



## 一、风行视点

### 风行研判:

沪指“五连涨”站上 3400 点整数关口，刷新“股灾底”以来新高符合我们前期判断的“会后看涨”的预期，我们认为在技术向好，政策向好，经济向好的背景下，上证指数仍将**震荡上行！仓位继续保持七成！**

### 热点聚焦：贵州茅台

本轮行情的超级牛股，也是所谓价值投资的典范品种：贵州茅台昨日再度大放异彩！大涨 6.97%，股价盘中一举突破 600 元整数关口，全天成交量高达 69.6 亿元！茅台公司总市值也突破了 7600 亿，比肩中国石化！

贵州茅台的基本面我们已经说了很多不用过多分析，但我认为本轮贵州茅台股价的不断提升跟券商出具的研究报告不无关系！数据统计显示，年内，券商分析师给贵州茅台出具的研究报告共有 85 份，目标价从年初的 400 元/股，不断提升目标价至 500、600！最近中金出具的一篇报告指出高端酒料将迎爆发性增长，将贵州茅台目标价甚至调到了 845 元！

#### 券商研究员为什么如此卖力的去吆喝贵州茅台？

当然一方面与公司业绩超预期增长有直接关联，但更为重要的是，券商研究所作为卖方研究其主要客户就是大机构、而贵州茅台今年市值猛增 3000 亿，三季度显示有超过 500 家实力机构持仓贵州茅台，很明显贵州茅台已经不是散户的战场！研究员卖力吆喝，其客户大面积受益，相信这个结果是大家都满意的！

但这一定不是最后的结果，但我们小散能做什么呢？我们贵州茅台的上涨能提升以白酒行业为代表的消费板块的估值水平，所以大家不防去关注一下四季度消费旺季中的零售、

## 食品类企业，特别是估值低的品种，有补涨空间！

### 热点聚焦：中国中车

中国中车昨日大涨 7.75%，并带动了铁路基建行业领涨市场。**铁路基建行业今年长期滞涨，未来该板块有补涨空间！**

其原因有以下几点：

首先，铁路混改等核心制度改革不断提速。今年 1 月份，中国铁路总公司表示“2017 年将探索股权投资多元化的混合所有制改革新模式”。5 月份，中国铁路总公司与阿里、腾讯等互联网巨头就深化路企合作展开会谈。9 月份，中国铁路总公司在北京召开了党建暨公司制改革工作会议，提出要构建形成具有中国特色的铁路现代企业制度。

其次，新项目密集开工，铁路建设加速推进。数据显示，今年前 8 个月，全国铁路固定资产投资同比增长 4.7%。进入下半年以来，随着铁路项目密集开工，铁路施工进入高潮，今年铁路投资有望创新高。值得注意的是，四季度是铁路施工旺季，按照目前的施工进度，今年铁路投资有望超过 8000 亿元。

所以从操作的角度，**建议行业各领域业绩稳定的龙头个股值得关注！**

## 二、晨会纪要

### 【热点聚焦】

#### 1、美国加速无人机飞行审批 行业发展有望提速

据媒体报道，美国总统特朗普周三签署了增加无人机试点项目备忘录，准许各州市和团体进行测试，以增加无人飞机的政府和商业用途。目前美国联邦航空管理局(FAA)禁止无人机飞越人群、在晚上作业，或离开操作者的视线，新的指令将豁免这类规定。白宫科技政策

办公室表示将搜集资料,以便为低空飞行的无人机发展另一套航空交通管制系统,以扩大无人机在全国各地的飞行使用。

随着各国无人机政策的完善,行业发展有望提速,相关公司受关注。信质电机(002664)收购北航天宇长鹰公司,将无人机产业列为双主业之一,公司名称拟更名为“长鹰信质”。隆鑫通用(603766)明年将实现规模化植保作业,进入无人机植保蓝海市场。

## 2、iPhone X 即将开启预购 产业链有望迎确定性增长

苹果中国官网显示,iPhone X 将于 10 月 27 日开始预购,11 月 3 日开始发售。另据媒体报道,四季度富士康的 iPhone X 出货量将达到 2500 万部至 3000 万部,随着生产良率的改善,到明年第一季度时,出货量将环比增长 50%。日前,iPhone X 前置 3D 光学感测点阵投影器的镜片供应商 AMS 披露了强劲的四季度及明年指引,进一步验证了供应链核心厂商的业绩有望得到逐步兑现。

机构认为,10 月份 iPhone X 已经进入量产爬坡阶段,整机良率达到 90%以上,关于 3D sensing,夏普和 LG 本身的良率问题得到大幅改善,预计到 10 月底 3D sensing 将进入稳定供应阶段。产业链公司中,水晶光电(002273)生产 3D sensing 滤光片;歌尔股份(002241)受益于声学升级;蓝思科技(300433)受益于手机双面玻璃方案渗透率上升。

