李連杰利智入主遠控夢碎

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）阿里影業（1060）非執董李連杰及利智夫婦於今年7月中計劃聯同嘉年華國際（0996）主席景百孚及奧柏中國（8148）前主席劉文德等，入股遠東控股（0036）成為控股股東。不過昨日傳出終止收購消息，遠東復牌後股價應聲下跌，收市跌逾66%，報1.08元。

據遠控通告表示，今年7月10日分別與Regent Pacific、Prime Precision、Crystal Vision、Grow Success、Celestial Knight及Gatti Holdings訂立協議，原計劃按每股0.1元配售共約98億股新股以及50億股可換股證券，涉及新股共計佔擴大後股本61.7%。公司獲聯交所知會，完成後公司資產主要由現金組成，可能不會被視為適合上市及其證券，並可能會被暫停買賣。若繼續落實認購協議從商業上明顯變得不可行，各方已同意終止認購協議。公司仍會考慮來自認購方及其他方有關可能投資機會的建議（如有）。

據聯交所資料，李連杰及利智早前於場外以0.1元購入遠東控股115.35億股，即斥資11.5億元，佔經擴大後72.6%股權；劉文德及景百孚則分別以同樣價格，買入9.8億股及6.5億股股份。

直接終止認購 或臨場縮沙

值得留意的是，由騰訊（0700）主席馬化騰、「殼王」兼TVB（0511）主席陳國強入股的美克國際（0953），雖然同樣因完成認購事項後可能成為現金資產公司，須暫停買賣及進行新上市申請程序，各方不斷尋求方法以滿足聯交所要求。然而，遠東控股則直接終止認購，意味着李連杰及利智夫婦或「臨場縮沙」。

■李連杰與利智於99年在美國洛杉磯共結連理。 網上圖片

查諾斯連蝕數年終賺錢

■基金公司Kynikos Associates創始人查諾斯。

香港文匯報訊 作為華爾街最高調的唱空中國的人士，查諾斯(James Chanos)旗下的三隻對沖基金8月份逆市大賺。據《華爾街日報》昨引述的一份文件顯示，查諾斯旗下的基金公司Kynikos Associates管理的Kynikos Opportunity基金8月份的回報率為4%，今年前8個月累計上升近10%；該基金既做多股票也做空股票。文件顯示，只做空股票的Ursus基金和Kriticos基金8月份分別上漲了6.2%和8.2%。

Kriticos基金8月上漲8.2%

另外一份文件顯示，上述這幾隻基金從2012年起因股市上漲連續三年處於虧損狀態。Kynikos最近開始推銷第四隻基金。

查諾斯7月份曾透露，他公司旗下全球基金Kriticos、Kynikos Opportunity有20%的資金用於做空中國，而且相關頭寸自建立起就在盈利。即使出現虧損，Kynikos基金只要跑贏基準指數就能獲得績效費用。

押注看淡能源提振利潤

消息人士稱，Kynikos看空能源的押注最近也提振了公司利潤，而且貢獻大於看空中國的頭寸。

做空的公司主要是H股

促使查諾斯時來運轉的潛在動能似乎將給更多沽空者帶來福音，這些沽空者做空那些他們認為是炒作、欺詐或不成功的公司，這類公司主要是H股，但這些押注H股在很長一段時間似乎都不成功，因為H股與全球許多市場一起穩步走高。今年早些時候，Kynikos管理的資產規模從2010年的約60億美元縮水至25億美元。該基金目前管理資產34億美元。

安永全年收入增11.6%

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）安永昨公佈截至6月底止全年業績，經合併全球收入為287億元(美元，下同)，按本地貨幣計算按年增長11.6%。

公司所有服務線在本財年均錄得按年升幅，其中諮詢增長17.6%；審計增長8.1%；財務交易諮詢增長15.5%；稅務增長10.3%。

全球四大地區錄全面增長

全球主席兼首席執行官溫伯格表示，儘管全球經濟放緩，但公司在發達市場和新興市場中實現強有力增長收入。新興市場整體增長12.3%，上一年度為增長8.7%；當中增幅最大的是印度，增長達19.7%。

