

热衷于投资股票和基金的九牧王（601566.SH）遭到了反噬。

根据业绩预告，2022年度，九牧王预计实现归属于上市公司股东的净利润为-8000万元至-9600万元，公司上市12年来将出现首次亏损。

对于糟糕的业绩表现，九牧王将其归因于疫情冲击、商誉减值等。此外，炒股失利也是一大重要因素。2022年，九牧王投资业务的损益预计约-1.5亿元至-1.7亿元，同比大幅下降。

长江商报记者发现，2022年前三季度，九牧王金融资产中，“股票和基金”初始投资成本达16.04亿元，报告期末公允价值8.86亿元，前9月公允价值变动亏损2.15亿元。

这也表示，九牧王约45%的投资本金已经蒸发了。

九牧王也意识到了这一问题，其工作人员表示，2023年开始，公司已在逐步收回投资减损，后续也会进一步压缩投资比重，加大保本型理财或财务投资比例。

奇怪的是，业绩亏损的利空下，2月24日至3月2日，九牧王却连收5个涨停，股价上涨幅度累计达61.16%。不过，3月3日，九牧王股票以下跌8.66%收盘，市场逐渐回归理性。

门店9个月净减少217家

巨额亏损之下，九牧王股价却持续上涨，成为一只“妖股”。

2月24日至3月2日，5个交易日九牧王股价连续涨停，收盘价从8.6元/股飙升至13.86元/股，上涨幅度达到61.16%。

Wind数据显示，截至2023年3月2日收盘，SW服装家纺行业上市公司市盈率的中位数为15.59。而九牧王股票市盈率为37.21，明显高于同行业指数水平。

对此，九牧王连发三条股票交易异动和交易风险提示公告，均称公司目前生产经营情况正常，不存在其他涉及本公司应披露而未披露的重大信息等内容。

九牧王股价疯狂上涨，与其业绩确实存在严重背离。

根据业绩预告，经公司财务部门初步测算，预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润为-8000万元至-9600万元，出现亏损；预计实现归属于上市公司股东的

扣除非经常性损益后的净利润为5500万元至6600万元。

长江商报记者发现，这也是九牧王上市12年以来，首次出现净利润亏损。

对于糟糕的业绩表现，九牧王表示，2022年，受新冠疫情反复冲击的影响，公司部分线下门店或暂停营业、或客流量大幅下降，导致营业收入同比下降。

实际上，九牧王收入是在“全面”减少，2022年三季报显示，公司前9月线上销售额达2.06亿元，同比下滑16.65%；线下销售额达17.18亿元，同比下滑8.69%。

数据显示，2021年年底，九牧王各类门店数量达2695家，但到了2022年前三季度剩下2478家。也就是说，9个月时间，九牧王门店数量净减少217家。

其中，九牧王旗下的“九牧王品牌”直营店净减少109家，“ZIOZIA品牌”直营店净减少30家，“FUN品牌”直营店减少19家、加盟店净减少64家。

同时，2022年，因经营业绩不及预期，九牧王收购上海新星通商服装服饰有限公司股权所形成的商誉存在减值迹象。公司预计报告期内需计提2700万元左右的减值损失。

而造成九牧王亏损最“致命”的打击，还是来自投资收益巨亏。

2022年，九牧王投资业务的损益预计约-1.5亿元至-1.7亿元，同比大幅下降。

九牧王介绍，公司投资业务的损益主要来自于二级市场股票及基金的公允价值变动损益；公司对联营企业的长期股权投资按权益法核算，预计需确认投资损益-5500万元左右。

### 16亿投股票基金45%已蒸发

事实上，九牧王并非一直都热衷于投资，而是业绩不佳之下的选择，如今带来了反噬。

九牧王2011年5月上市，主要从事男裤及男士商务休闲服饰的生产和销售，是中国男裤行业的龙头企业。

上市第二年，也就是2012年，九牧王净利润达6.68亿元，这也是公司盈利水平巅峰。2013年和2014年，九牧王营业收入分别为25.02亿元和20.68亿元，同比分别下滑3.81%和17.34%；净利润分别为5.37亿元和3.51亿元，同比分别下滑19.62%和

34.76%，业绩双双连续下降。

在此背景下，九牧王成立投资公司，开展“副业”。工商信息显示，西藏工布江达县九盛投资有限责任公司（简称“九盛投资”）于2014年10月成立，该公司由九牧王100%控股。

九盛投资成立不到一个月就引入增资，2014年11月，财通证券与其签署《增资认购协议》，以2.98元/股的价格认购其6200万股，合计出资约1.85亿元，占其完成增资扩股后总股本的2%。

2015年6月，九盛投资与上海景辉投资管理中心（有限合伙）签署了《景林九盛互联网时尚产业基金投资意向书》，发起设立互联网时尚产业基金，投资于互联网时尚生活相关项目。该基金由上海景林投资管理有限公司为基金的管理人，基金规模为人民币10亿元。其中，九盛投资作为有限合伙人，认缴9.9亿元，占基金总认缴出资额的99%。

同年7月，九盛投资与金陵华软投资集团有限公司发起设立华软新文化产业投资基金，专注投资新文化时尚相关企业。该基金规模为人民币5.1亿元，其中九盛投资作为主要发起人和有限合伙人，出资2.5亿元。九盛投资还与韩都衣舍电子商务集团股份有限公司分别出资501万元和499万元设立济南九韩国际电子商务有限公司，分别持股50.10%和49.9%。

除了投资基金，九牧王还通过股权投资了文化教育、航空领域、人工智能、新能源汽车等不同领域，拥有6家公司或基金的股权。

2022年季报显示，九牧王金融资产中，“股票和基金”初始投资成本达16.04亿元，2021年年末投资成本为11亿元，2022年前9月购入5.03亿元、售出6.62亿元，公允价值变动亏损2.15亿元，报告期末公允价值8.86亿元。

这也表示，九牧王约45%的本金已经蒸发了，而且2022年前三季度就亏损了超2亿元。

3月3日，九牧王股票结束了“五连涨”，以下跌8.66%收盘，市场逐渐回归理性。

九牧王表示，2022年度，公司已逐步收回并减少一级股权投资和二级股票、基金、债券的投资。公司将持续专注于“男裤专家”战略变革，夯实服装主业，努力创造良好的经营业绩。

同时，九牧王工作人员表示，2023年开始，公司已在逐步收回投资减损，后续也会

进一步压缩投资比重，加大保本型理财或财务投资比例。

本文源自长江商报