

# A股逾400只个股破净 “错杀”绩优股配置价值逐渐凸显

新快报讯 记者涂波报道 目前,随着主要股指的走弱,A股市场中已有434只个股跌破每股净资产,破净率占比超8%。除金融、地产和钢铁等破净的高发传统行业外,医药生物、机械设备和公用事业行业中也有不少个股位列其中。

1月18日,A股三大指数走出深“V”行情,沪深两市成交额8648亿元。截至收盘,沪指涨0.43%,深成指涨1.00%,创业板指涨1.93%,北证50指数涨2.41%,而当天沪指曾一度跌破2800点,跌超2%,刷新2020年4月以来新低。

## 个股“破净潮”出现

所谓破净股,即个股的股价跌破净资产值。同花顺数据显示,434只破净股中,ST鸿达、ST世茂和金融街市净率最低,分别为0.19倍、0.21倍、0.28倍。

平安证券分析指出,一般来说,个股“破净潮”的出现往往伴随A股市场底部区间的到来。复盘历史数据,A股曾经经历过多次破净高峰,2005年6月、2008年10月、2019年1月、2020年3

月、2022年4月,是A股市场几个重要的阶段底部区域,这几个时间区域A股破净股数量和占比均较高。当下沪深A股总数为5338家,破净率达8.13%,处于历史较高水平。

## 破净股配置价值逐渐凸显

虽然“破净潮”并不必然代表底部的到来,但破净股的配置价值却在逐渐凸显。

近期,A股持续回调,存在不少基本面较好的优质标的或被“错杀”。根据去年三季报净利润超亿元和净利润增速超20%等关键词,新快报记者筛选出部分业绩增长稳健的个股,其中,大名城和碧水源2023年三季报净利润增

长均超16倍,目前市净率仅在0.5倍至0.6倍之间;上海建工和塔牌集团等29只个股去年三季度净利润翻番,目前股价也是低于每股净资产;还有一些股票相当于五折出售,如建发股份,市净率为0.52倍,每股净资产为18.51元,目前股价为9.69元。

分析指出,经营稳健、基本面良好的公司股价破净后存在较高的安全边际,一旦市场行情出现回暖,质地优良的破净股在未来的反弹过程中可能会存在超额收益。但是,由于破净股内部经营状况良莠不齐,需要通过上市公司盈利能力、估值水平和稳健经营等方面出发仔细甄别,方能在A股破净潮中成功掘金。

部分净利润增幅居前的破净股(截至1月18日)

股票简称	现价(元)	市净率	每股净资产(元)	2023年三季报净利润同比增长率(%)
大名城	2.92	0.56	5.23	1655.86
碧水源	4.78	0.64	7.52	1630.54
上海建工	2.28	0.66	3.44	643.7
塔牌集团	7.07	0.71	9.92	487.3
上实发展	3.36	0.6	5.60	463.57

来源:同花顺

## 入市两年巨亏24.7亿 云南白药官宣要戒炒股

新快报讯 记者刘艳爽报道 #云南白药戒掉炒股#登上热搜。1月17日消息,云南白药已于2023年三季度退出全部二级市场证券投资,并计划2024年不再开展二级市场证券投资业务。此前,云南白药曾因炒股大亏24.7亿元,其较差的操盘能力甚至引来监管关注。但从目前的账面数据来看,即使经历投资大幅亏损,云南白药依旧是一个“不差钱”的上市公司。

1月17日,云南白药披露的一份投资者调研会议记录显示,截至2023年9月末,云南白药交易性金融资产余额2.87亿元,较年初下降88.13%,主要原因是三季度处置了公司持有的全部小米集团及部分基金投资。云南白药强调,在进一步聚焦主业、谨慎投资的原则下,公司已于2023年三季度退出全部二级市场证券投资,并计划2024年不再开展二级市场证券投资业务。

此前,云南白药因炒股亏损受到市场关注。2021年财报显示,云南白药增收不增利,最主要的原因在于交易性金融资产的公允价值在该年度浮亏近18亿元。2022年,此项亏损继续扩大6.7亿元。两年内,云南白药因炒股亏损近24.7亿元。从其公布的持股明细看,2021年其所持小米集团股票亏损最多,达到14亿元。2022年,云南白药几乎清仓所有股份,替换为大量债券型基金,但保留的小米集团股票仍亏6.2亿元。

连续亏损引发云南证监局对其作出限期整改的决定。云南白药在2022年12月的整改报告中表示,将严格控制二级市场投资规模,逐步减仓,不继续增持。

热衷炒股的背后,是云南白药巨量的现金储备。记者留意到,2019年以来,该公司货币资金骤然升高,至2021年余额已达189亿元,即使经历了2022年的下跌,截至去年前三季度其货币资金余

额仍达131亿元。从现金流量表看,该公司投资支付的现金从2019年起开始大幅升高,2020年一度达到273亿元。与之相对的是,作为一家医药企业,该公司在研发方面投入却不及投资支出的零头。目前该公司最高研发支出生于2022年,为3.4亿元,但同期投资支付的现金高达117亿元。

对于众多资金的后续用途,云南白药曾表示,公司在2024年拟利用自有闲置资金投资银行的存款类产品,包括大额存单、通知存款、协定存款等;各大金融机构的理财产品,包括银行及其理财子公司、券商、基金公司等,以及货币市场基金、国债逆回购及债券、债券型基金或资管计划。

