

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

独立财务顾问



**中信证券股份有限公司**  
CITIC Securities Company Limited

二〇一八年十一月

# 目 录

目 录 .....	2
声 明 .....	3
释 义 .....	4
第一节 重大事项提示 .....	8
第二节 重大风险提示 .....	33
第三节 本次交易概况 .....	39
第四节 美的集团基本情况 .....	58
第五节 小天鹅基本情况 .....	68
第六节 本次交易估值情况 .....	184
第七节 独立财务顾问核查意见 .....	207
第八节 独立财务顾问内核意见及结论性意见 .....	225
第九节 备查文件及备查地点 .....	228

# 声 明

中信证券股份有限公司接受美的集团股份有限公司的委托，担任本次发行 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。

本独立财务顾问报告依据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定，根据有关各方提供的资料编制而成，旨在对本次交易进行独立、客观、公正的评价，供广大投资者和有关方参考。

本独立财务顾问报告所依据的资料由美的集团、小天鹅等相关各方提供，提供方对资料的真实性、准确性和完整性负责，并保证资料无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本独立财务顾问已对出具本独立财务顾问报告所依据的事实进行了尽职调查，对本报告内容的真实性、准确性和完整性负有诚实信用、勤勉尽责义务。

本独立财务顾问没有委托和授权任何其他机构和个人提供未在本报告中刊载的信息和本报告做任何解释或说明。

本独立财务顾问报告不构成对美的集团的任何投资建议，对投资者根据本报告所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读美的集团董事会发布的《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》及相关中介机构出具的审计报告、法律意见书等文件全文。

本独立财务顾问同意将本独立财务顾问报告作为美的集团本次换股吸收合并的法定文件，报送相关监管机构。

## 释 义

在本独立财务顾问报告中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

报告书、重组报告书、吸并报告书	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）
独立财务顾问报告、本独立财务顾问报告、本报告	指	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
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	除非本独立财务顾问报告另有特殊规定，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》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
《业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》

本独立财务顾问报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能因四舍五入存在差异。

## 第一节 重大事项提示

本部分所述词语或简称与本独立财务顾问报告“释义”所述词语或简称具有相同含义。

### 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。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

截至本独立财务顾问报告签署日，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。

## 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》。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	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%

## 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	1.本人原则同意本次换股吸收合并。 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

承诺人	承诺类型	承诺内容
	诺函	份。 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。
	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。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。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</p>



承诺人	承诺类型	承诺内容
		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。
	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	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

承诺人	承诺类型	承诺内容
	关联交易的承诺函	<p>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	<p>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。</p>
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	<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，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。</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</p>

承诺人	承诺类型	承诺内容
		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

承诺人	承诺类型	承诺内容
		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。

## 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	

公司名称	项目	2018年1-8月	
		合并前	合并后
		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
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

投资者在评价本次吸收合并时，除本独立财务顾问报告的其他内容和与本独立财务顾问报告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。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。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所有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

截至本独立财务顾问报告签署日，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%
<b>合计</b>	<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(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

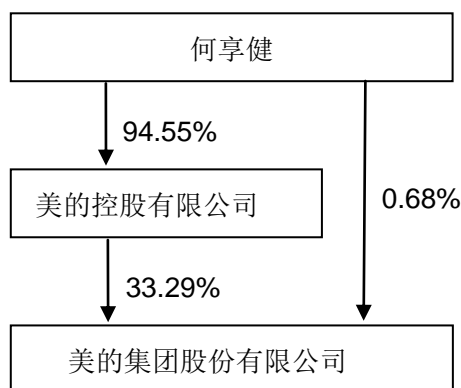
美的集团于2018年7月23日召开2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案的议案》，同意美的集团以集中竞价的方式使用自有资金回购部分美的集团股份，回购价格为不超过人民币50元/股，回购总金额不超过人民币40亿。截至2018年9月30日，美的集团累计回购股份数量为39,332,706股，占美的集团截至2018年9月30日总股本的0.5919%。截至本独立财务顾问报告签署日，该等回购尚在实施过程中。

## （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

截至本独立财务顾问报告签署日，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	-	-

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	196,671.2	187,258.3	235,237.7	228,440.3	190,774.6	184,462.2
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

截至本独立财务顾问报告签署日，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

截至本独立财务顾问报告签署日，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		244,253,200	100.00%

