

关于上海强生控股股份有限公司
重大资产置换及发行股份购买资产并募集配
套资金暨关联交易预案信息披露的问询函回
复
天职业字[2020]29229号

目 录

关于上海强生控股股份有限公司重大资产置换及发行股份购 买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函回 复	1
---	---

关于上海强生控股股份有限公司

重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函回复

天职业字[2020]29229号

上海证券交易所上市公司监管一部：

2020年5月22日，我所收到贵部出具的《关于对上海强生控股股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2020】0572号）后，现就问询函提及的需要本所发表意见的有关问题回复如下：

二、关于资产负债率。预案显示，标的资产2017年—2019年资产负债率分别为88.59%、83.47%、82.01%，请公司补充说明：（1）报告期内各年度资产和负债的主要构成情况，有息负债规模及利息情况；（2）结合业务模式，并与同行业可比公司比较分析，说明资产负债率较高的原因及合理性，债务融资规模是否与其发展态势及业务特点相适应。请财务顾问及会计师发表意见。

回复：

（一）报告期内各年度资产和负债的主要构成情况，有息负债规模及利息情况

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	1,071,458.32	100.00%	1,016,316.15	100.00%	1,317,448.08	100.00%
其中：货币资金	647,634.30	60.44%	491,729.12	48.38%	445,827.24	33.84%
应收账款	160,141.46	14.95%	197,667.68	19.45%	317,211.11	24.08%
预付款项	162,018.90	15.12%	222,255.01	21.87%	468,285.06	35.54%
小计	969,794.66	90.51%	911,651.81	89.70%	1,231,323.41	93.46%
负债总额	878,679.38	100.00%	848,362.11	100.00%	1,167,090.99	100.00%
其中：应付账款	534,793.69	60.86%	615,664.64	72.57%	613,179.79	52.54%
预收款项	271,998.56	30.96%	183,023.08	21.57%	506,012.09	43.36%
小计	806,792.25	91.82%	798,687.72	94.14%	1,119,191.88	95.90%

注：以上数据未经审计，公司经审计的财务数据将在重组报告书中予以披露。

1、报告期内各年度资产和负债的主要构成情况

截至 2019 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日以及 2017 年 12 月 31 日，上海外服的资产总额分别为 1,071,458.32 万元、1,016,316.15 万元以及 1,317,448.08 万元。其中各期期末资产主要由货币资金、应收账款以及预付款项组成，三者之和占上海外服各期总资产比例分别达到 90.51%、89.70%以及 93.46%。上海外服的负债总额分别为 878,679.38 万元、848,362.11 万元以及 1,167,090.99 万元。其中各期期末负债主要由应付账款以及预收款项组成，二者之和占各期总负债比例分别达到 91.82%、94.14%以及 95.90%。

2、有息负债规模及利息情况

根据上海外服未经审计的财务报表，2017 年-2019 年各期期末上海外服合并口径不存在对外部金融机构的借款余额。

(二) 结合业务模式，并与同行业可比公司比较分析，说明资产负债率较高的原因及合理性，债务融资规模是否与其发展态势及业务特点相适应

2017 年-2019 年各期末，主要经营业务开展地在中国的已上市可比公司的资产负债率的具体情况如下：

证券简称	股票代码	2019 年 12 月 31 日 (%)	2018 年 12 月 31 日 (%)	2017 年 12 月 31 日 (%)
有才天下猎聘	6100.HK	26.48	21.97	58.79
科锐国际	300662.SZ	41.28	39.62	29.57
前程无忧	JOBS.O	21.68	36.12	38.23
平均值		29.81	32.57	42.20
中位数		26.48	36.12	38.23
上海外服		82.01	83.47	88.59

数据来源：同行业可比上市公司数据来源为年度报告的合并报表口径财务数据；上海外服资产负债率数据来源为未经审计的财务报表。

从上述数据可知，人力资源服务行业上市公司的整体资产负债率低于上海外服的资产负债率，主要原因系上述公司的业务模式与上海外服存在明显不同，具体如下：

上海外服主要经营业务包括人事管理服务、薪酬福利服务、招聘及灵活用工服务以及业务外包服务。其中，人事管理服务内容主要包括人事政策咨询、人事代理、人才派遣、法定社会保险代理及用退工管理等服务。薪酬福利服务主要内容包括薪酬管理、健康管理和商业福利等细分板块。

在上述上海外服为客户提供的服务中涉及部分代收代付工资、代收代缴社保公积金等业务，其中以人事管理服务和薪酬福利服务中的部分业务为主。上海外服在为客户提供代收代付工资、代收代缴社保公积金等服务时，因客户自身薪酬发放制度及各地社会保险、住房公积金缴纳周期存在差异，会计报表期末会形成大额应收账款、应付账款、预收款项、预付款项。人事管理服务及薪酬福利服务占上海外服整体业务体量的比例较高，在 2017 年-2019 年各期内，人事管理服务收入及薪酬福利服务收入合计占上海外服营业收入的比例分别为 98.35%、97.90%、97.27%。

上海外服的人事管理服务及薪酬福利服务涉及部分代收代付工资或代收代缴社保公积金的业务，该等业务模式所形成的往来账款是公司资产负债率较高的主要原因。如前文“（一）报告期内各年度资产和负债的主要构成情况，有息负债规模及利息情况”中所述，上海外服 2017 年-2019 年各期期末负债主要由应付账款以及预收款项组成，二者之和占各期总负债比例在 90%以上。

