

业绩预降或预亏的近120家公司7月股价平均下跌24.65%，基金重仓持有22家

# 上市公司业绩地雷7月引爆 104只重仓基金受伤

证券时报记者 木鱼

这个7月不太平，到处是业绩地雷，让基金经理们十分担心！弱市环境中业绩预降或预亏都很可能带来股价大幅下跌。”深圳一位基金经理这样描述刚刚过去的2012年7月份股市。

股市行情也印证了这一点，100多家上市公司在今年7月份发布了上半年业绩预降或预亏的公告，不乏苏宁电器、国民技术等知名股票，其中，有22只今年6月底被基金重仓持有的股票大跌超过了20%，涉及了104只重仓基金，这些基金今年7月份的业绩也受到了不同程度的影响。

## IT零售是重灾区

每年7月都是上市公司业绩预告密集披露时期，以往大多数公司的业绩预增、预降或预亏都提前预期了，当公布业绩预告时，市场的反应不是特别大，但今年的情况有所不同，7月上市公司的业绩地雷让股价和相关基金受到重创。

从市场整体月度表现来看，上证指数今年7月份下跌了5.47%，沪深300指数下跌了5.23%，但天相统计显示，今年7月份业绩预降或预亏的公司股价平均下跌了24.65%，近120家公司中只有6家公司的跌幅在20%以内，其他公司的跌幅超过了20%，其中以中小板和创业板的股票为主，大部分并没有被基金所重仓持有，被基金重仓持有的有22家上市公司。

从行业分布来看，IT是第一重灾区，22家上市公司中就有10家来自于IT行业，国民技术、华灿光电、万润科技和中颖电子4家公司来自于IT中的电子元器件制造业；广联达、立思辰和华虹计通3家公司来自于IT中的计算机应用服务业；超日太阳和信维通信两家公司来自于IT中的其他电子设备制造业；欣旺达来自于IT中的电器机械及器材制造业。

这10家IT行业公司中，超日太阳和华灿光电今年7月份的下跌幅度超过了30%，前者业绩预亏1.2亿元到1.5亿元之间，后者业绩预降34.6% 耀2.8%。

业内专家分析，之所以在IT行业有这么多基金重仓股7月因业绩而暴跌，一方面是这类股票受经济周期的影响很大，IT行业中的众多子行业景气度变化很快；另一方面是这些公司此前所给的估值比较高，即使经历了上半年的股市下跌后，这些公司市盈率普遍还有25倍以上，在这种

情况下出现业绩地雷，股价所受到的影响自然比较大。

另一个重灾行业是消费，以苏宁电器为代表，还包括永辉超市和飞亚达。苏宁电器受到经济发展周期和商业环境影响的同时，还受到来自电子商务市场的重大冲击，上半年突然业绩预降20%到30%，最终公布的业绩下降接近30%。

此外，还有一批来自于机械、有色、纺织、专用设备制造等周期性行业，受到经济周期比较大的影响。

## 104只基金触“雷”

来自天相的统计数据显示，这22家7月业绩预降或预亏且暴跌20%以上的股票，今年基金二季报中106次进入了基金10大重仓股，涉及到了104只基金，其中2只基金同时重仓持有2家业绩地雷公司的股票。

基金持有数量和金额最多的都是苏宁电器，涉及54只基金，持有6.42亿股，以今年6月底价格计算，市值达到了55.64亿元。今年7月，苏宁电器股价暴跌了23.6%，以今年6月底的重仓持有量计算，一个月拖累基金亏损超过13亿元，也是这22家公司中让基金损失金额最多的股票。

次新股百隆东方和华灿光电分别被8只和7只基金重仓持有，持股量都不大，分别为920.53万股和676.45万股，但占流通盘比例并不低，华灿光电有13.53%的流通盘被基金重仓持有，这一比例超过了苏宁电器的11.82%。

永辉超市被基金重仓持有金额仅次于苏宁电器，有5只基金重仓持有4455.74万股的永辉超市，按今年6月底收盘价计算，市值达到了12.36亿元，随着今年7月永辉超市暴跌了24.76%，基金持有的市值一个月蒸发超过3亿元。

广联达、欣旺达和国民技术同时被4只基金重仓持有，其中，基金对欣旺达的持有量超过了1000万股，达到了1045.35万股。

此外，立思辰、飞亚达、全柴动力和润邦股份被2~3只基金重仓持有，另有11只股票被1只基金重仓持有。

## 40只基金重仓3%以上

业绩地雷公司在股价上的糟糕表现，影响了一批基金今年7月份的业绩表现，有40只基金重仓这些股票达到了3%以上，对基金业绩产生了比较大的负面影响。

重仓比例最高的是富国天合。



近100多家上市公司在7月份发布了上半年业绩预降或预亏的公告，其中，22只股票被104只基金重仓持有。持有数量和金额最多的都是苏宁电器，苏宁电器7月股价暴跌23.6%，一个月拖累重仓基金亏损超过13亿元，也是这22家公司中让基金损失金额最多的股票。

2012年6月底，苏宁电器占该基金资产净值的8.75%，由于苏宁电器股价7月暴跌了23.6%，直接影响到该基金资产净值下跌2.07个百分点。据悉，该基金今年7月的净值大跌7.76%，是所有主动投资偏股基金业绩的倒数前10名之一，苏宁电器一只股票就占到了净值下跌幅度的四分之一以上。

其次是两只指数基金，中小成长和中小板分别重仓持有了8.44%和8.17%的苏宁电器，由于苏宁电器的大跌，中小板相关的指数今年7月份的跌幅超过了市场的总体平均水平，7月下跌6.69%，而沪深300指数的同期跌幅为5.23%。

重仓业绩地雷公司6%到7%之间的基金数量达到了6只，分别为国投创新、富国天益、华商价值、华商产业、富国天博和民营交易型开放式指数基金ETF）。除国投创新持有永辉超市比例达6.9%以外，其他5只股票都是持有苏宁电器。永辉超市股价的暴跌令国投创新基金净值下跌1.7个百分点，国投创新基金也因此在今年7月份净值下跌了5.99%，明显超过行业3%的平均下跌水平。

统计显示，上述5只重仓持有苏宁

电器占净值6%到7%的基金，今年7月份平均净值下跌了6.54%，也是明显低于行业平均水平。

值得注意的是，光大精选同时踩到了两只业绩地雷公司，并且每只股票的持有比例都不低。光大精选今年6月底分别重仓持有的苏宁电器和天山股份占基金资产净值的3.2%和2.77%，这两家上市公司都遭遇了业绩大比例预降，7月份股价分别下跌23.6%和21.44%，合计带动光大精选净值下跌1.35个百分点。光大精选今年7月份的净值下跌了5.38%。

嘉实主题和天弘周期今年中期分别重仓持有了苏宁电器和广联达，占基金资产净值的5.1%和5.07%。此外，还有27只基金重仓持有这些业绩地雷股占比超过了3%，受到了比较大的负面业绩影响。

