

# 新一代人工智能棋手AlphaZero问世

2017年12月11日

## 【投资要点】

- ◆ 上周东财信息技术行业下跌 1.41%，上证指数下跌 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.13%，创业板指下跌 0.69%。东财信息技术三级子行业中，卫星技术涨幅最大，上涨 2.61%，行业应用软件跌幅最大，下跌 3.90%。
- ◆ 12月7日，谷歌 DeepMind 团队再度发表关于棋类人工智能论文，提出最新强化学习算法 AlphaZero，在不输入规则以外的任何信息情况下，在日本将棋和国际象棋领域均可达到和围棋等同的水平。此次 AlphaZero 在算法层面取得显著的提升，但在算法进步的同时，大数据的采集和与算法的联动仍然是人工智能发展的关键所在。投资方面，我们继续建议关注大数据云计算领先企业浪潮信息（000977）和如科大讯飞（002230）等算法和数据研究并重的公司。

## 【配置建议】

- ◆ 建议长期关注人工智能概念股；

## 【风险提示】

- ◆ 技术进步不及预期。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

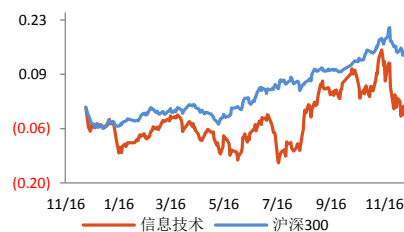
证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相对指数表现



相关研究

- 《《中国人工智能创新应用白皮书》发布，关注“AI+医疗”》  
2017.12.04
- 《工信部部署 5G 试验第三阶段，商用化进程加速催生产业链机遇》  
2017.11.27
- 《关注硬件发展，助力人工智能计算能力的提升》  
2017.11.27
- 《重点关注人工智能开放创新平台四大领域》  
2017.11.20
- 《人工智能开放创新平台公布，战略规划落地实施》  
2017.11.17

## 正文目录

1. 行情回顾 .....	3
1.1. 信息技术板块上周市场表现 .....	3
1.2. 各子行业市场表现 .....	3
1.2.1. 信息技术各子行业今年以来板块涨跌幅 .....	3
1.2.2. 信息技术各子行业上周板块涨跌幅 .....	4
1.3. 个股市场表现 .....	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅 .....	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅 .....	5
1.4. 行业估值状况 .....	6
1.4.1. 最近一年信息技术市盈率走势 .....	6
1.4.2. 行业估值最高的个股 .....	6
1.4.3. 行业估值最低的个股 .....	7
2. 行业动态 .....	8
2.1. 行业资讯 .....	8
2.2. 公司资讯 .....	9
3. 本周观点 .....	11
3.1. 信息技术行业会议前瞻 .....	11
3.2. 行业研判 .....	11
4. 行业重点关注公司 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

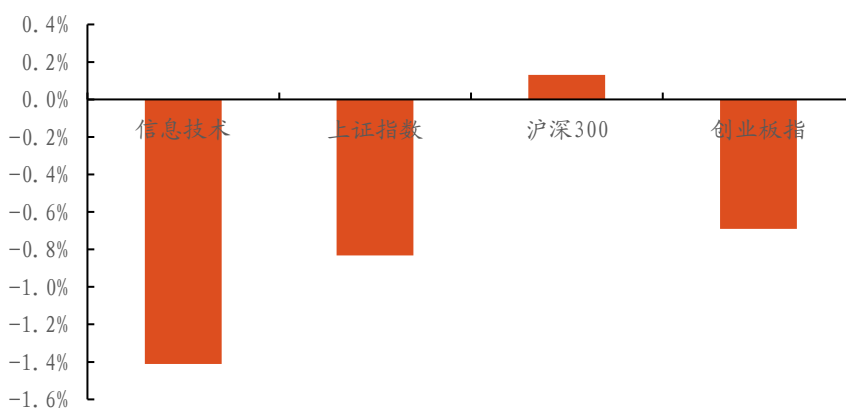
图表 1: 信息技术行业和各指数上周市场涨跌幅对照图 .....	3
图表 2: 信息技术各子行业今年以来涨跌幅 .....	3
图表 3: 信息技术各子行业上周涨跌幅 .....	4
图表 4: 信息技术行业今年以来个股涨幅排名前十图 .....	4
图表 5: 信息技术行业今年以来个股跌幅排名前十图 .....	5
图表 6: 信息技术行业上周个股涨幅排名前十图 .....	5
图表 7: 信息技术行业上周个股跌幅排名前十图 .....	6
图表 8: 最近一年信息技术与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法) ..	6
图表 9: 信息技术行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股 .....	7
图表 10: 信息技术行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股 .....	7
图表 11: 信息技术行业会议前瞻 .....	11
图表 12: 行业重点关注公司 .....	12

