

■ “四维度勾勒热点演进路线”（一）

新旧轮转 “改革季” 难褪色

□本报记者 魏静

随着三中全会的临近，各类改革信号”层出不穷，A股市场也围绕着改革反复“做文章”。不过，就在改革主线暂现断档叠加创业板大幅退潮之际，环保热的全面铺开，成功起到了力挽狂澜的作用；创业板指数调转船头，昨日再度向新高进军，类似软件、光伏这类新老热点也普遍出现了板块性的拉升行情。分析人士表示，尽管短期活跃资金有获利回吐的需求，但在改革路线逐渐明晰的背景下，长线资金将紧盯改革主线持续布局，因而“改革季”仍是接下来行情的主基调，投资者不宜过于谨慎。

环保打头 软件光伏接力

如果细数2013年的牛股发源地，环保毫无疑问是最重要的领域之一。然而与传媒这类一个季度就能疯狂上演翻番行情的牛股有所不同，环保股年内“走走停停”，似乎并不急于创新高。可以说，环保股每一波大幅拉升之前，其股价都会出现一段时间的震荡整理。

昨日，Wind环保概念指数大涨5.66%，大幅领涨各板块概念，收盘报收2144.39点，盘中创出2163.52点的历史新高。不过，与传媒股三季度近似疯狂地日创新高不一样的，环保概念指数的这一新高并不那么“突兀”。从今年3月份到9月下旬，环保概念指数一直处于一个平台整理的区间，期间有涨有跌，直到10月份环保股才正式开启了新一波的“新高秀”。

统计显示，昨日环保股全线上扬，其中有多达10只环保股强势涨停，据此，年内涨幅超过100%的环保股也成功突破了14只，龙净环保年内涨幅更是高达248.51%。

在环保股打头阵的带动下，市场情绪迅速好转，热点也呈现

资金难弃成长股

207亿元资金流入铸就“红周一”

□本报记者 张怡

经历了上周的连续调整之后，本周一资金回流A股市场，铸就“红周一”。盘中创业板热情高涨，显示出资金尚未寻找到更具有赚钱效应的替代板块，依然在成长股体系内徘徊。而当前十八届三中全会渐行渐近，与经济转型、民生和改革相关的市场热点，也在逐步积蓄力量，新一轮板块轮动有望来临。

207亿元资金流入A股

昨日，沪深两市共流入资金207.63亿元，其中，沪市资金流入96.25亿元，深市资金净流入111.38亿元。由此，沪深两市双双呈现高开高走走势，盘中热点活跃，铸就了“红周一”。

昨日，上证综指报收2229.24点，上涨35.46点，涨幅为1.62%；深证成指报收8739.52点，上涨154.65点，涨幅为1.80%；沪深两市成交额分别为1239.36亿元和1379.66亿元，较上周五明显放大；另外，创业板指上涨3.78%，中小板指上涨2.60%，成长股大有卷土重来之势。

行业板块方面，防御性的家用电器、食品饮料板块涨幅居前两位，而成长股云集的信息服务、信息设备板块涨幅也均超过3%，显示出市场资金始终在新兴产业成长股中徘徊，尚未发掘出新的投向。

□长江证券策略小组

上周三季度宏观经济运行数据公布，CPI的超预期导致市场部分投资者对未来几个月价格再起的担忧加重，而工业增加值较之前7.8两月的超预期快速增长有明显的收缩。我们认为，工业需求旺季过后逐渐见顶的态势已经确立，PMI以及生产数据四季度将再度逐渐恶化。

鉴于IPO上周末未被证实、海外美国政府停摆顺利解决，本周市场信心或有所修复。但是中期来看，临近三中全会召开，改革政策能否兑现、央行维稳短期利率的行为在会议之后是否保持、IPO何时开闸等问题将不断困扰市场投资者的决策。因此操作上，应逐渐规避无业绩支撑的转型概念，配置必需消费品和公共消费品等稳定增长行业。

编者按

一面是改革转型的持续升温，一面是自贸区等龙头概念歇脚休整。结构性行情在渐入高潮的同时，也开始寻找新的突破。改革主线向哪里延伸？季报行情怎样布局？并购重组是否值得炒作？如何“骑白马”防御风险？这或是后市热点演进和深化的四个方向。

昨日，Wind环保概念指数大涨5.66%，大幅领涨各板块概念，收盘报收2144.39点，盘中创出2163.52点的历史新高。不过，与传媒股三季度近似疯狂地日创新高不一样的，环保概念指数的这一新高并不那么“突兀”。从今年3月份到9月下旬，环保概念指数一直处于一个平台整理的区间，期间有涨有跌，直到10月份环保股才正式开启了新一波的“新高秀”。

