编辑 卓洋 美编 李烝 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

# 奥精医疗利空不断



三季报“难产”之后,奥精医疗(688613)再现利空。一纸立案调查公告,让公司股价直接“一”字跌停。而奥精医疗的麻烦还不止如此,此前还曾陷入实控人家族内斗风波,公司因此变更为无实际控制人状态,引发市场对公司治理问题的关注。

虽然11月2日A股三大指数集体大涨,但奥精医疗股价却逆势跌停。交易行情显示,奥精医疗11月2日全天“一”字跌停,收盘跌幅为19.98%,最新收盘价为13.62元/股。

奥精医疗股票跌停的原因,则与公司被立案调查有关。11月1日晚间,奥精医疗公告称,因公司涉嫌定期报告等财务数据虚假记载,证监会决定对公司立案。奥精医疗在公告中提示风险称,若后续经证监会行政处罚认定的事实,触及《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形,公司股票将被实施重大违法强制退市。

被证监会立案,奥精医疗股价应声跌停,受损投资者能否索赔,成为市场投资者最关切的问题。上海久诚律师事务所主任许峰律师认为,投资者目前在理论上是可以起诉的,但在举证充分方面可能还需要证监会调查以及处罚结论的支持。目前只能是暂定在立案调查之前买入股票并且立案调查后卖出或继续持有而造成损失的投资者可以发起索赔,但具体的条件同样因为调查结论未定,还需等调查落定后确定。

“实务中受理相对简单,属于形式审查,胜诉可能要更多关注虚假陈述行为重大性、因果关系等问题。”许峰如是说。

奥精医疗的利空不只是被立案调查。10月30日晚间,公司披露公告称,2026年三季报无法在法定期限内披露。对于三季报“难产”的原因,公司在公告中表示,“公司需要对前期财务数据进行复核,或将涉及前期会计差错更正,致使公司2026年第三季度报告编制及复核工作量较大,相关工作完成时间晚于预期”。公司同时表示,2026年第三季度报告的披露时间延期至2026年12月31日之前。

同日,上交所下发监管工作函,要求奥精医疗全面自查并复核前期财务数据,并要求公司董事和高级管理人员依法合规履行信息披露义务,切实保护上市公司和中小投资者合法权益。

奥精医疗定期报告此前已有多次更正记录,今年2月27日,公司发布2025年年度业绩预告更正公告,7月21日,公司又发布2025年年度报告更正公告,公司2024年年报也经过更正重新发布。

财务疑云之外,奥精医疗今年7月还曝出实控人内斗风波。2025年6月公司创始人、实控人之一崔福斋病逝,其持有的公司股份由妻子黄晚兰与女儿崔菡继承,2026年6月,崔福斋持有的股份继承完成过户,7月即上演了一出女儿女婿逼宫的戏码。崔菡与丈夫胡刚联手欲罢免黄晚兰董事职务,胡刚持有公司6.92%股份,为公司第一大股东,两人议案被否后,7月24日公司公告披露,奥精医疗变更为无实控人状态。虽然公司表示不会影响正常经营,但奥精医疗公司治理问题引发业界关注。

奥精医疗成立于2004年,2021年在科创板上市,主要从事高端生物医用材料及相关医疗器械产品的研发、生产与销售,主要围绕矿化胶原人工骨修复材料领域进行研究与开发,是国家级专精特新“小巨人”企业。公司上市初期曾受资本追捧,股价最高达137.85元/股,不过,11月2日收盘已跌至13.62元/股。

奥精医疗业绩也一度高开低走,2021年至2023年,公司归属净利润分别约为1.21亿元、9521.73万元、5423.18万元。2024年,奥精医疗上市后首次亏损,归属净利润约-1266.22万元,对于当前业绩变动的原因,公司曾表示,主要受骨科人工骨的集采在全国范围正式实施、产品单位出厂价格下降、产销量大幅增加导致主营业务成本增加等因素影响。

2025年,奥精医疗扭亏为盈,归属净利润约1383.92万元,不过,公司扣非净利润约-95.86万元。2026年上半年,公司归属净利润约275.46万元,同比下降65.46%,扣非净利润约-289.42万元。

针对公司相关问题,北京商报记者向奥精医疗方面发去采访函,不过截至发稿未收到回复。

**北京商报记者 董亮 实习记者 张天藉**

**图片来源:视觉中国**

## 侃股 Stock talking

# 合理看待估值修复节奏

**周科竞**

A股市场中,部分估值处于低位的股票,被市场期待快速迎来估值修复。但估值修复不是一蹴而就的行情,需要基本面、资金面等多重条件配合,投资者不宜预设修复的时间和幅度。

在A股市场震荡运行的过程中,如果一家公司的估值处于低位,往往就会吸引大量投资者买入并持有。这些投资者认为资产估值回落至历史低位后,就会快速开启反弹修复行情,因此急于重仓布局,期待短期内获取差价收益。但投资者忽视估值修复的市场规律,容易让操作陷入被动。

