



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号  
xhszzb



中证公告快递  
App

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 20 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 68 版 总第 6480 期  
2015 年 11 月 23 日 星期一



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 恒指反弹料延续

分析人士表示,恒指技术走势已逐步回稳,后市有望进一步反弹,再次上试23000点重要关口。具体均线方面,恒指50天线已转势上弯,策略上可继续以偏保守的风格逢低吸纳。

A06

## 震荡无碍32股上周上演新高秀

即使在震荡格局下,上周仍有32只股票创历史新高。11月以来,两市共有70只股票创历史新高,9只股票翻番,74只股票涨幅超过50%。

A10

## 李克强出席第十八次东盟与中日韩领导人会议时提出

# 推进东亚经济一体化 开展国际产能合作

□新华社电

国务院总理李克强当地时间21日下午在吉隆坡国际会议中心出席第十八次东盟与中日韩(10+3)领导人会议,东盟十国领导人以及韩国总统朴槿惠、日本首相安倍晋三共同出席。马来西亚总理纳吉布主持会议。

李克强在发言中表示,当前东亚地区经济发展总体保持上升势头,仍然是全球最具活力和发展潜力的地区之一。这得益于和平稳定的大环境,得益于地区各国坚持把发展经济、改善民生放在优先位置。不久前,第六次中日韩领导人会议在韩国举行,为推动三国合作健康稳定发展指明了方向。东盟共同体即将宣布建成,东盟国家内部合作跨入新的历史阶段。这将为10+3合作增添新的动力。中方愿同各方走世代友好、合作共赢之路。李克强就10+3合作提出六点建议:

一是加快推进东亚经济一体化。中方

欢迎本次领导人会议期间发表《区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)领导人联合声明》,愿与各方共同努力,力争2016年结束RCEP谈判,努力建成世界上涵盖人口最多、成员构成最多元、发展最具活力的自贸区。

二是协力维护地区金融稳定。中方倡议各方加强宏观政策协调、共同维护地区经济金融稳定,加强地区金融机构交流和金融资源的整合。共同提升清迈倡议多边化的有效性和可操作性,加强信用领域的交流合作,筑牢地区金融安全网。

三是提升互联互通水平。中方愿与各方共同探讨制定“东亚互联互通总体规划”,促进整个东亚范围的互联互通建设。亚洲基础设施投资银行和丝路基金将与亚行、世行等现有多边开发机构相互借鉴和补充,共同提高地区基础设施融资水平。中方正加紧建设东亚海洋合作平台,将推动海上联通、海洋科研、人才培养等合作。

四是开展国际产能合作。中方愿与各方在自愿、平等、互利基础上,以重大基础设施建设、工程机械、电力、建材等为重点,优先在东盟国家开展国际产能合作,推动东盟国家工业化进程,提升产业层次,实现可持续发展。中方将于明年举办10+3国际产能合作研讨会。

五是深化农业减贫合作。中方支持加强10+3大米紧急储备机制,正推进东亚现代农业合作示范基地和东亚畜牧产品交易平台建设,将加强与各方在农产品流通、农业生产技术、农业金融扶持和人才培训等领域的交流合作,积极落实“东亚减贫合作倡议”。

六是拓展人文交流。积极促进10+3旅游、教育、文化、新闻等部门会议机制发展。中方支持加强“东亚文化之都”和“东盟文化城市”间交流互动,支持尽快签署《10+3旅游合作谅解备忘录》。支持充分发挥智库作用,为推进东亚区域合作建言献策。

李克强强调,10+3合作多年来秉承的宗旨是维护《联合国宪章》的原则,尊重国际法,遵循我们之间达成的宣言、协议,用和平对话而非相互指责的方式解决分歧。我们共同创造了一个相互信任、相互理解、相互尊重的环境。期待各方共同努力,为地区发展创造稳定的环境、和谐的氛围,更好造福地区各国人民。

与会各国领导人积极评价中方为推动10+3合作所做积极努力,以及不久前举行的中日韩领导人会议的重要意义和作用。他们表示,10+3合作开放包容,是东亚合作的主渠道,是东亚和平与发展的动力。东亚经济基本面好,合作潜力很大,各国应进一步采取务实合作举措,推进东亚一体化建设,深化经贸、金融、投资合作,增进区域互联互通,加快RCEP谈判进程,鼓励人文交流,积极应对非传统安全挑战,携手促进东亚地区的和平与繁荣。

