

邮票的存世量或发行量的多少、邮票设计与印制的质量、人们的喜好程度等决定了邮票的价值,不过,跟风炒作可是邮票投资的大忌,投资者需练就辨别真假、识别品相的“火眼金睛”,来——

创造你的集邮神话

本报记者 陈果静

邮票市场从来不缺神话。今年5月,在苏州生肖邮票博物馆展出了一版1980年发行的猴票,单枚面值仅为8分钱,但现在,要在市场上购入一枚这样的猴票,至少得花上万元,整版猴票更是身价超过百万。“没有猴票就不算集邮”这句在邮友中人尽皆知的话,也证明了这枚猴票在邮市的显赫地位。随着收藏类投资市场呈现弱势盘整,目前邮票市场也不例外地受到国际国内经济环境的影响,自今年3月份以来,市场景气度明显下降,投资观望气氛浓厚,而恰好是这样的时候,给投资者们提供了拾遗补缺的好时机。只要邮票投资者坚守价值投资的底线,精心挑选投资品种,克服短期行为,注意防范风险,不管邮票市场是进入“熊市”还是“牛市”,都有获利的机会。

票以稀为贵

物以稀为贵是艺术品或收藏品投资的铁律。邮票的存世量或发行量的多少、邮票设计与印制的质量、人们的喜好程度等决定了邮票的价值。价值高的邮票必然价格高,随着消耗的增多其价格呈螺旋式上升,投资回报最具潜力。

尤其是1980年发行的T46金猴邮票,33年间由面值8分上涨为11500元,

成为人们津津乐道的美谈,也成为价值投资的神话。这些邮票虽然价格已经很高,但如果投资者资金充裕,逢低买入,长期持有也会获得丰厚的回报。

以纪94梅兰芳、特38金鱼、特44菊花、特57黄山、特61牡丹为代表的老纪特票、文革票、编号票、1984年以前的JT票等,是价值投资的不二选择。

通过对比2006年和近期这些邮票的价格更具说服力:2006年,纪94梅兰芳3900元、特38金鱼1600元、特44菊花2100元、特57黄山2800元、特61牡丹1750元、文10语录16000元、T46金猴2150元。2013年5月,上述邮票分别为12800元、6000元、11000元、9000元、3500元、43000元、11500元。

价值洼地“淘金”

跟风炒作是邮票投资的大忌。特别是新邮刚发行时,发行量基本等于存世量,盲目跟风追高就像击鼓传花,一旦价格遇阻下跌就会成为套牢族,造成投资损失,这方面的教训屡见不鲜;1991年抗洪救灾邮票的炒作,今年年初第三轮蛇年生肖邮票的炒作,以及历年炒作新发行的量少邮票等,都使投资者蒙受了不小的损失。

在邮票投资中,人们要改变买涨不买跌的习惯思维,只选对的,要选择高价值、低价格的品种,不管是邮票“牛市”还是“熊市”,都是必须遵循的准则。

在避免跟风的同时,如何挑选出处在价值洼地的邮票更考验着每一位投资

者。1985年至1991年间发行的JT邮票和早期编年票中不少品种目前价格比较低,是值得投资者考虑的选择。

2013年与2007年比较,1985年至1991年间发行的JT邮票平均涨幅在一倍以上,涨幅高的达4倍以上,但也有不少品种还属于价值洼地。如三国、水浒、建设、敦煌等邮票,是我国成系列发行邮票的开始,选题知名度高,设计印刷精美,且多为大票型,深受人们喜爱,发行20多年来,通信使用、产品开发被大量消耗,目前市价偏低,具备投资价值。

1985年发行的熊猫邮票,由于当时发行量偏大被人们称为“垃圾”,长期沦为

“打折族”,大量被消耗,2006年每套7元,目前市价33元,涨幅近5倍。

1992年开始发行的第二轮生肖全张票,也因为发行量大,经过多年的消耗,价格逐年上升,2009年全套约1000元,2012年市场最高价曾突破13000元,目前市价7800元。

1985年至今发行的邮票,品种逐步增多,发行量逐步下降,新技术被广泛地应用到邮票印制上,推出了不少精美的邮票,成为市场热捧的对象。这些邮票中,除部分品种和少数年份的邮票价格较高外,多数邮票仍在面值左右徘徊,这就需要投资者有一双慧眼了。