另外，公司在全球四大地區亦錄得全面增長，美洲區增12.3%；歐洲、中東、印度及非洲區增11.6%；亞太區增11.2%；日本增4.6%。他預計2020年公司30%的收入會來自新興市場。

發達國家中，美國收入增長12.5%至112億美元，是10年來的最大增幅。

在新的重要審計客戶引領以及財務交易諮詢和稅務服務的強勁增勢助力之下，英國亦錄得升幅，另外澳大利亞、德國和意大利也取得了兩位數的收入增長。

期內，公司全球員工人數達21.2萬人創新紀錄，並投資5.35億美元用於員工培訓。公司提任了753名員工為合夥人，創下自2008年以來的新高，另外有618名直接入職的合夥人。新任合夥人其中33%來自新興市場，31%為女性。

香港電訊下季推4K超高清服務

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）香港電訊(6823)昨日公佈，於今年第四季開始，先導推出4K超高清服務，部分特選網上行及nowTV客戶將有機會享用真正4K超高清服務，而此服務連同特別開發的4K all-in-one IPTV/OTT裝置將於2016年第一季正式推出。

可支援4K IPTV超高清電視

對於市場有傳同樣以「4K」作招徠的樂視以天價從nowTV手上奪去未來三年的英超播放權，香港電訊董事總經理艾維朗昨日僅表示，nowTV可支援4K IPTV超高清電視內容，將會在今年第四季向特選客戶推廣並於明年首季正式推廣，並沒有正面回應傳聞。

電盈(0008)媒體董事總經理李凱怡回應，新服務是否與未來播放英超球賽有關時，僅稱將會在之後公佈，她又指，升上4K後的價格未定，但現有nowTV及寬頻用戶將有優惠。但據市場消息透露，電盈日後取得英超轉播權有「好消息」，又指結果「雙贏」。

料上台出新iPhone月費不變

本地電訊商對於新iPhone上台出機月費未有加價，艾維朗認為，主要是新一代iPhone的改良不算太大，所以傾向保持與去年一樣的月費。但他不認為這意味本港流動電訊業已見飽和，又形容旗下客戶預訂iPhone反應也算理想。艾維朗強調，香港電訊的生意模式不是靠銷售手機來推動，認為網路質素及服務才是吸引客戶上台的關鍵。

朗詩15.4億奪杭州地

香港文匯報訊 朗詩綠色地產（0106）昨公佈，旗下全資附屬公司前日以15.41億元人民幣，成功競得一幅位於杭州市下城區一幅住宅用地，擬開發該地塊為高端住宅項目。地塊總佔地面積約為41,055平方米，容積率約為2.2，預計總建築面積可達90,321平方米，每平方米土地成本約為人民幣17,061元。

建行(亞洲)半年賺13.2億

香港文匯報訊 建設銀行(亞洲)昨公佈上半年綜合業績，綜合除稅後溢利13.2億元。總經營收入30.8億元，按年升33.2%；期內淨利息收入27.33億元，非利息收入3.47億元，分別增長28.6%和84.4%。經營費用升2.3%至13.32億元，成本收入比率為43.2%。上半年整體減值準備計提下降42.4%至5,400萬元，主要由於商業貸款的信貸質量持續改善。

證券代碼：A 600689 B 900922　證券簡稱：上海三毛 三毛B股　編號：臨2015—064

上海三毛企業（集團）股份有限公司
關於發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨重大資產重組報告書（草案）修訂說明公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海三毛企業（集團）股份有限公司（以下簡稱「公司」）於2015年9月1日，在指定信息披露媒體上披露了《發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨重大資產重組報告書（草案）》（以下簡稱《重組報告書（草案）》）等相關文件，根據上海證券交易所《關於對上海三毛企業（集團）股份有限公司發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨重大資產重組報告書（草案）的審核意見函》（上證公函【2015】1663號）（以下簡稱《審核意見函》）的要求，公司會同中介機構對重組報告書等文件進行了補充和修訂，主要情況如下（如無特殊說明，本公告中簡稱與重組報告書中的簡稱具有相同含義）：

一、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第十章/第五節/二、交易完成後公司的資產、業務整合及人員調整計劃」補充披露了萬源通與上市公司子公司寶雞凌雲業務協同效應的具體表現。

