

能源原材料續強 美股連任吸金霸主



中美貿易休戰，然有報道指稱6月美朝峰會可能有變，加上美國十年期公債殖利率攀升，引發市場憂慮。S&P500指數上周下跌0.47%，能源原物料類股則持續走強。歐洲消費類股的利多消息和公用事業類股財報亮眼推升歐股續漲，道瓊斯600指數上漲0.72%，為連續第八周上漲。日圓走軟對科技公司等出口商形成支撐，激勵東證指數上周上漲1.13%、日經225指數上漲0.76%。根據美銀美林引述EPFR統計至5月16日，美股上周吸金幅度擴大至91.22億美元，續任吸金王，亞洲（不含日本）與拉美則分別小幅吸金3.22億美元與3.36億美元。



中美貿易休戰，刺激美股造好。圖為紐約證券交易所交易員。路透社

在美股部分，安聯收益成長多重資產基金經理人林素萍表示，美國中期選舉在即，特朗普應不會讓貿易政策對經濟產生過大的負面影響，否則可能導致選舉失利的後果。而中美貿易休戰，可望降低市場的不確定性，讓基本面成為提振市場的動力。展望後市，她表示，美國第一季財報優於預期、第二季展望佳，加上股市回購規模擴大，增添股市動能，可望帶動成長股及相關資產表現。

因此，她認為，目前經濟基本面前景正向，市場波動回復常態，只要做好風險管理，美國資產仍有投資價值。均佈佈局三大美元多重資產

第一財報表現上，林素萍表示，至5月17日止，S&P500成分企業有462家公告第一季財報，76%獲利優於預期，企業獲利成長23.5%；其中，科技類股獲利優於預期達9成以上。經濟方面，美國4月零售銷售成長0.3%，符合預期。展望後市，林素萍表示，儘管市場

擔心六月份可能再度加息，使得近期美國國債殖利率飆升，然根據聯儲局官員說法，今年升息3至4次為貨幣政策的正確方向。且根據歷史經驗，唯有10年期公債殖利率來到4%時，股市報酬才會明顯減少。

美元回挫助推歐元走穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

周初由於中美宣佈停止貿易戰推動美債收益率上揚，增加了美元的吸引力，美元指數大幅攀升並一度觸及五個月高點94.06；但隨後美元走勢發生逆轉，由升轉跌，回挫至93.50水平附近。技術面因素可能是促使美元回落的原因之一。相對強弱指數及隨機指數均已從超買區域回落，同時，MACD已與訊號線交疊，有機會促成利淡交叉，示意美元即將出現回調的風險。而自四月中旬低位89.23引伸的上升趨向線，形成支撐於93.15，並交疊於10天平均線，將視為短期的重要技術支撐。若突破位，預料美元回挫的機率亦隨之增加。黃金比率計算，38.2%及50%的回調水平為92.20及91.60，擴展至61.8%則為91.05水平。

的五星運動和極右翼北方聯盟醞釀組建聯合政府，有報道稱他們可能會要求歐洲央行免除意大利大規模債務，加之歐元區通脹和德國經濟數據表現溫和，亦拖累歐元表現。歐元兌美元本周一曾跌見至1.1715，但之後由於美元回挫，歐元亦得以重新返回1.18水平上方。意大利的反應制約的五星運動和極右翼政黨北方聯盟周一提出，由名不見經傳的法律學教授孔特擔任總理，領導聯合政府。

1.2150將為重要阻力位

技術走勢所見，相對強弱指標及隨機指數重新走穩，料可望短期內先作一段回穩行情。倘若以自4月17日高位1.2413起始的累計跌幅計算，38.2%及50%的反彈幅度可看至1.1980及1.2060，擴展至61.8%則為1.2150。此外，此前的橫盤區間底部1.2150將為重要阻力參考，預計要重新回穩此區之上，才可望歐元緩止近期的疲弱態勢。至於向下支持仍會關注1.17水平，下一級則會參考去年11月7日低位1.1552。

