

张裕 A 三季度股价狂泻三成，吓退 126 只基金

作者：秦艳 2012 年 10 月 8 日

一、 事件概述

今天（10 月 8 日），《证券日报》发表文章《红酒龙头狂泻三成张裕 A “龙跳水” 吓退 126 只基金》，该报道称，葡萄酒行业龙头——张裕 A，三季度深跌 30.48%，成为基金重仓股第一熊，令 126 只基金沾酒即伤，合计浮亏近 12 亿元。大成基金、汇添富基金、博时基金、长城基金等 4 家基金公司损失最重，持有该股均浮亏超过 1 亿元。北京一食品饮料分析师对记者分析道，“尽管经历了大幅下跌后张裕 A 具有一定的安全边际，但基金仍‘君子不立于危墙之下’，集体撤离该股。”

来自指南针机构密码的数据显示，以基金为首的主力机构三季度累计净卖出张裕 A4.08 亿元，金额流出率高达 9.29%，成为三季度基金重点减持第一股。期间大宗交易平台也显示，机构专用席位频频倒手张裕 A，且卖出总额是买入总额的 3.26 倍。

二、 舆情传播分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止今日下午 14:00，报道《红酒龙头狂泻三成张裕 A “龙跳水” 吓退 126 只基金》被转载 94 次，人民网、新华网、搜狐网、凤凰网、雅虎等均有报道，该篇新闻热度飙升至 92.18，属于高度关注区。相关新闻的其它传播量统计如下：微博 55 条，股吧 5 条。

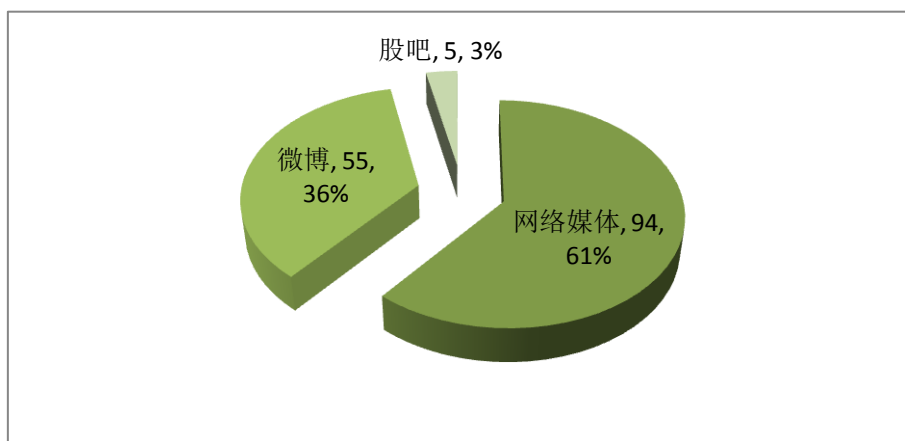


图 1 舆情传播类型分析

三、 各方观点

分析师

针对张裕 A 近期销售成绩不佳，上半年业绩增速明显下滑，分析师有如下看法：

一位上市券商食品饮料行业分析师认为，张裕 A 三季度盈利情况并不理想，预计下半年形势或也不会好于上半年，全年最多保持个位数增长。他预计，2012 年的每股收益不会超过 3 元，未来公司估值仍面临业绩下滑的压力，大势如果不好，不排除向 10 倍估值靠拢。

方正证券食品饮料行业分析师张保平认为，张裕通过旗下专营进口葡萄酒业务的子公司先锋酒业可分享进口酒增长的收益，相比一般经销商，公司在葡萄酒行业具有很强的竞争优势，虽然其表示可能完不成 300 家专卖店开店计划，但也说明公司的谨慎，在目前大环境下，放缓也属正常。张保平还认为，近期股价大幅下跌后，对前景不必过于悲观，不排除股价在短期内进一步下跌，但是长期来看还是进入价值投资区域了。

对于张裕 A 三季度股价累计下跌 30.48%，接受记者采访的业内分析师给出了两个主因：

“今年以来，业绩增速明显下滑成为压制张裕股价的最重要因素，张裕今年前两个季度的净利润增速分别仅有 7.41%和 5.04%，为公司近 10 年来首次出现个位数增幅，而上半年的营收更是同比下降了 2.5%，显示出销售疲软。”另一个因素则是 8 月份的农药残留事件。8 月初有媒体爆出张裕葡萄酒检测出农药残留的消息，尽管此后公司对此事件进行澄清，但股价并未摆脱弱势，销售也未能得到实质性改善。

在深交所投资者互动平台上，张裕 A 近期就公司经营状况做出如下回应：

问	张裕 000869	LLLLL001	请问公司高管如何看待公司股价自由落体式下跌？	2012-09-19 14:56:25	已回复
答	张裕 000869	张裕	公司股价受多种因素影响，公司无法控制股价涨跌，请投资者注意风险。	2012-09-19 16:51:35	

问	张裕 000869	000	大股东是否在这场做空公司股价的计划中分得一杯羹，郭主席一再强调要保护投资者的利益，而公司却对投资者的利益如此漠视，请问是何居心	2012-09-27 12:31:19	已回复
答	张裕 000869	张裕	公司一直努力维护投资者利益，不能无中生有，说话要有根据的，公司为什么要做空自己的股票呢。	2012-09-28 08:24:09	
问	张裕 000869	沉潜北京	您好，请问先锋酒业目前进展如何？今年300家的目标能达到么？对业绩有何影响？谢谢	2012-09-18 17:15:41	已回复
答	张裕 000869	张裕	先锋酒业目前仍在稳步推进相关工作，300家目标能否达到还不能确定，估计难度较大。因进口葡萄酒的销售尚未形成较大规模，对公司业绩影响甚微。	2012-09-19 08:25:04	
问	张裕 000869	支持国产红酒	请问张裕最近股价连续大幅走低，公司有相应的应对措施吗	2012-09-17 13:28:54	已回复
答	张裕 000869	张裕	股价下跌受多种因素影响，公司主要任务是做好自身生产经营，努力为公司和投资者创造财富，对于B股股价下跌，没有其他应对措施。	2012-09-18 08:14:43	

此外，面对投资者有关公司8月销售状况如何的提问，张裕A方面的回答是：8月为公司销售淡季，受“农残”事件影响，销售情况一般，销售没有改善。

四、 舆情分析

受累于宏观经济下滑，进口葡萄酒大量涌入，行业竞争日趋激烈，整个葡萄酒行业今年前景不容乐观。而备受负面舆情困扰的行业龙头企业——张裕葡萄酒的发展更是步履艰难。公司先是交出2000年10月上市以来最差的中报，披露公司今年上半年的营收同比下降了2.5%，前两个季度的净利润增速分别仅有7.41%和5.04%，为公司近10年来首次出现个位数增幅，随后遭遇“浑水式”做空，陷入“农药残留门”，信息披露当日（8月10日），张裕A股报55.23元，跌9.84%，B股跌停。如今又爆出重仓基金损失惨重，纷纷撤离，这则消息对于垂直下滑的张裕股价无疑又是一记重锤。

从舆情传播渠道来看，媒体对此事的关注度较高，公众反映比较平淡，笔者认为，此现象主要源于之前业绩披露和农药门事件已经让投资者释放了大量负面情绪，股价因此呈垂直下跌态势显而易见，投资者对此类消息已提不起太大兴趣。

但是，值得注意的是，此则消息爆出了各大基金损失具体情况以及减持细节，无疑会引起市场的再次恐慌。而对比之前农药门事件，积极、及时的危机处理模式，张裕A对于近期有关公司发展前景的质疑，回应非常模糊、保守，对于提振市场信心帮助不大。张裕积极利用投资者互动平台与投资者保持沟通的做法是值得肯定的，投资者对其及时应答也

倍感欣慰。然而，从前文公司回应中不难看出，面对公司业绩不佳、股价下跌的质疑，张裕罗列的不利因素较多，几乎没有提到公司的应对之策和今后实现逆势增长的规划，无意中流露出某种负面情绪。笔者认为，此种回应不但不利于重振市场信心，反而会促进各类负面情绪的蔓延。建议张裕方面在今后的投资者互动中，更加细致的披露公司应对市场竞争的举措以及今后的发展规划，为公司股价注入正能量。