

股票代码：000418 200418

股票简称：小天鹅 A 小天鹅 B



无锡小天鹅股份有限公司

发行股份购买资产暨关联交易

报告书

（草案）

上市公司：无锡小天鹅股份有限公司

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：小天鹅 A、小天鹅 B

股票代码：000418、200418

交易对方：广东美的电器股份有限公司

住 所：广东省佛山市顺德区北滘镇蓬莱路

通讯地址：广东省佛山市顺德区北滘镇蓬莱路

独立财务顾问



二〇〇九年十二月二十三日

公司声明

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会和其他政府机关对本次重大资产重组所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

本部分所述的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同的涵义。

一、本次重大资产重组方案

本公司拟向美的电器发行 A 股股份购买其持有的合肥荣事达洗衣设备 9414.50 万美元股权，即荣事达洗衣设备 69.47%的股权。

经小天鹅与美的电器双方确认，根据江苏中天于 2009 年 10 月 28 日出具的苏中资评报字（2009）第 71 号《资产评估报告书》，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。

本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第二次会议决议公告日（2009 年 10 月 18 日）。发行价格确定为定价基准日前二十个交易日公司 A 股股票的交易均价 8.63 元/股。

本次发行股份的数量为 84,832,004 股，占发行后公司总股本的 13.41%。

本次发行完成后，小天鹅于本次非公开发行前滚存的未分配利润将由小天鹅新老股东按照发行后的股份比例共享。

以标的资产交割完成为前提，自评估基准日之日起至标的资产交割完成当日期间，标的资产及相关业务产生的盈利由小天鹅享有，产生的亏损由美的电器承担。

二、本次重大资产重组的评估情况

本次交易的评估及审计基准日为 2009 年 9 月 30 日。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》，标的资产的账面价值为 66,159.23 万元，采用成本法评估后的标的资产的评估值为 73,210.02 万元，评估价值比账面价值增加 7,050.79 万元，增值率为 10.66%。

本次荣事达洗衣设备采用成本法评估得出的股东全部权益价值 105,383.65 万元，采用收益法评估得出的股东全部权益价值为 107,118.26 万元，相差 1,734.61

万元。差异原因主要是收益法的评估结果中含有“荣事达洗衣机”著名商标等无形资产的价值,而该商标的所有权属于荣事达集团公司,目前荣事达洗衣设备仅作租赁使用,所以收益法的评估结果中应扣减不属于荣事达洗衣设备的“荣事达”商标等无形资产的评估价值。

小天鹅董事会认为,由于荣事达洗衣设备盈利预测编制所依据的各种假设的不确定性,收益法的评估结果可能存在较大的误差,本次评估的目的为上市公司进行部分股权的收购,从稳健性和谨慎性原则出发,不适宜采用收益法的评估结果。因此本次交易目标公司的作价以成本法的评估结果确定,即荣事达洗衣设备股东全部权益价值为 105,383.65 万元,其 69.47%股权所对应的权益价值评估结果为 73,210.02 万元。

三、本次重大资产重组构成关联交易

本次交易的资产出售方和股份认购方为本公司的关联方美的电器,故本次交易构成关联交易,本公司董事会会议审议该事项时,关联董事已回避表决,并由本公司独立董事出具独立意见;公司股东大会审议该事项时,关联股东须回避表决。

本次交易已经本公司第六届董事会第四次会议审议通过。

本次交易前,本公司在最近 12 个月内与包括荣事达洗衣设备在内的关联公司存在资产买卖行为,这些交易系本公司为了业务发展及经营需要所作的正常调整,与本次交易不存在直接关系,详情请见本报告书“第十三章、最近十二个月内的资产交易情况”。

四、本次重大资产重组的风险因素

投资者在评价本次交易相关事宜时,应特别考虑下述风险因素:

1、审批风险

公司本次发行股份购买资产,除尚需经本公司股东大会批准外,还需取得以下政府部门对于本次交易涉及的审批事项的批准或核准后方可实施:(1)中国证监会对本次交易的核准;(2)中国证监会豁免美的电器履行因本次交易而触发的

向本公司全体股东发出要约收购的义务；（3）目标公司的外经贸主管部门对本次交易的批准。

本次交易能否取得相关批准或核准，以及最终取得相关批准或核准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

2、盈利预测风险

根据江苏公证出具的苏公W[2009]E1150-1号《盈利预测审核报告》，本公司2009年度预计可实现净利润为16,290万元。另外，根据天健光华出具的天健光华审（2009）专字第030024号《盈利预测报告》，荣事达洗衣设备2009年度和2010年预计可实现的净利润为6,525万元和8,003万元。

上述盈利预测是根据目前已知的资料所做出的经营业绩预测，报告是根据相关法规要求而编制，其所依据的各种假设具有不确定性，公司的实际经营会受到多种意外因素影响。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况，投资者应谨慎使用有关盈利预测报告，在投资决策时保持应有的谨慎和独立判断。

3、行业风险

公司的主营业务为洗衣机制造，在充分竞争的市场环境下，公司将面对全球金融危机、国内经济增长下滑带来的消费低迷，行业增长乏力的严峻经营环境，对公司未来业务发展和经营业绩将产生直接影响。

4、经营风险

本次交易完成后，公司需要对标的资产进行一系列整合及调整，此项整合及调整的时间具有不确定性，可能影响公司的日常经营活动。

5、管理风险

（1）控股股东控制风险

本次交易完成后，美的电器合计持有公司39.08%的股份，系公司的控股股东。控股股东和实际控制人有可能会通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等施加重大影响，控股股东和实际控制人的需求可能与其他股东存在利益上的冲突，对其他股东利益产生不利影响。

(2) 关联交易风险

由于业务发展及成本控制的需要，公司与关联方之间每年会有一定规模的关联交易。公司关联交易主要包括日常性关联交易及偶发性关联交易。关联交易的必要性、合理性和定价的公允性可能在一定程度上影响公司经营业绩和财务状况。

6、市场风险

股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还要受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形式及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，投资者对此应有充分准备。小天鹅本次交易事项需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

本公司将严格按《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。公司收购资产完成后，将一如既往地严格按照《上市规则》和公司《信息披露管理制度》，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

目 录

释 义.....	11
第一章 交易概述.....	14
一、 本次交易的背景与目的.....	14
二、 本次交易决策过程.....	15
三、 交易对方名称.....	16
四、 交易标的的名称.....	16
五、 交易价格及溢价情况.....	错误！未定义书签。
六、 本次交易构成关联交易.....	17
七、 本次交易构成重大资产重组.....	17
八、 董事会表决情况.....	18
第二章 上市公司基本情况.....	20
一、 公司基本信息.....	20
二、 本公司设立时的基本情况.....	20
三、 本公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况.....	21
四、 本公司主营业务发展情况和最近三年的主要财务数据.....	22
五、 本公司控股股东和实际控制人概况.....	23
第三章 交易对方的基本情况.....	25
一、 本次交易对方的基本情况.....	25
二、 与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系.....	25
三、 交易对方历史沿革及最近三年注册资本变化情况.....	26
四、 主要业务发展情况和最近三年及一期的主要财务数据.....	27
五、 最近一年经审计的简要财务报表.....	28
六、 主要下属企业名录.....	30
七、 交易对方与本公司的关联关系.....	30
八、 交易对方及其主要管理人员最近五年内接受过处罚情况.....	31
第四章 交易标的的基本情况.....	32
一、 目标公司基本情况.....	32

二、目标公司的历史沿革.....	32
三、目标公司的产权和控制关系.....	35
四、目标公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况.....	36
五、目标公司最近三年主营业务发展情况和最近两年及一期经审计的主要财务指标.....	39
六、此次交易是否已取得目标公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件.....	40
七、目标公司近三年的资产评估、交易及增资情况.....	41
八、标的资产的评估方法和评估结果.....	42
九、目标公司主营业务的具体情况.....	46
十、目标公司主要资产的具体情况.....	51
十一、目标公司的债权债务.....	52
十二、目标公司的会计政策.....	52
第五章 本次发行股份情况.....	53
一、本次发行股份有关情况.....	53
二、本次发行股份前后公司主要财务数据对比.....	54
三、本次发行股份前后公司股权结构变化情况.....	55
第六章 本次交易合同的主要内容.....	56
第七章 本次交易的合规性分析.....	60
第八章 本次交易定价的依据及公平合理性的分析.....	64
一、本次交易定价的公平合理性分析.....	64
二、董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表意见.....	66
三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性的意见.....	66
第九章 董事会讨论与分析.....	67
一、本次交易前本公司财务状况和经营成果的讨论与分析.....	67
二、对目标公司行业特点和经营情况的讨论与分析.....	70
三、交易完成后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析.....	75

四、 本次交易对公司的影响.....	82
第十章 财务会计信息.....	83
一、 本次拟购买资产合并财务资料.....	83
二、 本次交易模拟实施后的本公司备考财务资料.....	87
三、 本次交易的盈利预测	90
第十一章 同业竞争与关联交易	94
一、 同业竞争	94
二、 关联交易	97
第十二章 资金、财产占用及担保情况	102
一、 小天鹅资金资产被占用的情况	102
二、 小天鹅为美的电器及其关联方提供担保的情况	102
第十三章 最近十二个月内的资产交易情况	103
一、 本公司最近十二个月内发生的资产交易	103
二、 上述交易与本次交易的关系.....	103
第十四章 本次交易对公司治理结构的影响	104
一、 本次交易后本公司拟采取完善公司治理结构的措施	104
二、 本次交易完成后公司的独立性	105
第十五章 与交易相关的风险	107
一、 审批风险	107
二、 盈利预测风险	107
三、 行业风险	108
四、 经营风险	108
五、 业务与技术风险	109
六、 管理风险	110
七、 税收风险	110
八、 市场风险	111
第十六章 相关人员买卖小天鹅股票的说明和核查情况	112
第十七章 中介机构对本次交易出具的结论性意见	114
第十八章 中介机构及有关经办人员	115

一、 独立财务顾问	115
二、 律师事务所	115
三、 会计师事务所	115
四、 资产评估机构	116
第十九章 全体董事及各中介机构声明	117
第二十章 备查文件及备查地址	123
一、 备查文件	123
二、 查阅地点	124

释 义

在本公告中，除非文意另有所指，下列简称和术语具有如下意义：

本公司/公司/上市公司/小天鹅	指	无锡小天鹅股份有限公司
美的电器	指	广东美的电器股份有限公司
美的集团	指	美的集团有限公司
荣事达洗衣设备/目标公司	指	合肥荣事达洗衣设备制造有限公司
荣事达集团	指	合肥荣事达集团有限责任公司
美的电器BVI	指	MIDEA ELECTRIC INVESTMENT (BVI) LIMITED，美的电器（BVI）投资有限公司，系美的电器全资子公司。截至本次交易前，其持有荣事达洗衣设备25%股权
MAYTAG I/美泰克国际	指	Maytag International Investments I BV，荷兰美泰克国际投资有限公司，美的集团注册于荷兰的境外全资子公司
AERA (HONG KONG) / 爱瑞（香港）	指	AERA (HONG KONG) LIMITED
小天鹅集团	指	江苏小天鹅集团有限公司
南京斯威特	指	南京斯威特集团有限公司
无锡市国资委	指	无锡市人民政府国有资产监督管理委员会
国联集团	指	无锡市国联发展（集团）有限公司
荆州电器	指	小天鹅（荆州）电器有限公司
美的洗衣设备	指	合肥美的洗衣设备制造有限公司，系荣事达洗衣设备的控股子公司，荣事达洗衣设备持

		有其90%的股份
交易标的/标的资产	指	荣事达洗衣设备9414.50万美元的股权，即荣事达洗衣设备69.47%的股权
本报告书	指	《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》
本次交易/本次收购/本次发行股份购买资产	指	小天鹅向美的电器发行股份购买美的电器所持有的标的资产的行为
《发行股份购买资产协议》/本协议	指	小天鹅与美的电器签署的《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》
备考合并财务报表及审计报告	指	由江苏公证天业会计师事务所有限公司出具的苏公 W[2009]E1150 号《盈利预测审核报告》
基准日	指	2009年9月30日
交割日	指	交割当天
交割	指	《发行股份购买资产协议》中规定的先决条件全部得到满足或被适当放弃，本次交易得以完成
《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》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》（2008 年修订）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

深交所	指	深圳证券交易所
证券登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
中信证券	指	中信证券股份有限公司，担任本次交易的独立财务顾问
上海广发	指	上海市广发律师事务所，担任本次交易的法律顾问
天健光华	指	天健光华（北京）会计师事务所有限公司，为本次交易目标公司的审计师
江苏公证	指	江苏公证天业会计师事务所有限公司，担任本次交易本公司的审计师
江苏中天	指	江苏中天资产评估事务所有限公司，负责标的资产的本次评估工作
元	指	人民币元

第一章 交易概述

一、本次交易的背景与目的

1、本次交易的背景

2008年2月28日，美的电器公布重大收购事项，其与国联集团签订协议，收购国联集团持有的小天鹅24.01%股权，交易价格为16.8亿元。收购完成后，美的电器成为本公司控股股东。

美的电器作为本公司的控股股东，与本公司存在相同的洗衣机业务，形成同业竞争。就有效避免同业竞争问题，美的电器、美的集团及美的电器实际控制人何享健先生作出承诺，将在未来三年内积极稳妥地解决同业竞争问题。

同时，美的电器将大力发展小天鹅的洗衣机业务作为其实现“跻身国际白色家电行业前五位”的战略目标中的重要一步。在明确“以洗为主，做大做强洗衣机主业”的发展战略后，本公司结合自身发展情况和市场环境，经过充分论证，拟向控股股东美的电器发行股票购买其持有的优质洗衣机资产，为小天鹅未来业绩的可持续增长提供坚实基础，从根本上提高小天鹅的核心竞争能力。

2、本次交易的目的

（1）实现公司的战略目标

本公司突出“以洗为主”，巩固并提升核心技术，做大做强洗衣机核心业务。在行业整合力度不断加大、国内市场国际竞争化的背景下，收购荣事达洗衣设备可进一步优化和完善本公司战略布局和产品结构，保持长期竞争优势，进一步巩固本公司在洗衣机行业的领先地位。

荣事达洗衣设备专注于洗衣机制造，拥有年产800万台波轮洗衣机的生产能力，市场基础扎实，“荣事达”品牌洗衣机尤其在三、四级市场与农村市场具有较高知名度和声誉。公司收购荣事达洗衣设备后，将同时拥有“小天鹅”、“美的”及“荣事达”三个知名的洗衣机品牌，形成“高中低”端产品齐全的业务线，加快实现公司“以洗为主，做大做强洗衣机主业”的战略目标。

（2）整合公司业务

通过收购荣事达洗衣设备，本公司可与其在采购、研发、物流、营销渠道等方面实现资源共享，有助于提高经营效率，降低整体营运成本和提升现有洗衣机业务的综合技术实力，实现本公司洗衣机业务在产能和销售规模上的迅速提升。本次交易完成后，公司洗衣机产品的市场占有率将大幅提高，显著拉开与其他品牌的差距，在牢牢占据行业第二位的同时，大幅缩小与行业第一名的差距。

（3）解决同业竞争问题

2008年2月，美的电器成为本公司控股股东，由于美的电器原有的洗衣机业务及冰箱业务与本公司的主营业务产生同业竞争，美的电器、美的集团及其实际控制人何享健先生曾承诺将在三年内积极稳妥地解决这一问题。

本公司于2009年3月27日召开了第五届董事会第二十八次会议，审议通过了关于转让荆州电器51%股权的议案，由于荆州电器是本公司从事冰箱业务的经营主体，因此该交易的实施有效解决了本公司与美的电器在冰箱业务领域的同业竞争。

其后，本公司仅在洗衣机业务领域同美的电器存在同业竞争，故本次交易是彻底解决同业竞争问题的重要举措。

二、本次交易决策过程

2009年9月30日，本公司因筹划本次交易等事项，发布重大事项停牌公告。

2009年10月18日，本公司第六届董事会第二次会议审议通过本次交易预案；美的电器第六届董事会第二十八次会议审议通过本次交易方案；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，本公司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。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《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。

2009年12月23日，荣事达洗衣设备董事会审议通过本次交易方案。

2009年12月23日，公司发布召开小天鹅2010年第一次临时股东大会的通知，提请股东大会审议本次交易相关事项。

三、交易对方名称

中文名称：广东美的电器股份有限公司

英文名称：GD MIDEA HOLDING CO., LTD.

