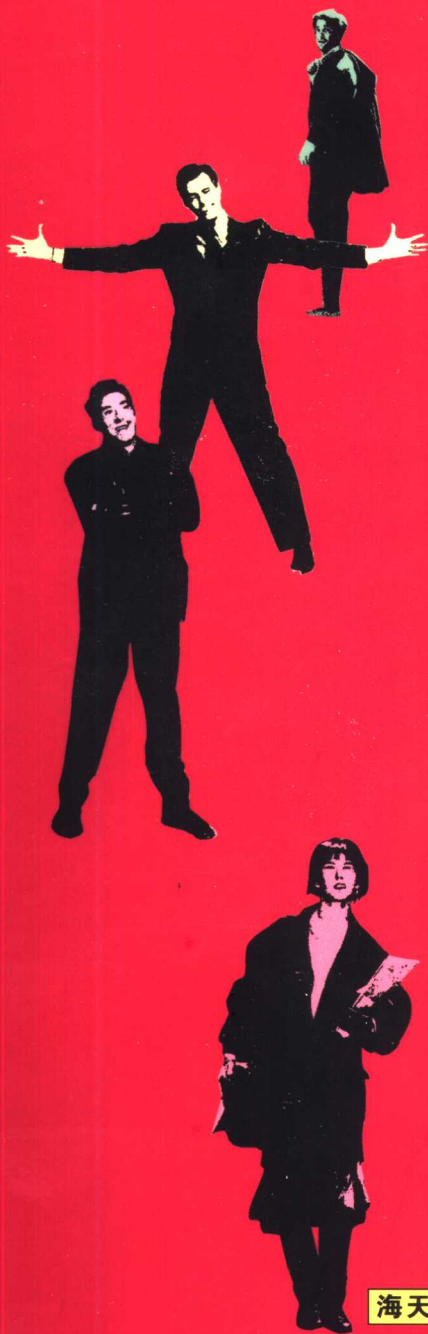


高利 乔久立 主编

中国的新蓝筹股

中国加入世贸组织后，证券投资理念将发生根本变化，
哪些股票更具有投资价值，人们正急切地寻找——



海天出版社



寻找中国的新蓝筹股

高 利 乔久立 主编

海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

寻找中国的新蓝筹股/高利、乔久立主编:程建宏等著.
- 深圳:海天出版社, 2001. 1

ISBN 7 - 80654 - 392 - 9

I . 寻... II . ①高...②乔... III . 股票 - 证券交
易 - 中国 IV . F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 80748 号

海天出版社出版发行
(深圳市彩田南路海天大厦 518026)

<http://www.htph.com>

策 划:容耀初 责任编辑:容耀初
封面设计:李 萌 责任技编:王 颖
责任校对:张 玫 赵春燕 王滋兰

海天电子图书开公司排版制作
深圳市大公印刷有限公司印刷 海天出版社经销

2001 年 1 月第 1 版 2001 年 1 月第 1 次印刷

开本:850mm×1168mm 1/32 印张:11

字数:250 千 印数:10000 册

定价:23.00 元

海天版图书版权所有,侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题,请随时向承印厂调换。

2001/02

概述

迎接中国的新蓝筹股时代

平安证券综合研究所 高 利

对于蓝筹股，目前市场上还没有一套正式的规则来界定，蓝筹股仍然是一个模糊的概念。一般而言，蓝筹股具有投资报酬率相当优厚稳定，股价波幅变动不大的特点。也就是说，当多头市场来临时，它不会首当其冲而使股价上涨。经常的情况是其他股票已经连续上涨一截，蓝筹股才会缓慢攀升；而当空头市场到来，投机股率先崩溃，其他股票大幅滑落时，蓝筹股往往仍能坚守阵地，不至于在原先的价位上过分滑降。蓝筹股通常具有良好的抗跌性，在行情好转后则有良好的复原能力和升涨能力。因而蓝筹股常常成为市场追捧的对象，在市道低迷时购入此类股票，不失为可稳定获利的一种选择。

