

■察颜观色 | Yan Jincheng's Column |

散户可能的价值之路： 只追白马不求黑马



证券时报记者 颜成

黑马是什么？就是扑克牌里的同花顺，是彩票里的一等奖，是股市里万千投资者梦寐以求的牛股。

价值投资这种名门正派里，其实也分不同门派的。巴菲特寻求的是相对稳健的投资，但以彼得林奇为代表的一些大师，却提出挖掘冷门股票、寻找逆境反转、隐蔽性资产公司，寻找十倍股。这种寻求暴利的价值投资者就是在寻找黑马。

挖掘潜力大的公司本身并没有问题，王亚伟就以选择困境反转型公司而出名。但这一类投资对投资者本身要求极高，能够从垃圾里面淘出黄金来。对于多数投资者而言，这种投资方法的风险极大。

冷门股有一个最大的特点，就是不被市场关注。也就是说，主流的研究机构已经将这家公司抛弃，至少关注的机构非常少。即主流机构认为这家公司是没价值的。寻找冷门股的投资者，做的其实是与主流机构进行智力较量的事情。他们认为，主流机构的眼光有问题，漏掉了极具潜力的公司。事实是，主流机构确实经常会看错那些有潜力的公司，但是，请注意，这种情况有，但比较少。

在这种情况下，个别投资能力强的投资者的确从垃圾中找了潜力巨大的股票，但多数投资者只是选出了垃圾——这个情况的可能更大，因为垃圾堆里，垃圾永远比黄金多得多。

大部分投资者专业水平非常一

般、眼光平平，垃圾中的黄金本身就是为他们设置的价值陷阱。我们经常看到一个投资者自以为发现了一家公司拥有一块隐蔽性的资产，比如一块面积巨大的土地，然后一厢情愿地根据当地的地价去测算出这块地价值50亿，但是那家不为人知的公司市值才15个亿。他不惜一切，把全部身家买进去，就像先哲说的，看对了，就要全部压上。

这块地的评估其实很容易在某一个细节上出错，比如地价算高了，容积率没考虑，工业用地当成商业用地，或者没搞清楚这块地上面有很多债务、剔除债务对应到公司的权益其实不多等等。

一旦这样的投资错了，投资者不愿意面对亏损，往往是告诉自己，只是市场短期波动，这块地的价值摆在这里，不会有问题的。结果最终多是死守数年，大额亏损。一般的投资者，如果要追求从公司的经营情况去寻找投资机会，更可靠的方法是寻找白马股。

白马股一般具有长期绩优，回报率高，机构长期关注的特点。这些公司往往被业界树立为优秀公司的典范，公司治理优良，成长性好。相对于黑马，白马股的好处很明显：首先是它容易被发现，因为白马股基本是业界人人皆知的，或者叫长线牛股；其次，白马股基本不会存在公司治理的问题，没有造假、产品质量可靠，公司管理团队不会搞利益输送。由于白马股的诚信好，业绩预期好，即使投资者短期被套了，也有信心持有。而这些长线牛股多数最终会创历史新高。

相对买黑马，买白马股的优势是，买了容易赚钱。因为白马容易找，而这些公司业绩增长稳定。当然，白马股也有它的缺点，就是太多人看好了，估值往往不低，难以带来超额收益。当然，白马股也会有下跌的时候。个别白马股会因为产业变迁而被市场抛售。苏宁电器这几年受网购冲击，就下跌了超过五成。但这种白马暴跌的情况终究是较少的。一旦这类公司突然出现三五成的下跌，业界往往会为之震惊。

■一周理财品 | Big Sale |

本周发行银行理财产品500余款

本周银行理财产品稳健发行。数据显示，截至3月15日，本周60家银行共发行理财产品518款。

Wind资讯数据显示，本周前十大银行发行理财产品326款，占总发行量62.93%。工商银行以52款的发行量，力压建设银行登上发行榜首位；建设银行发行50款，退居发行榜第二位；招商银行以45款的发行量，继续位列第三位。

本周还有69家银行共计620款理财产品到期。已公布收益率的产品168款，所有公布收益的产品均符合

预期，但仍有1款产品实际收益率未达到预期上限。此外，有452款产品暂未公布实际收益率信息，市场占比72.9%。

截至3月15日，不分收益类型、委托期限，本周发行的人民币理财产品中，汇丰银行2013年第31期一年期人民币“汇萃亚洲”结构性投资产品EQ8A341预期年化收益率最高，为18%。本周发行的外币理财产品中，澳元产品收益率依旧领先。招商银行2013年“金葵花”安心回报之澳元岁月现金流205号理财计划105494，预期年化收益率4%，领先其他外币产品。（方丽）

