

创新型品种推出或成封基行情触发点

□天相投顾 闻群

2006年持续上扬的股票市场使得封闭式基金市场表现也十分火爆,价格相对于价值的加速上扬使得封闭式基金折价率被有效缩减到25%以内。2007年以来基金净值随着市上扬的以及对年度分红的期盼使得封闭式基金价格继续稳步上扬的势头,但是集中大比例分红带来的除权效应以及价格相对滞后于净值的走势使得封闭式基金的折价率重新被拉升到30%以上。鉴于多重利好因素,我们认为下阶段封闭式基金的投资价值值得重点关注。

到期概念基金所具有的稳健的收益预期和抗市场下

跌安全垫值得投资者继续关注。2007年是封闭式基金的集中到期年,全年有19只基金到期。截至2007年6月1日,已经有13只封闭式基金(包括2006年封转开的基金兴业)完成了相应的封转开程序,有3只基金(景博、裕华、安久)启动了封转开程序。2007年到期的封闭式基金中目前只有同德、兴安、隆元和景阳4只基金还没有启动相应的封转开程序。此外还有科讯、融鑫、鸿飞、科翔、科汇、汉鼎6只基金将在2008年到期。截止到2007年6月1日,10只到期概念封闭式基金的整体折价率还有14.41%。建议投资者继续关注具有稳定收益预期和相

对于开放式基金具有良好的抗市场下跌安全垫的到期概念封闭式基金投资机会。政策面明确态度和创新型封闭式基金推出步伐的加快使得高折价非到期概念封闭式基金投资价值凸显。2007年5月30日公布的《2006年中国金融市场发展报告》第三部分“进一步推动我国金融市场发展的思路”和第四部分“加快推进金融市场创新”第四条明确提出“支持证券公司进行产品、服务和组织创新,丰富基金产品类别,稳步推进封闭式基金转型的创新”。我们认为,在明确的政策导向下,即将推出的创新型封闭式基金中的多项“救生艇”计划将对

现存高折价封闭式基金起到一个正面的引导作用,进而刺激其二级市场价格表现。创新型封闭式基金的推出或将成为封闭式基金本轮行情的一个触发点。截至2007年6月1日,28只非到期概念基金折价率为32.85%。价值的低估、政策面较为明确的态度下创新型封闭式基金推出可能产生的正面引导和刺激作用使得目前高折价封闭式基金具有较大的收益想象,投资价值凸显。

加大的分红预期和值得期待的分红金额也将有效刺激封闭式基金二级市场价格走势。2006年的牛市环境使得封闭式基金在中期即积累了较为丰厚的收益,但是

实际进行中期收益分配的基金很少,其中“一年分配一次”的合同条款成为部分基金不进行中期分红的理由。目前基本上全部封闭式基金均把这项条款修改为“一年至少分配一次”,从法律上消除了中期分红的障碍。2007年以来市场在震荡中仍旧保持了强劲上扬的势头,截至2007年6月1日,现存41只封闭式基金净值上扬59.94%,再加上2006年的留存收益,封闭式中期可分红金额值得期待。加大的分红预期和值得期待的分红金额也将有效刺激封闭式基金二级市场价格走势。

具体投资建议:(1)到期概念基金方面,10%左右的

折价空间和较为明确的预期使得到期概念基金成为风险承受能力中等,期望获得稳健回报的投资者较好的一个选择品种。此外,即将封转开的封闭式基金也是开放式基金比较好的替代品种。具体投资建议:(2)非到期概念基金方面,非到期概念基金较大的收益想象空间使得其成为期望在承受一定风险的基础上获得较高收益的投资者较为理想的投资选择。综合折价率、投资管理能力、获益能力以及管理人稳定性等因素,建议关注裕隆、同益、安顺、丰和等基金。

