

商誉减值计提 更改业绩承诺

上市公司高溢价并购风险乍现

□本报记者 任明杰

外延式并购对上市公司业绩提升以及业务转型发挥越来越重要的作用。同时,高增长也伴随着高风险。5月3日,深交所发布的多层次资本市场上市公司2015年报实证分析报告指出,随着并购公司家数的增多以及并购整合的推进,个别公司并购风险显现。由于并购标的预期收益不达标造成商誉减值计提准备以及未履行业绩承诺甚至通过更改承诺的方式逃避责任等受到了交易所的重点关注。

统计数据显示,2015年上市公司公告了1444次并购重组事项,有数据披露的并购事件涉及交易金额15766.49亿元,平均每单交易金额20.14亿元;而2014年全年公告了475项重组事件,披露交易金额2306.29亿元,平均每单10.63亿元。2015年,并购重组事件的数量、交易金额都有突飞猛进地增长,分别是2014年的3倍、6.8倍。

并购对上市公司实现外延式成长发挥越来越重要的作用,特别是创业板公司。安信证券指出,虽然创业板并购案例的增速在放缓,但是每个并购标的平均所贡献的利润在快速增长,2015年并购标的平均贡献利润接近2000万元,同时被并购标的保持较高的盈利增速。

由于并购标的无法达到预期收益造成的商誉减值计提,成为上市公司高溢价和高业绩承诺的外延式并购时面临的新烦恼。2013年以来,并购市场屡攀高峰,商誉总值与日俱增,商誉减值计提的风险也在2015年报中得到集中暴露。

国泰君安指出,外延式并购,尤其是现金收购,能够为每股收益带来显著增长。并购过程中产生的溢价会逐渐积累到商誉这一会计科目。商誉反映的是并购者对资本未来收益的主观预期,需要每年进行减值测试,当被收购资产无法达到预期收益时,公司面临计提减值并冲抵利润的风险。商誉越重,计提减值对利润的冲击可能也越大。

随着并购市场的快速膨胀,A股市场的商誉总值呈快速上升的趋势,特别是外延式并购活跃的中小板和创业板公司。深交所的报告显示,2013年至2015年间,深市上市公司的商誉总值分别为707亿元、1581亿元和3544亿元,2015年共有210家公司的商

上市公司的并购重组大多伴随有业绩承诺。光大证券的数据统计显示,2010年-2015年,上市公司与重组方签订的业绩补偿协议分别有31、36、71、120、211和349项。不过,业绩承诺不达标在2015年报中大规模暴露。据不完全统计,收购资产的2015年业绩未达到承诺标准的高达百宗。

业绩承诺不达标需要业绩承诺主体按照约定进行补偿。不过,深交所的报告指出,在经济大环境和其他因素的综合影响下,2015年出现了一些公司未能履行业绩承诺的现象,甚至有个别公司通过更改承诺的方式逃避责任。

以深华新、盛路通信为例,深华新收购标的资产八达园林2015年只完成承诺业绩的54%,补偿责任主体提出,将补偿期限由2015年至2017年调整为2016年至2019年;而盛路通信则选择了降低承诺金

1.行业经营情况。报告期内,公司实现营业收入360.18亿元,同比下降7.73%,净利润3.9亿元,同比下降65.65%,扣非后净利润3.16亿元,同比下降72.79%。请公司补充披露与业务相关的宏观经济或行业发展的发展趋势,以及公司所处的行业地位、市场占有等,并详细分析公司报告期内业绩大幅下降的原因。

2.行业竞争格局。公司主营产品是大型发电成套设备,构建了“水火核风气”五电并举、共同发展的格局。请公司结合战略布局补充披露各细分领域的行业信息,包括行业总体规模、发展趋势、公司所处的地位、市场占有、主要竞争对手、经营模式的优劣势,以及分产品的收入、利润、产销量等经营数据。

