

证券代码：000333

证券简称：美的集团

上市地点：深圳证券交易所

证券代码：000418

证券简称：小天鹅A

上市地点：深圳证券交易所

证券代码：200418

证券简称：小天鹅B

上市地点：深圳证券交易所

# 美的集团股份有限公司

## 发行A股股份换股吸收合并

### 无锡小天鹅股份有限公司

#### 暨关联交易报告书（草案）

---

合并方：美的集团股份有限公司

---

被合并方：无锡小天鹅股份有限公司

---

合并方独立财务顾问



被合并方独立财务顾问



签署日期：二零一八年十一月

# 声 明

美的集团及其全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。小天鹅及其全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

美的集团负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、准确、完整。小天鹅负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会及其他政府机关部门对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对公司股票的价值或者投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，存续上市公司经营与收益的变化，由存续上市公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本报告存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本报告书所述本次交易相关事项的生效和完成尚需取得中国证监会的批准或核准。

## 中介机构承诺

本次交易的中介机构中信证券股份有限公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，中信证券股份有限公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

本次交易的中介机构申万宏源证券承销保荐有限责任公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，申万宏源证券承销保荐有限责任公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

本次交易的中介机构北京市嘉源律师事务所承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，北京市嘉源律师事务所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

本次交易的中介机构上海市广发律师事务所承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，上海市广发律师事务所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

本次交易的中介机构普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：若普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）未能勤勉尽责，导致其出具的本次重组申请文件援引的审计报告和审阅报告存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，将依法承担连带赔偿责任。

# 目 录

声 明.....	1
中介机构承诺.....	2
释 义.....	8
<b>第一节 重大事项提示 .....</b>	<b>12</b>
一、本次交易方案简要介绍 .....	12
二、本次合并不会导致实际控制人变更 .....	22
三、本次交易是否构成重大资产重组.....	22
四、本次交易是否构成关联交易 .....	23
五、本次交易不构成重组上市 .....	23
六、本次吸并支付方式 .....	23
七、被合并方估值作价情况 .....	24
八、本次交易对上市公司的影响.....	24
九、本次交易决策过程和批准情况 .....	26
十、本次交易相关方作出的重要承诺.....	27
十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排 .....	32
<b>第二节 重大风险提示 .....</b>	<b>36</b>
一、本次交易涉及的审批风险 .....	36
二、本次交易可能取消或重新审议的风险.....	36
三、本次交易可能导致投资损失的风险 .....	36
四、强制换股的风险.....	37
五、本次合并交割风险 .....	37
六、行使收购请求权、现金选择权的相关风险 .....	37
七、收购请求权提供方履约能力的风险 .....	38
八、现金选择权提供方履约能力的风险 .....	38
九、债权人要求提前清偿债务或提供担保的风险.....	38
十、交易完成后的整合风险 .....	38
十一、汇率风险.....	39
十二、与交易系统和账户有关的风险.....	39
十三、交易费用、税收变化的风险 .....	39
十四、证券账户权属关系不明确的风险 .....	39



十五、境内投资者不能换汇的风险 .....	40
十六、交易权利受到限制、只能单向卖出及指定交易受限的风险 .....	40
十七、境外 B 股投资者换汇权利存在不确定性的风险 .....	40
十八、美的集团业绩波动风险 .....	40
十九、异议股东收购请求权、现金选择权价格调整的相关风险提示 .....	41
<b>第三节 本次交易概况 .....</b>	<b>42</b>
一、本次交易的背景及目的 .....	42
二、本次交易决策过程和批准情况 .....	43
三、本次交易具体方案 .....	44
四、本次交易不会导致美的集团控股股东和实际控制人变更 .....	57
五、本次交易是否构成重大资产重组 .....	57
六、本次交易是否构成关联交易 .....	58
七、本次交易不构成重组上市 .....	58
八、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件 .....	58
九、本次交易对上市公司的影响 .....	59
<b>第四节 美的集团基本情况 .....</b>	<b>61</b>
一、美的集团基本情况 .....	61
二、美的集团设立及股份变动情况 .....	61
三、美的集团最近六十个月的控制权变动情况 .....	63
四、美的集团最近三年重大资产重组情况 .....	64
五、美的集团主营业务发展情况和主要财务指标 .....	64
六、美的集团的控股股东、实际控制人及前十大股东情况 .....	68
七、美的集团主要下属企业情况 .....	69
八、美的集团的处罚、重大诉讼或仲裁情况 .....	70
九、美的集团及董监高的诚信状况 .....	70
十、美的集团内部控制制度情况 .....	70
<b>第五节 小天鹅基本情况 .....</b>	<b>72</b>
一、小天鹅的基本情况 .....	72
二、小天鹅的历史沿革 .....	72
三、小天鹅的产权控制情况 .....	76
四、小天鹅的对外担保情况及主要负债情况 .....	78
五、小天鹅的业务与技术情况 .....	78

六、小天鹅最近两年及一期主要财务数据.....	110
七、交易标的是否为股权情况的说明.....	111
八、小天鹅下属企业情况.....	112
九、小天鹅最近三年股权转让、增资、减资或改制相关估值情况.....	118
十、小天鹅涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明情况.....	118
十一、小天鹅涉及土地使用权、矿业权等资源类权利情况.....	118
十二、许可使用合同情况.....	118
十三、本次交易涉及的债权债务转移情况.....	118
十四、小天鹅主要资产情况.....	118
十五、小天鹅所拥有的业务资质、许可和专利等情况说明.....	185
十六、小天鹅的重大处罚、重大诉讼或仲裁情况.....	186
十七、小天鹅董事、监事及高级管理人员情况.....	187
十八、小天鹅及董监高的诚信状况.....	189
十九、小天鹅会计政策及相关会计处理.....	189
<b>第六节 发行股份情况.....</b>	<b>191</b>
一、本次换股吸收合并发行股份情况.....	191
<b>第七节 换股吸收合并方案.....</b>	<b>200</b>
一、吸并方基本情况介绍.....	200
二、被吸并方基本情况介绍.....	200
三、换股吸收合并方案.....	200
<b>第八节 本次交易估值情况.....</b>	<b>203</b>
一、市场参考价格的选择.....	203
二、美的集团换股价格确定依据.....	204
三、小天鹅换股价格确定依据.....	208
四、收购请求权及现金选择权价格合理性分析.....	215
五、合并双方董事会对本次交易估值的合理性及公允性的分析.....	220
六、合并双方独立董事对本次交易估值的合理性及公允性发表的独立意见.....	222
<b>第九节 本次交易的主要合同.....</b>	<b>224</b>
一、《换股吸收合并协议》.....	224
<b>第十节 本次交易的合规性分析.....</b>	<b>231</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定.....	231

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定 .....	235
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定 .....	237
四、本次交易符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》关于非经营性资金占用问题相关规定 .....	237
五、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的意见 .....	237
<b>第十一节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>240</b>
一、本次交易前美的集团的财务状况及经营成果的讨论与分析 .....	240
二、本次交易前小天鹅相关财务状况、经营成果和盈利能力分析 .....	255
三、被合并方所在行业特点和经营情况的讨论与分析 .....	288
四、本次换股吸收合并完成后财务状况和未来趋势分析 .....	290
五、业务发展目标 .....	295
<b>第十二节 财务会计信息 .....</b>	<b>301</b>
一、美的集团的财务会计信息 .....	301
二、小天鹅的财务会计信息 .....	305
三、备考合并财务报表 .....	309
<b>第十三节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>314</b>
一、同业竞争 .....	314
二、关联交易 .....	317
<b>第十四节 风险因素 .....</b>	<b>333</b>
一、与本次换股吸收合并相关的风险 .....	333
二、小天鹅 B 股转换为美的集团 A 股的相关风险 .....	336
三、与合并后美的集团相关的风险 .....	338
四、其他风险 .....	340
<b>第十五节 其他重要事项 .....</b>	<b>341</b>
一、本次交易完成后，存续上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；存续上市公司不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形 .....	341
二、存续上市公司负债结构合理，不存在因本次交易负债率大幅提高的情况 .....	341
三、美的集团及小天鹅最近十二个月内发生的主要资产交易情况 .....	341
四、本次交易对存续上市公司治理机制的影响 .....	342
五、本次交易后存续上市公司的现金分红政策及相应的安排 .....	345
六、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况 .....	349

<b>第十六节 独立董事及中介机构意见</b> .....	<b>357</b>
一、美的集团独立董事意见.....	357
二、小天鹅独立董事意见.....	358
三、美的集团独立财务顾问对本次交易的意见.....	360
四、小天鹅独立财务顾问对本次交易的意见.....	360
五、美的集团律师对本次交易的意见.....	361
六、小天鹅律师对本次交易的意见.....	362
<b>第十七节 本次交易的相关证券服务机构</b> .....	<b>363</b>
一、合并方独立财务顾问.....	363
二、被合并方独立财务顾问.....	363
三、合并方法律顾问.....	363
四、被合并方法律顾问.....	364
五、合并方和被合并方审计机构.....	364
<b>第十八节 公司及各中介机构声明</b> .....	<b>365</b>
合并方声明.....	365
被合并方声明.....	366
合并方独立财务顾问声明与承诺.....	367
被合并方独立财务顾问声明与承诺.....	368
合并方律师声明与承诺.....	369
被合并方律师声明与承诺.....	370
关于《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要的会计师事务所声明.....	371
<b>第十九节 备查文件及备查地点</b> .....	<b>372</b>
一、备查文件.....	372
二、备查文件查阅地点.....	372

## 释 义

除非另有说明，以下简称在本报告书当中的含义如下：

报告书、本报告书	指	美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书（草案）
美的集团、合并方	指	美的集团股份有限公司
小天鹅、被合并方	指	无锡小天鹅股份有限公司
TITONI	指	TITONI INVESTMENTS DEVELOPMENT LTD，为美的集团全资控制的境外子公司
美的电器	指	广东美的电器股份有限公司，现已注销
美的控股	指	美的控股有限公司
美的电器（BVI）	指	美的电器（BVI）有限公司
库卡集团	指	KUKA Aktiengesellschaft
A 股	指	人民币普通股票，是以人民币标明面值、以人民币认购和买卖、在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的普通股
B 股	指	人民币特种股票，是以人民币标明面值、以外币认购和买卖、在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的外资股
小天鹅 A 股	指	在深交所上市流通的小天鹅 A 股（股票代码：000418.SZ）
小天鹅 B 股	指	在深交所上市流通的小天鹅 B 股（股票代码：200418.SZ）
发行 A 股	指	除非本报告书另有特殊规定，美的集团因本次合并向换股股东发行 A 股股份
本次合并、本次吸收合并、本次换股吸收合并、本次交易、本次重大资产重组、本次重组	指	美的集团拟以发行 A 股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及其子公司 TITONI 外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅 A 股股票及小天鹅 B 股股票
合并双方	指	合并方美的集团和被合并方小天鹅
存续公司、存续上市公司	指	本次吸收合并完成后的美的集团
换股股东	指	于换股实施股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的除美的集团及 TITONI 之外的小天鹅的股东
换股	指	本次换股吸收合并中，换股股东将所持小天鹅 A 股、小天鹅 B 股分别按 A 股、B 股的换股比例换成美的集团为本次换股吸收合并所发行的 A 股股份的行为
发行价格、美的集团换股价格	指	美的集团为本次合并向换股股东所发行的 A 股股票的每股价格
小天鹅换股价格	指	本次换股中，小天鹅每一股股票转换为美的集团 A 股股票时的小天鹅股票每股价格，包括小天鹅 A 股换股价格和小天鹅 B 股换股价格
美的集团异议股东	指	在参加美的集团为表决本次吸收合并而召开的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案和就关于本次合并双方签订合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票，并且一直持续持有代表该反对权利的股份直至美的集团异议股东收购请求权实施日，同时在规定时间内履行相关申报程序的美的集团的股

		东
小天鹅异议股东	指	在参加小天鹅为表决本次吸收合并而召开的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案和就关于本次合并双方签订合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票,并且一直持续持有代表该反对权利的股份直至小天鹅异议股东现金选择权实施日,同时在规定时间内履行相关申报程序的小天鹅的股东
收购请求权	指	本次换股吸收合并中赋予美的集团异议股东的权利。申报行使该权利的美的集团异议股东可以在收购请求权申报期内,要求收购请求权提供方以现金受让其所持有的全部或部分美的集团股票
现金选择权	指	本次换股吸收合并中赋予小天鹅异议股东的权利。申报行使该权利的小天鹅异议股东可以在现金选择权申报期内,要求现金选择权提供方以现金受让其所持有的全部或部分小天鹅股票
收购请求权提供方	指	向行使收购请求权股东支付现金对价并获得美的集团股票的机构。美的集团(包括其下属公司)及/或其指定的无关联第三方担任本次合并的收购请求权提供方。根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的集团异议股东收购请求权提供方的议案》,美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团,该事项尚需美的集团股东大会审议通过
现金选择权提供方	指	向行使现金选择权股东支付现金对价并获得小天鹅股票的机构。美的集团(包括其下属子公司)及/或其指定的无关联第三方担任本次合并的现金选择权提供方
收购请求权实施日	指	收购请求权提供方在该日受让美的集团异议股东拟用于行使收购请求权的部分或全部股份,并向该部分美的集团异议股东支付现金对价。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
现金选择权实施日	指	现金选择权提供方在该日受让小天鹅异议股东拟用于行使现金选择权的部分或全部股份,并向该部分小天鹅异议股东支付现金对价。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
合并实施股权登记日	指	于此日在证券登记结算机构登记在册的除美的集团、TITONI外参与换股的小天鹅的全体股东(包括此日已在证券登记结算机构登记在册的现金选择权提供方)所持的小天鹅股份按照换股比例全部转换为美的集团发行的A股股份。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
换股日、换股实施日	指	美的集团向换股股东用作支付本次合并对价的发行的A股股份由证券登记结算机构登记于换股股东名下之日。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
境内个人B股投资者	指	开立B股账户,并通过证券公司交易系统交易的境内个人投资者
境外B股投资者	指	开立B股账户,并通过证券公司交易系统交易的境外投资者
特殊A股证券账户/特A账户	指	本次交易中,对于所有境外B股投资者以及一码通账户下没有A股证券账户或虽有A股证券账户但A、B股子账户关联关系尚未确认的境内个人B股投资者,由中国登记结算深圳分公司统一根据投资者B股证券账户信息配发的一种A股账户,此类账户为限制性账户,只能进行卖出委托申报而不能进行买入委托申报
交割日	指	应与换股日为同一日或合并双方同意的较晚日期,于该日,美

		的集团取得小天鹅的全部资产、债务和业务
完成日	指	美的集团就本次吸收合并完成相应的工商变更登记手续之日或小天鹅完成工商注销登记手续之日,以两者中较晚之日为准
定价基准日	指	美的集团及小天鹅审议本次吸收合并有关事宜的首次董事会决议公告日
报告期、最近两年及一期	指	2018年1-8月、2017年及2016年
《换股吸收合并协议》	指	《美的集团股份有限公司与无锡小天鹅股份有限公司换股吸收合并协议》
过渡期、过渡期间	指	换股吸收合并协议签署至完成日的整个期间
自查期间、核查期间	指	2018年3月7日至2018年11月20日
自查单位、自查人员	指	美的控股、美的集团、美的电器(BVI)、TITONI、小天鹅及其董事、监事、高级管理人员,相关中介机构及其参与本项目的中介机构人员;以及前述自然人的父母、配偶及成年子女
中信证券	指	中信证券股份有限公司
申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
嘉源	指	北京市嘉源律师事务所
上海广发	指	上海市广发律师事务所
普华永道	指	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
深交所	指	指深圳证券交易所
苏宁	指	苏宁易购集团股份有限公司
国美	指	国美电器有限公司
中国证监会	指	指中国证券监督管理委员会
登记结算机构、中登公司、中国证券登记结算深圳分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家工业和信息化部	指	中华人民共和国工业和信息化部
国家质检总局	指	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局
国家标准化管理委员会	指	中华人民共和国国家标准化管理委员会
合肥美的	指	合肥美的洗衣机有限公司
荣事达洗衣设备	指	合肥荣事达洗衣设备制造有限公司
小天鹅通用	指	无锡小天鹅通用电器有限公司
无锡飞翎	指	无锡飞翎电子有限公司
小天鹅营销	指	江苏小天鹅营销有限责任公司
小天鹅进出口	指	无锡小天鹅进出口有限责任公司
三金电器	指	小天鹅(荆州)三金电器有限公司

小天鹅国际	指	小天鹅国际（新加坡）有限公司
日/天	指	除非另有约定，系指自然日
元	指	中国的法定货币人民币元
港元	指	香港法定货币
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2016年修订）
《若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组》

说明：由于四舍五入的原因，本报告书中分项之和与合计项之间可能存在尾差。



## 第一节 重大事项提示

### 一、本次交易方案简要介绍

#### (一) 方案概要

美的集团拟以发行 A 股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及 TITONI 外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅 A 股股票及小天鹅 B 股股票。美的集团及 TITONI 所持有的小天鹅 A 股及 B 股股票不参与换股，该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发 A 股股票将申请在深交所主板上市流通。

#### (二) 本次合并的换股价格和换股比例

本次合并中，美的集团于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 42.04 元/股。综合考虑，最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前 20 个交易日的交易均价，即 42.04 元/股。

若美的集团自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

本次合并中，小天鹅 A 股定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 46.28 元/股。经综合考虑，小天鹅 A 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予 10% 的溢价率确定，即 50.91 元/股。

本次合并中，小天鹅 B 股定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 37.24 港元/股。经综合考虑，小天鹅 B 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予 30% 的溢价率确定，即 48.41 港元/股。采用 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币=0.8690 人民币）进行折算，折合人民币 42.07 元/股。

若小天鹅自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

每 1 股小天鹅 A 股或 B 股股票可以换得美的集团股票数=小天鹅 A 股或 B 股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。根据上述公式，美的集团与小天鹅 A 的换股比例为 1:1.2110，即每 1 股小天鹅 A 股股票可以换得 1.2110 股美的集团股票；美的集团与小天鹅 B 的换股比例为 1:1.0007，即每 1 股小天鹅 B 股股票可以换得 1.0007 股美的集团股票。

自定价基准日至换股实施日（包括首尾两日），除非合并双方任何一方发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项或者发生按照相关法律、法规或监管部门的要求须对发行价格或换股价格进行调整的情形外，换股比例在任何其他情形下均不作调整。

### （三）本次合并的发行股份数量

截至本次董事会决议公告日，小天鹅的 A 股股本为 441,451,892 股，B 股股本为 191,035,872 股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅 A 股为 202,503,775 股，小天鹅 B 股为 96,830,930 股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 342,130,784 股。

若合并双方任何一方自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股发行的股份数量将作相应调整。

### （四）美的集团异议股东的保护机制

为保护美的集团股东利益，减少本次换股吸收合并后美的集团股价波动对投资者的影响，根据《公司法》及《美的集团股份有限公司章程》的相关规定，美的集团将赋予美的集团异议股东收购请求权。本次换股吸收合并将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向美的集团异议股东提供收购请求权，根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。在此情况下，该等美的集团异议股东不得再向任何同意本次换股吸收合并的美的集团的股东主张收购请求权。

美的集团异议股东收购请求权价格为美的集团定价基准日前一个交易日的收盘价 40.30 元/股的 90%，即 36.27 元/股。若美的集团自定价基准日至收购请求权实施日（包

括首尾两日)发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,则收购请求权价格将做相应调整。

行使收购请求权的美的集团异议股东,可就其有效申报的每一股美的集团股票,在收购请求权实施日,获得由收购请求权提供方按照收购请求权价格支付的现金对价,同时将相对应的股份过户到收购请求权提供方名下。收购请求权提供方应当于收购请求权实施日受让美的集团异议股东行使收购请求权的全部美的集团股份,并相应支付现金对价。根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的异议股东收购请求权提供方的议案》,美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团,该事项尚需美的集团股东大会审议通过。若由美的集团作为收购请求权提供方,则美的集团通过收购请求权而受让的美的集团股票将依据相关法规进行处理。

登记在册的美的集团异议股东行使收购请求权需同时满足以下条件:1、在本次换股吸收合并的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案及逐项表决的各项子议案、就关于签订本次合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票;2、自美的集团审议本次换股吸收合并的股东大会的股权登记日起,作为有效登记在册的美的集团股东,持续持有代表该反对权利的股票直至收购请求权实施日;3、在收购请求权申报期内成功履行相关申报程序。满足上述条件的股东仅有权就其投出有效反对票的股份申报行使收购请求权。美的集团异议股东在本次美的集团换股吸收合并股东大会股权登记日之后发生股票卖出行为(包括但不限于被司法强制扣划等)的,享有收购请求权的股份数量相应减少;美的集团异议股东发生股票买入行为的,享有收购请求权的股份数量不增加,该等股份不享有收购请求权。

持有以下股份的登记在册的美的集团异议股东无权就其所持股份主张行使收购请求权:1、存在权利限制的美的集团股份,如已设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结等法律法规限制转让的股份;2、其合法持有人以书面形式向美的集团承诺放弃美的集团异议股东收购请求权的股份;3、其他根据适用法律不得行使收购请求权的股份。

已提交美的集团股票作为融资融券交易担保物的美的集团异议股东,须在收购请求权申报期截止日前将美的集团股份从证券公司客户信用担保账户划转到其普通证券账户中,方能行使收购请求权。已开展约定购回式证券交易的美的集团异议股东,须在收购请求权申报期截止日前及时办理完提前购回手续,方可行使收购请求权。

如果本次换股吸收合并方案未能获得合并双方股东大会或相关政府部门的批准或核准，导致本次交易最终不能实施，则美的集团异议股东不能行使收购请求权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

关于收购请求权的详细安排（包括但不限于收购请求权实施日，收购请求权的申报、结算和交割等）将依据法律、法规以及深交所的规定及时进行信息披露。

## （五）小天鹅异议股东的保护机制

为充分保护小天鹅全体股东特别是中小股东的权益，本次换股吸收合并将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向小天鹅异议股东提供现金选择权，现金选择权提供方将在审议本次交易的股东大会召开前确定并公告。在此情况下，该等小天鹅异议股东不得再向小天鹅或任何同意本次换股吸收合并的小天鹅的股东主张现金选择权。

小天鹅 A 股异议股东现金选择权价格为小天鹅 A 股定价基准日前一个交易日的收盘价 46.50 元/股的 90%，即 41.85 元/股。若小天鹅 A 股自定价基准日至现金选择权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则现金选择权价格将做相应调整。

小天鹅 B 股异议股东现金选择权价格为小天鹅 B 股定价基准日前一个交易日的收盘价 36.17 港元/股的 90%，即 32.55 港元/股，采用 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币=0.8690 人民币）进行折算，折合人民币 28.29 元/股。若小天鹅 B 股自定价基准日至现金选择权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则现金选择权价格将做相应调整。

行使现金选择权的小天鹅异议股东，可就其有效申报的每一股小天鹅 A 股或小天鹅 B 股，在现金选择权实施日，获得由现金选择权提供方按照现金选择权价格支付的现金对价，同时将相对应的股份过户到现金选择权提供方名下。现金选择权提供方应当于现金选择权实施日受让小天鹅异议股东行使现金选择权的全部小天鹅股份，并相应支付现金对价。若美的集团（包括其下属公司）作为现金选择权提供方，则其受让的小天鹅 A 股和小天鹅 B 股股票不参与换股，将在本次换股吸收合并后予以注销。若由无关联第三方作为现金选择权提供方，现金选择权提供方通过现金选择权而受让的小天鹅 A

股和小天鹅 B 股股票将在本次换股吸收合并方案实施日全部按换股比例转换为美的集团为本次换股吸收合并所发行的 A 股股票。

登记在册的小天鹅异议股东行使现金选择权需同时满足以下条件：1、在本次换股吸收合并的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案及逐项表决的各项子议案、就关于签订本次合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票；2、自小天鹅审议本次换股吸收合并的股东大会的股权登记日起，作为有效登记在册的小天鹅股东，持续持有代表该反对权利的股票直至现金选择权实施日；3、在现金选择权申报期内成功履行相关申报程序。满足上述条件的股东仅有权就其投出有效反对票的股份申报行使现金选择权。小天鹅异议股东在本次小天鹅换股吸收合并股东大会股权登记日之后发生股票卖出行为（包括但不限于被司法强制扣划等）的，享有现金选择权的股份数量相应减少；小天鹅异议股东发生股票买入行为的，享有现金选择权的股份数量不增加，该等股份不享有现金选择权。

持有以下股份的登记在册的小天鹅异议股东无权就其所持股份主张行使现金选择权：1、存在权利限制的小天鹅股份，如已设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结等法律法规限制转让的股份；2、其合法持有人以书面形式向小天鹅承诺放弃小天鹅异议股东现金选择权的股份；3、其他根据适用法律不得行使现金选择权的股份。上述无权主张现金选择权的股份将于换股实施日按照换股比例转换成美的集团本次发行的股票。

已提交小天鹅股票作为融资融券交易担保物的小天鹅异议股东，须在现金选择权申报期截止日前将小天鹅股份从证券公司客户信用担保账户划转到其普通证券账户中，方能行使现金选择权。已开展约定购回式证券交易的小天鹅异议股东，须在现金选择权申报期截止日前及时办理完提前购回手续，方可行使现金选择权。

如果本次换股吸收合并方案未能获得合并双方股东大会或相关政府部门的批准或核准，导致本次交易最终不能实施，则小天鹅异议股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

关于现金选择权的详细安排（包括但不限于现金选择权实施日，现金选择权的申报、结算和交割等）将由小天鹅与现金选择权提供方协商一致后确定，并将依据法律、法规以及深交所的规定及时进行信息披露。

## （六）美的集团异议股东收购请求权价格与小天鹅异议股东现金选择权价格的调整机制

### 1、美的集团异议股东收购请求权价格的调整机制

#### （1）调整对象

调整对象为美的集团异议股东收购请求权价格。

#### （2）可调价期间

美的集团审议通过本次交易的股东决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

#### （3）可触发条件

A、深证综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前美的集团每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日美的集团的交易均价跌幅超过 20%；或

B、申万白色家电指数（801111.SI）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前美的集团每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日美的集团的交易均价跌幅超过 20%。

#### （4）调整机制及调价基准日

当上述调价触发情况出现时，美的集团在调价触发条件成就之日起 10 个工作日内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对美的集团异议股东收购请求权价进行调整。

调价基准日为上述触发条件成就之日的次一交易日。调整后的美的集团异议股东收购请求权价格为调价基准日前一个交易日收盘价的 90%。

### 2、小天鹅异议股东现金选择权价格的调整机制

#### （1）调整对象

调整对象为小天鹅异议股东现金选择权价格。

## (2) 可调价期间

小天鹅审议通过本次交易的股东决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

## (3) 可触发条件

### 1) 小天鹅 A 股异议股东现金选择权调整机制的可触发条件

A、深证综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 A 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日小天鹅 A 的交易均价跌幅超过 20%；或

B、申万白色家电指数（801111.SI）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 A 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日小天鹅 A 的交易均价跌幅超过 20%。

### 2) 小天鹅 B 股异议股东现金选择权调整机制的可触发条件

A、深证综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 B 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日小天鹅 B 交易均价跌幅超过 20%；或

B、申万白色家电指数（801111.SI）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 B 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日小天鹅 B 交易均价跌幅超过 20%。

## (4) 调整机制及调价基准日

当上述调价触发情况出现时，小天鹅在调价触发条件成就之日起 10 个工作日内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对小天鹅异议股东现金选择权价格进行调整。小天鹅 A 股异议股东现金选择权和小天鹅 B 股异议股东现金选择权的调整分别单独召开董事会会议进行审议，单独进行调整。

调价基准日为小天鹅 A 股及 B 股上述各自所述触发条件成就之日的次一交易日。

调整后的小天鹅 A 股及 B 股异议股东现金选择权价格为各自调价基准日前一个交易日收盘价的 90%。

### 3、关于美的集团异议股东收购请求权与小天鹅异议股东现金选择权价格的调整机制的调价次数安排

参考《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答（2018 年 9 月 7 日）》，异议股东收购请求权/现金选择权调价机制在首次触发时，美的集团/小天鹅董事会可以按照已经设定的调整方案对异议股东收购请求权/现金选择权价格进行一次调整。

### 4、单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的目的、原因及合规性、合理性分析

#### （1）单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的目的、原因及合理性分析

本次交易完成后，接受换股的小天鹅股东将成为美的集团的股东，美的集团也将全面整合小天鹅的业务，发挥双方协同效应，将有利于美的集团的长远发展，提升全体股东的整体利益。从保护中小投资者的角度出发，本次吸收合并也给予了美的集团异议股东收购请求权和小天鹅异议股东现金选择权。

考虑到近期资本市场的波动较为剧烈，若因市场出现较大幅度的系统性下跌，很可能出现本身赞成换股吸收合并方案的中小股东为了躲避市场风险（即取得异议股东收购请求权/现金选择权作为备选）转而对本次换股吸收合并方案投出反对票，这与异议股东收购请求权/现金选择权的初衷是相违背的。作为异议股东收购请求权/现金选择权提供方，也不应对除合并双方以及方案本身以外的系统性因素负责。因此，为排除大盘系统性下跌对于本次交易的潜在影响，本次吸收合并异议股东收购请求权/现金选择权设置了与大盘指数及行业指数挂钩的调价机制，方案设计更加合理，可以更好保护交易的有序推进。

#### （2）本次换股吸收合并未对换股价格设置调价机制的原因及合理性分析

本次吸收合并未设定换股价格调整机制符合《重组管理办法》的相关规定。本次吸收合并，美的集团将新发行 A 股股票，用以换股吸收合并小天鹅，与合并双方股东利益密切相关的核心因素是合并双方的换股比例，仅单方面考虑美的集团换股价格或小天



鹅的换股价格不能全面体现方案对于双方股东利益的影响。如不调整换股比例，仅调整美的集团换股价格或者小天鹅换股价格对于合并双方的股东利益没有实质影响；如调整换股比例，将对合并双方股东利益产生巨大影响，不利于方案的稳定性。本次吸收合并确定的换股比例，充分参考了可比公司估值水平、可比交易换股价格的定价水平以及资本市场近期变化情况，已保护了合并双方投资者的权益。

### **(3) 单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的合规性分析**

根据《公司法》相关规定，对股东大会合并决议投反对票的股东可以请求公司按照合理的价格收购其股权。因此，为保护本次交易合并双方异议股东的合法权益，本次方案同时给予了美的集团及小天鹅异议股东收购请求权/现金选择权。

《公司法》、《重组管理办法》等法规对于异议股东收购请求权/现金选择权的价格及调价机制未有限制性规定。因此，本次吸收合并参考《重组管理办法》的发行价格调整方案单独设置了异议股东收购请求权/现金选择权调价机制。

综上，从保护交易的角度出发，本次交易单独设置了异议股东收购请求权/现金选择权调价机制，依法合规，具有合理性。

### **5、异议股东收购请求权/现金选择权调价机制有利于充分保护中小股东的合法权益**

美的集团异议股东收购请求权以及小天鹅异议股东现金选择权调价机制有利于充分保护中小股东的合法权益，具体表现在：

(1) 异议股东收购请求权/现金选择权调价机制将有助于避免大盘系统性波动对于本次交易的影响，减少本次吸收合并的不确定性，降低被终止或者无法交割的风险，推动本次交易的顺利完成。

(2) 从异议股东收购请求权/现金选择权调价机制的触发情形来看，只有在资本市场或行业出现系统性下跌的情形下，才可能触发调价机制，如本次换股吸收合并双方的股价出现除系统风险以外因素（如因为个股因素或者本次换股吸收合并方案因素）导致的大幅波动，调价机制将无法触发，合并双方的异议股东可通过行使异议股东收购请求权/现金选择权来充分保护自身利益。

(3) 从美的集团的角度而言，本次吸收合并完成后，美的集团将有效整合小天鹅

的洗衣机业务，在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合，提升美的集团全球市场拓展的效率及效果。同时，美的集团也将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位，有利于未来的长远发展和双方全体股东利益。因此，本次合并将使美的集团股东充分受益，当前收购请求权价格调整机制有利于方案的有序推进，鼓励美的集团中小股东继续持有美的集团股票，分享美的集团长期发展的红利。

(4) 从小天鹅的角度而言，尽管近年小天鹅业绩保持较快增长，但现有的单品竞争模式缺乏长期竞争力。本次合并将使小天鹅全面融入美的全品类智能家居平台。本次吸收合并方案完成后，将增厚小天鹅 A、B 股股东每股收益，充分解决小天鹅与美的集团之前的关联交易及潜在同业竞争问题，保护小天鹅股东的利益。当前现金选择权价格调整机制有利于本次方案规避市场系统风险，鼓励小天鹅股东参与换股。

## 6、未提供双向调整机制的原因及合理性

就一般吸收合并而言，吸收合并的存续公司会完全承继被吸并方的全部资产及负债，对于双方股东都存在一定的风险。因此，《公司法》等相关规定给予了异议股东退出保护机制。从《公司法》立法本意出发，异议股东的收购请求权及现金选择权是为了给予异议股东有效的退出渠道。

在本次吸收合并中，合并双方均为上市公司，合并双方的股份有较好的流动性，可以通过二级市场进行退出。若合并双方股价出现上涨的情况，异议股东可以通过二级市场交易卖出其所持有的股票，无需通过接受异议股东收购请求权/现金选择权的方式退出，异议股东的合法权益也能得到有效保障。

因此，本次吸收合并未安排双向调价机制，单向的调价机制安排具有合理性。

## (七) 本次合并的债权人保护

本次交易相关换股吸收合并事项在经过美的集团及小天鹅首次董事会审议批准后，已经启动了主要债权人的通知工作，相关回函正在收集过程中。美的集团及小天鹅将在本次交易获得股东大会审议通过后，按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求自行或促使第三方向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。合并双方所有未予偿还的债务在本次换股吸收合并完成

后将由美的集团承继。

## （八）利润分配

除经合并双方各自股东大会批准进行的利润分配方案之外，美的集团及小天鹅截至换股日的滚存未分配利润由存续公司的新老股东按持股比例共同享有。

## （九）账户转换初步操作方案

为确保本次换股吸收合并顺利实施，指导各证券公司及投资者完成办理小天鹅的 A 股/B 股股份转换为美的集团的 A 股股份涉及的账户转换操作业务，小天鹅将在本次交易方案通过股东大会审议后披露本次 A、B 股证券账户转换业务操作指引（草案）及投资者操作指引（草案），请投资者予以关注。

待本次换股吸收合并获得相关有权政府部门批准、部分操作事项进一步明确后，小天鹅将另行公告正式版操作指引。

## 二、本次合并不会导致实际控制人变更

截至本报告书签署日，美的集团的控股股东为美的控股，实际控制人为何享健先生。本次合并实施完毕后，美的集团的控股股东仍为美的控股，最终实际控制人仍为何享健先生。因此，本次合并不会导致美的集团实际控制人发生变化。

## 三、本次交易是否构成重大资产重组

### （一）本次交易不构成美的集团重大资产重组

本次换股吸收合并中，美的集团拟购买资产交易价格为换股吸收合并购买资产的成交金额（交易价格=小天鹅 A 股换股价格×小天鹅 A 股股本（除美的集团持有的股份）+小天鹅 B 股换股价格×小天鹅 B 股股本（除 TITONI 持有的股份）），为 143.83 亿元。小天鹅 2017 年未经审计的合并财务会计报告资产总额及成交金额占美的集团的同期经审计的合并财务会计报告资产总额未达到 50%，小天鹅 2017 年所产生的营业收入占美的集团同期经审计的营业收入的比例未达到 50%，小天鹅 2017 年年未经审计的合并财务会计报告资产净额及成交金额占美的集团同期经审计的资产净额的比例未达到 50%，根据《重组管理办法》的规定，本次换股吸收合并不构成美的集团重大资产重组。

## （二）本次交易构成小天鹅重大资产重组

本次换股吸收合并中，美的集团 2017 年未经审计的合并财务会计报告资产总额占小天鹅的同期经审计的合并财务会计报告资产总额达到 50%以上，美的集团 2017 年所产生的营业收入占小天鹅同期经审计的营业收入的比例达到 50%以上，美的集团 2017 年年末未经审计的合并财务会计报告资产净额占小天鹅同期经审计的资产净额的比例达到 50%以上，且超过 5,000 万元，根据《重组管理办法》的规定，本次换股吸收合并构成小天鹅重大资产重组。

## 四、本次交易是否构成关联交易

### （一）本次交易不构成美的集团的关联交易

本次换股吸收合并的合并方系美的集团，被合并方系小天鹅。小天鹅系美的集团的控股子公司。根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定，本次交易不构成美的集团的关联交易。

### （二）本次交易构成小天鹅的关联交易

本次换股吸收合并的合并方美的集团系被合并方小天鹅的控股股东，系小天鹅的关联方。根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定，本次交易构成小天鹅的关联交易。

## 五、本次交易不构成重组上市

本次换股吸收合并前，小天鹅的控股股东为美的集团，最终实际控制人为何享健先生，不存在近 60 个月内发生控制权变更的情形；本次换股吸收合并实施完毕后，存续公司的最终实际控制人未发生变更，仍为何享健先生。

因此，本次换股吸收合并不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形，即不构成重组上市。

## 六、本次吸并支付方式

根据本次换股方案，每 1 股小天鹅 A 股或 B 股股票可以换得美的集团股票数=小天鹅 A 股或 B 股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。

根据上述公式，美的集团与小天鹅 A 的换股比例为 1:1.2110，即每 1 股小天鹅 A 股股票可以换得 1.2110 股美的集团股票；美的集团与小天鹅 B 的换股比例为 1:1.0007，即每 1 股小天鹅 B 股股票可以换得 1.0007 股美的集团股票。

截至本次董事会决议公告日，小天鹅的 A 股股本为 441,451,892 股，B 股股本为 191,035,872 股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅 A 股为 202,503,775 股，小天鹅 B 股为 96,830,930 股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 342,130,784 股。

自定价基准日至换股实施日期间，如美的集团或小天鹅发生派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则本次合并的换股价格和换股比例将进行相应调整。

## 七、被合并方估值作价情况

本次合并的换股比例系由合并双方在以相关股票于定价基准日前 20 个交易日的交易均价作为市场参考价的基础上，综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模等因素而确定。根据《重组管理办法》、《准则第 26 号》等上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求，为了给合并双方董事会提供参考，分析本次合并的定价是否公允、合理以及是否存在损害上市公司及其股东利益的情形，中信证券就本次合并出具了《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，申万宏源承销保荐就本次合并出具了《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，估值情况详见本报告书“第八节 本次交易估值情况”。中信证券认为：“本次交易的估值合理、定价公允，不存在损害美的集团及其股东利益的情况。”申万宏源承销保荐认为：“本次交易的估值具有公允性与合理性，不存在损害小天鹅及其股东利益的情况。”

## 八、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对股权结构的影响

截至 2018 年 9 月 30 日，总股本为 6,644,656,857 股，截至 9 月 30 日公司已回购 39,332,706 股，扣减已回购股份的总股本为 6,605,324,151 股，小天鹅的 A 股股本为

441,451,892 股，B 股股本为 191,035,872 股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅 A 股为 202,503,775 股，小天鹅 B 股为 96,830,930 股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 342,130,784 股。

本次合并完成后，存续的美的集团的总股本将增至 698,678.76 万股，其中何享健先生直接持有 4,506.30 万股，通过美的控股间接持有 221,204.66 万股，合计持有 225,710.96 万股（不考虑美的集团股东行使收购请求权及小天鹅股东行使现金选择权的情况），合并前后，何享健先生直接及间接合计持股比例由 33.97%降低至 32.31%，股本结构如下表所示：

股东	本次吸并前		本次吸并后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
何享健及美的控股	225,710.96	33.97%	225,710.96	32.31%
原美的集团 A 股公众股东及其他	438,754.73	66.03%	438,754.73	62.80%
原小天鹅 A 股公众股东	-	-	24,523.21	3.51%
原小天鹅 B 股公众股东	-	-	9,689.87	1.39%
合计	<b>664,465.69<sup>注</sup></b>	<b>100.00%</b>	<b>698,678.76</b>	<b>100.00%</b>

注：上述测算中，未考虑美的集团已回购的美的集团股份的影响

本次合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格。在小天鹅换股股东换得美的集团股票后，若符合有关法律法规及美的集团《公司章程》等规定，换股股东换得的美的集团股票也可以按照美的集团披露的《关于回购部分社会公众股份的报告书》中约定的方式被美的集团回购。

## （二）本次交易对财务指标的影响

本次合并前后，美的集团主要会计数据和财务指标比较如下表所示：

项目	2018 年 8 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
资产总额（万元）	25,901,162.6	25,901,162.6	0.00%	24,810,685.8	24,810,685.8	0.00%
负债总额	16,921,118.2	16,921,118.2	0.00%	16,518,168.7	16,518,168.7	0.00%

项目	2018年8月31日			2017年12月31日		
	吸并前	吸并后	变化率(幅度)	吸并前	吸并后	变化率(幅度)
(万元)						
归属于母公司所有者权益(万元)	8,086,491.5	8,437,012.3	4.33%	7,373,743.7	7,696,436.6	4.38%
资产负债率	65.33%	65.33%	0.00%	66.58%	66.58%	0.00%
每股净资产(元/股)	12.17	12.08	-0.74%	11.24	11.15	-0.80%
项目	2018年1-8月			2017年度		
	吸并前	吸并后	变化率(幅度)	吸并前	吸并后	变化率(幅度)
营业收入(万元)	18,587,646.8	18,587,646.8	0.00%	24,191,889.6	24,191,889.6	0.00%
营业成本(万元)	13,429,131.8	13,429,131.8	0.00%	18,046,055.2	18,046,055.2	0.00%
利润总额(万元)	2,057,329.5	2,057,329.5	0.00%	2,185,477.4	2,185,477.4	0.00%
归属于母公司所有者的净利润(万元)	1,619,116.6	1,675,659.8	3.49%	1,728,368.9	1,799,593.6	4.12%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(万元)	1,554,432.4	1,610,354.9	3.60%	1,561,410.3	1,629,127.6	4.34%
基本每股收益(元/股)	2.46	2.42	-1.63%	2.66	2.63	-1.13%
扣非后每股收益(元/股)	2.36	2.33	-1.27%	2.41	2.38	-1.24%
毛利率	27.18%	27.18%	0.00%	25.03%	25.03%	0.00%

## 九、本次交易决策过程和批准情况

### (一) 本次交易已获得的批准

1、本次交易相关换股吸收合并事项已经美的集团第三届董事会第二次会议审议通过；本次重组草案及其他相关议案已经美的集团第三届董事会第四次会议审议通过。

2、本次交易相关换股吸收合并事项已经小天鹅第九届董事会第二次会议审议通过。本次重组草案及其他相关议案已经小天鹅第九届董事会第四次会议审议通过。

## （二）本次交易尚需获得的批准或核准

- 1、本次交易尚需美的集团股东大会审议通过。
- 2、本次交易尚需小天鹅股东大会审议通过。
- 3、本次交易尚待中国证监会核准。

本次交易能否通过上述批准或核准存在不确定性。在取得上述必要的批准或核准前美的集团及小天鹅将不会实施本次交易方案，提请广大投资者注意投资风险。

## （三）本次交易可以豁免反垄断申报

本次交易为美的集团换股吸收合并小天鹅，属于经营者合并，根据《中华人民共和国反垄断法》第二十条的规定，本次交易构成经营者集中的情形。

本次合并的双方美的集团和小天鹅在 2017 年度的营业收入均达到了经营者集中的申报标准，但鉴于本次合并前美的集团合计控制小天鹅的股权比例为 52.67%，超过 50%，根据《中华人民共和国反垄断法》第二十二条的规定，就本次合并可以不向国务院反垄断执法机构进行申报。

## 十、本次交易相关方作出的重要承诺

本次交易相关方作出的重要承诺如下表：

承诺人	承诺类型	承诺内容
何享健	关于本次换股吸收合并的原则性意见及股份减持计划的声明与承诺函	<ol style="list-style-type: none"><li>1.本人原则同意本次换股吸收合并。</li><li>2.本人未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持美的集团及/或小天鹅股份的计划，本人不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的美的集团及/或小天鹅股份。</li><li>3. 本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致美的集团及小天鹅受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。</li></ol>
	关于避免同业竞争的承诺函	<ol style="list-style-type: none"><li>1.本人、本人直系亲属及其控制的其他企业目前没有，将来也不从事与美的集团及其控制的企业现有主营业务相同或相似的生产经营活动，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业也不会通过控制其他经济实体、机构、经济组织从事或参与和美的集团及其控制的企业现有主营业务相同的竞争性业务。</li><li>2.如果美的集团及其控制的企业在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人、本人直系亲属及其控制的其他企业对此已经进行生产、经营的，只要本人仍然是美的集团的实际控制人，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业同意在届时确定的具体期</li></ol>



承诺人	承诺类型	承诺内容
		<p>限内解决由此产生的同业竞争问题。</p> <p>3.对于美的集团及其控制的企业在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人、本人直系亲属及其控制的其他企业目前尚未对此进行生产、经营的，只要本人仍然是美的集团的实际控制人，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将不从事与美的集团及其控制的企业相竞争的该等新业务。</p> <p>只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。</p> <p>本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
	关于规范和减少关联交易的承诺函	<p>1.本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将规范并尽最大的努力减少与美的集团及其控制的企业之间的关联交易。若与美的集团及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与美的集团依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律、法规、规章及其他规范性文件和美的集团公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和美的集团公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移美的集团的资金、利润，不利用关联交易损害美的集团及股东的利益。</p> <p>2.本人承诺在美的集团股东大会对涉及本人、本人直系亲属及其控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。</p> <p>3.本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将不会要求美的集团给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。</p> <p>只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。</p> <p>本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
	关于保持上市公司独立性的承诺函	<p>为进一步确保美的集团的独立运作，本人及本人控制的其他企业将按照相关法律法规及规范性文件在人员、财务、资产、业务和机构等方面与美的集团保持相互独立。</p> <p>只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。</p> <p>本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
美的集团	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	<p>本公司将及时向为完成本次换股吸收合并而聘请的中介机构提供本次换股吸收合并的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。</p>
	关于处罚情况、诚信情况的说明	<p>1.截至本函出具之日，本公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。</p> <p>2.截至本函出具之日，本公司最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行</p>

承诺人	承诺类型	承诺内容
		承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
	关于股份减持计划的说明	1.本公司未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持小天鹅股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的小天鹅股份。本公司所持有的小天鹅股份将于本次换股吸收合并完成后予以注销。 2.本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致小天鹅受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。
小天鹅	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	本公司将及时向为完成本次换股吸收合并而聘请的中介机构提供本次换股吸收合并的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。
	关于处罚情况、诚信情况的说明	1.截至本函出具之日，本公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。 2.截至本函出具之日，本公司最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
美的控股	关于本次换股吸收合并的原则性意见及股份减持计划的声明与承诺函	1.本公司原则同意本次换股吸收合并。 2.本公司未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持美的集团股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的美的集团股份。 3.本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致美的集团受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。
	关于与美的集团股份有限公司同业竞争情况的说明	截至本说明出具之日，本公司及本公司控制的除美的集团及其控制的企业外的其他企业不存在从事与美的集团及其控制的企业现有主营业务相同或相似的生产经营活动，也没有通过控制其他经济实体、机构、经济组织从事或参与和美的集团及其控制的企业现有主营业务相同的竞争性业务。
	关于规范和减少关联交易的承诺函	1.本公司将规范并尽最大的努力减少与美的集团及其控制的企业之间的关联交易。若与美的集团及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与美的集团依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和美的集团公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和美的集团公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移美的集团的资金、利润，不利用关联交易损害美的集团及股东的利益。 2.本公司承诺在美的集团股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。 3.本公司及本公司控制的其他企业将不会要求美的集团给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。 只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文

承诺人	承诺类型	承诺内容
		件认定为美的集团的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺。本公司将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。
	关于保持上市公司独立性的承诺函	为进一步确保美的集团的独立运作，本公司及本公司控制的其他企业将按照相关法律法规及规范性文件在人员、财务、资产、业务和机构等方面与美的集团保持相互独立。 只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺。本公司将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。
	关于最近五年违法违规情况的说明	截至本说明出具之日，本公司及本公司现任高级管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。
TITONI	关于股份减持计划的说明	1.本公司未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持小天鹅股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的小天鹅股份。本公司所持有的小天鹅股份将于本次换股吸收合并完成后予以注销。 2.本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致小天鹅受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。
美的集团董监高	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	1.保证本次换股吸收合并的信息披露和申请文件所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者或参与本次换股吸收合并的中介机构造成损失的，美的集团全体董事、监事、高级管理人员将依法承担个别及连带责任。 2.如本次换股吸收合并所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在美的集团拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交美的集团董事会，由美的集团董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权美的集团董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；美的集团董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
	关于处罚情况、诚信情况的说明	1.截至本函出具之日，本人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。 2.截至本函出具之日，本人最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
	关于股份减持计划的说明	1.本人未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持美的集团股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起

承诺人	承诺类型	承诺内容
		<p>至实施日完毕期间减持所持有的美的集团股份。</p> <p>2.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力,若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致美的集团受到损失的,本人将依法承担相应赔偿责任。</p>
美的集团董高	关于本次换股吸收合并填补被摊薄即期回报措施的承诺函	<p>1.承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益,也不采用其他方式损害公司利益;</p> <p>2.承诺对本人的职务消费行为进行约束;</p> <p>3.承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动;</p> <p>4.承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩;</p> <p>5.承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>6.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力,若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致公司受到损失的,本人将依法承担相应赔偿责任。</p>
小天鹅董监高	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	<p>1.保证本次换股吸收合并的信息披露和申请文件所提供的信息真实、准确、完整,如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者或参与本次换股吸收合并的中介机构造成损失的,小天鹅全体董事、监事、高级管理人员将依法承担个别及连带责任。</p> <p>2.如本次换股吸收合并所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的,在形成调查结论以前,不转让在小天鹅拥有权益的股份,并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交小天鹅董事会,由小天鹅董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定;未在两个交易日内提交锁定申请的,授权小天鹅董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定;小天鹅董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的,授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节,本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
	关于处罚情况、诚信情况的说明	<p>1.截至本函出具之日,本人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。</p> <p>2.截至本函出具之日,本人最近五年内未受到过行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚,也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形;亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况,不存在其他重大失信行为。</p>
	关于股份减持计划的说明	<p>1.本人未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持小天鹅股份的计划,本人不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的小天鹅股份。</p> <p>2.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力,若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致小天鹅受到损失的,本人将依法承担相应赔偿责任。</p>

## 十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排

### （一）为交易双方异议股东提供收购请求权、现金选择权

为充分保护中小股东利益，本次换股吸收合并将向美的集团的异议股东提供收购请求权，将向小天鹅异议股东提供现金选择权。具体方案详见“第三节 本次交易概况”之“三、本次交易具体方案”。

### （二）严格履行上市公司信息披露义务

本次重组属于美的集团及小天鹅的重大事项，美的集团和小天鹅已经切实按照《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》要求履行了信息披露义务，并将继续严格履行信息披露义务。为保护投资者合法权益，防止本次交易对股价造成波动，交易双方在开始筹划本次交易时采取了严格的保密措施，及时向深交所申请停牌并披露影响股价的重大信息。重组过程中，美的集团和小天鹅按照相关法规的要求，及时、准确地披露了重组的进展情况。

### （三）严格执行关联交易批准程序

本次交易构成小天鹅关联交易，小天鹅将遵循公开、公平、公正的原则，严格执行相关法律法规及小天鹅公司内部对于关联交易的审批程序。小天鹅的独立董事对本次交易方案进行了事前认可并发表了独立意见。小天鹅在召集董事会审议本次交易相关议案时，关联董事已回避表决。小天鹅在召集股东大会审议本次交易相关事项时，将继续严格履行关联交易审批程序。

### （四）网络投票的安排

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，美的集团和小天鹅将就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

### （五）过渡期间损益的安排

除经合并双方各自股东大会批准进行的利润分配方案之外，美的集团及小天鹅截至换股日的滚存未分配利润由存续公司的新老股东按持股比例共同享有。

## （六）本次交易对即期回报的影响及采取的措施

### 1、本次换股吸收合并对美的集团及小天鹅即期回报的影响分析

根据美的集团经审阅的 2017 年度及截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间的备考合并财务报表以及小天鹅经审计的 2017 年度及截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间的合并财务报表，本次换股吸收合并完成后，美的集团、小天鹅每股收益及每股净资产情况如下：

公司名称	项目	2018 年 1-8 月	
		合并前	合并后
美的集团	归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.46	2.42
小天鹅 A <sup>注</sup>	归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	1.89	2.93
小天鹅 B <sup>注</sup>	归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	1.89	2.42
美的集团	扣除非经常性损益后归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.36	2.33
小天鹅 A <sup>注</sup>	扣除非经常性损益后归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	1.87	2.82
小天鹅 B <sup>注</sup>	扣除非经常性损益后归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	1.87	2.33
公司名称	项目	2018 年 8 月 31 日	
		合并前	合并后
美的集团	归属于母公司股东每股净资产（元/股）	12.17	12.08
小天鹅 A <sup>注</sup>	归属于母公司股东每股净资产（元/股）	12.07	14.63
小天鹅 B <sup>注</sup>	归属于母公司股东每股净资产（元/股）	12.07	12.09
公司名称	项目	2017 年度	
		合并前	合并后
美的集团	归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.66	2.63
小天鹅 A <sup>注</sup>	归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.38	3.18
小天鹅 B <sup>注</sup>	归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.38	2.63
美的集团	扣除非经常性损益后归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.41	2.38
小天鹅 A <sup>注</sup>	扣除非经常性损益后归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.30	2.88
小天鹅 B <sup>注</sup>	扣除非经常性损益后归属于母公司股东基本每股收益（元/股）	2.30	2.38
公司名称	项目	2017 年 12 月 31 日	
		合并前	合并后

公司名称	项目	2018年1-8月	
		合并前	合并后
美的集团	归属于母公司股东每股净资产（元/股）	11.24	11.15
小天鹅 A <sup>注</sup>	归属于母公司股东每股净资产（元/股）	11.14	13.50
小天鹅 B <sup>注</sup>	归属于母公司股东每股净资产（元/股）	11.14	11.16

注：小天鹅 A 和小天鹅 B 合并后归属于母公司股东基本每股收益及每股净资产是分别按照本次合并换股比例 1:1.2110 和 1:1.0007，与美的集团合并后归属于母公司股东基本每股收益及每股净资产相乘计算得到，尾数差异是由于保留 2 位有效小数造成

本次换股吸收合并完成后，美的集团股东享有的归母净利润略有增加，但由于发行新股换取小天鹅的股票，因此归属于母公司基本每股收益略有下降，合并后，随着本次交易协同效应的逐步体现，美的集团的盈利能力将得到增强，股东每股收益将得到增厚；小天鹅 A 股、B 股股东备考 2017 年每股收益将分别增厚 33.61%、10.50%，本次交易有效兼顾了美的集团、小天鹅 A 股及 B 股股东利益。

## 2、美的集团应对本次交易摊薄即期回报采取的措施

### (1) 通过本次交易，加强合并双方的业务协同

本次吸收合并完成后，美的集团与小天鹅将有效整合双方的全球业务，在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合，提升美的集团全球市场拓展的效率及效果，合并后存续公司的盈利能力将逐步提升，股东每股收益将逐步增厚。

### (2) 提升经营管理效率和加强内部成本控制

存续公司将进一步加强内部管理，提升经营管理效率，并积极探索和改善现有管理、融资模式，降低各项经营、管理、财务费用，以进一步提升存续公司业绩。

### (3) 进一步完善利润分配政策，保证股东收益回报

美的集团将根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引3号—上市公司现金分红》的有关要求，并在充分听取广大中小股东意见的基础上，结合存续公司经营情况与发展规划，继续执行现金分红政策，努力提升股东回报。

## 3、相关主体对美的集团填补回报措施能够得到切实履行做出的承诺

美的集团现任董事、高级管理人员，为确保本次换股吸收合并填补被摊薄即期回报措施的切实履行，维护美的集团及全体股东的合法权益，作出如下承诺：

“1.承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2.承诺对本人的职务消费行为进行约束；

3.承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4.承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5.承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致公司受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。”

## （七）其他保护投资者权益的措施

美的集团、小天鹅已聘请独立财务顾问和法律顾问对本次交易所涉及的资产定价和股份定价、合并双方权属状况等情况进行核查，并将对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确意见，确保本次交易公允、公平、合法、合规，不损害美的集团及小天鹅的股东利益。

## （八）合并双方独立财务顾问的保荐资格

美的集团聘请中信证券担任本次交易的合并方独立财务顾问，中信证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐业务资格。小天鹅聘请申万宏源承销保荐担任本次交易的被合并方独立财务顾问，申万宏源承销保荐经中国证监会批准依法设立，具备保荐业务资格。



## 第二节 重大风险提示

投资者在评价本次合并时，除本报告书和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本次交易涉及的审批风险

本次合并已分别取得美的集团董事会和小天鹅董事会审议批准。根据合并双方各自的公司章程等规定，本次交易尚需取得如下审批：

- 1、本次交易尚需美的集团股东大会审议通过。
- 2、本次交易尚需小天鹅股东大会审议通过。
- 3、本次交易尚待中国证监会核准。

在本次交易的实施过程中，美的集团及小天鹅将根据相关法律法规履行相关程序，并尽最大努力获得对本次交易具有审批、审核权限的监管机构或部门的必要批准、核准、同意，以推进本次交易顺利完成；但本次交易能否通过上述批准或核准，以及最终取得批准或核准的时间都存在不确定性；提醒投资者注意相关风险。

### 二、本次交易可能取消或重新审议的风险

鉴于本次交易的复杂性，参与交易的任何一方生产经营或财务状况发生不利变化、其他重大突发事件或不可抗力因素等均可能对本次交易的时间进度产生重大影响。如果受上述因素影响，美的集团董事会审议本次交易相关事宜的首次董事会决议公告日后的6个月内未能发出股东大会通知，则根据《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》，将重新召开董事会会议审议本次交易的相关事项，重新确定换股价格。

### 三、本次交易可能导致投资损失的风险

本次交易方案公告后实施前，合并双方股票价格可能发生大幅波动，投资者因此可能遭受损失。同时，由于交易的实施尚需获得双方股东大会及证券监管部门的批准，交易存在不确定性。如本次交易未取得必要的批准，合并双方的股票价格可能会发生大幅波动，投资者可能面临投资损失。

本次交易实施后，美的集团新增发行的A股股票将申请在深交所上市交易。股票的

二级市场价格不仅受美的集团盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者的心理预期、股票供求关系、境内外资本市场环境、国家宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等多种因素的影响。美的集团股票的市场价格可能因上述因素而背离其投资价值，直接或间接对投资者造成损失。如果本次合并完成后，美的集团股票的二级市场表现低于市场预期，则选择换股的小天鹅股东有遭受投资损失的风险。

#### 四、强制换股的风险

股东大会决议对全体股东均有约束力。本次换股吸收合并方案需分别经美的集团股东大会及小天鹅股东大会审议通过，小天鹅股东大会决议对小天鹅全体股东具有约束力，包括在股东大会上投反对票、弃权票或未出席股东大会也未委托他人代为表决的股东。在本次换股吸收合并方案获得必要的批准或核准后，未行使现金选择权的小天鹅股东及现金选择权提供方就其持有的全部小天鹅股份将按照换股比例强制转换为美的集团的A股股份。

对于已经设定了质押、被司法冻结或存在法律法规限制转让的其他情形的小天鹅股份，该等股份在换股时一律转换成美的集团的A股股份，原在小天鹅股份上设置的质押、被司法冻结的状况或其他权利限制将在换取的相应的美的集团A股股份上继续有效。

#### 五、本次合并交割风险

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。若小天鹅的部分资产在实际交割过程中存在难以变更或转移的特殊情形，可能导致部分资产交割的时间及具体操作流程存在一定不确定性，提醒投资者相关交割风险。

#### 六、行使收购请求权、现金选择权的相关风险

为充分保护美的集团股东和小天鹅股东的利益，本次换股吸收合并将向美的集团异议股东和小天鹅异议股东分别提供收购请求权、现金选择权。如果本次换股吸收合并方案未能获得合并双方股东大会或相关政府部门的批准或核准，导致本次交易最终不能实施，则美的集团异议股东和小天鹅异议股东不能行使收购请求权、现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

若美的集团相关股东申报行使收购请求权时美的集团股价高于收购请求权价格、小

天鹅相关股东申报行使现金选择权时小天鹅股价高于现金选择权价格，则股东申报行权将可能使其利益受损。此外，投资者申报行使收购请求权、现金选择权还可能丧失未来美的集团A股股票上涨的获利机会。

## 七、收购请求权提供方履约能力的风险

为充分保护美的集团全体股东的利益，本次合并将向美的集团的异议股东提供收购请求权，根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美的集团异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。本次收购请求权提供方的选择标准之一是具有较强的履约能力，即便如此，收购请求权提供方的履约能力仍然存在一定的不确定性，收购请求权提供方未来能否履约将影响本次吸并方案的进度及能否成功执行，提醒投资者关注相关风险。

## 八、现金选择权提供方履约能力的风险

为充分保护小天鹅全体股东的利益，本次合并将向小天鹅除美的集团及其关联方以外的异议股东提供现金选择权，并由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方担任现金选择权提供方。本次现金选择权提供方的选择标准之一是具有较强的履约能力，即便如此，现金选择权提供方的履约能力仍然存在一定的不确定性，现金选择权提供方未来能否履约将影响本次吸并方案的进度及能否成功执行，提醒投资者关注相关风险。

## 九、债权人要求提前清偿债务或提供担保的风险

本次合并过程中，美的集团及小天鹅将按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求自行或促使第三方向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。

上述债权人意见存在不确定性。如合并双方债权人提出相关清偿债务或提供担保等要求，对美的集团短期的财务状况可能存在一定影响。

## 十、交易完成后的整合风险

美的集团通过换股方式吸收合并小天鹅，从而实现业务优势整合、发挥协同效应的

目的。但是本次换股吸收合并涉及的资产及业务范围大、牵涉面广，合并后交易双方在资产、战略、业务、人员、组织架构等方面将进一步整合。由于合并双方的经营管理制度、模式不尽相同，美的集团在整合过程中可能面临一定的整合风险。

## 十一、汇率风险

本次交易中，换股股东原持有的以港币计价的小天鹅B股股票在换股实施日将转换为相应的以人民币计价的美的集团A股股票，转换汇率为B股停牌前一交易日即2018年9月7日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1港币= 0.8690人民币）。该转换汇率与换股实施日人民币对港币汇率间可能存在汇率波动。同时，本次交易完成后，所有境内个人B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股将以人民币进行结算，而所有境外B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股所获资金将转换成港币进行结算。因此，境外B股投资者将通过出售换股取得的美的集团A股股票或分红派息等方式而获得的人民币资金兑换为港币时，前述转换汇率与兑换当日人民币对港币汇率之间亦可能存在汇率波动。

## 十二、与交易系统和账户有关的风险

由于目前境内证券公司交易系统不完全相同，特殊A股证券账户开设过程中可能涉及部分证券公司需对现有交易系统进行升级改造，该交易系统升级改造所需的时间亦存在不确定性。如果小天鹅B股投资者为规避上述相关风险，可选择在小天鹅B股交易时段出售所持有的小天鹅B股。

## 十三、交易费用、税收变化的风险

本次交易实施后，小天鹅B股投资者持有的小天鹅B股股份将转换为美的集团A股股份，B股与A股在交易费用、税收等方面可能存在差异，小天鹅B股投资者需承担交易费用、税收变化的风险。

## 十四、证券账户权属关系不明确的风险

为实现换股后美的集团A股的正常出售以及资金流转，部分境内个人B股投资者及所有境外B股投资者将在本次交易实施过程中或完成后开展资金账户开立、证券账户与银行账户关联等手续。如相关投资者因历史遗留问题存在证券账户权属关系不明确、难

以有效证明证券账户权属关系等情况可能导致资金账户开立、证券账户与银行账户关联存在困难的风险。如果小天鹅B股投资者为规避上述相关风险，可选择在本次交易之前出售所持有的小天鹅B股股票。

## 十五、境内投资者不能换汇的风险

在本次交易实施后，境内个人B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股股票将直接以人民币进行资金结算，不再转换为港币资金。如境内个人B股投资者更倾向于持有港币资产，可选择在本次交易之前出售所持有的小天鹅B股股票。

## 十六、交易权利受到限制、只能单向卖出及指定交易受限的风险

在本次交易实施后，所有境外B股投资者以及一码通账户下没有A股证券账户或虽有A股证券账户但A、B股子账户关联关系尚未确认的境内个人B股投资者将通过中登公司配发的特殊A股账户持有美的集团A股，该账户仅供投资者持有或卖出因本次交易而持有的美的集团A股股票。

特殊A股证券账户除无法买入任何证券以外，被限制使用的业务范围还包括：证券发行、权证行权、开放式基金申购、开放式基金认购、开放式基金分红设置、ETF申购、融资融券余券划转、融资融券担保品划转（买方向）、融资融券券源划转（买方向）等。未来，如资本市场推出新业务及新产品，相关业务及产品也将有可能被列入限制使用范围。

## 十七、境外 B 股投资者换汇权利存在不确定性的风险

本次交易完成后，境外B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股将换成港币进行结算。美的集团和小天鹅将与相关外汇管理部门、换汇银行等就换汇操作方案进行沟通，具体方案尚待进一步完善，因此境外B股投资者换汇权利存在不确定性的风险。

## 十八、美的集团业绩波动风险

本次合并交易完成后，合并双方相关整合能否顺利实施以及整合效果能否达到预期存在一定的不确定性，且行业政策、市场竞争等均会对美的集团产生一定影响，美的集团的经营业绩存在波动的风险。

## 十九、异议股东收购请求权、现金选择权价格调整的相关风险提示

为应对因资本市场整体波动对本次交易可能产生的风险，本次换股吸收合并拟引入异议股东收购请求权/现金选择权价格调整机制。合并双方股东大会审议通过价格调整方案后至中国证监会核准本次交易前，合并双方任意一方董事会可根据触发条件和具体调整机制，对收购请求权/现金选择权的价格进行一次调整。美的集团、小天鹅A及小天鹅B的异议股东收购请求权/现金选择权价格将独立触发及调整。本次吸收合并的异议股东收购请求权/现金选择权价格存在调整风险。

## 第三节 本次交易概况

### 一、本次交易的背景及目的

#### （一）本次交易的背景

##### 1、国家政策支持

近年来，国家出台了多项政策鼓励企业兼并重组，支持企业利用资本市场开展兼并重组，促进行业整合和产业升级。国务院出台一系列中长期发展战略规划，鼓励家电企业通过参股控股、兼并重组、协作联盟等方式做大做强。

##### 2、美的集团持续提升在家电行业的影响力

家电行业的智能化风潮在进入 2017 年后愈演愈烈，无论是传统的黑电、白电还是近年来发展迅猛的厨电，均不同程度的加入智能化元素，传统家电制造业未来发展趋势是向智能化制造转型。

据《2018 年中国家电行业半年度报告》，2018 年上半年，家电行业内销市场分化明显，家电行业竞争加剧，小天鹅处于家电行业细分市场的洗衣机领域，是洗衣机行业的创新标杆。

在当前激烈的家电行业竞争中，市场集中度不断上升，强者恒强的趋势明显。本次交易将进一步提升美的集团的行业优势，增强美的集团的研发创新能力，在行业竞争加剧和工业 4.0 的大背景下，促进美的集团向“智慧家居+智能制造”转型，巩固美的集团在家电行业的领先地位。

#### （二）本次交易的目的

##### 1、有利于整合公司内部资源，优化资本结构

本次合并完成后，美的集团作为存续公司，将有利于其全面整合洗衣机板块内部资源，通过发挥协同效应提升公司价值，巩固美的集团的行业领先地位。同时也有助于防范经营风险和优化资本结构，实现更加持续稳健的发展。

##### 2、有利于发挥双方的协同效应，更好地保护合并双方股东的利益

按照换股吸收合并方案，小天鹅中小股东可选择将所持有的小天鹅股份换为美的集

团 A 股股份，成为美的集团的股东。与小天鹅相比，美的集团是一家全球领先的消费电器、暖通空调、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的科技集团。

本次换股吸收合并前，小天鹅是洗衣机行业最具竞争优势的企业之一，出口国家及地区数量超 160 个，出口量和出口额份额均稳居行业前列，形成了全球性的战略客户网络。美的集团秉持全球经营战略方向，从研发、制造、销售多维度完善全球布局，全球业务涉及 200 多个国家和地区，拥有 18 个海外生产基地。本次吸收合并完成后，美的集团与小天鹅将有效整合双方的全球业务，在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合，提升美的集团全球市场拓展的效率及效果，更有利于突破小天鹅单一品类的全球拓展瓶颈。同时，美的集团也将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入等多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位，有利于美的集团未来的长远发展和提升全体股东的整体利益。

### 3、有利于避免潜在同业竞争，消除关联交易

虽然本次交易实施前美的集团与小天鹅主营业务不存在实质性同业竞争，但不排除美的集团与小天鹅未来业务在发展过程中发生交叉、重叠的可能。美的集团换股吸收合并小天鹅，可以彻底解决双方潜在的同业竞争问题，突破合并双方各自业务发展的瓶颈，同时小天鹅与美的集团的关联交易也将随之全面消除。

## 二、本次交易决策过程和批准情况

### （一）本次交易已获得的批准

1、本次交易相关换股吸收合并事项已经美的集团第三届董事会第二次会议审议通过。本次重组草案及其他相关议案已经美的集团第三届董事会第四次会议审议通过。

2、本次交易相关换股吸收合并事项已经小天鹅第九届董事会第二次会议审议通过。本次重组草案及其他相关议案已经小天鹅第九届董事会第四次会议审议通过。

### （二）本次交易尚需获得的批准或核准

1、本次交易尚需美的集团股东大会审议通过。

2、本次交易尚需小天鹅股东大会审议通过。



3、本次交易尚待中国证监会核准。

本次交易能否通过上述批准或核准存在不确定性。在取得上述必要的批准或核准前美的集团及小天鹅将不会实施本次交易方案，提请广大投资者注意投资风险。

### 三、本次交易具体方案

#### （一）方案概要

美的集团拟以发行A股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及TITONI外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票。美的集团及TITONI所持有的小天鹅A股及B股股票不参与换股，该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发A股股票将申请在深交所主板上市流通。

#### （二）本次换股吸收合并

##### 1、合并主体

本次换股吸收合并的合并方为美的集团，被合并方为小天鹅。

##### 2、合并方式

美的集团拟以发行A股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及TITONI外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票。美的集团及TITONI所持有的小天鹅A股及B股股票不参与换股，该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。

##### 3、合并生效日和合并完成日

本次换股吸收合并生效日为下述的所有生效条件均获满足之日：

(1) 《合并协议》经合并双方的法定代表人或授权代理人签署并加盖法人公章。

(2) 本次合并方案获得合并双方董事会、股东大会的批准。

(3) 本次合并方案获得中国证监会的批准。

本次换股吸收合并完成日为指美的集团就本次吸收合并完成相应的工商变更登记手续之日及小天鹅完成工商注销登记手续之日，以两者中较晚之日为准。

#### 4、本次换股吸收合并发行的股票种类及面值

美的集团为本次换股吸收合并之目的发行境内上市人民币普通股（A股），每股面值为1元。

#### 5、本次换股吸收合并的发行对象

本次换股吸收合并的发行对象为合并实施股权登记日收市后登记在册的除美的集团及TITONI以外的小天鹅所有股东，即于合并实施股权登记日，未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的小天鹅股东持有的小天鹅股票，以及现金选择权提供方（除美的集团及其子公司作为现金选择权提供方的情况为）因提供现金选择权而持有的小天鹅股票，将全部按照换股比例转换为美的集团因本次换股吸收合并发行的A股股票。

#### 6、换股价格和换股比例

##### (1) 美的集团 A 股发行价格

本次合并中，美的集团于定价基准日前20个交易日股票交易均价为42.04元/股。综合考虑，最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前20个交易日的交易均价，即42.04元/股。

若美的集团自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

##### (2) 小天鹅换股价格

本次合并中，小天鹅A股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为46.28元/股。经综合考虑，小天鹅A股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予10%的溢价率确定，即50.91元/股。

本次合并中，小天鹅B股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为37.24港元/股。经综合考虑，小天鹅B股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予30%的溢价率确定，即48.41港元/股。采用B股停牌前一交易日即2018年9月7日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币= 0.8690人民币）进行折算，折合人民币42.07元/股。

若小天鹅A股和B股自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

### （3）换股比例

每1股小天鹅A股或B股股票可以换得美的集团股票数=小天鹅A股或B股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。根据上述公式，美的集团与小天鹅A的换股比例为1:1.2110，即每1股小天鹅A股股票可以换得1.2110股美的集团股票；美的集团与小天鹅B的换股比例为1:1.0007，即每1股小天鹅B股股票可以换得1.0007股美的集团股票。

若合并双方任何一方自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则换股比例将作相应调整。

## 7、本次换股吸收合并发行股份的数量

截至本次董事会决议公告日，小天鹅的 A 股股本为 441,451,892 股，B 股股本为 191,035,872 股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅 A 股为 202,503,775 股，小天鹅 B 股为 96,830,930 股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 342,130,784 股。