2023年三季报显示,云南白药前三季度营收296.89亿元,同比增长10.3%;归母净利润为41.23亿元,同比增长78.9%。

## 上市公司CSR观察

## 高斯贝尔原实控人“赖账”领监管函 承诺人业绩补偿履行监管将升级

新快报讯 记者张晓茵报道 因在业绩补偿承诺履行上“耍起了赖”,1月17日,深交所向刘潭爱、深圳高视伟业创业投资有限公司(下称“高视创投”)下发了监管函。

监管函指出,2020年8月31日,高斯贝尔原实控人刘潭爱及其一致行动人高视创投与滨城投资签订了《股份转让协议》,刘潭爱承诺,高斯贝尔2022年度实现的净利润不低于3000万元,若未完成,应对高斯贝尔进行补偿,高视创投承担连带责任。然而,高斯贝尔2022年归母净利润为-540.14万元,截至目前,刘潭爱未履行前述补偿,深交所发函督促其尽快完成承诺。

记者注意到,1月5日晚间,高斯贝尔就曾发过“催债”公告。滨城投资向潍坊仲裁委员会申请仲裁后,该委员会要求刘潭爱向高斯贝尔支付2022年度业绩

承诺补偿款3540.14万元。公告指出,高斯贝尔2021年度业绩承诺也未达成,刘潭爱还应支付业绩补偿金额1.45亿元。

针对这一情况,1月18日下午,新快报记者致电高斯贝尔及高视创投,高斯贝尔方面表示截至目前未收到任何业绩补偿款;高视创投方面的联系方式则无法接通。

近年来,因业绩承诺“爽约”而被监管的案例并不少见。如1月4日,卓睿控股因未按协议对宏达新材进行业绩补偿收到监管函;2023年12月22日,精研科技交易对手方许明强、陈明芳、严伟军、何浪未履行2022年度业绩补偿义务被深交所公开谴责。

被欠款后,大多公司选择付诸法律手段,但结果各不相同。1月18日,莱茵体育表示,已收到强制执行的业绩补偿款2619.5万元,公司股东也在持续推进

剩余款项的执行。也有公司直接败诉,2023年5月,佛燃能源子公司华兆能认为武强中顺未能完成业绩承诺,但禅城法院委托会计师事务所的审计结果显示武强中顺完成了业绩目标,因此相关业绩补偿申请未获法院支持,尽管华兆能在当年6月提起上诉,但法院维持原判。

深交所于近期指出,首先,承诺人作出的承诺应谨慎、客观;其次,当标的资产年度业绩未达到承诺的,交易对方应按照其已作出的承诺声明切实履行承诺。同时,深交所也将对估值虚高的高溢价收购行为加强监管问询与交易核查,并对不按约定履行业绩补偿承诺的相关责任人加大监管力度,持续关注承诺人业绩补偿义务的履行进展,及时采取纪律处分和监管措施,督促承诺主体守信重诺,保护投资者和上市公司的合法权益,打造规范的资本市场。



## 小雨伞母公司赴港IPO 欠缴社保或冲击业绩

去年前三季度亏近3亿元

新快报讯 记者林广豪报道 近日,小雨伞母公司手回科技有限公司(下称“手回科技”)向港交所递交招股书。去年前三季度,手回科技由盈转亏。互联网保险行业面临流量费用攀升的挑战,手回科技仍加大与自媒体流量渠道的合作力度,记者注意到,手回科技人身险业务日前触及监管红线。

## 监管趋严影响业绩波动

作为线上人身险中介服务提供商,手回科技通过小雨伞、咔嚓保和牛保100三大平台赋能于不同销售场景中的保险交易及服务。根据弗若斯特沙利文的资料,从2022年的保费表现来看,手回科技在中国人身险中介市场排名第九,市场份额为2.4%。

招股书显示,手回科技近年的经营业绩波动较大。2021年-2023年前三季度,手回科技的利润分别为-2.04亿元、1.31亿元和-2.87亿元。

手回科技主要的收入模式是按照已促成保费收入的一定百分比向保险公司收取佣金,作为营收支柱,2021年以来其保险交易服务收入在总营收中的占比均在99%以上。

2020年,手回科技开始扩大终身人寿保险和年金保险产品的供应量。记者注意到,“互联网人身险新规”2022年1月起施行,多家不符合相关要求的险企暂停互联网人身险业务,对中介公司的产品供应等带来影响。数据显示,手回科技的长期寿险收入由2021年的6.24亿元降至2022年的4.01亿元,去年前三季度达8.47亿元,占63.6%。

监管趋严的背景下,去年12月,因未按规定使用银行账户、部分互联网人身险业务不符合监管要求等,手回科技旗下的创信保险销售有限公司被警告并罚款5万元。就相关业务的整改进展,新快报记者向深圳手回科技集团有限公司发送邮件,至截稿前未获回复。

## 渠道推广费增加3.34亿元

在营业成本方面,手回科技的佣金支出在2021年和2022年的占比均超过60%,去年前三季度为47.2%。此消彼长,去年前三季度手回科技向自媒体流量渠道支付的渠道推广费增加3.34亿元至4.30亿元,占比47.6%,同比增加21个百分点。

记者注意到,互联网保险行业的流量竞争已久,蚂蚁保、腾讯微保等互联网保险平台背靠行业巨头,自带多种流量场景。有业内人士指出,在做大流量的同时,费用攀升是互联网保险行业普遍面临的困境,随着互联网巨头的发展逻辑由增量向存量转变,深挖存量是业内努力的方向。

值得一提的是,手回科技在招股书提及,在往绩记录期间,其没有为员工全额缴纳社会保险及住房公积金,公司面临被处以滞纳金或其他罚款的风险,经营业绩等方面或受到不利影响。截至2021年年末、2022年年末及2023年三季度末,社保供款的合计差额分别为860万元、370万元和500万元。手回科技表示,已为该部分差额作出充足拨备。