

了解跨市场ETF 选择投资新机会

编者按：近年来，我国指数型基金迅速发展，其中交易型开放式指数基金（ETF）更是备受关注。但受制于沪深证券交易所登记结算系统等因素限制，国内现有ETF都是单市场ETF。经过六年多的研究开发，近日，深交所首只跨市场ETF——嘉实沪深300ETF终于获批面世，于4月5日开始发售。为帮助投资者进一步了解深交所跨市场ETF的产品特点、标的指数、投资机会及风险等，我们将以嘉实沪深300ETF为例，推出有关文章，希望投资者密切关注。

深交所跨市场ETF有什么特点

所谓跨市场ETF，是指以跨市场指数为跟踪标的的ETF。其中跨市场指数是指成分证券包括深交所和上交所上市证券的指数。

深交所的跨市场ETF主要有以下四个特点：

（1）在深交所上市交易；

（2）被动投资，跟踪标的指数，追求跟踪误差最小化；

（3）采用国际通用模式，实行场外申购赎回、非担保交收；

（4）采用实物申赎模式，投资者使用标的指数对应的一篮子深、沪组合证券来申购ETF份额，赎回ETF份额时得到的也是一篮子深、沪组合证券。

这其中，场外实物申赎是核心特点，具有多种好处。它可以降低基金的管理成本和现金头寸比例，保障

ETF基金份额净值可以有效地跟踪标的指数；也可以提供ETF申赎与二级市场交易之间的有效套利机制，保障ETF交易价格与基金份额净值一致，控制折溢价幅度。

投资者要注意，由于采用这种场外申赎模式，跨市场ETF的买卖申赎原则与单市场ETF不同。投资者在买卖、申赎时，应遵循以下规则：

（1）T日申购的ETF份额，T+2日可卖出或赎回。

（2）T日买入的ETF份额，T+1日可赎回或卖出。

（3）T日买入的组合证券，T日可申购ETF份额；

（4）T日赎回ETF份额，得到的组合证券，T+2日可卖出或用于申购。

沪深300指数具有双重优势

深交所第一只跨市场ETF选择沪深300指数为标的指数。沪深300指数是国内A股市场最具代表性、最受关注的指数，是从深圳和上海证券市场中选取市值和交易量综合排名靠前的300只A股作为样本编制而成的成分股指数。截至2011年年底，沪深300指数成分股总市值13.87万亿，自由流通市值4.37万亿，在整个A股市场占比分别为65.02%与56.80%。沪深300指数备受投资者青睐，不仅成为国内投资者主要的业绩基准、海外投资者投资中国的首选，同时也是现在唯一的股指期货标的指数。

由于沪深300指数具备核心指数和股指期货标的指数的双重优势，沪深300ETF将很有可能成为国内最具规模 and 流动性的ETF产品。根据国际经验，选择核心指数，且该指数是

股指期货等衍生工具的标的指数，这是ETF成功的重要因素。例如，国际上最大的ETF，是以标普500指数为标的的SPDR S&P500ETF，其资产规模高达过千亿美元。

嘉实沪深300ETF投资机会和风险

嘉实沪深300ETF给投资者提供了众多的投资机会。它丰富了资本市场的投资工具，可供各类投资者用于资产配置、长期投资、波段操作和短线交易。另外，由于沪深300ETF是沪深300指数拟合度最高的现货产品，投资者可以用其更好地构建套期保值和套利策略。

同时，投资者在投资沪深300ETF时，应注意可能的风险，主要有以下几种：

（1）ETF净值波动风险。沪深300成分股价格可能受各种因素的影响而波动，从而引起沪深300ETF资产净值的波动，产生潜在的投资风险。

（2）价格偏离净值的风险。尽管沪深300ETF存在有效的套利机制使其交易价格与净值趋于一致，但交易价格会受市场供求等因素影响，可能出现短期偏离基金份额净值的情形，即折溢价风险。

