

上市公司大额商誉减值后风险防控与应对措施探讨 ——基于 A 上市公司计提大额商誉减值的案例分析

余涛

(韶山旅游发展集团有限公司,湖南湘潭 411300)

摘要:近年来,国内 A 股市场“商誉暴雷”现象频发,大额商誉减值后引发公司系列风险,给公司发展带来严重影响。文章以 A 上市公司为例,分析上市公司在大额商誉减值后所面临的业绩波动、融资、退市等主要风险,并从公司战略、组织业务结构、公司体制机制三个层面提出应对措施建议

关键词:商誉减值;风险防控;公司战略

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.05.294

1 引言

近年来,部分上市公司基于加大对上下游资源控制、改善经营业绩,避免公司退市等目的,实施资产并购战略。特别在 2014 年,国家逐步放宽并购重组条件后,更是掀起了上市公司并购热潮。在资产并购过程中,部分由于并购估值高企,在经济周期、行业发展环境等外部条件刺激下,前期并购形成的商誉,出现暴雷现象,进而引发上市公司业绩波动、融资、强制退市等多重风险,给公司经营带来严峻考验。如何有效应对商誉大额减值后带来的风险,成为公司面对的严峻挑战。本文以 A 上市公司为例,在分析商誉大额减值后公司面临的主要风险基础上,提出风险防范及应对措施。

2 A 上市公司计提大额商誉减值案例回顾

A 上市公司成立于 2001 年,注册资本近 4 亿元。2010 年 2 月,公司股票在深圳证券交易所创业板上市,所属行业为环保工程。上市后,公司从创立之初的专业滤袋提供方转型升级为烟气岛环保治理(除尘、脱硫、脱硝)、废气废水治理、电厂成套设备提供、节能改造、危废固废处置、城市环境治理等方面的综合服务商。

2.1 A 上市公司收购过程

2014 年,为完善公司工业废气净化综合链条,加快实现工业废气净化综合服务商的目标,提升上市公司现有业务规模和盈利水平,A 上市公司发布公告,宣布通过现金及发行股份方式购买 B 公司 100% 股权;依照评估结果并经交易双方友好协商,上述股权交易价格为 2.52 元,公司发行 1076.21 万股并支付现金 8,820 万元,购买 B 公司股权;2015 年 6 月,北京市工商局核发了变更后的《企业法人营业执照》,过户手续完成,A 上市公司持有 B 公司 100% 的股权。

2016 年 3 月,为提升公司竞争力,充分发挥协同效应,增强上市公司盈利,实现公司跨越式发展的目标,公司公告宣布收购 C 公司 80% 股权。其中 C 公司 80% 股权的交易对价由公司现金及非公开发行股份支付,其中 82% 以非公开发行股份的方式支付,剩下 18% 以现金方式支付。加上前期已经直接持有的 C 公司 20% 股权,本次交易完成后,公司持有 C 公司 100% 股权。

2.2 收购过程中的商誉变化情况

(1) 商誉总额情况。根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》,在非同一控制下的企业合并中,购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额,应当确认为商誉。2015 年收购 B 公司,交易合并成本金额为 2.52 亿元,B 公司 100% 股权在并购日账面可辨认净资产的公允价值为 0.83 亿元,公司由此确认 1.69 亿元商誉;2016 年收购 C 公司交易合并成本金额为 8.90 亿元,超过 C 公司可辨认净资产公允价值部分,按照准则规定,确认 6.55 亿元商誉,以上两项并购合计形成商誉约 8.24 亿元。

(2) 近期商誉减值情况。根据企业会计准则要求,因企业合并所形成的商誉,无论是否存在减值迹象,每年都应当进行减值测试,对于商誉减值部分将计入当期损益。在对商誉进行减值测试时,将商

誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时,如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的,先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,计算可收回金额,并与相关账面价值相比较,确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值(包括所分摊的商誉的账面价值部分)与其可收回金额,如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的,确认商誉的减值损失。2016 年,A 上市公司综合考虑 B 公司受“QX 集团事件”影响及当年实际经营状况及预期,对因并购 B 公司而产生的商誉进行减值测试后,对 B 公司商誉全额计提减值准备;2018 年,结合 C 公司当年度实际经营状况及预期,对 C 公司商誉,计提商誉减值准备 2.98 亿元。

3 收购中计提大额商誉减值的风险分析

在上市公司进行的资产收购过程中,因前期并购过程中确认的商誉价值较高,加上经济周期、监管环境等外部因素刺激,在出现现金流或经营利润持续恶化或明显低于形成商誉时的预期,特别是出现所处行业产能过剩、关键技术替代、被收购方承诺业绩无法实现等迹象时,部分上市公司将面临大额商誉减值问题,随着大额商誉减值的计提,将引发一系列风险,综合 A 上市公司的实际案例来看,主要有以下方面风险。

(1) 经营业绩波动风险。大额商誉减值后,公司将面临减值带来的业绩大幅波动风险。2016 年 A 上市公司对 B 公司计提商誉减值后,当年实现净利润约 -1.1 亿元,成为 A 公司上市以来首次亏损;2018 年对 C 公司进行减值 2.98 亿元以后,当年业绩成为公司上市以来最大亏损,给公司经营带来较大业绩波动风险。

(2) 退市风险。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2020 年 12 月修订)》,创业板财务类强制退市规则,新规下净利润(扣非前后净利润孰低者)为负且营收低于 1 亿元,将被戴上 *ST,连续两年净利润(扣非前后净利润孰低者)为负且营收低于 1 亿元,将被终止上市;企业大额商誉减值后,容易引发大额亏损,公司将面临被 *ST 和强制退市的风险。