若合并双方任何一方自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股发行的股份数量将作相应调整。

## 8、美的集团异议股东收购请求权

为保护美的集团股东利益，减少本次换股吸收合并后美的集团股价波动对投资者的

影响，根据《公司法》及《美的集团股份有限公司章程》的相关规定，美的集团将赋予美的集团异议股东收购请求权。本次换股吸收合并将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向美的集团异议股东提供收购请求权，根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。在此情况下，该等美的集团异议股东不得再向任何同意本次换股吸收合并的美的集团的股东主张收购请求权。

美的集团异议股东收购请求权价格为美的集团定价基准日前一个交易日的收盘价40.30元/股的90%，即36.27元/股。若美的集团自定价基准日至收购请求权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则收购请求权价格将做相应调整。

行使收购请求权的美的集团异议股东，可就其有效申报的每一股美的集团股票，在收购请求权实施日，获得由收购请求权提供方按照收购请求权价格支付的现金对价，同时将相对应的股份过户到收购请求权提供方名下。收购请求权提供方应当于收购请求权实施日受让美的集团异议股东行使收购请求权的全部美的集团股份，并相应支付现金对价。根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。若由美的集团作为收购请求权提供方，则美的集团通过收购请求权而受让的美的集团股票将依据相关法规进行处理。

登记在册的美的集团异议股东行使收购请求权需同时满足以下条件：1、在本次换股吸收合并的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案及逐项表决的各项子议案、就关于签订本次合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票；2、自美的集团审议本次换股吸收合并的股东大会的股权登记日起，作为有效登记在册的美的集团股东，持续持有代表该反对权利的股票直至收购请求权实施日；3、在收购请求权申报期内成功履行相关申报程序。满足上述条件的股东仅有权就其投出有效反对票的股份申报行使收购请求权。美的集团异议股东在本次美的集团换股吸收合并股东大会股权登记日之后发生股票卖出行为（包括但不限于被司法强制扣划等）的，享有收购请求权的股份数量相应减少；美的集团异议股东发生股票买入行为的，享有收购请求权的股份数量不增加，该等

股份不享有收购请求权。

持有以下股份的登记在册的美的集团异议股东无权就其所持股份主张行使收购请求权：**1**、存在权利限制的美的集团股份，如已设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结等法律法规限制转让的股份；**2**、其合法持有人以书面形式向美的集团承诺放弃美的集团异议股东收购请求权的股份。上述无权主张收购请求权的股份将于换股实施日按照换股比例转换成美的集团本次发行的股票；**3**、其他根据适用法律不得行使收购请求权的股份。

已提交美的集团股票作为融资融券交易担保物的美的集团异议股东，须在收购请求权申报期截止日前将美的集团股份从证券公司客户信用担保账户划转到其普通证券账户中，方能行使收购请求权。已开展约定购回式证券交易的美的集团异议股东，须在收购请求权申报期截止日前及时办理完提前购回手续，方可行使收购请求权。

如果本次换股吸收合并方案未能获得合并双方股东大会或相关政府部门的批准或核准，导致本次交易最终不能实施，则美的集团异议股东不能行使收购请求权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

关于收购请求权的详细安排（包括但不限于收购请求权实施日，收购请求权的申报、结算和交割等）将依据法律、法规以及深交所的规定及时进行信息披露。

## 9、小天鹅异议股东现金选择权

为充分保护小天鹅全体股东特别是中小股东的权益，本次换股吸收合并将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向小天鹅异议股东提供现金选择权，现金选择权提供方将在审议本次交易的股东大会召开前确定并公告。在此情况下，该等小天鹅异议股东不得再向小天鹅或任何同意本次换股吸收合并的小天鹅的股东主张现金选择权。

小天鹅A股异议股东现金选择权价格为小天鹅A股定价基准日前一个交易日的收盘价**46.50**元/股的**90%**，即**41.85**元/股。若小天鹅A股自定价基准日至现金选择权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则现金选择权价格将做相应调整。

小天鹅B股异议股东现金选择权价格为小天鹅B股定价基准日前一个交易日的收盘价**36.17**港元/股的**90%**，即**32.55**港元/股，采用B股停牌前一交易日即**2018年9月7日**

中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币= 0.8690人民币）进行折算，折合人民币28.29元/股。若小天鹅B股自定价基准日至现金选择权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则现金选择权价格将做相应调整。

行使现金选择权的小天鹅异议股东，可就其有效申报的每一股小天鹅A股或小天鹅B股，在现金选择权实施日，获得由现金选择权提供方按照现金选择权价格支付的现金对价，同时将相对应的股份过户到现金选择权提供方名下。现金选择权提供方应当于现金选择权实施日受让小天鹅异议股东行使现金选择权的全部小天鹅股份，并相应支付现金对价。若美的集团（包括其下属公司）作为现金选择权提供方，则其受让的小天鹅A股和小天鹅B股股票不参与换股，将在本次换股吸收合并后予以注销。若由无关联第三方作为现金选择权提供方，现金选择权提供方通过现金选择权而受让的小天鹅A股和小天鹅B股股票将在本次换股吸收合并方案实施日全部按换股比例转换为美的集团为本次换股吸收合并所发行的A股股票。

登记在册的小天鹅异议股东行使现金选择权需同时满足以下条件：1、在本次换股吸收合并的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案及逐项表决的各项子议案、就关于签订本次合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票；2、自小天鹅审议本次换股吸收合并的股东大会的股权登记日起，作为有效登记在册的小天鹅股东，持续持有代表该反对权利的股票直至现金选择权实施日；3、在现金选择权申报期内成功履行相关申报程序。满足上述条件的股东仅有权就其投出有效反对票的股份申报行使现金选择权。小天鹅异议股东在本次小天鹅换股吸收合并股东大会股权登记日之后发生股票卖出行为（包括但不限于被司法强制扣划等）的，享有现金选择权的股份数量相应减少；小天鹅异议股东发生股票买入行为的，享有现金选择权的股份数量不增加，该等股份不享有现金选择权。

持有以下股份的登记在册的小天鹅异议股东无权就其所持股份主张行使现金选择权：1、存在权利限制的小天鹅股份，如已设定了质押、其他第三方权利或被司法冻结等法律法规限制转让的股份；2、其合法持有人以书面形式向小天鹅承诺放弃小天鹅异议股东现金选择权的股份。上述无权主张现金选择权的股份将于换股实施日按照换股比例转换成美的集团本次发行的股票；3、其他根据适用法律不得行使现金选择权的股份。

已提交小天鹅股票作为融资融券交易担保物的小天鹅异议股东，须在现金选择权申

报期截止日前将小天鹅股份从证券公司客户信用担保账户划转到其普通证券账户中，方能行使现金选择权。已开展约定购回式证券交易的小天鹅异议股东，须在现金选择权申报期截止日前及时办理完提前购回手续，方可行使现金选择权。

如果本次换股吸收合并方案未能获得合并双方股东大会或相关政府部门的批准或核准，导致本次交易最终不能实施，则小天鹅异议股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

关于现金选择权的详细安排（包括但不限于现金选择权实施日，现金选择权的申报、结算和交割等）将由小天鹅与现金选择权提供方协商一致后确定，并将依据法律、法规以及深交所的规定及时进行信息披露。

## 10、美的集团异议股东收购请求权价格与小天鹅异议股东现金选择权价格的调整机制

### （1）美的集团异议股东收购请求权价格的调整机制

#### 1) 调整对象

调整对象为美的集团异议股东收购请求权价格。

#### 2) 可调价期间

美的集团审议通过本次交易的股东决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

#### 3) 可触发条件

A、深证综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前美的集团每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日美的集团的交易均价跌幅超过 20%；或

B、申万白色家电指数（801111.SI）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前美的集团每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日美的集团的交易均价跌幅超过 20%。

#### 4) 调整机制及调价基准日

当上述调价触发情况出现时，美的集团在调价触发条件成就之日起 10 个工作日内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对美的集团异议股东收购请求权价进行调整。

调价基准日为上述触发条件成就之日的次一交易日。调整后的美的集团异议股东收购请求权价格为调价基准日前一个交易日收盘价的 90%。

## (2) 小天鹅异议股东现金选择权价格的调整机制

### 1) 调整对象

调整对象为小天鹅异议股东现金选择权价格。

### 2) 可调价期间

小天鹅审议通过本次交易的股东决议公告日至中国证监会核准本次交易前。

### 3) 可触发条件

#### ①小天鹅 A 股异议股东现金选择权调整机制的可触发条件

A、深证综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 A 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日小天鹅 A 的交易均价跌幅超过 20%；或

B、申万白色家电指数（801111.SI）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 A 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较定价基准日前二十个交易日小天鹅 A 的交易均价跌幅超过 20%。

#### ②小天鹅 B 股异议股东现金选择权调整机制的可触发条件

A、深证综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 B 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较小天鹅 B 定价基准日前二十个交易日小天鹅 B 交易均价跌幅超过 20%；或

B、申万白色家电指数（801111.SI）在任一交易日前的连续二十个交易日中有至少



十个交易日收盘点位较定价基准日前一交易日收盘点位跌幅超过 20%，且在该交易日前小天鹅 B 每日的交易均价在连续二十个交易日中有至少十个交易日较小天鹅 B 定价基准日前二十个交易日小天鹅 B 交易均价跌幅超过 20%。

#### 4) 调整机制及调价基准日

当上述调价触发情况出现时，小天鹅在调价触发条件成就之日起 10 个工作日内召开董事会会议审议决定是否按照价格调整方案对小天鹅异议股东现金选择权价格进行调整。小天鹅 A 股异议股东现金选择权和小天鹅 B 股异议股东现金选择权的调整分别单独召开董事会会议进行审议，单独进行调整。

调价基准日为小天鹅 A 股及 B 股上述各自所述触发条件成就之日的次一交易日。调整后的小天鹅 A 股及 B 股异议股东现金选择权价格为各自调价基准日前一个交易日收盘价的 90%。

(3) 关于美的集团异议股东收购请求权与小天鹅异议股东现金选择权价格的调整机制的调价次数安排

参考《关于发行股份购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答（2018 年 9 月 7 日）》，异议股东收购请求权/现金选择权调价机制在首次触发时，美的集团/小天鹅董事会可以按照已经设定的调整方案对异议股东收购请求权/现金选择权价格进行一次调整。

(4) 单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的目的、原因及合规性、合理性分析

1) 单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的目的、原因及合理性分析

本次交易完成后，接受换股的小天鹅股东将成为美的集团的股东，美的集团也将全面整合小天鹅的业务，发挥双方协同效应，将有利于美的集团的长远发展，提升全体股东的整体利益。从保护中小投资者的角度出发，本次吸收合并也给予了美的集团异议股东收购请求权和小天鹅异议股东现金选择权。

考虑到近期资本市场的波动较为剧烈，若因市场出现较大幅度的系统性下跌，很可能出现本身赞成换股吸收合并方案的中小股东为了躲避市场风险（即取得异议股东收购

请求权/现金选择权作为备选) 转而对本次换股吸收合并方案投出反对票, 这与异议股东收购请求权/现金选择权的初衷是相违背的。作为异议股东收购请求权/现金选择权提供方, 也不应对除合并双方以及方案本身以外的系统性因素负责。因此, 为排除大盘系统性下跌对于本次交易的潜在影响, 本次吸收合并异议股东收购请求权/现金选择权设置了与大盘指数及行业指数挂钩的调价机制, 方案设计更加合理, 可以更好保护交易的有序推进。

## 2) 本次换股吸收合并未对换股价格设置调价机制的原因及合理性分析

本次吸收合并未设定换股价格调整机制符合《重组管理办法》的相关规定。本次吸收合并, 美的集团将新发行 A 股股票, 用以换股吸收合并小天鹅, 与合并双方股东利益密切相关的核心因素是合并双方的换股比例, 仅单方面考虑美的集团换股价格或小天鹅的换股价格不能全面体现方案对于双方股东利益的影响。如不调整换股比例, 仅调整美的集团换股价格或者小天鹅换股价格对于合并双方的股东利益没有实质影响; 如调整换股比例, 将对合并双方股东利益产生巨大影响, 不利于方案的稳定性。本次吸收合并确定的换股比例, 充分参考了可比公司估值水平、可比交易换股价格的定价水平以及资本市场近期变化情况, 已保护了合并双方投资者的权益。

## 3) 单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的合规性分析

根据《公司法》相关规定, 对股东大会合并决议投反对票的股东可以请求公司按照合理的价格收购其股权。因此, 为保护本次交易合并双方异议股东的合法权益, 本次方案同时给予了美的集团及小天鹅异议股东收购请求权/现金选择权。

《公司法》、《重组管理办法》等法规对于异议股东收购请求权/现金选择权的价格及调价机制未有限制性规定。因此, 本次吸收合并参考《重组管理办法》的发行价格调整方案单独设置了异议股东收购请求权/现金选择权调价机制。

综上, 从保护交易的角度出发, 本次交易单独设置了异议股东收购请求权/现金选择权调价机制, 依法合规, 具有合理性。

## (5) 异议股东收购请求权/现金选择权调价机制有利于充分保护中小股东的合法权益

美的集团异议股东收购请求权以及小天鹅异议股东现金选择权调价机制有利于充

分保护中小股东的合法权益，具体表现在：

1) 异议股东收购请求权/现金选择权调价机制将有助于避免大盘系统性波动对于本次交易的影响，减少本次吸收合并的不确定性，降低被终止或者无法交割的风险，推动本次交易的顺利完成。

2) 从异议股东收购请求权/现金选择权调价机制的触发情形来看，只有在资本市场或行业出现系统性下跌的情形下，才可能触发调价机制，如本次换股吸收合并双方的股价出现除系统风险以外因素（如因为个股因素或者本次换股吸收合并方案因素）导致的大幅波动，调价机制将无法触发，合并双方的异议股东可通过行使异议股东收购请求权/现金选择权来充分保护自身利益。

3) 从美的集团的角度而言，本次吸收合并完成后，美的集团将有效整合小天鹅的洗衣机业务，在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合，提升美的集团全球市场拓展的效率及效果。同时，美的集团也将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位，有利于未来的长远发展和双方全体股东利益。因此，本次合并将使美的集团股东充分受益，当前收购请求权价格调整机制有利于方案的有序推进，鼓励美的集团中小股东继续持有美的集团股票，分享美的集团长期发展的红利。

4) 从小天鹅的角度而言，尽管近年小天鹅业绩保持较快增长，但现有的单品竞争模式缺乏长期竞争力。本次合并将使小天鹅全面融入美的全品类智能家居平台。本次吸收合并方案完成后，将增厚小天鹅 A、B 股股东每股收益，充分解决小天鹅与美的集团之前的关联交易及潜在同业竞争问题，保护小天鹅股东的利益。当前现金选择权价格调整机制有利于本次方案规避市场系统风险，鼓励小天鹅股东参与换股。

#### （6）未提供双向调整机制的原因及合理性

就一般吸收合并而言，吸收合并的存续公司会完全承继被吸并方的全部资产及负债，对于双方股东都存在一定的风险。因此，《公司法》等相关规定给予了异议股东退出保护机制。从《公司法》立法本意出发，异议股东的收购请求权及现金选择权是为了给予异议股东有效的退出渠道。

在本次吸收合并中，合并双方均为上市公司，合并双方的股份有较好的流动性，可

以通过二级市场进行退出。若合并双方股价出现上涨的情况，异议股东可以通过二级市场交易卖出其所持有的股票，无需通过接受异议股东收购请求权/现金选择权的方式退出，异议股东的合法权益也能得到有效保障。

因此，本次吸收合并未安排双向调价机制，单向的调价机制安排具有合理性。

## 11、换股实施日

换股实施日为换股股东将其所持小天鹅股份按换股比例转换为美的集团A股股票之日，该日期将由美的集团与小天鹅另行协商确定并公告。

## 12、换股方法

换股股东股份登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的小天鹅全体股东（包括此日收市后已在证券登记结算机构登记在册的现金选择权提供方）所持的小天鹅股票按照换股比例全部转换为美的集团为本次换股吸收合并而发行的A股股票。

本次换股吸收合并中，换股股东通过换股持有的美的集团本次发行的A股股票所涉股份登记及管理事宜，按合并双方相关股东大会会议决议及本次换股吸收合并的方案等文件执行。

## 13、美的集团发行股份的上市流通

美的集团因本次换股吸收合并发行的A股股票将申请于深交所上市流通，如相关的适用法律要求相关股东持有的美的集团A股股票在一定期限内限售，则相关股东应遵守有关规定。

## 14、零碎股处理方法

换股股东取得的美的集团A股股票应当为整数，如其所持有的小天鹅股票乘以换股比例后的数额不是整数，则按照其小数点后尾数大小排序，每一位股东依次送一股，直至实际换股数与计划发行股数一致。如遇尾数相同者多于余股时则采取计算机系统随机发放的方式，直至实际换股数与计划发行股数一致。

## 15、权利受限的小天鹅股份的处理

对于已经设定了质押、被司法冻结或存在法律法规限制转让的其他情形的小天鹅股份，该等股份在换股时一律转换成美的集团的A股股份，原在小天鹅股份上设置的质押、被司法冻结的状况或其他权利限制将在换取的相应的美的集团A股股份上继续有效。

## 16、滚存利润安排

除经合并双方各自股东大会批准进行的利润分配方案之外，美的集团及小天鹅截至换股日的滚存未分配利润由存续公司的新老股东按持股比例共同享有。

## 17、债权人保护

本次交易相关换股吸收合并事项在经过美的集团及小天鹅首次董事会审议批准后，已经启动了主要债权人的通知工作，相关回函正在收集过程中。美的集团及小天鹅将在本次交易获得股东大会审议通过后，按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求自行或促使第三方向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。合并双方所有未予偿还的债务在本次换股吸收合并完成后将由美的集团承继。

## 18、本次合并过渡期安排

在本次合并的过渡期内，美的集团和小天鹅均应遵循以往的运营惯例和经营方式运作，维持好与政府主管部门、客户及员工的关系，制作、整理及保管好各自的文件资料，及时缴纳有关税费，且不会进行任何异常交易或引致任何异常债务。在确有必要的情况下，一方在业务的开展过程中需要另一方予以配合（包括但不限于提供相关资料、出具说明、共同向主管部门开展申报行为等），则另一方对此予以积极配合。

## 19、小天鹅有关资产、负债、业务的承继与承接

根据《换股吸收合并协议》，自合并交割日起，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。不论该资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务是否已实际交付、转移或变更登记至美的集团名下。小天鹅承诺其将采取一切行动或签署任何文件以使得前述资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务能够尽快交付、转移或变更至美的集团名下。

## 20、员工安置

本次换股吸收合并完成后，美的集团员工将按照其与美的集团签订的聘用协议或劳动合同，继续在美的集团工作。本次换股吸收合并完成后，小天鹅的全体员工将由美的集团全部接收，该等员工的劳动合同由美的集团继续履行。小天鹅作为其现有员工的雇主的任何及全部权利和义务将自本次换股吸收合并交割日起由美的集团享有和承担。

合并双方已分别召开职工代表大会或职工大会，审议通过本次换股吸收合并涉及的员工安置方案。

#### 四、本次交易不会导致美的集团控股股东和实际控制人变更

截至本报告签署日，美的集团的控股股东为美的控股，实际控制人为何享健先生。本次合并实施完毕后，美的集团的控股股东仍为美的控股，最终实际控制人仍为何享健先生。因此，本次合并不会导致美的集团实际控制人发生变化。

#### 五、本次交易是否构成重大资产重组

##### （一）本次交易不构成美的集团重大资产重组

本次换股吸收合并中，美的集团拟购买资产交易价格为换股吸收合并购买资产的成交金额（交易价格=小天鹅A股换股价格×小天鹅A股股本（除美的集团持有的股份）+小天鹅B股换股价格×小天鹅B股股本（除TITONI持有的股份）），为143.83亿元。小天鹅2017年未经审计的合并财务会计报告资产总额及成交金额占美的集团的同期经审计的合并财务会计报告资产总额未达到50%，小天鹅2017年所产生的营业收入占美的集团同期经审计的营业收入的比例未达到50%，小天鹅2017年年未经审计的合并财务会计报告资产净额及成交金额占美的集团同期经审计的资产净额的比​​例未达到50%，根据《重组管理办法》的规定，本次换股吸收合并不构成美的集团重大资产重组。

##### （二）本次交易构成小天鹅重大资产重组

本次换股吸收合并中，美的集团2017年未经审计的合并财务会计报告资产总额占小天鹅的同期经审计的合并财务会计报告资产总额达到50%以上，美的集团2017年所产生的营业收入占小天鹅同期经审计的营业收入的比例达到50%以上，美的集团2017年年未经审计的合并财务会计报告资产净额占小天鹅同期经审计的资产净额的比​​例达到50%以上，且超过5,000万元，根据《重组管理办法》的规定，本次换股吸收合并构成小天鹅重大资产重组。

## 六、本次交易是否构成关联交易

### （一）本次交易不构成美的集团的关联交易

本次换股吸收合并的合并方系美的集团，被合并方系小天鹅。小天鹅系美的集团的控股子公司。根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定，本次交易不构成美的集团的关联交易。

### （二）本次交易构成小天鹅的关联交易

本次换股吸收合并的合并方美的集团系被合并方小天鹅的控股股东，系小天鹅的关联方。根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定，本次交易构成小天鹅的关联交易。

## 七、本次交易不构成重组上市

本次换股吸收合并前，小天鹅的控股股东为美的集团，最终实际控制人为何享健先生，不存在近 60 个月内发生控制权变更的情形；本次换股吸收合并实施完毕后，存续公司的最终实际控制人未发生变更，仍为何享健先生。

因此，本次换股吸收合并不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形，即不构成重组上市。

## 八、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份低于公司股份总数的25%，公司股本总额超过4亿元的，社会公众持股的比例低于10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其他关联人。

美的集团作为存续公司于本次合并完成后的总股本为69.87亿股，即本次交易完成后，美的集团的总股本仍超过4亿元。

本次合并完成后，社会公众持股数量占本次交易完成后美的集团总股本的比例均不低于10%，美的集团不会因为本次交易的实施导致公司不符合股票上市条件。

## 九、本次交易对上市公司的影响

### (一) 本次交易对股权结构的影响

截至 2018 年 9 月 30 日，总股本为 6,644,656,857 股，截至 9 月 30 日公司已回购 39,332,706 股，扣减已回购股份的总股本为 6,605,324,151 股，小天鹅的 A 股股本为 441,451,892 股，B 股股本为 191,035,872 股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅 A 股为 202,503,775 股，小天鹅 B 股为 96,830,930 股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 342,130,784 股。

本次合并完成后，存续的美的集团的总股本将增至 698,678.76 万股，其中何享健先生直接持有 4,506.30 万股，通过美的控股间接持有 221,204.66 万股，合计持有 225,710.96 万股（不考虑美的集团股东行使收购请求权及小天鹅股东行使现金选择权的情况），合并前后，何享健先生直接及间接合计持股比例由 33.97%降低至 32.31%，股本结构如下表所示：

股东	本次吸并前		本次吸并后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
何享健及美的控股	225,710.96	33.97%	225,710.96	32.31%
原美的集团 A 股公众股东及其他	438,754.73	66.03%	438,754.73	62.80%
原小天鹅 A 股公众股东	-	-	24,523.21	3.51%
原小天鹅 B 股公众股东	-	-	9,689.87	1.39%
合计	664,465.69 <sup>注</sup>	100.00%	698,678.76	100.00%

注：上述测算中，未考虑美的集团已回购的美的集团股份的影响

本次合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格。在小天鹅换股股东换得美的集团股票后，若符合有关法律法规及美的集团《公司章程》等规定，换股股东换得的美的集团股票也可以按照美的集团披露的《关于回购部分社会公众股份的报告书》中约定的方式被美的集团回购。



## (二) 本次交易对财务指标的影响

本次合并前后，美的集团主要会计数据和财务指标比较如下表所示：

项目	2018年8月31日			2017年12月31日		
	吸并前	吸并后	变化率(幅度)	吸并前	吸并后	变化率(幅度)
资产总额(万元)	25,901,162.6	25,901,162.6	0.00%	24,810,685.8	24,810,685.8	0.00%
负债总额(万元)	16,921,118.2	16,921,118.2	0.00%	16,518,168.7	16,518,168.7	0.00%
归属于母公司所有者权益(万元)	8,086,491.5	8,437,012.3	4.33%	7,373,743.7	7,696,436.6	4.38%
资产负债率	65.33%	65.33%	0.00%	66.58%	66.58%	0.00%
每股净资产(元/股)	12.17	12.08	-0.74%	11.24	11.15	-0.80%
项目	2018年1-8月			2017年度		
	吸并前	吸并后	变化率(幅度)	吸并前	吸并后	变化率(幅度)
营业收入(万元)	18,587,646.8	18,587,646.8	0.00%	24,191,889.6	24,191,889.6	0.00%
营业成本(万元)	13,429,131.8	13,429,131.8	0.00%	18,046,055.2	18,046,055.2	0.00%
利润总额(万元)	2,057,329.5	2,057,329.5	0.00%	2,185,477.4	2,185,477.4	0.00%
归属于母公司所有者的净利润(万元)	1,619,116.6	1,675,659.8	3.49%	1,728,368.9	1,799,593.6	4.12%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(万元)	1,554,432.4	1,610,354.9	3.60%	1,561,410.3	1,629,127.6	4.34%
基本每股收益(元/股)	2.46	2.42	-1.63%	2.66	2.63	-1.13%
扣非后每股收益(元/股)	2.36	2.33	-1.27%	2.41	2.38	-1.24%
毛利率	27.18%	27.18%	0.00%	25.03%	25.03%	0.00%

## 第四节 美的集团基本情况

### 一、美的集团基本情况

公司名称	美的集团股份有限公司
英文名称	Midea Group Co., Ltd.
法定代表人	方洪波
注册资本	6,644,656,857 元（截至 2018 年 9 月 30 日）
成立时间	2000-04-07
注册地	佛山市顺德区北滘镇美的的大道 6 号美的总部大楼 B 区 26-28 楼
主要办公地址	佛山市顺德区北滘镇美的的大道 6 号美的总部大楼 B 区 26-28 楼
统一社会信用代码	91440606722473344C
所属行业	电气机械及器材制造业
经营范围	生产经营家用电器、电机及其零部件；中央空调、采暖设备、通风设备、热泵设备、照明设备、燃气设备、压缩机及相关通用设备、专用设备、家用空调设备及其零部件的研发、制造、销售、安装、维修及售后服务；从事家用电器、家电原材料及零配件的进出口、批发及加工业务（不设店铺，不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的按国家规定办理）；信息技术服务；为企业提供投资顾问及管理服务；计算机软件、硬件开发；家电产品的安装、维修及售后服务；工业产品设计；酒店管理；广告代理；物业管理；企业所需的工程和技术研究、开发及其销售和推广；对金融业进行投资。（经营范围涉及行政许可的项目须凭有效许可证或批准证明经营）（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）
主营业务	暖通空调、消费电器、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的研发、生产和销售
主要产品	家用空调、中央空调、供暖及通风系统；厨房家电、冰箱、洗衣机及各类小家电；机器人及自动化系统；安得智联物流平台

### 二、美的集团设立及股份变动情况

#### （一）股份公司设立前股本变动情况

美的集团是由美的集团有限公司整体变更设立的股份有限公司。经广东省对外贸易经济合作厅粤外经贸资字[2012]203号《关于合资企业美的集团有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批准，美的集团于2012年8月30日在佛山市顺德区市场安全监管局完成变更设立登记，领取了注册号为440681000038581号的《企业法人营业执照》，注册资本为100,000万元。根据天健正信会计师事务所有限公司出具的天健正信验（2012）综字第150005号《验资报告》，美的集团发起人的出资于变更设立时全部到位，发起人用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。美的集团有限公司设立时的

总股本为100,000万股，其中，美的控股持有59,850万股，持股比例为59.85%。

## （二）整体上市

经中国证监会证监许可[2013]1014号《关于核准美的集团股份有限公司发行股份吸收合并广东美的电器股份有限公司的批复》及广东省对外贸易经济合作厅粤外经贸资字[2013]382号《广东省外经贸厅关于外商投资股份制企业美的集团股份有限公司吸收合并广东美的电器股份有限公司的批复》核准，美的集团向美的电器全体股东发行686,323,389股股份换股吸收合并美的电器，并经深交所深证上[2013]314号《关于美的集团股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》核准，美的集团股份于2013年9月18日在深交所上市交易。前述吸收合并完成后，美的集团股本总额增加至1,686,323,389股。

## （三）资本公积转增股本

经美的集团2013年度股东大会审议通过，美的集团于2014年4月30日采取资本公积金转增股本的方式，以1,686,323,389股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增15股。前述资本公积金转增完成后，美的集团股本总额增加至4,215,808,472股。

## （四）非公开发行

2015年6月8日，中国证监会以证监许可[2015]1169号文《关于核准美的集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准美的集团非公开发行不超过5,500万股的人民币普通股。该次发行完成后，美的集团新增股本5,500万股，美的集团股本总额增加至4,290,122,597股。

## （五）2015年回购股份

2015年7月13日，美的集团召开2015年第二次临时股东大会，审议通过了《关于首期回购部分社会公众股份的预案》，美的集团拟通过深交所以集中竞价交易方式回购公司社会公众股份，回购股份资金总额的上限为100,000万元。截至2015年7月31日，本次回购股份已实施完毕，美的集团回购股份数量共计29,591,644股，占美的集团总股本的比例为0.69%，成交的最高价为35.74元/股，最低价为30.69元/股，回购资金总额999,997,671元。该次回购股份完成后，美的集团股本相应减少29,591,644股。

## （六）资本公积转增股本

经美的集团2015年度股东大会审议通过，美的集团于2016年5月6日采取资本公积金转增股本的方式，以4,267,391,228股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增5股。前述资本公积金转增完成后，美的集团股本相应增加2,133,695,614股，总股本增加至6,401,086,842股。

## （七）2018年回购股份

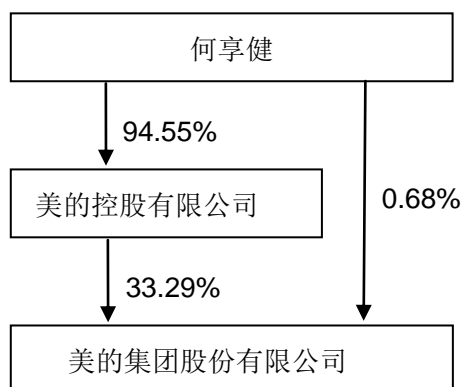
美的集团于2018年7月23日召开2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案的议案》，同意美的集团以集中竞价的方式使用自有资金回购部分美的集团股份，回购价格为不超过人民币50元/股，回购总金额不超过人民币40亿。截至2018年9月30日，美的集团累计回购股份数量为39,332,706股，占美的集团截至2018年9月30日总股本的0.5919%。截至本报告书签署日，该等回购尚在实施过程中。

## （八）因股权激励计划引致的股本变动

自2015年开始，美的集团实施了五期股票期权激励计划及两期限制性股票激励计划，搭建了长、短期激励与约束机制，因前述股权激励计划行权、限制性股票授予及注销引致了美的集团股本变动，截至2018年9月30日，美的集团总股本变更为6,644,656,857股。

## 三、美的集团最近六十个月的控制权变动情况

美的集团的控股股东为美的控股，实际控制人为何享健先生，最近三年内未发生过变更。截至2018年9月30日，美的集团的股权控制关系如下：



## 四、美的集团最近三年重大资产重组情况

截至本报告书签署日，美的集团最近三年内发生的重大资产重组情况如下：

美的集团2016年通过境外全资子公司MECCA International (BVI) Limited以现金方式全面要约收购库卡集团股份，要约价格为每股115欧元。本次要约收购交割完成后，美的集团通过境外全资子公司MECCA International (BVI) Limited合计持有库卡集团37,605,732股股份，约占库卡集团已发行股本的94.55%，共支付对价为3,706,856,640欧元，占美的集团2015年末经审计净资产的比例超过50%，根据《重组管理办法》的相关规定，构成重大资产重组。美的集团已按照重大资产重组的要求履行了上述交易的审批程序和相应的信息披露义务。

## 五、美的集团主营业务发展情况和主要财务指标

### （一）公司主营业务发展情况

#### 1、业务概览

美的集团是一家暖通空调、家用电器、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的科技集团，提供多元化的产品种类与服务，包括以家用空调、中央空调、供暖及通风系统为核心的暖通空调业务；以厨房家电、冰箱、洗衣机及各类小家电为核心的消费电器业务；以库卡集团、安川机器人合资公司等为核心的机器人及自动化系统业务；以安得智联为集成解决方案服务平台的智能供应链业务。

#### 2、主要收入及成本情况

美的集团近两年及一期的营业收入及成本情况如下：

单位：万元

行业	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
暖通空调业务	8,206,626.5	5,746,220.7	9,535,244.9	6,766,433.5	6,872,634.9	4,801,016.5
消费电器业务	7,068,316.2	5,078,632.0	9,874,801.8	7,172,272.0	7,653,988.9	5,523,667.1
机器人及自动化系统业务	1,695,261.3	1,280,837.0	2,703,706.2	2,312,336.3	-	-
其他	196,671.2	187,258.3	235,237.7	228,440.3	190,774.6	184,462.2

行业	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
其他业务收入	1,273,873.7	1,136,183.8	1,722,239.5	1,566,573.1	1,187,005.7	1,052,397.9
合计	<b>18,440,748.9</b>	<b>13,429,131.8</b>	<b>24,071,230.1</b>	<b>18,046,055.2</b>	<b>15,904,404.1</b>	<b>11,561,543.7</b>

### 3、主要销售客户及主要供应商情况

#### (1) 主要销售客户情况

报告期内，美的集团不存在向单个客户的销售额超过当期销售总额50%的情况，前五大客户情况如下：

序号	客户名称	销售额（万元）	占年度销售总额比例
<b>2018年1-8月</b>			
1	北京京东世纪贸易有限公司	828,756.8	4.46%
2	苏宁云商集团股份有限公司	362,121.0	1.95%
3	DOUBLE INSIGHT INC.	177,597.8	0.96%
4	南京美赞盈电器销售有限公司	177,220.4	0.95%
5	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	169,309.8	0.91%
合计		<b>1,715,005.8</b>	<b>9.23%</b>
<b>2017年度</b>			
1	北京京东世纪贸易有限公司	1,202,778.3	5.00%
2	苏宁云商集团股份有限公司	484,722.6	2.01%
3	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	313,544.4	1.30%
4	WAL-MART STORES, INC.	200,157.9	0.83%
5	河南美的空调销售有限公司	180,083.8	0.75%
合计		<b>2,381,287.0</b>	<b>9.89%</b>
<b>2016年度</b>			
1	北京京东世纪贸易有限公司	679,500.1	4.27%
2	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	385,421.6	2.42%
3	苏宁云商集团股份有限公司	259,684.3	1.63%
4	WAL-MART STORES, INC.	144,878.2	0.91%
5	奥克斯集团	137,606.6	0.87%
合计		<b>1,607,090.8</b>	<b>10.10%</b>

## (2) 主要供应商情况

报告期内，美的集团不存在对单个供应商的采购比例超过采购总额50%的情况，不存在采购严重依赖于少数供应商的情况，前五大供应商情况如下：

序号	供应商名称	采购额（万元）	占采购总额比例
<b>2018年1-8月</b>			
1	广州首钢钢铁贸易有限公司	135,593.4	1.14%
2	广州宝钢南方贸易有限公司	133,263.9	1.12%
3	中色奥博特铜铝业有限公司	125,140.0	1.05%
4	宁波乐金甬兴化工有限公司	117,554.9	0.98%
5	镇江奇美化工有限公司	101,923.9	0.85%
合计		<b>613,476.1</b>	<b>5.14%</b>
<b>2017年度</b>			
1	中色奥博特铜铝业有限公司	246,416.9	1.44%
2	广州首钢钢铁贸易有限公司	210,684.1	1.23%
3	广州宝钢南方贸易有限公司	189,203.6	1.11%
4	宁波乐金甬兴化工有限公司	174,734.4	1.02%
5	重庆万州金龙铜管销售有限公司	159,051.9	0.93%
合计		<b>980,090.9</b>	<b>5.73%</b>
<b>2016年度</b>			
1	中色奥博特铜铝业有限公司	171,104.4	1.56%
2	首钢股份公司迁安钢铁公司	118,284.8	1.08%
3	宁波乐金甬兴化工有限公司	90,223.7	0.82%
4	广东龙丰铜管销售有限公司	79,912.0	0.73%
5	广州宝钢南方贸易有限公司	68,469.4	0.63%
合计		<b>527,994.3</b>	<b>4.82%</b>

## (二) 最近两年及一期的主要财务指标

美的集团2016年度及2017年度财务报告已经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了普华永道中天审字(2017)第10080号及普华永道中天审字(2018)第10017号审计报告，2018年1-8月的财务数据未经审计。美的集团最近两年一期的简要财务信息如下：

### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2018年08月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
总资产	25,901,162.6	24,810,685.8	17,060,071.1
总负债	16,921,118.2	16,518,168.7	10,162,401.5
所有者权益合计	8,980,044.4	8,292,517.1	6,897,669.6
归属于母公司所有者权益合计	8,086,491.5	7,373,743.7	6,112,692.3

### 2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
营业总收入	18,587,646.8	24,191,889.6	15,984,170.1
营业利润	2,043,976.6	2,162,785.4	1,732,410.1
利润总额	2,057,329.5	2,185,477.4	1,891,460.3
净利润	1,726,467.7	1,861,119.0	1,586,191.2
归属于母公司所有者净利润	1,619,116.6	1,728,368.9	1,468,435.7

### 3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	1,720,615.8	2,444,262.3	2,669,500.9
投资活动产生的现金流量净额	-1,899,509.0	-3,473,960.8	-1,978,108.4
筹资活动产生的现金流量净额	-1,035,392.5	1,965,164.5	15,991.2
汇率变动对现金及现金等价物的影响	47,461.0	-3,673.7	25,257.6
现金及现金等价物净增加额	-1,166,824.7	931,792.3	732,641.3

### 4、主要财务指标（合并口径）

项目	2018年1-8月/2018年8月31日	2017年度/2017年12月31日	2016年度/2016年12月31日
毛利率（%）	27.18	25.03	27.31
净利率（%）	9.36	7.73	9.97
基本每股收益（元/股）	2.46	2.66	2.29
稀释每股收益（元/股）	2.43	2.63	2.28
加权平均净资产收益率（%）	20.57	25.88	26.88
资产负债率（%）	65.33	66.58	59.57



## 六、美的集团的控股股东、实际控制人及前十大股东情况

### （一）控股股东、实际控制人情况

美的集团的控股股东为美的控股，实际控制人为何享健先生。

#### 1、美的控股基本情况

公司名称:	美的控股有限公司
企业性质:	有限责任公司（自然人投资或控股）
公司注册地:	佛山市顺德区北滘镇北滘蓬莱路工业大道
主要办公地点:	佛山市顺德区北滘镇北滘蓬莱路工业大道
法定代表人:	何享健
注册资本:	33,000 万元人民币
统一社会信用代码:	914406067429989733
成立时间:	2002-08-05
邮政编码:	528311
联系电话:	0757-26338297
经营范围:	对制造业、商业进行投资；国内商业、物资供销业（经营范围不含国家政策规定的专营、专控项目）；计算机软件、硬件开发；工业产品设计；信息技术咨询服务，为企业提供投资顾问及咨询服务；家电产品的安装、维修及售后服务；房地产中介服务，运输代理服务。（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）

#### 2、最近三年主要业务发展情况

美的控股近三年主要进行投资管理业务，包括对制造业、商业进行投资等。最近三年主营业务发展势头良好，实际从事的主要业务未发生明显变化。公司的经营范围包括对制造业、商业进行投资；国内商业、物资供销业（经营范围不含国家政策规定的专营、专控项目）；计算机软件、硬件开发；工业产品设计；信息技术咨询服务，为企业提供投资顾问及咨询服务；家电产品的安装、维修及售后服务；房地产中介服务，运输代理服务。

### （二）美的集团前十大股东情况

截至2018年9月30日，美的集团前十大股东情况如下：

排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例
----	------	---------	--------

排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例
1	美的控股有限公司	2,212,046,613	33.29%
2	香港中央结算有限公司	870,683,761	13.10%
3	中国证券金融股份有限公司	198,145,134	2.98%
4	方洪波	136,990,492	2.06%
5	高瓴资本管理有限公司—HCM 中国基金	107,658,338	1.62%
6	黄健	88,005,400	1.32%
7	小米科技有限责任公司	82,500,000	1.24%
8	中央汇金资产管理有限责任公司	78,474,900	1.18%
9	加拿大年金计划投资委员会	72,309,875	1.09%
10	栗建伟	51,791,941	0.78%
	合 计	<b>3,898,606,454</b>	<b>58.66%</b>

## 七、美的集团主要下属企业情况

截至2018年9月30日，美的集团的主要下属企业如下表所示：

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例	
			直接	间接
广东美的制冷设备有限公司	佛山市	家用空调制造、销售	73%	7%
广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	芜湖市	家用空调制造、销售	73%	7%
美的集团武汉制冷设备有限公司	武汉市	空调制造	73%	7%
芜湖美智空调设备有限公司	芜湖市	空调制造	88%	12%
广州华凌空调设备有限公司	广州市	空调制造	90%	10%
广东美的暖通设备有限公司	佛山市	空调制造	90%	10%
广东美芝制冷设备有限公司	佛山市	压缩机制造	60%	-
浙江美芝压缩机有限公司	宁波市	压缩机制造	100%	-
合肥美的电冰箱有限公司	合肥市	电冰箱制造	75%	25%
宁波美的联合物资供应有限公司	宁波市	材料采购	100%	-
广东美的厨房电器制造有限公司	佛山市	小家电制造	-	100%
佛山市顺德区美的电热电器制造有限公司	佛山市	小家电制造	-	100%
无锡小天鹅股份有限公司	无锡市	洗衣机制造、销售	38%	15%
芜湖威灵电机销售有限公司	芜湖市	电机销售	-	100%

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例	
			直接	间接
美的电器（新加坡）贸易有限公司	新加坡	出口贸易	-	100%
美的集团财务有限公司	佛山市	金融业	95%	5%
美的小额贷款股份有限公司	芜湖市	小额贷款	5%	95%
深圳前海美的资产管理有限公司	深圳市	资产管理	-	100%
MECCA Internatinal (BVI) Limited	英属维尔京群岛	控股投资	-	100%
美的国际控股有限公司	香港	控股投资	100%	-
美的投资发展公司	英属维尔京群岛英	控股投资	-	100%
Midea Electric Netherlands (I) B.V.	荷兰	控股投资	-	100%
Springer Carrier Ltda.	巴西	家电销售	-	51%
Toshiba Consumer Marketing Corporation	日本	家电制造	-	100%
Toshiba Lifestyle Products & Services Corporation	日本	家电制造	-	100%
KUKA Aktiengesellschaft	德国	机器人制造、销售	-	94.55%

## 八、美的集团的处罚、重大诉讼或仲裁情况

截至本报告书签署日，美的集团董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，最近三年内未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

## 九、美的集团及董监高的诚信状况

截至本报告书签署日，美的集团及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被中国证监会采取行政监管措施或受到深交所纪律处分的情况。

## 十、美的集团内部控制制度情况

美的集团按照企业内部控制规范体系的规定，建立了健全和有效的内部控制。根据普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具的普华永道中天特审字(2018)第0422号《内部控制审计报告》，美的集团于2017年12月31日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。



## 第五节 小天鹅基本情况

### 一、小天鹅的基本情况

公司名称	无锡小天鹅股份有限公司
英文名称	Wuxi Little Swan Company Limited
法定代表人	方洪波
注册资本	63,248.7764 万元
成立时间	1993 年 11 月 29 日
注册地址	无锡市国家高新技术开发区长江南路 18 号
主要办公地址	无锡市国家高新技术开发区长江南路 18 号
企业类型	股份有限公司（上市）
统一社会信用代码	91320200704046760T
所属行业	电气机械及器材制造业
经营范围	家用电器、工业陶瓷产品、环保型干洗设备、清洗机械设备、后续整理设备及零配件的制造、销售及售后服务；洗涤服务；机械加工；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；家电技术服务；对外承包工程（凭有效资质证书经营）；利用自有资金对金融业进行投资。（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）

### 二、小天鹅的历史沿革

#### （一）1993 年 11 月，公司设立

小天鹅前身为无锡陶瓷厂，成立于 1958 年 5 月，属国有企业，主要从事陶瓷产品生产加工。1979 年 8 月，无锡陶瓷厂更名为无锡洗衣机厂，主要从事洗衣机生产。同月，无锡第二机床电器厂与无锡洗衣机厂合并。1986 年 10 月，经无锡市计划委员会锡计综（1986）第 189 号文批准，以无锡洗衣机厂为核心，成立了无锡市小天鹅电器工业公司。

1993 年 11 月，经江苏省经济体制改革委员会苏体改生（1993）253 号文批准，无锡小天鹅股份有限公司在无锡市小天鹅电器工业公司的基础上通过定向募集方式设立，设立时的股本由发起人无锡市小天鹅电器工业公司以经营性净资产 7,789.04 万元按 1:0.8 的比例折为 6,231.4 万股（其中：国家股 5,768.8 万股、法人股 462.6 万股）。同时向社会法人募集 3,750 万股，向内部职工募集 250 万股，募集发行价 2.5 元。上述资金和资产经无锡公证会计师事务所验证，小天鹅注册资本为 10,231.4 万元。

## （二）1996年7月，小天鹅B股首次公开发行

1996年7月，小天鹅经江苏省人民政府（1996）52号文批准，并经国务院证监委证委发（1996）14号文和深圳市证券管理办公室深证办函（1996）4号文批准，向社会公开发行7,000万股B股股票并转为社会公众公司。本次发行共募集资金折合人民币31,000万元，并于1996年7月正式在深交所挂牌交易，发行后总股本为24,425.32万股，股票简称“小天鹅B”，股票代码为“200418”。

小天鹅B股股票上市后的股本结构如下：

序号	股东	持股数量（股）	持股比例
1	江苏小天鹅集团	84,690,720	34.67%
2	大中华发展有限公司	36,131,040	14.79%
3	无锡市工业发展基金	13,747,200	5.63%
4	其他国内法人股	39,684,240	16.25%
5	B股股东	70,000,000	28.66%
合计		<b>244,253,200</b>	<b>100.00%</b>

## （三）1997年3月，小天鹅A股首次公开发行

1997年3月，小天鹅经中国证监会证监发字（1997）54号文和证监发字（1997）55号文批准，采用“上网定价”发行方式，公开发行6,000万股人民币普通股，在深交所挂牌上市。

小天鹅A股股票上市后的股本结构如下：

序号	股东	持股数量（股）	持股比例
1	江苏小天鹅集团	84,690,720	27.84%
2	大中华发展有限公司	36,131,040	11.88%
3	无锡市工业发展基金	13,747,200	4.52%
4	其他国内法人股	39,684,240	13.04%
5	B股股东	70,000,000	23.01%
6	A股股东	60,000,000	19.72%
合计		<b>304,253,200</b>	<b>100.00%</b>

#### （四）1998年7月，资本公积转增股本

1998年5月，小天鹅召开1997年度股东大会，审议通过1997年度利润分配议案，以总股本304,253,200股为基础，每10股派发现金红利4.50元（含税），同时以资本公积转增股本的方式向全体股东每10股转增2股。江苏省证券期货监督管理委员会办公室出具了《关于无锡小天鹅股份有限公司分配预案的批复》（苏证管稽[1998]126号），同意小天鹅的利润分配方案。上述利润分配方案于1998年7月实施，小天鹅总股本变更为365,103,840股。

#### （五）2006年8月，股权分置改革

2006年7月20日，小天鹅股东会议审议通过了公司股权分置改革方案，小天鹅的非流通股股东向全体流通A股股东支付每10股流通股支付2.5股股票，共计支付1,800万股，该方案于2006年8月7日实施完毕。

方案实施完毕后，小天鹅的总股本为365,103,840股，其中有限售条件的流通股份为147,776,592股，占总股本的40.48%，无限售条件的流通股为217,327,248股，占总股本的59.52%。江苏小天鹅集团有限公司持有小天鹅84,745,963股A股股份，占当时小天鹅总股本的23.21%。

#### （六）2007年6月，控股权变更

2007年6月，小天鹅A接到控股股东江苏小天鹅集团有限公司通知，根据江苏省无锡市崇安区人民法院民事裁定书裁定，江苏小天鹅集团有限公司在中登公司登记持有的87,673,341股小天鹅A股票（占小天鹅总股本的24.01%）划转至无锡市国联发展（集团）有限公司，以抵偿其债务。由此，无锡市国联发展（集团）有限公司成为小天鹅第一大股东。

#### （七）2008年4月，控股权变更

2008年4月，小天鹅控股股东无锡市国联发展（集团）有限公司将其持有的小天鹅A股87,673,341股（占小天鹅总股本的24.01%）全部转让于美的电器。该事项已于2008年3月24日获得国务院国有资产监督管理委员会的同意批复（国资产权[2008]283号）。在该次收购之前，美的电器通过境外全资子公司TITONI于2007年3月至5月在二级市场购入18,000,006股小天鹅B股（占当时小天鹅总股本的4.93%）。

本次股权转让完成后，美的电器直接持有小天鹅 A 股 87,673,341 股（占小天鹅总股本的 24.01%），为小天鹅第一大股东。同时，美的电器通过境外全资子公司 TITONI 间接持有小天鹅 B 股 18,000,006 股（占小天鹅总股本的 4.93%）。上述收购完成后，美的电器合计持有小天鹅股份 105,673,347 股，占小天鹅总股本的 28.94%。

#### （八）2008 年 5 月，资本公积转增股本

2008 年 5 月，小天鹅召开 2007 年度股东大会，审议通过《2007 年度利润分配及公积金转增方案》，以小天鹅总股本 365,103,840 股为基础，用资本公积金转增股本方式，向全体股东按每 10 股转增 5 股，转增后小天鹅总股本由 365,103,840 股变为 547,655,760 股。

#### （九）2010 年 12 月，发行股份购买资产

2010 年 12 月，小天鹅向美的电器非公开发行 84,832,004 股 A 股股票收购美的电器持有的荣事达洗衣设备 69.74% 的股权。该交易获得中国证监会《关于核准无锡小天鹅股份有限公司重大资产重组及向广东美的电器股份有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1577 号）和《关于核准广东美的电器股份有限公司公告无锡小天鹅股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2010]1578 号）的批复。本次交易完成后，美的电器合计持有小天鹅 247,193,729 股股份，约占小天鹅总股本的 39.08%，小天鹅总股本由 547,655,760 股变为 632,487,764 股。

#### （十）2013 年 9 月，控股股东变更

2013 年 9 月，经中国证监会《关于核准美的集团股份有限公司发行股份吸收合并广东美的电器股份有限公司的批复》（证监许可[2013]1014 号）核准，美的集团向美的电器全体股东发行 686,323,389 股股份换股吸收合并美的电器，该等吸收合并完成后，美的电器及 TITONI 持有的小天鹅 40.08% 股权由美的集团承继，中国证监会就该事项涉及的豁免要约收购事宜出具了《关于核准美的集团股份有限公司公告无锡小天鹅股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2013]1015 号）。因美的集团换股吸收合并美的电器，小天鹅控股股东变更为美的集团，实际控制人仍为何享健先生。



## （十一）2014年7月，部分要约收购

2014年7月，美的集团公告《无锡小天鹅股份有限公司要约收购报告书》，自2014年7月3日起向除美的集团及TITONI以外的小天鹅全体流通股股东发出部分要约，按10.45元/股的价格收购其所持有的小天鹅A股股份，按10.05港元/股的价格收购其所持有的小天鹅B股股份，预定要约收购数量为126,497,553股，占小天鹅总股本的20%。该要约收购事项已于2014年6月获得中国证监会出具的《关于核准美的集团股份有限公司、TITONI INVESTMENTS DEVELOPMENT LTD.公告无锡小天鹅股份有限公司要约收购报告书的批复》（证监许可[2014]636号）。截至要约收购期限届满，小天鹅股东中共有206户以其持有的79,639,774股股份接受收购要约，包括16,286,546股A股及63,353,228股B股股份。本次要约完成后，美的集团直接和间接持有小天鹅333,153,059股股份（美的集团持有238,948,117股A股，TITONI持有94,204,942股B股），占小天鹅总股本的52.67%，美的集团仍为小天鹅的控股股东。

## 三、小天鹅的产权控制情况

### （一）小天鹅前十大股东

截至2018年9月30日，小天鹅的前十大股东情况如下：

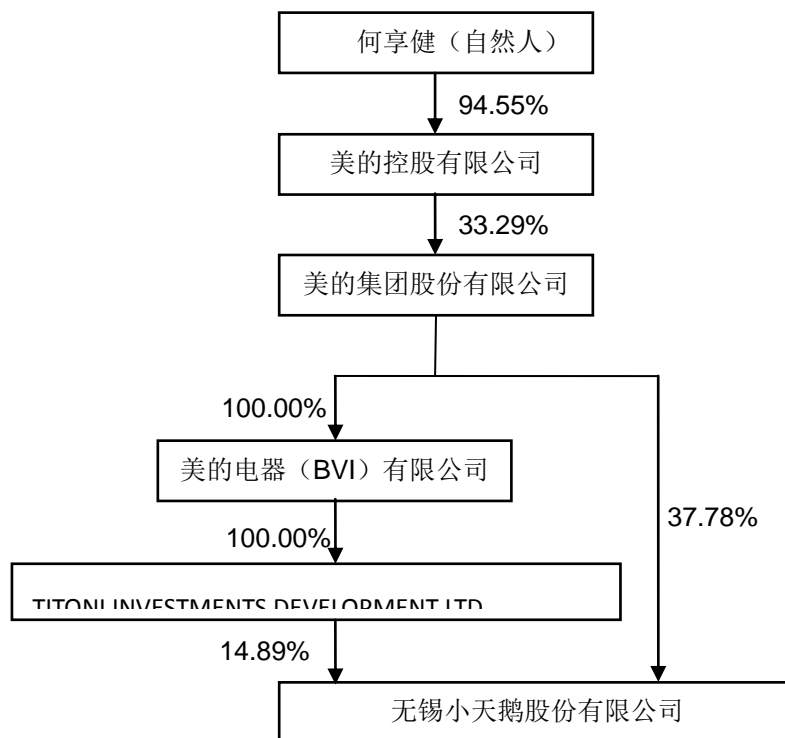
序号	股东	持股数量（股）	持股比例
1	美的集团股份有限公司	238,948,117	37.78%
2	TITONI INVESTMENTS DEVELOPMENT LTD.	94,204,942	14.89%
3	香港中央结算有限公司	33,073,348	5.23%
4	GAOLING FUND, L.P.	23,664,125	3.74%
5	GREENWOODS CHINA ALPHA MASTER FUND	17,787,068	2.81%
6	无锡市财政局	13,887,710	2.20%
7	全国社保基金一零八组合	13,100,947	2.07%
8	中国农业银行股份有限公司-易方达消费行业股票型证券投资基金	10,876,259	1.72%
9	中央汇金资产管理有限责任公司	10,156,300	1.61%
10	BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST	8,070,506	1.28%
	合计	463,769,322	73.33%

## （二）控股股东和实际控制人及最近三年变化情况

截至本报告书签署日，美的集团直接及通过 TITONI 间接持有小天鹅 52.67% 的股份，为小天鹅的控股股东。何享健先生通过美的集团及 TITONI 间接持有小天鹅 52.67% 的股份，为小天鹅的实际控制人。

美的集团具体情况详见本报告书之“第四节 美的集团基本情况”之“一、美的集团基本情况”。

截至 2018 年 9 月 30 日，小天鹅的股权结构图如下所示：



小天鹅的控股股东和实际控制人最近三年未发生变动。

## （三）小天鹅的公司章程中可能对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议

截至本报告书签署日，小天鹅的公司章程或其他相关协议中不存在对本次交易产生影响的内容。

#### （四）是否存在影响其资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，小天鹅不存在影响其资产独立性的协议或其他安排。

### 四、小天鹅的对外担保情况及主要负债情况

截至本报告书签署日，小天鹅不存在对其合并报表范围外的公司提供担保的情形。

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅的负债总额为 1,114,373.23 万元，其中流动负债 1,112,940.66 万元，占负债总额比例为 99.87%，非流动负债 1,432.56 万元，占负债总额比例为 0.13%。有关小天鹅的主要负债情况详见“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、本次交易前小天鹅相关财务状况、经营成果和盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”之“2、负债结构分析”。

### 五、小天鹅的业务与技术情况

#### （一）小天鹅主营业务发展情况

##### 1、小天鹅的经营范围

小天鹅的经营范围为：家用电器、工业陶瓷产品、环保型干洗设备、清洗机械设备、后续整理设备及零配件的制造、销售及售后服务；洗涤服务；机械加工；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；家电技术服务；对外承包工程（凭有效资质证书经营）；利用自有资金对金融业进行投资（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）。

##### 2、小天鹅各业务板块情况

小天鹅的主营业务为家用洗衣机及干衣机的生产与销售业务。在生产方面，小天鹅目前在江苏省无锡市和安徽省合肥市有两大生产基地，总占地面积超过 1,200 亩，年产能超过 2,400 万台，拥有国内、国际一流的生产设备和富有经验的制造团队。在研发方面，小天鹅注重研发投入，拥有超过 900 人的研发团队、一个国家级企业技术中心和两个国家认定实验室，技术研发体系完善。在销售方面，小天鹅产品在国内市场和海外 160 多个国家和地区均有销售，其中外销收入占比约为 20%。小天鹅内销采用“代理+直营”的营销模式，线上和线下渠道同步发展。小天鹅外销以 OEM/ODM 为主，同时

注重对自有品牌的发展。小天鹅实行“小天鹅”、“美的”双品牌战略，近几年来，“小天鹅”与“美的”品牌业务均保持较好较快增长。

面对国际形势复杂多变和家电制造业整体成本上升的不利局面，小天鹅继续紧紧围绕“产品领先、效率驱动、全球经营”的战略主轴，专注洗衣机及干衣机主业，聚焦用户需求，以匠心智造精品，国内市场深化转型，积极拓展海外市场，推动全价值链卓越运营，取得了较好的经营业绩。2017年，小天鹅实现营业收入213.85亿元，同比增长30.91%；归属于母公司股东的净利润15.06亿元，同比增长28.20%；整体毛利率25.26%。

2017年小天鹅收入的增长，来自于产品销量增长及价格提升。产品销量增长依然来自于结构优化，从产品结构来看，滚筒洗衣机持续保持快速增长，干衣产品增长较快；从渠道结构来看，内销电商持续高速增长，外销欧洲及北美等区域增长良好，自有品牌实现快速增长。2017年，小天鹅销量同比增长18.37%，增幅高于行业平均水平。

## （二）小天鹅所处行业情况及竞争状况

### 1、行业基本情况

#### （1）行业监管体制

小天鹅主要从事家用洗衣机及干衣机的生产与销售业务，根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754-2017），小天鹅从事的行业类别为“C38 电气机械和器材制造业”中“C385 家用电力器具制造”中的“C3855 家用清洁卫生电器具制造”。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订），小天鹅从事的行业类别为“C制造业”中“C38 电气机械和器材制造业”。

小天鹅主要从事家用洗衣机及干衣机的生产与销售业务，属于家用电力器具制造行业，涉及的主管部门主要包括国家发改委、国家工业和信息化部、国家质检总局、国家标准化委员会，行业自律组织主要为中国家用电器协会。其中，国家发改委负责制定与发布产业政策、提出中长期产业发展导向和指导性意见以及建设项目的备案管理。国家工业和信息化部负责行业发展规划及产业政策的研究与制定，指导行业结构调整，推动行业技术改造与自主创新。国家质检总局和国家标准化委员会主要负责行业质量与安全标准的制定及管理，相关产品质量管理体系的认证与监督。中国家用电器协会

作为行业自律性组织，主要负责协助政府实施行业管理，制定行业标准与产业政策，组织开展技术交流活动的，实行行业自律等。

## （2）行业主要法律法规及产业政策

近年来，国家陆续出台了多项鼓励和支持行业发展的政策和文件，主要如下：

### ① 《关于加快我国家用电器行业自主品牌建设的指导意见》

为推动家电行业加快转变发展方式，2010 年国家工业和信息化部印发的《关于加快我国家用电器行业自主品牌建设的指导意见》提出加强自主品牌建设，推动我国家电行业的制造优势向品牌优势转化的总目标。到 2015 年，行业 80%以上企业制定实施明确的品牌战略；研发投入强度不低于 3%，实现核心技术的创新突破，及时形成自主知识产权，加快产业化速度；扩大品牌在全球市场的影响力，自主品牌出口比例不低于 30%；培育一批在国内市场具有较强竞争优势的自主品牌，形成 3 至 5 个拥有较强自主创新能力、在国际市场具有较高影响力和竞争力的优势自主品牌。

### ② 《国务院关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》

目前，我国的家用电器行业发展已经度过了高速发展期，需要通过技术创新和产业整合促进市场平稳增长。2015 年 2 月颁布的《国务院关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》明确指出，要大力推动中国装备“走出去”，推进国际产能合作，提升合作层次。着力推动家用电器、机械装备等行业有实力、有条件的企业加快境外产业合作，积极稳妥开展境外技术和营销网络等并购。

### ③ 《家用电动洗衣机 2015 年版路线图》

为提高中国洗衣机行业的市场竞争力，指导我国家用电动洗衣机的发展，中国家用电器协会在《家用电动洗衣机 2013 年版路线图》的基础上，根据市场需求分析及技术现状，对需要优先解决、突破的关键技术问题和瓶颈进行了调整，于 2016 年 4 月颁布了《家用电动洗衣机 2015 年版路线图》，对家用电动洗衣机产业 2015 年至 2025 年技术路线提出新的规划，主要包括：

第一，实现洗衣机节能节水与洗衣机基本功能的综合平衡。实现洗衣机节能节水与洗衣机基本功能的综合平衡，到 2020 年 60%以上波轮全自动洗衣机、90%以上滚筒式洗衣机、滚筒式洗干一体机达到 GB12021.4-2013 国标能效 1 级耗电耗水要求。到 2025

年，80%以上波轮全自动洗衣机、100%滚筒洗衣机、滚筒式洗干一体机达到GB12021.4-2013 国标能效 1 级耗电耗水要求。

第二，实现洗衣机的绿色设计及生产。到 2020 年，在 2015 年基础上，容积率再提高 15%。回收和可再利用率再提高 10%，材料利用率再提高 10%，零部件模块化再提高 25%。到 2025 年，在 2020 年基础上，零部件模块化再提高 15%，回收和可再利用率再提高 10%，材料利用率再提高 10%。

第三，实现洗衣机的智能化和网络化。到 2020 年，60%全自动洗衣机实现智能化、网络化。到 2025 年，90%全自动洗衣机实现智能化、网络化。

#### ④《消费品标准和质量提升规划（2016—2020 年）》

为深化消费品供给侧结构性改革，提升消费品标准和质量水平，确保消费品质量安全，扩大有效需求，提高人民生活品质，夯实消费品工业发展根基，推动“中国制造”迈向中高端，2016 年 9 月，国务院印发《消费品标准和质量提升规划（2016—2020 年）》，要求围绕消费需求旺盛、与群众日常生活息息相关的一般消费品领域，充分发挥市场机制与企业主体作用，加快构建满足市场需求的新型消费品标准体系，加大消费品标准供给力度，加强行业管理、质量监督等政策措施与标准的衔接配套，形成以创新助推标准制定、以标准实施促进质量提升、以质量升级推动品牌建设的良性循环。

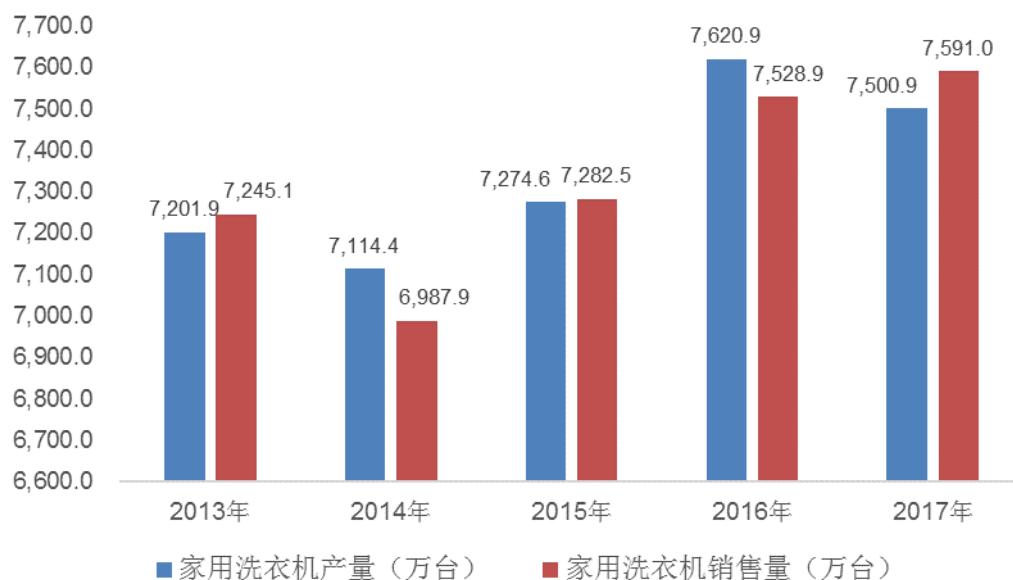
对于家用电器行业，要适应家用电器高端化、智能化发展趋势，加大团体标准和高水平企业标准的供给力度。提升多品种、多品牌家电产品深度智能化水平，推动智能家居快速发展。

### （3）行业概况

近年来，国内经济发展总体平稳，但受房地产政策调控及贸易摩擦等因素的影响，洗衣机行业的发展面临较大挑战。根据国家统计局统计数据显示，2017 年，全国家用洗衣机累计产量为 7,500.9 万台，同比下降 1.57%，产量较 2016 年略有下滑；全国家用洗衣机累计销售量为 7,591.0 万台，同比仅增长 0.82%，销售量增速逐年放缓。根据奥维数据的统计，国内的洗衣机行业经历了 2007 年以前的快速发展期和 2008 年至 2011 年的高速增长期，目前已经进入平稳增长期，2012 年至 2017 年洗衣机市场零售额年复合增长率仅 3.28%。随着市场竞争的加剧，消费升级对于行业的拉动作用明显，

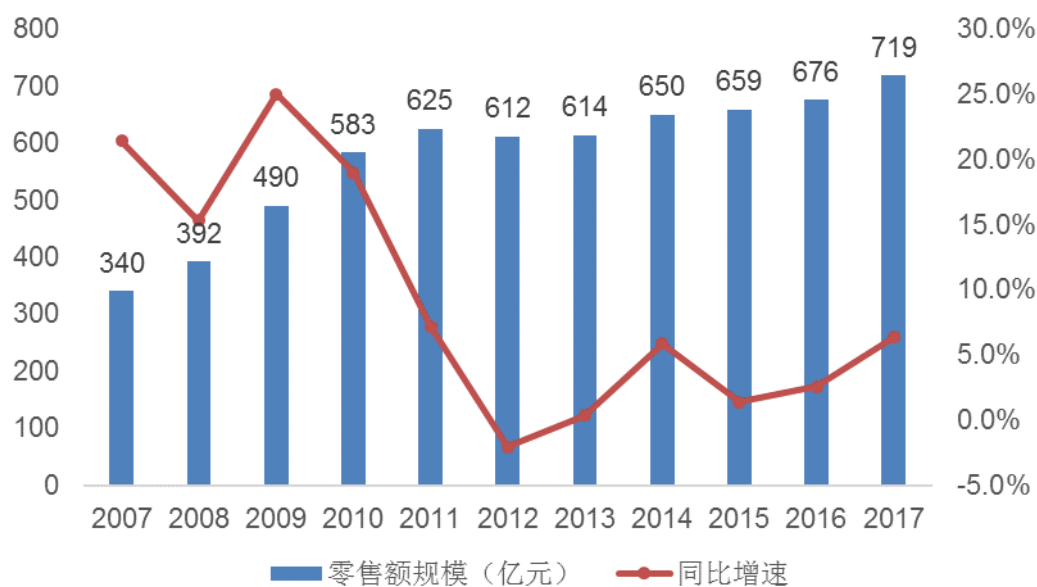
消费者对于洗衣机的品质与功能提出了新的要求，高端洗衣机市场预计将成为未来的新增长点。

2013-2017年家用洗衣机年度产销量



数据来源：国家统计局

2007-2017年洗衣机市场零售额及同比增速情况



数据来源：奥维数据

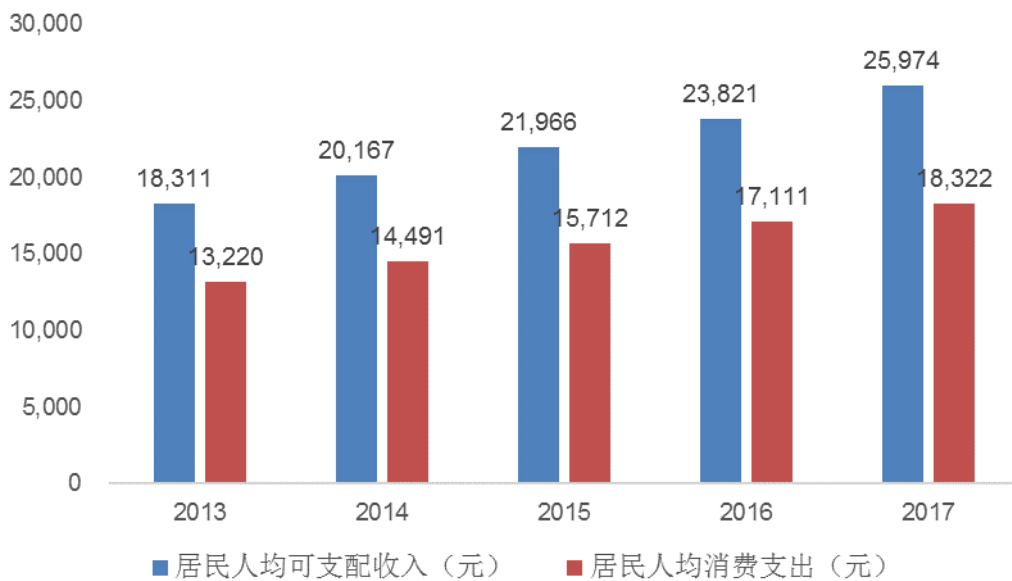
#### (4) 影响行业发展的有利和不利因素

##### ①有利因素

##### A.居民收入及消费水平持续增长

近年来，我国居民的收入及消费水平不断增长，城镇化率大幅提升，有力推动了家用电器消费的增长。根据国家统计局统计数据显示，2017年全国居民人均可支配收入达25,974元，较2016年名义增长9.0%，扣除价格因素，实际增长7.3%；全国居民人均消费支出18,322元，较2016年名义增长7.1%，扣除价格因素，实际增长5.4%。随着收入及消费水平的不断提高，消费者对于家电类消费品的产品质量和品质将会提出更高的要求。对于产品更新换代及技术创新的强烈需求必将推动企业加大产品研发力度及工艺升级，从而推动包括洗衣机在内的家电行业实现进一步增长。

2013-2017年居民人均可支配收入及消费情况



数据来源：国家统计局

##### B.消费需求提升与产品技术升级

随着生活水平的提高，消费者对于洗衣机的品质与体验提出了更高的要求，分类洗涤、衣物护理、噪音能耗和智能交互等因素受到格外关注。同时，产业的技术升级为新型洗衣机的生产制造提供了强有力的技术支撑。复式结构、智能化交互、新型变频技术及悬挂系统等设计与技术的应用进一步推动了洗衣机产品的差异化、高端化与智能化，功能结构单一的洗衣机逐渐被设计时尚的智能多功能洗衣机所取代。在国家推行装备制



造转型及居民消费升级的大背景下，洗衣机生产企业将逐渐由规模化向品质化转型，洗衣机行业预计将迎来新的增长空间。

## ②不利因素

### A.市场竞争加剧

2009年以来，受国家家电下乡、节能补贴等政策的影响，包括洗衣机在内的家电行业实现了快速发展。但近年来，随着家电行业刺激政策的逐渐退出，市场增速放缓，总体销量趋于饱和。政策红利的消退导致洗衣机市场竞争加剧，各品牌认可度及市场份额进一步分化。目前洗衣机行业的发展主要依靠产品升级及创新，具有充分技术积累的品牌能够不断推出高附加值的优质产品，依靠产品质量与品牌知名度抢占存量市场，开拓增量市场。其他低端品牌将面对更强的市场竞争压力和经营风险。

### B.劳动力成本上升

目前，洗衣机的生产及加工对劳动力需求仍然较大。随着中国社会老龄化进程的不断加快，人口红利逐渐消失，劳动力成本攀升，对企业发展造成了一定冲击。洗衣机生产企业需加快自动化生产线建设及技术升级，以应对劳动力成本上升带来的影响。

## （5）行业的上下游

洗衣机生产制造行业上游主要为金属板材、电子元器件、电机等生产制造行业，上游生产厂家众多，市场竞争充分，产品供应充足。

洗衣机生产制造行业下游主要为大型商超或连锁超市、电器经销商、电子商务平台等销售平台，受市场整体消费水平及需求影响较大。随着国内洗衣机市场的转型升级，消费者对于洗衣机的功能和品质不断提出更高的要求，从而带动了洗衣机生产制造行业的竞争与发展。

## （6）行业进入壁垒

### ①品牌壁垒

经过多年的市场发展，消费者对于洗衣机市场的品牌认知已经基本建立，洗衣机的品牌价值逐渐显现。目前，国内洗衣机市场的主要参与者包括美的、小天鹅、海尔、TCL等内资品牌及西门子、三洋、松下等外资品牌，其产品进入市场时间较早，经过多年的

