

蓝色光标商誉减值风险知多少？

2015年4月份，蓝色光标发布2015年一季度业绩预告，预计公司一季度亏损9588万元至1.11亿元，比上年同期下降191%至178%，主要原因是蓝色光标参股19.85%的海外营销公司Huntsworth的商誉减值；祸不单行，2015年公司实现净利润6770.22万元，比上年同期下降90.49%，除了Huntsworth的商誉减值影响，收购公司博杰广告的未完成业绩对赌，商誉减值影响较大。一时间市场对于并购公司的商誉问题关注度提升，曾被称为“并购王”的蓝色光标成为始作俑者，被大家诟病。蓝色光标之后，市场对上市公司并购态度由热转冷，那么什么是“商誉”？何时要“商誉减值”？蓝色光标目前的商誉有多少？减值风险又有多大呢？

商誉知识

MBA 智库百科给“商誉”下的定义是¹：指能在未来期间为企业经营带来超额利润的潜在经济价值，或一家企业预期的获利能力超过可辨认资产正常获利能力（如社会平均投资回报率）的资本化价值。商誉是企业整体价值的组成部分，在企业合并时，它是购买企业投资成本超过被并企业净资产公允价值的差额。

在并购行为中，商誉即并购方支付的超出被购买企业净资产公允价值的部分，如2013年蓝色光标收购博杰广告时，收购成本为21.39亿元，博杰广告可辨认净资产公允价值为3.4亿元，则生成商誉18.53亿元。

“商誉减值”²则是指对企业在合并中形成的商誉进行减值测试后，确认相应的减值损失。由于商誉减值也是计入资产减值损失的，所以会影响净利润。一般情况下，当并购标的出现大额亏损时需要计提商誉减值，蓝色光标年报披露：通过并购吸收的有关子公司业绩出现大幅下滑且无扭转希望，可能出现计提商誉减值的风险。

如2015年，公司并购子公司博杰广告（15年承诺业绩2.74亿，实现业绩9000多万）、今久广告（15年实现净利润3688.40，同比下滑46.81%）、We Are Very Social Limited（15年净利润1230.43万，同比下滑-49.38%）由于业绩未达到预期，商誉发生了减值，减值金额分别为1.09亿元、5277万元、4354万元，三家公司减值金额2亿多。

蓝色光标商誉

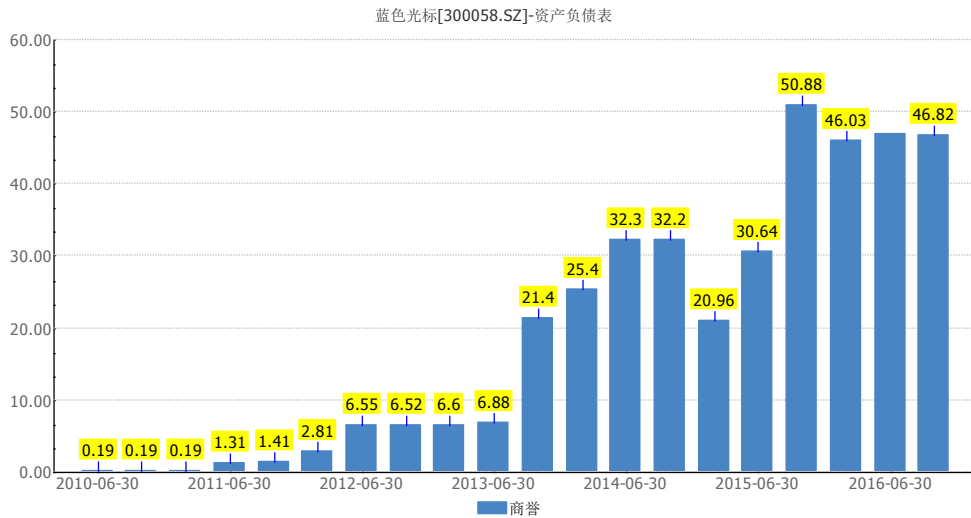
2010年上市的蓝色光标，当时市值仅16亿（发行价20元，股本8000万），营收不到5亿，净利润6000多万，到2016年底，市值已到200多亿，营收近百亿，净利润约7亿，主要得益于其并购了不同的广告公司，如上市后收购的博杰广告（电视广告）、思恩客（游戏广告）、今久广告（房地产）、精准阳光（社区广告）、美广互动（数字化广告）等，一系列的并购导致公司商誉大增。

截止目前，蓝色光标商誉为46.82亿元，同期净资产为46.57亿元；2015年三季度末，蓝色光标商誉达到50.88亿元，创历史新高，占净资产比例高达117.2%，较2014年末商誉额增加142.79%；2014年其商誉约为21亿元，较2013年增加41.8%。