热点板块

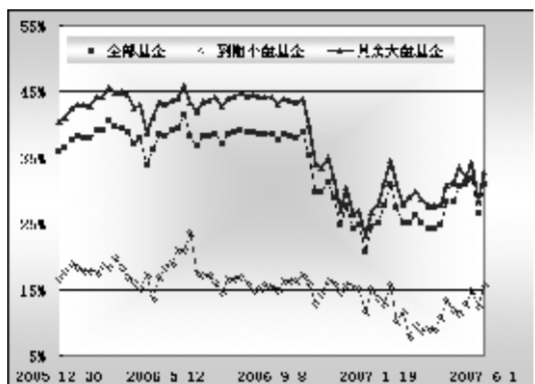
近期表现较好的基金重仓股

代码	名称	今年一季报基金持股比例(%)	收盘价(元)	5日涨跌幅(%)	30日涨跌幅(%)	总股本(万股)
000581	威孚高科	22.66	19.80	39.93	14.45	56727.60
600547	山东黄金	22.66	68.50	37.27	15.89	16000.00
002081	金螳螂	41.92	45.90	34.60	25.84	9400.00
000829	天音控股	36.75	30.35	32.65	49.88	50400.00
000755	山西三维	26.50	27.77	32.43	14.47	39105.39
002088	岳阳股份	20.25	35.56	32.19	26.33	13423.06
000612	焦作万方	25.34	29.40	30.67	33.70	48017.61
001696	宗申动力	23.52	29.14	30.09	35.01	21350.78
600695	广船国际	28.61	51.09	28.30	68.84	49467.76
000837	秦川发展	20.88	15.77	26.77	5.41	23247.84
600031	三一重工	34.41	42.00	26.51	29.63	96000.00
000572	海马股份	39.70	23.14	26.24	23.50	51189.45
600290	华仪电气	26.51	43.67	26.18	22.09	17430.00
600261	浙江阳光	20.94	18.27	26.09	19.42	19212.96
002121	科陆电子	24.78	45.55	24.76	51.08	6000.00
600396	金山股份	32.62	22.32	24.75	9.15	26200.00
002038	双鹭药业	25.53	41.40	24.70	28.21	12420.00
600631	百联股份	26.31	20.77	24.52	16.55	110202.73
000401	黄东水泥	30.48	15.54	24.32	31.55	96277.06
600299	星新材料	40.94	49.24	24.28	19.95	36000.00
600525	长园新材	32.97	51.96	24.19	27.96	12814.34
600456	宝钛股份	52.76	43.57	23.99	8.60	40662.00
600096	云天化	24.02	27.70	23.51	22.92	53635.03
600258	首旅股份	27.42	41.72	23.47	35.81	23140.00
600739	辽宁成大	21.24	45.89	22.44	52.03	89720.65
601699	潞安环能	24.88	39.80	22.35	32.71	63919.00
000709	东钢股份	21.32	13.36	22.23	10.05	226629.68
000778	新兴铸管	22.71	15.40	22.22	36.13	117451.66
600426	华鲁恒升	29.16	25.70	21.97	33.81	33050.00
600479	千金药业	29.18	25.00	21.95	26.03	15120.00
600439	瑞贝卡	33.94	43.48	21.35	29.21	23711.25
600660	福耀玻璃	34.18	28.00	21.26	20.90	100149.32
002022	科华生物	28.97	25.51	20.90	27.55	21037.50
002008	大族激光	38.85	22.83	20.79	22.69	36117.90
600697	欧亚集团	42.45	22.25	20.79	16.07	15908.81
002056	横店东磁	33.68	33.58	20.79	16.88	18000.00
600007	中国国贸	21.97	25.22	20.73	55.97	100728.25
002021	中捷股份	25.20	13.98	20.52	8.39	21465.60
600222	济南钢铁	36.70	15.58	20.40	-6.99	112800.00
600875	东方电机	46.08	57.60	20.38	3.69	45000.00
002094	青岛金王	21.09	23.91	20.15	-12.10	10730.55
600150	沪东重机	56.77	120.96	19.93	28.39	26255.65
600835	上海机电	26.05	26.18	19.93	26.78	85228.28
000848	承德露露	36.23	32.23	19.81	17.29	19008.60
000858	五粮液	23.05	32.80	19.80	34.68	379596.67
600888	新疆众和	20.93	31.97	19.65	5.35	16558.82
600973	宝胜股份	39.19	28.57	19.34	11.95	15600.00
600486	松辽化工	23.02	22.98	19.19	19.07	10000.00
600886	国投电力	25.46	16.76	18.87	11.54	81349.17
600686	金龙汽车	27.46	28.47	18.67	35.64	29506.47

