

DeepSeek-V3 模型更新，OpenAI 发布新文生图模型 ——通信行业周报（2025.3.24-2025.3.28）

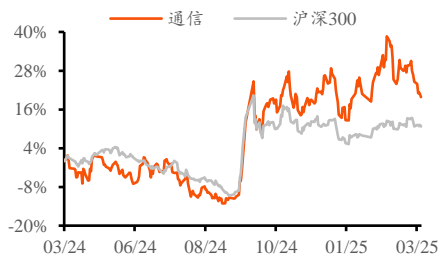


增持(维持)

行业：通信
日期：2025年03月31日

分析师：应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524050002
分析师：黄伯乐
E-mail: huangbole@yongxingsec.com
SAC编号: S1760520110001

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：

《英伟达 GTC 推出 CPO 交换机，运营商财报陆续发布》

——2025 年 03 月 25 日

《英特尔任命新 CEO，中国云终端市场出货量增长》

——2025 年 03 月 17 日

《国内智算中心建设提速，重视产业链相关机遇》

——2025 年 03 月 14 日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

算力：DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶。根据深度求索 DeepSeek 官方微信公众号 3 月 25 日消息，DeepSeek V3 模型已完成小版本升级，目前版本号 DeepSeek-V3-0324，用户登录官方网页、APP、小程序进入对话界面后，关闭深度思考即可体验。新版 V3 模型借鉴 DeepSeek-R1 模型训练过程中所使用的强化学习技术，大幅提高了在推理类任务上的表现水平，在数学、代码类相关评测集上取得了超过 GPT-4.5 的得分成绩。在中文写作任务方面，新版 V3 模型基于 R1 的写作水平进行了进一步优化，同时特别提升了中长篇文本创作的内容质量。此外，新版 V3 模型在工具调用、角色扮演、问答闲聊等方面也得到了一定幅度的能力提升。

算力：OpenAI 发布新文生图模型。根据证券时报 3 月 26 日报道，OpenAI 对 GPT-4o 和 Sora 进行了重大更新，提供了全新文生图模型。除了文生图，该模型还支持自定义操作、连续发问、风格转换、图像 PPT 等超实用功能，例如，更改图片的宽高比、图像物体中的角度，用十六进制代码指定精确颜色等。据金融界消息，由于图像生成功能的受欢迎程度远超预期，OpenAI 的 GPU 资源已经无法满足当前的需求。为了应对这一挑战，OpenAI 不得不采取临时限速措施，以确保系统的稳定运行和文本生成、对话等核心功能的稳定性。

光模块：2025 年以太网光模块市场迎来新平衡。根据 LightCounting 报告，预计 2025 年中国云公司的以太网光模块采购量将实现 100% 以上的增长。美国云公司的同类采购增速将从 2024 年的 100% 放缓至 2025 年的 40%，甚至可能更低，但这仍然是相当健康的水平。LightCounting 的模型预测，以太网光模块 2026 年将实现增速软着陆，2027-2030 年保持 12-18% 的增长率，但更可能出现的情况是遵循过去 15 年的波动历史，经历又一次骤降后迎来复苏。光模块对数据中心和全球网络基础设施仍然至关重要。

市场行情回顾

本周（3.24-3.28），A 股申万通信指数下跌 3.87%，整体跑输沪深 300 指数 3.88pct，跑输创业板综指数 1.12pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务(申万)(-3.84%)、通信设备(申万)(-3.88%)。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：恒生科技(-2.36%)、纳斯达克(-2.59%)、申万通信(-3.87%)、道琼斯美国科技(-3.98%)、费城半导体(-5.99%)。

投资建议

本周我们看好光模块、运营商、通信设备等板块。

光模块：建议关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

运营商：建议关注中国移动、中国电信、中国联通等。

通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份等。

风险提示

国际摩擦对立加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)	5

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.3.24-2025.3.28)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (2025.3.24-2025.3.28)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

