

■察颜色 | Yan Jincheng's Column |

## 给市场有效论一记耳光

证券时报记者 颜金成

彼得·林奇说，生活中谨小慎微的人，在投资市场上，却可能显得非常胆大。证券市场中活生生的例子让我觉得惊异万分，但它却千真万确是事实。

截至昨日收盘，闽灿坤 B 已经连续 5 个跌停。不太了解这件事情的人可能不相信，如果深入研究公司基本面，了解政策规则。这几个跌停是有可能避免的。

周一，闽灿坤 B 发布公告称，从 2012 年 7 月 9 日至 2012 年 7 月 20 日，公司收盘价已连续 10 个交易日低于每股面值 1 元人民币。根据相关规定：上市公司出现连续 10 个交易日每日股票收盘价低于每股面值，应当再次一交易日发布公司股票可能被终止上市的风险提示公告。根据有关规定，通过深交所交易系统连续 20 个交易日的每日股票收盘价均低于股票面值，交易所有权决定终止其股票上市交易。

也就是说，闽灿坤 B 周一发布的公告，实际上只是起到了一个提醒的作用，并没有新的事实公布。而这个公告发布后，股价连续 5 天跌停。股价连续 10 天低于面值，是任何一个投资者都可以通过行情软件看到的。

有意思的是，闽灿坤 B 的股价在周一发布公告之前的连续几个交易日，都走得非常平稳，没有明显的大涨大跌。这几个交易日的走势很难让人想到，这家公司居然会面临退市的风险。

其实，在公司发布退市风险提示公告前，闽灿坤 B 的股价平稳，在公告发布后却出现暴跌，只能说明很多投资者在此之前很可能不了解退市规则。即使股价已经连续多日低于面值，但这些投资者还是没有引起重视，甚至可能根本就不知道有这一规则存在，

■点击理财品 | Big Sale |

## 天弘债券发起式基金 7月30日起售

**基金名称：**天弘债券型发起式证券投资基金招募说明书  
**基金管理人：**天弘基金管理有限公司  
**基金托管人：**中国工商银行股份有限公司  
**发售日期：**7 月 23 日到 8 月 7 日

**基金经理：**刘冬，经济学硕士。2007 年 7 月至 2008 年 10 月在长江证券股份有限公司研究部任宏观策略研究员。2008 年 11 月加入天弘基金管理有限公司，历任投资部固定收益研究员、宏观策略研究员、天弘永利债券型证券投资基金基金经理助理。2011 年 11 月 23 日起任天弘丰利分级债券型证券投资基金基金经理，2012 年 6 月 20 日起任天弘现金管家货币市场基金基金经理。

**投资范围：**对债券等固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的 80%，持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%；对股票等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 20%，其中，权证投资占基金资产净值的比例为 0-3%。

## 大摩多元收益债券基金 7月30日起售

**基金名称：**摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金  
**基金管理人：**摩根士丹利华鑫基金管理有限公司  
**基金托管人：**中国建设银行股份有限公司  
**发售日期：**7 月 30 日到 8 月 24 日

**基金经理：**李轶，中央财经大学投资经济系国民经济学硕士，7 年证券从业经验。2005 年 7 月加入本公司，历任债券研究员、摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理助理，2008 年 11 月起任摩根士丹利华鑫货币市

等到公司的公告发布后，才恍然大悟，惊慌失措。

明明可以规避的风险，投资者似乎视而不见，这样的事情，并不是第一次出现。在 2010 年全年亏损后，2011 年 10 月，\*ST 铨电就预计 2011 年度经营业绩会亏损。到了今年 1 月 20 日，\*ST 铨电修正的业绩预测显示，亏损幅度比之前预测的数额更大。根据深交所规定，最近两个会计年度审计结果显示的净利润均为负值，属财务状况异常，应当在收到审计报告之日起 2 个工作日内向深交所报告，并提交上市公司董事会书面意见。深交所将在收到上市公司报告后 5 个工作日内，决定是否对该公司股票实行特别处理。

可以说，\*ST 铨电在 2011 年铁定亏损后，就必然会被戴上 ST 的帽子。然而，1 月 6 日后的 2 个月内，\*ST 铨电从 6 元暴涨到 16.8 元，成为 A 股那段时间里当之无愧的大牛股。在公司被 ST 的公告发布后，\*ST 铨电出现了连续 6 个跌停。而在这个公告发布前的几个交易日，该股票交易还比较活跃，股价上涨。