在歐元方面，在美元的強勢打壓下，加上意大利政治的不確定性，在近月來都對歐元造成打壓。歐元兌美元上周連續第五周錄得周線跌幅，為2015年以來首見。反建制

今日重要經濟數據公佈

19:00	前周MBA抵押貸款市場指數，前值376.5
	前周MBA抵押貸款再融資指數，前值1,057.1
	4月建築許可年率修訂，前值135.2萬戶
	4月建築許可月率修訂，前值-1.8%
20:00	5月Markit綜合採購經理人指數(PMI)初值，前值54.9
	5月Markit製造業採購經理人指數(PMI)初值，預測56.5，前值56.5
	5月Markit服務業採購經理人指數(PMI)初值，預測54.9，前值54.6
21:45	4月新屋銷售數量年率，預測67.9戶，前值69.4戶
	4月新屋銷售月率，預測-2.0%，前值+4.0%
22:00	

金匯動向

澳日交叉匯價轉強 澳元看漲



澳元本月初守穩75.00美仙水平後呈現反彈，周二曾走高至76.05美仙附近4周高位。中美貿易爭端降溫，美元指數本月初曾觸及94水平5個月以來高點，但部分投資者在美國聯儲局本周三晚公佈5月份會議記錄前先行沽出美元獲利，引致美元指數迅速回落至93水平，帶動澳元本月初早段連日反彈。

受到貿易戰風險暫時解除影響，布蘭特期油本月初從每桶78美元水平急升至79美元水平，並再次向上逼近80美元水平，同時反映商品期貨價格的CRB指數亦攀升至205水平的兩年多以來高點，該些因素均迅速對商品貨幣構成支持。

據澳洲統計局資料顯示，澳洲首季工資價格指數按季增長0.5%，遜於第4季的0.6%升幅，而首季消費者物價指數的按季升幅亦遜於第4季，數據反映首季通脹溫和，不過原油價格過去6周升勢轉強，加上澳洲4月份就業表現較3月份好轉，不排除澳洲央行下月5日政策會議將對通脹溫和的觀點較前收緊，令澳元走勢進一步改善。

隨著澳元兌日圓交叉匯價走勢轉強，帶動澳元兌美元本月初輕易向上衝破過去兩周位於75.60至75.70美仙之間的主要阻力位，有利澳元短期表現。預料澳元將反覆走高至76.80美仙水平。

美加息機會高 金價反彈受限

周一紐約6月期金收報1,290.90美元，較上日下跌0.40美元。美國10年期長債息率本周早段升幅放緩，加上美元指數又掉頭下跌，現貨金價本月初在1,282美元附近獲得較大支持後迅速反彈，重上1,290美元水平，周二更一度觸及1,296美元附近。不過美國聯儲局下月頗有機會加息，將對金價的反彈幅度構成限制，預料現貨金價將暫時上落於1,285至1,305美元之間。

金匯錦囊

澳元：將反覆走高至76.80美仙水平。
金價：將暫上落於1,285至1,305美元。

證券代碼：A 600689 B 900922

證券簡稱：上海三毛 三毛B股

編號：滬2018-014

上海三毛企業（集團）股份有限公司

關於上海證券交易所對2017年年度報告的事後審核問詢函的回復公告

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2018年5月15日收到上海證券交易所《關於上海三毛企業（集團）股份有限公司2017年年度報告的事後審核問詢函》（上證公函【2018】0516號）（以下簡稱「《問詢函》」）。經對《問詢函》提出的問題逐項覈實，公司現就《問詢函》所涉問題回復如下：

一、根據年報，公司報告期內實現營業收入12.77億元，同比增加10.97%，經營活動產生的現金流淨額為429.80萬元，同比下降78.00%，實現扣除非經常損益後歸屬於上市公司淨利潤為-335.80萬元，同比減少977.27萬元。請公司結合公司信用銷售政策及業務情況，說明公司經營活動產生的現金流淨額大幅下降而營業收入、扣除非經常損益後淨利潤增長的原因和合理性。

回復：報告期，公司經營活動產生的現金流淨額為429.80萬元，同比下降1,524.08萬元，降幅為78%。同期公司實現營業收入12.77億元，同比增加10.97%，扣非後歸屬於上市公司的淨利潤同比減虧977.27萬元。