算力：DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶。根据深度求索 DeepSeek 官方微信公众号 3 月 25 日消息，DeepSeek V3 模型已完成小版本升级，目前版本号 DeepSeek-V3-0324，用户登录官方网页、APP、小程序进入对话界面后，关闭深度思考即可体验。新版 V3 模型借鉴 DeepSeek-R1 模型训练过程中所使用的强化学习技术，大幅提高了在推理类任务上的表现水平，在数学、代码类相关评测集上取得了超过 GPT-4.5 的得分成绩。在中文写作任务方面，新版 V3 模型基于 R1 的写作水平进行了进一步优化，同时特别提升了中长篇文本创作的内容质量。此外，新版 V3 模型在工具调用、角色扮演、问答闲聊等方面也得到了一定幅度的能力提升。

算力：OpenAI 发布新文生图模型。根据证券时报 3 月 26 日报道，OpenAI 对 GPT-4o 和 Sora 进行了重大更新，提供了全新文生图模型。除了文生图，该模型还支持自定义操作、连续发问、风格转换、图像 PPT 等超实用功能，例如，更改图片的宽高比、图像物体中的角度，用十六进制代码指定精确颜色等。尤其是生成图像的逼真度，肉眼几乎看不出任何破绽，在精细度、细节和文本遵循方面非常出色，可以媲美甚至在某些功能超过该领域的头部平台 Midjourney。据金融界消息，由于图像生成功能的受欢迎程度远超预期，OpenAI 的 GPU 资源已经无法满足当前的需求。为了应对这一挑战，OpenAI 不得不采取临时限速措施，以确保系统的稳定运行和文本生成、对话等核心功能的稳定性。

光模块：2025 年以太网光模块市场迎来新平衡。根据 LightCounting 报告，预计 2025 年中国云公司的以太网光模块采购量将实现 100% 以上的增长。美国云公司的同类采购增速将从 2024 年的 100% 放缓至 2025 年的 40%，甚至可能更低，但这仍然是相当健康的水平。LightCounting 的模型预测，以太网光模块 2026 年将实现增速软着陆，2027-2030 年保持 12-18% 的增长率，但更可能出现的情况是遵循过去 15 年的波动历史，经历又一次骤降后迎来复苏。光模块对数据中心和全球网络基础设施仍然至关重要。

投资建议:

本周我们看好光模块、运营商、通信设备等板块。

光模块：建议关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

运营商：建议关注中国移动、中国电信、中国联通等。

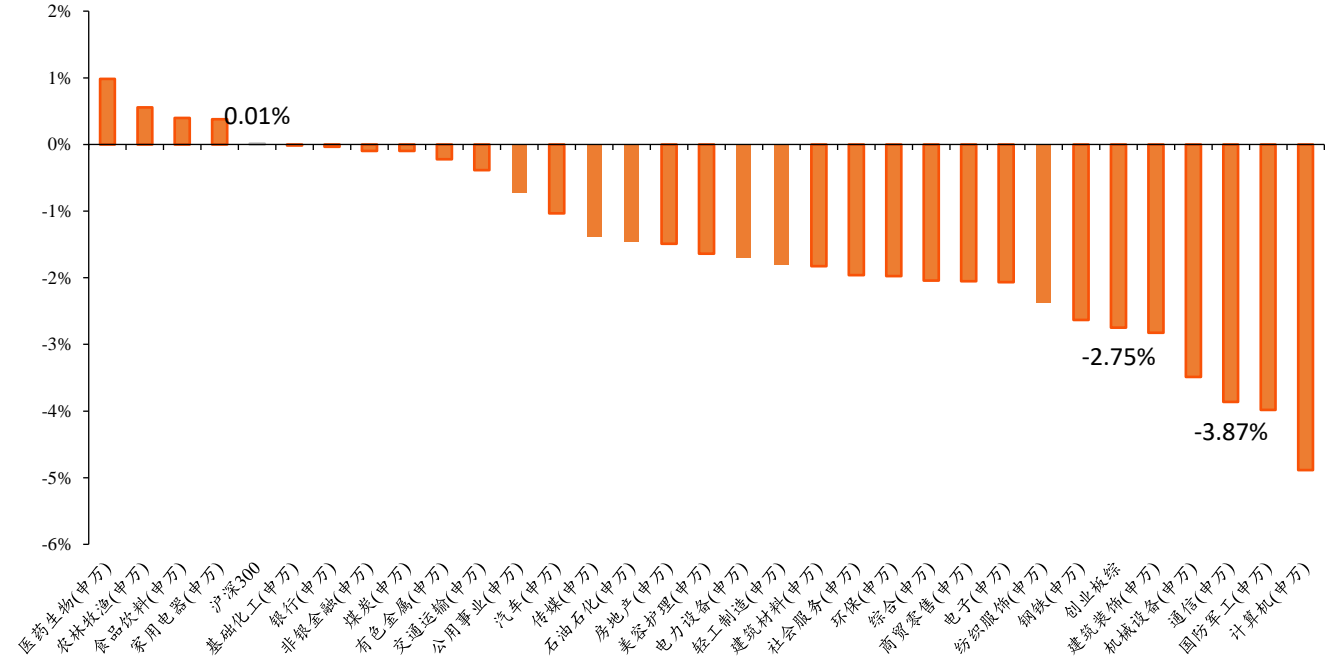
通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周 (3.24-3.28), A 股申万通信指数下跌 3.87%, 板块整体跑输沪深 300 指数 3.88pct, 跑输创业板综指数 1.12pct。在申万 31 个一级子行业中, 通信板块周涨跌幅排名为第 29 位。