简单来讲，蓝筹股一般是指那些股本结构大、业绩增长稳定、对整个市场影响大的股票，如美国股市中的通用电器公司，历经百年而不倒；又如香港股市中的汇丰银行、长江实业等，其走势对整个市场的影响相当大。

由于蓝筹股具有坚实的增长潜力、稳定的财务状况加上优秀的

经营管理，使得其在国际股市上愈受追捧。近年来美国股市的强劲走势与对蓝筹股的极力追捧是直接相关的。宏观经济条件的改善带来了蓝筹公司利润的快速上升，更重要的是公众对该利润份额的进一步上升有一个良好的预期，这使得对蓝筹股的追逐最终成为美国股市近年来一道亮丽的风景线。只要把握住那些财务状况良好的蓝筹公司，采取买入持有策略，就可以带来丰厚的回报。因而，从全球发达证券市场看，蓝筹股是成熟市场的标志之一。

而提到美国的证券市场，就不能不提到道琼斯工业平均指数。道琼斯工业平均指数起源于 1896 年 5 月 26 日，创始人是美国的 Charles Dow 和 Edward Jones。40 年代以前，道琼斯工业平均指数基本上在 100 点上下徘徊。1972 年首次突破 1000 点大关，1987 年 1 月突破 2000 点大关。90 年代以来获得了突飞猛进的发展，1995 年 2 月突破 4000 点，1995 年 11 月突破 5000 点，1997 年 7 月突破 8000 点。虽然紧接而来的东南亚金融危机等一系列金融动荡，却未对美国股市产生大的动摇，1999 年 3 月突破 10000 点，2000 年以来，更冲高至 13000 点以上。

美国股市连续上涨的根本动因应该说是美国经济的持续增长。20 世纪 90 年代以来，美国经济一直处于扩张时期，经济连续 9 个年度增长。1998 年第 4 季度美国经济增长高达 6.1%。而同期的日本经济每况愈下，特别是 1997 年东南亚金融危机以来，日本经济更是步履艰难。相比之下，美国经济更显示了其世界经济“火车头”的地位。经济持续向好更带动了美国大型企业的发展，因而为股市的稳步攀升发挥了举足轻重的作用。

最初构成道琼斯工业平均指数的是 12 家企业，主要是原材料和能源方面的公司，如美国烟草公司、芝加哥天然气公司、通用电气公司、田纳西煤铁集团、美国橡胶公司等大企业。1916 年 10 月 7 日华尔街开始正式每天发布道琼斯工业平均指数，同年，成份股扩大到 20 家企业，1928 年再次扩大到 30 家，形成了现在通常所说的“道琼斯工业平均指数”。这里的 30 家成份股企业包括美国电信业

的大哥大 AT&T、航空业的巨擘波音、全球最大的化学公司杜邦、风行全球的麦当劳、每年销售量逾 1000 亿美元的连锁之王沃尔玛、“魔水”可口可乐、日用品翘楚宝洁公司等等。可以说，这些公司不仅基本上反映了美国的经济整体状况，而且，这些公司以稳定的业绩增长和相对较大的市值，成为美国股市中名副其实的“蓝筹股”。

当然，随着时代的变迁，道琼斯工业平均指数也在不断地调整成份股。如 1997 年 3 月，由惠普（HP）、强生（J.J）、沃尔玛（Wal-Mart Stores）和万国宝通前身 Travelers Group 取代了德士古（Texaco）、百利行钢铁（Bethlehem Steel）、Woolworth 及西屋（Westinghouse Electric）的成份股位置。1999 年 11 月 1 日再次对 30 种成份股进行了调整，加入：Home Depot（建筑材料零售商）、Intel（电脑芯片制造商）、微软（电脑软件生产商）、SBC（电讯公司）。剔除了加州标准石油（30 年入选）、好时年轮胎（30 年入选）、Sears 百货（24 年入选）和联合炭化（28 年入选）。