經對公司的現金流量進行分析：報告期末公司經營活動產生的現金流量淨額同比下降78%，其主要因素是：（1）公司收到的出口退稅款同比减少2,338萬元；（2）公司支付的各项稅費（主要是企業所得稅）同比增加535.95萬元。

經對公司的經營業績進行分析：報告期內因公司業務規模及業務模式和形態的不斷拓展，當年營業收入同比增加1.26倍。與此同時，公司加強對客戶信用政策及回款期限的管理和控制，定期對應收賬款進行分析評估並納入員工業績考核，在資產負債表中反映為截止2017年12月31日，公司的應收賬款與年初相比反而有所下降。此外，報告期歸屬於上市公司扣非後的淨利潤同比減虧977.27萬元，主要系公司採取開源節流的策略，在不影響營業收入的同時，也加強對成本和費用的控制，報告期利潤表顯示營業收入增加致毛利同比增加，並且三項費用同比大幅下降。

綜合以上分析說明，營業收入、扣除非經常損益後淨利潤增長是公司正常的經營活動和管理層加強對各業務形態管控的綜合結果的反映，在現金流量表中體現為銷售商品、提供勞務收到的現金增加、各項費用的支付款項減少。因此，現金流量表和利潤表所反映的公司業績情況基本一致，公司的營業收入、扣除非經常損益後淨利潤增長是合理的。

二、根據公司年報及相關公告，公司前期將所持有的安誠保險5000萬股股份轉讓給渝富集團，交易金額為7000萬元。2016年9月8日，交易雙方已完成股份交割及股權過戶登記。2016年9月22日，公司已收到全部股權轉讓款，相關協議條款全部履行完畢。報告期內，公司處置可供出售金融資產取得的投資收益為1986.86萬元，佔報告期內實現的歸母淨利潤的95.95%，對公司本期淨利潤貢獻影響重大。請公司補充披露：（1）處置安誠保險5000萬股股份本年內確認的淨利潤；（2）在上述交易已在2016年內完成的情況下，公司將投資收益計入2017年度的原因，是否以避稅為目的，會計處理是否符合相關會計準則的規定。請公司會計師結合上述交易的事實發表意見，並說明對上述交易事項所履行的審計程序、取得的審計證據、作出的審計判斷及收入確認的依據。

回復：公司關於安誠保險5000萬股股份轉讓的主要時間節點梳理如下：

- 1、公司於2016年2月3日與重慶渝富資產經營管理集團有限公司（以下簡稱「渝富集團」）簽訂股份轉讓相關協議，擬將持有的非上市金融企業安誠財產保險股份有限公司（以下簡稱「安誠保險」）5,000萬股（佔1.2267%）股份以每股人民幣1.40元的價格轉讓給渝富集團另一股東渝富集團，交易涉及總額為人民幣7,000萬元。
- 2、2016年2月4日及6月7日，公司分別召開第八屆董事會第十二次會議和2015年度股東大會，審議通過《關於轉讓公司持有安誠保險股權的議案》，並授權公司經營層具體辦理相關事宜。
- 3、2016年7月，公司收到安誠保險轉讓的中國保險監督管理委員會（以下簡稱「保監會」）《關於安誠保險變更股東的批復》（保監許可【2016】704號），同意公司和渝富集團的股權轉讓行為。
- 4、2016年9月，交易雙方在重慶保險轉讓中心有限責任公司辦妥了股份交割（非交易過戶）及股權登記過戶的相關工作，公司收到交易全部款項7,000萬元，並向安誠保險致函請其配合辦理有關工商變更程序。
- 5、安誠保險於2016年11月21日召開股東大會，審議通過公司章程變更事項，即將上述交易股權的股東由上海三毛變更為渝富集團。
- 6、安誠保險於2016年12月6日及2017年1月12日兩次就公司章程變更事項請示保監會。保監會於2017年2月9日作出同意安誠保險章程變更的批復。
- 7、安誠保險於2017年3月30日完成工商變更登記手續。本公司所持股份登記至渝富集團名下，不再列為安誠保險股東。

（詳見2016年2月4日、2月6日、6月8日、7月26日、9月10日、9月22日及2017年3月25日刊登於《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的相關公告）

項目	金額(萬元)
股權轉讓價格	7,000.00
股權轉讓成本	5,000.00
相應的交易手續費等	10,145
股權轉讓收益	1,989,858.5

（2）在上述交易已在2016年內完成的情況下，公司將投資收益計入2017年度的原因及會計處理依據：年審會計師對上述交易事項所履行的審計程序、取得的審計證據、作出的審計判斷及收入確認的依據。根據上述時間節點的梳理，截止2016年12月31日，保監會尚未對安誠保險的章程修改作出批復，安誠保險的章程修改事項尚未生效，即其中之股東變更事項尚未生效，公司仍是安誠保險的股東，對安誠保險的該部分股權仍保留繼續管理權和有效控制權。因此，2017年3月安誠保險完成工商登記變更後公司才全部完成本次股權轉讓事項，並確認相應的轉讓收益。公司將上述投資收益計入2017年度符合該項交易的事實，而不是以避稅為目的，會計處理符合相關會計準則的規定。

年審會計師發表意見如下：

- 1、針對上述交易事項，我們所履行的審計程序如下：
 - （1）獲取了關於上述交易事項所涉及的相關資料（詳見所取得的審計證據）；
 - （2）就此事項的具體過程及會計處理與上海三毛公司管理層、治理層進行多次溝通和瞭解；
 - （3）查閱上海三毛公司包括報表、會議紀要等在內的書面記錄及其他文件記錄；
 - （4）分析上海三毛公司管理層關於此次股權轉讓的意圖，檢查有關原始憑證；確認此次股權轉讓的處理有合理的理由及授權批准手續；
 - （5）內部討論此次股權轉讓的會計處理；
 - （6）查閱保監會關於保險公司股權轉讓的相關規定。

- 2、針對上述交易事項，我們所取得的審計證據包括：
 - （1）上海三毛公司和渝富集團簽訂的股份轉讓協議；
 - （2）上海三毛公司第八屆董事會第十二次會議決議；
 - （3）上海三毛公司2015年度股東大會；
 - （4）中國保險監督管理委員會《關於安誠保險變更股東的批復》（保監許可【2016】704號）；
 - （5）重慶股份轉讓中心有限責任公司出具的關於安誠保險股權轉讓的（非交易過戶）憑證；
 - （6）上海三毛公司收到交易全部款項7,000萬元的進賬單、銀行對賬單等；
 - （7）安誠保險關於公司章程變更的股東大會決議；
 - （8）安誠保險於2016年12月6日及2017年1月12日兩次就公司章程變更事項請示保監會的文件（安保文【2016】384號和安保文【2017】11號）；
 - （9）保監會出具的《關於安誠財產保險股份有限公司修改章程的批復》（保監許可【2017】100號）；
 - （10）重慶市工商行政管理局檔案信息服務中心出具的《出資者（股東）情況》；
 - （11）保監會關於印發《關於規範保險公司章程的意見》的通知（保監發【2008】57號）。

- 3、針對上述交易事項，我們作出的審計判斷及收入確認的依據：
 - 根據上述時間節點的梳理，截止2016年12月31日，保監會尚未作出同意安誠保險章程變更的批復，安誠保險亦未能辦妥工商變更登記手續。

保監會關於印發《關於規範保險公司章程的意見》的通知（保監發【2008】57號）第三、章程的審批及登記（三）章程的生效與登記：規定：保險公司章程須經中國保監會核准後方可生效。根據該規定，截止2016年12月31日，保監會尚未對安誠保險的章程修改作出批復，安誠保險的章程修改事項尚未生效，即其中之股東變更事項尚未生效。因此，2016年12月31日，安誠保險仍保留繼續管理權和有效控制權，因此上述股權轉讓事項在此時尚不符合收入確認原則，在收入確認原則中，明確規定：已將商品所有權上的主要風險和報酬轉移給購貨方、公司既沒有保留通常與所有權相聯繫的繼續管理權，也沒有對已售出的商品實施有效控制。截止2016年12月31日，安誠保險的股東變更事項尚未生效，上海三毛公司仍是安誠保險的股東，安誠保險召開的股東大會上海三毛公司仍在參與表決，可見上海三毛公司並未將相關股權的主要風險和報酬轉移給渝富集團，上海三毛公司對安誠保險的該部分股權仍保留繼續管理權和有效控制權，因此上述股權轉讓事項在此時尚不符合收入確認原則。

因此，我們認為，上海三毛公司在2016年度尚未全部完成安誠保險股權轉讓事項，而在2017年3月完成工商登記變更後才全部完成安誠保險股權轉讓事項，並確認相應的轉讓收益。

- 4、針對上述交易事項的轉讓收益金額的確認依據：
 - 上海三毛公司轉讓安誠保險5,000萬股股份的收益為：股權轉讓價格7,000萬元扣除股權取得成本5,000萬元以及相應的交易手續費10,145萬元後的淨額1,989,858.55萬元。

綜上所判斷，我們認為：上海三毛公司於2017年度確認安誠保險股權轉讓收益的會計處理符合該項交易的事實，符合企業會計準則的規定。

三、根據年報，公司保安服務業人工成本為1.46億元，比去年增加5651.92萬元，公司職工總數較去年增加142人。請公司補充披露：（1）從事保安服務業員工的具體規模、平均薪酬水平、本年新增員工數量；（2）結合公司保安服務業的業務現狀並對同行業公司，說明報告期內保安服務業人工成本大幅上升的原因及合理性。

回復：（1）關於公司保安服務業人工成本2017年，公司保安服務業營業成本為14578.97萬元，由於人防業務佔比達95%以上，在營業成本構成上主要反映為人工成本。

2016年8月及2016年11月，公司分別收購了上海合銀保安服務有限責任公司及上海銀盾電子信息技術有限公司，並納入合併報表範圍。新收購保安公司業務規模、利潤貢獻及人員情況在2017年度得到完整體現，2017年公司保安服務業營業收入較上年同期增長6915.73萬元，增幅為68.10%，營業成本較上年同期增加5451.92萬元，增幅為63.31%。因此，報告期內保安服務業人工成本大幅上升合理。

回復（1）公司從事保安服務業員工的具體規模、平均薪酬水平、本年新增員工數量2016年，公司保安服務業在崗職工平均人數為354人，在崗職工年平均工資性收入為4.93萬元；2017年，公司保安服務業在崗職工平均人數為838人，在崗職工年平均工資性收入為5.88萬元。2017年新增在崗職工平均人數為484人。2017年，公司保安服務業人工成本中含有勞務派遣和勞務其他從業人員的相關成本。因人防業務為服務密集型行業，存在從業人員流動頻繁，部分業務具有較高臨時性的行業特性，且公司在2016年完成兩家企業收購，因此該項數據與同期數並無可比性。

回復（2）結合公司保安服務業的業務現狀並對同行業公司，說明報告期內保安服務業人工成本大幅上升的原因及合理性。公司保安服務業以人防業務為主，技防業務為輔。人防業務主管範圍為巡邏守衛、隨身護衛、安全風險評估等，公司下屬企業結合客戶環境特點和具體要求，提供個性化的安全保衛服務；技防業務主管為監控設備、防盜報警設備、門禁考勤安裝和維修、維修服務等。現階段公司人防業務佔保安服務總體收入的95%以上，成本主要反映為人工成本。

目前深滬兩市上市公司中，從事安防服務的上市公司大多以安防產品製造、系統集成與服務為主營業務，與本公司保安服務業務類型並不相同，因此可對比公司較少，且在成本構成、增減比例及毛利率等方面不存在可比性。

對比公司	行業分類	成本構成	2017年度營業收入	2017年度營業成本	毛利率(%)	營業收入比上年增減(%)	營業成本比上年增減(%)	毛利率比上年增減(%)
上海三毛600689	保安服務業	人工成本	17070.85	14578.97	14.60	68.10	63.31	增加2.51%
ST中安600654	押運	人工、運輸	184088.65	141000.85	23.41	26.80	31.14	減少2.54%