## 1. 行情回顾

### 1.1. 信息技术板块上周市场表现

上周东财信息技术行业下跌 1.41%，根据东财分类的 27 个一级行业指数涨跌幅排行榜中，信息技术排在第 14 位。同期，上证指数下跌 0.83%，报收 3289.99 点，沪深 300 指数上涨 0.13%，创业板指下跌 0.69%，信息技术行业跑输同期上证指数和沪深 300 指数，沪深 300 跑赢同期上证指数。

图表 1: 信息技术行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



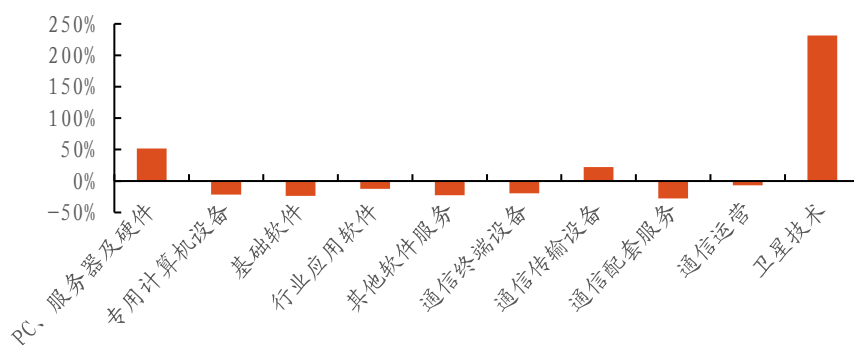
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2. 各子行业市场表现

#### 1.2.1. 信息技术各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来东财信息技术行业的十个三级子行业中，PC、服务器及硬件、专用计算机设备、基础软件、行业应用软件、其他软件服务、通信终端设备、通信传输设备、通信配套服务、通信运营、卫星技术分别涨跌了 51.57、-21.49、-23.72、-12.50、-22.43、-19.36、22.12、-27.83、-6.77、231.59 个百分点。

图表 2: 信息技术各子行业今年以来涨跌幅

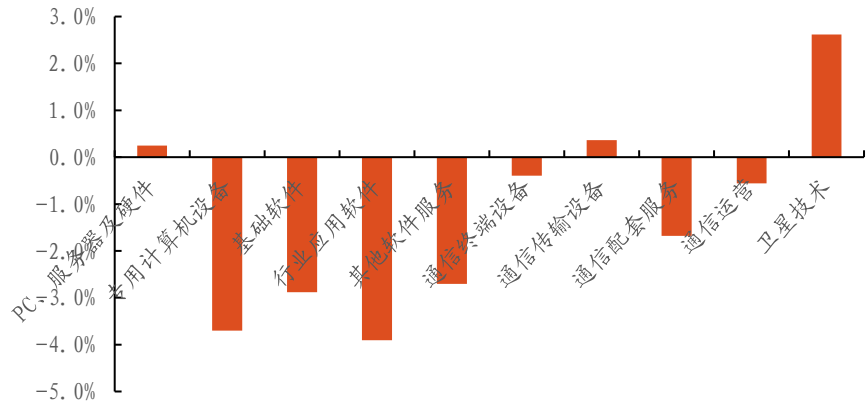


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.2.2. 信息技术各子行业上周板块涨跌幅

上周东财信息技术行业的十个三级子行业中，PC、服务器及硬件、专用计算机设备、基础软件、行业应用软件、其他软件服务、通信终端设备、通信传输设备、通信配套服务、通信运营、卫星技术涨跌幅分别为 0.24、-3.70、-2.88、-3.90、-2.71、-0.39、0.37、-1.68、-0.56 和 2.61 个百分点。