实际上，这种调整既是道琼斯工业平均指数保持活力的手段，更显示出在新经济浪潮的冲击下，一大批以信息产业为依托的公司迅速崛起，已经成为股市当中新的蓝筹股。如果说技术是竞争的致胜关键之一，那么美国股市 70 年代产生的“大盘股革命”，铸就了 IBM、通用电气、辉瑞制药等等一批直到今天仍然市值居前的大盘蓝筹股。当然，纳斯达克市场近年来崛起的一大批中小科技公司在全球范围内形成了巨大的追寻科技概念的浪潮，但随之而来的泡沫消除过程，再次证明了传统投资理念的回归。因而，在道琼斯指数背后的 30 种成份股中，虽然发展是不平衡的，但能够保持有 8 种以上的股票在股市上升中起到主要作用，它们带动了 80% 的股市上扬。

综上所述，道琼斯工业平均指数是一面镜子，它折射出了美国的概貌。而以成份股为代表的蓝筹股，已经不仅仅是市场炒作的概念，同时更是推动市场发展的根本所在。

而从欧洲近期筹备成立的“全欧蓝筹股交易所”，更可以看出蓝筹股在整个市场中所发挥的作用。2000年7月11日英国电子股票交易市场 TRADEPOINT 金融网络和瑞士的 SWX 股票交易所计划共同建立名为 VIRT-X 的全欧蓝筹股交易所，预计于2000年第3季度完成。根据双方的协议，SWX 将把其所有的蓝筹股交易转移至 VIRT-X 运作的市场。

显然，VIRT-X 的出现，是上述两个交易所的举措和对近年来欧洲各国传统交易所纷纷建立全欧交易平台的最新努力。新的交易平台跨越国家的界限，使投资者可以直接在其他国家的市场进行交易。在此之前，欧洲两个最大的交易所——伦敦证券交易所和管理法兰克福股市的德国证券交易所，2000年5月宣布将合并组成称为 IX 的全欧市场。巴黎、阿姆斯特丹和布鲁塞尔股市也联合组成 EURONEXT 市场，这是位于伦敦股市之后的欧洲第二大市场，可望于2000年9月份开始运作。VIRT-X 的启动，将使投资者更加关注蓝筹股，从而在争夺整个欧洲市场的大资金流动方面取得主动。

在我国，蓝筹股的概念一直没有深入人心，主要是我国证券市场的发展历史较短，尚没有符合国外蓝筹概念的公司出现。如果勉强划分的话，早年的深发展与四川长虹可以归属到蓝筹股的行列。不仅由于他们的业绩稳定、成长性好，更由于他们的流通市值在指数中（尤其是成份股指数）所占的比重较大，对市场的调控能力远远超过其他股票，因而成为指标股。但显然，目前这两只股票已今非昔比，业绩一落千丈，股价持续向下，难以担当龙头的角色，蓝筹概念也胎死腹中。

近年来，尤其是今年以来，我国证券市场出现了巨大的变化，它包括：

1. 绝大多数投资者对未来5~10年的证券市场前景看好，而能够支持这种论点的主要依据之一就是未来上市公司的业绩会出现明显的好转，一大批规模大、质地优良、业绩持续增长的公司会脱颖而出，构成新的蓝筹股板块。而股市要平稳发展最终靠的是事实业

绩，蓝筹股就是其中的中坚力量；

2. 开放式基金、三类企业、财务公司、社保基金等机构资金的陆续大量入市，使我国证券市场上的投资者群体结构出现了巨大的变化。而这些机构投资者由于资金巨大、对安全性和流通性要求较高等特点，其投资取向将与一般的投资者有明显的不同，既在选股方法上将更侧重流通规模和业绩，为蓝筹股的出现提供了需求；

3. 与国际市场接轨是我国证券市场今后几年的必然结果，在逐步开放过程中，投资者结构及投资理念都将出现较大的变化，而按照国际市场规则，就必然朝着挖掘业绩为主的投资取向转移，从而使蓝筹股形成巨大的市场；