注册地址及主要办公地点：广东省佛山市顺德区北滘镇蓬莱路

法定代表人：方洪波

四、交易标的的名称

中文名称：合肥荣事达洗衣设备制造有限公司

注册地址：安徽省合肥市长江西路669号

法定代表人：方洪波

五、交易方案概况

1、交易标的

公司拟向控股股东美的电器发行A股股份购买其直接持有的荣事达洗衣设备9414.50万美元股权，即荣事达洗衣设备69.47%的股权。

截至本报告书公告之日，美的电器直接持有荣事达洗衣设备10,164万美元股权，该等股权占荣事达洗衣设备注册资本的75%。其中749.50万美元股权（占荣事达洗衣设备注册资本的5.53%）受让自荣事达集团，根据2008年2月4日双方签署并经合肥市产权交易中心鉴证的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。因此，美的电器所持有的749.50万美元股权（占荣事达洗衣设备注册资本的5.53%）将不作为本次交易的标的。

截至本报告书公告之日，美的电器全资子公司美的电器BVI持有荣事达洗衣设备25%的股权，由于美的电器BVI为注册在英属维尔京群岛的境外注册公司，如

其参加本次小天鹅的非公开发行，按照《上市公司证券发行管理办法》的规定，应当经国务院相关部门事先批准，将增加本次交易的复杂程度和操作难度。为了尽快完成本次交易，整合荣事达洗衣设备，实现本公司的战略目标，消除与控股股东美的电器的同业竞争，美的电器BVI所持有的荣事达洗衣设备25%的股权将不作为本次交易的标的。

本次交易完成后，标的公司的股权结构将变更为：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。上述美的电器和美的电器BVI所持有的股权目前尚无明确的后续安排。

2、交易价格及溢价情况

本次交易的评估及审计基准日为2009年9月30日。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》，标的资产的账面价值为66,159.23万元，采用成本法评估后的标的资产的评估值为73,210.02万元，评估价值比账面价值增加7,050.79万元，增值率为10.66%。

本次交易标的资产的作价依据上述评估结果最终确定为73,210.02万元。

3、对价

本公司拟向美的电器非公开发行84,832,004股A股普通股支付本次标的资产的对价。

六、本次交易构成关联交易

由于本次交易是本公司与本公司控股股东美的电器之间的交易，根据《重组办法》和《上市规则》等相关法规和规范性文件的规定，本次交易构成关联交易。

七、本次交易构成重大资产重组

目标公司2008年度经审计的营业收入为219,353.34万元，本公司2008年度经审计的营业收入为429,298.50万元，目标公司的营业收入占本公司2008年营业收入的51.1%，根据《重组办法》第十一条、第十二条规定，本次交易构成上市公司重大资产重组，需报经中国证监会审核批准后方可实施。

八、董事会表决情况

1、第六届董事会第四次会议表决情况

2009年12月23日，在相关中介机构出具审计报告、评估报告、财务顾问意见、法律意见等的基础之上，本公司召开第六届董事会第四次会议审议通过了如下与本次交易相关的事项：

(1) 逐项审议通过了《关于公司发行股份购买资产暨关联交易的议案》

本项议案涉及关联交易事项，关联董事方洪波先生、栗建伟先生回避表决。出席本次会议的7名非关联董事对该议案十二个表决事项逐一进行了表决。

表决结果：有效表决票数7票， 7票同意，0票反对，0票弃权

(2) 审议通过《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》

本项议案涉及关联交易事项，关联董事方洪波先生、栗建伟先生回避表决，出席本会议的7名非关联董事对本议案进行了表决。

表决结果：有效表决票数7票， 7票同意，0票反对，0票弃权。

(3) 审议通过《关于本次发行股份购买资产构成关联交易的说明》

本项议案涉及关联交易事项，关联董事方洪波先生、栗建伟先生回避表决，出席本会议的7名非关联董事对本议案进行了表决。。

表决结果：有效表决票数7票， 7票同意，0票反对，0票弃权。

(4) 审议通过《关于批准有关<审计报告>及<盈利预测审核报告>的议案》

本项议案涉及关联交易事项，关联董事方洪波先生、栗建伟先生回避表决，出席本会议的7名非关联董事对本议案进行了表决。

表决结果：有效表决票数7票， 7票同意，0票反对，0票弃权。

(5) 审议通过《关于本次重大资产重组资产评估相关事项的说明》

本项议案涉及关联交易事项，关联董事方洪波先生、栗建伟先生回避表决，出席本会议的7名非关联董事对本议案进行了表决。

表决结果：有效表决票数7票， 7票同意，0票反对，0票弃权。

(6) 审议通过《关于本次重组履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明》

表决结果：有效表决票数9票，9票同意，0票反对，0票弃权。

（7）审议通过《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》

本项议案涉及关联交易事项，关联董事方洪波先生、栗建伟先生回避表决，出席本会议的7名非关联董事对本议案进行了表决。

表决结果：有效表决票数7票，7票同意，0票反对，0票弃权。

（8）审议通过《关于提请股东大会授权董事会办理公司发行股份购买资产相关事项的议案》

表决结果：有效表决票数9票，9票同意，0票反对，0票弃权。

（9）审议通过《关于召开公司2010年第一次临时股东大会的议案》

定于2010年1月12日下午14时30分在公司会议室召开公司2010年第一次临时股东大会。

表决结果：有效表决票数9票，9票同意，0票反对，0票弃权。

第二章 上市公司基本情况

一、公司基本信息

中文名称：无锡小天鹅股份有限公司

英文名称：WUXI LITTLE SWAN CO., LTD.

注册地址：江苏省无锡市国家高新技术开发区汉江路1号

法定代表人：方洪波

董事会秘书：周斯秀

注册资本：人民币547,655,760元

公司类型：股份有限公司

股票简称：小天鹅A、小天鹅B

股票代码：000418、200418

上市地点：深圳证券交易所

营业执照注册号：320200000014723

税务登记证号：320200704046760

经营范围：家用电器及配件、附件、工业陶瓷产品的生产、销售；经营本公司产品及技术的出口业务；经营生产所需原辅材料、机械设备及技术的进出口业务；家电技术服务。开展对外合资经营、合作生产以及“三来一补”业务。

二、本公司设立时的基本情况

公司的历史前身无锡陶瓷厂于 1958 年 5 月成立，该厂为国有企业，从事生产陶瓷产品。1979 年 8 月，无锡陶瓷厂改名无锡洗衣机厂，开始生产洗衣机。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企业，成立了无锡市小天鹅电器工业公司。

1993 年 11 月，在无锡市小天鹅电器工业公司的基础上，经江苏省经济体制改革委员会苏体改生（1993）253 号文批准，以定向募集方式设立了无锡小天鹅股份有限公司，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

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，向公司内部职工募集 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，共同构成注册资本为 10,231.4 万元。

三、本公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况

1、控股权变动情况

2007 年 1 月 5 日，本公司接到控股股东小天鹅集团通知，2006 年 12 月 25 日无锡仲裁委员会（2006）锡仲裁字第 354 号仲裁裁决：2004 年 10 月，南京斯威特以人民币 33,079 万元增资小天鹅集团、小天鹅集团以 33,079 万元收购南京斯威特持有的南京小天鹅电子有限公司 90%的股权的民事行为和相关的协议无效。根据本次仲裁裁决与前次无锡仲裁委员会（2006）锡仲裁字第 245 号、246 号仲裁裁决，无锡市国资委将持有小天鹅集团 100%的股权，成为本公司实际控制人。

2007 年 1 月 17 日，国联集团披露《无锡小天鹅股份有限公司详式权益变动报告书》，根据无锡市国资委批复（锡国资权[2007]4 号）文件的通知，小天鹅集团 100%股权划转至国联集团，国联集团间接持有小天鹅 23.21%的有限售条件股份，成为公司实际控制人。

2007 年 6 月 29 日，根据江苏省无锡市崇安区人民法院（2007）崇申执字第 96、102 号民事裁定书裁定，小天鹅集团持有的 87,673,341 股小天鹅 A 股股票划转至国联集团，以抵偿其债务。国联集团成为公司控股股东。

2008 年 3 月 24 日，经国务院国有资产监督管理委员会批复同意（国资产权[2008]283 号），公司控股股东国联集团向美的电器转让其持有的公司 24.01%股份。转让完成后，美的电器持有公司 A 股股份 87,673,341 股，占公司股份总额的 24.01%，为公司控股股东。

2、重大资产重组情况

公司在最近三年内无重大资产重组情况。

四、本公司主营业务发展情况和最近三年的主要财务数据

1、主营业务发展情况

作为中国最早生产洗衣机的企业之一，小天鹅洗衣机曾在国内市场连续 11 年全国销量第一，2008 年本公司洗衣机产品市场占有率排名第二。出口方面，小天鹅洗衣机出口至 80 多个国家和地区。但由于近年来洗衣机行业增长平稳，公司洗衣机业务收入增长相对缓慢。

2008 年公司外部环境发生了重大变化，原材料价格剧烈波动、人民币升值及全球金融危机对整个洗衣机行业的影响较大，公司 2008 年全年实现主营业务收入 42.92 亿元，同比减少 14.15%。此外，公司处理“退城进园”过程中员工劳动关系发生费用 6,000 多万元，加上一一次性收益同比减少近 2 亿元，导致公司 2008 年整体业绩大幅下降，实现净利润 2,500.78 万元，归属于母公司股东的净利润 4,003.83 万元。

2008 年美的电器成为本公司控股股东后，将大力发展小天鹅的洗衣机业务，作为其实现“跻身国际白色家电行业前五位”的战略目标中的重要一步。在明确“以洗为主，做大做强洗衣机主业”的发展战略后，本公司专注主业，并着手处置非核心资产及业务。

公司于 2009 年 3 月 27 日召开了第五届董事会第二十八次会议，审议通过了关于转让荆州电器 51%股权的议案，将持有的荆州电器 51%的股权转让给美的电器，转让价格为人民币 3,976 万元。荆州电器是小天鹅生产电冰箱等制冷设备的子公司，转让完成后，小天鹅已经消除了和控股股东美的电器在冰箱业务上的同业竞争。

2、近三年及一期的主要财务数据

单位：千元

年度	期末资产总计	期末归属母公司股东权益	营业收入	利润总额	归属于母公司普通股股东的净利润
2009 1-9 月	3,470,314.69	1,773,868.52	2,917,972.99	135,390.83	135,853.88

2008	3,339,288.24	1,606,316.56	4,292,987.46	39,615.16	40,038.31
2007	3,784,516.17	1,582,912.50	5,000,691.66	418,985.77	333,393.19
2006	3,847,948.33	1,253,925.76	4,951,295.45	34,325.34	34,430.66

注： 2009年1-9月财务数据未经审计

五、本公司控股股东和实际控制人概况

1、控股股东

中文名称：广东美的电器股份有限公司

英文名称：GD MIDEA HOLDING CO., LTD.

注册地址及主要办公地点：广东省佛山市顺德区北滘镇蓬莱路

法定代表人：方洪波

注册资本：人民币2,080,176,851元

公司类型：股份有限公司

股票简称：美的电器

股票代码：000527

联系地址：广东省佛山市顺德区北滘镇蓬莱路

邮政编码：528311

电 话：0757-26338779

传 真：0757-26651991

营业执照注册号：440000000020099

税务登记号码：440681190337092

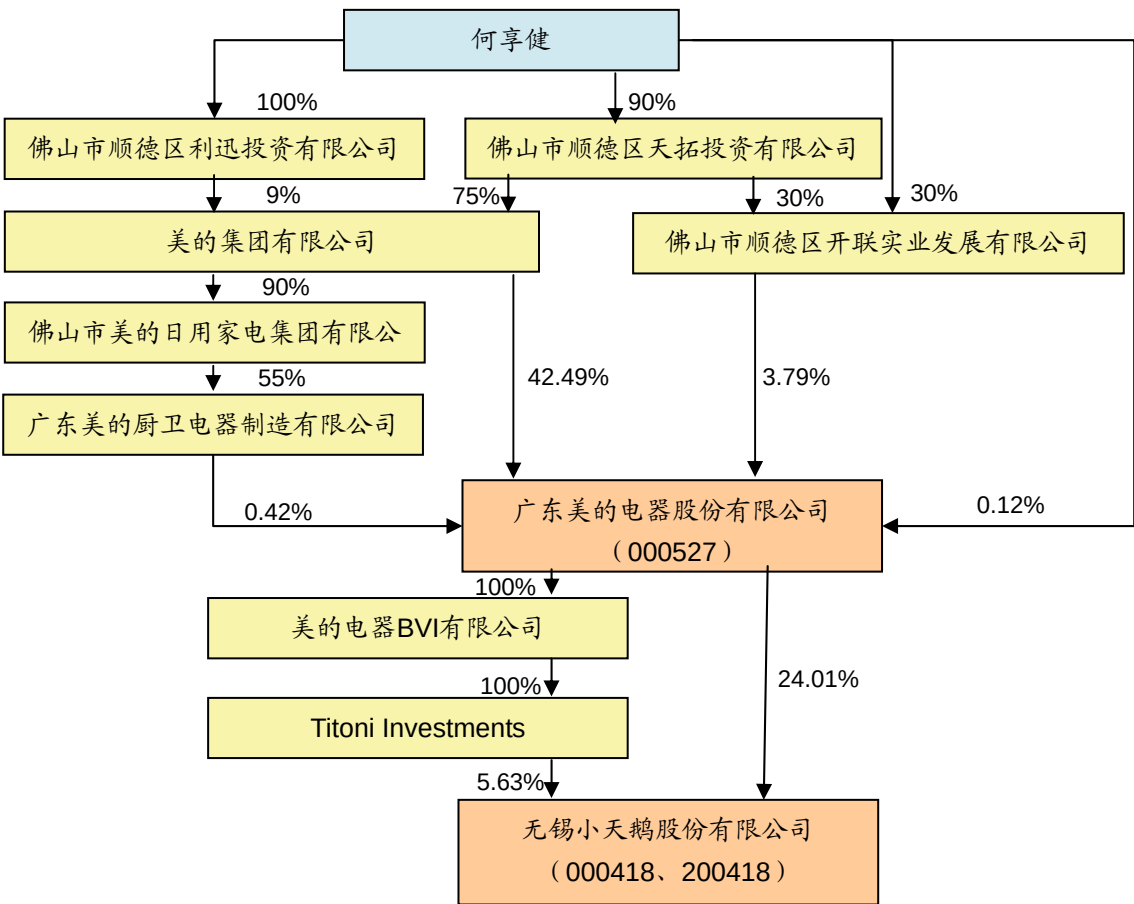
经营范围：家用电器、电机、通讯设备及其零配件的生产、制造与销售，上述产品的技术咨询服务，自制模具、设备，酒店管理，广告代理。销售：五金交电及电子产品，金属材料，建筑材料，化工产品（不含危险化学品），机械设备，百货；本企业及成员企业自产产品及相关技术的出口；生产、加工：金属材料，塑料产品；科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口；本企业的进料加工和“三来一补”（按[99]外经贸政审函字第528号文经营）。

2、实际控制人

本公司实际控制人为何享健先生。

何享健，中国国籍，没有取得其他国家或地区居留权，目前任美的电器控股股东美的集团董事局主席。

3、公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系



第三章 交易对方的基本情况

一、本次交易对方的基本情况

本次交易对方的基本情况请参见本报告书第二章“五、本公司控股股东及实际控制人概况之1、控股股东”部分。

二、与其控股股东、实际控制人之间的产权控制关系

1、美的电器控股股东

中文名称：美的集团有限公司

注册地址及主要办公地点：佛山市顺德区北滘镇蓬莱路工业大道

法定代表人：何享健

注册资本：人民币10亿元

公司类型：有限责任公司

成立时间：2000年4月7日

税务登记号码：440681722473344

经营范围：对制造业、商业进行投资；国内商业、物资供销业，信息技术咨询服务，为企业提供投资顾问及咨询服务（不含国家政策规定的专控、专营商品）；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。

2、美的电器实际控制人

美的电器实际控制人请参见本报告书第二章“五、本公司控股股东及实际控制人概况之2、实际控制人”部分。

3、美的电器与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系

美的电器与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系请参见本报告书第二章“五、本公司控股股东及实际控制人概况之3、公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系”部分。

三、交易对方历史沿革及最近三年注册资本变化情况

美的电器原名广东美的集团股份有限公司（2004年5月更名为“广东美的电器股份有限公司”），系经顺德市乡镇企业管理局顺乡镇字[1992]68号文（《关于同意广东美的电器企业集团进行股份制试点的批复》）、广东省企业股份制试点联审小组和广东省经济体制改革委员会粤体改[1992]11号文（《关于同意设立广东美的集团股份有限公司的批复》）批准，由北滘总公司发起，在原广东美的电器企业集团的基础上进行内部股份制改造，并于1992年8月10日以定向募集方式设立的股份有限公司。

经广东省证券委员会1993年6月25日以粤证委发[1993]004号文批准，并经中国证监会于1993年9月7日以证监发行字[1993]34号文审核批准，美的电器于1993年10月4日在深交所向社会公开发行人民币普通股2,277万股，每股面值1.00元。1993年11月12日，美的电器2,277万股社会公众股在深交所上市交易。

1995年8月，经中国证监会以证监发[1995]20号文复审批准，美的电器向全体股东以10:3的比例配售新股，实际配售新股数量2,625.78万股，美的电器法人股东认购30万股，个人股东认购2,595.78万股，配股价为3.95元/股。新股发行后，美的电器股份总额增加到20,841.78万股。

1997年7月，经中国证监会以证监上字[1997]第35号文复审批准，美的电器以1996年底的总股本22,925.958万股为基数，向全体股东以10:2.2725的比例配售新股。美的电器全体法人股东认购2,208.80万股，社会公众股东认购3,374.18万股，配股价为7.00元/股。新股发行后，美的电器股本总额增加到33,094.12万股。

1999年8月，经中国证监会以证监公司字[1999]59号文核准，美的电器以10:2.30769的比例配股，美的电器全体法人股股东放弃认购，社会公众股东认购5,466.61万股，配股价格为7.5元/股。新股发行后，美的电器股本总额增至48,488.97万股。

2006年3月10日，美的电器股权分置改革方案获得相关股东会议审议通过，根据股权分置改革方案，美的电器非流通股股东向股改方案实施股权登记日即2006年3月21日收市后登记在册的全体流通股股东支付对价，流通股股东每持有10股可获得1股股份对价及5元现金对价，非流通股股东共计支付股份对价37,901,837股。3月22日，股权分置改革实施完毕，美的电器股本总数未发生变化，

为630,356,643股，注册资本亦未发生变化。

2007年5月30日，美的电器2006年年度股东大会审议通过了2006年度资本公积金转增股本方案，以其2006年末总股本630,356,643股为基数，以每10股转增10股比例，向全体股东实施资本公积转增股本630,356,643股。2007年6月8日，该方案实施完成，美的电器总股本由630,356,643股增加至1,260,713,286股。

美的电器2007年度分红派息方案为以截止2007年12月31日公司总股本为基数，向全体股东每10股送5股红股、派4.00元人民币现金（含税）。2008年5月8日，美的电器2007年度分红派息方案实施完毕，总股本增加至1,891,069,929股。

