

Fund

封基市场疲软 创新基金抢眼

◎本报记者 安仲文

尽管股指昨日出现大幅反弹,但封闭式基金除创新封基表现抢眼外,其他封基依旧疲软。开盘交易的35只封闭式基金中有近半数下跌。

昨日沪市基金指数开盘于4656.25点,收于4651.91点,涨0.12%;深证基金指数开盘于4604.29点,收盘于4612.03点,涨0.34%。两市基金全天成交金额为22.82亿元,成交量为1006万手。从盘面上看,开盘交易的35只封闭式基金中,18只上涨,3只持平,14只下跌。

老封基中基金景宏上涨1.81%,基金裕泽上涨1.79%,基金普惠涨1.56%,收盘各报2.422元、2.965元、2.734元。跌幅最大的封基中,基金安信大跌3.05%,基金裕阳跌1.54%,基金丰和跌1.09%;收

盘各报2.322元、2.684元、2.174元。与封闭式基金的疲软表现相比,创新封基昨日表现抢眼,两种创新封基继本周一出现大幅反弹后,昨日再次强势上攻,其中福福进取昨日上涨3.91%,领涨封闭式基金,大成优选昨日也涨

1.38%,两只创新封基昨日分别收报1.408元、1.099元。业内人士认为,由于封基整体仍有20%以上的折价,投资这样的品种相对而言也具有较好的安全边际,封基不失为当前市场中的一个估值洼地。

基金经理承认A股估值偏高

◎本报记者 安仲文

最近,中国五家上市公司市值进入全球前十的消息再次增加了市场对A股估值风险的担忧。对此,多数基金经理认为,A股整体估值偏高是事实,但由于上市公司业绩超预期增长,A股市场走势依然相对乐观,而由于一些股票特别是大盘蓝筹股具有较好的流动性,因此估值上允许出现一定的溢价。

高估值引发担忧

市场对估值的担忧并非今日才有,但近期这种情绪因为“五大公司”的出现而被进一步强化。本周一,伴随着中国人寿在沪港两地证券市场的股票价格走高,中国人寿的总市值超越美国AT&T公司,成为跻身全球十大市值公司行列的第五家中国上市公司。这是继中石油、中国移动、中国工商银行和中石化之后,第五家总市值进入全球前十名的中国上市公司。

与此同时,市场对A股能否支撑目前的高估值的争论也日益升温,越来越多的投资者也在重新审视当前的股票价格,这其中也包括A股最大的机构投资者——基金。一些基金公司在四季度策略报告中已经明显显示,当前的首要任务是防范估值风险。深圳一家基金公司也表示,由于下半年市场行业分化严重,短期内应谨慎一些行业高估值引起的风险,转而寻找有估值优势、定价能力强、景气明显的行业等。

激辩A股定价

对于估值的讨论,华安基金经理刘光华昨日接受上海证券报采访时表示,从中国五家公司进入全球十大从一定程度上反映了A



张宏伟制图

股估值比较高的现实。宝盈基金经理赵龙则认为,全球市值十大公司中出现几家中国公司合情合理,并不能因此与A股泡沫化挂钩。这些公司之所以能进入全球前10并非是因为靠目前的盈利情况,而主要是对市场未来走势的乐观,也就是对这些公司未来很长一段时期增长预期的肯定。

赵龙也坦承,“五大公司”的出现的确说明市场目前估值水平较高,但目前仍然处于比较合理的估值范围内。”他强调,考虑到上市公司业绩增长较快,现在的估值水平只能说是偏高,并未严重高估,你不能奢望在这么好的牛市里买到比较便宜的股票。”赵龙认为,由于支撑牛市的基础并没有动摇,市场近期保持震荡态势,难以出现幅度较大的下跌,牛市的方

长城基金副总经理韩浩则认为,从五家公司来看,确实反映目

前的高估值情况,但在一个大牛市的背景下,目前市场的估值尚属正常,同时即便牛市中出现波动也不能把它当作大幅下跌的前兆,波动在国内的牛市中亦是正常现象,从目前来看,牛市的根基仍然没有变化,国内A股市场出现较大转折点的概率也不大可能。

流动性溢价时代到来

与上述人士言论相同,银华基金管理公司则更进一步将估值的讨论引向更有代表性的“流动性溢价”。公司发布的四季度投资策略报告认为,A股市场在经历价值发现和估值回归阶段后,进入了流动性溢价时代。报告对于四季度A股市场走势依然保持相对乐观的态度,主要看好流动性好的大盘蓝筹,以及具有业绩超预期增长潜力的资产注入或具有较高经营杠杆的公司。

