

# 巨额投资连遭深交所关注 罗牛山要做“赛马第一股”?

□本报记者 陈晓晨

上周,湖南板块龙头股罗牛山的布局赛马项目已获批准的消息,在A股市场激起千层浪。287亿的大手笔投资,要做“赛马第一股”的光环、股价周涨29%的强势,深交所两度发函……罗牛山无疑成为了上周的“牛股”。

## 287亿元的大手笔投资

5月8日,罗牛山公告称全资子公司罗牛山国际马术俱乐部有限公司的“海南国际赛马娱乐文化小镇”(赛马小镇)项目已获《海南省企业投资项目备案证明》。

据介绍,赛马小镇项目拟建设地点位于海口市美兰区三江镇罗牛山农场,项目总规划占地约500公顷,建筑总面积约62.5万平方米;建设内容包括海南国际马术中心,国际赛马公园,行政办公配套及安居房项目,马匹设备等;项目总投资额287.8亿元,拟开工时间为2018年,拟建成时间为2020年。

不过,罗牛山也表示,赛马小镇项目仅为前期阶段,需进一步研究、论证、确定,项目是否能够顺利实施存在诸多不确定性,并称项目受“政策风险、市场风险、环境风险和资金风险等因素影响”,但公司也明确表示“目前总体风险可控”。

话虽如此,但是A股市场对要做“赛马第一股”的罗牛山迅速作出了反应。5月8日午后,罗牛山强势封死涨停板;5月9日,再涨8.22%;5月10日,再度涨停。赛马项目消息披露后3天,公司股价累计大涨了30.94%。虽然5月

11日,股价下跌2.66%,但是,股价周涨幅29%,接近2015年以来的高点,已经足够吸引眼球了。

当然,股价大涨之后,罗牛山股票也被大笔卖出。同花顺iFinD数据统计显示,上周5个交易日,统计区内龙虎榜上榜营业部合计买入137.48亿元,合计卖出157.56亿元,总成交额为295.05亿元。其中罗牛山被营业部资金买入4.47亿元,同时被大额卖出10.71亿元。交易金额占到了上周龙虎榜上榜营业部总交易金额的9.6%,所占比例十分可观。



近年我国赛马运动渐成规模,并形成了较为完整的产业链,包括养马、马会、马术、骑师培训、赛马周边产品等。发展赛马活动可带动交通运输、广告传媒、酒店、餐饮、通讯、旅游等相关产业的发展,推动当地整体经济上行。曾有专业机构预测,中国赛马彩票市场规模将在2020年达到479.7亿元。图为“中华民族大赛马2018传统耐力赛”首站比赛在河北安平举行。  
中新社 翟羽佳/摄

## 两度遭深交所发函关注

罗牛山股价短期的强势表现,也引发了监管层的关注,深交所对此两度发函。

5月9日,罗牛山收到深交所关注函,深交所关注到“海南国际赛马娱乐文化小镇”的总投资额约为287.8亿,但截至3月31日,公司总资产仅为64.81亿,净资产仅为39.78亿元,货币资金仅为5.9亿元,且存在重要在建工程需要后续投入。深交所要求公司详细说明该项目投资的资金来源及项目在3年内完成的可行性,公司对重大投资项目可行性研究的具体情况及相关内控是否存重大缺陷。

5月9日,罗牛山发布了回复深交所关注问询函的公告,称赛马娱乐文化小镇项目符合国家政策、有利于海南建设国际旅游消费中心和发挥公司自身优势,具备可行性,可通过自筹、招商等多渠道获取建设资金。

5月10日,深交所再次对罗牛山下发关注函,要求罗牛山说明相对于海南地区其他公司,公司在资金、人员、融资、招商、项目管理和运营方面具有的具体优势,是否涉嫌利用相关概念炒作公司股价。

5月10日、11日,罗牛山相继发布两个公告,两度申请延期对深交所关注函的回复。其中第一份公告表示将在5月11日提交关注函的回复,第二份公告则表示因相关事项核查需要时间,再次延期对关注函的回复,但是没有指出回复的明确时间。

