

中国平安跻身万亿市值

伴随蓝筹强势不断推演，A股巨无霸批量制造。截至目前，A股万亿市值公司已由去年年末的3家变为6家。最新一家上榜的公司是中国平安，如今它已稳坐全球第一大市值保险公司。此外，千亿市值队伍也在大幅扩容。

蓝筹股上演市值风云的另一边，以创业板为代表的中小市值成长股仍在调整。参照历史，每年的四季度是通常最有可能出现结构性变化的时期，比如2014年11月起A股突然上演了大盘蓝筹行情，工商银行曾在一个月內涨逾20%。而行至2017年10月末，一些市场人士的策略上也出现了疑问：是继续坚守强势的蓝筹还是布局成长股？

万亿、千亿俱乐部扩容

据统计，截至10月23日收盘，A股总市值高达62.3万亿元。其中，工商银行以2.12万亿元一马当先，相较去年末的1.55万亿元足足增长了5700多亿元，短短不到10个月的增量便高于交通银行市值，略少于中国石化市值。紧随工商银行后的建设银行、中国石油、农业银行、中国银行、中国平安，市值分别为1.47万亿、1.41万亿、1.21万亿、1.15万亿、1.07万亿元。

在万亿市值俱乐部成员数量实现100%增长的同时，千亿市值军团也在快速扩容。据统计，截至10月23日，市值规模在1000亿以上的A股公司数量达到了76家，相比去年末的63家，多出了13家，增幅超过20%。排在市值第20位的是地产股万科A，今年以来市值增长27%。算上万科A，前20大权重股，今年以来全部实现了上涨。其中安防龙头海康威视以126.7%的涨幅成为市值增长幅度最快的蓝筹股。

拆解今年以来的蓝筹行情，增速最快的时间段为上半年，当时的白马股或者漂亮50几乎全线上涨；到了7月份行情出现分化，走出了约3个月分化和震荡势头；10月以来蓝筹行情继续上演。

“A股市场上半年一直是维持比较明显的结构性行情，价值、绩优属性占据上风，大消费、大金融相关行业持续创出新高，市场提出了中国版‘漂亮50’的概念，对标美国‘漂亮50’。”国开证券分析师孙征曾在7月份发布年中策略报告中如此指出。

孙征在这份年中策略报告中指出，A股中小盘成长股溢价高、业绩增速回落、前景难以预料，所以消费品和大金融的低估值、稳增长成为资金的避风港。目前中国“漂亮50”公司估值虽已普遍达到其历史估值高位区，但与A股平均估值相比还是便宜得多。

在孙征看来，中国“漂亮50”必然也是市场运行过程中的一个阶段，并不会长期延续，其终结原因可能是经济整体下行加速或成长股业绩上行拐点来临。

高市值能否延续

进入下半年后，A股蓝筹股的上涨势头还在继续。银行龙头工商银行和第一大保险股中国平安7月至今涨幅均超20%，医药龙头上涨28.7%。

在蓝筹行情的带动下，A股公司的国际地位大幅提升。兴业证券张忆东统计，截至当前，全球前20大银行中，中国占据了4席；保险业平安、人寿成为全球最大保险公司，新华、太保也跻身前列；中国汽车整车业，上汽、广汽、吉利、长城、比亚迪的市值都居于世界前列；耐用消费品行业中，中国的家电公司已经成为当仁不让的世界龙头。美的、格力位居行业第二、第四，都在A股。

大盘蓝筹市值跃进的同时，估值水平出现了同步上升。以上证50为例，今年以来累计涨幅约20%，最新的市盈率分别为11.6倍、市净率1.37倍。这一估值水平相比一年前出现了明显提升，一些谨慎的投资者出现了恐高情绪。

10月19日，沪深两市的股王贵州茅台价格大涨3.8%，盘中创出了585元的历史高位，也是A股市场的历史高价，其后两天出现了弱市整理，并带动强势上涨的白酒板块及消费股整体性地出现整理走势。与此同时，工商银行最近两个交易日也出现了累计约2.3%的调整，这更是加深了市场人士对于短期蓝筹股的谨慎情绪。

关于今年以来的市场行情，一边是蓝筹股大幅上涨得到重组修复与重估，另一边则是中小市值股票的股价与估值双杀。以创业板指数为例，在去年大跌27.71%后，今年以来继续下跌3.23%。截至目前，创业板整体估值42.4倍、市净率4.66倍。

A股市场步入变盘概率的较高的一年最后两个月之际，在蓝筹估值修复与成长股调整过后，市场投资者最关心的无疑是接下来A股市场如何走，板块行情如何抉择。

联讯证券分析师朱俊春称，消费和金融是配置的核心资产虽然不变，但是作为长期配置，在短期消费股赢利兑现的压力可能比较大；而成长方面的配置在四季度应有所提高，接下来不仅受益于三季报，也将受益于资金面的短期流动。

朱俊春称：“传统消费进攻性在失去，它的强势表现已经提前反映行业性的利好，在无更多超预期的基本面来临之前，白酒、食品包括近期格外强势的医药可能需要一段时间的调整。而金融作为市场稳定的核心力量，继续持有以应对各种不确定性。”

对于券商人士的观点，来自私募界的星石投资的想法却是截然不同。星石投资称，从需求端看中国长期处于消费升级的大趋势，无论是消费总量还是消费结构，均处于明显的改善过程中；短期在于消费的季节效应，9~12月的消费数据通常高于其他月份，带动消费股通常在四季度和一季度也有不错的表现。中国的消费蓝筹，尤其是二线消费蓝筹的涨幅远远低于发达国家，未来仍有广阔的上漲空间。

华南一家大型基金公司投资总监对第一财经称，近期市场表现弱于预期，指数虽然波动不大，但一些中小市值股票跌幅较大。不过庆幸的是，这也降低了下一阶段的市场风险。眼下，市场看不到很大的风险，整体进入可操作的区间。

值得注意的是，眼下一些基金公司调研小中创公司的频次上正在上升。5G、OLED等成长股也成为了近期它们调研的重点。上海一家董事长表示，蓝筹股的机会可能在于回调，对于成长股，走势分化可能较大，一些符合经济转型、具有真正成长机会的公司可能会脱颖而出，不断上演几年数倍的收益，但大部分没有成长性的公司长期机会并不大。

今年以来6大万亿市值巨无霸二级市场股价出现了较大幅度的上涨。除了中国石油仅市值微涨0.88%外，其他5只个股中市值涨幅最小的建设银行今年以来也实现了9.7%的涨幅，而中国平安涨幅高达66.97%、工商银行涨37%。