二、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第三章/三/（三）交易對方之間的關聯關係及一致行動安排情況」補充披露了王雪根、施亞輝、汪立國三人之間不存在關聯關係或一致行動關係，「第三章/三/（一）與上市公司的關聯關係」補充披露了該三人與上市公司持股5%以上股東之間不存在關聯關係。

三、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「重大事項提示/九、業績承諾」補充披露了業績獎勵不影響對萬源通的估值，對合併日公司賬面確認的合併成本及合併商譽也無影響，並補充披露了該獎勵事項的會計處理方法。

四、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「重大事項提示/九、業績承諾」補充披露了利潤承諾測試的測試時點，「重大事項提示/十、減值測試」補充披露了減值補償情形。

五、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第三章/三/（一）與上市公司的關聯關係」補充披露了王雪根與上市公司不存在其他關聯關係，本次交易不構成關聯交易。

六、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第七章/第一節/三/（四）評估結果」補充披露了相關非經營性資產的具體構成及確認依據。

七、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「重大風險提示/二/（一）/6、標的公司產品價格及單位成本的變動對估值產生影響的風險」就價格及成本波動對估值的量化影響補充進行了重大風險提示。

八、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第四章/八/（一）/1、主要固定資產情況」補充披露了相關臨時建築物的具體用途，拆除後重新自建不會影響公司正常生產經營，不會影響本次交易作價。

九、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「重大風險提示/二/（一）/5、應收賬款無法收回的風險」已就應收賬款餘額佔比較大、壞賬風險、流動性風險進行相應重大風險提示。

十、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第四章/五/（二）會計政策與會計估計與同行業可比上市公司的差異」補充披露了萬源通相關會計估計的合理性，以及執行可比公司的會計估計政策對萬源通淨利潤的影響。

十一、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第十章/第二節/一/（三）行業發展概況」補充披露了有關PCB行業發展的分析。

十二、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第十章/第二節/二/（二）萬源通的競爭優勢」補充披露了萬源通的主要競爭優勢，「第十章/第二節/二/（三）主要競爭對手」補充披露了萬源通在行業內的市場份額。

十三、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第五章/四/1、營業收入構成情況」補充披露了萬源通單面板業務的持續盈利能力，以及萬源通應對行業發展的措施；「重大風險提示/二/（一）/7、對單面板的依賴風險」就公司對單一完全競爭行業業務的依賴程度補充進行了風險提示。

十四、《重組報告書（草案）》（修訂稿）「第五章/六/2、環境保護情況」補充披露了評估師在採用收益法進行評估時，已考慮了萬源通環保投入大幅增加的情況。

修訂後的《重組報告書（草案）》全文刊登於上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）。投資者在閱讀和使用《重組報告書（草案）》時，應以本次披露的重組報告書全文內容為準。

特此公告。

上海三毛企業（集團）股份有限公司
二〇一五年九月十六日

證券代碼：A 600689 B 900922　證券簡稱：上海三毛 三毛B股　編號：臨2015—065

上海三毛企業（集團）股份有限公司
重大資產重組復牌公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海三毛企業（集團）股份有限公司（以下簡稱「公司」）因籌劃重大事項，公司股票（A股600689；B股900922）於2015年4月1日起停牌，並自4月16日起進入重大資產重組程序，公司股票進入連續停牌期。因重組工作仍在持續進行中，且方案尚具有不確定性，公司分別於5月16日、6月16日、7月14日發佈了《重大資產重組繼續停牌公告》。

2015年8月28日，公司召開第八屆董事會2015年第四次臨時會議審議並通過了《上海三毛企業（集團）股份有限公司發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨重大資產重組報告書（草案）》（以下簡稱「報告書」）等與本次重大資產重組相關的議案，並於9月1日在《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）披露。

2015年9月11日，公司收到上海證券交易所下發的《關於對上海三毛企業（集團）股份有限公司發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨重大資產重組報告書（草案）的審核意見函》（上證公函【2015】1663號）（以下簡稱《審核意見函》）。針對《審核意見函》中提出的審核意見，公司及相關中介機構對有關問題進行了認真分析，並對《審核意見函》中提及的問題進行了回復，中介機構發表相關意見，同時對報告書進行了修訂與補充。修訂後的報告書及其摘要詳見上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）。