（3）认知风险。沪深300ETF申赎模式与现有单市场ETF不同，投资者参与申赎时，应仔细阅读相关规则和产品说明，避免操作不当而遭受损失。

（系列宣传文章之十二）

免责声明：本栏目文章仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。）



股票代码:601988
转债代码:113001

股票简称:中国银行
转债简称:中行转债

编号:临2012-008

中国银行股份有限公司关于股份变动情况的公告

中国银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，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。

中国银行股份有限公司(简称“本行”)于2010年6月2日发行的400,000,000张中行转债(代码113001)自2010年12月2日起进入转股期。截至2012年3月31日,累计已有6,490张中行转债转为本行A股股票,累计转股股数为173,911股,其中,自2012年1月1日至2012年3月31日转股股数为3,063股。中行转债尚有399,993,510张未转股,占中行转债发行总量的99.9984%。

根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定,现将具体情况披露如下:

一、股份变动情况

截至2012年3月31日,本行股份变动情况如下:

股份	变动前	变动后	单位:股
类别	(2011年12月31日)	比例	增加
A股	195,525,057,184	70.04%	3,063
H股	83,622,276,395	29.96%	0
合计	279,147,333,579	100.00%	3,063

二、股份变动后股东持股情况

截至2012年3月31日,本行入股前十大股东持股情况如下:

股东名称	持股数量(股)	占总股本比例
中央汇金投资有限责任公司	188,785,049,790	67.63%
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002P	484,137,260	0.17%
生命人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	127,044,300	0.05%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001P	115,648,974	0.04%
中国铝业公司	99,999,900	0.04%
神华集团有限责任公司	99,999,900	0.04%
中国南方电网有限责任公司	90,909,900	0.03%
汇添富上证综合指数证券投资基金	59,802,100	0.02%
中国平安人寿保险股份有限公司-分红-银保分红	40,292,342	0.01%
国家开发银行股份有限公司	38,550,000	0.01%

注:上述股东持股均为无限售条件股份。

特此公告

中国银行股份有限公司董事会
二〇一二年四月五日

以人为本 创新求变——招商证券武汉航空路营业部简介

招商证券武汉航空路营业部位于武汉商业中心最繁华区域,地理位置优越,毗邻招银大厦、国际广场、华美达五星酒店,交通便利、环境优雅。营业部经营面积1150平方米,交易设施齐全,能够满足不同层次需求的投资者的。

营业部始终以卓越的金融服务,实现客户价值增长为使命,以市场部为先锋,客户服务部为强大的咨询平台,打造出一支团结协作高素质团队。目前营销团队规模近百人,50多家银行网点遍布武汉三镇。短短四

年里,营业部的资产规模从原来的4亿元到现在近13亿元,营业部的经营格局发生了根本性的转变。

创新求变,以人为本,广纳人才,近年来营业部客户服务部先后新聘了多名硕士研究生担任投资顾问,占整个投顾人员的75%。新生力量的加入使得投资顾问完善了团队的组织架构,优化了团队的专业素质,在不断探索和总结中建立了立体化投资咨询服务体系,形成了研究覆盖全面、观点准确、跟踪及时,创新研究等精细化、多元化的

特色服务。

招商证券武汉航空路营业部以打造“中国最佳投行”为目标,希望能够牵手更多的客户共同追寻可持续发展的理财之路!(CIS)



国家食药监局:汤臣倍健螺旋藻片质量合格

3月30日,国家食品药品监督管理局公布以螺旋藻为原料保健食品重金属专项监督检查结果:汤臣倍健螺旋藻片符合质量标准,不存在铅含量超标的问题。汤臣倍健副董事长、董事会秘书梁水生表示,汤臣倍健一直以来都严格按照国家保健食品GMP标准进行生产,每批都进行自检;坚持在全球范围内采购优质原料确保产品品质,原料进口国包括新西兰、美国、挪威、德国、法国、澳大利亚、巴西等,目前进口原料比例已达到73.35%,居于行业最高水平。

