技】公司在关键核心技术领域保持高强度研发投入

12月5日，凯盛科技在投资者互动平台表示，公司UTG玻璃下游客户是显示终端厂商、面板企业等，合成二氧化硅项目主要目标市场是芯片的抛光材料、半导体用封装材料和制作材料、石英坩埚等。公司依托中研院、国家重点实验室、玻璃新材料国家制造业创新中心等国家级创新平

台，在关键核心技术领域保持高强度研发投入，积极开展相关新材料的创新和产业化，以持续创新能力赋能企业发展后劲。

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 (12.02-12.06)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/05	甬矽电子	股份减持	因自身业务、资金需要,公司股东中意控股拟自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价与大宗交易的方式合计减持公司股份不超过200,000股,合计减持比例不超过公司总股本的0.05%。
2024/12/03	洁美科技	股份质押解除	浙江洁美电子科技股份有限公司于今日接到公司控股股东浙江元龙股权投资管理集团有限公司通知,获悉浙江元龙对所持有的公司部分股份进行了质押及解除质押。
2024/12/03	蓝思科技	董事会换届	蓝思科技股份有限公司第四届董事会任期已届满,为保证公司董事会工作有序开展,公司拟启动董事会换届选举工作。
2024/12/04	宜安科技	财政补贴	东莞宜安科技股份有限公司于2024年12月3日获得与收益相关的政府补助135万元,占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的39.63%。

资料来源: iFind, 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。