3.经营计划。年报披露,由于产品价格持续下滑,费用增加等原因,2016年将面临利润下降,甚至可能出现亏损。请公司补充披露:2016年的具体经营目标,包括但不限于产销量、市场份额、成本、费用、利润,下一年度的资本需求、研发等,达到上述经营目标拟采取的策略和行动;可能导致2016年度出现亏损的因素,并充分提示相关风险。

4.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季

度净利率存在较大波动的原因。

5.销售回款。年报披露,2015年公司对应收账款计提的坏账准备较上年增加3亿元,其中单项金额重大并单独计提坏账准备较上年增加3.3亿元,请公司补充披露对应收账款计提的依据,是否存在报告期内集中计提的情况。此外,公

司对客户信用政策的调整情况,以及客户信用政策的调整情况。

6.存货跌价。年报显示,公司存货跌价准备期末余额为25亿元,较上年增长了近10亿元,是本年度业绩大幅下降的原因之一,其中对在建造合同形成的资产计提的跌价准备较上年增加近4亿元。请结合公司的产销模式,逐项分析本期计提大额跌价准备的原因和依据,并与同行业公司对比,说明计提大额跌价准备的合理性。

7.关联交易。报告期末,公司货币资金余额10.89亿元,其中有112亿元存放在东方电气财务公司,占比一半以上。请公司补充披露上述关联交易履行的决策程序以及公司采取的风险控制措施。

8.研发支出。年报披露,优良的技术是公司的优势之一,报告期内公司研发投入共计12.4亿元。请公司补充披露本年度从事的研发项目、目标、进展、预计对公司未来的影响。

9.销售费用。公司在2015年度实现销售收入360亿元,同比减少7.73%,但销售费用同比增长8%,主要是因为产品质量服务费增加9122万,增幅17%。请公司补充披露销售费用,特别是质量服务费增加的原因。

10.年报披露,公司有多处不动产未办理产权证书。请公司补充披露未办理产权证书的原因、障碍、进度,预计办理完成的时间。

11.土地资产。公司在固定资产科目中列示账面价值为2.25亿元的土地资产,请公司补充披露该类土地资产的性质、取得的过程,列示于固定资产科目以及未计提折旧的原因。

12.关于行业竞争和公司经营

13.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季

度净利率存在较大波动的原因。

14.销售回款。年报披露,2015年公司对应收账款计提的坏账准备较上年增加3亿元,其中单项金额重大并单独计提坏账准备较上年增加3.3亿元,请公司补充披露对应收账款计提的依据,是否存在报告期内集中计提的情况。此外,公

司对客户信用政策的调整情况,以及客户信用政策的调整情况。

15.存货跌价。年报显示,公司存货跌价准备期末余额为25亿元,较上年增长了近10亿元,是本年度业绩大幅下降的原因之一,其中对在建造合同形成的资产计提的跌价准备较上年增加近4亿元。请结合公司的产销模式,逐项分析本期计提大额跌价准备的原因和依据,并与同行业公司对比,说明计提大额跌价准备的合理性。

16.关联交易。报告期末,公司货币资金余额10.89亿元,其中有112亿元存放在东方电气财务公司,占比一半以上。请公司补充披露上述关联交易履行的决策程序以及公司采取的风险控制措施。

17.研发支出。年报披露,优良的技术是公司的优势之一,报告期内公司研发投入共计12.4亿元。请公司补充披露本年度从事的研发项目、目标、进展、预计对公司未来的影响。

18.销售费用。公司在2015年度实现销售收入360亿元,同比减少7.73%,但销售费用同比增长8%,主要是因为产品质量服务费增加9122万,增幅17%。请公司补充披露销售费用,特别是质量服务费增加的原因。