类似的案例还很多。这些案例都活生生地告诉我们，股价并不能完全反映市场上所有的信息。很多信息明明已经存在于市场，投资者却可能因为专业素质、信息传导不畅等因素无法获得信息、消化信息。

举个简单的例子，假设一家医药公司一个新药研究成功，这个新药国内很少有人懂，那么当这个新药研发成功之初，即使市场上所有人都知道这个信息，但大部分人是不知道这个信息的价值。在股价上面，则需要所有投资者消化这个利好之后，股价才能有表现。

市场显然只是部分有效的，\*ST 铨电、闽灿坤 B 的个案不仅仅是对“有效市场理论”的无情驳斥。对于很多投资者而言，这也是实实在在的金钱损失。

场基金基金经理。

**投资范围：**投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%，投资于权益类资产的比例不超过基金资产的 20%，基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。

## 中粮地产信托计划 7月23日起售

**信托名称：**中航信托-天顺 314 号中粮地产集合资金信托计划  
**发行机构：**中航信托  
**发售时间：**7 月 23 日到 7 月 31 日  
**产品期限：**24 个月  
**预期年收益率：**8.6%至 9.8%  
**投资门槛：**100 万元  
**资金投向：**房地产  
**投资范围：**用于对中粮地产发放贷款，由中粮地产将资金用于成都中粮御岭湾项目、成都中粮香榭丽都项目、杭州中粮云涛名苑项目、杭州中粮方园府项目和南京中粮彩云居项目的经营开发。

## 金科股份信托计划 7月23日起售

**信托名称：**中铁信托-丰利 1221 期金科股份项目集合资金信托计划  
**发行机构：**中铁信托  
**发售时间：**7 月 23 日到 8 月 23 日  
**产品期限：**24 个月  
**预期年收益率：**9%至 10%  
**投资门槛：**100 万元  
**资金投向：**工商企业  
**投资范围：**信托资金用于受让重庆市金科投资有限公司持有的 2795 万股金科股份（股票代码 000656）限售流通股股票之收益权，信托到期时由金科投资溢价回购，实现信托资金的安全增值退出，为受益人获取相应收益。

( 沐子 整理 )

# 奥运概念”袭来 理财品需明辨风险

证券时报记者 李涵涵

今日（7 月 28 日）凌晨，2012 伦敦奥运会正式拉开帷幕。在此之前，各路“奥运概念”的股票、金银纪念品和邮票持续升温。在“奥运概念”的理财市场上，奥运会的正式开幕到底会让其行情“飞冲天”、持续升值，还是戛然而止、“见光死”呢？为此，证券时报记者采访了多位券商、基金和收藏界人士，他们认为，基于各类概念炒作的投资，不论是股票还是收藏品，其风险尤其值得关注。从过往经验来看，“奥运概念”大多是交易性机会，奥运概念股很可能从开幕之日即进入回调；在奥运开幕前，金银收藏品已经是按高温价发行，不排除后期价格下行风险，不妨在赛事结束后逢低淘宝；奥运邮票收藏成本不高，买入可作纪念之用，但不宜大量囤货。

### 奥运概念股:疲态已现

在今年低迷的 A 股市场上，各类概念总是能刺激人们的想象神经，“奥运概念股”成为前期券商报告中的兴奋点之一。

国金证券称，资料显示，每逢重大体育赛事，总会带动相关产业的活跃。虽然统计显示，近年重大体育赛事期间，市场表现都不尽如人意。但是，对比以往数据，发现航空和旅游、食品饮料等板块有望迎来投资机会。此外，奥运还会刺激电视、智能终端、新媒体等相关产品需求。2008 年北京奥运前后数据分析显示，奥运板块的超额收益显著，比如旅游、食品饮料等概念板块能取得不错收益。在 2008 年股市大跌的氛围下，部分个股仍能获得绝对收益。并且，奥运概念股具有显著的事件驱动型特征，超额收益主要集中在奥运开幕前的一段交易时间内。

