

# 上市公司业绩为何集体暴雷

截至 2019 年 2 月 1 日，已有 2522 家上市公司发布 2018 年业绩预告（披露比 70%），其中主板披露 864 家，中小板披露 923 家，创业板披露 735 家。从披露的业绩预告看，上市公司 2018 年业绩下跌明显，部分上市公司年度亏损额一度超过公司市值，业绩暴雷也引发上市公司股票一度上演跌停潮。

## 业绩大变脸，由预盈转预亏

年末诸多上市公司业绩大变脸，业绩预期由盈利转为亏损，业绩暴雷，股市上演跌停潮，多家上市公司披露的预亏损额度大于公司市值。

### 业绩预期由盈转亏的上市公司

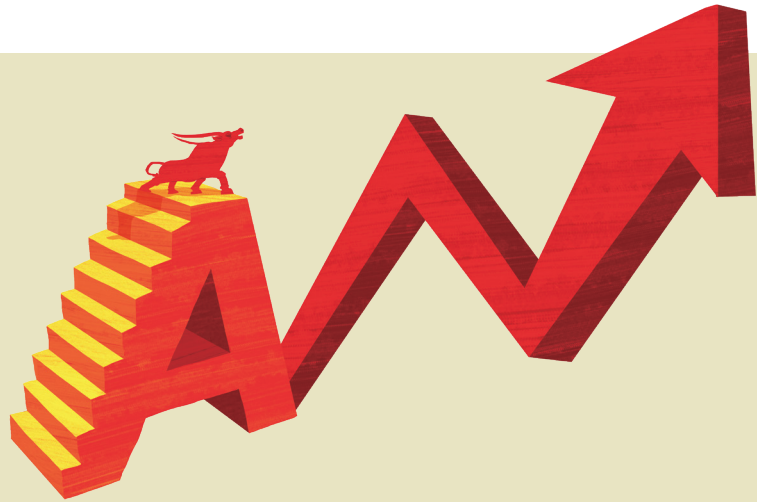
上市公司	修正后业绩预期	此前发布的业绩预期
ST 冠福	亏损 23 亿 ~28 亿元	盈利 4 亿 ~5 亿元
大洋电机	亏损 21 亿 ~23 亿元	盈利 2.3 亿 ~4.39 亿元
盾安环境	亏损 19.5 亿 ~22.5 亿元	盈利 6460.11 万 ~9228.73 万元
飞马国际	亏损 17.5 亿 ~19.5 亿元	盈利 1529.89 万元 ~1.38 亿元
奥马电器	亏损 12.42 亿 ~15.78 亿元	盈利 3.05 亿 ~3.43 亿元
骅威文化	亏损 11.2 亿 ~13.5 亿元	盈利 1.83 亿 ~2.56 亿元
银河电子	亏损 9.5 亿 ~12.5 亿元	盈利 1.69 亿 ~2.25 亿元
科陆电子	亏损 9 亿 ~11 亿元	盈利 0~1.38 亿元
皇氏集团	亏损 5.7 亿 ~6.5 亿元	盈利 567.4 万 ~3034.4 万元
德豪润达	亏损 3 亿 ~6 亿元	盈利 0~5000 万元
露笑科技	亏损 4.5 亿 ~5.5 亿元	盈利 1.8 亿 ~2.5 亿元
表达数字	亏损 3.8 亿 ~4.15 亿元	盈利 7909.37 万 ~1.37 亿元
金新农	亏损 2.4 亿 ~2.9 亿元	盈利 2000 按 ~4000 万元
延华智能	亏损 1.7~2.5 亿元	盈利 1066 万 ~1600 万元
ST 新光	亏损 1.8 亿 ~2.3 亿元	盈利 1.38 亿 ~1.78 亿元
.....	.....	.....

### 预亏损超过市值的上市公司

公司名称	预亏损额 (亿元)	市值 (亿元)
天神娱乐	73~78	44.09
华业资本	46.52~50.51	32.19
*ST 凯迪	50~60	39.69
利源精制	35~48	31.83
*ST 华信	34.2~36.4	24.6
*ST 富控	19.8	14.62
天山生物	19.5~19.6	16.4
华映科技	37~55	50.9
飞乐音响	33.26	31.35
.....	.....	.....

### 商誉减值是主因之一

上市公司业绩变脸，不仅仅是简单的短期经营困难的问题，还因为上市公司对未来会计政策变更不明，担心未来商誉计算采用逐年分摊的形式，故在 2018 年大幅计提商誉减值，以减轻企业未来的负担。



### 业绩暴雷公司多存在商誉减值

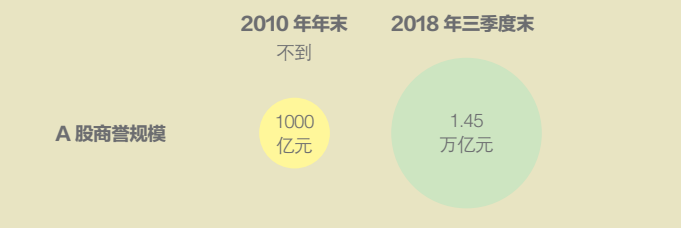
401 家 A 股上市公司亏损总额达 2800 亿元  
其中 230 家存在商誉减持。

### A 股商誉有多高？

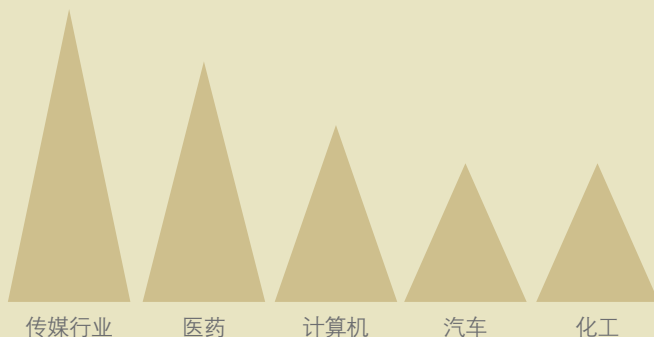
截至 2018 年三季度末，A 股有 2100 家上市公司存在商誉值，这 2100 家上市公司合计净利润 1.97 万亿元，合计商誉值 1.45 万亿元。

#### 大幅计提商誉值的上市公司

上市公司	计提商誉减值 (亿元)
天神娱乐	49
东方精工	30.6~41.42
掌趣科技	36.6
人福医药	30
联建广电	27
大洋电机	22.5~24.5
聚力文化	20~25
康尼机电	20~22.71



#### 商誉暴雷高发的行业



### 如今的商誉减值，曾经的疯狂并购

如今爆出来的巨额商誉减值导致的亏损，实质是在偿还早些年企业盲目并购的欠账。2013~2016 年是并购高峰期，当年的溢价收购项目如今面临估值泡沫，且并购重组业绩承诺到期，加上经济下行压力较大、相关政策收紧，不达标案例增多，多因素叠加造成如今上市公司巨额计提商誉减值的局面。