

# 商誉减值绞杀业绩 高伟达疯狂并购吃苦果

A股再度上演大额商誉减值绞杀业绩的戏码,这次的主角是创业板上市公司高伟达(300465)。1月19日,高伟达披露公告显示,公司拟计提商誉减值准备6.45亿-7.94亿元,这导致公司2020年最高预亏6.88亿元,远超公司上市后净利之和。该消息发布后,高伟达股吧“炸了锅”,深交所也在当日进行了详细追问。另外,受上述利空消息打击,高伟达股价1月19日大幅收跌10.15%。北京商报记者注意到,与其他商誉爆雷的公司相同,高伟达前期也经历了疯狂并购,只为打造“金融信息服务+移动互联网营销”并行的双主业。如今,伴随着大额商誉减值,高伟达的双主业模式显然已经“玩不转”了。



“快读科技”)和喀什尚河信息科技有限公司(以下简称“尚河科技”)形成的商誉计提减值准备6.45亿-7.94亿元,公司2020年度预计亏损5.32亿-6.88亿元。

资深投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,商誉犹如一把无形的利刃,一旦收购公司业绩不达预期,就会引发商誉减值风险,进而吞噬公司利润。“对于头顶巨额商誉的上市公司,投资者应高度警惕。”许小恒如是说。

实际上,在此次利空消息之前,高伟达的股价早已进入了下行通道。东方财富数据显示,在2020年7月13日盘中,高伟达股价曾达到21.4元/股的高点,之后公司股价开始呈现震荡走势。自2020年10月19日之后,高伟达股价下跌趋势明显,经统计,在2020年10月

19日-2021年1月19日这66个交易日,高伟达区间累计跌幅达45.05%,而同期大盘涨幅为10.87%。

查阅高伟达历史公告,北京商报记者发现,在公司股价下跌的背景下,控股股东也抛出了减持计划。2020年11月4日,高伟达曾披露公告称,因经营资金需求,公司控股股东鹰潭市鹰高投资咨询有限公司计划自公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过893.52万股,即不超过公司总股本的2%。

## 被疑调节利润

高伟达披露2020年业绩预亏的公告之后,深交所在1月19日早间紧急下发关注函,

要求公司说明是否存在通过集中计提大额商誉减值准备调节利润的情形。

据了解,2020年上半年,上海睿民、坚果技术、快读科技和尚河科技业绩均出现不同程度的下滑,但彼时高伟达在对深交所2020年半年报问询函回复中称,相关资产组的商誉减值迹象不明确,因此未计提商誉减值准备。

对此,深交所要求高伟达补充说明公司当时认为商誉减值迹象不明确的具体依据,相关商誉减值迹象出现的时点及具体表现,商誉减值准备计提及相关风险提示是否及时、充分,是否符合《企业会计准则》的规定,是否存在通过集中计提大额商誉减值准备调节利润的情形。

资料显示,高伟达于2015年5月登陆A股市场,公司在2015-2019年实现归属净利润分别约为4123万元、2311万元、3502万元、1.05亿元、1.34亿元,未曾出现亏损情况,这也意味着2020年业绩预亏将成为公司上市后首亏。此外,经计算,上市五年,高伟达合计盈利3.38亿元,公司2020年预亏额超公司上市后净利之和。

在深交所下发的关注函中,也要求高伟达结合前述子公司所处行业发展情况、竞争格局以及市场地位等详细说明2020年度业绩下滑的具体原因,业绩变化趋势与同行业公司是否一致,以前年度业绩是否真实。

针对相关问题,北京商报记者应高伟达董秘办公室工作人员要求,向公司发去采访函,但截至记者发稿,对方并未回复。

财务数据显示,自进入2020年,高伟达业绩表现就不理想,其中在2020年前三季度公司营收、净利双降,报告期内实现归属净利润约为4011万元,同比下降29.24%。

## 频繁并购留残局

疯狂并购是高伟达账上商誉高企的根本

原因。

回溯高伟达历史公告,公司上市之初的主营业务是向以银行、保险、证券为主的金融企业客户提供IT解决方案。为了稳固传统业务,公司在2016年初开始筹划收购上海睿民,作价3亿元。之后,高伟达开始寻求新的利润增长点,将目光盯上了互联网营销领域。

进入一个全新领域最快的方式就是并购,高伟达于2016年9月、10月先后收购了海南坚果、尚河科技各100%股权,分别斥资2.5亿元、1.2亿元。自此,高伟达形成了“金融信息服务+移动互联网营销”并行的业务模式。

双主业形成之后,高伟达的并购步伐仍未停止。2017年4月,高伟达继续加码移动互联网营销,斥资超4亿元收购快读科技100%股权。由于频繁并购,高伟达账上商誉一度超9亿元。

经北京商报记者梳理,高伟达2016年、2017年先后并购的上述4家公司都作出了业绩承诺,并且在业绩承诺期间也颇为“争气”,均实现业绩承诺,其中上海睿民、尚河科技的业绩承诺期间是在2016-2018年3个会计年度,海南坚果、快读科技的业绩承诺期间是在2017-2019年3个会计年度。