2009年7月，经中国证监会证监许可[2009]668号《关于核准广东美的电器股份有限公司增发股票的批复》核准，美的电器向社会公众公开发行18,910.6922万股A股股票，本次新发行股份与2009年8月12日在深交所上市交易。美的电器总股本由发行前1,891,069,929股增加至2,080,176,851股。

四、主要业务发展情况和最近三年及一期的主要财务数据

1、主要业务发展情况

美的电器作为国内白色家电龙头企业之一，于2007年初确定了依靠内生式发展和外延式扩张并举，力争实现“跻身国际白色家电行业前五位”的战略目标。2008年“中国最有价值品牌排行榜”在美国发布，“美的”以412.08亿元的品牌价值跻身前六强。

近年来，美的电器主营业务取得持续稳定发展：

空调方面：近三年产品销售保持强劲增长势头，根据产业在线数据，2008年度家用空调产品市场占有率为21.97%，行业排名第二。2008年空调业务实现收入307.51亿元，同比增长22.62%。

压缩机方面：空调压缩机国内第一、全球第三的市场地位得以巩固，2008年实现收入23.49亿元。

洗衣机方面：2008年各产品合并市场占有率为13.69%，行业排名第二，实现收入42.17亿元，同比增长136.79%。

冰箱方面：2008年市场占有率为9.02%，行业排名第三，实现收入50.14亿元，同比增长36.25%。

2、近三年及一期的主要财务数据

单位：千元

年度	期末资产总计	期末归属母公司 股东权益	营业收入	利润总额	归属于母公司 普通股股东的 净利润
2009 1-9 月	29,903,535.73	9,089,585.80	35,656,772.98	1,981,605.87	1,551,136.77
2008	23,383,586.43	4,756,747.47	45,313,461.92	1,755,571.41	1,033,024.67
2007	19,684,572.68	4,911,411.33	35,188,339.38	1,908,641.60	1,212,187.24
2006	12,583,744.01	3,523,822.07	21,170,510.88	832,095.41	536,146.28

注：2009年1-9月财务数据未经审计

五、最近一年经审计的简要财务报表

天健光华对截至2008年12月31日的美的电器财务报表进行了审计，并出具标准无保留的审计意见。以下数据摘自于天健光华审（2009）GF字第030001号《审计报告》。

资产负债表

单位：元

项 目	2008年12月31日		2007年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产总计	13,786,770,231.09	3,258,672,055.73	14,150,874,164.44	3,809,214,709.22
非流动资产总计	9,596,816,195.68	5,271,740,984.45	5,508,698,516.79	2,616,624,194.60
资产总计	23,383,586,426.77	8,530,413,040.18	19,684,572,681.23	6,425,838,903.82
流动负债合计	16,015,364,834.31	5,311,239,619.01	13,504,278,792.96	3,395,921,316.60
非流动负债合计	50,716,429.99	—	24,656,847.50	—
负债总计	16,091,081,264.30	5,311,239,619.01	13,528,935,640.46	3,395,921,316.60
归属于母公司 股东权益	4,756,747,473.08	—	4,911,411,332.67	—
股东权益合计	7,292,505,162.47	3,219,173,421.17	6,155,637,040.77	3,029,917,587.22

负债和股东权益总计	23,383,586,426.77	8,530,413,040.18	19,684,572,681.23	6,425,838,903.82
-----------	-------------------	------------------	-------------------	------------------

利润表

单位：元

项 目	2008年		2007年	
	合并	母公司	合并	母公司
营业收入	45,313,461,923.30	323,660,282.09	35,188,339,378.81	258,889,913.69
营业成本	36,631,539,604.71	63,407,018.85	28,724,705,214.28	43,128,853.43
营业税金及附加	41,569,722.50	18,160,610.46	26,367,918.97	16,718,603.25
销售费用	4,613,874,020.45	—	3,389,542,299.86	—
管理费用	1,725,420,652.02	365,099,519.74	1,137,630,073.88	238,950,641.40
财务费用	481,410,018.37	(59,491,185.80)	290,952,914.48	(38,576,389.55)
营业利润	1,727,314,322.58	723,114,687.96	1,829,468,830.51	618,481,505.15
利润总额	1,505,571,411.94	694,712,480.09	1,908,641,596.27	606,330,793.59
净利润	1,551,102,213.85	693,249,185.95	1,695,051,659.18	549,422,963.65
归属于上市公司 股东的净利润	1,033,024,670.12	—	1,212,187,237.14	—

现金流量表

单位：元

	合并	母公司
一、经营活动产生的现金流量：		
现金流入小计	31,360,458,058.84	887,041,657.38
现金流出小计	27,607,610,368.84	157,013,961.83
经营活动产生的现金流量净额	3,502,847,690.00	730,027,695.55
二、投资活动产生的现金流量：		
现金流入小计	103,135,012.36	840,222,433.63
现金流出小计	3,955,064,045.48	2,861,554,666.78
投资活动产生的现金流量净额	(3,851,929,033.12)	(2,021,332,233.15)

三、筹资活动产生的现金流量：		
现金流入小计	7,207,417,665.22	6,862,505,397.99
现金流出小计	6,943,860,877.14	6,101,800,712.39
筹资活动产生的现金流量净额	263,556,788.08	760,704,685.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	—	—
五、现金及现金等价物净增加额	164,450,444.96	(530,599,852.00)
加：期初现金及现金等价物余额	1,407,511,507.12	1,047,039,788.98
六：期末现金及现金等价物余额	1,571,986,952.08	516,439,936.98

六、主要下属企业名录

序号	公司名称	注册资本 (千元)	权益 (%)	主要产品
空调制造				
1	美的集团武汉制冷设备有限公司	USD 8,000	80	空调制造
2	广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	USD 6,928	80	空调制造
3	广州华凌空调设备有限公司	RMB 437,550	100	空调制造
4	广东美的制冷设备有限公司	RMB 854,000	80	空调制造
5	广东美的商用空调设备有限公司	RMB660,000	80	空调制造
6	重庆美的通用制冷设备有限公司	USD12,500	55	空调制造
压缩机制造				
7	广东美芝制冷设备有限公司	USD 55,270	60	压缩机制造
8	广东美芝精密制造有限公司	USD 7,740	60	压缩机制造
洗衣机制造				
9	无锡小天鹅股份有限公司	RMB547,655.76	29.64	洗衣机制造
10	合肥荣事达洗衣设备制造有限公司	USD13,552	75	洗衣机制造
冰箱制造				
11	荣事达电冰箱公司	USD 92,109.873	75	冰箱制造
12	合肥华凌股份有限公司	RMB 91,200	100	冰箱制造
13	中国雪柜实业有限公司	USD10,000	95	冰箱制造
14	小天鹅（荆州）电器有限公司	RMB 50,000	100	冰箱制造

七、交易对方与本公司的关联关系

本次交易前，美的电器及其全资子公司合计持有本公司29.64%的股份，为本公司控股股东。

本次交易前，不存在美的电器向本公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

八、交易对方及其主要管理人员最近五年内接受过处罚情况

截至本报告书签署日，美的电器及其主要管理人员最近五年内没有受过行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

第四章 交易标的的基本情况

本次交易的交易标的为美的电器直接持有的荣事达洗衣设备 9414.50 万美元股权，即荣事达洗衣设备 69.47%的股权。本次交易完成后，本公司将拥有荣事达洗衣设备的控股权。

一、目标公司基本情况

中文名称：合肥荣事达洗衣设备制造有限公司

注册地址：安徽省合肥市长江西路669号

营业执照注册号：340100400002686

税务登记号：340104149067617

法定代表人：方洪波

注册资本：13,552万美元

实收资本：13,552万美元

公司类型：有限责任公司（中外合资）

成立日期：1996年3月28日

主要办公地点：安徽省合肥市高新区玉兰大道

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。

二、目标公司的历史沿革

荣事达洗衣设备原名为“合肥荣事达电器配件有限公司”，原系由合肥荣事达集团公司（后更名为“合肥荣事达集团有限责任公司”，以下简称“荣事达集团”）与瑞阳国际能源有限公司（英文名称：SUI SHENG ENERGY INTERNATIONAL LIMITED，以下简称“瑞阳国际”）出资、经合肥高新技术产业开发区管理委员会于1996年3月10日出具的合高管项[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》批准设立的中外合资经营企业，其设立时的投资总额及注册资本均为2983万美元，股权结构为：荣事达集团出资1491.50万美元、占注册资本的50%，瑞阳国际出资1491.50万美元、占注册资

本的 50%。

1996 年 8 月，经合肥高新技术产业开发区管理委员会合高管项[1996]46 号《关于同意合肥荣事达电器配件有限公司名称、投资总额、注册资本、出资方、出资比例变更的批复》批准、并经合肥市工商行政管理局核准，“合肥荣事达电器配件有限公司”名称变更为“合肥荣事达橡塑有限公司”；投资方变更为荣事达集团、美泰克国际投资有限公司（英文名称：Maytag International Investments I BV，以下简称“美泰克公司”）、爱瑞（香港）有限公司（英文名称：AERA (HONGKONG) LIMITED，以下简称“爱瑞公司”），投资总额和注册资本变更为 2998 万美元，股权结构变更为：荣事达集团出资 1484.01 万美元、占注册资本的 49.50%，美泰克公司出资 1484.01 万美元、占注册资本的 49.50%，爱瑞公司出资 29.98 万美元、占注册资本的 1%。

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有限公司（以下简称“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荣事达洗衣设备 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，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 1484.01 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%。

2005 年 11 月，经合肥高新技术产业开发区经济贸易局合高经贸[2005]202 号《关于同意合肥荣事达橡塑有限公司经营范围及名称变更的批复》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”名称变更为“合肥荣事达洗衣设备制造有限公司”。

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 1499 万美元、占注册资本的 50%。

2008 年 1 月 24 日，美的电器参与挂牌竞买荣事达集团持有荣事达洗衣设备 25%股权并中标；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》（以下简称“《2008 年 2 月股权转让协议》”），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 2248.50 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%。

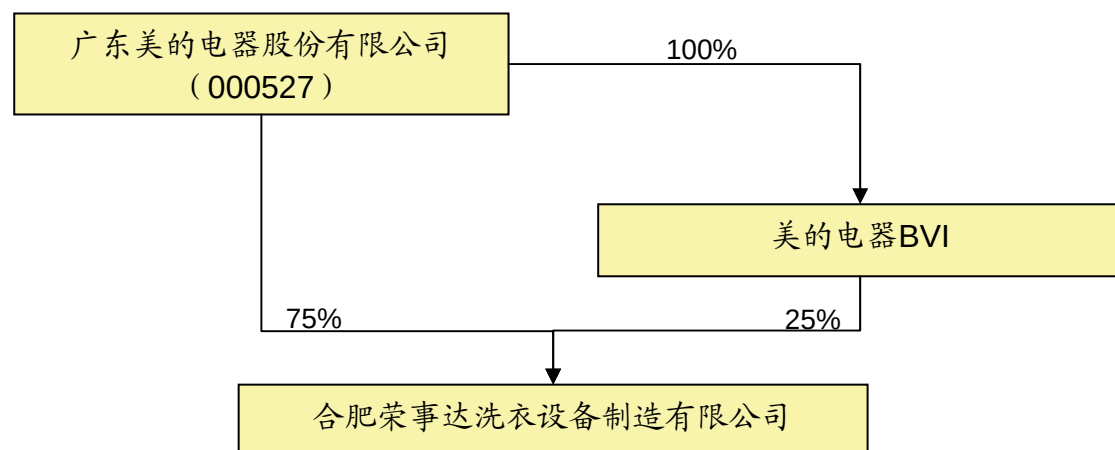
2008 年 12 月 5 日，美泰克公司与美的电器 BVI 签订《股权转让协议》，美泰克公司将其持有荣事达洗衣设备 25%的股权（出资额 749.50 万美元）转让给美的电器 BVI。本次股权转让经合肥高新技术产业开发区经济贸易局合高经贸[2008]340 号《关于同意合肥荣事达洗衣设备制造有限公司股权变更的批复》批准、并经合肥市工商行政管理局核准登记，荣事达洗衣设备的股权结构变更为：美的电器出资 2248.50 万美元、占注册资本的 75%，美的电器 BVI 出资 749.50 万美元、占注册资本的 25%。

2008 年 12 月 5 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 3300 万美元和 1100 万美元，荣事达洗衣设备的投资总额及注册资本均增加至 7398 万美元。本次增资事宜经合肥高新技术产业开发区管理委员会合高管[2008]234 号《关于转报合肥荣事达洗衣设备制造有限公司申请增加投资总额和注册资金的请示》、安徽省商务厅 2008 年 12 月 30 日出具皖商资执字[2008]892 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 7398 万美元，股权结构变更为：美的电器出资 5548.50

万美元、占注册资本的 75%，美的电器 BVI 出资 1849.50 万美元、占注册资本的 25%。

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 4615.50 万美元和 1538.50 万美元，荣事达洗衣设备的投资总额及注册资本均增加至 13552 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 13552 万美元，股权结构变更为：美的电器出资 10164 万美元、占注册资本的 75%，美的电器 BVI 出资 3388 万美元、占注册资本的 25%。

三、 目标公司的产权和控制关系



截至本报告书签署日，美的电器及其全资子公司美的电器BVI合并持有荣事达洗衣设备100%股权。目标公司的公司章程中并无可能对本次交易产生影响的内容或相关投资协议，亦不存在影响目标公司独立性的协议或其他安排。荣事达洗衣设备原高管人员不会因本次交易后而发生改变。

本次交易完成后，目标公司新股东小天鹅、美的电器及美的电器BVI将根据新的合资合同和公司章程重新委派各方董事，其中小天鹅委派4人，美的电器BVI委派1人。

四、 目标公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、目标公司主要资产的权属状况

(1) 房屋建筑物

荣事达洗衣设备现拥有位于合肥市合瓦路 50 号的厂房（生产车间）共 5 幢，位于新工业园区的建筑（含厂房、研发中心、办公楼等）共 7 部分，建筑面积合计约 180,246.62 平方米，且均已经取得房屋产权证书，具体情况如下：

序号	房屋产权证号	所有权人	设计用途	建筑面积(平方米)
1	合政房权证 No059066 号	荣事达洗衣设备	生产	515.9
2	合政房权证 No059067 号	荣事达洗衣设备	生产	542.7
3	合政房权证 No059068 号	荣事达洗衣设备	生产	484.2
4	合政房权证 No059069 号	荣事达洗衣设备	生产	356.2
5	房地权合产字第 100135 号	荣事达洗衣设备	工业	2838
6	房地权证合蜀字第 140014667 号	荣事达洗衣设备	办公	11,460.92
7	房地权证合蜀字第 140014668 号	荣事达洗衣设备	工业	3,975.55
8	房地权证合蜀字第 140014670 号	荣事达洗衣设备	工业	40,579.54
9	房地权证合蜀字第 140014674 号	荣事达洗衣设备	工业	37,635.54
10	房地权证合蜀字第 140014675 号	荣事达洗衣设备	工业	33,471.75
11	房地权证合蜀字第 140014677 号	荣事达洗衣设备	科研	7,838.81
12	房地权证合蜀字第 140014679 号	荣事达洗衣设备	工业	40,547.51
合计				180,246.62

荣事达洗衣设备拥有合计约157,918平方米的仓库用房，荣事达洗衣设备已

经取得合肥市规划局颁发的编号为340101200830001的《建设用地规划许可证》、合肥市规划局颁发的编号为建字第340101200931161号、建字第340101200931162号、建字第340101200931163号、建字第340101200931164号的《建设工程规划许可证》及合肥高新技术产业开发区建设发展局颁发的编号为010409120010、010409120011、010409120012的《建筑工程施工许可证》。根据荣事达洗衣设备出具的《关于本公司房产权证办理进展情况的说明》，该等厂房竣工验收备案手续正在办理过程中。上海广发认为，荣事达洗衣设备上述已经建造尚未办理房产权属登记的厂房，已经取得相关建设规划、施工等许可，不存在取得房产权属登记的障碍。

（2）土地使用权

荣事达洗衣设备现拥有 5 宗国有土地使用权，具体情况如下：

序号	国有土地使用权证号	地址座落	地类(用途)	土地类型	终止日期	面积(平方米)
1	合国用(2007)第 520 号	合瓦路 62 号	工业	出让	2046 年 7 月	4195.00
2	合高新国用(2007)第 059 号	高新区 玉兰大道	工业	出让	2056 年 12 月 31 日	309167.00
3	合高新国用(2009)第 55 号	高新区 玉兰大道以东、312 国道以南	工业	出让	2059 年 4 月 30 日	68416.50
4	肥西国用(2008)第 1505 号	肥西县 桃花镇	工业	出让	2057 年 12 月 25 日	100000.00
5	肥西国用(2009)第 1122 号	肥西县 桃花镇柏堰科技园	工业	出让	2059 年 4 月 5 日	86266.67
合计						568045.17

（3）主要机器设备

根据天健光华出具的编号为天健光华审（2009）特字第030010号的《审计报告》，截至2009年9月30日，荣事达洗衣设备拥有的机器设备原值为271,894,585.50元、累计折旧139,096,825.23元、净值132,797,760.27元。荣事达洗衣设备的重大机器设备为其合法拥有，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

（4）商标

根据荣事达集团与荣事达洗衣设备、合肥荣事达电冰箱有限公司（以下简称“荣事达电冰箱”）于2008年7月1日签订的《商标许可使用合同》，荣事达洗衣设备自荣事达集团处获得标识为“荣事达”、“Royalstar”商标（商标注册号为第654828、759280、3155378、3155379号）的普通使用许可权，许可使用范围为使用于第7类的洗衣机系列产品，许可使用地域为该等商标注册的国家或地区，许可使用期限自2008年4月1日至2013年3月31日，许可使用费为100万元/年。合同到期后双方将另行协商，荣事达洗衣设备在同等条件下有优先续约权。上述《商标许可使用合同》已取得合肥市人民政府国有资产监督管理委员会《关于荣事达商标许可使用合同的批复》同意。

