

理财宝典

债券基金 打新成收益新利器

债券基金顾名思义,当然是以债券投资为主。不过正所谓“随世而变,变则生利”,随着新股启动的开阔和新股发行频率的加快,一些债券基金开始在投资组合中加入了新股申购,从而在保障资产低风险和流动性的前提下,追求一定的稳定收益。

债券基金由于投资对象主要限于国债、金融债、企业债等固定收益证券品种,且对债券类资产的投资比例通常不低于基金资产的80%,相比股票基金,其本身就具有风险更低、风格更稳健的特点。而在新股申购策略上,即使风险较低,债券基金仍然坚持审慎选择并及时落袋为安的原则,以确保收益的实现。一般来说,参与新股申购的债券基金将会通过结合发行市场资金状况和预测上市价格,分析和比较申购收益率,从而决定是否参与新股申购,并且在持有时间上都有限制。

历史数据表明,新股申购的预期收益具有较高的稳定性。据统计,2006年6月至2007年8月15日,共有140只新股完成首发,平均每个新股中签率为0.41%,新股上市首日平均收盘涨幅为142.73%。按IPO新股上市首日收盘收益率统计,再考虑到申购资金占用时间等因素,累计申购收益率大约在14.83%,简单年化收益率约为12.12%。积极参与新股申购的债券基金,在收益参与上自然能获得更好的预期。

此外,债券基金在申购新股方面还具有一些特殊优势:新股IPO的网下配售收益率一般要高于网上申购收益率,除了网上申购,债券基金还可通过参与网下配售,以及对新股IPO的分析合理分配申购资金,来进一步提高收益。根据统计,2007年新股发行的网上申购中签率平均为0.308%,而网下配售的平均比例则达到0.745%,是网上申购的2.4倍左右。由于网下配售的比例高于网上申购中签率,而债券基金能兼顾网上申购和网下配售,有望获取更高的新股申购收益。

面对市场调整的风险,投资者大可不必因恐惧而匆忙离场,完全可以将目光转向风险较低且收益较稳定的债券基金。从资产组合的配置角度出发,将部分资金用于投资具有“债券+新股”组合概念的债券基金,是应对市场风险的较好投资途径。

汇添富文

汇添富增强收益债券基金 1月21日起发行 (519078) 工商中农等银行、券商有售 400-888-9918 www.99fund.com

如何选年报黑马

日前,沪深两市一年一度的年报披露工作已揭开序幕。近期行情虽然出现了大幅震荡,但一些高成长、高含权的个股却持续走强,显示投资者已把建仓重点放在年报行情上。由于目前市场还在底部区域尚未完全走强,正是逢低吸纳年报行情潜力品种的良机。那么,哪些个股会在年报行情中有突出表现呢?投资者在选股时要考虑哪些因素呢?

首先,年报行情自然要把成长性放在第一位,那些主业鲜明、业绩持续高成长的个股将会备受投资者的追捧而出现不俗涨幅。目前已有500多个个股发布了业绩预增公告,投资者要重视的是那些业绩增长在50%尤其是100%以上的个股,如近期连创新高的广电运通三季报披露,预计2007年净利润同比增长110%-140%。此外,一些重组后基本面有实质性改观、业绩持续增长能力强的重组股也值得关注。而那些靠投资收益粉饰年报的个股则不宜盲目介入,因为它们的业绩往往不具有持续增长性。

其次,市场对送股题材总是青睐有加,年报中推出大比例送股方案的个股往

往会连续上扬,从而出现良好的抢权填权行情。除了业绩高成长外,那些滚存利润和公积金高、总股本和流通盘小的个股具有较大的股本扩张潜力,这在中小板新股中比例相对较高,如走势较强的怡亚通每股净资产、每股公积金、每股滚存利润分别高达9.02元、6.68元、0.99元,目前流通股只有2480万股,年报推出大比例送股方案的概率很高。近期不少资金开始流入了次新股中,这也是它们走势明显比大盘更为强势的原因所在。

最后,有些个股由于其所处行业的特殊性,业绩主要体现在四季度,导致三季报业绩来衡量的话,那么

目前股价很可能已被市场低估,一旦其优异年报公布,往往会带来股价的大幅飙升。如中兴通讯2006年前三季度业绩占全年的55%,而四季度就占了45%;远望谷今年前三季每股收益只有0.18元,但其三分之二的销售收入在四季度才能体现出来,因此全年业绩应该不差。投资者只要有耐心,就能从中提前挖掘出被市场忽视的年报牛股。

目前市场还未完全走强,但即将到来的年报行情还是值得投资者耐心等待并积极布局,只要充分考虑以上三个选股要素,就可以凭自己的分析判断精选出年报行情的潜力品种。现在大盘的大幅震荡正是你逢低吸纳的最好时机。

石长军

买卖权证勿忘了解相关条款

近期股市出现了大幅下跌的走势,认沽权证又开始受到一些市场资金的青睐。1·28在大盘暴跌300多点的情况下,三只认沽权证的涨幅都超过了30%,南航JTP1(580989)权证的成交量更是创出了上市以来的天量,这表明有不少投资者参与了认沽权证的投机。但是在参与买卖权证的投资者当中,有不少人对权证的了解非常少,一些人还对权证的条款存在误解。这里我们特别提醒投资者,在参与权证买卖之前要对权证的基本条款有个正确的认识,尤其是对于目前认沽极大的认沽权证,投资者必须先弄清各主要条款的含义,再根据自己的风险承受能力来决定是否参与买卖。

