新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格（元）	申购上限（万股）	申购资金上限（万元）	申购日期	中签结果日期	发行市盈率（倍）
		网下发行量（万股）	网上发行量（万股）						
002639	雪人股份	800	3200	-	-	-	11-18	11-23	-
002638	勤上光电	930	3753.5	-	-	-	11-16	11-21	-
002637	赞宇科技	400	1600	-	-	-	11-16	11-21	-
002636	金安国纪	1400	5600	-	-	-	11-16	11-21	-
300277	海联讯	340	1360	-	-	-	11-14	11-17	-
002635	安洁科技	600	2400	-	-	-	11-16	11-21	-
002633	申科股份	500	2000	-	-	-	11-11	11-16	-
002632	道明光学	532	2135	23.00	2.10	48.300	11-08	11-11	67.65
002630	华西能源	840	3360	17.00	3.30	56.100	11-04	11-09	34.62
300276	三丰智能	300	1200	25.50	1.20	30.600	11-03	11-08	45.54

数据截止时间：11月8日21:30
数据来源：本报网络数据部

华泰证券：四季度可适度做多

证券时报记者 李东亮

日前，华泰证券资产管理总部在沈阳、苏州举办紫金快车四季度市场投资策略会。首席策略分析师但朝阳发表题为《行到水穷处，坐看云起时》的策略报告演讲。

今年下半年以来市场普跌，国内CPI指数居高不下，外部市场受欧债危机导致出口下滑。但据近期数据表明，9月份CPI同比上涨6.1%，较8月份的6.2%进一步回落。10月份以来农业部公布的食品价格指数出现明显回落，油价的下调也将拉低非食品价格。随着翘尾因素的迅速消减，通胀下行的趋势已经基本确立，宏观基本面则继续下行，进出口增速大幅回落，货币紧缩政策也已见显著效果，未来进一步紧缩的可能性较低。同时近期欧盟开始有了解决问题的迫切感，未来3个月欧债危机短期可能有所缓解，金融市场下行风险减小，A股的外围环境将有所好转。

基于上述因素，首席策略分析师但朝阳认为，目前国内外的政策和经济环境在短期内有所好转，国内政策方向较确定，海外危机有所缓和，中长期经济持续放缓。在国内紧缩政策不发生根本性转变的情况下，国内市场不太可能发生趋势性反转，但是最差的时候基本过去，未来更可能是阶段性的反弹或者发生脉冲式的行情。在这样的情况下，轻指数重板块可能是更好的选择。

但朝阳建议投资者，四季度投资策略为适度做多，波段操作。同时预计四季度大盘波动区间在2300点到2600点，重点配置医药、食品饮料、家电、汽车、煤炭、水泥和银行行业。

机构视点 Viewpoints

反弹周期较长高度有限

安信证券研究所：在通货膨胀走低，利率重置的背景下，市场焦点由“企业盈利”转向“政策放松”。但如果央行过早地下调存款准备金并放松信贷，我们预期明年下半年的通货膨胀将再度成为一个大问题。

我们对于市场反弹高度并不乐观：1、市场的核心问题在于经济增长速度以及长期回报率的下移；2、包括金融企业在内的上市公司2012年盈利增速微弱，扣掉金融的上市公司盈利增速可能出现负增长。不过，我们对于反弹的时间周期相对乐观。预计在整个利率重置周期内，小型反弹会多次发生。

咬定新兴产业不放松

平安证券研究所：未来市场资金相对紧缺的问题仍然存在，存量资金结构调整仍将持续。真正低估值和真正高成长仍将是投资者关注的两条主线。在货币政策未见实质转变、市场资金供求矛盾没有根本改善的情况下，关注高成长小市值股票仍将是投资者的理性选择之一。而中长期而言，新兴产业最具成长潜力，值得重点关注。

震荡上行趋势确立

银河证券研究部：短期市场的不确定因素有三个方面：一是即将公布的10月份经济数据；二是融资压力；三是海外局势。尽管市场将受到不确定因素影响，但震荡上行趋势基本确立。

在投资策略上，金融和传媒似乎已成龙头板块。谨慎的投资者可重点关注金融，激进的投资者可继续关注传媒。在上涨初期，超跌的板块应重视，超跌的绩优周期类股票、超跌的优质小盘股都有较多投资机会。

