



● 投资大讲堂



漫画 / 马骥

## 我这样防范“假账公司”

很多人在买股票的时候,总担心自己选的公司会做假账。其实这都是自己可以把握的事情。我就没有这样的顾虑,因为我有自己的手段可以防止自己选的公司做假账。

### 选择隐瞒利润的公司

首先,选公司时要选择那些产品跟我们的生活密切相关的、盈利等“账本”可以看得明明白白的知名企业。比如我选的贵州茅台、五粮液、云南白药、招商银行、G沪机场等。这些公司生产的产品都是我们生活中日常可以接触到的。所以它们每天都在赚钱,现金流充沛。另外,这些公司主营业务突出,因此企业领导人没有必要造假,因为造假对他们自己没有好处。

另外我有一个做法,那就是我在全国三个不同的城市选择了三个人(每个城市一个),帮我分析我要买入公司的财务报表。这三个人相互之间并不认识,也从来互不联系。当然,在这期间,我也会认真阅读那些企业前三年的财务数据。这三个人分别看过报表之后,我会跟他们交流,了解每个人看完报表之后的结论。通常这三个人得出的结论是不一样的。我要强调的是,我会让他们首先通过看财务指

标给企业挑毛病。当然,他们看的不光是我要买入的目标公司,他们要看的还包括这些目标公司的同类的上市公司报表。比如我买五粮液,他们还要看茅台;我买招行,他们也要看民生;我想买G沪机场,他们还要看深机场……

不过,如果我真的要买,我一定会选在深圳。因为我要让我的老师帮我把关。事实上,这么多年,在我买卖的股票中,存在一个奇怪的现象:我买的公司,多数都是“隐瞒”利润(少报)的。因而常常给我带来“意外”受益——就像我持有的G铜都。它在季报中没有体现没有卖出的黄金的利润。我喜欢选择隐瞒利润的公司。

### 同有钱的公司打交道

我喜欢选那些每年都能赚钱,而且账上有大量现金的公司。因为这些“硬朗”的公司没有必要做假账,相反它们的现金还能够让我有意外收益,比如茅台股改时的大比例派现。

通过跟踪企业,取得该企业的相关经营指标后,我会亲自给该企业做报表,这样就能防止只听公司的一面之词。前段时间有传言,说G沪机场有假账。我根据自己的调研,认为出现这

样的说法是这些人没有好好看这个公司的报表。我的结论是G沪机场的运行效率高,没有错。

前些年的确有像“银广厦”、“蓝田”等这样一批骗子公司,但现在股市上的大多数公司的账还是真实的。随着证券法的修改,做假账现在要负刑事责任,所以我想,今后造假的人会越来越少了。

我的方法就是,远离一些主业不清的企业。搞不清楚主业的企业,我就不参与。

### 努力改变分红政策

我买入股票后,习惯于“猫着”。当然,我猫着股票并不是希望它不涨。相反,我会主动要求我“猫着”的公司多分红。要知道,向公司提这样的要求也是我们股东的合法权益。听不听话是他们的事,但因为我在里边,我就会不停地“吆喝”。当然,如果我的组合中有高派息公司,我就会建议它们采用“现金分红”等这样一些对低PE的股票非常有效的措施,比如G铸管、G铜都等;而对于成长型的企业,我则会建议采用送“红股”方式分红……这样可以通过反复“除权”填权来达到收益。

● 理财智囊团

## 投资房产需谨慎

客户资料:何小姐,33岁,已婚。

财经状况:何小姐在外企工作,年收入18万元。老公在国企上班,月稳定收入3000多元,另兼职不稳定收入4000元。有个1岁的小孩。夫妻两人均有医保、社保、意外保险等。现有市中心和城西两套住房,无贷款——市中心一套100多平方米的自住,城西一套则为出租,一年租金1.5万元。有车。目前有一年期银行理财产品25万元人民币,年收益3%左右。三年期国债10万,各类基金5万,有赔有赚,总体刚刚保本。其余60万为1年期存款,每月都有到期的。每月消费大概为:小孩2000元,其余共计2000元左右。想再买套房子做投资。询问可行性大不大?

### 财经分析:

何小姐一家目前有两套住房,均无贷款,也没有其他负债;每月的消费主要是小孩的支出,平均每月2000元的支出算是一个比较合理也比较经济的消费水平;稳定年收入有216000元,不稳定收入在48000元左右,收支状况良好。

### 理财师建议:

杭州目前城市化发展速度相当快,投资一套房产也不失为保值的办法。但杭州的房价毕竟在高位,存在各种风险,且该家庭已拥有两套房产,资产的投资方向不宜过度集中,需谨慎考虑,除非本人在房产投资上有丰富的投资经验,否则不推荐此做法。

根据何小姐的家庭财产情况估算,该家庭目前的投资组合的收益率为2.144%,该收益率远低于客户的预期,可尝试一下有风险的投资产品以提高投资组合的收益率,这里举例说明几个投资品种:

(1)人民币理财:目前如民生银行推出的人民币理财产品,因风险程度和期限长短不同,收益率大致是在2.5%—5%。

(2)基金:是中长期投资不错的选择,可挑选一些业绩较好、评价较高的基金,但要注意关注股市、债市的走势,选准买入卖出的时点,以规避市场风险。

(3)信托:信托产品不要追求过高收益率,尽量选择公司资信较好的、项目风险较小、有可靠机构担保的信托项目,否则连本金都有全部损失的风险。此类信托产品的收益率大致在4%—5%。

(4)外汇理财+黄金投资组合:目前各家银行推出的外汇理财产品年收益率都在5%左右,收益固定,但仍存在汇率风险,可以通过黄金+外汇理财的投资组合从一定程度上降低美元下跌带来的风险。

另外,本人有兴趣也可参与一些个人外汇买卖、收藏品投资等,但需要更专业的知识与操作技巧;同时,事先应保证一定的流动资金作为家庭储备金,建议以2.5万为宜。

### >>> 股神组合

股票名称	当前数	最新价	成本价	市值
G沪机场	387100	13.5	13.44	5285250
G包钢	35380	2.24	2.19	79251
中国石化	1100	6.80	6.78	7480
G招行	14624	9.19	7.41	134395
G云天化	11536	9.62	10.07	110976
G赤天化	2295	8.38	8.76	19232
G茅台	27681	43.88	41.55	1214642
G通宝	5440	2.68	2.79	14579

(注:最新价为9月13日收盘价)

截至9月13日,组合总市值约为6865806(元)

### >>> Q&A

读者:近期银行股持续走强,你觉得主要原因是什么?

林园:我认为银行股的走强,直接原因是G招行在香港市场的IPO题材。目前A股市场已经变成一个被动性跟随的市场,G招行的最终定位也还是要取决于香港市场银行股的整体定位。

读者:近段时间,大盘蓝筹股不断出现“海归”,这对A股市场有何影响?

林园:大盘蓝筹股的“海归”从基本上看是提

升了A股价值,但从市场博弈角度看,则是强化了两地市场的趋同性。随着中行、国航、工行等一批航股的上市挂牌,市场的趋同性会日益明显,A股也就不那么好操纵了。

如果您有什么问题想跟林园交流,可以给我们发邮件,我们将从中选取询问率较高的问题请林园作答。

E-mail:happym945@126.com  
(请注明“股市投资”)



本期嘉宾:王凡  
民生银行理财经理

您有什么理财目标?您有什么理财疑问?如果您愿意,请与我联系,我们将邀请杭城知名理财师为您量身打造理财方案(来稿请注明“理财方案”)。  
TEL:85311222 85311082  
E-mail:happym945@126.com