汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金更新招募说明书摘要

（2010年第1号）

基金管理人：汇丰晋信基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司

【重要提示】

汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金（以下简称“本基金”）经中国证监会2006年3月29日证监基金字【2006】53号文核准募集。本基金基金合同于2006年5月23日正式生效。

基金管理人保证本招募说明书的内容真实、准确、完整。本招募说明书经中国证监会核准，但中国证监会对本基金募集的核准，并不表明其对本基金的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

基金管理人承诺恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉地管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现。

投资有风险，投资人申购本基金时应认真阅读本招募说明书。

本摘要根据基金合同和基金招募说明书编写，并经中国证监会核准。基金合同是约定基金当事人之间权利、义务的法律文件。基金投资者自依基金合同取得基金份额，即成为基金份额持有人和本基金合同的当事人，其持有基金份额的行为本身即表明其对基金合同的承认和接受，并按照《中华人民共和证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同及其他有关规定享有权利、承担义务。基金投资者欲了解基金份额持有人的权利和义务，应详细查阅基金合同。

本招募说明书已经本基金托管人复核。本招募说明书(更新)所载内容截止日为2009年11月23日，有关财务数据和净值表现截止日为2009年9月30日。本招募说明书所载的财务数据未经审计。

一、基金管理人

（一）基金管理人概况
名称：汇丰晋信基金管理有限公司
注册地址：上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼
办公地址：上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼
法定代表人：杨小勇
成立时间：2005年11月16日
电话：021–38789898
联系人：周慧
注册资本：2亿元人民币

股权结构：山西信托有限责任公司持有51%的股权，HSBC Global Asset Management (UK) Limited (汇丰环球投资管理（英国）有限公司)持有49%的股权。

（二）主要人员情况

（1）董事会成员

杨小勇先生，董事长，1963年出生，硕士学历。曾任山西省委组织部正处级干部、山西省信托投资公司副总经理、山西省国信投资（集团）公司副总经理。现任山西省国信投资（集团）公司党委书记、山西信托有限责任公司副董事长和山西光信实业有限公司副董事长。

李选进先生，董事，1972年出生，硕士学历。曾任怡富证券（台湾）有限公司董事长特别助理、怡富集团（台湾）台湾区负责人特别助理、电子商务部经理、怡富基金有限公司电子商务及项目发展部经理、业务拓展总监和汇丰投资管理（香港）有限公司董事兼亚太区企业拓展及中国事业主管。

李永清先生，董事，1955年出生，硕士学历。曾任山西新华印刷厂财务科科长、总会计师、山西新闻出版局财务处副处长、山西省信托投资公司房地产开发部副经理、房地产部副主任、投资实业总部监理。现任山西信托有限责任公司副总经理。

Mr. Mark Seumas MCCOMBE，董事，1966年出生，1987年毕业于Aberdeen大学。曾任汇丰私人银行（法国）行政总裁、汇丰投资管理（英国）有限公司董事、汇丰银行（土耳其）副行政总裁、汇丰私人银行（英国、海峡群岛和卢森堡）行政总裁。现任汇丰集团投资管理业务行政总裁。

常修泽先生，独立董事，1945年出生。曾任南开大学经济研究所教授、副所长、国家计委经济研究所常务副所长、教授和博士研究生导师。现任国家发改委经济研究所教授和博士研究生导师。

叶林先生，独立董事，1963年出生，博士学历。现任中国人民大学法学院法学教授和博士研究生导师。

Mr. Alan Howard SMITH，独立董事，1943年出生，本科学历。曾任怡富控股有限公司董事、董事总经理和董事长、瑞士信贷第一波士顿副董事长。现任金威啤酒集团有限公司独立非执行董事。

（2）监事会成员基本情况：

任宏伟先生，监事，1952年出生，硕士学历。曾任山西省信托投资公司计划财务部经理。现任山西省国信投资（集团）公司财务总监兼计划财务部经理。

Mr. Rudolf APENBRINK，监事，1963年出生，博士学历。曾任汇丰银行（香港）固定收益销售部董事、汇丰银行（伦敦）固定收益销售部董事、汇丰投资（德国）固定收益资产管理主管、汇丰投资（德国）经理董事和汇丰投资管理（德国）首席执行官，现任汇丰环球投资管理亚太区首席执行官。

王栋先生，监事，1974年出生，硕士学历，CFA（特许金融分析师）。曾任汇丰环球投资管理（香港）有限公司亚太区企业拓展经理、汇丰晋信基金管理有限公司财务总监，现任汇丰晋信基金管理有限公司特别项目总监。

（3）总经理及其他高级管理人员基本情况：

李选进先生，总经理，1972年出生，硕士学历。曾任怡富证券（台湾）有限公司董事长特别助理、怡富集团（台湾）台湾区负责人特别助理、电子商务部经理、怡富基金有限公司电子商务及项目发展部经理、业务拓展总监和汇丰投资管理（香港）有限公司董事兼亚太区企业拓展及中国事业主管。

闫太平先生，副总经理，1959年出生，本科学历。曾任匈牙利金鸥国际贸易公司董事、山西信托投资有限责任公司副处长、国际金融部经理。

李毅先生，副总经理，1972年出生，硕士学历。曾任中国国际期货经纪有限公司客户经理、中国证券监督管理委员会副处长。

赵隽扬先生，督察长，1962年出生，硕士学历。曾任渣打银行上海分行业务主任、荷兰银行上海分行财务总监、瑞士信贷第一波士顿银行股份有限公司上海分行合规主管。

（4）本基金基金经理

冯烜先生，1975年出生，中国人民大学经济学硕士，加拿大多伦多大学MBA，特许金融分析师（CFA），具备基金从业资格。曾任第一创业证券有限公司研究员、中国国际金融有限公司实习研究员，2005年11月至今任汇丰晋信基金管理有限公司研究员、高级研究员。

本基金历任基金经理：万文俊先生，于2006年5月23日至2008年3月4日期间，曾管理本基金；贺轶先生，于2008年3月5日至2009年9月1日期间，曾管理本基金。

