

今年一季度业绩增速远低于上市公司平均水平

创业板高成长光环逐渐褪色

创业板股票上市之后受到市场追捧，最重要的原因是高成长。但是，研读今年的一季报，发现创业板公司高成长的光环很有疑问。因为统计 72 家创业板公司一季报，今年一季度业绩同比增长了 26.89%，远远低于目前已经公布一季报公司的整体增长率，没有体现出高成长性。

【未体现高成长性】

到前天为止，创业板已上市的 74 家公司中，除了安诺其和金利华电，其余 72 家公司公布了今年第一季度报告，创业板整体业绩水平已经明朗。创业板之所以受到市场青睐，主要是有高成长的光环，就是说其业绩增速很高。然而，综观这些公司的一季报，很遗憾，整体上没有体现出高成长性。

根据 Wind 数据统计，72 家创业

板公司今年第一季度实现归属母公司股东的净利润总额合计为 8.07 亿元，而这些公司去年同期实现的净利润总额为 6.36 亿元，今年一季度业绩同比增长了 26.89%。72 家公司平均每股收益为 0.1223 元。

单独看，业绩同比增长 26.89% 不算很差，但是，横向比较和纵向比较就会发现，这个数据并不理想，因为低于今年一季度全部上市公司的整体增长率，也低于创业板公司去年的增长率。

【业绩表现“低人一筹”】

今年一季度，沪深上市公司整体业绩的增幅非常大。到前天，近 1400 家公司公布了一季报，这些公司今年一季度实现的归属母公司股东净利润总额合计为 1507.03 亿元，而去年同期这些公司的净利润总额只有 816.53 亿元，今年一季度同比大幅增

长了 84.56%。由于近八成上市公司已经公布季报，因此，这个增长率基本上能代表一季度上市公司整体业绩增长水平，的确增幅大得惊人，为历史罕见。

相比之下，创业板公司 26.89% 的增长率就显得很低了，这个增速只有整体业绩增速的 1/3，难以称得上是高成长。再从创业板公司本身比较，74 家创业板公司 2009 年年报已经披露完毕，2009 年实现归属母公司股东的净利润总额合计为 42.15 亿元，与 2008 年 28.99 亿元的净利润总额相比，2009 年创业板整体业绩同比增长了 45.39%，平均每股收益为 0.8521 元。显然，与去年业绩增速相比，今年一季度创业板公司整体业绩增速也低了很多。

【估值水平明显偏高】

当然，创业板公司一季度业绩

增速比较低，有一些客观原因，因为大多数创业板公司经营都有明显的季节性，主要收入体现在下半年，这也使得一季度每股收益特别低。因此，还不能根据一季度的业绩来判断创业板今年业绩增速肯定下降。

但是，无论如何，创业板公司今年一季度的业绩是不能令人满意的，高成长的光环已经褪色。因此，投资者也不能过于迷信高成长的说法，过去的高增长，不等于未来能够继续高增长。今年，对上市之后的创业板公司能否保持高增长是个严峻考验。而创业板目前平均股价高达 44 元，而且还是很多公司高送转之后的除权数据，相对于一季度平均只有 0.12 元的每股收益而言，这样的股价的确相当高，估值水平偏高是显而易见的。

(新民)

■理财支招

世博藏品防高位套牢

明天，2010 年上海世博会将拉开大幕，在大家高度关注下，世博氛围越来越浓，围绕世博藏品的收藏、投资，成为近期的大热点。

不过，有了此前的奥运藏品暴涨暴跌的借鉴，世博概念藏品并没有被市场疯炒的迹象。业内人士指出，尽管世博题材重大，但世博藏品发行量也较大，其收藏价值远高于投资价值。因此，对于世博藏品热，投资者应多一份理性。

有业内人士担心，短期看来，基于资金炒作和需求基础，世博藏品市场行情很可能先大热一下，再跌入低谷。例如北京奥运会期间，所有奥运主题的金银藏品都很热销，销售价格涨幅也很大，但北京奥运会过后，几乎都“跳水”到材料价。

据悉，世博藏品中，贵金属纪念品主要包括金银纪念币、世博金银条两大类。记者发现，与刚上市时相比，当前贵金属金银纪念品的价格有了不同程度的上涨，特别是 4 月份以来，上涨进入加速阶段，引发了追涨者积极介入。“金银纪



世博藏品防高位套牢

念币第一组、世博彩色纪念金银条第一组已经奇货可居，惜售心态日浓，表明市场正处于多头阶段，仍有上涨的空间。”上海收藏家邮币

卡专业委员会负责人管厉说。

不过，管厉提醒投资者，要借鉴奥运金银纪念币暴涨暴跌的教训，谨防高位套牢。“相比北京奥运金银纪念币当初的疯狂，现在的上海世博纪念币行情比较健康，加上有金银价上涨的支撑，泡沫不大。但要注意防范上海世博开幕后的行情下探。”