（5）专利

截至本报告书之日，荣事达洗衣设备拥有 100 项专利，其中：实用新型专利 72 项、外观设计专利 28 项，该等专利系荣事达洗衣设备自行申请取得，已分别取得国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》或《外观设计专利证书》，荣事达洗衣设备对该等专利拥有合法的所有权。

截至本报告书之日，荣事达洗衣设备共有14项专利正在申请中，其中：发明专利3项、实用新型专利4项，外观设计专利7项，荣事达洗衣设备正在申请的该等专利，已经取得国家知识产权局颁发的《专利申请受理通知书》、《授予实用新型专利权及办理登记手续通知书》、《发明专利申请公布及进入实质性审查程序通知书》或《第一次审查意见书》等法律文件。

2、目标公司的对外担保情况

荣事达洗衣设备无对外担保情况。

3、目标公司主要负债情况

根据天健光华出具的天健光华审(2009)特字第030010号审计报告，截至2009年9月30日，荣事达洗衣设备的主要负债如下：

单位：元

科 目	金 额	占负债总额比例(%)	附注
短期借款	55,905,000.00	4.88%	1
应付票据	30,000,000.00	2.62%	2
应付账款	671,078,992.72	58.53%	3
预收款项	56,195,665.11	4.90%	

应付职工薪酬	83,420,724.54	7.28%	
应交税费	29,528,871.24	2.58%	4
其他应付款	55,697,672.93	4.86%	5
其他流动负债	164,818,881.20	14.37%	6
流动负债合计	1,146,645,807.74		
非流动负债合计	0		
负债合计	1,146,645,807.74		

附注：

- 1、该借款系荣事达洗衣设备从美的电器合肥荣事达结算中心借入的款项。
- 2、应付票据2009年9月30日余额中无持有荣事达洗衣设备5%(含5%)以上股份的股东单位的欠款。应付票据2009年9月30日余额中无应付关联单位欠款。
- 3、账龄为1-2年（含2年）的应付账款为12,449,739.94元，占应付账款总额的1.86%，2年至3年（含3年）的应付账款为10,651,777.91元，占应付账款总额的1.58%。截至2009年9月30日止，应付账款余额中应付本公司母公司美的电器款项为7,215,858.25元，应付其他关联公司款项合计202,866,271.00元。
- 4、截至2009年9月30日，荣事达洗衣设备应交增值税4,646,170.89元，应交企业所得税24,807,190.15元，应交个人所得税264,634.35元，其他税费-189,124.15元。
- 5、其他应付款中账龄为1-2年（含2年）的款项为5,847,254.18元，占其他应付款总额的比例为10.50%，2年至3年（含3年）的款项为6,269,570.79元，占其他应付款总额的比例为11.25%。截至2009年9月30日止，其他应付款余额中无应付关联公司款项。
- 6、其他流动负债主要为销售返利83,844,472.88元，占50.87%；促销费43,632,420.41元，占26.47%；运输费22,291,730.07元，占13.52%。

五、目标公司最近三年主营业务发展情况和最近两年及一期经审计的主要财务指标

1、目标公司近三年的主营业务情况

目标公司主要生产和销售“荣事达”和“美的”品牌的洗衣机产品，两个品牌的产品分别针对不同的市场定位并形成互补，内外销增长幅度均高于行业平均水平。根据产业在线数据，2008年荣事达洗衣设备产品（美的与荣事达品牌）

整体市场占有率为 6.9%，位居行业第二；国内市场占有率为 8.1%，位居行业第三。

荣事达洗衣设备生产基地位于合肥高新技术产业开发区，具有全自动、双缸等洗衣机产品的生产能力，并已经形成较为完整的技术研发体系，具有全面的洗衣机技术开发能力，拥有国家认可的洗衣机测试中心和国家级技术研发中心。

2、目标公司近两年及一期经审计的主要财务指标

单位：元

	2009 年 9 月 30 日	2008 年	2007 年
期末资产总计	2,100,976,326.66	1,156,897,914.58	1,253,425,757.69
期末归属母公司股东权益	952,324,759.13	204,722,317.80	131,966,652.74
营业收入	1,869,130,177.14	2,193,533,425.27	1,922,797,017.30
净利润	44,672,748.85	54,763,398.12	(53,507,342.96)
归属于母公司普通股股东的净利润	44,674,722.12	54,755,665.06	-

六、 此次交易是否已取得目标公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的转让前置条件

根据《合肥荣事达洗衣设备制造有限公司章程》（2008年2月22日签订）第3章第十四条规定，如一方（“处置方”）有意出售、转让或以其他方式处置其全部或部分股东权益，该方应书面通知其他方其出售、转让或处置的条款与条件，其他方在与第三方同等条件下有优先购买权。

公司已于2009年10月18日取得美的电器BVI放弃对标的资产的购买权，并同意此次股权转让。

因此，本次交易已取得荣事达洗衣设备其他股东的同意。同时，亦符合公司章程规定的转让前置条件。

七、 目标公司近三年的资产评估、交易及增资情况

1、目标公司近三年的交易和资产评估情况

（1）2006年11月24日，合肥高新技术产业开发区经济贸易局出具合高经贸[2006]137号文《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》，同意美泰克国际、爱瑞（香港）和美的集团分别以5,061.44万元、206,59万元和5,061.44万元将其持有的24.5%、1%和24.5%股权转让给美的电器。并于2006年11月29日完成了相应的股权变更登记手续。此次收购完成后，美的电器持有荣事达洗衣设备的50%股权。

（2）2008年1月23日，美的电器参与挂牌竞买荣事达集团挂牌出售的其持有的荣事达洗衣设备25%股权并成功中标，以其资产评估价值6,816.26万元为交易价格。2008年4月10日完成了股权过户的工商变更登记。此次收购完成后，美的电器对荣事达洗衣设备的持股比例由50%上升至75%。

（3）2008年12月5日，美的电器BVI与美泰克国际签署了股权转让协议，以6,816.26万元受让其持有的荣事达洗衣设备25%股权。截至本次交易前，美的电器及其全资子公司美的电器BVI合并持有荣事达洗衣设备100%股权。

2、目标公司的增资情况

（1）根据2008年12月5日目标公司董事会决议，美的电器和美的电器BVI分别以货币资金对目标公司增资3,300万美元和1,100万美元，增资资金全额计入注册资本，注册资本由2,998万美元变更为7,398万美元。美的电器和美的电器BVI已于2009年1月13日之前一次性缴足。

（2）根据2009年8月26日目标公司董事会决议，美的电器和美的电器BVI分别以货币资金对目标公司增资4,615.50万美元和1,538.50万美元，增资资金全额计入注册资本，目标公司投资总额及注册资本均增加至13,552万美元。美的电器和美的电器BVI已于2009年9月28日之前一次性缴足。

以上两次增资均为股东各方同比例增资，目标公司股权结构均未发生变更，仍为：美的电器持有75%股权，美的电器BVI持有25%股权。

八、 标的资产的评估方法和评估结果

1、评估方法

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》：

企业价值评估有三种基本方法，即市场法、收益法和成本法，经过综合分析，认为：

（1）本评估不适合采用市场法评估，其原因是：

①采用市场法评估的条件之一是能够在市场上获取与被评估企业相同或类似公司的可采信的股权交易资料，而目前国内尚没有同类企业股权交易价格和情况的公开信息、专业统计和研究资料可借鉴，可以收集和采纳的途径只有沪深上市公司公开资料，评估人员查阅了沪深自 1997 年以来法人股交易资料，均存在许多难以分析的因素；

②股东之间为控股股权（或：重组）而进行股权转让，其交易背景带有特殊性（灰色因素），非市场化倾向较多且复杂，有较多的定向交易，不符合公开市场行为；

③公开的交易资料都是因债务原因而拍卖成交资料，具有快速变现的要求，快速变现的折扣率难以确定。

没有同类企业股权交易案例，缺乏适用市场法评估的基本条件，所以本项目不选用市场法评估；

（2）本项目采用收益法和成本法两种方法评估。

2、评估结果

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》，以2009年9月30日为评估基准日，按照成本法具体评估情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1、流动资产	149,423.17	152,133.81	2,710.64	1.81
2、长期投资	1,806.96	1,805.18	-1.78	-0.10
3、固定资产	41,704.84	41,560.97	-143.87	-0.34
房屋建筑物	26,696.87	27,145.15	448.28	1.68
机器设备	15,007.96	14,415.83	-592.13	-3.95

4、无形资产	10,529.86	19,279.24	8,749.38	83.09
土地使用权	10,529.86	19,279.24	8,749.38	83.09
5、其他资产	6,434.00	5,269.03	-1,166.86	-18.13
资产总计	209,898.83	220,048.23	10,149.40	4.84
6、负债总计	114,664.58	114,664.58		0.00
流动负债	114,664.58	114,664.58		0.00
7、净资产	95,234.25	105,383.65	10,149.40	10.66
69.47%股权的价值	66,159.23	73,210.02	7,050.79	10.66

本次采用成本法得出的股东全部权益价值为105,383.65万元，收益法测算得出的股东全部权益价值为107,118.26万元，相差1,734.61万元。

收益法与成本法比较评估结果差异的原因为收益法的评估结果中含有“荣事达洗衣机”著名商标等无形资产的价值，而该商标的所有权属于荣事达集团,目前荣事达洗衣设备仅作租赁使用，所以收益法的评估结果中应扣减不属于荣事达洗衣设备的“荣事达”商标等无形资产的评估价值。

由于荣事达洗衣设备盈利预测编制所依据的各种假设的不确定性,收益法的评估结果可能存在较大的误差，本次评估的目的为上市公司进行部分股权的收购,从稳健性和谨慎性原则出发，不适宜采用收益法的评估结果。因此本次交易目标公司的作价以成本法的评估结果确定，即荣事达洗衣设备股东全部权益价值为105,383.65万元，其69.47%股权所对应的权益价值评估结果为73,210.02万元。

3、成本法评估说明

（1）流动资产的评估

①货币资金，包括：现金和银行存款，其他货币资金,通过对现金盘点清查、银行询证等程序，按核实无误的账面值作为评估值；

②应收账款（应收票据、应收账款、预付帐款和其他应收款）的评估，应收账款、预付账款均为货款等，应收票据为尚未到期的银行承兑汇票，其他应收款为业务人员借款、关联企业往来款等，上述款项在核实的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值，审计报告核定的坏账准备一律评估为零；

③存货，包括原材料、产成品及分期收款发出商品、在产品及委托加工材料、在用低值易耗品等，根据各类存货的不同特点分别采用合适的方法确定其价值，其中：

原材料：为生产洗衣机所需的各种配件、原辅材料等，企业日常核算中对原材料采用加权平均的方法核算，评估时考虑到原材料及低值易耗品帐面价值与评估基准日的市价基本接近，因此评估时按清查后的账面值作为评估值。

在产品及自制半成品：为尚未完工的产品，成本中已包含了料工费，清查评估期间，评估人员审查了相关的成本核算资料，未发现异常，因成本核算比较准确，为此，按照核实无误的清查后的值作为评估值。

委托加工材料：为公司发外加工的材料，本次评估已向相关加工单位发函确认。

产成品及分期收款发出商品，为企业生产的产品，以产成品的核实数量和完全成本为基础，根据销售情况，扣减销售费用、全部税金、适当数额的税后净利润等确定产成品的评估值：

评估值=评估单价*（1-扣除系数%）*清查数量。

在用低值易耗品，为办公设施等，账面已一次摊销为零值，本次评估在现场重新统计了实物名称、数量和新旧状况，按成本法评估确定评估值。

长期投资的评估：

对被投资企业美的洗衣设备全部股权的价值采用成本法进行评估，评估结果为按照被投资单位全部资产与负债评估后的净资产乘上荣事达洗衣设备对其的投资比例。

（3）房屋建筑物的评估

评算公式为：评估净值=评估原值×成新率。评估原值，由房屋前期费用、建安造价和资金成本等组成，成新率由现场测定成新率和耐用年限成新率加权平均确定。

（4）机器设备的评估

评算公式为：评估值 =重置价值×成新率。重置价值是指在现时条件下，重新购置、建造与评估对象完全相同或基本类似的机器设备在全新状态下所需的全部费用，重置价值的构成中不包括增值税项。

（5）无形资产（土地使用权）的评估

土地性质为国有出让工业用地，采用基准地价修正法和成本逼近法评估，并用两种方法的平均值作为评估值。

（6）长期待摊费的评估

长期待摊费是指生产主营业务洗衣机的模具，采用成本法进行评估，测算公式为：评估值 = 重置价值 × 成新率。重置价值是指在现时条件下，重新购置、制造与评估对象完全相同的模具在全新状态下所需的全部费用，重置价值中不含产品增值税。

（7）递延所得税资产的评估

①由于资产减值准备及解除劳动关系给予的补偿所产生的递延所得税资产，评估为零；

②由于预提费用(销售返利等)等相对应形成的递延所得税资产，按清查核实后的账面价值确定。

（8）流动负债的评估

包括：短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、其他应付款、应付职工薪酬、应交税费、其他流动负债等，均按评估基准日后需承担的实际债务金额作为评估值。

4、收益法评估方法及相关参数说明

收益法是指将预期的企业未来收益通过反映企业风险程度的折现率还原为评估基准日的资本额或投资额，从而得到企业整体价值、股东全部权益价值或部分权益价值的评估方法。

企业的价值与企业收益直接相关，企业资产、配置及使用情况直接影响企业收益，采用收益法评估之前，对评估企业的资产及负债进行分析，被评估企业存在非经营资产和溢余资产。

①非经营资产：荣事达洗衣设备存在的长期股权投资企业美的洗衣设备主营业务和荣事达洗衣设备并不相同，自成立以来并未开展实际经营，荣事达洗衣设备收益法的评估结果无法包含长期股权投资企业的资产，所以用收益法评估的评估结果应加回长期股权投资采用成本法或其他方法得到的评估结果（成本法的评估结果 1805.18 万元）。

②溢余资产：荣事达洗衣设备搬入新区工业园后，合瓦路房屋及土地实际已成为闲置资产，不产生效益，对收益法的评估结果无贡献，应在收益法的评估结果加回溢余资产采用成本法的评估结果（闲置的房屋建筑物采用成本法评估结果为 174.13 万元、构筑物 8.39 万元；闲置的土地采用成本法评估结果为 280.68 万

元)。

本次评估采用最常用的分段模型，被评估企业是一个持续经营、已进入稳定发展的企业，前若干年（可能是四年一期）可预期权益现金流，永续年也可判断稳定的预期权益现金流，基本公式如下：

$$P = \sum_{i=0.25}^n F_i \times (1+r)^{-i} + F_{n+1} \times (1/r) \times (1+r)^{-n} + \text{非经营资产} + \text{溢余资产}$$

其中：

P —评估值

F_i —未来第 i 年的预期权益现金流

r —折现率

n —明确的预测期，假设为四年一期（2009 年 10-12 月）， n 依次为：0.25、1.25、2.25、3.25、4.25

F_{n+1} —永续年的收益

九、目标公司主营业务的具体情况

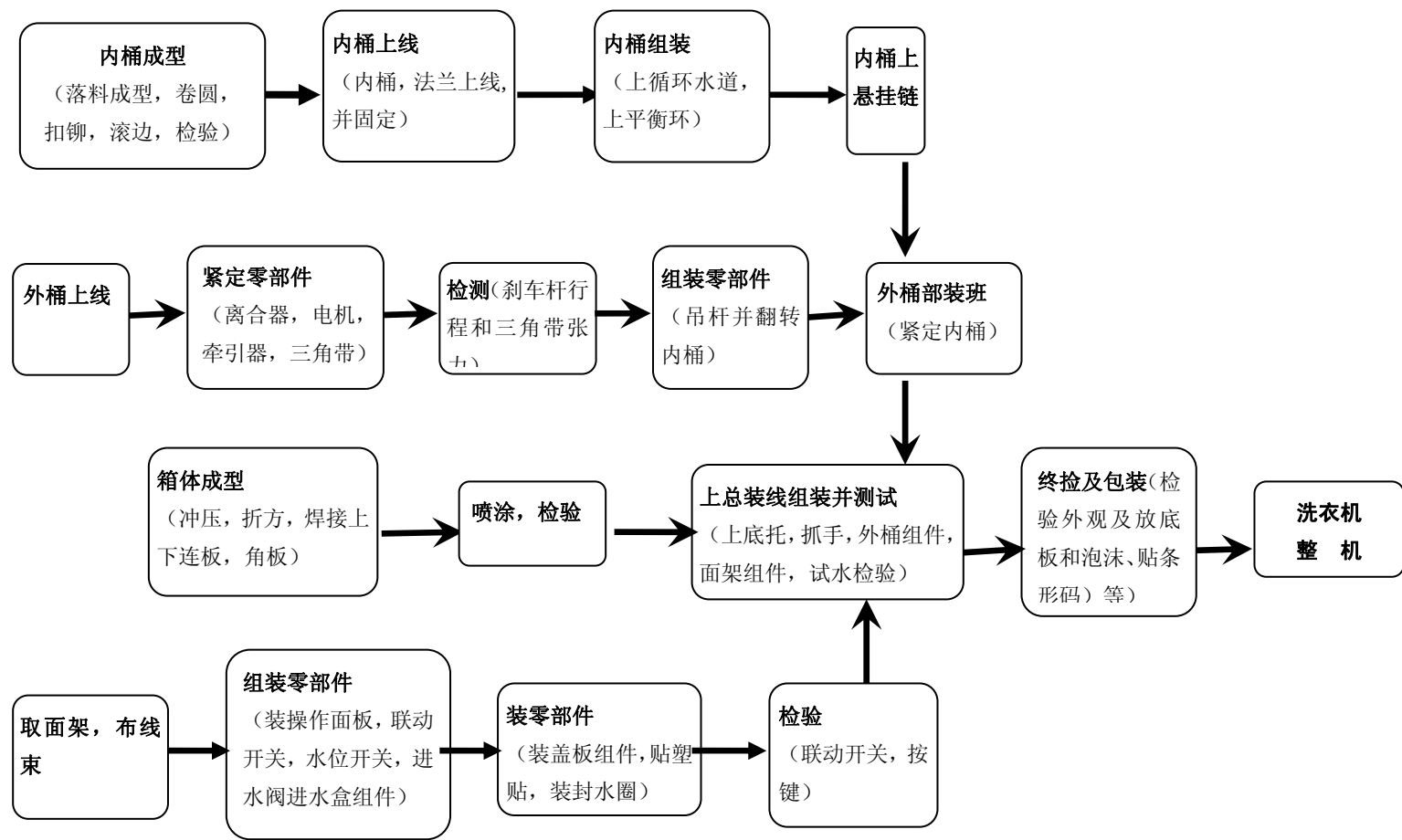
1、主要产品及用途

荣事达洗衣设备的主要产品为各类型及型号的洗衣机。洗衣机系由模拟人工洗衣的原理发展而来，通过翻滚、摩擦、水的洗刷和洗涤剂的表面活化作用，将衣物附着的污垢除掉，从而达到洗净衣物的目的。

