

凭借医美风口，股价一度翻6倍的奥园美谷近来可谓是流年不利，自2021年12月中国奥园正式爆雷后，奥园美谷辞职人员不断，其中包括董事长、总裁、执行总裁、财务总监、董秘等。近期其更是大幅下修业绩，未来还有可能实施退市风险警示。

奥园美谷大幅下修业绩

4月14日晚间，奥园美谷发布2022年业绩修正预告。

公告显示，奥园美谷预计2022年归母净利润的区间为-8亿元至-16亿元，与此前-1.13亿元至-1.68亿元的亏损估计区间差距颇大。

据此计算，奥园美谷此番业绩修正较此前预计的偏离值区间达到607.96%至852.38%。

业绩修正主要原因为中国信达资产管理股份有限公司广东省分公司(以下简称“信达资管”)对公司为关联方京汉置业集团有限责任公司及其子公司(以下统称“京汉置业”)提供的担保债务进行起诉，其中已收到的诉状涉及金额共计6.29亿元，公司就预计所需承担的或有担保责任等事项计提预计负债10.21亿元。

不过监管对这一解释并不满意，19日，深交所向奥园美谷下发关注函，要求其对相关诉讼事项计提预计负债10.21亿元是否合理、合规等作出说明。

值得注意的是，奥园美谷2021年年报披露也出现过业绩预告与实际数据相差过大现象。

2022年1月29日，奥园美谷2021年业绩预告显示，预计2021年度归母净利润为-850万元至-1150万元。4月27日，修正预告中，预计公司2021年度净利润为-2.5亿元至-3亿元。最终年报为亏损2.53亿元。

为此，在去年8月，上述行为违反了相关法律法规，深交所对奥园美谷及公司时任董事长胡冉、总裁范时杰、时任财务总监林斌等相关当事人给予通报批评处分的决定。

时至今日，胡冉已与2022年10月离职，副总裁、财务总监林斌则卡点在2023年4月业绩修正预告披露前离职。今年3月10日副总裁陶久钦也因个人原因去职。

6倍牛股来到退市边缘

根据修正后的财务数据，奥园美谷预计2022年底净资产或为-1.70亿元至6.30

亿元。 ，而该公司2019-2021年扣非净利润分别为 -1.2亿元、 -2亿元及-6.7亿元。

因此，奥园美谷恐触及深交所《上市规则》9.8.1和9.8.2两条规定：扣非连续三年净利润为负，且经营持续性不确定；控股股东承担担保违约而形成非经营性占用资金。

若2022年度经审计后的归属于上市公司股东的净资产为负值，奥园美谷可能被实施退市风险警示。

令人唏嘘的是在2020年11月至2021年5月的7个月里，凭借医美风口，奥园美谷股价涨幅超过6倍，一举超过29元。

原本，这一赛道的更替本可以为明智之举。然而，奥园美谷并未借势高景气度的医美行业而重生。

这主要是因为医美中游市场并不算是一个特别好的切入点。医美是暴利行业没错，但暴利的主要在上游；而中下游由于竞争分散，存在单体获利参差不齐的劣势，加之疫情催化的本地客源争夺，一定程度上影响了价格及利润。

行业数据显示，医美上游生产商毛利率普遍在9成左右，净利率在3至6成，而中游医美机构的毛利率在5至6成，因为获客成本过高，净利率介于亏损至1成之间。

股市长期看得是业绩

从一度涨6倍的牛股沦落到退市边缘，奥园美谷背后折射的是近几年房地产公司的困境。

以奥园美谷为例，其经营主业就在近年频繁变化——2020年，奥园美谷房地产开发、化纤两块业务分别占营收比重为70.58%、20.05%，第一大业务是房地产；2021年，化纤、房地产开发、医疗美容服务占营收比重为33.57%、29.24%、27.97%，第一大业务是化纤；而到了2022年上半年，生物基纤维、医疗美容服务占营收比重为58.74%、35.89%，第一大业务是生物基纤维。

与此同时奥园美谷的此次危机其实也和房地产有关。

2021年7月以前，京汉置业一直都是奥园美谷的子公司，但由于后者计划剥离地产业务转向医美，因此就将其所持有的京汉置业股权出售给了奥园集团。

重大资产出售后，奥园美谷原本对京汉置业提供的担保也被动形成奥园美谷对关联

方提供担保。

彼时，奥园集团也就京汉置业的相关债务与信达资产签订了连带保证责任。但由于京汉置业并未清偿债务，而奥园美谷、奥园集团等相关方均未承担连带保证责任，信达资产也就此将“奥园系”众多公司一并告上了法庭，就此引发了此次大幅修正业绩事件。

另一方面对于投资者而言，从奥园美谷事件中要记住的是股市短期是投票机，长期是称重机。

股价短期的涨跌完全可以是买卖双方博弈的力量，这就存在很多非理性的因素了，与基本面并没有直接联系。也因此奥园美谷可以凭借一时的医美概念，股价翻上6倍。

但决定股票长期走势的将是业绩，没有业绩支撑的股价只是一个美丽的泡沫。