

# 近60家公司存商誉减值风险

## 四类资产成“暴雷”高发区

□本报记者 张玉洁



### 面临业绩承诺高峰

商誉是指上市公司并购时,支付收购价与被收购企业净资产的差额。2014年,上市公司并购政策放宽叠加市场牛市,A股市场迎来并购高峰,商誉规模随之攀升。截至2018年前三季度,A股公司商誉规模达到1.45万亿元,创历史新高。

民生证券分析师指出,2018年A股公司要兑现的业绩承诺(包含第一期至最后一期)约1987亿元,相比2017年的2124亿元略有下降,但规模仍然处在历史较高水平。而2018年的业绩承诺中,最后一年的业绩承诺约656亿元,较2017年同期有所增长。由于最后一年业绩承诺完成率普遍低于前期,因此2018年业绩承诺整体完成压力不小于2017年。

其中,中小创公司业绩承诺压力高于主板企业。尤其是创业板,2017年承诺净利润占板块归属于上市公司

司股东的净利润比重高达50%,由此带来的当年商誉减值占净利比重达到12%。预计2018年板块业绩承诺压力仍处于高位。

某大型会计师事务所合伙人对中国证券报记者表示,若上市公司并购资产业绩下降明显,且短期无法转回,就需要考虑商誉减值。而这些公司此前有较大规模的商誉就会有很大的减值风险。

一位长期研究上市公司财务的人士对中国证券报记者表示,总体来看,A股市场目前整体商誉占比处于高位、当前集中计入业绩承诺尾部或已过业绩承诺期、监管层加强对商誉测试的流程监管、经济增速下滑影响部分并购资产当期业绩以及部分企业存在调节利润考虑等多重原因之下,预计2018年年报季商誉将对上市公司业绩产生一定影响。

### 多个行业“中枪”

根据新时代证券研报,分板块来看,创业板和中小板商誉占比净资产超过10%;分行业看,2018年前三季度,传媒、医药、计算机等行业的商誉规模分别达到1875.19亿元、1515.79亿元、1133.43亿元,位列前三位。

从目前情况看,近60家公司提示2018年业绩或受商誉减值影响,新能源、游戏、互联网和医疗类资产成为商誉减值风险的“重灾区”。

互联网营销类资产是前几年众多上市公司争抢的“香饽饽”之一,高估值并购案例屡见不鲜。但互联网行业往往存在赢家通吃、马太效应明显的特点。不少上市公司并购的并非行业头部公司,由此相关资产业绩可持续性成长存在不确定性。广博股份预计,2018年全年业绩首亏,预计亏损5亿元左右。公司表示,业绩变动主要由于收购资产灵云传媒或存在减值风险。其业绩下滑主要由于互联网营销行业竞争加剧,用户和流量集中于等头部媒体。灵云传媒信息流广告营销业务毛利较去年下滑较大幅度。

而游戏类、新能源、医药医疗等行业资产业绩则受到行业政策变动影响明显。2018年下半年,游戏版号

审批一度暂停,导致多家游戏公司产品上线推迟,影响当期业绩。目前已经有掌趣科技、游久游戏和聚力文化等公司表示,相关游戏资产受政策环境影响,业绩表现不佳,未来存商誉减值风险,可能对当期业绩产生影响。光伏类资产受光伏新政影响,市场需求萎缩,由此相关公司业绩下滑,从而存在商誉减值风险。目前已有协鑫集成、珈伟新能提示,部分资产可能存商誉减值风险。此外,医疗医药行业已有公司公告,相关并购资产存商誉减值风险。恒康医疗和福安药业均表示,其并购的医院及医药类资产面临商誉减值风险。医药行业人士表示,近年来,在医药行业重磅政策不断,医保控费、一致性评价以及带量采购等政策影响下,行业企业将面临洗牌。

有的公司并购的多项资产均面临商誉减值风险。“老八股”之一的飞乐音响公告,公司并购的北京申安投资集团有限公司和喜万年集团均面临商誉减值风险。前者主要由于PPP业务受相关政策影响业绩不佳,后者主要是由于喜万年集团在多个市场表现不及预期所致。

### 回避高风险个股

付立春表示,市场对于2018年年报季可能出现的商誉风险其实已经有了一定预期。“不少存大额商誉减值风险的个股股价已经较长时间处于低位。其实已经隐含了市场对其风险的判断。这些个股股价走势可能要等到2018年年报正式披露后才会比较明确。”

付立春同时建议,投资者在现阶段应尽量回避那些存在大额商誉减值风险的公司,同时应暂时回避商誉占资产/净资产比例较大的公司。

Wind数据显示,截至2018年三季报数据,134家A股公司的商誉占净资产比例超过50%,46家公司的商誉占净资产比例超70%,18家的

商誉占净资产比例超100%。

紫光学大、凯瑞德、\*ST大唐和金宇车城4家公司的商誉占净资产比例超200%。其中,紫光学大商誉占净资产比例达到1171.53%。截至三季度末,这4家公司分别拥有商誉15.27亿元、1.74亿元、7.82亿元和3.16亿元。