市场积累与检验，品牌知名度较高，容易得到消费者的接受与认可。新进品牌由于缺乏市场积累与品牌知名度，短时间内难以获得消费者的认可，将面临一定的品牌壁垒。

### ②技术壁垒

洗衣机市场竞争激烈，国内市场消费升级趋势明显，消费者对于洗衣机品质和使用体验不断提出新的要求。面对产品更新换代速度的加快和消费需求提高，新产品对于技术升级的需求增强，生产厂商需要具备较强的研发能力和技术积累，才能不断推陈出新，在产品外观、产品质量、使用体验等方面取得突破，引领市场消费趋势。生产厂商的研发创新能力需要对产品功能特性的深刻理解和市场需求的精确把握，需要较长的技术积累，新进品牌难以在短期内具备上述能力。

### ③渠道壁垒

洗衣机产品直接面向广大消费者，由于消费群体分散，生产厂商自建销售渠道成本较高，拥有稳定的销售渠道是生产厂商占据市场的关键。在线下渠道方面，各主要洗衣机品牌与主要商场及家电卖场均有稳定的合作关系，且自建了旗舰店和专卖店以提高渠道覆盖率。在线上渠道方面，各主要洗衣机品牌依靠多年的品牌推广及销量，占据了主流的销售渠道。新进品牌为获得一定的市场占有率，通常需要在品牌推广及营销方面进行大量投入，难以在短期内建立稳定的销售渠道，将面临较高的渠道壁垒。

### ④产品质量壁垒

洗衣机属于家庭耐用消费品，随着生活水平的提高，消费者对于洗衣机产品质量提出了更高的要求。由国家标准化管理委员会批准发布的洗衣机产品最新国家标准 GB/T4288-2018《家用和类似用途电动洗衣机》新增了“A+”等级，对洗衣机的洗净性能、漂洗性能、磨损性能、用水量及寿命等指标提出了新的要求，洗衣机的产品质量已经成为各大厂商建立品牌，赢得市场的关键。洗衣机的产品质量受原材料质量、生产工艺、生产检验水平、质量管理体系等多重因素的影响，需要丰富的生产经验及技术积累，同时还需经过市场及消费者的检验，目前我国的洗衣机市场已经形成了一定的产品质量壁垒。

## 2、行业地位与核心竞争优势

### (1) 市场地位

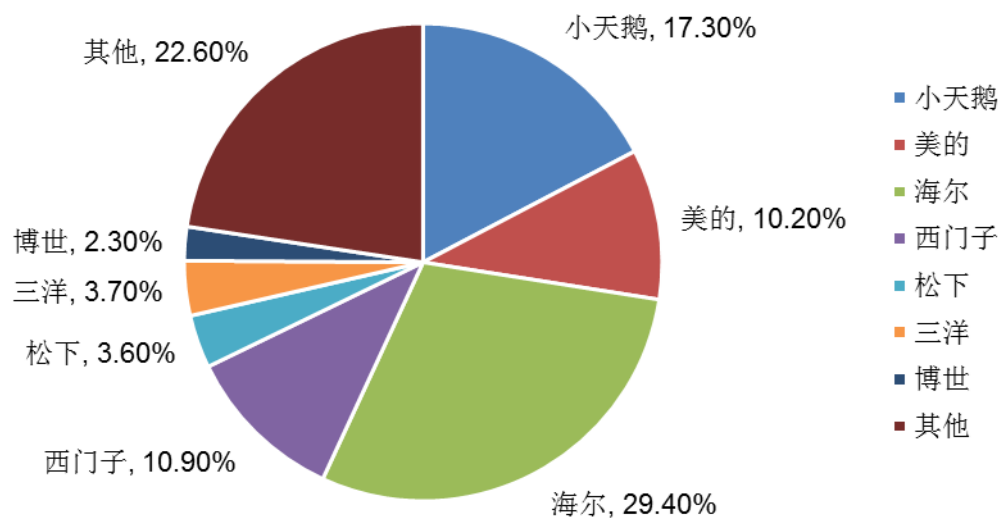
小天鹅是国内唯一从上世纪 70 年代至今一直聚焦于洗衣机业务的企业。几十年来，小天鹅在行业技术、研发创新、市场动态、产业运营等方面积累了大量的经验，对产业发展和技术演进趋势有着独到的研判力和预见性。小天鹅通过多年来对研发资源的持续投入，已形成了业内领先的技术优势。小天鹅坚持自主创新，拥有国际领先的变频技术、智能驱动控制、结构设计及工业设计等核心技术，形成研究一代、储备一代、开发一代的研发格局。

小天鹅聚焦主业，以消费者需求为导向，不断优化产品结构，持续提升产品品质，管理效率明显改善，盈利能力不断增强，行业地位和市场份额持续提升，是洗衣机行业最具竞争优势的企业之一。根据奥维数据统计，2017 年 1-12 月份小天鹅零售量份额 28.1%，同比提升 0.8 个百分点，零售额份额 24.6%，同比提升 1.3 个百分点；根据海关数据统计，2017 年 1-12 月份小天鹅出口量份额 19.4%，同比提升 1.6 个百分点，出口额份额 17.2%，同比提升 3.6 个百分点，小天鹅出口量和出口额份额均位居行业第一。

### (2) 主要竞争对手

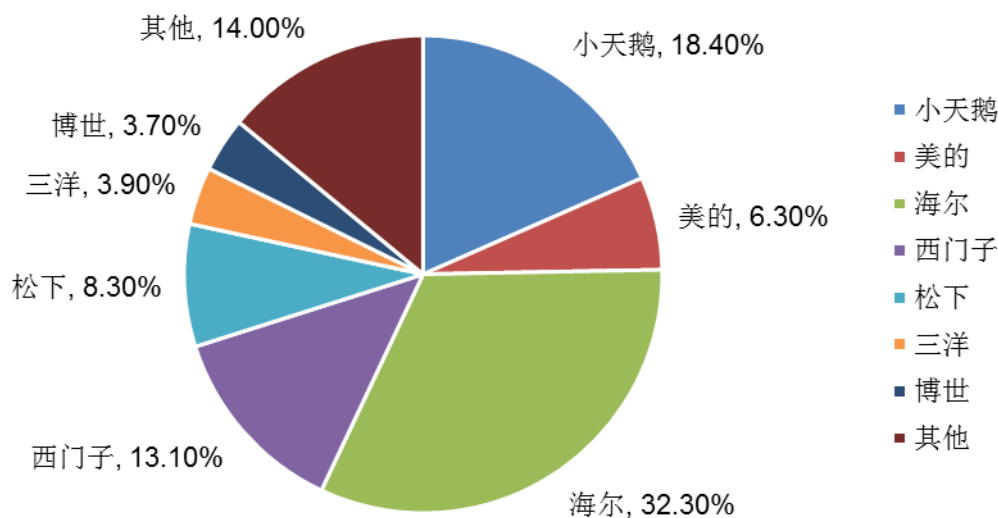
小天鹅实行“小天鹅”、“美的”双品牌战略，以差异化的品牌定位满足不同的消费需求。目前，小天鹅在行业内的主要竞争对手包括外资背景的西门子、三洋、松下、博世，内资背景的海尔等。根据奥维数据统计，2018 年上半年，洗衣机品牌线上及线下市场份额如下：

### 2018年上半年洗衣机线上市场份额



数据来源：奥维数据

### 2018年上半年洗衣机线下市场份额



数据来源：奥维数据

注：小天鹅实行“小天鹅”、“美的”双品牌战略，其市场份额为“小天鹅”及“美的”品牌市场份额合计数

目前，洗衣机市场竞争较为激烈。在市场占有率方面，海尔及其下属品牌为小天鹅的主要竞争者，西门子、三洋、松下、博世等外资品牌也是洗衣机市场的有力竞争者。根据奥维数据统计，2018年上半年，“小天鹅”与“美的”双品牌的线上市场份额合计为27.50%，线下市场份额合计为24.70%，位居市场第二。

### (3) 主要竞争优势

#### ①行业洞察和研发创新能力

小天鹅是国内唯一从上世纪 70 年代至今一直聚焦于洗衣机业务的企业。几十年来，小天鹅在行业技术、研发创新、市场动态、产业运营等方面积累了大量的知识和经验，对产业发展和技术演进趋势有着独到的研判力和预见性。小天鹅通过多年来对研发资源的持续投入，已形成了业内领先的技术优势。小天鹅坚持自主创新，拥有国际领先的变频技术、智能驱动控制、结构设计及工业设计等核心技术。小天鹅通过中长期技术规划拉通技术、产品和用户，形成研究一代、储备一代、开发一代的研发格局。

#### ②产业链关系管理能力

小天鹅持续构建以客户为导向的供应链管理体系，并借助美的集团搭建了行业领先的跨企业采购平台，不断提高供应链效率，打造与供应商的战略合作伙伴关系。渠道方面，在国内一、二级市场，小天鹅主要与苏宁、国美及区域性大客户展开合作；在三、四级市场，小天鹅依托代理渠道、旗舰店和专卖店相结合的方式，将产品送至千家万户。在电商领域，小天鹅持续加强与各大平台的合作，积极拓展小天鹅商城，持续优化产品布局。在海外，小天鹅持续优化全球市场布局，不断深化与战略客户合作，强化自有品牌推广力度。小天鹅与海内外主要客户长期保持着良好的合作关系。

#### ③对消费者需求的响应能力

小天鹅密切关注市场变化，持续研究消费者需求，注重用户购物、使用和售后服务的全流程体验。专业、智能、健康、个性，是消费者对洗衣机的永恒追求。小天鹅通过 i 智能精准自动投放、i 智能滚筒水魔方、智能 WIFI、冷水洗涤、纳米银杀菌、抗过敏及分类洗护等创新方案，解决用户痛点，践行工匠精神，极简人性体验。小天鹅实行“小天鹅”、“美的”双品牌战略，以差异化的品牌定位满足不同的消费需求。有 40 年历史的“小天鹅”品牌深受消费者信赖，“全心全意小天鹅”口号已深入人心；家电综合类品牌“美的”作为洗衣机品牌市场份额不断攀升，市场的认可度越来越高。

#### ④变革与自我完善的能力

经过多年积淀，小天鹅形成了持续变革和自我完善的企业文化。随着时代和市场的快速变化，小天鹅不断进行组织架构和运营模式的变革创新，确保具备面向未来的可持续发展能力。小天鹅在行业首推 T+3 客户订单制新型产销模式、下线直发、渠道库存

共享、CDOC 及产品经理制等。为不断激发组织活力，小天鹅不断探索激励模式创新，推动组织与文化再造，持续推进人才梯队建设，进一步深化经营转型，取得了良好成效。

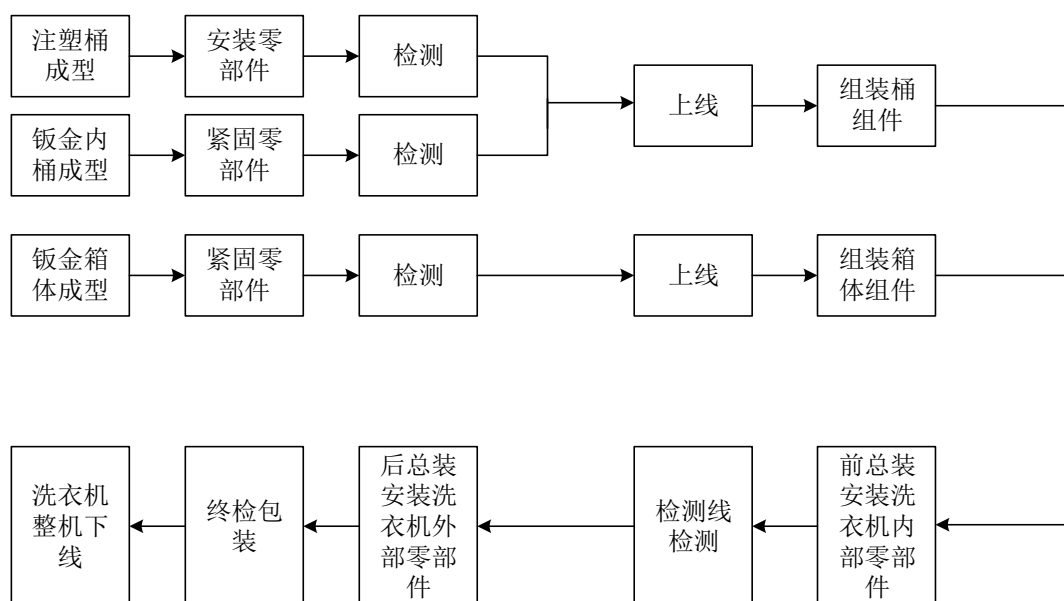
### 3、业务的具体情况

#### (1) 业务简介

小天鹅主要从事家用洗衣机和干衣机的研发、生产和销售，主要产品有滚筒洗衣机、全自动洗衣机、双缸洗衣机和干衣机。小天鹅目前在江苏省无锡市和安徽省合肥市有两大生产基地，总占地面积超过 1,200 亩，年产能超过 2,400 万台，拥有国内、国际一流的生产设备和富有经验的制造团队。小天鹅聚焦主业，不断完善采购、研发、生产、销售体系，行业地位和市场份额持续提升，是洗衣机行业最具竞争优势的企业之一。

#### (2) 主要产品的流程图

小天鹅根据客户的订单情况安排生产，洗衣机的主要生产流程包括内桶及箱体成型、零部件安装、检测、组装及总装检测等环节，具体生产流程如下：



#### (3) 经营模式

##### ① 采购模式

小天鹅拥有完善的采购体系，小天鹅制定有专门的《物料采购管理标准》。小天鹅主要采购的原材料包括大宗原材料（塑料粒子、钢材等），电子元器件（显示屏、电路板等）及其他设备（离合器、电机、包装箱等）。小天鹅委托公司控股股东（美的集团）

下属采购中心进行大宗原材料采购，电脑板、离合器等由小天鹅自行研制生产，其他原材料由小天鹅根据需求自行采购。

## ②生产模式

小天鹅目前生产采用 T+3 客户订单制产销模式，以销定产，快速满足客户需求。具体实施周期包括客户下单生效后（T），经过物料备料（T+1）、成品生产（T+2）、物流发运（T+3）三个阶段完成，已逐步实现价值链数字化、可视化和移动化管理，同传统的储备式订单生产模式相比，价值链周转加快，仓储面积缩减，渠道库存下降，生产效率大幅提高。



## ③定价及销售模式

小天鹅产品在国内市场和海外 160 多个国家和地区均有销售，其中对外销售以 OEM/ODM 销售为主，同时注重对自有品牌的发展。小天鹅内销采用“代理+直营”的销售模式，线上和线下渠道同步发展。在线下渠道方面，小天鹅根据产品定位和市场需求，将国内市场分为不同等级。在一、二级市场，小天鹅主要与苏宁、国美及区域性大客户展开合作；在三、四级市场，小天鹅依托代理渠道、旗舰店和专卖店相结合的方式，将产品送至千家万户。在线上渠道方面，小天鹅持续加强与各大电子商务平台的合作，积极布局线上渠道，线上销售业绩实现高速增长。

小天鹅以成本加成法或市场竞争定价法确定产品销售价格，重点参考材料成本、毛利水平、区域市场特点，同时参考竞品价格，以及产品定位等因素确定价格。

## ④盈利模式

小天鹅主要从事家用洗衣机和干衣机的研发、生产和销售，主要产品有滚筒洗衣机、全自动洗衣机、双缸洗衣机和干衣机。小天鹅是中国最早经营洗衣机业务的公司，1978

年，中国第一台全自动洗衣机即在小天鹅问世。干衣机是小天鹅近年重点发展的新业务。小天鹅目前是全球极少数全品类洗衣机和干衣机制造商之一。

经过长期运营，小天鹅建立了完整的研发、生产、销售及售后服务体系，小天鹅的收入来源主要通过向客户和消费者提供家用洗衣机和干衣机产品，从中获取收入并实现盈利。近年小天鹅聚焦主业，围绕“产品领先、效率驱动、全球经营”的战略主轴，以消费者需求为导向，深化经营转型，不断优化产品结构，持续提升产品品质，推动全价值链卓越运营，经营效率明显改善，盈利能力不断增强，是洗衣机行业最具竞争优势的企业之一。

## ⑤ 结算模式

### A. 供应商结算模式

小天鹅产销规模较大，原材料采购具有较强的议价能力和获取赊销信用的能力，并与供应商形成了良好的战略合作关系。小天鹅向供应商采购大宗原材料（塑料粒子、钢材等），电子元器件（显示屏、电脑板等）等原材料，采购物料入库后，仓管员按照采购清单进行核对、报检，无误后在 ERP 系统内制作相应单据，并办理入库。物料入库后供应商可在系统内开具发票，财务部门根据供应商开具的发票、物料清单等入账，按照采购合同约定支付采购款。

### B. 客户结算模式

小天鹅主要客户结算模式包括三类，即代理商客户、直营客户与自营电商结算模式，具体如下：

对于代理商客户，一般由客户预先支付货款，小天鹅确认收款后，根据客户订单需求发货至客户仓库，客户对产品数量无异议后签收，以客户实际签收作为收入确认的时点。

对于直营客户，小天鹅通常给予客户一定的信用额度，根据客户订单需求发货至客户仓库，以客户确认验收时点为收入确认的时点。小天鹅对客户实行分类管理，根据行业惯例、客户资质、采购规模、历史合作情况等因素，会给予客户 30 天至 60 天不等的信用账期。



此外，小天鹅还通过自营电子商务平台销售公司产品，并通过第三方支付平台收取货款，小天鹅根据客户订单需求发货至指定地点，于产品交付给终端顾客且顾客确认验收时确认收入。

### （三）小天鹅主要产品的生产销售情况

#### 1、主要产品生产销售情况

最近两年及一期，小天鹅产品产能、产量及销量情况如下：

项 目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
洗衣机产能（万台）	2,400	2,400	2,200
洗衣机产量（万台）	1,233	2,039	1,889
期初库存（万台）	261	268	107
期末库存（万台）	93	261	268
销量（万台）	1,401	2,046	1,729
销售收入（万元）	1,533,326	2,138,470	1,633,491
主营收入（万元）	1,417,861	1,946,913	1,476,165

#### 2、主要客户

最近两年及一期，小天鹅前五名客户基本情况如下：

序号	客户名称	销售金额（万元）	占主营业务收入的 比例
<b>2018年1-8月</b>			
1	美的集团股份有限公司	245,913.78	17.34%
2	北京京东世纪贸易有限公司	116,913.32	8.25%
3	苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	90,436.10	6.38%
4	HAIER APPLIANCE PRODUCTS, L.P.	34,794.71	2.45%
5	天津鹏盛物流有限公司	30,446.36	2.15%
合计		<b>518,504.27</b>	<b>36.57%</b>
<b>2017年度</b>			
1	美的集团股份有限公司	330,895.64	17.00%
2	北京京东世纪贸易有限公司	226,110.90	11.61%
3	苏宁云商集团股份有限公司苏宁采购中心	194,320.42	9.98%
4	天津鹏盛物流有限公司	46,333.29	2.38%

序号	客户名称	销售金额（万元）	占主营业务收入的 比例
5	HAIER APPLIANCE PRODUCTS, L.P.	27,965.66	1.44%
合计		<b>825,625.91</b>	<b>42.41%</b>
<b>2016 年度</b>			
1	美的集团股份有限公司	257,716.26	17.46%
2	苏宁云商集团股份有限公司苏宁采购中心	161,738.95	10.96%
3	北京京东世纪贸易有限公司	142,011.91	9.62%
4	天津鹏盛物流有限公司	39,283.76	2.66%
5	南京路驰环境科技有限公司	18,013.65	1.22%
合计		<b>618,764.53</b>	<b>41.92%</b>

注：上述美的集团股份有限公司指美的集团股份有限公司及其控股子公司合计

报告期内，小天鹅向前五大客户销售金额占销售收入的比重较低，客户较为分散，不存在向单个客户的销售比例超过 50%或严重依赖于少数客户的情况；不存在小天鹅董事、监事、高级管理人员和持有小天鹅 5%以上股份的股东及其关联方在上述客户（美的集团股份有限公司及其控股子公司除外）中持有权益的情况。

#### （四）小天鹅主要原材料和能源采购情况

##### 1、主营业务成本构成

最近两年及一期，小天鹅主营业务成本基本情况如下：

项目	2018 年 1-8 月		2017 年度		2016 年度	
	金额 (万元)	占主营业 务成本比 重	金额 (万元)	占主营业 务成本比 重	金额 (万元)	占主营业 务成本比 重
原材料	942,772.16	92.43%	1,320,971.04	92.97%	998,751.62	92.69%
人工工资	48,235.22	4.73%	63,205.48	4.45%	45,642.04	4.24%
折旧	17,307.66	1.70%	20,138.89	1.42%	16,648.03	1.55%
能源	6,285.73	0.62%	7,701.88	0.54%	6,365.57	0.59%
其他	5,372.87	0.53%	8,824.47	0.62%	10,132.59	0.94%
合计	<b>1,019,973.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,420,841.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,077,539.85</b>	<b>100.00%</b>

##### 2、主要原材料采购情况

采购种类	2018 年 1-8 月		2017 年度		2016 年度	
	采购金额	采购金额	采购金额	采购金额	采购金额	采购金额

	(万元)	占采购总额比例	(万元)	占采购总额比例	(万元)	占采购总额比例
塑料粒子	152,132.38	16.21%	196,618.86	14.88%	182,874.90	15.25%
塑料件	162,467.95	17.31%	230,267.94	17.43%	244,774.98	20.41%
钢材	61,910.16	6.60%	90,464.13	6.85%	68,468.02	5.71%
电机及机电产品	139,857.13	14.90%	195,102.78	14.77%	169,501.81	14.13%
结构件	109,141.04	11.63%	143,687.40	10.88%	120,328.11	10.03%
电器件	62,769.34	6.69%	92,371.89	6.99%	82,297.42	6.86%
包装件	54,455.48	5.80%	75,395.79	5.71%	68,742.98	5.73%
系统件	43,924.46	4.68%	64,893.97	4.91%	69,648.36	5.81%

### 3、主要供应商

最近两年及一期，小天鹅前五名供应商基本情况如下：

序号	供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额的比例
<b>2018年1-8月</b>			
1	美的集团股份有限公司	216,062.00	23.02%
2	无锡市正红车厢有限公司	34,661.58	3.69%
3	合肥圆融新材料有限公司	24,119.18	2.57%
4	江苏立霸实业股份有限公司	15,589.82	1.66%
5	无锡市飞皇电器制造有限公司	12,189.79	1.30%
合计		<b>302,622.38</b>	<b>32.25%</b>
<b>2017年度</b>			
1	美的集团股份有限公司	318,648.78	24.12%
2	无锡市正红车厢有限公司	48,671.09	3.68%
3	合肥圆融新材料有限公司	34,742.46	2.63%
4	无锡市飞皇电器制造有限公司	32,875.14	2.49%
5	尼得科电机（青岛）有限公司	30,365.21	2.30%
合计		<b>465,302.68</b>	<b>35.22%</b>
<b>2016年度</b>			
1	美的集团股份有限公司	238,040.37	19.84%
2	无锡市飞皇电器制造有限公司	30,029.54	2.50%
3	无锡市正红车厢有限公司	21,803.58	1.82%
4	无锡市大业电器有限公司	21,651.99	1.81%
5	中国石油天然气股份有限公司华东化工销售分	20,700.02	1.73%

序号	供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额的比例
	公司		
合计		<b>332,225.49</b>	<b>27.70%</b>

注：上述美的集团股份有限公司指美的集团股份有限公司及其控股子公司合计

报告期内，小天鹅向前五大供应商采购金额占采购总额的比重较低，供应商较为分散，不存在向单个供应商的采购比例超过 50%或严重依赖于少数供应商的情况；不存在小天鹅董事、监事、高级管理人员和持有小天鹅 5%以上股份的股东及其关联方在上述供应商（美的集团股份有限公司及其控股子公司除外）中持有权益的情况。

## （五）小天鹅安全生产及环保情况

### 1、安全生产管理

小天鹅重视安全生产，依据《中华人民共和国安全生产法》的要求建立了安全生产责任制、事故隐患排查治理制度、安全教育培训制度等相关安全生产规章制度并严格执行，小天鹅先后通过了安全生产标准化和 OHSAS 18001 体系认证，相关设施运行正常，且不断提升自动化水平，获得了江苏省经济和信息化委员会颁发的“江苏省示范智能车间”荣誉。

报告期内，小天鹅严格遵守国家有关安全生产的法律法规，不存在因违反安全生产的法律法规而受到安全生产监督管理部门实施重大行政处罚的情形。

### 2、环境保护管理

小天鹅及下属子公司不属于国家环境保护部门公布的重点排污单位，生产管理符合国家环境保护相关法规要求，通过了 ISO45001-2015 标准认证。小天鹅重视环境保护，依据《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国环境影响评价法》、《企业事业单位突发环境事件应急预案备案管理办法》等相关环保法律法规要求，建立了环境保护责任制、环境保护管理办法、环保设施运行制度等规章制度并严格执行。小天鹅编制了《突发环境事件应急预案》，并取得了所在地环保局核发的《排污许可证》。

在生产经营过程中，小天鹅配套建设了污水处理站、废气处理设施、粉尘防治设施等，定期会对环保设施进行维护保养，各类环保设施运行正常。小天鹅定期委托具有第三方资质的机构进行检测，不存在超标或超量排放现象，生产符合环保部门相关要求。

报告期内，小天鹅不存在因违反环境保护的法律法规而受到环保部门实施重大行政处罚的情形。

## （六）小天鹅产品质量控制情况

国内洗衣机行业主要的行业标准有：《GB/T4288 家用和类似用途电动洗衣机》、《GB4706.24 家用和类似电器用途的安全洗衣机的特殊要求》、《GB4706.26 家用和类似电器用途的安全离心式脱水机的特殊要求》等。小天鹅高度重视产品质量控制，建立了全面和完善的质量管理体系，制定了《品质刚性管理办法》，《整机检验管理办法》，《过程检验管理办法》等内部质量控制制度，为日常生产经营提供纲领性指引。同时严格执行相关质量管理办法，针对不同部门细化相关规定及要求，确保企业产品及服务质量得到有效保障。目前，小天鹅现拥有 ISO9001-2015，ISO14001-2015，OHSAS 职业健康安全等质量体系认证。

报告期内，小天鹅严格遵守国家有关质量控制的法律法规，产品及服务符合国家关于产品质量、标准和技术监督的要求，未受到任何质量方面的重大行政处罚。

## （七）小天鹅主要产品生产技术所处阶段

小天鹅主要产品为家用洗衣机及干衣机，相关产品生产技术所处阶段如下：

主要产品	基本概况	所处阶段
家用洗衣机	小天鹅具备全品类家用洗衣机研发、生产和销售能力，具体包括滚筒洗衣机、全自动洗衣机、双缸洗衣机	大批量生产
家用干衣机	小天鹅具备全品类家用干衣机研发、生产和销售能力，具体包括直排式干衣机、冷凝式干衣机、热泵式干衣机和洗干一体机	大批量生产

## （八）小天鹅核心技术人员情况及相关稳定性措施

小天鹅注重研发资源的持续投入，不断构建具有全球竞争能力的研发平台，近年小天鹅研发人员数量不断增加，人员结构不断优化。为了提高小天鹅核心技术人员团队稳定性，激发组织活力和研发创新能力，小天鹅不断完善研发创新管理机制，主要措施有：

1、不断完善研发人员激励机制。建立了研发创新、成果转化、先行研究等完善的激励机制，同时小天鹅研发核心技术人员均持有控股股东美的集团股权激励，建立了员工与小天鹅中长期利益一致的激励机制；

2、营造尊重研发创新人才的氛围。小天鹅每年会举办“科技月”活动，表彰和嘉奖优秀研发项目和员工；推动研发产品经理制变革，产品经理对用研、企划、开发一体化管理，给研发人员提供了更大的管理和创新平台，实现自我价值；

3、搭建了科学的培训及晋升通道。小天鹅根据业务需求成立产品经理培训班，项目经理培训班，提升研发人员专业能力及团队管理能力，并为优秀的研发人员提供内部轮岗机会。小天鹅每年根据研发工程师工作经历、业绩开展人员晋升评定，打通研发人员晋升通道，提供更广阔的发展平台。

最近两年及一期，小天鹅研发人员变化情况如下：

项 目	2018 年 1-8 月	2017 年度	2016 年度
研发人员数量（人）	917	887	707
研发人员数量占比	8.73%	8.70%	9.20%

总体来看，近年来小天鹅研发核心技术人员稳定，研发人员数量逐年增加，人员结构不断优化，研发团队竞争能力不断增强。

## （九）小天鹅境外经营情况

在国际市场方面，小天鹅坚持推动全球经营战略，积极拓展海外市场，产品出口国家及地区数量超过 160 个。目前小天鹅海外销售主要以 OEM/ODM 业务为主，同时注重自有品牌发展。根据海关数据统计，小天鹅出口量和出口额份额在行业内处于领先地位。未来小天鹅将持续深化与战略大客户合作，大力挖掘新客户，不断优化全球业务布局，聚焦战略市场重点突破，持续清理空白市场；不断完善自有品牌布局，加快自有品牌发展，强化公司全球竞争能力。

## （十）小天鹅特许经营权情况

报告期内，小天鹅未拥有相关特许经营权。

## (十一) 小天鹅业务资质情况

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司已依法取得与主营业务相关的经营资质或许可，具体情况如下：

### 1、中国国家强制性产品认证证书

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
1	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2013010705597208	至 2022.03.27	中国质量认证中心
2	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2013010705603666	至 2021.10.09	中国质量认证中心
3	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2013010705605114	至 2022.08.14	中国质量认证中心
4	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2014010705729413	至 2023.04.09	中国质量认证中心
5	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2015010705805964	至 2023.09.29	中国质量认证中心
6	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705826698	至 2023.08.28	中国质量认证中心
7	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705825086	至 2023.03.08	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
8	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705825085	至 2023.06.07	中国质量认证中心
9	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705834536	至 2022.04.24	中国质量认证中心
10	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2016010705842383	至 2023.04.25	中国质量认证中心
11	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2016010705842250	至 2023.09.04	中国质量认证中心
12	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2016010705893023	至 2021.08.15	中国质量认证中心
13	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2017010705950358	至 2023.09.04	中国质量认证中心
14	小天鹅	小天鹅	小天鹅	复式洗衣干衣机	2017010705977231	至 2023.07.27	中国质量认证中心
15	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣机	2018010705098439	至 2023.09.05	中国质量认证中心
16	小天鹅	小天鹅	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2018010705099037	至 2023.07.31	中国质量认证中心



序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
17	小天鹅	小天鹅	小天鹅	复式洗衣机	2018010705099038	至 2023.07.31	中国质量认证中心
18	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2008010705288227	至 2019.05.06	中国质量认证中心
19	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2009010705354501	至 2019.02.26	中国质量认证中心
20	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2013010705666497	至 2023.06.12	中国质量认证中心
21	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2013010705666498	至 2022.08.07	中国质量认证中心
22	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2014010705668638	至 2022.11.17	中国质量认证中心
23	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2014010705668674	至 2020.04.08	中国质量认证中心
24	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2015010705751263	至 2023.02.13	中国质量认证中心
25	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2015010705812755	至 2023.06.14	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
26	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2016010705868322	至 2023.06.15	中国质量认证中心
27	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2016010705868331	至 2021.05.20	中国质量认证中心
28	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2016010705886495	至 2021.07.22	中国质量认证中心
29	小天鹅	小天鹅	小天鹅	家用电动洗衣机	2016150705016510	至 2021.07.19	中国质量认证中心
30	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2017010705937847	至 2022.02.03	中国质量认证中心
31	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2017010705957111	至 2022.04.18	中国质量认证中心
32	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2018010705091595	至 2023.07.10	中国质量认证中心
33	小天鹅	小天鹅	小天鹅	电脑全自动洗衣机	2017010705963234	至 2023.09.11	中国质量认证中心
34	小天鹅	小天鹅	合肥美的	滚筒洗衣机	2018010705047832	至 2023.05.15	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
35	小天鹅	小天鹅	合肥美的	滚筒洗衣机	2017010705025916	至 2023.08.27	中国质量认证中心
36	小天鹅	小天鹅	合肥美的	滚筒洗衣机	2018010705054952	至 2023.05.15	中国质量认证中心
37	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2012010705544832	至 2023.02.09	中国质量认证中心
38	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2013010705648982	至 2023.01.24	中国质量认证中心
39	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2014010705688511	至 2023.06.14	中国质量认证中心
40	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2016010705888909	至 2022.10.24	中国质量认证中心
41	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2016010705845733	至 2021.06.30	中国质量认证中心
42	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2015010705834324	至 2023.09.27	中国质量认证中心
43	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2009010705381341	至 2021.09.30	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
44	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2011010705466450	至 2020.12.24	中国质量认证中心
45	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2013010705648986	至 2020.03.23	中国质量认证中心
46	小天鹅	小天鹅	合肥美的	电脑全自动洗衣机	2014010705718618	至 2019.08.29	中国质量认证中心
47	小天鹅	小天鹅	合肥美的	脱水机	2010010705436815	至 2020.03.17	中国质量认证中心
48	小天鹅	小天鹅	合肥美的	双桶洗衣机	2011010705498029	至 2019.12.19	中国质量认证中心
49	小天鹅	小天鹅	合肥美的	双桶洗衣机	2013010705614432	至 2023.10.15	中国质量认证中心
50	小天鹅	小天鹅	合肥美的	双桶洗衣机	2013010705620299	至 2019.08.27	中国质量认证中心
51	小天鹅	小天鹅	合肥美的	双桶洗衣机	2018010705090004	至 2023.07.06	中国质量认证中心
52	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2013010705598058	至 2023.09.27	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
53	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2013010705599424	至 2023.07.27	中国质量认证中心
54	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2013010705599632	至 2021.12.29	中国质量认证中心
55	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2014010705696321	至 2023.06.08	中国质量认证中心
56	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2014010705731337	至 2021.05.26	中国质量认证中心
57	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705810545	至 2022.06.19	中国质量认证中心
58	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705822334	至 2023.10.22	中国质量认证中心
59	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2015010705831467	至 2020.12.23	中国质量认证中心
60	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2016010705842251	至 2023.05.02	中国质量认证中心
61	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2016010705843271	至 2023.09.27	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
62	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2016010705843282	至 2023.05.14	中国质量认证中心
63	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2016010705843281	至 2023.07.27	中国质量认证中心
64	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2017010705950370	至 2023.06.08	中国质量认证中心
65	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2017010705950421	至 2022.03.24	中国质量认证中心
66	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2018010705076686	至 2023.05.25	中国质量认证中心
67	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2018010705084572	至 2023.06.19	中国质量认证中心
68	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒自助洗衣机	2018010705105540	至 2023.08.21	中国质量认证中心
69	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣机	2018010705115901	至 2023.09.19	中国质量认证中心
70	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2018010705115900	至 2023.09.19	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
71	合肥美的	合肥美的	小天鹅	滚筒洗衣干衣机	2018010705117047	至 2023.09.25	中国质量认证中心
72	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2014010705684247	至 2022.11.17	中国质量认证中心
73	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2015010705765653	至 2023.09.03	中国质量认证中心
74	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2016010705868326	至 2021.08.22	中国质量认证中心
75	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2016010705869069	至 2023.09.06	中国质量认证中心
76	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2018010705084679	至 2023.06.19	中国质量认证中心
77	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2018010705091836	至 2023.07.10	中国质量认证中心
78	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2018010705091853	至 2023.07.10	中国质量认证中心
79	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2018010705091961	至 2023.08.23	中国质量认证中心

序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
80	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2012010705532984	至 2019.03.26	中国质量认证中心
81	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2012010705545917	至 2019.03.26	中国质量认证中心
82	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2010010705398685	至 2019.03.26	中国质量认证中心
83	合肥美的	合肥美的	小天鹅	全自动洗衣机	2010010705428017	至 2023.09.19	中国质量认证中心
84	合肥美的	合肥美的	合肥美的	滚筒洗衣机	2017010705025915	至 2023.05.15	中国质量认证中心
85	合肥美的	合肥美的	合肥美的	滚筒洗衣机	2018010705042949	至 2023.08.28	中国质量认证中心
86	合肥美的	合肥美的	合肥美的	全自动洗衣机	2013010705647404	至 2023.06.14	中国质量认证中心
87	合肥美的	合肥美的	合肥美的	全自动洗衣机	2011010705475989	至 2023.06.13	中国质量认证中心
88	合肥美的	合肥美的	合肥美的	全自动洗衣机	2014010705691964	至 2023.05.31	中国质量认证中心



序号	委托人名称	制造商名称	生产企业名称	产品名称	证书编号	有效期	发证机关
89	合肥美的	合肥美的	合肥美的	全自动洗衣机	2011010705479288	至 2023.01.23	中国质量认证中心
90	合肥美的	合肥美的	合肥美的	全自动洗衣机	2010010705416920	至 2022.01.09	中国质量认证中心
91	合肥美的	合肥美的	合肥美的	全自动洗衣机	2009010705381362	至 2021.10.17	中国质量认证中心
92	合肥美的	合肥美的	合肥美的	波轮自助洗衣机	2018010705107382	至 2023.08.24	中国质量认证中心
93	合肥美的	合肥美的	合肥美的	脱水机	2010010705425177	至 2020.03.17	中国质量认证中心
94	合肥美的	合肥美的	合肥美的	双桶洗衣机	2013010705610781	至 2021.12.19	中国质量认证中心
95	合肥美的	合肥美的	合肥美的	双桶洗衣机	2013010705614961	至 2019.03.24	中国质量认证中心
96	合肥美的	合肥美的	合肥美的	双桶洗衣机	2013010705621933	至 2021.04.25	中国质量认证中心
97	合肥美的	合肥美的	合肥美的	双桶洗衣机	2018010705090025	至 2023.07.06	中国质量认证中心

## 2、进出口业务资质

序号	证书持有人	证书名称	代码/编码	有效期	发证机关
1	小天鹅	海关报关单位注册登记证书	3202310833	长期	中华人民共和国南京海关
2	小天鹅	对外贸易经营者备案登记表	02764611	长期	无锡市商务局
3	小天鹅通用	海关报关单位注册登记证书	3202630007	长期	中华人民共和国南京海关
4	小天鹅通用	对外贸易经营者备案登记表	02751205	长期	无锡市商务局
5	无锡飞翎	海关报关单位注册登记证书	3202330548	长期	中华人民共和国无锡海关
6	合肥美的	海关报关单位注册登记证书	3401330085	长期	中华人民共和国合肥海关

根据本次合并方案，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务等。本次合并完成后，美的集团或其全资子公司将按照相关法律法规的要求在承继原小天鹅生产条件下继续申请相关业务资质。在满足相关申请条件的前提下，美的集团或其子公司申请该等资质不存在实质性法律障碍。

## 六、小天鹅最近两年及一期主要财务数据

小天鹅最近两年及一期经审计的主要财务数据如下：

### （一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	2,008,257.66	2,133,842.12	1,888,598.68
负债总计	1,114,373.23	1,312,012.32	1,192,689.18
所有者权益合计	893,884.44	821,829.80	695,909.51
归属于母公司所有者权益合计	763,722.49	704,709.08	598,384.79

### （二）合并利润表

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
营业收入	1,533,326.38	2,138,469.91	1,633,491.45
营业利润	157,399.03	204,886.67	155,219.16
利润总额	158,412.77	206,469.49	158,442.70
净利润	132,687.03	170,842.03	134,277.53
归属母公司所有者的净利润	119,544.70	150,641.25	117,505.49
扣除非经常性损益归属母公司所有者的净利润	118,079.98	145,695.31	116,294.25

### （三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	90,395.30	201,575.38	389,607.28
投资活动产生的现金流量净额	-39,202.04	-414,070.74	-225,943.57
筹资活动产生的现金流量净额	-71,182.87	-58,758.33	-28,074.19
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-43.23	-4,166.39	2,310.94
现金及现金等价物净增加额	-20,032.84	-275,420.08	137,900.46

#### （四）主要财务指标

项目	2018年8月31日 /2018年1-8月	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产负债率（%）	55.49	61.49	63.15
毛利率（%）	26.29	25.26	25.86
净利率（%）	8.65	7.99	8.22
加权平均净资产收益率（%）	16.28	23.12	21.14
基本每股收益（元/股）	1.89	2.38	1.86
稀释每股收益（元/股）	1.89	2.38	1.86

#### （五）非经常性损益

最近两年及一期，小天鹅非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	-97.84	-97.54	-183.37
持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-677.03	2,295.48	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,900.31	4,413.84	1,816.07
减：所得税影响额	391.67	1,204.01	245.51
少数股东权益影响额	269.05	461.83	175.94
<b>合计</b>	<b>1,464.72</b>	<b>4,945.94</b>	<b>1,211.24</b>

小天鹅非经常性损益及扣除非经常性损益后净利润的具体分析请详见本报告书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、本次交易前小天鹅相关财务状况、经营成果和盈利能力分析”。

### 七、交易标的是否为股权情况的说明

本次交易方案为换股吸收合并，本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。

## 八、小天鹅下属企业情况

截至 2018 年 8 月 31 日，纳入合并报表范围内的下属公司共计 7 家，具体情况如下：

序号	公司名称	注册资本	经营范围	控制比例 (%)	
				直接	间接
1	合肥美的洗衣机有限公司	13,552 万美元	洗衣机、塑料制品产品、模具产品、家用电器的开发、设计、制造、销售，并提供售后服务	69.47	-
2	无锡小天鹅通用电器有限公司	2,800 万元人民币	洗衣机及其零部件的研发、生产和销售	100.00	-
3	无锡飞翎电子有限公司	362.4564 万美元	洗衣机电子控制器的研发、生产和销售	72.85	-
4	江苏小天鹅营销有限责任公司	41,950 万元人民币	五金交电、家用电器及零配件的销售	98.63	0.59
5	无锡小天鹅进出口有限责任公司	6,500 万元人民币	经营和代理各类商品及技术的进出口业务	88.46	-
6	小天鹅（荆州）三金电器有限公司	1,107 万元人民币	生产、销售洗衣机及其他家用电器	100.00	-
7	小天鹅国际（新加坡）有限公司	10 万美元	投资控股海外生产和销售公司，从事家用电器进出口贸易，拓展海外营销渠道	100.00	-

构成小天鹅最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20% 以上且有重大影响的下属企业为合肥美的，其相关情况如下：

### （一）合肥美的

#### 1、基本情况

公司名称	合肥美的洗衣机有限公司
英文名称	Hefei Midea Laundry Appliance Co., Ltd.
法定代表人	陆剑锋
注册资本	13,552 万美元
成立时间	1996 年 3 月 28 日
注册地址	合肥市高新区玉兰大道 88 号
主要办公地址	合肥市高新区玉兰大道 88 号
企业类型	有限责任公司（中外合资）

统一社会信用代码	91340100149067617J
所属行业	电气机械及器材制造业
经营范围	洗衣机、塑料制品产品、模具产品、家用电器的开发、设计、制造、销售，并提供售后服务

## 2、历史沿革

### (1) 1996年3月，公司设立

1996年3月，根据合肥高新技术产业开发区管理委员会出具的合高管项[1996]17号《关于同意成立合肥荣事达电器配件有限公司的批复》，由荣事达集团与瑞阳国际共同出资设立合肥荣事达电器配件有限公司，注册资本2,983万美元。其中，荣事达集团出资1,491.50万美元，占注册资本的50%，瑞阳国际出资1,491.50万美元，占注册资本的50%。

### (2) 2005年7月，美的集团收购

2005年7月30日，荣事达集团、美泰克公司、爱瑞公司与美的集团签订《关于合肥荣事达橡塑有限公司股权转让的协议》，荣事达集团将其持有合肥荣事达橡塑有限公司24.5%的股权（出资额734.51万美元）转让给美的集团。经合肥高新技术产业开发区经济贸易局合高经贸[2005]178号《关于同意合肥荣事达橡塑有限公司中方投资人名称及股权变更的批复》批准、并经合肥市工商行政管理局核准登记，合肥荣事达橡塑有限公司股权结构变更为：荣事达集团出资749.50万美元、占注册资本的25%，美泰克公司出资1,484.01万美元、占注册资本的49.5%，爱瑞公司出资29.98万美元、占注册资本的1%，美的集团出资734.51万美元、占注册资本的24.5%

### (3) 2006年10月，股权转让及控制权变更

2006年10月30日，美泰克公司、爱瑞公司、美的集团与美的电器签订《股权转让协议》，美泰克公司、爱瑞公司和美的集团将各自持有荣事达洗衣设备24.5%、1%和24.5%的股权分别转让给美的电器。本次股权转让经合肥高新技术产业开发区经济贸易局合高经贸[2006]137号《关于同意合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权变更的批复》批准、并经合肥市工商行政管理局核准登记，荣事达洗衣设备的股权结构变更为：荣事达集团出资749.50万美元、占注册资本的25%，美泰克公司出资749.50万美元、

占注册资本的 25%，美的电器出资 1,499 万美元、占注册资本的 50%，荣事达洗衣设备控股股东变更为美的电器。

#### （4）2008年2月，股权转让

2008 年 2 月 4 日，经合肥市产权交易中心鉴证，美的电器与荣事达集团签订《关于合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权转让的协议书》，荣事达集团将其持有荣事达洗衣设备 25%的股权（出资额 749.50 万美元）转让给美的电器。根据《2008 年 2 月股权转让协议》的约定，美的电器该次受让的 749.50 万美元的股权，在荣事达洗衣设备法定存续期内不得对外转让。本次股权转让经合肥市人民政府国有资产监督管理委员会 2008 年 2 月 21 日出具的合国资产权[2008]15 号《关于同意转让美的荣事达合资公司股权的批复》批准、合肥高新技术产业开发区经济贸易局 2008 年 3 月 18 日出具的合高经贸[2008]69 号《关于同意合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权变更的批复》同意、并经合肥市工商行政管理局核准登记，荣事达洗衣设备的股权结构变更为：美的电器出资 2,248.50 万美元、占注册资本的 75%，美泰克公司出资 749.50 万美元、占注册资本的 25%。

#### （5）2008年12月，股权转让

2008 年 12 月 5 日，美泰克公司与美的电器（BVI）签订《股权转让协议》，美泰克公司将其持有荣事达洗衣设备 25%的股权（出资额 749.50 万美元）转让给美的电器（BVI）。本次股权转让经合肥高新技术产业开发区经济贸易局合高经贸[2008]340 号《关于同意合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权变更的批复》批准、并经合肥市工商行政管理局核准登记，荣事达洗衣设备的股权结构变更为：美的电器出资 2,248.50 万美元、占注册资本的 75%，美的电器（BVI）出资 749.50 万美元、占注册资本的 25%。

#### （6）2009年8月增资

2009 年 8 月 26 日，荣事达洗衣设备召开董事会，并同意美的电器和美的电器（BVI）分别以货币资金对荣事达洗衣设备增资 4,615.50 万美元和 1,538.50 万美元，荣事达洗衣设备的投资总额及注册资本均增加至 13,552 万美元。本次增资事宜经安徽省商务厅 2009 年 9 月 23 日出具皖商资执字[2009]564 号《关于同意合肥荣事达洗衣设备制造有限公司增资的批复》批准，并经合肥市工商行政管理局核准登记，荣事达洗衣设备的注

册资本变更为 13,552 万美元，股权结构变更为：美的电器出资 10,164 万美元、占注册资本的 75%，美的电器（BVI）出资 3,388 万美元、占注册资本的 25%。

#### （7）2010年11月，控制权变更

2009 年 10 月 18 日，小天鹅第六届董事会第二次会议审议通过了《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》，美的电器第六届董事会第二十八次会议审议通过《关于向无锡小天鹅股份有限公司出售资产并认购其股份的预案》；美的电器（BVI）出具《关于放弃合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权优先购买权的承诺函》。

2009 年 12 月 23 日，小天鹅召开第六届董事会第四次会议，审议通过了《关于审议公司<发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）>的议案》、《关于审议公司与广东美的电器股份有限公司签订附生效条件的<无锡小天鹅股份有限公司向广东美的电器股份有限公司发行股份购买资产协议>的议案》等相关议案。交易双方确认本次交易事项一经上市公司股东大会批准并经中国证监会核准及目标公司外经贸主管部门审批，《发行股份购买资产》即时生效。根据江苏中天出具的苏中资评报字（2009）第 71 号《资产评估报告》，标的资产的交易价格以成本法评估值为参考依据，最终交易价格为 73,210.02 万元。

2010 年 1 月 12 日，小天鹅召开 2010 年第一次临时股东大会，审议并通过《关于公司符合非公开发行股份条件的说明》、《关于公司发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》、《关于公司与广东美的电器股份有限公司签订附生效条件的<发行股份购买资产协议>的议案》等相关议案。

2010 年 2 月 1 日，荣事达洗衣设备取得安徽省商务厅《关于同意合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权变更的批复》（皖商资执字[2010]37 号）。2010 年 5 月 21 日，小天鹅发行股份购买资产暨关联交易事项获中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件通过。2010 年 11 月 10 日，小天鹅收到中国证监会《关于核准无锡小天鹅股份有限公司重大资产重组及向广东美的电器股份有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2010]1577 号）和《关于核准广东美的电器股份有限公司公告无锡小天鹅股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2010]1578 号）。



2010年11月15日，美的电器持有的荣事达洗衣设备69.47%股权在合肥市工商行政管理局办理完毕股权过户手续，股权过户至小天鹅名下。2010年11月16日，江苏公证出具了验资报告（苏公W[2010]B 117号）。2010年11月18日，小天鹅在中登公司完成了向美的电器发行的84,832,004股A股股份的股份登记手续。交易完成后，荣事达洗衣设备的股权结构变更为：小天鹅持有69.47%的股权，美的电器持有5.53%的股权，美的电器（BVI）持有25%的股权，荣事达洗衣设备的注册资本仍为13,552万美元。

### （8）2014年，股东变更

2013年9月，因美的集团换股吸收合并美的电器，合肥美的的股东由美的电器变更为美的集团。该股东变更事项已取得《安徽省商务厅关于同意合肥美的的洗衣机有限公司股东变更的批复》（皖商办审函[2014]159号）。变更完成后，合肥美的的股权结构变更为：小天鹅持有69.47%的股权，美的集团持有5.53%的股权，美的电器（BVI）持有25%的股权，荣事达洗衣设备的注册资本仍为13,552万美元。

## 3、主要财务数据

合肥美的最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	779,542.35	866,122.70	760,473.59
负债总计	455,990.25	571,566.14	506,610.01
所有者权益合计	323,552.09	294,556.56	253,863.58
归属于母公司所有者权益合计	224,771.64	204,628.44	176,359.03
营业收入	700,884.52	937,983.33	725,996.19
利润总额	39,655.91	56,133.07	37,488.38
净利润	29,587.70	42,820.98	31,798.88
归属母公司所有者的净利润	20,554.58	29,747.74	22,090.68
扣除非经常性损益归属母公司所有者的净利润	20,175.01	28,672.67	21,709.38
经营活动产生现金流量净额	-45,021.03	75,089.41	142,955.61
资产负债率（%）	58.49	65.99	66.62

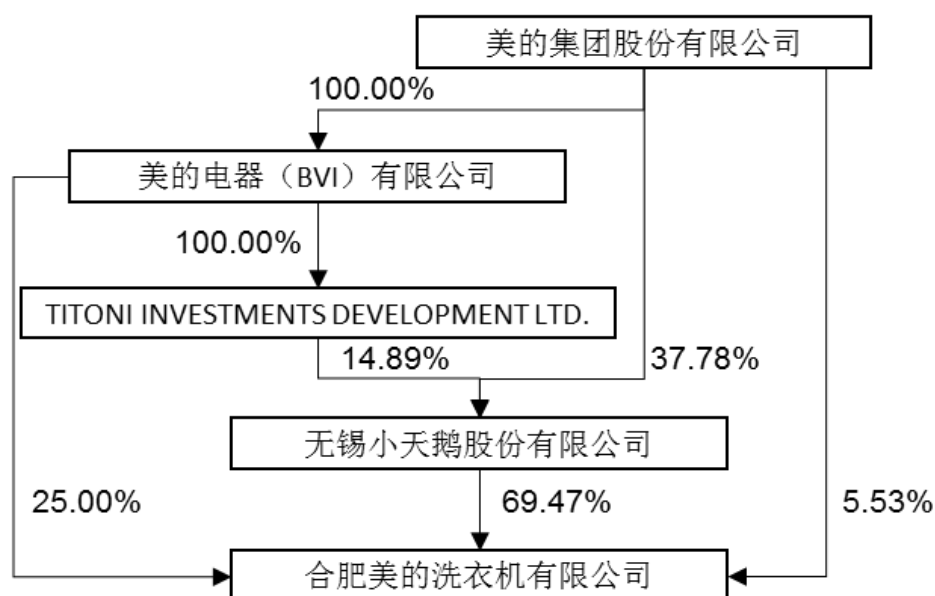
#### 4、主营业务情况

合肥美的成立于 1996 年，注册资本 13,552 万美元，是小天鹅下属控股子公司。合肥美的位于安徽合肥高新技术开发区，是一家研发、生产和销售家用洗衣机产品的家电企业。合肥美的主要生产滚筒洗衣机、全自动洗衣机和双缸洗衣机，为小天鹅两大生产基地之一，具有全面的洗衣机生产及研发能力。

#### 5、产权控制情况

截至本报告书签署日，小天鹅直接持有合肥美的 69.47% 的股份，为合肥美的的控股股东。美的集团直接及通过美的电器（BVI）间接持有合肥美的 30.53% 的股份。

截至本报告书签署日，合肥美的的股权结构图如下所示：



#### 6、对外担保情况及主要负债情况

截至 2018 年 8 月 31 日，合肥美的不存在对小天鹅合并报表范围外的第三方提供担保的情形。

截至 2018 年 8 月 31 日，合肥美的的负债总额为 455,990.25 万元，其中流动负债 454,711.42 万元，占负债总额比例为 99.72%，非流动负债 1,278.84 万元，占负债总额比例为 0.28%。

## 九、小天鹅最近三年股权转让、增资、减资或改制相关估值情况

小天鹅最近三年无增资、减资或改制相关估值事项，股权转让均是在深交所进行。

## 十、小天鹅涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明情况

本次换股吸收合并不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等事项，小天鹅土地使用权情况详见本节“十四、小天鹅主要资产情况”之“（四）房产、土地使用权的权属情况”。

## 十一、小天鹅涉及土地使用权、矿业权等资源类权利情况

本次交易不涉及矿业权等资源类权利情况，有关小天鹅的土地使用权情况详见本节之“十四、小天鹅主要资产情况”。

## 十二、许可使用合同情况

截至本报告书签署日，小天鹅不存在向美的集团以外的第三方许可使用资产或被许可使用资产的情形。

## 十三、本次交易涉及的债权债务转移情况

本次换股吸收合并完成后，小天鹅在其全部资产、负债转入美的集团后，将办理注销登记手续，其所有的债权债务依法将由美的集团享有和承担。有关债权人的沟通情况详见“第七节 换股吸收合并方案”之“三、换股吸收合并方案”之“（四）债权人保护”。

## 十四、小天鹅主要资产情况

### （一）固定资产

小天鹅的固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、办公及其他设备。截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年 8 月 31 日，小天鹅固定资产账面价值分别为 97,085.93 万元、102,966.84 万元和 108,081.68 万元。

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅主要固定资产情况如下表：

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	办公及其他设备	合计
账面原值	73,498.47	111,746.06	3,192.38	19,733.08	208,169.99
累计折旧	24,758.22	59,959.07	2,370.72	11,350.26	98,438.28
减值准备	391.85	1,250.87	1.12	6.20	1,650.04
账面价值	48,348.40	50,536.12	820.54	8,376.63	108,081.68

## （二）无形资产

小天鹅的无形资产主要为土地使用权。截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅的无形资产情况主要如下：

单位：万元

项目	土地使用权	非专利技术	其他	合计
账面原值	24,280.14	-	139.50	24,419.64
累计摊销	5,911.45	-	139.50	6,050.95
减值准备	-	-	-	-
账面价值	18,368.69	-	-	18,368.69

## （三）投资性房地产

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅投资性房地产包括已出租的土地使用权和以出租为目的的建筑物，账面价值合计为 5,912.78 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 8 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
账面原值	11,113.92	11,113.92	11,113.92
累计折旧	3,943.54	3,686.73	3,370.82
减值准备	1,257.61	1,257.61	1,257.61
账面价值	5,912.78	6,169.58	6,485.49

#### (四) 房产、土地使用权的权属情况

##### 1、房产

##### (1) 已取得权属证书的房产

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司已取得权属证书的房产合计 44 项，合计建筑面积 728,905.55 平方米，具体情况如下：

序号	证载权利人	坐落位置	建筑面积（平方米）	用途	房屋所有权证号	土地性质	权利受限情况
1	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	12,283.36	工交 仓储	锡房权证新区字第 XQ1000271856 号	出让	无
2	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	24,942.36	工交 仓储	锡房权证新区字第 XQ1000287636 号	出让	无
3	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	526.00	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-1 号	出让	无
4	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	24,276.32	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-1 号	出让	无
5	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	15,354.97	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-1 号	出让	无
6	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	1,539.55	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-2 号	出让	无

序号	证载权利人	坐落位置	建筑面积(平方米)	用途	房屋所有权证号	土地性质	权利受限情况
7	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	53,696.94	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-2 号	出让	无
8	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	401.29	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-2 号	出让	无
9	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	29,700.65	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-3 号	出让	无
10	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	415.30	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-3 号	出让	无
11	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	415.3	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-3 号	出让	无
12	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	312.62	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-4 号	出让	无
13	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	26,456.0	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-4 号	出让	无
14	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	40.2	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-4 号	出让	无
15	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	256.69	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-5 号	出让	无
16	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	72,441.87	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-5 号	出让	无

序号	证载权利人	坐落位置	建筑面积(平方米)	用途	房屋所有权证号	土地性质	权利受限情况
17	小天鹅	无锡市长江南路 18 号	39.63	工交 仓储	锡房权证字第 XQ1000472050-5 号	出让	无
18	小天鹅	惠钱路 67	6,786.44	工交 仓储	锡房权证北塘字第 30056800-4 号	划拨	无
19	小天鹅	惠钱路 67	1,162.51	工交 仓储	锡房权证北塘字第 30056800-5 号	划拨	无
20	小天鹅	惠钱路 67	1,918.46	工交 仓储	锡房权证北塘字第 30056800-6 号	划拨	无
21	无锡飞翎	城南路 35 号内	23,720.32	工交 仓储	锡房权证滨湖字第 BH1000227280-1 号	出让	无
22	无锡飞翎	城南路 35 号内	1,441.35	工交 仓储	锡房权证滨湖字第 BH1000227280-2 号	出让	无
23	三金电器	荆州开发区燎原路	455.49	其它	荆州房权证玉桥字第 200302296 号	出让	无
24	三金电器	荆州开发区燎原路 3 号 8-10 栋	19,383.76	工业 厂房	荆州房权证玉字第 201102839 号	出让	无
25	三金电器	荆州开发区燎原路西	6,162.84	车间	荆州房权证玉字第 201102837 号	出让	无
26	三金电器	荆州开发区燎原路 3 号 1-3 栋	314.66	其它	荆州房权证玉字第 201102840 号	出让	无

序号	证载权利人	坐落位置	建筑面积(平方米)	用途	房屋所有权证号	土地性质	权利受限情况
27	三金电器	荆州市燎原路 13 栋	7,928.12	生产车间	荆州房权证玉字第 201201139 号	出让	无
28	三金电器	荆州市燎原路 14 栋	12,959.35	车间	荆州房权证玉字第 201300067 号	出让	无
29	合肥美的	高新区玉兰大道 88 号 4# 倒班楼 1201 等 12 套房	13,330.73	宿舍	房地权证合产字第 8110084577 号	出让	无
30	合肥美的	高新区玉兰大道 88 号 3# 倒班楼 801 等 12 套房	15,877.21	宿舍	房地权证合产字第 8110084578 号	出让	无
31	合肥美的	高新区 AY-1 地块 5# 生产车间	37,173.40	工业用房	房地产权证合产字第 8110084309 号	出让	无
32	合肥美的	高新区 AY-1 地块全自动装配车间	40,547.51	工业用房	房地产权证合产字第 8110084310 号	出让	无
33	合肥美的	庐阳区合瓦路 50 号 7 幢	2,838.00	工业用房	房地产权证合产字第 8110084311 号	出让	无
34	合肥美的	高新区 AY-1 地块	3,975.55	工业用房	房地产权证合产字第 8110084312 号	出让	无
35	合肥美的	高新区 AY-1 地块 7# 生产车间	37,295.35	工业用房	房地产权证合产字第 8110084313 号	出让	无
36	合肥美的	高新区 AY-1 地块办公楼	1,1460.92	办公用房	房地产权证合产字第 8110084314 号	出让	无



序号	证载权利人	坐落位置	建筑面积(平方米)	用途	房屋所有权证号	土地性质	权利受限情况
37	合肥美的	高新区 AY-1 地块 8#生产车间	37,295.35	工业用房	房地产权证合产字第 8110084315 号	出让	无
38	合肥美的	高新区 AY-1 地块双筒装配车间	40,579.54	工业用房	房地产权证合产字第 8110084316 号	出让	无
39	合肥美的	高新区 AY-1 地块注塑车间	33,471.75	工业用房	房地产权证合产字第 8110084317 号	出让	无
40	合肥美的	高新区 AY-1 地块研发中心	7,838.81	科研	房地产权证合产字第 8110084318 号	出让	无
41	合肥美的	高新区 AY-1 地块机加工车间	37,635.54	工业用房	房地产权证合产字第 8110084319 号	出让	无
42	合肥美的	高新区 AY-1 地块 6#生产车间	48,251.97	工业用房	房地产权证合产字第 8110084320 号	出让	无
43	合肥美的	高新区玉兰大道 88 号美的冰洗工业园宿舍楼	7,904.87	宿舍	产权证合产字第 811091395	出让	无
44	合肥美的	高新区玉兰大道 88 号美的冰洗工业园宿舍楼(一)	8,096.70	宿舍	产权证合产字第 811091394	出让	无
合计			<b>728,905.55</b>	—	—	—	

小天鹅及其控股子公司合法拥有上述房屋，上述房屋均不存在抵押、司法查封或冻结等权利限制。

## (2) 租赁房产

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司向第三方租赁使用房产 1 项，租赁面积 12,825.00 平方米，具体情况如下：

出租方	承租方	房屋坐落位置	租赁面积 (平方米)	房屋产权证号	租赁期限	用途
无锡高新物流中心有限公司	小天鹅通用	无锡出口加工区 J3 地块	12,825.00	锡房权证字第 XQ1000449348-1 号、 锡房权证字第 XQ1000449348-2 号	2018.09.18- 2020.09.17	厂房

## 2、土地使用权

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司已取得权属证书的土地使用权合计 11 宗，其中通过划拨方式取得土地使用权的共 1 宗，面积合计 30,760.10 平方米；通过出让方式取得土地使用权的共 10 宗，面积合计 936,268.01 平方米，具体情况如下：

序号	土地使用权人	土地使用权证号	土地坐落位置	土地 使用权类型	土地面积 (m <sup>2</sup> )	土地使用权终止日期	用途	权利受 限情况
1	小天鹅	锡北国用(2003)字第 139 号	北塘区惠钱路 67 号	划拨	30,760.10	—	工业	无
2	小天鹅	锡新国用(2006)字第 135 号	无锡国家高新技术产业开发区 74#-B、 76#地块	出让	237,100.80	2051 年 5 月 29 日	工业	无
3	三金电器	荆州国用(2003)字第 0610167 号	荆州市燎原路	出让	50,978.35	2051 年 3 月 19 日	工业	无










序号	土地使用权人	土地使用权证号	土地坐落位置	土地 使用权类型	土地面积 (m <sup>2</sup> )	土地使用权终止日期	用途	权利受 限情况
4	三金电器	荆州国用(2005)字第10610148号	荆州市燎原路	出让	45,686.89	2055年6月13日	工业	无
5	无锡飞翎	锡新国用(2012)第142号	新区新安街道新虹村	出让	26,371.30	2048年12月29日	工业	无
6	无锡飞翎	苏(2018)无锡市不动产权第0109999号	无锡市新吴区运河西路西侧、观山路北侧	出让	8,424.30	2068年5月27日	生产研发	无
7	合肥美的	合国用(2014)第071号	合瓦路62号	出让	3,856.20	2046年7月	工业	无
8	合肥美的	合高新国用(2013)第083号	高新区玉兰大道以东, 杨林路以南	出让	309,167.00	2056年12月31日	工业	无
9	合肥美的	肥西国用(2013)第2824号	柏堰科技园秋菊路	出让	100,000.00	2057年12月25日	工业	无
10	合肥美的	合高新国用(2013)第082号	高新区玉兰大道以东, 杭埠路以北	出让	68,416.50	2059年4月30日	工业	无
11	合肥美的	肥西国用(2013)第2823号	桃花镇柏堰科技园	出让	86,266.67	2059年4月5日	工业	无
合计					<b>967,028.11</b>	—		

小天鹅及其控股子公司合法拥有上述土地，上述土地均不存在抵押、司法查封或冻结等权利限制。

## （五）商标情况








截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司在境内拥有 167 项重要注册商标，具体情况如下：

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
1		小天鹅	790553	2015.11.14-2025.11.13	7	无
2		小天鹅	790560	2015.11.14-2025.11.13	7	无
3		小天鹅	790587	2015.11.14-2025.11.13	7	无
4		小天鹅	800423	2015.12.21-2025.12.20	7	无
5	小天鹅	小天鹅	760288	2015.08.07-2025.08.06	42	无
6	小天鹅	小天鹅	793808	2015.11.21-2025.11.20	38	无
7	小天鹅	小天鹅	793812	2015.11.21-2025.11.20	35	无
8	小天鹅	小天鹅	793901	2015.11.21-2025.11.20	37	无





序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
9		小天鹅	793902	2015.11.21-2025.11.20	37	无
10		小天鹅	795816	2015.11.28-2025.11.27	35	无
11		小天鹅	797825	2015.12.07-2025.12.06	36	无
12		小天鹅	801855	2015.12.21-2025.12.20	39	无
13		小天鹅	801856	2015.12.21-2025.12.20	39	无
14		小天鹅	801970	2015.12.21-2025.12.20	42	无
15		小天鹅	803830	2015.12.28-2025.12.27	40	无
16		小天鹅	803831	2015.12.28-2025.12.27	40	无
17		小天鹅	906510	2016.11.28-2026.11.27	6	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
18		小天鹅	898466	2016.11.14-2026.11.13	34	无
19		小天鹅	898622	2016.11.14-2026.11.13	13	无
20		小天鹅	908056	2016.12.07-2026.12.06	1	无
21		小天鹅	908462	2016.12.07-2026.12.06	3	无
22		小天鹅	909320	2016.12.07-2026.12.06	25	无
23		小天鹅	910023	2016.12.07-2026.12.06	12	无
24	小天鹅	小天鹅	913027	2016.12.14-2026.12.13	18	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
25		小天鹅	913775	2016.12.14-2026.12.13	20	无
26		小天鹅	916295	2016.12.21-2026.12.20	16	无
27		小天鹅	916391	2016.12.21-2026.12.20	14	无
28	小天鹅	小天鹅	916581	2016.12.21-2026.12.20	4	无
29		小天鹅	916618	2016.12.21-2026.12.20	5	无
30		小天鹅	917701	2016.12.21-2026.12.20	28	无
31		小天鹅	917992	2016.12.21-2026.12.20	26	无


序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
32		小天鹅	919340	2016.12.21-2026.12.20	29	无
33		小天鹅	919691	2016.12.21-2026.12.20	32	无
34		小天鹅	920190	2016.12.28-2026.12.27	17	无
35		小天鹅	924893	2017.01.07-2027.01.06	19	无
36		小天鹅	925631	2017.01.07-2027.01.06	21	无
37		小天鹅	929840	2017.01.14-2027.01.13	27	无
38		小天鹅	965734	2017.03.21-2027.03.20	8	无





序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
39		小天鹅	1205421	2018.09.07-2028.09.06	11	无
40		小天鹅	1217686	2018.10.21-2028.10.20	11	无
41	小天鹅	小天鹅	1351950	2010.01.07-2020.01.06	7	无
42	小天鹅	小天鹅	1321706	2009.10.07-2019.10.06	11	无
43		小天鹅	1321747	2009.10.07-2019.10.06	11	无
44	小天鹅	小天鹅	1354340	2010.01.14-2020.01.13	11	无
45		小天鹅	1397536	2010.05.14-2020.05.13	11	无
46	小天鹅	小天鹅	1397540	2010.05.14-2020.05.13	11	无






序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
47	 小天鹅·天菱	小天鹅	1445029	2010.09.14-2020.09.13	7	无
48	 TUNDRA SWAN	小天鹅	1474693	2010.11.14-2020.11.13	7	无
49	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702432	2015.10.28-2025.10.27	45	无
50	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702433	2015.10.21-2025.10.20	44	无
51	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702434	2016.04.14-2026.04.13	43	无
52	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702435	2015.12.21-2025.12.20	37	无
53	 TUNDRA SWAN	小天鹅	3702682	2016.04.14-2026.04.13	43	无
54	 TUNDRA SWAN	小天鹅	3702683	2016.02.21-2026.02.20	37	无
55	 TUNDRA SWAN	小天鹅	3702684	2016.07.21-2026.07.20	25	无




序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
56		小天鹅	3702685	2016.03.07-2026.03.06	24	无
57		小天鹅	3702686	2016.01.07-2026.01.06	22	无
58		小天鹅	3702687	2015.11.21-2025.11.20	21	无
59		小天鹅	3702688	2016.01.28-2026.01.27	19	无
60		小天鹅	3702689	2015.07.07-2025.07.06	17	无
61		小天鹅	3702690	2015.11.21-2025.11.20	16	无
62	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702692	2015.03.14-2025.03.13	10	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
63	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702693	2015.05.14-2025.05.13	9	无
64	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702694	2015.03.14-2025.03.13	8	无
65	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702695	2015.05.21-2025.05-20	6	无
66	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702696	2016.01.28-2026.01.27	5	无
67	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702697	2015.04.28-2025.04.27	4	无
68	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702698	2015.11.28-2025.11.27	3	无
69	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702699	2015.06.14-2025.06.13	2	无
70		小天鹅	3702700	2015.10.28-2025.10.27	45	无
71		小天鹅	3702701	2015.10.21-2025.10.20	44	无
72	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702702	2016.04.14-2026.04.13	25	无








序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
73	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702703	2016.01.28-2026.01.27	24	无
74	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702704	2016.01.07-2026.01.06	22	无
75	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702705	2015.11.21-2025.11.20	21	无
76	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702706	2016.02.07-2026.02.06	19	无
77	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702707	2015.07.07-2025.07.06	17	无
78	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702708	2015.12.07-2025.12.06	16	无
79	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702709	2015.12.07-2025.12.06	15	无
80	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702710	2015.09.21-2025.09.20	14	无
81	TUNDRA SWAN	小天鹅	3702711	2015.06.14-2025.06.13	12	无
82		小天鹅	3702712	2015.09.21-2025.09.20	14	无
83		小天鹅	3702713	2015.06.14-2025.06.13	12	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
84		小天鹅	3702714	2015.03.14-2025.03.13	10	无
85		小天鹅	3702716	2015.03.14-2025.03.13	8	无
86		小天鹅	3702717	2015.05.21-2025.05.20	6	无
87		小天鹅	3702718	2016.01.28-2026.01.27	5	无
88		小天鹅	3702719	2015.04.28-2025.04.27	4	无
89		小天鹅	3702720	2015.11.28-2025.11.27	3	无
90		小天鹅	3702721	2015.06.14-2025.06.13	2	无






序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
91		小天鹅	4055109	2016.06.21-2026.06.20	7	无
92	水净方	小天鹅	4267225	2017.02.28-2027.02.27	7	无
93	魔方水	小天鹅	4267226	2017.02.28-2027.02.27	7	无
94	 水魔方	小天鹅	4827650	2018.06.07-2028.06.06	7	无
95	 5A 水魔方	小天鹅	4827651	2018.06.07-2028.06.06	7	无
96	 数字 水魔方	小天鹅	4827652	2018.06.07-2028.06.06	7	无
97	 变速 水魔方	小天鹅	4827653	2018.06.07-2028.06.06	7	无





序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
98		小天鹅	4827657	2018.08.28-2028.08.27	7	无
99	双洗魔方	小天鹅	4967829	2018.10.14-2028.10.13	7	无
100		小天鹅	4967830	2018.10.14-2028.10.13	7	无
101		小天鹅	5097839	2009.03.21-2019.03.20	7	无
102	衣诺	小天鹅	6160501	2009.12.28-2919.12.27	7	无
103	LITTLESWAN	小天鹅	6160502	2010.02.28-2020.02.27	11	无
104	LITTLESWAN	小天鹅	6160503	2009.12.28-2019.12.27	7	无
105	LESWAN	小天鹅	6160504	2010.02.28-2020.02.27	11	无