根據相關規定，經向上海證券交易所申請，公司股票（A股600689；B股900922）將於2015年9月17日開市起復牌。

公司本次重大資產重組事項尚需公司股東大會、重慶市國資委及中國證監會批准後方可實施。敬請投資者理性投資，注意投資風險。

特此公告。

上海三毛企業（集團）股份有限公司
二〇一五年九月十六日

證券代碼：A 600689 B 900922　證券簡稱：上海三毛 三毛B股　編號：臨2015—066

上海三毛企業（集團）股份有限公司
澄清公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

一、報道情況

近日，有媒體就公司重大資產重組事項進行報道，並發佈了「上海三毛收購標的利潤操縱？」的文章，對公司擬收購標的毛利率、利潤、電力成本等方面提出質疑，給公司投資者造成困擾。經公司與本次重組方案的標的公司昆山萬源通電子科技有限公司核實，並與有關中介機構研究，現就有關質疑予以澄清。

二、澄清說明

媒體質疑1、營業收入增長與淨利潤增長不匹配，以及毛利率下降原因

相關報道大意：萬源通2015年一季度在實現營業收入7,960.81萬元已經超過了2014年全年實現金額四分之一，最終實現淨利潤為179.89萬元不及2014年全年淨利水平的十分之一，萬源通2015年一季度毛利率從2014年的17.88%下降至2015年一季度的10.74%。其中，主營產品單面板毛利率從2014年的16.46%下滑至2015年一季度的6.38%；雙面及多層板的毛利率則從2014年的19.49%滑至2015年一季度的15.48%，下降4%，主要原因應該為單位成本上漲所致，但是主要原材料覆銅板的價格並沒有上升。由此質疑萬源通2015年一季度毛利率大幅下降的合理性。

上述媒體報道對本次重大資產重組標的公司了解不夠全面，忽視了萬源通在2014年通過資產購買的方式整合了上海萬正的全部可用生產設備，並進行了業務和客戶關係的轉移的這一事實，雖然上海三毛購買標的資產的法律主體是萬源通，但實際購併資產已包括萬源通、上海萬正的印製電路板業務，所以2015年一季度數據與萬源通、上海萬正模擬合併財務報表數據進行比較才具有可比性，重組報告書已披露了該模擬合併財務報表數據。

因此，用2015年一季度萬源通整合後的財務報表數據與2014年整合前的數據進行同期比較，得出分析結論難免存在偏頗，而且，電路板製造行業存在季節性，1季度為普遍的銷售淡季，單純將2015年一季度與2014年全年進行簡單算術平均（即全年四分之一）得到的數據進行比較，也不甚恰當。

在2015年一季度處於銷售淡季導致營業收入相對較少的前提下，淨利潤下降幅度高於營業收入的下降幅度，主要原因系銷售淡季期間，公司固定成本及期間費用等經營開支並未相應減少。

媒體報道對毛利率的相關分析中，在分析單位成本時，忽略了變動成本與固定成本的性質與聯繫，變動成本與固定成本均為單位成本的組成部分，單位變動成本不隨產量變化而變動，單位固定成本則隨着產量的減少而有所增加。2015年一季度作為銷售淡季，即銷量相對較少的情況下，單位固定成本的提高為單位成本變動的主要原因，但媒體在分析單位成本時，僅關注變動成本，而且僅關注變動成本中僅覆銅板一項，難免與實際情況有所偏差。

具體分析如下：

（1）選取萬源通模擬合併的對比口徑

2013年，萬源通和上海萬正均由王雪根實際控制，考慮到上海當地產業規劃的調整，其開始着手推進上海萬正和萬源通印製電路板業務的規模化、集約化和一體化整合。萬源通陸續通過資產購買的方式整合了上海萬正的全部可用生產設備，並進行了業務和客戶關係的轉移。因大部分客戶對其供應商均有嚴格的審查標準，導致客戶對公司業務資質的考察時間相對較長。至2014年9月底，上述資產、業務和客戶體系的轉移工作基本完成，萬源通一體化整合成為華東地區規模較大的印製電路板生產基地。

為了更能真實、完整的反映本次併購標的資產所對應業務的實際財務狀況、經營成果及現金流量情況，完整體現標的公司的實際經營情況，根據會計師出具的《模擬合併專項審計報告及財務報表》，對2015年一季度數據與模擬合併數據進行比較更具有可比性，公司基於該口徑分析如下：

單位：人民幣萬元

項目	2015年一季度	2014年度	2015年一季度佔2014年度比重
營業收入	7,960.81	36,484.98	21.82%
營業成本	7,105.49	30,403.43	23.37%
營業利潤	149.25	2,804.39	5.32%
淨利潤	188.78	2,126.24	8.88%

如上表所示，萬源通2015年一季度營業收入、營業成本、營業利潤及淨利潤佔2014年度模擬合併數據的比重分別為21.82%、23.37%、5.32%及8.88%，營業收入佔比未達到四分之一的原因主要系電路板製作行業存在季節性影響，一般一季度營業收入相對較低。

（2）同行業上市公司營業收入季節性分析

受春節假期等因素的影響，一季度為印製電路板行業的淡季，同行業上市公司營業收入均存在季節性，萬源通及同行業上市公司2013年及2014年一季度主營業務收入佔全年收入比重的情況如下：

單位：人民幣萬元

公司	營業收入			營業收入		
	2014年	2014年一季度	一季度佔比	2013年	2013年一季度	一季度佔比
超華科技	120,168.28	26,396.33	21.97%	92,957.39	15,309.87	16.47%
超聲電子	398,123.87	86,168.62	21.64%	354,424.96	81,933.20	23.12%
興森科技	167,382.52	38,036.66	22.72%	130,079.74	24,172.64	18.58%
中京電子	48,269.86	10,159.14	21.05%	44,640.50	9,374.24	21.00%
平均值	183,486.13	40,190.19	21.85%	155,525.65	32,697.49	19.79%
萬源通、上海萬正模擬合併口徑	36,484.98	7,824.27	21.45%	30,487.05	5,818.76	19.09%

由上表可知，萬源通同行業可比上市公司一季度營業收入佔其全年營業收入的比重約20%，行業內公司一季度為銷售淡季系普遍現象。

（3）2015年一季度淨利潤更大幅度的下降及毛利率下降分析

萬源通2014年及2015年第一季度營業收入佔全年營業收入的比重符合行業特點，2015年一季度營業收入與2014年同期相比變動較為平穩，具體如下：

單位：人民幣萬元

項目	2015年一季度	2014年一季度	同期增減比例
營業收入	7,960.81	7,824.27	1.75%
佔當期年度營業收入比重	20.15%	21.45%	--
主營業務收入	7,560.13	7,570.10	-0.13%
佔當期年度主營業務收入比重	19.76%	21.49%	--

註：2015年度營業收入及主營業務收入採用2015年度盈利預測數。

如上表所示，模擬合併口徑2015年一季度營業收入與2014年同期基本持平。萬源通管理層預計2015年度營業收入為39,513.63萬元，萬源通股東承諾完成扣除非經常性損益後歸屬母公司淨利潤2,500萬元，2015年1–8月份相關業務數據符合萬源通管理層的預期。

2015年一季度淨利潤佔比與營業收入佔比相比，比例下降幅度較大，主要繫在季節性影響使得營業收入相對較低的前提下，印製電路板行業固定成本等相關支出佔比較高，營業成本中固定成本及期間費用未隨營業收入下降而同比例下降，導致1季度營業利潤及淨利潤都會進一步降低。另外，固定成本支出未隨著銷售量的下降而減少，單位固定成本有所提高，導致毛利率水平有所下降。

模擬合併數據口徑，對主營業務收入及毛利率分產品分析如下：

單位：人民幣萬元

項目	2015年一季度			2014年度		
	主營業務收入	佔比	毛利率	主營業務收入	佔比	毛利率
印製單面板	5,201.21	68.80%	6.38%	25,565.52	72.59%	14.05%
雙面及多層板	2,358.93	31.20%	15.48%	9,652.44	27.41%	16.80%
合計	7,560.13	100.00%	9.22%	35,217.96	100.00%	14.80%