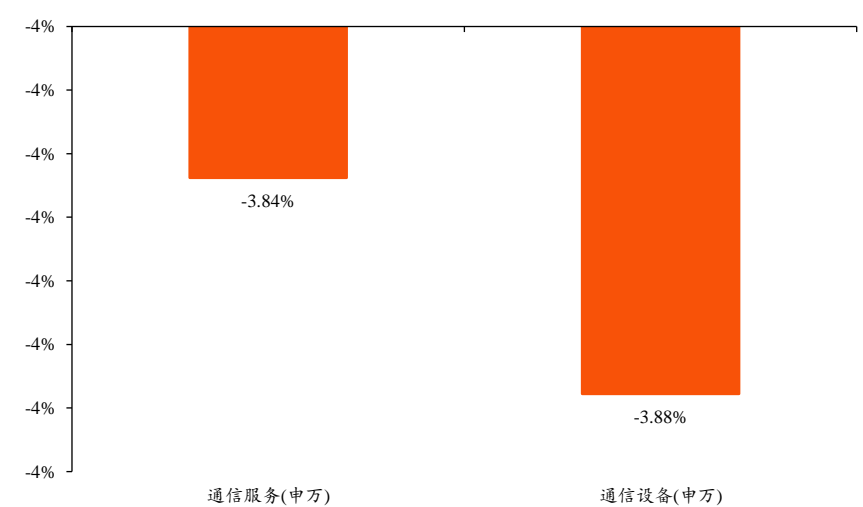
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (3.24-3.28) 申万通信二级行业中, 通信服务(申万)板块下跌 3.84%, 表现较好; 通信设备(申万)板块下跌 3.88%, 表现较差。

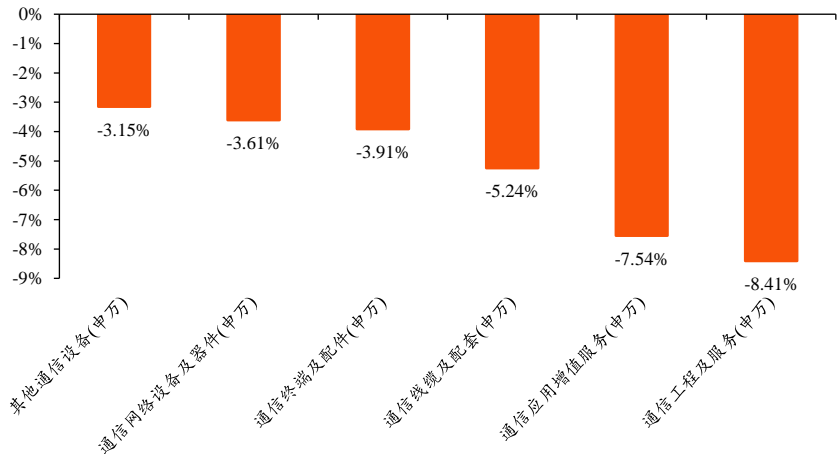
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2025.3.24-2025.3.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（3.24-3.28）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块下跌 3.15%，表现较好；通信工程及服务(申万)板块下跌 8.41%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(-3.15%)、通信网络设备及器件(申万)(-3.61%)、通信终端及配件(申万)(-3.91%)。表现靠后的板块分别为：通信工程及服务(申万)(-8.41%)、通信应用增值服务(申万)(-7.54%)、通信线缆及配套(申万)(-5.24%)。

