经济日报

财富周刊
Wealth Management

2013年10月6日 星期日 5版

蓝筹股历险记

“蓝筹”最早源于西方赌场。赌场上有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色的次之，白色的最差。后来，投资者把这些行话套用到股市上，用“蓝筹”来形容那些含金量高的股票。

本报记者 何 川

由于蓝筹股所具有的优良业绩和巨大市值，使其在股票市场上发挥出“定海神针”的功效。尤其在股市低迷时期，蓝筹股多成为基金、险资等机构投资者重点吸纳的对象。

华讯投资分析师闫冬

在经济结构转型升级的大趋势下，一些蓝筹股所处的行业已进入成熟期，并有衰退迹象，成长性方面不具优势，股价上行缺乏强劲的业绩增速预期作支撑。

国盛证券金融证券研究所所长 周明剑

能够给予有吸引力的分红比例的蓝筹股对于稳健的投资者而言，无疑是一个较好的投资标的。

华讯投资分析师闫冬

市场上的“高富帅”

“在股票市场上，蓝筹股通常指那些在其所属行业内占据重要支配性地位，主业鲜明突出，经营业绩优良且稳定增长，市场成交活跃，红利丰厚的公司股票。”华讯投资分析师闫冬表示，但严格来讲，蓝筹股并没有惟一准确的定义。

即使没有一个完美的定义来告诉我们“蓝筹股是什么”，我们也可根据一些标准来判定“蓝筹股不是什么”。比如，蓝筹股的市值较大、流通性较高，因而不会是小盘股；其主业突出占优，属于行业龙头，因而不会是大杂烩式的多元化经营公司；其凭借技术、管理等优势而具备较好成长性，因而不会是资产重组股。

“公司规模较大、业绩尚佳，只是蓝筹股的必要而非充分条件。”闫冬说，从资产规模、营业收入和公司市值等指标来衡量，大公司的股票不一定是蓝筹股，但蓝筹股却必定是大公司的股票。同时，绩优股不一定是蓝筹股，绩优反映的是历史情况，但蓝筹股必须是绩优股，它不仅要有“辉煌的过去”，还要求有“可预期的未来”。从海外成熟市场上看，香港的和黄、美国的IBM、英国的劳合社等，可称得上是蓝筹股的“标兵”。

就算贵为股市中的“高富帅”，蓝筹股也有着“富不过三代”的尴尬。随着社会经济的发展、行业的兴衰更迭、公司经营状况的变化，蓝筹股也会“风水轮流转”。据美国《福布斯》杂志统计，1917年的100家最大公司中，至1996年只有43家公司股票仍在蓝筹股之列。当初如日中天的铁路股票，现今已丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

从蓝筹股的功能上看，它可作为“经济晴雨表”，代表着经济结构和产业结构变迁的方向。如道琼斯工业指数成分股是全球股市历史最悠久的蓝筹股，其指数成分股的结构变化整体反映了美国经济结构的变迁。

另外，“由于蓝筹股所具有的优良业绩和巨大市值，使其在股票市场上发挥出‘定海神针’的功效。尤其在股市低迷时期，蓝筹股多成为基金、险资等机构投资者重点吸纳的对象”，闫冬表示，1997年亚洲金融危机造成香港恒生指数暴跌，而汇丰银行、中信泰富等蓝筹股却表现坚挺，为稳定港股发挥了重要作用。

想说爱你不容易

即使一家上市公司成功跻身“高富帅”行列，被贴上蓝筹股的标签，这也并不意味着其能“高枕无忧”，投资者也不一定会对其趋之若鹜。在A股市场中，情况尤其如此。

目前来看，A股的蓝筹股多集中于石油石化、金融、地产、煤炭等板块。从中报业绩上看，今年上半年，两市2467家上市公司归属股东净利润合计为11392.4亿元，而仅银行板块的净利润就高达6191.7亿元，占全部上市公司净利润总和的54.35%。

从市场表现来看，年初以来，截至9月26日收盘，以大盘蓝筹为代表的沪深300指数下跌5.49%，而以成长型小盘股为主力的创业板指却逆势大涨83.00%，并冲上1300点整数大关，创出历史新高。虽然期间曾闪现过“风格轮换”的火花，但立马又消失得无影无踪。

对于蓝筹股此番的“优质不优价”，巨丰投顾分析师孔婷认为，从蓝筹股的历史表现来看，其惨淡的市场行情就让投资者缺乏信心。尽管目前蓝筹股的经营业绩多数良好，但其现金分红比例较低，导致投资者不愿长期、耐心持有大盘蓝筹股。另外，当前蓝筹股还普遍存在着再融资压力和限售股解禁的不确定性，这也使其估值优势难以转化为市场优势。

“在经济结构转型升级的大趋势下，一些蓝筹股所处的行业已进入成熟期，并有衰退迹象，成长性方面不具优势，股价上行缺乏强劲的业绩增速预期做支撑。”国盛证券金融证券研究所所长周明剑表示，从流动性上看，近一段时期资金面也不甚宽裕。部分存量资金抽离蓝筹股而扎堆创业板，炒作结构性行情。

总体来说，由于A股市场分红制度不健全、上市公司融资渠道较为单一，以及市场交易多以短线炒作为主，尚未建立价值投资、长期投资的理念，使得蓝筹股无论是在投机还是投资价值上都不具有较大吸引力。

“从近年来监管层出台的相关政策来看，其解决这一问题的态度还是很积极的。”孔婷表示，比如督促上市公司提高分红比例，拟推行优先股制度，在不增加流通股本的情况下缓解企业融资压力。另外，T+0的出台实施也有望更大程度地激活大盘蓝筹股。

