



封闭式基金投资价值分析报告

研究所所长：李大霄 执业编号：S0990208070054

行业研究员：化定奇 执业编号：S0990209090064

报告日期：2009 年 04 月 28 日

1、封闭式基金到期折价率消失对应的年化收益率情况

封闭式基金在到期日前，折价率一般趋于消失，因而其目前具有的折价率，是一个低风险的套利区间，只要持有到期，一般会获得折价收益，当然前提是不考虑未来阶段内股票市场的投资风险。如果在持有到期这个阶段内，预测股市仍有升值的空间，那么投资者还能获取封闭式基金在投资组合升值上的收益。那么，在享受一定的折价收益的同时，还获取了净值升值的另外收益。如果在持有到期这个阶段内，预测股市下跌，由于目前封闭式基金的仓位维持在比较低的水平，这有意味着总体来看基金的净值不会有太多的损失，封闭式基金的价格也不至于跌太多；另外，由于有折价保护垫存在，即使下跌，基金的下跌幅度小于同期市场的跌幅。

表 1：封闭式基金基本情况及折价率消失带来的年化收益率

证券简称	基金到期日	剩余存续期-年	折价率消失到期收益率	到期折价率消失的年化收益率	最新份额(亿份)
长盛同庆 B	2012-05-11	2.04	21.83%	10.14%	58.75
大成优选	2012-07-31	2.27	14.66%	6.22%	88.12
基金开元	2013-03-27	2.92	19.02%	6.14%	46.74
基金兴和	2014-07-13	4.22	27.21%	5.87%	19.98
基金景宏	2014-05-05	4.03	24.61%	5.61%	4.22
基金金鑫	2014-10-20	4.49	27.49%	5.56%	4.22
建信优势动力	2013-03-18	2.90	16.96%	5.56%	30.00
基金同盛	2014-11-05	4.53	27.69%	5.54%	14.79
基金裕隆	2014-06-14	4.14	24.94%	5.53%	14.79
基金金泰	2013-03-27	2.92	16.83%	5.47%	30.00
基金同益	2014-04-08	3.95	23.38%	5.46%	20.00
基金汉兴	2014-12-30	4.68	28.01%	5.42%	30.00
基金裕泽	2011-05-31	1.10	5.74%	5.23%	20.00
基金天元	2014-08-25	4.33	24.56%	5.20%	30.00
基金泰和	2014-04-07	3.95	21.84%	5.13%	20.00
基金汉盛	2014-05-09	4.04	22.01%	5.05%	20.00
基金景福	2014-12-30	4.68	25.83%	5.03%	30.00
基金普丰	2014-07-14	4.22	22.95%	5.02%	30.00
基金普惠	2014-01-06	3.70	18.47%	4.69%	20.00
国泰估值进取	2013-02-09	2.79	12.60%	4.34%	20.00
基金鸿阳	2016-12-09	6.63	29.49%	3.98%	20.00
基金久嘉	2017-07-05	7.20	32.30%	3.97%	30.00
基金安信	2013-06-22	3.16	12.49%	3.80%	30.00
基金丰和	2017-03-22	6.91	28.99%	3.75%	20.00
基金裕阳	2013-07-25	3.25	11.68%	3.46%	20.00
基金银丰	2017-08-14	7.31	27.72%	3.41%	30.00
基金科瑞	2017-03-12	6.88	23.79%	3.15%	20.00
基金通乾	2016-08-28	6.35	20.79%	3.02%	30.00
基金安顺	2014-06-14	4.14	9.81%	2.29%	20.00
基金兴华	2013-04-28	3.01	6.52%	2.12%	30.00
国泰估值优先	2013-02-09	2.79	-1.65%	-0.59%	20.00
长盛同庆 A	2012-05-11	2.04	-1.31%	-0.64%	30.00
富国天丰强化收益	2011-10-23	1.49	-3.77%	-2.54%	30.00
国投瑞银瑞福进取	2012-07-16	2.22	-13.16%	-6.14%	20.00
国投瑞银瑞和小康			3.76%		5.00
国投瑞银瑞和远见			-1.37%		46.43