天相统计显示，这40只股票今年7月份的单位净值平均下跌了5.17%，明显超过了行业平均3%的下跌水平。

上述基金经理表示，由于今年三季度大部分上市公司盈利能力环比依然没有太多改善，部分上市公司业绩可能进一步下滑，今年下半年基金公司依然要防范预降或预亏的业绩地雷。

## 40只受业绩地雷影响较大基金一览表

股票名称	预降/预亏	报告期	基金名称	持有市值(万元)	占基金净值比例
苏宁电器	业绩预降	二季报	富国天合	10453.55	11.82%
苏宁电器	业绩预降	二季报	中小成长	8440.00	8.44%
苏宁电器	业绩预降	二季报	中小板	8170.00	8.17%
永辉超市	业绩预降	二季报	国投创新	4455.74	6.90%
苏宁电器	业绩预降	二季报	富国天益	6420.00	5.07%
苏宁电器	业绩预降	二季报	华商价值	6420.00	5.07%
苏宁电器	业绩预降	二季报	华商产业	6420.00	5.07%
苏宁电器	业绩预降	二季报	富国天博	6420.00	5.07%
苏宁电器	业绩预降	二季报	国民技术	6420.00	5.07%
苏宁电器	业绩预降	二季报	嘉实主题	6420.00	5.07%
广联达	业绩预降	二季报	天弘周期	1045.35	6.69%
万润科技	业绩预降	二季报	景顺收益	1236.00	2.47%
永辉超市	业绩预降	二季报	博时增长	1236.00	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	海富通国策	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	中小稳健	1045.35	2.47%
永辉超市	业绩预降	二季报	博时增长	1236.00	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	久兆稳健	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	深成成长	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	大成消费	1045.35	2.47%
立思辰	业绩预降	二季报	光大配置	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	融通深成	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	天弘深成	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	中万深成	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	诺安平衡	1045.35	2.47%
润邦股份	业绩预降	二季报	泰信中小盘	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	海富通收益	1045.35	2.47%
欣旺达	业绩预降	二季报	农银中小盘	1045.35	2.47%
信维通信	业绩预降	二季报	诺安动力	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	国富收益	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	华富中小板	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	金元主题	1045.35	2.47%
欣旺达	业绩预降	二季报	农银价值	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	深证300	1045.35	2.47%
永辉超市	业绩预降	二季报	融华债债	1045.35	2.47%
广联达	业绩预降	二季报	华宝增长	1045.35	2.47%
国民技术	业绩预降	二季报	长信双利	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	光大优势	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	光大精选	1045.35	2.47%
飞亚达	业绩预降	二季报	国投成长	1045.35	2.47%
苏宁电器	业绩预降	二季报	深证成长	1045.35	2.47%

数据来源:天相投研 杨磊/制表 翟超/制图

# 投资者要安全 激进名门基金受冷落

张洁

目前美国基金市场已有数万只共同基金，加上近年来交易型开放式指数基金(ETF)及其他投资工具的高速发展，使得新发行的共同基金在提升募集规模上面临着重重压力。

其中，有一些被人们忽视的新基金其实很值得投资者关注。例如2011年3月推出的TCW国际小盘股票和今年2月推出的Seafarer海外成长和收入均是不错的选择。这两只基金的经理在管理其他产品的时候均



资料图

创下了不俗的业绩，而TCW的新基金更是系出名门。

## 两只卖点突出基金受冷落

然而截至6月底，TCW国际小盘股票的资产规模仅为2880万美元。对于一只已经运作了差不多一年半的共同基金来说，这种规模无疑是极小的。Seafarer的新基金投资者更是少得可怜，该基金目前规模仅为530万美元。不仅如此，根据Seafarer在网上公布的数据显示，在该基金530万美元的总资产中，其中超过110万美元是来源于其基金经理Andrew Foster和两位合伙人的投资而非外部投资者。

这两只基金都有非常突出的卖点。管理TCW国际小盘股票基金的基金经理是Rohit Sah，他在管理Oppenheimer国际型小型企业基金的7年中，业绩虽然波动性较大但却表现不俗。尽管该基金在2007年底至2009年初的熊市中的亏损高达71%，但它仍然是总体回报较高的外国小盘基金之一。仅2009年，随着风险较高的小盘股重获投资者青睐，这只基金就成功获取了121%的回报。并且在Rohit的任期当中，这只基金的回报率每隔一年都能位于同类基金中的前25%。

类似的，Seafarer这只新基金的基金经理也曾经在以亚洲投资著称的基

金公司Matthews工作过很长时间。他自1998年加入Matthews之后他曾参与管理过数只以亚洲为投资重心的基金。

## 投资者偏向安全产品是主因

由于尚未对投资顾问及个人投资者做调查，因此我们也无法确信这些基金尚未被青睐的真正原因。但我们不难猜测，由于欧债危机的不断升级及全球范围内经济增长放缓等因素影响，投资者更为偏向于投资一些安全和谨慎的产品。而Sah的基金投资风格极端激进，因此在如今追求避险的大环境下，该类基金并不畅销。更加糟糕的是，这只基金从发售一开始就损失严重：自从2011年3月发行以来到年底，下跌了将近30%，跌幅远远大于外国中小盘成长股的同类产品。加之投资顾问有义务向投资者展示同类其他基金的业绩，以供投资者全面评价Sah的管理能力。双重夹击下，这只基金的规模为何难以突破也就不难理解了。

