

证券论文：中国股市进入蓝筹时代 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E8_AE_BA_E6_c33_41792.htm 这在股市上的具体表现就是一批上述各行业的“领头羊”成为了名符其实的蓝筹股群体。蓝筹股的普遍特性是具有行业代表性、业绩稳定、较高的分红能力和鲜明的时代性。一批新的主导产业正在形成，它们有可能持续10年、甚至20年30年、拉动整个国民经济保持增长。在这批主导产业中，汽车工业去年景气均值达137.9，同比提高36点以上，创近年来各行业之最。其次，在GDP年均增长7.8%大背景下，通讯、物流《交通运输》行业的快速增长也为相关上市公司带来业绩高增长。新蓝筹在这些行业悄然诞生实属必然。而主力机构决意打造新蓝筹的行为在市场上更是表现得淋漓尽致。汽车板块以上海汽车、一汽轿车为代表；通讯板块以TCL通讯、中兴通讯为代表；物流（交通运输）板块以盐田港为代表都已显示新蓝筹风范。其中，TCL通讯以每股收益1.469元列已公布年报的上市公司前列。TCL通讯的优良业绩显然得益于行业的快速发展。2002年，公司销售业绩的增长主要是由于TCL移动的高速增长，TCL移动全年实现手机销售收入82亿元，比去年同期增长280%。手机业务的收入与毛利比重均占了公司总额的94%以上，带动了公司整体业绩的高速增长。而以五粮液、四川长虹为代表的昔日蓝筹股，曾经是众多机构投资者追捧的对象，在2002年的年报中却不同程度地遭到主力机构投资者抛弃。前几年，我国彩电行业快速增长时期，以四川长虹为代表的蓝筹股，其业绩和市场表现曾给投资者留下了深

刻印象。但彩电价格的大幅度跳水已使四川长虹元气大伤，出局“蓝筹”。由于税制调整的影响，白酒上市公司整体业绩也不同程度的受到影响。一贯以绩优蓝筹亮相的五粮液则在所难免。随着经济结构的调整和行业景气的变化，一批新蓝筹经过机构投资者的培育已悄悄诞生。与以往蓝筹股所不同的是，新蓝筹分享了国民经济高速增长的成果，不仅具有行业代表性，而且行业成长性突出。预期2003年会有更多的大盘蓝筹股票登陆A股市场，每新增一只大盘蓝筹股就意味着投资者多了一种良性投资品种，市场主力多了一片可供发挥的空间，由此也可能引发大盘蓝筹板块的联动效应。股市热钱追捧蓝筹个股为什么上涨的都是大盘股？最近的股民都很困惑。联通的上涨，已经让他们吃惊了很久，现在，像什么上海汽车、上海机场、中国石化、上海石化等等这些长期没人敢碰的“巨无霸”，都纷纷走出上升通道。而曾经让人为之心醉的小盘股，却在这波行情中黯然失色。其实，蓝筹板块走强是市场处于阶段性底部的一般规律。如果投资者以低市盈率大盘蓝筹股票构造投资组合并检验该组合的历史走势情况，则可以发现一个明显的现象：当沪深股指处于阶段性底部时期，低市盈率大盘蓝筹股票组合的走势明显强于大盘。随着沪深股市价格体系的结构性调整进一步深化，蓝筹股和垃圾股的市值差距将进一步拉大，垃圾股价高、蓝筹股价低的现象将有所扭转，蓝筹股板块的相对价格水平有望得到提升，从而与蓝筹公司的市场地位相匹配。而且，从目前国外机构投资者的思路来看，寻找绩优和跟踪产业热点是规避风险获取利润的不二法门，在此影响下，主流资金就有了借力打力发动一轮牛市的所有必要与充分条件，突破口则是蓝

筹股群体。此外，国内股市交易集中度在近年来稳步提高，且成交集中度主要体现在大盘蓝筹板块。成交量的集中为大资金的自由进出提供了保障。大资金在该板块采用频繁操作的手法以使其增加收益率，因此市场主力有维持大盘蓝筹板块活跃度的潜在动力。以前高送配的股票集中于小盘股板块，但今年一部分大盘蓝筹股也推出大比例的送转方案。如上港集箱的10股送3股派4元（含税）转增7股、内蒙华电10股派1.2元（含税）转增10股的方案。说明市场已经渐渐不再惧“大”，而是呈现好“大”的特征。例如，深万科此次也推出了10股转增10股的方案，该方案实施后，深万科将成为深市仅次于深发展的最大流通盘的股票。大盘相对平衡，蓝筹股、行业景气股义无反顾式地挺升，在以往历史上相当少见。这在相当程度上表明股市经历两年的大调整，主流机构或者说市场嗅觉最灵敏的投资者投资理念，正在发生较为深刻的变革。对此现象不予以高度重视，则普通投资者所选个股与市场实际强弱表现很有可能南辕北辙。从一季度强势股构成来看，具有这样几则共性：主业鲜明，且业绩优良；价格适中，市盈率低；流通市值较大，流通性好。这较以往注重追捧题材或股本小等选股方式有很大不同。市场似乎已步入机构与机构博弈的时代，市场的运行模式与行情特点出现了一些崭新的动向，具体可以归纳为二级市场行情已从单一的资金推动型向内在投资价值与资金混合推进型转变；大盘推动力的改变，导致个股活跃度与内在价值正相关。这将迫使投资者渐渐更关注行业和个股基本面。这就是今年一季度股市，二级市场蓝筹股翻身闹革命气氛强烈，投资理念似乎正在正本清源的原因所在。就其背景而言，与QFII即将实质性

进入A股市场有关，国内机构投资理念正在向境外机构投资者投资理念相融合。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com