4. 股票抵押贷款、全国性股票指数的建立等因素，也是促进我国蓝筹股队伍壮大的重要因素。尤其是未来我国证券市场要想长期维持牛市，就必须有一大批业绩优良、股本规模大、股价稳定的蓝筹股或具备蓝筹股特征的股票作为“镇市之宝”，否则的话，股市节节攀升，只会增加证券市场的泡沫，将其推向高风险的境地。

由此我们可以完全相信，在我国证券市场正在发生的深刻变化面前，适应新环境的优秀上市公司将层出不穷，同时，新的投资理念和新的投资思路也将取代旧的传统思维，由此必然孕育出既具有国际化水平，又具有中国特色的中国证券市场的蓝筹股队伍。

第一部分 蓝筹股群体崛起的基本条件

一、蓝筹股崛起的宏观基础

在计划经济体制下，由于经济环境中不存在竞争，从而缺乏优胜劣汰的自然法则，其结果只能出现一些缺乏竞争能力的大企业，即使业绩优良，也只能算做绩优股，当年的四川长虹和深发展就多少含有这种因素。显然，在一个缺乏蓝筹股成长的经济体制保障和

现实经济生活基础的环境下，不可能出现真正的蓝筹股。今天，作为蓝筹股出现的必要条件——充分竞争的市场环境已初步具备。日益惨烈的商业大战以及不良企业的倒闭，这些无疑将为蓝筹股的成长打开空间。

首先，产业结构调整将为蓝筹股的崛起提供新环境。产业结构调整是近年来国内经济发展过程中的一个重要任务，也正是调整初见成效，使得今年上半年的经济扭转了连续多年的减速运行状况。尤其是国有及国有控股工业实现利润 903 亿元，同比增长 2 倍多，已接近去年全年盈利 967 亿元的水平。全国工业盈亏相抵后实现利润 1622 亿元，同比增长 1.14 倍。全国完成工业增加值同比增长 11.2%，创 3 年来同期最高增幅。经济运行中出现的这些可喜的变化，主要是两年多来中央所采取的一系列宏观调控政策得到了落实，同时也是国际经济环境趋好，经济结构调整初见成效，以及国有企业、住房、教育等各项改革进一步深化的积极结果。具体来讲，一是国家通过积极的财政政策和稳健的货币政策，扩大了内需，有力地促进了经济增长；二是严厉打击走私、提高退税率、鼓励出口的政策起了重要的作用；三是支持国有企业改革脱困的政策，比如：核销呆坏账、债转股等加快国企改革脱困的步伐；四是控制总量、关“五小”、淘汰落后，大大改善了企业经营的宏观环境和市场环境，优化了经济结构，为推动工业经济效益的回升起到了重要的作用。

以煤炭行业为例，由于行业取缔力度很大，截至今年 6 月末，全国累计取缔和关闭非法及不合理小煤矿 3.6 万处，压减产量 3.02 亿吨，其中今年上半年关闭非法小煤矿 4853 处，压减产量 3392 万吨，随意布点、滥采乱控现象得到遏制。石油石化行业在取缔土炼油场点 5600 个的基础上，截至 6 月底，关闭了违规建设、违法经营以及产品质量、污染排放不达标的小炼油厂 111 家，小水泥、小玻璃、小火电、小烟厂的关闭工作也有进展。亏损额高居全国首位的纺织行业，到 1999 年底，全国累计压锭 906 万，分流安置职工

116 万人。今年上半年，全行业盈利 107 亿元，其中国有及国有控股企业实现利润 24 亿元，大大超过去年全年水平，全年可超过 50 亿元，而全年纺织行业的利润有望达到 200 亿元。

由此可见，传统产业经历了一轮又一轮的优胜劣汰，虽然有些惨烈，但却使整个行业的发展步入了良性循环，更培育了一大批优势企业。从这个角度看，产业结构的调整，必将惠及到证券市场，从而为蓝筹股的涌现创造了条件。