为此，业内梳理出五类公司能从中受益：首先，奥运赞助商类，如长期成为奥运赞助商的伊利股份，为奥委会提供衣物的浪莎股份，以及以双层巴士亮相伦敦街头的安凯客车等；其次，航空旅游类，如南方航空、中国国航等，因为来往伦敦的人增多，上述两个家航空公司已经增设广州至伦敦、北京至伦敦的直飞航线。同时，借机选择去伦敦旅游的人不在少数，中国国旅、中青旅等众多旅行社将受益于“伦敦奥运游”；第三，体育门票彩票类，如中体产业成为中国奥委会票务及接待服务类供应商、且中体产业此前涉足了体育彩票，伦敦奥运期间也对彩票销售有帮助；第四，啤酒类，如青岛啤酒、燕京啤酒等，熬夜看奥运赛事将增加啤酒消费；第五，传媒娱乐类，如乐视网、百视通、海信电器。对于不能现场观战者，电视机、电脑也是不错的选择。

也有券商自营人士表示，上述奥运概念股的范围太大。事实上，只有中体产业、安凯客车、中国国航、中国国旅等公司和奥运概念有一定相关度，比如安凯客车与世界知名的双层车运营商

■投资悟道 | Street Talk |

# 投资灾情概念股的情与理

证券时报记者 陈楚

知名作家龙应台说过一句话，要看一个国家和一个城市的发展水平到底如何，一场大雨足矣。不幸的是，这句话在北京应验了。一场北京暴雨，暴露了城市管理水平的诸多不足，尤其是排涝设施的落后。在 A 股市场上，与排涝和城市治理相关的股票，比如桑润、水利建设、管道制造类的巨龙管业、青龙管业、新界泵业、南方泵业、利欧股份等股票都一度有所表现。

市场炒作北京暴雨概念股的逻辑无非是：暴雨暴露了城市排水排涝能力的不足，之后政府一定会加强这方面的投入，水泵、管网制造类的上市公司可能接到大的订单，业绩迎来大幅增长长期。实际上，不仅北京，武汉、南昌等城市也同样面临排涝设施不完善问题。此次北京暴雨，无疑给各地政府敲响了警钟，政府在这方面也会加强统一部署。武汉就规划在中心城区，排水系统需按



翟超/制图

BIGBUS 公司签订合同，将向后者提供 34 台双层敞篷观光客车，服务于伦敦奥运会，承担奥运会期间全世界游人游览伦敦的任务。

有基金研究员分析指出，对本土市场来说，2012 伦敦奥运会和 2008 北京奥运会不同，能“攀得上关系”的上市公司不多，不大可能出现板块效应。资深市场人士也提醒，奥运概念一般只存在交易性机会，根据过往规律，奥运开幕之日甚至更早，很有可能就是奥运概念股股价回调之时。而且，尽管在近期大盘单边向下的跌势中相对抗跌，但一些奥运概念的个股已经出现疲态，不排除有补跌空间。比如，公开数据显示，今年 5 月、6 月和 7 月以来，上证综指分别下跌了 1.01%、6.19%和 4.34%，同期中体产业的股价变动分别为上涨 18.17%、下跌 0.90%、下跌 22.82%。由于市场惨淡，甚至熬不到开幕前

## 盛世收藏”三大注意

俗话说：“乱世买黄金，盛世搞收藏。”虽然不及证券类资产流动性好，但收藏品由于其稀缺性和交易价格屡屡被炒家刷新，近年来，其作为投资理财工具越来越多地进入大众视野。业内人士提醒，对普通投资者来说，投资收藏品还需三大注意。

首先，收藏品具有资源稀缺性，这就决定了它的数量稀少，而且价格不菲。在巨大的利益驱动下，当前的

夕，相关概念的股票已经出现疲态进入调整。而且，不排除在奥运开幕后有继续补跌的可能。”

### 金银纪念品:发行价高

在“奥运概念”的理财市场上，各类金银纪念品大行其道。对此，多位收藏界人士表示，由于加载“奥运纪念意义”，在这类金银纪念品中，原料价格只占销售价格的很小比例，甚至不到两成，其在奥运开幕前高温价发行，不排除后期价格下行风险。而且，以往奥运会金银产品升值空间并不显著，跌破发行价事件屡屡发生，投资者不妨在赛事结束后逢低买入收藏。

知情人士透露，近日一家股份制银行推出的伦敦奥运会纯银纪念币套装售价为 19680 元，经估算该纪念币的白银原材料价值仅 3000 余元，约占其总价 15%，交易溢价超过八成。

