

# 监管收紧 商誉总额增速放缓

□本报记者 蒋洁琼

近期,多家公司披露了2017年度计提商誉减值准备情况,部分公司业绩受到较大影响。业内人士表示,随着并购监管收紧,上市公司商誉总额增速放缓,相关风险得到进一步防范。

## 计提商誉减值准备

随着上市公司2017年度业绩陆续披露,多家公司披露了计提商誉减值准备情况。

以嘉应制药为例,公司因商誉减值,2017年归属于上市公司股东的净利润亏损6381.75万元。根据公告,嘉应制药本次计提2017年度各项资产减值准备合计1.02亿元,包括合并报表商誉9816万元与应收账款422万元。本次计提资产减值准备,将减少公司2017年度归属于母公司所有者权益1.01亿元。

省广股份拟计提各项资产减值准备6.82亿元,包括4.63亿元应收账款减值准备、1.97亿元商誉减值准备等。公司因此由盈转亏。在2017年三季报中,公司预计2017年净利润为6112.46万元-1.83亿元。业绩快报显示,公司2017年亏损1.85亿元。

巨额商誉引发市场关注。Wind数据显示,截至2017年三季度末,A股上市公司商誉总额达1.26万亿元,较2016年三季报末的9273.37亿元增长35.48%。在2017年三季度披露商誉相关数据的1925家公司中,12家公司商誉总额突破百亿元。

## 商誉占比高存风险

Wind数据显示,截至2017年三季度末,商誉占所有者权益(净资产)比例在50%以上的公司124家。

其中,11家公司的商誉超过其净资产。以\*ST紫学为例,截至2017年三季度末,公司商誉为15.27亿元,而净资产只有



视觉中国图片

1亿元,商誉为净资产的15倍。凯瑞德商誉为其净资产约两倍。

众应互联2月28日公告,2017年度计提各项资产减值准备2.21亿元,其中包括商誉减值准备2.01亿元。2017年三季报显示,众应互联商誉额为20.91亿元,同期净资产仅为13.13亿元。

近年来,多家公司因转型诉求等原因开展并购交易,并购标的并表逐渐成为助力相关公司业绩增长的重要因素。不过,溢价收购产生了大量商誉。一般而言,商誉占公司净资产比重越大,计提商誉减值对相关公司等的财务数据影响越大。对于实施过高估值、高业绩承诺“双高”并购的上市公司,且并购

标的业绩承诺难以兑现,这些公司可能出现商誉减值。

以众应互联为例,2015年,公司通过现金方式收购香港摩伽科技有限公司(简称“MMOGA”)100%股权,确认商誉为20.23亿元。业绩承诺方面,2015年-2017年,MMOGA承诺净利润分别为不少于2759.9万欧元、3946.66万欧元和5643.72万欧元。根据公告,MMOGA经营业绩与目标存在差距,自收购完成以来,公司历年均针对商誉进行了减值测试。

## 商誉增速放缓

随着监管政策收紧,A股上市公司商誉

总额以及产生商誉的公司数量增速均在放缓。

Wind数据显示,截至2016年12月30日,1792家公司披露商誉金额,总额突破1.05万亿元。

而2017年一季度,仅新增6家公司披露商誉数据,新增商誉总额仅900万元。2017年一季报显示,1798家公司披露商誉相关数据,商誉总额为1.14万亿元。

2017年半年报数据显示,截至报告期末,1885家公司披露商誉相关数据,商誉总额为1.19万亿元。2017年三季报数据显示,1925家公司披露商誉相关数据,商誉总额为1.26万亿元。

# ST匹凸保理业务被问询

□本报记者 王维波

ST匹凸3月5日晚公告,收到上交所的问询函,就公司2017年报相关事项提出了问询。

问询函指出,公司自2017年下半年开展保理业务以来,短期内规模上升较快,保理业务成为公司主要利润来源。年报披露,公司保理业务收入为1484万元,应收保理业务利息为915万元。上交所要求公司按照保理合同金额,详细列示前五大客户的保理业务模式及进展;披露

公司保理业务收入的具体构成,说明各构成的收入确认方法及依据;披露公司保理业务的利率定价和依据,说明是否符合行业平均水平。

年报披露,公司保理业务的第一大客户为恒大集团,期末保理款本金余额为4.24亿元,占保理款本金总额的91.14%。问询函要求公司披露:公司与恒大集团保理业务主要条款,说明对其保理业务的主要模式;对恒大集团保理业务的放款时间及金额;恒大集团用于保理业务的应收账款金额、应收账款类型及提供的增信措施;

保理款项和利息的回收情况及是否存在回收风险;结合前述披露信息,说明上述保理业务收入确认方法及其依据;说明对恒大集团的保理业务是否存在依赖性,是否具有可持续性。

关于保理业务的持续盈利能力,问询函要求公司披露:保理业务的放款规模和融资规模;保理业务的收益水平和公司的融资成本水平;对比公司保理业务和保理行业收益水平、融资成本水平;结合上述披露信息,分析公司保理业务是否具有持续盈利能力。