其次，科技进步，培养了一大批新型蓝筹股。90 年代以来，信息技术的快速发展与广泛应用，使社会劳动生产率大大提高。从经济学的意义上讲，就是技术进步使得其在 GDP 的增长率出现了一个向上的跳跃，使得总供给与总需求能在一个更高的水平上达到均衡，实现低通胀下的高速增长。在此背景下，美国经济出现了一批快速增长的新兴行业和持续高成长的公司，如微软（Microsoft）、英特尔（Intel）、戴尔（Dell）、雅虎（Yahoo）、美国在线（AOL）、遗传技术（Genen tech）等，这些公司的股票成为很多互助基金重点持有对象，成为新经济下的新蓝筹股。

在这种大的背景之下，我国经济发展适逢巨大机遇，国内一批新兴产业和新型企业也快速成长，如电子通信类产业。90 年代以来，我国电子通信行业受宏观经济波动的影响较小，始终保持了持续快速增长的势头，10 年平均增长速度达到 30% 以上，而且这一发展趋势仍将延续下去。这是我国国民经济总体结构由工业化向信息化转换的必然要求；再如计算机软件产业。计算机软件产业属于高技术的劳动密集型产业，目前我国软件产业在世界上所占的地位与其潜能相比极不相称，为此国务院关于鼓励软件产业发展的一系列政策正式出台，将有利于我国软件业的长期发展。另外，具有中国特色的生物制药业，也开始独立或与传统中药行业结合，加快了医药行业的技术含量，并使其逐步走向世界。因而，在全球化的科技浪潮冲击下，以及国内宏观经济整体保持快速发展的前提下，上述行业最有可能产生具有中国特色的新一代蓝筹股。

另外，国有股权的减持和上市流通将为证券市场战略性并购的顺利进行提供体制上的保障，从而为蓝筹股的资本扩张提供更好的环境。众所周知，由于历史的原因，目前我国上市公司的总股本当中，60%以上是不能流通的国有股或法人股，这就造成了公司股本结构的扭曲。更严重的是，流通规模过小，使得股价严重偏离价值，市场判断失真。同时，制约了以市场手段进行的并购活动，不利于通过资本运行造就行业内的巨型企业。美国股市70年代产生的“大盘股革命”，铸就了IBM、通用电气、辉瑞制药等等一批直到今天仍然市值居前的大盘蓝筹股。而目前我国1000多家上市公司的总市值比不上美国9大上市公司中任何一家的市值。

今年以来，随着社保基金的成立，有关国有股减持与变现问题再次成为证券市场的焦点话题。从目前我国社会保险的现状与发展趋势看，的确需要有大量的资金作为社保基金的启动或补充，而以变现国有股换取大量的资金成为最显示现实和可行的方式。因而，国有股减持的问题可能会伴随着社保基金的成立和未来运作。

在国有股减持行动加快的同时，也将改变目前上市公司股权结构不合理的局面，更会促进上市公司的资本运作力度与频率。由此，一批企业可以利用资金、技术及管理等方面的优势，加大资本规模和市场占有率，从而成为新的蓝筹股。

二、投资者结构的变化呼唤蓝筹股

机构投资者比重增大是近来我国证券市场变化最大、影响最深的现象之一。

1999年下半年，管理层有计划、有步骤地推出一系列旨在培育机构投资者的政策措施，如允许三类企业作为战略性投资者入市、允许保险资金入市、银行资金可以通过质押贷款进入股市等等，这些举措的实施使得机构投资者入市步伐明显加快。

今年上半年，管理层又明确提出：要“超常规、创造性”地发

展机构投资者,在这一总体思路的指导下,证券市场机构投资者队伍呈现良好的发展态势。据深沪证券登记公司的最新统计,今年上半年沪深两市新增机构投资者开户数分别达到2万和2.5万户,机构投资者开户数的增幅是个人投资者的2.2倍,两市机构投资者比例已从1997年的0.3%提高到了4.5%。