据高伟达介绍,受疫情、移动营销行业发展趋势及宏观经济等因素的影响,上海睿民、尚河科技、海南坚果、快读科技4家公司2020年业绩普遍下滑。这也意味着上述4家公司承诺期刚过业绩便出现“变脸”。另外,此次计提商誉减值准备之后,高伟达账上仍有不少商誉,商誉余额在1.25亿-2.74亿元之间。

牛牛研究中心研究总监刘迪寰在接受北京商报记者采访时表示,并购会导致上市公司短期内的营收、净利润出现高比例增长,但长期来看,由于合并双方管理层之间的磨合,实现长期增长也有较大压力,尤其对于标的与上市公司协同性不强的并购,更应该引起重视。北京商报记者 董亮 马换换

## 股价大幅收跌10.15%

在拟计提大额商誉减值准备的利空消息影响下,高伟达1月19日最终收跌10.15%。

交易行情显示,高伟达1月19日低开10.96%,开盘后公司股价保持低位震荡态势,盘中触及9.19元/股的低点,当日最终收跌10.15%,股价报10元/股,总市值为44.68亿元。当日,高伟达成交金额达3.57亿元,较前几日出现明显放量。

消息面上,高伟达于1月18日晚间披露业绩预告称,拟对收购上海睿民互联网科技有限公司(以下简称“上海睿民”)、海南坚果创娱信息技术有限公司(以下简称“坚果技术”)、深圳市快读科技有限公司(以下简称

# 实控人欲借定增提升话语权 科大讯飞盘中涨停

北京商报讯(记者 董亮 实习记者 代侠)股权结构较为分散的科大讯飞(002230)有意做出改变。1月19日科大讯飞发布公告称公司欲实施定增方案,实控人刘庆峰的表决权将通过定增进一步提升。1月19日开盘后,科大讯飞股价大涨,盘中一度涨停。

交易行情显示,1月19日科大讯飞高开6.1%,开盘不久股价迅速冲高后涨停,盘中价48.37元/股创近三年以来股价新高,随后股价震荡回落。截至1月19日收盘,科大讯飞收46.7元/股,当日涨幅为6.21%,换手率为7.62%,成交总额为74.02亿元,当日总市值破千亿,为1039亿元。

据科大讯飞1月19日披露的公告显示,公司拟定增募资20亿-26亿元,发行对象为刘庆峰及其控制的公司言知科技,定增的发行价格为33.58元/股,发行股份为5955.93万-7742.7万股,募集的资金全部用于补充流动资金。值得注

意的是,科大讯飞账上并不缺流动资金。通过公司2020年三季报可知,科大讯飞账上货币资金有31.41亿元,流动资产合计为136.68亿元。

科大讯飞此次定增募资的背后是公司股权结构较为分散的情形。截至2020年9月30日,科大讯飞十大股东合计持有公司32.58%股份。公司第一大股东中国移动持股12.03%,科大讯飞没有任何单一股东或一方所持股权比例超过20%,不存在控股股东。

公告显示,科大讯飞从事的人工智能行业拥有大量自主研发的核心知识产权,拥有稳定的控制权对公司能否保持长期健康发展非常重要。但是在此次定增前,刘庆峰及其一致行动人科大控股合计控制公司16.17%股份的表决权,处于较低水平。本次定增完成后,按照本次非公开发行股票数量上限测算,刘庆峰控制表决权的比例将变为18.99%。

“通过此次定增,刘庆峰的持股比例及其所控制的表决权比例均可得到提升,进一步增强了公司控制权的稳定性,巩固了实际控制人的控制地位,有利于公司长期稳定发展。”针对此次实施定增的目的,科大讯飞在公告中如是表示。

针对科大讯飞此次定增的相关问题,北京商报记者致电科大讯飞董秘办公室进行采访,但对方电话无人接听。

值得一提的是,2019年7月,科大讯飞曾定增募资29.27亿元,截至2020年12月31日,公司累计使用募集资金24.91亿元用于相关项目,剩余4.26亿元(含利息及资金管理收益)。

科大讯飞成立于1999年,2008年在深交所挂牌上市,2020年三季报曾披露公司2020年度业绩预告,预告显示报告期内科大讯飞预计实现净利润约为10.65亿-13.93亿元,上年同期约为8.19亿元,同比增长30%-70%。

# 预亏逾1.9亿 三生国健刚上市就巨亏

北京商报讯(记者 刘凤茹)A股上市公司2020年年报业绩预告密集披露中,三生国健(688336)也“剧透”了去年全年的经营情况。但一份归属净利润巨亏1.9亿元的成绩单不免让投资者失望。上市不到半年的时间,业绩就出现“变脸”的情况,三生国健未来还能走多远?