2007 年开始，中国邮政正式发行第一套上海世博会邮票《中国 2010 年上海世博会会徽和吉祥物》。之后，2008 年发行了《中国 2010 年上海世博会会徽》，2009 年发行了《中国与世博会》，今年 3 月发行了《上海世博园》，即将于 5 月 1 日上市的《中国 2010 年上海世博会开幕纪念》，是上海世博会的最后一套邮票。

那么，世博邮市是否会上演奥运邮市“高开低走”的行情？业内人士表示，在经历一波奥运邮市的“洗礼”后，世博邮市将更显成熟。目前世博邮品市场行情基本维持在预订价格上，震荡幅度在 10% 左右，并没有遭遇爆炒。(国金)

消费者易忽略的七种保险权益

作为一种独具保障功能的理财工具，人身保险得到越来越多的关注。其实，消费者在得到保障的同时，还享有很多权益，但是这些权益往往被消费者所忽略，而没有发挥它们应有的作用。

宽限期：是指在每期保险费到期日之后，如果投保人因为各种原因尚未缴纳保险费，只要在此后的“宽限”时间内(一般是 60 天)补交保险费，保险合同仍然有效。

犹豫期：这个权益一般只适用于长期险，是指投保人在保险合同生效之后仍然可以“无理由退货”，要求撤销，一般为签收保险单后 10 天之内。如果保险合同被撤销，保险公司将退还所有保险费。

请求给付保险金的时效：保险事故发生之后，可能因为种种原因没有及时向保险公司申请给付保险金，不用担心时间久远就不能再

申请了。根据《保险法》的规定，人寿保险以外的其他保险，从保险事故发生之日起两年之内，都可以申请给付保险金的权利，人寿保险保险金的申请时效更是延长至事故发生之后的 5 年之内。

指定保险金受益人：根据统计，大多数保险合同的受益人没有特别指定，当保险事故发生之后，有可能因为各种原因造成保险金分配的纠纷。因此建议投保人行使好这项权益，明确指定受益人以及保险金分配的比例，确保数额不小的保险金按照自己的意愿分配。

保单贷款：如果暂时无法按时交费，可以申请借用保险合同本身的现金价值申请一笔保单贷款来交纳应交的保费，贷款期间保障内容不受影响；待经济好转后，在合同有效期内向保险公司归还自动保费垫交所产生的贷款和利息就可以了。这一点对于短时间内资金周转有困难的投保人特别有用。

保单复效：如果保险公司逾期没有收到应交的保险费，可能会造

成保险合同中止，有些客户担心自己万一“健忘”而造成保单失效。其实，此“中止”非彼“终止”，只要在保险合同中止后两年内补足应交保费和利息，就可以申请保单复效。应当注意的是，保单复效服务仅适用于长期险，申请复效时保险公司需要重新核定风险和费率，根据不同的保险产品，可能需要体检。在保单失效期间保险公司不承担赔付责任，如果两年之内没有复效，保单将彻底“死亡”，就真的无法补救了。

减额缴清：保险合同的保单价值可以折算成为保险费“自给自足”，保单持有人可以申请将保单现金价值折算成一次性交清保费，保险公司将原有保险金额下调至与之对应的金额。保单持有人不需再支付保费，只是保障额度相应减少。

保险专家同时提醒大家，保险合同是投保人与保险公司约定保险权利义务关系的协议，也是消费者维权的必需文件，切记与保险费收据等重要凭证一起妥善保管。如果不慎遗失，应当及时联络保险公司申请挂失和补发。(上证)

“不交易”也是一种交易策略

股市谈经

电影《少林足球》有句经典台词让不少人过目难忘，那就是“铁布衫”3 师兄摆下的那句铿锵有力的“我一秒钟几十万上下，陪你去吃杂碎面。”实际上，这也符合不少人对于股市投资的印象，所谓“时间就是金钱”，低吸高抛的时机稍纵即逝，因而股市无休，折腾不已。

不过真正的高手却不一定这么看。华尔街日报专栏作家 Jason Zweig 就曾专门撰文介绍美国共同基金行业明星交易员 John Laporte “不交易”的赚钱秘诀。John Laporte 最近刚刚从 T. Rowe Price 公司 New Horizons 基金退位，在其持有量最大的 20 只股票中，有 2/3 的股票都至少持有了 5 年，最大头寸的持有时间超过了 14 年。据称他还曾劝告继任者 Henry Ellenbogen 也少做交易。