2007年以来封闭式基金净值和价格走势



2006年以来封闭式基金折价率情况



28只非到期概念封闭式基金基本情况(截至20070608)

名称	基金公司	规模(亿份)	到期日	交易价格(元)	单位净值(元)	折价率(%)
基金鸿阳	宝盈	20	2016-12-9	1.489	2.2227	33.01
基金景福	大成	30	2014-12-30	1.684	2.5053	32.78
基金汉兴	富国	30	2014-12-30	1.322	1.9764	33.11
基金兴和	华夏	30	2014-7-13	1.77	2.6376	32.89
基金裕隆	博时	30	2014-6-14	1.798	2.6518	32.2
基金同盛	长盛	30	2014-11-5	1.694	2.532	33.1
基金同益	长盛	20	2014-4-8	1.967	2.8971	32.1
基金天元	南方	30	2014-8-25	2.076	2.9863	30.48
基金丰和	嘉实	30	2017-3-22	2.06	3.0375	32.18
基金通乾	融通	20	2016-8-28	1.702	2.5273	32.66
基金裕阳	博时	20	2013-7-25	1.93	2.8466	32.2
基金普丰	鹏华	30	2014-7-14	1.681	2.4854	32.37
基金安顺	华安	30	2014-6-14	1.888	2.7374	31.03
基金科瑞	易方达	30	2017-3-12	2.092	3.0388	31.16
基金普惠	鹏华	20	2014-1-6	1.939	2.9944	35.25
基金安信	华安	20	2013-6-22	2.059	2.9169	29.41
基金泰和	嘉实	20	2014-4-7	2.08	3.0171	31.06
基金景宏	大成	20	2014-5-5	2.075	2.988	30.56
基金汉盛	富国	20	2014-5-17	1.85	2.6647	30.57
基金久嘉	长城	20	2017-7-4	1.903	2.7524	30.86
基金兴华	华夏	20	2013-4-28	1.937	2.7779	30.27
基金开元	南方	20	2013-3-27	2.317	3.2257	28.17
基金银丰	银河	30	2017-8-14	1.836	2.59	29.11
基金金泰	国泰	20	2013-3-27	2.125	2.7474	22.65
基金天华	银华	25	2009-7-11	1.516	1.9759	23.28
基金裕隆	博时	5	2011-5-31	2.158	2.676	19.36
基金金盛	国泰	5	2009-11-30	2.536	2.8778	11.88
基金金鑫	国泰	30	2014-10-21	2.152	2.3246	7.42

注:交易价格为2007年6月8日收盘价,单位净值为2007年6月1日单位净值,折价率也是按照这两个数据计算的。

到期概念封闭式基金基本情况(截至20070608)