由上表可知，2015年一季度雙面及多層板的毛利率較2014年度變動較小，雖然該產品類型也存在一定季節性影響，但萬源通2015年雙面及多層板業務較2014年度同期有相當程度的增長，不存在銷售下降導致單位固定成本明顯提高的情況。2015年一季度雙面及多層板的毛利率變動較小，對淨利潤的減少影響較小。

對2015年一季度淨利潤及毛利率波動影響較大的為印製單面板產品。主要原因系單面板產品產量較高，本身毛利率水平相對較低，導致在銷售淡季，單位固定成本的增長對毛利率影響較為顯著。

印製單面板毛利率2015年一季度下降幅度較大，從單位售價及單位成本比較分析如下：

單位：人民幣元

項目	2015年一季度	2014年度	增減比例
平均單位售價	139.20	133.29	4.43%
平均單位成本	130.31	114.57	13.74%
毛利率	6.39%	14.04%	-54.53%

如上表所示，雖然單面板2015年一季度平均單位售價較2014年度有所增加，但單位成本增長幅度較大，即單位成本的變動為毛利率下降的原因所在。單位成本增加較多主要是季節性影響，導致銷售量下降，單位固定成本下降，公司以模擬合併口徑對單面板成本構成分析如下：

單位：人民幣萬元

項目	2015年一季度			2014年度		
	成本項目金額	佔成本比重	佔收入比重	成本項目金額	佔成本比重	佔收入比重
變動成本						
直接材料成本	3,204.47	65.81%	61.61%	15,137.97	68.89%	59.21%
相對固定成本						
輔助材料成本	398.29	8.18%	7.66%	1,512.90	6.88%	5.92%
人工成本	566.51	11.63%	10.89%	2,187.34	9.95%	8.56%
折舊費	204.40	4.20%	3.93%	803.96	3.66%	3.14%
電費	223.40	4.59%	4.30%	1,050.38	4.78%	4.11%
其他	272.20	5.59%	5.23%	1,282.14	5.83%	5.01%
相對固定成本小計	1,664.8	34.19%	32.01%	6,836.72	31.11%	26.74%
主營業務成本	4,869.27	100.00%	93.62%	21,974.70	100.00%	85.95%
主營業務收入	5,201.21		100.00%	25,565.52		100.00%
毛利率	6.38%			14.05%		

由上表可知，2015年一季度直接材料成本佔總成本的比重有所降低，由68.89%下降至65.81%，而人工、折舊、輔助材料（主要為機物料）等與生產量無線性關係的相對固定成本項目比重上升，由31.11%上升至34.19%。直接材料成本佔主營業收入的比例由59.21%上升至61.61%，幅度較小，而相對固定成本佔主營業務收入的比重上升明顯，26.74%上升至31.01%。

2015年一季度，相對固定成本在營業成本中的佔比有所提高，相對固定成本佔營業收入的比重亦上升明顯，該上升直接表現為毛利率的降低。

因此，2015年一季度萬源通單面板在產能未能充分利用的情況，產量下滑使得與生產量無線性關係的相對固定成本項目未能被有效攤薄，從而導致營業毛利及毛利率下滑，進而影響2015年一季度淨利潤。

此外，萬源通管理費用、銷售費用等期間費用並未因進入銷售淡季而減少，使得2015年一季度淨利潤較低，且淨利潤變動幅度與收入變動幅度不成正比。

綜上所述，公司認為，媒體的相關報道與實際情況存在偏差主要系其對萬源通業務了解不夠充分、數據分析口徑沒有可比性以及對數據的分析具有一定片面性所致，萬源通的營業收入及淨利潤佔在波動主要由行業的季節性因素所致，營業收入、淨利潤及毛利率的變動情況具有其合理性，且2015年1–8月份相關業務數據符合萬源通管理層的預期，標的公司不存在操縱利潤的情況。

媒體質疑2、萬源通應收賬款計提壞賬的比例問題

媒體報道大意：萬源通針對其賬齡為1年以內應收賬款計提壞賬準備的比例為2%，低於可比上市公司超華科技的5%的計提比例。對萬源通應收賬款計提比例參照上市公司計提比例的行為存在質疑，並認為應收賬款計提比例對萬源通利潤影響很大，涉嫌虛增利潤。2015年一季度末1年以內的應收賬款餘額與壞賬準備計提比例較低相差的3個百分點相乘計算確認333.20萬元，認為該金額將全部影響2015年一季度淨利潤。

本次重大資產重組前，萬源通的會計政策及會計估計原執行《小企業會計制度》的相關規定。據上市公司資產重組的相關規定，萬源通應當執行《企業會計準則》，會計政策及會計估計按上市公司上海三毛的相關政策執行。另外，上海三毛相關會計估計與萬源通相關實際情況基本一致，為方便上市公司根據其會計政策及會計估計對萬源通的價值進行綜合判斷，萬源通亦需保持會計政策及會計估計與上市公司一致。

媒體報道中，簡單將2015年一季度末 1年以內的應收賬款餘額與壞賬準備計提比例較低相差的3個百分點相乘計算確認333.20萬元，認為該金額將全部影響2015年一季度淨利潤，是錯誤的。

媒體報道的測算金額接近截至2015年一季度末全部壞賬準備金額，而影響當期利潤的金額應該為2015年一季度末還賬準備總額與2014年末壞賬準備總額的差額。

經過專業測算，按照同行業上市公司最謹慎的壞賬政策來計提應收賬款壞賬準備，對2013年度、2014年度、2015年一季度淨利潤的影響金額分別為54.21萬元、152.21萬元、-14.79萬元，該影響金額較小，不存在虛增利潤的情況。

具體分析如下：

（1）會計估計的合理性

標的公司主要客戶均為大型電子設備生產廠商，經營情況較為穩定。該類客戶商業信用良好且付款較為及時，根據歷史回款情況分析，其應收賬款回收風險很低。

除了採用賬齡分析法計提壞賬準備之外，公司還對存在減值跡象的客戶單獨進行減值測試並計提壞賬準備。減值跡象包括銷售業務停止、未按約定及時付款、客戶經營困難或即將清算等。適用單獨計提壞賬準備的客戶不限於金額重大的客戶，所有存在減值跡象的客戶，均單獨進行減值測試，不再歸入信用風險特徵組合。報告期內萬源通應收款項不存在減值並單獨計提壞賬準備的款項。

標的公司報告期各期賬齡為1年以內應收賬款回款情況如下表：

單位：人民幣萬元

項目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
1年以內應收賬款餘額	11,106.79	11,533.79	5,188.79
1年以內應收賬款餘額佔應收賬款餘額的比重	99.73%	98.91%	99.41%
期後1年內回款金額	9,857.05	11,136.49	5,076.00
回款比例	88.75%	96.56%	97.83%

註：2014年12月31日和2015年3月31日應收賬款期後1年內回款金額系截止2015年8月31日的回款金額，尚未統計2015年9–12月的回款。

由上表可知標的公司1年以內應收賬款期後回款情況良好，發生壞賬可能較小且期後像1年內未回款金額佔比約為2%，因此1年以內應收賬款按2%計提壞賬準備相對合理。

（2）執行可比公司的會計估計政策對標的資產淨利潤的影響

標的公司與同行業應收壞賬準備政策對比如下：

賬齡	超聲電子	超華科技	興森科技	中京電子	萬源通
1年以內	5%	5%	5%	2%	2%
1–2年	10%	20%	20%	10%	10%
2–3年	15%	50%	40%	30%	20%
3–4年	25%	100%	60%	50%	30%
4–5年	50%	100%	80%	80%	30%
5年以上	100%	100%	100%	100%	30%

假設萬源通執行同行業最謹慎壞賬政策，即超華科技的壞賬政策，對淨利潤的影響如下：

單位：人民幣萬元

項目	應收賬款		
	2015年一季度	2014年度	2013年度
按同行業標準的壞賬準備	569.13	606.62	265.64
減：萬源通賬面壞賬準備	227.13	244.90	106.88
等於：壞賬準備差額	341.99	361.71	158.76
當期計提資產減值損失差額	-19.72	202.95	72.28
減：遞延所得稅影響金額	-4.93	50.74	18.07
等於：對當期淨利潤影響的差額	-14.79	152.21	54.21

