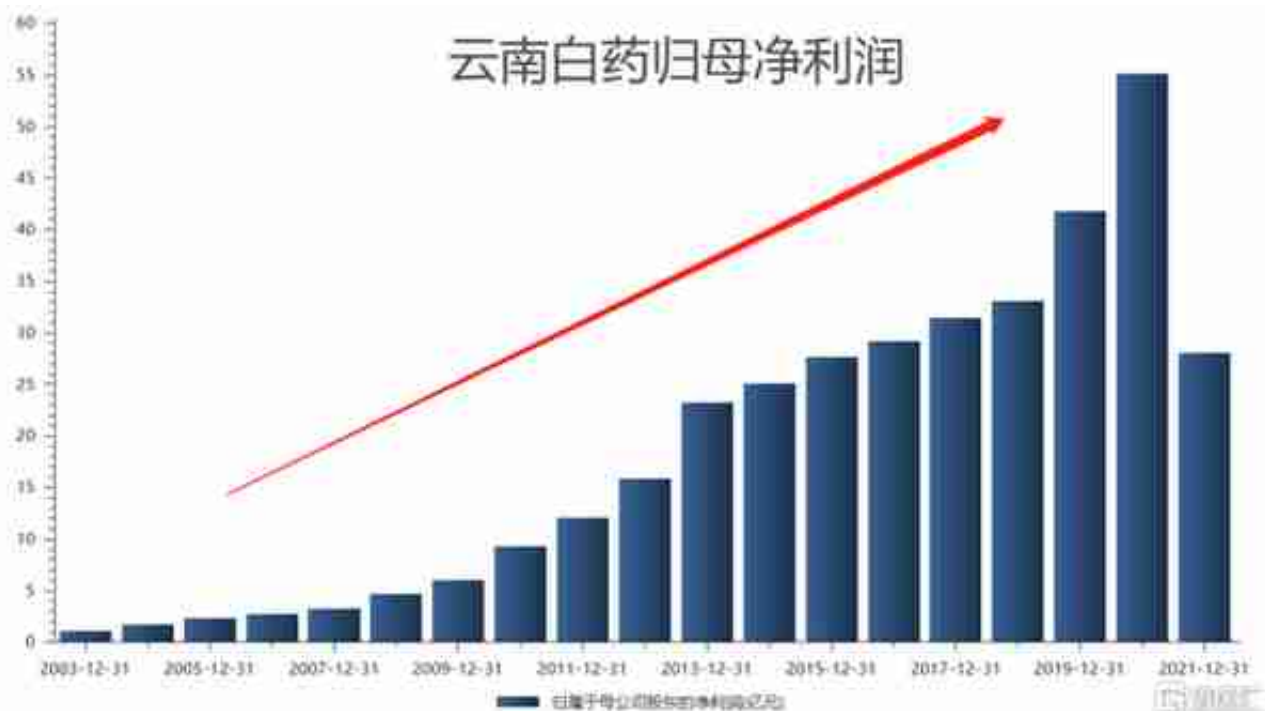


4月28日，云南白药发布2022年第一季度报告，实现营业收入为94.29亿元，同比下降8.70%；实现归母净利润9.14亿元，比去年同期增长约1.5亿，同比增长19.81%；扣非净利润13亿，同比下滑3.34%。这样的成绩，比年报还要不好看。