## （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%

序号	股东	持股数量（股）	持股比例
	合计	304,253,200	100.00%

#### （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%



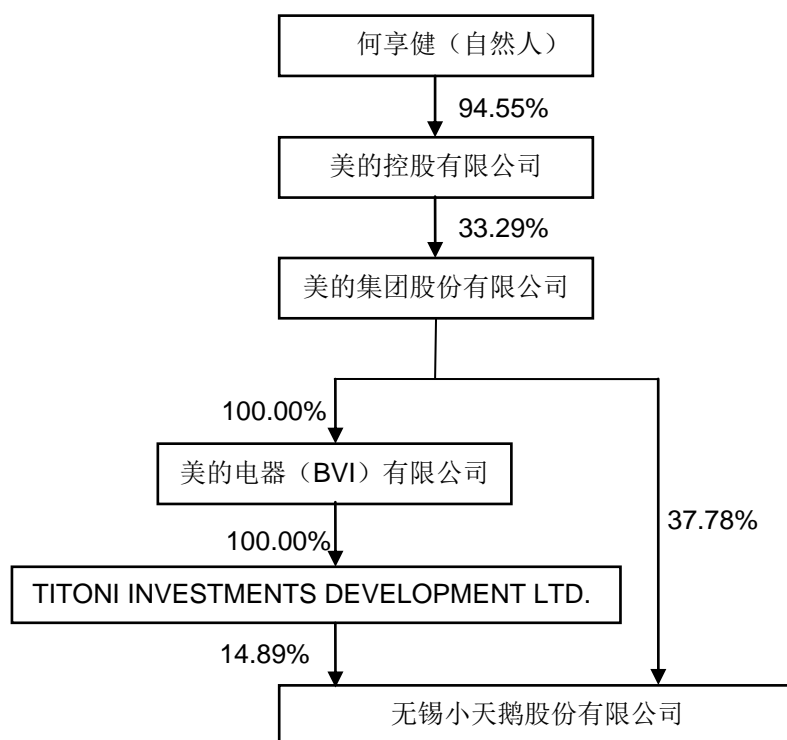
序号	股东	持股数量（股）	持股比例
10	BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST	8,070,506	1.28%
	合计	463,769,322	73.33%

## （二）控股股东和实际控制人及最近三年变化情况

截至本独立财务顾问报告签署日，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独立财务顾问报告之“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

截至本独立财务顾问报告签署日，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

截至本独立财务顾问报告签署日，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

截至本独立财务顾问报告签署日，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%。

## 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管理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，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技术瓶颈进行了调整，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，主要内容包括：

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。

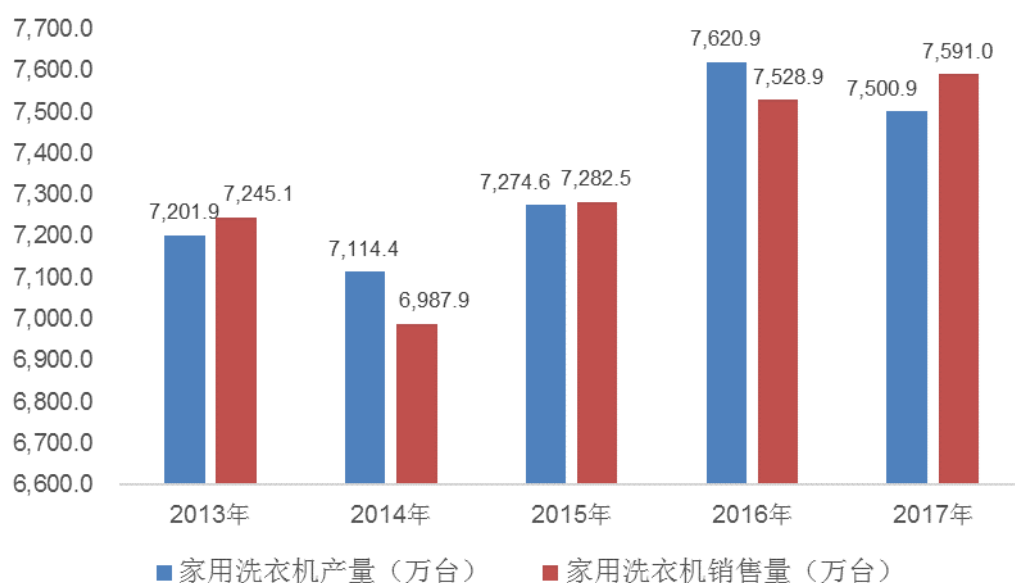
对于家用电器行业，要适应家用电器高端化、智能化发展趋势，加大团体标准和高水平企业标准的供给力度。提升多品种、多品牌家电产品深度智能化水平，推动智能家居快速发展。

### （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

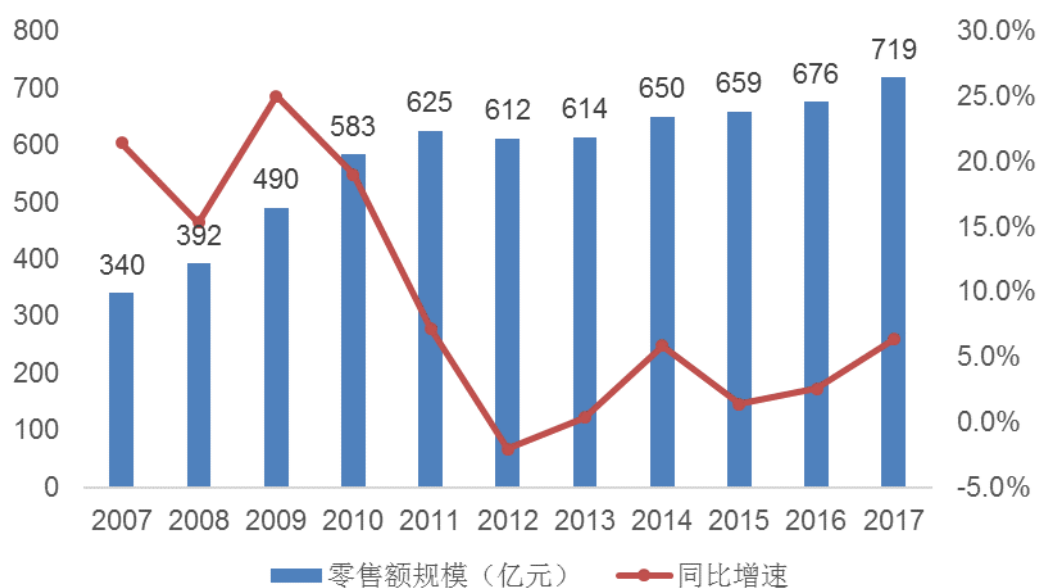
2011 年的高速增长期，目前已经进入平稳增长期，2012 年至 2017 年洗衣机市场零售额年复合增长率仅 3.28%。随着市场竞争的加剧，消费升级对于行业的拉动作用明显，消费者对于洗衣机的品质与功能提出了新的要求，高端洗衣机市场预计将成为未来的新增长点。

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

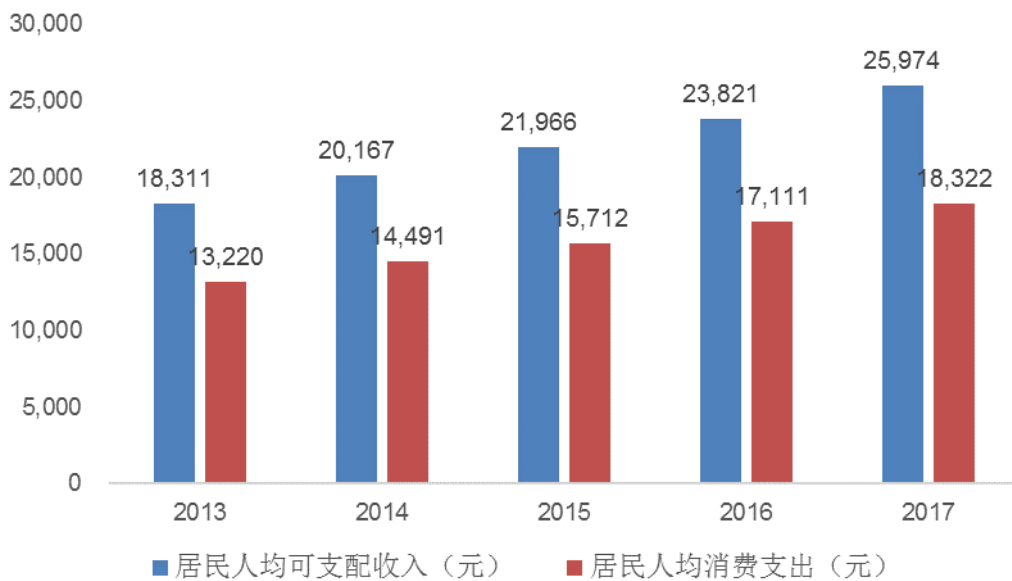
#### (4) 影响行业发展的有利和不利因素

##### 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

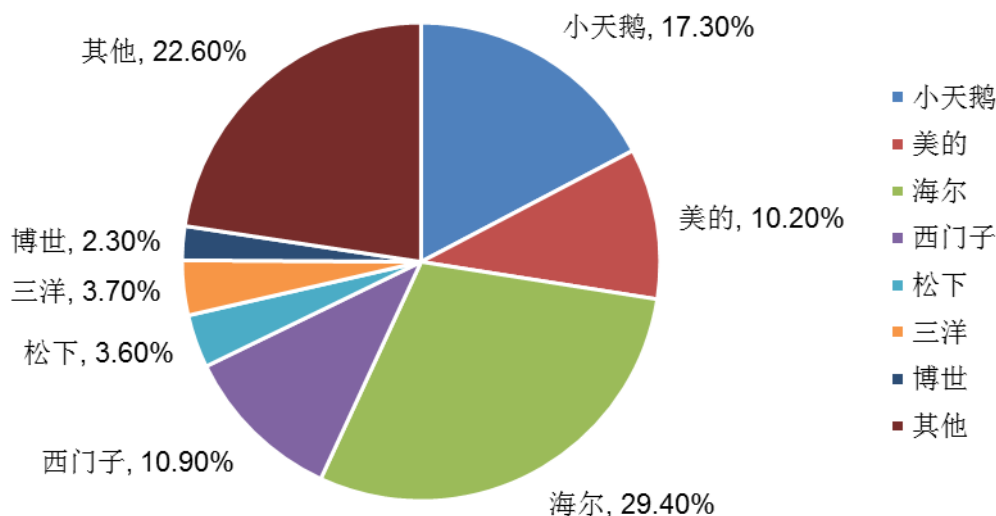
小天鹅是国内唯一从上世纪 70 年代至今一直聚焦于洗衣机业务的企业。几十年来，小天鹅在行业技术、研发创新、市场动态、产业运营等方面积累了大量的经验，对产业发展和技术演进趋势有着独到的研判力和预见性。小天鹅通过多年来对研发资源的持续投入，已形成了业内领先的技术优势。小天鹅坚持自主创新，拥有国际领先的变频技术、智能驱动控制、结构设计及工业设计等核心技术，形成研究一代、储备一代、开发一代的研发格局。