汤臣倍健不存在铅超标问题

3月30日,国家食品药品监督管理局在其官方网站发布公告称,2012年2月,针对以螺旋藻为原料的保健食品存在重金属超标隐患,国家食品药品监督管理局组织中国食品药品检定研究院、北京市药品检验所等7家检验机构对市

场上部分以螺旋藻为原料保健食品开展了铅、砷、汞重金属专项监测。根据市场产品抽样和媒体报道情况,国家食品药品监督管理局于2月29日布置对可疑产品开展专项监督检查。结果显示,康爱斯牌螺旋藻片、澳奈斯绿色经典牌螺旋藻片、鸿洋神螺旋藻3个产品为假冒保健食品;福建省幸福生物科技有限公司生产的幸福来牌螺旋藻片(康特力斯)20111214批次的产品铅、砷超过限量标准;媒体报道的绿A牌螺旋藻精片、汤臣倍健牌螺旋藻片和金奥力牌三达紫光螺旋藻片等其他产品铅含量在本次监督检查中结果均未超过国家限量标准。

国家食药监局同时强调,近期各地已开展了保健食品生产企业监督检查和保健食品非法添加专项整治,严厉打击假冒伪劣、对于假冒和超过限量标准的产品,国家食品药品监督管理局责成相关食品药品监督管理部门依法严肃处理,要求加强螺旋藻为原料的保健食品

监督检查,保障消费者食用安全。

汤臣倍健第一时间通过其官方网站、官方微博等渠道发表了正式声明,声明称,汤臣倍健按照国家食药监局的通知,接受珠海市食品药品监督管理局对该企业生产的螺旋藻片的抽样,并送往国家食药监局指定的检验机构进行权威检测,产品质量均为合格,不存在铅含量超标的问题。

汤臣倍健严格按照国家标准生产

汤臣倍健副董事长梁水生在媒体见面会上表示,作为一家上市公司,汤臣倍健一直以来都严格按照国家保健食品GMP标准进行生产,具有严格的质量控制体系。对包括螺旋藻片在内的所有产品,每批都进行自检,检测结果均符合质量标准。同时,汤臣倍健还定期将螺旋藻片等产品送往国家认可的第三方检测机构进行检测,所有检测结果均符合质量

如何选择具有持续竞争优势公司

尚正

价值投资鼻祖格雷厄姆在其与多德合作的《证券分析》一书中强调了两个投资原则:一是无论怎样,都不要把钱投资在不良的企业上;二是几乎每一证券,都会在某一价位上显得便宜,而在另一些价位上显得过于昂贵。价值投资是把发行股票的公司作为关注点,思考其未来发展前景以及股东回报,以合理的价格或低价购买拥有持续竞争优势和高股东权益回报率的企业的股份,并且长期持有。简单来说,价值投资策略的实施可以分为两个步骤:一是辨别公司的持续竞争优势;二是等待股价降至合理价格之下的买入时机。

同样,巴菲特也认为,企业可以分成两类:“病态的”价格竞争型企业 and “健康的”具备持续竞争优势的企业。价格竞争型企业的产品或服务面临很多同类产品或服务的竞争而缺乏独特的竞争优势。而具有持续竞争优势的企业能够销售或提供具备持续竞争优势的品牌产品或服务,可以根据通货膨胀较自由地调整产品或服务价格,而不像很多价格竞争型企业需要进行大额资本支出以不断更新工厂设备。价值投资的原则之一就是要挑选这些具有持续竞争优势的企业。

在中国,由于经济和市场的迅速转型,一些在成熟市场中被认为是价格竞争性的行业也能产生持续增长的具有竞争优势的企业。可以参考巴菲特选择具有持续竞争优势企业的标

准,从定量和定性两个角度进行分析。从定量分析角度来看,要重点关注四个方面:

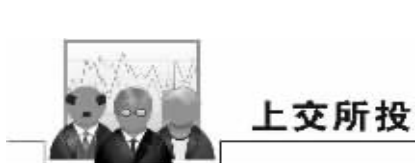
一是拥有持续的盈利能力。公司具有持续的竞争优势才会表现出持续的盈利能力,其中,是否保持了一贯的高股东权益回报率、高总资产回报率,并且公司的每股收益是否呈现上升的趋势是我们衡量其是否拥有持续盈利能力的重要标准之一。

二是拥有稳健的偿债能力。公司并不需要建立庞大的长期负债来维持盈利,并且公司的盈利能力可以保证长期债务无需很长时间就能偿还。因为大量的长期债务会降低公司承受不景气经营环境的能力,从而使其保持持续的竞争优势。

三是拥有强大的主营业务发展能力。公司的成长需要其具备持续竞争优势的主营业务不断地发展壮大。我们可以通过主营业务收入的增长率来衡量公司的持续成长能力。

四是行业竞争力、现金流等其他因素。公司产品或服务持续竞争优势可以通过其在行业中较高的毛利率水平、净利率水平来体现,而公司的每股经营性现金流反映了其盈利的质量和资金周转率的高低。

从定性分析角度来看,也要重点关注四个方面:



佛山电器照明股份有限公司 第六届董事会第十五次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

佛山电器照明股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会于2012年3月28日以电子邮件发出会议通知,于2012年4月5日召开第六届董事会第十五次会议,会议通过通讯传真方式审议会议议案,应会9名董事均对会议议案作出表决,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。

本次会议以同意9票、反对0票、弃权0票审议通过了: 关于对全资子公司佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司增资的议案。

为了推进落实公司董事会第六届第十三次会议决议(详见2012年1月13日公司董事会决议公告,公告编号:2012-001),理顺公司与全资子公司佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司(以下简称“富湾山水渡假村”)的资产、财务关系,提高公司整体经济效益,公司将相关资产在评估基准日的评估价值29103.10万元对富湾山水渡假村进行增资,其中8800万元作为增加其注册资本,其余20303.1万元作为增加其资本公积金。同时,根据《公司法》有关规定,公司以3320万元货币资金增加其注册资本。增资完成后,富湾山水渡假村注册资本由480万元增加至12600万元,公司持股比例仍为100%。详见同日公告《关于对全资子公司佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司增资的公告》。

本次增资本质上属于母公司和全资子公司的资产权属划转,对公司具体经营情况没有直接影响。

公司董事会将按照监管机构相关规定规则分阶段及时披露公司酒店业项目相关事项的进展情况,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

佛山电器照明股份有限公司
董事会
2012年4月5日

股票代码:佛山照明(A股) 粤照明B(B股)
股票代码:000541(A股) 200541(B股)
公告编号:2012-004

佛山电器照明股份有限公司 关于对全资子公司佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司增资的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2012年4月5日,佛山电器照明股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第十五次会议以9票同意、0票反对、0票弃权审议通过了《关于向全资子公司佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司增资的议案》,董事会同意将酒店业相关的土地、房地产、物业等资产及完成增资所需要的现金资产(根据《公司法》相关规定)增资到全资子公司佛山高明富湾山水渡假村有限公司(以下简称“富湾山水渡假村”)。

一、增资的原因

公司于2012年1月12日第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于授权公司管理层洽谈整体转让佛山高明富湾湖酒店及佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司股权的议案》(详见2012年1月13日公司董事会决议公告,公告编号:2012-001)拟将佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司及公司投资的佛山高明富湾湖酒店项目相关的全部土地、房地产、物业(包括构筑物、设备、设施)在政府产权交易所或产权拍卖机构以公开挂牌方式整体转让。同时,因前期富湾山水渡假村经营使用的固定资产及土地使用权等无形资产全部记在公司财务账上,而实际是富湾山水渡假村在负责运营使用,导致富湾山水渡假村有限公司的经营与资产不对应,也不方便管理。