别看归母净利润增长1.5个亿，其实是炒股少亏了2.6亿：一季报显示公允价值变动为-5.25亿，而去年同期是-7.89亿。



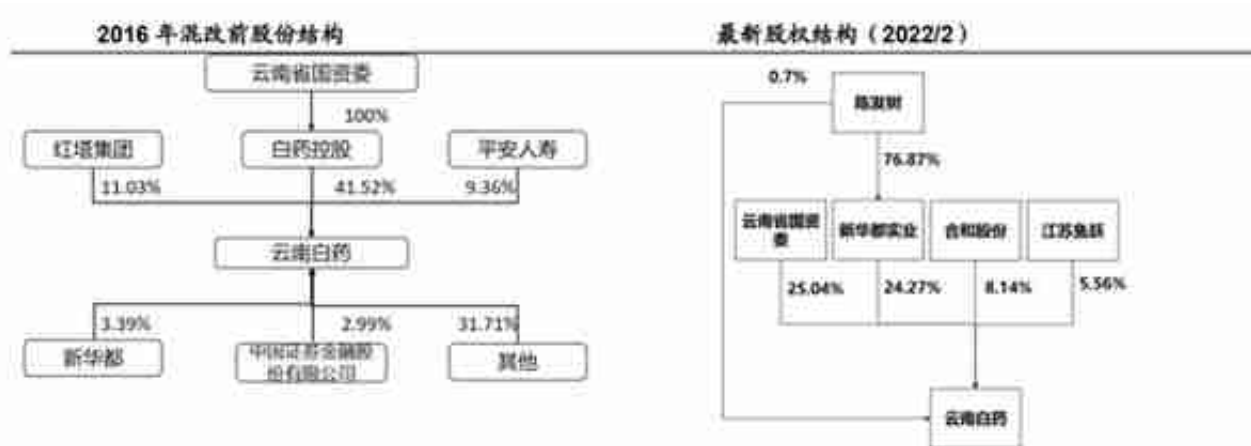
01

炒股之路

云南白药买了哪些股票？

从2021年报中的证券投资期初账面价值来看，小米集团是云南白药的第一重仓股，其次是伊利股份、腾讯控股、通威股份、恒瑞医药等行业龙头公司。

但股价中短期走势受市场情绪影响很大，2021年云南白药重仓股尽数下跌，特别是受政策监管等因素影响，整个互联网行业上市公司股票集体下挫，小米集团的股价一年就跌了43%，导致云南白药仅在小米这笔投资上就浮亏14亿元。



对于云南白药成为最爱炒股的上市公司，媒体普遍认为主要原因是其联席董事长陈发树。

陈发树曾经在2008年靠紫金矿业一战成名，后又抄底中国中免、隆基股份等，在A股市场，有着“知名牛散”、“中国巴菲特”之称，近年来在富豪榜上从未缺，2021胡润全球富豪榜上，陈发树以710亿元的身家上榜。

云南白药也是在2019年陈发树成为联席董事长起，开始炒股之路。

据2019年年报显示，云南白药花了72亿进行证券投资，投资标的包括股票和债券，而在这之前的2018年，还没有证券投资。

7. 还有一个投资者非常关心的问题，是关于公司的投资和对外合作的问题。关于股权投资，我们看到在去年因为整个市场的波动，可能也对公司的表现的增速产生了一些影响。想请教公司的管理层，我们整体上在这一块后续的规划和打算。

答：为应对二级市场股票交易风险，严格控制二级市场投资规模，经公司第九届董事会2021年第十次会议审议通过，2022年，公司将投资股票和股票基金、股权基金的比例从合计不得高于最近一个会计年度审计后净资产的15%（含）下调至8%（含），在董事会审批的额度范围内，逐步减仓，不继续增持。在提高闲置资金使用效率的同时，强化资金资源对主业发展的支撑，公司将加强市场分析和调研，及时分析和跟踪投资进展情况，切实执行内部有关管理制度，确保公司资金安全。

02

主营业务增长降速

云南白药能有这么多闲置资金去炒股，底气还是在于主营业务赚了钱。

主营业务能够给公司利润带来的增量，才是有真正有质量的利润，才能为公司持续输血，那云南白药的主营业务怎么样呢？

云南白药作为百年品牌的中药老字号，1902年，由曲焕章于1902年创制；1971年根据周恩来总理指示建厂，1993年在深交所上市。

最为消费者所熟知的产品就是跌打损伤用的气雾剂、牙膏和创可贴。事实上，云南白药在稳住传统优势产品的基础上，实施“新白药、大健康”产业战略，陆续推出养元青、采之汲、日子系列卫生巾等系列产品，从中成药企业逐步发展成为我国大健康产业领军企业之一。