（5）投资委员会成员的姓名和职务

李选进，总经理；林彤彤，首席投资官；朱文辉，固定收益副总监；曹庆，研究副总监；孙宇，交易总监。基金管理人也可以根据需要增加或更换相关人员。

（6）上述人员之间不存在近亲属关系。

二、基金托管人

公司法定中文名称：交通银行股份有限公司（简称：交通银行）
公司法定英文名称：BANK OF COMMUNICATIONS CO.，LTD
法定代表人：胡怀邦
住所：上海市浦东新区银城中路188号
邮政编码：200120
注册时间：1987年3月30日
注册资本：489.94亿元
基金托管资格批文及文号：中国证监会证监基字[1998]25号
联系人：张咏东
电话：021–68888917

三、相关服务机构

（一）基金份额发售机构
（1）直销机构
汇丰晋信基金管理有限公司投资理财中心
地址：上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼
电话：021–68596998
传真：021–68881922
联系人：薛蓓
客户服务中心电话：021–38789998
公司网址：www.hsbcjt.cn
汇丰晋信基金电子交易平台
网址：https://etrading.hsbcjt.cn/
联系人：薛蓓
电话：021–38789898*6659
（2）代销机构：
交通银行股份有限公司
注册地址：上海市浦东新区银城中路188号
办公地址：上海市浦东新区银城中路188号
法定代表人：胡怀邦
电话：（021）58781234
传真：（021）58408483
联系人：曹榕
客服电话：95559
网址：www.bankcomm.com
中国建设银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区金融大街25号
办公地址：北京市西城区闹市口大街1号院1号楼
法定代表人：郭树清
客户服务电话：95533
传真：010–66218888
网址：www.ccb.com
中国农业银行股份有限公司
注册地址：北京市东城区建国门内大街69号
办公地址：北京市东城区建国门内大街69号
法定代表人：项俊波
联系人：蒋浩
传真：（010）85109219
客户服务电话：95599
网址：www.abchina.com
中国银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街1号
法定代表人：肖钢
电话：（010）66109330
传真：（010）66109144
联系人：刑然
客户服务电话：95566
网址：www.boc.cn
上海浦东发展银行股份有限公司
注册地址：上海市浦东新区浦东南路500号
办公地址：上海市中山东一路12号
法定代表人：吉晓辉
联系人：倪苏云、汤嘉惠
联系电话：021–63296188–82438、82410
客户服务电话：95528，021–63298615
网址：www.spdb.com.cn
深圳发展银行股份有限公司
注册地址：深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦
办公地址：深圳市深南东路5047号深圳发展银行大厦
法定代表人：法兰克纽曼（Frank N. Newman）
联系人：周勤
联系电话：0755–82088888
客户服务电话：95501
网址：www.sdb.com.cn
中信银行股份有限公司
注册地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座
办公地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦C座
法定代表人：孔丹
联系人：黎珊
联系电话：01065557018
客户服务电话：95558
网址：www.ecitic.com
中国民生银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门内大街2号
办公地址：北京市西城区复兴门内大街2号
法定代表人：董文标
电话：010–58357666
传真：010–83914283
联系人：董云巍、吴海鹏
客户服务电话：95568
公司网站：www.cmbc.com.cn
华夏银行股份有限公司
注册地址：北京市东城区建国门内大街22号
办公地址：北京市东城区建国门内大街22号
法定代表人：翟鸿祥
联系人：陈宇
电话：010–85238423
传真：010–85238680
客户服务中心电话：95577
网址：www.hxb.com.cn
光大银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门外大街6号光大大厦
办公地址：北京市西城区复兴门外大街6号光大大厦
法定代表人：唐双宁
电话：010–68098778
传真：010–68560661
联系人：李伟
客户服务电话：95595
网址：www.cebbank.com
招商银行股份有限公司
注册地址：深圳市福田区深南大道7088号
办公地址：深圳市福田区深南大道7088号
法定代表人：秦晓
电话：（0755）83195834，82090060
传真：（0755）83195049，82090817
客户服务电话：95555
联系人：刘薇
网址：www.cmbchina.com
深圳平安银行股份有限公司
注册地址：深圳市深南中路1099号平安银行大厦
办公地址：深圳市深南中路1099号平安银行大厦
法定代表人：黄立哲
客户服务电话：40066–99999
网址：www.18ebank.com
山西证券有限责任公司
注册地址：山西省太原市府西街69号山西国贸中心东塔楼
办公地址：山西省太原市府西街69号山西国贸中心东塔楼
法定代表人：侯巍
联系人：张治国
联系电话：0351–8686703
传真：0351–8686619
客服电话：400–666–1618
网址：www.i618.com.cn
国泰君安证券股份有限公司
注册地址：上海市浦东新区商城路618号
办公地址：上海市延平路135号
法定代表人：祝幼一
联系人：芮敏祺
联系电话：021–62580818–213
传真：021–62569400
客服电话：400–8888–666
网址：www.gtja.com
申银万国证券股份有限公司
注册地址：上海市常熟路171号
法定代表人：丁国荣
电话：021–54033888
联系人：黄维琳
客户服务电话：021–962505
网址：www.sw2000.com.cn
招商证券股份有限公司
注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦38–45层
法定代表人：宫少林
电话：0755–82943511
传真：0755–82943237
联系人：黄健
网址：www.newone.com.cn
中信建投证券有限责任公司
注册地址：朝阳区安立路66号4号楼
办公地址：北京市东城区朝内大街188号
法定代表人：张佑君
电话：010–65186758
传真：010–65182261
联系人：魏明
客户服务电话：400–8888–108(免长途费)
网址：www.csc108.com
广发证券股份有限公司
注册地址：广东省珠海市吉大海滨路光大国际贸易中心26楼2611室
办公地址：广东广州天河北路大都会广场36、38、41和42楼
法定代表人：王志伟
电话：020–87555888–875
开放式基金咨询电话：（020）87555888转各营业网点
联系人：肖中梅
网址：www.gf.com.cn
中国银河证券有限责任公司
注册地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座
法定代表人：朱利
电话：(010)66568587
联系人：郭京华
客户服务热线：(010)68016655
网址：www.chinastock.com
光大证券股份有限公司
注册地址：上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦南塔15–16楼
办公地址：上海市浦东新区浦东南路528号上海证券大厦南塔14楼
法定代表人：王明权
电话：021–68816000
传真：021–68815009
联系人：刘晨
电话：021–50818887–281
客户服务电话：021–68823685
网址：www.ebscn.com
海通证券股份有限公司
注册地址：上海市淮海中路98号
办公地址：上海市淮海中路98号
法定代表人：王开国
电话：021–53594566
传真：021–53858549
客户服务电话：4008888001，021–962503
联系人：李笑鸣
电话：021–23219275
网址：www.htsec.com
华泰证券股份有限公司
注册地址：江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
办公地址：江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
法定代表人：吴万善
电话：025–84457777–950、248
传真：025–84579778
联系人：李金龙、张小波
客户服务电话：4008888168　025–84579897
网址：www.htsc.com.cn
兴业证券股份有限公司
注册地址：福州市湖东路99号标力大厦
办公地址：福州市湖东路99号标力大厦
法定代表人：兰荣
电话：0591–87613888
传真：0591–87546058
客户服务电话：0591–87547101
联系人：杨盛芳
电话：021–68419974
网址：www.xyzq.com.cn
国信证券股份有限公司
注册地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16–26层
办公地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16–26层
法定代表人：胡继之
电话：0755–82130833
传真：0755–82133302
客户服务电话：8008108868
联系人：林建闽
网址：www.guosen.com.cn
中信证券股份有限公司
注册地址：深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦第A层
办公地址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦3层
法定代表人：王东明
联系人：陈忠
电话：010–84683893
传真：010–84865560
网址：www.cs.ecitic.com
中信万通证券有限责任公司
注册地址：青岛市崂山区香港东路316号
办公地址：青岛市东海西路28号
法定代表人：史洁民
电话：0532–85022026
传真：0532–85022301
客户服务电话：96577
联系人：丁韶燕
网址：www.zxwt.com.cn
国元证券股份有限公司
注册地址：合肥市寿春路179号
法定代表人：凤良志
客服电话：4008–888–777
公司网址：www.gyzq.com.cn
中国国际金融有限公司
注册地址：北京建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
办公地址：北京建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
法定代表人：李剑阁
客服电话：010–65051166
公司网址：www.cicc.com.cn
（二）注册登记人
名称：汇丰晋信基金管理有限公司
注册地址：上海市浦东新区富城路99号震旦大厦35楼
法定代表人：杨小勇
联系人：赵琳
联系电话：021–38789992
（三）出具法律意见书的律师事务所
名称：北京市金杜律师事务所
地址：北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHU A座31层
负责人：王玲
电话：010–58785588
传真：010–58785599
联系人：宋萍萍
联系电话：0755–22163307
经办律师：靳庆军、宋萍萍
（四）审计基金财产的会计师事务所
名称：毕马威华振会计师事务所
住所：北京市东长安街1号东方广场东二办公楼八层
法定代表人：萧伟强
联系电话：010–8518 5000
传真电话：010–8518 5111
经办注册会计师：王国蓓、黄小熠
联系人：彭成初

