

2011年秋季朝阳 50 总结（2011-11-30）

本期沪深 300 指数在本月的最后一个交易日放量暴跌，使得统计期内指数跌幅达到了 10.07%，较上期跌幅进一步扩大。而本期朝阳 50 指数收益为-4.94%，超越沪深 300 指数 5.13 个百分点，朝阳 50 平均指数收益为-7.75%，超越沪深 300 指数 2.32 个百分点。

秋季朝阳 50 指数能够再次跑赢沪深 300 我们认为有一些原因：

1. 3~4 季度是软件、计算机行业收入确认和盈利的高峰期，我们有意加大了这些板块的配置权重，并把它们的权重定在最高的 5 个点。本期的走势印证了我们的判断，特别是其中一些股票如拓尔思、启明星辰等更是大幅超越了大盘。

2. 在投资及出口受到冲击的情况下，经济增长的重任落到了消费上，我们有意选择了品牌消费类股票，并把它们的权重调高，它们的表现也并没有使提名人和我们失望，

本期入选的消费股表现极为突出，如酒鬼酒，伊利股份，分列涨幅的第一和第三名。

3. 我们避开了一些受国家政策定价受冲击的化学原料药，而选择了品牌中药，本期该类股票走势较好，如片仔癀，东阿阿胶，天士力等。

4. 大盘权重股中，由于银行股和中石油与中石化估值处于历史低位，它们也都跑赢了大盘；但保险股跑输大盘。

5. 由于盈利下滑和政策对重组股的收紧，周期类和题材类股大幅跑输，虽然我们已预计到这些变化，有意降低了权重，但其跌幅仍超过我们和提名人的预期，如八一钢铁和中材国际等。

本期表现较好的一些股票是：酒鬼酒（+22.1%），拓尔思（+15.9%），伊利股份（+14.4%）。而表现较差的一些股票分别是：紫鑫药业（-40.8%），洪都航空（-33.1%），八一钢铁（-31.6%）。

我们期待冬季的朝阳 50 继续有优良表现。