统计显示，昨日环保股全线上扬，其中有多达10只环保股强势涨停，据此，年内涨幅超过100%的环保股也成功突破了14只，龙净环保年内涨幅更是高达248.51%。

在环保股打头阵的带动下，市场情绪迅速好转，热点也呈现

资金难弃成长股

207亿元资金流入铸就“红周一”

资金流向方面有类似的现象。周一机械设备板块的资金净流入金额居首位，达到31.54亿元，净流入金额占总成交额的比例为12.14%，值得投资者关注。其次，上周经历了连续调整的信息服务板块在昨日的资金净流入也达到24.96亿元，居第二位，显示出热潮重回的特征；而涨幅居前的家用电器、公用事业板块，在昨日的资金净流入均超过16亿元。与之相对，昨日仅有房地产和有色金属板块呈现出资金净流出。

资金关注“成长+改革”

上周，创业板连续调整的

沪深两市资金净流入前十							
股票代码	股票代码1	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占总成交额比例(%)
600832	东方明珠	12.32	10.00	126388.44	57235.11	69153.33	37.66
600196	复星医药	19.76	10.02	90259.93	21775.25	68484.68	61.13
300315	掌趣科技	33.32	10.00	57990.36	4739.11	53251.25	84.86
2008	大族激光	11.26	9.96	61991.83	12682.94	49308.89	66.01
600089	特变电工	13.04	10.04	87576.44	38890.74	48685.70	38.50
600839	四川长虹	2.45	9.38	64311.05	19393.36	44917.69	53.66
600797	浙大网新	7.80	10.01	60477.69	27033.74	33443.95	38.22
600030	中信证券	12.22	1.83	93062.40	64202.25	28860.15	18.35
600739	辽宁成大	18.70	5.65	71800.52	43306.83	28493.70	24.75
600787	中储股份	11.98	10.01	37316.75	12062.43	25254.32	51.14

短期信心修复 中期风险加大

经济环比增速高点已过

上周统计局公布了三季度宏观经济的运行数据。尽管工业品价格超出市场预期，继续出现环比回升，但是从工业增加值来看，生产需求已经开始呈现环比回落的态势。这表明，之前6-8月的经济反弹已经过去，在货币趋紧和产能过剩的情况下，制造业需求依旧趋势性疲软。

9月的工业增加值环比已经回落至0.72的水平，这在全年中处于低位，验证了我们之前所说的7月经济反弹属于旺季提前的判断。尽管PPI环比为正，但是9月高频数据显示的工业品价格已经见顶回落，我们预计四季度随着天气的逐渐转冷，生产和价格将会再度出现比较明显的回落。9月CPI超预期主要来自非食品项数据以及9月高频数据与其之间的

滞后，从猪肉价格和部分主流工业品价格的监控数据来看，未来几个月份价格超预期的可能性并不高。

工业增加值与之前公布的PMI较好地对应了起来。9月的汇丰PMI终值较预览值有明显的下修。从2011年汇丰公布预览值开始，最新的9月汇丰PMI是最大幅度的下修。同时，无论是中采PMI还是汇丰PMI，8月的环比上升0.1，表明环比增速的高点在8月已过。

短端流动性或逐渐趋紧

从利率水平来看，经历6月钱荒之后，下半年利率中枢较上半年有一定的抬高，隔夜shibor持续维持在3%以上，但是央行“放短控长”的维稳策略导致长端利率的上行速度明显快于短端。这意味着投资者短期的风险偏好被进一步放大，而长期则较为悲观。9月末，在季末流动性紧张的格局下，央行控制短端利率的意图更加凸显，逆回购有一定放大。

从这一点来看，临近三中全会，之前央行政策维稳的意图能否继续，开始存在不确定性。如果央行在短端放开以3%为目标的调控，那么短端利率逐渐向长端和民间利率靠拢将是必然。短端利率的这种变化对于股票市场，特别是近期以主题炒作为主的政策和转型概念股，将会带来一定的杀伤。

向必需和公共消费品靠拢

对于本周市场而言，上周末IPO传言并未兑现、美国政府停摆短期内得到解决，将令市场信心存在一定的修复可能。但是从

而言，这类主流概念短期休整或逐步到位，短期一旦活跃资金重新进驻，则将大概率掀起一波新的炒作潮，进而维持住市场偏暖的氛围。

其次，环保、软件等政策长期支持的板块，涨势不及主流热点那么迅猛，但“整固-新高”的节奏一直在延续。此次，环保热的强势回归，不仅成功维系住了市场主流热点的活跃度，还全面带动了其他热点的炒作，进而令市场整体交投气氛延续偏暖氛围。应该说，环保、软件这类中期投资主题，虽然并不直接与“改革”沾边，但也属于政府调整结构、力促改革的重要着力点，因而能持续吸引长线资金的青睐。