(3) 股价持续下跌风险。部分上市公司大额商誉减值以后,因为业绩受到重创,打击了公司股东、管理层和员工的信心,加上资本市场的信任感增加,引发持续的抛售,公司股票将进入下跌周期。自 2016 年,A 上市公司确认计提商誉减值以来,股价从 2016 年 12 月 31 日至今,下跌幅度超过 30%,股价表现远逊于同期创业板指数,如果后续股价持续下跌,公司市值还将持续下降。

(4) 企业融资风险。研究表明商誉减值会向债权人传递出负面消息,因而导致债务融资成本会显著提高。在我国资本市场再融资审核中,中国证监会及交易所也会重点关注大额商誉减值计提的合规性,特别是最近一年集中大额计提减值的公司,因此大额商誉减值还将增加企业的融资风险。

4 商誉减值后风险的防范和应对措施

根据上述分析,大额商誉减值后,容易引发公司业绩波动风险、退市、股价持续下跌、企业融资等风险,如果不及时采取有效应对和防控措施,将给公司生产经营带来严重冲击。借鉴 A 上市公司等国内上市公司的应对经验,本文试图从调整公司战略,优化组织业务结构,健全体制机制三个层面,探讨上市公司商誉减值后风险应对及防控措施,并分别给出相应的建议。

(1)从调整公司战略层面。大额商誉减值的出现往往预示着前期公司并购战略存在缺陷,主要体现在战略与环境、资源、能力的协同匹配度不够,因此要有效防控商誉减值后引发的风险,首要的是要明晰战略方向,综合运用 PEST 分析、行业五力模型、战略群组、企业核心能力、价值链分析、波士顿矩阵等战略分析工具,从宏观环境、企业能力、竞争优势方面对公司战略进行重新定位调整,避免后期战略“踩雷”。A 上市公司在计提大额减值准备后,结合环保产业趋势和公司经营现状,迅速出台《三年发展战略规划书》,明确以“打造国内一流、国际知名的综合性环保集团公司”为愿景,秉持“内生外延式”发展战略,将公司逐步打造为集环保材料生产、环保服务提供、环保产业投资运营一体化的环保集团的战略目标。通过明晰战略目标,增强员工的凝聚力、向心力、创造力,为提升公司后期经营业绩打下坚实基础,避免了因为战略恐慌和迷茫,放大商誉减值的负面效应。

(2)从优化组织业务结构层面。在调整公司发展战略基础上,进一步优化公司组织业务结构。通过理清业务板块职责、调整管理跨度、精简管理层级、加强各业务板块联动,确保企业成长的稳定性。A 上市公司将公司业务重新划分为危废板块、水处理板块、环卫板块等五大板块;放弃对非主业公司的优先增资权,解散部分孙公司和子公司,逐步退出不具备持续盈利能力的相关业务领域,进行资产和业务缩表;将部分全资孙公司变更为全资子公司,以减少公司层级,调整优化管理跨度;成立全新控股公司,延伸业务领域。组织业务结构的全面优化,不良业务的快速退出,新兴市场的开拓,推进了资源的合理配置,降低经营管理成本,有效控制了 A 上市公司大额减值后的经营风险。

(3)从加快建立健全公司体制机制层面。为有效应对减值带来

的退市风险、股价持续下跌等风险,上市公司还需要从建立健全公司体制机制方面下功夫。一是建立有效的股价维护机制。大额商誉减值造成大额亏损,冲击企业经营业绩,影响“股东、管理层、员工”三方信心,引发经营业绩恶性循环。为突破这个怪圈,A 上市公司推出了股东、管理层、员工三位一体“股票增持计划”。2018 年 A 上市公司大股东兜底员工增持,2019 年,基于对公司发展前景的信心大股东增持 10%公司股份;2020 年,公司又再次推出员工持股方案,“股东、管理层、员工”三位一体的持股计划,激活了公司股价稳定机制,有效化解了大额商誉减值引发的股价持续下跌风险,确保了公司市值的稳步提升。二是大力完善公司治理及企业内控机制。良好的公司治理和企业内控是公司可持续发展及提升股东价值的重要基础。为加强公司治理和企业内控,A 上市公司按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《上市公司内部控制指引》等法律法规的要求,修改完善《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《关联交易决策制度》《信息披露管理制度》等重要规则制度,完善公司法人治理结构,提升公司治理水平,牢固树立合规经营底线意识,加强内部控制体系建设,持续优化各项业务流程,强化对内控制度的执行检查,切实提高公司整体运作效率和抗风险能力,对防范和化解减值后的各种风险起到了至关重要作用。

参考文献

- [1]肖翔,代庆会,权忠光.并购商誉减值原因及对策研究[J].运营管理,2019(11).
- [2]潘孝珍,张心怡.上市公司收购中的商誉减值风险与应对措施——基于二六三计提巨额商誉减值的案例分析[J].生产力研究,2018(7).
- [3]赵志鹏.商誉泡沫现状及对策研究[J].会计师,2019(3).
- [4]徐经长,张东旭,刘欢欢.并购商誉信息会影响债务资本成本吗?[J].中央财经大学学报,2017(3).
- [5]巨潮咨询网 <http://www.cninfo.com.cn/new/index>.
- [6]东方财富网 <https://www.eastmoney.com/>.