四、基金的名称

汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金

五、基金的类型

混合型证券投资基金

六、基金的投资目标

通过基于内在价值判断的股票投资方法、基于宏观经济/现金流/信用分析的固定收益证券研究和严谨的结构化投资流程，本基金期望实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报，追求高于业绩比较基准的收益。

七、基金的投资方向

本基金的投资对象为具有良好流动性的金融工具，包括国内依法发行上市的股票、债券、央行票据、及法律、法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

在基金实际管理过程中，基金管理人将随着投资人目标期限的临近和根据中国证券市场的阶段性变化，逐年适时调整基金资产在股票类资产、固定收益类资产间的配置比例。同时在正常市场情况下，本基金保留的现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

本基金的逐年资产配置如下表所示：

时间段	股票类资产比例（%）	固定收益类资产比例（%）
基金合同生效之日至2007/5/31	0–65	35–100
2007/6/1–2008/5/31	0–60	40–100
2008/6/1–2009/5/31	0–55	45–100
2009/6/1–2010/5/31	0–45	55–100
2010/6/1–2011/5/31	0–40	60–100
2011/6/1–2012/5/31	0–35	65–100
2012/6/1–2013/5/31	0–25	75–100
2013/6/1–2014/5/31	0–20	80–100
2014/6/1–2015/5/31	0–15	85–100
2015/6/1–2016/5/31	0–10	90–100
2016/6/1起	0–5	95–100

注：股票类资产指本基金投资于权益类金融工具（具体包括股票、权证及其相关投资品种，以及中国法律、法规或中国证监会允许投资的其他权益类或其相关金融工具）所形成的基金资产部分；固定收益类资产指本基金投资于固定收益类金融工具（具体包括国债、央行票据、金融债、信用等级为投资级的企业债、债券回购、银行存款、大额存单以及中国法律、法规或中国证监会允许投资的其它固定收益类或其相关金融工具）所形成的基金资产部分。

八、基金的投资策略

（一）资产配置策略

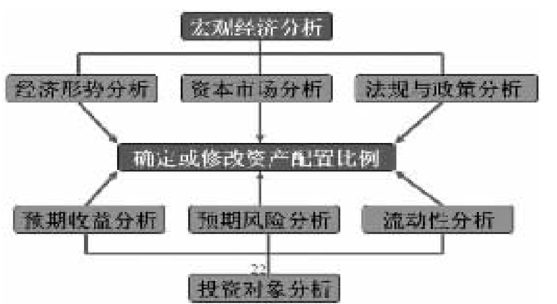
（1）动态调整型策略

本基金属于生命周期基金中的“时间目标型”基金。概括而言，本基金投资的资产配置策略，随着投资人生命周期的延续和投资目标期限的临近，相应的从“进取”，转变为“稳健”，再转变为“保守”，股票类资产比例逐步下降，而固定收益类资产比例逐步上升。