2、主要产品的工艺流程图

洗衣机的主要部件包括洗涤电机、定时器、程控器（电脑板）、电容器、离合器、牵引电机等。

主要工艺流程图如下：



3、主要经营模式

荣事达洗衣设备多年来致力于洗衣机的生产和销售，形成了完整的采购、生产和销售模式。

采购模式：建立了完善的供应链管理平台，在采购方面制定了严格的管理办法和业务操作流程。根据市场需求预测和订单计划等下达采购计划，通过严格的招投标程序审慎选择材料供应商和外协加工厂，并通过供应链管理平台完成订单、交货、库存、付款等工作，保证原材料和零部件供应的及时、经济、高质和高效。本着“合作、互动、双赢”的理念，与关键原材料、零部件供应商之间建立了长期良好的战略合作关系。

生产模式：定期召开产销会议，根据销售订单和市场供需形势确定下一阶段的生产规划。生产管理部门根据生产规划，制定具体的生产计划。同时根据销售形式、采购进度及制造进度，适时调整生产计划。主要生产工艺流程图见上所示。

销售模式：荣事达洗衣设备已经形成批发商、分销商、代理商以及连锁专卖店等全方位的综合渠道体系，并根据不同品牌和渠道制定了相应的渠道策略。

4、主要产品的产能、产量、销量、销售收入，产品的主要消费群体、销售价格的变动情况

（1）主要产品的产量、销量和销售收入

年度	产能（万台）	产量（万台）	销量（万台）	销售收入（百万元）
2009年1-9月	600	292.78	299.79	1,869.13
2008	310	240.73	295.68	2,193.53
2007	280	218.35	275.49	1,922.80

（2）前五名客户合计的销售额占年度销售总额的百分比

报告期内前五大客户销售额占年度销售总额的百分比如下：

项 目	2009 1-9月	2008	2007
前五名客户销售额合计（百万元）	496.73	573.14	461.35
前五名客户销售额占当期销售额的比例（%）	26.60	26.20	24.10

报告期内荣事达洗衣设备不存在向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户的情形。

5、原材料和能源及其供应情况、价格变动趋势及成本构成情况

(1) 主要原材料及供应情况

荣事达洗衣设备生产洗衣机采购的主要物料有PP、ABS、EPS等塑料粒子及泡沫，镀锌板、冷轧板等金属板材，电容、线缆等电气原件及电机、离合器等机械组件。上述原材料、零配件供应渠道主要分为市场采购、外协加工和自制。

近两年原材料价格波动较大。2008年原材料价格疯涨，给企业经营造成了极大的考验。通过内部管理的提升，有效地保证了荣事达洗衣设备的正常经营。进入2009年，原材料价格回落明显，预计一段时间内，原材料价格会维持在正常水平小幅波动。

(2) 主要能源及供应情况

荣事达洗衣设备生产所用主要能源包括水、电、天然气，全部由生产基地所在地供水、供电、供气公司按照先使用后结算方式供应，基本能够保证公司的生产使用。

(3) 主要原材料和能源占营业成本的比重

单位：万元

名 称	2009年1-9月		2008年		2007年	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
原材料						
电机	31,261	20.35	22,773	13.13	16,429	10.44
塑料PP	24,479	15.93	22,617	13.04	15,465	9.83
塑料ABS	6,184	4.02	6,160	3.55	4,806	3.05
钣金	7,155	4.66	8,911	5.14	7,535	4.79
其他配件	58,979	38.38	76,688	44.22	62,778	39.89
能源						
电	1,023	0.67	1,529.06	0.88	1,288.03	0.82
水	66	0.04	135.9	0.08	201.2	0.13

气	105	0.07	153.5	0.09	116.72	0.07
其他成本	24,402	15.88	34,451.99	19.87	48,777.49	30.99
合 计	153,654.20	100	173,419.45	100	157,396.44	100

(4) 前五名供应商合计的采购额占年度采购额的百分比

报告期内前五大供应商采购额占年度销售额的百分比如下：

项目	2009 1-9月	2008	2007
前五名供应商采购额合计（百万元）	491.34	449.17	488.59
前五名供应商采购额占年度采购额的比例（%）	28.10	29.40	36.20

报告期内荣事达洗衣设备不存在向单个供应商采购比例超过采购总额的50%或严重依赖于少数供应商的情形。

6、安全生产及环境保护

荣事达洗衣设备一向重视安全生产，制定了《合肥荣事达洗衣设备制造有限公司安全手册》、安全程序文件及作业安全规程等规章制度。2009年11月，合肥市高新区质量技术监督局出具证明，“荣事达洗衣设备近三年来生产情况稳定，未出现质量事故，未受到过我局处罚。”

荣事达洗衣设备执行严格的环保标准，建设工业园区时，环保项目与工程设计同步进行，严格执行环保“三同步”制度的规定，在废水处理、固体废弃物处理、废气处理、噪音治理、生态绿化等方面都投入巨资，满足国家环境保护总局相关建设项目的管理规定。安徽省环保局出具环监验（2008）49号文，认为荣事达洗衣设备的产业园项目环境保护基本符合竣工验收条件，同意通过验收。

荣事达洗衣设备环保主管部门出具证明，证明荣事达洗衣设备近三年自觉遵守环境保护法律法规，没有因违反环保法律法规而受到环保局处罚的情况出现。

7、主要产品的质量控制情况

国内洗衣机行业主要的行业标准有：《GB/T4288家用电动洗衣机》、《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》、《GB12021.4电动洗衣机能效限值及能源效率等级》、《GB4706.24家用和类似电器用途的安全洗衣机的特殊要求》。

针对上述产品质量标准和生产经营及服务的质量管理体系，荣事达洗衣设备自1994年起建立ISO9001质量管理体系，建立了从产品策划—研发—采购—制造—销售等产品实现各环节的工作质量要求及对各过程监督检查的规范，包括《设计开发控制程序》、《过程检验管理》和《不合格品控制》等管理标准和《基础类》、《常规性能类》和《安全类》等各类技术标准和检验标准，在研发过程、采购过程、制造及销售过程中设置产品测试节点，明确零部件及整机测试项目、标准和服务处理标准，提高产品质量控制能力。

8、主要产品生产技术发展路径及所处阶段

荣事达洗衣设备拥有双缸、全自动等洗衣机产品线，经过历年的效率提升及品质提升工作，生产工艺及生产效率已得到很大改善，目前生产技术水平已达国际先进水平并均已实现规模化生产。

荣事达洗衣设备技术指标发展路径

指标	2006-2007年	2007-2008 年	2008-2009 年
洗净	三动力	立式双波轮	对搓洗涤
不缠绕	加热洗	不用洗衣粉洗衣机技术	洗领超声波
抗菌	臭氧杀菌	抗菌添加剂	钛合金等抗菌材料
外观	PCM 彩板	VCM 腹膜板	自建喷漆生产线
	继续整合委外设计	逐步形成自己风格	外观行业领先
节能	变频技术	双速电机和高性能电机	能效等级行业领先
节水	桶洗等技术	立体双波轮改变洗涤模式	手工分批洗涤模式

十、目标公司主要资产的具体情况

1. 主要固定资产情况

荣事达洗衣设备的固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输设备和其他设备等，其中房屋及建筑物占较大比重。截至2009年9月30日，荣事达洗衣设备主要固定资产情况如下：

指标	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	285,315,639.04	18,346,896.81	266,968,742.23	93.57%
机器设备	271,894,585.50	139,096,825.23	132,797,760.27	48.84%
运输工具	6,919,198.90	4,297,501.18	2,621,697.72	37.89%
电子及其他设备	22,801,551.55	8,141,341.62	14,660,209.93	64.29%

注：成新率=资产账面价值/资产原值×100%

2. 主要无形资产情况

目标公司的主要无形资产情况请参见本报告书第四章之“四、目标公司主要资产的权属状况”。

十一、 目标公司的债权债务

本次交易不涉及债权债务转移。

十二、 目标公司的会计政策

本次交易前，本公司和目标公司均为美的电器合并报表范围内的控股子公司，会计政策一致，不存在差异。

第五章 本次发行股份情况

一、本次发行股份有关情况

1、发行股票的种类和面值

本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

2、发行方式

本次发行采取向特定对象非公开发行的方式。

3、发行对象及其认购方式

本次非公开发行的对象为美的电器。美的电器以其持有的荣事达洗衣设备9414.50万美元股权，即69.47%的股权认购本次非公开发行的股票。

4、定价基准日和发行价格

本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第二次会议决议公告日（2009年10月18日）。发行价格确定为定价基准日前二十个交易日公司A股股票的交易均价8.63元/股。

在本次发行的定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应调整。发行价格的具体调整办法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A_K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A_K) / (1 + K + N)$

5、发行数量

本次发行股份的数量为84,832,004股，占发行后公司总股本的13.41%。

本次发行前如有派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，发行数量随之进行调整。

6、锁定期安排

本次发行完成后，美的电器认购的股份三十六个月内不得转让，之后按中国证监会和深交所的规定执行。

二、本次发行股份前后公司主要财务数据对比

本次发行股份购买资产前后，公司的主要财务数据如下：

单位：千元

项目	发行前（合并数）	发行后（备考合并数）	增幅（%）
资产			
总资产	3,339,288	4,474,872	34.01
净资产	1,695,797	1,881,609	10.96
归属于母公司权益	1,606,317	1,792,129	11.57
收入、利润			
营业收入	4,292,987	6,458,778	50.45
利润总额	39,615	119,167	200.81
净利润	25,008	78,853	215.31
归属于母公司所有者净利润	40,038	93,884	134.49
基本每股收益（元/股）	0.07	0.14	100.00
稀释每股收益（元/股）	0.07	0.14	100.00
主要指标			
全面摊薄净资产收益率	2.49%	4.47%	79.52
加权平均净资产收益率	2.50%	4.56%	82.40
销售净利率	0.93%	1.45%	55.91
存货周转率	5.2	5.57	7.12
资产负债率（合并报表）	49.22%	57.95%	117.74
每股净资产（元/股）	2.93	3.19	8.87

注：资产负债表项目为2008年12月31日数据，利润表项目为2008年度数据。

三、本次发行股份前后公司股权结构变化情况

本次发行股份购买资产前后，公司的股本结构如下：

类型	发行前		发行后	
	数量（股）	比例	数量（股）	比例
一、有限售条件的流通股	8,489,520	1.55%	225,683,249	40.43%
1、人民币普通股	8,489,520	1.55%	224,831,535	35.55%
2、境内上市的外资股	0	0	30,851,714	4.88%
二、无限售条件的流通股	539,166,240	98.45%	376,804,515	59.57%
1、人民币普通股	348,130,368	63.57%	216,620,357	34.25%
2、境内上市的外资股	191,035,872	34.88%	160,184,158	25.33%
总计	547,655,760	100%	632,487,764	100.00%

本次发行股份购买资产前后，公司的控股股东美的电器持股变化如下：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（股）	占比	持股数（股）	占比
美的电器	162,361,725	29.64%	247,193,729	39.08%

本次发行股份前后，美的电器均为本公司控股股东，本公司实际控制人均为何享健先生，本次发行股份并没有导致上市公司控制权发生变化。

第六章 本次交易合同的主要内容

本公司于2009年12月23日与美的电器签署了《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》，协议主要内容如下：

一、交易价格及定价依据

1、小天鹅及美的电器一致同意，本次交易过程中，小天鹅通过向美的电器发行股票的方式购买的标的资产的交易价格以江苏中天出具的《资产评估报告书》所确定的评估值为依据。因江苏中天对标的资产进行评估时采用了成本法和收益法两种方法进行，经协议双方协商一致，标的资产的交易价格根据江苏中天采用成本法进行评估所确定价值予以确定。

2、根据江苏中天出具的苏中资评报字（2009）第71号《资产评估报告书》，采用成本法进行评估，荣事达洗衣设备全部股权账面价值为95,234.25万元，评估价值为105,383.65万元，本次交易过程中拟转让的69.47%股权（即标的资产）账面价值为66,159.23万元，评估价值为73,210.02万元，增值率10.66%；根据本条第1款所述确定标的资产价值的原则，标的资产的交易价格为人民币73210.02万元。

二、本次交易的支付方式和对价

1、小天鹅及美的电器一致同意，本次交易过程中，小天鹅以向美的电器发行境内上市人民币普通股股票的方式作为向美的电器购买标的资产的对价。

2、小天鹅本次发行的股票价格为小天鹅首次审议本次交易的董事会（第六届第二次董事会）决议公告日（即2009年10月21日，以下简称“定价基准日”）前二十个交易日的股票交易均价的100%，即本次发行价格为每股人民币8.63元，该发行价格尚须经小天鹅董事会提请股东大会批准。如本次发行的定价基准日至发行日期间，小天鹅有派息、送股、资本公积金转增资本等除权、除息事项发生，则将按照深交所的相关规则对发行价格进行相应除权、除息的调整。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之调整。发行价格的具体调整办法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配

股数为 K，增发新股或配股价为 A，每股派息为 D，调整后发行价格为 P_1 ， 则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A_K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A_K) / (1 + K + N)$

3、本次交易过程中，小天鹅为购买标的资产而需向美的电器发行的股票总股数按照如下方式确定：小天鹅本次发行的股份数额 = 标的资产的交易价格 / 本次发行的股票价格，根据该方式进行计算，小天鹅本次发行总股数为 84832004 股，同时对于标的资产折股数额不足一股的余额部分（即 5.48 元）由小天鹅以现金方式向美的电器补足。本次发行股份的最终数量尚须经小天鹅董事会提请股东大会批准。如本次发行的定价基准日至发行日期间，小天鹅有派息、送股、资本公积金转增资本等除权、除息事项发生，发行数量也将根据发行价格的情况进行相应处理。

4、美的电器以标的资产认购的小天鹅本次发行的股份，自小天鹅本次发行结束之日起 36 个月内不得转让，之后按中国证监会和深交所的规定执行。

5、本次发行完成后，小天鹅于本次非公开发行前滚存的未分配利润将由小天鹅新老股东按照发行后的股份比例共享。

三、标的资产的交割

1、美的电器与小天鹅同意标的资产的交割将于本协议生效后 60 个工作日内或者双方书面认定的其他日期予以完成，届时，以下所有事项应办理完毕：

美的电器将其持有的标的资产依法过户至小天鹅名下，即荣事达洗衣设备经其外经贸主管部门的批准、工商登记等程序完成股东变更的法律手续，且小天鹅依法成为荣事达洗衣设备股东并持有标的资产。

小天鹅依法完成向美的电器非公开发行人民币普通股股票的程序，并经登记结算公司将本次发行股票登记至美的电器名下，使得美的电器依法持有该等股份。

2、小天鹅与美的电器一致同意应采取一切必要措施并相互协助促使标的资产顺利交割，包括但不限于：签署或促使他人签署任何文件，向中国证监会、其他有关政府部门或深交所进行申请、报告，并获得任何有关的批准、同意、许可、

授权、确认、豁免、登记或备案等，办理停、复牌等相关法律手续。

四、过渡期安排及标的资产损益的归属

1、过渡期主要安排

美的电器承诺，过渡期内通过行使股东权利等一切有效措施促使目标公司在正常或日常业务中按照与以往惯例及谨慎商业惯例一致的方式进行经营，并促使目标公司尽最大努力维护正常或日常经营所需的所有资产保持良好状态，维护目标公司的管理结构、高级管理人员相对稳定，继续维持与客户、员工的关系，并以惯常方式保存财务帐册、记录和处理所涉税务事宜，以保证交割完成后目标公司的经营不会因此而受到重大不利影响。

目标公司如在过渡期内发生任何可能影响本次交易的重大事项，美的电器应及时通知小天鹅，并及时采取适当措施避免小天鹅因此而遭受任何相关损失。

2、标的资产损益的归属

以标的资产交割完成为前提，自评估基准日之日起至标的资产交割完成当日期间，标的资产及相关业务产生的盈利由小天鹅享有，产生的亏损由美的电器承担。

五、债权债务处理和员工安置

1、本次交易为购买目标公司的股权，不涉及目标公司债权债务的处理，原由目标公司承担的债权债务在标的资产交割完成后仍然由目标公司享有和承担。

2、本次交易为购买目标公司的股权，因而亦不涉及职工安置问题，目标公司员工劳动关系并不因本次交易而发生改变。

六、协议的成立和生效

1、本协议于双方法定代表人（或授权代表）签字、加盖公章后成立。

2、本协议于下列条件全部成就之日起生效：

（1）小天鹅股东大会审议批准本协议所涉及的本次交易相关事项；

（2）美的电器内部有权决策机构批准本协议所涉及的以所持标的资产认购小天鹅发行股份事项；

（3）中国证监会核准本协议所涉及的发行股份购买资产事项；

(4)小天鹅股东大会及中国证监会批准豁免本次交易过程中美的电器因认购小天鹅定向发行的股票所触发的向小天鹅全体股东发出要约收购之义务；

(5)目标公司的外经贸主管部门批准同意本协议所涉及的美的电器向小天鹅转让标的资产事项。

3、若本条第二款约定的生效条件未能于本协议签署之日起24个月内成就，致使本协议无法生效并得以正常履行的，本协议将自动终止；届时，双方互不追究对方的法律责任，但双方仍应依诚实信用原则履行协助、通知、保密等契约义务。