图表 3: 信息技术各子行业上周涨跌幅



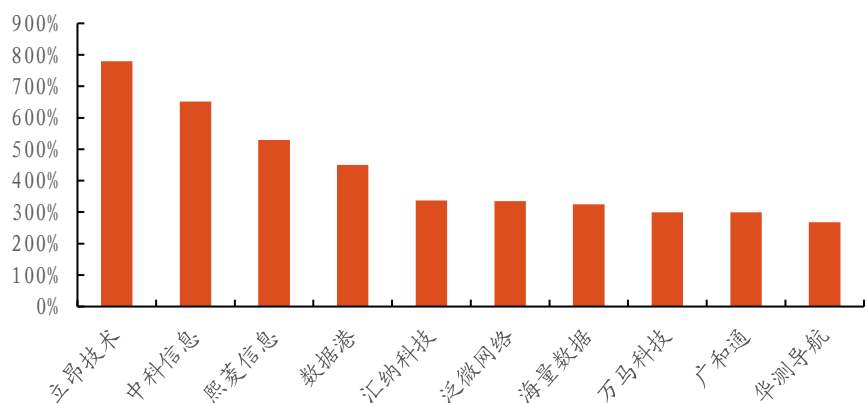
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3. 个股市场表现

#### 1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

根据东财以一级行业分类，板块今年以来涨幅最大的前十只股票为立昂技术、中科信息、熙菱信息、数据港、汇纳科技、泛微网络、海量数据、万马科技、广和通和华测导航。

图表 4: 信息技术行业今年以来个股涨幅排名前十图

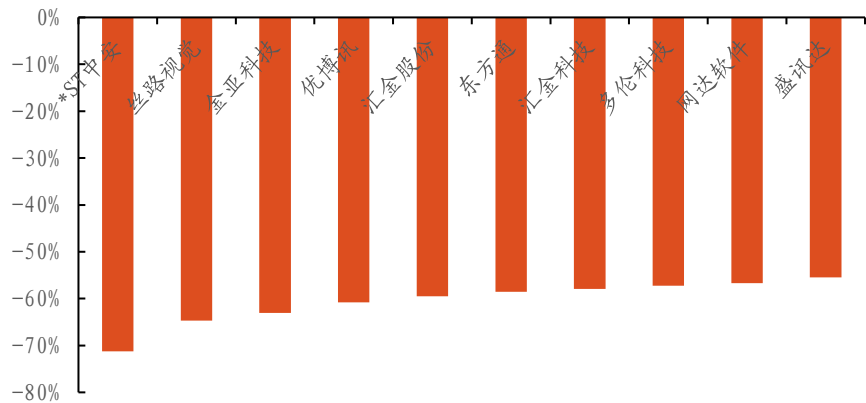


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财以一级行业分类，板块今年内跌幅最大的十个股为\*ST 中安、丝路视觉、金亚科技、优博讯、汇金股份、东方通、汇金科技、多伦科技、网达