## 3、世界首列氢燃料有轨电车投入运营 氢电池市场空间大

据报道,26 日世界首列氢燃料电池有轨电车在河北唐山唐胥铁路首次投入商业运营。该列氢燃料电池有轨电车,无需架设接触网,不用沿途安装第三轨和充电桩,完整保留了

百年唐胥铁路的原貌，建设工期短、无污染、零排放。电车采用 2 动 1 拖 3 辆编组，设乘客座位 66 个，最大载客量 336 人，可根据运营需求灵活增加编组和载客量。

氢燃料电池在能量密度、续航里程、燃料加注时间等方面具有优势。根据 Global Market Insights 数据，燃料电池全球市场规模 2015 年为 36 亿美元，预计至 2024 年将达到 255 亿美元，年均复合增速超过 20%。我国相关公司已经开始布局燃料电池核心生产环节，如尤夫股份（002427）增资武汉众宇、雄韬股份（002733）研发燃料电池堆、大洋电机（002249）入股巴拉德等。

## 【上市公司】

上海电力：业绩下降 三季度获证金增持

铁龙物流：三季度证金大幅减持

嘉麟杰：拟终止收购德青源 控股股东增持

中光防雷：拟 5.5 亿收购华通机电

卓翼科技：获上元星晖及一致行动人举牌

沪电股份：基本养老保险基金持股占比 0.73%

## 三、新股申购

国立科技（300716）：申购代码 300716，申购价 12.14 元，申购上限 1.05 万股。

公司主要产品包括 EVA 环保改性材料及制品、TPR 环保改性材料及制品、改性再生工程塑料等三大系列，产品被广泛应用于高档运动及休闲鞋材、运动器材、电子配套产品、家

用电器、汽车汽配等领域。。

安达维尔（300719）：申购代码 300719，申购价 12.19 元，申购上限 1.65 万股。

公司是集航空机载设备研制、航空机载设备维修、测控设备研制、飞机加改装和航材贸易等业务为一体的航空技术解决方案综合提供商。

### 新股申购一览表：

股票代码	股票简称	申购代码	发行价格	申购日期	中签结果公告及缴款日	申购上限 (万股)
300716	国立科技	300716	12.14	10-27	10-31	1.05
300719	安达维尔	300719	12.19	10-27	10-31	1.65
603083	剑桥科技	732083	15.05	10-31	11-02	0.90
603916	苏博特	732916	9.02	10-31	11-02	3.00

注：投资者在T+1日（网上申购日为T日）晚间即可查询自己是否中签，T+2日进行中签缴款。图片来源于网络，wind、东方财富

注：数据来源自 wind、东方财富

### 新股网上申购流程：

- 1) T-2 日，计算配售市值。
- 2) T-1 日，刊登网上发行公告。
- 3) T 日，投资者根据可申购额度进行新股申购；当日配号，并发送配号结果数据。



4) T+1 日, 公布中签率, 摇号抽签, 形成中签结果, 上交所于当日盘后向证券公司发送中签结果。

5) T+2 日, 公布中签结果, 投资者确保其资金账户在 T+2 日日终前有足额资金。(注意: 投资者最快在 T+1 日晚间即可查询中签结果, 在 T+2 日因银证间系统 16:00 就会关闭, 所以在此之前资金就需要到位)

## 四、风行研究

### 事件:

10 月 19 日凌晨, 谷歌人工智能团队 DeepMind 在 Nature 上发表论文, 宣布新版的——AlphaGo Zero 基于强化学习算法, 可在只了解比赛规则和目标的情形下进行自我学习, 并仅用三天时间便完胜曾击败世界冠军李世石的 AlphaGo Lee。

### 分析: 这意味着什么?

1、AlphaGo 运行原理是在有限的搜索计算量下不断逼近棋局的最优解。

围棋作为完全信息零和博弈, 其最优解可通过穷举法获得。计算机的工作就在于将围棋巨大无比的搜索空间压缩到可控范围的前提条件下, 不断使自己接近最优解。此次 AlphaGo Zero 打败前期 AlphaGo 版本归根结底就是在更低的搜索计算量下找到了更优的答案。

2、与之前版本的 AlphaGo 相比, 此次 AlphaGo Zero 具有以下不同之处:

①策略网络与估值网络合二为一, 运算空间及运算耗能大幅下降。AlphaGo Zero 通过将策略网络与估值网络合二为一, 通过共用大部分的特征提取层从简化搜索过程, 节省运算空间并降低运算能耗。