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

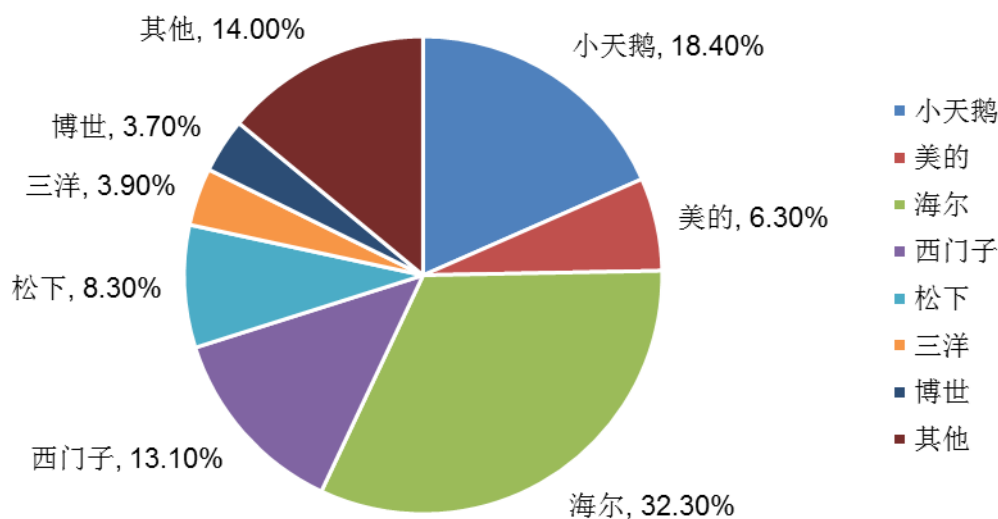
小天鹅实行“小天鹅”、“美的”双品牌战略，以差异化的品牌定位满足不同的消费需求。目前，小天鹅在行业内的主要竞争对手包括外资背景的西门子、三洋、松下、博世，内资背景的海尔等。根据奥维数据统计，2018 年上半年，洗衣机品牌线上及线下市场份额如下：

### 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。

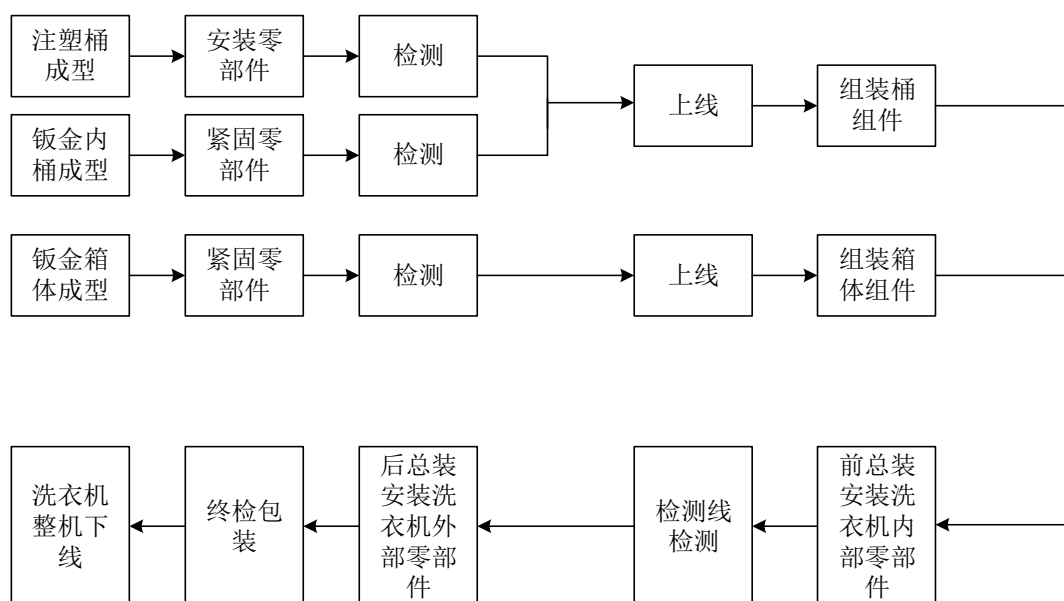
### 3、业务的具体情况

#### (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
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

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
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
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

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
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
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



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
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
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
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