2、封闭式基金历史净值增长情况

封闭式基金的净值增长情况对基金的折价率有着重要的影响，历史数据显示，封闭式基金的净值增长表现越好，该基金就更加容易受到投资者的青睐，该基金折价率就会减少。所以基金净值增长对于选择基金来讲也是关键的指标。

表 2：封闭式基金历史净值增长情况

证券简称	基金成立 日	剩余存续 期-年	近 1 年复权单位 净值增长率%	近 2 年复权单位 净值增长率%	近 3 年复权单位 净值增长率%	平均
基金兴华	1998-4-28	3.01	48.77	45.06	95.69	63.17
基金通乾	2001-8-29	6.35	42.95	17.37	63.47	41.26
基金安顺	1999-6-15	4.14	29.36	26.07	59.52	38.32
基金泰和	1999-4-8	3.95	36.45	10.48	54.51	33.81
基金丰和	2002-3-22	6.91	31.13	19.11	38.94	29.73
基金安信	1998-6-22	3.16	29.34	11.91	43.3	28.18
基金裕隆	1999-6-15	4.14	19.4	8.78	55.79	27.99
基金科瑞	2002-3-12	6.88	29.69	11.96	41.34	27.66
基金裕阳	1998-7-25	3.25	28.99	12.08	40.76	27.28
基金银丰	2002-8-15	7.31	28.08	16.08	36.9	27.02
基金汉盛	1999-5-10	4.04	27.55	1.1	52.28	26.98
基金金鑫	1999-10-21	4.49	30.52	10.67	34.78	25.32
基金金泰	1998-3-27	2.92	31.86	9.88	33.05	24.93
基金同盛	1999-11-5	4.53	30	5.1	36.31	23.80
基金汉兴	1999-12-30	4.68	29.26	0.79	36.59	22.21
基金久嘉	2002-7-5	7.2	25.88	4.93	35.1	21.97
基金景宏	1999-5-4	4.03	27.68	3.67	31.6	20.98
基金同益	1999-4-8	3.95	28.69	3.86	29.87	20.81
基金兴和	1999-7-14	4.22	27.03	6.07	28.19	20.43
基金景福	1999-12-30	4.68	29.49	8.13	23.65	20.42
基金普惠	1999-1-6	3.7	31.63	2.17	26.11	19.97
基金裕泽	2000-3-27	1.1	20.63	-0.62	30.99	17.00
国投瑞银瑞福进取	2007-7-17	2.22	68.62	-1.97	-18	16.22
基金天元	1999-8-25	4.33	20	-2.17	24.9	14.24
大成优选	2007-8-1	2.27	38.01	7.16	-5.45	13.24
基金普丰	1999-7-14	4.22	21.78	-0.61	18.21	13.13
建信优势动力	2008-3-19	2.9	30.51	-4.55		12.98
基金开元	1998-3-27	2.92	17.05	-14.13	-1.23	0.56
基金鸿阳	2001-12-10	6.63	9.22	-10.32	-6.37	-2.49
富国天丰强化收益	2008-10-24	1.49	11.82	-		
长盛同庆 B	2009-5-12	2.04	6.6	-		
长盛同庆 A	2009-5-12	2.04	5.4	-		
国投瑞银瑞和小康	2009-10-14		-6.1	-		
国投瑞银瑞和远见	2009-10-14		-6.1	-		
国泰估值进取	2010-2-10	2.79	1	-		
国泰估值优先	2010-2-10	2.79	1.2	-		

（注：长盛同庆 B、长盛同庆 A、国投瑞银瑞和小康、国投瑞银瑞和远见、国泰估值进取、国泰估值优先成立时间不足 1 年，近 1 年复权单位净值增长率数据仅做参考，不做比较。）

3、重点推荐

综合来看，根据基金剩余存续期的长短、到期折价率消失带来的年化收益率高低、基金过去三年的净值表现排名，我们重点推荐推荐以下几只基金：

表 3：重点推荐封闭式基金组合（剩余存续期较短组合）

证券简称	基金成立日	剩余存续期-年	平均单位净值增长率	到期折价率消失的年化收益率
基金金泰	1998-3-27	2.92	24.93	5.47%
建信优势动力	2008-3-19	2.9	12.98	5.56%
大成优选	2007-8-1	2.27	13.24	6.22%
长盛同庆 B	2009-5-12	2.04		10.14%