（成之 整理）

1年期央票利率下调 年前资金面不再紧张

证券时报记者 朱凯

十几个交易日来，沪指从低点反弹最大涨幅已接近10%。市场人士认为，A股后市仍有上涨空间。从主要决定因素来看，虽然政策转向的力度和速度仍具不确定性，但资金面的支撑将有望延续至年末。

有意思的是，央行昨日再度释放“重磅炸弹”，把基准利率风向标的1年期央票利率，从上周的3.58%下调1个基点至3.57%。实际上，10月20日发行3年期央票时，也出现过这样的一幕。市场猜测，央行货币政策转向的脚步是不是已经在加快、降息或降准是否已近在眼前？

交易员对此表示，虽然央票利率下调的幅度较小，但央行已藉此表明了对利率管制的态度，至少未来再度上调的可能性已不大。他同时指出，年内是否降息，将取决于经济回暖与消费者物价指数（CPI）两者间的平衡。如果CPI的回落幅度慢于市场预期，随着信贷放松对实体经济的支撑，管理通胀仍将是管理层的中长期任务，短期内降息或许还不现实。

不过，近几周来央行已实质性减弱了回笼流动性的力度。无论是3年期央票的停发，还是此前正回购的意外缺席，都表明央行已无意继续回收资金。这一点，在银行间市场回购利率的连续下行中，也可以明显看出。同时，昨日的300亿元28天正回购操作，也更多只是为了滚动平滑。

昨日，多数期限回购利率均出现回落，表明11月以来资金面的宽裕态势得到延续。隔夜利率微涨1.41个基点至3.12%，1个月利率则大幅回落48个基点至4.4073%。值得注意的是，1个月期限以内的资金价格也已全部回落到4%之内。

上海某外资银行交易员表示，目前流动性非常宽松，央票利率下行也基本在预期之内。年底之前资金面会否延续宽松，还要看财政存款释放的速度。记者查看了去年的该项数据后发现，去年9月份当月，财政存款释放2456亿元，11月份释放2119亿元，而到了12月份这一规模突然放大至9361亿元。

对此，兴业证券自营部固定收益分析师蔡艳菲认为，为避免财政资金年底突击发放，估计今年的释放进程已悄然提前，而11月和12月之间也会力求保持某种平衡。

除了财政存款，央行在公开市场对冲的力度也明显放缓，上一周央行实现了960亿元的资金净投放。光大银行首席宏观分析师盛宏清表示，这一态势如得到延续，将有望强化市场对货币政策微调的正面预期。不过，盛宏清指出，昨日的央票利率下调，更多体现为一种市场行为，对市场影响总体偏中性。

招商银行债券分析师刘俊郁对记者表示，年底之前资金面不会再紧张，但降息或降低准备金率，也不太可能出现。央票利率微降1个基点，而发行规模却依旧维持上周水平，表明了央行对市场机构的试探。刘俊郁还认为，年末至明年一季度之前，新发债券数量将总体偏少，导致市场充裕的资金都去追逐一级央票了，这也是利率下调的一个原因。

此外，深圳某券商银行业分析师还告诉记者，根据近期的观测，国有银行的超储率已接近2%的水平，较10月下旬的1.5%进一步上升。他认为，随着财政存款的释放，这一比例还会稳中有升，因此央行也没有必要下调准备金率。即使要实行，也可能在明年2月份之后。

反弹基础未变 市场期待新热点

王参合

周二，两市股指继续震荡整理。市场活跃度明显下降，前期热点如传媒、环保、农林等板块的全线退潮，对市场人气构成较大打击。虽然上证指数收盘微跌5.96点，但近八成个股出现下跌，成交量基本与周一持平，保持缩量回调格局。我们认为，大盘短线仍有休整要求，但中期反弹基础未变，市场将在短期调整中找到新的热点，并引导反弹行情进一步延伸。

中期反弹基础未变

在基本面上，本轮反弹的一个重要基础就是在通胀见顶的条件下，紧缩政策出现放松的预期。我们看到，随着通胀见顶回落，首先是财政政策出现微调，高层表态对中小企业、微型企业实行定向宽松政策；其次，货币政策虽然没有出现实质性调整，但是信贷闸门放松、央行加大市场净投放等都表明紧缩政策正在悄然发生转变。而海外市场G20峰会虽然一波三折，但欧债危机的解决正朝着较实质的方向迈进，欧美股市也因此大幅走强。这些基本面因素，加之前期的严重超跌，共同构成了此轮反弹的基础。目前来看，这种基础没有改变。