软件和盛讯达。

图表 5: 信息技术行业今年以来个股跌幅排名前十图

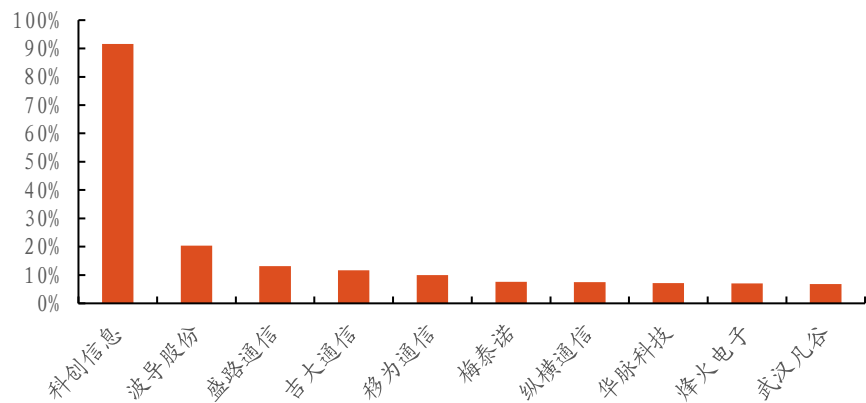


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.3.2. 上周个股涨跌幅

根据东财以一级行业分类, 上周板块内涨幅最大的前十只股票为科创信息、波导股份、盛路通信、吉大通信、移为通信、梅泰诺、纵横通信、华脉科技、烽火电子和武汉凡谷。

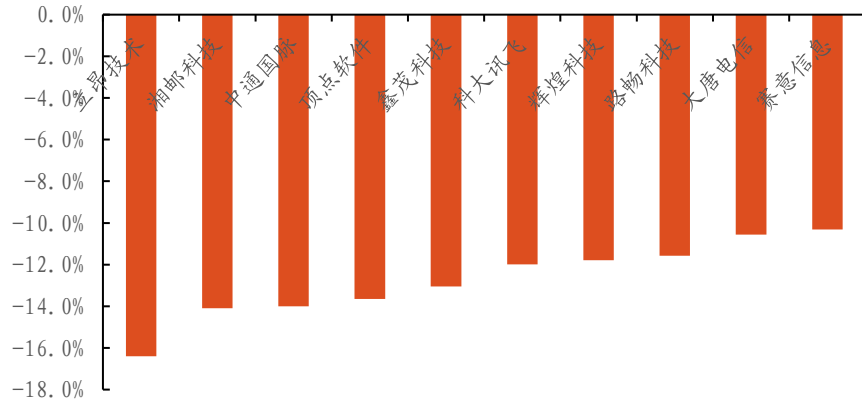
图表 6: 信息技术行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

根据东财以一级行业分类，上周板块内跌幅最大的前十只股票为立昂技术、湘邮科技、中通国脉、顶点软件、鑫茂科技、科大讯飞、辉煌科技、路畅科技、大唐电信和赛意信息。

图表 7: 信息技术行业上周个股跌幅排名前十图



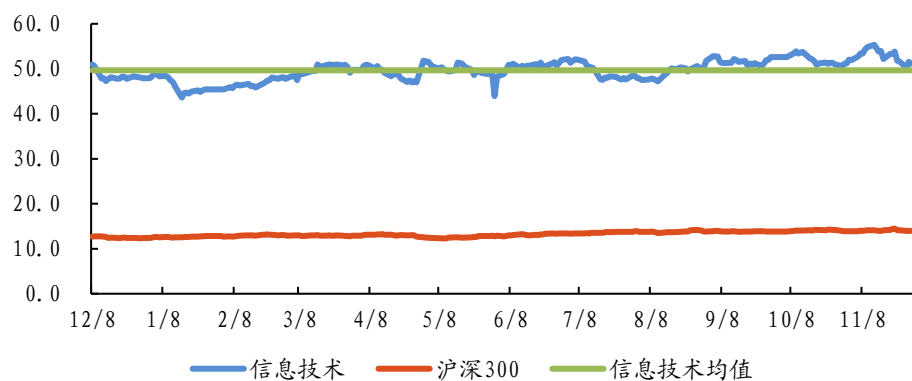
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 1.4. 行业估值状况

### 1.4.1. 最近一年信息技术市盈率走势

截止 12 月 8 日，根据东财以一级行业分类，信息技术行业市盈率 (TTM) 为 50.42 倍，沪深 300 为 13.77 倍，信息技术行业估值水平位于最近一年平均水平之上。

图表 8: 最近一年信息技术与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)