由上表可知，假設萬源通按照同行業上市公司中最謹慎的壞賬政策計提壞賬準備，對2013年度、2014年度、2015年一季度淨利潤影響金額分別為54.21萬元、152.21萬元及-14.79萬元。

綜上所述，萬源通為了本次重組，其會計政策及會計估計執行《企業會計準則》的相關規定，會計政策及會計估計按上市公司的進行執行，符合會計準則的相關要求。另外，萬源通應收賬款壞賬準備方面，媒體報道中計算方式有誤，經專業測算，因執行目前的會計估計與執行同行業上市公司中最謹慎市場上更為嚴格的會計估計相比較，對萬源通的淨利潤影響較小，萬源通不存在操縱利潤的行為。

媒體質疑3、電力成本的金額及比例問題

相關報道大意：萬源通主營業務成本中，電力能源成本作為主營構成之一，2015年一季度成本中電力成本357.86萬元，萬源通電力採購金額418.7萬元，認為該數字差異高達數十萬，存在故意隱瞞電力成本，從而引申出，2014年和2015年一季度的電力成本佔比主營業務成本的分別為6.05%和5.04%，下降明顯，萬源通存在虛增利潤。

相關報道對計入主營業務成本的金額及採購金額的理解有誤。根據會計準則相關規定，企業應按照不含增值稅金額計入營業業務成本。公司向江蘇省電力公司昆山市供電公司按照含稅電力能源採購金額進行結算。

採購電力成本佔營業成本的比例變動，主要系由萬源通業務形式的調整，使其營業成本中原材料成本的金額變動，導致該比例的基數處於變化之中，與電力能源的採購無直接的線性關係。

具體分析如下：

（1）電力能源成本的差額

相關報道對計入主營業務成本的金額及採購金額的理解有誤，根據會計準則相關規定，企業應按照不含增值稅金額計入營業業務成本，公司向江蘇省電力公司昆山市供電公司按照含稅電力能源採購金額進行結算。

萬源通在2015年一季度向供電公司的電力採購金額為418.7萬元，扣除進項增值稅之後，即為應當計入成本的金額為357.86萬元。

（2）電力採購佔主營業務成本比例下降的原因。

萬源通2013年、2014年及2015年1季度年一季度電力採購金額佔營業成本的比例如下表所示：

單位：人民幣萬元

項目	2015年一季度	2014年度	2013年度
電力採購金額	357.86	1,338.03	914.95
萬源通營業成本	7,105.49	22,132.01	11,692.75
比例	5.04%	6.05%	7.82%

2013至2014年度，萬源通向上海萬正提供印製電路板委託加工業務，由上海萬正提供直接材料，萬源通發生的主營業務成本主要為輔料投入、人工成本、電費、設備折舊，以及自產自銷產品產生的部分材料成本等，至2014年末，該委託加工業務已經停止。

2015年1季度年一季度，萬源通與上海萬正之間無委託加工業務，發生的營業成本包括材料成本、輔料投入、人工成本、電費、設備折舊等。

由於委託加工業務減少的原因，萬源通2013年度、2014年度、2015年1季度年一季度的營業成本構成變化較大，材料成本佔營業成本的比例逐年上升，導致電力成本佔營業成本的比例逐年下降。

由於各年度成本結構不同，將電力能源成本與營業成本進行直接比較的意義不大。

綜上所述，公司認為，上述報道主要系對相關會計處理不甚瞭解所致，萬源通電力能源耗用與營業成本的比重合理，不存在少計電力成本虛增利潤的情況。

三、其他說明及必要提示

1、公司、本次重組的標的公司及相關機構未接受任何新聞媒體的採訪。

2、公司鄭重提醒廣大投資者，《上海證券報》、《香港文匯報》和上海證券交易所網站（www.sse.com.cn）為公司指定的信息披露媒體，本公司發佈的所有信息均以在上述指定媒體披露的公告為準。敬請廣大投資者理性投資，注意風險。

特此公告。

上海三毛企業（集團）股份有限公司
二〇一五年九月十六日