据了解，官方 2012 伦敦奥运金银

收藏品市场中已经形成了一条伪产业链，给普通投资收藏者辨别真伪增加了难度。因此，在进入收藏品行业时，还应该学习一些的专业知识，具备一定辨别真伪的能力。

其次，收藏品回报周期不定、变现能力相对较差，有时会出现“有价无市”的现象。因此，在投资对象选择上，既要遵循安全性与流动性原则，还要遵循小额投资原则。初期可先拿出少

纪念品，包括中国金币总公司首批引进的 3 个系列 5 种产品组合，分别是：“欢庆英国”系列 18 枚银币套装、“更快”系列 3 枚金币套装、体育项目 29 枚铜镍合金普通纪念币套装，及由“欢庆英国”系列中“英国记忆”主题 6 枚银币和“更快”系列 2 枚金币组成的产品套装。

这厢是新品的高调发行，那厢却是过往产品表现平平。收藏界人士表示，以往奥运会金银产品升值空间并不显著，跌破发行价的事件屡屡发生。以 2008 年发行的北京奥运会金银纪念币为例，这套纪念币共 3 组，当时的价格均在每套 1 万元以上，但之后，3 组金银纪念币中仅 1 组升值明显，价格从 11000 元左右上升到 16000 元左右，1 套价格基本持平，还有 1 套从过万元的发行价跌到八九千元，再跌到 7000 元左右。此外，相比去年最高价时，2008 年北京奥运金银币和奥运钞的市场价暴跌了近一半。

一位资深收藏界人士说，以为奥运会一到，奥运概念收藏品就会升值的观点纯粹是误区。收藏品和股票一样，重在预期。相比 2008 年北京奥运会，2012 伦敦奥运会藏品的投资价值更要弱一些，谨慎投资、逢低买入，才是普通藏家应该采取的态度。

### 纪念邮票:升值空间有限

为了迎接 2012 伦敦奥运会，中国邮政在 7 月 17 日发行《中国奥林匹克委员会会徽》专用邮票一枚，还将在 7 月 27 日开幕式当天发行《第三十届奥林匹克运动会》纪念邮票一套 4 枚。

不过，据集邮人士介绍，相当部分邮商对此次奥运纪念邮票发行并不十分在意，也不打算进太多货。“生要是这届奥运会不比 2008 年北京奥运会。如果剔除本土因素，奥运题材邮票还是比较传统和单一，升值空间有限。”此外，业内人士透露，和奥运金银纪念品一样，绝大部分奥运题材邮票在奥运会一过，价格就开始跳水。

不过，普通集邮爱好者对奥运纪念邮票还是兴趣浓厚。记者从邮政网点了解到，随着伦敦奥运临近，早前发行的《从北京到伦敦》邮票纪念册销量又有起色。该人士认为，奥运邮票收藏成本不高，对普通集邮爱好者来说，买入可作纪念之用，但不宜大量囤货。

许资金进行尝试性投资，逐步摸索市场行情，积累操作经验，增加投资筹码。

最后，收藏品行业相关的法律政策不完善，按照现行的拍卖法规定，除非是鉴定人在鉴定前明知委托人是制假售假，并与之同谋的才构成诈骗罪。而在实践中，恰恰很难证明鉴定人在个人主观方面是否存在这种“故意”行为。因此，没有甄别真品和赝品的水平，即使受骗也很难维权。

( 李涵涵 )

单，导致业绩增加。在此预期下，这些企业股票上涨，似乎又显得合理。从在商言商的角度看，资金炒作灾情概念股，似乎并无可挑剔之处。毕竟，灾情的发生，与这些资金炒作方并无半毛钱关系。

资金炒作灾情概念股的情形，未来也许还会不断发生。尤其是在炒作之风源远流长的 A 股市场，这种“情”与“理”的纠结，还会不断发生。我们只是希望，灾情少发生，甚至不要发生，这种灾情概念股的炒作，也就没有了生存的土壤。比如北京暴雨，如果城市的管理水平提高一些，面子工程少一些，作为排涝系统的里子工程更扎实一些，中国经济的发展更加富有人本色彩，更重视老百姓幸福指数的提高，也许，北京的暴雨就仅仅是一场暴雨罢了，而不会有那么多鲜活生命的倏忽即逝。

从这一逻辑角度来说，如果天灾发生的同时，人祸成分越来越少，那么灾情发生概率就越来越小，灾情概念股炒作的空间，也就会越来越小。