同时，从周三即将公布的经济数据预期来看，普遍预期较为乐观。预计消费者物价指数（CPI）将从高位下滑至5.5%左右，国内生产总值（GDP）增速在连续3个季度下滑后可能继续回落到9%以下，将进一步强化货币政策的定向宽松预期。而从之前的数据可以看出，前3季人民币贷款增加5.68万亿元，同比少增5977亿元，9月广义货币M2同增13.0%，狭义货币M1同增8.9%，这些数据都已经达到历史低点。因此，货币政策放松的预期较为可靠。

短线仍有休整要求

虽然从中期来看，底部可以确立，但就短线来看，大盘还要进行必要的调整。首先是技术面有回调整固的要求。自上证指数在10月24日触底2307点以来，市场一路高歌猛进，10天之内，上证指数最大涨幅已经接近10%，仅有10月31日微跌5点；从趋势来看，自7月中旬以来的短期下降趋势被明显突破，但却遇到自4月中旬以来的下降趋势线压力，如果没有震荡整固，这一压力线较难有效突破。

其次，近期消息面缺少有力的刺激，而房地产调整异常坚定，也对相关板块带来打压。再次就是文化传媒和环保这两个主流热点的退潮，使市场做多人气有所削弱。

目前来看，这种休整属于良性的强势整理。从技术形态分析，指数已经在2500点上方连续四天强势震荡，虽然在周二跌破了5日线，但均线系统目前仍保持良好的发散形态，且20天线向上交叉30天线，形成中期金叉，意味短线调整并没有改变中期趋势。

市场期待新热点

周二市场中的一个重要特征，就是石化双雄的走强和众多个股的下跌。这种背离在市场中经常出现，而市场习惯于将“两桶油”的上涨当作反向指标来解读。那么，周二这种现象再次出现，又折射出什么不一样的信号？

我们认为，在指数仍在底部区域筑底的过程中，利用“两桶油”进行护盘实无必要。周二“两桶油”的上涨既有其本身的反弹要求，同时又是大盘意欲寻找新热点的反映。首先是“两油”在本轮反弹中幅度较小，有补涨要求，其次是“两油”的市盈率很低，加上油价改革的预期，因此，它们的反弹合情合理。同时，在另一个层面来考虑，前期的热点板块文化传媒和环保在市场中的规模偏小，如果市场认可底部区域确立，那么单靠这两个小板块，无法引领行情的持续发展，因此，未来市场需要重新挖掘领导板块。而周二“两桶油”的拉抬，也许就是大盘寻找下一个领导板块的开始。如果沿着这个思路来分析，我们认为后市业绩稳定的大盘蓝筹股和业绩增长明确的个股具有持续反弹的基础，如金融、石油、煤炭、矿产等板块，不妨多加关注。

（作者单位：天源证券）

投资有理 Wisdom

周三或将变盘向上

周二，A股市场连续第二日收低。央行下调1年期央票收益率带来政策放松预期，但对于周三公布的10月份经济数据的不确定性引发抛压。

A股连续调整是否预示着反弹结束？即将公布的10月经济数据将如何影响市场？本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和金融界首席策略分析师杨海共同分析后市。

张刚（西南证券首席策略分析师）：四季度A股市场将呈现震荡攀升的格局，不过，应该不会像四月份那样出现快速拉升。这种逐渐上扬的走势应该会贯穿到年底。

预计A股周三将往上变盘，因为主力诱空的目的没有达到，只能反手做多。大盘将再上一个台阶，但是波动力度会加大，2500点到2600点区间范围内还会有反复震荡。

如果将时间轴拉长看，实际上大盘从2307点开始反弹至今，很多股票仍然处于弱势。从长期角度看，目前大盘的位置距离2307点这个低点才涨了10%，这个水平很多股票都值得投资。

杨海（金融界首席策略分析师）：周二，中国石油和中国石化的上涨可能预示着A股市场未来将好戏连台，目前反弹第一目标位就是2500点。这个目标位到了以后，第一阶段的战役进入收官阶段，包括文化传媒上涨已经乏力了。

不过，如果市场的成交量放出来，大盘的第二阶段目标应该是奔年线而去，现在大概是在2760点附近。

此前市场预期CPI大概在5.5%左右。这个数据理论上讲是低了，但不是太低，仍在预期值内。如果数据出来好于市场预期，在5.2%、5.3%水平，对市场将产生震荡推动的作用。