序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
106		小天鹅	6160505	2009.12.28-2019.12.27	7	无
107		小天鹅	6244142	2011.03.07-2021.03.06	7	无
108		小天鹅	6244143	2010.02.07-2020.02.06	7	无
109		小天鹅	6244144	2010.03.21-2020.03.20	11	无
110		小天鹅	7457973	2011.02.07-2021.02.06	7	无
111		小天鹅	7622420	2010.11.21-2020.11.20	7	无
112		小天鹅	7887831	2011.03.28-2021-03.27	11	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
113		小天鹅	8439847	2011.09.21-2021.09.20	7	无
114		小天鹅	8444878	2011.07.14-2021.07.13	7	无
115		小天鹅	8444897	2011.12.28-2021.12.27	11	无
116		小天鹅	9106679	2012.02.21-2022.02.20	7	无
117		小天鹅	9106778	2012.02.21-2022.02.20	8	无


序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
118		小天鹅	9106827	2012.02.21-2022.02.20	9	无
119		小天鹅	9106883	2012.02.21-2022.02.20	10	无
120		小天鹅	9106921	2012.02.14-2022.02.13	21	无
121		小天鹅	9106941	2012.02.14-2022.02.13	35	无
122		小天鹅	9106978	2012.02.14-2022.02.13	37	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
123		小天鹅	9112620	2012.04.21-2022.04.20	11	无
124		小天鹅	9632425	2012.07.21-2022.07.20	7	无
125		小天鹅	9632458	2012.08.28-2022.08.27	11	无
126	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	9634209	2014.07.14-2024.07.13	11	无
127	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	9634244	2012.08.28-2022.08.27	7	无
128	 <b>BEVERLY</b>	小天鹅	10785451	2013.09.14-2023.09.13	7	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
129	 LittleSwan	小天鹅	15834849	2016.11.21-2026.11.20	21	无
130	 LittleSwan	小天鹅	15834849	2016.11.21-2026.11.20	11	无
131	 LittleSwan	小天鹅	15834849	2016.11.21-2026.11.20	7	无
132	 小天鹅	小天鹅	15834850	2016.11.28-2026.11.27	21	无
133	 小天鹅	小天鹅	15834850	2016.11.28-2026.11.27	7	无
134	 小天鹅	小天鹅	15834850	2016.11.28-2026.11.27	11	无
135	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	35	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
136	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	21	无
137	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	11	无
138	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	7	无
139	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	9	无
140	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	37	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
141	BEVERLY	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	8	无
142	U净	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	9	无
143	U净	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	35	无
144	U净	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	38	无
145	U净	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	37	无
146	U净	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	42	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
147	U净	小天鹅	18508261	2017.05.14-2027.05.13	40	无
148	U净	小天鹅	18508261	2017.05.14-2027.05.13	37	无
149	U净	小天鹅	18508261	2017.05.14-2027.05.13	7	无
150	铠比赫	小天鹅	19358264	2017.04.28-2027.04.27	7	无
151	Kimber	小天鹅	19358380	2017.04.28-2027.04.27	7	无
152	 溶旋风	小天鹅	19358519	2017.04.28-2027.04.27	7	无
153	环沐	小天鹅	24402443	2018.06.07-2028.06.06	7	无



序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
154	环浴	小天鹅	24402451	2018.06.07-2028.06.06	7	无
155	天沐	小天鹅	24407536	2018.05.07-2028.05.06	7	无
156	天瀑	小天鹅	24407553	2018.05.07-2028.05.06	7	无
157	比佛利安全芯	小天鹅	24471324	2018.06.07-2028.06.06	11	无
158	比佛利变升王	小天鹅	24474126	2018.06.07-2028.06.06	11	无
159	比佛利活水浴	小天鹅	24475355	2018.06.07-2028.06.06	11	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
160	比佛利活水	小天鹅	24475361	2018.05.28-2028.05.27	11	无
161	比佛利活水浴	小天鹅	24477006	2018.05.28-2028.05.27	7	无
162	比佛利安全芯	小天鹅	24478947	2018.06.07-2028.06.06	7	无
163	比佛利自清洁	小天鹅	24481944	2018.06.07-2028.06.06	11	无
164	比佛利活水	小天鹅	24482007	2018.05.28-2028.05.27	7	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
165	比佛利变升王	小天鹅	24482022	2018.06.07-2028.06.06	7	无
166	比佛利自清洁	小天鹅	24482025	2018.06.07-2028.06.06	7	无
167		无锡飞翎	4350509	2009.02.21-2019.02.20	9	无

小天鹅及其控股子公司为上述商标的合法所有权人，上述商标不存在质押、司法查封或冻结等权利限制。小天鹅不存在被美的集团以外的第三方许可使用商标的情况。

## （六）专利

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司在境内拥有的重要专利共 386 项，具体情况如下：

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
1	滚筒洗衣机的脱水曲线算法	小天鹅	发明	200710134387.X	2007.11.01-2027.10.31	无
2	波轮洗衣机实现省时加热的洗涤控制程序	小天鹅	发明	200810021991.6	2008.08.21-2028.08.20	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
3	热泵洗干一体洗衣机	小天鹅	发明	201110456868.9	2011.12.31-2031.12.30	无
4	洗衣机的复合内桶	小天鹅	发明	201110457082.9	2011.12.31-2031.12.30	无
5	一种全自动洗衣机的洗涤水程序	小天鹅	发明	201210041813.6	2012.02.23-2032.02.22	无
6	一种洗衣机波轮	小天鹅	发明	201210046667.6	2012.02.28-2032.02.27	无
7	根据洗涤剂浓度自动投放装置及控制方法	小天鹅	发明	201210077428.7	2012.03.22-2032.03.21	无
8	根据洗涤剂泡沫自动投放装置及控制方法	小天鹅	发明	201210077536.4	2012.03.22-2032.03.21	无
9	一种滚筒洗衣机烘干判断方法	小天鹅	发明	201210193808.7	2012.06.13-2032.06.12	无
10	识别衣物脏污程度的方法	小天鹅	发明	201210211263.8	2012.06.26-2032.06.25	无
11	识别衣物污渍种类的方法	小天鹅	发明	201210211317.0	2012.06.26-2032.06.25	无
12	判断衣物材质的洗衣方法	小天鹅	发明	201210211336.3	2012.06.26-2032.06.25	无
13	一种防溢出的洗涤剂存储装置及洗衣机	小天鹅	发明	201210328534.8	2012.09.07-2032.09.06	无
14	联锁控制装置及其具有的干衣机	小天鹅	发明	201210501135.7	2012.11.29-2032.11.28	无
15	一种洗衣机的控制方法及洗衣机	小天鹅	发明	201210512825.2	2012.12.04-2032.12.03	无
16	旋转式阻尼器与洗衣机门盖适配的防呆结构	小天鹅	发明	201210513595.1	2012.12.05-2032.12.04	无
17	洗衣机	小天鹅	发明	201310024950.3	2013.01.23-2033.01.22	无
18	洗衣机及其洗涤方法	小天鹅	发明	201310025249.3	2013.01.23-2033.01.22	无
19	用于洗衣机系统的冷热水混合装置及其洗衣机系统	小天鹅	发明	201310025999.0	2013.01.23-2033.01.22	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
20	一种洗衣机	小天鹅	发明	201310027067.X	2013.01.24-2033.01.23	无
21	洗衣机	小天鹅	发明	201310028093.4	2013.01.24-2033.01.23	无
22	滚筒洗衣机及其的控制方法	小天鹅	发明	201310028118.0	2013.01.24-2033.01.23	无
23	用于洗衣机的速热装置及其控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201310030252.4	2013.01.25-2033.01.24	无
24	一种洗涤剂自动投放的控制方法和装置及其具有的洗衣机	小天鹅	发明	201310055889.9	2013.02.21-2033.02.20	无
25	用于洗衣机的举升筋、洗涤桶组件和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201310061191.8	2013.02.26-2033.02.25	无
26	洗衣机及其洗涤剂投放泵组件	小天鹅	发明	201310095975.2	2013.03.22-2033.03.21	无
27	用于洗衣机的悬挂装置和具有它的洗衣机	小天鹅	发明	201310096636.6	2013.03.22-2033.03.21	无
28	洗衣机	小天鹅	发明	201310096656.3	2013.03.22-2033.03.21	无
29	洗衣机及其洗涤剂投放泵组件	小天鹅	发明	201310106215.7	2013.03.22-2033.03.21	无
30	干衣机	小天鹅	发明	201310102244.6	2013.03.27-2033.03.26	无
31	洗衣机滚筒和具有其的滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201310105209.X	2013.03.28-2033.03.27	无
32	用于洗衣机的减震装置和具有它的洗衣机	小天鹅	发明	201310135321.8	2013.04.17-2033.04.16	无
33	排水泵和具有该排水泵的洗衣机	小天鹅	发明	201310140602.2	2013.04.22-2033.04.21	无
34	烘干机及其控制方法	小天鹅	发明	201310141892.2	2013.04.22-2033.04.21	无
35	排水泵和具有该排水泵的洗衣机	小天鹅	发明	201310142482.X	2013.04.22-2033.04.21	无
36	洗涤剂存储盒组件和具有它的洗衣机	小天鹅	发明	201310146605.7	2013.04.24-2033.04.23	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
37	用于洗衣机的液位传感器和洗衣机	小天鹅	发明	201310147080.9	2013.04.24-2033.04.23	无
38	一种洗衣机及其衣物称重的方法	小天鹅	发明	201310150081.9	2013.04.26-2033.04.25	无
39	洗衣机	小天鹅	发明	201310151812.1	2013.04.26-2033.04.25	无
40	洗衣机用洗涤剂投放组件及其转向阀	小天鹅	发明	201310164357.9	2013.05.07-2033.05.06	无
41	洗衣机及其洗涤剂投放组件	小天鹅	发明	201310166241.9	2013.05.07-2033.05.06	无
42	一种判定波轮洗衣机负载重量的方法	小天鹅	发明	201310211192.6	2013.05.29-2033.05.28	无
43	一种判定滚筒洗衣机不平衡的方法	小天鹅	发明	201310211400.2	2013.05.29-2033.05.28	无
44	一种判定波轮洗衣机负载重量的方法	小天鹅	发明	201310211409.3	2013.05.29-2033.05.28	无
45	一种判定波轮洗衣机负载重量的方法	小天鹅	发明	201310211884.0	2013.05.29-2033.05.28	无
46	一种判定波轮洗衣机负载重量的方法	小天鹅	发明	201310211885.5	2013.05.29-2033.05.28	无
47	串激电机滚筒洗衣机对衣物重量进行判断的方法	小天鹅	发明	201310213606.9	2013.05.31-2033.05.30	无
48	一种洗衣机及其自动控制方法	小天鹅	发明	201310236299.6	2013.06.14-2033.06.13	无
49	干衣机	小天鹅	发明	201310236554.7	2013.06.14-2033.06.13	无
50	干衣机	小天鹅	发明	201310236762.7	2013.06.14-2033.06.13	无
51	热电制冷器和具有该热电制冷器的烘干机	小天鹅	发明	201310237958.8	2013.06.14-2033.06.13	无
52	烘干机	小天鹅	发明	201310238301.3	2013.06.14-2033.06.13	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
53	洗衣机	小天鹅	发明	201310238361.5	2013.06.14-2033.06.13	无
54	一种洗衣机及其自动控制方法	小天鹅	发明	201310239440.8	2013.06.14-2033.06.13	无
55	用于干衣机的提升筋、烘干桶组件和具有其的干衣机	小天鹅	发明	201310239537.9	2013.06.14-2033.06.13	无
56	洗衣干衣机	小天鹅	发明	201310239750.X	2013.06.14-2033.06.13	无
57	洗衣机及其洗涤控制方法	小天鹅	发明	201310244319.4	2013.06.19-2033.06.18	无
58	洗衣机及其的断电记忆控制方法和装置	小天鹅	发明	201310245733.7	2013.06.19-2033.06.18	无
59	换热装置及其干衣机或洗干一体机	小天鹅	发明	201310251971.9	2013.06.21-2033.06.20	无
60	洗衣机及其局部污渍去除装置	小天鹅	发明	201310253866.9	2013.06.24-2033.06.23	无
61	洗衣机及其局部清洗装置与方法	小天鹅	发明	201310254745.6	2013.06.24-2033.06.23	无
62	衣物材质的检测方法和洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310255171.4	2013.06.24-2033.06.23	无
63	衣物材质的检测方法和洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310257940.4	2013.06.24-2033.06.23	无
64	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310258041.6	2013.06.24-2033.06.23	无
65	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310261252.5	2013.06.24-2033.06.23	无
66	一种波轮全自动洗衣机的智能投放洗涤剂的方法	小天鹅	发明	201310255312.2	2013.06.25-2033.06.24	无
67	用于洗衣机的吸振器和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201310258511.9	2013.06.25-2033.06.24	无
68	洗衣机及其洗涤剂投放选择装置与控制方法	小天鹅	发明	201310258512.3	2013.06.25-2033.06.24	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
69	用于干衣机的滚筒和具有其的干衣机	小天鹅	发明	201310259530.3	2013.06.26-2033.06.25	无
70	洗涤设备及其洗涤控制方法	小天鹅	发明	201310259925.3	2013.06.26-2033.06.25	无
71	干衣机及其控制装置与控制方法	小天鹅	发明	201310260358.3	2013.06.26-2033.06.25	无
72	洗衣机	小天鹅	发明	201310260832.2	2013.06.26-2033.06.25	无
73	用于洗衣机的离合器拨杆以及具有其的离合器和洗衣机	小天鹅	发明	201310261806.1	2013.06.26-2033.06.25	无
74	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310262691.8	2013.06.26-2033.06.25	无
75	用于洗衣机的波轮及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201310262692.2	2013.06.26-2033.06.25	无
76	洗衣机的测重方法、洗涤控制方法及其系统	小天鹅	发明	201310262695.6	2013.06.26-2033.06.25	无
77	洗衣机及其洗涤剂抽斗组件	小天鹅	发明	201310263196.9	2013.06.26-2033.06.25	无
78	洗衣机	小天鹅	发明	201310263502.9	2013.06.26-2033.06.25	无
79	洗衣机及其参数的调节方法	小天鹅	发明	201310263556.5	2013.06.26-2033.06.25	无
80	洗衣机及其喷头体组件	小天鹅	发明	201310263559.9	2013.06.26-2033.06.25	无
81	用于洗衣机的内筒、制造方法及其洗衣机	小天鹅	发明	201310264385.8	2013.06.26-2033.06.25	无
82	用于洗衣机的进水控制装置及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201310263236.X	2013.06.27-2033.06.26	无
83	衣物的称重装置和称重方法	小天鹅	发明	201310265289.5	2013.06.27-2033.06.26	无
84	洗涤剂供给装置及具有它的洗衣机	小天鹅	发明	201310265486.7	2013.06.27-2033.06.26	无
85	干衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310319662.0	2013.07.26-2033.07.25	无



序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
86	干衣机	小天鹅	发明	201310321238.X	2013.07.26-2033.07.25	无
87	洗衣机	小天鹅	发明	201310322145.9	2013.07.29-2033.07.28	无
88	干衣机	小天鹅	发明	201310325265.4	2013.07.30-2033.07.29	无
89	干衣机或洗干一体机	小天鹅	发明	201310384464.2	2013.08.29-2033.08.28	无
90	干衣机或洗干一体机	小天鹅	发明	201310385058.8	2013.08.29-2033.08.28	无
91	洗衣机及其底脚装置	小天鹅	发明	201310386453.8	2013.08.29-2033.08.28	无
92	按键、按键的安装结构及滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201310441489.1	2013.09.25-2033.09.24	无
93	用于滚筒洗衣机的服务板盒组件及洗衣机	小天鹅	发明	201310442633.3	2013.09.25-2033.09.24	无
94	洗衣机	小天鹅	发明	201310447067.5	2013.09.26-2033.09.25	无
95	洗衣机	小天鹅	发明	201310503754.4	2013.10.23-2033.10.22	无
96	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310524413.5	2013.10.30-2033.10.29	无
97	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201310528956.4	2013.10.30-2033.10.29	无
98	用于洗衣机的洗涤剂投放机构及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201310613865.0	2013.11.27-2033.11.26	无
99	用于洗衣机的桶体组件和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201310656202.7	2013.12.06-2033.12.05	无
100	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201310661263.2	2013.12.06-2033.12.05	无
101	洗衣机及其悬挂减震组件	小天鹅	发明	201310664828.2	2013.12.09-2033.12.08	无
102	滚筒洗衣机及其门勾组件	小天鹅	发明	201310665124.7	2013.12.09-2033.12.08	无
103	洗衣机	小天鹅	发明	201410020640.9	2014.01.17-2034.01.16	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
104	洗衣机及其不平衡运行的检测方法	小天鹅	发明	201410027413.9	2014.01.21-2034.01.20	无
105	洗衣机	小天鹅	发明	201410062678.2	2014.02.24-2034.02.23	无
106	上排水洗衣机及其水位控制方法	小天鹅	发明	201410065727.8	2014.02.26-2034.02.25	无
107	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201410074702.4	2014.03.03-2034.03.02	无
108	洗衣机及其能耗信息显示装置和显示方法	小天鹅	发明	201410114732.3	2014.03.25-2034.03.24	无
109	洗衣机及其运行状态显示的控制方法	小天鹅	发明	201410115064.6	2014.03.25-2034.03.24	无
110	洗涤剂盒组件及具有它的洗衣机	小天鹅	发明	201410117873.0	2014.03.26-2034.03.25	无
111	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201410145618.7	2014.04.11-2034.04.10	无
112	洗衣机及其衣物分档洗涤控制方法	小天鹅	发明	201410150624.1	2014.04.15-2034.04.14	无
113	洗衣机和洗涤剂投放装置及其控制方法	小天鹅	发明	201410151383.2	2014.04.15-2034.04.14	无
114	洗衣机及其衣物负载的判断方法	小天鹅	发明	201410151400.2	2014.04.15-2034.04.14	无
115	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201410155980.2	2014.04.17-2034.04.16	无
116	洗衣机和洗衣机的后封门的制造方法	小天鹅	发明	201410159115.5	2014.04.18-2034.04.17	无
117	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410169794.4	2014.04.24-2034.04.23	无
118	洗衣机及其洗涤剂自动投放组件	小天鹅	发明	201410176263.8	2014.04.28-2034.04.27	无
119	用于冷凝式干衣机的冷凝水盒组件和冷凝式干衣机	小天鹅	发明	201410179396.0	2014.04.29-2034.04.28	无
120	滚筒洗衣机及其洗涤控制方法	小天鹅	发明	201410180866.5	2014.04.30-2034.04.29	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
121	滚筒洗衣机及其洗涤控制方法	小天鹅	发明	201410181572.4	2014.04.30-2034.04.29	无
122	滚筒洗衣机及其洗涤控制方法	小天鹅	发明	201410181575.8	2014.04.30-2034.04.29	无
123	滚筒洗衣机及其洗涤控制方法	小天鹅	发明	201410183147.9	2014.04.30-2034.04.29	无
124	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410208430.2	2014.05.16-2034.05.15	无
125	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201410208464.1	2014.05.16-2034.05.15	无
126	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410209601.3	2014.05.16-2034.05.15	无
127	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410209676.1	2014.05.16-2034.05.15	无
128	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410209757.1	2014.05.16-2034.05.15	无
129	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410210123.8	2014.05.16-2034.05.15	无
130	平衡环和具有它的波轮洗衣机	小天鹅	发明	201410308672.9	2014.06.30-2034.06.29	无
131	用于洗衣机的洗涤剂投放泵	小天鹅	发明	201410309795.4	2014.06.30-2034.06.29	无
132	洗衣机及其平衡环	小天鹅	发明	201410310825.3	2014.07.01-2034.06.30	无
133	洗衣机及用于洗衣机的悬挂组件	小天鹅	发明	201410346268.0	2014.07.18-2034.07.17	无
134	洗干一体机及其烘干控制方法和烘干控制系统	小天鹅	发明	201410347890.3	2014.07.18-2034.07.17	无
135	洗衣机	小天鹅	发明	201410352959.1	2014.07.23-2034.07.22	无
136	洗衣机	小天鹅	发明	201410354392.1	2014.07.23-2034.07.22	无
137	洗衣机	小天鹅	发明	201410354475.0	2014.07.23-2034.07.22	无
138	洗衣机	小天鹅	发明	201410354605.0	2014.07.23-2034.07.22	无
139	洗衣机	小天鹅	发明	201410354696.8	2014.07.23-2034.07.22	无
140	波轮洗衣机和波轮洗衣机的桶盖	小天鹅	发明	201410366724.8	2014.07.29-2034.07.28	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
141	波轮和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201410367307.5	2014.07.29-2034.07.28	无
142	干衣机、用于干衣机的加热组件及支架	小天鹅	发明	201410380691.2	2014.08.04-2034.08.03	无
143	洗衣机和防止洗衣机内衣物被染色的控制方法	小天鹅	发明	201410426008.4	2014.08.26-2034.08.25	无
144	洗衣机的喷淋装置和具有它的滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201410433180.2	2014.08.28-2034.08.27	无
145	洗衣机的门盖组件及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201410439146.6	2014.08.29-2034.08.28	无
146	干衣机及其筒体组件	小天鹅	发明	201410439299.0	2014.08.29-2034.08.28	无
147	滚筒洗衣机组件	小天鹅	发明	201410483350.8	2014.09.19-2034.09.18	无
148	滚筒洗衣机及其熨衣方法	小天鹅	发明	201410491959.X	2014.09.23-2034.09.22	无
149	滚筒洗衣机及其底座	小天鹅	发明	201410492231.9	2014.09.23-2034.09.22	无
150	洗衣机和洗衣机的羽绒服洗涤模式的控制方法及控制装置	小天鹅	发明	201410539744.0	2014.10.13-2034.10.12	无
151	波轮洗衣机及其盛水桶盖	小天鹅	发明	201410670622.5	2014.11.20-2034.11.19	无
152	洗衣机及判定洗衣机负载重量的方法	小天鹅	发明	201410673643.2	2014.11.21-2034.11.20	无
153	用于洗衣机的平衡块和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201410677052.2	2014.11.21-2034.11.20	无
154	用于洗衣机的减速离合器的刹车装置及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201410690852.8	2014.11.25-2034.11.24	无
155	干衣装置及具有它的干衣机和洗干一体机	小天鹅	发明	201410715359.7	2014.12.01-2034.11.30	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
156	洗衣机	小天鹅	发明	201410717650.8	2014.12.01-2034.11.30	无
157	洗衣机及其脱水前衣物分布调整方法	小天鹅	发明	201410719797.0	2014.12.01-2034.11.30	无
158	洗衣机及其衣物烘暖控制装置和控制方法	小天鹅	发明	201410720091.6	2014.12.01-2034.11.30	无
159	壁挂式洗衣装置	小天鹅	发明	201410720934.2	2014.12.01-2034.11.30	无
160	干衣装置及其控制方法和具有它的洗衣机、洗干一体机	小天鹅	发明	201410721100.3	2014.12.01-2034.11.30	无
161	洗衣机	小天鹅	发明	201410725654.0	2014.12.03-2034.12.02	无
162	洗衣机	小天鹅	发明	201510016897.1	2015.01.13-2035.01.12	无
163	洗衣机	小天鹅	发明	201510017383.8	2015.01.13-2035.01.12	无
164	波轮洗衣机的桶盖和具有其的波轮洗衣机	小天鹅	发明	201510041051.3	2015.01.27-2035.01.26	无
165	安装架组件	小天鹅	发明	201510061044.X	2015.02.05-2035.02.04	无
166	洗衣机及判定洗衣机负载偏心的方法	小天鹅	发明	201510097908.3	2015.03.05-2035.03.04	无
167	洗衣机及其控制方法和洗衣机系统	小天鹅	发明	201510123066.4	2015.03.19-2035.03.18	无
168	洗衣机进水组件以及洗衣机	小天鹅	发明	201510135017.2	2015.03.25-2035.03.24	无
169	用于洗衣机的过滤器盒组件和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201510136759.7	2015.03.26-2035.03.25	无
170	洗衣机及其桶壁脏污检测和提醒方法	小天鹅	发明	201510136760.X	2015.03.26-2035.03.25	无
171	波轮洗衣机和用于波轮洗衣机的桶底	小天鹅	发明	201510137179.X	2015.03.26-2035.03.25	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
172	洗衣机	小天鹅	发明	201510138325.0	2015.03.26-2035.03.25	无
173	多功能组合机	小天鹅	发明	201510140055.7	2015.03.27-2035.03.26	无
174	洗衣机和洗衣机的加热装置	小天鹅	发明	201510150720.0	2015.03.31-2035.03.30	无
175	洗衣设备	小天鹅	发明	201510150757.3	2015.03.31-2035.03.30	无
176	复合式洗衣机组件和洗衣机	小天鹅	发明	201510191986.X	2015.04.21-2035.04.20	无
177	通过洗衣机进行洗鞋的控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201510206391.7	2015.04.27-2035.04.26	无
178	洗涤组件、波轮洗衣机以及复式洗衣机	小天鹅	发明	201510206585.7	2015.04.27-2035.04.26	无
179	洗干一体机及其烘干控制方法	小天鹅	发明	201510206590.8	2015.04.27-2035.04.26	无
180	洗衣机	小天鹅	发明	201510209521.2	2015.04.28-2035.04.27	无
181	家用电器的底座组件	小天鹅	发明	201510210399.0	2015.04.28-2035.04.27	无
182	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201510213133.1	2015.04.29-2035.04.28	无
183	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201510213134.6	2015.04.29-2035.04.28	无
184	洗衣机及其脱水控制方法	小天鹅	发明	201510213188.2	2015.04.29-2035.04.28	无
185	用于洗衣机的洗涤剂盒及具有它的洗衣机	小天鹅	发明	201510213231.5	2015.04.29-2035.04.28	无
186	洗涤剂自动投放组件以及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201510213440.X	2015.04.29-2035.04.28	无
187	洗衣机及其负载称重方法	小天鹅	发明	201510214210.5	2015.04.29-2035.04.28	无
188	转筒干衣机	小天鹅	发明	201510219705.7	2015.04.30-2035.04.29	无
189	干衣机	小天鹅	发明	201510264678.5	2015.05.21-2035.05.20	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
190	洗衣机的进水控制方法和装置	小天鹅	发明	201510267917.2	2015.05.22-2035.05.21	无
191	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201510268075.2	2015.05.22-2035.05.21	无
192	洗衣机	小天鹅	发明	201510271858.6	2015.05.25-2035.05.24	无
193	洗衣机洗涤厚重负载的方法和装置	小天鹅	发明	201510272540.X	2015.05.25-2035.05.24	无
194	洗衣机的洗涤方法和装置	小天鹅	发明	201510276515.9	2015.05.26-2035.05.25	无
195	滚筒洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201510276551.5	2015.05.26-2035.05.25	无
196	滚筒洗衣机的旋桶洗涤控制方法	小天鹅	发明	201510283259.6	2015.05.28-2035.05.27	无
197	洗衣机和洗衣机的烘干控制方法	小天鹅	发明	201510287915.X	2015.05.29-2035.05.28	无
198	滚筒洗衣机的控制方法、控制装置及滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201510289219.2	2015.05.29-2035.05.28	无
199	波轮洗衣机的洗涤控制方法、装置和波轮洗衣机	小天鹅	发明	201510289563.1	2015.05.29-2035.05.28	无
200	洗衣机的控制方法和系统	小天鹅	发明	201510289565.0	2015.05.29-2035.05.28	无
201	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201510290179.3	2015.05.29-2035.05.28	无
202	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201510290335.6	2015.05.29-2035.05.28	无
203	干衣设备的烘干方法	小天鹅	发明	201510290866.5	2015.05.29-2035.05.28	无
204	洗衣机的脱水方法	小天鹅	发明	201510291128.2	2015.05.29-2035.05.28	无
205	洗衣机以及排水阀	小天鹅	发明	201510291147.5	2015.05.29-2035.05.28	无
206	洗衣机及洗衣机的排水判断方法	小天鹅	发明	201510305046.9	2015.06.04-2035.06.03	无
207	洗衣机的控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201510305683.6	2015.06.04-2035.06.03	无
208	洗衣机	小天鹅	发明	201510369589.7	2015.06.29-2035.06.28	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
209	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201510373161.X	2015.06.30-2035.06.29	无
210	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201510373165.8	2015.06.30-2035.06.29	无
211	用于洗衣机的洗衣粉盒、洗衣机的上盖组件及洗衣机	小天鹅	发明	201510373758.4	2015.06.30-2035.06.29	无
212	波轮洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201510375059.3	2015.06.30-2035.06.29	无
213	洗衣机的控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201510375719.8	2015.06.30-2035.06.29	无
214	滚筒洗衣机的偏心检测方法	小天鹅	发明	201510375762.4	2015.06.30-2035.06.29	无
215	洗衣粉盒	小天鹅	发明	201510386312.5	2015.06.30-2035.06.29	无
216	洗干一体机的控制方法、装置和洗干一体机	小天鹅	发明	201510388504.X	2015.06.30-2035.06.29	无
217	洗衣机脱水时衣物不平衡状态的检测方法和洗衣机	小天鹅	发明	201510379629.6	2015.07.01-2035.06.30	无
218	洗衣机及其烘干判定方法和装置	小天鹅	发明	201510379925.6	2015.07.01-2035.06.30	无
219	洗衣机	小天鹅	发明	201510474271.5	2015.08.05-2035.08.04	无
220	双桶洗衣机	小天鹅	发明	201510474686.2	2015.08.05-2035.08.04	无
221	洗衣机的控制方法和装置	小天鹅	发明	201510475284.4	2015.08.05-2035.08.04	无
222	用于洗衣机的壳体组件及洗衣机	小天鹅	发明	201510475378.1	2015.08.05-2035.08.04	无
223	基于浊度和电导率检测的洗衣机的控制方法和装置	小天鹅	发明	201510475491.X	2015.08.05-2035.08.04	无
224	基于浊度和电导率检测的洗衣机的控制方法和装置	小天鹅	发明	201510475492.4	2015.08.05-2035.08.04	无
225	洗衣机的耗电量的监测方法、洗衣机和洗衣机系统	小天鹅	发明	201510475565.X	2015.08.05-2035.08.04	无



序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
226	基于浊度和电导率检测的洗衣机的控制方法和装置	小天鹅	发明	201510475584.2	2015.08.05-2035.08.04	无
227	洗衣机	小天鹅	发明	201510475657.8	2015.08.05-2035.08.04	无
228	用于洗衣机的壳体组件及洗衣机	小天鹅	发明	201510475736.9	2015.08.05-2035.08.04	无
229	洗衣机的监控方法、洗衣机和洗衣机系统	小天鹅	发明	201510475737.3	2015.08.05-2035.08.04	无
230	滚筒洗衣机和洗衣机的控制方法	小天鹅	发明	201510478076.X	2015.08.06-2035.08.05	无
231	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201510478387.6	2015.08.06-2035.08.05	无
232	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201510478388.0	2015.08.06-2035.08.05	无
233	用于洗衣机电动门的驱动电机	小天鹅	发明	201510486720.8	2015.08.10-2035.08.09	无
234	用于洗衣机电动门的驱动电机	小天鹅	发明	201510486820.0	2015.08.10-2035.08.09	无
235	用于洗衣机的洗涤剂盒组件及洗衣机	小天鹅	发明	201510494878.X	2015.08.12-2035.08.11	无
236	洗衣机	小天鹅	发明	201510531537.5	2015.08.27-2035.08.26	无
237	洗衣机	小天鹅	发明	201510551583.1	2015.09.01-2035.08.31	无
238	用于洗衣机的洗涤剂盒及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201510552916.2	2015.09.01-2035.08.31	无
239	冷凝式干衣机	小天鹅	发明	201510553522.9	2015.09.01-2035.08.31	无
240	用于洗衣机的洗涤剂盒及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201510553619.X	2015.09.01-2035.08.31	无
241	洗衣机的控制方法、装置以及洗衣机	小天鹅	发明	201510556761.X	2015.09.02-2035.09.01	无
242	洗衣机的控制方法、装置以及洗衣	小天鹅	发明	201510557397.9	2015.09.02-2035.09.01	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
	机					
243	洗衣机的控制方法、装置以及洗衣机	小天鹅	发明	201510557422.3	2015.09.02-2035.09.01	无
244	复式洗衣机	小天鹅	发明	201510560555.6	2015.09.06-2035.09.05	无
245	洗衣机	小天鹅	发明	201510560563.0	2015.09.06-2035.09.05	无
246	洗衣机	小天鹅	发明	201510561203.2	2015.09.06-2035.09.05	无
247	洗衣机的洗涤剂盒组件及洗衣机	小天鹅	发明	201510711864.9	2015.10.28-2035.10.27	无
248	洗衣机	小天鹅	发明	201510848402.1	2015.11.27-2035.11.26	无
249	洗衣机	小天鹅	发明	201510856760.7	2015.11.27-2035.11.26	无
250	衣物处理机	小天鹅	发明	201510884225.2	2015.12.04-2035.12.03	无
251	用于洗衣机的波轮	小天鹅	发明	201510885449.5	2015.12.04-2035.12.03	无
252	洗干一体机	小天鹅	发明	201510885611.3	2015.12.04-2035.12.03	无
253	洗衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201510962231.5	2015.12.18-2035.12.17	无
254	洗衣机的仿生波轮和具有其的波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610013150.5	2016.01.07-2036.01.06	无
255	便携式超声波清洗装置	小天鹅	发明	201610211435.X	2016.04.06-2036.04.05	无
256	便携式超声波清洗装置	小天鹅	发明	201610211563.4	2016.04.06-2036.04.05	无
257	便携式超声波清洗装置	小天鹅	发明	201610211912.2	2016.04.06-2036.04.05	无
258	洗涤剂溶解装置和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610277920.7	2016.04.28-2036.04.27	无
259	洗涤剂溶解装置和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610278748.7	2016.04.28-2036.04.27	无
260	洗涤剂溶解装置和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610280066.X	2016.04.28-2036.04.27	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
261	干衣机及干衣机的排水系统	小天鹅	发明	201610309574.6	2016.05.11-2036.05.10	无
262	洗干一体机的排水控制方法和洗干一体机	小天鹅	发明	201610333562.7	2016.05.19-2036.05.18	无
263	洗衣机的脱水控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201610333872.9	2016.05.19-2036.05.18	无
264	洗涤剂存放装置和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610334606.8	2016.05.19-2036.05.18	无
265	用于洗衣机的封底板及具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610334608.7	2016.05.19-2036.05.18	无
266	洗衣机	小天鹅	发明	201610335011.4	2016.05.19-2036.05.18	无
267	洗衣机	小天鹅	发明	201610335140.3	2016.05.19-2036.05.18	无
268	波轮洗衣机和用于波轮洗衣机的吊杆组件	小天鹅	发明	201610339716.3	2016.05.19-2036.05.18	无
269	洗衣机的洗涤控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201610339718.2	2016.05.19-2036.05.18	无
270	通过洗衣机预报天气的方法、装置及洗衣机	小天鹅	发明	201610341111.8	2016.05.19-2036.05.18	无
271	洗衣机的自清洁控制方法和洗衣机	小天鹅	发明	201610341113.7	2016.05.19-2036.05.18	无
272	搅拌叶轮、洗涤剂溶解装置和洗衣机	小天鹅	发明	201610362518.9	2016.05.26-2036.05.25	无
273	盖板组件及具有其的干衣机	小天鹅	发明	201610362664.1	2016.05.26-2036.05.25	无
274	盖板组件及具有其的干衣机	小天鹅	发明	201610362665.6	2016.05.26-2036.05.25	无
275	搅拌叶轮、洗涤剂溶解装置和洗衣机	小天鹅	发明	201610363087.8	2016.05.26-2036.05.25	无
276	洗衣机的控制方法和装置	小天鹅	发明	201610370873.0	2016.05.30-2036.05.29	无
277	热泵干衣机或热泵洗干一体机	小天鹅	发明	201610375317.2	2016.05.31-2036.05.30	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
278	热泵干衣机或热泵洗干一体机	小天鹅	发明	201610375589.2	2016.05.31-2036.05.30	无
279	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610375617.0	2016.05.31-2036.05.30	无
280	烘干晾衣架	小天鹅	发明	201610377323.1	2016.05.31-2036.05.30	无
281	洗衣机控制方法、系统及其设备	小天鹅	发明	201610377483.6	2016.05.31-2036.05.30	无
282	热泵安装盒及热泵干衣机或热泵洗干一体机	小天鹅	发明	201610377484.0	2016.05.31-2036.05.30	无
283	便携式干衣机	小天鹅	发明	201610377515.2	2016.05.31-2036.05.30	无
284	干衣机或洗干一体机	小天鹅	发明	201610377773.0	2016.05.31-2036.05.30	无
285	热泵安装盒及热泵干衣机或热泵洗干一体机	小天鹅	发明	201610377781.5	2016.05.31-2036.05.30	无
286	用于烘干晾衣架的悬挂钩和烘干晾衣架组件	小天鹅	发明	201610378694.1	2016.05.31-2036.05.30	无
287	便携式干衣机和便携式干衣机的外壳	小天鹅	发明	201610378798.2	2016.05.31-2036.05.30	无
288	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610429542.X	2016.06.16-2036.06.15	无
289	用于洗衣机电机的风叶轮和具有其的波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610494971.5	2016.06.29-2036.06.28	无
290	用于洗衣机电机的风叶轮和具有其的波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610494973.4	2016.06.29-2036.06.28	无
291	干衣机用换热器的清洁控制方法、系统和干衣机	小天鹅	发明	201610505043.4	2016.06.30-2036.06.29	无
292	干衣机及其控制方法	小天鹅	发明	201610513647.3	2016.06.30-2036.06.29	无
293	热泵干衣机的清洗系统和具有其的热泵干衣机	小天鹅	发明	201610513926.X	2016.06.30-2036.06.29	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
294	洗涤剂盒组件和具有洗涤剂盒组件的洗衣机	小天鹅	发明	201610515232.X	2016.06.30-2036.06.29	无
295	洗衣机的脱水控制方法、装置和洗衣机	小天鹅	发明	201610515301.7	2016.06.30-2036.06.29	无
296	用于洗衣机的分配器盒和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610515304.0	2016.06.30-2036.06.29	无
297	用于干衣机的门体组件及具有其的干衣机	小天鹅	发明	201610515386.9	2016.06.30-2036.06.29	无
298	用于衣物处理机的门体组件和具有其的衣物处理机	小天鹅	发明	201610515467.9	2016.06.30-2036.06.29	无
299	用于洗衣机的喷淋装置和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610516530.0	2016.06.30-2036.06.29	无
300	密封圈、洗涤投放组件和具有其的滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201610517081.1	2016.06.30-2036.06.29	无
301	热泵干衣机	小天鹅	发明	201610539878.1	2016.07.08-2036.07.07	无
302	热泵干衣机	小天鹅	发明	201610539897.4	2016.07.08-2036.07.07	无
303	干衣装置	小天鹅	发明	201610614024.5	2016.07.29-2036.07.28	无
304	用于洗衣机的喷淋装置和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610617516.X	2016.07.29-2036.07.28	无
305	波轮洗衣机的吊杆组件和具有其的波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610622793.X	2016.07.29-2036.07.28	无
306	衣物处理装置	小天鹅	发明	201610765185.4	2016.08.30-2036.08.29	无
307	洗衣机及其蒸汽洗涤控制方法和装置	小天鹅	发明	201610767794.3	2016.08.30-2036.08.29	无
308	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201610779174.1	2016.08.30-2036.08.29	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
309	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201610798330.9	2016.08.30-2036.08.29	无
310	用于安装前支撑滚轮的装置及其安装前支撑滚轮的方法	小天鹅	发明	201610798331.3	2016.08.30-2036.08.29	无
311	洗衣机的底座、洗衣机和用于洗衣机的挂烫装置	小天鹅	发明	201610788924.1	2016.08.31-2036.08.30	无
312	洗衣机的底座和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610792269.7	2016.08.31-2036.08.30	无
313	洗衣机的底座和具有其的洗衣机	小天鹅	发明	201610794186.1	2016.08.31-2036.08.30	无
314	洗衣机的底座、洗衣机和用于洗衣机的挂烫装置	小天鹅	发明	201610795475.3	2016.08.31-2036.08.30	无
315	洗衣机	小天鹅	发明	201610799096.1	2016.08.31-2036.08.30	无
316	洗衣机运行周期的计数方法和装置	小天鹅	发明	201610872682.4	2016.09.30-2036.09.29	无
317	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610873509.6	2016.09.30-2036.09.29	无
318	波轮洗衣机	小天鹅	发明	201610874278.0	2016.09.30-2036.09.29	无
319	组合式洗衣机及其投放进水控制系统、方法	小天鹅	发明	201610878203.X	2016.09.30-2036.09.29	无
320	洗衣机及其时间显示方法和装置	小天鹅	发明	201610940995.9	2016.10.25-2036.10.24	无
321	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201611087605.4	2016.11.30-2036.11.29	无
322	用于洗衣机的过滤器及洗衣机	小天鹅	发明	201611088339.7	2016.11.30-2036.11.29	无
323	洗衣机的显示控制方法、装置及洗衣机	小天鹅	发明	201611088405.0	2016.11.30-2036.11.29	无
324	干衣机的风道组件和具有其的干衣机	小天鹅	发明	201611262175.5	2016.12.30-2036.12.29	无
325	滚筒洗衣机脱水甩干低速保护控制	小天鹅通用	发明	201010166502.3	2010.04.26-2030.04.25	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
	方法					
326	识别不同负载的脱水控制方法	小天鹅通用	发明	201110179506.X	2011.06.26-2031.06.25	无
327	滚筒洗衣机的滚筒	小天鹅通用	发明	201110259621.8	2011.09.02-2031.09.01	无
328	冷热双进水洗衣机的水温控制方法	小天鹅通用	发明	201210329927.0	2012.09.04-2032.09.03	无
329	洗衣机排水泵的安装结构	小天鹅通用	发明	201310324521.8	2013.07.30-2033.07.29	无
330	振动传感器检测滚筒洗衣机偏心负载的方法	小天鹅通用	发明	201310393745.4	2013.09.03-2033.09.02	无
331	滚筒洗衣机排水泵及其安装结构	小天鹅通用	发明	201410242349.6	2014.06.04-2034.06.03	无
332	排水泵减振垫及其安装结构	小天鹅通用	发明	201410242348.1	2014.06.04-2034.06.03	无
333	平衡圈及其滚筒洗衣机	小天鹅通用	发明	201410274693.3	2014.06.19-2034.06.18	无
334	滚筒洗衣机的洗涤方法	小天鹅通用	发明	201410390927.0	2014.08.11-2034.08.10	无
335	滚筒洗衣机冷热混水温度控制方法	小天鹅通用	发明	201410473724.8	2014.09.17-2034.09.16	无
336	洗衣机	小天鹅通用	发明	201510487353.3	2015.08.10-2035.08.09	无
337	滚筒洗衣机	小天鹅通用	发明	201510553211.2	2015.09.01-2035.08.31	无
338	洗衣机	小天鹅通用	发明	201510778988.9	2015.11.12-2035.11.11	无
339	滚筒洗衣机速度钳位电路	无锡飞翔	发明	201110396754.X	2011.12.05-2031.12.04	无
340	一种滚筒洗衣机的不平衡量的检测方法	无锡飞翔	发明	201210178088.7	2012.06.01-2032.05.31	无
341	洗衣机及洗衣机脱水控制方法和系统	无锡飞翔	发明	201210418803.X	2012.10.26-2032.10.25	无
342	洗衣机及洗衣机脱水控制方法和系统	无锡飞翔	发明	201210417812.7	2012.10.26-2032.10.25	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
343	一种波轮洗衣机的自洁方法	无锡飞翎	发明	201210430329.2	2012.11.01-2032.10.31	无
344	一种控制按键的自适应功能替换的控制方法	无锡飞翎	发明	201310059273.9	2013.02.26-2033.02.25	无
345	波轮洗衣机及其称重方法	无锡飞翎	发明	201310244302.9	2013.06.19-2033.06.18	无
346	一种新型的脉冲信号检测方法	无锡飞翎	发明	201410335456.3	2014.07.15-2034.07.14	无
347	一种滚筒洗衣机负载大小识别方法	无锡飞翎	发明	201410335549.6	2014.07.15-2034.07.14	无
348	滚筒洗衣机及其控制方法	无锡飞翎	发明	201410655376.6	2014.11.17-2034.11.16	无
349	兼容多种型号洗衣机的控制方法和洗衣机	无锡飞翎	发明	201410652723.X	2014.11.17-2034.11.16	无
350	洗衣机及其排水控制装置和排水控制方法	无锡飞翎	发明	201410655286.7	2014.11.17-2034.11.16	无
351	降低洗衣机待机功耗的实现方法和洗衣机	无锡飞翎	发明	201410655504.7	2014.11.17-2034.11.16	无
352	洗衣机通信方法	无锡飞翎	发明	201510126437.4	2015.03.20-2035.03.19	无
353	洗衣机及其风干控制方法	无锡飞翎	发明	201510131735.2	2015.03.24-2035.03.23	无
354	洗衣机及其故障检查方法	无锡飞翎	发明	201510149569.9	2015.03.31-2035.03.30	无
355	洗衣机及其控制装置和控制方法	无锡飞翎	发明	201510282012.2	2015.05.28-2035.05.27	无
356	洗衣机及其故障信息获取方法和故障信息获取系统	无锡飞翎	发明	201510289973.6	2015.05.29-2035.05.28	无
357	波轮洗衣机及其控制方法	无锡飞翎	发明	201510386727.2	2015.06.30-2035.06.29	无
358	波轮洗衣机	无锡飞翎	发明	201510475707.2	2015.08.05-2035.08.04	无
359	变频波轮洗衣机的称重方法	无锡飞翎	发明	201510478379.1	2015.08.06-2035.08.05	无



序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
360	滚筒洗衣机及其负载称重方法	无锡飞翎	发明	201510733865.3	2015.10.30-2035.10.29	无
361	洗衣机的自动测试方法、系统及洗衣机	无锡飞翎	发明	201510957672.6	2015.12.17-2035.12.16	无
362	干衣机、干衣机中衣物的湿度值计算方法及其装置	无锡飞翎	发明	201610874627.9	2016.09.30-2036.09.29	无
363	可以形成复合立体水流的波轮洗衣机洗涤桶及洗涤方法	合肥美的	发明	200710190623.X	2007.11.20-2027.11.19	无
364	新型洗衣机直接驱动装置	合肥美的	发明	200810100555.8	2008.05.12-2028.05.11	无
365	新型洗衣机	合肥美的	发明	200810100558.1	2008.05.12-2028.05.11	无
366	新型洗衣机减速离合装置	合肥美的	发明	200810100559.6	2008.05.12-2028.05.11	无
367	一种可紫外杀菌洗涤的全自动洗衣机及其洗涤方法	合肥美的	发明	200910144222.X	2009.07.24-2029.07.23	无
368	全自动洗衣机高精度模糊控制电路及其方法	合肥美的	发明	201010529556.1	2010.10.31-2030.10.30	无
369	无动力洗衣机	合肥美的	发明	201110114814.4	2011.05.05-2031.05.04	无
370	波轮式洗衣机悬挂结构	合肥美的	发明	201110149648.1	2011.06.03-2031.06.02	无
371	波轮式全自动洗衣机中组合滤网	合肥美的	发明	201110149650.9	2011.06.03-2031.06.02	无
372	节能型浮力式离合器	合肥美的	发明	201110340242.1	2011.11.01-2031.10.31	无
373	一种三流道平衡环	合肥美的	发明	201310169569.6	2013.05.09-2033.05.08	无
374	一种双桶洗衣机脱水控制方式	合肥美的	发明	201410167854.9	2014.04.24-2034.04.23	无
375	用于洗衣机的拉带组件	合肥美的	发明	201410605603.4	2014.10.30-2034.10.29	无
376	用于洗衣机的内筒组件和具有其的洗衣机	合肥美的	发明	201410658821.4	2014.11.18-2034.11.17	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
377	用于洗衣机的波轮结构和波轮组件及其具有其的洗衣机	合肥美的	发明	201410803226.5	2014.12.19-2034.12.18	无
378	用于洗衣机的安全门盖组件及其具有其的洗衣机	合肥美的	发明	201410795710.8	2014.12.19-2034.12.18	无
379	用于洗衣机的平衡圈	合肥美的	发明	201510061257.2	2015.02.05-2035.02.04	无
380	用于洗衣机的门体组件及洗衣机	合肥美的	发明	201510126083.3	2015.03.20-2035.03.19	无
381	洗衣机	合肥美的	发明	201510267904.5	2015.05.22-2035.05.21	无
382	洗衣机	合肥美的	发明	201510474698.5	2015.08.05-2035.08.04	无
383	波轮洗衣机	合肥美的	发明	201510477769.7	2015.08.06-2035.08.05	无
384	洗衣机	合肥美的	发明	201510556185.9	2015.09.02-2035.09.01	无
385	波轮洗衣机	合肥美的	发明	201610874422.0	2016.09.30-2036.09.29	无
386	滚筒洗衣机	合肥美的	发明	201610875141.7	2016.09.30-2036.09.29	无

小天鹅及其控股子公司为上述专利的合法所有权人，上述专利不存在质押、司法查封或冻结等权利限制，小天鹅亦不存在被第三方许可使用专利的情况。

## （七）著作权

截至 2018 年 8 月 31 日，小天鹅及其控股子公司在境内拥有的主要著作权共 133 项，其中计算机软件著作权共 120 项，美术作品著作权共 13 项，具体情况如下：

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
----	-------	------	----	------	-----	--------	------

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
1	U 净自助洗衣服务安卓版软件 V1.4.6	小天鹅	计算机软件 著作权	2017-05-19	2017SR426157	2017-08-04	无
2	U 净自助洗衣服务 ios 版软件 V1.4.6	小天鹅	计算机软件 著作权	2017-05-19	2017SR426114	2017-08-04	无
3	U 净自助洗衣服务微信版软件 V1.4.6	小天鹅	计算机软件 著作权	2017-06-14	2017SR426115	2017-08-04	无
4	小天鹅喜马拉雅洗干一体滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	小天鹅	计算机软件 著作权	—	2011SR082486	2011-11-14	无
5	小天鹅 0 噪声超洁净型滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	小天鹅	计算机软件 著作权	—	2011SR082070	2011-11-14	无
6	小天鹅简约 Lohas 型滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	小天鹅	计算机软件 著作权	—	2011SR082073	2011-11-14	无
7	MP90-CJ888 (美的双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111751	2018-07-12	无
8	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111824	2018-07-12	无
9	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111706	2018-07-12	无
10	MP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111703	2018-07-12	无
11	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111825	2018-07-12	无
12	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111766	2018-07-12	无
13	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著 作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111827	2018-07-12	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
14	MP90-CJ888 (美的双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111752	2018-07-12	无
15	MP90-CJ888 (美的双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111754	2018-07-12	无
16	MP90-CJ888 (美的双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111740	2018-07-12	无
17	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111826	2018-07-12	无
18	TP90-CJ888 (小天鹅双桶设计方案)	小天鹅	美术作品著作权	2018-07-12	苏作登字 -2018-F-00111765	2018-07-12	无
19	MIDI	小天鹅	美术作品著作权	2018-01-11	苏作登字 -2018-F-00012185	2018-01-11	无
20	飞翔 1416 外观带蒸汽和自清洗功能的热泵式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR770390	2018-09-21	无
21	飞翔巴西 S05 直排干衣机控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR768898	2018-09-21	无
22	飞翔便携式干衣机控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR768795	2018-09-21	无
23	飞翔带 3D 传感器的 BLDC 变频器控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR768909	2018-09-21	无
24	飞翔二代水魔方功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR771734	2018-09-21	无
25	飞翔分体变频器 DDM 控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR768914	2018-09-21	无
26	飞翔滚筒 BLDC 变频一体机控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件著作权	—	2018SR768703	2018-09-21	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
27	飞翔内销 9kg 冷凝干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR770399	2018-09-21	无
28	飞翔一体式变频器 DDM 控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR770376	2018-09-21	无
29	飞翔有低温烘干功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR768903	2018-09-21	无
30	飞翔有冷水洗功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR768707	2018-09-21	无
31	飞翔有免清洗功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR771867	2018-09-21	无
32	飞翔有洗衣专家功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR771756	2018-09-21	无
33	飞翔有夜清洗功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR771753	2018-09-21	无
34	飞翔真丝柔洗程序的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR768820	2018-09-21	无
35	飞翔支持加热洗的波轮洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2018SR768894	2018-09-21	无
36	飞翔一种支持提升电脑板可制造性的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR399719	2017-07-26	无
37	飞翔带快净功能的滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR399701	2017-07-26	无
38	飞翔一种可双进水无霍尔变频电机的洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR398626	2017-07-26	无
39	飞翔一种支持变速洗的波轮洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR402125	2017-07-26	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
40	飞翔具有语音功能的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR402159	2017-07-26	无
41	飞翔智能洗衣专家洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR402135	2017-07-26	无
42	飞翔出口巴西低压滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	未发表	2017SR402247	2017-07-26	无
43	飞翔带烘干功能的滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR399729	2017-07-26	无
44	飞翔一种兼容不同的一型一码模块固件协议的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR402163	2017-07-26	无
45	飞翔具有温度保护的 ACIM 一体变频控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR398768	2017-07-26	无
46	飞翔新平台热泵式干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR397975	2017-07-26	无
47	飞翔 C01 外观高配热泵新平台干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2017-05-28	2017SR399709	2017-07-26	无
48	飞翔一种 LED 显示的带循环喷淋功能的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2017-05-28	2017SR394135	2017-07-25	无
49	飞翔脱水不同阶段排水泵控制方案的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2017-05-28	2017SR396681	2017-07-25	无
50	飞翔一种带门锁功能的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR394202	2017-07-25	无
51	飞翔北美 7.7cuft 大直排干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR395769	2017-07-25	无
52	飞翔洗衣机软件配置平台软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR396153	2017-07-25	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
53	飞翔一种拎式洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2017-05-28	2017SR396159	2017-07-25	无
54	飞翔一种支持数据监测的洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR394213	2017-07-25	无
55	飞翔具备蒸汽洗功能滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR395000	2017-07-25	无
56	飞翔外销 3KG 干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR396060	2017-07-25	无
57	飞翔滚筒洗衣机 ACIM 通用变频控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2017SR395012	2017-07-25	无
58	飞翔具有节能功能的直排式干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR398254	2016-12-27	无
59	飞翔滚筒三相交流 ACIM 通用变频器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR389267	2016-12-23	无
60	飞翔北美大容量智能节能波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386864	2016-12-22	无
61	飞翔智能快速洗净洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386856	2016-12-22	无
62	飞翔一种支持总装产线快速测试的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386849	2016-12-22	无
63	飞翔一种支持电脑板硬件快速测试的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2016-10-08	2016SR386843	2016-12-22	无
64	飞翔一种支持显示多种配网方式连接状态的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386837	2016-12-22	无
65	飞翔一种 LED 显示的滚筒洗干一体机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386812	2016-12-22	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
66	飞翔北美 7 寸 TFT 屏 KILLER 滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386809	2016-12-22	无
67	飞翔迷你（拎式）波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386803	2016-12-22	无
68	飞翔 MINI 直排干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386788	2016-12-22	无
69	飞翔一种支持一键洗功能的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386736	2016-12-22	无
70	飞翔一种可选温冷双进水上排水的洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386661	2016-12-22	无
71	飞翔一种支持 60 桶自洁提醒的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386654	2016-12-22	无
72	飞翔一种支持多种配网方式的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386590	2016-12-22	无
73	飞翔澳洲 C03 系列 7.5KG 直流串激滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386581	2016-12-22	无
74	飞翔冷凝 C03 干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386525	2016-12-22	无
75	飞翔 20KG 超大容量触摸式智能变频波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386499	2016-12-22	无
76	飞翔拉美风格滚筒洗干一体机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386495	2016-12-22	无
77	飞翔水魔方功能的滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386491	2016-12-22	无
78	飞翔美的凡帝罗 7 寸 TFT 屏滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386483	2016-12-22	无



序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
79	飞翔 C01 延伸系列滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386438	2016-12-22	无
80	飞翔简约风冷凝式干衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386384	2016-12-22	无
81	飞翔一种支持 APP 智能控制的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386379	2016-12-22	无
82	飞翔 C11 延伸系列滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386364	2016-12-22	无
83	飞翔可根据硬件平台自选容量的洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386361	2016-12-22	无
84	飞翔迷你滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386357	2016-12-22	无
85	飞翔螺旋状新型水流洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386350	2016-12-22	无
86	飞翔带掉电记忆的搅拌式洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386152	2016-12-22	无
87	飞翔一种支持模糊称重校正的波轮洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2016-10-08	2016SR386142	2016-12-22	无
88	飞翔一种支持免清洗洗功能的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386132	2016.12.22	无
89	飞翔一种支持整机容量可选的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386131	2016-12-22	无
90	飞翔一种使用宽电压电机的波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386128	2016-12-22	无
91	飞翔拉美 16KG 大容量变频波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386126	2016-12-22	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
92	飞翔带加热功能的波轮变频洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	2016-10-08	2016SR386124	2016-12-22	无
93	飞翔波轮洗衣机 DDM 无霍尔变频控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386123	2016-12-22	无
94	飞翔一种电容式平面触摸模块处理系统控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2016SR386119	2016-12-22	无
95	飞翔波轮 TB75-1098F-CSB 洗衣机电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR153864	2015-08-10	无
96	飞翔波轮 MAM70-S1404GP 电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR153881	2015-08-10	无
97	飞翔波轮具有掉电记忆功能的大容量变频电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR153721	2015-08-10	无
98	飞翔波轮 MAE50-S1102GPS-M-13 洗衣机电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR154120	2015-08-10	无
99	飞翔洗衣机消泡技术应用软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR153978	2015-08-10	无
100	飞翔 TB70-5188CL 洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR153475	2015-08-10	无
101	飞翔 MAL50-S102GPS 洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR125740	2015-07-07	无
102	飞翔波轮 TB55-V1059H 洗衣机电脑板控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR125609	2015-07-07	无
103	飞翔快速智能烘干直排式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR125602	2015-07-07	无
104	飞翔大容量间歇式控制直排干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR125797	2015-07-07	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
105	飞翎蓝彩直排式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR121442	2015-07-01	无
106	飞翎水专家滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119803	2015-06-30	无
107	飞翎波轮 MAT65-30201F(H)-TW 洗衣机 电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119467	2015-06-30	无
108	飞翎新水流水魔方洗衣机电脑板控制系统 软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119835	2015-06-30	无
109	飞翎出口白朗双芯片控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119742	2015-06-30	无
110	飞翎基于无线模块的具有远程遥控功能的 洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119729	2015-06-30	无
111	飞翎波轮 AU-AR30-P05P_0201 洗衣机电 脑板控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119809	2015-06-30	无
112	飞翎简约风直排式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR119737	2015-06-30	无
113	飞翎波轮 AR-AG80-S5PSFM 洗衣机电脑 板控制器软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR118790	2015-06-29	无
114	飞翎一键洗系列波轮洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR118764	2015-06-29	无
115	飞翎带有模拟蒸汽洗功能的洗衣机控制软 件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR118875	2015-06-29	无
116	飞翎 16kg 波轮洗衣机 DDM 变频驱动控制 器软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR118616	2015-06-29	无
117	飞翎多功能滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR118787	2015-06-29	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
118	飞翔带下排水功能变频洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092177	2015-05-27	无
119	飞翔智能变频水魔方多容量兼容洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091501	2015-05-27	无
120	飞翔波轮 MAL50-S111GP14 洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091680	2015-05-27	无
121	飞翔音乐蜂鸣波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091615	2015-05-27	无
122	飞翔滚筒直线化检测系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092211	2015-05-27	无
123	飞翔电商款水魔方洗衣机软件控制程序软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091601	2015-05-27	无
124	飞翔 510 平台滚筒洗衣机显示应用系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092312	2015-05-27	无
125	飞翔出口白朗的滚筒洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092037	2015-05-27	无
126	飞翔快净功能滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091923	2015-05-27	无
127	飞翔具有拨码开关的大容量波轮洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091927	2015-05-27	无
128	飞翔波轮大容量 G 系列洗衣机电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092085	2015-05-27	无
129	飞翔水魔方全自动洗衣机多公斤段兼容电脑板控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092078	2015-05-27	无
130	飞翔波轮 TB65-5288CLS 洗衣机电脑板控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR091928	2015-05-27	无

序号	著作权名称	著作权人	类型	发布日期	登记号	登记批准日期	他项权利
131	飞翔新智臻滚筒洗衣机触摸按键技术软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092034	2015-05-27	无
132	飞翔快净智能自动投放洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092072	2015-05-27	无
133	飞翔波轮 6188IDCL 洗衣机电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR092197	2015-05-27	无

小天鹅及其控股子公司为上述著作权的合法所有权人，上述著作权不存在质押、司法查封或冻结等权利限制。

## 十五、小天鹅所拥有的业务资质、许可和专利等情况说明

### （一）小天鹅拥有的相关业务资质、许可承继

#### 1、关于 3C 产品认证

根据《强制性产品认证管理规定》及《第一批实施强制性产品认证产品目录》，家用电动洗衣机（带或不带水加热装置、脱水装置或干衣装置的洗涤衣物的电动洗衣机）属于国家实施强制性产品认证的产品，生产销售相关产品的生产企业须办理取得《中国国家强制性产品认证证书》。

根据《强制性产品认证管理规定》的相关规定，对列入国家强制性产品认证产品目录的产品生产者或者销售者、进口商（以下统称“认证委托人”）应当委托经国家认监委指定的认证机构（以下简称“认证机构”）对其生产、销售或者进口的产品进行认证。认证机构受理认证委托后，应当按照具体产品认证规则的规定，安排产品型式试验和工厂检查。认证机构完成产品型式试验和工厂检查后，对符合认证要求的，一般情况下自受理认证委托起 90 天内向认证委托人出具认证证书。

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团或其全资子公司将按照相关法律法规的要求在承继原小天鹅生产条件下继续申请相关 3C 产品认证证书。在满足相关申请条件的前提下，美的集团或其子公司申请该等认证不存在实质性法律障碍。

#### 2、关于进出口业务资质

截至本报告书签署日，就从事进出口业务事宜，小天鹅已办理取得《海关报关单位注册登记证书》以及《对外贸易经营者备案登记表》，具体信息如下：

序号	证书持有人	证书名称	代码/编码	有效期	发证机关
1	小天鹅	海关报关单位注册登记证书	3202310833	长期	中华人民共和国南京海关
2	小天鹅	对外贸易经营者备案登记表	02764611	长期	无锡市商务局

本次换股吸收合并完成后，根据《中华人民共和国海关报关注册登记管理规定》以及《对外贸易经营者备案登记办法》的相关规定，《海关报关单位注册登记证书》以及

《对外贸易经营者备案登记表》均将会注销或失效。

根据《中华人民共和国海关报关注册登记管理规定》的相关规定，报关企业应当具备下列条件：（一）具备境内企业法人资格条件；（二）法定代表人无走私记录；（三）无因走私违法行为被海关撤销注册登记许可记录；（四）有符合从事报关服务所必需的固定经营场所和设施；（五）海关监管所需要的其他条件。根据《对外贸易经营者备案登记办法》的相关规定，对外贸易经营者在本地区备案登记机关办理备案登记。对外贸易经营者备案登记程序如下：（一）领取《对外贸易经营者备案登记表》（以下简称“《登记表》”）。（二）填写《登记表》。（三）向备案登记机关提交备案登记材料。备案登记机关应自收到对外贸易经营者提交的上述材料之日起 5 日内办理备案登记手续，在《登记表》上加盖备案登记印章。

基于前述规定，在满足报关企业相关条件并提交相关备案材料后，美的集团或其全资子公司重新办理取得《海关报关单位注册登记证书》、《对外贸易经营者备案登记表》不存在实质性法律障碍。

## （二）小天鹅拥有的专利及其承继

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。基于本次合并，小天鹅直接持有的专利均将由美的集团或其全资子公司承继。

根据《中华人民共和国专利法实施细则》的相关规定以及国家知识产权局的相关指引，申请人因合并办理专利权变更请求的，可凭登记管理部门出具的证明文件及国家知识产权局要求的其他文件办理专利权转移手续。因此，小天鹅在注销法人主体资格后，由美的集团或其全资子公司承继小天鹅拥有的专利不存在实质性法律障碍。

## 十六、小天鹅的重大处罚、重大诉讼或仲裁情况

截至本报告书签署日，小天鹅不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁案件，报告期内不存在重大违法行为。

## 十七、小天鹅董事、监事及高级管理人员情况

### （一）小天鹅董事、监事及高级管理人员基本情况

截至本报告书签署日，小天鹅董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	出生年份	任职起始年月
方洪波	董事长	男	1967	2008-5-9
陆剑峰	董事	男	1973	2017-4-10
肖明光	董事	男	1970	2010-1-12
江鹏	董事	男	1973	2017-4-10
周斯秀	董事	女	1973	2012-8-21
孙宇男	董事	男	1978	2015-8-26
蒋青云	独立董事	男	1964	2014-8-22
陶向南	独立董事	男	1966	2015-4-20
朱和平	独立董事	男	1964	2015-8-26
刘荻	监事会主席	男	1982	2018-4-11
王守虎	监事	男	1981	2014-8-22
徐彭城	职工监事	男	1969	2014-8-5
陆剑峰	总经理	男	1973	2016-12-14
周斯秀	董事会秘书	女	1973	2007-1-10
孙宇男	财务总监	男	1978	2014-11-24

### （二）小天鹅董事、监事及高级管理人员简历

#### 1、董事会成员

方洪波先生，1967年出生，硕士。现任小天鹅董事长，美的集团董事长兼总裁、库卡集团监事会成员；曾任美的电器董事长兼总裁等职务。

陆剑峰先生，1973年出生，硕士。现任小天鹅董事、总经理；曾任美的电器家用空调国内事业部总裁、中国营销总部总裁、美的电器副总裁、美的集团环境电器事业部总经理等职务。

肖明光先生，1970年出生，硕士。现任小天鹅董事，美的集团财务总监；曾任美的集团财务管理部副总监和经营管理部总监、美的电器审计监察部总监、美的电器董事等职务。



江鹏先生，1973年出生，硕士。现任小天鹅董事，美的集团董事会秘书兼投资者关系总监；曾任美的电器证券事务代表、董事会秘书等职务。

周斯秀女士，1973年出生，硕士。现任小天鹅董事、董事会秘书；曾任无锡庆丰股份有限公司证券事务代表等职务。

孙宇男先生，1978年出生，硕士。现任小天鹅董事、财务总监；曾任小天鹅全自动工厂财务部部长、美的集团冰箱事业部工厂财务部部长、美的集团会计与流程管理经理等职务。

蒋青云先生，1964年出生，博士。现任小天鹅独立董事，复旦大学管理学院教授、市场营销系主任、美尚生态景观股份有限公司和北海银河生物产业投资股份有限公司独立董事。

陶向南先生，1966年出生，博士。现任小天鹅独立董事，澳门科技大学商学院教授。

朱和平先生，1964年出生，博士。现任小天鹅独立董事，江南大学商学院会计学教授、中国注册会计师协会会员、江苏亚太轻合金科技股份有限公司和江苏鹏鹞环保股份有限公司独立董事。

## 2、监事会成员

刘荻先生，1982年出生，本科。现任小天鹅营运与人力资源总监；曾任美的集团经营管理经理，美的集团中央空调事业部经营管理经理等职务。

王守虎先生，1981年出生，本科。现任小天鹅监事、内控审计经理；曾任美的日用家电集团管理审计主任、美的集团廉正监察主任职务。

徐彭城先生，1969年出生，本科。现任小天鹅职工代表监事、研发中心主任；曾任公司波轮开发部部长、全自动洗衣机公司开发中心主任、合肥美的洗衣机有限公司总经理等职务。

## 3、高级管理人员

陆剑峰先生现任小天鹅总经理，具体简历详见“第五节 小天鹅基本情况”之“十七、小天鹅董事、监事及高级管理人员情况”之“（二）小天鹅董事、监事及高级管理人员简历”之“1、董事会成员”。

周斯秀女士现任小天鹅董事会秘书，具体简历详见“第五节 小天鹅基本情况”之“十七、小天鹅董事、监事及高级管理人员情况”之“(二)小天鹅董事、监事及高级管理人员简历”之“1、董事会成员”。

孙宇男先生现任小天鹅财务总监，具体简历详见“第五节 小天鹅基本情况”之“十七、小天鹅董事、监事及高级管理人员情况”之“(二)小天鹅董事、监事及高级管理人员简历”之“1、董事会成员”。

## 十八、小天鹅及董监高的诚信状况

截至本报告书签署日，小天鹅及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被中国证监会采取行政监管措施或受到深交所纪律处分的情况。

## 十九、小天鹅会计政策及相关会计处理

### (一) 收入的确认原则和计量方法

收入金额按照小天鹅及子公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益很可能流入小天鹅及子公司，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：

#### 1、销售商品

小天鹅及子公司生产并销售洗衣机。小天鹅及子公司于产品已经发出，产品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并且不再对该产品实施继续管理和控制，相关收入已取得或取得索取价款凭据，并且相关成本能够可靠计量时确认销售收入实现。

小天鹅及子公司主要通过经销商、大型连锁家电零售商、电子商务平台以及出口实现销售。通过经销商、大型连锁家电零售商及非自营电子商务平台的商品销售收入，于产品已经交付给经销商、大型连锁家电零售商及非自营电子商务平台且其确认验收产品时确认。经销商、大型连锁家电零售商及非自营电子商务平台在验收产品后承担该产品可能发生毁损或价格波动的风险并具有自行销售该产品的权利。通过自营电子商务平台的商品销售收入，于产品已经交付给终端顾客且终端顾客确认验收产品时确认。出口外

销的产品收入,根据合同约定将产品报关、在指定的装运港越过船舷且取得提单时确认。

小天鹅及子公司销售材料。小天鹅及子公司于材料已经发出,产品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方,并且不再对材料实施继续管理和控制,相关收入已取得或取得索取价款凭据,并且相关成本能够可靠计量时确认销售收入实现。

## 2、让渡资产使用权

利息收入按照其他方使用小天鹅及子公司货币资金的时间,采用实际利率计算确定。经营租赁收入按照直线法在租赁期内确认。

## (二) 会计政策与会计估计与同行业可比上市公司的差异

小天鹅的重大会计政策、会计估计与同行业上市公司执行的会计政策、会计估计不存在明显差异,亦不存在按规定将要进行变更并对小天鹅的利润产生重大影响的情况。

## (三) 财务报表的编制基础及合并财务报表范围

### 1、编制基础

#### (1) 编制基础

小天鹅按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称“企业会计准则”)、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的规定披露有关财务信息。

#### (2) 持续经营

小天鹅的财务报表系在持续经营假设的基础上编制。

### 2、合并财务报表范围

小天鹅的合并报表范围包括小天鹅及全部子公司,从取得子公司的实际控制权之日起,小天鹅开始将其纳入合并范围,从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。

## (四) 重大会计政策或会计估计与本次交易完成后的上市公司不存在重大差异

小天鹅重大会计政策和会计估计与本次交易完成后的上市公司不存在重大差异。

## 第六节 发行股份情况

美的集团本次交易所涉及的发行股份情况为向小天鹅股东换股发行股份。

### 一、本次换股吸收合并发行股份情况

#### （一）发行股份的价格、定价原则、市场参考价的选择依据及合理性分析

本次美的集团换股吸收合并小天鹅所发行股份定价原则符合《重组管理办法》第四十五条：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一”的规定。

本次合并中，美的集团于定价基准日前20个交易日股票交易均价为42.04元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比公司股价等因素，经公平协商，最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前20个交易日的交易均价，即42.04元/股。

若美的集团自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

本次合并中，小天鹅A股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为46.28元/股。经综合考虑，小天鹅A股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予10%的溢价率确定，即50.91元/股。

本次合并中，小天鹅B股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为37.24港元/股。经综合考虑，小天鹅B股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予30%的溢价率确定，即48.41港元/股。采用B股停牌前一交易日即2018年9月7日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1港币=0.8690人民币）进行折算，折合人民币42.07元/股。

若小天鹅自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

每1股小天鹅A股或B股股票可以换得美的集团股票数=小天鹅A股或B股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。根据上述公式，美

的集团与小天鹅 A 的换股比例为 1:1.2110，即每 1 股小天鹅 A 股股票可以换得 1.2110 股美的集团股票；美的集团与小天鹅 B 的换股比例为 1:1.0007，即每 1 股小天鹅 B 股股票可以换得 1.0007 股美的集团股票。

自定价基准日至换股实施日（包括首尾两日），除非合并双方任何一方发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项或者发生按照相关法律、法规或监管部门的要求须对发行价格或换股价格进行调整的情形外，换股比例在任何其他情形下均不作调整。

## （二）发行股份的种类和面值

本次换股吸收合并发行股份的股票种类为人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元。

## （三）发行股份的数量及发行对象

本次换股的发行对象为合并实施股权登记日收市后登记在册的除美的集团及 TITONI 以外的小天鹅所有股东，即于合并实施股权登记日，未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的小天鹅股东持有的小天鹅股票，以及现金选择权提供方因提供现金选择权而持有的小天鹅股票（除美的集团及其子公司作为现金选择权提供方的情况外），将全部按照换股比例转换为美的集团因本次换股吸收合并发行的 A 股股票。

截至本次董事会决议公告日，小天鹅的 A 股股本为 441,451,892 股，B 股股本为 191,035,872 股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅 A 股为 202,503,775 股，小天鹅 B 股为 96,830,930 股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 342,130,784 股。

