

业绩下跌高层不稳 美吉姆被投资者追问是否还有未来

“你们高管对自己公司有信心吗？问心无愧地回答下。”在5月23日举行的美吉姆2022年网上业绩说明会上，投资者对公司业绩下降、高管大量离职问题连番提问。

今年初，作为国内知名早教公司的美吉姆屡次因“退费难”“关门跑路”上热搜，新快报在此前发表的文章中提到，美吉姆正面临业绩承压，内部高层出现“裂痕”的境地（详见《复课难、退费更难 广州多家美吉姆早教中心“经营异常”》）。在2022年营收净利出现双双下滑后，美吉姆今年一季度业绩仍未见起色。在此背景下，公司又频繁传出高管离职消息，两起影响公司走向的内部纠纷仲裁仍未决。 ■新快报记者 刘艳爽

面临一定的流动性压力

从2022年财报看，美吉姆去年营收1.5亿元，同比减少54.26%；归母净利润亏损4.4亿元，同比扩大122.07%。年报中，美吉姆将营收收缩的原因归结于报告期内部分线下门店无法持续正常营业，日常经营压力较大，而净利润亏损主要系公司对无形资产和商誉计提了大量减值。

今年一季度，美吉姆的业绩仍未回暖，不仅营收同比进一步收缩，且在没有资产减值损失的前提下，净利润再亏1255.86万元，同比扩大7.55%。

与此同时，美吉姆资金压力不断加深。2022年美吉姆应收账款占总营收的比重为132.7%，而2021年这一比例仅为48.6%，公司回款压力陡升。目前公司账面资金为2.3亿元，同期流动负债为9.6亿元。

业绩说明会上，有投资者问“公司是否面对潜在的经营和资金危机？”公司董

事长马红英回复称，公司属于教育服务行业，受过去三年非正常经营环境影响，面临一定的流动性压力。出于谨慎角度考量，计提了相应的商誉、无形资产减值准备等。随着国内经济形势的持续向好，公司的流动性压力会得到释放。马红英在回答投资者关于“对公司未来是否有信心”时表示，当前早教市场处于企稳回升关键阶段，公司亦在多措并举稳定公司未来生产经营，提升公司发展质量，促进可持续发展。公司管理层对未来发展充满信心。

有意思的是，美吉姆正经历高管离职潮。仅5月份，公司董事朱谷佳，副总经理陈娟先后提出辞职。记者梳理发现，从去年6月以来，美吉姆已有9位高层先后因个人原因离职。

资产减值聚焦在“特许经营权”

资料显示，美吉姆本名三垒股份，

2018年三垒股份以33亿元的价格收购天津美杰姆，该公司拥有美国早教品牌“MyGym”在中国大陆的特许经营权。此后天津美杰姆拥有的早教业务成为三垒股份主业，公司亦更名为美吉姆。当时收购形成18亿元商誉，美吉姆表示每年将根据资产未来可变现净值来进行减值测试。

记者注意到，美吉姆2022年资产减值损失高达5.4亿元，远超同期营业收入。其中，无形资产计提减值2.8亿元，商誉计提减值2.6亿元，这是美吉姆首次计提大额无形资产减值。财报显示，本次减值全部聚焦于无形资产中的“特许经营权”上。而商誉减值，牵涉到美吉姆核心资产天津美杰姆的未来变现能力。

高管层开始出现“裂痕”

业绩承压背景下，公司高管层似乎也开始出现“裂痕”。当初收购天津美杰

姆时，天津美杰姆持股方刘俊君等5人对未来业绩做出过“对赌”，由于2021年业绩未达要求，美吉姆方向北京仲裁委员会提起仲裁申请，要求5人支付业绩承诺补偿金合计9623.67万元及利息。而上述5人也提出反请求，要求裁决启星未来（美吉姆收购天津美杰姆的主体）支付收购交易尾款6亿元及因逾期支付尾款产生的利息1434.66万元。今年4月，美吉姆及其子公司启星未来再提起仲裁申请，指控上述5人违反当初收购时签订的《收购协议》和《承诺函》，要求裁决上述5人支付违约金2.322亿元。目前，上述仲裁案件均未有结果。

而上述5人中，刘俊君进入美吉姆高管层任董事、总经理，有投资者就上述两起仲裁案询问刘俊君，公司高层是否有“隐形矛盾”，进而影响公司经营。刘俊君仅表示，上述事项如有最新进展，公司将及时履行相关信息披露义务。

“中特估”回调 休整蓄势

新快报讯 记者涂波报道 周二A股持续走调整行情，三大指数跌超1%。北向资金全天净卖出近80亿元，创7个月最大净卖出额。值得关注的是，市场的热门主线之一的中特估迎来杀跌走势。分析人士告诉新快报记者，中特估板块调整是市场阶段性休整，也是蓄势的过程。

中特估全称中国特色估值体系。近日，央媒发文点名中特估机构，仍看好年内中特估的投资机会。同时，中特估概念股依然是机构加仓的目标。

据同花顺数据，从主力资金净流入金额来看，5月以来，中特估概念股中，有14只净流入超亿元；两市主力资金增持金额前十名的个股中，有2股为中特估概念股。从区间涨幅来看，中国出版，中信银行，中国银行等

均涨超10%。同期上证指数跌超2%。

奶酪基金经理庄宏东告诉新快报记者，对于中特估板块，多数企业具备稳定分红水平，在央企改革背景下，市场对后续各企业的经营管理效率提升预期较为乐观，长期来看，后续经济的修复与增长预期也为其长期估值提供信心与支撑。叠加估值以及机构持仓均处于历史低位水平的背景赋予板块戴维斯双击逻辑，市场在中短期流入资金较多。

