

■ 察颜观色 | 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发布公告说,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,应当在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,

■ 点击理财产品 | 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年证券投资从业经验。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锌电就预计2011年度经营业绩会亏损。到了今年1月20日,*ST锌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锌电在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锌电从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锌电出现了连续6个跌停。而在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锌电、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。

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“一飞冲天”、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起进入回调;在奥运开幕前,金银收藏品已经是按高溢价发行,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,各类型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、饮料食品等概念板块能取得不错的收益。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,因为去往伦敦的人增多,上述两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巴士运营商



翟超/制图

BIGBUS公司签订合约,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客游览伦敦的任务。

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,奥运概念股一般只存在交易性机会,根据过往规律,奥运开幕之日起甚至更早,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

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,各类型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,其在奥运开幕前高溢价发行,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,约占其总价值15%,交易溢价超过八成。

据了解,官方2012伦敦奥运金银

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:

“欢庆奥运”系列6枚银币套装、“欢庆奥运”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“欢庆奥运”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。

这组是新品的高调发行,那组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,当时的平均价格在每套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断完善,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)

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

收藏品市场中已经形成了一条作伪产业链,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

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断完善,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。

■ 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,尤其是排水设施的落后。在A股市场上,与排水和城市治理相关的股票,比如泵阀、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,业绩将迎来大幅增长期。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

照30年一遇一日暴雨一日排完的排涝标准设计。为此,“十二五”期间,武汉市排水设施总投入将达124.7亿元,以解决排水管网空白问题。

正是因为这些逻辑的存在,本周初A股市场上相关的暴雨概念股迎来一波炒作行情,比如巨龙管业就连续三个涨停;青龙管业也在周一至周三短短3天的时间里股价从7.53元涨到9.08元,涨幅高达20.58%。

类似北京暴雨概念股这样的炒作,同样在汶川大地震、冰冻灾害、旱情、病虫灾害等上面发生过。比如大面积的农作物灾害发生,相关的杀虫剂、病虫害治理等股票就会有异动。以至于每当发生灾情时,股票市场的专业习惯性第一时间就是如下反应:会带来什么样的投资机会?

灾情发生时,一方面,受灾的一方饱受物质、财产甚至生命损失,身心皆受煎熬。如果是天灾与人祸或者是与相关部门的不作为联系在一

起,受灾一方还要面临索赔、讨公道、法律诉讼等方面的事情。往往这个时候,一方有难八方支援的精神就得到彰显,社会各界人士会向受灾地区和受灾人士捐款,奉献爱心,中华大地流淌着温情与友爱;然而,在另一方的资本市场,相关的灾情概念股在游资的兴风作浪下,异动频频。长袖善舞的资本杀手大发灾难财、国难财。在受灾人悲苦伤心的同时,资本市场的灾情概念股炒作作者却大获其利,暗自得意。

从“情”来说,在别人受灾受难时,挟资金优势炒作相关概念股,不是“有难同当”,而是趁机赚钱,似乎有不仁义嫌疑。至少,从情感上来说,灾情概念股的炒作作者不会受到道德褒扬。从“理”来说,灾害发生时,各方爱心涌动,政府和相关部门也会受到警示,从而在今后加强公共管理,加大相关方面的资金投入。谈到投入和加强城市建设,当然是要向相关企业采购原材料和工程机械,由此给相关上市公司带来订

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,而不会有那么鲜活生命的倏忽而逝。

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小,灾情概念股炒作的空间,也就会越来越小。

木子 整理)