目前,我国证券市场上的机构投资者主要包括:

1. 证券投资基金。1997年11月,经国务院批准,中国证监会颁布了《证券投资基金管理办法》,对基金公司的设立、基金信息的披露、基金托管的资格以及基金资产的运用制定了严格的标准。1998年3月,首批两家基金管理公司获准成立,到目前为止,我国先后批准设立了10家基金管理公司,26只证券投资基金募集资金达530多亿元,净资产规模达到648.87亿元,占沪深两市股票流通市值的5%左右。虽然到目前为止所有的基金均为封闭式,但已经开始在市场上确立起自己的投资风格和市场形象。

2. 证券公司。《证券法》将我国证券公司分为综合类和经纪类两个类别,为我国培育和发展实力强大的综合类证券公司指明了方向。近2年来,已有20多家证券公司进行了增资扩股,据不完全统计,这一轮大规模的增资扩股行为,使得券商注册资本增加超过160亿元,一批券商、尤其是一批地方性券商通过合并、重组、增资扩股,将极大地提高相关机构参与市场的力量。同时,管理层进一步开拓了证券公司的资金融通渠道,如允许证券公司参与人民币拆借业务、允许符合条件的证券公司以自营的股票和证券投资基金券作为质押向商业银行贷款等,这些制度创新为证券经营机构的超常规发展创造了条件。

3. 三类企业。1999年7月29日,中国证监会发出《关于进一步完善股票发行方式的通知》,对我国的新股发行方式进行了重大改革,允许股本4亿元以上的公司采取向法人配售和对公众上网发行相结合的方式发行新股,允许国有企业、国有控股公司、上市公司三类企业依据持股时间的长短分别以“战略投资者”和“一般投

资者”的身份参与到新股发行公司的认购中，为三类企业入市打开了大门。9月8日，中国证监会又发出《关于法人配售股票有关问题的通知》，明确国有企业、国有资产控股企业和上市公司所开立的股票账户可用于配售股票，也可用于投资二级市场股票。近一年来，三类企业入市政策收到了预想的积极效果，不仅大批新股顺利完成了发行，而且一批“战略投资者”在市场风云中得到磨炼，它们已经成为我国机构投资者中的一支重要力量。尤其是今年4月，管理层进一步放宽企业向法人配售新股的限制，战略投资者发展速度进一步加快，每当一家公司采取向法人配售新股方式时，都会带动一大批当地企业及相关行业的企业加入市场，一此国有资产运营机构和大批上市公司、准上市公司也纷纷通过获取原始股的方式，参与到新兴产业里来。

4. 保险公司。1999年10月27日，经国务院批准，保险公司可以通过购买证券投资基金间接进入股票市场。根据规定，保险公司可在控制市场风险的基础上，在一二级市场买卖已上市的证券投资基金和在一级市场配售新发行的证券投资基金；中国证监会批准新发行的基金，也可按一定比例向保险公司配售，同时，中国证监会还有可能根据保险公司的投资需求增发新基金，在我国有着雄厚资金实力的保险公司从此成为我国股市上重要的机构投资者。虽然目前由于政策限制，保险公司只可以以认购基金的方式间接进入股市，但也有寿险公司开办年金保险、投资连结与分红类保险等多种管理模式。保险资金的入市形式主要还是局限在通过基金市场间接参与股市，但保险公司可以由此而分享到基金业在股票市场的赢利，而基金业在得到保险资金的有力支持后无疑将会得到良好的发展。

另外，社会保险养老基金作为潜在的机构投资者也将对我国证券市场的发展产生积极的作用。我国已有大多数省份设立了社会保险养老基金，截至1999年底，包括基本养老保险、医疗保险、失业保险和工伤、生育保险在内的社保基金累计结余近1000亿元。