## 中信建投首席经济学家周金涛认为

# 中国经济有望明年一季度触底

□本报记者 费杨生

中信建投首席经济学家周金涛认为,中国的产能周期可能在明年迎来短期触底反弹。从库存周期来看,中国经济有望在明年一季度触底,但并不是中周期底部,未来中国经济仍将处于中周期的下行阶段。持续调整6年的产能周期调整的触底,意味着持续下行的PPI会出现回升。就资本市场而言,这意味着周期性行业会出现改善预期。从估值优势来看,周期性行业的投资价值开始显现。

### 产能调整不结束≠经济不反弹

中国证券报:一般观点认为,中国的周期性行业产能供给收缩之路依然漫长,在产能没有收缩到供需平衡的情况下,周期品的价格会持续漫漫熊途,传统周期行业也不会有机会。这似乎与你对于产能周期

的看法不一致。

周金涛:中国经济何时见底,根本还是个产能周期问题。中国产能周期的回落,除了周期性供需匹配的因素之外,更为根本的是工业化起飞结束后,重化工业产能增速已见历史大顶,这是工业化的规律,各国概莫能外。但这并不代表中国经济增长的回落深不见底,产能周期的长期回落是有起落规律的,这从美国的长序列数据可以看出。

2010年以来,中国的产能周期已下降6年,对应的大宗商品价格下降了4年,中国的PPI已下降4年。一种系统趋势如果延续太久,必然会导致某种崩溃的出现,而从周期研究者的角度看,时间周期可能已逼近极限,这个判断有历史数据的支持。从国际经验看,产能周期的一个单边下降趋势的极限时间是6至7年,而到了极限时点,必将引起库存周期的反弹,因为产能周期的下降是库存周期被持续

压缩的过程,中国目前就是这种情况。所以,当产能周期逼近低点的时候,库存周期的弹性就增加了,这一点也得到了产出缺口的验证。

在对中国产能周期的认识上,有两个不恰当的观念,一是去产能周期不结束就看不到周期的机会。中国自2010年开启的应该是长达20年的产能向下周期,但在具体波段上,更应关注以6或12年为时间段的产能周期。这种周期有明显的规律性,即调整波段最长不会超过6年,随后将出现产能周期的反弹,从理论上可以推导出,产能周期反弹之前,一定会出现价格反弹。第二个不恰当的观念是,产能周期低点没有出现,就不会有价格反弹。产能周期具有明显滞后于经济中周期的特点,价格对产能具有明显的领先性,而其领先的时间长度要用库存周期来解释。一个基本结论是,产能周期低点没有出现,商品价格也可

能出现反弹,反弹的弹性可能有大幅度之别。

### 库存周期明年首季触底

中国证券报:你一直预测经济增速可能在明年上半年触底。从10月的各项经济数据来看,经济下行压力仍很大,触底的迹象是否已显露?

周金涛:中国的本轮中周期第三库存周期最晚将在明年一季度触底反弹,虽然这是我们根据周期的时间规律的推导,但现实已给出了领先信号。判断库存周期较可靠的观测顺序是:社会融资规模增速—产出缺口—PMI原材料—工业企业利润—PPI—PMI产成品—产成品库存。据此,未来短周期(库存周期)有这样的特征:社会融资规模增速持续回升,产出缺口触底回升,PMI原材料反弹,工业企业利润企稳回升,PPI大幅反弹,PMI产成品反弹,工业产成品库存增加。(下转A02版)

### A02 财经要闻

## 上交所第二批行业信披指引征求意见

上交所22日对外发布第八号至第十三号上市公司行业信息披露指引,并向社会公开征求意见。第二批指引涉及石油和天然气开采、钢铁、光伏、建筑、服装、新闻出版六个行业。

### A09 市场新闻

## 震荡基调未变 局部热点惹眼

分析人士表示,在震荡格局延续的背景下,市场仍将以结构性机会及局部热点为主,应指数数个股,重点布局“十三五”规划、消费升级、大健康等跨年投资机会。

### 金牛基金周报

## 公转私启示录

波动剧烈的A股市场考验着每一位“公转私”的基金经理。他们中有的人在年中的股灾中黯然清盘,低调地成为“职业股民”;有的人在清盘线上苦苦挣扎,被迫转投债券;也有的人成功熬过市场考验,朝着大资管的目标前进。