目前在售基金一览表						
基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000029.OF	富国宏观策略	偏股混合型基金	2013-3-11	2013-4-9	富国基金	建设银行
630015.OF	华商大盘量化精选	偏股混合型基金	2013-2-28	2013-3-29	华商基金	华夏银行
161507.OF	银河沪深300成长	增强指数型基金	2013-2-25	2013-3-22	银河基金	兴业银行
163112.SZ	申万菱信定期开放	封闭式基金	2013-3-4	2013-3-22	申万菱信	工商银行
161624.OF	融通标普中国可转债	混合债券型二级基金	2013-3-4	2013-3-22	融通基金	农业银行
000039.OF	农银汇理低估值高增长	普通股票型基金	2013-3-4	2013-3-22	农银汇理	交通银行
165312.OF	建信中证500指数	被动指数型基金	2013-2-25	2013-3-22	建信基金	交通银行
000045.OF	工银瑞信产业债	混合债券型二级基金	2013-2-25	2013-3-22	工银瑞信	中信银行
000024.OF	大成双利增强	中长期纯债型基金	2013-2-27	2013-3-22	摩根士丹利华鑫	建设银行
519898.OF	大成现金宝	货币市场型基金	2013-3-4	2013-3-22	大成基金	农业银行
000017.OF	财通可持续发展主题	普通股票型基金	2013-2-25	2013-3-22	财通基金	工商银行

目前在售券商集合理财产品一览表						
证券代码	证券简称	基金管理人	基金托管人	销售起始日期	销售截止日期	计划类型
J13237.OF	天风天泽5号B	天风证券	招商银行	2013-03-12	2013-03-26	限定性
J13236.OF	天风天泽5号A	天风证券	招商银行	2013-03-12	2013-03-26	限定性
J13240.OF	安信交银2号	安信证券	交通银行	2013-03-13	2013-03-20	限定性
J13239.OF	安信交银1号	安信证券	交通银行	2013-03-13	2013-03-20	限定性

目前在售银行理财产品一览表						
发行机构	产品名称	投资品种	销售期	委托期	预期收益率	
邮政储蓄银行	2013年邮储财富季享32号第5期人民币理财产品 (R300032R05)	债券、利率、其他	从2013-03-25到2013-03-25	183天	0-5.00%	
邮政储蓄银行	2013年邮储财富季享32号第4期人民币理财产品 (R300032R04)	债券、利率、其他	从2013-03-19到2013-03-19	64天	0-4.30%	
中国建设银行	2013年“乾元-尊享型”第55期理财产品 (ZH070413001070004)	债券、利率、其他	从2013-03-15到2013-03-18	70天	4.40%-4.40%	
中国建设银行	2013年“乾元-尊享型”第54期理财产品 (ZH070413001047003)	债券、利率、其他	从2013-03-14到2013-03-19	47天	4.15%-4.15%	
邮政储蓄银行	2013年182天型第29期财富季享人民币理财产品 (R300082C29)	债券、利率、其他	从2013-03-17到2013-03-17	182天	0-4.00%	
中国工商银行	2013年第12期保本型人民币理财产品 (85天) (BB1338)	债券、利率、其他	从2013-03-14到2013-03-19	35天	0-3.30%	
中国工商银行	2013年“工银财富”第100期资产组合投资人民币理财产品	利率、其他	从2013-03-14到2013-03-18	49天	0-4.20%	
中国建设银行	2013年“乾元-尊享型”第54期理财产品 (ZH070413001036001)	债券、利率、其他	从2013-03-14到2013-03-18	36天	4.10%-4.10%	
中国建设银行	2013年“利得盈”第7期季享保本型理财产品 (ZB11113007091D01)	债券、利率、其他	从2013-03-14到2013-03-17	91天	0-3.80%	

(数据来源:Wind 方丽/制表)

防范三大“虚假”理财推销 关键在于强化自我保护

昨日是“3·15”国际消费者保护日，“打假”成为最热门的词汇。金融理财产品也是一种消费品，有越来越多的消费者开始吐槽理财中的“猫腻”。从目前看，在理财产品销售等过程中也存在不少“虚假”。