（2）自上而下的配置流程

在每个时间阶段内，本基金将遵守上述确定的资产投资比例范围。在每年确定的可浮动的空间范围内，本基金将采取自上而下的资产配置策略，即从全球、区域和中国的宏观层面出发，通过深入研究和分析国民经济的增长、利率和汇率政策的调整、上市公司总体和各个行业的盈利变化趋势，结合市场估值水平的历史和区域比较等因素，全面准确地判断各类资产和资产细类的风险程度和收益前景，在控制风险的前提下，自上而下地决定投资组合中股票、债券、现金和其他资产的配置比例，包括股票资产中不同行业之间和债券资产中不同券种之间的配置比例。与此同时，我们将通过由下至上的选券流程，从个体股票和债券品种的微观层面出发，通过对投资对象深入的和系统的分析来挖掘个券的内在价值，积极寻求价值被低估的证券进行投资。

综上所述，本基金在遵守各个时间段各类资产比例限制的前提下，将通过调整股票类和固定收益类资产配置比例，在一定的风险范围内实现投资组合的收益最大化。本基金资产配置的决策流程如下图所示：



（二）股票投资策略

（1）以风险控制为前提的股票筛选策略

针对中国股票市场所具的弱有效性特点，本基金以风险指标为前提，利用本公司VM(波动管理)模型在具有可投资性的A股市场所有股票当中首先筛选出具有低风险/高流动性特征的股票，作为构建股票投资组合的初选库。在此基础上，我们通过深入的基本面分析和公司治理评估，进一步选出具有较高投资价值的部分股票，然后通过自上而下的资产配置和自下而上的选股流程相结合，构建具有较低风险水平的投资组合。

我们所采用的选股指标首先是流动性和波动性的筛选指标，在此基础上得出股票初选库。我们会以CFROI财务分析和估值体系为基础平台对初选库中的股票进行深入研究，辅之以ROE等成长性指标和市盈率、市净率等相对估值指标的交叉比较，从中构建核心股票池和最终的投资组合。

（2）以CFROI(投资资金回报率)指标为核心的财务分析和估值体系

本基金借鉴股东汇丰投资集团的全球化投资经验，建立了以Cash Flow Return on Investment (CFROI)，即投资现金回报率为核心指标的上市公司财务分析和估值体系。本基金将集中分析上市公司的盈利水平和盈利的持续能力、将利润转换成现金流的能力、产生现金流所需的资本等，也就是重点分析投资现金回报率，并在此基础上对其投资价值形成判断，重点如下：

●企业的价值即是其全部资产的经营活动所产生的未来现金流的净现值，因此对上市公司估值的重点在于预测公司未来的现金流并确定适当的贴现率；

●一个赢利的公司如果没有足够的现金流量满足其流动性需求，公司仍然会有倒闭的可能，因此稳定的现金流远比会计利润更能反映公司的真实运营状况；

●不同公司间会计政策的不一致导致了他们各自的会计利润不具有可比性，而给予现金流的分析可以调整对会计利润的扭曲。

现金流的基本驱动因素在于投资资本、经济回报、再投资比率、行业竞争力、公司经营和治理水平，因此以投资现金回报率(CFROI)分析为基础的上市公司估值公式如下：

$$\text{Price}=\sum\frac{\text{Net Cash Receipts}_t}{(1+\text{Discount Rate})^{t}}+\frac{\text{Economic Value of}}{\text{Non-Operating Assets}}$$

此外，本基金的财务分析体系还包括：相对估值指标分析、财务约束分析、现金分红分析。根据公司的不同特征，本基金管理人还将予以其它财务指标的分析，以构建一个完善的财务分析体系。

（3）公司治理评估与实地调研

通过借鉴汇丰投资关于上市公司评分体系的运用方法，本基金建立了全面的公司治理评估体系，对公司的治理水平进行全面评估；评估不合格的公司坚决予以规避。同时，本基金通过实地调研对综合评估结果做出实际验证，确保最大程度规避投资风险。

公司治理结构的评估是指对上市公司经营管理层面的组织和制度上的灵活性、完整性和规范性的全面考察，包括对所有权和经营权的分离、对股东利益的保护、经营管理的自主性、政府及母公司对公司内部的干预程度，管理决策的执行和传达的有效性，股东会、董事会和监事会的实际执行情况，企业改制彻底性、企业内部控制的制订和执行情况等。公司治理结构是决定公司评估价值的重要因素，也是决定公司盈利能力能否持续的重要因素。在国内上市公司较普遍存在治理结构缺陷的情况下，本基金管理人对个股的选择将尤为注重对上市公司治理结构的评估，以期为投资者挑选出具备持续盈利能力的股票。本基金管理人将主要通过以下五个方面对上市公司治理水平进行评估：

●产业结构；
●行业展望；
●股东价值创造力；
●公司战略及管理质量；
●公司治理。

（4）风险调整的行业优化配置

本基金将实行以风险调整和内在价值评估为基础的行业优化配置策略。

（三）固定收益类资产投资策略

（1）动态投资策略

本基金属于10年目标期生命周期基金。在投资初始阶段，本基金债券投资将奉行较为“积极”的策略；随着目标期限的临近和达到，本基金债券投资将逐步转向“稳健”和“保守”，在组合久期配置和个券选择上作相应变动。

（2）其他投资策略

本基金还将采取收益率曲线变动分析、利率预期、收益率利差分析、公司基本面分析等其他债券投资策略。

●利率趋势预期

准确预测未来利率趋势能为债券投资带来超额收益。本基金将密切关注宏观经济运行状况，全面分析货币政策、财政政策和汇率政策变化情况，把握未来利率走势，在预期利率下降时加大债券投资久期，在预期利率上升时适度缩小久期，规避利率风险，增加投资收益。