截至1月7日,已有1244家上市公司发布了2018年全年业绩预告,披露规模达到3成。近60家公司在全年业绩预告中提示,并购资产或存商誉减值迹象,预计会对当期业绩产生影响。

常铝股份、银禧科技等多家公司近期公告,由于当期计提大额商誉减值准备,导致企业2018年净利润大幅下滑。多位业内人士指出,部分公司的业绩将面临商誉减值影响。2018年度上市公司并购资产兑现业绩承诺处于高位。同时,在经济增速放缓等多重原因叠加下,部分并购资产业绩变脸的可能性加大。

东北证券研究总监付立春指出,市场对于上市公司2018年度业绩中商誉减值风险已有了一定预期。此外,证监会加强对上市公司商誉减值的监管,将使商誉减值信息更加真实和及时,后续整体商誉减值规模风险再次集中暴露的可能性降低。

# 多家公司2018年业绩预盈

□本报记者 江钰铃

1月7日晚间,多家公司发布2018年业绩预告,销售业绩增长、并购资产盈利等成为业绩增长的主要因素。部分公司增幅较大,有的公司业绩保持连年增长。有的公司经历多年亏损后预计扭亏,逐渐走向正轨。

### 多因素致业绩增长

主营业务为乘用车精锻齿轮的精锻科技称,公司2018年度预盈2.9亿至3亿元,同比增长15.85%—19.84%。报告期内,公司业务拓展局面良好,合并报表营业收入同比增长约12%。

华宇软件预计2018年度盈利4.76亿元至5.15亿元,同比增长25%—35%。报告期内,法律科技、教育信息化等优势领域业务快速发

展,公司新签合同额显著增长,大约在39.55亿元至40.96亿元之间,预计比上年同期增长40%至45%。

晨光生物预计,2018年盈利1.43亿元至1.65亿元,同比增长0.12%至15.52%。其中,非经常性损益影响金额约为2300万元。东方财富证券表示,公司主要从事电子政务领域的信息化建设及相关服务,特别是在法院及检察院信息化领域多年市场占有率排名第一,法检信息化行业市场准入壁垒高,公司在法检信息化领域的先发优势显著。

顺利收购两家公司资产后,红相股份的业绩取得较大幅度增长。公司预计,2018年度盈利2.1亿元至2.4亿元,同比增长78.04%—103.48%。2017年8月31日,公司顺利完成了收购卧龙电气银川变压器有限公司和合肥星波通信技术有限公司的交接工作,从2017年9月起

将两家新增子公司纳入合并范围。公司预计2018年非经常性损益对净利润的影响金额约为1700万元—2300万元。

今世缘预计2018年净利润为10.75亿元—11.65亿元,同比增长20%—30%。对于业绩预增的主要原因,公司表示,产品销售增长及产品结构进一步优化。公司近日表示,从2019年至2023年,销售要完成翻两番的新增长目标。

### 深耕主营业务领域

佳电股份近日实现摘帽。公司预计2018年度净利润约2.65亿元至2.95亿元,同比增长119.92%至144.81%;上年盈利1.2亿元。报告期内,公司加快新产品研制和制造服务业的推广,增加了高附加值产品的订货销售比重;处置子公司天津佳电飞球100%股权取得一定

收益。2014年度至2016年度,公司曾连续三年亏损,并频繁遭遇立案调查和高管被罚。

2017年度,佳电股份经营业绩好转,实现归属于上市公司股东的净利润1.21亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7177万元,归属于上市公司股东的所有者权益为15.54亿元。

部分公司依靠在主营业务领域长期打拼,业绩连年增长。

以精锻科技为例,2014年至2017年,归属于上市公司股东净利润分别为1.26亿元、1.40亿元、1.91亿元和2.50亿元。

长城证券表示,2014年以来,公司毛利率稳定在40%左右,净利率稳定在20%左右。作为精锻行业标准制定者之一,公司专注于精锻行业二十余年,与国内对手相比,公司具有明显的技术优势、规模优势和客户优势。

## TCL集团重大资产出售获股东大会通过

□本报记者 万宇

TCL集团1月7日召开2019年第一次临时股东大会,其剥离消费电子、家电等智能终端业务以及相关配套业务,聚焦于以华星光电半导体显示产业为核心主业的重大资产出售方案最终获得股东大会通过。