事实上,估值只是资产价格的参考维度之一,低估值不代表行情会立刻反转。资产估值之所以持续走低,是市场对行业景气度的预期以及市场流动性变化等多重因素综合博弈后的结果。估值回落的过程往往经历较长时间的情绪消化和价格调整,对应的估值修复,自然也无法依靠单一利好快速完成。

部分投资者将估值修复简单等同于股价上涨,认为只要估值足够低,行情就具备确定性机会。但真正的估值修复,往往建立在逻辑兑现的基础之上。首先,需要上市公司基本面企稳改善,公司经营数据回暖、行业发展环境好转,扭转市场的悲观预期。其次,需要资金面的配合,市场整体流动性平稳,增量资金愿意进场布局低位资产。除此之外,市场情绪的修复也必不可少,只有投资者风险偏好逐步回升,才能支撑行情持续修复。

多重条件的叠加兑现,需要一定的时间周期,这就决定了估值修复行情大多是循序渐进的。多数低位资产的修复过程,往往呈现震荡反复的走势,阶段性反弹之后,往往会伴随回调整理,可能不会出现持续单边上涨的行情。如果投资者强行预期行情启动时间、预判目标收益,会很容易被短期波动打乱操作节奏。

当下部分低位股票,可能仅仅完成了磨底过程。市场目前的修复更多是情绪驱动的超跌反弹,而非由基本面支撑的趋势性修复。这类行情持续性较弱,波动风险较高,投资者若盲目重仓博弈快速上涨,很容易面临被套的风险。

此外,并非所有低估值股票都会迎来修复行情,部分公司估值长期处于低位,并非市场错杀,而是行业格局、公司长期经营逻辑发生变化,估值中枢已经出现阶段性下移。这类股票即便处于历史低位,也很难出现大幅估值修复,长期维持低位震荡会是常态。如果投资者不区分估值低迷的原因,盲目布局低位资产,同样很难获得理想的投资收益。

对于普通投资者而言,参与低位估值修复行情,需要放平投资心态,摒弃短期博弈思维。不要过度追求快速收益,不主观预判行情高点和修复周期。在操作上,还应避免一次性重仓入场,可跟随估值震荡修复的节奏,采用分批布局的方式,紧跟市场的波动节奏,从而降低整体持仓风险。

广告

# 燕京啤酒发布2026年三季报:高质量发展再提速




10月27日晚间,燕京啤酒发布2026年三季度报告。报告显示,2026年1—9月,公司实现营业收入140.16亿元,同比增长4.34%;归属于上市公司股东的净利润21.34亿元,同比增长20.56%。

国家统计局数据显示,今年前9个月规模以上企业啤酒产量累计2894.7万千升,同比下降6%,但燕京啤酒凭借产品结构升级和降本增效的持续推进,营收和净利润双双创下历史同期新高,延续了连续五年经营业绩持续提升的强劲势头。

业绩增长的核心引擎来自产品结构的持续升级。从五年维度看,U8销量自2020年的10万千升增长至2025年的90万千升,业内称之为“近十年增速最快的现象级明星产品”,已成为公司绝对增长引擎。

进入2026年,燕京U8延续高增态势,上半年实现销量61.41万千升,同比增长26%。值得一提的是,截至三季度末,燕京U8销量达93.41万千升,同比增长30%,已超去年全年销量水平。

在U8持续放量的基础上,公司于2026年3月推出新品燕京A10,形成“U8深耕大众市场、A10攻坚高端赛道”的双轮驱动战略格局,目前市场反馈总体积极,有望加速推进公司高端化进程。

股东回报方面,从燕京啤酒近年分红数据来看,公司持续提升分红金额与分红比例,2025年度首次实施“双分红”,累计分红8.46亿元;“十四五”期间累计分红超20亿元。2026年度中期已实施每10股派现1.00元(含税),分红回报的稳定性显著增强。据此分析,再结合其当前盈利增速与现金流状况,可以预期未来五年燕京啤酒分红比例有望维持在较高区间即50%以上。

以2025年度每10股派3元的分红方案、2026年10月27日股价测算,对应静态股息率约为3%。

在公司统筹平衡当期回报与长远发展的整体规划指引下,随着经营业绩持续保持稳健高增,企业持续分红的基础将进一步筑牢,后续也将逐步优化并提升分红比例,以实实在在的分红回报充分彰显对投资者权益的高度重视,在经营发展中始终秉持长期主义理念,与广大投资者共享企业成长的长期红利。