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
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
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

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
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
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

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
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
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
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

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
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
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

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
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	无锡飞翔	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
合计	<b>1,464.72</b>	<b>4,945.94</b>	<b>1,211.24</b>

### 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]B117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

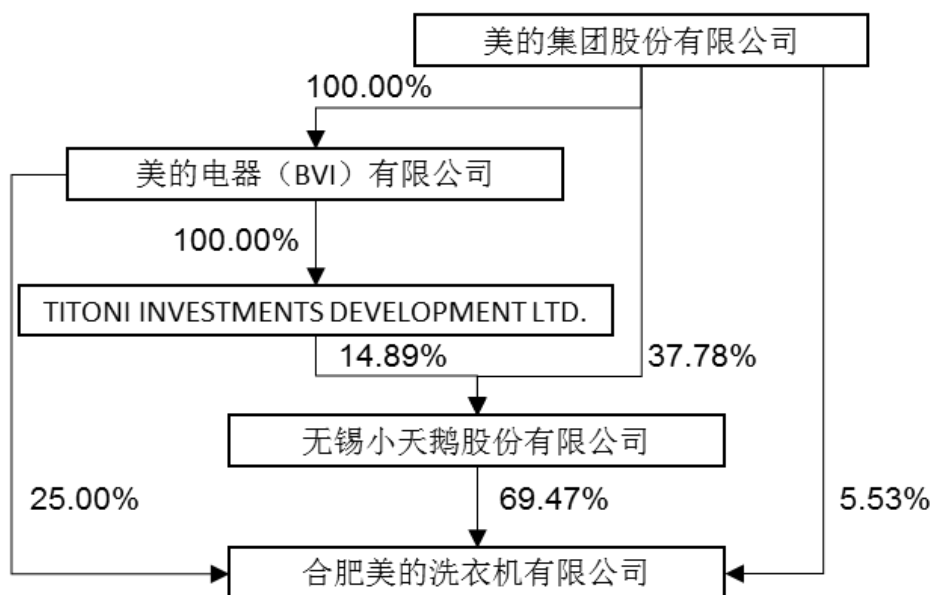
### 4、主营业务情况

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

截至本独立财务顾问报告签署日，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。

截至本独立财务顾问报告签署日，合肥美的的股权架构图如下所示：



## 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

截至本独立财务顾问报告签署日，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。

## 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



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
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
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

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
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
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

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
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
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

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
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
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

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
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

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
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
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	小天鹅	797825	2015.12.07-2025.12.06	36	无
12	小天鹅	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	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
47	 小天鹅·天爱	小天鹅	1445029	2010.09.14-2020.09.13	7	无








序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
48		小天鹅	1474693	2010.11.14-2020.11.13	7	无
49	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702432	2015.10.28-2025.10.27	45	无
50	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702433	2015.10.21-2025.10.20	44	无
51	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702434	2016.04.14-2026.04.13	43	无
52	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702435	2015.12.21-2025.12.20	37	无
53		小天鹅	3702682	2016.04.14-2026.04.13	43	无
54		小天鹅	3702683	2016.02.21-2026.02.20	37	无
55		小天鹅	3702684	2016.07.21-2026.07.20	25	无
56		小天鹅	3702685	2016.03.07-2026.03.06	24	无






序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
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




序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
73	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702703	2016.01.28-2026.01.27	24	无
74	<b>TUNDRA SWAN</b>	小天鹅	3702704	2016.01.07-2026.01.06	22	无













序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
84		小天鹅	3702714	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
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
91		小天鹅	4055109	2016.06.21-2026.06.20	7	无


序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
98	 风干 水魔方	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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
106	LESWAN	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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
108	LITTLESWAN	小天鹅	6244143	2010.02.07-2020.02.06	7	无
109	LITTLESWAN	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
113		小天鹅	8439847	2011.09.21-2021.09.20	7	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
114	 小天鹅	小天鹅	8444878	2011.07.14-2021.07.13	7	无
115	 小天鹅	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
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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
129		小天鹅	15834849	2016.11.21-2026.11.20	21	无
130		小天鹅	15834849	2016.11.21-2026.11.20	11	无



序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
141	<b>BEVERLY</b>	小天鹅	18142039	2017.08.28-2027.08.27	8	无
142	<b>U净</b>	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	9	无
143	<b>U净</b>	小天鹅	18508149	2017.05.14-2027.05.13	35	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
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

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
160	比佛利活水	小天鹅	24475361	2018.05.28-2028.05.27	11	无

序号	商标	权利人	注册号	专用期限	商品类别	他项权利
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
165	比佛利变升王	小天鹅	24482022	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
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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	联锁控制装置及具有其的干衣机	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
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



序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
24	一种洗涤剂自动投放的控制方法和装置及具有其的洗衣机	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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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	小天鹅	发明	201410426008.4	2014.08.26-2034.08.25	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
	的控制方法					
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
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	小天鹅	发明	201410720091.6	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
	制方法					
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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	小天鹅	发明	201510373758.4	2015.06.30-2035.06.29	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
	上盖组件及洗衣机					
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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、装置以及洗衣机	小天鹅	发明	201510557397.9	2015.09.02-2035.09.01	无
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
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