证券时报记者 方丽

面对这些形形色色的理财“陷阱”，除了正确运用各种合法途径来捍卫自己的权益之外，最重要还是进行自我保护，不能被高收益忽悠而盲目投资。

销售环节夸大收益 对策：一定要看合同

银行在代理理财产品过程中，部分客户经理会过分夸大收益而忽略产品本身风险，值得投资者注意。

家住重庆的王奶奶在去银行存钱时，银行工作人员介绍说有比银行存钱利息划算的理财产品，她就稀里糊涂地听信了工作人员的忽悠，买了一款所谓的高收益“理财产品”，但后来才发现原来是一份保险产品，完全跟银行介绍的不是同一回事。

此前华夏银行代销的一款有限合伙制产品，到期了但本息无法偿还，不少客户无奈在银行门口示威。这其中就是因为不少银行客户经理私下接“飞单”，在销售过程中过分夸大收益率，让不少客户买到了名不副实的产品。

证券时报记者了解到，部分银行客户经理在推荐理财产品并不是为了给投资者推荐合适的产品”为目的，

而是以哪款理财产品回扣高，就推荐哪款产品。目前回扣高的理财产品，往往风险较大。

此外，不少理财产品广告宣传单中，也经常使用“预期收益稳定”、“过往业绩优秀”等宣传文字，吸引众多的投资者。但投资者一定要在购买产品前擦亮自己的眼睛，选择最适合自己的产品。

理财专家建议，投资者要对一直强调理财产品高收益的理财经理保持警惕，可以选择能清楚提示理财产品风险的销售人员咨询。在购买产品之前，一定要仔细查看理财产品合同条款。第一要看收益率，是年化收益率还是累积收益率，是税前收益率还是税后收益率，不同的收益率可能对应不同的最终收益；第二，要关注产品流动性，是否可以提前终止；第三，对于理财产品，当出现较大亏损时，不能贪图所谓的手续费便宜等因素，该赎回的时候应该赎回。

信息披露不透明 对策：常致电客户经理

理财产品信息不透明，产品净值、运行情况不公开的情况也时有发生，投资者最好经常关注自己所



官兵/漫画

购买产品。除了多看看对账单，最好多致电客户经理获得产品最新信息。

刘先生就曾购买某外资银行发行的一款挂钩于股票的理财产品，该股票是在瑞士证券交易所上市的。该银行不向投资者提供股价情况，只是每个季度发布一次产品净值。此种情况经常发生，主要出现在一些挂钩国外指数、国外股票、黄金价格、资源品价格等产品上。不过，也有部分产品说明书的信息披露也不健全，比如有些银行理财产品找某机构充当投资顾问，但对投资顾问的资质揭示不全，也容易误导投资者。

证券时报记者发现，目前中国银行、工商银行、民生银行等大中型银行对理财产品的信息披露工作比较到位，如中行官网首页右下方设置了一个“金融数据”专栏，不仅有正在运行的理财产品净值，还有结构性产品挂钩标的的价格。这些信息完全向公众公开，即使客户未登录网银，也能很快查询到所需信息。但也有些银行按月披露一次产品净值，对运作状况披露也比较简单。

专家表示，部分银行理财产品公开信息并不完全透明，产品表现要通过对账单、产品通知书、致电客户经理等方式才能获悉，外资银行、城商行此类现象较为严重。因此，投资者最好经常关注下理财产品的对账单，看看目前净值表现，也可以从电视、网络、报纸等渠道了解市场趋势，经常跟客户经理沟通下操作策略。

此外，深圳一位银行客户经理表示，不少投资者已经有理财意识，但理财知识还比较欠缺，平时应该多从报纸、杂志、网络上学习各类理财产品知识，对目前市场环境有自己大致判断，这同样是规避风险的重要一环。

网上购买金银玉器需谨慎

证券时报记者 方丽

网上购物已经成为一种消费时尚，不少投资者还通过网络购买金银玉器等贵重物品。不过其中存在较大风险，不少投资者通过网上销售买到假货，尤其对“白菜价”的金银玉器需有质疑态度，最好选择正规渠道。

据悉，一位网友从网上购买一套生肖彩色金银币套装，价格只有1000多元，比正规的特许零售店便宜了近3000元。但他的一位朋友发现这套金银币做工粗糙，随后该网友去专业机构进行鉴定，发现是仿冒品。实际上，“吐糟”自己在网上

买到金银、玉器受骗上当的大有人在。理财专家建议，在网上购买这类产品时，最好选择愿意给买家提供验货时间的卖家，或者是正规商家旗下的网上直营店。

另一位人士表示，金价非常透明，若在网上购买金子，价格低于市价很多则需谨慎，可能这些金子纯度不够。目前假货一般有三种：纯金、纯银但不是出自中国金币公司；金银纯度不够、重量不够；无中生有的臆造币。目前，中国金币总公司是中国人民银行直属的我国唯一经营贵金属纪念币的行业性公司，履行贵金属货币的发售职能。投资者最好选择这类正规渠道，不要因小失大。