若合并双方任何一方自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股发行的股份数量将作相应调整。

## （四）上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及交易对方出具的承诺

本次交易相关方作出的重要承诺如下表：

承诺人	承诺类型	承诺内容
何享健	关于本次换股吸收合并的原则性意见及股份减持计划的声明与承诺函	<p>1.本人原则同意本次换股吸收合并。</p> <p>2.本人未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持美的集团及/或小天鹅股份的计划，本人不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的美的集团及/或小天鹅股份。</p> <p>3. 本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致美的集团及小天鹅受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。</p>
	关于避免同业竞争的承诺函	<p>1.本人、本人直系亲属及其控制的其他企业目前没有，将来也不从事与美的集团及其控制的企业现有主营业务相同或相似的生产经营活动，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业也不会通过控制其他经济实体、机构、经济组织从事或参与和美的集团及其控制的企业现有主营业务相同的竞争性业务。</p> <p>2.如果美的集团及其控制的企业在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人、本人直系亲属及其控制的其他企业对此已经进行生产、经营的，只要本人仍然是美的集团的实际控制人，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业同意在届时确定的具体期限内解决由此产生的同业竞争问题。</p> <p>3.对于美的集团及其控制的企业在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人、本人直系亲属及其控制的其他企业目前尚未对此进行生产、经营的，只要本人仍然是美的集团的实际控制人，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将不从事与美的集团及其控制的企业相竞争的该等新业务。</p> <p>只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若未履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
	关于规范和减少关联交易的承诺函	<p>1.本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将规范并尽最大的努力减少与美的集团及其控制的企业之间的关联交易。若与美的集团及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与美的集团依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和美的集团公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和美的集团公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移美的集团的资金、利润，不利用关联交易损害美的集团及股东的利益。</p> <p>2.本人承诺在美的集团股东大会对涉及本人、本人直系亲属及其控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。</p> <p>3.本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将不会要求美的集团给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。</p> <p>只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若未履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
	关于保持上市公司独立性的承诺	为进一步确保美的集团的独立运作，本人及本人控制的其他企业将按照相关法律法规及规范性文件在人员、财务、资产、业务和机构

承诺人	承诺类型	承诺内容
	函	等方面与美的集团保持相互独立。 只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若未履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。
美的集团	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	本公司将及时向为完成本次换股吸收合并而聘请的中介机构提供本次换股吸收合并的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。
	关于处罚情况、诚信情况的说明	1.截至本函出具之日，本公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。 2.截至本函出具之日，本公司最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
	关于股份减持计划的说明	1.本公司未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持小天鹅股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的小天鹅股份。本公司所持有的小天鹅股份将于本次换股吸收合并完成后予以注销。 2.本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致小天鹅受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。
小天鹅	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	本公司将及时向为完成本次换股吸收合并而聘请的中介机构提供本次换股吸收合并的相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。
	关于处罚情况、诚信情况的说明	1.截至本函出具之日，本公司不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。 2.截至本函出具之日，本公司最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
美的控股	关于本次换股吸收合并的原则性意见及股份减持计划的声明与承诺函	1.本公司原则同意本次换股吸收合并。 2.本公司未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持美的集团股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的美的集团股份。 3.本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致美的集团受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。

承诺人	承诺类型	承诺内容
	关于与美的集团股份有限公司同业竞争情况的说明	截至本说明出具之日，本公司及本公司控制的除美的集团及其控制的企业外的其他企业不存在从事与美的集团及其控制的企业现有主营业务相同或相似的生产经营活动，也没有通过控制其他经济实体、机构、经济组织从事或参与和美的集团及其控制的企业现有主营业务相同的竞争性业务。
	关于规范和减少关联交易的承诺函	<p>1.本公司将规范并尽最大的努力减少与美的集团及其控制的企业之间的关联交易。若与美的集团及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与美的集团依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和美的集团公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和美的集团公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移美的集团的资金、利润，不利用关联交易损害美的集团及股东的利益。</p> <p>2.本公司承诺在美的集团股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。</p> <p>3.本公司及本公司控制的其他企业将不会要求美的集团给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。</p> <p>只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺。本公司将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
	关于保持上市公司独立性的承诺函	<p>为进一步确保美的集团的独立运作，本公司及本公司控制的其他企业将按照相关法律法规及规范性文件在人员、财务、资产、业务和机构等方面与美的集团保持相互独立。</p> <p>只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺。本公司将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。</p>
	关于最近五年违法违规情况的说明	截至本说明出具之日，本公司及本公司现任高级管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。
TITONI	关于股份减持计划的说明	<p>1.本公司未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持小天鹅股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的小天鹅股份。本公司所持有的小天鹅股份将于本次换股吸收合并完成后予以注销。</p> <p>2.本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致小天鹅受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。</p>
美的集团董监高	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	1.保证本次换股吸收合并的信息披露和申请文件所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者或参与本次换股吸收合并的中介机构造成损失的，美的集团全体董事、监事、高级管理人员将依法承担个别及连带责任。



承诺人	承诺类型	承诺内容
		2.如本次换股吸收合并所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在美的集团拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交美的集团董事会，由美的集团董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权美的集团董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；美的集团董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
	关于处罚情况、诚信情况的说明	1.截至本函出具之日，本人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。 2.截至本函出具之日，本人最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
	关于股份减持计划的说明	1.本人未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持美的集团股份的计划，本公司不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的美的集团股份。 2.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致美的集团受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。
美的集团董高	关于本次换股吸收合并填补被摊薄即期回报措施的承诺函	1.承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益； 2.承诺对本人的职务消费行为进行约束； 3.承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动； 4.承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 5.承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 6.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致公司受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。
小天鹅董监高	关于所提供的信息真实、准确、完整的承诺函	1.保证本次换股吸收合并的信息披露和申请文件所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者或参与本次换股吸收合并的中介机构造成损失的，小天鹅全体董事、监事、高级管理人员将依法承担个别及连带责任。 2.如本次换股吸收合并所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在小天鹅拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交小天鹅董事会，由小天鹅董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权小天鹅董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；小天鹅董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和

承诺人	承诺类型	承诺内容
		登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
	关于处罚情况、诚信情况的说明	1.截至本函出具之日，本人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证券监督管理委员会立案调查的情形。 2.截至本函出具之日，本人最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况，不存在其他重大失信行为。
	关于股份减持计划的说明	1.本人未有在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持小天鹅股份的计划，本人不会在本次换股吸收合并复牌之日起至实施日完毕期间减持所持有的小天鹅股份。 2.本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致小天鹅受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。

## （五）本次发行对上市公司财务指标的影响

本次合并前后，美的集团主要会计数据和财务指标比较如下表所示：

项目	2018年8月31日			2017年12月31日		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
资产总额（万元）	25,901,162.6	25,901,162.6	0.00%	24,810,685.8	24,810,685.8	0.00%
负债总额（万元）	16,921,118.2	16,921,118.2	0.00%	16,518,168.7	16,518,168.7	0.00%
归属于母公司所有者权益（万元）	8,086,491.5	8,437,012.3	4.33%	7,373,743.7	7,696,436.6	4.38%
资产负债率	65.33%	65.33%	0.00%	66.58%	66.58%	0.00%
每股净资产（元/股）	12.17	12.08	-0.74%	11.24	11.15	-0.80%
项目	2018年1-8月			2017年度		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
营业收入（万元）	18,587,646.8	18,587,646.8	0.00%	24,191,889.6	24,191,889.6	0.00%
营业成本（万元）	13,429,131.8	13,429,131.8	0.00%	18,046,055.2	18,046,055.2	0.00%
利润总额（万元）	2,057,329.5	2,057,329.5	0.00%	2,185,477.4	2,185,477.4	0.00%
归属于母公司所有者的净利润（万元）	1,619,116.6	1,675,659.8	3.49%	1,728,368.9	1,799,593.6	4.12%

项目	2018年8月31日			2017年12月31日		
	吸并前	吸并后	变化率(幅度)	吸并前	吸并后	变化率(幅度)
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(万元)	1,554,432.4	1,610,354.9	3.60%	1,561,410.3	1,629,127.6	4.34%
基本每股收益(元/股)	2.46	2.42	-1.63%	2.66	2.63	-1.13%
扣非后每股收益(元/股)	2.36	2.33	-1.27%	2.41	2.38	-1.24%
毛利率	27.18%	27.18%	0.00%	25.03%	25.03%	0.00%

## (六) 本次发行前后美的集团的股权结构及控制权变化情况

截至2018年9月30日，总股本为6,644,656,857股，截至9月30日公司已回购39,332,706股，扣减已回购股份的总股本为6,605,324,151股，小天鹅的A股股本为441,451,892股，B股股本为191,035,872股，除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外，参与本次换股的小天鹅A股为202,503,775股，小天鹅B股为96,830,930股。参照本次换股比例计算，美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为342,130,784股。

本次合并完成后，存续的美的集团的总股本将增至698,678.76万股，其中何享健先生直接持有4,506.30万股，通过美的的控股间接持有221,204.66万股，合计持有225,710.96万股（不考虑美的的集团股东行使收购请求权及小天鹅股东行使现金选择权的情况），合并前后，何享健先生直接及间接合计持股比例由33.97%降低至32.31%，股本结构如下表所示：

股东	本次吸并前		本次吸并后	
	持股数量(万股)	持股比例	持股数量(万股)	持股比例
何享健及美的控股	225,710.96	33.97%	225,710.96	32.31%
原美的集团A股公众股东及其他	438,754.73	66.03%	438,754.73	62.80%
原小天鹅A股公众股东	-	-	24,523.21	3.51%
原小天鹅B股公众股东	-	-	9,689.87	1.39%

股东	本次吸并前		本次吸并后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
合计	<b>664,465.69<sup>注</sup></b>	<b>100.00%</b>	<b>698,678.76</b>	<b>100.00%</b>

注：上述测算中，未考虑美的集团已回购的美的集团股份的影响

本次合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格。在小天鹅换股股东换得美的集团股票后，若符合有关法律法规及美的集团《公司章程》等规定，换股股东换得的美的集团股票也可以按照美的集团披露的《关于回购部分社会公众股份的报告书》中约定的方式被美的集团回购。

## 第七节 换股吸收合并方案

### 一、吸并方基本情况介绍

本次换股吸收合并的吸并方为美的集团，详见本报告书“第四节 美的集团基本情况”。

### 二、被吸并方基本情况介绍

本次换股吸收合并的被吸并方为小天鹅，详见本报告书“第五节 小天鹅基本情况”。

### 三、换股吸收合并方案

#### （一）换股吸收合并概况

美的集团以换股方式吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅全体股东发行 A 股股票，并以此为对价通过换股方式吸收合并小天鹅。小天鹅于换股实施股权登记日登记在册的全体股东持有的股票将按照换股比例转换为美的集团的 A 股股票。

本次合并中，作为本次合并的合并方及存续方，美的集团或者全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务；作为本次合并的被合并方，在本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格。

换股吸收合并具体情况请详见本报告书“第三节 本次交易概况”之“三、本次交易具体方案”。

#### （二）换股价格的定价依据

美的集团和小天鹅换股价格确定的依据请详见本报告书“第八节 本次交易估值情况”。

#### （三）异议股东权利保护安排

##### 1、美的集团的异议股东收购请求权和小天鹅的异议股东现金选择权基本情况

本次合并中，美的集团的异议股东收购请求权和小天鹅的异议股东现金选择权情况请详见本报告书“第三节 本次交易概况”之“三、本次交易具体方案”之“（二）本次换股吸收合并”之“8、美的集团异议股东收购请求权”及“9、小天鹅异议股东现

金选择权”。

## 2、美的集团的异议股东收购请求权和小天鹅的异议股东现金选择权的提供方

本次合并中，美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方担任本次合并的收购请求权提供方及现金选择权提供方。根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。现金选择权提供方将在审议本次交易的股东大会前确定并公告。

## 3、异议股东收购请求权及现金选择权与换股价格的差异及原因

本次合并中，美的集团的换股价格为 42.04 元/股，收购请求权价格为 36.27 元/股。小天鹅 A 的换股价格为 50.91 元/股，现金选择权价格为 41.85 元/股；小天鹅 B 的换股价格为 48.41 港元/股，采用 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币=0.8690 人民币）进行折算，折合人民币 42.07 元/股，小天鹅 B 的现金选择权价格为 32.55 港元/股，采用 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币=0.8690 人民币）进行折算，折合人民币 28.29 元/股。

本次换股吸收合并完成后，美的集团将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘及研发投入多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位，有利于美的集团未来的长远发展和全体股东的整体利益。

本次美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权分别低于美的集团及小天鹅的换股价格，主要目的是为了鼓励小天鹅股东积极参与换股，美的集团股东不行使异议股东退出请求权，鼓励美的集团股东及小天鹅换股股东享受美的集团上市公司未来业务发展、业绩增长所带来的分红收益及股价增值收益。

## （四）债权人保护

本次交易相关换股吸收合并事项在首次经过美的集团及小天鹅董事会审议批准后，已经启动了主要债权人的通知工作，相关回函正在收集过程中。美的集团及小天鹅将在本次交易获得股东大会审议通过后，按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求自行或促使第三方向各自债权人提前

清偿债务或为其另行提供担保。合并双方所有未予偿还的债务在本次换股吸收合并完成后将由美的集团承继。

### **（五）小天鹅有关资产、负债、业务等的承继与承接**

根据《换股吸收合并协议》，自合并交割日起，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。不论该资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务是否已实际交付、转移或变更登记至美的集团名下。小天鹅承诺其将采取一切行动或签署任何文件以使得前述资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务能够尽快交付，转移或变更至美的集团名下。

### **（六）员工安置**

本次换股吸收合并完成后，美的集团员工将按照其与美的集团签订的聘用协议或劳动合同，继续在美的集团工作。本次换股吸收合并完成后，小天鹅的全体员工将由美的集团全部接收，该等员工的劳动合同由美的集团继续履行。小天鹅作为其现有员工的雇主的任何及全部权利和义务将自本次换股吸收合并交割日起由美的集团享有和承担。

合并双方已分别召开职工代表大会或职工大会，审议通过本次换股吸收合并涉及的员工安置方案。

### **（七）本次合并对上市公司股权结构的影响**

本次合并对美的集团股权结构的影响请详见本报告书“第一节 重大事项提示”之“八、本次交易对上市公司的影响”之“（一）本次交易对股权结构的影响”。

### **（八）本次合并对上市公司主要财务指标的影响**

本次合并对美的集团财务指标的影响请详见本报告书“第一节 重大事项提示”之“八、本次交易对上市公司的影响”之“（二）本次交易对财务指标的影响”。

## 第八节 本次交易估值情况

本次合并属于公开市场合并，美的集团及小天鹅作为深交所上市公司，在资本市场已有较为成熟的价值评估体系，并且本次交易形式在市场上存在可比案例，故本次交易主要采用可比公司法和可比交易法估值分析本次交易作价的公允性与合理性。同时，交易双方股票在二级市场已经形成历史交易价格，本次估值与定价也结合了合并双方的历史股价、A股较B股平均溢价率等多项因素。

### 一、市场参考价格的选择

本次合并中，美的集团、小天鹅换股价格均以定价基准日前20个交易日股票交易均价作为基础。

#### 1、定价基准日前20个交易日交易均价可公允反映合并双方价值

近年来小天鹅与美的集团业绩均平稳增长，未出现业绩增长背离的情形，且本次定价基准日前合并双方的股价未出现异常波动。因此，定价基准日前20个交易日股票交易均价可公允反映合并双方的业务状态、盈利能力、增长前景、抗风险能力等基本面状况。

2、以定价基准日前20个交易日交易均价作为定价基础符合《重组管理办法》要求，最能反映市场最新情况

根据《重组管理办法》，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。换股吸收合并涉及上市公司的，上市公司的股份定价及发行按照前述规定执行。

美的集团和小天鹅可供选择的市场参考价如下：

项目	美的集团	小天鹅	
	A股（元/股）	A股（元/股）	B股（港元/股）
定价基准日前20个交易日均价	42.04	46.28	37.24
定价基准日前60个交易日均价	46.37	55.38	42.69
定价基准日前120个交易日均价	49.70	60.46	46.80

在上述三个可供选择的市场参考价中，定价基准日前20个交易日股票交易均价最



能反映市场的最新情况，因此能够较好地体现合并双方股东的权益并维护该等股东的利益。

3、以定价基准日前 20 个交易日交易均价作为定价基础参照了近期交易

2014 年以来可比交易采用的市场参考价格情况具体如下：

吸收合并交易类型	交易名称	市场参考价格选择
A 吸并 A	百视通换股吸并东方明珠	20 日均价
A 吸并 A	中国南车吸并中国北车	20 日均价
A 吸并 A	长城电脑吸并长城信息	120 日均价
A 吸并 A	宝钢股份吸收合并武钢股份	20 日均价

注：由于《上市公司重大资产重组管理办法（2014 年修订）》中对市场参考价进行了修订，由首次董事会决议公告日前 20 个交易日调整为首次董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一，因此上述案例中只统计了 2014 年及之后的可比案例

根据上述案例统计，在《上市公司重大资产重组管理办法》（2014 年修订）出台后 A 股上市公司吸收合并 A 股上市公司的交易中，多数交易采用了 20 日均价作为市场参考价格。

综上，以定价基准日前 20 个交易日均价作为本次合并双方换股价格的定价基础，公允反映了合并双方价值，符合法规要求及可比交易操作惯例，具有合理性。

## 二、美的集团换股价格确定依据

本次合并中，美的集团于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 42.04 元/股。综合考虑，最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前 20 个交易日的交易均价，即 42.04 元/股。

若美的集团自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

本次美的集团换股价格的确定主要参考因素如下：

### （一）与可比公司估值比较

本次交易美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器业务的上市公司，选取标准如下：1、主要从事家用电器业务的 A 股上市公司；2、以 2018 年 9 月 7 日收盘价为计算基础，筛选总市值超过 100 亿元人民币以上的 A 股上市公司；3、剔除 2017

年市盈率为异常值的企业，即剔除市盈率为负、市盈率数据存在明显异常的 A 股上市公司，挑选与美的集团近似可比公司。

基于上述标准，选出下述 A 股可比上市企业，其 2017 年度经营业绩、截至 2017 年末的财务状况以及主营产品类型如下表所示：

证券代码	证券简称	总市值(亿元) (2018年9月7日收盘)	2017年度营业总收入(亿元)	2017年度归属母公司股东的净利润(亿元)	截至2017年末归属母公司股东的权益(亿元)	主营产品类型
000651.SZ	格力电器	2,198.15	1,482.86	224.02	655.95	空调器具
600690.SH	青岛海尔	907.90	1,592.54	69.26	322.16	厨房器具、空调器具、清洁器具、制冷器具
002032.SZ	苏泊尔	392.55	141.87	13.08	51.98	厨房器具
000100.SZ	TCL集团	375.33	1,115.77	26.64	297.47	电脑整机、空调器具、其他消费电子产品、清洁器具、视频产品、移动通讯设备与配件、音响产品、制冷器具
002508.SZ	老板电器	199.96	70.17	14.61	52.61	厨房器具、厨房小家电
002668.SZ	奥马电器	127.82	69.64	3.81	34.45	制冷器具
002242.SZ	九阳股份	126.18	72.48	6.89	35.75	厨房小家电
600839.SH	四川长虹	124.64	776.32	3.56	128.93	空调器具、其他消费电子产品、清洁器具、视频产品、移动通讯设备与配件、音响产品、制冷器具
000921.SZ	海信家电	113.79	334.88	19.98	64.45	空调器具、清洁器具、制冷器具

资料来源：上市公司年报，Wind 资讯

基于上述标准，截至定价基准日前一交易日的 2018 年 9 月 7 日，美的集团 A 股可比上市公司估值情况如下：

证券简称	证券代码	2018 年 9 月 7 日 收盘价（元/股）	2017 年度市 盈率 （倍）	2017 年度市 销率 （倍）	2017 年度市 净率 （倍）
格力电器	000651.SZ	36.54	9.81	1.47	3.35
青岛海尔	600690.SH	14.89	13.11	0.57	2.82
苏泊尔	002032.SZ	47.80	30.02	2.77	7.55
TCL 集团	000100.SZ	2.77	14.05	0.34	1.26
老板电器	002508.SZ	21.07	13.68	2.85	3.80
奥马电器	002668.SZ	11.79	19.64	1.08	2.18
九阳股份	002242.SZ	16.44	18.32	1.74	3.53
四川长虹	600839.SH	2.70	34.97	0.16	0.97
海信家电	000921.SZ	8.35	5.70	0.34	1.77
平均值			<b>17.70</b>	<b>1.26</b>	<b>3.02</b>
中位值			<b>14.05</b>	<b>1.08</b>	<b>2.82</b>

数据来源：Wind 资讯

注：2017 年度市盈率=2018 年 9 月 7 日收盘价/2017 年度归属于母公司股东的每股收益；

2017 年度市销率=2018 年 9 月 7 日收盘价/2017 年度每股销售收入；

2017 年度市净率=2018 年 9 月 7 日收盘价/2017 年末归属于母公司股东的每股净资产

本次交易美的集团的换股价格为 42.04 元/股，对应美的集团 2017 年的市盈率为 15.96 倍，处于 A 股可比公司市盈率均值与中值之间；对应美的集团 2017 年市销率为 1.14 倍，处于 A 股可比上市公司估值水平的均值与中值之间；对应美的集团 2017 年市净率为 3.74 倍，高于 A 股可比上市公司估值水平的均值和中值。

## （二）与可比交易情况比较

本次交易合并方美的集团为 A 股上市公司，因此选取 A 股上市公司吸收合并 A 股或 B 股上市公司的交易进行参考分析。在该类交易中，合并方换股价格较定价基准日前 20 个交易日均价的溢价率区间为-38.17%至 116.48%，具体情况如下：

吸收合并交易类型	交易名称	吸并方停牌前 20 日交易均价（元/股）	吸并方换股价格（元/股）	吸并方换股溢价率
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并长城股份	9.59	9.59	0.00%
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并攀渝钛业	9.59	9.59	0.00%

吸收合并交易类型	交易名称	吸并方停牌前 20 日交易均价 (元/股)	吸并方换股价格 (元/股)	吸并方换股溢价率
A 吸并 A	百视通换股吸并东方明珠	32.43	32.43	0.00%
A 吸并 A	东方航空换股吸并上海航空	5.28	5.28	0.00%
A 吸并 A	济南钢铁换股吸并莱钢股份	3.44	3.44	0.00%
A 吸并 A	中国南车吸并中国北车	5.63	5.63	0.00%
A 吸并 A	中国医药吸并天方药业	20.74	20.74	0.00%
A 吸并 A	长城电脑吸并长城信息*	21.09	13.04	-38.17%
A 吸并 A	宝钢股份吸收合并武钢股份	5.11	4.60	-10.00%
A 吸并 A	新湖中宝吸收合并新湖创业	3.85	3.85	0.00%
A 吸并 A	广州药业吸收合并白云山	12.20	12.20	0.00%
A 吸并 B	城投控股吸并阳晨 B	7.16	15.5	116.48%
A 吸并 B	南山控股吸收合并深基地 B	6.48	5.83	-10.00%
吸并方换股溢价率最大值				116.48%
吸并方换股溢价率第三四分位数				0.00%
吸并方换股溢价率平均值				4.49%
吸并方换股溢价率中位值				0.00%
吸并方换股溢价率第一四分位数				0.00%
吸并方换股溢价率最小值				-38.17%

注：长城电脑吸并长城信息交易中定价基准采用的是停牌前 120 日均价。上表统计中，考虑到数据的统一性，重新测算了该交易中吸并方停牌前 20 日交易均价，系 21.09 元/股，以便对比、分析

本次美的集团的换股价格为 42.04 元/股，较定价基准日前 20 个交易日均价未有溢价，与上述可比交易中多数案例的合并方换股溢价率相同，且处于可比交易合并方换股溢价水平的第一四分位数和第三四分位数之间，符合市场操作惯例。

### 三、小天鹅换股价格确定依据

本次合并中，小天鹅 A 股定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 46.28 元/股。经综合考虑，小天鹅 A 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予 10% 的溢价率确定，即 50.91 元/股。

本次合并中，小天鹅 B 股定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 37.24 港元/股。经综合考虑，小天鹅 B 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日交易均价为基础，并在此基础上给予 30% 的溢价率确定，即 48.41 港元/股。采用 B 股停牌前一交易日即

2018年9月7日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1港币=0.8690人民币）进行折算，折合人民币42.07元/股。

若小天鹅A股和B股自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则上述换股价格将作相应调整。

本次小天鹅A股和小天鹅B股换股价格的确定主要参考因素如下：

### （一）换股价格与小天鹅可比公司估值水平的比较

本次交易小天鹅A股的可比公司选取范围为A股从事家用电器业务的上市公司，选取标准如下：1、主要从事家用电器业务的A股上市公司；2、以2018年9月7日收盘价为计算基础，筛选总市值超过100亿元人民币以上的A股上市公司；3、剔除2017年市盈率为异常值的企业，即剔除市盈率为负、市盈率数据存在明显异常的A股上市公司，挑选与小天鹅A股近似可比公司。

基于上述标准，截至定价基准日前一交易日2018年9月7日，小天鹅A股可比上市公司估值情况如下：

证券简称	证券代码	2018年9月7日 收盘价（元/股）	2017年度市 盈率（倍）	2017年度市 销率（倍）	2017年度市 净率（倍）
格力电器	000651.SZ	36.54	9.81	1.47	3.35
青岛海尔	600690.SH	14.89	13.11	0.57	2.82
苏泊尔	002032.SZ	47.80	30.02	2.77	7.55
TCL集团	000100.SZ	2.77	14.05	0.34	1.26
老板电器	002508.SZ	21.07	13.68	2.85	3.80
奥马电器	002668.SZ	11.79	19.64	1.08	2.18
九阳股份	002242.SZ	16.44	18.32	1.74	3.53
四川长虹	600839.SH	2.70	34.97	0.16	0.97
海信家电	000921.SZ	8.35	5.70	0.34	1.77
平均值		<b>18.04</b>	<b>17.70</b>	<b>1.26</b>	<b>3.02</b>
中位值		<b>14.89</b>	<b>14.05</b>	<b>1.08</b>	<b>2.82</b>

数据来源：Wind 资讯

注：2017年度市盈率=2018年9月7日收盘价/2017年度归属于母公司股东的每股收益；

2017年度市销率=2018年9月7日收盘价/2017年度每股销售收入；

2017年度市净率=2018年9月7日收盘价/2017年末归属于母公司股东的每股净资产

本次交易小天鹅 A 股的换股价格为 50.91 元/股，对应小天鹅 A 股 2017 年的市盈率为 21.38 倍，高于 A 股可比公司市盈率均值和中值；对应小天鹅 A 股 2017 年市销率为 1.51 倍，高于 A 股可比上市公司估值水平的均值和中值；对应小天鹅 A 股 2017 年市净率为 4.57 倍，高于 A 股可比上市公司估值水平的均值和中值。

## （二）与可比交易情况比较

### 1、小天鹅 A 股换股价格的可比交易法分析

本次交易合并方美的集团为 A 股上市公司，被合并方小天鹅为 A+B 股上市公司，因此本次小天鹅 A 的换股价格水平可与 A 股上市公司吸收合并 A 股上市公司的交易对比分析。而对于非 A 股上市公司吸收合并 A 股上市公司的交易，吸并方通过换股吸收合并 A 股上市公司，获得了 A 股上市地位，通常需向被吸并方股东提供较高的换股溢价。该类交易与本次交易情形差异较大，不具有参考性，因此不作具体对比。

在 A 股上市公司吸收合并 A 股上市公司的交易案例中，被合并方换股价格较定价基准日前 20 个交易日均价的溢价率区间为-33.70%至 25.00%。相关交易具体如下：

吸收合并交易类型	交易名称	被吸并方停牌前 20 日交易均价 (元/股)	被吸并方换股价格 (元/股)	被吸并方换股溢价率
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并长城股份	6.50	7.85	20.79%
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并攀渝钛业	14.14	17.08	20.79%
A 吸并 A	百视通换股吸并东方明珠	10.63	10.63	0.00%
A 吸并 A	东方航空换股吸并上海航空	5.50	6.88	25.00%
A 吸并 A	济南钢铁换股吸并莱钢股份	7.18	8.35	16.27%
A 吸并 A	中国南车吸并中国北车	5.92	6.19	4.56%
A 吸并 A	中国医药吸并天方药业	6.39	6.39	0.00%
A 吸并 A	长城电脑吸并长城信息*	36.26	24.04	-33.70%
A 吸并 A	宝钢股份吸收合并武钢股份	2.86	2.58	-10.00%
A 吸并 A	新潮中宝吸收合并新潮创业	7.11	7.11	0.00%
A 吸并 A	广州药业吸收合并白云山	11.55	11.55	0.00%
被吸并方换股溢价率最大值				<b>25.00%</b>
被吸并方换股溢价率第三四分位数				<b>18.53%</b>
被吸并方换股溢价率平均值				<b>3.97%</b>
被吸并方换股溢价率中位值				<b>0.00%</b>

吸收合并交易类型	交易名称	被吸并方停牌前20日交易均价(元/股)	被吸并方换股价格(元/股)	被吸并方换股溢价率
被吸并方换股溢价率第一四分位数				0.00%
被吸并方换股溢价率最小值				-33.70%

注：长城电脑吸并长城信息交易中定价基准采用的是停牌前120日均价。上表统计中，考虑到数据的统一性，重新测算了该交易中被吸并方停牌前20日交易均价，系36.26元/股，以便对比、分析

本次小天鹅A换股价格较定价基准日前20个交易日均价溢价10%，高于上述可比交易被合并方换股价格的平均溢价水平，且处于可比交易换股溢价率的第一四分位数和第三四分位数之间，符合市场操作惯例。

## 2、小天鹅B股换股价格的可比交易法分析

本次交易合并方美的集团为A股上市公司，被合并方小天鹅为A+B股上市公司，因此本次小天鹅B的换股价格水平可与A股上市公司吸收合并B股上市公司的交易对比分析。而对于非A股上市公司吸收合并B股上市公司的交易，吸并方通过发行A股换股吸收合并B股上市公司，获得了A股上市地位，通常需向被吸并方股东提供较高的换股溢价。该类交易与本次交易情形差异较大，不具有参考性，因此不作具体对比。

A股上市公司吸收合并B股上市公司的可比交易如下：

吸收合并交易类型	交易名称	被吸并方停牌前20日交易均价(元/股)	被吸并方换股价格(元/股)	被吸并方换股溢价率	停牌期间所在市场大盘指数涨跌幅	换股溢价率-大盘指数涨跌幅
A吸并B	城投控股吸并阳晨B	7.13	15.50	117.39%	上证B指	43.43%
A吸并B	南山控股吸收合并深基地B	13.97	19.55	40.00%	深证B指	38.34%
被吸并方换股溢价率平均值				78.70%	被吸并方换股溢价率-大盘涨跌幅平均值	40.88%

上述可比交易中，阳晨B的被吸并方换股溢价率为117.39%，但其停牌期间上证B指涨幅达73.96%，剔除上证B指涨幅后被吸并方换股溢价率为43.43%。深基地B的被合并方换股溢价率为40.00%，停牌期间深证B指基本稳定。本次交易小天鹅B换股价格较定价基准日前20个交易日均价溢价30%，而在2018年9月7日（即定价基准日前一交易日）至2018年10月23日期间深证B指累计下跌10.57%。剔除指数涨跌因素后，小天鹅B换股溢价率为40.57%，与可比交易的被合并方B股换股溢价水平相



近。

### （三）与美的集团以往收购小天鹅价格情况及交易双方近年业绩情况对比

#### 1、与 2014 年美的集团要约收购小天鹅交易的对比分析

##### （1）2014 年美的集团要约收购小天鹅基本情况

2014 年 7 月 1 日，小天鹅公告《无锡小天鹅股份有限公司要约收购报告书》，美的集团宣布自 2014 年 7 月 3 日起向除美的集团及 TITONI 以外的小天鹅全体流通股股东发出部分要约，按 10.75 元/股的价格收购其所持有的小天鹅 A 股股份，按 10.43 港元/股的价格收购其所持有的小天鹅 B 股股份，预定要约收购数量为 126,497,553 股，占小天鹅总股本的 20%。由于小天鹅 2013 年度权益分派，小天鹅 A 股要约收购价格相应调整为 10.45 元/股，小天鹅 B 股要约收购价格相应调整为 10.05 港元/股。

该次要约收购完成后，美的集团直接和间接持有小天鹅 333,153,059 股股份，占小天鹅总股本的 52.67%，美的集团仍为小天鹅的控股股东。

##### （2）美的集团要约收购小天鹅的要约价格分析

2014 年小天鹅要约价格与本次小天鹅换股价格对应的估值水平对比如下：

项目	要约收购/换股价格	市盈率	市销率	市净率
2014 年小天鹅 A 要约价格	10.75 元/股	16.54	0.78	1.74
2014 年小天鹅 B 要约价格	10.43 港元/股	12.57	0.59	1.33
本次小天鹅 A 换股价格	50.91 元/股	21.38	1.51	4.57
本次小天鹅 B 换股价格	48.41 港元/股	16.99	1.20	3.63

注：2014 年小天鹅要约价格市盈率=美的集团要约收购小天鹅价格/2013 年度小天鹅归属于母公司股东的每股收益；2014 年小天鹅要约价格市销率=美的集团要约收购小天鹅价格/2013 年度小天鹅每股销售收入；2014 年小天鹅要约价格市净率=美的集团要约收购小天鹅价格/2013 年末小天鹅归属于母公司股东的每股净资产；

本次小天鹅换股价格市盈率=小天鹅换股价格/小天鹅 2017 年度归属于母公司股东的每股收益；本次小天鹅换股价格市销率=小天鹅换股价格/小天鹅 2017 年度每股销售收入；本次小天鹅换股价格市净率=小天鹅换股价格/小天鹅 2017 年末归属于母公司股东的每股净资产

经对比，本次合并中小天鹅 A 股及 B 股的换股价格对应的估值水平显著高于 2014 年对小天鹅 A 股及 B 股要约收购的要约价格。此外，要约收购系现金收购，小天鹅股东通过接受要约实现现金退出，其核心考虑因素是要约收购价格；而本次吸收合并是采

用换股方式,小天鹅股东通过换股成为美的集团股东,影响投资者决策的因素更为复杂,包括但不限于合并双方换股溢价率、对合并双方的估值水平及后续投资价值的判断等。因此本次吸收合并与 2014 年要约收购的交易本质存在较大差异,可比性较弱。

## 2、参考小天鹅近年财务状况、经营结果的相关分析

2014 年至 2017 年,美的集团及小天鹅营业收入、归属于母公司股东的净利润如下:

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
美的集团营业收入(亿元)	2,419.19	1,598.42	1,393.47	1,423.11
美的集团营业收入增速(%)	51.35	14.71	-2.08	17.36
小天鹅营业收入(亿元)	213.85	163.35	131.32	108.04
小天鹅营业收入增速(%)	30.91	24.39	21.54	23.79
美的集团归母净利润(亿元)	172.84	146.84	127.07	105.02
美的集团归母净利润增速(%)	17.70	15.56	20.99	97.50
小天鹅归母净利润(亿元)	15.06	11.75	9.19	6.98
小天鹅归母净利润增速(%)	28.20	27.84	31.65	68.91

2014 年至 2017 年,美的集团营业收入平均年增长率为 20.34%,小天鹅营业收入平均年增长率为 25.16%,二者平均增速相近。2014 年至 2017 年,美的集团归母净利润平均年增长率为 37.94%,小天鹅归母净利润平均年增长率为 39.15%,二者平均增速相近。

2014 年末至 2017 年末,美的集团及小天鹅总资产、净资产如下:

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
美的集团总资产(亿元)	2,481.07	1,706.01	1,288.42	1,202.92
美的集团总资产增速(%)	45.43	32.41	7.11	24.08
小天鹅总资产(亿元)	213.38	188.86	143.28	113.77
小天鹅总资产增速(%)	12.99	31.81	25.94	23.36
美的集团净资产(亿元)	829.25	689.77	560.32	457.31
美的集团净资产增速(%)	20.22	23.10	22.53	17.02
小天鹅净资产(亿元)	82.18	69.59	59.88	51.45
小天鹅净资产增速(%)	18.09	16.22	16.38	13.48

2014 年至 2017 年,美的集团总资产平均年增长率为 27.26%,小天鹅总资产平均

年增长率为 23.53%，二者平均增速相近。2014 年至 2017 年，美的集团净资产平均年增长率为 20.72%，小天鹅净资产平均年增长率为 16.04%，二者平均增速相近。

综上，近年来，小天鹅与美的集团的营业收入、归母净利润、总资产、净资产的平均年增长率相近。美的集团、小天鹅作为业绩优良的上市公司，资本市场关注度较高，历史股价已公允反映了其近年业绩及增长趋势。

#### （四）充分考虑 A+B 股上市公司 A 股股价较 B 股股价的溢价水平

由于历史原因，国内 B 股市场近年来交易清淡，B 股公司股价较 A 股价格普遍存在较大折价。截至 2018 年 9 月 7 日，上交所共计 44 家 A+B 上市公司的 A 股股价较 B 股股价平均溢价 64.25%，深交所共计 38 家 A+B 上市公司 A 股股价较 B 股股价平均溢价 87.14%，上交所及深交所共计 82 家 A+B 上市公司 A 股股价较 B 股股价平均溢价 74.86%。

2018 年 9 月 7 日，小天鹅 A 股及 B 股的收盘价分别为 46.50 元/股、36.17 港元/股，A 股收盘价较 B 股收盘价溢价 47.94%。本次交易中，小天鹅 A 股及 B 股的换股价格分别为 50.91 元/股、48.41 港元/股，分别较其定价基准日前 20 日交易均价溢价 10%、30%，小天鹅 A 股换股价格较 B 股换股价格虽仍有 21.01%溢价，但相对价差较定价基准日前最后收盘价已有所缩小，充分考虑了市场和历史因素，兼顾了小天鹅 A 股及 B 股投资者利益。

市场上同时吸收合并 A+B 股上市公司的交易仅招商蛇口吸收合并招商地产一例。该交易定价基准日前的最后交易日，招商地产 A 股收盘价为 31.64 元/股，B 股收盘价为 22.39 港元/股，A 股收盘价较 B 股收盘价溢价 78.45%。招商地产 A 股及 B 股换股价格分别为 38.10 元/股、36.61 港元/股，分别较定价基准日前 120 个交易日均价溢价 73.81%、102.71%，招商地产 A 股换股价格较 B 股换股价格仍有 31.42%溢价，但相对价差较定价基准日前最后收盘价有所缩小。

综上，本次定价机制充分参考了招商蛇口吸收合并招商地产交易，对被合并方 A 股、B 股采用了不同的换股溢价率，使被合并方 A 股、B 股换股价格的价差较原收盘价差有所缩小，充分考虑了对被合并方 A 股及 B 股股东利益的兼顾。

## 四、收购请求权及现金选择权价格合理性分析

为保护美的集团股东利益，减少本次换股吸收合并后美的集团股价波动对投资者的影响，根据《公司法》及《美的集团股份有限公司章程》的相关规定，美的集团将赋予美的集团异议股东收购请求权。本次换股吸收合并将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向美的集团异议股东提供收购请求权，根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美集团的异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。在此情况下，该等美的集团异议股东不得再向任何同意本次换股吸收合并的美的集团的股东主张收购请求权。

为充分保护小天鹅全体股东特别是中小股东的权益，本次换股吸收合并将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向小天鹅异议股东提供现金选择权，现金选择权提供方将在审议本次交易的股东大会召开前确定并公告。在此情况下，该等小天鹅异议股东不得再向小天鹅或任何同意本次换股吸收合并的小天鹅的股东主张现金选择权。

美的集团异议股东收购请求权价格为定价基准日前一个交易日的收盘价 40.30 元/股的 90%，即 36.27 元/股。若美的集团自定价基准日至收购请求权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则收购请求权价格将做相应调整。

小天鹅 A 股异议股东现金选择权价格为小天鹅 A 股定价基准日前一个交易日的收盘价 46.50 元/股的 90%，即 41.85 元/股。若小天鹅 A 股自定价基准日至现金选择权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则现金选择权价格将做相应调整。

小天鹅 B 股异议股东现金选择权价格为小天鹅 B 股定价基准日前一个交易日的收盘价 36.17 港元/股的 90%，即 32.55 港元/股，采用 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1 港币=0.8690 人民币）进行折算，折合人民币 28.29 元/股。若小天鹅 B 股自定价基准日至现金选择权实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，则现金选择权价格将做相应调整。

本次美的集团异议股东收购请求权及小天鹅异议股东现金选择权的相关定价机制符合《公司法》、《重组管理办法》等相关法规要求，合理性分析如下：

### （一）美的集团异议股东收购请求权与可比交易情况比较

本次交易中合并方美的集团为 A 股上市公司，因此可选取 A 股上市公司作为吸并方的可比交易以分析本次收购请求权价格的合理性：

吸收合并交易类型	交易名称	吸并方停牌前一交易日收盘价（元/股）	吸并方现金选择权价格（元/股）	吸并方现金选择权价格较停牌前一交易日收盘价溢价
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并长城股份	11.06	9.59	-13.29%
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并攀渝钛业	11.06	9.59	-13.29%
A 吸并 A	百视通换股吸并东方明珠	32.03	32.54	1.59%
A 吸并 A	东方航空换股吸并上海航空	5.33	5.28	-0.94%
A 吸并 A	济南钢铁换股吸并莱钢股份	4.11	3.95	-3.89%
A 吸并 A	中国南车吸并中国北车	5.80	5.63	-2.93%
A 吸并 A	中国医药吸并天方药业	20.24	20.74	2.47%
A 吸并 A	长城电脑吸并长城信息	21.54	13.04	-39.46%
A 吸并 A	宝钢股份吸收合并武钢股份	4.90	4.60	-6.12%
A 吸并 A	新湖中宝吸收合并新湖创业	3.56	3.85	8.15%
A 吸并 A	广州药业吸收合并白云山	13.14	12.20	-7.15%
A 吸并 B	城投控股吸并阳晨 B	7.08	10.40	46.89%
A 吸并 B	南山控股吸并深基地 B	6.61	5.83	-11.80%
吸并方现金选择权溢价率最大值				8.15%
吸并方现金选择权溢价率第三四分位数				-0.31%
吸并方现金选择权溢价率平均值				-7.22%
吸并方现金选择权溢价率中位值				-5.01%
吸并方现金选择权溢价率第一四分位数				-12.17%
吸并方现金选择权溢价率最小值				-39.46%

注：由于城投控股吸并阳晨 B 案例在停牌期间的大盘涨幅为 73.96%，与本次交易的市场环境差异较大，不具有可比性，在计算溢价率均值等指标时未纳入

本次交易中，美的集团异议股东收购请求权价格为定价基准日前一个交易日收盘价的 90%，溢价（折价）幅度介于上述可比交易中吸并方现金选择权较停牌前一个交易日收盘价溢价率的第一四分位数与第三四分位数之间，且与上述案例的平均值差异不大，

价格设置符合市场操作惯例，具有合理性。

## （二）小天鹅异议股东现金选择权与可比交易情况比较

本次交易中被合并方小天鹅为 A+B 股上市公司，因此分别选取 A 股上市公司作为被吸并方、B 股上市公司作为被吸并方的可比交易，以分析现金选择权价格的合理性。

### 1、小天鹅 A 股的可比交易分析

A 股上市公司作为被合并方的可比交易如下：

吸收合并交易类型	交易名称	被吸并方停牌前一交易日收盘价（元/股）	被吸并方现金选择权价格（元/股）	被吸并方现金选择权价格较停牌前一日收盘价溢价
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并长城股份	7.74	6.50	-16.02%
A 吸并 A	攀钢钢钒换股吸并攀渝钛业	17.08	14.14	-17.21%
A 吸并 A	百视通换股吸并东方明珠	10.98	10.63	-3.19%
A 吸并 A	东方航空换股吸并上海航空	5.92	5.50	-7.09%
A 吸并 A	济南钢铁换股吸并莱钢股份	9.28	8.90	-4.09%
A 吸并 A	中国南车吸并中国北车	6.45	5.92	-8.22%
A 吸并 A	中国医药吸并天方药业	6.84	6.39	-6.58%
A 吸并 A	长城电脑吸并长城信息	34.88	24.09	-30.93%
A 吸并 A	宝钢股份吸收合并武钢股份	2.76	2.58	-6.52%
A 吸并 A	新湖中宝吸收合并新湖创业	6.13	7.11	15.99%
A 吸并 A	广州药业吸收合并白云山	12.16	11.55	-5.02%
非上市吸并 A	中交股份吸并路桥建设	11.96	12.31	2.93%
非上市吸并 A	美的集团吸并美的电器	9.18	10.59	15.36%
非上市吸并 A	申银万国吸并宏源证券	8.22	8.22	0.00%
非上市吸并 A	温氏集团吸并大华农	7.87	10.62	34.94%
非上市吸并 A	招商公路吸收合并华北高速	5.01	4.73	-5.59%
非上市吸并 A	招商蛇口吸并招商地产 A	31.96	24.11	-24.56%
H 吸并 A	金隅股份吸并太行水泥	10.65	10.65	0.00%
H 吸并 A	广汽集团吸并广汽长丰	14.07	12.65	-10.09%
H 吸并 A	上海电气吸并上电股份	28.05	28.05	0.00%
H 吸并 A	中国铝业吸并山东铝业	16.65	16.65	0.00%
H 吸并 A	中国铝业吸并兰州铝业	9.5	9.5	0.00%

吸收合并交易类型	交易名称	被吸并方停牌前一交易日收盘价（元/股）	被吸并方现金选择权价格（元/股）	被吸并方现金选择权价格较停牌前一日收盘价溢价
H 吸并 A	潍柴动力吸并湘火炬	5.05	5.05	0.00%
被吸并方现金选择权溢价率最大值				15.99%
被吸并方现金选择权溢价率第三四分位数				0.00%
被吸并方现金选择权溢价率平均值				-5.04%
被吸并方现金选择权溢价率中位值				-4.56%
被吸并方现金选择权溢价率第一四分位数				-7.94%
被吸并方现金选择权溢价率最小值				-30.93%

注：由于温氏集团吸并大华农案例在停牌期间的大盘涨幅为 57.78%，与本次交易的市场环境差异较大，不具有可比性，在计算溢价率均值等指标时未纳入；

在分析小天鹅 A 股换股价格时，从可比性角度，需要选择 A 吸并 A 的交易，以避免因吸并方为非 A 股上市公司，估值体系及交易目的不同，导致被吸并方的换股溢价率不具有可比性。而在对比现金选择权价格时，仅需单方面考虑被吸并方为 A 股上市公司，因此将案例范围扩大至 H 吸并 A 以及非上市吸并 A，与分析换股价格时所选取的案例范围相比有所扩大

本次交易中，小天鹅 A 股的现金选择权价格为小天鹅 A 股定价基准日前一个交易日收盘价的 90%，溢价（折价）幅度介于上述可比交易中被吸并方现金选择权较停牌前一个交易日收盘价溢价率的最大值与最小值之间，且与被吸并方现金选择权溢价率第一四分位数接近，与上述案例的平均值差异不大，价格设置符合市场操作惯例，具有合理性。

## 2、小天鹅 B 股的可比交易分析

B 股上市公司作为被合并方的可比交易如下：

吸收合并交易类型	交易名称	被吸并方停牌前一交易日收盘价（元/股）	被吸并方现金选择权价格（元/股）	被吸并方现金选择权价格较停牌前一日收盘价溢价
非上市吸并 B	招商蛇口吸并招商地产 B 股	18.06	15.74	-12.85%
非上市吸并 B	新城控股吸并新城 B	3.13	6.16	96.81%
非上市吸并 B	浙能电力吸并东电 B	3.65	3.61	-1.10%
A 吸并 B	城投控股吸并阳晨 B	7.08	10.40	46.89%
A 吸并 B	南山控股吸并深基地 B	13.81	15.36	11.25%
被吸并方现金选择权溢价率平均值				-0.90%
被吸并方现金选择权溢价率中位值				-1.10%

注：其中 B 股价格以停牌前一个交易日汇率中间价折算；

由于城投控股吸并阳晨 B 案例在停牌期间的大盘涨幅为 73.96%，新城控股吸并新城 B 在停牌期间的大盘涨幅为 68.69%，与本次交易的市场环境差异较大，不具有可比性，在计算溢价率均值等指标时未纳入；

在分析小天鹅 B 股换股价格时，从可比性角度，需要选择 A 吸并 B 的交易，以避免因吸并方为非 A 股上市公司，估值体系及交易目的不同，导致被吸并方的换股溢价率不具有可比性。而在对比现金选择权价格时，仅需单方面考虑被吸并方为 B 股上市公司，因此将案例范围扩大至非上市吸并 B，与分析换股价格时所选取的案例范围相比有所扩大

本次交易中，小天鹅 B 股的现金选择权价格为小天鹅 B 股定价基准日前一个交易日收盘价的 90%，溢价（折价）幅度介于上述可比交易中被吸并方现金选择权较停牌前一个交易日收盘价溢价率的最大值与最小值之间。

招商蛇口吸收合并招商地产的交易系唯一一单被合并方为 A+B 股上市公司的交易。该交易中，招商地产 B 股的现金选择权价格较停牌前一交易日收盘价折价 12.85%。本次交易小天鹅 B 股的现金选择权价格为小天鹅 B 股定价基准日前一个交易日收盘价的 90%，溢价（折价）幅度与招商地产 B 股的现金选择权溢价率接近，价格设置符合市场操作惯例，具有合理性。

### （三）异议股东收购请求权、现金选择权定价的设计初衷是给予投资者的保障措施

就一般的吸收合并而言，吸收合并的存续公司会完全承继被吸并方的全部资产及负债，对于合并双方的股东都存在一定的风险。因此，《公司法》等相关规定给予了异议股东的退出保护机制。从《公司法》立法本意出发，异议股东的收购请求权及现金选择权是为了保证异议股东有有效的退出渠道。由于本次合并双方均为上市公司，合并双方的股份有较好的流动性，可以通过二级市场进行退出。因此，收购请求权、现金选择权作为保障措施，在合并双方收盘价上予以一定的折价，符合《公司法》的立法精神。

### （四）鼓励合并双方中小股东分享美的集团未来发展带来的长期利益

本次换股吸收合并完成后，美的集团将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘及研发投入多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位，有利于美的集团未来的长远发展和全体股东的整体利益。

本次美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权分别低于美的集团及小天鹅的换股价格，主要目的是为了鼓励小天鹅股东积极参与换股，美的集团股东不行使异议股东退出请求权，鼓励美的集团股东及小天鹅换股股东享受美的集团上市公司



未来业务发展、业绩增长所带来的分红收益及股价增值收益。

### （五）充分考虑停牌期间可比公司股价和 A 股市场股票价格走势

2018 年 9 月 7 日（定价基准日前一交易日）至 2018 年 10 月 26 日（复牌前一交易日）期间，可比公司股票及 A 股市场股票价格走势情况如下：

证券简称	证券代码	收盘价（元/股）或收盘指数		期间累计变动幅度
		2018 年 9 月 7 日	2018 年 10 月 26 日	
格力电器	000651.SZ	36.54	38.80	6.19%
青岛海尔	600690.SH	14.89	12.93	-13.16%
苏泊尔	002032.SZ	47.80	47.70	0.73%
TCL 集团	000100.SZ	2.77	2.44	-11.91%
老板电器	002508.SZ	21.07	20.66	-1.95%
奥马电器	002668.SZ	11.79	11.79	0.00%
九阳股份	002242.SZ	16.44	14.17	-13.81%
四川长虹	600839.SH	2.70	2.35	-12.96%
海信家电	000921.SZ	8.35	6.87	-17.72%
平均值		18.04	17.52	-7.18%
中位值		14.89	12.93	-11.91%
深证综指（399106.SZ）		1,433.36	1,290.62	-9.96%

注：可比公司收盘价为未复权的实际股价；期间累计变动幅度=期间最后交易日收盘价的前复权价格/期间前一交易日收盘价的前复权价格-1

数据来源：Wind 资讯

本次美的集团及小天鹅停牌期间，A 股相关指数及多数可比公司的股价均存在一定程度的下跌。本次美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权的价格制定，考虑了 A 股相关指数及可比公司价格走势的影响，降低当前市场环境给本次交易带来的不确定性，具有合理性。

## 五、合并双方董事会对本次交易估值的合理性及公允性的分析

根据《重组管理办法》、《准则第 26 号》等 A 股上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求，中信证券就本次交易出具了《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》。

美的集团董事会发表意见如下：

“1、公司聘请中信证券股份有限公司担任本次换股吸收合并的独立财务顾问及估值机构。中信证券股份有限公司具备证券业务资格，除业务关系外与公司及本次换股吸收合并的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，选聘程序符合相关法律法规及《公司章程》的规定。

2、《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》（下称“《估值报告》”）中假设前提和限制条件均按照国家有关法律、法规与规定进行，遵循了市场的通用惯例或准则，符合估值对象的实际情况，未发现与估值假设前提相悖的事实存在，估值假设前提合理。

3、本次估值的目的是对合并双方的资产于估值基准日进行估值，为董事会分析本次换股吸收合并定价的公允性及合理性提供参考。本次估值中估值机构实际估值的资产范围与委托估值的资产范围一致，运用符合市场惯例且符合本次换股吸收合并实际情况的分析方法，对本次换股吸收合并价格的合理性进行了分析。本次估值工作按照国家有关法律、法规与行业规范的要求，估值过程中实施了相应的估值程序，遵循独立、客观、公正、科学的原则，所选用的估值方法合理，参照数据、资料可靠，估值结果客观、公正地反映了估值基准日估值对象的实际状况，估值方法与估值目的的相关性一致，估值定价合理、公允，不存在损害公司及其股东特别是中小股东利益的情形。

综上，公司本次换股吸收合并中所选聘的估值机构具有独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的的相关性一致，出具的《估值报告》的估值结论合理，估值定价公允。”

根据《重组管理办法》、《准则第 26 号》等 A 股上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求，申万宏源承销保荐就本次交易出具了《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》。

小天鹅董事会发表意见如下：

“1、公司聘请申万宏源证券承销保荐有限责任公司担任本次换股吸收合并的独立财务顾问及估值机构。申万宏源证券承销保荐有限责任公司具备证券业务资格，除业务关系外与公司及本次换股吸收合并的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及

预期的利益或冲突，具有独立性，选聘程序符合相关法律法规及《公司章程》的规定。

2、《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》(下称“《估值报告》”)中假设前提和限制条件均按照国家有关法律、法规与规定进行，遵循了市场的通用惯例或准则，符合估值对象的实际情况，未发现与估值假设前提相悖的事实存在，估值假设前提合理。

3、本次估值的目的是对合并双方的资产于估值基准日进行估值，为董事会分析本次换股吸收合并定价的公允性及合理性提供参考。本次估值中估值机构实际估值的资产范围与委托估值的资产范围一致，运用符合市场惯例且符合本次换股吸收合并实际情况的分析方法，对本次换股吸收合并价格的合理性进行了分析。本次估值工作按照国家有关法律、法规与行业规范的要求，估值过程中实施了相应的估值程序，遵循独立、客观、公正、科学的原则，所选用的估值方法合理，参照数据、资料可靠，估值结果客观、公正地反映了估值基准日估值对象的实际状况，估值方法与估值目的的相关性一致，估值定价合理、公允，不存在损害公司及其股东特别是中小股东利益的情形。

综上，公司本次换股吸收合并中所选聘的估值机构具有独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的的相关性一致，出具的《估值报告》的估值结论合理，估值定价公允。”

## 六、合并双方独立董事对本次交易估值的合理性及公允性发表的独立意见

美的集团独立董事对《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》发表独立意见如下：

“美的集团的独立财务顾问中信证券股份有限公司已出具《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，前述估值报告的出具机构具备独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的的相关性一致，估值报告的估值结论合理，估值定价公允。”

小天鹅独立董事对《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公

司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》发表独立意见如下：

“小天鹅的独立财务顾问申万宏源证券承销保荐有限责任公司已出具《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，前述估值报告的出具机构具备独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的的相关性一致，估值报告的估值结论合理，估值定价公允。”

## 第九节 本次交易的主要合同

### 一、《换股吸收合并协议》

美的集团与小天鹅于 2018 年 10 月 23 日签订了《换股吸收合并协议》，协议主要内容如下：

#### （一）合并方和被合并方

合并方：美的集团；被合并方：小天鹅。

#### （二）本次换股吸收合并的主要安排

##### 1、合并方式

美的集团拟以发行 A 股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及 TITONI 外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅 A 股股票及小天鹅 B 股股票。美的集团及 TITONI 所持有的小天鹅 A 股及 B 股股票不参与换股，该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发 A 股股票将申请在深交所主板上市流通。

##### 2、合并对价

（1）本次换股吸收合并中，美的集团向换股股东发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

（2）美的集团因本次换股吸收合并发行的股份将全部用于换股吸收合并小天鹅。

##### 3、换股价格及换股比例

###### （1）换股价格

本次合并中，美的集团于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价为 42.04 元/股。综合考虑，最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前 20 个交易日的交易均价，即 42.04 元/股。

本次合并中，小天鹅 A 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日的均价 46.28 元

/股为基准，并在此基础上给予 10%的换股溢价率，确定换股价格为 50.91 元/股。

本次合并中，小天鹅 B 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日的均价港币 37.24 元/股为基准，并在此基础上给予 30%的换股溢价率，确定换股价格为港币 48.41 元/股（采用小天鹅 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币对港元汇率中间价（1 港币=0.8690 元人民币）进行折算，折合人民币 42.07 元/股）。

自定价基准日至换股日前，若合并双方中的任何一方发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，则上述发行价格或换股价格将做相应调整。

## （2）换股比例

本次吸收合并的小天鹅 A 股股东换股比例为 1:1.2110，即每 1 股小天鹅 A 股股票可以取得的 1.2110 股美的集团 A 股股票（计算结果按四舍五入保留四位小数）。

本次吸收合并的小天鹅 B 股股东换股比例为 1:1.0007，即每 1 股小天鹅 B 股股票可以取得的 1.0007 股美的集团 A 股股票（计算结果按四舍五入保留四位小数）。

自定价基准日至换股日前，除非合并双方中的任何一方发生除权除息事项或发生按照相关法律、法规或监管部门的要求须对发行价格或换股价格进行调整的情形外，换股比例在任何其他情形下均不作调整。

## 4、换股实施日

换股实施日为换股股东将其所持小天鹅 A/B 股份按换股比例转换为美的集团 A 股股票之日，该日期将由美的集团与小天鹅另行协商确定并公告。

## 5、利润分配

合并双方中的任何一方在换股之前可进行利润分配。若合并双方中的任何一方在换股之前进行利润分配，则相应调整本次换股吸收合并的发行价格或换股价格。合并双方截至换股之日的滚存未分配利润由美的集团的新老股东共享。

## （三）美的集团异议股东收购请求权

### 1、收购请求权的提供方

为充分保护美的集团全体股东特别是中小股东权益，将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向美的集团异议股东提供收购请求权。

## 2、收购请求权的价格

美的集团异议股东收购请求权价格按下述方法计算：定价基准日前一个交易日的收盘价 40.30 元/股的 90%，即 36.27 元/股。

自定价基准日至美的集团收购请求权实施日前，若美的集团有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则上述收购请求权价格将进行相应调整。

## 3、收购请求权的行使

(1) 登记在册的美的集团异议股东行使收购请求权需同时满足以下条件：①在美的集团召开的本次换股吸收合并的股东大会就关于本次合并方案的相关议案和就关于本次合并双方签订合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票；②自美的集团审议本次换股吸收合并股东大会的股权登记日起，作为登记在册的美的集团股东，持续保留拟行使收购请求权的股票至美的集团收购请求权实施日；③在收购请求权申报期内成功履行相关申报程序。

美的集团异议股东在美的集团审议本次换股吸收合并的股东大会股权登记日之后发生股票卖出行为（包括但不限于被司法强制扣划等）的，享有收购请求权的股份数量相应减少；美的集团异议股东发生股票买入行为的，享有收购请求权的股份数量不增加。

(2) 持有以下股份的美的集团异议股东无权就其所持股份主张行使收购请求权：①存在权利限制的美的集团股份；②其合法持有人已向美的集团承诺放弃收购请求权的股份；③其他根据适用法律不得行使收购请求权的股份。

(3) 如果本次吸收合并未能获得相关政府部门的批准或核准，导致本次吸收合并最终不能实施，则美的集团异议股东不能行使收购请求权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

(4) 美的集团异议股东行使收购请求权的税收、费用按照有关法律、法规、结算公司的规定及证券市场的惯例执行。

(5) 美的集团异议股东收购请求权的详细安排（包括但不限于收购请求权实施日，收购请求权的行使，收购请求权涉及的股份结算和交割等）将依据法律法规以及深交所的规定及时进行信息披露。

## （四）小天鹅异议股东现金选择权

### 1、现金选择权的提供方

为充分保护小天鹅全体股东特别是中小股东权益，将由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方向小天鹅异议股东提供现金选择权。

### 2、现金选择权的价格

小天鹅 A 股异议股东现金选择权价格按下述方法计算：以小天鹅 A 股定价基准日前一个交易日的收盘价 46.50 元/股的 90%，即 41.85 元/股。

小天鹅 B 股异议股东现金选择权价格按下述方法计算：以小天鹅 B 股定价基准日前一个交易日的收盘价 36.17 港元/股的 90%，即 32.55 港元/股（采用小天鹅 B 股停牌前一交易日即 2018 年 9 月 7 日中国人民银行公布的人民币对港元汇率中间价（1 港币 = 0.8690 元人民币）进行折算，折合人民币 28.29 元/股）。

自定价基准日至小天鹅现金选择权实施日前，若小天鹅有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整。

### 3、现金选择权的行使

（1）登记在册的小天鹅 A 股和 B 股异议股东行使现金选择权需同时满足以下条件：  
①在小天鹅召开的本次换股吸收合并的股东大会就关于本次合并方案的相关议案和就关于本次合并双方签订合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票；②自小天鹅审议本次换股吸收合并股东大会的股权登记日起，作为登记在册的小天鹅股东，持续保留拟行使现金选择权的股票至现金选择权实施日；③在现金选择权申报期内成功履行相关申报程序。

小天鹅异议股东在小天鹅审议本次换股吸收合并的股东大会股权登记日之后发生股票卖出行为（包括但不限于被司法强制扣划等）的，享有现金选择权的股份数量相应减少；小天鹅异议股东发生股票买入行为的，享有现金选择权的股份数量不增加。

（2）持有以下股份的小天鹅异议股东无权就其所持股份主张行使现金选择权：①存在权利限制的小天鹅股份；②其合法持有人已向小天鹅承诺放弃现金选择权的股份；③其他根据适用法律不得行使现金选择权的股份。

（3）于换股日，未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的小天



鹅股东持有的小天鹅股票，以及现金选择权提供方因提供现金选择权而持有的小天鹅股票，将全部按上述约定的换股比例转换为美的集团为本次合并发行的 A 股股票。

(4) 在本次合并实施时，现金选择权提供方应当于现金选择权实施日受让小天鹅异议股东行使现金选择权的全部小天鹅股份，并相应支付现金对价。现金选择权提供方通过现金选择权而受让的小天鹅股票将全部按换股比例转换为美的集团发行的 A 股股票。

(5) 如果本次吸收合并未能获得相关政府部门的批准或核准，导致本次吸收合并最终不能实施，则小天鹅异议股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

(6) 小天鹅异议股东行使现金选择权的税收、费用按照有关法律、法规、结算公司的规定及证券市场的惯例执行。

(7) 小天鹅异议股东现金选择权的详细安排（包括但不限于现金选择权实施日，现金选择权的行使，现金选择权涉及的股份结算和交割等）由小天鹅与现金选择权提供方协商一致后确定，并依据法律法规以及深交所的规定及时进行信息披露。

## （五）本次换股吸收合并的债务处理

### 1、债权人通知、公告

(1) 合并双方将于本次合并方案分别获得双方股东大会批准以后，按照相关法律法规的规定履行债权人的通知和公告程序，并且将根据各自债权人于法定期限内提出的要求向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。

### 2、债务担保

合并双方承诺将促使第三方向各自债权人提供债务清偿或担保承诺，即双方债权人有权于收到双方发出的债权人通知之日起 30 日内，未收到通知的有权于发出债权人公告之日起 45 日内向该第三方要求提前清偿债务或要求其提供相应担保。

## （六）过渡期安排

1、在过渡期内，为实现项目的顺利实施及业务的平稳过渡，如任一方在业务的开展过程中需要另一方予以必要配合（包括但不限于提供相关资料、出具说明、共同向主

管部门开展申报行为等)，则另一方应予以积极配合。

2、在过渡期内，双方及其下属企业应当按照运营惯例及经营方式正常运作；维护与主管部门、客户及员工的关系；制作、整理及保管好各自的文件资料，及时缴纳有关税费，且不会进行任何异常交易或引致任何异常债务。

## （七）本次换股吸收合并的交割

### 1、资产交割

（1）自交割日起，小天鹅所有资产的所有权（包括但不限于所有物业、商标、专利、特许经营权等资产）和与之相关的权利、利益和负债，均由美的集团享有和承担。小天鹅同意自交割日起将协助美的集团办理小天鹅所有要式财产由小天鹅转移至美的集团名下的变更手续。小天鹅承诺将采取一切行动或签署任何文件，或应美的集团要求（该要求不得被不合理的拒绝）采取一切行动或签署任何文件以使得前述资产、负债和业务能够尽快过户至美的集团名下。美的集团需因此办理上述相关资产的变更登记手续，如由于变更登记手续等原因而未能履行形式上的移交手续，不影响美的集团对上述资产享有权利和承担义务。

小天鹅拥有的房地产等不动产权利凭证及其他权利凭证按照有关规定办理变更登记手续。因本次换股吸收合并而发生的各项成本和费用，由合并双方依据有关法律、法规或规范性文件的规定，以及相关合同的约定各自承担；如上述成本、费用延续至吸收合并完成后，则由美的集团继续承担。

（2）除合并双方按照《公司法》等规定向债权人发布本次合并的通知和公告后，基于债权人于法定期限内提前清偿要求而提前清偿的债务外，合并双方所有未予偿还的债务在本次吸收合并完成后将由美的集团承继。

（3）在本次吸收合并生效日之后、完成日之前，小天鹅应积极配合美的集团将其自设立以来的有关历史沿革、财务（资产和负债）、证照、运营管理等方面相关的全部协议、文件、资料、档案交付美的集团。

（4）在本次吸收合并完成日之后，小天鹅在其签署的一切有效的合同/协议下的权利、义务及权益的合同主体变更为美的集团。

（5）小天鹅应当于交割日将其开立的所有银行账户资料、预留印鉴以及公司的所

有印章移交予美的集团。

## 2、股票过户

美的集团应当在换股日将作为本次合并对价而向小天鹅股东发行的 A 股股份过户至小天鹅股东名下。小天鹅股东自新增股份登记于其名下之日起，成为美的集团的股东。

## 3、其他交割

(1) 小天鹅应当自交割日起，向美的集团移交对其后续经营有重要影响的任何及全部文件，该等文件包括但不限于小天鹅自成立以来的股东大会、董事会、监事会文件、小天鹅自成立以来的所有组织性文件及工商登记文件、小天鹅自成立以来的所有政府批文、小天鹅自成立以来的所有与政府部门的往来函件（包括但不限于通知、决定、决议）、小天鹅自成立以来的纳税文件等。

(2) 小天鹅向美的集团移交的资料应当为原件，当无法提供原件时，可以提供复印件，但应当由美的集团同意的小天鹅相关负责人签字，确认所提供的复印件与原件一致。

## (八) 本次换股吸收合并的员工安置

本次吸收合并完成之后，美的集团的原管理人员和原职工将根据其与美的集团签订的聘用协议或劳动合同，继续在美的集团工作。

双方同意本次合并完成后，小天鹅的全体员工将由美的集团全部接收。小天鹅作为其现有员工的雇主的任何及全部权利和义务将自本次合并的交割日起由美的集团享有和承担。

## (九) 税费

无论本协议所述交易是否完成，因本协议和本次合并而发生的全部成本、开支的税务均应由发生该等税费的一方自行支付。

## (十) 违约责任

除本协议其他条款另有约定外，本协议项下任何一方违反其于本协议中作出的陈述、保证、承诺及其他义务而给另一方造成损失的，应当全额赔偿其给另一方所造成的全部损失。

## 第十节 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

#### （一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

美的集团的主营业务为暖通空调、家用电器、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的研发、生产和销售。小天鹅的主营业务为洗衣机及干衣机的生产与销售业务。根据《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》（2011年3月27日国家发改委第9号令公布，2013年2月16日国家发改委第21号令修正），双方业务符合国家产业政策。本次交易双方均不属于重污染行业，合并双方及其控股子公司在经营过程中遵守国家有关环境保护、土地管理相关法律、法规的规定，本次交易符合环境保护、土地管理等法律和行政法规规定。本次重组为美的集团换股吸收合并小天鹅，属于经营者合并，根据《中华人民共和国反垄断法》第二十条的规定，本次交易构成经营者集中的情形。本次合并的双方均达到了经营者集中的申报标准，但鉴于本次合并前美的集团合计控制小天鹅的股权比例为52.67%，超过50%，根据《中华人民共和国反垄断法》第二十二条的规定，就本次合并可以不向国务院反垄断执法机构进行申报。

综上所述，本次换股吸收合并符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定，即符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

#### （二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指“社会公众持有的股份低于公司股份总数的25%，公司股本总额超过人民币4亿元的，社会公众持股的比例低于10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”

美的集团将因本次换股吸收合并新增342,130,784股A股股票，本次换股吸收合并并不会导致存续公司美的集团不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项之规定。

### **（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形**

本次换股吸收合并依法进行，并将按程序报有关监管部门审批。合并中涉及的关联交易处理均遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，有关关联方在小天鹅董事会上已回避表决，已充分保护合并双方中小股东的利益。

本次合并中，美的集团、小天鹅的换股价格以定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为基础，综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比上市公司股价等因素，并经公平协商后确定，根据该等换股价格，美的集团与小天鹅 A 的换股比例为 1:1.2110，即每 1 股小天鹅 A 股股票可以换得 1.2110 股美的集团股票；美的集团与小天鹅 B 的换股比例为 1:1.0007，即每 1 股小天鹅 B 股股票可以换得 1.0007 股美的集团股票。

本次换股吸收合并的换股价格及换股比例的确定方式充分考虑了换股吸收合并交易双方的特点及市场惯例，切实有效的保障了合并双方全体股东的合法权益。

综上所述，本次换股吸收合并所涉及的交易定价公允，不存在损害合并双方股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项之规定。

### **（四）本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

#### **1、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或转移不存在法律障碍**

本次被合并方小天鹅的主要资产包括其持有的长期股权投资、主要土地使用权及房屋所有权等。

##### **（1）长期股权投资**

截至本报告书签署日，小天鹅全资、控股子公司股权清晰、不存在权属纠纷或潜在争议，该等股权不存在被冻结、查封、设定质押或其他任何第三方权益的情形。本次交易方案获得有关部门批准后，该等股权过户至美的集团将不存在重大实质性的法律障碍和风险。

##### **（2）土地使用权**

对于已经取得土地使用权证书的自有土地，小天鹅合法拥有其使用权，不存在产权

纠纷或者潜在产权纠纷。因此，本次交易方案获得有关部门批准后，美的集团承继小天鹅土地使用权或相关权益不存在重大实质性的法律障碍和风险。

### （3）房产

对于已经取得房屋产权证书的自有房屋，小天鹅合法拥有其所有权，不存在产权纠纷或者潜在产权纠纷。

### （4）商标

截至2018年8月31日，小天鹅及其控股子公司在境内拥有的重要注册商标共169项，上述注册商标不存在质押、司法查封或冻结等权利限制，小天鹅亦不存在被美的集团以外的第三方许可使用商标的情况，不存在产权纠纷或者潜在产权纠纷。

### （5）专利

截至2018年8月31日，小天鹅及其控股子公司在境内拥有的重要专利共386项，上述专利不存在质押、司法查封或冻结等权利限制，小天鹅亦不存在被第三方许可使用专利的情况，不存在产权纠纷或者潜在产权纠纷。

### （6）著作权

截至2018年8月31日，小天鹅及其控股子公司在境内拥有的主要著作权共133项，上述著作权不存在质押、司法查封或冻结等权利限制，不存在产权纠纷或者潜在产权纠纷。

综上，本次合并所涉及的被合并方小天鹅的主要资产在相关法律程序和本次合并生效条件得到适当履行的情形下，合并双方办理完毕本次合并涉及的资产过户将不存在重大实质性的法律障碍和风险。

## 2、本次交易所涉及债权债务处理合法

美的集团及小天鹅已按照相关法律法规的要求履行债权人通知，并将于股东大会后进行公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求自行或促使第三方向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。合并双方所有未予偿还的债务在本次换股吸收合并完成后将由美的集团承继，相关债权债务处理合法。

综上，本次交易相关资产权属清晰，资产过户或者转移不存在重大法律障碍，相关债权债务处理合法，本次换股吸收合并符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规

定。

### **（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次换股吸收合并后，小天鹅的业务将由存续公司美的集团继续经营。美的集团业务布局将得到进一步完善，相关业务规模和持续盈利能力将获得增强。

综上所述，本次换股吸收合并有利于存续公司增强持续经营能力，不存在可能导致存续公司在重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

### **（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

美的集团将通过本次换股吸收合并整合旗下业务，美的集团在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上所述，本次换股吸收合并符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

### **（七）本次交易有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构**

美的集团已按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》以及其他相关法律、法规及规范性文件的要求设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定相应议事规则和工作制度，具有健全的组织结构和法人治理结构。本次换股吸收合并完成后，美的集团将根据有关法律、法规和规范性文件以及公司章程的规定，继续保持健全的法人治理结构。