七、协议的变更与解除

1、双方经协商一致可以书面形式变更或解除本协议。

2、发生下述情形之一的，一方有权书面通知对方解除协议并要求对方赔偿其遭受的经济损失：

一方在本协议项下的声明和保证，存在虚假、不实或者重大遗漏；

一方严重违反本协议，损害对方利益的。

3、因出现不可抗力或适用法律调整的情形，致使协议一方或双方无法继续履行其在本协议项下的义务，且双方未能就变更协议达成一致意见的，任何一方有权解除本协议而不必承担违约责任。

八、违约责任

1、本协议生效后，各方即应受本协议条款的约束，对任何条款的违反均构成违约。

2、如因违反本协议相关条款的，违约方应当承担相应的违约责任，给对方造成经济损失的应足额进行赔偿（包括但不限于违约金、实现债权所产生的律师费、诉讼费等）。

3、如因不可抗力或适用法律调整等非可归因于各方自身的原因所导致的本协议约定无法全部或部分实现的，各方均不承担违约责任。

第七章 本次交易的合规性分析

本次交易符合《公司法》、《证券法》、《上市公司收购管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《重组办法》以及《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律法规的规定，经逐条比照《重组办法》第二章第十条和第五章第四十一条的规定，本次交易合规性情况说明如下：

1、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

（1）本次交易符合国家产业政策

荣事达洗衣设备主要从事洗衣机的生产与销售，因此本次收购完成后，小天鹅的洗衣机生产规模将扩大，同时受益于规模效应，小天鹅洗衣机业务的竞争力将得到增强。2009年2月19日，国务院常务会议审议并原则通过轻工业调整振兴规划，决定进一步加大“家电下乡”政策实施力度，洗衣机也在政策范围之内，本次交易符合国家的产业政策。

（2）本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

根据目标公司环保主管部门出具的相关证明文件，荣事达洗衣设备在近三年能自觉遵守环境保护法律法规，没有因违反环保法律法规而受到环保局处罚的情况出现。

（3）本次交易符合土地管理方面的法律和行政法规的规定

截至本报告书披露之日，目标公司拥有的土地使用权详见本报告“第四章 目标公司的基本情况”相关内容。

本次交易涉及的土地符合国家土地管理方面法律及行政法规的相关规定。

（4）本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规相关规定的情形。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十条第（一）项的规定。

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易完成后，美的电器持有本公司股权比例将达到39.08%，社会公众持股比例超过10%，因此不会导致上市公司不符合股票上市条件。

本次交易符合《重组办法》第十条第（二）项的规定。

3、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

（1）本次交易涉及的资产定价公允

本次交易价格依据具有证券业务资格的江苏中天出具的苏中资评报字(2009)第71号《资产评估报告》中的资产评估值确定，评估基准日为2009年9月30日。江苏中天及其经办评估师与本次交易的标的资产、资产出售方以及本公司均没有现实的及预期的利益或冲突，具有充分的独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

（2）本次交易程序合法合规

本次交易已经公司及中介机构充分论证，相关中介机构已针对本次交易出具审计、评估、法律等专业报告，并按程序报有关监管部门审批。对于本次交易涉及关联方的事项，本公司依据《公司法》、《上市规则》、《公司章程》等有关规定，遵循公开、公平、公正的原则进行处理并履行合法程序，关联董事在董事会表决时进行了回避。标的资产的价格以具有证券业务资格的评估机构确定的评估值为依据确定，不存在损害股东利益的情形。

公司独立董事对本次交易发表了独立董事意见，认为：

公司本次发行股份购买资产的相关议案在关联董事回避表决的情形下经公司第六届董事会第四次会议审议通过。董事会会议的召集召开程序、表决程序及表决方式符合《中华人民共和国公司法》和《公司章程》及相关规范性文件的规定；

同意公司与美的电器签署《发行股份购买资产协议》，以及本次董事会就本次发行股份购买资产事项的总体安排。本次发行股份购买资产事项符合相关法律法规及监管规则的要求，具备可行性和可操作性，无重大法律政策障碍。

本次发行股份购买资产将有利于公司进一步做大主业，改善公司财务状况，增强持续盈利能力，有效地解决公司与控股股东美的电器的同业竞争问题，符合全体股东的利益。

公司聘请的评估机构江苏中天资产评估事务所有限公司具有相关证券业务资格，本次评估机构的选聘程序合规，经办资产评估师与评估对象无利益关系，

与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见，评估机构具有充分独立性。本次评估采用了成本法和收益法两种评估方法，符合中国证监会的有关规定。本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，重要评估参数取值合理，评估定价合理、公允，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

本次交易符合《重组管理办法》第十条第（三）项的规定。

4、本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的资产为美的电器合法持有的荣事达洗衣设备69.47%的股权。荣事达洗衣设备系依法设立并有效存续的有限责任公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。

美的电器向小天鹅转让其持有荣事达洗衣设备69.47%的股权，已取得荣事达洗衣设备其他股东放弃优先购买权的书面认可。

本次交易符合《重组办法》第十条第（四）项和第四十一条第（三）项的规定。

5、本次交易有利于提高上市公司资产质量和增强持续盈利能力，不存在可能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

本次交易完成后，公司的生产经营符合国家有关产业政策，不存在因违反法律、法规和规范性文件而导致公司无法持续经营的情形，也不存在可能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。

通过本次交易，上市公司的总资产规模、归属于母公司股东权益规模、总收入以及归属于母公司股东的净利润水平均上升，公司的技术、产品、客户、品牌资源优势将得以凸显，产品结构得以丰富，洗衣机主业得以加强，资产质量将得到有效提高。

本次交易将进一步提升公司的综合竞争能力，实现公司资产和业务的优化，提高公司的持续盈利能力，符合《重组办法》第十条第（五）项和第四十一条第（一）项的规定。

6、本次交易有利于解决同业竞争和规范关联交易，增强公司的独立性，健全公司的法人治理结构

本次交易完成后，荣事达洗衣设备将成为本公司的控股子公司。美的电器及其实际控制人何享健先生所投资控制的其他企业均不再从事与本公司形成同业竞争的业务。因此，本次交易完成后，本公司与美的电器及其实际控制人何享健先生所投资控制的其他企业之间将不再存在同业竞争情况，有利于增强公司的独立性。

本次交易完成后，本公司与荣事达洗衣设备间的关联交易将被消除，本公司与控股股东的关联交易将大幅下降。交易完成后本公司与控股股东及其他关联方间仍存在一定的关联交易，交易各方将继续严格遵循市场原则，交易定价合理，符合公开、公平、公正的原则，不会损害公司的利益和广大股东的利益，也不会对公司的独立性有任何影响，公司的主要业务也不会因此类交易而对关联方产生依赖或被控制，不影响公司的独立性。

本次交易符合《重组办法》第十条第（六）项和第四十一条第（一）项的规定。

7、本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本公司已按照《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织体系和完善的法人治理结构。

本次交易完成后，美的电器仍为本公司控股股东。公司将依据相关法律法规和《公司章程》要求，继续完善法人治理结构及独立运营的管理体制，继续保持公司的业务、资产、财务、人员、机构的独立性，切实保护全体股东的利益。

本次交易符合《重组办法》第十条第（七）项的规定。

8、上市公司最近一年财务会计报告已经审计

小天鹅最近一年财务会计报告已经具有证券业务资格的江苏公证审计，并由注册会计师出具无保留审计意见，符合《重组办法》第四十一条第（二）项的规定。

第八章 本次交易定价的依据及公平合理性的分析

为了合理地确定本次交易的价格，本公司聘请江苏中天对目标公司进行了价值评估，并于2009年10月28日出具了苏中资评报字（2009）第71号《资产评估报告》。本次评估采用两种方法，成本法的评估结果为105,383.65万元，收益法的评估结果为107,118.26万元。经过本公司与美的电器协商，本次交易的定价主要参考成本法的评估结果，标的资产的转让价格 = 105,383.65万元 × 69.47%，即人民币73,210.02万元。

一、本次交易定价的公平合理性分析

1、本次交易的定价基础

本次交易的标的资产以具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告作为定价参考依据，评估基准日为2009年9月30日，评估机构采取成本法和收益法对标的资产进行评估，并最终采用成本法的评估结果确定交易价格。评估结果具体如下：

单位：万元

项目	股权比例	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
荣事达洗衣设备	100%	95,234.25	105,383.65	10,149.40	10.66
标的资产	69.47%	66,159.23	73,210.02	7,050.79	10.66

2、标的资产定价的合理性分析

根据资产评估报告结果确定标的资产价格为73,210.02万元，。根据天健光华审（2009）特字第030010号《审计报告》，目标公司2008年净利润为5475.57万元，截至2009年9月30日，目标公司账面净资产为95232.48万元，2009年1-9月实现净利润4,467.27万元；根据天健光华审（2009）专字第030024号《盈利预测报告》，预计标的资产2009年和2010年可分别实现净利润约6,525万元和8,003万元。按照目标公司2008年净利润、2009年和2010年预测净利润计算，标的资产的市盈率分别为19.25倍、16.15倍和13.17倍，按照目标公司截至2009年9月30日账面净资产计算，标的资产的市净率为1.11倍。

可比行业平均及小天鹅收购前的市盈率及市净率对比如下表所示：

	市盈率 (2008A)	市盈率 (2009E)	市盈率 (2010E)	市净率
白色家电行业平均值	51.80	26.85	21.96	3.77
白色家电行业中值	31.45	24.28	18.23	3.80
小天鹅A（收购前）	122.16	26.20	19.81	2.76
标的资产交易价格	19.25	16.15	13.17	1.11

资料来源：Wind资讯；白色家电行业为申万行业二级分类；除拟收购标的资产，数据计算使用2009年9月30日收盘价，市净率计算使用截至2009年9月30日净资产值。

标的资产交易价格所对应的2008年市盈率、2009年和2010年预测市盈率，以及按照目标公司截至2009年9月30日账面净资产计算的标的资产市净率，均显著低于白色家电行业该等指标的平均值和中值，本次交易价格合理，体现了对小天鹅股东，特别是中小股东利益的有效保护。

3、股份发行定价的合理性分析

本次发行的定价基准日为公司第六届董事会第二次会议决议公告日（2009年10月18日）。发行价格确定为定价基准日前二十个交易日公司A股股票的交易均价8.63元/股。

可比公司及小天鹅本次发行股票价格对应市盈率及市净率如下表所示：

股票代码	股票简称	定价基准日前二十个交易日均价	市盈率 (2008A)	市净率
000404	华意压缩	6.35	78.64	3.92
000521	美菱电器	6.59	106.13	2.13
000527	美的电器	17.17	31.21	3.93
000651	格力电器	21.84	13.91	4.55
002011	盾安环境	14.11	30.37	2.87
002032	苏泊尔	17.69	32.75	3.84
002050	三花股份	15.90	16.74	3.57
002242	九阳股份	27.04	12.02	5.41
002290	禾盛新材	35.47	33.46	3.62
600336	澳柯玛	6.20	154.97	4.41
600690	青岛海尔	16.22	28.26	2.88
600983	合肥三洋	14.84	42.40	6.66
000418	小天鹅 A	8.63	118.09	2.66
行业均值			53.77	3.88
行业中值			32.75	3.84

本次小天鹅发行股票价格对应的2008年市盈率，显著高于白色家电行业可比公司该等指标的平均值和中值，体现了对小天鹅股东，特别是中小股东利益的有效保护。

二、董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表意见

根据公司董事会对标的资产评估相关工作的审查，公司董事会认为：

1、公司聘请的评估机构江苏中天资产评估事务所有限公司具有证券业务资格，本次评估机构的选聘程序合规，经办评估师与评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见，评估机构具有充分的独立性。

2、本次标的资产的评估采用成本法和收益法两种方式，符合中国证监会的相关规定。

3、本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值合理，预期收益的可实现性较强，评估定价公允，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性的意见

公司聘请的评估机构江苏中天资产评估事务所有限公司具有相关证券业务资格，本次评估机构的选聘程序合规，经办资产评估师与评估对象无利益关系，与相关当事方无利益关系，对相关当事方不存在偏见，评估机构具有充分独立性。本次评估采用了成本法和收益法两种评估方法，符合中国证监会的有关规定。本次评估的假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，重要评估参数取值合理，评估定价合理、公允，不会损害公司及其股东、特别是中小股东的利益。

第九章 董事会讨论与分析

一、本次交易前本公司财务状况和经营成果的讨论与分析

作为中国最早生产洗衣机的企业之一，小天鹅洗衣机曾在国内市场连续11年全国销量第一。2008年本公司生产洗衣机241万台，销售296万台，洗衣机产品国内市场销售份额为8.3%，行业排名第二。但受原材料价格剧烈波动、汇率波动、劳动关系变化、房产市场变化及全球金融危机对洗衣机行业的影响，本公司2008年第四季度洗衣机产销量与去年同期相比大幅下降，导致公司2008年全年实现主营业务收入42.92亿元，同比减少14.15%。

2008年，公司内部经历了控股股东股权变更的重大变化。2008年4月7日，广东美的电器股份有限公司收购无锡市国联发展（集团）有限公司持有的本公司24.01%的股份，成为公司控股股东。

2008年，公司积极进行内部优化调整变革。包括组织结构的优化调整，营销体系、研发体系、制造和供应体系的整合与重组，管理流程的更新与改造，非主营业务的剥离与清理，考核激励机制的移植与革新等一系列变革，为持续发展奠定了基础。

1、本次交易前公司的财务状况

公司最近三年及一期的资产负债情况如下：

单位：千元

科 目	2009年 9月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
流动资产	2,493,764.43	2,323,517.48	2,639,594.06	2,569,674.03
非流动资产	976,550.26	1,015,770.51	1,144,922.11	1,278,274.30
资产总计	3,470,314.69	3,339,288.24	3,784,516.17	3,847,948.33
流动负债	1,628,211.22	1,624,148.04	2,049,329.47	2,428,774.57
非流动负债	8,417.22	19,342.97	16,696.27	18,974.97
负债总计	1,636,628.44	1,643,491.00	2,066,025.75	2,447,749.54
归属于母公司 所有者 权益合计	1,773,868.52	1,606,316.56	1,582,912.50	1,253,925.75

注：2009年1-9月份数据未经审计

与2007年相比，本公司2008年主要资产构成变化情况：

单位：%

科 目	2008年末占总资产比重	2007年末占总资产比重	同比变化
应收账款	12.65	12.34	0.31
存货	20.81	17.19	3.62
长期股权投资	6.55	6.73	-0.18
固定资产	15.04	14.33	0.71
在建工程	0.43	0.90	-0.47
短期借款	2.24	5.03	-2.79

短期借款同比下降11,557万元，主要因本公司加强了资金管理，充分利用了存量货币资金，减少了银行借贷。

2、本次交易前公司的经营成果

(1) 公司最近3年及一期的盈利状况

单位：千元

科 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
营业收入	2,917,972.99	4,292,987.46	5,000,691.66	4,951,295.44
营业成本	2,250,685.00	3,495,399.86	4,004,806.30	3,937,888.90
营业利润	154,849.08	41,894.01	426,691.05	48,189.97
利润总额	159,206.22	39,615.16	418,985.77	34,325.34
净利润	135,390.83	25,007.83	346,911.20	30,864.80
归属于上市公司 股东的 净利润	135,853.88	40,038.31	333,393.19	34,430.65
归属于上市公司 股东的扣除非经 常性损益的 净利润	135,959.84	87,227.06	161,937.87	35,909.89
销售毛利率(%)	22.87	18.58	19.91	20.47

注：销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

2009年1-9月份数据未经审计

2008年，公司处理“退城进园”过程中的员工劳动关系发生费用6,000多万元，一次性收益与去年同期相比减少近2亿元，导致公司2008年整体业绩降幅较大，归属于上市公司股东的净利润同比减少87.99%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润同比减少46.16%。

(2) 公司主要利润表科目在本次交易前一年的变化及主要原因如下：

单位：百万元

科 目	2008年	2007年	同比变化	变动原因
营业收入	4,292.99	5,000.69	-14.15%	受原材料价格剧烈波动、汇率波动、劳动关系变化、房地产市场变化及全球金融危机对洗衣机行业的影响，公司2008年第四季度洗衣机产销量与去年同期相比大幅下降
管理费用	232.94	167.38	39.17%	本公司在实施“退城进园”过程中，与公司员工双方协商一致解除劳动合同，给予经济补偿6,052万元
投资收益	62.91	285.10	-77.93%	主要因为本公司2007年出售以下子公司导致投资收益有大幅上涨。包括无锡松下冷机压缩机有限公司19%股权、无锡松下冷机有限公司19%股权、无锡小天鹅通用电器有限公司30%的股权
归属于上市公司股东净利润	40.04	333.39	-87.99%	公司处理“退城进园”过程中的员工劳动关系发生费用6,000多万元，一次性收益与去年同期相比减少近2亿元，导致公司2008年整体业绩降幅较大

(3) 公司最近3年及一期收入构成分析

单位：百万元

产 品	项 目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
洗衣机	营业收入	2,511.84	2,898.52	3,263.26	3,045.48
	毛利率	26.06	20.66	21.60	21.54
	占总收入比	90.47%	73.20%	65.26%	71.56%
冰箱	营业收入	179.47	620.57	1,191.15	740.98

	毛利率	-9.21	15.79	18.70	26.49
	占总收入比	6.46%	15.67%	23.82%	17.41%
其他	营业收入	84.99	440.47	546.28	469.47
	毛利率	23.41	15.97	12.47	11.22
	占总收入比	3.06%	11.12%	10.92%	11.03%

注：2009年1-9月份数据未经审计

2006、2007、2008年度公司主营业务结构未发生重大变化，生产和销售洗衣机的收入在公司营业收入占比维持在70%左右，毛利率水平保持在20%以上。

二、对目标公司行业特点和经营情况的讨论与分析

按照国家统计局制定的国民经济行业分类标准，家电行业主要由两部分组成，家用电力器具制造业（含白电、小家电）和家用视听设备制造业，习惯上分别称为白色家电业和黑色家电业。

本次拟购买的标的资产为荣事达洗衣设备9414.50万美元股权，即荣事达洗衣设备69.47%的股权。荣事达洗衣设备主要从事洗衣机生产与销售业务，属于白电行业。

1、我国洗衣机行业特点及现状分析

（1）行业增长相对平稳，

2008年，受到全球金融危机等多方面的影响，中国家电行业总体经济运行压力增大。08年全年家用电力器具行业实现产值6,823亿元，销售产值6,679亿元，均同比增长12%，产销率98%。相比2007年26%、28%的产值和销售产值增速，08年行业增速明显放缓。2008年，家用电力器具行业出口额累计3.59亿美元，同比增长18%，全年家用电力器具出口占行业销售产值的36%，上年基本持平。

从细分行业来看，洗衣机是08年全年表现最好的白电行业，2008年全年内销、出口、总销量分别增长11%、10%、11%，产销率100%。根据发改委价格监控中心的数据，2009年1月份国内主流的5公斤波轮洗衣机内销价格2,031元，同比提高4.8%，环比高于08年各月价格；滚筒洗衣机价格3,261元，同比提高3.3%。国家电网出口数据显示，08年12月洗衣机出口均价882元，同比提高6%。

2008 年洗衣机行业产销总量情况如下表所示：

类别		2008 年	2007 年	同比增长
产量（万台）		3,731.3	3,388.8	10.11%
销量（万台）	销量合计	3,746.1	3,373.5	11.05%
	其中内销	2,379.5	2,130.5	11.69%
	其中出口	1,366.1	1,243.0	9.91%

由于近年来洗衣机行业增长基数不高，2009年和2010年预计是洗衣机更新换代的高峰期。2008年12月，洗衣机正式纳入家电下乡补贴产品名单，这将进一步稳定洗衣机的行业需求，基于此，未来以更新需求为主的洗衣机增长将保持相对稳定。

对于家电企业来讲，技术、价格、渠道和品牌是决定其竞争力的要素。而在这些要素中，技术对于家电企业的发展起着决定性的作用，持续的技术创新是一个家电企业保持领先地位的核心因素。2008年技术创新已成为洗衣机行业发展的主旋律，各厂商都加大了技术创新力度。随着15个与洗衣机相关的国家技术标准制订完成，绿色、环保、除菌等概念将成为未来行业发展的主题。

（2）行业整合加速

由于国内外洗衣机厂商众多，洗衣机行业市场的竞争日益激烈，品牌集中度保持高位运行。据国家信息中心对全国重点城市洗衣机市场监测数据显示，2008年前五名厂商市场占有率由 2007 年的 72.36%提高到 78.27%；前十名厂商市场占有率由 2007 年的 92.87%提高到 96.44%；前五名提升比例明显高于前十名。

多年来，品牌集中度高是洗衣机行业的一大特点，但一直保持稳定的品牌格局在2008年发生了变化，美的电器控股小天鹅后，美的旗下“小天鹅”、“荣事达”、“美的”三大品牌洗衣机市场份额合计已经达到23.81%。在与其他品牌拉开差距、巩固行业排名第二的同时，美的电器也缩小了与海尔的市场份额差距。

外资品牌市场格局在2008年也发生了明显变化。据国家信息中心统计数据显示：从整体和分类别零售市场看，欧系品牌西门子、博世占有率呈现下滑态势，韩系品牌三星、LG略有下降，而日系品牌松下和三洋的占有率则大幅度提高，两个品牌整体销量占有率同比提高10.29%和50.69%。在品牌集中度不断提高的行业背景下，中小品牌群体市场份额受到严重挤压，面临巨大生存压力。

（3）行业技术水平及技术特点

目前，洗衣机行业的技术发展呈现出以下几个特征：

①节能环保技术成为行业最新方向

我国在2008年积极推行节能减排的方针政策，生产节能家电成为行业最新目标。研发并采用节能环保技术，一方面要依靠加大投入，另一方面还要依靠企业长期以来积累的技术内功，考验的是企业整体技术实力。因此，只有行业的领军企业才具备足够的实力投入绿色环保产品的开发。

②变频洗技术风生水起

2008年，各大洗衣机企业应用变频技术的声势越来越强大。在企业的强势冲击下，洗衣机行业也掀起了一波“变频”浪潮。使用电机变频技术的滚筒洗衣机，在洗涤方式与脱水速度方面更具可控性，且比传统技术更节电，这不仅顺应了消费市场发展趋势，并且更符合行业、社会发展潮流。

③抗菌概念持续升温

目前市面上搭载抗菌、杀菌方式主要集中在光动银、银离子、电解水、臭氧等方面。业内专家表示，抗菌、抑菌材料于家电产品上已广泛应用，健康洗涤技术依然是厂家竞相追逐的热卖点之一。

（4）影响行业发展的有利和不利因素

①有利因素

I、行业政策向好

2008年11月30日，财政部、商务部、工信部联合召开全国推广“家电下乡”工作会议。家电下乡从2009年2月1日其全国推广至2013年1月底，同时，范围从原来的3个省扩大到12个省，洗衣机也首次被列入产品范围名单。家电下乡的政策目标是用四年左右时间基本使农村主要家电产品拥有率达到城市2000年水平。据测算，财政补贴家电下乡政策实施四年，可实现家电下乡产品销售4.8亿台，拉动家电消费6,200亿元。其中，洗衣机总需求量约9,619万台。“家电下乡”为小天鹅洗衣机销量带来了正面提升作用，公司09年前两个月仅“家电下乡”中标洗衣机产品月销量就高达10万台，预计“家电下乡”中标洗衣机产品的全年销量将达到100万台。

2009年2月19日国务院通过了轻工业振兴规划草案，提出加大节能家电产品

的生产，研究制定出台节能冰箱、空调、洗衣机、热水器等的财政补贴制度，推进节能产品的应用。这项规划将加速对节能产品的市场推广，对产品的节能要求本身就是对企业生产提出一个更高的门槛，具有节能技术领先优势的企业将更具有优势。

规划提出积极推进产业重组，根据产业政策和市场化原则，利用商业银行并购贷款业务，鼓励引导龙头企业、具备较高技术含量和品牌价值的企业实行兼并重组，减少技术开发周期和成本，加快企业做大做强。在目前的经济环境下，企业生存压力增大，小企业和小品牌将面临淘汰出局，能在危机中度过的强者必将变得更强。

从政策效果来看，宏观经济政策的变化虽然不会立即扭转家电行业增速放缓的趋势，但会有效提高家电企业抵御行业周期波动的能力，有利于行业的长期平稳发展。

②不利因素

I、受经济环境不利影响较大

洗衣机属于白色家电，作为消费类电器产品，与普通家庭生活必需品相比价格较高，其市场需求受国内外宏观经济形势的影响较大。目前，整个行业面临全球经济波动，国内经济增长放缓导致的需求疲软、收入下滑、出口下降及房地产市场不景气带来的配套家电消费不理想的市场环境，压力严峻。产品产销增速可能进一步下降或出现负增长，全球经济波动的深度和国内经济振兴力度将深刻影响行业景气程度。

2、荣事达洗衣设备的核心竞争力

荣事达洗衣设备作为老牌的洗衣机厂商，经美的电器收购整合后，通过借助其空调业务的管理输出、经验嫁接和资源共享，洗衣机业务进入新的发展阶段。

（1）规模优势

目前荣事达洗衣设备拥有8条生产线，年产能800万台。2008年荣事达洗衣设备生产洗衣机240.7万台，销售295.7万台，内销份额8.1%，行业排名第三，总销量份额6.9%，行业排名第二。

（2）品牌及渠道优势

作为高市场占有率的老牌洗衣机企业，荣事达洗衣设备品牌基础扎实，“荣

事达”品牌洗衣机尤其在三、四级市场与农村市场具有较高知名度和声誉。

同时，多年经营使得荣事达洗衣设备销售渠道广泛，在广阔的三、四级市场以专卖店及经销商为有效补充，已覆盖到中国的1,000多个城市、县和乡镇市场。国家扩大内需政策，“家电下乡”计划有助于荣事达洗衣机进一步扩大内销市场份额。荣事达洗衣机出口比例较低，受出口市场下滑的影响较小。

（3）强大的技术研发和应用能力

荣事达洗衣设备公司生产基地在合肥高新技术产业开发区，建设有洗衣机工业园。具有全自动、双桶等全系列洗衣机产品的生产能力，已经形成较为完整的技术研发体系，具有全面的洗衣机技术开发能力，拥有国家认可的洗衣机测试中心和国家级技术研发中心。同时一直致力于与国内外领先的科研机构保持技术合作，掌握了一大批具备行业领先水平的核心技术。

荣事达洗衣设备共拥有专利100项，其中实用新型专利72项、外观专利28项。同时正在申报中的专利14项，其中发明专利3项、实用新型专利4项，外观设计专利7项。

（4）系统成本控制能力

在美的电器的管理下，荣事达洗衣设备供应链管理能力和水平持续完善和提升，以确保满足大规模制造需求日益提高的交货期、品质保障能力。荣事达洗衣设备已经建立了统一的供应链管理平台，从市场需求预测、整机订单计划到部件采购需求等均通过SCM（供应链管理平台）实现与上游供应商在订单、交货期、库存和送货、品质状态的实时数据交换。通过软件平台以及系统管理能力的不断提升，公司部件存货周转、库存成本和交货期保障率等关键指标均达到了行业领先水平。

3 荣事达洗衣设备行业地位及主要竞争对手

洗衣设备主要生产和销售“美的”和“荣事达”品牌的洗衣机产品。分别针对不同的市场定位并形成互补。在客户结构和产品结构调整方面均表现优异，内外销增长幅度均大幅超过行业平均水平。根据中华商务网数据，2006年荣事达洗衣设备销量的市场占有率为6.4%，2007年荣事达洗衣设备的销量占国内市场总销量近7.3%，2008年年市场占有率提升至约8.1%，位于行业第三（海尔与小天鹅分别为第一与第二）。

近两年国内各洗衣机品牌市场占有率（内销）如下表所示：

企 业	2008 年		2007 年	
	内销（万台）	占有率（%）	内销（万台）	占有率（%）
海尔	753.50	31.7	636.66	29.9
小天鹅	198.30	8.3	194.36	9.1
荣事达	193.71	8.1	155.82	7.3
松下	191.51	8.0	165.05	7.7
新乐	93.00	3.9	92.94	4.4
合肥三洋	84.75	3.6	49.60	2.3
金羚	64.74	2.7	63.97	3.0
西门子	63.55	2.7	54.69	2.6
LG	62.40	2.6	58.26	2.7
金帅	59.91	2.5	54.19	2.5
美菱	56.16	2.4	46.51	2.2
三星	48.86	2.1	40.81	1.9
惠而浦	47.46	2.0	40.18	1.9
夏普	32.36	1.4	17.94	0.8
其他	429.33	18.0	459.51	21.6
总计	2,379.55	100.0	2,130.48	100.0

注：数据来源：产业在线的《中国家用洗衣机行业运行月度研究报告（2008 年 12 月）》

三、交易完成后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析

1、公司财务状况分析

（1）资产规模分析

根据小天鹅2008年度合并财务报表和简要备考财务报表，资产规模对比如下：

单位：千元

项 目	2008年12月31日		
	合并数	备考合并数	增长率
总资产	3,339,288.24	4,474,872.06	34.01%
归属母公司所有者权益	1,606,316.56	1,792,128.66	11.57%

本次交易完成后，本公司总资产将比重重组前增长34.01%，归属于母公司的所有者权益将比重重组前增长11.57%。本次资产重组将较大幅度提高本公司的资产规模，增强公司整体实力。

（2）资产结构分析

根据小天鹅2008年12月31日合并财务报表和简要备考财务报表，资产结构对比如下：

单位：千元

项 目	合并数据		备考合并数据	
	金额	占比	金额	占比
流动资产				
货币资金	617,998.21	18.51%	709,194.92	15.85%
应收票据	381,032.68	11.41%	469,878.16	10.50%
应收账款	422,669.60	12.66%	587,496.56	13.13%
预付款项	105,361.61	3.16%	143,020.87	3.20%
应收股利	1,798.82	0.05%	1,798.82	0.04%
其他应收款	99,682.88	2.99%	110,978.88	2.48%
存货	694,973.69	20.81%	913,382.21	20.41%
流动资产合计	2,323,517.48	69.58%	2,935,750.41	65.61%
非流动资产				
可供出售金融资产	7,045.33	0.21%	7,045.33	0.16%
长期股权投资	218,856.55	6.55%	218,856.55	4.89%
投资性房地产	30,474.37	0.91%	30,474.37	0.68%
固定资产	502,382.57	15.04%	834,397.30	18.65%
在建工程	14,371.34	0.43%	81,002.00	1.81%
无形资产	152,351.17	4.56%	218,087.57	4.87%
长期待摊费用	16,339.83	0.49%	45,280.13	1.01%
递延所得税资产	73,949.61	2.21%	103,978.42	2.32%
非流动资产合计	1,015,770.76	30.42%	1,539,121.65	34.39%
资产总计	3,339,288.24	100.00%	4,474,872.06	100.00%

本次交易完成后，本公司资产结构并未发生大幅明显变化。其中，流动资产占比有所下降，主要是由于货币资金占总资产比重下降，非流动资产占比有所上升，主要是由于固定资产和在建工程占总资产比重上升，主要原因是由于目标公司资产结构与本公司相比，流动资产比重相对较低，非流动资产相对较高所致，公司资产结构趋于合理。

（2）营运能力分析

根据小天鹅2008年度合并财务报表和备考合并财务报表，主要运营能力指标对比如下：

项 目	2008年度	
	合并数	备考合并数
应收账款周转率	10.16	10.99
存货周转率	5.03	7.02
总资产周转率	1.29	1.44

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收账款

2、存货周转率=营业成本/存货

3、总资产周转率=营业收入/总资产

本次交易完成后，本公司应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率均有一定程度的上升，公司营运能力得到提升。

(3) 负债结构分析

根据小天鹅2008年12月31日合并财务报表和简要备考财务报表，资产结构对比如下：

单位：千元

项 目	2008年12月31日合并数		2008年12月31日备考合并数	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债：				
短期借款	74,930.00	4.56%	184,930.00	7.13%
应付票据	114,000.00	6.94%	136,402.66	5.26%
应付账款	989,965.46	60.24%	1,493,930.15	57.61%
预收款项	225,481.66	13.72%	306,613.93	11.82%
应付职工薪酬	43,537.48	2.65%	130,971.51	5.05%
应交税费	36,310.47	2.21%	64,880.97	2.50%
应付利息	562.69	0.03%	562.69	0.02%
应付股利	3,527.94	0.21%	3,527.94	0.14%
其他应付款	135,832.34	8.26%	252,099.91	9.72%
流动负债合计	1,624,148.04	98.82%	2,573,919.75	99.25%
非流动负债：				
预计负债	18,541.86	1.13%	18,541.86	0.72%
递延所得税负债	801.11	0.05%	801.11	0.03%
非流动负债合计	19,342.97	1.18%	19,342.97	0.75%
负债合计	1,643,491.00	100.00%	2,593,262.71	100.00%

本次交易完成后，本公司负债结构并未发生大幅明显变化。其中，短期借款在负债总额中占比上升了2.57个百分点，主要原因是由于目标公司资产结构与本公司相比，短期借款占总负债相对较高；应付职工薪酬占比上升了2.4个百分点，

主要原因是由于目标公司资产结构与本公司相比，应付职工薪酬占总负债相对较高。

（4）偿债能力分析

根据小天鹅2008年12月31日合并财务报表和简要备考财务报表，主要偿债能力指标对比如下：

项 目	2008年12月31日		
	合并数	备考合并数	变动
流动比率	1.43	1.14	-20.27%
速动比率	1.00	0.79	-21.64%
资产负债率	49.22%	57.95%	17.75%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产

本次交易完成后，公司的流动比率和速动比率分别较重组前降低20.27%和21.64%，资产负债率较重组前提高了17.75%，即8.73个百分点，主要原因是目标公司的流动比率及速动比率都较本公司低，而资产负债率较本公司高所致，但该等变化并未影响本公司的偿债能力，本公司财务情况仍然稳健安全。

此外，由于本年目标公司获得其股东增加注资、其控股股东与银行的融资方式为整体授信，目标公司的现金流量状况将日趋宽松、可利用的融资渠道及授信额度业务不存在客观上的障碍。

2、公司盈利能力分析

（1）收益情况

根据小天鹅2008年12月31日合并财务报表和简要备考财务报表，本公司主要收益情况对比如下：

单位：千元

项 目	2008年度		
	合并数	备考合并数	变动
营业收入	4,292,987.46	6,458,778.47	50.45%

营业利润	41,894.01	110,694.04	164.22%
利润总额	39,615.16	119,167.07	200.81%
净利润	25,007.83	78,853.28	215.31%
归属于上市公司 股东净利润	40,038.31	93,883.76	134.48%