国务院对这部分基金的运用制定了明确的原则，即“以支定收、略有节余、留有部分积累”。目前养老保险节余基金主要用于以下几方面：库存现金、银行存款、购买国家债券，个别地方将基金存入财政专户，地方政府借用一部分进行各种直接投资。据统计，其资金中有40%强用于购买国债，33%存入银行，另有不足30%部分用于购买了其他债券。显然，这种低风险与低收益已无法满足日益增大的支付需求。为此，在广开渠道壮大社保基金之外（如利用国有股变现的方式），社保资金保值增值的要求也越来越高，其中就包括进入股票市场参与投资。社保基金或以直接，或以委托方式参与股票投资，将是继三类企业、商业保险资金入市之后，又一个金额巨大的机构投资者进入证券市场。

机构投资者的增多，为我国证券市场带来了前所未有的影响，包括对蓝筹股的需求大增，有利于蓝筹股板块的形成与发展。首先，机构投资者在投资理念上有别于一般投资者，从而使蓝筹股概念开始得到认同。

作为一个新兴市场，中国证券市场目前在很大程度上仍然是一个由散户主导的市场，这一状况最大的不利之处在于它容易使市场出现非理性的特点，同时在极度分散的投资者基础上，保护广大投资者利益的政策很难贯彻实施。这在过去证券市场发展过程中可以明显地看到。

而对机构投资者来说，他们一般在选择股票方面，除了挑选具有行业代表性和较好的流动性的股票外，还会根据行业发展、主营业务的增长等标准进行选择。这些上市公司所处的行业发展的前景相当良好，成长的空间大，例如通讯信息、生物制药、新材料和高效农业等；同时企业的市场占有率、技术开发能力等在同行业中也应具有明显的优势；主营业务突出并能够保持持续增长，利润增长率也需高于同类其他公司。通过投资这些成长性好、价值被低估的公司，能够为投资者带来较高的投资收益。显然，这两部分投资的股票都属于“蓝筹股”或具备“蓝筹股”的潜质。我们知道，一个

股票市场的上涨很大程度上是由“蓝筹股”的成长所带动的，“蓝筹股”是市场中稳定性和成长性最高的股票。因而投资于作为市场中坚的“蓝筹股”，必定能够获得丰厚的投资收益，分享经济稳定成长和证券市场高速发展的成果。

由于资金量大，决定了机构投资者的投资取向对市场的影响越来越大。统计显示，经过两年多的试点，证券投资基金已逐渐形成了各自的定位，对市场的投资价值趋向也起到了一定的导向作用。1999年各基金积极参与持有的股票，其活跃程度达到了市场平均水平的两倍多，成交额也占到沪市交易量的10%左右，基金选择的股票，往往会引来市场的广泛关注并得到一定认同。因而，机构投资者对“蓝筹股”的追捧，必将带动整个市场对蓝筹股的认同。

其次，机构的平均持股时间要长于一般投资者，对于引导市场资金流向、倡导理性投资方面，起到了一定的示范效应。上海证券交易所信息中心披露的统计数据表明，目前我国机构投资者的持股期限远大于散户。这份统计以1999年6月到今年5月一年间的上海股市为样本股。统计揭示出，其间上海市场股票平均换手率为429%，投资者平均持股期限85天，同期机构投资者换手率为385%，平均持股期限为95天。作为机构投资者中坚力量的证券投资基金在长期投资方面的表现尤为突出，以截止到1999年初上市的6只规范基金为例，它们在去年全年的股票平均持有期限为220天，而当年沪深投资者平均持股期限仅为105天。根据上海证券交易所信息中心内部编制的基金净值指数，1998年11月至1999年11月间，该指数的周波动率为2.92%，而同期上证指数的周波动率达到了3.72%，表明基金持股的价格稳定性明显要强于市场平均水平。

第三，开放式基金的推出，将对蓝筹股的产生与壮大起到推波助澜的作用。这是由于开放式基金必须满足投资者赎回的要求，因而在入市时对股票的流通性和安全性有更多的考虑，而蓝筹股的流通性、成长性能够满足这个要求。另外，开放式基金没有封闭期的