●收益率曲线变动分析

收益率曲线反映了债券期限同收益率之间的关系。投资研究部门通过预测收益率曲线形状的变化，调整债券投资组合长短期品种的比例获得投资收益。

●收益率利差分析

在预测和分析同一市场不同板块之间（比如国债与金融债券）、不同市场的同一品种、不同市场的不同板块之间的收益率利差基础上，投资部门采取积极策略选择合适品种进行交易来获取投资收益。在正常条件下它们之间的收益率利差是稳定的，但是在某种情况下，比如某个行业在经济周期的某一时期面临信用风险改变或市场供求发生变化时，这种稳定关系会被打破，若能提前预测并进行交易，就可进行套利或减少损失。

●公司基本面分析

公司基本面分析是公司债(包括可转债)投资决策的重要决定因素。研究部门对发行债券公司的财务经营状况、运营能力、管理层信用度、所处行业竞争状况等因素进行“质”和“量”的综合分析，并结合实际调研结果，准确评价该公司债券的信用风险程度，作出价值判断。对于可转债，通过判断正股的价格走势及其与可转换债券间的联动关系，从而取得转债购入价格优势或进行套利。

（四）权证投资策略

本基金在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下，对权证进行主动投资。基金的权证投资策略主要包括以下几个方面：

（1）综合衡量权证标的股票的合理内在价值、标的股票价格、行权价格、行权时间、行权方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素，运用市场公认的多种期权定价模型等对权证进行定价。

（2）根据权证的合理内在价值与其市场价格间的差幅即“估值差价”以及权证合理内在价值对定价参数的敏感性，结合标的股票合理内在价值的考量，决策买入、持有或沽出权证。

（3）通过权证与证券的组合投资，利用权证衍生工具的特性，来达到改善组合风险收益特征的目的。

（五）资产支持证券投资策略

本基金将在严格遵守相关法律法规和基金合同的前提下，秉持稳健投资原则，综合运用久期管理、收益率曲线变动分析、收益率利差分析和公司基本面分析等积极策略，在严格控制风险的情况下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资，以期获得基金资产的长期稳健回报。

九、基金的业绩比较基准

（一）2016年6月1日前业绩比较基准

基金合同生效后至2016年5月31日，本基金业绩比较基准如下：

业绩比较基准＝X＊新华富时中国A全指＋（1–X）＊新华巴克莱资本中国全债指数

其中X值见下表：

时间段	股票类资产比例%	X值（%）	（1–X）值（%）
基金合同生效之日至2007/5/31	0–65	45.5	54.5
2007/6/1–2008/5/31	0–60	42.0	58.0
2008/6/1–2009/5/31	0–55	38.5	61.5
2009/6/1–2010/5/31	0–45	31.5	68.5
2010/6/1–2011/5/31	0–40	28.0	72
2011/6/1–2012/5/31	0–35	24.5	75.5
2012/6/1–2013/5/31	0–25	17.5	82.5
2013/6/1–2014/5/31	0–20	14.0	86.0
2014/6/1–2015/5/31	0–15	10.5	89.5
2015/6/1–2016/5/31	0–10	7.0	93.0

注：2008年11月11日，新华雷曼中国全债指数更名为新华巴克莱资本中国全债指数。

（二）2016年6月1日后业绩比较基准

2016年6月1日起，本基金业绩比较基准＝银行活期存款利率（税后）

十、基金的风险收益特征

本基金是一只生命周期基金，风险与收益水平会随着投资者目标时间期限的接近而逐步降低。

本基金的预期风险与收益在投资初始阶段属于中等水平；随着目标投资期限的逐步接近，本基金会逐步降低预期风险与收益水平，转变成为中低风险的证券投资基金；在临近目标期限和目标期限达到以后，本基金转变成为低风险的证券投资基金。

十一、基金的投资组合报告

本基金管理人的董事会及董事保证基金投资组合报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本基金的托管人——交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2009年10月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本基金投资组合报告的报告期为2009年7月1日起至2009年9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

（1）报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	285，574，068.51	40.98
	其中：股票	285，574，068.51	40.98
2	固定收益投资	13，482，256.00	1.93
	其中：债券	13，482，256.00	1.93
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	396，086，959.08	56.84
6	其他资产	1，709，833.98	0.25
7	合计	696，853，117.57	100.00

（2）报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	12，478，700.00	1.81
C	制造业	137，841，191.13	20.05
C0	食品、饮料	8，182，880.00	1.19
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	21，629，148.16	3.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	19，064，856.00	2.77
C5	电子	6，112，148.57	0.89
C6	金属、非金属	21，152，619.85	3.08
C7	机械、设备、仪表	52，665，566.70	7.66
C8	医药、生物制品	8，815，486.20	1.28
C99	其他制造业	218，485.65	0.03
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	13，809，457.96	2.01
F	交通运输、仓储业	3，827，093.18	0.56
G	信息技术业	6，154，186.00	0.90
H	批发和零售贸易	23，039，788.06	3.35
I	金融、保险业	81，387，510.54	11.84
J	房地产业	4，345，200.00	0.63
K	社会服务业	1，087，741.64	0.16
L	传播与文化产业	1，603，200.00	0.23
M	综合类	–	–
	合计	285，574，068.51	41.54

（3）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	002122	天马股份	700，000	17，283，000.00	2.51
2	600030	中信证券	679，102	16，984，341.02	2.47
3	600000	浦发银行	800，000	15，720，000.00	2.29
4	600036	招商银行	1，000，000	14，780，000.00	2.15
5	600016	民生银行	1，800，000	12，132，000.00	1.76
6	600309	烟台万华	700，000	12，068，000.00	1.76
7	600308	华泰股份	1，000，000	12，040，000.00	1.75
8	600005	武钢股份	1，500，000	10，395，000.00	1.51
9	601318	中国平安	200，000	10，140，000.00	1.47
10	601668	中国建筑	2，084，411	9，671，667.04	1.41

