

# 多家上市公司粉饰业绩花样多 并购“爆雷”商誉变“伤”誉

□本报记者 吴晓芳

## 一、上市公司负面舆情概况

根据鹰眼舆情系统,上周(5月7日至5月13日),资本市场关注度较高的10大负面事件涉及\*ST尤夫、\*ST天业、浙商银行、天

润数娱、雪峰科技、中泰化学、新光圆成、金字火腿、游久游戏、三元食品等10家上市公司。

(参见表一)

表一:上市公司十大负面事件

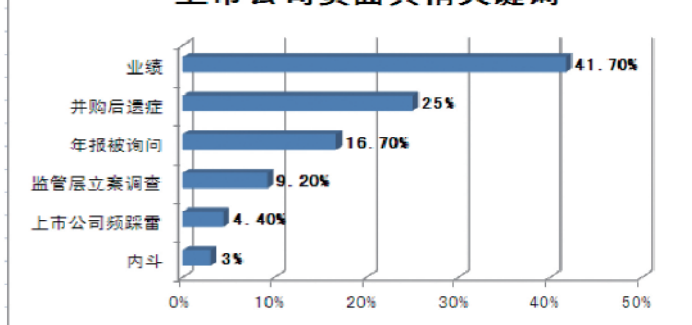
公司名称	事件	关键词
*ST尤夫	*ST尤夫“粉饰”业绩伎俩:实控人豪放兜底+分步收购	豪放兜底、粉饰业绩
*ST天业	*ST天业非标年报引发监管层立案调查	监管层立案调查、债务困境
南风股份	南风股份3D打印故事讲了6年无收入,杨子善兄弟早已高位减持套现逾5亿,现兄弟失联	失联、减持套现、3.7亿债务
天润数娱	天润数娱“粉饰业绩”玩三大会计游戏	粉饰业绩、会计游戏
雪峰科技	雪峰科技上市三年问题重重:业绩变脸,高管离职	业绩变脸、高管离职
中泰化学	中泰化学:并购公司业绩不达标,股东减持套现5亿离场	业绩不达标、股东减持
新光圆成	新光圆成借壳上市仅两年,年报却遭监管部门连发17问	借壳上市、年报17问
金字火腿	金字火腿多起收购“爆雷”,参股公司业绩“成谜”	收购“爆雷”、业绩“成谜”
游久游戏	股东同业竞争存疑,游久游戏高估值并购后遗症显现	同业竞争、高估值并购
三元食品	三元食品困局:内斗殃及经销商信心,高度依赖政府补贴	内部抢市场、经营困境

## 二、上市公司爆发负面舆情原因及负面指数

1.上市公司经营业绩最受关注。通过鹰眼舆情大数据分析发现,上周被媒体报道最多的关键词

依次为:业绩、并购后遗症、监管层立案调查、年报被询问、内斗、上市公司频踩雷。(见下图)

上市公司负面舆情关键词



其中,涉及业绩方面负面事件报道最多,最受关注,包括\*ST尤夫、天润数娱通过财技等“粉饰”业绩,南风股份3D打印6年无收入,雪峰科技、中泰化学、金字火腿、安洁科技等现业绩变脸、并购标的业绩不理想,新光圆成年报遭监管部门17问等;在并购后遗症方面,舆论关注度排第二,涉及中泰化学、金字火腿、游久游戏等因并购标的业绩不理想,导致商誉大减;此外,\*ST天业非标年报引发监管层立案调查、三元食品内斗殃及经销商信心等也引发较大关注。

影响、舆论关注和未来基本面等维度,综合分析上述10家上市公司的投资风险。其中,\*ST尤夫、\*ST天业、南风股份等三家上市公司舆论关注度高,影响力大,负面事件短期内或无法扭转等原因,风险系数最高,为五星级。天润数娱巨亏的业绩可能被后延了,未来是个大雷,风险值较高,达四颗星。此外,雪峰科技、中泰化学、新光圆成、金字火腿、游久游戏等短期股价也存在一定风险。(注:星级仅代表短期内负面事件对股价的影响程度,不适用于对上市公司的长期投资参考)。

(参考表二)

表二:10大负面事件涉及的上市公司风险指数

公司名称	星级	公司名称	星级
*ST尤夫	★★★★★	中泰化学	★★★★☆☆
*ST天业	★★★★★	新光圆成	★★★★☆☆
南风股份	★★★★★	金字火腿	★★★★☆☆
天润数娱	★★★★☆	游久游戏	★★★★☆☆
雪峰科技	★★★★☆☆	三元食品	★★★☆☆☆

注:星级越高,风险越大

## 三、事件概述及风险提示

1.\*ST尤夫“粉饰”业绩伎俩:实控人豪放兜底+分步收购。

评论:新浪财经:\*ST尤夫16期诉讼所涉金额约为3.5亿元,将由控股股东称将承担全部承担。业内人士表示,这可以理解这份兜底承诺是进一步从程序上完善报表的“粉饰”,并避免财务上出现不合规的“瑕疵”。同时,公司通过分步收购的策略使得其原本将近18亿元的商誉降为8.2亿元,通过降低减值基数间接为未来“粉刷”业绩。