¹ 商誉：<http://wiki.mbalib.com/wiki/商誉>

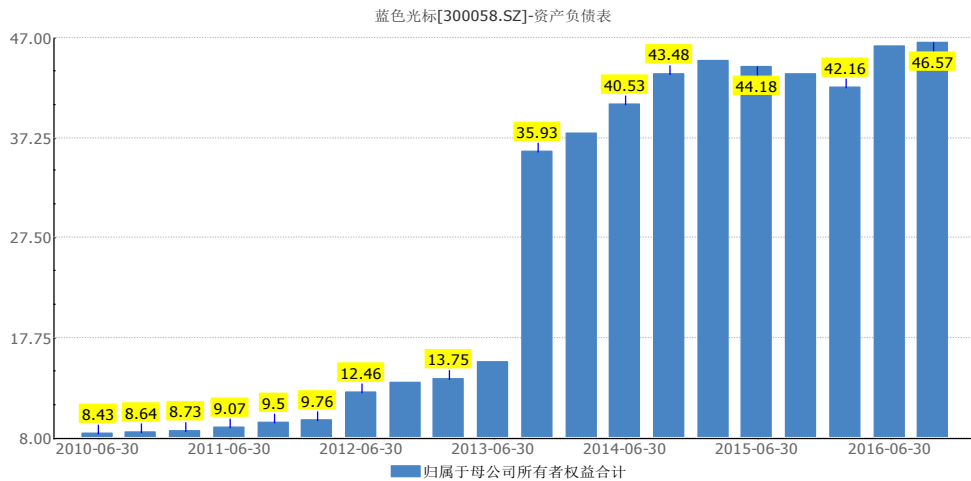
² 商誉减值：<http://wiki.mbalib.com/wiki/商誉减值>

图 1 蓝色光标近几年商誉金额（单位：亿元）



数据来源：Wind

图 2 蓝色光标近几年净资产统计（单位：亿元）



数据来源：Wind

截止 2016 年上半年，公司商誉余额为 46.87 亿元（表 1），其中 2015 年并购的蓝瀚科技形成商誉 18.33 亿（占总商誉的 40%），其中 Domob Limited 及多盟智胜形成商誉 14.48 亿（占总商誉的 30.89%），Madhouse 形成商誉 3.8 亿；其次 Vision 7 有商誉 9 亿，博杰广告有商誉 7.9 亿，此外，2013 年收购的思恩客、今久广告、精准阳光三家公司形成商誉 6 亿，几家公司合计商誉为 41.23 亿，占了公司商誉的大头。

2016 年上半年形成商誉减值的有 5 家公司，合计减值 2.08 亿，其中博杰广告减值 1.09 亿，今久广告和 We Are Very Social 分别减值 5277 万、4354 万。

在公司的现有商誉中，风险较大的是蓝瀚科技，作为蓝标战略转型的关键，公司提出在“客户+技术+资源”三方面布局，即依靠多盟和亿动的亿动广告平台和技术，据艾瑞咨询数据显示，2016 年中国移动广告市场规模突破千亿元，达 1340.8 亿（+126.3%），未来几年仍将保持 40% 的增长，在行业高速增长态势下，蓝瀚科技或能借助资本市场的平台，在蓝标的带动下，完成业绩对赌，降低商誉减值的风险。

表 1 2016 年半年报蓝色光标商誉账面原值（单位：元）

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		期末余额
		企业合并	汇率变动	
广州蓝色光标市场顾问	5,167,889.96			5,167,889.96
北京蓝色光标电子商务	9,738,157.20			9,738,157.20
上海欣风翼市场营销顾问	6,645,014.40			6,645,014.40
北京思恩客广告有限公司	112,227,347.90			112,227,347.90
北京美广互动广告有限公司	21,272,504.95			21,272,504.95
精准阳光（北京）传媒广告	129,232,732.61			129,232,732.61
北京今久广告传播	370,225,911.54			370,225,911.54
北京蓝色方略整合营销顾问	35,583,227.65			35,583,227.65
西藏山南东方博杰广告	790,552,719.16			790,552,719.16
北京捷报数据技术有限公司	14,256,023.16			14,256,023.16
北京北联伟业电子商务	34,260,497.76			34,260,497.76
密达美渡传播有限公司	104,684,918.97		2,111,691.49	106,796,610.46
We Are Very Social Limited	387,524,900.67		8,566,950.21	396,091,850.88
Fuse Project, LLC	125,642,013.76		2,662,363.34	128,304,377.10
Vision 7 International Inc.	830,724,397.92		71,047,022.21	901,771,420.13
Domob Limited及多盟智胜	1,448,273,019.51			1,448,273,019.51
Madhouse Inc.	384,861,214.56			384,861,214.56
史努克（香港）广告有限公司		416,507.10		416,507.10
合计	4,810,872,491.68	416,507.10	84,388,027.25	4,895,677,026.03

资料来源：公司 2016 年半年报

表 2 2016 年半年报蓝色光标商誉减值准备（单位：元）

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	期末余额
北京蓝色光标电子商务股份有限公司	1,658,312.14	1,658,312.14
上海欣风翼市场营销顾问有限公司	1,131,580.42	1,131,580.42
北京今久广告传播有限责任公司	52,766,436.73	52,766,436.73
西藏山南东方博杰广告有限公司	109,167,329.80	109,167,329.80
We Are Very Social Limited	43,537,241.56	43,537,241.56
合计	208,260,900.65	208,260,900.65

资料来源：公司 2016 年半年报