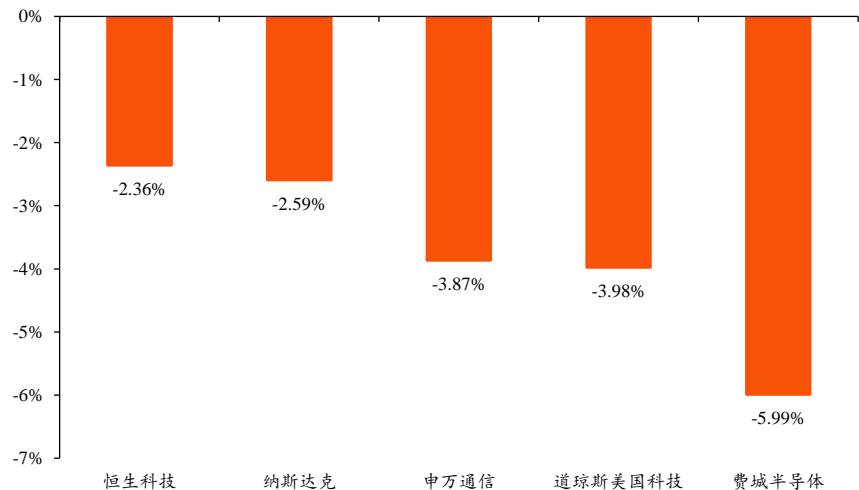
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（2025.3.24-2025.3.28）



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（3.24-3.28），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(-2.36%)、纳斯达克(-2.59%)、申万通信(-3.87%)、道琼斯美国科技(-3.98%)、费城半导体(-5.99%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（2025.3.24-2025.3.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（3.24-3.28）个股涨跌幅前十位分别为：*ST 九有（+8.09%）、ST 路通（+7.37%）、东土科技（+5.68%）、光库科技（+2.77%）、中国电信（+2.66%）、永鼎股份（+1.94%）、亿联网络（+1.74%）、中瓷电子（+0.74%）、威胜信息（+0.57%）、震有科技（+0.39%）。个股涨跌幅后十位分别为：国脉科技（-24.35%）、*ST 信通（-20.48%）、恒信东方（-18.78%）、华星创业（-15.67%）、佳讯飞鸿（-15.34%）、鼎信通讯（-12.65%）、润建股份（-12.61%）、灿勤科技（-12.21%）、华脉科技（-11.69%）、波导股份（-11.42%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（2025.3.24-2025.3.28）

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(%)
600462.SH	*ST 九有	8.09%	002093.SZ	国脉科技	-24.35%
300555.SZ	ST 路通	7.37%	600289.SH	*ST 信通	-20.48%
300353.SZ	东土科技	5.68%	300081.SZ	恒信东方	-18.78%
300620.SZ	光库科技	2.77%	300025.SZ	华星创业	-15.67%
601728.SH	中国电信	2.66%	300213.SZ	佳讯飞鸿	-15.34%
600105.SH	永鼎股份	1.94%	603421.SH	鼎信通讯	-12.65%
300628.SZ	亿联网络	1.74%	002929.SZ	润建股份	-12.61%
003031.SZ	中瓷电子	0.74%	688182.SH	灿勤科技	-12.21%
688100.SH	威胜信息	0.57%	603042.SH	华脉科技	-11.69%
688418.SH	震有科技	0.39%	600130.SH	波导股份	-11.42%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶

根据深度求索 DeepSeek 官方微信公众号 3 月 25 日消息，DeepSeek V3 模型已完成小版本升级，目前版本号 DeepSeek-V3-0324，用户登录官方网站、APP、小程序进入对话界面后，关闭深度思考即可体验。新版 V3 模型借鉴 DeepSeek-R1 模型训练过程中所使用的强化学习技术，大幅提高了在推理类任务上的表现水平，在数学、代码类相关评测集上取得了超过 GPT-4.5 的得分成绩。在中文写作任务方面，新版 V3 模型基于 R1 的写作水平进行了进一步优化，同时特别提升了中长篇文本创作的内容质量。此外，新版 V3 模型在工具调用、角色扮演、问答闲聊等方面也得到了一定幅度的能力提升。