（4）报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	–	–
2	央行票据	12，895，442.00	1.88
3	金融债券	586，814.00	0.09
	其中：政策性金融债	586，814.00	0.09
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	13，482，256.00	1.96

（5）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	0801114	08央行票据114	133，300	12，895，442.00	1.88
2	080221	08国开21	5，900	586，814.00	0.09

（6）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

（7）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

（8）投资组合报告附注

8.1报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的情况。

8.2本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

8.3其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	853，913.63
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	47，250.00
4	应收利息	523，864.19
5	应收申购款	284，806.16
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	1，709，833.98

8.4报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

8.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002122	天马股份	17，283，000.00	2.51	非公开增发

8.6其他需说明的重要事项

由于四舍五入原因，投资组合报告中，市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

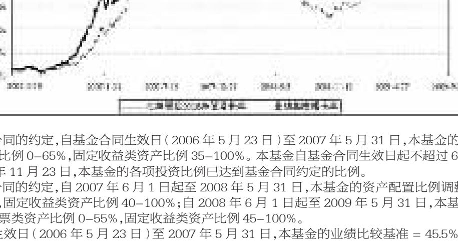
十二、基金的业绩

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

（一）基金份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
2006/5/23–2006/12/31	43.48%	0.77%	19.92%	0.68%	23.56%	0.09%
2007/1/1–2007/12/31	68.24%	1.12%	64.11%	1.01%	4.13%	0.11%
2008/1/1–2008/12/31	–25.16%	0.95%	–24.46%	1.22%	–0.70%	–0.27%
2009/1/1–2009/6/30	15.51%	0.66%	26.64%	0.75%	–11.13%	–0.09%

（二）基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：

1)按照基金合同的约定，自基金合同生效日（2006年5月23日）至2007年5月31日，本基金的资产配置比例为：股票类资产比例0–65%，固定收益类资产比例35–100%。本基金自基金合同生效日起不超过6个月内完成建仓，截止2006年11月23日，本基金的各项投资比例已达到基金合同约定的比例。

2)根据基金合同的约定，自2007年6月1日起至2008年5月31日，本基金的资产配置比例调整为：股票类资产比例0–60%，固定收益类资产比例40–100%；自2008年6月1日起至2009年5月31日，本基金的资产配置比例调整为：股票类资产比例0–55%，固定收益类资产比例45–100%。

3)基金合同生效日（2006年5月23日）至2007年5月31日，本基金的业绩比较基准＝45.5%×新华富时中国A全指＋54.5%×新华巴克莱资本中国全债指数；根据基金合同的约定，自2007年6月1日起至2008年5月31日，本基金的业绩比较基调整为：42%×新华富时中国A全指＋58%×新华巴克莱资本中国全债指数；自2008年6月1日起至2009年5月31日，本基金的业绩比较基调整为：38.5%×新华富时中国A全指＋61.5%×新华巴克莱资本中国全债指数。

4)上述基金净值增长率的计算已包含本基金所投资股票在报告期产生的股票红利收益。同期业绩比较基准收益率的计算未包含新华富时中国A全指成份股在报告期产生的股票红利收益。

5) 2008年11月11日，新华雷曼中国全债指数更名为新华巴克莱资本中国全债指数。

十三、基金的费用与税收

（一）基金费用的种类
（1）基金管理人的管理费；
（2）基金托管人的托管费；
（3）基金的证券交易费用；
（4）基金合同生效以后的信息披露费用；
（5）基金份额持有人大会费用；
（6）基金合同生效以后的会计师费和律师费；
（7）按照国家有关规定可以列入的其他费用。

（二）基金费用计提方法、计提标准和支付方式

（1）基金管理人的管理费

本基金的管理费率如下：

时间段	年管理费率%
基金合同生效之日（含基金合同生效之日）至2011/05/31（含2011/05/31）	1.50
2011/06/01（含2011/06/01）至2016/05/31（含2016/05/31）	0.75
2016/06/01起（含2016/06/01）	0.38

管理费计算方法如下：
H＝E×年管理费率÷当年天数
H为每日应计提的基金管理费
E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令，基金托管人复核后于次月前2个工作日内从基金财产中一次性支付给基金管理人。

（2）基金托管人的基金托管费

本基金的托管费率如下：

时间段	年托管费率%
基金合同生效之日（含基金合同生效之日）至2011/05/31（含2011/05/31）	0.25
2011/06/01（含2011/06/01）至2016/05/31（含2016/05/31）	0.20
2016/06/01起（含2016/06/01）	0.10

托管费的计算方法如下：
H＝E×年托管费率÷当年天数
H为每日应计提的基金托管费
E为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令，基金托管人复核后于次月前2个工作日内从基金资产中一次性支付给基金托管人。

（3）本条第（一）款第（3）至第（7）项费用由基金管理人和基金托管人根据有关法规及相应协议的规定，列入当期基金费用。

（三）不列入基金费用的项目

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失，以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用。基金合同生效之前的律师费、会计师费和信息披露费用等不得从基金财产中列支。

（四）基金管理费、基金托管费的调整

基金管理人和基金托管人可协商酌情调低基金管理费、基金托管费，无须召开基金份额持有人大会。基金管理人必须最迟于新的费率实施日前2日在至少一种中国证监会指定媒体上刊登公告。