1月19日,从三生国健发布的2020年业绩预告来看,公司报告期内营业收入、归属净利润出现双降的情形。具体来看,三生国健预计2020年年度实现营业收入为6亿-7亿元,同比减少40.55%-49.04%;预计2020年年度实现归属于母公司所有者的净利润-2.24亿至-1.94亿元,同比减少184.61%-197.69%。报告期内,三生国健预计实现的扣非后净利润亏损为1.92亿-2.22亿元,同比减少165.58%-175.82%。

对于2020年业绩亏损的原因,三生国健给出四点解释。三生国健认为,首先是由于受到新冠疫情及市场竞争加剧的影响,公司2020年销售收入出现下滑;同时为维护公司的市场竞争地

位,在10月底公司对主要产品益赛普进行价格调整,益赛普25mg及12.5mg价格均调降50%,产品价格的大幅下降影响了益赛普四季度的销售收入及毛利。

值得一提的是,2020年10月22日,三生国健曾在公告中提到,公司逐步主动降低益赛普的产品价格,降低患者支付门槛,增强产品及可及性,以期实现以价换量。

谈及影响公司业绩的因素时,三生国健还表示,为推进新产品赛普汀的上市需投入较多的市场推广费用,销售费用增加;同时研发费用亦不断增加。数据显示,2020年年度三生国健研发费用为33600万-38000万元,同比增长20.48%-36.25%。

三生国健于2020年7月22日上市。据招股书显示,三生国健主要从事抗体药物的研发、生产及销售业务,其主营业务收入主要来自于核心产品益赛普的销售。

北京商报记者注意到,上市之前,三生国健业绩尚且保持盈利态势。数据显示,2017-2019

年,三生国健实现的营业收入分别约11.03亿元、11.42亿元、11.77亿元,对应实现的归属净利润分别约3.9亿元、3.7亿元、2.3亿元。

但是上市之后,三生国健业绩盈利的局面被打破。财报显示,2020年上半年三生国健实现的归属净利润亏损约5776.68万元,同比下降429.61%。2020年前三季度,三生国健的归属净利润亏损约5689.72万元,同比下降202.75%。

上市后业绩“变脸”的三生国健,股价也不被市场看好。在上市次日即2020年7月23日,三生国健股价创出57.52元/股的高点后,股价一路震荡下行。据东方财富显示,2020年7月23日-2021年1月19日,三生国健的股价累计跌幅为58.26%。截至1月19日收盘,三生国健报收22.58元/股。三生国健每股发行价为28.18元/股,目前该公司股价已破发。

针对公司主打产品价格未来是否会继续降价、如何挽救下滑的业绩等相关问题,北京商报记者致电三生国健进行采访,但对方电话无人接听。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 新基金受热捧说明了什么

周科竟

新基金狂卖2300亿元,表明场外资金充裕,居民投资意愿强,同时大家也更加理性,明白自己的不足,居民通过基金等机构理财将是未来的趋势,基金看好的股票也会有更好的表现。

近期听到投资者感慨,说最近炒股很郁闷,以前股市走熊市,自己炒股赔钱不觉得多难受,现在股市天天涨,人家拿着蓝筹股的天天赚钱,自己炒股股票却总是亏损,心中的郁闷程度可想而知。

本栏一直强调,对于绝大多数普通投资者来说,自己炒股票的成绩一定不如公募基金。但部分投资者内心多少都有点看不上基金,认为基金就知道拿着蓝筹股不放,没有技术含量,也追不上涨停,炒股成绩比自己差远了。然而,如果把时间拉长到一年甚至三五年,基金的成绩就会跑赢绝大多数散户投资者,其中的原因并不是基金的投资思路多么优秀,而是人家足够坚持,能够把好股票拿住足够长的时间,如果一家公司每天上涨1%,那么一年后的涨幅就是1100%,所以本栏说,好股票拿住足够长的时间,利润是惊人的。

越来越多的投资者已经意识到了自己的投资收益很难跑赢公募基金,所以自认为自己水平一般的投资者开始更多关注公募基金,愿意把自己的资产委托给基金公司打理。虽然还有人认为公募基金只是抱团取暖共同推高股价,有点

胜之不武的意思,但是人家选出来的抱团股票都是优质蓝筹股,时间长了,公司创造的利润就能支撑住高企的股价,即使股价出现短期调整,也能在未来的利润支持下重新走高。

随着越来越多的投资者通过购买基金尝到甜头,更多的资金会陆续投入到公募基金,所以新发公募基金的规模也越来越大,不仅仅是现有投资者,那些银行理财投资者在看到股票型基金的高额收益后,也会把目光投向股市,这些投资者由于缺乏实际操盘能力,最直接的方式就是购买公募基金,这些资金会再一次推动蓝筹股走高。

当然,最重要的还是基金投资者良性循环,原本的基金投资者在获得了投资收益之后,将会把更多的资金投入公募基金当中,这反映出投资者越来越理性,以及价值投资理念逐渐深入人心。

新基金狂卖之后,不久就会选择战略性建仓,而它们的建仓标的也一定是蓝筹股,不会是小盘股,一方面小盘股不容易介入,另一方面小盘股的稳定性和大盘蓝筹股没法比。所以,基金的每一次热卖,都会为蓝筹股输送更多的资金。

本栏认为,在可以预见的未来,蓝筹股的强势难以改变,基金投资还是有利可图,直到蓝筹股的估值过高,太多的热钱流入蓝筹股市场,那时候股市可能会出现规模相对较大的调整走势。