

央广网北京8月29日消息（记者张子雨 王吉星）据中央广播电视总台经济之声《视听大会》报道，投资者在选择投资标时会发现，资产规模、资产构成很相似的两家上市公司，却在盈利能力和市值等方面存在明显差异，这种差异和“商誉”有关。商誉产生于上市公司并购过程当中，可以看成是对上市公司未来的预期，当然，过高的商誉也会给上市公司带来额外风险。经济之声财经编辑子雨对话投资人程郡，手把手教你读财报。

商誉≠无形资产

商誉指的是购买方A并购标的B预期未来收益的现值超过公允价值的部分，即支付的溢价。上市公司只有在并购时才会产生商誉，所以有“无并购不商誉”的说法。

商誉和无形资产都是没有实物形态的非货币性资产，但无形资产是有载体的，能够和其他资产进行分离；商誉只能产生在企业的并购过程当中，没有载体，依附于企业的存在，不能与企业进行分离。

商誉是把“双刃剑”

商誉在资产负债表当中属于资产类会计科目，可以简单理解为并购溢价，代表上市公司对被并购标的潜在经济价值的估量。

商誉是把“双刃剑”，如果并购不当，有可能因为商誉额度过大，导致上市公司在未来集中出现商誉减值风险：

- 1.被并购的企业现金流或者经营利润持续恶化，或明显低于形成商誉时的预期，特别是被收购方未实现承诺的业绩时，必须计提减值；
- 2.核心团队发生明显的不利变化且短期之内难以恢复，导致公司的盈利发生变化时必须要对商誉进行减值；
- 3.被收购的企业所属行业产能过剩，技术进步太快等都有可能会导致商誉的减值，必须计提减值损失。

商誉计提减值既影响实际利润，也影响扣非净利润。根据现行规定，商誉减值损失不属于非经常性损益，而是和企业的其他长期资产，比如固定资产的减值、无形资产的减值性质一样，属于企业日常经营活动产生的减值损失，应当作为企业的经常性损益。

## 投资者“避雷”心法

在牛市市场中，一些上市公司在收购标的时往往对收购后的前景展望过于美好，进行溢价收购产生大量商誉。一旦出现和预期不符的情况，溢价就会转化为风险，以商誉减值的方式侵蚀公司的利润，成为公司前进路上的一颗“巨雷”。

- 1.合理评估高商誉公司的真实偿债能力；
- 2.评估市场现状，牛市时企业做并购通常产生的商誉偏高；
- 3.警惕上市公司在行业景气度较高时支付的并购对价；
- 4.一定要警惕跨界并购，如果收购双方没有协同效应，很可能出现商誉减值，导致利润暴雷。