（五）其他费用

按照国家有关规定和基金合同约定，基金管理人可以在基金财产中列支其他的费用，并按照相关的法律法规的规定进行公告或备案。

（六）税收

本基金运作过程中涉及的各纳税主体，依照国家法律法规的规定履行纳税义务。

十四、对招募说明书更新部分的说明

（一）对“三、基金管理人”中的基金管理人概况及主要人员情况进行了更新。

（二）对“四、基金托管人”的基本情况、主要人员情况、内部控制制度和基金托管业务经营情况进行了更新。

（三）更新了“五、相关服务机构”的有关信息。

（四）在“十一、基金的投资”中更新了基金投资组合报告（报告期：2009年7月1日起至2009年9月30日）。

（五）在“十二、基金的业绩”中更新了自基金合同生效日（2006年5月23日）起至2009年9月30日止的基金业绩表现数据。

（六）在“二十四、其他应披露事项”中披露了自2009年5月24日至2009年11月23日以来涉及本基金的相关公告。

汇丰晋信基金管理有限公司
二〇一〇年一月七日

证券代码：002067　　证券简称：景兴纸业　　公告编号：临2010-001

浙江景兴纸业股份有限公司
三届董事会二十二次会议决议公告

本公司董事会、监事会及全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据公司2009年12月23日以传真和邮件方式向全体董事发出的会议通知，浙江景兴纸业股份有限公司三届二十二次会议于2010年1月5日9:00公司会议室召开，应出席本次会议的董事为13人，实际出席董事13人，公司监事及其他高管人员列席会议。会议由董事长朱在龙先生主持，符合《公司法》及本公司章程的相关规定，会议合法有效。会议审议并以全票赞同通过以下议案：

一、审议通过收购浙江日纸纸业有限公司49%股权的议案：

同意公司与日本制纸株式会社（下称“日本制纸”）、日本纸张纸浆商事株式会社（下称“日本JP”）签署的关于浙江日纸纸业有限公司（下称“浙江日纸”）49%股权之股权转让协议，同意公司以零对价受让日本制纸及日本JP分别持有的浙江日纸35%和14%的股权。

在日本制纸任职的董事石井洋一郎和在日本JP任职的董事罗远跃在本议案表决时予以了回避。

上述收购行为不构成关联交易。本次转让尚需获得平湖市外经委的批准。

有关本次交易的具体内容请投资者查阅公布于巨潮网http://www.cninfo.com.cn以及刊登于《上海证券报》、《证券时报》上的《公司关于受让浙江日纸纸业有限公司剩余股权的公告》，公告编号：临2010–002。

二、审议通过聘任许克亮先生为公司副总经理的议案；

根据公司生产经营的需要，经总经理戈海华先生的提名，同意聘任许克亮先生为公司副总经理，任期为即日起至2010年9月5日。

许克亮先生简历见本公告附件。

公司独立董事已就聘任许克亮先生为公司高管发表意见，独董意见全文公示于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn），请投资者注意查阅。

特此公告。

浙江景兴纸业股份有限公司董事会
二〇一〇年一月六日

附件：

许克亮先生的简历

许克亮，男，1969年6月出生。1992年毕业于天津科技大学，主修制浆造纸专业。

1992–1999年就职于安徽造纸厂，历任纸机操作工、技术员、技术处副处长。期间受市委委派担任一乡镇科技副镇长，并兼任一造纸厂的厂长。

1999–2008年在就职于玖龙纸业，历任过技术员、技术部经理、生产经理、生产系统负责人等职。

2008至今就职于景兴纸业，先后担任总经理助理并兼任浙江景兴板纸有限公司经理、景兴纸业总工程师、景兴纸业造纸事业部总经理等职。

许克亮先生与持有公司5%以上股份的股东、实际控制人不存在关联关系，其未持有上市公司股份，未受到过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所的惩戒；未发现有《公司法》第147条规定的禁止任职情况，以及被中国证监会确定为市场禁入者并且尚未解除的情形。

证券代码：002067　　证券简称：景兴纸业　　编号：临2010-002

浙江景兴纸业股份有限公司
关于受让浙江日纸纸业有限公司
剩余股权的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、交易概述：

1、浙江景兴纸业股份有限公司（下称“公司”、“本公司”）拟以零对价受让日本制纸株式会社（下称“日本制纸”）、日本纸张纸浆商事株式会社（下称“日本JP”）分别持有的浙江日纸纸业有限公司（下称“浙江日纸”）35%和14%的股权。本次股权转让事项不构成关联交易，转让完成后，浙江日纸将成为公司的全资子公司。

2、2010年1月5日公司与日本制纸、日本JP签署关于股权转让的三方协议。

3、本次收购已获得公司三届二十二次董事会审议通过，在日本制纸任职的董事石井洋一郎和在日本JP任职的董事罗远跃在有关本次交易的议案表决时予以了回避。根据公司章程等规定，本次交易无须提交公司股东大会审议，但尚需获得平湖市外经委的批准。

二、交易各方当事人情况介绍

（一）日本制纸株式会社
注册地址：日本国东京都千代田区一桥一丁目2番2号
法人登记号：0115–01–009422
法定代表人：芳贺义雄
注册资本：1048亿7325万491日元

主营业务：该公司主要从事纸浆生产及销售；新闻纸、艺术文化用纸、印刷用纸、情报用纸、包装用纸、产业用纸的生产和销售；纸制品、胶片的加工和销售等。

主要股东：日本TRUSTEE SERVICE信托银行株式会社、日本MASTER TRUST信托银行株式会社、日本生命保险相互会社、株式会社瑞穗实业银行、三井生命保险株式会社、株式会社瑞穗银行、大王制纸株式会社、株式会社三井住友银行、日本MASTER TRUST信托银行株式会社、农林中央金库。

(二)日本纸张纸浆商事株式会社
注册地址：日本国东京都中央区日本桥本石町四丁目6番11号
法人登记号：0199–01–034978
法定代表人：松谷克
注册资本：164亿7，992万日元

主营业务：该公司主要从事纸张纸浆、包装材料的销售及进出口；化工药品、纸类加工机械、办公机械、建材的销售和进出口；不动产的销售、借贷、管理及中介；有关土木、建筑、电器、管道工事、钢构造物、机械器具方面的设计施工及监理和业务承包；仓库业、运输业等。