19.年报披露,公司有多处不动产未办理产权证书。请公司补充披露未办理产权证书的原因、障碍、进度,预计办理完成的时间。

20.土地资产。公司在固定资产科目中列示账面价值为2.25亿元的土地资产,请公司补充披露该类土地资产的性质、取得的过程,列示于固定资产科目以及未计提折旧的原因。

21.关于行业竞争和公司经营

22.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季

度净利率存在较大波动的原因。

23.销售回款。年报披露,2015年公司对应收账款计提的坏账准备较上年增加3亿元,其中单项金额重大并单独计提坏账准备较上年增加3.3亿元,请公司补充披露对应收账款计提的依据,是否存在报告期内集中计提的情况。此外,公

司对客户信用政策的调整情况,以及客户信用政策的调整情况。

24.存货跌价。年报显示,公司存货跌价准备期末余额为25亿元,较上年增长了近10亿元,是本年度业绩大幅下降的原因之一,其中对在建造合同形成的资产计提的跌价准备较上年增加近4亿元。请结合公司的产销模式,逐项分析本期计提大额跌价准备的原因和依据,并与同行业公司对比,说明计提大额跌价准备的合理性。

25.关联交易。报告期末,公司货币资金余额10.89亿元,其中有112亿元存放在东方电气财务公司,占比一半以上。请公司补充披露上述关联交易履行的决策程序以及公司采取的风险控制措施。

26.研发支出。年报披露,优良的技术是公司的优势之一,报告期内公司研发投入共计12.4亿元。请公司补充披露本年度从事的研发项目、目标、进展、预计对公司未来的影响。

27.销售费用。公司在2015年度实现销售收入360亿元,同比减少7.73%,但销售费用同比增长8%,主要是因为产品质量服务费增加9122万,增幅17%。请公司补充披露销售费用,特别是质量服务费增加的原因。

28.年报披露,公司有多处不动产未办理产权证书。请公司补充披露未办理产权证书的原因、障碍、进度,预计办理完成的时间。

29.土地资产。公司在固定资产科目中列示账面价值为2.25亿元的土地资产,请公司补充披露该类土地资产的性质、取得的过程,列示于固定资产科目以及未计提折旧的原因。

30.关于行业竞争和公司经营

31.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季

度净利率存在较大波动的原因。

32.销售回款。年报披露,2015年公司对应收账款计提的坏账准备较上年增加3亿元,其中单项金额重大并单独计提坏账准备较上年增加3.3亿元,请公司补充披露对应收账款计提的依据,是否存在报告期内集中计提的情况。此外,公

司对客户信用政策的调整情况,以及客户信用政策的调整情况。

33.存货跌价。年报显示,公司存货跌价准备期末余额为25亿元,较上年增长了近10亿元,是本年度业绩大幅下降的原因之一,其中对在建造合同形成的资产计提的跌价准备较上年增加近4亿元。请结合公司的产销模式,逐项分析本期计提大额跌价准备的原因和依据,并与同行业公司对比,说明计提大额跌价准备的合理性。

34.关联交易。报告期末,公司货币资金余额10.89亿元,其中有112亿元存放在东方电气财务公司,占比一半以上。请公司补充披露上述关联交易履行的决策程序以及公司采取的风险控制措施。

35.研发支出。年报披露,优良的技术是公司的优势之一,报告期内公司研发投入共计12.4亿元。请公司补充披露本年度从事的研发项目、目标、进展、预计对公司未来的影响。

36.销售费用。公司在2015年度实现销售收入360亿元,同比减少7.73%,但销售费用同比增长8%,主要是因为产品质量服务费增加9122万,增幅17%。请公司补充披露销售费用,特别是质量服务费增加的原因。

37.年报披露,公司有多处不动产未办理产权证书。请公司补充披露未办理产权证书的原因、障碍、进度,预计办理完成的时间。

38.土地资产。公司在固定资产科目中列示账面价值为2.25亿元的土地资产,请公司补充披露该类土地资产的性质、取得的过程,列示于固定资产科目以及未计提折旧的原因。

39.关于行业竞争和公司经营

40.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季

度净利率存在较大波动的原因。

41.销售回款。年报披露,2015年公司对应收账款计提的坏账准备较上年增加3亿元,其中单项金额重大并单独计提坏账准备较上年增加3.3亿元,请公司补充披露对应收账款计提的依据,是否存在报告期内集中计提的情况。此外,公