资料来源：(DeepSeek 官方微信公众号)

OpenAI 发布新文生图模型

根据证券时报 3 月 26 日报道，OpenAI 对 GPT-4o 和 Sora 进行了重大更新，提供了全新文生图模型。除了文生图，该模型还支持自定义操作、连续发问、风格转换、图像 PPT 等超实用功能，例如，更改图片的宽高比、图像物体中的角度，用十六进制代码指定精确颜色等。尤其是生成图像的逼真度，肉眼几乎看不出任何破绽，在精细度、细节和文本遵循方面非常出色，可以媲美甚至在某些功能超过该领域的头部平台 Midjourney。据金融界消息，由于图像生成功能的受欢迎程度远超预期，OpenAI 的 GPU 资源已经无法满足当前的需求。为了应对这一挑战，OpenAI 不得不采取临时限速措施，以确保系统的稳定运行和文本生成、对话等核心功能的稳定性。

资料来源：(证券时报，金融界)

2025 年以太网光模块市场迎来新平衡

根据 LightCounting 报告，预计 2025 年中国云公司的以太网光模块采购量将实现 100% 以上的增长。美国云公司的同类采购增速将从 2024 年的 100% 放缓至 2025 年的 40%，甚至可能更低，但这仍然是相当健康的增长水平。LightCounting 的模型预测，以太网光模块 2026 年将实现增速软着陆，2027-2030 年保持 12-18% 的增长率，但更可能出现的情况是遵循过去 15 年的波动历史，经历又一次骤降后迎来复苏。光模块对数据中心和全球网络基础设施仍然至关重要。

资料来源：(LightCounting 官方公众号)

4. 公司动态

【中国移动】中国移动与阿里巴巴签署战略合作协议

根据 C114 通信网报道，3 月 26 日，中国移动与阿里巴巴在北京举行战略合作协议签约仪式。根据协议，双方将在数字基础设施、应用生态、科创能力、国际业务方面展开深度合作，共同建设运营先进的 AI 数据中心，助力双方提升云计算与 AI 服务的规模与效能，深化中国移动“九天”与阿里巴巴“通义千问”AI 模型的技术交流与生态共建，推动 AI 与各行业深度融合，创造更大产业价值。本次签约标志着双方全面战略合作进入新阶段，双方将基于云、算力、大模型等新势能共建 AI 产业新生态。

资料来源：(C114 通信网)

【中国电信】DeepSeek 上线以来，自有算力售卖率超 90%

根据 C114 通信网报道，在 2024 年业绩说明会上，中国电信董事长柯瑞文表示，自接入 DeepSeek 以来，出现很多商机。据初步估计“目前为止商机已经有 3000 多个，已经实现签约的有 500 多个，签约额已达到 6 个亿。”与此同时，从资源使用来看，自有算力售卖率已经超过 90%，较 DeepSeek 上线以前翻了一倍。同时，通过息壤算力调度和服务平台，有效调动其他算力服务商超 3EFLOPS 的算力。另外，从天翼云官网访问量来看，DeepSeek 上线后两周访问量增加了 5.7 万人次，是上线前的 16-17 倍，且模型服务和 token 调用量都呈指数倍增长。

资料来源：(C114 通信网)

【锐捷网络】400G LPO 光模块支持 LPO MSA 开放标准引领产业升级

根据锐捷网络官方公众号 3 月 26 日消息，在全球光通信技术加速向低功耗、高密度演进的关键阶段，锐捷网络凭借自主研发的 400G LPO 光模块实现重大突破，成为全球率先全面支持 LPO MSA（线性直驱多源协议）开放标准的商用产品。这一突破标志着在光通信核心器件领域锐捷网络实现了技术自主化的关键进展，更通过积极对接国际先进标准体系，验证了自主创新技术路线与全球产业生态的兼容性。

资料来源：(锐捷网络官方公众号)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (2025.3.24-2025.3.28)