乱花渐欲迷人眼

自去年以来，监管层多次强调价值投资，并力荐“蓝筹股具备罕见投资价值”。但就目前来看，在经历年初的一波反弹后，蓝筹股此前一段时间沦为“鸡肋”，市场上大放异彩的还是创业板中的“牛股”。

“经过上半年创业板个股的轮番炒作后，创业板真正的高成长个股，随着业绩的报出而被验明正身。从近期滞涨股的崛起来看，主力有意愿从创业板个股中出局换仓。”孔婷表示，日前发布的9月汇丰PMI数据创下近6个月高点，表明宏观经济企稳回升的势头向好，这对于周期性大盘蓝筹是个极大利好。

周明剑认为，当前蓝筹股的投资机会包括低估值带来的价值洼地，及引发的估值修复行情。另外，蓝筹股还有符合改革红利主线的政策性题材机会，比如铁路基建、保障房建设等。同时，产业转型升级对高端装备制造业的长久推动，也会使得部分蓝筹股产生成长性机会。

“投资者在选择蓝筹股时，应主要从两方面考虑。其一是成长性。蓝筹股股价的涨跌取决于公司的盈利增速，只有盈利增速不断提高的蓝筹股才值得投资者关注。其二是分红比例。能够给予有吸引力的分红比例的蓝筹股对于稳健的投资者而言，无疑是一个较好的投资标的。”闫冬表示。

具体操作上，他认为，那些管理层优秀、市场规模不断扩大、产品竞争力较强、对上下游具有话语权、营销渠道不断拓展、被国家政策重点扶持的行业中的蓝筹股，值得重点关注。

设置自己的密码本

周均虎

如今，人们已进入“卡生活”时代，可谓一卡在手，走遍天下。如银行卡就具有方便、高效、快捷的特点，为人们的生活特别是旅游远行等，提供了极大的便利，成为生活的新时尚。

但如果忘记了卡的密码，不但重新找回比较麻烦，而且还会耽误事儿。更重要的是，万一密码泄露，被人盗用，还可能会造成经济损失。多姿多彩的“卡生活”，在为人们提供方便、使之享受快乐的同时，也带来了一些烦恼。

在人们日常的“卡生活”中使用银行卡时，设置密码最为关键。有的人为方便省事，直接按阿拉伯数字“123456……”的顺序设置密码，安全系数比较低，被“猜”中的可能性高。有的人则以自己的出生时间、身份证号、车牌号、门牌号、毕业证号及相关证件号码等自己熟知易记的数字设置密码，虽然保密性比上一种情况稍强，但也面临一定的风险。另外，还有的人用自己喜欢的几组数字来设置密码，等等。

与之相反，有的人为慎重起见，设置了复杂难记的密码，还得用另外的本子记下，妥善保存，以备翻查。这样做安全性提高了，但也使得记密码的本子比银行卡还重要，个人也因为担心密码泄露而顾虑重重。

以上可能存在的“隐患”，给人们的“卡生活”带来了一些烦恼和忧虑。

为了保险、安全起见，笔者认为，在使用银行卡时，最好根据自己的兴趣、爱好、特长及代表色彩等，专门设置只有自己才能看得懂的密码本，并熟记在心。这样不容易被别人看懂或揣测，能有效防止密码泄漏或盗用，消除密码的“隐患”，确保银行卡的安全，从而享受快乐的“卡生活”。

温故

慎思市场“好恶”

吴益生

在论语中，记载了这样一个故事：子贡问：“乡人皆好之，何如？”子曰：“未可也。”“乡人皆恶之，何如？”子曰：“未可也。”从这个故事可以看出，孔子认为过分一致的评价与意见未必足以取信。如果将文中的“乡”换做股票市场，这一道理也同样适用：如果分析师和基金经理们众口一词、绝无二致，投资者在跟进之前首先要谨慎思考。

老虎也有打盹的时候。市场意见不可能永远准确地反映股票的内在价值，存在偏差是常有的事。一般情况下，由于各种报告层出不穷，观点各异，作用相互抵消。即使存在偏差，也难以形成一致的力量。只有在“乡人皆好之”或者“乡人皆恶之”的情况下，这种偏差才会诱使相当数量的投资者依市场的“好恶”来进行交易，而其交易也反过来影响股票的价格，有可能造成市场“精确”地预期未来发展的假象。另外，根据索罗斯的反身性理论，在某些情况下，这种影响甚至会使公司的基本面受到波及。因为股价会影响公司的融资和交易，进而影响公司的地位。而随着基本面的变化，有偏差的预期和市场走势会互相加强，互相巩固，直至形势失去控制发生逆转，盲目跟进的投资者随之可能遭受巨大的损失。

如此看来，一致的价值判断的确需要谨慎对待。但这话说起来容易，做起来难。人在市场中，很难与市场划清界限，介入越深，越是容易被四面八方的杂音所干扰。即所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，甚至连一些很明显的信号也忽略了。比如说，市场在底部时，一些“大白马”认为股价已经很便宜了，纷纷回购；在顶部时，一些企业发现了上涨不可持续，会考虑以增发的方式拿到更多的钱。

若想走出误区，投资者只能退得稍微远一点，保持一定的距离，尽量从一个旁观者的角度来观察市场。这样，更容易看清问题的关键所在，也能以平和的心态来分析“乡人的好恶”到底有没有坚实的基础。

本刊执行主编 刘 溟
编辑 常艳军 姚 进
联系邮箱 jjrblm@live.cn