限制，其募集的资金一经募集只有保证一定的存量才能维持基金的存在，因而投资股票时更看中长期的业绩，而蓝筹股正好符合这种要求。总之，由于开放式基金的出现，它所带来的资金量、投资理念以及其自身运作的要求，将为我国蓝筹股的崛起提供更好的外部条件与力量，而其自身也将在蓝筹股的成长中获得成长。

三、证券市场的对外开放加速蓝筹股的崛起

增加新的运作品种、培育机构投资者、发展网上交易等将是我国证券行业未来的发展方向。这是中国证监会副主席高西庆于 2000 年 10 月在总结了国内证券市场状况后所说的。他指出，随着我国证券市场的发展壮大，我国证券业在未来 3 到 5 年内将向外国证券公司和基金管理公司有限度地开放，这种开放将对整个行业和经济产生相当大的影响，为了面对即将来临的更加激烈的竞争，我们必须从现在起研究证券业的发展趋势。

众所周知，在以往高关税和非关税壁垒的保护伞下，国内电信、银行、保险、证券等行业仍在享受着低风险、高回报的特殊待遇。但是，按照入关协定，加入 WTO 后中国将在未来的 1-5 年内逐步对外开放大部分行业的市场领域，几乎所有大的国外跨国企业对国内庞大的市场早已虎视眈眈，纷纷摩拳擦掌伺机进入。而汽车、医药、家电、机械、计算机等行业近年来的恶性竞争，已经让我们看到了未来证券行业的前景。

未来的竞争一方面体现在上市公司身上。尽管近两年上市公司资产重组热潮轰轰烈烈、此起彼伏，一部分重组的公司似乎也发生了脱胎换骨式的变化，但如果我们分析它们的主业竞争能力、资金实力、管理水平、技术水平、市场营销体系、行业发展水平和发展空间等，其实大部分根本不具备竞争优势。开放国门之后，我们不可能期望这些规模普遍偏小、缺乏核心技术、盈利能力差、资本实力极其薄弱、在国内都是“矮子”的中小公司去和国外资本技术实

力雄厚的“巨人”跨国公司相抗衡。可以说，我们的强国梦只能寄托在那些国内资本实力、技术水平处于行业龙头的“巨人”公司上，它们可以说是国门打开之后我们惟一的希望所在。因而，这种国际化的竞争必然造就一大批具备蓝筹股特征的新型上市公司，壮大蓝筹股队伍。

另一方面，外资证券公司的进入，将在资金、管理及投资理念上对我国证券市场带来新的冲击。目前，国内已批准三家外资证券公司进入 A 股市场，从事 A 股承销业务。包括香港中银国际、光大证券（香港）和中金国际（香港）。随着开放程度的深入，外资介入二级市场也不是遥远的事。

一旦允许外资进入国内市场，他们先进的投资理念和成熟的操作手法，也会在一定程度上扶持我国股票市场的蓝筹股成长。这一点从 B 股市场与 A 股市场上市公司在分红方面的区别就可以感觉到。一般来讲，盈利情况较好的同时发行 A、B 股的公司尤其是一些外资持股的公司，在制定分红政策时，不仅能够按时分红，而且基本上以现金分红为主，这一点与国内其他上市公司形成了明显的区别。闽灿坤 B 上市 8 年来公司年年以送红股及现金的方式分红。深康佳、联合化纤、深基地 B 等上市后的几年间，也同样是每年都以送股或送现金的方式进行分红，成为难得的规范运作的上市公司。显然，这些公司大多数是按照国际通行的做法，以满足了境外投资者需求。同时，也是培育我国股票市场蓝筹股的最好土壤。

由此可见，境外投资者更偏重于选择那些具有坚实的增长潜力、稳定的财务状况加上优秀的经营管理的公司。更重要的是公众对它们利润份额的进一步上升有一个良好的预期，这使得蓝筹股具有更加广泛的市场。因而，境外投资者的即将进入，将为蓝筹股带来更加广阔的前景。