那么“不做交易”的战况如何呢？据统计，投资者如果在 Laporte 上任之时，即 1987 年股市崩盘之前 3 周在这只基金中买了 10,000 美元，现在就拥有 78,000 美元。如果是投资于覆盖小企业的罗素 2000 成长型指数 (Russell 2000 Growth Index)，现在仅升值至 52,000 美元。

值得注意的是，Laporte 的成功可能也并不是偶然的。据晨星公司 (Morningstar) 称，投资组合交易率最高的美国共同基金在过去 10 年间的平均业绩比交易最慢的基金低 1.8 个百分点，可见更高交易并不确保更高回报。

实际上，频繁交易的缺点显而易见，其不仅会耗费更多成本，还会让投资者更容易受市场短期波动影响，助长患得患失的不良情绪，对个人和专业投资者都一样。

也有调查支持这一点。在日前中国科学院心理研究所和大连恒基投资顾问有限公司联合开展的中国股民心理调查中就发现，在股票交易策略方面，有明确交易计划的散户投资业绩显著好于无计划的散户，并且对于有计划的散户来说，采用长线交易策略比采用中、短线策略的炒股业绩更好。

正因如此，如果你并非凤毛麟角的短线高手，那么在股票基本面没有出现根本性变化的前提下，与其战战兢兢地盯住股市那“每秒钟上下的几十万”，还不如从容地去吃一碗杂碎面，有些时候，忍住一时痒痒，以不变应万变也是一种策略。就像巴菲特所说的：股市就是一个再交换中心，资金从积极人士之手流向有耐心之人手中。(中证)

保险
柜台

钱生钱

“五一”小长假生钱有妙计

“五一”小长假将至，掌握了一定理财技巧的投资者，已经在筹划着如何在这几天中“以钱生钱”。

●人闲钱不闲●

节假日里，股市将休市。不过，理财专家建议，长假期间，应该尽量做到“人闲钱不闲”。

理财专家建议，“五一”放假前，可以将证券保证金账户户内的资金转做“一天通知储蓄存款”或“七天通知储蓄存款”。“通知存款有两个好处，一是流动性很强，二是比活期存款收益率高，其存款利率分别是活期储蓄存款的 1.625 倍和 2.375 倍。此外，在长假的第一天就把资金转为通知存款，这样既不影响使用资金，又赚到了比活期储蓄存款更高的利息。”

与此同时，投资者还可将暂时不用的炒股资金用来购买商业银行的打新股人民币理财产品。节假日期间，投资者只要亲自去网点办理签约手续，就能参加新股申购。

●期限勿混淆●

近日，上海部分商业银行纷纷推出了各种理财新品。值得注意的是，以往一些理财产品推出时，遇到国定假日就会调整，但由于今年恰逢上海世博会，4 月 30 日和 5 月 4 日并非国定假日，对银行来说，如果推出新产品，这两天都算正常的工作日。

此外，投资者在购买银行理财产品时，往往只关注产品投资期，但殊不知产品销售期、产品结算期，也会影响收益率。

其中，尤其值得注意的是，产品销售截止日到起息日的时间段。据了解，多数产品在销售截止日的第二天就进入产品运作，但是仍有产品需要几天才能运作，通常这几天为非工作日，并且这期间不计利息。通过计算发现，有些产品的收益率低于 7 天通知存款的利息。因此，在选择理财产品时，对于资金占用的时间必须认真考虑。

记者了解到，不少银行还推出期限 7 天以下、年化收益率接近 3% 的短期产品。理财师建议，平时没有关注这类产品的投资者，趁着小长假，可以选择购买。一方面，可以让家中剩余资金生出更多的利息；另一方面，这些理财产品的风险也不大。

●信用卡也能省钱●

理财专家建议，消费者假期内应充分利用自己的信用卡。不少持卡人并不在意平时的积分消费，不过一旦消费积分被盘活，能节省不少钱。趁“五一”假期来临，将平时不用的消费积分盘活，说不定能换回不少“实惠”。不过，需要注意的是，兑换消费积分的消费者必须是本人持卡及身份证到指定商户兑换。

虽然信用卡购物获打折司空见惯，但刷卡分期付款购物却令人心动。“五一”期间，不少银行会推出不同折扣的刷卡购物优惠和分期还款优惠，消费者只需支付一定的手续费。

不过，在申请分期付款前，消费者首先要了解分期付款是否需要交纳手续费，因为各个银行的执行方式有所不同；其次要估算自己该分几次支付，并支付多少手续费，手续费是否抵得上消费折扣优惠。

(国金)