主要股东：日本王子制纸株式会社、株式会社穗瑞银行、第一劝业银行、株式会社三井住友银行、中央三井信托银行等。

三、交易标的基本情况

（一）交易标的：浙江日纸49%的股权。

该交易标的目前未存在对外担保，股权被抵押、质押和其他限制转让的情况，也未涉及该股权的诉讼、仲裁或司法强制执行及其他重大争议事项。

（二）标的公司概况：
1、浙江日纸基本情况：
注册资本：1，035.2515万美元
法人代表：朱在龙
成立日期：2003年9月
公司类型：中外合资有限责任公司
注册地址：浙江省平湖市曹桥街道07省道旁渡船桥
主营业务：生产销售高级纸板(新闻纸除外)，主要产品为高强瓦楞原纸。
股东及持股情况：本公司、日本制纸、日本JP分别持股51%、35%、14%。
2、最近一年及最近一期的主要财务数据：

项　目	2008年12月31日(经审计)	2009年09月30日（未经审计）
应收账款总额	93，481，357.25	47，273，842.99
流动资产合计	132，835，631.80	130，259，492.12
固定资产合计	229，776，062.46	213，823，939.84
无形资产及其他资产合计	19，514，288.91	18，028，803.51
资产合计	382，125，983.17	362，112，235.47
负债合计	357，402，775.73	348，921，407.38
所有者权益合计	24，723，207.44	13，190，828.09
营业收入	320，338，068.06	180，031，748，21
营业成本	317，399，072.73	167，307，711.20
净利润	–46，189，881.00	–11，532，379.35

四、交易合同的主要内容及定价情况

1、本次交易涉及《浙江日纸纸业有限公司股权转让协议》，主要内容如下：

1）股权转让：

根据本协议书规定的条件，日本制纸及日本JP将各自对浙江日纸持有的全部股权（日本制纸持有的35%的股权及日本纸张纸浆持有的14%的股权，两者合计占浙江日纸注册资本中的49%）转让给景兴纸业。

2）转让价格：

协议各方同意，本协议书项下的股权转让的价格为0美元。

3）违约责任：

任何一方当事人违反本协议书所规定的义务，因此给他方当事人造成损失时，该违约当事人对他方当事人承担赔偿所有该损失的责任。

4）协议生效：

股权转让协议自审批机关批准的证明文件核发之日起生效。

2、交易需履行的合法程序及进展情况：

本次收购已获得公司三届二十二次董事会审议通过，但股权转让行为尚需获得平湖市外经委的批准。

3、交易定价情况：

1）浙江日纸截至2008年12月31日的净资产值为24，723，207.44元（经审计），截至2009年9月30日净资产值为13，190，828.09元（未经审计），以2009年第三季度期末净资产计算，本次交易标的对应的净资产账面值为5，408，239.51元，经本次股权转让的交易各方协商，本次股权转让价格为0元，低于账面净值约541万。

2)由于浙江日纸在过去的经营中连续亏损，在解决经营所需流动资金的融资方面存在较大的困难。公司自2008年首次收购该公司51%股权后，不但接收日方委托，全面负责该公司的经营管理，更单方面对其提供了包括借款、委托贷款形式的财务支持，截止本公告出具日，公司对其提供的借款、委托贷款余额为24，800万元（相关财务支持公告刊登于巨潮网www.cninfo.com.cn，公告编号为临2009–031、临2009–039）。鉴于公司在以往的经营中已经承担了比日方更多的责任和风险，经公司与日方多次友好协商，各方同意转让价格应低于该等股权对应的账面净资产，以此作为日方股东对本公司受托经营和承担大部分经营风险的补偿，因此本次股权转让的价格最终确定为零元。

五、交易的目的和对公司的影响

1、本次股权收购的主要目的：

1）解决本公司对浙江日纸拥有权力和承担义务及经营风险不对等的情况：浙江日纸在过去日方经营下，因成本控制以及营销策略上存在的问题，出现了连年亏损的情况。因而，公司自08年首次收购该公司51%股权后，即接受日方股东委托全面接管该公司的经营管理，同时，为解决浙江日纸融资困难的问题，在日方股东因审批程序的制约以及其本身海外投资战略无法为浙江日纸提供资金方面支持的情况下，由本公司单方面提供了大额的财务支持，故而造成公司对浙江日纸拥有的权利和承担义务及经营风险的不对等的情况。

2）促使浙江日纸进行必要的资本投入实施部分设备的改造，提高产品档次完善产品结构，并提升公司盈利能力：由于浙江日纸所生产的瓦楞原纸毛利水平一直较低，特别在遭遇金融危机市场环境发生重大变化后，瓦楞纸的价格一直在历史低位徘徊，因此，在目前行业供求关系下继续生产瓦楞原纸，对其提升盈利不利。浙江日纸曾多次要求股东增加资本投入，对设备实施改造，优化产品结构，提高公司盈利能力，但日方股东因受金融危机影响而趋于保守的海外投资战略，使其无法向浙江日纸作出增资决定，而本公司在权利义务不对等情况尚未解决的情况下，也未能推动浙江日纸的设备改造。因此完成本次交易将有利于浙江日纸尽快完成设备改造，为其经营扭亏创造条件。

2、本次交易对公司的影响：

本次交易完成，将使公司零成本获得浙江日纸的全部股权。同时，公司计划在本次转让获得批准，浙江日纸成为公司全资子公司后，对其部分设备进行改造，以实现产品升级，完善该公司产品结构，使其在原有产能的基础上，可以生产其他附加值更高的产品如优质牛卡、石膏护面纸上纸、防火纸等，促进浙江日纸的早日实现扭亏，使公司获得较好的投资回报。

六、风险提示：

1、审批风险：本次股权转让尚需经政府有权审批机关审批，因此存在股权转让不被批准的风险。

2、经营风险：公司全面收购浙江日纸且对其实施设备改造后仍未能达到预期的经营目标使浙江日纸扭亏，则本公司的整体效益将受到负面影响。

七、备查文件目录：

1、浙江景兴纸业股份有限公司第三届董事会第二十二次会议决议
2、《浙江日纸纸业有限公司股权转让协议书》
3、浙江日纸纸业有限公司2008年12月31日经审计的财务报表，2009年9月30日未经审计的财务报表

浙江景兴纸业股份有限公司董事会
2010年1月6日