日期	公司	公告类型	要闻
2025/03/26	中国电信	年度报告	<p>2024年,公司营业收入为人民币5,236亿元,同比增长3.1%,其中服务收入为人民币4,820亿元,同比增长3.7%。归属于上市公司股东的净利润为人民币330亿元,同比增长8.4%,基本每股收益为人民币0.36元。资本开支为人民币935亿元,同比下降5.4%。</p> <p>战新业务引领双轮驱动,基础业务保持稳健增长,产数业务实现良好增长。2024年,公司移动通信服务收入达到人民币2,025亿元,同比增长3.5%,其中,移动增值及应用收入同比增长16.1%,移动用户规模达到4.25亿户,移动用户ARPU1达到人民币45.6元。固网及智慧家庭服务收入达到人民币1,257亿元,同比增长2.1%,其中,智慧家庭业务收入同比增长16.8%,宽带用户达到1.97亿户,宽带综合ARPU2达到人民币47.6元。产业数字化收入达到人民币1,466亿元,同比增长5.5%,占服务收入比达到30.4%,同比提高0.5p.p。天翼云收入达到人民币1,139亿元,同比增长17.1%;IDC收入达到人民币330亿元,同比增长7.3%;安全收入达到人民币162亿元,同比增长17.2%;智能收入3达到人民币89亿元,同比增长195.7%;视联网收入同比增长40.1%。</p>
2025/03/28	博创科技	年度报告	<p>2024年,公司紧密围绕董事会的战略部署,全力推进公司整合融合,积极拓展海外市场,加速构建全球化布局。报告期内公司总体业务平稳,实现营业收入17.47亿元,较上年同期增长4.30%,其中境内销售收入9.73亿元,占公司营业收入的55.66%;境外销售收入7.75亿元,占公司营业收入的44.34%;实现合并净利润2.11亿元,较上年同期增长84.73%。报告期内,受行业周期和市场价格竞争双重影响,公司电信市场业务有所下滑,实现销售收入6.70亿元,较上年同期下降39.10%;得益于人工智能的迅速发展、数据中心算力的显著提升及网络迭代升级的有利推动,公司数据通信、消费及工业互联网市场业务实现快速增长,销售收入达到10.74亿元,较上年同期增长87.75%。</p> <p>报告期内,公司持续保持研发投入,研发支出1.14亿元,占公司营业收入的6.55%。公司50G PON产品顺利通过客户测试,电信接入网的PON光模块产品持续迭代升级;成功研发并批量生产用于400G相干传输的75G/100G/150G/300G间隔宽带无热AWG。同时,公司推出全新的通用配线平台,适用于数据中心及楼宇室内布线,实现主干光缆与配线区结构化互联和交叉连接。在数据中心领域,高速硅光产品稳步推进;800G多模AOC和SR数通光模块完成开发及多平台验证;高速铜缆系列产品(400G/800G DAC/ACC/AEC)已实现多客户送样及小批量交付。消费类USB4有源铜缆(ACC)芯片通过客户送样测试,并开发基于D-PHY 10G MIPI Serdes芯片,拓展其在新一代VR/AR和医疗图像等高清显示领域的应用。</p>
2025/03/28	神宇股份	年度报告	<p>报告期内,公司主要围绕射频同轴电缆产品开展业务,实现营业收入87,709.86万元,同比上升16.17%;实现归属于母公司所有者的净利润7,954.05万元,同比上升57.67%。</p> <p>在通信终端用高速数据线传输线方面,目前公司高速数据线业务稳定,产能利用率较高,已实现USB4、Thunderbolt4、光电复合线、DAC高速数据线持续量产,在应用于大数据存储、云端数据存储、伺服器数据传输方面的中高频高速线缆、工业数据传输线缆方面取得突破,形成多品种、定制化、特色化高速数据线产品系列,目前在以AI服务器为代表的高端服务器市场需求激增,人工智能带来巨大算力的需求下,高速数据线仍将保持高速增长的状态,公司通过引进先进设备和技术研发,扩充产能并配合客户的下一代产品开发,成为AI服务器高速数据线的重要供应商,受益于全球AI算力基础设施建设浪潮。</p>

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险。

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

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。