

基金行业分析师：洪枫

电话：(86571)87782601

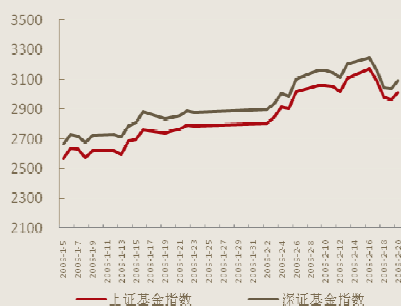
邮件：zhengning@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

电话：(86571)87782136

电邮：wujialei@foundersc.com

历史表现



基金指数涨跌幅(%)

	近两周	本月	近两月
上证基金指数	7.99	-0.24	19.85
深证基金指数	7.41	-0.26	17.80

相关研究

《封闭式基金分红行情上演正当时》

请务必阅读最后特别声明与免责条款

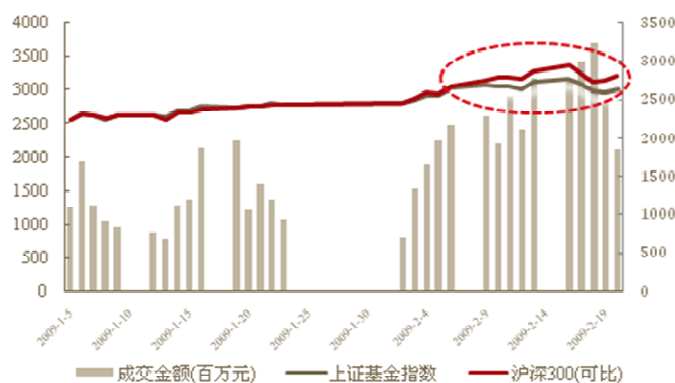
主要内容：

※2月封基市场连续跑输大盘

2009年伊始，A股市场就一路走高，上证综指一度摸高至2400点大关。1月的封闭式基金，基金净值连续上扬，二级市场价格节节高升，迎来了喜人的开门红。但在2月之后，封基市场开始出现滞涨局面，两市基金指数明显跑输大盘。

我们认为，原因主要来自两方面。首先，随着大盘的反弹，场内积累了一定的获利盘，不少投资者落袋为安，开始抛售封基。另外，根据2008年的市场经验，分红行情集中在年报公布期前后，而2009年，在普涨的市场环境下，分红行情已经提前预演，封基平均折价率在市场上涨的带动下不断减小，过度预支折价率的安全边际，导致后市上涨动力不足。

图表1：上证基金指数和沪深300指数对比图

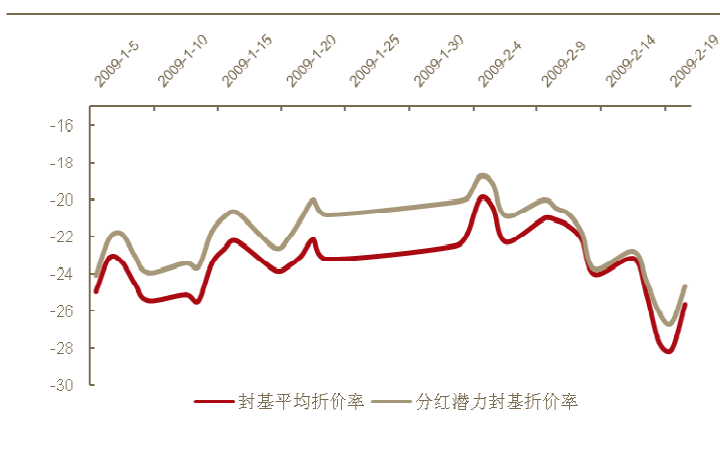


数据来源：WIND 方正证券研究中心

※封基折价率回归理性 安全边际再次显现

封基市场不可能脱离A股演绎独立行情，而在分红预期不断强化、投资者信心进一步恢复的时候，基础市场的调整也令封闭式基金市场有了一次休整的机会。从封基的整体折价率来看，已经回到25%左右。尽管有分红能力的7只封闭式基金的平均折价率依然低于整体水平，但在获利盘的抛压下，折价率也回归到24%，两者差距有所缩小。

图表 2：封闭式基金平均折价率



数据来源：WIND 方正证券研究中心

图表 3 2008 年可分红的封闭式基金折价率

基金简称	份额分红能力 (元)	单位净值	收盘价	贴水率 (%)
基金景宏	0.221	1.3925	1.042	-25.1706
基金安信	0.212	1.478	1.195	-19.1475
基金汉盛	0.333	1.6092	1.242	-22.8188
基金裕阳	0.409	1.4592	1.154	-20.9156
基金安顺	0.073	1.3492	1.024	-24.1032
基金汉兴	0.233	1.3179	0.963	-26.9292
基金通乾	0.146	1.3381	1.001	-25.1924

数据来源：WIND 方正证券研究中心

※投资建议

基础市场反弹后的调整，消化了前期受狂热资金关注的分红行情预期，使得具备分红能力的封基回归到了理性的折价率区间，安全边际的优势再度体现出来。

我们认为，虽然上周的市场面临了一定幅度的调整，考虑到量能的有效配合，本轮上涨行情不会就此告终，2月底依然以主题投资为主。随着两会的临近，政策面将决定大盘上行的空间。短期内，封基折价率的回归，还是为投资者提供了介入的机会，建议重点关注有分红预期且折价幅度较大的基金景宏、基金汉兴和基金通乾。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上;
 增持: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%;
 中性: 预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%;
 减持: 预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明:

增持: 预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上;
 中性: 预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%;
 减持: 预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款:

本报告版权归“方正证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“方正证券”, 且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址:	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼 (410015)	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 (310006)
电话:	(86731) 5832351	(86571) 87782600
传真:	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址:	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com