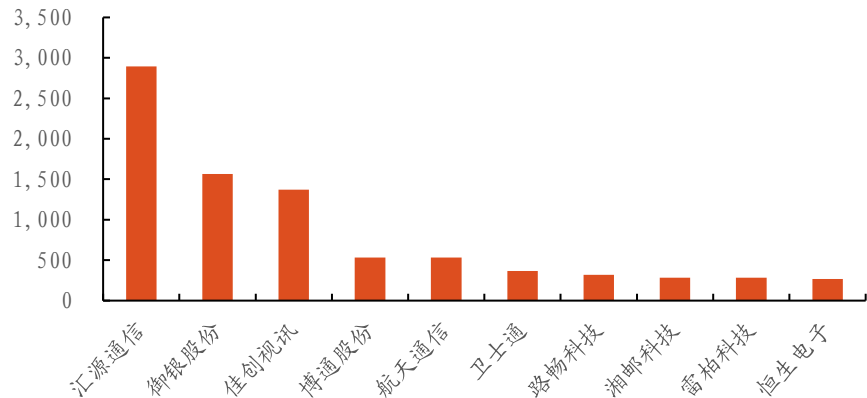
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.4.2. 行业估值最高的个股

截止 11 月 24 日，根据东财以一级行业分类，信息技术行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股为汇源通信、御银股份、佳创视讯、博通股份、航天通信、卫

士通、路畅科技、湘邮科技、雷柏科技和恒生电子。

图表 9: 信息技术行业市盈率 (TMM) 最高的十只个股

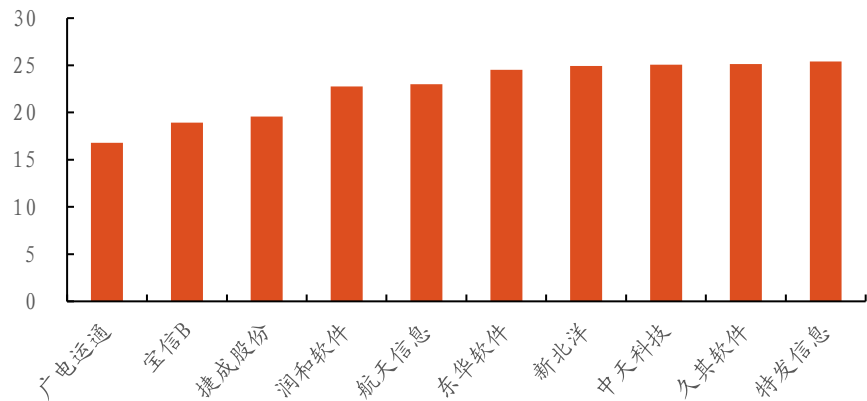


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

### 1.4.3. 行业估值最低的个股

截止 11 月 17 日, 根据东财以一级行业分类, 信息技术行业市盈率最低 (TMM, 剔除负值) 的十只个股为广电运通、宝信 B、捷成股份、润和软件、航天信息、东华软件、新北洋、中天科技、久其软件和特发信息。

图表 10: 信息技术行业市盈率 (TMM, 剔除负值) 最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业资讯

#### 工信部：正组织编制促进新一代人工智能产业发展行动规划

世界互联网大会主题为“人工智能让生活更美好”的分论坛上，工业和信息化部副部长陈肇雄表示，近期，正在组织编制促进新一代人工智能产业发展的行动规划，着力培育智能化产品，夯实核心基础能力，完善公共支撑服务体系，推动产业发展。（中国证券网）

#### 工信部推动政务应用关键信息技术研发

工信部将围绕加快推进“互联网+政务服务”，推动面向政务应用的信息技术研发、应用、标准等创新，面向不同应用场景制定智能化方案，提升电子政务应用产业支撑能力。工信部表示，“互联网+政务服务”将在连接的基础上实现更大范围的开放合作，精准供给，提升数字服务能力，助推政务服务从“网端”走向“云端”。（东方财富网）

#### 美国航天局发展空间制造技术

美国航天局7日宣布，已挑选出3家公司研制一种叫“多材料空间制造实验室”的设施原型，在发展太空中的按需制造能力方面又向前迈进一步。“多材料空间制造实验室”是美国航天局“下一代空间技术探索伙伴关系”计划的一部分，也是3D塑料打印在国际空间站上成功应用后的进一步延展，旨在以多种材料为原料在太空按需生产零部件和相关工具。美国航天局的目标是，2020年在国际空间站上展示商业化开发的“多材料空间制造实验室”。美国航天局挑选的3家公司分别是加利福尼亚州的Interlog公司、印第安纳州的Techshot公司和华盛顿州的Tethers公司，它们共计获得1020万美元的资金，将在18个月后交付“多材料空间制造实验室”原型。之后，美国航天局将再次挑选合作伙伴，进一步发展这项技术。（中国证券网）