练就“火眼金睛”

凡是投资就有风险,邮票投资更是必须认真防范风险,练就辨别真假、识别品相的“火眼金睛”。目前,全国各省会城市和地区中心城市都有邮票市场或邮票商店,淘宝网、炒邮网、一尘网等众多网站都开通了网上交易业务,高价值邮票还可通过拍卖市场进行交易,相比10年、20年前邮票交易方便了很多。但由于造假技术

比以往更高、网络交易不透明,以假乱真、以次充好的邮品坑害了不少投资者。

一些价格高、广受人们喜爱的邮票,如T46金猴、J41M、J42M等高价值邮票,成为不法商人造假的重灾区;新发行的邮票、市场热销的邮票甚至普通邮票也成为造假的目标;还有的用信销票、盖销票伪造新票等,伪造作假手法五花八

门。投资者在选择邮票投资品种时,要认真甄别,必要时要请专家掌眼,以防止投资损失。

品相是邮票的生命。邮票多是纸质品,对环境特别是温度、湿度要求高,邮票受潮发霉、票面污损、折痕等,对其价格的影响很大。投资者在选购投资品种时要认真查看邮票的品相,宁缺毋滥。

新手必读

邮票投资高手如何养成

陈原

邮票是一个国家的名片,每一枚邮票都是一件精美的艺术品,既有使用和欣赏价值,又有收藏和投资价值。随着社会发展和人们生活水平的提高,通信媒介逐渐增多,邮票通信功能降低,实际使用消耗减少,更多地进入收藏和投资领域。

邮票投资不同于股票、黄金、期货投资,具有投资门槛低、操作简便、资金需求灵活等特点,如果选择得当,不仅能够保值增值,而且能够获得不错的回报。1949年至今已发行邮票近1300套,包括套票、小型张、小本票、JP、JF、小版张、大版张等品种,每一种邮票邮品就如同一只股票,如何选择并获得回报成为投资者必须认真考虑的重要因素。

和股票、基金投资一样,要在品种繁多的邮票中选择最具

价值、又具市场潜力的品种,投资者要对投资标的、市场情况进行认真研究,并根据资金的多少慎重选择。初涉邮票领域的投资者,要在认真研究邮票发行资料的基础上,通过邮票网站、邮报邮刊、邮票交易市场,了解邮票交易情况,特别是对历年市场成交价格有一个基本了解,从中选择最适合自己的品种。

机构和有一定邮票收藏经验的投资者,也要对准备投资的品种进行深入研究,预测市场走势和投资品种的潜力,逢低果断买入,以获得筹码和先机。

目前市场上高价值品种由于数量稀少,多以单套、四方连的形式交易,整版、整封主要通过拍卖市场进行交易。新发行的或存世量较大的品种,主要以整百、整版、整封、整包为单位

交易。邮票投资不同于收藏爱好者求全求齐的心理,而以获取投资收益为目标,具体操作时应顺应市场交易行为,集中资金按市场交易单位投资选定的品种。

保管得当对邮票投资来说是一种保值。保管时要将邮票放在吸潮率较低的铁皮柜或保险柜中,柜中放置适量的干燥剂,并根据温度和湿度选择通风的时机;欣赏时养成戴手套的习惯,切忌直接用手接触邮票,防止污损。

投资者选择的邮票投资品种不宜单一,要选择多个品种以分散风险。由于邮票投资相对于股票、基金等投资而言变现难一些,资金投入量要适当,以避免急用钱时抛售邮票造成损失。



温故

虚夸难有恒

吴益生

子曰,“亡而为有,虚而为盈,约而为泰,难乎有恒矣”。这句话的意思是说,以无为有,将虚作盈,实为贫贱而故作奢泰之状,这样的虚夸之事是根本不能长久的。这句为人处世的至理名言,同样适用于投资。

投资依赖于正确的分析,而正确的分析建立在基本面和估值之上。若舍此而为“直觉”或者“波动趋势”所左右,看不到那些负面的因素,忽略了“亡而为有、虚而为盈、约而为泰”的花样,则如在刀尖上跳舞,必不能长久。