对于市场普遍担忧的估值水平问题,银华基金报告表示,资金和证券供求关系的变化趋势以及公司业绩增长的变化趋势是两大影响估值水平的关键因素,其中,公司业绩的增长是核心因素,但供求关系的影响作用也不能忽视。如果市场上证券供不应求的状况进一步加剧,那估值水平一定会更高。

银华基金报告认为,现在来看,公司盈利增长不断超出市场预期;同时,资金还在流入股市,可见,这两个趋势对估值的影响依然是正面的,尤其是流动性好的大盘蓝筹会因为资金的集中而获得更高的估值。经济总量增长放缓的同时,经济结构在朝着均衡、和谐、可持续发展的方向发展。随着落后产能的关停、淘汰,利润在向行业龙头集中,行业竞争格局趋于有序,这种趋势将支持行业龙头企业获得估值溢价。”报告这样表示。

工银瑞信基金QDII专栏

关注全球视野下的中国机会

工银瑞信 QDII 产品项目组

中国,世界经济的火车头 改革开放以来,中国经济发展取得了举世瞩目的成就。特别是加入WTO后的几年中,经济更是保持了持续快速增长态势。2003年至2006年,GDP增长速度连续四年超过10%。根据多数权威机构预测,中国经济在未来几年仍将保持较快增长势头。

同时,中国经济在世界经济中的比重与日俱增,成为推动全球经济发展的重要动力。2006年,中国GDP占世界总额的6.5%,中国一跃成为世界第四大经济体。同时,2003年至2005年,中国经济增长对世界GDP增长的平均贡献率高达13.8%,仅次于美国排名世界第二。据世界银行最新预测,2007年中国经济对全球GDP增长的贡献度将提高到16%,一些市场人士预测有可能将超过美国的贡献,位居全球第一位。

随着中国逐步从农业型经济转型,

越来越多的人开始在工业与服务行业,中国的生产力与增长潜力将继续提高。同时,中国劳动力素质不断提高,促进在中国制造业技术水平不断升级,成为在全球范围内具有竞争力的生产与制造基地。许多全球性公司涌入中国市场,建立研发与生产基地,与此同时,一大批本土企业迅速崛起,纷纷走向国际市场,成为具有国际竞争力的全球性公司。

中国机会,惠及全球 中国经济的快速发展不仅使中国成为全球的投资热点,同时许多国家、地区的经济和企业也从中国经济崛起中受益。中国庞大的消费市场和强劲的需求给全球范围内的许多相关企业带来了空前发展机遇。

在境外发展市场上,有许多来自中国大陆的上市公司,如在香港上市

的H股、红筹股;在美国上市的N股,新

加坡的S股,以及一些中国资本控股和参股的公司。这些公司治理结构完善,实力雄厚,盈利能力强、业绩优良,直接受惠于中国经济持续快速发展,投资于这些公司,可以直接分享中国经济长期持续快速发展的成果。

随着中国经济的强劲增长,中国的进口需求急剧膨胀,带动了许多国家经济结构的调整和相关领域的迅速发展。中国的快速发展把国外几个夕阳产业变得活力十足,中国国内消费市场的巨大潜力,给全球范围包括中国在内的消费品生产公司带来了超常发展机会。中国已经形成了继美国和欧盟之后,发展中国家出口的最大目的地国家,同时也是世界最大的铜、铁进口国和铁矿、铝矿进口国。向中国提供原材料,或者向中国提供高技术含量设备的公司,将伴随中国经济的快速增长而极大受益,从中国经济增长获益的国家既有主要靠技术和资本密集型产品出口的发达国家;

也包括那些向中国出口原料的资源富有的发展中国家。

综上所述,我们认为,随着中国经济总量不断提高,中国经济的增长正成为全球经济增长的重要动力,全球范围内许多公司受惠于中国经济持续、快速增长,中国经济增长成为这些公司收入与利润增长的重要动力,全球范围内许多公司,一方面可以分享中国经济增长成果,另一方面,由于这些全球性跨国企业一般业务遍布全球广泛地区,中国投资者还可以充分分散投资风险,分享全球其他地区经济增长的成果。

为充分分享中国经济增长所带来的全球投资机会,工银瑞信正在申报的QDII产品拟通过投资于境外上市的中国大陆公司股票,以及全球范围内受益于中国经济增长的全球公司股票,为广大投资者提供分散风险和长期投资回报的良好投资工具。