综上所述，本次换股吸收合并有利于存续公司保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

## 二、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

### （一）本次交易有利于提高存续公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力

本次交易旨在结合美的集团在家电行业的优势和经验，提升存续公司的研发创新能力，在行业竞争加剧和工业 4.0 的大背景下，促进美的集团向“智慧家居+智能制造”转型；与此同时，借助小天鹅在洗衣机行业的研发优势和产品优势，促使美的集团进行数字化转型，进一步加强美的集团在家电行业的影响力，最终成为一家以数字化驱动的工业互联网公司。合并后的存续公司在家电行业的服务能力将进一步提升，核心竞争力、行业影响力及风险抵御能力将进一步增强，有利于有效保护中小股东的利益。

本次合并前，合并方美的集团直接和间接持有被合并方小天鹅合计 52.67% 股权，为小天鹅控股股东，小天鹅纳入合并报表范围，小天鹅的资产、负债及当期的收入、成本和损益已包含在美的集团的合并财务报表中。本次合并后，美的集团作为存续公司，将通过美的集团或其全资子公司承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，合并前小天鹅除美的集团及 TITONI 外其他股东享有的权益和损益将分别转为美的集团归属于母公司所有者权益和归属于母公司所有者净利润，美的集团归属于母公司权益及净利润将进一步增加。

本次合并前，美的集团和小天鹅均形成了全球性的战略客户网络。本次合并完成后，美的集团和小天鹅将互相借助对方在相应产品品类的品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入等多方面的优势实现内部协同效应和海外业务的协同效应，从而促进美的集团全品类的全球拓展，进一步提升美的集团在全球范围内家电行业的地位，有利于美的集团未来的长远发展和提高全体股东的整体利益。

综上所述，本次交易将有利于提高存续公司资产质量、改善财务状况、增强持续盈利能力。

### （二）本次交易有利于存续公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次合并前，美的集团直接和间接持有被合并方小天鹅合计 52.67% 股权，为小天鹅控股股东，小天鹅已纳入美的集团合并报表范围，本次合并后，美的集团作为存续公



司，将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，将不会存在同业竞争并消除与小天鹅之间的关联交易。

本次交易前后，美的集团控股股东、实际控制人及其控制的企业与美的集团及小天鹅之间均不存在同业竞争。

本次交易完成后，存续公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面将继续保持独立，符合证监会关于上市公司独立性的相关规定。

美的集团控股股东美的控股和实际控制人何享健先生已就保持美的集团的独立性、避免与美的集团产生同业竞争、规范和减少与美的集团的关联交易事项分别作出承诺，该等承诺有利于规范本次换股吸收合并完成后美的集团与控股股东、实际控制人及其关联方之间的关联交易，并能有效避免同业竞争，保持上市公司独立性。

综上所述，本次交易有利于存续公司规范和减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

### **（三）交易双方最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告**

美的集团 2017 年度财务报告已经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见的审计报告（普华永道中天审字(2018)第 10017 号）；小天鹅 2017 年度财务报告已经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见的审计报告（普华永道中天审字(2018)第 10036 号）。

### **（四）交易双方及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

交易双方及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

### **（五）美的集团本次交易所购买的资产产权完整，能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

依据美的集团与小天鹅签订的《换股吸收合并协议》，美的集团作为合并方暨存续公司，小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务由美

的集团或其全资子公司承继和承接，《换股吸收合并协议》亦对本次交易的生效条件、违约责任等进行了明确规定。

本次换股吸收合并的被合并方小天鹅主要资产权属清晰，在取得本次交易的全部所需批准后，小天鹅按交易合同进行相关资产过户或转移不存在重大法律障碍。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的要求。

### 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定

根据美的集团第三届董事会第二次会议决议，本次换股吸收合并涉及的美的集团发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日美的集团股票交易均价，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。

### 四、本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》关于非经营性资金占用问题相关规定

截至本报告书签署日，美的集团及小天鹅不存在被其股东及其关联方非经营性资金占用的情况。

### 五、独立财务顾问和律师对本次交易是否符合《重组管理办法》的意见

#### （一）独立财务顾问意见

##### 1、合并方独立财务顾问意见

美的集团聘请中信证券担任本次交易的合并方独立财务顾问。根据中信证券出具的《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之独立财务顾问报告》，中信证券认为：

“本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

本次交易体现了公平、公正、公开的原则，符合美的集团及其全体股东整体长远利

益，本次交易所存在的风险已在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及相关文件中进行了充分揭示。”

## 2、被合并方独立财务顾问意见

小天鹅聘请申万宏源承销保荐担任本次交易的被合并方独立财务顾问。根据申万宏源承销保荐出具的《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之独立财务顾问报告》，申万宏源承销保荐认为：

“本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

本次交易体现了公平、公正、公开的原则，符合小天鹅及其全体股东整体长远利益，本次交易所存在的风险已在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及相关文件中进行了充分揭示。”

## （二）律师意见

### 1、合并方律师意见

美的集团聘请嘉源作为本次交易的合并方律师。嘉源认为：

“1、本次换股吸收合并方案的内容符合相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在侵害公司或公司其他股东利益的情形。

2、美的集团为依法设立并有效存续的股份有限公司，具备参与本次换股吸收合并的合并方的主体资格；小天鹅为依法设立并有效存续的股份有限公司，具备参与本次换股吸收合并的被合并方的主体资格。

3、《换股吸收合并协议》的订立方式和内容符合有关法律、法规和规范性文件的规定，生效后对协议双方均具有法律约束力。

4、美的集团和小天鹅对本次换股吸收合并所涉及的债权债务处理符合有关法律、法规的规定，不存在侵害债权人利益的情形，不构成本次换股吸收合并的实质性障碍。

5、本次换股吸收合并对所涉美的集团及小天鹅职工的安置不存在违反法律规定的情形，本次换股吸收合并中美的集团及小天鹅员工的合法权益将得到有效保护。

6、本次换股吸收合并将会消除小天鹅与美的集团之间的关联交易，不会损害上市公司及其非关联股东合法利益的情形；公司控股股东及实际控制人已经分别作出相关具体承诺，该等承诺措施实施后，将有助于上市公司规范和减少关联交易。

7、本次换股吸收合并将有利于彻底消除美的集团与小天鹅之间的潜在同业竞争；公司控股股东、实际控制人亦已出具避免同业竞争的承诺函，该等承诺措施实施后，将有助于避免同业竞争。

8、截至本法律意见书出具之日，美的集团及小天鹅已进行的信息披露符合相关法律、法规及规范性文件的规定，本次换股吸收合并不存在应当披露而未披露的文件、协议、安排或其他事项。

9、参与本次换股吸收合并的证券服务机构均具有为本次重组提供服务的适当资质。

10、相关机构和人员于核查期间买卖美的集团及小天鹅股票的行为不属于《证券法》等相关法律法规所禁止的内幕信息知情人利用内幕消息从事证券交易的行为，不会对本次重组构成实质性法律障碍。

11、本次换股吸收合并符合《重组管理办法》规定的实质条件。

12、本次换股吸收合并已取得截至目前所需取得的授权和批准，该等授权和批准合法有效；本次换股吸收合并尚需取得合并双方股东大会批准及中国证监会的核准后，方可依法实施。”

## 2、被合并方律师意见

小天鹅聘请上海广发作为本次交易的被合并方律师。上海广发认为：“本次吸收合并符合《证券法》、《公司法》、《重组管理办法》及相关法律、法规和规范性文件规定的实质条件；本次吸收合并的主体均具备相应的资格；本次吸收合并涉及的相关协议合法、有效；本次吸收合并涉及的有关事项已获得了现阶段必要的授权和批准，已履行了法定的披露和报告义务；本次吸收合并涉及的标的资产权属清晰，资产权属转移不存在法律障碍；本次吸收合并的实施不存在法律障碍，不存在其他可能对本次吸收合并构成影响的法律问题和风险；本次吸收合并尚需经过美的集团、小天鹅股东大会审议通过，尚需经过中国证监会的核准。”

## 第十一节 管理层讨论与分析

### 一、本次交易前美的集团的财务状况及经营成果的讨论与分析

美的集团管理层结合最近两年经审计的合并财务报表及最近一期未经审计的合并财务报表,对报告期内美的集团的财务状况、经营状况、盈利情况进行如下讨论和分析。本部分内容可能含有前瞻性描述,该类前瞻性描述涉及一些不确定因素,可能与美的集团未来的最终经营结果不一致。

#### (一) 财务状况分析

##### 1、资产结构分析

##### (1) 资产总体分析

报告期各期末,美的集团资产结构如下所示:

单位:万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	17,820,417.1	68.80%	16,981,067.6	68.44%	12,062,132.0	70.70%
非流动资产	8,080,745.5	31.20%	7,829,618.2	31.56%	4,997,939.1	29.30%
资产总计	<b>25,901,162.6</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,810,685.8</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,060,071.1</b>	<b>100.00%</b>

2016年末、2017年末及2018年8月末,美的集团的资产总额分别为17,060,071.1万元、24,810,685.8万元、25,901,162.6万元,随着美的集团业务的不断发展及对外并购的增加,美的集团近年来流动资产及非流动资产均有一定程度增长,尤其是2017年初完成对库卡集团的收购,将其纳入合并报表。其中,2017年末美的集团资产总额较上年增长24.63%、2018年8月末资产总额较2017年末增长4.40%。

报告期各期末,美的集团资产结构较为稳定,流动资产占比平均为70%左右,2018年8月末,美的集团流动资产占资产总额比例为68.80%,非流动资产占资产总额比例为31.20%。

##### (2) 流动资产分析

报告期各期末,美的集团流动资产结构如下所示:

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	4,346,349.0	24.39%	4,827,420.0	28.43%	2,716,911.8	22.52%
衍生金融资产	28,739.3	0.16%	35,332.7	0.21%	41,281.3	0.34%
应收票据及应收账款	3,575,843.6	20.07%	2,838,294.3	16.71%	2,088,199.9	17.31%
预付款项	240,145.4	1.35%	167,224.8	0.98%	158,736.6	1.32%
发放贷款和垫款	1,185,146.7	6.65%	1,217,895.3	7.17%	1,027,339.7	8.52%
其他应收款	254,320.7	1.43%	280,999.8	1.65%	114,013.3	0.95%
存货	2,528,225.2	14.19%	2,944,416.6	17.34%	1,562,689.7	12.96%
其中：已完工未结算	459,019.0	2.58%	402,346.7	2.37%	-	-
其他流动资产	5,661,647.2	31.77%	4,669,484.1	27.50%	4,352,959.7	36.09%
<b>流动资产合计</b>	<b>17,820,417.1</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,981,067.6</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,062,132.0</b>	<b>100.00%</b>

美的集团流动资产以货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产为主，其他流动资产为一年内到期的非保本浮动收益理财产品、结构性存款及掉期存款。2017年美的集团流动资产总额比上年末增加 40.78%，主要来自货币资金及存货的增加。其中货币资金增幅 77.68%，主要为银行存款及存放同业款项大幅上升；应收票据及应收账款增幅 35.93%，主要为银行承兑汇票及应收账款的增加，应收票据来自经销商出具的银行承兑汇票，2017 年增幅 46.14%，应收账款系信用证或赊销方式结算所产生，2017 年增幅 30.28%；应收票据及应收账款增加主要是由于公司报告期内收入大幅增加所致。存货增幅 88.42%，主要为库存商品、原材料、在产品及已完工未结算的建造合同工程所致。2017 年，美的集团上述科目出现较大幅度变动，主要是 2017 年初完成对库卡集团的收购将其纳入合并报表所致。

2018 年 8 月末，美的集团货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产占流动资产总额的比例分别为 24.39%、20.07%、14.19%和 31.77%，其中公司尚未到期一年以内理财产品及结构性存款及掉期存款余额 5,257,521.1 万元，占资产总额的比例为 20.30%。公司购买的一年以内理财产品及结构性存款及掉期存款系对闲置资金进行现金管理，旨在提升闲置资金的使用效率，剩余期限均在 1 年期内。

### (3) 非流动资产分析

报告期各期末，美的集团非流动资产结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	221,108.1	2.74%	183,105.1	2.34%	518,773.2	10.38%
长期应收款	3,626.4	0.04%	36,224.8	0.46%	3,386.8	0.07%
长期股权投资	280,476.2	3.47%	263,369.8	3.36%	221,173.2	4.43%
投资性房地产	40,540.8	0.50%	42,080.2	0.54%	49,412.2	0.99%
固定资产	2,235,329.0	27.66%	2,260,072.4	28.87%	2,105,679.1	42.13%
在建工程	185,307.2	2.29%	87,957.6	1.12%	58,072.9	1.16%
无形资产	1,546,465.7	19.14%	1,516,703.6	19.37%	686,853.8	13.74%
商誉	2,949,813.0	36.50%	2,890,378.5	36.92%	573,099.5	11.47%
长期待摊费用	94,626.6	1.17%	85,910.6	1.10%	62,597.1	1.25%
递延所得税资产	461,002.9	5.70%	402,333.4	5.14%	303,038.3	6.06%
其他非流动资产	62,449.6	0.77%	61,482.2	0.79%	415,853.0	8.32%
<b>合计</b>	<b>8,080,745.5</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,829,618.2</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,997,939.1</b>	<b>100.00%</b>

美的集团非流动资产以固定资产、无形资产和商誉为主。2018年8月末，美的集团固定资产、无形资产和商誉分别为2,235,329.0万元、1,546,465.7万元和2,949,813.0万元，占非流动资产总额的比例分别为27.66%、19.14%和36.50%。美的集团属于电气机械及器材制造业，生产设备投资较大，符合行业生产设施和固定资产投资规模较大的特点。此外，美的集团着力于构建具有全球竞争力的全球研发布局和多层级研发体系并进行了一系列全球资源并购整合，因此公司无形资产和商誉期末余额较大。

美的集团固定资产主要包括房屋及建筑物、拥有永久所有权的土地、机器设备、运输工具、电子设备及其他等。2016年末、2017年末及2018年8月末，美的集团固定资产账面价值分别为2,105,679.1万元、2,260,072.4万元和2,235,329.0万元，金额较为稳定，占非流动资产的比例分别为42.13%、28.87%和27.66%。

美的集团无形资产主要为土地使用权、商标使用权、专利权及非专利技术和商标权，2016年末、2017年末及2018年8月末，美的集团无形资产分别为686,853.8万元、1,516,703.6万元和1,546,465.7万元，占非流动资产比例分别为13.74%、19.37%和19.14%。

美的集团商誉主要为2017年收购库卡集团业务产生的商誉人民币2,220,256.9万

元以及于 2016 年收购 Toshiba Lifestyle Products & Services Corporation 业务产生的商誉人民币 269,535.5 万元,2017 年商誉大幅增加的原因在于对库卡集团的收购。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末,美的集团商誉占非流动资产比例分别为 11.47%、36.92%和 36.50%。

2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末,美的集团可供出售金融资产占总资产的比例分别为 3.04%、0.74%和 0.85%,占净资产的比例分别为 7.52%、2.21%和 2.46%,总体占比较低。

## 2、负债结构分析

### (1) 负债总体分析

报告期各期末,美的集团负债结构如下所示:

单位:万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	12,818,602.8	75.76%	11,909,185.7	72.10%	8,918,400.0	87.76%
非流动负债	4,102,515.4	24.24%	4,608,983.0	27.90%	1,244,001.5	12.24%
<b>负债总计</b>	<b>16,921,118.2</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,518,168.7</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,162,401.5</b>	<b>100.00%</b>

2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末,美的集团的负债总额分别为 10,162,401.5 万元、16,518,168.7 万元和 16,921,118.2 万元,2017 年末美的集团负债总额比上年末增加 62.54%,主要系为收购库卡集团所形成的负债以及库卡集团自身负债纳入美的集团合并报表范围所致。美的集团负债结构中,流动负债占比较高,2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末占负债总额比例分别为 87.76%、72.10%和 75.76%,流动负债占比较高,主要系美的集团业务模式中应付票据及应付账款等流动负债额度较大,而较少使用长期借款、应付债券等中长期债务工具所致,报告期内美的集团负债结构基本保持稳定。



## (2) 流动负债结构分析

报告期各期末，美的集团流动负债结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	141,453.4	1.10%	258,410.2	2.17%	302,442.6	3.39%
向中央银行借款	3,524.6	0.03%	-	-	-	-
吸收存款及同业存放	9,337.8	0.07%	10,892.6	0.09%	3,670.8	0.04%
衍生金融负债	92,380.7	0.72%	9,043.2	0.08%	8,983.8	0.10%
应付票据及应付账款	5,912,135.9	46.12%	6,035,256.2	50.68%	4,384,189.9	49.16%
预收款项	1,475,644.7	11.51%	1,740,906.3	14.62%	1,025,237.5	11.50%
其中：已结算未完工	192,554.8	1.50%	167,085.5	1.40%	-	-
应付职工薪酬	425,252.6	3.32%	524,750.0	4.41%	315,438.7	3.54%
应交税费	403,752.2	3.15%	354,415.4	2.98%	236,444.6	2.65%
其他应付款	452,145.6	3.53%	336,052.3	2.82%	169,840.6	1.90%
一年内到期的非流动负债	694,647.1	5.42%	13,660.5	0.11%	15,854.5	0.18%
其他流动负债	3,208,328.2	25.03%	2,625,799.0	22.05%	2,456,297.0	27.54%
<b>流动负债合计</b>	<b>12,818,602.8</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,909,185.7</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,918,400.0</b>	<b>100.00%</b>

美的集团流动负债以应付票据及应付账款、预收款项和其他流动负债为主。2017年末美的集团流动负债总额比上年末增加 33.54%，主要来自应付票据及应付账款、预收款项的增加。其中应付票据增幅 36.40%，主要为银行承兑汇票的增加；应付账款增幅 38.60%，主要为应付材料款大幅上升；预收款项增幅 69.81%，主要为预收货款及已结算未完工款项增加所致。2017 年末，美的集团上述科目出现较大幅度变动，主要是 2017 年初完成对库卡集团的收购将其纳入合并报表所致。

2018 年 8 月末，美的集团应付票据及应付账款、预收款项和其他流动负债占流动负债总额的比例分别为 46.12%、11.51%和 25.03%。

## (3) 非流动负债结构分析

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
----	------------	-------------	-------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	3,224,380.2	78.60%	3,298,632.5	71.57%	225,434.8	18.12%
应付债券	-	-	455,305.4	9.88%	481,876.9	38.74%
长期应付款	31,459.4	0.77%	25,053.6	0.54%	36,928.6	2.97%
预计负债	30,142.7	0.73%	33,073.6	0.72%	32,521.7	2.61%
递延收益	57,507.2	1.40%	53,644.3	1.16%	50,231.6	4.04%
长期应付职工薪酬	246,009.7	6.00%	246,585.4	5.35%	144,995.4	11.66%
递延所得税负债	409,552.9	9.98%	397,282.3	8.62%	183,197.3	14.73%
其他非流动负债	103,463.3	2.52%	99,405.9	2.16%	88,815.2	7.14%
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,102,515.4</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,608,983.0</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,244,001.5</b>	<b>100.00%</b>

2017年美的集团非流动负债总额比上年末增加270.50%，主要来自长期借款的增加。美的集团2017年新增银行抵押借款2,892,200.8万元，抵押物系子公司所持有的库卡集团81.04%的股权，利息每半年支付一次，本金于2022年8月偿还。美的集团境外子公司于2016年6月3日发行为期3年的7亿美元公司债券，采用单利按年计息，面值为460,551.0万元；该项债券将于2019年6月到期，截至2018年8月末已转入一年内到期的非流动负债科目核算。2018年8月末，美的集团长期借款占非流动负债总额的比例为78.60%。

## （二）经营状况分析

### 1、经营业绩变动分析

报告期内，美的集团经营业绩情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
营业总收入	18,587,646.8	100.00%	24,191,889.6	100.00%	15,984,170.1	100.00%
营业成本	-13,429,131.8	-72.25%	-18,046,055.2	-74.60%	-11,561,543.7	-72.33%
利息支出	-18,029.4	-0.10%	-25,092.5	-0.10%	-43,960.7	-0.28%
手续费及佣金支出	-205.2	0.00%	-271.7	0.00%	-283.9	0.00%
税金及附加	-112,352.2	-0.60%	-141,642.8	-0.59%	-107,711.9	-0.67%
销售费用	-2,167,386.0	-11.66%	-2,673,867.3	-11.05%	-1,767,845.1	-11.06%

项目	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
管理费用	-490,303.7	-2.64%	-751,010.2	-3.10%	-962,077.7	-6.02%
研发费用	-570,759.4	-3.07%	-727,013.4	-3.01%	-	-
财务费用-净额	148,234.5	0.80%	-81,594.9	-0.34%	100,597.9	0.63%
资产减值损失	-15,213.4	-0.08%	-26,911.2	-0.11%	-38,081.2	-0.24%
公允价值变动损益	-89,487.8	-0.48%	-2,504.5	-0.01%	11,737.6	0.07%
投资收益	109,827.6	0.59%	183,022.1	0.76%	128,596.1	0.80%
资产处置损益	1,098.4	0.01%	132,725.1	0.55%	-11,187.4	-0.07%
其他收益	90,038.2	0.48%	131,112.3	0.54%	-	-
<b>营业利润</b>	<b>2,043,976.6</b>	<b>11.00%</b>	<b>2,162,785.4</b>	<b>8.94%</b>	<b>1,732,410.1</b>	<b>10.84%</b>
加：营业外收入	20,460.2	0.11%	46,720.4	0.19%	175,822.0	1.10%
减：营业外支出	-7,107.3	-0.04%	-24,028.4	-0.10%	-16,771.8	-0.10%
<b>利润总额</b>	<b>2,057,329.5</b>	<b>11.07%</b>	<b>2,185,477.4</b>	<b>9.03%</b>	<b>1,891,460.3</b>	<b>11.83%</b>
减：所得税费用	-330,861.8	-1.78%	-324,358.4	-1.34%	-305,269.1	-1.91%
<b>净利润</b>	<b>1,726,467.7</b>	<b>9.29%</b>	<b>1,861,119.0</b>	<b>7.69%</b>	<b>1,586,191.2</b>	<b>9.92%</b>
归属于母公司所有者的净利润	1,619,116.6	8.71%	1,728,368.9	7.14%	1,468,435.7	9.19%
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润	1,554,432.4	8.36%	1,561,410.3	6.45%	1,349,286.6	8.44%

2016年度、2017年度及2018年1-8月，美的集团实现营业总收入15,984,170.1万元、24,191,889.6万元及18,587,646.8万元；营业利润1,732,410.1万元、2,162,785.4万元及2,043,976.6万元；净利润1,586,191.2万元、1,861,119.0万元及1,726,467.7万元。

2017年度，美的集团营业总收入较2016年度增加8,207,719.5万元，同比增长51.35%，主要得益于公司坚持“产品领先、效率驱动、全球经营”三大战略主轴，聚焦产品与用户，加大科技投入，推动精益管理及全价值链卓越运营，各产品品类销售业绩均实现高速增长。

## 2、收入构成分析

### (1) 分行业收入构成分析

从业务构成来看，美的集团业务板块可以分为暖通空调业务、家用电器业务、机器

人及自动化系统业务、其他业务等。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，美的集团各业务营业收入如下所示：

单位：万元

行业	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
暖通空调业务	8,206,626.5	44.50%	9,535,244.9	39.61%	6,872,634.9	43.21%
消费电器业务	7,068,316.2	38.33%	9,874,801.8	41.02%	7,653,988.9	48.13%
机器人及自动化系统业务	1,695,261.3	9.19%	2,703,706.2	11.23%	-	-
其他	196,671.2	1.07%	235,237.7	0.98%	190,774.6	1.20%
其他业务收入	1,273,873.7	6.91%	1,722,239.5	7.15%	1,187,005.7	7.46%
<b>合计</b>	<b>18,440,748.9</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,071,230.1</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,904,404.1</b>	<b>100.00%</b>

暖通空调及消费电器业务收入为美的集团业务收入的主要来源，2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，上述两块业务收入分别为 14,526,623.8 万元、19,410,046.7 万元及 15,274,942.7 万元，占美的集团营业收入的比例分别为 91.34%、80.64%和 82.83%。2017 年度，随着库卡集团等全球并购项目的完成，美的集团新增机器人及自动化系统业务，该业务占美的集团 2017 年度营业收入 11.23%，占美的集团 2018 年 1-8 月营业收入 9.19%。

## (2) 分地区收入构成分析

报告期内，美的集团分地区业务营业总收入情况如下所示：

单位：万元

区域	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业总收入比例	金额	占营业总收入比例	金额	占营业总收入比例
国内	10,996,058.3	59.16%	13,796,286.4	57.03%	9,574,143.6	59.90%
其他国家/地区	7,591,588.5	40.84%	10,395,603.2	42.97%	6,410,026.5	40.10%
<b>合计</b>	<b>18,587,646.8</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,191,889.6</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,984,170.1</b>	<b>100.00%</b>

美的集团业务收入区域分布比较稳定，其中，国内的业务收入占营业总收入的 55%-60%，其他国家及地区的收入占营业总收入的 40%-45%。2017 年度，随着库卡集团等全球并购项目的陆续完成，美的海外业务规模全面增长。

### 3、主要财务指标情况及同行业可比企业财务指标对比情况

报告期内，美的集团主要财务指标情况如下所示：

财务指标	2018年8月31日 /2018年1-8月	2017年12月31日/2017 年度	2016年12月31日/2016 年度
销售毛利率	27.18%	25.03%	27.31%
期间费用率	16.70%	17.59%	16.53%
营业利润率	11.00%	8.94%	10.84%
销售净利率	9.36%	7.73%	9.97%
基本每股收益（元/股）	2.46	2.66	2.29
稀释每股收益（元/股）	2.43	2.63	2.28
加权平均净资产收益率	20.57%	25.88%	26.88%
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	12.17	11.24	9.46
流动比率	1.39	1.43	1.35
速动比率	1.19	1.18	1.18
资产负债率	65.33%	66.58%	59.57%
总资产周转率	0.73	1.16	1.07
存货周转率	4.91	8.01	8.87
应收账款周转率	10.03	15.54	13.35

注：上述财务指标的计算公式为：

- 1、销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
- 2、营业利润率=营业利润/营业总收入；
- 3、销售净利率=合并净利润/营业收入；
- 4、基本每股收益、稀释每股收益、加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求计算
- 5、全面摊薄净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/期末归属于母公司股东的净资产；
- 6、归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司股东的净资产/期末上市公司股本总额；
- 7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末上市公司股本总额；
- 8、流动比率=流动资产/流动负债；
- 9、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 10、资产负债率=总负债/总资产；
- 11、总资产周转率=营业总收入/（期初资产总额+期末资产总额）×2；
- 12、存货周转率=营业成本/（期初存货+期末存货）×2；
- 13、应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）×2；
- 14、2018年8月31日/2018年1-8月数据未做年化处理。

### (1) 盈利能力指标分析

2016 年度、2017 年度，美的集团销售毛利率、营业利润率和销售净利率整体有所下降，其中，2017 年销售毛利率为 25.03%，较上年减少 2.28 个百分点；营业利润率为 8.94%，较上年减少 1.90 个百分点；销售净利率为 7.73%，较上年减少 2.24 个百分点。

2017 年度，美的集团的销售毛利率、营业利润率及销售净利率较去年同期有所下降，主要系新增合并库卡摊销影响所致。

2016 年度、2017 年度，美的集团利润率指标整体与可比上市公司平均水平大致相符。

2016 年度、2017 年度，美的集团可比上市公司主要财务指标情况如下所示：

#### 同行业可比上市公司销售毛利率对比情况

项目	2017 年度	2016 年度
格力电器	32.86	32.70
青岛海尔	31.00	31.02
苏泊尔	29.56	30.53
TCL 集团	20.54	16.91
老板电器	53.68	57.31
奥马电器	28.32	32.76
九阳股份	33.01	32.70
四川长虹	12.79	14.28
海信家电	19.46	23.36
平均值	29.02	30.17
中值	29.56	31.02
美的集团	25.03	27.31

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司营业利润率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	17.42	15.85

项目	2017年度	2016年度
青岛海尔	6.35	5.98
苏泊尔	11.10	11.01
TCL 集团	3.68	0.12
老板电器	24.08	23.02
奥马电器	6.57	8.78
九阳股份	11.15	10.34
四川长虹	1.25	1.74
海信家电	6.00	3.99
<b>平均值</b>	<b>9.73</b>	<b>8.98</b>
<b>中值</b>	<b>6.57</b>	<b>8.78</b>
美的集团	8.94	10.84

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司销售净利率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	15.18	14.33
青岛海尔	5.68	5.62
苏泊尔	9.22	9.49
TCL 集团	3.18	2.01
老板电器	20.82	20.83
奥马电器	5.73	7.79
九阳股份	9.80	10.03
四川长虹	0.85	1.73
海信家电	6.13	4.27
<b>平均值</b>	<b>8.51</b>	<b>8.45</b>
<b>中值</b>	<b>6.13</b>	<b>7.79</b>
美的集团	7.73	9.97

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

## (2) 偿债能力指标分析

从长期偿债能力来看,2016年末、2017年末,美的集团资产负债率分别为59.57%、66.58%,呈现上升趋势。2016年度,美的集团资产负债率与同行业可比公司平均水平大致相符。2017年度,美的集团资产负债率有所上升,主要系2017年度美的集团新增抵押贷款2,892,200.8万元所致。

从短期偿债能力指标来看,2016年末及2017年末,美的集团流动比率分别为1.35及1.43,速动比率分别为1.18及1.18,与同行业可比公司平均水平大致相符。

### 同行业可比上市公司资产负债率对比情况

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
格力电器	68.91%	69.88%
青岛海尔	69.13%	71.37%
苏泊尔	43.32%	41.96%
TCL集团	66.22%	68.91%
老板电器	33.67%	35.70%
奥马电器	66.75%	58.33%
九阳股份	33.05%	37.17%
四川长虹	68.12%	66.54%
海信家电	67.62%	72.06%
平均值	57.42%	57.99%
中值	66.75%	66.54%
美的集团	66.58%	59.57%

注:美的集团的可比公司选取范围为A股从事家用电器制造的上市企业,选取标准如下:1、主要从事家用电器制造的A股上市公司;2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源:Wind资讯

### 同行业可比上市公司流动比率对比情况

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
格力电器	1.16	1.13
青岛海尔	1.15	0.95
苏泊尔	1.95	1.99
TCL集团	1.11	1.13
老板电器	2.58	2.42



项目	2017年12月31日	2016年12月31日
奥马电器	1.46	1.24
九阳股份	2.04	1.84
四川长虹	1.16	1.13
海信家电	1.05	0.97
<b>平均值</b>	<b>1.52</b>	<b>1.42</b>
<b>中值</b>	<b>1.16</b>	<b>1.13</b>
美的集团	1.43	1.35

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

### 同行业可比上市公司速动比率对比情况

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
格力电器	1.05	1.06
青岛海尔	0.87	0.74
苏泊尔	1.40	1.47
TCL 集团	0.93	0.94
老板电器	2.15	2.01
奥马电器	1.29	0.96
九阳股份	1.74	1.64
四川长虹	0.80	0.81
海信家电	0.81	0.77
<b>平均值</b>	<b>1.23</b>	<b>1.15</b>
<b>中值</b>	<b>1.05</b>	<b>0.96</b>
美的集团	1.18	1.18

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

### (3) 营运能力指标分析

2016 年至 2017 年，美的集团的存货周转率分别为 8.87 及 8.01，总资产周转率分别为 1.07 及 1.16，整体优于可比上市公司平均水平，是美的集团精益化管理能力及卓越的营运能力的有力体现。

### 同行业可比上市公司存货周转率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	7.78	7.88
青岛海尔	5.98	6.90
苏泊尔	5.15	5.31
TCL 集团	6.88	8.10
老板电器	3.21	3.02
奥马电器	6.17	4.89
九阳股份	10.50	10.40
四川长虹	5.03	4.84
海信家电	8.90	8.31
<b>平均值</b>	<b>6.62</b>	<b>6.63</b>
<b>中值</b>	<b>6.17</b>	<b>6.90</b>
美的集团	8.01	8.87

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

### 同行业可比上市公司总资产周转率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	0.76	0.64
青岛海尔	1.13	1.15
苏泊尔	1.67	1.57
TCL 集团	0.73	0.82
老板电器	0.98	1.01
奥马电器	0.88	1.04
九阳股份	1.32	1.27
四川长虹	1.24	1.16
海信家电	1.65	1.60
<b>平均值</b>	<b>1.15</b>	<b>1.14</b>
<b>中值</b>	<b>1.13</b>	<b>1.15</b>
美的集团	1.16	1.07

注：美的集团的可比公司选取范围为 A 股从事家用电器制造的上市企业，选取标准如下：1、主要从事家用电器制造的 A 股上市公司；2、从资产及收入规模、业务、开发模式、区域等多角度挑选与美的集团近似可比公司

数据来源：Wind 资讯

### （三）现金流状况分析

报告期内，美的集团现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
经营活动现金流入小计	14,836,774.7	20,731,561.2	16,265,881.2
经营活动现金流出小计	13,116,158.9	18,287,298.9	13,596,380.3
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,720,615.8</b>	<b>2,444,262.3</b>	<b>2,669,500.9</b>
投资活动现金流入小计	3,638,647.6	8,929,608.6	7,632,332.7
投资活动现金流出小计	5,538,156.6	12,403,569.4	9,610,441.1
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,899,509.0</b>	<b>-3,473,960.8</b>	<b>-1,978,108.4</b>
筹资活动现金流入小计	480,900.9	6,383,809.1	3,523,637.2
筹资活动现金流出小计	1,516,293.4	4,418,644.6	3,507,646.0
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,035,392.5</b>	<b>1,965,164.5</b>	<b>15,991.2</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	47,461.0	-3,673.7	25,257.6
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1,166,824.7</b>	<b>931,792.3</b>	<b>732,641.3</b>
期初现金及现金等价物余额	2,183,165.3	1,251,373.0	518,731.7
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,016,340.6</b>	<b>2,183,165.3</b>	<b>1,251,373.0</b>

2016年度、2017年度及2018年1-8月美的集团经营活动产生的现金流量净额分别为2,669,500.9万元、2,444,262.3万元及1,720,615.8万元，投资活动产生的现金流量净额分别为-1,978,108.4万元、-3,473,960.8万元及-1,899,509.0万元，筹资活动产生的现金流量净额分别为15,991.2万元、1,965,164.5万元及-1,035,392.5万元。

其中，2017年度美的集团经营活动产生的现金流量净额较2016年度有所减少，主要系经营性应收应付款变动所致。

2017年度美的集团投资活动产生的现金流量净额较2016年度有所减少，主要系取得子公司支付的现金净额增加所致。

2017年度美的集团筹资活动产生的现金流量净额较2016年度有所增加，主要系本期借款流入增加所致。

## 二、本次交易前小天鹅相关财务状况、经营成果和盈利能力分析

小天鹅管理层结合最近两年及一期经审计的合并财务报表，对报告期内小天鹅的财务状况、经营状况、盈利情况进行如下讨论和分析。本部分内容可能含有前瞻性描述，该类前瞻性描述涉及一些不确定因素，可能与小天鹅未来的最终经营结果不一致。

### （一）财务状况分析

#### 1、资产结构分析

##### （1）资产总体分析

报告期各期末，小天鹅资产结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	1,825,256.30	90.89%	1,956,497.40	91.69%	1,732,786.66	91.75%
非流动资产	183,001.36	9.11%	177,344.72	8.31%	155,812.02	8.25%
资产总计	<b>2,008,257.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,133,842.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,888,598.68</b>	<b>100.00%</b>

2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅的资产总额分别为1,888,598.68万元、2,133,842.12万元、2,008,257.66万元，2017年末较2016年末小天鹅资产总额增长率为12.99%。

小天鹅资产结构较为稳定，主要构成为流动资产，2016年末和2017年末占比分别为91.75%和91.69%。2018年8月末，小天鹅流动资产占资产总额比例为90.89%，非流动资产占资产总额比例为9.11%。

##### （2）流动资产分析

2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅流动资产结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	144,423.92	7.91%	158,826.45	8.12%	427,207.72	24.65%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的	-	-	527.02	0.03%	-	-

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
金融资产						
应收票据及应收账款	261,637.55	14.33%	301,991.72	15.44%	276,326.37	15.95%
预付款项	8,394.05	0.46%	8,434.68	0.43%	13,151.38	0.76%
其他应收款	22,636.62	1.24%	10,816.84	0.55%	5,044.97	0.29%
存货	85,246.58	4.67%	198,076.62	10.12%	172,483.79	9.95%
其他流动资产	1,302,917.58	71.38%	1,277,824.07	65.31%	838,572.43	48.39%
<b>流动资产合计</b>	<b>1,825,256.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,956,497.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,732,786.66</b>	<b>100.00%</b>

小天鹅流动资产以货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产为主。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅流动资产分别为1,732,786.66万元、1,956,497.40万元和1,825,256.30万元，其中2018年8月末小天鹅流动资产较上年末减少131,241.10万元，主要系存货有所减少所致。2018年8月末，小天鹅货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产占流动资产总额的比例分别为7.91%、14.33%、4.67%和71.38%。

#### 1) 货币资金

小天鹅货币资金主要为银行存款及其他货币资金。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅货币资金余额分别为427,207.72万元、158,826.45万元和144,423.92万元，占流动资产的比例分别为24.65%、8.12%和7.91%。具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行存款	121,716.07	84.28%	141,748.91	89.25%	417,168.99	97.65%
其他货币资金	22,707.85	15.72%	17,077.54	10.75%	10,038.73	2.35%
<b>合计</b>	<b>144,423.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>158,826.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>427,207.72</b>	<b>100.00%</b>
其中：存放在境外的款项总额	51.08	0.04%	50.31	0.03%	59.41	0.01%

2017年末银行存款出现较大幅度的减少，主要原因系结构性存款大幅增加，货币资金相应减少所致。

#### 2) 应收票据及应收账款

### ① 应收票据

小天鹅应收票据主要系经营性往来款。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅应收票据分别为 129,760.92 万元、128,319.27 万元及 50,395.43 万元，占流动资产的比例分别为 7.49%、6.56%和 2.76%。

报告期各期末，小天鹅应收票据按种类列示如下：

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
银行承兑汇票	50,395.43	128,319.27	129,760.92

2018 年 8 月末，小天鹅应收票据较 2017 年末减少 60.73%，主要系本期终止确认的银行承兑汇票增加等所致。2016 年末、2017 年末和 2018 年 8 月末，小天鹅无已质押的应收票据，无应收商业承兑汇票。该类银行承兑票据并无减值风险，因此并未计提坏账准备。

### ② 应收账款

小天鹅应收账款主要系信用证或赊销方式结算所产生。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅应收账款分别为 146,565.45 万元、173,672.45 万元和 211,242.13 万元，占流动资产的比例分别为 8.46%、8.88%和 11.13%。报告期各期末，小天鹅应收账款按账龄分析法列示如下：

账龄	2018 年 8 月 31 日			
	应收账款	坏账准备	计提比例	账面价值
1 年以内	222,361.20	11,119.07	5.00%	211,242.13
合计	<b>222,361.20</b>	<b>11,119.07</b>	<b>5.00%</b>	<b>211,242.13</b>
账龄	2017 年 12 月 31 日			
	应收账款	坏账准备	计提比例	账面价值
1 年以内	182,813.10	9,140.66	5.00%	173,672.45
合计	<b>182,813.10</b>	<b>9,140.66</b>	<b>5.00%</b>	<b>173,672.45</b>
账龄	2016 年 12 月 31 日			
	应收账款	坏账准备	计提比例	账面价值
1 年以内	154,271.45	7,713.57	5.00%	146,557.88
1 至 2 年	8.41	0.84	10.00%	7.57
合计	<b>154,279.86</b>	<b>7,714.41</b>	<b>5.00%</b>	<b>146,565.45</b>

报告期各期末，小天鹅应收账款按种类列示如下：

单位：万元

类别	2018年8月31日		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例	金额
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	222,361.20	100.00%	11,119.07
<b>合计</b>	<b>222,361.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,119.07</b>
类别	2017年12月31日		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例	金额
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	182,813.10	100.00%	9,140.66
<b>合计</b>	<b>182,813.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,140.66</b>
类别	2016年12月31日		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例	金额
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	154,279.86	100.00%	7,714.41
<b>合计</b>	<b>154,279.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,714.41</b>

2018年8月末，小天鹅应收账款余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	关系	期末余额	占比（%）
美的电器（新加坡）贸易有限公司	美的集团内部关联方	77,763.70	34.97%
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	第三方交易	27,385.39	12.32%
北京京东世纪贸易有限公司	第三方交易	19,149.40	8.61%
HAIER APPLIANCE PRODUCTS, L.P.	第三方交易	22,508.73	10.12%
南京路驰环境科技有限公司	第三方交易	7,399.12	3.33%
<b>合计</b>		<b>154,206.34</b>	<b>69.35%</b>

2017年末，小天鹅应收账款余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	关系	期末余额	占比（%）
美的电器（新加坡）贸易有限公司	美的集团内部关联方	58,975.61	32.26%
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	第三方交易	46,900.45	25.65%

单位名称	关系	期末余额	占比 (%)
北京京东世纪贸易有限公司	第三方交易	16,449.01	9.00%
HAIER APPLIANCE PRODUCTS, L.P.	第三方交易	9,384.27	5.13%
南京路驰环境科技有限公司	第三方交易	5,150.21	2.82%
合计		<b>136,859.56</b>	<b>74.86%</b>

2016 年末，小天鹅应收账款余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	关系	期末余额	占比 (%)
美的电器（新加坡）贸易有限公司	美的集团内部关联方	47,552.41	30.82%
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	第三方交易	43,820.77	28.40%
北京京东世纪贸易有限公司	第三方交易	14,007.60	9.08%
HOME RETAIL GROUP (HONG KONG) LIMITED	第三方交易	6,058.16	3.93%
南京路驰环境科技有限公司	第三方交易	3,282.08	2.13%
合计		<b>114,721.02</b>	<b>74.36%</b>

### 3) 存货

小天鹅的存货主要为库存商品、在产品及原材料等。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅的存货分别为 172,483.79 万元、198,076.62 万元和 85,246.58 万元，占流动资产的比例分别为 9.95%、10.12%和 4.67%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 8 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存商品	78,636.64	92.25%	193,197.08	97.54%	169,263.88	98.13%
在产品	1,912.26	2.24%	1,423.80	0.72%	1,186.43	0.69%
原材料	4,697.67	5.51%	3,455.74	1.74%	2,033.49	1.18%
合计	<b>85,246.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>198,076.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>172,483.79</b>	<b>100.00%</b>

库存商品主要系公司生产未销售的洗衣机、干衣机等。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅的库存商品分别为 169,263.88 万元、193,197.08 万元和 78,636.64 万元，占同期存货的 98.13%、97.54%和 92.25%。

原材料主要系塑料粒子、钢材、电机、塑料件等。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅的原材料金额分别为 2,033.49 万元、3,455.74 万元和 4,697.67 万元，



占同期存货金额的 1.18%、1.74%和 5.51%。

2018 年 8 月末，小天鹅的存货较 2017 年末减少 56.96%，主要系小天鹅加快库存周转，库存储备减少所致。

#### 4) 其他流动资产

小天鹅的其他流动资产主要为理财产品、结构性存款及待抵扣和认证进项税额等。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅其他流动资产分别为 838,572.43 万元、1,277,824.07 万元和 1,302,917.58 万元，分别占流动资产的比例为 48.39%、65.31% 和 71.38%。具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 8 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产-理财产品	47,051.59	3.61%	379,287.11	29.68%	599,414.27	71.48%
结构性存款	1,240,000.00	95.17%	865,000.00	67.69%	215,000.00	25.64%
待抵扣和认证进项税额	11,835.83	0.91%	28,315.87	2.22%	19,735.56	2.35%
其他	4,030.16	0.31%	5,221.10	0.41%	4,422.60	0.53%
<b>合计</b>	<b>1,302,917.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,277,824.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>838,572.43</b>	<b>100.00%</b>

2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅的理财产品、结构性存款余额合计分别为 814,414.27 万元、1,244,287.11 万元及 1,287,051.59 万元，占当期资产总额的 43.12%、58.31%及 64.09%。公司购买的理财产品及结构性存款主要系对闲置资金进行短期现金管理，旨在提升闲置资金的效率，相关产品期限较短。因此，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资的情形。

### (3) 非流动资产分析

报告期各期末，小天鹅非流动资产结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	20.00	0.01%	20.00	0.01%	20.00	0.01%
投资性房地产	5,912.78	3.23%	6,169.58	3.48%	6,485.49	4.16%
固定资产	108,081.68	59.06%	102,966.84	58.06%	97,085.93	62.31%

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
在建工程	4,033.14	2.20%	3,797.23	2.14%	-	-
无形资产	18,368.69	10.04%	18,704.53	10.55%	19,228.35	12.34%
长期待摊费用	2,623.29	1.43%	2,238.20	1.26%	438.77	0.28%
递延所得税资产	39,501.66	21.59%	40,715.15	22.96%	29,987.90	19.25%
其他非流动资产	4,460.13	2.44%	2,733.19	1.54%	2,565.58	1.65%
<b>非流动资产合计</b>	<b>183,001.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>177,344.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>155,812.02</b>	<b>100.00%</b>

小天鹅非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、无形资产、递延所得税资产等部分组成。2018年8月末，小天鹅投资性房地产、固定资产、无形资产、递延所得税资产占非流动资产总额的比例分别为3.23%、59.06%、10.04%和21.59%。

#### 1) 投资性房地产

小天鹅的投资性房地产主要包括已出租的土地使用权和以出租为目的的建筑物等。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅的投资性房地产账面价值分别为6,485.49万元、6,169.58万元及5,912.78万元，占非流动资产的比例分别为4.16%、3.48%及3.23%。

小天鹅对所有投资性房地产采用成本模式进行后续计量。投资性房地产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。投资性房地产的预计使用寿命、净残值率及年折旧（摊销）率列示如下：

项目	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋建筑物	20-35年	5.00%	2.71%-4.75%
土地使用权	50年	-	2.00%

报告期各期末，小天鹅投资性房地产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	占投资性房地产比重
<b>2018年8月31日</b>					
房屋及建筑物	8,818.93	3,218.33	1,257.61	4,342.98	73.45%
土地使用权	2,295.00	725.21	-	1,569.79	26.55%
<b>合计</b>	<b>11,113.92</b>	<b>3,943.54</b>	<b>1,257.61</b>	<b>5,912.78</b>	<b>100.00%</b>

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	占投资性 房地产比 重
<b>2017年12月31日</b>					
房屋及建筑物	8,818.93	2,985.21	1,257.61	4,576.11	74.17%
土地使用权	2,295.00	701.52	-	1,593.47	25.83%
<b>合计</b>	<b>11,113.92</b>	<b>3,686.73</b>	<b>1,257.61</b>	<b>6,169.58</b>	<b>100.00%</b>
<b>2016年12月31日</b>					
房屋及建筑物	8,818.93	2,773.78	1,257.61	4,787.54	73.82%
土地使用权	2,295.00	597.04	-	1,697.95	26.18%
<b>合计</b>	<b>11,113.92</b>	<b>3,370.82</b>	<b>1,257.61</b>	<b>6,485.49</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，小天鹅投资性房地产变动幅度较小，整体较为稳定。

## 2) 固定资产

小天鹅固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、办公及电子设备等。

2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅固定资产账面价值分别为97,085.93万元、102,966.84万元和108,081.68万元，占非流动资产的比例分别为62.31%、58.06%和59.06%。

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。各类固定资产的使用寿命、残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-35年	5.00%	2.71%-4.75%
机器设备	10-15年	5.00%	6.33%-9.50%
运输工具	5年	5.00%	19.00%
办公及电子设备	3-5年	5.00%	19.00%-31.67%

报告期各期末，小天鹅固定资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
<b>2018年8月31日</b>					
房屋及建筑物	73,498.47	24,758.22	391.85	48,348.40	65.78%
机器设备	111,746.06	59,959.07	1,250.87	50,536.12	45.22%
运输工具	3,192.38	2,370.72	1.12	820.54	25.70%

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
办公及电子设备	19,733.08	11,350.26	6.20	8,376.63	42.45%
<b>合计</b>	<b>208,169.99</b>	<b>98,438.28</b>	<b>1,650.04</b>	<b>108,081.68</b>	<b>51.92%</b>
<b>2017年12月31日</b>					
房屋及建筑物	73,590.62	22,739.18	391.85	50,459.60	68.57%
机器设备	105,308.63	55,675.60	1,716.86	47,916.17	45.50%
运输工具	2,853.69	2,311.17	3.06	539.46	18.90%
办公及电子设备	13,992.78	9,932.18	8.99	4,051.61	28.96%
<b>合计</b>	<b>195,745.73</b>	<b>90,658.14</b>	<b>2,120.76</b>	<b>102,966.84</b>	<b>52.60%</b>
<b>2016年12月31日</b>					
房屋及建筑物	73,392.64	19,752.60	391.85	53,248.19	72.55%
机器设备	91,091.00	49,141.06	1,231.29	40,718.65	44.70%
运输工具	2,762.55	2,349.74	3.55	409.26	14.81%
办公及电子设备	11,852.75	9,132.97	9.95	2,709.82	22.86%
<b>合计</b>	<b>179,098.95</b>	<b>80,376.38</b>	<b>1,636.64</b>	<b>97,085.93</b>	<b>54.21%</b>

报告期内，小天鹅的固定资产账面价值整体较为稳定，处于稳步上升的态势。

### 3) 无形资产

小天鹅无形资产主要为土地使用权及非专利技术，2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅无形资产分别为19,228.35万元、18,704.53万元和18,368.69万元，占非流动资产比例分别为12.34%、10.55%和10.04%。报告期内，小天鹅无商誉。

无形资产按成本进行初始计量，使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值减去预计净残值和已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。各类无形资产的摊销方法和使用寿命情况如下：

#### ① 土地使用权

属于国家划拨的部分土地使用权，土地使用权的取得成本系零，土地使用权证也未明确土地使用权使用期限，不予摊销。

其余土地使用权按使用年限50年平均摊销。外购土地及建筑物的价款难以在土地使用权与建筑物之间合理分配的，全部作为固定资产。

#### ② 非专利技术

非专利技术按合同规定年限或收益年限、法定年限孰短者平均摊销。

③ 软件

软件按实际支付的价款入账，并按预计使用年限 3 至 5 年平均摊销。

报告期各期末，小天鹅无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值	占无形资产账面价值比重
<b>2018年8月31日</b>					
土地使用权	24,280.14	5,911.45	-	18,368.69	100.00%
非专利技术	-	-	-	-	-
其他	139.50	139.50	-	-	-
<b>合计</b>	<b>24,419.64</b>	<b>6,050.95</b>	<b>-</b>	<b>18,368.69</b>	<b>100.00%</b>
<b>2017年12月31日</b>					
土地使用权	24,266.69	5,562.15	-	18,704.53	100.00%
非专利技术	-	-	-	-	-
其他	139.50	139.50	-	-	-
<b>合计</b>	<b>24,406.19</b>	<b>5,701.66</b>	<b>-</b>	<b>18,704.53</b>	<b>100.00%</b>
<b>2016年12月31日</b>					
土地使用权	24,266.69	5,562.15	-	19,228.35	100.00%
非专利技术	199.20	199.20	-	-	-
其他	139.50	139.50	-	-	-
<b>合计</b>	<b>24,605.39</b>	<b>5,377.04</b>	<b>-</b>	<b>19,228.35</b>	<b>100.00%</b>

4) 递延所得税资产

2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅递延所得税资产分别为 29,987.90 万元、40,715.15 万元和 39,501.66 万元，占非流动资产比例分别为 19.25%、22.96% 和 21.59%。

报告期内，未经抵消的递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 8 月 31 日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产

资产减值准备	15,723.28	2,358.49
内部交易未实现利润	4,133.07	619.96
其他流动负债	242,626.88	36,369.39
其他	3,077.06	461.56
<b>合计</b>	<b>265,560.29</b>	<b>39,809.40</b>
项目	2017年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	17,188.38	2,578.26
内部交易未实现利润	10,734.56	1,610.18
其他流动负债	210,768.66	37,074.61
其他	2,661.43	399.21
<b>合计</b>	<b>241,353.04</b>	<b>41,662.27</b>
项目	2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	16,034.07	2,405.11
内部交易未实现利润	6,744.26	1,011.64
其他流动负债	184,440.12	27,666.02
其他	3,115.17	467.28
<b>合计</b>	<b>210,333.62</b>	<b>31,550.04</b>

报告期内，未经抵消的递延所得税负债情况如下：

单位：万元

项目	2018年8月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税负债
以公允价值计量且变动计入损益的金融资产公允价值变动	-	-
可供出售金融资产公允价值变动	2,051.59	307.74
<b>合计</b>	<b>2,051.59</b>	<b>307.74</b>
项目	2017年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税负债
以公允价值计量且变动计入损益的金融资产公允价值变动	527.02	79.05
可供出售金融资产公允价值变动	5,787.11	868.07
<b>合计</b>	<b>6,314.13</b>	<b>947.12</b>
项目	2016年12月31日	

	可抵扣暂时性差异	递延所得税负债
以公允价值计量且变动计入损益的金融资产公允价值变动	-	-
可供出售金融资产公允价值变动	10,414.27	1,562.14
<b>合计</b>	<b>10,414.27</b>	<b>1,562.14</b>

报告期内，递延所得税资产主要由其他流动负债形成的可抵扣暂时性差异所致。2017年末，小天鹅的递延所得税资产较2016年末有所增长，主要系其他流动负债形成的可抵扣暂时性差异增加所致。

2018年8月末，小天鹅递延所得税资产较2017年末减少1,852.87万元，减少4.45%，变动幅度较小。

## 2、负债结构分析

### (1) 负债总体分析

报告期各期末，小天鹅负债结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,112,940.66	99.87%	1,310,335.94	99.87%	1,190,612.07	99.83%
非流动负债	1,432.56	0.13%	1,676.38	0.13%	2,077.10	0.17%
<b>负债总计</b>	<b>1,114,373.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,312,012.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,192,689.18</b>	<b>100.00%</b>

2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅的负债总额分别为1,192,689.18万元、1,312,012.32万元和1,114,373.23万元。2018年8月末小天鹅负债总额比上年末减少15.06%，主要为流动负债减少所致。

在小天鹅的负债结构中，流动负债占比较高，2016年末、2017年末和2018年8月末占负债的比例分别为99.83%、99.87%和99.87%，整体结构较为稳定。

### (2) 流动负债结构分析

报告期各期末，小天鹅流动负债结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	8,139.37	0.62%	18,381.31	1.54%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	728.84	0.07%	-	-	-	-
应付票据及应付账款	699,205.92	62.83%	663,283.03	50.62%	595,563.95	50.02%
预收款项	79,729.27	7.16%	306,581.58	23.40%	301,434.78	25.32%
应付职工薪酬	28,656.78	2.57%	34,948.38	2.67%	28,859.22	2.42%
应交税费	43,775.10	3.93%	63,801.75	4.87%	41,223.80	3.46%
其他应付款	18,217.83	1.64%	22,811.76	1.74%	20,707.71	1.74%
其他流动负债	242,626.94	21.80%	210,770.06	16.09%	184,441.32	15.49%
<b>流动负债合计</b>	<b>1,112,940.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,310,335.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,190,612.07</b>	<b>100.00%</b>

小天鹅流动负债以应付票据及应付账款、预收款项和其他流动负债为主。2018年8月末，小天鹅的应付票据及应付账款、预收款项和其他流动负债占流动负债总额的比例分别为62.83%、7.16%和21.80%。

#### 1) 应付票据及应付账款

##### ① 应付票据

小天鹅应付票据均为银行承兑汇票。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅应付票据分别为262,054.98万元、280,580.46万元和416,437.57万元，占流动负债比例分别为22.01%、21.41%和37.42%，无已到期未支付的应付票据余额。

2018年8月末，小天鹅应付票据较2017年末增长48.42%，主要系本期增加自开银行承兑汇票付款所致。

##### ② 应付账款

小天鹅的应付账款主要为应付材料款。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅应付账款分别为333,508.97万元、382,702.57万元和282,768.35万元，占流动负债比例分别为28.01%、29.21%和25.41%。

报告期各期末，小天鹅应付账款具体情况如下所示：



单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付材料款	278,338.42	98.43%	380,331.85	99.38%	330,143.51	98.99%
其他	4,429.92	1.57%	2,370.72	0.62%	3,365.45	1.01%
合计	<b>282,768.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>382,702.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>333,508.97</b>	<b>100.00%</b>

2017年末，小天鹅应付账款比2016年末增长14.75%，主要系小天鹅应付供应商材料款增加所致。2018年8月末，小天鹅应付账款较2017年末下降26.11%，主要系本期小天鹅供应商付款账期缩短所致。

## 2) 预收款项

小天鹅的预收款项主要为预收货款。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅预收款项分别为301,434.78万元、306,581.58万元和79,729.27万元，占流动负债的比例分别为25.32%、23.40%和7.16%。

2018年8月末，小天鹅预收款项较2017年末大幅下降73.99%，主要系受销售周期和2017年度起公司开始支持上下游产业链发展的影响，小天鹅预收款项相应减少所致。

## 3) 其他流动负债

小天鹅的其他流动负债主要由预提销售返利、预提维修及安装费、预提促销费、预提运输及装卸费等部分组成。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅其他流动负债分别为184,441.32万元、210,770.06万元和242,626.94万元，占流动负债比例分别为15.49%、16.09%和21.80%。

报告期各期末，其他流动负债的具体构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预提销售返利	113,812.41	46.91%	119,018.96	56.47%	109,587.60	59.42%
预提维修及安装费	41,822.96	17.24%	31,253.69	14.83%	24,817.30	13.46%
预提促销费	46,925.08	19.34%	27,645.80	13.12%	22,320.98	12.10%
预提运输及装卸费	22,519.66	9.28%	16,996.54	8.06%	13,914.63	7.54%

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预提商标使用费	1,142.47	0.47%	-	0.00%	1,419.29	0.77%
预提其他	16,404.36	6.76%	15,855.07	7.52%	12,381.52	6.71%
合计	<b>242,626.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>210,770.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>184,441.32</b>	<b>100.00%</b>

2017年末，其他流动负债较去年同期增长14.27%，主要系预提销售返利、预提维修及安装费增加所致。2018年8月末，小天鹅其他流动负债比2017年末增加15.11%，主要系预提维修及安装费和预提促销费增加所致。

### (3) 非流动负债结构分析

报告期各期末，非流动负债的具体构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应付职工薪酬	922.07	64.37%	1,202.16	71.71%	1,610.13	77.52%
预计负债	215.80	15.06%	225.31	13.44%	172.73	8.32%
递延收益	294.70	20.57%	248.91	14.85%	294.23	14.17%
非流动负债合计	<b>1,432.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,676.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,077.10</b>	<b>100.00%</b>

小天鹅非流动负债由长期应付职工薪酬、预计负债、递延收益构成。2018年8月末，小天鹅长期应付职工薪酬、预计负债、递延收益占非流动负债总额的比例分别为64.37%、15.06%和20.57%。

#### 1) 长期应付职工薪酬

小天鹅长期应付职工薪酬主要由内退福利组成，2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅长期应付职工薪酬分别为1,610.14万元、1,202.16万元和922.07万元，占非流动负债的比例分别为77.52%、71.71%和64.37%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、内退福利	1,147.38	1,481.56	2,015.65
减：将于一年内支付的部分	225.31	279.40	405.51
合计	<b>922.07</b>	<b>1,202.16</b>	<b>1,610.14</b>

2017 年末小天鹅长期应付职工薪酬减少 25.34%，主要系内退福利下降所致。2018 年 8 月末，小天鹅长期应付职工薪酬减少 23.30%，主要系本期内退福利下降所致。

## 2) 预计负债

小天鹅预计负债主要为产品质量保证等形成的现时义务。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅预计负债分别为 172.73 万元、225.31 万元和 215.80 万元，占非流动负债的比例分别为 8.32%、13.44%和 15.06%。2017 年末，小天鹅预计负债同比增长 30.44%，主要系本期小天鹅产品销售增加，与之相关的产品质量保证金亦相应增长所致。

## 3) 递延收益

2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅递延收益分别为 294.23 万元、248.91 万元和 294.70 万元，占非流动负债的比例分别为 14.17%、14.85%和 20.57%，金额较为稳定。

## 3、主要资产减值准备提取情况分析

小天鹅最近两年一期的主要资产减值准备情况如下：

项目	2018 年 8 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
坏账准备	11,296.24	9,475.73	7,875.76
其中：应收账款坏账准备	11,119.07	9,140.66	7,714.41
其他应收款坏账准备	177.17	335.07	161.34
存货跌价准备	3,598.24	6,413.03	7,723.64
可供出售金融资产减值准备	10.03	10.03	10.03
投资性房地产减值准备	1,257.61	1,257.61	1,257.61
固定资产减值准备	1,650.04	2,120.76	1,636.64
<b>合计</b>	<b>17,812.15</b>	<b>19,277.15</b>	<b>18,503.67</b>

报告期各期末，小天鹅的资产减值准备主要为应收账款坏账准备、存货跌价准备、投资性房地产减值准备、固定资产减值准备。

### (1) 应收账款坏账准备

小天鹅主要采用账龄分析法计提应收账款坏账准备。2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，随着营业收入的不断增长，小天鹅的应收账款余额随之增加，应收账款坏账

准备亦随之增加。

## （2）存货跌价准备

小天鹅的存货跌价准备主要依据可变现净值低于存货账面价值的差额进行计提。2016年末、2017年末及2018年8月末，小天鹅的存货跌价准备逐步递减。

## （3）投资性房地产减值准备

小天鹅的投资性房地产减值准备主要依据如下：于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试；减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

报告期内，小天鹅的投资性房地产均正常计提折旧或摊销，不存在需要调整减值准备的情形，因此投资性房地产减值准备金额一致。

## （4）固定资产减值准备

小天鹅的固定资产减值准备主要依据如下：于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试；减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

综上所述，小天鹅制定了稳健的会计估计政策，各期末均按资产减值准备政策以及各项资产实际情况，足额计提了坏账准备，主要资产的减值准备计提充分、合理。

## （二）经营状况分析

### 1、经营业绩变动分析

报告期内，小天鹅经营业绩情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
营业收入	<b>1,533,326.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,138,469.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,633,491.45</b>	<b>100.00%</b>
营业成本	-1,130,146.01	-73.71%	-1,598,289.37	-74.74%	-1,211,121.33	-74.14%
税金及附加	-8,632.47	-0.56%	-13,179.15	-0.62%	-9,920.44	-0.61%
销售费用	-223,301.17	-14.56%	-287,284.96	-13.43%	-232,564.57	-14.24%
管理费用	-12,000.34	-0.78%	-17,754.33	-0.83%	-12,926.51	-0.79%
研发费用	-47,276.03	-3.08%	-55,077.98	-2.58%	-37,605.60	-2.30%
财务费用-净额	36,255.90	2.36%	7,180.90	0.34%	15,482.57	0.95%
资产减值损失	-3,573.10	-0.23%	-7,059.59	-0.33%	-9,456.97	-0.58%
加：公允价值变动损失	-1,255.86	-0.08%	527.02	0.02%	-	-
投资收益	10,294.38	0.67%	32,062.35	1.50%	20,023.93	1.23%
资产处置损失	-97.84	-0.01%	-97.54	-0.00%	-183.37	-0.01%
其他收益	3,805.18	0.25%	5,389.41	0.25%	-	-
<b>营业利润</b>	<b>157,399.03</b>	<b>10.27%</b>	<b>204,886.67</b>	<b>9.58%</b>	<b>155,219.16</b>	<b>9.50%</b>
加：营业外收入	1,161.51	0.08%	1,744.87	0.08%	3,796.73	0.23%
减：营业外支出	-147.77	-0.01%	-162.05	-0.01%	-573.19	-0.04%
<b>利润总额</b>	<b>158,412.77</b>	<b>10.33%</b>	<b>206,469.49</b>	<b>9.66%</b>	<b>158,442.70</b>	<b>9.70%</b>
减：所得税费用	-25,725.73	-1.68%	-35,627.47	-1.67%	-24,165.18	-1.48%
<b>净利润</b>	<b>132,687.03</b>	<b>8.65%</b>	<b>170,842.03</b>	<b>7.99%</b>	<b>134,277.53</b>	<b>8.22%</b>
归属于母公司所有者的净利润	119,544.70	7.80%	150,641.25	7.04%	117,505.49	7.19%
少数股东损益	13,142.33	0.86%	20,200.78	0.94%	16,772.03	1.03%
归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润	118,079.98	7.70%	145,695.31	6.81%	116,294.25	7.12%

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅营业收入增幅较大，2016 年和 2017 年营业收入分别为 1,633,491.45 万元和 2,138,469.91 万元，升幅为 30.91%；小天鹅收入的增长来自于产品销量增长及价格提升。产品销量增长来自于结构优化，从产品结构来看，滚筒持续保持快速增长，干衣产品增长较快；从渠道结构来看，内销电商持续高速增长，外销欧洲及北美等区域增长良好，自有品牌实现快速增长。价格提升主要系产品结构持续优化拉动整体均价提升，同时因原材料及汇率波动导致成本上升，小天鹅进行了适度提价。2017 年度，小天鹅销量同比增长 18.37%，增幅远高于行业平

均水平。2018年1-8月，小天鹅收入仍保持较高的增长速度。

小天鹅大力布局中高端市场，重点推动高端比佛利系列，持续提升中高端产品占比。强化各渠道竞争能力，线下积极推动代理商转型，线上持续优化产品结构，线上线下稳步增长。根据奥维数据统计，2017年小天鹅电商全网零售量和零售额均位居行业首位。2017年度小天鹅内销业务收入151.99亿元，同比增长32.76%。

小天鹅积极拓展海外市场，持续深化与战略大客户合作，大力挖掘新客户，进一步优化全球业务布局，聚焦战略市场重点突破，持续清理部分空白市场，小天鹅出口国家及地区数量超160个；加强产品本土化、个性化设计，陆续推出嵌入式洗衣机和大容量洗衣机等，并将滚筒水魔方、抗过敏等技术应用于出口产品，提高差异化和中高端产品销量，不断优化产品销售结构；部分国家及地区实现重点突破，自有品牌实现高速增长；2017年度小天鹅外销业务收入42.70亿元，同比增长28.89%。

小天鹅2016年度和2017年度归母净利润分别为117,505.49万元和150,641.25万元，同比增加28.20%，小天鹅利润的增长，得益于规模增长、效率提升及投资收益增加。小天鹅推动全价值链卓越运营，整体运营效率显著改善，同时因自有资金增多、投资总量增加，因而获得的投资收益增加。

2018年1-8月，小天鹅营业收入、营业利润和归属于母公司股东的净利润分别为1,533,326.38万元、157,399.03万元和119,544.70万元。

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅归属于母公司所有者的非经常性损益金额分别为1,211.24万元、4,945.94万元和1,464.72万元，主要由非流动资产处置损益及持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益构成，占小天鹅归属于母公司所有者净利润比例较小。

## 2、收入构成分析

### (1) 分行业收入构成分析

从业务构成来看，小天鹅主营业务可以分为家用电器制造业务和其他业务，其中家用电器制造业务为家用洗衣机及干衣机业务。报告期内，小天鹅各业务营业收入如下所示：

单位：万元

行业	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
家用电器制造	1,417,861.42	92.47%	1,946,912.52	91.04%	1,476,165.43	90.37%
其他	115,464.95	7.53%	191,557.39	8.96%	157,326.02	9.63%
合计	<b>1,533,326.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,138,469.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,633,491.45</b>	<b>100.00%</b>

家用电器制造收入，即家用洗衣机及干衣机业务收入，为小天鹅收入的主要来源，2016年度、2017年度及2018年1-8月分别为1,476,165.43万元、1,946,912.52万元及1,417,861.42万元，占小天鹅营业收入的比例分别为90.37%、91.04%和92.47%。

## (2) 分地区收入构成分析

报告期内，小天鹅分地区业务营业收入如下所示：

单位：万元

地区	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
中国	1,210,265.20	78.93%	1,711,474.34	80.03%	1,302,211.81	79.72%
其他国家及地区	323,061.17	21.07%	426,995.57	19.97%	331,279.64	20.28%
合计	<b>1,533,326.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,138,469.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,633,491.45</b>	<b>100.00%</b>

小天鹅业务收入区域分布比较稳定，报告期内，小天鹅业务收入主要来源于国内，2016年度、2017年度及2018年1-8月国内收入合计占小天鹅营业收入的比例分别为79.72%、80.03%和78.93%。

## 3、主要财务指标情况及同行业可比企业财务指标对比情况

报告期内，小天鹅主要财务指标情况如下所示：

财务指标	2018年8月31日/2018年1-8月	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
销售毛利率	26.29%	25.26%	25.86%
营业利润率	10.27%	9.58%	9.51%
销售净利率	8.65%	7.99%	8.22%
基本每股收益（元/股）	1.89	2.38	1.86
稀释每股收益（元/股）	1.89	2.38	1.86
加权平均净资产收益率	16.28%	23.12%	21.14%

财务指标	2018年8月31日/2018年1-8月	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
全面摊薄净资产收益率	15.65%	21.38%	19.64%
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	12.07	11.14	9.46
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	1.43	3.19	6.16
流动比率	1.64	1.49	1.46
速动比率	1.56	1.34	1.31
资产负债率	55.49%	61.49%	63.15%
总资产周转率	0.74	1.06	0.98
存货周转率	7.98	8.63	9.81
息税折旧摊销前利润（万元）	173,643.13	225,125.50	172,824.28
利息保障倍数	41.57	48.49	116.12

注：上述财务指标的计算公式为：

- 1、销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
- 2、营业利润率=营业利润/营业收入；
- 3、销售净利率=合并净利润/营业收入；
- 4、基本每股收益、稀释每股收益、加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求计算
- 5、全面摊薄净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/期末归属于母公司股东的净资产；
- 6、归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司股东的净资产/期末上市公司股本总额；
- 7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末上市公司股本总额；
- 8、流动比率=流动资产/流动负债；
- 9、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 10、资产负债率=总负债/总资产；
- 11、总资产周转率=营业收入/（期初资产总额+期末资产总额）×2；
- 12、存货周转率=营业成本/（期初存货+期末存货）×2；
- 13、应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）×2；
- 14、息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息支出+折旧+摊销；
- 15、利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/利息支出；
- 16、2018年8月31日/2018年1-8月数据未做年化处理。

### （1）盈利能力指标情况分析

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅销售毛利率、营业利润率和销售净利率比较稳定，略有波动。2017年小天鹅销售净利率为7.99%，下降的主要原因为原材料及人工成本上升、研发支出增加以及人民币升值产生的汇兑损失增加导致的财务



费用上升。2018年1-8月销售净利率为8.65%，利润率水平上升的主要原因为基于行业消费升级趋势和持续发展需要，小天鹅主动推动经营转型，持续优化产品结构，提高中高端产品占比。

报告期内，小天鹅毛利率情况列示如下：

单位：万元

	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>主营业务收入</b>			
家用电器制造	1,417,861.42	1,946,912.52	1,476,165.43
其他业务	115,464.95	191,557.39	157,326.02
<b>主营业务成本</b>			
家用电器制造	1,019,973.64	1,420,841.76	1,077,539.85
其他业务	110,172.36	177,447.60	133,581.48
<b>毛利</b>			
家用电器制造	397,887.78	526,070.76	398,625.58
其他业务	5,292.59	14,109.79	23,744.54
<b>毛利率</b>			
家用电器制造	28.06%	27.02%	27.00%
其他业务	4.58%	7.37%	15.09%
<b>综合毛利率</b>	<b>26.29%</b>	<b>25.26%</b>	<b>25.86%</b>

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅综合毛利率分别为25.86%、25.26%和26.29%，综合毛利率比较稳定，略有波动。

报告期内，小天鹅家用电器制造即家用洗衣机及干衣机业务收入占比超过90%，收入的毛利率基本保持稳定，约为27%-28%。小天鹅主要从事家用洗衣机和干衣机的研发、生产和销售，主要产品有滚筒洗衣机、全自动洗衣机、双缸洗衣机和干衣机。小天鹅产品在国内市场和海外160多个国家和地区均有销售，其中外销收入占比约为20%。小天鹅内销采用“代理+直营”的营销模式，线上和线下渠道同步发展。小天鹅外销以OEM/ODM为主，同时注重对自有品牌的拓展。其收入主要来源于产品的销售，客户及收入来源稳定。主要成本为原材料及生产工人的工资，由于小天鹅已经形成成熟、稳定的开发、销售及营运模式，每年成本与收入可以保持基本稳定的比例，因此毛利率基本保持稳定，近年逐渐提高中高端产品占比，毛利率有所上升。

报告期内，小天鹅可比公司主要财务指标情况如下所示：

## 同行业可比上市公司销售毛利率对比情况

单位：%

项目	2017 年度	2016 年度
格力电器	32.86	32.70
青岛海尔	31.00	31.02
苏泊尔	29.56	30.53
TCL 集团	20.54	16.91
老板电器	53.68	57.31
奥马电器	28.32	32.76
九阳股份	33.01	32.70
四川长虹	12.79	14.28
海信家电	19.46	23.36
<b>平均值</b>	<b>29.02</b>	<b>30.17</b>
<b>中值</b>	<b>29.56</b>	<b>31.02</b>
小天鹅	25.26	25.86