序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
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
309	滚筒洗衣机	小天鹅	发明	201610798330.9	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
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方法	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
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
343	一种波轮洗衣机的自洁方法	无锡飞翔	发明	201210430329.2	2012.11.01-2032.10.31	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
344	一种控制按键的自适应功能替换的控制方法	无锡飞翔	发明	201310059273.9	2013.02.26-2033.02.25	无
345	波轮洗衣机及其称重方法	无锡飞翔	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	无锡飞翔	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	无锡飞翔	发明	201410335549.6	2014.07.15-2034.07.14	无
348	滚筒洗衣机及其控制方法	无锡飞翔	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	无锡飞翔	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	无锡飞翔	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	无锡飞翔	发明	201410655504.7	2014.11.17-2034.11.16	无
352	洗衣机通信方法	无锡飞翔	发明	201510126437.4	2015.03.20-2035.03.19	无
353	洗衣机及其风干控制方法	无锡飞翔	发明	201510131735.2	2015.03.24-2035.03.23	无
354	洗衣机及其故障检查方法	无锡飞翔	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	无锡飞翔	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	无锡飞翔	发明	201510289973.6	2015.05.29-2035.05.28	无
357	波轮洗衣机及其控制方法	无锡飞翔	发明	201510386727.2	2015.06.30-2035.06.29	无
358	波轮洗衣机	无锡飞翔	发明	201510475707.2	2015.08.05-2035.08.04	无
359	变频波轮洗衣机的称重方法	无锡飞翔	发明	201510478379.1	2015.08.06-2035.08.05	无
360	滚筒洗衣机及其负载称重方法	无锡飞翔	发明	201510733865.3	2015.10.30-2035.10.29	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
361	洗衣机的自动测试方法、系统及洗衣机	无锡飞翔	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	无锡飞翔	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
377	用于洗衣机的波轮结构和波轮组件	合肥美的	发明	201410803226.5	2014.12.19-2034.12.18	无

序号	专利名称	专利权人	类型	专利号	有效期	他项权利
	及其具有其的洗衣机					
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
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	2017-05-19	2017SR426157	2017-08-04	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
			著作权				
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	飞翎带加热功能的波轮变频洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	2016-10-08	2016SR386124	2016-12-22	无
93	飞翎波轮洗衣机 DDM 无霍尔变频控制器软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2016SR386123	2016-12-22	无
94	飞翎一种电容式平面触摸模块处理系统控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2016SR386119	2016-12-22	无
95	飞翎波轮 TB75-1098F-CSB 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	—	2015SR153864	2015-08-10	无
96	飞翎波轮 MAM70-S1404GP 电脑板控制器软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR153881	2015-08-10	无
97	飞翎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	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR153721	2015-08-10	无
98	飞翎波轮 MAE50-S1102GPS-M-13 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	—	2015SR154120	2015-08-10	无
99	飞翎洗衣机消泡技术应用软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR153978	2015-08-10	无
100	飞翎 TB70-5188CL 洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR153475	2015-08-10	无
101	飞翎 MAL50-S102GPS 洗衣机控制系统软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR125740	2015-07-07	无
102	飞翎波轮 TB55-V1059H 洗衣机电脑板控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR125609	2015-07-07	无
103	飞翎快速智能烘干直排式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	计算机软件 著作权	—	2015SR125602	2015-07-07	无
104	飞翎大容量间歇式控制直排干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翎	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	飞翔蓝彩直排式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR121442	2015-07-01	无
106	飞翔水专家滚筒洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR119803	2015-06-30	无
107	飞翔波轮 MAT65-30201F(H)-TW 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	—	2015SR119467	2015-06-30	无
108	飞翔新流水魔方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	—	2015SR119835	2015-06-30	无
109	飞翔出口白朗双芯片控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR119742	2015-06-30	无
110	飞翔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	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR119729	2015-06-30	无
111	飞翔波轮 AU-AR30-P05P_0201 洗衣机电 脑板控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR119809	2015-06-30	无
112	飞翔简约风直排式干衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR119737	2015-06-30	无
113	飞翔波轮 AR-AG80-S5PSFM 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	—	2015SR118790	2015-06-29	无
114	飞翔一键洗系列波轮洗衣机控制软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR118764	2015-06-29	无
115	飞翔带有模拟蒸汽洗功能的洗衣机控制软 件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR118875	2015-06-29	无
116	飞翔 16kg 波轮洗衣机 DDM 变频驱动控制 器软件 V1.0	无锡飞翔	计算机软件 著作权	—	2015SR118616	2015-06-29	无
117	飞翔多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	—	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

截至本独立财务顾问报告签署日，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

截至本独立财务顾问报告签署日，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

截至本独立财务顾问报告签署日，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

截至本独立财务顾问报告签署日，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 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場参考价中，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場参考价格情况具体如下：