（山东卫视《投资有理》栏目组整理）

二季度减三季度增 券商踏准市场节奏

——第三季度券商持仓分析

张刚

数据显示，继第二季度大幅减持之后，证券公司在2011年第三季度投资于股票市值达到368.90亿元，比二季度减少5.85亿元，减少幅度为1.56%。相比第三季度上证指数累计跌幅14.59%，证券公司出现小幅增仓迹象。证券公司三季度共计持股421502.58万股，比二季度增加103191.71万股，增加幅度为32.42%。

证券公司2011年第三季度所持股票只数达到368只，比二季度增加了9只，增加幅度为2.51%。其中，新进的股票数量最多，达143只，占持股总数的38.86%；持平的股票55只，为2008年第三季度以来最高水平；减持的股票数量为93只，比二季度多9只，创历史新高。增持的股票为77只，比二季度少2只。可见，证券公司对第四季度市场态度较为乐观，持股家数增加，大幅调仓，近四成为新进建仓。

从行业偏好上看，机械设备连续七个季度维持第一名。被券商持股的该类上市公司有76家，比二季度少11家；持仓市值为79.07亿元，比二季度少16.57亿元，减少幅度为17.33%，对比大盘跌幅有小幅减仓迹象。

证券公司对金融保险的持仓市值由第二季度的第六名上升至第三季度的第二名。被券商持股的该类上市公司有5家，比第二季度多1家；持仓市值为51.40亿元，比第二季度增加32.29亿元，增加幅度为168.97%，有大幅增持迹象。其中，中信证券被增持，陕国投A被减持，深发展A持平，浦发银行、中国银行新进。

第三季度证券公司持股市值较大的前十家上市公司中，中国石化、深发展A持平；北大荒减持；中天科技、中国化学、大秦铁路、中国重工、吉林敖东增持；浦发银行、中国银行新进。

第三季度证券公司持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在9%以上。其中，冠昊生物、山东章鼓、威海广泰新进建仓；中天科技、回天胶业、中国化学、电科院、中国重工增持；华润锦华、大众交通持股未变。

证券公司在二季度大幅减持，第三季度出现小幅增仓，整体节奏把握较好。从行业偏好看，机械虽被减持，但对所持个股多数看好，而对金融保险则进行了显著的增持操作。

（作者单位：西南证券）

微博看市 MicroBlog

闪亮之心（@dadabi2001）：CPI回落已成趋势，掀不起多大风浪。加上货币政策松动的预期，对于中期趋势我觉得应该乐观一些。除了周三CPI的干扰，周二两桶油对市场的影响也不小。每当两油拉升时，非奸即盗，这是市场的惯性思维。所以，当两油走强时，其他个股都出现了下跌走势。不过，我倒觉得周二中石油和中石化走强不像是为“拉指数、出个股”服务。从它们的走势来看，更像是要脱离底部，启动一波上涨行情。

对于周二的调整，我认为是超级主力利用周三要公布经济数据，利用两油上演的一次成功洗盘。一来可以清洗获利盘，二来可以吓出一些上方被套的筹码，以减轻突破3067点以来下降趋势线的压力。

唐唐（@tangtang1668）：周二公开市场招标的100亿元人民币一年期央票利率，为28个月来首次下降。如果说此前三年央票发行利率下降是一个领先性指标，那现在就是一个确认性指标，货币政策正在悄悄放松。有人猜测此次央票降低收益率可能是为了降准备金率，更有人大胆预测国家准备降息。不管怎样，货币政策开始放宽，相信股市将走好。

孔明看市（@kmks2010）：周二大盘维持震荡格局。我们做了一个统计，近12个交易日只有两天收出确定的阴线。这种底部大规模的红K线集体出现，是多头做盘的明确信号。一般来说，底部集中式爆发都不会一次结束，而是一波行情的开始。

吴国平（@wgp985309376）：虽然周二大部分个股处于休整状态，但市场热点的轮动依旧积极。周期性行业电力股的集体躁动，可以说是周二盘面的一大亮点，具有重大的战略意义。看准了就好好坚定，没有必要因短期的一些震荡而纠结，我认为周二的反复只是为后市的激情做准备，未来的路还很长。

玉名（@wwcocoww）：股指如今处于多空双方重要阵地（2400点和2610~2650点）的中间地带，多空双方都无意向对方发起挑战，更多的还是各自为战。而根据量能指标来看，市场依然处于低量能，同时从热点洗盘和指数区间来看，洗盘整理尚未结束，预计上证指数周三还有下破2500点夯实基础的要求。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com