# 动力煤价格回落 焦煤价格上行

□本报记者 李慧敏

3月5日,最新一期CCTD秦皇岛动力煤价格所采集的环渤海地区三种现货动力煤价格继续下行。春节过后,动力煤产量增长而需求提升有限,预计短期市场仍有下行压力。不过,焦煤价格稳中有升,分析师预计短期市场仍有支撑。

## 需求提升不足

数据显示,CCTD5500大卡煤种报收于612元/吨,比上期价格下降1元/吨;CCTD5000大卡煤种报收于590元/吨,比上期价格下降3元/吨。

春节过后,晋陕蒙等主要煤炭产地动力煤价格普遍出现回落。榆林煤炭交易中心信息显示,近期,榆阳地区部分煤矿两次

下调煤价,煤矿门口拉煤车辆数量骤减。同时,港口煤价较节前大幅下降。目前港口5500大卡动力煤报价在690-695元/吨,且客户仍以观望为主。

随着煤矿逐渐复产,煤炭产量有所增长,但需求提升不明显。百川资讯分析师表示,目前港口煤价跌幅扩大,实际成交偏少。同时,下游需求冷清,贸易商报价不断下调。

中国煤炭市场网分析师表示,沿海地区六大发电企业电煤日耗恢复缓慢,且显著低于去年同期,电煤库存可用天数提高明显,持续保持在25天以上的偏高状态,电力企业电煤采购积极性降低。环渤海地区动力煤市场呈现“买方市场”态势。

百川资讯分析师表示,多地安全检查

及环境保护力度加大,一定程度上抑制了产地煤矿复产速度,供应量短期难以大幅提升。

## 炼焦煤供给偏紧

焦煤价格保持相对稳定,分析师普遍看好后市。

最新一期CCTD唐山炼焦煤价格显示,CCTD唐山主焦煤报收1450元/吨,连续7周价格指数保持平稳,较去年12月底价格上涨50元/吨;CCTD唐山肥煤报收于1525元/吨,连续7周保持平稳,较去年12月底价格上涨50元/吨。

申万宏源分析师表示,从基本面角度看,炼焦煤好于动力煤。目前,炼焦煤供给仍偏紧,库存相对低位。随着北方地区环保限产结束,钢厂等复产,需求激增或导致炼焦

煤价格上涨。

中金公司研报显示,上周柳林4号和柳林9号焦煤价格分别维持在1670元/吨和1138元/吨,古交2号/8号焦精煤价格分别维持在1640元/吨和1540元/吨,价格均较为稳定。

中金公司指出,焦煤价格短期具备支撑。近期焦炭价格有所上涨,而焦化厂的焦煤库存继续下降,主要港口焦煤库存也在下降,预计焦煤价格短期具备一定支撑。

光大证券分析师唐宗辰表示,上周低硫主焦煤供求依然紧张,价格保持平稳。短期焦煤价格将保持平稳,后续需关注下游钢厂的复产情况以及钢价走势。总体来看,优质主焦煤的供求偏紧,价格易涨难跌。

# 需求疲软 猪价走低

□本报记者 常佳瑞

春节过后,猪价一路走低。监测数据显示,目前全国商品猪出栏均价较春节前降幅超过10%。业内专家指出,猪价短期或企稳。从全年情况看,生猪养殖行业将在盈亏平衡点附近波动。

## 猪价下降

温氏股份2月销售简报显示,商品肉猪销售122.70万头,收入19.44亿元,销售均价13.46元/公斤,环比变动分别为-31.43%、-38.19%、-10.56%,同比变动分别为-2.48%、-23.40%、-19.88%。

对于2月商品肉猪销量及销售收入环比下降的主要原因,温氏股份表示,受春节

假期影响,终端市场需求疲软,恢复较慢,商品肉猪出栏量减少;2月份销售天数较其他月份少,销售量相对下降。价格方面,受生猪市场供求关系变化的影响,销售均价环比下降。

2月以来猪价呈下降态势,“7元”、“6元”关口陆续跌破,市场进入阶段性疲软期。

根据卓创资讯监测数据,3月2日,全国商品猪(外三元)出栏均价为11.18元/公斤,较节前下跌1.60元/公斤,降幅为12.62%。

卓创资讯分析师王亚男指出,3月3日至5日,生猪价格企稳、局部反弹。截至3月5日,全国出栏均价微涨至11.22元/公斤。王亚男指出,经过前期的持续降价,养

殖户对降价产生一定抵触心理。叠加东北降雪,生猪调运难度加大,猪价下跌态势停止,但后续缺乏上涨动能。从目前情况看,生猪收购过程仍较为顺畅,但鲜品猪肉走货情况不理想,需求淡季效应明显。预计生猪价格或呈平稳态势。

## 成本上升

除销售方面遭遇价格下降,生猪养殖企业面临成本上升压力。根据卓创资讯测算,截至3月5日,全国生猪饲料均价周环比涨幅为2.60%。其中,玉米影响饲料价格上涨0.88%。豆粕影响饲料价格上涨1.72%。玉米豆粕涨价带动生猪饲料价格上涨,进一步削弱生猪养殖企业的利润。

# 明星电缆拟6000万元回购股份

□本报记者 王维波

明星电缆3月5日晚公告,鉴于近期市场出现波动,公司认为目前公司股价不能正确反映公司价值。基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可,公司拟用自有资金进行股份回购。本次回购的股份将用作股权激励和注销。

根据公告,拟以集中竞价交易方式回购公司股份,拟回购股份的价格为不超过7元/股,拟回购资金总额不超过6000万元。在回购股份价格不超过7元/股的条件

下,预计回购股份数量为857.14万股,约占公司目前总股本的1.6483%。回购股份的期限为自股东大会审议通过回购股份方案不超过六个月。

公司认为,本次股份回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响,且不会改变公司的上市公司地位。本次回购股份将用于实施公司股权激励计划,有利于充分调动公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)人员的积极性,有利于推进公司长远发展。

# 梅雁吉祥称 不支持中睿公司获取控制权

□本报记者 王维波

梅雁吉祥3月5日晚回复上海证券交易所监管工作函称,通过二级市场购买股份成为股东是投资者的市场行为。截至目前,烟台中睿新能源科技有限公司及其一致行动人中科中睿能源科技有限公司未与公司就控制权及后续注入资产等事项进行沟通,董事会无法获知其谋求上市公司控制权的真实意图。公司董事会对其取得控制权的事项不予支持或配合。

公告显示,公司自宣布无控股股东和实际控制人以来,董事会一直维持公司正常运

营,经营情况稳定。若后续中睿公司不顾公司董事会反对意见以激进方式谋求公司控制权,公司董事会不排除以征集投票权或与其他股东积极沟通取得其支持等方式维持控制权。

中睿公司则回复称,按照中睿公司已披露的增持计划,增持完成后中睿公司合计持股比例区间为5.53%-10.27%;截至本回复签署日,中睿公司除上述增持计划外,无进一步增持计划。中睿公司谋求梅雁吉祥公司控制权为公司自身初步意向,尚未与梅雁吉祥董事会达成一致,中睿公司谋求梅雁吉祥公司控制权存在重大不确定性。

# 精达股份称 子公司参股小米份额低

□本报记者 崔小粟

精达股份3月5日晚间公告称,近期关注到有媒体报道称子公司参股小米,该事项对公司的生产经营和投资影响很小。

公司表示,2014年12月,公司通过香港子公司投资4000万美元认购All-Stars

XMI Limited专项股权投资基金份额。经核实,公司认购的份额在该基金的份额占比约4%,占比较低,且小米仅为该基金投资标的之一。公司无法对该基金日常投资决策产生影响,亦无法获知其投资小米的规模。由于份额占比较低,整体看该项投资对公司的生产经营和投资影响很小。

# 晶盛机电一季度净利预计翻番

□本报记者 江钰铃

晶盛机电3月5日晚公告称,公司预计2018年一季度净利润为1.22亿元-1.40亿元,同比增长100%-130%。公司上年同期盈利6077.25万元。

公司表示,随着光伏行业

快速增长,下游厂商扩产及单晶市场份额持续提升,公司晶体生长设备特别是单晶炉生长炉及智能化加工设备销售形势较好,报告期内验收的产品同比大幅增加;公司半导体设备、蓝宝石材料销售增长,对业绩有积极影响。

# 中顺洁柔 拟扩建高档生活用纸项目

□本报记者 于蒙蒙

中顺洁柔3月5日晚公告称,全资子公司中顺洁柔(四川)纸业有限公司(简称“四川中顺”)拟扩建5万吨高档生活用纸项目,总投资额约5亿元。

公告显示,四川中顺扩建5万吨高档生活用纸项目位于四川省彭州工业开发区。项目

建设周期为18个月,造纸产能达5万吨/年,加工产能达7万吨/年。建成达产后预计可实现年销售收入约9169.57万元,年税后利润约7779.91万元,投资回收期6.62年(包括建设期)。

中顺洁柔表示,该项目的投建,一定程度上可补足销售快速增长产生的缺口,促进公司渠道拓展,快速抢占市场。

# 龙元建设 预中标14.33亿元PPP项目

□本报记者 李慧敏

龙元建设3月5日晚公告,公司成为孟州市文体中心建设PPP项目的预成交社会资本方,项目投资额14.33亿元。该

建设项目总占地面积617186.7平方米。总建筑面积为285675平方米。配套工程包括电力工程、给排水工程、暖通工程、人防工程、装修工程、室外铺装及绿化、围墙及大门等。

# 铁汉生态联合体 中标雄安新区园林建设项目

□本报记者 江钰铃

铁汉生态3月5日公告称,近日收到招标代理机构北京北咨工程咨询有限公司、招标人中国雄安建设投资集团有限公司发来的《中标通知书》,确认公司与中铁十八局

集团有限公司组成的投标联合体为“雄安新区10万亩苗圃兼兼用林建设项目施工总承包第四标段”的中标单位,本项目中标金额为2.01亿元。

公司表示,中标该项目预计对公司2018年度经营业绩将产生积极影响。