表 4：重点推荐封闭式基金组合（剩余存续期较长组合）

证券简称	基金成立日	剩余存续期-年	平均单位净值增长率	到期折价率消失的年化收益率
基金兴和	1999-7-14	4.22	20.43	5.87%
基金泰和	1999-4-8	3.95	33.81	5.13%
基金裕隆	1999-6-15	4.14	27.99	5.53%

4、重点推荐基金概况

（1）2010年1季度前十大重仓股情况

大成优选			建信优势动力		
股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)	股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)
三安光电	1,135.39	9.62	深发展 A	1,159.98	6.32
宗申动力	2,053.31	9.49	中国平安	380.00	4.50
苏宁电器	2,199.41	9.22	中国太保	624.99	3.96
重庆啤酒	1,038.51	6.84	招商银行	1,026.04	3.92
招商银行	1,844.40	6.80	*ST 伊利	489.98	3.72
恒瑞医药	723.27	6.42	七匹狼	498.22	3.07
浦发银行	1,059.97	5.47	云南白药	229.95	2.98
中兴通讯	490.26	4.72	中国重工	1,588.36	2.60
中国平安	381.32	4.35	中南建设	527.10	2.51
格力电器	619.98	3.96	老白干酒	404.35	2.36

建信优势动力			基金金泰		
股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)	股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)
民生银行	10309.96	4.99	*ST 伊利	448.53	5.89
中国石油	4692.81	3.79	招商银行	683.32	4.52
中兴通讯	1399.99	3.74	建发股份	700.00	4.03
华侨城 A	3166.34	3.22	大冶特钢	672.75	3.51
中国石化	3601.68	2.66	中国平安	164.34	3.37
广汇股份	1100.94	2.21	双汇发展	156.19	3.21
国电电力	3999.98	2.08	青岛啤酒	207.36	2.87
中国联通	5000.00	1.97	ST 东源	463.02	2.76
烽火通信	999.98	1.88	小天鹅 A	388.19	2.70
辽宁成大	835.26	1.83	ST 东航	700.00	2.23

基金裕隆			基金泰和			基金兴和		
股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)	股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)	股票简称	持股数量(万股)	持股市值占基金净值比(%)
泸州老窖	649.97	4.88	招商银行	958.19	6.79	招商银行	955.68	4.24
天士力	601.48	3.67	三一重工	300.08	4.43	中国平安	259.40	3.56
三一重工	455.68	3.62	青岛啤酒	285.34	4.23	浦发银行	297.14	1.85
冀东水泥	777.38	3.17	中国国航	654.99	3.56	民生银行	870.61	1.83
苏宁电器	672.02	2.96	上海家化	207.33	3.48	南京银行	287.73	1.38
华侨城 A	699.98	2.65	格力电器	283.17	3.48	*ST 伊利	149.99	1.32
中国平安	216.99	2.56	万科 A	839.98	3.47	中天城投	217.30	1.14
合肥百货	700.74	2.50	五粮液	254.99	3.13	万科 A	435.38	1.13
上实发展	797.08	2.49	宇通客车	316.70	2.56	国电南瑞	120.00	1.13
山东黄金	150.00	2.45	广宇发展	348.62	2.36	中国神华	138.12	1.09

(2) 基金经理变更情况

名称	现任基金经理	最新任职日期	已离任基金经理	历任基金经理人数	人均任职年限	管理公司
大成优选	刘明	2007-8-1	-	1	2.74	大成基金
建信优势动力	徐杰	2008-3-19	陈鹏	2	1.78	建信基金
长盛同庆 B	王宁 黄瑞庆	2009-5-12	-	2	0.96	长盛基金
基金裕隆	孙占军	2008-2-20	刘小山, 高阳, 陈杰明, 包周荣	5	2.18	博时基金
基金金泰	程洲 唐珂	2009-12-15	王雄辉, 崔海峰, 黄焱, 徐智麟, 黄刚	7	1.78	国泰基金
基金泰和	忻怡	2009-1-16	波涛, 刘天君, 冯肖武, 魏上云, 杨毅平, 田晶, 周可彦, 蒋征	9	1.37	嘉实基金
基金兴和	阳琨	2009-1-1	郭树强, 邹翔, 江晖, 童汀	5	2.31	华夏基金