分析人士表示，不论是自贸、金改，还是其他热点的炒作，都必须耍摆脱单纯概念炒作的束缚，将概念深化铺开，否则最终都要走向死胡同。接下来，只要热点炒作能推陈出新，主流热点不出现断档的情况，那么红十月的成果依然能捍卫住。投资者当前不宜过于谨慎，可适时围绕改革主线进行“埋伏”。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

期估值已经高涨的成长股在本周一又悉数粉墨登场，吸引资金回流。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

对于后市，中信证券认为，在坚持低估值蓝筹和TMT优质成长这两条主线的基础上，建议积极跟踪改革主线下的国企改革、养老服务、对外开放等主题投资机会。

分析人士也指出，节能环保、信息技术、养老产业、医疗卫生等板块仍将享受到政策红利，有不断扬升的机会。目前处于三中全会前的预热阶段，相关热点已经有所启动，值得密切关注政策动态。

创业板强势收复“失地”

□本报记者 魏静

继上周五小涨之后，本周一创业板指数头也不回地向上飙升，这令上周曾弥漫的“见顶说”顿时烟消云散。短期来看，在成长股重掌话语权的背景下，创业板指数突破前期新高将基本无悬念，接下来创业板将继续演绎恐高与新高并存的戏码。

截至昨日收盘，创业板指数大涨51.03点，涨幅为3.78%，报收1400.97点，再度站上1400点关口。与此同时，创业板指数昨日成交也出现了大幅的放量，单日成交金额为318.2亿元。

创业板内部再现个股涨停潮，赚钱效应十分显著。昨日创业板内部正常交易的335只个股中，有多达330只个股实现上涨，其中温州宏丰、先河环保等25只创业板个股强势涨停，当日涨幅超过5%的个股有88只；而当日出现下跌的个股仅有4只，且跌幅均不超过1%。

分析人士表示，在经历了“见顶说”的打击之后，创业板指数迅速展开了“灾后重建”，仅仅两个交易日就收复了调整的大部分“失地”。短期来看，创业板指数仍有可能在1400点上方突进，不过点位越高，恐高的情绪也就难免会蔓延，因而接下来创业板将在高收益高风险中不断博弈。

家用电器板块放量上涨

□本报记者 张怡

受益于上周五良好的数据，本周一，家用电器板块上涨4.48%，涨幅居所有行业板块之首。其中，依米康、青岛海尔、圣莱达涨停，仅有爱仕达和伊利浦两只成分股下跌。

10月17日商务部于例行新闻发布会上公布，在保障房建设加快和房地产交易量增长的带动下，居住类消费增长明显加快。1-9月，商务部监测的3000家重点零售企业中，家电、家具、建材销售额分别增长10.4%、6.5%、5.3%，分别比上年同期加快12个、4个和1.4个百分点，其中9月当月分别增长10.1%、13.1%、9.8%。18日，国家统计局发布2013年前三季度消费品统计数据，我国家用电器和音像器材前三季度零售额达4954亿元，同比增长14.7%；其中9月份零售额为604亿元，较去年同期增长

14.2个百分点。

上周，家电板块的跌幅低于沪深300指数，显现出较好的防御价值，重点公司涨跌参半。申银万国证券调研认为，国庆长假期间，家电经销商大都举行较大规模的宣传和促销活动，带动消费大幅上升，11月销量将逐步回归正常；不过彩电和冰箱是后期销售重点，大家电将迎来旺季。

同时，当前迎来三季报的密集披露。中金公司认为，第三季度在家电龙头带领下，行业盈利将继续保持高增长，特别是厨卫、白电龙头的表现稳健，三季报行情中有望跑赢大市。

分析人士认为，前期家电消费刺激政策退出的影响效应开始消退，新的家电能效补贴政策出台预期增强，当前地产销售平稳，智能电视热潮涌动，预计家电作为防御性板块有望继续受到资金的青睐。

智能电视概念再掀热潮

□本报实习记者 王姣

沪深两市周一双双高开高走，盘中热点明确。除环保概念股表现强势外，受益于近期诸多利好的智能电视概念股也异军突起。Wind智能电视指数大幅上涨5.41%，成分股全线飘红。