吸收合并交易类型	交易名称	市場参考价格选择
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）》中对市場参考价进行了修订，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 日均价作为市場参考价格。

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
----------	------	----------------------	--------------	----------

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%
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				<b>116.48%</b>
吸并方换股溢价率第三四分位数				<b>0.00%</b>
吸并方换股溢价率平均值				<b>4.49%</b>
吸并方换股溢价率中位值				<b>0.00%</b>
吸并方换股溢价率第一四分位数				<b>0.00%</b>
吸并方换股溢价率最小值				<b>-38.17%</b>

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

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)
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%

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	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	新湖中宝吸收合并新湖创业	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				25.00%
被吸并方换股溢价率第三四分位数				18.53%
被吸并方换股溢价率平均值				3.97%
被吸并方换股溢价率中位值				0.00%
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	被吸并方所在市场大盘指数	停牌期间所在市场大盘涨跌幅	换股溢价率-大盘指数涨跌幅
----------	------	-----------------------	---------------	-----------	--------------	---------------	---------------



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	被吸并方所在市场大盘指数	停牌期间所在市场大盘涨跌幅	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	73.96%	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	1.66%	38.34%
被吸并方换股溢价率平均值				<b>78.70%</b>	被吸并方换股溢价率-大盘涨跌幅平均值		<b>40.88%</b>

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 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	新潮中宝吸收合并新潮创业	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%

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	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%
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				<b>15.99%</b>
被吸并方现金选择权溢价率第三四分位数				<b>0.00%</b>
被吸并方现金选择权溢价率平均值				<b>-5.04%</b>
被吸并方现金选择权溢价率中位值				<b>-4.56%</b>
被吸并方现金选择权溢价率第一四分位数				<b>-7.94%</b>
被吸并方现金选择权溢价率最小值				<b>-30.93%</b>

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
----------	------	---------------------	------------------	------------------------



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				<b>-0.90%</b>
被吸并方现金选择权溢价率中位值				<b>-1.10%</b>

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%

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	
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。”

## 第七节 独立财务顾问核查意见

本独立财务顾问认真审阅了本次交易所涉及的吸并报告书、审计报告和有关协议等资料，并在所依据的假设前提成立以及基本原则遵循的前提下，在专业判断的基础上，出具本独立财务顾问报告。

### 一、主要假设

本独立财务顾问报告所表述的意见基于下述假设前提之上：

- 1、国家现行的法律、法规无重大变化，本次标的资产所处行业的国家政策及市场环境无重大变化；
- 2、本次交易涉及有关各方所在地区的社会、经济环境无重大变化；
- 3、本次交易涉及有关各方提供及相关中介机构出具的文件资料真实、准确、完整；
- 4、本次交易各方遵循诚实信用原则，各项合同协议得以充分履行；
- 5、无其它不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

### 二、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**

截至本独立财务顾问报告签署日，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。

### 三、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。

### **四、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。

### **五、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**

截至本独立财务顾问报告签署日，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。

## 六、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形

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。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形，即不构成重组上市。

## 七、本次交易的定价依据及合理性分析

本次交易的定价依据及合理性分析详见“第六节 本次交易估值情况”。

综上所述，本独立财务顾问认为，本次换股价格的定价符合《重组管理办法》及其他相关法律法规的规定，定价依据合理，不存在损害合并双方和股东合法权益的情形。

## 八、本次交易对上市公司盈利能力、财务状况的影响分析

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

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
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。

综上所述，本独立财务顾问认为，本次交易完成后存续公司盈利能力增强，资产质量有所提高，持续经营能力将得到显著提升，符合合并双方及全体股东利益。

## 九、交易完成后上市公司地位、经营业绩及持续发展能力

美的集团将因本次换股吸收合并新增 342,130,784 股 A 股股票，本次交易完成后，美的控股持有美的集团的股权比例约为 31.74%。

本次现金选择提供方为美的集团（包括其下属公司）及/或其指定的无关联第三方，本次换股吸收合并完成后美的集团的公众股东的持股比例亦不会低于 10%。满足《上市规则》关于上市公司股权分布条件的相关规定。

因此，本次换股吸收合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。

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。

综上所述，本独立财务顾问认为，本次交易完成后，将进一步巩固存续公司市场领先地位，提升存续公司资产质量，增强持续发展能力。

## 十、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，上市公司已设立股东大会、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行使职责。

本次交易完成后，上市公司将继续依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，进一步规范、完善公司法人治理结构，提升整体经营效率、提高公司盈利能力，遵守中国证监会等监管部门的有关规定，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。

综上，本独立财务顾问认为，本次交易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。

## 十一、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效发表明确意见

美的集团与小天鹅已签署了附条件生效的《换股吸收合并协议》，该协议对本次合

并的合并方和被合并方主体、本次合并的主要安排、换股价格、发行价格、换股比例、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、过渡期间安排、员工安置、有关资产、负债、权益、业务等的承继与承接、税费及其他费用的承担原则、保密义务、违约责任、适用法律和争议解决、通知、协议的生效及终止等内容进行了约定。