#### 2020年我国信息消费规模将达6万亿元

工信部信息化和软件服务业司巡视员李颖6日在北京召开的2017“互联网+”企业采购高峰论坛上表示，以电子商务为代表的信息经济正成为经济增长新动能。预计到2020年信息消费规模将达6万亿元，拉动相关领域产出达15万亿元，并将从生活消费加速向产业消费渗透。（新华网）

#### 5G时代到来 高通宣布将于2019正式商用

昨日，在夏威夷举行的2017年高通骁龙技术峰会上，高通不仅带来了全新的旗舰骁龙845移动平台，同时还带来了一条重磅消息，5G将于2019年实现商用，5G时代正式进入倒计时。高通执行副总裁克里斯蒂安诺·阿蒙还为大家说明了5G的前景与市场，他表示，5G将创造12万亿美元的产值，包括相关产品和服务，预计2017-2021年智能手机全球出货量将达到86亿台。（人民通信网）

#### 河北雄安新区联通率先完成千兆无线精品网络建设

近日，为更好的保障新区通信服务，河北雄安新区联通协调各方资源，率先在奥威路“央企大街”及周边区域完成千兆无线网络建设。据了解，本次建设通过下行三载波聚合(CA)、4x4 MIMO和256-QAM等最先进的连接技术的组合应用，成功实现了979Mbps峰值数据传输速率；采用三星S8商用终端测试，用户体验速率达到374.54Mbps。（通信产业网）



## 2.2. 公司资讯

### 平安云亮相乌镇世界互联网大会 发布智慧城市云布局

12月5日，在乌镇世界互联网大会新产品新技术发布板块，平安集团重磅发布平安智慧城市云解决方案，打造“智慧、智理、智效”的全新城市生活。下一阶段平安致力于发展成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团，为此，平安开启了“金融+科技”双轮驱动的战略转型。依托平安在泛金融领域的行业优势、专家优势、以及海量数据优势，平安形成了五大核心技术——生物识别、大数据、区块链、人工智能、云。其中，平安云作为基础架构平台已经涵盖平安集团90%以上的业务公司、支撑80%的业务系统投产，并延伸至外部直销银行及金融机构，提供从底层基础设施服务（IaaS）、通用平台服务（PaaS）到软件应用（SaaS）的全套云服务，除了产品，更提供结合业务场景的定制化方案，目前该平台已承载4亿的互联网金融用户。平安云不仅行业规模最大，整体化虚拟水平也处于领先地位。依托平安云的行业领先优势，平安集团率先发布智慧城市云平台，打造智慧、智理、智效的全新城市生活。（凤凰商业）

### 阿里与星巴克合作，AR新技术首次大规模商用

阿里与星巴克联手打造的星巴克臻选上海烘焙工坊开业。顾客打开手机淘宝“扫一扫”功能，便可观看到星巴克咖啡烘焙、生产及煮制的全过程，同时通过AR技术还能直观感受到20000平米工坊中的每处细节。据悉，从技术层面来讲，这是AR大型场景识别技术首次大规模商业应用。据阿里方面透露，该项AR方案由阿里巴巴人工智能实验室（阿里AI Labs）联合星巴克共同开发。这套AR方案未来有望应用在星巴克全国其余3000家门店，同时或将输出给海外门店。（东方财富网）

### 科大讯飞回应“保卫说”：百度免费对公司业绩无重大影响

近日，《财经天下周刊》旗下的新媒体AI财经社发表了一篇名为《保卫科大讯飞》的文章，在网上流传甚广，其中称“百度宣布语音技术全系列永久免费，AI免费战再升级”、“近20年的技术积累能为科大讯飞暂时构筑一个壁垒，但这个壁垒在互联网企业快速迭代的模式下，将会很快瓦解。”而在《砺石商业评论》12月9日推送的自媒体文章中，身兼科大讯飞董秘的江涛表示，科大讯飞一直坚持的“平台加赛道”战略，已经建立了很宽的护城河，这让科大讯飞面对新进入者的竞争底气十足。至于对“AI免费战”升级，科大讯飞的想法是：