从盘面来看，公布将全面导入智能电视生产的四川长虹以9.37%的涨幅领涨概念板块，金亚科技、同洲电子和乐视网涨幅8%，百视通、海信电器、兆驰股份、科大讯飞的涨幅亦超过4%。

从消息面来看，近日，长虹公开宣布面向互联网时代的全新战略规划和产业布局，并表示明年将全面停止非智能电视的生产和销售；小米、乐视同时开售智能电视，且接连刷新同档智能电视的价格高低；与此同时，百度、阿里巴巴和腾讯已挟低价优势杀入智能电视领域，海信、创维、长虹、康佳、TCL等传统电视厂商也积极应战。

据悉，随着智能电视概念的升温，指导行业发展的《智能电视操作系统评价细则》已于今年9月正式出炉，2013年也被视为中国智能电视产业的起步之年。有分析人士认为，目前来看，智能电视领域还没有出现具有革命性的技术变化，当前各路资本大举进入更多是炒概念；不过长远来看，在三网融合背景下，智能电视打破了广电对产业链的垄断，企业和政府的双重推动，加上人们对信息消费需求升级，将令智能电视产业链迎来爆发期。

10月21日部分涨幅居前的概念板块					
名称	现价	涨跌	涨跌幅	成交金额(亿)	年初至今
尾气治理指数	1838.04	125.8	7.35%	20.99811835	51.76%
PM2.5指数	2179.9	139.74	6.85%	64.30257155	96.59%
环保概念指数	2144.39	114.79	5.66%	149.6624138	70.52%
智能电视指数	4324.23	221.78	5.41%	48.13171512	115.66%
互联网金融指数	1918.48	90.7	4.96%	62.28037698	179.80%
养老产业指数	1299.29	60.71	4.90%	13.68492816	63.00%
污水处理指数	2305.49	104.71	4.76%	76.71957775	67.96%
移动互联网入口指数	1046.47	46.47	4.65%	31.92896404	0.00%
云计算指数	1888.12	80.05	4.43%	81.40616461	108.75%
智能物流指数	1542.66	64.03	4.33%	28.36939189	50.56%
太阳能发电指数	944.88	38.59	4.26%	52.37300488	43.07%
垃圾发电指数	1276.68	51	4.16%	45.53850905	32.98%
第三方支付指数	1953.07	77.41	4.13%	25.67307484	141.67%
大数据指数	5563.92	211.99	3.96%	21.19080856	98.87%
安防监控指数	2026.52	76.69	3.93%	21.68994606	88.61%
三网融合指数	1522.57	57.02	3.89%	72.03797044	105.90%

申万一级行业10月21日表现					
名称	现价	涨跌	涨跌幅	成交金额(亿)	年初至今
家用电器(申万)	2717.11	116.4	4.48%	69.9908	27.32%
食品饮料(申万)	5374.92	171.76	3.30%	75.6455	4.83%
信息服务(申万)	2719.16	85.96	3.26%	296.985	104.11%
纺织服装(申万)	1703.73	51.61	3.12%	54.532	120.44%
信息设备(申万)	1542.19	46.5	3.11%	125.7527	61.79%
机械设备(申万)	3438.7	100.81	3.02%	259.1315	21.72%
综合(申万)	1807.19	50.47	2.87%	43.2319	24.98%
商业贸易(申万)	3604.12	98.22	2.80%	142.8897	33.23%
电子(申万)	1752.11	47.22	2.77%	112.8571	45.41%
公用事业(申万)	1953.5	52.41	2.76%	149.6987	18.14%
医药生物(申万)	5158.59	126.05	2.50%	204.0529	42.12%
农林牧渔(申万)	1966.68	47.68	2.48%	90.9347	21.83%
化工(申万)	1892.68	42.54	2.30%	164.3957	11.58%
餐饮旅游(申万)	3214.68	67.75	2.15%	23.5915	31.61%
交通运输(申万)	2879.39	57.44	2.04%	126.3876	17.63%
轻工制造(申万)	1692.09	30.84	1.86%	52.8807	26.34%
采掘(申万)	3282.72	56.27	1.74%	58.1036	-23.24%
交通运输(申万)	1670.27	26.51	1.61%	69.9106	8.89%
建筑建材(申万)	2259.26	30.29	1.36%	98.3969	-7.14%
金融服务(申万)	2170.52	27.77	1.30%	189.4607	-4.87%
房地产(申万)	2727.56	30.09	1.12%	113.7744	-2.83%
黑色金属(申万)	1594.31	16.95	1.07%	15.4058	-14.89%
有色金属(申万)	2661.85	20.4	0.77%	74.1305	-21.90%