②网络结构采用残差网络，网络深度更深。

③不再依靠人类棋谱数据，训练数据样本由 AlphaGo Zero 根据围棋规则自行对弈不断迭代获得。

此前版本的 AlphaGo 训练过程包括两个环节，首先是利用人类专家棋谱进行训练（即“监督学习”），然后再通过自我互博的方法继续提高（称为“强化学习”）。而 AlphaGo Zero 的训练环节则只有后者，系统仅根据围棋规则，在没有人类经验的前提下，直接采用自我互博的方式从 0 到 1 进行学习。

④摆脱人类经验数据束缚，打开了传统 AlphaGo 系统的棋艺水平天花板。

人类由于计算能力的限制本身提供的也是局部最优解，而非真正意义的最优解，因此此前基于此训练的计算机反而会被人误导而无法最终通过海量数据的强化学习向最优解收敛。新版的 AlphaGo Zero 由于通过自我对弈习得弈棋之法，可以摆脱人类的经验束缚。

3、阿尔法 Zero 本次实现突破带来的最直接意义在于：

①对某些信息透明、客观规则决定问题，不依赖人类感知判断的特定领域，AI 有望摆脱对于人类经验数据的辅助和依赖；

②新材料、新药研发、量子化学、粒子物理、蛋白质折叠和降低能耗等（具有输入输出信息透明、客观规则明确，可用规则穷举等特点），有望因此取得重大突破；

③图像识别、语音识别、无人驾驶等输出结果严重依赖人类感知标记数据的领域，未来或仍无法直接跳过人类经验数据收集的环节。

**相关公司：**



中科曙光（国内 AI 芯片龙头，与寒武纪深度合作）

科大讯飞（语音识别全球领先、教育、医疗、汽车等领域 AI 应用深度布局）数据港（优质数据中心服务商）

思创医惠（AI 医疗领域应用领军企业）

中科创达（智能操作系统巨头）

浙大网新（政府信息化系统集成龙头）

**（以上仅代表个人观点，不作为任何投资依据。股市有风险，入市必谨慎，投资者买卖自负，谨慎投资！）**

## 五、元宝股市汇

上证综指和深证成指双双创下 2016 年 1 月初“融断”底以来的 22 个月新高。

“喝酒吹空调看电视”的大消费行情今天在到贵州茅台三季报净利润猛增 138%刺激下股价创新高，一举突破 600 元大关达到了高潮，古井贡酒也是冲高回落走势，昨天涨停的小天鹅今天同样冲高回落。

值得注意的是，贵州茅台今日形成缺口上拉中，出现了历史天量成交，今天成交金额为 69.57 亿元，巨量资金的博弈，显示或有前期大的机构减持动作。至少短期不是介入的好时机。

前天提到的正元智慧闪崩后连续三日跌停。今天“闪崩”的阵营中又增加了三聚环保、南极电商的身影。昨天提到的寿仙谷今天收阴感觉走势要“寿终正寝”的味道。

中兴通讯在利好消息刺激下大涨 6.12%，带动了 5G 概念股走强。近日，意大利经济发展部正式公布 5G 预商用实验网中标结果，中兴通讯将与意大利第一大移动运营商 Wind



## Tre、意大利领先有线运营商

Open Fiber 合作, 在 3.6-3.8GHz 频段上, 建设欧洲第一张 5G 预商用网络。2017 年初, 意大利政府宣布率先启动欧盟 5G 行动计划(5G Action Plan), 5G 行动计划旨在促进意大利几大运营商开展 5G 网络建设, 助推意大利 5G 商用。在 5G 行动计划中, 意大利政府选择了五大城市进行试点。本次中标正是该行动计划的重要里程碑, Wind Tre、Open Fiber 将联合中兴通讯在 L'Aquila 和 Prato 两个城市进行 5G 网络部署及预商用测试。

而今天高铁概念股的突然启动, 一是受中国铁路总公司副总经理王同军宣布将展开“复兴号”中国标准动车组系列化研制消息刺激, 二是冷门股技术上补涨, 但歪打正着, 居然带领大盘突破了 3400 点。

今天盘后一个比较重要的消息是, 中国联通混改战略投资者全部完成现金认购。这距离 10 月 13 日中国联通收到证监会正式核准文件还不足半个月, 远远低于规定的非公开发行最长完成期限 6 个月。中国人寿、腾讯、百度、京东、阿里、苏宁、光启、淮海方舟、兴全基金、结构调整基金等战略投资者, 用短时间内近 750 亿元真金白银的投入, 显示了对联通混改前景的信心。

明天关注国企改革股。

从披露的三季报显示, 不少证金汇金减仓了大盘股加仓了中小创成长股。四季度吹什么风还真要看清楚。

上冲仍然是准备减仓。主板的指数仍将保持平衡, 上下震荡为主。除开消费大白马股外, 更多的机会在于中小创里的科技股。

## 免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部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，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

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，我部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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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协议授权，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。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。