基金打探央视曝光名单的内里乾坤

证券时报记者 付建利

又是一年一度的“3·15”国际消费者权益日，关于这个事儿，不仅老百姓关注，因为没准吃的喝的啥玩意又出来个啥毒，不知不觉被毒多少年都不知道。让人大跌眼镜的是，这几年基金经理也超级关注起“3·15”来了，只因基金经理担忧被曝光的企业是自己的重仓股，或者波及自己的重仓股来。于是乎，基金经理和不少投资界的人士，提前通过各种途径打探“3·15”到底曝光的为何物。甚至有极端的事儿，就是基金经理干脆卖掉自己的消费股，惶惶中华大地，出此怪事，悲乎！

两年央视“3·15”晚会对双汇瘦肉精的报道，至今让不少投资机构

还心有余悸，双汇发展股价在2011年3月15日跌停，买入双汇发展的56只基金当日浮亏接近20亿元。此后双汇发展停牌，但当4月19日复牌后，双汇发展又有两个跌停。同时，铺天盖地的负面报道朝基金涌来，使得相关基金公司和基金经理“很受伤”。此后，毒胶囊、塑化剂等消费品领域的黑天鹅事件不断来袭，让基金陷入一波又一波的负面新闻漩涡之中。之所以基金等投资机构如此关注“3·15”央视曝光名单，恐怕也是吸取了前车之鉴的缘故。

从未来中国的发展趋势来看，内需驱动将逐渐成为主导。消费领域类的不少企业，都将经历“由小变大”的嬗变过程。换言之，

消费领域肯定是成长股辈出的地方，基金如果因为担忧“3·15”央视曝光而卖掉消费股，一方面对持仓组合影响太大，另一方面到底买什么，短时间内也没有好的标的。从过往的投资历史和未来的投资趋势来看，消费股一定是基金重仓配置的领域之一，这是逃不开的“定数”，除非基金不看好未来中国经济和消费增长潜力。

此外，哪怕基金买了被“3·15”曝光的品种，轻率地谴责基金投资能力差、风控不严，其实是不负责任的说辞。从投资流程上来讲，基金经过调研、讨论，然后投委会决定买入。只要是认价值的角度认可消费股，都是无可非议的，基金大多也是这么做的。至于消费股发生的黑天鹅事件，大多数其实都超出了基金的能力范

预期收益无法兑现 对策：选择风险匹配品

不少投资者被理财产品预期高收益所迷惑，一时冲动购买的理财产品，最后发现理财产品达不到预期收益。面对这一问题，投资者最好购买时注意产品说明书，选择风险匹配的产品。

今年1月，部分投资者投诉建设银行上海分行，称在去年通过建行购买其代销的建信证大金牛增长集合资金信托计划账面浮亏超过50%。建行代销的该信托计划投资门槛为300万元，总规模4亿。虽然在推销宣传中，该产品的预期收益可达20%以上，但截至2012年6月，浮动亏损却高达34%。

这类情况时有发生。曾经QDII基金、银行QDII等产品出现大幅缩水，也引起投资者的不满。还有一些外资银行推出的结构化理财产品，也未能获得理想收益，受到投资者投诉。

出现这一问题，往往是投资者选择了和自己风险承受能力不符的理财产品。理财专家表示，投资方向是投资者阅读产品说明书时的重点。它可以作为衡量理财产品风险的一个指标。

不过，投资者也需要明白，不同的理财产品有不同的风险。每个投资者在购买理财产品之前需要做风险评估，建议投资者一定要认真完成，看自己的风险承受能力和要买的理财产品是否匹配，这是规避风险的方法之一。

理财分析师提醒，如果投资方向中出现高风险资产如股票、基金、大宗商品、汇率等，此款产品的收益不确定性会比较大。如果产品投资于国债、央行票据、金融债、银行拆借等低风险资产，产品到期获得预期收益率的几率相对较高。

因此，当一个社会的诚信立业、合法守法等价值观得不到充分彰显的时候，消费股身上的黑天鹅事件，就会频频袭来。再牛的基金经理，都无法躲过社会的道德滑坡所带来的灾难。基金打探“3·15”央视曝光名单，透露出的是投资的无奈，也反映出我们这个社会的悲哀。