第一，百度语音平台之前就是免费开放的。2012年百度即发布了语音产品，2013年开放平台已经上线，现在还可以看到的百度语音公众号2015年6月5日的文章就强调了“依然完全免费”、“完全永久免费”。

第二，科大讯飞开放平台面向开发者提供智能语音交互能力，通用能力均是免费的，对于其他厂商无法实现的、特殊的个性化服务需求，科大讯飞亦形成了合理的、厂商可接受的商业模式。对于其他厂商无法实现的、特殊的个性化服务需求，形成了合理的商业模式，是百度平台的免费政策所不能做到的。

第三，科大讯飞近三年（2015、2016、2017年1-11月）技术授权的收入分别为8151.87、12433.60、14900.69万元，占营业收入的比重仅为3%-4%左右。从讯飞投资者平台的回应可以看出，给合作伙伴直接技术授权不是讯飞实现收入增长的主要方式，不会影响到科大讯飞的业绩。（证券时报）

### 广汽集团与科大讯飞战略合作

广汽集团、科大讯飞12月8日同步公告，双方于近日签署战略合作框架协议，有意在智能网联车领域开展深度合作。具体来看，合作内容涵盖了智能语音集成应用方案、车载终端产品、车载应用平台、车联网体系标准、技术框架和路线、企业级大数据DMP平台、智能服务机器人等多个方面。

广汽集团将结合科大讯飞现有及未来开发的智能语音技术，在其未来车型中考虑(同等条件下)优先采用科大讯飞提供的技术及方案。同时，双方同意整合各自优势资源，积极开展市场推广和营销工作，共同提高双方在行业中的技术领导地位，有效提升相应车型的销量和用户满意度。

双方将联合开发基于智能语音技术的车载终端产品及车载应用平台，开发面向广汽集团在售车型和未来车型的车载终端和应用服务，形成具有广汽集团品牌特色的车载智能终端和应用系统规范及标准。

双方还将基于人工智能技术与大数据应用服务能力，共同搭建企业级大数据DMP平台，以此为广汽集团提供业务场景数据支持、营销策略分析、营销投放评估。(上海证券报)

### 中兴通讯发布uDataSafe大数据安全技术 业界首推大数据脱敏整体方案

12月7日-9日，由中国计算机学会主办、CCF大数据专家委员会承办的2017中国大数据技术大会(BDTC2017)在北京召开。中兴通讯大数据总工程师王德政在会上做了“大数据安全与隐私技术实践”的主题演讲，并在大会上发布了uDataSafe大数据安全技术方案。中兴通讯是业界首个大数据脱敏整体技术方案提供者、全面支持大数据匿名技术，为大数据应用保驾护航。(C114中国通信网)

### 中兴完成全球最大OpenStack SDN项目验收

近日，中兴通讯顺利通过中国移动私有云呼和浩特SDN项目集团整体验收。这是迄今为止全球最大规模的基于OpenStack开源技术架构的私有云生产实践案例。本次验收成功再次验证了中兴通讯SDN vDC解决方案的开放性和先进性，证实了中兴通讯vDC控制器和交换机的高稳定性及良好的互通性。(通信世界网)

### 烽火首提自驱动智慧空间理念 引领新型智慧城市建设

十八届五中全会提出“创新、协调、绿色、开放、共享”的城市发展理念，十九大的召开又为新型智慧城市建设带来了前所未有的发展机遇。新型智慧城市的提出回归了以全心全意人民服务的本质，是对“善政、兴业、惠民”宗旨的具体诠释。针对于此，烽火通信结合全球智慧城市发展中的亮点与自身实践经验，业界首次提出了自我驱动的智慧空间理念。它由几个核心部分组成，包括完备的神经系统、开放的综合应用平台和以数据为中心的自我驱动机制。

(C114中国通信网)

### 亨通光电承建海外光伏EPC工程

亨通光电与Inner Renewable Energy (Cambodia) 签署了柬埔寨200MW光伏EPC项目合同，项目总金额2亿美元。(公司公告)