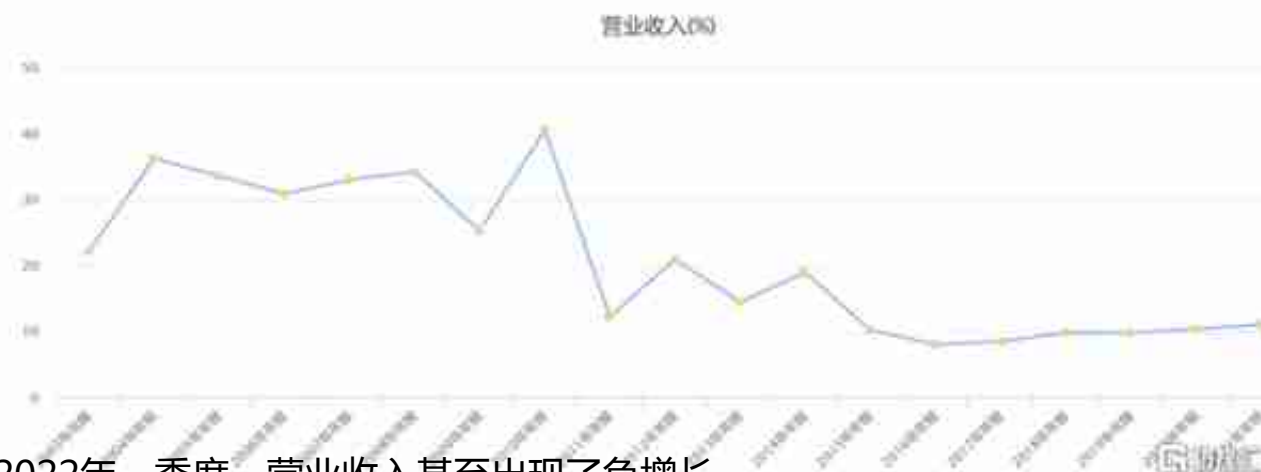
公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
云南省医药有限公司	子公司	医药批发、零售	1,000,000,000.00	13,554,528,430.22	5,084,642,542.60	24,135,354,964.78	635,805,641.06	541,855,606.54
云南白药集团健康产品有限公司	子公司	口腔清洁用品生产和销售	84,500,000.00	3,944,850,471.42	2,331,266,709.72	5,909,734,952.42	2,660,419,907.22	2,260,828,453.74
云南白药控股投资有限公司	子公司	投资	100,000,000.00	782,795,807.70	775,184,501.89	7,236,441.53	519,288,587.94	368,613,963.89

这其中，省医药公司贡献了大部分营收，而健康品事业部贡献了大部分利润。

子公司“云南白药集团健康产品有限公司”的净利润有22亿，而云南白药集团2021年的净利润是28亿。

2005年第一支云南白药牙膏上市，在随后的时间里成为公司营收和利润增长的主要引擎。

云南白药(000538.SZ)成长能力



2022年一季度，营业收入甚至出现了负增长。

而云南白药从2021年初开始倾泻而下的股价，也正印证着这个百年品牌的中年危机。



但是第二增长曲线取得成功了吗？

至少在目前，还没有，毕竟主要利润还是有传统优势产品牙膏等来贡献的，虽说云南白药的基本盘稳固，营收和净利润的绝对值秒杀了A股绝大部分上市公司，

但在寻找第二增长曲线的这几年，还没有一款产品能像云南白药牙膏一样带来曾经的增速。

云南白药被市场诟病的，还有其中药发展创新方面的力度，近10年来，云南白药研发投入占营收的比例徘徊在0.5%左右，而同为中药龙头的片仔癀却在1.5%以上。

令人欣慰的是，2021年，云南白药研发投入同比增长82.99%至3.3亿元，加大医美研发力度，同时云南白药计划于2022年12月前，于北京、上海开设8家医美医疗门诊部机构。

此外，2022年4月12日，云南白药斥资百亿认购上海医药18.01%股份，成为其第三大股东，而上海医药要研发投入上向来比云南白药大手笔，双方合作或许会对云南白药产品创新做出更大的贡献。

但这些新的动作，能否给云南白药焕发新活力，医美能否推动云南白药重回中药一哥的位置，还暂未可知。