

## 2011 年朝阳 50 春季总结（2011-5-31）

尽管我们在上期总结冬季朝阳 50 时就明确提出市场只有结构性机会，但最近的泥沙俱下式的下跌仍然对我们春季朝阳 50 构成了沉重的拖累。本期沪深 300 同期涨幅为-7.45%，朝阳 50 指数同期涨幅为-11.69%，落后沪深 300 指数 4.2 个百分点；朝阳 50 平均指数同期涨幅为-14.04%，落后沪深 300 指数 6.5 个百分点。

虽然春季朝阳 50 经过了精挑细选，从整体估值上看也有较明显的优势，但由于以下原因，本期仍没能跑赢指数。

1. 本期提名人对金融股的提名数不够，尽管我们对已提名的金融股权重基本都调到了上限，但我们的权重仍然低于拥有 29%金融股的沪深 300 指数，从而导致朝阳 50 落后基准指数。

2. 长期看好的价值股最近都在连续跑输大盘。经过我们长期认可的价值投资者重点推荐的股票最近连续跑输大盘，但我们认为这是非经常性的，更长的时间看，一定不会是这样。

3. 本期家电板块在 1 季度业绩大幅超预期情况下走势良好，我们尽管看对了板块，但对其个股的把握并不到位，虽然我们选了格力电器，但其他家电股票没能跑赢板块。

4. 大的权重板块在本轮小型熊市中表现出很强的抗跌性，如房地产、交运等，但我们本期都没有选入。

5. 我们认可的精英投资者偏好小股票和概念股，这些股票在显著的牛市中会跑赢大盘，但在震荡市中和熊市中却会显著跑输大盘。

具体看，本期涨幅前三名的个股分别为巨化股份+27.7%，st 昌河+19.4%，招商银行+3.27%，跌幅前三名的个股分别为长圆集团-33.1%，烽火通信-32.9%，福晶科技-29.4%。