### 专注显示面板业务

TCL集团此前公告,将其直接持有的TCL实业100%股权、TCL产业园100%股权、惠州家中100%股权、合肥家电100%股权、客音商务100%股权、酷友科技55%股权、格创东智36%股权以及通过全资子公司TCL金控间接持有的简单汇75%股权、TCL照明电器间接持有的酷友科技1.50%股权向TCL控股出售,交易价格合计为47.6亿元。剥离终端业务后,专注显示面板业务的子公司华星光电将成为上市公司的最大主业。

这在资本市场引起巨大关注,不少股东提出置出资产估值不合理、华星光电未来盈利能力存疑等问题。对于出售资产的估值问题,TCL集团董事长李东生表示,交易对价包括150亿元有息负债和5万多名员工及项目的剥离。重组完成后,上市公司负债减少,资本结构更健康,盈利和融资能力将得到有效提高。同时,员工总数将减少约5万名,提升人均劳效。

对于华星光电未来的盈利能力,李东生坚定看好,并表示近5年华星光电效益指标在全球领先,利润率等指标排名行业领先,自2012年投产后一直保持满产满销,每年保持盈利。随着未来手机市场的增加,商用显示业务的拓展,以及华星光电产能扩张和技术能力提升,重组后的TCL集团未来盈利能力将持续增长。

李东生指出,股东大会通过此次资产出售方案后,TCL集团将转型为科技产业企业,专注半导体显示业务。公司将更多关注股东价值的提升。

### 利于拓展下游客户

李东生在股东大会上介绍,三星已经成为华星光电小屏面板第一大客户。但目前华星光电与同类企业相比,存在客户集中度过高的问题。剥离TCL电视、通信等终端业务后,上市公司可消除其他品牌客户顾虑,进一步拓展TCL之外的品牌客户业务,增加外部客户份额,增强上市公司核心业务的盈利能力和市场竞争力。

1月6日晚,TCL集团发布小米集团入股的公告。小米集团在二级市场购入公司股份6516.88万股,占公司总股本的0.48%。双方将开展在智能硬件与电子信息核心高端基础器件一体化的联合研发,创新智能产品。

此外,李东生透露,华星光电为代表的半导体显示产业重组后是上市公司唯一的项目,未来不排除收购类似的高科技产业,使集团收入来源更多。上市公司以后会成为一家toB端的高科技、重资产企业,行业进入门槛较高,如果有足够的实力可以更好地把握行业机会。

## 深圳国资旗下基金拟受让和而泰5%股份

□本报记者 吴科任

和而泰1月7日晚公告,因上海悦仁医院管理有限公司(简称“上海悦仁”)的资金等原因,双方经协商后一致同意,公司第二大股东创和投资与上海悦仁1月4日签署了《股份转让协议之解除协议》,双方前期签署的《股份转让协议》终止。

根据和而泰此前披露的公告,和创和投资与上海悦仁于2018年8月31日签署了《股份转让协议》,拟将其持有的和而泰股份4300万股协议转让给上海悦仁,占和而泰总股本的5.02%。此时,每股转让价为7元,转让总价款为3.01亿元。

根据和而泰1月7日晚披露的公告,创和投资与深圳远致富海并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)(简称“远致富海并购基金”)于2019年1月7日签署了《股份转让协议书》。创和投资拟将其持有的和而泰4300万股(占总股本的5.02%)以及由此所衍生的所有股东权益转让给远致富海并购基金。

此次股份转让价格下调至每股6.35元,转让总价款为2.73亿元。

值得一提的是,上海悦仁与创和投资签署股份转让协议时,和而泰报收7.80元/股。而创和投资与远致富海并购基金签署股份转让协议时,和而泰报收6.50元/股。

公告显示,远致富海并购基金主要由深圳市国有资产运作专业平台即“深圳市远致投资有限公司和深圳市鲲鹏股权投资有限公司”共同出资组建的并购基金,受让创和投资持有和而泰的股权,是基于和而泰是智能控制器的行业龙头企业,是全球高端市场兼具智能控制器研发、设计、中试、生产的专业企业。公司顺应物联网时代发展,延伸业务布局了智能硬件、物联网(IoT)与人工智能(AI)大数据运营服务平台业务。远致富海并购基金成为和而泰股东后,将通过提供战略规划、并购整合、财务优化、管理提升等措施,培养和深化公司的核心竞争优势,将夯实企业的行业地位。远致富海并购基金的国资背景和强大的产业资源优势,将赋能公司在两大主营业务的业务拓展,带来良好的发展前景,实现共赢。

转让股份给远致富海并购基金前,创和投资持有和而泰8008万股股份,持股比例为9.36%,刘建伟为公司控股股东、实际控制人,创和投资与刘建伟为一致行动人。如转让完成,创和投资持有公司3708万股股份,持股比例为4.33%,与一致行动人刘建伟合计持股比例为21.68%,刘建伟仍为公司控股股东、实际控制人。本次转让不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。