或是受到监管层连续发函关注的影响。周一罗牛山股价封死跌停板。

深交所两份关注函关注两

个重点,一是资金从哪里来?二是是否涉嫌炒作公司股价?在资金方面,最引人争议的是,公司的总资产仅为64.81亿元,净资产仅为39.78亿元,货币资金仅为5.9亿元,且存在重要在建工程需要后续投入。罗牛山如此的“家底”怎么负担得起这般庞大的投资额?该项目大额投资的资金源于何处?按照罗牛山目前的回复,虽然名义上抛出资金可以通过自筹、招商等多渠道获取,但是巨额资金来源的具体计划依然没有形成。

有分析人士提出假设,即使罗牛山推出定增募资的计划,按照证监会修订的定增新规要求,上市公司申请非公开发行股票,拟发行的股份数

量不得超过本次发行前总股本的20%,以罗牛山总股本11.5亿股计算,就算是启动非公开发行的股票,最多也只能抛出2.3亿股的定增方案,按照定增发行价定价规则,假设定为10元/股,也就为罗牛山带来23亿资金罢了。而业内人士还指出,罗牛山在2016年才定向增发过,短期内再次进行增发的可能并不大。

股价方面,罗牛山短期暴涨,再加上大单交易频繁,自然会有借机炒作的疑问。很多投资者也联想到了年赵薇的万家文化事件,一个并购,一个大投资,都涉及大资金,相关消息传出后,股价都是暴涨,由此引发监管层关注,也在意料之中。

## “赛马第一股”能否梦圆?

眼下,A股市场中已有不少赛马概念股,如平潭发展、海澜之家等。但是真正涉及赛马产业的似乎还没有。曾被股民称作“最正宗赛马股”的平潭发展也仅是在2016年7月与平潭综合实验区社会事业局签订了《战略合作框架协议书》。根据协议,双方将深度开发马术运动及相关马产业。此后,平潭发展再未发布过任何与赛马有关的消息。

对罗牛山而言,要真正涉足赛马行业还是有优势的。宏观方面,今年是海南建省30周年再次迎来国家重大战略政策机遇。中共中央、国务院发布的《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》中,中央明确鼓励海南“发展沙滩运

动、水上运动、赛马运动等项目,支持打造国家体育旅游示范区,同时探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票”。作为海南板块股票的罗牛山已经拥有优势。

自身方面,同花顺数据显示,罗牛山主营业务为畜牧养殖、农副产品加工、饲料加工、种植等,所属行业为农林牧渔养殖业,不过也涉足了房地产、教育等行业。目前,罗牛山的主营业务包括三大业务板块:大农业、房地产开发业务、教育业务,其中以大农业为主,以房地产开发业务、教育产业为辅。2017年,罗牛山房地产业务的营收已经占到总营收的49%,教育方面的营收,已占总营收10%,传统业务占总营收的比例已经明显下降。罗牛山本身拥有土地资源、畜牧养殖优势,在此基础上切入赛马产业也算一个不错的选择。

而从财务方面来看,2013-2017年,公司的营业收入分别为17.32亿元、10.06亿元、7.3亿元、8.91亿元、13.3亿元,净利润分别为0.26亿元、0.55亿元、0.65亿元、0.89亿元、1.55亿元。表面来看,虽然公近几年公司的营业收入较为不稳定,但是净利润一直保持持续增长。罗牛山如果真能在赛马产业上有所建树,无疑业绩也将更上层楼。当然,赛马产业一直是“烧钱”的代表,罗牛山能否坚持下去也值得关注。在公告中,罗牛山亦承认目前该赛马项目仅处于前期阶段,存在诸多因素影响和不确定性。

## 罗牛山最新财务数据摘要

财务指标	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31
基本每股收益(元)	0.288	0.133	0.129	0.113	0.075
每股净资产(元)	3.36	3.09	3.11	3.09	3.06
每股现金流(元)	0.01	0.27	0.24	0.11	0.07
ROE(%)	8.89	4.36	4.23	3.73	2.48
净利润同比(%)	284.81	91.49	85.11	542.70	1593.77
营收同比率(%)	-62.61	49.27	120.61	161.43	222.58
毛利率(%)	16.97	30.65	30.92	34.50	35.82
利润表(元)					
总营收	1.98亿	12.98亿	10.69亿	8.84亿	5.44亿
总利润	3.33亿	2.22亿	2.08亿	1.74亿	1.13亿
净利润	3.31亿	1.53亿	1.48亿	1.30亿	8610.53万