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

报告期内，小天鹅可比公司单项业务毛利率指标情况如下所示：

单位：%

公司	类别	2017 年度	2016 年度
格力电器	家用电器制造	36.25	38.22
青岛海尔	家用电器制造	34.45	34.88
苏泊尔	家用电器制造	28.60	29.85
TCL 集团	家用电器制造	15.69	17.66
老板电器	家用电器制造	64.14	62.01
奥马电器	家用电器制造	21.43	29.42
九阳股份	家用电器制造	33.16	32.86
四川长虹	家用电器制造	21.17	22.40
海信家电	家用电器制造	21.08	24.80
<b>平均值</b>	-	<b>30.66</b>	<b>32.46</b>
<b>中值</b>	-	<b>28.60</b>	<b>29.85</b>
小天鹅	家用电器制造	27.02	27.00

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯、公司年报

从分业务收入毛利率分析，可比公司家用电器制造业务收入单项毛利率平均值及中

值 2017 年度及 2016 年度均略高于小天鹅毛利率水平。总体来看，小天鹅的毛利率与行业内可比公司的毛利率较为一致，但因小天鹅业务较为单一，主营家用洗衣机及干衣机业务，而上述可比公司业务较为多元，且涉足毛利率较高的厨卫电器业务，故小天鹅毛利率略低于行业内可比公司。小天鹅毛利率水平近两年较为稳定，均为 27%左右。

#### 同行业可比上市公司营业利润率对比情况

单位：%

项目	2017年度	2016年度
格力电器	17.42	15.85
青岛海尔	6.35	5.98
苏泊尔	11.10	11.01
TCL 集团	3.68	0.12
老板电器	24.08	23.02
奥马电器	6.57	8.78
九阳股份	11.15	10.34
四川长虹	1.25	1.74
海信家电	6.00	3.99
<b>平均值</b>	<b>9.73</b>	<b>8.98</b>
<b>中值</b>	<b>6.57</b>	<b>8.78</b>
小天鹅	9.58	9.51

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司销售净利率对比情况

单位：%

项目	2017年度	2016年度
格力电器	15.18	14.33
青岛海尔	5.68	5.62
苏泊尔	9.22	9.49
TCL 集团	3.18	2.01
老板电器	20.82	20.83
奥马电器	5.73	7.79
九阳股份	9.80	10.03
四川长虹	0.85	1.73
海信家电	6.13	4.27

平均值	8.51	8.45
中值	6.13	7.79
小天鹅	7.99	8.22

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

2016 年度及 2017 年度，小天鹅营业利润率分别为 9.51%和 9.58%，净利率分别为 8.22%和 7.99%，略低于行业平均值，但高于行业中值。主要因为小天鹅持续优化产品结构，中高端产品占比提升，推动全价值链卓越运营，整体运营效率显著改善，同时因自有资金增多获得的投资收益大幅增加。报告期内，小天鹅毛利率和净利率较为稳定，主要由于其自身完善的渠道布局，成熟、稳定的开发、销售及营运模式业务特点决定，具有合理性。

## (2) 偿债能力指标情况分析

2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅资产负债率分别为 63.15%、61.49%和 55.49%，资产负债率持续下降，随着小天鹅经营规模的扩大，资金需求相应增加，小天鹅资产负债率处于较高水平。与同行业上市公司相比，小天鹅资产负债率与行业平均水平较为一致，略有波动，符合行业趋势。

从短期偿债能力指标来看，2016 年末、2017 年末及 2018 年 8 月末，小天鹅流动比率分别为 1.46、1.49 和 1.64；速动比率分别为 1.31、1.34 和 1.56，报告期各期末，小天鹅现金流较为充裕，拥有较多的货币资金及理财产品、结构性存款等流动资产，短期变现能力较强，偿债能力较好。

具体指标对比情况如下：

### 同行业可比上市公司资产负债率对比情况

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
格力电器	68.91%	69.88%
青岛海尔	69.13%	71.37%
苏泊尔	43.32%	41.96%
TCL 集团	66.22%	68.91%
老板电器	33.67%	35.70%
奥马电器	66.75%	58.33%
九阳股份	33.05%	37.17%

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
四川长虹	68.12%	66.54%
海信家电	67.62%	72.06%
平均值	<b>57.42%</b>	<b>57.99%</b>
中值	<b>66.75%</b>	<b>66.54%</b>
小天鹅	61.49%	63.15%

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述9家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司流动比率对比情况

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
格力电器	1.16	1.13
青岛海尔	1.15	0.95
苏泊尔	1.95	1.99
TCL 集团	1.11	1.13
老板电器	2.58	2.42
奥马电器	1.46	1.24
九阳股份	2.04	1.84
四川长虹	1.16	1.13
海信家电	1.05	0.97
平均值	<b>1.52</b>	<b>1.42</b>
中值	<b>1.16</b>	<b>1.13</b>
小天鹅	1.49	1.46

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述9家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司速动比率对比情况

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
格力电器	1.05	1.06
青岛海尔	0.87	0.74
苏泊尔	1.40	1.47
TCL 集团	0.93	0.94
老板电器	2.15	2.01
奥马电器	1.29	0.96
九阳股份	1.74	1.64
四川长虹	0.80	0.81

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
海信家电	0.81	0.77
平均值	1.23	1.15
中值	1.05	0.96
小天鹅	1.34	1.31

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述9家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅流动比率、速动比率呈上升趋势，且优于同行业可比上市公司及行业平均水平，2016年度、2017年度及2018年1-8月息税折旧摊销前利润分别为172,824.28万元、225,125.50万元和173,643.13万元，现金流量利息保障倍数分别为116.12、48.49和41.57，短期偿付能力较强，现金较为充裕，整体偿债指标情况良好。

### (3) 运营能力指标情况分析

小天鹅属于家电制造行业，应收账款和存货期末余额较大，与其所处行业和业务模式相关。报告期内，小天鹅的应收账款周转率高于行业中值，略低于行业平均值，主要是因为应收账款周转率受主营产品、客户情况、交易定价及交易双方地位等因素影响。报告期内，小天鹅应收账款周转率比较稳定，无重大变化，是其信用政策及业务模式的综合反映。而小天鹅的存货周转率大幅高于同行业可比上市公司及行业平均水平，反映了小天鹅良好的存货管理效率，存货资产变现能力较强。2016年度和2017年度小天鹅总资产周转率分别为0.98和1.06，较为稳定且与同行业可比上市公司及行业平均水平一致。

#### 同行业可比上市公司存货周转率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	7.78	7.88
青岛海尔	5.98	6.90
苏泊尔	5.15	5.31
TCL集团	6.88	8.10
老板电器	3.21	3.02
奥马电器	6.17	4.89
九阳股份	10.50	10.40
四川长虹	5.03	4.84

项目	2017年度	2016年度
海信家电	8.90	8.31
平均值	<b>6.62</b>	<b>6.63</b>
中值	<b>6.17</b>	<b>6.90</b>
小天鹅	8.63	9.81

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司应收账款周转率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	33.80	37.09
青岛海尔	12.90	12.95
苏泊尔	11.11	10.78
TCL 集团	7.80	7.84
老板电器	19.97	17.78
奥马电器	4.56	8.30
九阳股份	67.80	84.03
四川长虹	9.79	8.49
海信家电	12.05	11.11
平均值	<b>19.98</b>	<b>22.04</b>
中值	<b>12.05</b>	<b>11.11</b>
小天鹅	13.36	13.83

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

#### 同行业可比上市公司总资产周转率对比情况

项目	2017年度	2016年度
格力电器	0.76	0.64
青岛海尔	1.13	1.15
苏泊尔	1.67	1.57
TCL 集团	0.73	0.82
老板电器	0.98	1.01
奥马电器	0.88	1.04
九阳股份	1.32	1.27
四川长虹	1.24	1.16
海信家电	1.65	1.60

项目	2017年度	2016年度
平均值	1.15	1.14
中值	1.13	1.15
小天鹅	1.06	0.98

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

#### 4、期间费用

报告期内，小天鹅期间费用金额及占营业总收入的比例如下：

单位：万元

项目	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	223,301.17	14.56%	287,284.96	13.43%	232,564.57	14.24%
管理费用	12,000.34	0.78%	17,754.33	0.83%	12,926.51	0.79%
研发费用	47,276.03	3.08%	55,077.98	2.58%	37,605.60	2.30%
财务费用	-36,255.90	-2.36%	-7,180.90	-0.34%	-15,482.57	-0.95%
合计	<b>246,321.64</b>	<b>16.06%</b>	<b>352,936.37</b>	<b>16.50%</b>	<b>267,614.11</b>	<b>16.38%</b>

小天鹅的期间费用主要是销售费用、管理费用和研发费用，财务费用金额为负，主要因为小天鹅的财务利息收入大于财务利息支出。

##### (1) 销售费用

小天鹅销售费用主要为推广及促销费、运输及仓储费、职工薪酬费用、安装费以及售后维修费，占销售费用总额超过 90%。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月的销售费用分别为 232,564.57 万元、287,284.96 万元和 223,301.17 万元，销售费用率分别为 14.24%、13.43%及 14.56%。2017 年销售费用金额同比上升 23.53%，主要因为小天鹅经营规模扩大导致销售收入增加所致。

报告期内，小天鹅可比公司销售费用率情况如下所示：

##### 同行业可比上市公司销售费用率对比情况

单位：%

项目	2017 年度	2016 年度
格力电器	11.11	14.96
青岛海尔	17.76	17.85



项目	2017 年度	2016 年度
苏泊尔	15.60	15.83
TCL 集团	8.51	9.03
老板电器	23.91	26.66
奥马电器	8.28	12.47
九阳股份	15.08	15.08
四川长虹	7.53	7.81
海信家电	14.25	17.36
<b>平均值</b>	<b>13.56</b>	<b>15.23</b>
<b>中值</b>	<b>14.25</b>	<b>15.08</b>
小天鹅	13.43	14.24

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

报告期内，小天鹅销售费用占比低于同行业上市公司的均值和中值，说明小天鹅的销售费用控制力在业内处于领先水平。

## （2）管理费用

小天鹅管理费用主要为职工薪酬费用以及折旧费用，占管理费用总额超过 80%。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月的管理费用分别为 12,926.51 万元、17,754.33 万元和 12,000.34 万元，管理费用率分别为 0.79%、0.83%及 0.78%。2017 年度，小天鹅管理费用率上升，主要系职工薪酬及股份支付增加。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月小天鹅研发费用分别为 37,605.60 万元、55,077.98 万元和 47,276.03 万元，研发费用率分别为 2.30%、2.58%及 3.08%。小天鹅研发投入不断增加，主要用于：1）根据行业消费升级趋势，持续加大对高端、智能、变频和烘干产品等的研发创新力度，打造面向未来的竞争优势；2）持续强化用户调研，提高产品可制造性，持续构建成本竞争优势；3）持续加大对高端人才的引进工作。

报告期内，小天鹅可比上市公司管理费用率（含研发费用）情况如下所示：

### 同行业可比上市公司管理费用率（含研发费用）对比情况

单位：%

项目	2017 年度	2016 年度
格力电器	4.05	4.98
青岛海尔	6.99	7.04

项目	2017 年度	2016 年度
苏泊尔	2.93	3.25
TCL 集团	8.46	7.97
老板电器	6.85	7.75
奥马电器	8.72	10.37
九阳股份	7.63	6.82
四川长虹	3.42	4.06
海信家电	3.12	3.54
<b>平均值</b>	<b>5.80</b>	<b>6.20</b>
<b>中值</b>	<b>6.85</b>	<b>6.82</b>
小天鹅	3.41	3.09

注：根据资产及收入规模，以及主营业务构成情况，选取了与小天鹅相近的上述 9 家公司作为可比公司；数据来源：Wind 资讯

报告期内，小天鹅管理费用占比低于同行业上市公司均值和中值，说明小天鹅在管理费用控制力在业内处于领先水平。

### （3）财务费用

报告期内，小天鹅财务费用主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
利息支出	3,904.90	4,347.20	1,376.38
利息收入	-34,581.43	-19,543.39	-12,309.34
汇兑损失	-6,058.50	7,073.16	-5,758.47
其他	479.13	942.13	1,208.84
<b>合计</b>	<b>-36,255.90</b>	<b>-7,180.90</b>	<b>-15,482.57</b>

小天鹅财务费用主要包括利息支出、利息收入和汇兑损失。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅财务费用率分别为-0.95%、-0.34%及-2.36%。报告期内小天鹅的利息收入远大于利息支出导致公司财务费用为负数。2017 年度，小天鹅银行存款余额增加导致利息收入上升，而人民币升值导致当期汇兑损失增加，二者综合作用导致当期财务费用上升。

### （三）现金流状况分析

报告期内，小天鹅现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	90,395.30	201,575.38	389,607.28
投资活动产生的现金流量净额	-39,202.04	-414,070.74	-225,943.57
筹资活动产生的现金流量净额	-71,182.87	-58,758.33	-28,074.19
现金及现金等价物净增加（减少）额	-20,032.84	-275,420.08	137,900.46
加：期初现金及现金等价物余额	141,748.91	417,168.99	279,268.53
期末现金及现金等价物余额	121,716.07	141,748.91	417,168.99

### 1、经营活动产生的现金流量

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅经营活动产生的现金流量净额分别为389,607.28万元、201,575.38万元和90,395.30万元，呈不断下降趋势，主要是因为购买商品、接受劳务和职工薪酬等支付的现金增加所致。2016年度和2017年度小天鹅经营活动现金流量净额均超过当期净利润金额，经营活动现金流良好，主要是因为小天鹅的经营性应付项目各期增加较多。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为1,622,305.06万元、1,755,821.79万元和1,176,815.53万元，主要为销售洗衣机、干衣机等产品的现金流入，占当期营业收入的比例分别为99.32%、82.11%和76.75%，销售回款情况良好；小天鹅收到的税费返还现金流入分别为8,796.84万元、6,552.33万元和2,547.44万元；其他与经营活动有关的现金流入分别为6,683.39万元、11,419.11万元和5,703.05万元，主要为收到的银行存款利息。2016年度及2017年度，小天鹅整体现金流量稳步上升，主要是由于公司产品销售收入以及银行利息收入上升，经营活动现金流入相应增加。

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅购买商品、接受劳务支付的现金分别为1,045,520.89万元、1,320,934.77万元和872,149.72万元，主要用于购买原材料，占当期营业成本的比例分别为86.33%、82.65%和77.17%，差额部分主要是因为营业成本中的折旧摊销及职工薪酬等。2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅支付给职工以及为职工支付的现金分别为97,729.78万元、126,702.05万元和101,913.85万元，支付的各项税费分别为65,173.69万元、72,175.05万元和79,528.74万元；支付其他与经营活动有关的现金分别为39,753.66万元、52,405.99万元和41,078.39万元，主要系支付期间费用等。

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,176,815.53	1,755,821.79	1,622,305.06
收到的税费返还	2,547.44	6,552.33	8,796.84
收到其他与经营活动有关的现金	5,703.05	11,419.11	6,683.39
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,185,066.01</b>	<b>1,773,793.23</b>	<b>1,637,785.30</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	872,149.72	1,320,934.77	1,045,520.89
支付给职工以及为职工支付的现金	101,913.85	126,702.05	97,729.78
支付的各项税费	79,528.74	72,175.05	65,173.69
支付其他与经营活动有关的现金	41,078.39	52,405.99	39,753.66
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,094,670.71</b>	<b>1,572,217.85</b>	<b>1,248,178.02</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>90,395.30</b>	<b>201,575.38</b>	<b>389,607.28</b>

## 2、投资活动产生的现金流量

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅投资活动产生的现金流入分别为 927,486.97 万元、1,151,779.76 万元和 1,066,891.99 万元，主要为收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金。其中，小天鹅收到其他与投资活动有关的现金主要为结构性存款利息收入。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅投资活动产生的现金流出分别为 1,153,430.54 万元、1,565,850.51 万元和 1,106,094.03 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金。

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅投资活动产生的现金流量净额分别为-225,943.57 万元、-414,070.74 万元和-39,202.04 万元。2017 年度较 2016 年度投资活动现金流出增加，主要为本期购买银行理财产品和结构性存款的规模增加所致。

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	1,038,778.36	1,110,000.00	899,800.00
取得投资收益收到的现金	10,294.38	32,062.35	20,023.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	395.28	526.98	544.74
收到其他与投资活动有关的现金	17,423.97	9,190.43	7,118.31

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
投资活动现金流入小计	<b>1,066,891.99</b>	<b>1,151,779.76</b>	<b>927,486.97</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,094.03	20,952.14	6,330.54
投资支付的现金	1,085,000.00	1,544,898.36	1,147,100.00
投资活动现金流出小计	<b>1,106,094.03</b>	<b>1,565,850.51</b>	<b>1,153,430.54</b>
投资活动产生的现金流量净额	<b>-39,202.04</b>	<b>-414,070.74</b>	<b>-225,943.57</b>

### 3、筹资活动产生的现金流量

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅筹资活动产生的现金流入分别为 18,381.31 万元、68,016.68 万元和 0 万元，主要来自于外部借款。2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅筹资活动产生的现金流出合计为 46,455.50 万元、126,775.01 万元和 71,182.87 万元，主要为偿还债务、分配股利或偿付利息支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金。

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-8 月，小天鹅筹资活动产生的现金流量净额分别为-28,074.19 万元、-58,758.33 万元和-71,182.87 万元，筹资活动现金流出增加主要是因为偿还债务及分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加所致。

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	-	68,016.68	18,381.31
筹资活动现金流入小计	-	<b>68,016.68</b>	<b>18,381.31</b>
偿还债务支付的现金	8,139.37	78,258.62	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63,043.50	48,516.39	39,509.30
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	6,946.2
筹资活动现金流出小计	<b>71,182.87</b>	<b>126,775.01</b>	<b>46,455.50</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-71,182.87</b>	<b>-58,758.33</b>	<b>-28,074.19</b>

## 三、被合并方所在行业特点和经营情况的讨论与分析

本次交易被合并方小天鹅主要从事家用洗衣机及干衣机的生产与销售业务，以下主要对上述行业特点和经营情况进行分析。

## （一）我国洗衣机行业特点

具体详见本报告书“第五节 小天鹅基本情况”之“五、小天鹅的业务与技术情况”之“（二）小天鹅所处行业情况及竞争状况”。

## （二）被合并方的核心竞争力及行业地位

### 1、行业地位

小天鹅聚焦主业，以消费者需求为导向，不断优化产品结构，持续提升产品品质，管理效率明显改善，盈利能力不断增强，行业地位和市场份额持续提升，是洗衣机行业最具竞争优势的企业之一。根据奥维数据统计，2017年1-12月份小天鹅零售量份额28.1%，同比提升0.8个百分点，零售额份额24.6%，同比提升1.3个百分点；根据海关数据统计，2017年1-12月份小天鹅出口量份额19.4%，同比提升1.6个百分点，出口额份额17.2%，同比提升3.6个百分点，小天鹅出口量和出口额份额均位居行业第一。

### 2、核心竞争优势

小天鹅的核心竞争能力体现在以下几个方面：

（1）行业洞察和研发创新能力。小天鹅是国内唯一从上世纪70年代至今一直聚焦于洗衣机业务的企业。几十年来，小天鹅在行业技术、研发创新、市场动态、产业运营等方面积累了丰富的知识和经验，对产业发展和技术演进趋势有着独到的研判力和预见性。小天鹅通过多年来对研发资源的持续投入，已形成了业内领先的技术优势。小天鹅坚持自主创新，拥有国际领先的变频技术、智能驱动控制、结构设计及工业设计等核心技术。小天鹅通过中长期技术规划打通技术、产品和用户，形成研究一代、储备一代、开发一代的研发格局。

（2）产业链关系管理能力。小天鹅持续构建以客户为导向的供应链管理体系，并借助美的集团搭建了行业领先的跨企业采购平台，不断提高供应链效率，打造与供应商的战略合作伙伴关系。渠道方面，在国内一、二级市场，小天鹅主要与苏宁、国美及区域性大客户展开合作；在三、四级市场，小天鹅依托代理渠道、旗舰店和专卖店相结合的方式，将产品送至千家万户。在电商领域，小天鹅持续加强与各大平台的合作，积极拓展小天鹅商城，持续优化产品布局。在海外，小天鹅持续优化全球市场布局，不断深

化与战略客户合作，强化自有品牌推广力度。小天鹅与海内外主要客户长期保持着良好的合作关系。

(3) 对消费者需求的响应能力。小天鹅密切关注市场变化，持续研究消费者需求，注重用户购物、使用和售后服务的全流程体验。专业、智能、健康、个性，是消费者对洗衣机的永恒追求。小天鹅通过 i 智能精准自动投放、i 智能滚筒水魔方、智能 WIFI、冷水洗涤、纳米银杀菌、抗过敏及分类洗护等创新方案，解决用户痛点，践行工匠精神，极简人性体验。小天鹅实行“小天鹅”、“美的”双品牌战略，以差异化的品牌定位满足不同的消费需求。有 40 年历史的“小天鹅”品牌深受消费者信赖，“全心全意小天鹅”口号已深入人心；家电综合类品牌“美的”作为洗衣机品牌市场份额不断攀升，市场的认可度越来越高。

(4) 变革与自我完善的能力。经过多年积淀，小天鹅形成了持续变革和自我完善的企业文化。随着时代和市场的快速变化，小天鹅不断进行组织架构和运营模式的变革创新，确保具备面向未来的可持续发展能力。小天鹅在行业首推 T+3 客户订单制新型产销模式、下线直发、渠道库存共享、CDOC 及产品经理制等。为不断激发组织活力，小天鹅不断探索激励模式创新，推动组织与文化再造，持续推进人才梯队建设，进一步深化经营转型，取得了良好成效。

## 四、本次换股吸收合并完成后财务状况和未来趋势分析

本次吸收合并前，美的集团和小天鹅为同一实际控制人控制下的法人企业；本次吸收合并完成后，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务。

### (一) 本次换股吸收合并对美的集团持续经营能力影响的分析

美的集团 2017 年度及截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间备考合并财务报表已经由普华永道审阅，并出具了审阅报告（普华永道中天阅字（2018）第 0072 号）。

最近一年及一期末，美的集团合并报表与本次换股吸收合并完成后的备考合并报表之间的资产负债及收入利润对比情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年8月31日/2018年1-8月	2017年12月31日/2017年度
----	----------------------	--------------------

	合并前	合并后	合并前	合并后
流动资产	17,820,417.1	17,820,417.1	16,981,067.6	16,981,067.6
非流动资产	8,080,745.5	8,080,745.5	7,829,618.2	7,829,618.2
<b>资产总计</b>	<b>25,901,162.6</b>	<b>25,901,162.6</b>	<b>24,810,685.8</b>	<b>24,810,685.8</b>
流动负债	12,818,602.8	12,818,602.8	11,909,185.7	11,909,185.7
非流动负债	4,102,515.4	4,102,515.4	4,608,983.0	4,608,983.0
<b>负债总计</b>	<b>16,921,118.2</b>	<b>16,921,118.2</b>	<b>16,518,168.7</b>	<b>16,518,168.7</b>
归属于母公司所有者 权益合计	8,086,491.5	8,437,012.3	7,373,743.7	7,696,436.6
少数股东权益	893,552.9	543,032.1	918,773.4	596,080.5
<b>所有者权益合计</b>	<b>8,980,044.4</b>	<b>8,980,044.4</b>	<b>8,292,517.1</b>	<b>8,292,517.1</b>
营业收入	18,587,646.8	18,587,646.8	24,191,889.6	24,191,889.6
营业成本	13,429,131.8	13,429,131.8	18,046,055.2	18,046,055.2
营业利润	2,043,976.6	2,043,976.6	2,162,785.4	2,162,785.4
<b>利润总额</b>	<b>2,057,329.5</b>	<b>2,057,329.5</b>	<b>2,185,477.4</b>	<b>2,185,477.4</b>
<b>净利润</b>	<b>1,726,467.7</b>	<b>1,726,467.7</b>	<b>1,861,119.0</b>	<b>1,861,119.0</b>
归属于母公司股东的 净利润	1,619,116.6	1,675,659.8	1,728,368.9	1,799,593.6

本次合并前，合并方美的集团直接和间接持有被合并方小天鹅合计 52.67% 股权，为小天鹅控股股东，小天鹅纳入合并报表范围，小天鹅的资产、负债及当期的收入、成本和损益已包含在美的集团的合并财务报表中。本次合并后，美的集团作为存续公司，将通过美的集团或其全资子公司承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，合并前小天鹅除美的集团及 TITONI 外其他股东享有的权益和损益将分别转为美的集团归属于母公司所有者权益和归属于母公司所有者净利润，美的集团归属于母公司权益及净利润将进一步增加。

2017 年 12 月 31 日，归属于母公司所有者权益由 7,373,743.7 万元增加到 7,696,436.6 万元，增幅为 4.38%。2018 年 8 月 31 日，归属于母公司所有者权益由 8,086,491.5 万元增加到 8,437,012.3 万元，增幅为 4.33%。2017 年度，美的集团备考归属于母公司股东的净利润为 1,799,593.6 万元，较本次换股吸收合并前增长 4.12%；2018 年 1-8 月，美的集团备考归属于母公司股东的净利润为 1,675,659.8 万元，较本次换股吸收合并前增长 3.49%。

本次合并将进一步提升美的集团和小天鹅之间的业务协同效应，增强美的集团洗衣



机产业的核心竞争能力，进一步提升美的集团财务状况及盈利能力。

## （二）本次换股吸收合并对美的集团未来发展前景影响的分析

据中国家用电器研究院联合全国家用电器工业信息中心发布的《2018年中国家电行业半年度报告》，2018年上半年，家电行业内销市场分化比较明显，各品类市场表现并不一致，空调、冰箱和洗衣机基本延续平稳增长态势，增速有所下滑，厨电类产品整体表现不佳。家电行业竞争加剧，处于家电行业细分市场的洗衣机领域，小天鹅推出了多款具有跨时代意义的产品，是洗衣机行业的创新标杆。

本次交易旨在结合美的集团在家电行业的优势和经验，提升存续公司的研发创新能力，在行业竞争加剧和工业 4.0 的大背景下，促进美的集团向“智慧家居+智能制造”转型；与此同时，借助小天鹅在洗衣机行业的研发优势和产品优势，促使美的集团进行数字化转型，进一步加强美的集团在家电行业的影响力。合并后的存续公司在家电行业的服务能力将进一步提升，核心竞争力、行业影响力及风险抵御能力将进一步增强，有利于有效保护中小股东的利益。

### 1、有利于整合公司内部资源，优化资本结构

本次合并完成后，美的集团作为存续公司，将有利于其全面整合洗衣机板块内部资源，通过发挥协同效应提升公司价值，同时也有助于防范经营风险和优化资本结构，实现更加持续稳健的发展。

### 2、有利于发挥双方的协同效应，更好地保护合并双方股东的利益

按照换股吸收合并方案，小天鹅中小股东可选择将所持有的小天鹅股份换为美的集团 A 股股份，成为美的集团的股东。与小天鹅相比，美的集团是一家全球领先的消费电器、暖通空调、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的科技集团。

本次换股吸收合并完成后，美的集团将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘及研发投入多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位，有利于美的集团未来的长远发展和全体股东的整体利益。

### 3、有利于避免潜在同业竞争，消除关联交易

家电行业的智能化风潮在进入 2017 年后愈演愈烈，无论是传统的黑电、白电还是近年来发展迅猛的厨电，均不同程度地加入智能化元素，传统家电制造业未来发展趋势

是向智能化制造转型。

虽然本次交易实施前美的集团与小天鹅主营业务不存在实质性同业竞争，但不排除美的集团与小天鹅未来业务在发展过程中发生交叉、重叠的可能。美的集团换股吸收合并小天鹅，可以彻底解决双方潜在的同业竞争问题，突破合并双方各自业务发展的瓶颈，同时合并双方的关联交易也将随之全面消除。

### （三）本次换股吸收合并对美的集团财务指标和非财务指标影响的分析

#### 1、本次换股吸收合并对美的集团财务指标的影响

财务指标	2018年8月31日/2018年1-8月		2017年12月31日/2017年度	
	合并前	合并后	合并前	合并后
销售毛利率	27.18%	27.18%	25.03%	25.03%
营业利润率	11.00%	11.00%	8.94%	8.94%
销售净利率	9.36%	9.36%	7.73%	7.73%
基本每股收益（元/股）	2.46	2.42	2.66	2.63
稀释每股收益（元/股）	2.43	2.40	2.63	2.61
加权平均净资产收益率	20.57%	19.72%	25.88%	24.01%
扣除非经常损益加权平均净资产收益率	19.75%	18.92%	23.38%	21.78%
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	12.17	12.08	11.24	11.15
流动比率	1.39	1.39	1.43	1.43
速动比率	1.19	1.19	1.18	1.18
资产负债率	65.33%	65.33%	66.58%	66.58%

本次合并前，合并方美的集团直接和间接持有被合并方小天鹅合计 52.67%股权，为小天鹅控股股东，小天鹅纳入合并报表范围，小天鹅的资产、负债及当期的收入、成本和损益已包含在美的集团的合并财务报表中。因此本次合并对美的集团的销售毛利率、营业利润率、销售净利率、流动比率、速动比率及资产负债率等无影响。

本次合并后，美的集团作为存续公司，将通过美的集团或其全资子公司承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，合并前小天鹅除美的集团及 TITONI 外其他股东享有的权益和损益将分别转为美的集团归属于母公司所有者权益和归属于母公司所有者净利润，美的集团归属于母公司权益及净利润将

进一步增加。因为本次换股吸收合并会新增股份数量，导致美的集团 2017 年基本每股收益由 2.66 元/股变为 2.63 元/股，稀释每股收益由 2.63 元/股变为 2.61 元/股，加权平均净资产收益率由 25.88%变为 24.01%，扣除非经常损益加权平均净资产收益率由 23.38%变为 21.78%，归属于上市公司股东的每股净资产由 11.24 元/股变为 11.15 元/股；2018 年 1-8 月基本每股收益由 2.46 元/股变为 2.42 元/股，稀释每股收益由 2.43 元/股变为 2.40 元/股，加权平均净资产收益率由 20.57%变为 19.72%，扣除非经常损益加权平均净资产收益率由 19.75%变为 18.92%，归属于上市公司股东的每股净资产由 12.17 元/股变为 12.08 元/股。

本次换股吸收合并完成后，美的集团的每股收益和加权平均净资产收益率等指标将略微下降，随着未来美的集团和小天鹅之间业务协同效应的提升，美的集团洗衣机产业的核心竞争能力将大幅增强，后续美的集团的每股收益以及加权平均净资产收益率等指标将有望稳步提升。

## 2、本次换股吸收合并对美的集团未来资本性支出的影响及融资计划

本次换股吸收合并完成后，美的集团作为存续公司，将通过美的集团承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，随着业务的不断发展，预计合并后上市公司将在业务整合、产品研发和产业升级等方面存在一定的资本性支出。合并后美的集团将根据业务发展的实际需要、自身的资产负债结构及融资成本等因素，在有其他大规模资本支出需求时，继续利用资本平台的融资功能，通过自有货币资金、上市公司再融资、直接融资工具、银行贷款等方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要并根据实际情况制定融资计划。

## 3、职工安置方案对美的集团的影响

本次换股吸收合并完成后，美的集团员工将按照其与美的集团签订的聘用协议或劳动合同，继续在美的集团工作。本次换股吸收合并完成后，小天鹅的全体员工将由美的集团全部接收，该等员工的劳动合同由美的集团继续履行。小天鹅作为其现有员工的雇主的任何及全部权利和义务将自本次换股吸收合并交割日起由美的集团享有和承担。本次交易的职工安置方案不会对美的集团产生重大影响。

## 4、本次交易成本对美的集团的影响

本次交易成本主要包括税费、中介机构费及因筹划和实施本次交易所可能发生的管

理费用支出。本次交易在方案执行的过程中，美的集团可能需承担税费成本，可能造成美的集团利润水平下降。中介机构费用等按照市场收费水平确定，本次交易成本不会对未来美的集团产生重大影响。

## 五、业务发展目标

### （一）美的集团发展战略

以“科技尽善，生活尽美”为战略愿景，深化转型，以用户为中心，通过技术创新、品质提升与精品工程，坚持产品领先；通过管理效率、制造效率及资产效率提升，打造效率驱动下的新成本竞争优势；推进全球化业务布局，提升自有品牌占比，加强海外业务合规管控，夯实全球运营基础；加强机器人及工业自动化领域的产业布局，培育新的增长点与产业平台；推进数字化 2.0 实施落地，以数字化赋能全价值链经营管理，构筑美的工业互联网生态平台；提升用户体验，推动 AI 科技家电高端品牌 COLMO 的发展。

### （二）美的集团具体业务发展计划

1、聚焦内生式增长，进一步推动全价值链的卓越运营，以用户为中心，启动新一轮转型升级，重构企业结构、企业文化与价值链体系，推进组织再造、加强体系建设，为用户创造价值；优化库存结构，改善现金周期，降低期间费用，提升盈利能力，挖掘成本与效率空间，发挥规模协同优势。把握消费升级的机遇，加大资源与研发投入，改善产品结构，提升产品能力，推动国内市场转型，保持差异化竞争优势与规模优势。

2、进一步推动企业数字化建设，以数字化赋能业务流程和管理流程，所有的环节都要量化，所有业务流程和核心管理流程要做到 24 小时在线化，流程中环节与环节之间通过软件驱动，以全价值链的数字化，构筑智能制造与工业互联网基础。

3、有效推进美的全球运营与管控能力，聚焦经营业绩提升，提高部门协同及海外分公司运营能力，最大化全价值链利益；有效推进并购项目的业务整合和优势互补，实现东芝家电业务扭亏，推行东盟、印度区域化试点，打造集权有度、分权有序的海外运营模式；持续强化海外公司治理及合规体系建设，夯实海外运营管理基础；加大对海外业务基础设施建设与投入，构建海外呼叫中心，完善售后服务体系和物流系统建设。

4、深入推动营销转型，推动渠道扁平与优化整合，提升渠道效率，强化用户体验；进一步拉通商品、资金、信息和物流，提升物流直发占比、统配结合，推进物流集中配

送的“一盘货”物流平台建设，提高存货和资金周转效率。

5、把握工业自动化及智能制造的产业扩张机遇，围绕工业机器人、商用机器人、服务机器人和人工智能继续进行布局，并积极拓展工业自动化领域的关键部件，加强中国区一般工业机器人、仓储自动化、医疗自动化领域的业务协同与整合，推动中国市场的深入拓展与高速增长。

6、以 COLMO 为平台，将 AI 核心技术融于产品当中，利用图像识别、深度学习、大数据专家系统为用户提供个性化的服务体验；整合高端产品的技术研发、用户研究、生产制造等全价值链资源，形成高端产品的一致性管理，推动高端业务的全面增长。

### （三）拟定上述计划所依据的假设条件

前述发展计划的制定和实施依据以下假设条件：

- 1、本次换股吸收合并顺利实施完成；
- 2、国内经济、政治形势稳定，宏观经济保持良好的发展态势，没有对存续上市公司发展产生重大影响的不可抗力现象发生；
- 3、国家产业政策没有重大改变；
- 4、美的集团所预期的其他风险得到有效控制，且不发生其他足以对存续上市公司生产经营产生根本性影响的风险。

### （四）实现上述计划将面临的主要风险

#### （1）宏观经济波动风险

美的集团销售的家用电器及暖通空调等产品，其市场需求受经济形势和宏观调控的影响较大，如果全球经济出现重大波动，国内宏观经济或消费者需求增长出现放缓趋势，则美的集团所处的家电市场增长也将随之减速，从而对于美的产品销售造成影响。

#### （2）生产要素价格波动风险

美的集团家用电器及核心部件产品的主要原材料为各种等级的铜材、钢材、铝材和塑料等，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料价格出现较大增长，或因宏观经济环境变化和政策调整使得劳动力、水、电、土地等生产要素成本出现较大波动，而精益生产与效率提升带来的成本下降及终端产品的整体销售价格不能够完全消化成本波动

影响，将会对美的集团的经营业绩产生一定影响。

### **(3) 全球资产配置与海外市场拓展风险**

国际化与全球运营是美的集团的长期战略目标，美的集团已在全球多个国家及地区建立合资生产制造基地，美的集团的海外布局与新产业拓展日益深入，但全球资产配置可能面临着资源整合与协同效应不达预期的风险，海外市场拓展可能面临的当地政治经济形势是否稳定、法律体系和监管制度是否发生重大变化、生产成本是否大幅上升等无法预期的风险。

### **(4) 汇率波动造成的产品出口与汇兑损失风险**

随着美的集团海外布局的深入，美的集团产品出口收入已占美的集团整体收入近50%，若汇率大幅波动，不仅可能对美的集团产品的出口带来不利影响，同时可能造成美的集团汇兑损失，增加财务成本。

### **(5) 贸易壁垒带来的市场风险**

全球贸易保护趋势有所增长，在施加关税壁垒影响的同时，国家间的非关税壁垒作用日渐凸显，主要表现为各种强制的安全认证、国际标准要求、产品质量及其管理体系的认证要求、节能要求及日趋严格的环保要求与废旧家电的回收要求等，贸易保护及某些国家、地区实施的反倾销措施引起的贸易摩擦，均加重了家电企业的成本费用负担，并对企业的市场拓展带来了新的挑战。

## **(五) 业务发展规划与现有业务的关系**

美的集团的业务发展规划是在现有业务的基础上制定的，有助于现有业务的细分与发展，也是现有业务有步骤、审慎的扩张。另一方面，小天鹅是洗衣机行业最具竞争优势的企业之一，而洗衣机是白色家电的核心产品之一，美的集团的全球化“智慧家居+智能制造”战略需借助小天鹅在洗衣机行业的发展基础，在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入多方面实现内部协同效应，进一步提升美的集团在家电行业的地位。

## （六）美的集团现有业务与小天鹅业务未来计划、定位、发展方向及整合计划

### 1、合并双方的业务协同效应

美的集团是一家全球领先的家用电器、暖通空调、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的科技集团，小天鹅主营家用洗衣机和干衣机的研发、生产和销售，主要产品有滚筒洗衣机、全自动洗衣机、双缸洗衣机和干衣机。通过本次换股吸收合并，美的集团与小天鹅将有效整合双方的全球业务，在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合，提升美的集团全球市场拓展的效率及效果，更有利于突破小天鹅单一品类的全球拓展瓶颈。同时，在全球化“智慧家居+智能制造”领域开展全面协同合作。

### 2、合并双方未来计划、定位及发展方向

在当前激烈的家电行业竞争市场中，市场集中度不断上升，强者恒强的趋势越发明显。本次交易将进一步提升美的集团的行业优势，增强美的集团的研发创新能力，在行业竞争加剧和工业 4.0 的大背景下，促进美的集团向“智慧家居+智能制造”转型，巩固美的集团在家电行业的领先地位。

### 3、本次交易在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划，整合风险以及相应管理控制措施

#### （1）整合计划

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团与小天鹅同属家用电器行业，且小天鹅系美的集团的控股子公司，有利于双方的人员对接和融合。但是本次换股吸收合并涉及的资产及业务范围大、牵涉面广，合并后交易双方在资产、战略、业务、人员、组织架构等方面将进一步整合。由于合并双方的经营管理制度、模式不尽相同，美的集团在整合过程中可能面临一定的整合风险。

为发挥本次交易的协同效应，从美的集团经营和资源配置等角度出发，美的集团在业务、资产、财务、人员、机构等方面制定了整合计划和管理控制措施，具体如下：

#### 1) 业务整合计划

本次交易后，美的集团与小天鹅将有效整合双方的全球业务，在全球范围内提供更

为全面且具有竞争力的产品组合，并在全球范围内进行业务运营、原材料采购及产品销售。通过研发能力的提升和覆盖区域、客户人群的优势互补，在销售、研发、采购、供应链、质量控制等方面充分发挥协同效应，扩大市场份额，提升美的集团全球市场拓展的效率及效果，突破小天鹅单一品类的全球拓展瓶颈，融入美的集团智慧家居系统全品类发展的广阔平台，促进美的集团向“智慧家居+智能制造”转型，巩固美的集团在家电行业的领先地位。

## 2) 资产整合计划

本次交易后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团将依据实际情况，结合公司的内控管理经验和多年深耕白色家电行业的行业管理经验，进一步提升对小天鹅资产的运营和管理水平，提高资产使用效率。

## 3) 财务整合计划

本次交易后，美的集团将按照自身财务管理体系的要求，进一步完善内部控制体系建设，完善财务部门机构、人员设置，强化符合上市公司标准的财务管理体系，做好财务管理工作，加强对成本费用核算、资金管控、税务等管理工作，统筹内部资金使用和外部融资，防范运营、财务风险。

## 4) 人员整合计划

本次交易后，美的集团员工将按照其与美的集团签订的聘用协议或劳动合同，继续在美的集团工作。小天鹅的全体员工将由美的集团全部接收，该等员工的劳动合同由美的集团继续履行。小天鹅作为其现有员工的雇主的任何及全部权利和义务将自本次换股吸收合并交割日起由美的集团享有和承担。

## 5) 机构整合计划

本次交易完成后，美的集团将持续按照中国证监会和深交所的相关规定，建立规范的治理结构，保证业务经营的平稳过渡，不断完善内部管理制度，促进各项管理制度的稳定、规范运行。美的集团的机构设置会根据业务特点做相应变化，一方面会整合双方重合的人事、行政、审计、经营等，实现机构优化，另一方面，强化和完善现有业务部门职能的整合。



## (2) 整合风险

本次交易后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。由于交易双方之间经营管理制度、模式不尽相同，美的集团在整合过程中可能面临一定的整合风险。

## (3) 管理控制措施

为了防范整合风险，尽早实现融合目标，美的集团将采取以下管理控制措施：

本次交易前，美的集团已设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法履行职责，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构，并同步完善各级子公司的内部控制和法人治理结构。

交易完成后，除小天鹅外，美的集团各级分子公司的管理层级和架构并未发生改变，美的集团仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，进一步完善公司及各级子公司各项制度的建设和执行，不断完善公司法人治理结构。

同时，为降低整合风险，提高本次交易效益，美的集团将尽可能保持小天鹅核心资产和业务原管理人员的稳定性，并通过完善制度建设、强化双方沟通、规范运作等方式，稳步推进双方融合，保障交易完成后的整合顺利实施。

## 第十二节 财务会计信息

### 一、美的集团的财务会计信息

根据美的集团截至 2018 年 8 月 31 日未经审计的财务报表及经审计的 2017 年度财务报表及 2016 年度财务报表，美的集团最近两年及一期的财务数据（合并报表）如下：

#### （一）合并资产负债情况

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	4,346,349.0	4,827,420.0	2,716,911.8
衍生金融资产	28,739.3	35,332.7	41,281.3
应收票据及应收账款	3,575,843.6	2,838,294.3	2,088,199.9
预付款项	240,145.4	167,224.8	158,736.6
发放贷款和垫款	1,185,146.7	1,217,895.3	1,027,339.7
其他应收款	254,320.7	280,999.8	114,013.3
存货	2,528,225.2	2,944,416.6	1,562,689.7
其中：已完工未结算	459,019.0	402,346.7	-
其他流动资产	5,661,647.2	4,669,484.1	4,352,959.7
<b>流动资产合计</b>	<b>17,820,417.1</b>	<b>16,981,067.6</b>	<b>12,062,132.0</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	221,108.1	183,105.1	518,773.2
长期应收款	3,626.4	36,224.8	3,386.8
长期股权投资	280,476.2	263,369.8	221,173.2
投资性房地产	40,540.8	42,080.2	49,412.2
固定资产	2,235,329.0	2,260,072.4	2,105,679.1
在建工程	185,307.2	87,957.6	58,072.9
无形资产	1,546,465.7	1,516,703.6	686,853.8
商誉	2,949,813.0	2,890,378.5	573,099.5
长期待摊费用	94,626.6	85,910.6	62,597.1
递延所得税资产	461,002.9	402,333.4	303,038.3
其他非流动资产	62,449.6	61,482.2	415,853.0

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
非流动资产合计	8,080,745.5	7,829,618.2	4,997,939.1
资产总计	25,901,162.6	24,810,685.8	17,060,071.1
<b>流动负债：</b>			
短期借款	141,453.4	258,410.2	302,442.6
向中央银行借款	3,524.6	-	-
吸收存款及同业存放	9,337.8	10,892.6	3,670.8
衍生金融负债	92,380.7	9,043.2	8,983.8
应付票据及应付账款	5,912,135.9	6,035,256.2	4,384,189.9
预收款项	1,475,644.7	1,740,906.3	1,025,237.5
其中：已结算未完工	192,554.8	167,085.5	-
应付职工薪酬	425,252.6	524,750.0	315,438.7
应交税费	403,752.2	354,415.4	236,444.6
其他应付款	452,145.6	336,052.3	169,840.6
一年内到期的非流动负债	694,647.1	13,660.5	15,854.5
其他流动负债	3,208,328.2	2,625,799.0	2,456,297.0
<b>流动负债合计</b>	<b>12,818,602.8</b>	<b>11,909,185.7</b>	<b>8,918,400.0</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	3,224,380.2	3,298,632.5	225,434.8
应付债券	-	455,305.4	481,876.9
长期应付款	31,459.4	25,053.6	36,928.6
预计负债	30,142.7	33,073.6	32,521.7
递延收益	57,507.2	53,644.3	50,231.6
长期应付职工薪酬	246,009.7	246,585.4	144,995.4
递延所得税负债	409,552.9	397,282.3	183,197.3
其他非流动负债	103,463.3	99,405.9	88,815.2
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,102,515.4</b>	<b>4,608,983.0</b>	<b>1,244,001.5</b>
<b>负债合计</b>	<b>16,921,118.2</b>	<b>16,518,168.7</b>	<b>10,162,401.5</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本	664,297.6	656,105.3	645,876.7
资本公积	1,761,838.5	1,591,150.4	1,359,656.9
库存股	-271,816.8	-36,684.2	-
其他综合收益	-84,707.3	-24,469.2	1,312.5
一般风险准备	36,694.7	36,694.7	14,860.2

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
盈余公积	388,223.2	388,223.2	280,446.9
未分配利润	5,591,961.6	4,762,723.5	3,810,539.1
归属于母公司所有者权益合计	8,086,491.5	7,373,743.7	6,112,692.3
少数股东权益	893,552.9	918,773.4	784,977.3
<b>所有者权益合计</b>	<b>8,980,044.4</b>	<b>8,292,517.1</b>	<b>6,897,669.6</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>25,901,162.6</b>	<b>24,810,685.8</b>	<b>17,060,071.1</b>

## (二) 合并收入利润情况

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>营业总收入</b>	<b>18,587,646.8</b>	<b>24,191,889.6</b>	<b>15,984,170.1</b>
减：营业成本	-13,429,131.8	-18,046,055.2	-11,561,543.7
利息支出	-18,029.4	-25,092.5	-43,960.7
手续费及佣金支出	-205.2	-271.7	-283.9
税金及附加	-112,352.2	-141,642.8	-107,711.9
销售费用	-2,167,386.0	-2,673,867.3	-1,767,845.1
管理费用	-490,303.7	-751,010.2	-962,077.7
研发费用	-570,759.4	-727,013.4	-
财务费用-净额	148,234.5	-81,594.9	100,597.9
资产减值损失	-15,213.4	-26,911.2	-38,081.2
加：公允价值变动损失	-89,487.8	-2,504.5	11,737.6
投资收益	109,827.6	183,022.1	128,596.1
资产处置损益	1,098.4	132,725.1	-11,187.4
其他收益	90,038.2	131,112.3	-
<b>营业利润</b>	<b>2,043,976.6</b>	<b>2,162,785.4</b>	<b>1,732,410.1</b>
加：营业外收入	20,460.2	46,720.4	175,822.0
减：营业外支出	-7,107.3	-24,028.4	-16,771.8
<b>利润总额</b>	<b>2,057,329.5</b>	<b>2,185,477.4</b>	<b>1,891,460.3</b>
减：所得税费用	-330,861.8	-324,358.4	-305,269.1
<b>净利润</b>	<b>1,726,467.7</b>	<b>1,861,119.0</b>	<b>1,586,191.2</b>
归属于母公司所有者的净利润	1,619,116.6	1,728,368.9	1,468,435.7

### (三) 合并现金流量情况

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	13,748,277.0	19,582,033.8	15,332,427.3
吸收存款和同业存放款项净增加额	-	7,221.8	-
发放贷款及垫款净减少额	33,015.1	-	-
向中央银行借款净增加额	3,524.6	-	-
存放中央银行款项净减少额	-	-	28,691.5
收取利息、手续费及佣金的现金	84,794.6	117,547.7	78,393.6
收到的税费返还	462,720.8	547,654.3	512,440.2
收到其他与经营活动有关的现金	504,442.6	477,103.6	313,928.6
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>14,836,774.7</b>	<b>20,731,561.2</b>	<b>16,265,881.2</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-8,325,266.3	-11,650,804.2	-8,944,065.4
发放贷款及垫款净增加额	-	-193,334.8	-378,560.0
吸收存款和同业存放款项净减少额	-1,554.8	-	-1,529.2
存放中央银行款项净增加额	-94,653.3	-115,804.0	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-18,273.3	-25,365.0	-44,244.6
支付给职工以及为职工支付的现金	-1,733,434.3	-2,274,054.1	-1,165,274.0
支付的各项税费	-987,034.7	-1,113,944.8	-882,434.2
支付其他与经营活动有关的现金	-1,955,942.2	-2,913,992.0	-2,180,272.9
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>-13,116,158.9</b>	<b>-18,287,298.9</b>	<b>-13,596,380.3</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,720,615.8</b>	<b>2,444,262.3</b>	<b>2,669,500.9</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	3,510,686.2	8,512,738.2	7,390,522.0
取得投资收益收到的现金	121,414.7	272,760.3	195,404.9
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,126.7	144,110.1	19,115.9
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2,420.0	-	27,289.9
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>3,638,647.6</b>	<b>8,929,608.6</b>	<b>7,632,332.7</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-326,510.8	-321,840.2	-232,343.0
投资支付的现金	-5,194,553.2	-9,496,712.2	-9,088,072.5

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-17,092.6	-2,585,017.0	-290,025.6
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>-5,538,156.6</b>	<b>-12,403,569.4</b>	<b>-9,610,441.1</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,899,509.0</b>	<b>-3,473,960.8</b>	<b>-1,978,108.4</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	250,312.7	166,820.5	81,484.5
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	59,219.5	4,305.2	3,259.3
取得借款收到的现金	230,588.2	6,216,988.6	3,242,202.7
发行短期融资券收到的现金	-	-	199,950.0
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>480,900.9</b>	<b>6,383,809.1</b>	<b>3,523,637.2</b>
偿还债务支付的现金	-272,785.0	-3,607,425.1	-2,696,114.3
兑付短期融资券支付的现金	-	-	-199,950.0
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-878,993.5	-790,805.6	-604,635.5
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-49,803.0	-81,516.4	-56,332.0
支付其他与筹资活动有关的现金	-364,514.9	-20,413.9	-6,946.2
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>-1,516,293.4</b>	<b>-4,418,644.6</b>	<b>-3,507,646.0</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,035,392.5</b>	<b>1,965,164.5</b>	<b>15,991.2</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>47,461.0</b>	<b>-3,673.7</b>	<b>25,257.6</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1,166,824.7</b>	<b>931,792.3</b>	<b>732,641.3</b>
加：期初现金及现金等价物余额	2,183,165.3	1,251,373.0	518,731.7
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,016,340.6</b>	<b>2,183,165.3</b>	<b>1,251,373.0</b>

## 二、小天鹅的财务会计信息

小天鹅 2016 年度、2017 年度及截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间财务报表已经由普华永道审计，并出具了审计报告（普华永道中天审字(2018)第 10101 号），小天鹅最近两年及一期的财务数据（合并报表）如下：

### （一）合并资产负债情况

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
<b>流动资产</b>			
货币资金	144,423.92	158,826.45	427,207.72

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	527.02	-
应收票据及应收账款	261,637.55	301,991.72	276,326.37
预付款项	8,394.05	8,434.68	13,151.38
其他应收款	22,636.62	10,816.84	5,044.97
存货	85,246.58	198,076.62	172,483.79
其他流动资产	1,302,917.58	1,277,824.07	838,572.43
<b>流动资产合计</b>	<b>1,825,256.30</b>	<b>1,956,497.40</b>	<b>1,732,786.66</b>
<b>非流动资产</b>			
可供出售金融资产	20.00	20.00	20.00
投资性房地产	5,912.78	6,169.58	6,485.49
固定资产	108,081.68	102,966.84	97,085.93
在建工程	4,033.14	3,797.23	-
无形资产	18,368.69	18,704.53	19,228.35
长期待摊费用	2,623.29	2,238.20	438.77
递延所得税资产	39,501.66	40,715.15	29,987.90
其他非流动资产	4,460.13	2,733.19	2,565.58
<b>非流动资产合计</b>	<b>183,001.36</b>	<b>177,344.72</b>	<b>155,812.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,008,257.66</b>	<b>2,133,842.12</b>	<b>1,888,598.68</b>
<b>流动负债</b>			
短期借款	-	8,139.37	18,381.31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	728.84	-	-
应付票据及应付账款	699,205.92	663,283.03	595,563.95
预收款项	79,729.27	306,581.58	301,434.78
应付职工薪酬	28,656.78	34,948.38	28,859.22
应交税费	43,775.10	63,801.75	41,223.80
其他应付款	18,217.83	22,811.76	20,707.71
其他流动负债	242,626.94	210,770.06	184,441.32
<b>流动负债合计</b>	<b>1,112,940.66</b>	<b>1,310,335.94</b>	<b>1,190,612.07</b>
<b>非流动负债</b>			
长期应付职工薪酬	922.07	1,202.16	1,610.13
预计负债	215.80	225.31	172.73
递延收益	294.70	248.91	294.23

项目	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
非流动负债合计	1,432.56	1,676.38	2,077.10
负债合计	1,114,373.23	1,312,012.32	1,192,689.18
<b>所有者权益</b>			
股本	63,248.78	63,248.78	63,248.78
资本公积	130,850.59	125,294.75	119,149.01
其他综合收益	1,211.28	4,049.64	7,075.75
盈余公积	33,259.47	33,259.47	33,259.47
未分配利润	535,152.37	478,856.44	375,651.77
归属于母公司股东权益合计	763,722.49	704,709.08	598,384.79
少数股东权益	130,161.94	117,120.72	97,524.72
股东权益合计	893,884.44	821,829.80	695,909.51
负债和股东权益总计	2,008,257.66	2,133,842.12	1,888,598.68

## (二) 合并收入利润情况

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
营业收入	1,533,326.38	2,138,469.91	1,633,491.45
减：营业成本	-1,130,146.01	-1,598,289.37	-1,211,121.33
税金及附加	-8,632.47	-13,179.15	-9,920.44
销售费用	-223,301.17	-287,284.96	-232,564.57
管理费用	-12,000.34	-17,754.33	-12,926.51
研发费用	-47,276.03	-55,077.98	-37,605.60
财务收入-净额	36,255.90	7,180.90	15,482.57
其中：利息费用	-3,904.90	-4,347.20	-1,376.38
利息收入	34,581.43	19,543.39	12,309.34
资产减值损失	-3,573.10	-7,059.59	-9,456.97
加：其他收益	3,805.18	5,389.41	-
投资收益	10,294.38	32,062.35	20,023.93
公允价值变动(损失)/收益	-1,255.86	527.02	-
资产处置损失	-97.84	-97.54	-183.37
营业利润	157,399.03	204,886.67	155,219.16
加：营业外收入	1,161.51	1,744.87	3,796.73
减：营业外支出	-147.77	-162.05	-573.19



项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
利润总额	158,412.77	206,469.49	158,442.70
减：所得税费用	-25,725.73	-35,627.47	-24,165.18
净利润	132,687.03	170,842.03	134,277.53
归属于母公司股东的净利润	119,544.70	150,641.25	117,505.49
少数股东损益	13,142.33	20,200.78	16,772.03

### (三) 合并现金流量情况

单位：万元

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,176,815.53	1,755,821.79	1,622,305.06
收到的税费返还	2,547.44	6,552.33	8,796.84
收到其他与经营活动有关的现金	5,703.05	11,419.11	6,683.39
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,185,066.01</b>	<b>1,773,793.23</b>	<b>1,637,785.30</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-872,149.72	-1,320,934.77	-1,045,520.89
支付给职工以及为职工支付的现金	-101,913.85	-126,702.05	-97,729.78
支付的各项税费	-79,528.74	-72,175.05	-65,173.69
支付其他与经营活动有关的现金	-41,078.39	-52,405.99	-39,753.66
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>-1,094,670.71</b>	<b>-1,572,217.85</b>	<b>-1,248,178.02</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>90,395.30</b>	<b>201,575.38</b>	<b>389,607.28</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	1,038,778.36	1,110,000.00	899,800.00
取得投资收益收到的现金	10,294.38	32,062.35	20,023.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	395.28	526.98	544.74
收到其他与投资活动有关的现金	17,423.97	9,190.43	7,118.31
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,066,891.99</b>	<b>1,151,779.76</b>	<b>927,486.97</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-21,094.03	-20,952.14	-6,330.54
投资支付的现金	-1,085,000.00	-1,544,898.36	-1,147,100.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>-1,106,094.03</b>	<b>-1,565,850.51</b>	<b>-1,153,430.54</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-39,202.04</b>	<b>-414,070.74</b>	<b>-225,943.57</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	-	68,016.68	18,381.31

项目	2018年1-8月	2017年度	2016年度
筹资活动现金流入小计	-	<b>68,016.68</b>	<b>18,381.31</b>
偿还债务支付的现金	-8,139.37	-78,258.62	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-63,043.50	-48,516.39	-39,509.30
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-6,946.20
筹资活动现金流出小计	<b>-71,182.87</b>	<b>-126,775.01</b>	<b>-46,455.50</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-71,182.87</b>	<b>-58,758.33</b>	<b>-28,074.19</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	<b>-43.23</b>	<b>-4,166.39</b>	<b>2,310.94</b>
五、现金及现金等价物净增加（减少）额	<b>-20,032.84</b>	<b>-275,420.08</b>	<b>137,900.46</b>
加：年初现金及现金等价物余额	141,748.91	417,168.99	279,268.53
六、年末现金及现金等价物余额	<b>121,716.07</b>	<b>141,748.91</b>	<b>417,168.99</b>

### 三、备考合并财务报表

备考财务报表编制基础如下：

美的集团备考合并财务报表已经普华永道审阅，审阅报告编号“普华永道中天阅字(2018)第 0072 号”。本备考合并财务报表系在下述假设的框架下，按照中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》的要求编制。本备考合并财务报表是在假定本次换股吸收合并已经于 2017 年 1 月 1 日完成的基础上编制，基于编制本备考合并财务报表的特定目的，本备考合并财务报表仅列示 2017 年度及截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间美的集团的备考合并资产负债表和利润表，未列示合并现金流量表、合并所有者权益变动表及相关附注。由于本次换股吸收合并尚待美的集团股东大会、小天鹅股东大会的审议通过以及证监会的核准，如最终经批准的方案、包括美的集团实际发行的股份及其作价，以及发行费用等都可能与本备考合并财务报表中所采用的假设存在差异，相关所有者权益将在换股吸收合并完成后实际入账时作出相应调整。

备考报表编制假设如下：

本备考合并财务报表假定本次换股吸收合并已经于 2017 年 1 月 1 日完成，即假设美的集团按照 42.04 元发行价格于 2017 年 1 月 1 日已经完成本次换股吸收合并需要增发的人民币普通股 342,130,784 股，每股面值为人民币 1 元，并按每 1 股小天鹅 A 股

股票可以换得 1.2110 股美的集团股票、每 1 股小天鹅 B 股股票可以换得 1.0007 股美的集团股票的换股比例与小天鹅少数股东进行换股，不考虑美的集团或小天鹅公司发生派送现金股利、股票股利、资本公积转增股本、配股等除权除息事项的影响。同时，本备考合并财务报表不考虑本次换股吸收合并及后续步骤中可能产生的交易费用、企业所得税、流转税及其他税项影响，亦不考虑后续步骤中因主体注销可能产生的因高新技术资质存续问题带来的企业所得税影响；不考虑因本次换股吸收合并中因利润分配调整产生的法定盈余公积分配的影响；以及假设美的集团异议股东收购请求权及小天鹅异议股东现金选择权均未行使。

## （一）资产负债情况

单位：万元

项目	2018年8月31日	2017年12月31日
<b>流动资产</b>		
货币资金	4,346,349.0	4,827,420.0
衍生金融资产	28,739.3	35,332.7
应收票据及应收账款	3,575,843.6	2,838,294.3
预付款项	240,145.4	167,224.8
发放贷款和垫款	1,185,146.7	1,217,895.3
其他应收款	254,320.7	280,999.8
存货	2,528,225.2	2,944,416.6
其中：已完工未结算	459,019.0	402,346.7
其他流动资产	5,661,647.2	4,669,484.1
<b>流动资产合计</b>	<b>17,820,417.1</b>	<b>16,981,067.6</b>
<b>非流动资产</b>		
可供出售金融资产	221,108.1	183,105.1
长期应收款	3,626.4	36,224.8
长期股权投资	280,476.2	263,369.8
投资性房地产	40,540.8	42,080.2
固定资产	2,235,329.0	2,260,072.4
在建工程	185,307.2	87,957.6
无形资产	1,546,465.7	1,516,703.6
商誉	2,949,813.0	2,890,378.5
长期待摊费用	94,626.6	85,910.6

项目	2018年8月31日	2017年12月31日
递延所得税资产	461,002.9	402,333.4
其他非流动资产	62,449.6	61,482.2
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,080,745.5</b>	<b>7,829,618.2</b>
<b>资产总计</b>	<b>25,901,162.6</b>	<b>24,810,685.8</b>
<b>流动负债</b>		
短期借款	141,453.4	258,410.2
向中央银行借款	3,524.6	-
吸收存款及同业存放	9,337.8	10,892.6
衍生金融负债	92,380.7	9,043.2
应付票据及应付账款	5,912,135.9	6,035,256.2
预收款项	1,475,644.7	1,740,906.3
其中：已结算未完工	192,554.8	167,085.5
应付职工薪酬	425,252.6	524,750.0
应交税费	403,752.2	354,415.4
其他应付款	452,145.6	336,052.3
一年内到期的非流动负债	694,647.1	13,660.5
其他流动负债	3,208,328.2	2,625,799.0
<b>流动负债合计</b>	<b>12,818,602.8</b>	<b>11,909,185.7</b>
<b>非流动负债</b>		
长期借款	3,224,380.2	3,298,632.5
应付债券	-	455,305.4
长期应付款	31,459.4	25,053.6
预计负债	30,142.7	33,073.6
递延收益	57,507.2	53,644.3
长期应付职工薪酬	246,009.7	246,585.4
递延所得税负债	409,552.9	397,282.3
其他非流动负债	103,463.3	99,405.9
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,102,515.4</b>	<b>4,608,983.0</b>
<b>负债合计</b>	<b>16,921,118.2</b>	<b>16,518,168.7</b>
股本	698,510.7	690,318.4
资本公积	2,005,525.0	1,832,275.4
减：库存股	-271,816.8	-36,684.2
其他综合收益	-87,470.4	-25,889.0

项目	2018年8月31日	2017年12月31日
一般风险准备	36,694.7	36,694.7
盈余公积	388,223.2	388,223.2
未分配利润	5,667,345.9	4,811,498.1
归属于母公司所有者权益合计	8,437,012.3	7,696,436.6
少数股东权益	543,032.1	596,080.5
<b>所有者权益合计</b>	<b>8,980,044.4</b>	<b>8,292,517.1</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>25,901,162.6</b>	<b>24,810,685.8</b>

## (二) 收入利润情况

单位：万元

	2018年1-8月	2017年度
<b>营业总收入</b>	<b>18,587,646.8</b>	<b>24,191,889.6</b>
减：营业成本	-13,429,131.8	-18,046,055.2
利息支出	-18,029.4	-25,092.5
手续费及佣金支出	-205.2	-271.7
税金及附加	-112,352.2	-141,642.8
销售费用	-2,167,386.0	-2,673,867.3
管理费用	-490,303.7	-751,010.2
研发费用	-570,759.4	-727,013.4
财务费用-净额	148,234.5	-81,594.9
其中：利息费用	-45,674.9	-96,720.8
利息收入	107,467.0	114,383.7
资产减值损失	-15,213.4	-26,911.2
加：公允价值变动损失	-89,487.8	-2,504.5
投资收益	109,827.6	183,022.1
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	23,651.0	31,001.6
资产处置收益	1,098.4	132,725.1
其他收益	90,038.2	131,112.3
<b>营业利润</b>	<b>2,043,976.6</b>	<b>2,162,785.4</b>
加：营业外收入	20,460.2	46,720.4
减：营业外支出	-7,107.3	-24,028.4
<b>利润总额</b>	<b>2,057,329.5</b>	<b>2,185,477.4</b>
减：所得税费用	-330,861.8	-324,358.4

	2018年1-8月	2017年度
净利润	1,726,467.7	1,861,119.0
归属于母公司股东的净利润	1,675,659.8	1,799,593.6
少数股东损益	50,807.9	61,525.4
综合收益总额	1,643,168.9	1,830,056.2
归属于母公司股东的综合收益总额	1,614,078.4	1,772,392.1
归属于少数股东的综合收益总额	29,090.5	57,664.1

## 第十三节 同业竞争与关联交易

本次交易前，美的集团与美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外其他企业不构成实质性同业竞争，小天鹅与美的集团及实际控制人所控制的除小天鹅外其他企业不构成实质性同业竞争。本次交易后，美的集团与小天鹅的吸收合并不会产生新的同业竞争。

### 一、同业竞争

#### （一）本次交易前的同业竞争情况

截至本报告书签署日，美的集团的控股股东为美的控股，实际控制人为何享健先生；小天鹅的控股股东为美的集团，实际控制人为何享健先生；美的控股经营范围为“对制造业、商业进行投资；国内商业、物资供销业（经营范围不含国家政策规定的专营、专控项目）；计算机软件、硬件开发；工业产品设计；信息技术咨询服务，为企业提供投资顾问及咨询服务；家电产品的安装、维修及售后服务；房地产中介服务，运输代理服务。”

#### 1、美的集团与美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外其他企业不构成同业竞争

本次交易前，美的集团是一家全球领先的家用电器、暖通空调、机器人与自动化系统、智能供应链（物流）的科技集团，美的集团控股股东美的控股主要进行投资管理业务。美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外其他企业未从事与美的集团现有主营业务相同或相近的经营活动，其所实际从事的经营活动与美的集团的业务不存在现实或潜在的同业竞争。

#### 2、小天鹅与美的集团及实际控制人所控制的除小天鹅外其他企业不构成实质性同业竞争

本次交易前，美的集团与美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外其他企业不构成实质性同业竞争，小天鹅与美的集团及实际控制人所控制的除小天鹅外其他企业不构成实质性同业竞争。

## （二）本次交易后的同业竞争情况

本次合并前，美的集团直接和间接持有被合并方小天鹅合计 52.67% 股权，为小天鹅控股股东，小天鹅已纳入美的集团合并报表范围。本次合并后，美的集团作为存续公司，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务。

美的控股及实际控制人所控制的除美的集团外其他企业未从事与美的集团现有主营业务相同或相近的经营活动，其所实际从事的经营活动与吸并完成后的美的集团的业务不存在现实或潜在的同业竞争。

## （三）避免同业竞争的措施

针对避免同业竞争的措施，美的集团控股股东美的控股出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，作出如下承诺：

“1、本公司及本公司控制的其他企业目前没有，将来也不从事与美的集团及其控制的企业现有主营业务相同或相似的生产经营活动，本公司及本公司控制的其他企业也不会通过投资于其他经济实体、机构、经济组织从事或参与和美的集团及其控制的企业现有主营业务相同的竞争性业务。

2、如果美的集团及其控制的企业在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本公司及本公司控制的其他企业对此已经进行生产、经营的，只要本公司仍然是美的集团的控股股东，本公司及本公司控制的其他企业同意在届时确定的具体期限内解决由此产生的同业竞争问题。

3、对于美的集团及其控制的企业在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本公司及本公司控制的其他企业目前尚未对此进行生产、经营的，只要本公司仍然是美的集团的控股股东，本公司及本公司控制的其他企业将不从事与美的集团及其控制的企业相竞争的该等新业务。

只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺。本公司将忠实履行上述承诺，并承



担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。”

针对避免同业竞争的措施，实际控制人何享健先生出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，作出如下承诺：

“1、本人、本人直系亲属及其控制的其他企业目前没有，将来也不从事与美的集团及其控制的企业现有主营业务相同或相似的生产经营活动，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业也不会通过控制其他经济实体、机构、经济组织从事或参与和美的集团及其控制的企业现有主营业务相同的竞争性业务。

2、如果美的集团及其控制的企业在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人、本人直系亲属及其控制的其他企业对此已经进行生产、经营的，只要本人仍然是美的集团的实际控制人，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业同意在届时确定的具体期限内解决由此产生的同业竞争问题。

3、对于美的集团及其控制的企业在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人、本人直系亲属及其控制的其他企业目前尚未对此进行生产、经营的，只要本人仍然是美的集团的实际控制人，本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将不从事与美的集团及其控制的企业相竞争的该等新业务。

只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。”

## 二、关联交易

### (一) 本次交易前的关联交易情况

#### 1、美的集团本次交易前的关联情况

##### (1) 美的集团本次交易前的关联方

###### ① 控股股东

公司全称	企业类型	注册地	业务性质	法定代表人	统一社会信用代码	关联关系
美的控股有限公司	有限责任公司	佛山市顺德区	商业	何享健	914406067429989733	控股股东

###### ② 实际控制人

美的集团实际控制人为何享健先生。

###### ③ 控股股东及实际控制人控制的其他主要企业

序号	企业名称	营业范围	股权结构
1.	宁波开联实业发展有限公司	实业投资；家用电器及其零配件的批发、零售；企业管理咨询服务；计算机软件、硬件开发；房地产开发。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（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）	美的控股持股 100%
2.	宁波美域股权投资合伙企业（有限合伙）	股权投资及其相关咨询服务。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（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）	何享健持 99.6678%；宁波普罗非投资管理有限公司持 0.3322%
3.	美的控股（国际）有限公司 Midea Holding (International) Limited	投资	美的控股持股 100%
4.	宁夏美御酒业有限公司	葡萄苗木生产和销售；葡萄种植和销售	美的控股持股 100%
5.	佛山市顺德区美的发展有限公司	对制造业、商业进行投资；国内商业、物资供销业（不含法律、行政法规和国务院决定禁止或应经许可的项目）；信息技术咨询服务，为企业提供投资咨询服务；计算机软件、硬件开发；家电产品安装、维修及售后服务；工业产品设计。（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）	美的控股持股 100%

###### ④ 美的集团子公司

美的集团子公司情况详见“第四节 美的集团基本情况”之“七、美的集团主要下属企业情况”。

⑤ 美的集团的合营企业和联营企业情况

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
佛山市麦克罗美的滤芯设备制造有限公司	本公司之联营企业
佛山顺德农村商业银行股份有限公司	本公司之联营企业

⑥ 其他关联方

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
广东威奇电工材料有限公司	同受本公司最终控制人直系亲属控制
安徽威奇电工材料有限公司	同受本公司最终控制人直系亲属控制
广东盈峰材料技术股份有限公司	同受本公司最终控制人直系亲属控制
会通新材料股份有限公司	同受本公司最终控制人直系亲属控制

(2) 美的集团本次交易前的关联交易

根据美的集团截至 2018 年 8 月 31 日未经审计的财务报表及经审计的 2017 年度财务报表及 2016 年度财务报表，本次交易前美的集团与关联方之间的关联交易情况如下：

① 采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	2018 年 1-8 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广东威奇电工材料有限公司	55,497.3	48.58%	86,488.6	47.56%	58,639.1	45.97%
佛山市麦克罗美的滤芯设备制造有限公司	12,639.7	11.06%	19,849.9	10.91%	17,511.2	13.73%
安徽威奇电工材料有限公司	22,101.9	19.35%	29,051.2	15.97%	-	-
会通新材料股份有限公司	23,835.2	20.86%	46,324.5	25.47%	24,008.2	18.82%
广东盈峰材料技术股份有限公司	169.9	0.15%	153.8	0.08%	159.2	0.12%
山西华翔集团有限公司	-	-	-	-	24,453.9	19.17%
<b>合计</b>	<b>114,244.0</b>	<b>100.00%</b>	<b>181,868.0</b>	<b>100.00%</b>	<b>127,565.0</b>	<b>100.00%</b>

## ② 投资收益

单位：万元

出租方	内容	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
佛山顺德农村商业银行股份有限公司	理财产品	3,876.1	100%	3,606.7	100%	2,084.1	100%

## ③ 关键管理人员薪酬

2016年度、2017年度及2018年1-8月，美的集团关键管理人员报酬总额分别为3,513.0万元、4,133.0万元和1,127.3万元。

## ④ 关联方应收款项余额

单位：万元

货币资金	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
佛山顺德农村商业银行股份有限公司	5,243.9	100%	45,929.7	100%	120,192.9	100%

## ⑤ 关联方应付款项余额

单位：万元

应付账款	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
广东威奇电工材料有限公司	15,486.1	19,586.0	4,313.2
佛山市麦克罗美的滤芯设备制造有限公司	3,569.6	2,755.4	1,598.5
合肥会通新材料股份有限公司	3,195.0	1,615.2	1,226.9
安徽威奇电工材料有限公司	6,222.9	7,389.7	5,596.2
合计	28,473.6	31,346.3	12,734.8