海通策略分析称，“中特估”行情调整是休整蓄势的过程。未来行情或也将出现“去伪存真”的分化，建议关注中特估三大可能发力方向，即关系国计民生的重大安全领域、举国体制支持的部分科技领域、部分盈利稳定、现金流充裕的国企。

5月以来主力资金净流入前十位的中特估概念股

股票简称	现价(元)	5月主力资金净流入(亿元)
中国平安	49.9	12.78
中信证券	20.85	6.46
中国神华	30.76	4.53
建设银行	6.5	3.84
中信建投	25.92	3.16
工商银行	4.93	2.67
中国太保	30.1	2.61
中国人寿	39.26	2.56
招商银行	33.6	2.55
中航沈飞	58.06	2.11

来源：同花顺

“失宠”中国市场市值暴跌 雅诗兰黛掀价格战拼销量

新快报讯 记者陆妍思报道 近日，李佳琦直播间开启“618”剧透，其中备受关注的雅诗兰黛樱花水+小棕瓶+胶原面霜经典三件套定价2885元，加送大堆赠品，优惠力度较去年“618”“双11”更大。有趣的是，在李佳琦剧透后，全国多地雅诗兰黛专柜晒出了线下“618”优惠，经典三件套售价比李佳琦直播间价格低了500元，并扬言“秒杀所有直播间”。

业内人士指出，雅诗兰黛“618”大推优惠，或是受其业绩不佳刺激。日前，雅诗兰黛公布截至3月31日的2023财年第三季度财报，其三季度收入同比下跌11.7%至37.5亿美元，净利润同比下跌72%至1.56亿美元。这已经是雅诗兰黛第四季度业绩下滑。受不及预期的业绩影响，雅诗兰黛集团财报发布当天股价一度暴跌21%，为该集团上市以来最大的单日跌幅，市值蒸发超100亿美元。

雅诗兰黛集团首席执行官Fabrizio Freda表示，业绩下滑主要是亚洲市场航班、旅游等业务的恢复速度慢于预期，品牌在中国、韩国市场的疲软表现。管理层在对业绩不佳进行分析中，“China”一词出现了28次，“HaiNan”出现了19次。

雅诗兰黛将业绩不佳归咎于大环境，然而同一时期，欧莱雅的销售同比增长13%至103.8亿欧元，单季突破百亿欧元，超过分析师预期。Euromonitor数据显示，雅诗兰黛集团在中国的市场份额已被欧莱雅反超，目前中国高端化妆品市场排名前三的集团依次为欧莱雅、雅诗兰黛和LVMH，市占率分别为18.4%、14.4%和8.8%。

雅诗兰黛近期的估值下跌也吸引了投资者的目光。据外媒透露，亿万富翁和激进投资者Nelson Peltz对雅诗兰黛提出重组的建议。全球最大奢侈品集团LVMH也曾向雅诗兰黛集团的控股人Lauder家族发出收购信号。若该交易达成，LVMH美妆部门将成为另一美妆巨头欧莱雅的最大对手。

新冠概念股逆势上涨 医疗需求或短期回升

新快报讯 记者张晓菡报道 5月23日，三大指数震荡调整，上证指数收跌1.52%，深证成指收跌1.03%，创业板指收跌1.18%。医药、医疗股逆势走强，新冠药（或疫苗）领涨，截至收盘，翰宇药业涨20%，拓新药业涨11.45%，新华制药、众生药业涨10%，广生堂涨8.56%、上海凯宝、精华制药、博瑞医药均涨超6%，华兰疫苗、康希诺涨近5%。

5月22日，中国工程院院士钟南山在2023大湾区科学论坛上表示，根据预测模型，本轮疫情会在5月底出现一个小高峰，到6月底预测会出现本轮疫情的高峰。他还透露，能覆盖XBB变异株的疫苗有2个已经初步被批准，很快能面世。

近期，多家券商对新冠概念板块走势发表了观点。华安证券研报表示，要关注夏季初（5-6月份）可能出现新一轮新冠感染给院内秩序、企业运营带来的影响，以及新冠预防、治疗药品的需求增长。方正证券研报指出，为了做好应对新冠二次感染的准备，新冠相关的疫苗、药物储备等需求或将短期回升。

新快报记者注意到，因新冠相关政策优化，多家新冠疫苗业务占比较大的公司2022年出现亏损，其中，康泰生物2022年实现营收31.57亿元，同比下降13.55%，实现归母净利润-1.33亿元，同比下降110.50%；康希诺实现营收10.35亿元，同比下降75.94%，实现归母净利润-9.09亿元，

其2021年归母净利润为19.14亿元。巅峰时期，康泰生物、康希诺市值均超千亿元，截至目前，上述两家公司市值分别为327.81亿元和247.08亿元，市值严重缩水。此外，沃森生物、华兰生物等新冠疫苗业务占比较小的公司，业绩虽然依旧坚挺，但股价也出现了不同程度的下滑。

截至2023年5月23日收盘，康泰生物、康希诺、智飞生物、华兰生物、沃森生物股价分别报29.35元、99.85元、74.65元、22.69元、30.37元，但今年以来，上述公司股价均呈向下走势，下跌幅度分别为6.97%、31.95%、15.65%、3.45%和23.98%。