### 3. 本周观点

#### 3.1. 信息技术行业会议前瞻

图表 11: 信息技术行业会议前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
上海	2017 人工智能发展应用峰会	2017-12-19	行业峰会
上海	2017 中国互联网前沿科技峰会——AI/VR、AR 专题	2017-12-23	高峰论坛
上海	2018 CBEC AI 人工智能发展应用峰会	2018-01-18	高峰论坛

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

#### 3.2. 行业研判

12月7日,谷歌DeepMind团队再度发表关于棋类人工智能论文,提出最新强化学习算法AlphaZero。同样使从零开始,自我博弈,但与之前推出的AlphaGo Zero不同,最新的AlphaZero采用完全泛化算法,在未输入规则以外的任何信息情况下,在日本将棋和国际象棋领域均达到和围棋等同的水平。AlphaZero可通过8小时训练击败李世石版本AlphaGo,12小时训练击败顶级的国际象棋程序Stockfish,14小时训练击败顶级将棋程序Elmo。

AlphaZero的问世是人工智能算法领域的另一大进步,有分析人士在AlphaGo Zero推出时曾经表示,在没有输入人工棋谱的前提下,人工智能通过自身学习战胜老版人工智能是算法对大数据的一次胜利。此次的AlphaZero在规则更为复杂的国际象棋和日本将棋领域也完成了在围棋领域所取得的成就,体现了算法的通用性,算法再一次的战胜了大数据。而我们仍然认为,算法和大数据一直都是人工智能深度学习的根基,算法为人工智能提供学习的思路,而大数据则被看作人工智能的教材,两者并不相互对立。此次AlphaZero在算法层面取得显著的提升,但在算法进步的同时,大数据的采集和与算法的联动仍然是人工智能发展的关键所在。投资方面,我们继续建议关注大数据云计算领先企业浪潮信息(000977)和如科大讯飞(002230)等算法和数据研究并重的公司。

## 4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	市值 (亿元)	一致盈利预测			股价 (元)	评级
			2017	2018	2019		
002230.SZ	科大讯飞	840.16	0.37	0.52	0.71	60.50	未评级
000997.SZ	新大陆	186.80	0.69	0.84	1.05	18.48	未评级
002415.SZ	海康威视	3,525.43	1.02	1.29	1.63	38.20	增持
002410.SZ	广联达	222.31	0.48	0.62	0.79	19.86	增持
600588.SH	用友网络	289.92	0.27	0.41	0.53	19.80	未评级
300166.SZ	东方国信	123.90	0.43	0.57	0.73	11.80	未评级
002405.SZ	四维图新	347.33	0.21	0.31	0.41	27.08	增持
600050.SH	中国联通	2,110.33	0.06	0.11	0.17	6.98	未评级
000063.SZ	中兴通讯	1,480.43	1.07	1.21	1.43	35.31	增持
600797.SH	浙大网新	127.99	0.41	0.46	0.54	12.12	未评级
300588.SZ	熙菱信息	31.03	0.81	1.27	1.92	31.03	增持
300271.SZ	华宇软件	115.17	0.49	0.66	0.86	15.14	未评级
300170.SZ	汉得信息	93.42	0.36	0.47	0.62	10.89	增持
300188.SZ	美亚柏科	100.05	0.50	0.65	0.84	20.13	未评级
000977.SZ	浪潮信息	238.12	0.35	0.49	0.68	18.47	未评级
300628.SZ	亿联网络	198.62	4.26	5.89	8.03	133.00	未评级
000938.SZ	紫光股份	672.91	1.44	1.73	2.02	64.56	未评级
603019.SH	中科曙光	275.28	0.47	0.65	0.92	42.81	未评级
002281.SZ	光迅科技	184.65	0.57	0.76	1.00	29.36	未评级
600498.SH	烽火通信	345.43	0.85	1.10	1.41	31.01	未评级
002396.SZ	星网锐捷	130.13	0.78	0.99	1.21	22.31	未评级
300098.SZ	高新兴	142.36	0.38	0.49	0.61	12.87	未评级
002421.SZ	达实智能	121.19	0.20	0.27	0.36	6.30	未评级
002065.SZ	东华软件	286.35	0.44	0.48	0.57	9.12	增持

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 5. 风险提示

技术进步不及预期。



西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。