## 2、小天鹅本次交易前的关联情况

### (1) 小天鹅本次交易前的关联方

本节前述所披露的美的集团的关联方均为小天鹅的关联方，除此之外，小天鹅的其他关联方如下：

#### ① 控股股东

公司全称	企业类型	注册地	业务性质	法定代表人	统一社会信用代码	与小天鹅关系
------	------	-----	------	-------	----------	--------

公司全称	企业类型	注册地	业务性质	法定代表人	统一社会信用代码	与小天鹅关系
美的集团股份有限公司	股份有限公司	广东佛山	经营家用电器及其零部件、机器人及自动化系统和金融业务	方洪波	91440606722473344C	控股股东

② 实际控制人

小天鹅实际控制人为何享健先生。

③ 小天鹅子公司

小天鹅子公司情况详见“第五节 小天鹅基本情况”之“八、小天鹅下属企业情况”。

④ 小天鹅的合营企业和联营企业情况

于2016年12月31日、2017年12月31日及2018年8月31日，小天鹅及其子公司无合营或联营企业。

⑤ 其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司及子公司的关系
宁波美的联合物资供应有限公司	本公司控股股东控制的公司
宁波美美家园电器服务有限公司	本公司控股股东控制的公司
美的集团电子商务有限公司	本公司控股股东控制的公司
浙江美芝压缩机有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的希克斯电子有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的精密模具科技有限公司（原名：佛山市顺德区百年科技有限公司）	本公司控股股东控制的公司
美的智慧家居科技有限公司	本公司控股股东控制的公司
合肥华凌股份有限公司	本公司控股股东控制的公司
芜湖美的生活电器制造有限公司	本公司控股股东控制的公司
美的电器（新加坡）贸易有限公司	本公司控股股东控制的公司
MIDEA SCOTT & ENGLISH ELECTRONICS SDN BHD	本公司控股股东控制的公司
MIDEA CONSUMER ELECTRIC (VIETNAM) CO., LTD.	本公司控股股东控制的公司
PT. MIDEA PLANET INDONESIA	本公司控股股东控制的公司
ORIENT HOUSEHOLD APPLIANCES LTD.	本公司控股股东控制的公司

其他关联方名称	其他关联方与本公司及子公司的关系
合肥市美的材料供应有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的生活电器制造有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的制冷设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
重庆美的制冷设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
湖北美的电冰箱有限公司	本公司控股股东控制的公司
合肥美的电冰箱有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的环境电器制造有限公司	本公司控股股东控制的公司
美的集团财务有限公司	本公司控股股东控制的公司
佛山市美的清湖净水设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
芜湖威灵电机销售有限公司	本公司控股股东控制的公司
淮安威灵电机制造有限公司	本公司控股股东控制的公司
美的威灵电机技术（上海）有限公司	本公司控股股东控制的公司
深圳市美的支付科技有限公司	本公司控股股东控制的公司
安得智联科技股份有限公司（原名：安得物流股份有限公司）	本公司控股股东控制的公司
<b>TOSHIBA LIFESTYLE PRODUCTS&amp;SERVICES CORPORATION</b>	本公司控股股东控制的公司
东芝家用电器制造（南海）有限公司	本公司控股股东控制的公司
宁波安得智联科技有限公司（原名：宁波美安物流有限公司）	本公司控股股东控制的公司
美的集团武汉制冷设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
<b>MIDEA MIDDLE EAST</b>	本公司控股股东控制的公司
芜湖美的厨卫电器制造有限公司	本公司控股股东控制的公司
广州华凌制冷设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
<b>MIDEA AUSTRALIA PTY LTD</b>	本公司控股股东控制的公司
<b>CARRIER MIDEA INDIA PRIVATE LIMITED</b>	本公司控股股东控制的公司
<b>MIDEA ELECTRIC TRADING (THAILAND) CO., LTD.</b>	本公司控股股东控制的公司
江西美的贵雅照明有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美芝制冷设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的智能家居科技有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的智能机器人有限公司	本公司控股股东控制的公司
深圳数智场景定位科技有限公司	本公司控股股东控制的公司
广东美的暖通设备有限公司	本公司控股股东控制的公司
<b>TOSHIBA THAILAND CO., LTD.</b>	本公司控股股东控制的公司

其他关联方名称	其他关联方与本公司及子公司的关系
宁波安得物流有限公司	本公司控股股东控制的公司

## (2) 小天鹅本次交易前的关联交易

根据小天鹅经审计的 2016 年度、2017 年度及截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间的财务报表，本次交易前小天鹅与关联方之间的关联交易情况如下：

### ① 采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	2018 年 1-8 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
宁波美的联合物资供应有限公司	135,573.9	45.17%	192,003.0	43.84%	108,289.9	38.27%
淮安威灵电机制造有限公司/ 芜湖威灵电机销售有限公司	72,092.4	24.02%	109,883.6	25.09%	90,938.7	32.14%
宁波安得智联科技有限公司/ 安得智联科技股份有限公司	52,972.2	17.65%	83,722.8	19.12%	59,615.3	21.07%
宁波美美家园电器服务有限公司	26,122.6	8.70%	29,394.0	6.71%	17,046.1	6.02%
东芝家用电器制造(南海)有限公司	3,917.4	1.31%	7,070.4	1.61%	-	0.00%
广东美的希克斯电子有限公司/ 宁波美的联合物资供应有限公司/ 美的智慧家居科技有限公司	2,049.0	0.68%	6,562.7	1.50%	3,602.2	1.27%
美的集团电子商务有限公司	3,481.5	1.16%	6,174.8	1.41%	2,828.1	1.00%
浙江美芝压缩机有限公司	1,413.2	0.47%	1,549.1	0.35%	587.9	0.21%
美的集团及子公司	2,531.9	0.84%	1,580.0	0.36%	63.5	0.02%
<b>合计</b>	<b>300,154.1</b>	<b>100.00%</b>	<b>437,940.4</b>	<b>100.00%</b>	<b>282,971.6</b>	<b>100.00%</b>

### ② 出售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	2018 年 1-8 月		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

关联方	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
美的电器（新加坡）贸易有限公司	228,450.3	91.71%	311,683.5	92.96%	245,418.0	94.82%
MIDEA SCOTT & ENGLISH ELECTRONICS SDN BHD	7,584.1	3.04%	6,210.0	1.85%	5,464.8	2.11%
TOSHIBA LIFESTYLE PRODUCTS&SERVICES CORPORATION	-	-	4,732.9	1.41%	-	-
宁波美美家园电器服务有限公司	1,913.6	0.77%	3,641.2	1.09%	1,105.1	0.43%
PT. MIDEA PLANET INDONESIA	3,506.5	1.41%	2,691.6	0.80%	2,324.4	0.90%
ORIENT HOUSEHOLD APPLIANCES LTD.	1,647.0	0.66%	2,543.9	0.76%	1,922.8	0.74%
MIDEA CONSUMER ELECTRIC (VIETNAM) CO., LTD.	1,607.3	0.65%	2,142.7	0.64%	2,447.3	0.95%
美的集团及其子公司	2,664.2	1.07%		0.00%	-	-
东芝家用电器制造（南海）有限公司	1,282.5	0.51%	735.6	0.22%	-	-
TOSHIBA THAILAND CO., LTD	352.3	0.14%		0.00%	-	-
宁波安得智联科技有限公司	-	-	400.9	0.12%	93.5	0.04%
MIDEA MIDDLE EAST	-	-	229.7	0.07%	-	-
美的集团电子商务有限公司	102.0	0.04%	96.4	0.03%	-	-
广东美的制冷设备有限公司	-	-	93.2	0.03%	10.5	0.00%
安得智联科技股份有限公司	-	-	30.1	0.01%	3.5	0.00%
美的集团武汉制冷设备有限公司	-	-	22.3	0.01%	-	-
芜湖美的厨卫电器制造有限公司	-	-	12.3	0.00%	-	-
合肥市美的材料供应有限公司	-	-	12.6	0.00%	14.7	0.01%
广州华凌制冷设备有限公司	-	-	3.7	0.00%	-	-
美的集团	-	-	2.0	0.00%	-	-
宁波美的联合物资供应有限公司	-	-	1.5	0.00%	17.6	0.01%
MIDEA AUSTRALIA PTY LTD	-	-	0.4	0.00%	-	-



关联方	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广东美的生活电器制造有限公司	-	-	0.0	0.00%	10.8	0.00%
合计	249,109.9	100.00%	335,286.6	100.00%	258,832.9	100.00%

③ 关联方租赁情况

单位：万元

承租方名称	租赁资产种类	2018年1-8月		2017年度		2016年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
合肥华凌股份有限公司	房屋租赁	840.7	-	1,344.7	100%	1,046.7	99.81%
安得智联科技股份有限公司	房屋租赁	-	-	-	-	2.0	0.19%
合计		840.7	100%	1,344.7	100%	1,048.7	100%

④ 关键管理人员薪酬

2016年度、2017年度及2018年1-8月，小天鹅关键管理人员报酬总额分别为1,205.02万元、1,370.97万元和251.59万元。

⑤ 关联方应收款项

单位：万元

关联方	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
美的电器（新加坡）贸易有限公司	77,763.7	3,889.2	58,975.6	2,948.8	47,535.7	2,376.8
MIDEA CONSUMER ELECTRIC (VIETNAM) CO., LTD.	1,065.1	53.3	1,186.9	59.3	1,318.4	65.9
PT. MIDEA PLANET INDONESIA	2,612.8	130.6	979.2	49.0	840.4	42.0
TOSHIBA LIFESTYLE PRODUCTS&SERVICES CORPORATION	-	-	810.3	40.5	-	-
MIDEA SCOTT & ENGLISH ELECTRONICS SDN BHD	3,767.9	188.4	-	-	348.5	17.4
宁波美美家园电器服务有限公司	333.5	16.7	474.9	23.7	-	-
ORIENT HOUSEHOLD APPLIANCES LTD.	1,357.6	67.9	207.9	10.39	1,367.92	68.4
美的集团电子商务有限公司	12.2	0.6	12.6	0.6	-	-

关联方	2018年8月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
<b>应收账款</b>						
安得智联科技股份有限公司	34.1	1.7	5.3	0.3	-	-
宁波安得智联科技有限公司	-	-	-	-	4.3	0.2
广东美的智联家居科技有限公司	515.4	25.8	-	-	-	-
TOSHIBA THAILAND CO., LTD	359.8	18.0	-	-	-	-
东芝家用电器制造（南海）有限公司	356.2	17.8	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>88,178.4</b>	<b>4,409.9</b>	<b>63,448.9</b>	<b>3,172.5</b>	<b>51,415.2</b>	<b>2,570.8</b>
<b>其他应收款</b>						
广东美的制冷设备有限公司	93.4	4.7	-	-	-	-
美的集团财务有限公司	41.7	2.1	-	-	-	-
广东美的生活电器制造有限公司	16.1	0.8	-	-	-	-
深圳市美的支付科技有限公司	448.3	22.4	1,052.0	52.6	1,083.5	54.2
广东美芝制冷设备有限公司	0.5	0.0	-	-	-	-
广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	0.0	0.0	-	-	342.9	17.1
合肥华凌股份有限公司	0.0	0.0	-	-	85.5	4.3
湖北美的电冰箱有限公司	0.0	0.0	-	-	81.4	4.1
<b>合计</b>	<b>600.0</b>	<b>30.0</b>	<b>1,052.0</b>	<b>52.6</b>	<b>1,593.3</b>	<b>79.7</b>
<b>预付款项</b>						
宁波美的联合物资供应有限公司	1,096.8	-	740.8	-	1012.2	-
东芝家用电器制造（南海）有限公司	-	-	-	-	-	-
广东美的智能机器人有限公司	-	-	-	-	-	-
深圳数智场景定位科技有限公司	123.2	-	-	-	-	-
美的集团电子商务有限公司	18.6	-	335.5	-	155.0	-
广东美的精密模具科技有限公司	0.0	-	31.0	-	4.8	-
佛山市美的清湖净水设备有限公司	0.0	-	-	-	7.6	-
<b>合计</b>	<b>1,238.6</b>	<b>-</b>	<b>1107.3</b>	<b>-</b>	<b>1179.5</b>	<b>-</b>

⑥ 关联方应付款项

单位：万元

关联方	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
<b>应付账款</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>
芜湖威灵电机销售有限公司	12,446.7	14,655.2	20,107.5
东芝家用电器制造（南海）有限公司	2,976.3	3,817.2	-
宁波美的联合物资供应有限公司	1,870.9	730.0	11,026.6
广东美的精密模具科技有限公司	1,416.6	599.5	
浙江美芝压缩机有限公司	80.6	550.1	333.1
美的智慧家居科技有限公司	0.0	121.6	5.3
佛山市美的清湖净水设备有限公司	8.8	8.9	-
宁波美美家园电器服务有限公司	22.4	5.1	50.0
广东美的环境电器制造有限公司	0.0	1.4	-
芜湖美的生活电器制造有限公司	0.7	0.7	-
宁波安得智联科技有限公司	0.0	-	-
广东美的希克斯电子有限公司	0.0	-	130.5
淮安威灵电机制造有限公司	0.0	-	39.1
宁波安得智联科技有限公司	81.2	0.0	-
宁波安得智联科技股份有限公司	0.0	-	34.2
安得智联科技股份有限公司	0.1	-	-
深圳市美的支付科技有限公司	0.3	-	-
广东美的智能机器人有限公司	1.9		
<b>合计</b>	<b>18,906.6</b>	<b>20,489.7</b>	<b>31,741.4</b>
<b>其他应付款</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>
广东美的制冷设备有限公司	176.8	35.1	28.4
广东美的精密模具科技有限公司	-	10.0	-
美的威灵电机技术（上海）有限公司	35.6	9.0	27.5
广东美的生活电器制造有限公司	-	6.2	8.5
芜湖美的生活电器制造有限公	-	-	128.9

关联方	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
司			
美的集团	-	-	4.3
宁波美美家园电器服务有限公司	-	-	1.0
<b>合计</b>	<b>212.4</b>	<b>60.3</b>	<b>198.6</b>
<b>预收款项</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>
东芝家用电器制造(南海)有限公司	160.2	272.6	-
宁波美美家园电器服务有限公司	0.0	60.8	-
安得智联科技股份有限公司	2.5	29.1	-
湖北美的电冰箱有限公司	0.0	10.5	-
MIDEA SCOTT & ENGLISH ELECTRONICS SDN BHD	0.0	2.2	-
CARRIER MIDEA INDIA PRIVATE LIMITED	0.2	0.1	-
MIDEA ELECTRIC TRADING (THAILAND) CO., LTD.	0.0	0.1	-
TOSHIBA INTERNATIONAL PROCUREMENT HONG KONG,LTD.	0.0	-	-
广东美的暖通设备有限公司	5.8	-	-
美的电器(新加坡)贸易有限公司	0.2	-	-
TOSHIBA LIFESTYLE PRODUCTS&SERVICES CORPORATION	0.0	-	-
<b>合计</b>	<b>169.0</b>	<b>375.3</b>	<b>-</b>
<b>其他流动负债</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>	<b>账面余额</b>
美的集团	-	-	1,419.29
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,419.29</b>

⑦ 关联方资产转让、债务重组情况

单位：万元

存放关联方的货币资金	关联交易内容	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
美的集团股份有限公司	支付商标使用费	1,142.5	1,686.3	1,339.0
广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	收取商标使用费	-	526.2	323.5
湖北美的电冰箱有限公司	收取商标使用费	-	104.2	76.8

存放关联方的货币资金	关联交易内容	2018年8月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合肥美的电冰箱有限公司	购买设备	-	30.2	1.5
宁波美美家园电器服务有限公司	销售设备	-	-	0.3
合计		1,142.5	2,347.0	1,741.0

⑧ 其他关联交易

美的集团财务有限公司存贷款情况：

2016年12月31日、2017年12月31日及2018年8月31日，小天鹅及其子公司存放在美的集团财务有限公司的银行存款余额为197,403.45万元、28,162.76万元及29,241.50万元。2016年度、2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间，小天鹅及其子公司对上述银行存款收取的利息收入为673.41万元、843.55万元及328.47万元。

2016年12月31日、2017年12月31日及2018年8月31日，小天鹅及其子公司作为出票人并由美的集团财务有限公司承兑而尚未支付的银行承兑汇票的余额为149,398.48万元、201,640.11万元及416,437.57万元。2016年度、2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间，小天鹅及其子公司支付的银行承兑汇票手续费为211.86万元、156.75万元及292.17万元。

截至2018年8月31日止8个月期间，小天鹅及其子公司以其合法持有的银行承兑汇票向美的集团财务有限公司申请贴现的金额为101,086.13万元，其中未到期的银行承兑汇票余额为31,462.46万元；2017年度及2016年，未发生该交易。

深圳市美的支付科技有限公司资金往来情况：

单位：万元

<b>2018 年期初往来资金余额</b>	<b>截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间往来累计发生金额</b>	<b>截至 2018 年 8 月 31 日止 8 个月期间偿还累计发生金额</b>	<b>2018 年 8 月 31 日往来资金余额</b>
1,052.03	3,430.00	4,033.74	448.29
<b>2017 年期初往来资金余额</b>	<b>2017 年度往来累计发生金额</b>	<b>2017 年度偿还累计发生金额</b>	<b>2017 年期末往来资金余额</b>
1,083.54	5,840.00	5,871.51	1,052.03
<b>2016 年期初往来资金余额</b>	<b>2016 年度往来累计发生金额</b>	<b>2016 年度偿还累计发生金额</b>	<b>2016 年期末往来资金余额</b>
-	5,163.85	4,080.31	1,083.54

## （二）本次交易后的关联交易情况

美的集团本次交易后的关联交易情况与本次交易前的关联交易情况相同，详见本节之“二、关联交易”之“（一）本次交易前的关联交易情况”。

## （三）本次交易对关联交易的影响

美的集团本次交易后的关联交易情况与本次交易前的关联交易情况相同。

本次合并前，美的集团直接和间接持有被合并方小天鹅合计 52.67% 股权，为小天鹅控股股东，小天鹅已纳入美的集团合并报表范围。本次合并后，美的集团作为存续公司，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、合同、资质、人员及其他一切权利与义务，小天鹅与美的集团之间的关联交易将全面消除。

## （四）规范关联交易的具体措施

本次换股吸收合并完成后，美的控股将根据相关法律、法规和规范性文件的规定，保证其自身并将促使其直接或间接控制的公司规范并减少与美的集团及其控股子公司之间的关联交易，且保证关联交易的必要性和公允性。

为保证美的集团的独立运作，美的控股保证自身以及所属关联方与美的集团在人员、财务、机构、资产、业务等方面相互独立。美的集团将严格按照有关法律、法规及上市公司《公司章程》的规定，通过上市公司董事会、股东大会依法行使自己股东的权利，同时承担相应的义务。

### 1、公司制度保证

合并双方已根据《公司法》、《证券法》、《上市规则》及《企业会计准则—关联

方披露》的规定，从关联人确认、关联交易确认、关联交易决策及信息披露等方面对关联交易予以规范，制定了《关联交易管理制度》，从而进一步保证了公司关联交易的公允性。

## 2、规范关联交易的承诺

为了减少和规范关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，美的控股已出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》：

“（1）本公司将规范并尽最大的努力减少与美的集团及其控制的企业之间的关联交易。若与美的集团及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与美的集团依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和美的集团公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和美的集团公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移美的集团的资金、利润，不利用关联交易损害美的集团及股东的利益。

（2）本公司承诺在美的集团股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。

（3）本公司及本公司控制的其他企业将不会要求美的集团给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。

只要本公司按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的控股股东，本公司将不会变更、解除上述承诺。

本公司将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本公司将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。”

实际控制人何享健先生承诺：

“（1）本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将规范并尽最大的努力减少与美的集团及其控制的企业之间的关联交易。若与美的集团及其控制的企业发生无法避免的关联交易，包括但不限于商品交易、相互提供服务或作为代理，将与美的集团依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律法规、规章及其他规范性文件和美的集团公司章程的有关规定履行批准程序；保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规

和美的集团公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移美的集团的资金、利润，不利用关联交易损害美的集团及股东的利益。

(2) 本人承诺在美的集团股东大会对涉及本人、本人直系亲属及其控制的其他企业关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。

(3) 本人、本人直系亲属及其控制的其他企业将不会要求美的集团给予与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。

只要本人按照中华人民共和国有效的法律、法规或其他规范性文件认定为美的集团的实际控制人，本人将不会变更、解除上述承诺。

本人将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行上述承诺所赋予的义务和责任，本人将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。”

### **3、防止股东、实际控制人及其关联方资金占用，保证美的集团经营独立性的相关制度安排**

美的集团的公司章程中对防止股东、实际控制人及其关联方资金占用、保证上市公司经营独立性做了明确约定，具体如下：

“公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位谋取额外利益，不得对股东大会人事选举决议和董事会人事聘任决议履行任何批准手续，不得超越股东大会和董事会任免公司高级管理人员，不得直接或间接干预公司生产经营决策，不得占用、支配公司资产或其他权益，不得干预公司的财务会计活动，不得向公司下达任何经营计划或指令，不得从事与公司相同或相近的业务，不得以任何形式影响公司经营管理的独立性或损害的合法权益。

公司董事、监事、高级管理人员有义务维护公司资金不被控股股东占用。公司董事、高级管理人员协助、纵容控股股东及其附属企业侵占公司资产时，公司董事会应视情节轻重对直接责任人给予处分和对负有严重责任的董事启动罢免程序。



发生公司控股股东以包括但不限于占用公司资金的方式侵占公司资产的情况，公司董事会应立即以公司的名义向人民法院申请对控股股东所侵占的公司资产及所持有的公司股份进行司法冻结。

凡控股股东不能对所侵占的公司资产回复原状或者现金清偿的，公司有权按照法律、法规、规章的规定及程序，通过变现控股股东所持公司股份偿还所侵占公司资产。”

## 第十四节 风险因素

### 一、与本次换股吸收合并相关的风险

#### （一）本次交易涉及的审批风险

本次合并已分别取得美的集团董事会和小天鹅董事会审议批准。根据合并双方各自的公司章程等规定，本次交易尚需取得如下审批：

- 1、本次交易尚需美的集团股东大会审议通过。
- 2、本次交易尚需小天鹅股东大会审议通过。
- 3、本次交易尚待中国证监会核准。

在本次交易的实施过程中，美的集团及小天鹅将根据相关法律法规履行相关程序，并尽最大努力获得对本次交易具有审批、审核权限的监管机构或部门的必要批准、核准、同意，以推进本次交易顺利完成；但本次交易能否通过上述批准或核准，以及最终取得批准或核准的时间都存在不确定性；提醒投资者注意相关风险。

#### （二）本次交易可能取消或重新审议的风险

鉴于本次交易的复杂性，参与交易的任何一方生产经营或财务状况发生不利变化、其他重大突发事件或不可抗力因素等均可能对本次交易的时间进度产生重大影响。如果受上述因素影响，美的集团董事会会在审议本次交易相关事宜的首次董事会决议公告日后的6个月内未能发出股东大会通知，则根据《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》，将重新召开董事会会议审议本次交易的相关事项，重新确定换股价格。

#### （三）本次交易可能导致投资损失的风险

本次交易方案公告后实施前，合并双方股票价格可能发生大幅波动，投资者因此可能遭受损失。同时，由于交易的实施尚需获得双方股东大会及证券监管部门的批准，交易存在不确定性。如本次交易未取得必要的批准，合并双方的股票价格可能会发生大幅波动，投资者可能面临投资损失。

本次交易实施后，美的集团新增发行的A股股票将申请在深交所上市交易。股票的二级市场价格不仅受美的集团盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者的心理预期、

股票供求关系、境内外资本市场环境、国家宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等多种因素的影响。美的集团股票的市场价格可能因上述因素而背离其投资价值，直接或间接对投资者造成损失。如果本次合并完成后，美的集团股票的二级市场表现低于市场预期，则选择换股的小天鹅股东有遭受投资损失的风险。

#### **（四）强制换股的风险**

股东大会决议对全体股东均有约束力。本次换股吸收合并方案需分别经美的集团股东大会及小天鹅股东大会审议通过，小天鹅股东大会决议对小天鹅全体股东具有约束力，包括在股东大会上投反对票、弃权票或未出席股东大会也未委托他人代为表决的股东。在本次换股吸收合并方案获得必要的批准或核准后，未行使现金选择权的小天鹅股东及现金选择权提供方就其持有的全部小天鹅股份将按照换股比例强制转换为美的集团的A股股份。

对于已经设定了质押、被司法冻结或存在法律法规限制转让的其他情形的小天鹅股份，该等股份在换股时一律转换成美的集团的A股股份，原在小天鹅股份上设置的质押、被司法冻结的状况或其他权利限制将在换取的相应的美的集团A股股份上继续有效。

#### **（五）本次合并交割风险**

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。若小天鹅的部分资产在实际交割过程中存在难以变更或转移的特殊情形，可能导致部分资产交割的时间及具体操作流程存在一定不确定性，提醒投资者相关交割风险。

#### **（六）行使收购请求权、现金选择权的相关风险**

为充分保护美的集团股东和小天鹅股东的利益，本次换股吸收合并将向美的集团异议股东和小天鹅异议股东分别提供收购请求权、现金选择权。如果本次换股吸收合并方案未能获得合并双方股东大会或相关政府部门的批准或核准，导致本次交易最终不能实施，则美的集团异议股东和小天鹅异议股东不能行使收购请求权、现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

若美的集团相关股东申报行使收购请求权时美的集团股价高于收购请求权价格、小天鹅相关股东申报行使现金选择权时小天鹅股价高于现金选择权价格，则股东申报行权

将可能使其利益受损。此外，投资者申报行使收购请求权、现金选择权还可能丧失未来美的集团A股股票上涨的获利机会。

### **（七）收购请求权提供方履约能力的风险**

为充分保护美的集团全体股东的利益，本次合并将向美的集团的异议股东提供收购请求权，根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美的集团异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团，该事项尚需美的集团股东大会审议通过。本次收购请求权提供方的选择标准之一是具有较强的履约能力，即便如此，收购请求权提供方的履约能力仍然存在一定的不确定性，收购请求权提供方未来能否履约将影响本次吸并方案的进度及能否成功执行，提醒投资者关注相关风险。

### **（八）现金选择权提供方履约能力的风险**

为充分保护小天鹅全体股东的利益，本次合并将向小天鹅除美的集团及其关联方以外的异议股东提供现金选择权，并由美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方担任现金选择权提供方。本次现金选择权提供方的选择标准之一是具有较强的履约能力，即便如此，现金选择权提供方的履约能力仍然存在一定的不确定性，现金选择权提供方未来能否履约将影响本次吸并方案的进度及能否成功执行，提醒投资者关注相关风险。

### **（九）债权人要求提前清偿债务或提供担保的风险**

本次合并过程中，美的集团及小天鹅将按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求自行或促使第三方向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。

上述债权人意见存在不确定性。如合并双方债权人提出相关清偿债务或提供担保等要求，对美的集团及小天鹅短期的财务状况可能存在一定影响。

### **（十）交易完成后的整合风险**

美的集团通过换股方式吸收合并小天鹅，从而实现业务优势整合、发挥协同效应的目的。但是本次换股吸收合并涉及的资产及业务范围大、牵涉面广，合并后交易双方在

资产、战略、业务、人员、组织架构等方面将进一步整合。由于合并双方的经营管理制度、模式不尽相同，美的集团在整合过程中可能面临一定的整合风险。

## （十一）异议股东收购请求权、现金选择权价格调整的相关风险提示

为应对因资本市场整体波动对本次交易可能产生的风险，本次换股吸收合并拟引入异议股东收购请求权/现金选择权价格调整机制。合并双方股东大会审议通过价格调整方案后至中国证监会核准本次交易前，合并双方任意一方董事会可根据触发条件和具体调整机制，对收购请求权/现金选择权的价格进行一次调整。美的集团、小天鹅A及小天鹅B的异议股东收购请求权/现金选择权价格将独立触发及调整。本次吸收合并的异议股东收购请求权/现金选择权价格存在调整风险。

## 二、小天鹅 B 股转换为美的集团 A 股的相关风险

### （一）汇率风险

本次交易中，换股股东原持有的以港币计价的小天鹅B股股票在换股实施日将转换为相应的以人民币计价的美的集团A股股票，转换汇率为B股停牌前一交易日即2018年9月7日中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1港币= 0.8690人民币）。该转换汇率与换股实施日人民币对港币汇率间可能存在汇率波动。同时，本次交易完成后，所有境内个人B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股将以人民币进行结算，而所有境外B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股所获资金将转换成港币进行结算。因此，境外B股投资者将通过出售换股取得的美的集团A股股票或分红派息等方式而获得的人民币资金兑换为港币时，前述转换汇率与兑换当日人民币对港币汇率之间亦可能存在汇率波动。

### （二）与交易系统和账户有关的风险

由于目前境内证券公司交易系统不完全相同，特殊A股证券账户开设过程中可能涉及部分证券公司需对现有交易系统进行升级改造，该交易系统升级改造所需的时间亦存在不确定性。如果小天鹅B股投资者为规避上述相关风险，可选择在小天鹅B股交易时段出售所持有的小天鹅B股。

### （三）交易费用、税收变化的风险

本次交易实施后，小天鹅B股投资者的小天鹅B股股份将转换为美的集团A股股份，B股与A股在交易费用、税收等方面可能存在差异，小天鹅B股投资者需承担交易费用、税收变化的风险。

### （四）证券账户权属关系不明确的风险

为实现换股后美的集团A股的正常出售以及资金流转，部分境内个人B股投资者及所有境外B股投资者将在本次交易实施过程中或完成后开展资金账户开立、证券账户与银行账户关联等手续。如相关投资者因历史遗留问题存在证券账户权属关系不明确、难以有效证明证券账户权属关系等情况可能导致资金账户开立、证券账户与银行账户关联存在困难的风险。如果小天鹅B股投资者为规避上述相关风险，可选择在本次交易之前出售所持有的小天鹅B股。

### （五）境内投资者不能换汇的风险

在本次交易实施后，境内个人B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股股票将直接以人民币进行资金结算，不再转换为港币资金。如境内个人B股投资者更倾向于持有港币资产，可选择在本次交易之前出售所持有的小天鹅B股股票。

### （六）交易权利受到限制、只能单向卖出及指定交易受限的风险

在本次交易实施后，所有境外B股投资者以及一码通账户下没有A股证券账户或虽有A股证券账户但A、B股子账户关联关系尚未确认的境内个人B股投资者将通过中登公司配发的特殊A股账户持有美的集团A股，该账户仅供投资者持有或卖出因本次交易而持有的美的集团A股股票。

特殊A股证券账户除无法买入任何证券以外，被限制使用的业务范围还包括：证券发行、权证行权、开放式基金申购、开放式基金认购、开放式基金分红设置、ETF申购、融资融券余券划转、融资融券担保品划转（买方向）、融资融券券源划转（买方向）等。未来，如资本市场推出新业务及新产品，相关业务及产品也将有可能被列入限制使用范围。

## （七）境外 B 股投资者换汇权利存在不确定性的风险

本次交易完成后，境外B股投资者出售其因本次交易而持有的美的集团A股将换成港币进行结算。美的集团和小天鹅将与相关外汇管理部门、换汇银行等就换汇操作方案进行沟通，具体方案尚待进一步完善，因此境外B股投资者换汇权利存在不确定性的风险。

## 三、与合并后美的集团相关的风险

### （一）宏观经济风险

经济景气程度、居民消费需求、国内及国际贸易等宏观经济因素变化均可能会对合并后存续的美的集团主要业务产生影响。如果未来我国和国际宏观经济发生不利变化，将可能对美的集团未来的经营造成不利影响。

### （二）经营风险

#### 1、美的集团业绩波动风险

本次合并交易完成后，合并双方相关整合能否顺利实施以及整合效果能否达到预期存在一定的不确定性，且行业政策、市场竞争等均会对美的集团产生一定影响，美的集团的经营业绩存在波动的风险。

#### 2、客户流失风险

小天鹅经过多年发展，已在相关领域积累大量客户资源，支持小天鹅业务的稳定发展。本次合并交易完成后，小天鹅将注销法人资格，以小天鹅作为主体签署的相关业务合同由美的集团承继。若合同变更事项与客户沟通未能获得认可，可能导致美的集团存在客户流失风险。

### （三）管理风险

#### 1、内部管理风险

美的集团下属子公司众多，众多子公司的业务经营都直接影响到美的集团的声誉。随着未来业务的进一步发展，庞大的业务规模和运营人员对内部管理水平提出了很高的要求。尤其是本次合并交易之后，原小天鹅下属的资产、业务、人员等将由美的集团承

接，进一步增加管理复杂程度。

合并完成后，美的集团若不能继续维持较高管理水平、通过有效整合提升整个美的集团的经营质量，则将可能面临一定的管理风险。

## 2、人才流失风险

美的集团和小天鹅作为国内同行业领先企业，企业的发展和运营依赖于众多经验丰富的优秀管理人员和执行人员。国内同行业竞争激烈，若美的集团无法提供富有竞争力的报酬以及令人满意的事业发展平台，将可能面临优秀人才不断流失的风险，并进一步影响美的集团经营成果。

## 3、境外经营风险

目前，美的集团在中国大陆、欧洲、美国、亚洲及非洲开展制造、销售及投融资等多种经济活动。境外国家和地区的政治环境、法律环境、经济政策、市场形势等若发生不利变动，可能导致美的集团在境外经营业务受到不利影响。

# （四）财务风险

## 1、利率波动风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，市场利率存在波动的可能性，可能导致美的集团财务费用增加，进而致使美的集团的业绩下滑。

## 2、汇率波动风险

美的集团在中国大陆、欧洲、美国、亚洲及非洲开展制造、销售及投融资等多种经济活动，美的集团的外币资产和负债及未来的外币交易存在汇率波动风险。如果受国内和国际经济、政治形势和货币供求关系等因素的影响导致人民币与相关外币的汇率发生较大波动，而美的集团未能及时应对，则可能导致美的集团出现相应汇兑损失。美的集团财务部门负责管理汇率波动风险，通过组建专业团队，结算币种的自然对冲、签署远期外汇对冲合约和控制外币资产负债规模等措施最大程度地降低面临的外汇风险，减少汇率波动对经营业绩的影响。但如果未来市场汇率发生较大波动，则美的集团可能仍然无法完全避免相关汇率波动风险对经营业绩的不利影响。



### 3、本次交易新增成本风险

本次交易在方案执行的过程中，美的集团可能需承担税费成本，可能造成美的集团利润水平下降。

## 四、其他风险

### （一）股票价格波动风险

二级市场股票价格具有不确定性，不仅受公司经营业绩和发展前景的影响，而且受投资者的心理预期、股票供求关系、资本市场环境、国际和国内宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等多种因素的影响。本次交易完成后，美的集团A股股票的市场价格可能因上述因素而背离其投资价值，直接或间接对投资者造成损失。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、本次交易完成后，存续上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；存续上市公司不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

截至本报告书签署日，除正常业务往来外，美的集团及小天鹅不存在资金或资产被实际控制人或其他关联人占用的情况。本次交易完成后，除正常业务往来外，存续上市公司也将不存在资金或资产被实际控制人或其他关联人占用的情况，亦不存在存续上市公司为实际控制人及其关联人提供担保之情形。

### 二、存续上市公司负债结构合理，不存在因本次交易负债率大幅提高的情况

以2018年8月31日为审计基准日，根据美的集团经审阅的2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间备考合并财务报表，本次交易前后存续上市公司资产、负债变动情况如下表：

项目	交易前	交易后
总资产（万元）	25,901,162.6	25,901,162.6
总负债（万元）	16,921,118.2	16,921,118.2
合并资产负债率	65.33%	65.33%

本次交易完成后，资产负债率较本次交易前没有变化。

### 三、美的集团及小天鹅最近十二个月内发生的主要资产交易情况

#### （一）美的集团发生的主要资产交易情况

截至本报告签署日，美的集团最近十二个月内未发生重大资产交易情况。

#### （二）小天鹅发生的主要资产交易情况

截至本报告签署日，小天鹅最近十二个月内未发生重大资产交易情况。

## 四、本次交易对存续上市公司治理机制的影响

本次交易前，美的集团及小天鹅严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》等有关法律、法规的要求，不断完善法人治理结构，健全内部控制体系，提高规范运作及公司治理水平。截至本报告书签署日，美的集团及小天鹅实际状况符合关于上市公司治理的相关法律、法规的要求。本次交易完成后，存续上市公司将在原有基础上严格按照《上市公司治理准则》等法律法规的要求，尽快完善相关内部决策和管理制度，保持上市公司健全、有效的法人治理结构，规范上市公司运作。

### （一）本次交易完成后存续上市公司的治理结构

#### 1、股东与股东大会

本次交易完成后，存续上市公司将严格按照相关法律、法规以及公司章程、《股东大会议事规则》等的规定，确保股东大会以公正、公开的方式作出决议，最大限度地保护股东权益。在合法、有效的前提下，存续上市公司将通过各种方式，包括充分运用现代信息技术手段，扩大中小股东参与股东大会的途径，确保股东对法律、行政法规所规定的公司重大事项享有知情权和参与决策权。

#### 2、控股股东与上市公司

存续上市公司《公司章程》规定，存续上市公司控股股东不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给存续上市公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

存续上市公司控股股东对存续上市公司和存续上市公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害存续上市公司和其他股东的利益。

本次交易完成后，存续上市公司将继续积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，切实履行对存续上市公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预存续上市公司生产经营活动，不得利用其控股地位损害存续上市公司和社会公众股股东的利益，维护中小股东的合法权益。

#### 3、董事与董事会

本次交易完成后，董事会仍对全体股东负责，将严格按照相关法律、法规以及公司

章程、《董事会议事规则》等的规定履行职责，加强对公司管理层的监督、约束和激励。在存续上市公司实际控制人、控股股东等已经做出明确承诺的情况下，董事会将采取切实可行的措施，监督并避免其与存续上市公司可能发生的同业竞争，监督并规范其与存续上市公司之间的关联交易。

#### **4、监事与监事会**

本次交易完成后，各监事将继续严格按照相关法律、法规以及公司章程、《监事会议事规则》等的要求，认真履行自身职责，对存续上市公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督，维护存续上市公司及广大股东的合法权益。

#### **5、绩效评价和激励约束机制**

本次交易完成后，存续上市公司将会进一步建立和完善公正、透明的董事、监事和高级管理人员的绩效评价标准和激励约束机制。《公司章程》明确规定了高级管理人员的履职行为、权限和职责，高级管理人员的聘任公开、透明，符合法律法规的规定。

#### **6、信息披露机制**

本次交易完成后，存续上市公司将严格按照相关法律、法规以及公司章程等规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时的披露信息。除按照强制性规定披露信息外，存续上市公司将主动、及时地披露可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，确保所有股东有平等的机会获得信息。

#### **7、利益相关者**

存续上市公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。

本次交易完成后，存续上市公司将继续按照上述要求，不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

## **（二）本次交易完成后存续上市公司的独立性**

美的集团及小天鹅自成立以来严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立，拥有独立完整的采购、生产、销售、研发系统，具备面向市场自主经营的能

力。

### **1、资产独立**

存续上市公司拥有独立的采购、销售、研发、服务体系及配套设施，存续上市公司股东与存续上市公司的资产产权界定明确。存续上市公司拥有的土地使用权证、房屋所有权证、商标注册证及其他产权证明的取得手续完备，资产完整、权属清晰。本次交易不会对存续上市公司资产独立性产生影响。

### **2、人员独立**

存续上市公司建立了独立的劳动、人事、工资报酬及社会保障管理体系，独立招聘员工，与员工签订劳动合同。存续上市公司的董事、监事及高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》等有关规定选举或聘任产生。存续上市公司在员工管理、工资报酬、社会保障等方面均独立于股东及其他关联方。本次交易不会对公司人员独立性产生影响。

### **3、财务独立**

存续上市公司设有独立的财务会计部门，配备独立的财务人员，并建立健全了独立的财务核算体系、规范的财务会计制度和完整的财务管理体系，独立进行财务决策。本次交易不会对存续上市公司财务独立性产生影响。

### **4、机构独立**

存续上市公司建立健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理机构，各组织机构依法行使各自的职权；存续上市公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。本次交易不会对存续上市公司机构独立性产生影响。

### **5、业务独立**

存续上市公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。存续上市公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。本次交易不会对存续上市公司业务独立性产生影响。

本次交易完成后，存续上市公司将继续保持资产、人员、财务、机构、业务的独立

性，保持存续上市公司独立于控股股东及其关联公司。

## 五、本次交易后存续上市公司的现金分红政策及相应的安排

### （一）美的集团现行利润分配政策

根据美的集团现行有效的公司章程，美的集团目前的利润分配政策如下：

#### “1、利润分配的基本原则

公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应尽量保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

#### 2、利润分配的具体政策

（1）利润分配的形式：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式，具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金的需求状况提议公司进行中期利润分配。

（2）公司现金分红的具体条件和比例：公司年度实现的可分配利润为正数，且年度内无重大投资计划或重大现金支出事项（募集资金投资项目除外）发生，任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到20%。如因重大投资计划或重大现金支出等事项，董事会未提出现金分红预案，董事会会在利润分配预案及年度报告中详细披露未现金分红的原因，留存资金的用途和使用计划。

（3）股东违规占有公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（4）公司发放股票股利的具体条件：公司经营情况良好，在保证公司股本规模与股权结构合理的前提下，公司可以提出股票股利分配预案。

（5）公司制定三年股东回报规划并至少每三年重新审定一次。

#### 3、利润分配方案的审议程序

（1）公司每年利润分配预案及三年股东回报规划由公司董事会结合公司的盈利情况、经营发展规划、股东回报、资金需求情况、社会资金成本以及外部融资环境等因素，

并依据公司章程的规定提出，利润分配预案及三年股东回报规划经公司董事会、监事会分别审议通过后提交股东大会审议。

(2) 董事会在审议利润分配预案及三年股东回报规划时，须经全体董事过半数表决同意，独立董事应对利润分配预案发表独立意见，公司详细记录董事会审议利润分配预案的管理层建议、参会董事发言要点，独立董事意见，董事会投票表决情况等内容，并作为公司档案妥善保存。

(3) 监事会在审议利润分配预案及三年股东回报规划时，须经全体监事半数以上表决同意，并由监事会对董事会和管理层执行分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督。

(4) 董事会提出的分红预案及三年股东回报规划提交股东大会审议，股东大会在审议利润分配方案及三年股东回报规划时，须经出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上表决同意。公司保障社会公众股股东参与股东大会的权利，董事会、独立董事和符合一定条件的股东可以向公司股东征集其在股东大会上的投票权。股东大会对分红预案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。公司报告期盈利但未提出现金分红预案的，公司在召开股东大会时除现场会议外，向股东提供网络形式的投票平台。

(5) 公司因重大投资计划或重大现金支出事项而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

#### 4、公司利润分配方案的实施

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

#### 5、公司利润分配政策的变更

如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。”

## （二）小天鹅现行利润分配政策

根据小天鹅现行有效的公司章程，小天鹅目前的利润分配政策如下：

### “1、利润分配基本原则

公司利润分配政策充分考虑对投资者的合理回报，保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

### 2、利润分配具体政策

（1）利润分配的形式：公司可以采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。公司原则上按年度实施利润分配，但在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

（2）公司现金分红的具体条件和比例：公司年度实现的可分配利润为正数，且年度内无重大投资计划或重大现金支出事项（募集资金投资项目除外）发生，任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到20%。如因重大投资计划或重大现金支出等事项，董事会未提出现金分红方案或现金分红方案低于本章程规定的分配比例的，应在利润分配方案及年度报告中详细披露原因及留存资金的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见。

上述重大投资计划或重大现金支出是指以下情形：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红



在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理

(3) 股东违规占有公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

(4) 公司发放股票股利的具体条件：公司经营情况良好，在保证公司股本规模与股权结构合理的前提下，公司可以提出股票股利分配形式。

### 3、利润分配的决策机制和程序

公司利润分配方案由董事会制定。在制定现金分红具体方案时，董事会应当根据《公司章程》的规定，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件等，董事会在制定利润分配方案尤其是现金分红方案时应充分考虑独立董事和中小股东的意见；独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议；利润分配方案经董事会过半数同意通过后提交股东大会审议；独立董事应当对利润分配方案进行审核并发表独立意见，监事会应对利润分配方案进行审议并发表意见。

公司股东大会对利润分配方案进行审议前，公司应通过多种渠道与社会公众股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求。

### 4、利润分配方案的实施

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。境内上市外资股股利的外汇折算率，由股东大会决议规定。

### 5、利润分配政策的变更

公司因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化而需调整或变更现金分红政策的，由董事会负责制定调整或变更方案并提交公司股东大会审议。股东大会审议利润分配政策变更事项时，必须经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过，独立董事应对利润分配政策的调整或变更事项发表明确独立意见，监事会发表审核意见。”

## (三) 本次交易完成后存续上市公司利润分配政策

根据证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发【2012】

37号)及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》(证监会公告【2013】43号)等相关文件的精神,美的集团将在充分听取广大中小股东意见的基础上,结合美的集团经营情况与发展规划,继续执行现金分红政策,努力提升股东回报。

本次交易完成后,存续上市公司将强化回报股东的意识,综合考虑盈利情况、资金需求、发展目标和股东合理回报等因素,以每三年为一个周期,制订周期内股东回报规划,明确三年分红的具体安排和形式,现金分红规划及期间间隔等内容。在每个会计年度结束后,存续上市公司管理层、董事会将结合公司章程、盈利情况、资金需求和股东回报规划提出合理的利润分配预案,并由董事会制订年度利润分配方案。利润分配方案的制订或修改须经董事会审议通过后提交股东大会批准。独立董事将对利润分配方案的制订或修改发表独立意见并公开披露。

## 六、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

美的集团、小天鹅A和小天鹅B的股票在2018年9月10日停牌后,根据《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》,立即进行了内幕信息知情人登记及买卖“美的集团”、“小天鹅A”和“小天鹅B”股票情况的自查工作,并及时向深交所上报了内幕信息知情人名单。

本次自查期间为2018年3月7日至2018年11月20日,本次自查范围包括:美的控股、美的集团、美的电器(BVI)、TITONI、小天鹅及其董事、监事、高级管理人员,相关中介机构及其参与本项目的中介机构人员;以及前述自然人的父母、配偶及成年子女。

根据各方的自查报告及中国证券登记结算深圳分公司出具的《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司高级管理人员、关联企业持股及买卖变动证明》、《中国证券登记结算有限责任公司投资者证券持有变更信息(深市)》并经核查,在自查期间内,以下法人和自然人存在买卖股票的行为:

### (一) 合并双方自查人员交易美的集团、小天鹅 A 和小天鹅 B 股票的情况

#### 1、合并双方自查人员交易美的集团股票的情况

除因参与股票期权激励计划、限制性股票激励计划引致的持股变动外,自查人员在自查期间内买卖美的集团股票情况如下:

姓名	职务或关系	股份变动情况(股)	买入/卖出	核查期末持股情况(股)
江鹏	美的集团董事会秘书、小天鹅董事	143,700	卖出	431,300 (流通股)
张小懿	美的集团副总裁	20,000	买入	160,800 (流通股)
		32,000	卖出	240,000 (限售股)
陈卫	美的集团独立董事韩践配偶	2,000	买入	0
		3,500	卖出	
周斯秀	小天鹅董事、董事会秘书	15,000	买入	138,000 (流通股)
		99,500	卖出	140,000 (限售股)
孙宇男	小天鹅董事、财务总监	40,000	卖出	184,750 (流通股) 200,000 (限售股)
陆剑峰	小天鹅董事、总经理	10,000	卖出	886,937 (流通股)
徐彭城	小天鹅监事	5,000	买入	11,000 (流通股)
		64,000	卖出	240,000 (限售股)
王守虎	小天鹅监事	16,000	卖出	0

上述股票买卖相关人员出具声明与承诺如下：

江鹏出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述卖出股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述卖出股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

张小懿出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述买卖股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

韩践出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述买卖股票行为系基于本人直系亲属自主决策的证券投资行为；（2）上述买卖股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况，也

不存在向本人亲属泄露美的集团内幕信息的情形。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

陈卫出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

周斯秀出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述买卖股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

孙宇男出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述卖出股票行为系基于本人及本人直系亲属自主决策的证券投资行为；（2）上述卖出股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

陆剑峰出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述卖出股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述卖出股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止

该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

徐彭城出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述买卖股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

王守虎出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述卖出股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述卖出股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

## 2、合并双方自查人员交易小天鹅 A 股票的情况

姓名	职务或关系	股份变动情况（股）	买入/卖出	核查期末持股情况（股）
张小懿	美的集团副总裁	28,466	买入	28,700（流通股）
		24,366	卖出	
陆剑峰	小天鹅董事、总经理	22,700	买入	69,400（流通股）

上述股票买卖相关人员出具声明与承诺如下：

张小懿出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述买卖股票行为系基于本人自主决策的证券投资行为；（2）上述买卖股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在小天鹅复牌直至小天鹅本次资产重组事项实施完毕或小天鹅宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

陆剑峰出具的声明与承诺如下：“1、（1）上述买入股票行为系基于本人自主决

策的证券投资行为；（2）上述买入股票行为发生时，本人未知悉任何与本次换股吸收合并相关的内幕信息或其它内幕信息，不存在利用内幕信息买卖股票的情况。

2、在小天鹅复牌直至小天鹅本次资产重组事项实施完毕或小天鹅宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。”

## （二）美的集团独立财务顾问交易美的集团、小天鹅 A 和小天鹅 B 股票的情况

### 1、中信证券交易美的集团股票情况

自2018年3月7日至2018年11月20日期间，中信证券自营业务股票账户累计买入美的集团（000333）股票4,681,663股，累计卖出4,342,117股，截至期末持有美的集团股票569,887股；中信证券信用融券专户无交易，截至期末不持有美的集团股票；资产管理业务股票账户在上述期间内，累计买入12,885,103股，累计卖出16,324,018股，截至期末持有美的集团股票4,771,306股。

中信证券买卖美的集团的自营账户，为通过自营交易账户进行ETF、LOF、组合投资、避险投资、量化投资，以及依法通过自营交易账户进行的事先约定性质的交易及做市交易，根据证券业协会《证券公司信息隔离墙制度指引》的规定，该类自营业务账户可以不受限制清单的限制。上述账户已经批准成为自营业务限制清单豁免账户。

根据中信证券《信息隔离墙制度》的规定，中信证券资产管理业务无需适用隔离墙限制清单、观察清单，资产管理业务股票账户在上述期间内的买卖不违反中信证券内部及外部规定的要求。中信证券建立了《信息隔离墙制度》、《未公开信息知情人登记制度》等制度，能够实现内幕信息和其他未公开信息在中信证券相互存在利益冲突的业务间的有效隔离，控制上述信息的不当流转和使用，防范内幕交易的发生，避免中信证券与客户之间、客户与客户之间以及员工与中信证券、客户之间的利益冲突。

综上所述，中信证券上述自营业务股票账户、资产管理业务股票账户买卖美的集团股票行为与美的集团本次资产重组不存在关联关系，中信证券不存在公开或泄漏相关信息的情形，也不存在利用该信息进行内幕交易或操纵市场的情形。

中信证券项目人员及其直系亲属在自查期间（2018年3月7日至2018年11月20日），

持有或买卖“美的集团”挂牌交易股票的情况如下：

姓名	职务或关系	美的集团股份变动情况（股）	买入/卖出	核查期末持股情况（股）
陈文彬	中信证券项目人员陈健健父亲	400	买入	0
		400	卖出	

上述股票买卖相关人员出具声明与承诺如下：

陈文彬出具的声明与承诺如下：“1、本人上述股票买卖行为，是在并未获知美的集团资产重组有关信息及其他内幕信息的情况下，基于对二级市场交易情况及美的集团股票投资价值的自行判断而进行的操作，与美的集团本次资产重组无任何关联，不存在利用本次资产重组的内幕信息买卖美的集团股票的情形；

2、本人儿子陈健健虽为美的集团独立财务顾问中信证券的项目组成员，但其在美的集团停牌前未向本人透露过美的集团的任何内幕信息；

3、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再买卖美的集团股票。”

陈健健出具的声明与承诺如下：“1、本人父亲陈文彬上述股票买卖行为，是在并未获知资产重组有关信息及其他内幕信息的情况下，基于对二级市场交易情况及美的集团股票投资价值的自行判断而进行的操作，与本次资产重组无任何关联，不存在利用本次资产重组的内幕信息买卖美的集团股票的情形；

2、本人不存在向本人亲属泄露美的集团内幕信息的情形，也不存在利用本次资产重组的内幕信息买卖美的集团股票的情形；

3、在美的集团复牌直至美的集团本次资产重组事项实施完毕或美的集团宣布终止该事项实施期间，本人及本人的近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不会再买卖美的集团股票。”

## 2、中信证券交易小天鹅股票情况

自2018年3月7日至2018年11月20日期间，中信证券自营业务股票账户累计买入小天鹅A（000418）股票1,038,402股，累计卖出1,037,770股，截至期末持有小天鹅A股票5,832股；中信证券信用融券专户无交易，不持有小天鹅A股票；资产管理业务股票

账户在上述期间内，累计买入966,220股，累计卖出601,100股，截至期末持有小天鹅A股票469,120股。

自2018年3月7日至2018年11月20日期间，中信证券自营业务股票账户、信用融券专户、资产管理业务股票账户在上述区间无交易及持有小天鹅B（200418）挂牌交易股票。

中信证券买卖小天鹅A的自营账户，为通过自营交易账户进行ETF、LOF、组合投资、避险投资、量化投资，以及依法通过自营交易账户进行的事先约定性质的交易及做市交易，根据证券业协会《证券公司信息隔离墙制度指引》的规定，该类自营业务账户可以不受限制清单的限制。上述账户已经批准成为自营业务限制清单豁免账户。

根据中信证券《信息隔离墙制度》的规定，中信证券资产管理业务无需适用隔离墙限制清单、观察清单，资产管理业务股票账户在上述期间内的买卖不违反中信证券内部及外部规定的要求。中信证券建立了《信息隔离墙制度》、《未公开信息知情人登记制度》等制度，能够实现内幕信息和其他未公开信息在中信证券相互存在利益冲突的业务间的有效隔离，控制上述信息的不当流转和使用，防范内幕交易的发生，避免中信证券与客户之间、客户与客户之间以及员工与中信证券、客户之间的利益冲突。

综上所述，中信证券上述自营业务股票账户、资产管理业务股票账户买卖小天鹅A股票行为与小天鹅本次重大资产重组不存在关联关系，中信证券不存在公开或泄漏相关信息的情形，也不存在利用该信息进行内幕交易或操纵市场的情形。

### （三）小天鹅独立财务顾问交易美的集团、小天鹅 A 和小天鹅 B 股票的情况

#### 1、申万宏源承销保荐交易美的集团股票情况

2018年3月7日至2018年11月20日，申万宏源承销保荐控股股东申万宏源证券有限公司投资交易事业部通过14笔交易累计买入“美的集团”挂牌交易股票33,900股，通过6笔交易累计卖出“美的集团”挂牌交易股票33,900股；申万宏源承销保荐控股股东的资产管理事业部通过宏源内需成长集合资产管理计划、宏源证券红利成长集合资产管理计划、宏源证券新兴成长集合资产管理计划、申银万国宝鼎一期限额特定集合资产管理计划、申万宏源新鑫丰利集合资产管理计划及申万宏源宝鼎指数增强1号集合资产管理计划。



理计划共6只产品累计买入“美的集团”挂牌交易股票162,200股，累计卖出“美的集团”挂牌交易股票174,500股。上述二级市场股票买卖行为系申万宏源承销保荐控股股东各部门依据已公开披露信息及自身资金需求而做出，不存在任何利用内幕信息进行股票交易的情形。

## 2、申万宏源承销保荐交易小天鹅股票情况

2018年3月7日至2018年11月20日，申万宏源承销保荐控股股东申万宏源证券有限公司投资交易事业部于2018年7月4日买入“小天鹅A”挂牌交易股票2,000股，于2018年7月5日买入“小天鹅A”挂牌交易股票1,000股，同日卖出“小天鹅A”挂牌交易股票2,000股，于2018年7月6日卖出“小天鹅A”挂牌交易股票1,000股。上述二级市场股票买卖行为系申万宏源承销保荐控股股东投资交易事业部依据已公开披露信息及自身资金需求而做出，不存在任何利用内幕信息进行股票交易的情形。

申万宏源承销保荐和申万宏源承销保荐知情人承诺：买卖股票是申万宏源承销保荐控股股东各部门基于对“美的集团”、“小天鹅A”和“小天鹅B”已公开披露信息的分析、对上述股票股价走势的判断以及自身资金需求而做出，没有利用内幕信息进行上述股票交易，也不存在违反《证券法》等法律法规和深圳证券交易所有关规定的情形。除以上买卖行为之外，在本次资产重组交易过程中，申万宏源承销保荐及申万宏源承销保荐知情人未以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖“美的集团”、“小天鹅A”和“小天鹅B”挂牌交易股票。

申万宏源承销保荐和申万宏源承销保荐知情人在签署保证及承诺所包含的保密期间内，严格遵守各项法律法规的要求，未以任何方式将本次重大资产重组交易之相关信息披露给第三方。

## 第十六节 独立董事及中介机构意见

### 一、美的集团独立董事意见

参照《独立董事制度意见》、《重组管理办法》、《重组若干问题的规定》、《上市规则》、《上市公司治理准则》等法律、法规以及规范性文件以及《美的集团股份有限公司章程》的有关规定，作为美的集团的独立董事，本着实事求是、认真负责的态度，基于独立判断的立场，就美的集团第三届董事会第二次会议审议的本次交易相关事宜发表独立意见如下：

“1、本次换股吸收合并系美的集团为实现集团内部资产优化整合目的而实施，符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律、法规以及规范性文件的规定。

2、本次换股吸收合并的被合并方为小天鹅，小天鹅为公司控股子公司，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次换股吸收合并不构成美的集团关联交易。

3、为保护中小股东的利益，本次换股吸收合并将由公司（包括下属公司）及/或指定的无关联第三方向公司异议股东提供收购请求权，该等措施有利于保护中小股东的合法权益。

4、本次换股吸收合并的相关议案经公司第三届董事会第二次会议审议通过。公司本次董事会的召集召开、表决程序以及方式符合《公司法》、公司章程以及相关规范性文件的规定。公司董事会审议、披露本次换股吸收合并方案的程序符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》及《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规、规范性文件及公司章程的规定。

5、就本次换股吸收合并事宜，公司拟与小天鹅签署《美的集团股份有限公司与无锡小天鹅股份有限公司换股吸收合并协议》。该协议所约定的发行价格、换股价格的定价方式符合《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定。

6、本次换股吸收合并有利于提高公司资产质量，有利于增强公司的持续经营能力和核心竞争力，有利于公司的长远发展，从根本上符合公司全体股东的利益。

综上，公司独立董事同意公司换股吸收合并小天鹅事项，本次换股吸收合并有利于

公司的发展，符合公司及全体股东特别是中小股东的利益。”

就美的集团第三届董事会第四次会议审议的本次交易相关事宜发表独立意见如下：

“1、本次换股吸收合并系美的集团为实现集团内部资产优化整合目的而实施，符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律、法规以及规范性文件的规定。

2、《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要、《关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》等符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次换股吸收合并方案具备可行性。

3、美的集团的独立财务顾问中信证券股份有限公司已出具《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，前述估值报告的出具机构具备独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的的相关性一致，估值报告的估值结论合理，估值定价公允。

4、公司本次董事会的召集召开、表决程序以及方式符合《公司法》、公司章程以及相关规范性文件的规定，会议履行了法定程序。会议形成的决议合法、有效。相关议案在董事会审议通过后提交股东大会表决。

综上，我们同意公司换股吸收合并小天鹅事项，本次换股吸收合并有利于公司的发展，符合公司及全体股东特别是中小股东的利益。”

## 二、小天鹅独立董事意见

参照《独立董事制度意见》、《重组管理办法》、《重组若干问题的规定》、《上市规则》、《上市公司治理准则》等法律、法规以及规范性文件以及《无锡小天鹅股份有限公司章程》的有关规定，作为小天鹅的独立董事，本着实事求是、认真负责的态度，基于独立判断的立场，就小天鹅第九届董事会第二次会议审议的本次交易相关事宜发表独立意见如下：

“1、本次换股吸收合并系美的集团为实现集团内部资产优化整合目的而实施，符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大

资产重组若干问题的规定》等法律、法规以及规范性文件的规定。

2、本次换股吸收合并的合并方为美的集团，美的集团为公司控股股东，根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次换股吸收合并构成小天鹅关联交易，关联董事就相关议案表决进行了回避。

3、为保护中小股东的利益，本次换股吸收合并将由美的集团（包括下属公司）及/或指定的无关联第三方向公司除美的集团及 TITONI INVESTMENTS DEVELOPMENT LTD.外的异议股东提供现金选择权，该等措施有利于保护中小股东的合法权益。

4、本次换股吸收合并的相关议案经公司第九届董事会第二次会议审议通过。公司本次董事会的召集召开、表决程序以及方式符合《公司法》、公司章程以及相关规范性文件的规定。公司董事会审议、披露本次换股吸收合并方案的程序符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》及《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规、规范性文件及公司章程的规定。

5、就本次换股吸收合并事宜，公司拟与美的集团签署《美的集团股份有限公司与无锡小天鹅股份有限公司换股吸收合并协议》。该协议所约定的发行价格、换股价格的定价方式符合《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定。

6、本次换股吸收合并方案合理、可行，可以有效消除美的集团与公司的关联交易及其他可能的潜在利益冲突，增强市场竞争力、提高经营效率，从根本上符合公司全体股东的利益。

综上，公司独立董事同意美的集团换股吸收合并公司事项，本次换股吸收合并符合公司及全体股东特别是中小股东的利益。”

就小天鹅第九届董事会第四次会议审议的本次交易相关事宜发表独立意见如下：

“1、本次换股吸收合并系美的集团为实现集团内部资产优化整合目的而实施，符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律、法规以及规范性文件的规定。

2、《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要、《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报

告》等符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次换股吸收合并方案具备可行性。

3、小天鹅的独立财务顾问申万宏源证券承销保荐有限责任公司已出具《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，前述估值报告的出具机构具备独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的的相关性一致，估值报告的估值结论合理，估值定价公允。

4、公司本次董事会的召集召开、表决程序以及方式符合《公司法》、公司章程以及相关规范性文件的规定，会议履行了法定程序。本次换股吸收合并构成关联交易，出席会议的关联董事按有关规定对相关议案回避表决，会议形成的决议合法、有效。相关议案在董事会审议通过后提交股东大会表决，关联股东需回避表决。

综上，我们同意美的集团换股吸收合并公司事项，本次换股吸收合并符合公司及全体股东特别是中小股东的利益。”

### 三、美的集团独立财务顾问对本次交易的意见

美的集团已聘请中信证券担任本次交易的合并方独立财务顾问。中信证券参照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组若干问题的规定》及《准则第 26 号》等法律、法规，通过尽职调查和对本报告书相关信息披露文件进行审慎核查后，发表如下独立财务顾问结论性意见：

“本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

本次交易体现了公平、公正、公开的原则，符合美的集团及其全体股东整体长远利益，本次交易所存在的风险已在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及相关文件中进行了充分揭示。”

### 四、小天鹅独立财务顾问对本次交易的意见

小天鹅已聘请申万宏源承销保荐担任本次交易的被合并方独立财务顾问。申万宏源承销保荐参照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《重组若干问题的规定》及《准则第 26 号》等法律、法规，通过尽职调查和对本报告书相关信息披露文件进行审慎核

查后，发表如下独立财务顾问结论性意见：

“本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。

本次交易体现了公平、公正、公开的原则，符合小天鹅及其全体股东整体长远利益，本次交易所存在的风险已在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及相关文件中进行了充分揭示。”

## 五、美的集团律师对本次交易的意见

合并方律师嘉源认为：

“1、本次换股吸收合并方案的内容符合相关法律、法规和规范性文件的规定，不存在侵害公司或公司其他股东利益的情形。

2、美的集团为依法设立并有效存续的股份有限公司，具备参与本次换股吸收合并的合并方的主体资格；小天鹅为依法设立并有效存续的股份有限公司，具备参与本次换股吸收合并的被合并方的主体资格。

3、《换股吸收合并协议》的订立方式和内容符合有关法律、法规和规范性文件的规定，生效后对协议双方均具有法律约束力。

4、美的集团和小天鹅对本次换股吸收合并所涉及的债权债务处理符合有关法律、法规的规定，不存在侵害债权人利益的情形，不构成本次换股吸收合并的实质性障碍。

5、本次换股吸收合并对所涉美的集团及小天鹅职工的安置不存在违反法律规定的情形，本次换股吸收合并中美美的集团及小天鹅员工的合法权益将得到有效保护。

6、本次换股吸收合并将会消除小天鹅与美的集团之间的关联交易，不会损害上市公司及其非关联股东合法利益的情形；公司控股股东及实际控制人已经分别作出相关具体承诺，该等承诺措施实施后，将有助于上市公司规范和减少关联交易。

7、本次换股吸收合并将有利于彻底消除美的集团与小天鹅之间的潜在同业竞争；公司控股股东、实际控制人亦已出具避免同业竞争的承诺函，该等承诺措施实施后，将有助于避免同业竞争。

8、截至本法律意见书出具之日，美的集团及小天鹅已进行的信息披露符合相关法

律、法规及规范性文件的规定，本次换股吸收合并不存在应当披露而未披露的文件、协议、安排或其他事项。

9、参与本次换股吸收合并的证券服务机构均具有为本次重组提供服务的适当资质。

10、相关机构和人员于核查期间买卖美的集团及小天鹅股票的行为不属于《证券法》等相关法律法规所禁止的内幕信息知情人利用内幕消息从事证券交易的行为，不会对本次重组构成实质性法律障碍。

11、本次换股吸收合并符合《重组管理办法》规定的实质条件。

12、本次换股吸收合并已取得截至目前所需取得的授权和批准，该等授权和批准合法有效；本次换股吸收合并尚需取得合并双方股东大会批准及中国证监会的核准后，方可依法实施。”

## 六、小天鹅律师对本次交易的意见

被合并方律师上海广发认为：“本次吸收合并符合《证券法》、《公司法》、《重组管理办法》及相关法律、法规和规范性文件规定的实质条件；本次吸收合并的主体均具备相应的资格；本次吸收合并涉及的相关协议合法、有效；本次吸收合并涉及的有关事项已获得了现阶段必要的授权和批准，已履行了法定的披露和报告义务；本次吸收合并涉及的标的资产权属清晰，资产权属转移不存在法律障碍；本次吸收合并的实施不存在法律障碍，不存在其他可能对本次吸收合并构成影响的法律问题和风险；本次吸收合并尚需经过美的集团、小天鹅股东大会审议通过，尚需经过中国证监会的核准。”

## 第十七节 本次交易的相关证券服务机构

### 一、合并方独立财务顾问

机构名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

电话：020-32259103

传真：020-66609961

经办人员：吴仁军、陈健健、李威、李浩然、李昶、刘堃、徐鉴冰、封自强、吴少磊、张洋、谢隽、曾展雄

### 二、被合并方独立财务顾问

机构名称：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：薛军

住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

电话：021-33389736

传真：021-54047982

经办人员：陈祎健、曾令庄、汪伟、曾政阳、黄頔、胡健彬

### 三、合并方法律顾问

机构名称：北京市嘉源律师事务所

负责人：郭斌

住所：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F408

电话：010-66413377

传真：010-66412855



经办律师：刘兴、王莹

#### 四、被合并方法律顾问

机构名称：上海市广发律师事务所

负责人：童楠

住所：上海市徐汇区小木桥路 251 号 1201B 室

电话：021-58358013

传真：021-58358012

经办律师：许平文、童楠、张永丰

#### 五、合并方和被合并方审计机构

机构名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：李丹

住所：中国上海市黄浦区湖滨路 202 号领展企业广场 2 座普华永道中心 11 楼

电话：021-23238888

传真：021-23238800

经办注册会计师：黄镁镁、裘小莹、张晓莹、姚文平

## 第十八节 公司及各中介机构声明

### 合并方声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

_____ 方洪波	_____ 殷必彤	_____ 朱凤涛
_____ 顾炎民	_____ 何剑锋	_____ 于刚
_____ 薛云奎	_____ 管清友	_____ 韩践

全体监事签字：

_____ 刘敏	_____ 赵军	_____ 梁惠铭
-------------	-------------	--------------

非董事高级管理人员签字：

_____ 王建国	_____ 张小懿	_____ 向卫民	_____ 胡自强
_____ 王金亮	_____ 肖明光	_____ 江鹏	

美的集团股份有限公司

2018 年 11 月 21 日

## 被合并方声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

_____ 方洪波	_____ 陆剑峰	_____ 肖明光
_____ 江鹏	_____ 周斯秀	_____ 孙宇男
_____ 蒋青云	_____ 陶向南	_____ 朱和平

全体监事签字：

_____ 刘荻	_____ 王守虎	_____ 徐彭城
-------------	--------------	--------------

无锡小天鹅股份有限公司

2018 年 11 月 21 日

## 合并方独立财务顾问声明与承诺

本公司同意美的集团股份有限公司及无锡小天鹅股份有限公司在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容和结论性意见，本公司已对《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人： \_\_\_\_\_

张佑君

财务顾问主办人： \_\_\_\_\_

吴仁军 陈健健 李浩然 李昶 李威 刘堃

项目协办人： \_\_\_\_\_

徐鉴冰 张洋 谢璁 吴少磊 封自强 曾展雄

中信证券股份有限公司

2018 年 11 月 21 日

## 被合并方独立财务顾问声明与承诺

本公司同意美的集团股份有限公司及无锡小天鹅股份有限公司在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容和结论性意见，本公司已对《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人（或授权代表）：

薛 军

财务顾问主办人：

曾令庄

陈祎健

项目协办人：

汪 伟

曾政阳

黄 頔

胡健彬

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

2018 年 11 月 21 日

## 合并方律师声明与承诺

本所同意美的集团股份有限公司及无锡小天鹅股份有限公司在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引本所出具的法律意见书的相关内容和结论性意见，本所已对《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本所承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

律师事务所负责人：

\_\_\_\_\_  
郭斌

经办律师：

\_\_\_\_\_  
刘兴

\_\_\_\_\_  
王莹

北京市嘉源律师事务所

2018 年 11 月 21 日

## 被合并方律师声明与承诺

本所同意美的集团股份有限公司及无锡小天鹅股份有限公司在《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引本所出具的法律意见书的相关内容和结论性意见，本所已对《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要不致因援引上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本所承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

律师事务所负责人或授权代表人签名：

童楠

经办律师

许平文

童楠

张永丰

上海市广发律师事务所

2018年11月21日

## 关于《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要的会计师事务所声明

美的集团股份股份有限公司：

本所及签字注册会计师同意美的集团股份有限公司(“贵公司”)在《美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》及其摘要(“该报告书”)援引本所对贵公司2016年度及2017年度的财务报表出具的审计报告,对无锡小天鹅股份有限公司2016年度、2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间的财务报表出具的审计报告以及对贵公司管理层假设该报告书中所述的换股吸收合并已于2017年1月1日完成而编制的2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间的备考合并财务报表出具的审阅报告。

本所及签字注册会计师确认该报告书不致因完整准确地援引本所出具的上述审计报告和审阅报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对本所出具的上述审计报告和审阅报告的真实性和完整性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师

\_\_\_\_\_  
姚文平

签字注册会计师

\_\_\_\_\_  
黄镁镁

签字注册会计师

\_\_\_\_\_  
裘小莹

签字注册会计师

\_\_\_\_\_  
张晓莹

会计师事务所负责人

\_\_\_\_\_  
李 丹

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)

2018 年 11 月 21 日



## 第十九节 备查文件及备查地点

### 一、备查文件

- 1、美的集团第三届董事会第二次会议决议；美的集团第三届董事会第四次会议决议；
- 2、小天鹅第九届董事会第二次会议决议；小天鹅第九届董事会第四次会议决议；
- 3、美的集团独立董事对本次合并事宜的独立意见；
- 4、小天鹅独立董事对本次合并事宜的独立意见；
- 5、普华永道出具的小天鹅审计报告；
- 6、普华永道出具的美的集团备考审阅报告；
- 7、中信证券出具的独立财务顾问报告；
- 8、申万宏源承销保荐出具的独立财务顾问报告；
- 9、中信证券出具的估值报告；
- 10、申万宏源承销保荐出具的估值报告；
- 11、嘉源出具的法律意见书；
- 12、上海广发出具的法律意见书；
- 13、其他与本次重组有关的重要文件。

### 二、备查文件查阅地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每个工作日上午 9:00-11:00，下午 2:00-4:00，于下列地点查阅上述文件。

- 1、美的集团股份有限公司

办公地址：佛山市顺德区北滘镇美的大道 6 号美的总部大楼 B 区 26-28 楼

法定代表人：方洪波

联系人：江鹏

电话：0757-26637438

传真：0757-26605456

## 2、无锡小天鹅股份有限公司

办公地址：无锡市国家高新技术产业开发区长江南路 18 号

法定代表人：方洪波

联系人：周斯秀

电话：0510-81082320

传真：0510-83720879

（本页无正文，为《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》之签章页）

美的集团股份有限公司

2018 年 11 月 21 日

（本页无正文，为《美的集团股份有限公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书》之签章页）

无锡小天鹅股份有限公司

2018 年 11 月 21 日