綜上所表，2017年公司保安服務業人工成本較上年同期大幅上升，主要系因2016年實施行業併購所致，且規模及成本為同步增長，增幅趨勢及比例合理。

四、根據年報，公司報告期內主營業務以進出口服務貿易為主，實現業務收入佔比約78%，公司應收賬款餘額為5380.55萬元，公司按照賬齡對一年以內（含一年）的應收賬款計提2%的壞賬準備，一至兩年的應收賬款計提10%的壞賬準備。請公司補充披露：（1）按賬齡劃分應收賬款逾期金額，逾期時限，期後回款情況；（2）結合主營業務行業特徵及行業慣例及實際賬款逾期情況，說明目前應收賬款壞賬準備計提是否充分，請公司會計師發表意見。

回復：（1）按賬齡劃分應收賬款逾期金額，逾期時限，期後回款情況

賬齡/性質	應收賬款原值	計提壞賬準備	截止2017.12.31逾期金額	截止報告日已回款金額	截止報告日未回款金額
1年以內	4,819.92	96.40	60.80	3,132.17	1,687.75
1-2年	326.99	32.70	91.88	169.56	157.43
單獨計提壞賬準備的應收賬款	233.64	233.64	233.64	0.00	233.64
合計	5,380.55	362.73	386.32	3,301.73	2,078.82

從上表可知，截止2017年12月31日，公司應收賬款原值為5,380.55萬元，其中已逾期（即超過信用期）的金額為386.32萬元，佔應收賬款總額的7.18%。截止2017年報審計報告日（2018年3月29日）公司已收回應收賬款3,301.73萬元，佔應收賬款總額的61.36%，即公司已收回大部分款項，剩餘的1,645.18萬元（不包括已全額計提壞賬準備）後續公司將陸續收回。

（2）結合主營業務行業特徵及行業慣例及實際賬款逾期情況，說明目前應收賬款壞賬準備計提是否充分，及年審會計師意見。公司從上市公司中選了幾家類似行業（主要選擇包含進出口貿易業務的上市公司）的壞賬政策與公司進行了對比，具體情況如下：

公司名稱	上海三毛	時代高恆	蘭生股份	遼寧成大	申達股份	中成股份
股票代碼	600689	600241	600826	600739	600626	000151
壞賬準備計提比例	%	%	%	%	%	%
半年以內			1.00			
6-12月			5.00			
1年以內	2.00	0.50		5.00	5.00	5.00
1-2年	10.00	5.00	50.00	10.00	10.00	10.00
2-3年	20.00	10.00	80.00	30.00	20.00	30.00
3-4年	30.00	20.00	100.00	50.00	30.00	50.00
4-5年	30.00	50.00	100.00	80.00	60.00	80.00
5年以上	30.00	100.00	100.00	100.00	95.00	100.00

經上述比較，公司1年以內以及3年以上應收賬款壞賬準備計提比例較低，1-2年的壞賬準備計提與類似行業不存在顯著差異（除蘭生股份外）。公司原屬於紡織行業，近年來公司收入主要為進出口貿易收入，基於該行業及外貿業務的情況和歷史經驗、外貿業務的結算方式等，公司認為相應應收賬款發生壞賬的可能性較低，因此制定的壞賬準備計提比例較低。公司嚴格按照應收賬款的賬齡和單項計提壞賬準備，根據實際經營情況，及時發現可能存在的壞賬風險，並對有客觀證據表明已發生減值的應收賬款按預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額單獨計提壞賬準備，計提方式較為謹慎。截止2017年12月31日，公司已對超過2年的應收賬款進行分析並根據發生壞賬的可能性全額計提了壞賬準備。因此公司對應收賬款壞賬準備的計提是充分的。

年審會計師發表意見如下：我們認為，根據上海三毛公司期後回款的情況，截止2018年3月29日，上海三毛公司已收回的2年以內按賬齡計提的應收賬款3,301.73萬元，占期末按賬齡計提壞賬準備的應收賬款的61.36%。上海三毛公司期後回款情況良好，且逾期的應收賬款金額較小，對於壞賬風險較高的應收賬款已單獨計提壞賬準備，因此應收賬款壞賬準備的計提是充分的。

特此公告。
上海三毛企業（集團）股份有限公司
二〇一八年五月二十三