同行业可比上市公司（有才天下猎聘、科锐国际、前程无忧等）主要从事人才寻访、在线招聘、灵活用工、流程外包、校园招聘、培训等，较少涉及与上海外服相同的人事管理服务及薪酬福利服务业务。上海外服的业务模式与同行业上市公司存在明显不同，因此资产负债率差异较大。

（三）会计师意见

我们已审阅公司的上述说明，基于我们对上海外服 2017 年-2019 年各期末未经审计财务报表数据、业务模式、同行业上市公司的初步了解，我们认为公司的上述分析及结论是合理的。

三、关于现金流波动。预案显示，上海外服 2017 年至 2019 年营业收入分别为 1125.29 亿元、1304.08 亿元、1493.86 亿元，逐年增长，经营活动现金流净额分别为 10.73 亿元、7.14 亿元、16.62 亿元，报告期内波动较大。请公司结合现金流的具体构成、业务模式、收入结算政策变化等，分析说明报告期内各年度现金流波动较大的原因及合理性。请财务顾问及会计师发表意见。

回复：

(一) 请公司结合现金流的具体构成、业务模式、收入结算政策变化等，分析说明报告期内各年度现金流波动较大的原因及合理性

2017年-2019年，上海外服业务模式、收入结算政策无显著变化。2017年-2019年各期间上海外服经营活动现金流具体构成如下：

单位：万元

项目	2019年度	占比 (%)	2018年度	占比 (%)	2017年度	占比 (%)
经营活动现金流入小计	15,227,447.29	100.00	12,967,778.25	100.00	11,806,705.55	100.00
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	15,153,327.48	99.51	12,859,558.61	99.17	11,706,015.72	99.15
收到其他与经营活动有关的现金	74,112.54	0.49	108,219.64	0.83	100,689.83	0.85
经营活动现金流出小计	15,061,240.60	100.00	12,896,420.92	100.00	11,699,383.04	100.00
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	14,826,260.36	98.44	12,619,284.00	97.85	11,483,982.40	98.16
支付给职工以及为职工支付的现金	102,195.32	0.68	89,875.40	0.70	83,354.05	0.71
支付的各项税费	73,720.94	0.49	54,565.87	0.42	51,465.91	0.44
支付其他与经营活动有关的现金	59,063.98	0.39	132,695.65	1.03	80,580.68	0.69
经营活动现金流量净额	166,206.69		71,357.33		107,322.51	
销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品/接受劳务支付的现金的差额	327,067.12		240,274.61		222,033.32	

注：以上数据未经审计，公司经审计的财务数据将在重组报告书中予以披露。

从上述数据可知，上海外服经营性现金流量主要由“销售商品、提供劳务收到的现金”和“购买商品/接受劳务支付的现金”组成，且销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品/接受劳务支付的现金的差额逐年递增，与2017年-2019年上海外服的营业收入增长趋势一致。同时，2017年-2019年上海外服与东浩实业存在资金往来计入经营活动现金流，扣除该影响后，在2017年-2019年各期间，上海外服经营活动产生的现金流量净额情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	166,206.69	71,357.33	107,322.51
上海外服与东浩实业资金往来影响		-20,000.00	20,000.00
扣除以上资金往来影响后经营活动产生的现金流量净额	166,206.69	91,357.33	87,322.51

注：以上数据未经审计，公司经审计的财务数据将在重组报告书中予以披露。

如上表所示，扣除上海外服与东浩实业资金往来影响后，在2017年-2019年各期间上海外服经营活动产生的现金流量净额呈逐年增长趋势，与上海外服业务规模逐年增长趋势一致。2019年度经营活动净现金流量的增长主要得益于上海外服加强对客户的信用期管理。

（二）会计师意见

我们已审阅公司的上述说明，基于我们对上海外服2017年-2019年各期未经审计财务报表数据、现金流的具体构成、业务模式、收入结算政策的初步了解，我们认为公司的上述分析及结论是合理的。

[以下无正文]

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）



二〇二〇年五月二十九日



统一社会信用代码

911101085923425568

营业执照

(副本) (15-1)



扫描二维码
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 天联国际会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

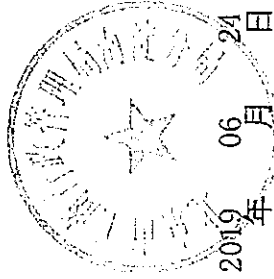
执行事务合伙人 邱蔚之

经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；代理记账；会计咨询、税务咨询、技术咨询、技术服务；法律法规规定的其他业务；软件开发、技术咨询、技术服务；应用软件开发；基础软件服务；数据处理（软件处理中的银行产品中心、PUE值在1.4以上的云计算数据中心除外）；企业管理咨询；销售计算机、软件及辅助设备。（下期出资时间为2019年06月30日；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

成立日期 2012年03月05日

合伙期限 2012年03月05日至长期

主要经营场所 北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域



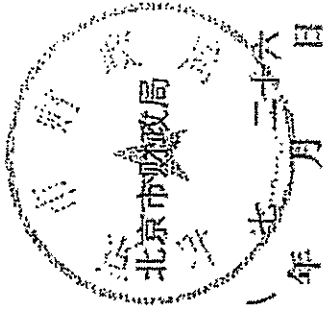
登记机关

2019年06月24日

证书序号: 0000175

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一八年

三月二十六日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所

执业证书

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

名称:

邱靖之

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所:

北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域

特殊普通合伙

组织形式:

11010150

执业证书编号:

京财会许可[2011]0105号

批准执业文号:

2011年11月14日

批准执业日期: