



“这是最好的时代，也是最坏的时代。”近几年，中国A股市场正处于狄更斯小说《双城记》中所描述的时代。千万投资者在股市享受欢喜，也备受煎熬。

然而，2006年，中国股市似乎只奉献“最好的时代”。尤其是大盘指数自8月份1541点之后，涨势如虹，11月中旬突破2000点大关，让投资者在过去5年熊市中所经历的痛苦成为记忆。

毋庸置疑，股市进入历史性牛市通道。那么，究竟是什么力量让中国股市这样红？投资者在这样的时代又该采取什么样的投资策略呢？



但由于宏观调控因素，这42支股票在2004年却整体表现不佳，上涨幅度超过4%的只有6支，其余33支跌幅在10%至80%之间。而大盘指数也因此下跌至1300点。

这让此前蓝筹时代来临的预测变得苍白无力，因为，当时蓝筹群体无论数量还是质量，均没有完全代表中国整体经济质量。

然而，现在的情况正在发生根本性变革。股权分置改革所带来的制度性变革，使得A股市场充分享受了“制度溢价”。从2005年6月底到今年6、7月份，大盘指数从最低的1000点上涨到1700点左右，主要归功于2005年开始的股权分置改革。作为证券市场的最大利好，股权分置改革为股市走出熊市阴影发挥了重要作用。

但随着股权分置改革接近尾声，其支撑大盘指数向上走的作用在减弱，市场需要新生力量。大盘蓝筹群体应运而生，逐步显示它们对市场的推动力。这就是今天股市发生根本性变革的另一重要因素。

几乎每逢A股指数徘徊在十字路口时，总能看到蓝筹股

群体上涨的身影。这在最近大盘指数走势上表现得尤为明显。

2006年9月中旬，大盘指数在1700点反复较量时，“大象”开始集体起舞。在总市值排名前十大个股中，除贵州茅台的涨幅与上证综指涨幅基本相当外，其余9只全部跑赢大盘。其中第一权重股中国银行的周涨幅达到5.49%，第四权重股大秦铁路的周涨幅更是达到15.92%，而上证综指的周涨幅只有3.18%。

蓝筹股的表现让大盘指数坐稳1700点。类似的故事在大盘指数突破1800点和1900点时再次上演。只不过，后面两次突破更集中体现在地产、钢铁、石化和银行板块的蓝筹股票上。可以预测，今后蓝筹股对A股指数的拉动作用还将继续增强。

结构革命

作为管理层在A股市场上力挺的群体，蓝筹股还肩负着更重要的使命。首先，蓝筹股腾飞将促使A股向着“大市场”方向迈进。

这种“大”不但指A股市场上大型企业数量增多，也不仅仅指市值扩大，而且预示着在全球资本市场上影响力的提升。

据统计，工行上市后，A股市值已经突破6万亿元，在全球资本市场排名第15位。这已经接近国内生产总值的一半，而且这种趋势还将继续。随着中国石油、中国移动、中国人寿和交通银行等蓝筹股掀起的下一波回归潮，A股市场的市值将继续扩大。

其次，蓝筹时代意味着中国经济高速发展态势的企业批量回归，A股市场无法担任经济“晴雨表”的时代将成为历史。

蓝筹时代，向纵深推进

文/本刊记者 季明

蓝筹风暴

毫无疑问，2006年A股指数持续上涨神话与蓝筹群体的崛起不无相关。7月11日，中国银行从H股市场成功回归到A股市场，这被认为中国A股市场正式开始进入“蓝筹时代”。10月27日，中国工商银行成功发行“A+H”股，A股市场完全进入蓝筹时代。此前半年里，国航和大秦铁路也加入到蓝筹群体中来。

蓝筹群体的扩容大大拉动了大盘指数，它们给A股市场带来结构性变革。而且，对投资策略产生了颠覆性变革。

其实早在2003年，A股市场就曾出现蓝筹腾飞的短暂局面。电力、石油、钢铁、能源和汽车等5个板块，当时被鼓吹为“五朵金花”，其中，42只股票在这一年上涨幅度超过50%，大盘指数最高曾经接近1800点。