

新冠疫情： 减值测试注意事项

2020年5月

简介

新冠疫情的爆发和对广泛经济的影响正给社会和业务带来前所未有的压力。我们需要注意资产负债表内资产的价值，以及考虑这些资产是否存在减值情况。鉴于新冠疫情大流行及其对所有企业的潜在影响，对此类估值分析要做重新的考量。

会计准则对如何进行这些减值复核进行了规定，但在当前环境下，应用这些规则存在许多的重大挑战。

需要面对哪些挑战？

- 业务和资产所产生的现金流预测将需要重新评估和更新，以反映新冠疫情的影响。由于经济不确定性增加，这将具有挑战性。
- 如何更新折现率以反映当前的风险环境？由于根据公司现有处境导致的公司信用和/或其他风险溢价可能增加，无风险利率的下降不一定会转化为一家公司整体折现率的下降。
- 可以使用哪些来源进行基准测试？基于市场的观察结果的可靠性如何？
- 是否应调整现金流或贴现率，还是两者都要调整？如何降低重复计算（或忽略）风险调整的可能？
- 您的披露义务是什么？为了提高透明度，是否应扩大披露义务以包括进一步的敏感性（分析）或其他（分析）？

接下来的步骤是什么？

行动	考虑
1. 考虑是否存在触发事件或减值迹象	<ul style="list-style-type: none"> • 公司经营的经济环境是否有重大变化？ • 公司的市值是否低于其净资产？
2. 重新考量现金流预测	<ul style="list-style-type: none"> • 预算和现金流量预测是否反映新冠疫情持续时间和严重程度的影响？ • 对运输、旅行和检疫的限制将如何影响特定资产和现金产生单元（CGU）的产品和服务的供应和需求？ • 预测有无更新以反映对商品价格的变化？ • 公司持续经营的假设是否仍然有效？ • 是否评估了导致流动性需求的营运资本变动的的影响？ • 您是否更新了行业专家、中央银行和其他国际组织的最新观点的关键假设？ • 现金流模型是否足够灵活、稳健和可靠，以反映关键输入的变化以及进一步的敏感性（分析）？ • 财务记录（包括年度资产负债表数据）是否是最新的？ • 鉴于高度的不确定性，是否使用预期现金流（多种情形下概率加权的现金流预测）而不是单一现金流预测？
3. 重新计算折现率	<ul style="list-style-type: none"> • 在近期的估值中使用的折现率是否需要更新以反映报告日的风险环境？ • 政府债券收益率的下降导致无风险利率的降低，从而直接转化为公司贴现率的降低的可能性有多大？ • 您是否应该考虑任何额外的风险溢价、公司信用风险和流动性风险以反映盈利预测中的总体上更大的不确定性？ • 您将如何确定任何现金产生单元和单项资产的调整？
4. 确定披露要求	<ul style="list-style-type: none"> • 考虑在中期报告及年度报告中提高敏感性披露以及有关主要假设和估值不确定性相关的主要信息来源的披露。 • 关于新冠疫情对企业运营的影响以及资产的潜在减值，应披露哪些情景信息及敏感性细节？ • 现金产生单元是否存在需要披露的特定风险（例如：折现率的构成、运营及其他部门的特定问题、以及潜在的功能性/经济性贬值）？



是否存在触发事件或减值迹象？

管理层至少需要考虑两个问题来确定是否发生了触发事件：

1. 我的公司经营所在的经济环境是否发生了重大变化，这些变化是否会对公司或其资产产生不利影响？
2. 我的公司（或我的上市同行）的市值是否低于资产负债表上净资产的账面价值？

似乎很难想象大多数公司都没有满足条件1。新冠疫情已导致大多数公司的经济状况显著恶化，也导致其他一些公司的经济不确定性增加，这可能构成减值的触发事件。然而，这种重大的经济冲击也可能触发一些通常不会被作为常规业务的风险和财务报告的流程等评估的事项和情况。

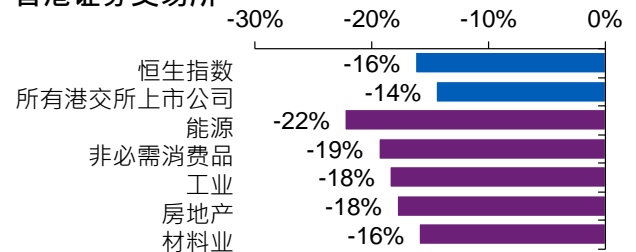
例如，新冠疫情可能会导致不可抗力事件的发生或触发会促使资产特定减值的重大不利合同条款。我们认为，许多（不是全部的）资产的现金流（至少在短期内）将受到新冠疫情的影响。这可能会导致需要对固定资产、存货、房地产和长期股权投资（包括对联营企业和合资企业的投资）进行减值测试。因此，企业不仅需要加快进行对商誉和长年限的无形资产的年度减值测试，而且还要注意新冠疫情可能会导致资产负债表中其他资产的减值。减值测试并非都是参照《国际会计准则第36号》来进行，许多资产类别都有自己需要遵循的会计准则，这些准则规定了应当如何来进行减值测试。然而，判断是否减值的原则，即可收回金额（或公允价值）不可低于其账面价值，是普遍适用的。

香港和中国大陆的市场走势（包括恒生指数、上证50指数、深证成份股指数）均呈现下降趋势。恒生指数自2019年底至2020年3月底大幅下跌16%。中国大陆的股市指数在同一时期下降稍少，分别为下降12%（上证）和4%（深证）。

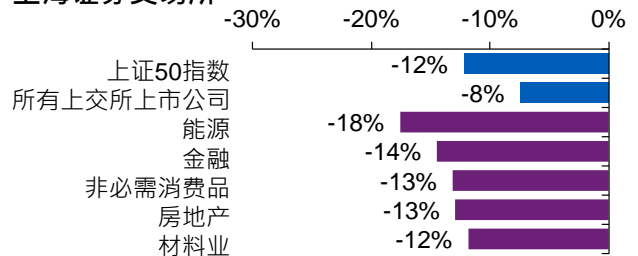
类似的，在2020年第一季度，大多数行业的公司市值都有所下降。其中一些下降幅度是非常剧烈的，这意味着条件2也（可能）得到满足。下方图表列举了在香港、上海和深圳证券交易所内市值明显下降的行业板块。

市值大幅下跌的行业板块

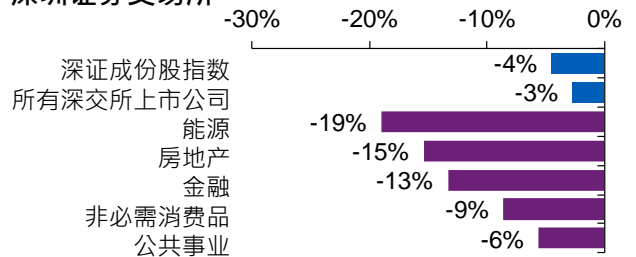
香港证券交易所



上海证券交易所



深圳证券交易所



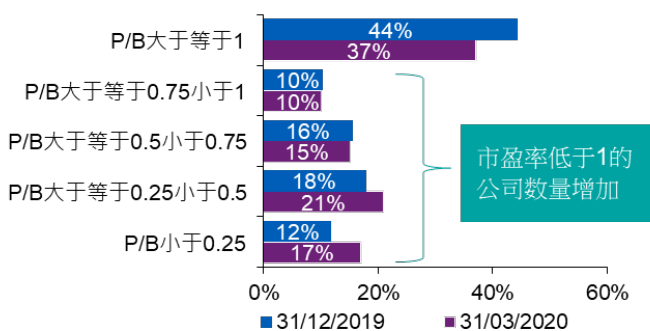
来源：S&P Capital IQ



是否存在触发事件或减值迹象？ (续)

随着市值的下降，越来越多的香港上市公司的市值低于其账面净值（即市净率低于1）。在香港证券交易所上市的公司中，市净率在1以下的公司在2019年12月31日至2020年3月31日期间增加了7%，而P/B比率的中位数在这段时间内从0.85倍下降到0.69倍。

香港上市公司的市净率分布情况



来源：S&P Capital IQ



重要结论

Covid-19可能是减值测试的触发事件。公司应加快正常的年度减值测试，同时还需评估其通常不需要评估的其他资产的减值情况。

在重新审视现金流预测或估计折现率方面没有捷径。需要进行稳健周全的分析，以根据公司的实际情况确定风险调整因素。由于新冠疫情的持续时间和影响的不确定性，在准备预测时需要作出重要的知情判断。

现金流预测中采用的假设应以外部市场观测数据和确切来源的可靠文件为依据。

对于上市公司，当存在溢价时，应将公允价值估计值相较于市值进行调节。溢价越大，就应该进行更多的分析，看看是否应该调整基础假设。



毕马威将如何帮助您？

测算公允价值或在用价值时需要在最佳情况下做出明智的判断。当前的环境要求通过迅速变化的宏观经济覆盖面来加强对单个事实和情况的考虑。毕马威的估值专家很高兴与您交谈，并分享他们的观点和经验，帮助您共度难关。

联络我们



张慧如

合伙人，中国估值与财务模型团队负责人
电话：+852 2140 2818
电邮：janet.cheung@kpmg.com



張怡弘

合伙人，北京估值及财务模型服务
电话：+86 10 8508 5860
电邮：dennis.zhang@kpmg.com



沈一妮

合伙人，上海估值及财务模型服务
电话：+86 21 2212 3511
电邮：nikki.shen@kpmg.com



王文志

合伙人，广州估值及财务模型服务
电话：+86 20 3813 8238
电邮：winston.wang@kpmg.com

kpmg.com/cn

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

© 2020 毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。香港印刷。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。