基金动态

宝康债券基金暂停大额申购

◎本报记者 周宏

华宝兴业基金管理公司今日发布公告,为切实保护现有基金份额持有人利益,公司决定自2007年11月1日起暂停接受华宝兴业宝康债券投资基金单笔100万元以上(含100万元)的申购及转入业务。投资者于2007年10月31日15:00以后在公司网上交易提交的单笔100万元以上(含100万元)申购及转入申请,本公司将不予确认。何时恢复华宝兴业宝康债券投资基金的申购业务,公司将另行公告,在此期间,该基金的赎回及转出业务正常进行。

广发小盘定投申购费率优惠

◎本报记者 弘文

广发基金管理有限公司今日公告,已与交通银行股份有限公司协商一致决定,公司旗下广发小盘成长股票型证券投资基金参加交通银行推出的基金定期定额投资业务推广活动并享受费率优惠。凡在交通银行(包括柜台和网上银行)办理该基金定投业务的投资者,在2007年10月31日至2008年3月31日期间均享受基金定投前端申购费率八折优惠。为鼓励长期投资,通过交通银行办理本基金基金定投业务的投资者,从2008年4月1日起算,若连续成功扣款12期,则从第13期扣款开始,其所办理的本基金基金定投业务前端申购费率享受八折优惠。

中邮基金高管离职

◎本报记者 周宏

中邮创业基金管理公司今日公告,该公司副总经理茅云江因个人原因已于2007年9月28日向公司董事会提出辞去本公司副总经理职务的书面申请,经董事会讨论决议,同意其提出的辞职申请。鉴于此,从即日起,茅云江不再担任公司副总经理一职。

银河旗下开基登陆中信银行

◎本报记者 周宏

10月31日起,银河基金公司旗下的银河稳健、银河收益、银河银泰和银富货币4只开放式基金在中信银行上线销售。加之此前已经在中信银行代销的银信添利基金,中信银行现在已经全面代销银河基金公司旗下的所有开放式基金。届时,广大投资者可通过中信银行所有网点开办开户、申购、赎回等业务。

天治基金开通建行龙卡网上交易

◎本报记者 周宏

天治基金公司今日公告,为方便个人投资者通过网上交易方式投资该公司旗下开放式基金,公司与建设银行合作,面向建行龙卡储蓄卡持卡人推出基金网上交易业务。持有建行龙卡储蓄卡的个人投资者,通过登录公司网站,按照网上交易栏目的相关提示即可办理开放式基金的开户、交易及查询等业务。业务开通时间为2007年11月5日起。适用基金范围为天治财富增长证券投资基金、天治品质优选混合型证券投资基金和天治核心成长股票型证券投资基金(LOF)。

观察

50指数基金魅力凸现

◎本报记者 唐雪来

据统计,中石油的IPO网上、网下冻结资金总计3.37万亿,刷新了此前中国神华创下的申购资金规模高达2.26万亿元的记录,创下了A股申购新股资金的历史新高,也从一个侧面反映了近期市场对具有行业领先地位的大型优势国企回归上市的参与热情。

虽然投资者看好这些大盘绩优蓝筹股长期稳定增长,但由于普通散户在资金方面的限制,在一级市场上中签有限,较难获利;而二级市场上也较难通过分散持有一篮子大盘股分享蓝筹股整体走强的增长。有没有更好的途径来获得这一篮子股票呢?实际上,投资者可以投资于跟踪上证50指数的基金。时下,国内股市正以大象起舞的姿态来迎接红筹股的回归。继中国神华、中石油等公司之后,中移动、中海油、网通等“航母”级央企也在计划回归。伴随着蓝筹股的进一步回归以及上证50推陈出新的机制,上证50必会不断优化,预期未来将会有更多的优质公司纳入50指数。

银河证券数据显示,在前三季度,指数基金平均净值增长率高达148.57%,远高于股票型基金及偏股型基金的平均净值增长率。基金业内人士提醒投资者,在投资指数型基金时,要关注基金的跟踪标的,跟踪标的不同会带来基金业绩的巨大差异。由于未来蓝筹股主要回归沪市,因此,跟踪上证50指数的基金将相对而言更能受益于蓝筹回归后业绩长期稳定增长对指数的带动作用。比如跟踪上证50的易方达50指数基金就是较好的选择之一。

Table with columns: 代码, 基金简称, 份额基金, 净值, 涨跌幅, 成交金额, 成交量, 换手率

Table with columns: 代码, 基金简称, 份额基金, 净值, 涨跌幅, 成交金额, 成交量, 换手率

Table with columns: 代码, 基金简称, 份额基金, 净值, 涨跌幅, 成交金额, 成交量, 换手率

Table with columns: 代码, 基金简称, 份额基金, 净值, 涨跌幅, 成交金额, 成交量, 换手率

沪深上市基金每日行情

Table with columns: 沪市基金指数, 深市基金指数, 代码, 基金简称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交金额, 成交量, 换手率