

基金研究

张建龙

010-88092288-8660

zjlswsc@yahoo.cn

预期分红封基的修正折价率与投资机会

2009 年 4 月 8 日

有分红预期封基及其修正后折价率

基金名称	分红预期	当前折价率	修正后折价率
基金景宏	0.207	22.81	26.53
基金普惠	0.185	27.99	32.16
基金汉兴	0.165	24.81	28.32
基金安顺	0.083	24.05	25.55
基金通乾	0.076	26.51	28.05
基金天元	0.003	29.75	29.82

前期研究

2009/03/23 长期持有、定期定投与价值平均策略
 2009/03/03 从股票资产隐含增长率挑选封基
 2009/03/03 封基折价率走势与股市周期
 2009/02/05 封基折价之谜与选基之道
 2009/01/05 基金年报：一年河东，一年河西
 2008/12/01 融资融券的投资模式及担保比例问题
 2008/10/21 融资融券及 Long-Short 策略杠杆率的计算
 2008/09/25 政府历次救市的时机选择、手段及内在逻辑
 2008/09/10 可交换公司债的价格解构及其发展建议
 2008/08/18 任重道远的中国权证之路
 2008/05/12 追涨?抄底? or 指数化投资? ——基于中国证券市场十年数据的报告

主要内容

- 2009 年 4 月 7 日，基金汉盛（500005）发布 2008 年收益分配公告，宣布每 10 份基金单位派发现金红利 3.33 元，占 08 年末可供分配收益的 90.09%。而在此之前的 3 月 25 日、3 月 30 日，基金安信（500003）和基金裕阳分别发布 08 年度收益分配公告，对每 10 份基金单位分别派发现金红利 2.60 元、2.10 元，分别占 08 年末可供分配收益的 92.90%、94.77%。
- 通过对封闭式基金年报整理，发现除已经实施分红的基金安信、基金裕阳，以及已经宣布分红的基金汉盛之外，具备较强分红能力，且可能于近期宣布分红的封闭式基金有（见表 1）：基金景宏、基金普惠、基金汉兴，潜在分红能力均在 0.15 元/份以上，基金安顺、基金通乾分红能力不足 0.1 元/份，基金天元的分红可忽略不计。
- 有分红预期封基的修正后折价率计算如下：

$$\text{修正后折价率} = 1 - [\text{净值} * (1 - \text{折价率}) - \text{预期分红}] / (\text{净值} - \text{预期分红})$$
- 按此计算，基金普惠名义折价率排名 14 位，修正折价率高达 32.16%，超过基金银丰，折价率排名第一；基金汉兴，名义折价率排名 19 位，修正折价率排名第 15 位；基金景宏，名义折价率排名 22 位，修正折价率排名第 18 位；基金通乾名义折价率排名 16 位，修正折价率排名第 13 位。
- 基金普惠于 2014 年 1 月到期，与其它高折价基金相比，距到期日近且真实折价率高，是当前较好投资品种。

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

表 1 有分红预期封基及其修正后折价率（基于 09-04-03 数据）

基金名称（代码）	可供分配收益	分红预期	净值	当前折价率	修正后折价率
基金景宏（184691）	0.2298	0.207	1.4756	22.81	26.53
基金普惠（184689）	0.2045	0.185	1.4276	27.99	32.16
基金汉兴（500015）	0.1832	0.165	1.3326	24.81	28.32
基金安顺（500009）	0.0919	0.083	1.4127	24.05	25.55
基金通乾（500038）	0.0846	0.076	1.3865	26.51	28.05
基金天元（184698）	0.0032	0.003	1.2526	29.75	29.82

表 2 09 年 4 月 3 日，封闭式基金名义折价率

次序	名称	代码	折价率
1	基金银丰	500058	31.83
2	基金普丰	184693	31.76
3	基金金鑫	500011	31.69
4	基金兴和	500018	31.02
5	基金同盛	184699	30.76
6	基金景福	184701	30.53
7	基金鸿阳	184728	29.85
8	基金天元	184698	29.75
9	基金科瑞	500056	29.44
10	基金丰和	184721	29.42
11	基金裕隆	184692	29.20
12	基金久嘉	184722	28.63
13	基金同益	184690	28.00
14	基金普惠	184689	27.99
15	基金金泰	500001	27.02
16	基金通乾	500038	26.51
17	基金泰和	500002	25.58
18	基金兴华	500008	24.87
19	基金汉兴	500015	24.81
20	基金安顺	500009	24.05
21	基金裕阳	500006	23.77
22	基金景宏	184691	22.81
23	基金安信	500003	22.60
24	基金汉盛	500005	21.92
25	大成优选	150002	20.30
26	基金开元	184688	16.91
27	建信优势	150003	16.57
28	基金裕泽	184705	14.32
29	基金金盛	184703	7.26
30	基金天华	184706	6.04

重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座4层

邮编：100032

电话：（010）88092288-3217、3507

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>