目前,上述相关的土地、房地产、物业等资产已经具有证券、期货评估业务资格的中介机构亚洲(北京)资产评估有限公司进行了评估,公司拟依法依规将上述全部资产在评估基准日的评估价值29301.10万元对富湾山水渡假村进行增资。同时,以货币资金3320万元进行增资。增资完成后,在条件及价格合适情况下,便于公司整体转让富湾山水渡假村。

二、用于增资的资产情况:

用于增资的固定资产及土地使用权经亚洲(北京)资产评估有限公司评估,评估基准日为2012年1月31日,并出具了京亚评报字[2012]第009号评估报告。评估结果如下:1、委估房产房屋建筑账面净值3013.14万元,评估价值3666.73万元,增值额653.59万元,增值率21.69%。增值原因由于近期建筑材料及人工成本上涨造成;

2、土地使用权账面净值6459.74万元,评估价值25436.37万元,增值额18976.63万元,增值率293.77%。增值原因一是由于土地使用权原为工业用地,后按当地国土部门的优惠政策规定补交土地出让金后变更为商业、住宅用地,因此账面价值较低;二是由于近年来土地价格上涨。

用于增资的货币资金由公司自有资金解决。

三、对佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司增资基本情况:

1、富湾山水休闲渡假村公司情况简介

该公司于2006年11月23日成立,注册资本480万人民币,佛山电器照明股份有限公司持股100%,公司类型为有限责任公司,经营范围为旅业服务、西餐制售、中餐制售、娱乐桑拿服务等。截止2010年12月31日经审计的该公司总资产为8,392,081.84元、净资产为994,092.33元、营业收入为20,316,365.41元、净利润为583,601.31元。

2、本次将以以上全部资产在评估基准日的评估价值29103.10万元之中8800万元实物资产作为增加富湾山水渡假村的注册资本,其余的20303.10万元作为增加资本公积金;根据《公司法》有关货币出资比例不低于30%的规定,公司将以货币资金增资3320万元;增资总金额为32423.1万元。

增资完成后,佛山高明富湾山水休闲渡假村有限公司注册资本由480万元增加至12600万元,公司持股比例仍为100%。

四、增资完成后对公司的影响:

本次对富湾山水渡假村增资目的是为了富湾山水渡假村拥有完整独立的资产,使经营与资产相对应,理顺管理关系,规范财务关系;二是以后条件合适时便于公司对富湾山水渡假村项目整体转让的实施。本次增资本质上属于母公司和全资子公司的资产权属的划转,对公司具体经营情况没有直接影响。

五、根据监管机构有关规定规则,公司本次增资事项不需要经过公司股东大会审议;不构成关联交易;不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组事项。公司董事会将按照监管机构相关规定规则分阶段及时披露公司酒店业项目相关事项的进展情况,敬请广大投资者注意投资风险。

佛山电器照明股份有限公司
董事会
2012年4月5日

最合适的地方出产的最好的原料才能生产出更优质的营养健康产品。

2011年6月举办的首届膳食营养补充剂国际论坛上,汤臣倍健与包括新西兰恒天然、日本不二富吉、瑞士龙沙、德国巴斯夫、挪威CG RIEBER OILS AS等多家国际原料巨头联合发布行业责任宣言,并与其多家巨头建立战略合作关系,占据“取自全球”原料源头优势。

形成国际原料巨头战略同盟、牵手姚明、成功上市、屡创佳绩等,这些都是“取自全球”带给汤臣倍健的核心竞争优势。事实上,汤臣倍健的“取自全球”战略是一个动态的布局过程。汤臣倍健副董事长梁水生表示,汤臣倍健将致力于将“取自全球”做到极致,未来计划将分为“三步走”:从全球原料采购——到全球原料专供基地——到全球有机农场。

(文/叶峰)(CIS)