今年的A股波动颇大,而创业板却不改高歌猛进的作风,动态市盈率不离45倍左右的高位。

正常情况下,高市盈率需要高速增长来支撑。不过,创业板的355家公司,去年业绩同比下滑的公司为167家,占比高达47.04%;今年一季度业绩同比下滑的公司为145家,占比为40.85%。可见,相当一部分创业板公司在增长趋缓的大环境中未能逆势奋起,脱离了基本面和估值的股价已然过高。这不仅会拉低长期投资的收益,也给短线的暴跌留足了空间。

然而,越是风险大的时候,跟随疯狂上涨的趋势搭车赚钱的诱惑越大,投资者越是容易产生所谓“强者

恒强”的直觉。于是乎,那些美妙的成长故事被当成了实在的盈利,虚幻的画饼游戏就成了真实的现金流,各种“以无为有,将虚作盈”的假把式都能成为烘托股价的利好。

固执己见似乎是人的本性。达尔文曾经这样描述怀疑自己的难度:无论何时,当他找到一个与他珍视的结论所相反的事实时,他都会在30分钟内记录下来。否则,他的头脑就会像身体排斥移植器官一样拒绝不一致的信息。

正确的投资要反其道而行之:需要经常怀疑自己的投资逻辑是否可靠,怀疑手中股票的上涨是否合理,那些虚夸的“海市蜃楼”,无论是在眼前还是心中,一旦发现就要马上剔除。如果说,创业板的这一波上涨依赖于资金过高的风险偏好,那投资人需要问的是,在流动性偏紧的将来,这一趋势还会持续么?

高处不胜寒,将虚作盈的逻辑也必然难乎有恒。

A股有多不同

摩根士丹利华鑫基金 缪东航

A股市场的估值体系与海外市场存在显著差异,两个市场的投资风格也有很大区别。

首先,相比海外市场,小市值股票容易在A股获得估值溢价,体现在水泥行业中尤其明显。港股中PE估值最高的水泥股算得上实业界公认质地最好的水泥企业之一,从财务角度分析,其每年能为投资者创造的回报率也是港股水泥股中最高。相比之下,A股给予上述同一家水泥企业的PE估值却明显低于其他市值更小的水泥企业。从融资效率的角度,把资金投给为投资者创造较高回报的公司更加合理,因此,港股的估值体系似乎更有利于资金的优化配置。

对于A股偏爱小股票,有一种流行的观点认为这源于A股对成长性的偏好,笔者并不完全赞同,因为成长性偏好或许可以解释水泥股和传媒股的估值差异,但如果同属一个行业,成长性的差异应该主要取决于ROE(净资产收益率),ROE越高意味着内生增长率越高。壳价值的存在可以部分解释两者的估值差异,壳价值源于证监会严格的上市审批制度,壳价值应该是一个固定的值,市值越小的股票壳价值的占比越高,小股票的高估值很大一部分是壳资源的估值,同时,证监会对上市公司再融资的诸多限制,导致小市值公司无法依托高估值在资本市场反复融资,小股票的高估值得以维持。

其次,相比A股市场,现金流好且盈利稳定的企业在海外往往能获得较高的估值溢价。典型的例子是一些在过去许多年中能够每年稳定地为投资者创造数十亿元以上净利润,而且这种利润创造能力在可预见的将来都不会消失的企业,它们如果同时在A股和港股上市,其在A股的估值往往明显低于在港股的估值。在企业看来,现金流好且盈



利稳定的企业更应受到青睐,但是A股的投资经理却往往更愿意在短期内追逐那些处于高速增长通道中的高市盈率股,即使这些公司的业绩可持续性并未被历史证实,甚至可能面临在竞争更加残酷的新兴行业中昙花一现的风险。究其原因,在普遍追逐高成长的投资环境下,A股市场上的投资者若完全不关注市场热点,一定阶段内或难以赶上市场平均水平。

最后,相比海外市场,A股更加关注短期的盈利波动,这源于A股更看重PE估值,而较少使用DCF(现金流折现)估值。A股的交运研究员在推荐机场股时,往往找短期没有航站楼投产,且暂时没有新建航站楼计划的机场,其主要逻辑是航站楼投产带来的折旧会导致机场的业绩下滑。但如果从DCF估值的角度,航站楼的投产导致机场当期利润下滑的同时,却带来了未来利润的增长,因此,如果把企业的现金流折现,企业的价值并没有发生变化,只有当航站楼建设的实际投资大于计划投资时,机场的价值才应该下降。

财富漫画

远志/文
段涛涛/绘