司对客户信用政策的调整情况,以及客户信用政策的调整情况。

42.存货跌价。年报显示,公司存货跌价准备期末余额为25亿元,较上年增长了近10亿元,是本年度业绩大幅下降的原因之一,其中对在建造合同形成的资产计提的跌价准备较上年增加近4亿元。请结合公司的产销模式,逐项分析本期计提大额跌价准备的原因和依据,并与同行业公司对比,说明计提大额跌价准备的合理性。

43.关联交易。报告期末,公司货币资金余额10.89亿元,其中有112亿元存放在东方电气财务公司,占比一半以上。请公司补充披露上述关联交易履行的决策程序以及公司采取的风险控制措施。

44.研发支出。年报披露,优良的技术是公司的优势之一,报告期内公司研发投入共计12.4亿元。请公司补充披露本年度从事的研发项目、目标、进展、预计对公司未来的影响。

45.销售费用。公司在2015年度实现销售收入360亿元,同比减少7.73%,但销售费用同比增长8%,主要是因为产品质量服务费增加9122万,增幅17%。请公司补充披露销售费用,特别是质量服务费增加的原因。

46.年报披露,公司有多处不动产未办理产权证书。请公司补充披露未办理产权证书的原因、障碍、进度,预计办理完成的时间。

47.土地资产。公司在固定资产科目中列示账面价值为2.25亿元的土地资产,请公司补充披露该类土地资产的性质、取得的过程,列示于固定资产科目以及未计提折旧的原因。

48.关于行业竞争和公司经营

49.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季

度净利率存在较大波动的原因。

50.销售回款。年报披露,2015年公司对应收账款计提的坏账准备较上年增加3亿元,其中单项金额重大并单独计提坏账准备较上年增加3.3亿元,请公司补充披露对应收账款计提的依据,是否存在报告期内集中计提的情况。此外,公

司对客户信用政策的调整情况,以及客户信用政策的调整情况。

51.存货跌价。年报显示,公司存货跌价准备期末余额为25亿元,较上年增长了近10亿元,是本年度业绩大幅下降的原因之一,其中对在建造合同形成的资产计提的跌价准备较上年增加近4亿元。请结合公司的产销模式,逐项分析本期计提大额跌价准备的原因和依据,并与同行业公司对比,说明计提大额跌价准备的合理性。

52.关联交易。报告期末,公司货币资金余额10.89亿元,其中有112亿元存放在东方电气财务公司,占比一半以上。请公司补充披露上述关联交易履行的决策程序以及公司采取的风险控制措施。

53.研发支出。年报披露,优良的技术是公司的优势之一,报告期内公司研发投入共计12.4亿元。请公司补充披露本年度从事的研发项目、目标、进展、预计对公司未来的影响。

54.销售费用。公司在2015年度实现销售收入360亿元,同比减少7.73%,但销售费用同比增长8%,主要是因为产品质量服务费增加9122万,增幅17%。请公司补充披露销售费用,特别是质量服务费增加的原因。

55.年报披露,公司有多处不动产未办理产权证书。请公司补充披露未办理产权证书的原因、障碍、进度,预计办理完成的时间。

56.土地资产。公司在固定资产科目中列示账面价值为2.25亿元的土地资产,请公司补充披露该类土地资产的性质、取得的过程,列示于固定资产科目以及未计提折旧的原因。

57.关于行业竞争和公司经营

58.经营模式。公司2015年度四个季度的营业收入分别为76.86亿元、105.19亿元、77.96亿元和100.17亿元,各季度的净利率也存在较大波动。请补充披露:

(1)结合公司的经营模式和业务特点,说明公司产品的销售模式及其相关收

入确认政策,收入是否存在季节性,和前两年相比是否具有一致性;(2)说明各季