下面我们以南航JTP1为例,来说明认沽权证几个主要条款的含义:

一、行权价格:认沽权证给予持有者在约定日期按照行权价格卖出标的证券的权利。因此,只有在标的证券的价格低于行权价

格时,该认沽权证才有真正的内在价值。目前南航JTP1的行权价格是7.43元,这表示只有在其正股南方航空(600029)的价格低于7.43元时,南航JTP1才具有正的内在价值。

二、行权比例:认沽权证的行权比例表示投资者每持有一份权证在到期行权时可以按行权价格出售的标的证券数量(或按此比例收取现金差价)。目前南航JTP1的行权比例是2:1(或者表示成1:0.5),这表示投资者每持有2份南航JTP1权证,才可以在到期行权时拥有行权1股的权利。需要指出的是,行权比例并不会影响行权价格。有个别投资者看到南航JTP1的行权比例是2:1,就误认为它的行权价格是14.86元(2×7.43)或者3.715元(7.43/2),有人甚至因此认为只要南方航空正股价格跌至14.86元之下,南航JTP1就具有内在价值了。这些看法都是错误的。

三、行权结算方式:分为证券交付行权和现金结算行权。对于认沽权证来

说,如果是实行证券交付方式的,那么权证持有者在行权时必须先拥有标的股票;如果是现金结算行权,那么权证持有者在行权时就不需拥有标的股票。南航JTP1的行权方式是现金结算行权,因此,在到期如果发生行权时,权证持有人和发行人之间无须涉及正股的买卖,而只需进行现金差价结算。假设投资者在南航JTP1到期日时持有1000份该权证,那么,如果南方航空的行权结算价格(到期日前十个交易日收盘价均价)仍然高于行权价(7.43元),这些权证就没有价值(归零)。如果南方航空在该权证到期日前十个交易日收盘价的均价跌破行权价,假设为7元,那么该投资者可以获得(1000×0.5)×(7.43-7)=215元的现金差价(未考虑行权费用)。

总之,认沽权证只有在其正股跌破行权价格时才具有内在价值,否则在到期时将变得一文不值。正确理解权证的条款是投资者在参与买卖权证之前必备的功课。 广发证券

投资有道

彼得林奇投资法则之三 利空寻宝

境内大盘自冲过6100点之后经历了一个相对之前比较剧烈的调整,其中有流动性短暂不足的影响,也有境外股市动荡的影响。但投资者不必过多地担心,如果一个股市平静如水又如何在其中获利呢?如果股市一直上涨,从价值理论上讲就无法很容易地买到被低估的股票。

很多投资大师每逢遇到调整和股市大跌都会特别的亢奋,因为这时候他们就可以像秃鹫一样俯瞰满地的尸体寻找食物。彼得林奇说过,要想在股市中超越别人,就得有胆量为人所不能为,要善于从利空中寻找宝。

当然,利空寻宝同样需要投资者用价值理念来分析,需要经过一段时间的观察和研究上市公司。彼得林奇的麦哲伦基金曾经买过Pier1公司。这家公司主要经营房屋装饰产品销售,在20世纪70年代就是牛气冲天的超级牛股,但到了1987年大崩盘的时候,股价从原来的14美元惨跌到只有4美元,后来股价又回到12美元,海湾战争时期股价又一次暴跌,跌到只有3美元。但彼得林奇再次关注这只股票的时候,它的股价已经反弹到10美元,后又调整到7美元。而此时市场对于房地产市场的悲观情绪一度泛滥,使得本来就处于低位的房地产指数再次遭遇下跌。Pier1公司因此进入调整。彼得林

奇此时两度去该公司调研发现,这家公司在外部环境非常困难的情况下仍然盈利,而且每年新开25~40家分店。虽然在经济衰退打击最严重的地区单店收入有所减少,但全美其他地区实现了增长;虽然存货有所增加,但是为新开店储备货所用。所有的表面不利现象通过这样的研究分析已经无法掩盖这家公司的高成长性,而所有的一切却只等房地产行业复苏,果然这只股票在经济复苏的环境下半气冲天。

从彼得林奇的案例中我们可以发现,由于经济周期的变化,股市的大部分股票都会随着上涨或下跌,其中很多股票还会退市,这在境内股市短短的时间中已经屡见不鲜了。那么怎样通过价值分析来低风险获利呢?就要通过反经济周期的操作方式,在利空的环境下寻宝,而寻宝就要靠投资者对于上市公司的认真研究。如果一家公司在经济环境不好的情况下还能够增长,那么在经济复苏的周期中必然会成为大牛股。

目前全球十大市值公司中,境内大盘蓝筹股已占了半壁江山,此时再度深挖蓝筹股的价值,已不合时宜,蓝筹股需要的是通过产业购并来夯实估值;借鉴彼得林奇寻宝经验,应该在股价经历充分调整的中小市值成长股中进行价值挖掘。 姜初

天天出彩

Table with lottery results: 体彩排列5 (08036期), 福彩15选5 (2008036期), 体彩排列3 (08036期), 福彩3D游戏 (2008036期), 体彩双色球 (2008016期)

Main stock market table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌, 成交量, 中报