Foster的基金面临的又是不同的问题。虽然Seafarer海外成长和收入也是主要投资于新兴市场，但是该基金并不像Foster之前管理的基金一样仅仅专注亚洲市场，并且这只基金并不像Sah管理的基金由大家耳熟能详的基金公司推出。在该基金的运作中，Foster选择投资一些波动相对较小、或者派息的股票和一些其他的手段来缓冲部分新兴市场风险。事实上，在过去的3个月内，

这只基金的损失比风险分散化新兴市场基金的平均水平要低一些。然而，这并不足以让这只基金被称为保守的产品。

创办一家新的公司并不一定不能筹集到足够的资产规模。近年来，有好几只最受欢迎的基金都是来自新基金公司，比如说Doubleline Total Return(DBLTX)和IWA Worldwide(IWIX)。这两只基金的资产规模都达到了数十亿美元，与两只基金均选择符合时宜的策略是分不开的。前者主要投资在债券上，而后者在资产配置上也采用了谨慎性策略。

因此投资者也不青睐TCW国际小盘股票和Seafarer海外成长和收入也是不难理解的，在冒险策略盛行的时候，这两只基金也许能够吸引投资者，但现在的投资氛围显然是比较保守。

然而，有些投资者也会考虑少量选择这类基金来填补投资组合中一些小小的空缺。资产规模较小基金通常在投资小盘股票或者流动性较差的股票上比资产规模较大的基金灵活性更高，尤其对于投资一些新兴或者前沿市场而言。因此，投资者也可适度关注这两只基金。虽说略有瑕疵，但毕竟这两只基金无论从基金经理的经验、运行成本和其策略等方面，在同类产品中都还是具有一定的竞争优势的。

编译者单位：Morningstar晨星(中国)研究中心；作者Gregg Woper为Morningstar晨星分析师

## 美国巨额赤字能否悬崖勒马？

莫兆奇

美国政府正在努力解决长期以来的巨额赤字问题，但如果增加税收和削减开支的步伐过快，反而可能会令仍然萎靡不振的经济重陷衰退。针对这项被称为“财政悬崖”的潜在问题，未来美国的财政政策究竟会有何发展，美国能否成功悬崖勒马？

为了减少赤字，美国政府自2008年至2009年的金融危机以来不断努力削减开支，令财政赤字占国内生产总值的比例由2009财年的10.2%，降至2012财年的约7.6%。

步伐虽较缓慢，但对美国目前低迷的经济环境而言算是适宜。不过，美国的减赤步伐即将明显加快。根据计划，各项“布什减税措施”将于明年1月1日届满，工资税减税优惠也会到期，而较高收入家庭亦将要缴交新税，以支付总统奥巴马的医保计划。

与此同时，由于此前“超级委员会”未能就今后10年的减赤方案达成一致，自动减赤机制将于明年1月1日启动。这一机制计划在未来10年削减1.2万亿美元的赤字，美国国防和其他项目开支将因此被全面削减。

根据美国国会预算办公室估计，上述措施将令财政赤字由2012财年约占本地生产总值的7.6%，降至2013财年的3.8%。这看似是利好的发展，但在现实中，若以这样大幅度的提高税收和削减开支，很可能导致

美国经济重陷衰退。

值得庆幸的是，美国政府距离从“财政悬崖”望下的风险仍较远。在今年11月大选前，当局料不会有任何决定。但大选后，则存在两种可能：一是入主白宫的政党亦同时取得国会两院的控制权，二是两党在白宫和国会各据一方。

摩根资产管理认为，若是第一种可能，不论是罗姆尼成为新总统或奥巴马连任，料会延长大部分布什减税措施，并撤回许多削减措施，冀可换来长远的收入及推行改革。这种政策其实是延续目前缓慢削赤的方向。

但若出现第二种可能，亦即两党各据一方，政治形势将较复杂。然而，与之前两党就财政议题出现的僵局不同，两党将各有诱因而愿意妥协。民主党须妥协以避免一些重要社会计划不能推行，而共和党亦须妥协以免出现税率普遍上升，导致失去选民支持。很有可能的结果是，大选后许多项目将会延长，华府愿妥协谈判。

综上所述，虽然现行法例意味着2013年美国将面临“财政悬崖”的风险，但政治现实却会让当局者放缓加税和削支的幅度，令局势发展较为温和。

(作者系摩根资产管理执行董事)