名称	基金公司	规模(亿份)	到期日	交易价格(元)	单位净值(元)	折价率(%)	目前状态
基金景博	大成	10	2007-6-30	2.243	2.3632	5.09	启动封转开
基金裕华	博时	5	2007-7-31	2.476	2.7419	9.7	启动封转开
基金安久	华安	5	2007-8-30	2.473	2.7981	11.62	启动封转开
基金同德	长盛	5	2007-11-30	2.472	2.611	5.32	未启动
基金兴安	华夏	5	2007-12-29	2.763	2.9758	7.15	未启动
基金隆元	南方	5	2007-12-29	2.865	3.0858	7.16	未启动
基金景阳	大成	10	2007-12-31	2.836	3.1158	8.98	未启动
基金科讯	易方达	8	2008-1-11	2.979	3.1122	4.28	未启动
基金融鑫	国投瑞银	8	2008-2-4	2.584	2.9387	12.07	未启动
基金鸿飞	宝盈	5	2008-4-14	2.348	2.6662	11.93	未启动
基金科翔	易方达	8	2008-12-13	3.5	3.8007	7.91	未启动
基金科汇	易方达	8	2008-12-13	3.144	3.4371	8.53	未启动
基金汉鼎	富国	5	2008-12-31	1.842	2.2485	18.08	未启动

上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	4422.72	100.18	2.32	1052.38
上证报中国百强指数	4022.72	77.04	1.95	623.05
上证报盈利百强指数	4201.12	83.57	2.03	710.99
上证报百亿年销售指数	4255.66	78.43	1.88	579.07
上证报绩优指数	4832.36	145.66	3.11	391.83
上证报成长指数	5001.28	110.73	2.26	349.89

三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	3956.41	3766.32	3837.87
开盘	4000.08	3794.04	3876.07
最高	4058.3	3865.17	3937.79
最低	3996.71	3784.24	3870.23
收盘	4053.74	3859.33	3931.86
涨跌	97.33	93.01	93.99
涨跌幅	2.46	2.47	2.44
成交股数(股)	19885785000	4669030000	9019403786
较上交易日增减	-225488000	352968300	155083785
成交金额(万元)	26937283	6904592	13825364
较上交易日增减	261031	522692	331973

AB股比价

AB股比价较大个股一览

B股代码	B股名称	B股价格(HKD/USD)	B股折价率(CNY)	AB股比价	A股价格(CNY)	A股名称	A股代码
900938	ST海海B	0.49	3.73	2.77	10.34	SST海海	600751
900906	*ST中纺B	0.65	5.01	2.51	12.58	S*ST中纺	600610
200413	*ST宝石B	3.33	3.27	2.43	7.96	*ST宝石A	000413
200725	*ST东方B	2.91	2.86	2.35	6.71	*ST东方A	000725
200058	*ST赛格B	2.90	2.85	2.13	6.07	*ST赛格	000058
200025	深特力B	8.02	7.88	2.08	16.42	特力A	000025
200020	ST华发B	3.92	3.85	2.07	7.98	ST华发A	000020
900921	ST丹科B	1.23	9.41	2.05	19.27	ST丹科	600844
200011	深物业B	5.79	5.69	2.03	11.55	S深物业A	000011
200026	飞亚达B	8.10	7.96	2.00	15.93	S飞亚达A	000026
200726	鲁泰B	18.50	18.18	1.99	36.20	鲁泰A	000726
200521	皖美菱B	5.15	5.06	1.99	10.07	S美菱	000521
900919	ST大江B	0.55	4.19	1.98	8.30	ST大江	600695
200553	沙隆达B	9.21	9.05	1.98	17.88	沙隆达A	000553
900946	ST轻骑B	0.58	4.47	1.91	8.52	SST轻骑	600698
200019	深深宝B	6.33	6.22	1.89	11.77	深深宝A	000019
900928	自仪B股	1.18	9.05	1.87	16.91	自仪股份	600848
200625	长安B	8.81	8.66	1.87	16.17	长安汽车	000625
900915	永东B股	1.07	8.22	1.84	15.17	上海永东	600818
900940	*ST华源B	0.43	3.33	1.84	6.14	*ST华源	600094
900907	ST鼎立B	0.86	6.62	1.83	12.08	ST鼎立	600614
200018	深中冠B	4.88	4.80	1.82	8.72	深中冠A	000018
200056	深国商B	5					