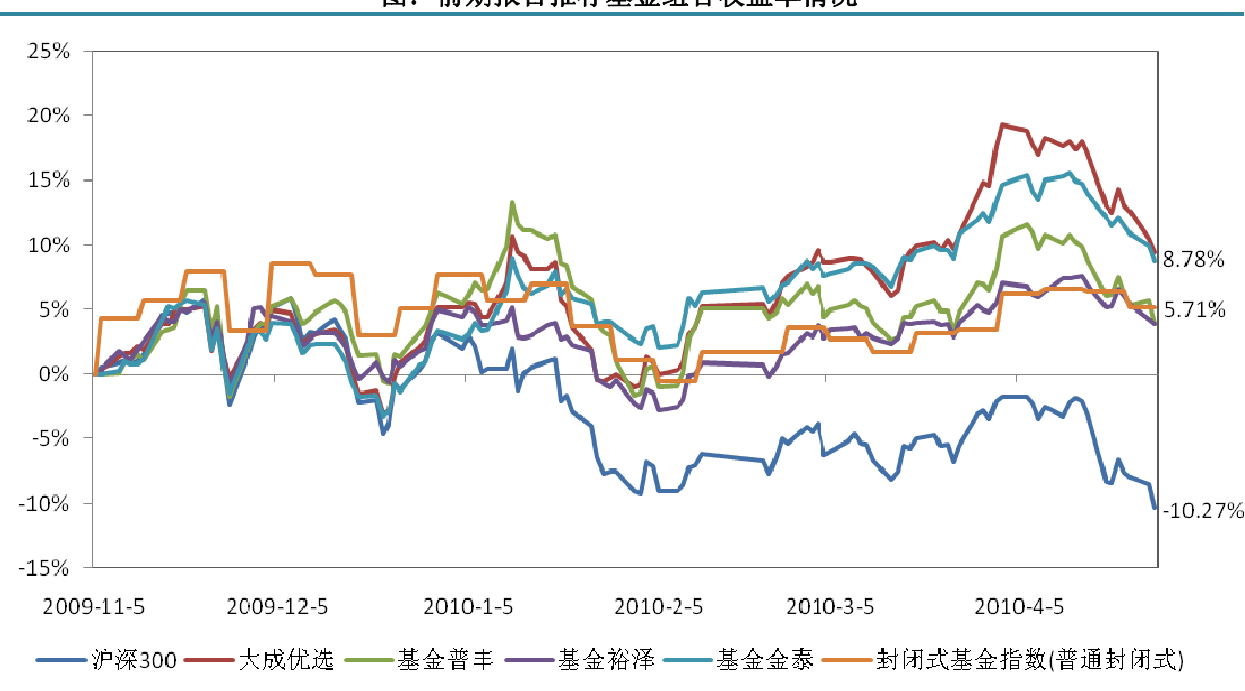
附：前期报告《封闭式基金：买入并持有到期，享受高折价率带来的套利收益20091105》推荐基金组合收益率情况

前期报告（2009年11月5日）推荐四支基金：大成优选、基金金泰、基金裕泽、基金普丰，截止到最新日期平均收益率为6.49%，同期封闭式基金指数的收益率为5.18%，沪深300指数的收益率为-10.27%。

表：前期报告推荐基金组合收益率情况

名称	推荐组合	封闭式基金指数	沪深300指数
收益率（2009年11月5日-至今）	6.49%	5.18%	-10.27%

图：前期报告推荐基金组合收益率情况



免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料。英大证券综合研究部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

行业投资评级

推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数跟随上证指数
回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数

公司投资评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准