根据《换股吸收合并协议》第 3.1 条，该协议在下述先决条件全部获得满足后即生效：

- 1、本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。

《换股吸收合并协议》约定：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。

综上所述，本独立财务顾问认为，本次交易合同明确约定了资产交付安排和相关的违约责任，切实有效防止美的集团交付股权后不能及时获得对价的风险。

## 十二、对本次交易是否构成关联交易的核查

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。

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。

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。小天鹅在召集后续董事会以及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。

综上所述，本独立财务顾问认为，本次交易构成小天鹅关联交易，关联交易决策过程合规，本次交易安排不存在损害合并双方及非关联股东利益的情形。

### 十三、对本次交易中独立财务顾问及上市公司聘请第三方中介机构情况的核查

本独立财务顾问受美的集团委托，担任本次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的独立财务顾问，按照《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（〔2018〕22 号）的规定，就独立财务顾问及上市公司在本次交易中聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为进行核查并发表如下意见：

#### （一）独立财务顾问有偿聘请第三方和个人等相关行为的核查

在本次发行中，本独立财务顾问不存在各类直接或间接有偿聘请第三方和个人等相关行为。

#### （二）美的集团有偿聘请第三方和个人等相关行为的核查

本独立财务顾问对本次吸收合并中美的集团有偿聘请第三方机构或个人的行为进行了充分必要的核查，核查情况如下：

- 1、美的集团聘请中信证券股份有限公司作为本次交易的独立财务顾问。
- 2、美的集团聘请北京市嘉源律师事务所作为本次交易的律师。
- 3、美的集团聘请普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次交易的会计师事务所。
- 4、美的集团聘请新加坡立杰律师事务所（Rajah & Tann Singapore LLP）作为本

次交易的境外律师。

上述中介机构均为本次交易依法需聘请的证券服务机构。除上述聘请行为外，根据美的集团确认，本次交易不存在其他直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人行为。

本独立财务顾问认为：上市公司聘请中信证券、嘉源、普华永道、新加坡立杰律师事务所的行为合法合规，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。



## 第八节 独立财务顾问内核意见及结论性意见

### 一、中信证券内部审核程序及内核意见

#### （一）内部审核程序

中信证券按照《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法规的要求成立内核小组，对本次换股吸收合并实施了必要的内部审核程序，内核程序如下：

##### 1、申请

项目组向内核小组提出内核申请。

##### 2、递交申请材料

在提出内核申请的同时，项目组将至少包括吸并报告书在内的主要信息披露文件，按内核小组的要求送达有关内核人员。

##### 3、专业性审查

内核人员主要从专业的角度，对材料中较为重要和敏感的问题进行核查。项目组成员不仅有责任积极配合内核小组的核查工作，并且还要负责安排项目所涉及的上市公司、注册会计师、律师等中介机构积极配合该项目内核工作，但项目组人员不经内核人员要求不得对核查工作随意评论，以免影响内核人员的独立判断。

##### 4、内核小组审议

内核小组根据上市公司重大资产重组相关法律法规的要求，对本次申报材料进行审核，在审核过程中对于不详问题及时向项目财务顾问主办人及项目组成员进行了解，形成内核小组内部讨论报告，并根据与项目组成员沟通情况形成内核会议讨论问题，项目组成员对内核会议讨论问题进行书面回复。审核完成后，审核人员及时向内核小组负责人报告审核情况，内核小组负责人根据情况安排内核小组会议，由财务顾问主办人及项目组主要成员对内核会议讨论问题进行解答。

## 5、出具内核意见

内核小组根据充分讨论后的结果出具内核意见。中信证券出具的独立财务顾问报告由财务顾问主办人和项目协办人、业务部门负责人、内核负责人、法定代表人（或授权代表人）签名并加盖公章。

### （二）内核意见

在内核小组成员认真审阅本次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申请材料的基础上，内核小组组长召集并主持内核会议。内核意见如下：

中信证券内核小组于 2018 年 11 月 8 日在中信证券大厦 11 层 19 号会议室召开了内核会议，对美的集团吸并小天鹅项目进行了讨论，经全体参会内核委员投票，该项目通过了中信证券内核会议的审核。

## 二、结论性意见

中信证券参照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引》、《上市规则》等法律、法规和规定以及证监会的相关要求，通过尽职调查和对《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》等信息披露文件的审慎核查后，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。

### 三、独立财务顾问的承诺

1、中信证券已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与美的集团和小天鹅披露的文件内容不存在实质性差异；

2、中信证券已对美的集团和小天鹅披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

3、中信证券有充分理由确信美的集团委托财务顾问出具意见的换股吸收合并方案符合法律、法规和中国证监会及深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、中信证券有关本次换股吸收合并事项的专业意见已提交内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

5、中信证券在与美的集团接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

## 第九节 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

投资者可在本独立财务顾问报告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《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》之签章页)

法定代表人

张佑君

内核负责人

朱洁

部门负责人

张秀杰

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

谢隹

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