**润欣科技 Fortune Techgroup**

**上海润欣科技股份有限公司**

**创业板首次公开发行不超过 3,000 万股A股**

证券简称:润欣科技 证券代码:300493

发行公告刊登日期:2015年11月30日 网上路演日期:2015年11月30日

网下申购缴款日期:2015年12月1日 网上发行申购日期:2015年12月1日

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《首次公开发行股票招股说明书》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》。

**读者出版传媒股份有限公司**

**首次公开发行不超过6,000万股人民币普通股(A股)**

股票简称:读者传媒 股票代码:603300

发行方式:采用网下向投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式

初步询价日期:2015年11月25日、11月26日

网上路演日期:2015年11月30日

网下申购缴款日期:2015年11月30日、12月1日

网上申购日期:2015年12月1日

保荐机构(主承销商): 华龙证券

《招股意向书摘要》和《首次公开发行股票招股说明书》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》,招股意向书全文刊登于上海证券交易所网站: http://www.sse.com.cn.

**湖北凯龙化工集团股份有限公司**

**首次公开发行不超过2,087万股A股**

股票简称:凯龙股份 股票代码:002783

发行方式:本次发行采用网下向投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2015年11月25日

网上路演日期:2015年11月27日

网下申购缴款日期:2015年11月30日

网上发行申购日期:2015年11月30日

保荐机构(主承销商): 长江证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《首次询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》。

**浙江中坚科技股份有限公司**

**首次公开发行不超过2200万股A股**

股票简称:中坚科技 股票代码:002779

发行方式:网下向投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股票市值的投资者定价发行相结合的方式

初步询价及推介日期:2015年11月25日至11月26日

网上路演日期:2015年11月26日

网上申购日期:2015年12月1日

网下申购日期:2015年12月1日

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

《首次询价及推介公告》、《招股意向书摘要》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》。

**招商证券**

www.newone.com.cn 详情:95555

**招e融**

网上股票质押融资

随借随还 省心省力 5000元-800万元 资金可用可取

招商证券客户登录电话进行交易系统登录,可随时申请开通!

**邦宝益智玩具股份有限公司**

**首次公开发行不超过2,400万股A股**

股票简称:邦宝益智 股票代码:603398

发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售和网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行相结合

初步询价日期:2015年11月25日至11月26日

网上路演日期:2015年11月30日

网下申购缴款日期:2015年11月30日至12月1日

网上发行申购日期:2015年12月1日

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《首次询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》。

**邦宝积木 启迪未来**

**博敏电子股份有限公司**

**首次公开发行不超过4,185万股A股**

股票简称:博敏电子 股票代码:603936

发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售与网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行相结合

初步询价日期:2015年11月25日、11月26日

网上路演日期:2015年11月30日

网下申购缴款日期:2015年11月30日至12月1日

网上缴款申购日期:2015年12月1日

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《首次询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》。

**中证-聚爱财牛熊指数**

智慧安全理财 400-025-0035

风险提示:股票基金存在投资风险

25.54% 持仓成本 22.50%

扫码关注微信号

**福晚投资控股(上海)有限公司**

**在前海股权交易中心成功挂牌(代码:363419)**

福晚投资控股(上海)有限公司,成立于2014年,总部位于南京,注册资本为人民币5000万元整,其旗下创建的养老品牌“爱福家”,秉承在最短时间内帮助更多老年人实现更加富足、健康和快乐的晚年生活为企业使命!经过两年多的高速发展,如今公司在全国范围内已有150多家子公司(简称“爱福家客服中心”),员工近4000人,覆盖江苏、湖北、浙江、四川、山东、安徽等共15个省份,为数十万老年人提供贴心服务。公司现涉及的产业主要有居家养老、社区养老、网络商城、颐晚良医、宗教文化、度假旅游、影视文化等方面,旨在为广大老年人及其家人提供更好,更快,更全面的优质服务。

发现价值 共创财富

梧桐热线:4008 333 960

**中证网 视频节目**

www.cs.com.cn

09:00 09:03 **中证独家报告**

12:00 12:20 **股市午间道**

民生证券 叶志刚

18:00 18:25 **赢家视点**

世纪证券 宋志云

---

国内统一刊号:CN11-0207 地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮发代号:1-175 国外代号:D1228 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

各地邮局均可订阅 发行部电话:63070324

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 传真:63070321

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 本报监督电话:63072288

深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅

太原 贵阳 无锡同时印刷 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军