风险提示:新浪财经:翻阅其财报发现,其大股东持有的股份100%质押。如果股价继续下跌,将会导致质押股份强制平仓,进而进一步使股价下跌。

2.\*ST天业非标年报引发监管层立案调查。

评论:证券时报:\*ST天业出售资产不能收得现金,正如上交所要求披露的那样,有以资抵债的可能性。如果真的是以资抵债,就说明\*ST天业有未披露的债务,或者公司治理不规范,成为大股东筹资运作的工具。

风险提示:一方面是高负债,另一方面是巨额预收账款难以收回,\*ST天业的乱象恐将自己推入一个违纪难以解决的境地。

3.南风股份3D打印故事讲了6年无收入,杨子善兄弟早已高位减持套现逾5亿,现兄弟失联。

评论:每经网:7年前,从父亲手中接手的杨子善,被称为华南地区“创二代”的代表人物之一,可谓踌躇满志;7年后,杨子善被曝失联,可能还留下3.8亿元的个人债务牵涉上市公司,真是一地鸡毛。

风险提示:公司没有业绩,且近期股价持续下跌,目前也无法与杨子善取得联系,其所质押的股票存在无法及时补仓或解质押,导致强制平仓的风险。

4.天润数娱“粉饰业绩”玩三大会计游戏。

评论:新浪财经:通过营业收入、低比例坏账、确认递延所得税资产等一些所谓正

常的会计方法“粉刷”业绩,使得公司“拒绝亏损”。

风险提示:公司未来存在两大风险:商誉减值风险与坏账损失风险。首先,公司收购的标的点点乐2018年业绩恶化将是一个不争的事实,那剩余2亿元的商誉减值将是一个“蓄势待爆”的地雷。其次,点点乐2017年形成的3.8亿元的巨额其他应收款富有争议,其收回存在巨大的不确定性,一旦不能收回将会使账面形成巨大的亏损。

5.雪峰科技上市三年问题重重:业绩变脸,高管离职。

评论:国际金融报:上市之后,雪峰科技经营之路不顺,看似光鲜的营业收入背后,其他关键指标表现不佳,而企业的问题开始暴露。其中包括多位高管离职,多次高管减持。同时还被质疑,上市前财务数据水分大等。

风险提示:一方面其业绩和股价波动太大,不确定因素增加;另一方面,公司高管纷纷减持对于机构投资者也具有指导意义,这是机构投资者不会参投的重要因素,而个人投资者更加应该重视其中的风险。

6.中泰化学:并购公司业绩不达标,股东减持套现5亿离场。

评论:面包财经:近五年,中泰化学账面上的业绩飞长,除了行业周期性的因素,财技也功不可没。除了简单的并表、收购少数股权权益这类快速增加业绩的方法,更粗暴的还有延长资产的折旧年限。

风险提示:延长固定资产折旧年限,虽然可以在短期内增加利润,但会增加未来利润的压力。也就是说公司把业绩风险后延了,出来混总是要还的,投资者在研究上市公司财报的时候,只看营收和利润增长是无法准确获取公司实际经营情况的信息的,毕竟财技深如海。

7.新光圆成借壳上市仅两年,年报却遭监管部门连发17问。

评论:暂无评论

风险提示:号外财经:新光圆成年报中暴露的问题存在多个方面,潜在风险也显而易见,现阶段新光圆成因重大资产重组处于停牌阶段,监管部门的问询是否会对公司此次资产重组产生重大影响有待市场验证。

8.三元食品困局:内斗殃及经销商信心,高度依赖政府补贴。

评论:国际金融报:三元奶粉亟需重建渠道关系,但做到这点绝非易事。三元食品的领导层虽然很清楚目前这种情况,但真正懂市场、懂业务的人非常少,导致其对事件的严重性预计不足,重视程度不够。

风险提示:乳业专家王丁棉:三元食品如果对该现象不进行控制,那么三元食品近年来依靠奶粉业务取得的成绩,极有可能在短时间内化为乌有。

9.金字火腿多起收购“爆雷”,参股公司业绩“成谜”。

评论:新京报:金字火腿曾溢价千倍参股的微信第三方服务商上海晖硕也曾连续亏损,目前也未公布业绩完成情况。有律师认为,此举或涉嫌信披遗漏。

风险提示:由于金字火腿早前的多起并购积累巨额商誉,而收购标的业绩不理想将会导致商誉减值风险,从而直接影响公司业绩。此外,收购或参股公司业绩“暴雷”,也将拖累上市公司业绩。

10.股东同业竞争存疑,游久游戏高估值并购后遗症显现。

评论:中国证券报:数据反映出公司“原料”购置资金量大于货款回收量,也就是说存在游戏产品存货“积压”的情况。同时,公司利润的主要来源并不是游戏主业,而是本期参股公司北京信托发放的股利及政府补助。

风险提示:高额并购后,刚过业绩承诺期,业绩就翻脸。如果未来经营未有显著改观,商誉还有继续减值风险,直接受影响的又是公司的业绩,这对原本就盈利不佳的公司来说是雪上加霜。