

2011年朝阳 50 夏季成分股名单（2011.5.31）

考验我们的时候又到了，面对着暴跌的市场，如何选择本期的 50 成分股成为一个令人棘手的问题，不过在各位友人的关怀和鼓励下，我们还是本着认真、严谨的态度坚持把这项活动继续了下去。

虽然市场已熊相毕露，不过令人心动的公司开始逐渐增多了，这也是我们本期坚持进行这项活动的重要原因。本期的特点是更加注重公司质地的选择，尤其在劳动力成本普遍上升的情况下，我们也使用了更多关于劳动成本上升对公司业绩影响的指标来筛选公司；另外在宏观紧缩环境下，考察财务费用的变动对业绩的影响也是至关重要的。

基于上述原则，经过认真筛选，本期名单如下：

股票代码	股票名称	申万一级行业	申万二级行业
000527	美的电器	家用电器	白色家电
000877	天山股份	建筑建材	建筑材料
002222	福晶科技	电子元器件	元件
300024	机器人	机械设备	普通机械
600036	招商银行	金融服务	银行
600079	人福医药	医药生物	医疗器械
600315	上海家化	化工	化学制品
600525	长园集团	机械设备	电气设备
600690	青岛海尔	家用电器	白色家电
600887	伊利股份	食品饮料	食品制造
600970	中材国际	建筑建材	建筑装饰
601318	中国平安	金融服务	保险
601601	中国太保	金融服务	保险
000063	中兴通讯	信息设备	通信设备
000651	格力电器	家用电器	白色家电
600068	葛洲坝	建筑建材	建筑装饰
600143	金发科技	化工	塑料
600309	烟台万华	化工	化工新材料
600316	洪都航空	交运设备	非汽车交运设备
600372	st 昌河	交运设备	非汽车交运设备
600496	精工钢构	建筑建材	建筑装饰
600835	上海机电	机械设备	专用设备
601117	中国化学	建筑建材	建筑装饰
002118	紫鑫药业	医药生物	中药
601166	兴业银行	金融服务	银行
002032	苏泊尔	家用电器	白色家电
000069	华侨城 A	房地产	房地产开发
000002	万科 A	房地产	房地产开发
600535	天士力	医药生物	中药
300183	东软载波	电子元器件	半导体

600153	建发股份	商业贸易	贸易
000726	鲁泰 A	纺织服装	纺织
601618	中国中冶	建筑建材	建筑装饰
600785	新华百货	商业贸易	零售
002065	东华软件	信息服务	计算机应用
600519	贵州茅台	食品饮料	饮料制造
002038	双鹭药业	医药生物	生物制品
000869	张裕 A	食品饮料	饮料制造
000538	云南白药	医药生物	中药
300124	汇川技术	机械设备	电气设备
600251	冠农股份	化工	化学制品
600682	南京新百	商业贸易	零售
002453	天马精化	化工	化学制品
300006	莱美药业	医药生物	化学制药
600862	南通科技	机械设备	普通机械
600581	八一钢铁	黑色金属	钢铁
000858	五粮液	食品饮料	饮料制造
600188	兖州煤业	采掘	煤炭开采
600600	青岛啤酒	食品饮料	饮料制造
601989	中国重工	交运设备	非汽车交运设备

相对于之前对市场结构性机会的判断，本期有以下特征：

1. 行业分布非常平均，几乎没有特别看重的行业，不过在基于熊市防守的策略下，我们更多的选择了稳定增长的消费品行业，尤其市场一致看好的龙头白马股。
2. 坚持上期的原则，尽量删除了需要依靠重组才能有很好表现的概念股、题材股等，这些股票在熊市下可能会因高贝塔值而拉低我们组合的收益。
3. 上期入选的金融股本期仍然保留，也可以说是一种被动防守策略。
4. 按照朝阳永续的一致预期数据，本期朝阳 50 成份股 2011 年预期净利润增长 33.6%，2011 年 PE 为 14.2 倍，ROE 为 19.2%，而沪深 300 2011 预期净利润增长 24.6%，2011 年 PE 为 11.4 倍，ROE 为 16.7%。总体来说，无论是从预期的盈利能力，还是增长能力相对沪深 300 都有优势，而估值水平从绝对意义上说也并不贵。