本次交易完成后，本公司收入和利润等相关指标的整体规模，均实现大幅度的提升，本公司将统筹整合洗衣机生产业务，提升管理效率，降低企业运营成本，本次收购将大大增强公司的持续盈利能力。

（2）盈利能力分析

项 目	2008年度		
	合并数	备考合并数	变动
销售毛利率（%）	18.58%	19.46%	4.74%
销售净利率（%）	0.58%	1.24%	115.52%
净资产收益率（%）	2.49%	5.24%	110.44%
每股收益（元）	0.07	0.14	100%

注：1、销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

2、销售净利率=净利润/营业收入

3、摊薄净资产收益率=归属母公司净利润/期末归属母公司所有者权益

4、基本每股收益=归属于母公司净利润/公司总股本

本次交易完成后，本公司销售毛利率、销售净利润率、净资产收益率及每股收益指标都有较大幅度提升，荣事达洗衣设备具有较高的经营管理水平与技术创新水平，优质资产的注入使得公司盈利能力明显增强。本次重组将进一步提升本公司的盈利能力。

（3）盈利预测情况

本公司2009年度和2010年度经审核盈利预测数据如下：

项 目	08 年已审 实际数	2009 年预测数		2010 年预测	
		预测数	增长率	预测数	增长率
一、营业收入	429,299	420,774	-1.99%	462,426	9.90%
减：营业成本	349,540	321,188	-8.11%	353,548	10.08%
营业税金及附加	1,750	2,079	18.80%	2,267	9.04%
销售费用	51,266	57,387	11.94%	64,052	11.61%

管理费用	23,294	14,602	-37.31%	17,085	17.00%
财务费用	1,689	300	-82.24%	207	-31.00%
资产减值损失	3,862	4,416	14.34%	1,997	-54.78%
加：投资收益	6,291	-305	-104.85%	1,015	-432.79%
二、营业利润	4,189	20,497	389.31%	24,285	18.48%
加：营业外收入	2,184	2,371	8.56%	-	-
减：营业外支出	2,412	3,763	56.01%	2,997	-20.36%
三、利润总额	3,961	19,105	382.33%	21,288	11.43%
减：所得税费用	1,461	2,815	92.68%	3,101	10.16%
四、净利润	2,500	16,290	551.60%	18,187	11.65%

本次交易完成后，随着本公司与目标公司在生产、销售、管理和财务等多方面协同效应的发挥，公司的整体盈利水平得到较大幅度的提升。

3、公司未来发展趋势分析

（1）公司竞争优势

与国内同行业相比较，本公司在开展此种业务方面具备以下竞争优势：

①规模优势

2008年小天鹅洗衣机产品内销量份额为8.3%，排名行业第二。目标公司品牌“荣事达”2008年内销份额8.1%，行业排名第三。资产注入完成后，小天鹅的生产及销售规模将得到大幅提升，将显著拉开与其他品牌的差距，牢牢占据行业第二名的位置。

②技术优势

2008年，小天鹅坚持自主研发、技术创新，全年开发新品400多个。在2008（首届）洗衣机产业年会上，小天鹅品牌荣获“2008年中国洗衣机市场表现最佳品牌”、“洗净技术创新品牌”、“外观设计创新品牌”和“最具竞争力洗衣机品牌”四项大奖。小天鹅自主研发了滚筒洗衣机的核心技术，包括控制技术、平衡技术等。国内目前主流的滚筒洗衣机容量在6公斤左右，公司已掌握7.5公斤的技术。在滚筒、高端波轮洗衣机上具有的技术优势有助其顺应此消费升级趋势，获得新的增长机会。

③品牌及渠道优势

作为中国最早生产洗衣机的企业之一，小天鹅洗衣机曾在国内市场连续11年全国销量第一，2008年其洗衣机产品销售份额排名行业第二，品牌基础扎实。同时，多年经营使得小天鹅销售渠道广泛，参考商场覆盖率指标，小天鹅洗衣机产品的商场覆盖率广度排名第二。

④发展优势

洗衣机业务是美的电器未来发展的重点。目前美的电器洗衣机业务的三个品牌中，“荣事达”定位于低端市场，“小天鹅”、“美的”定位于中高端市场。由于“美的”品牌推广时间不长，市场基础尚待充实，因此必然将小天鹅作为中高端市场的核心品牌发展。为此，在明确“以洗为主，做大做强洗衣机主业，定位中高端洗衣机”的战略后，小天鹅着手处置非核心资产，专注主业发展。

（2）公司竞争劣势

①高端产品份额有待提高

从2007年到2008年产品结构的变化来看，高端滚筒洗衣机市场呈现快速增长，零售额占到滚筒洗衣机整体的近35%。

从卖场洗衣机阵容来看，松下、西门子、LG、三星等外资家电厂商在2008年仍持续主推高端产品，几大外资品牌在高端滚筒市场的零售额占比达70%。高端滚筒产品之所以能够赢得越来越多的市场，原因在于不断升级产品核心技术，持续增加产品附加值，更符合高端人群的需求，对他们产生更大的吸引力。整合完成后，公司将继续着力开发高端产品和更新换代产品，优化产品系列结构，适应市场新变化。

②与行业第一市场份额仍有差距

根据产业在线的2008年市场数据，合并完成后，本公司洗衣机产品合并的国内市场占有率达到16.5%，较行业第一的海尔电器31.7%的市场占有率仍有一定差距，但已与接下来的市场占比排名（8%）明显拉开差距。2009年，公司将各个营销产品中心按照经营中心进行管理和考核，将销售决策权力下放到市场一线，以激发营销团队活力，加快决策速度。把握“家电下乡”政策引导，开拓三、四级市场。继续积极开拓专卖店，优化销售渠道结构，以不断扩大市场份额。

③公司生产主体地理间隔给公司管理造成一定困难

小天鹅与荣事达洗衣设备分别位于江苏省无锡市与安徽省合肥市，且经营时

间较长，地域和企业文化的差异将给公司管理造成一定困难。公司将继续完善管理机制，优化组织结构，通过信息技术手段对公司流程进行了全方位再造，使公司各项管理工作更加精细化和标准化。

四、本次交易对公司的影响

本次交易将从以下几方面对公司带来积极影响：

1、完善产品线

本公司突出“以洗为主”，巩固并提升核心技术，做强做大洗衣机核心业务。目前公司的洗衣机业务着重于滚筒洗衣机的高端市场，荣事达洗衣设备专业生产波轮洗衣机。通过本次收购，公司产品将涵盖高中低端市场，极大完善公司业务产品线，满足不同地区、不同层次客户的需求。

2、实现平台、渠道整合，实现公司战略目标

收购荣事达洗衣设备后，可以与公司现有各项优势资产在采购、研发、物流、营销渠道等方面联合、资源整合，提高经营效率，降低整体营运成本，实现优势互补，资源共享。提升现有洗衣机业务的综合技术实力，实现公司整体洗衣机业务在产能和销售规模上的迅速提升。

目前洗衣机行业均仍处在后成长期，未来几年将保持较快速度增长。在行业整合力度不断加大，寡头竞争格局初现端倪，行业竞争进一步全球化、白热化的市场的背景下，收购目标公司可进一步优化和完善公司战略布局和产品结构，保持公司长期的竞争优势，进一步巩固公司在洗衣机行业内的龙头地位，更快实现公司的发展战略目标。

3、精益管理，降本增效

公司将全面推行精益管理，不断降低成本和费用率，提高竞争力。继续完善信息技术系统，在ERP系统基础上完善供应链管理和价值链信息管理。通过供应链优化降低采购成本；通过产品设计的标准化和通用化，不断优化降低设计成本；通过优化内部管理流程，精兵简政，提高组织效率；通过控制库存和应收，提高资产效率，降低运营风险。严格控制生产消耗，不断提升生产效率。

第十章 财务会计信息

一、本次拟购买资产合并财务资料

荣事达洗衣设备最近两年及一期的财务报表，已经天健光华审计并出具的天健光华审（2009）特字第030003号审计报告，审计意见为标准无保留意见。具体如下：

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2009-9-30	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：			
货币资金	742,245,411.69	111,274,040.79	103,882,076.22
应收票据	94,641,552.98	88,845,475.20	136,058,317.91
应收账款	311,328,549.90	165,223,104.51	177,816,439.89
预付款项	92,974,847.99	37,659,260.76	121,677,616.91
其他应收款	3,056,219.93	11,296,001.14	10,082,141.87
存货	270,042,747.07	219,249,137.64	302,406,735.97
流动资产合计	1,514,289,329.56	633,547,020.04	854,370,085.16
非流动资产：			
固定资产	417,048,410.15	332,014,722.08	276,180,466.58
在建工程	-	66,630,657.11	6,534,899.40
无形资产	105,298,555.90	65,736,402.90	51,253,228.64
长期待摊费用	23,823,613.48	28,940,308.19	22,784,619.64
递延所得税资产	40,516,417.57	30,028,804.26	42,302,458.27
非流动资产合计	586,686,997.10	523,350,894.54	399,055,672.53
资产总计	2,100,976,326.66	1,156,897,914.58	1,253,425,757.69

2、合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2009-9-30	2008-12-31	2007-12-31
流动负债：			
短期借款	55,905,000.00	110,000,000.00	80,000,000.00
应付票据	30,000,000.00	22,402,657.61	55,136,468.96
应付账款	671,078,992.72	406,119,714.03	694,600,762.63
预收款项	56,195,665.11	81,132,275.41	56,670,144.89
应付职工薪酬	83,420,724.54	87,434,033.78	89,958,382.37
应交税费	29,528,871.24	28,570,495.07	15,744,805.66
其他应付款	55,697,672.93	116,267,563.58	40,253,431.94
其他流动负债	164,818,881.20	98,241,124.24	89,095,108.50
流动负债合计	1,146,645,807.74	950,167,863.72	1,121,459,104.95
非流动负债：			
非流动负债合计	—	—	—
负债合计	1,146,645,807.74	950,167,863.72	1,121,459,104.95
所有者权益：			
实收资本	969,869,646.21	248,941,927.00	248,941,927.00
资本公积	—	18,000,000.00	—
盈余公积	15,013,083.70	15,013,083.70	15,013,083.70
未分配利润	-32,557,970	-77,232,692.90	-131,988,357.96
归属于母公司所有者权益	952,324,759.13	204,722,317.80	131,966,652.74
少数股东权益	2,005,759.79	2,007,733.06	-
所有者权益合计	954,330,518.92	206,730,050.86	131,966,652.74
负债和所有者权益总计	2,100,976,326.66	1,156,897,914.58	1,253,425,757.69

3、合并利润表

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度
一、营业收入	1,869,130,177.14	2,193,533,425.27	1,922,797,017.30
减：营业成本	1,536,542,016.84	1,734,194,502.15	1,573,964,785.91
营业税金及附加	254,872.00	251,929.97	233,833.43
销售费用	228,552,166.30	289,124,383.47	278,481,136.16
管理费用	33,486,137.39	74,570,068.16	139,205,133.90
财务费用	9,328,588.50	26,369,743.49	9,350,061.87
资产减值损失	6,508,012.58	-695,177.28	4,558,137.53
二、营业利润	54,458,383.53	69,717,975.31	-82,996,071.50
加：营业外收入	4,509,881.13	12,727,374.61	46,360,133.13
减：营业外支出	7,686,858.37	1,975,491.60	11,135,902.16
其中：非流动资产处置损失	7,114,680.68	552,986.65	9,096,195.09
三、利润总额	51,281,406.29	80,469,858.32	-47,771,840.53
减：所得税费用	6,608,657.44	25,706,460.20	5,735,502.43
四、净利润	44,672,748.85	54,763,398.12	-53,507,342.96
其中：被合并方合并前实现的净利润	-	77,330.59	-
归属于母公司股东的净利润	44,674,722.12	54,755,665.06	-
少数股东损益	-1,973.27	7,733.06	-
五、每股收益			
（一）基本每股收益	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	44,672,748.85	54,763,398.12	-53,507,342.96
归属于母公司所有者的综合收益总额	44,674,722.12	54,755,665.06	-
归属于少数股东的综合收益总额	-1,973.27	7,733.06	-

4、合并现金流量表

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,958,025,956.25	1,041,317,712.65	1,106,923,318.46
收到的税费返还	884,000.00	26,614,052.66	21,483,500.00
收到的其他与经营活动有关的现金	14,738,178.61	14,858,097.18	56,954,892.19
经营活动现金流入小计	1,973,648,134.86	1,082,789,862.49	1,185,361,710.65
购买商品、接受劳务支付的现金	1,590,883,149.51	508,193,795.62	374,170,064.45
支付给职工以及为职工支付的现金	78,843,310.87	93,714,771.98	156,198,274.10
支付的各项税费	67,311,125.23	52,400,652.71	49,390,909.17
支付的其他与经营活动有关的现金	183,439,057.50	297,322,748.54	332,104,473.42
经营活动现金流出小计	1,920,476,643.11	951,631,968.85	911,863,721.14
经营活动产生的现金流量净额	53,171,491.75	131,157,893.64	273,497,989.51
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	12,504,121.27	—	23,489,903.32
投资活动现金流入小计	12,504,121.27	—	23,489,903.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	96,108,919.83	160,466,982.28	185,766,555.88
投资活动现金流出小计	96,108,919.83	160,466,982.28	185,766,555.88
投资活动产生的现金流量净额	-83,604,798.56	-160,466,982.28	-162,276,652.56
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	720,927,719.21	20,000,000.00	—
取得借款所收到的现金	115,905,000.00	110,000,000.00	290,000,000.00
筹资活动现金流入小计	836,832,719.21	130,000,000.00	290,000,000.00
偿还债务所支付的现金	170,000,000.00	80,000,000.00	338,385,141.38
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	5,428,041.50	13,298,946.79	4,018,219.89
筹资活动现金流出小计	175,428,041.50	93,298,946.79	342,403,361.27
筹资活动产生的现金流量净额	661,404,677.71	36,701,053.21	-52,403,361.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	—	—	—
五、现金及现金等价物净增加额	630,971,370.90	7,391,964.57	58,817,975.68
加：期初现金及现金等价物余额	111,274,040.79	103,882,076.22	45,064,100.54
六、期末现金及现金等价物余额	742,245,411.69	111,274,040.79	103,882,076.22

二、本次交易模拟实施后的本公司备考财务资料

本备考合并财务报表系假设本公司与标的资产自2008年1月1日开始同属一个经营实体并在一个独立报告主体的基础上编制而成。本备考合并财务报表以本公司业经审计的2007年度、2008年度合并财务报表和目标公司经审计的2007年度、2008年度的财务报表为基础合并编制而成，并对其在该等期间进行的交易及往来余额在编制本备考合并财务报表时予以抵销。

公司2008年度合并备考财务报表如下：

1、合并备考资产负债表

单位：元

	年初余额	期末余额
流动资产：		
货币资金	1,011,495,168.28	729,272,251.13
应收票据	543,594,056.50	469,878,155.78
应收账款	644,976,678.89	587,496,556.22
预付款项	221,005,557.19	143,020,872.42
应收补贴款	2,446,756.39	
应收股利		1,798,815.52
其他应收款	117,639,557.68	110,978,876.81
存货	952,806,368.35	914,222,824.82
流动资产合计	3,493,964,143.28	2,956,668,352.70
非流动资产：		
可供出售金融资产	22,474,658.00	7,045,326.00
长期股权投资	254,660,465.09	218,856,545.66
投资性房地产	32,004,981.74	30,474,370.10
固定资产	818,655,698.23	834,397,296.09
在建工程	40,527,391.58	81,001,996.69
无形资产	244,880,764.15	218,087,570.22
长期待摊费用	40,099,896.92	45,280,133.47
递延所得税资产	90,673,931.93	103,978,415.70
其他非流动资产		
非流动资产合计	1,543,977,787.64	1,539,121,653.93
资产总计	5,037,941,930.92	4,495,790,006.63

2、合并备考资产负债表（续）

单位：元

	年初余额	期末余额
流动负债：		
短期借款	270,500,000.00	184,930,000.00
应付票据	474,578,511.47	136,402,657.61
应付账款	1,936,379,279.88	1,493,930,149.34
预收款项	165,884,340.88	306,613,931.64
应付职工薪酬	117,560,426.98	130,971,513.32
应交税费	24,167,671.08	64,880,965.30
应付利息	1,708,661.50	562,686.25
应付股利	5,707,192.78	3,527,937.47
其他应付款	168,430,263.41	252,099,906.97
流动负债合计	3,164,916,347.98	2,573,919,747.90
非流动负债：		
长期借款	3,000,000.00	
长期应付款	6,940,295.54	
预计负债	7,800,000.00	18,541,858.03
递延所得税负债	4,828,207.61	801,108.90
非流动负债合计	22,568,503.15	19,342,966.93
负债合计	3,187,484,851.13	2,593,262,714.83
所有者权益（或股东权益）：		
股本	365,103,840.00	547,655,760.00
资本公积	851,696,429.03	665,909,259.73
盈余公积	159,981,352.49	163,750,962.28
未分配利润	298,743,360.53	373,050,823.26
外币报表折算差额	-935,252.65	-1,829,651.98
归属于母公司所有者权益	1,674,589,729.40	1,748,537,153.29
少数股东权益	175,867,350.39	153,990,138.51
所有者权益合计	1,850,457,079.79	1,902,527,291.80
负债和所有者权益总计	5,037,941,930.92	4,495,790,006.63

3、备考合并利润表：

单位：元

项 目	2008 年度
一、营业总收入	6,458,778,466.38
其中：营业收入	6,458,778,466.38
二、营业总成本	6,410,070,179.83
其中：营业成本	5,201,851,942.46
营业税金及附加	17,752,812.01
销售费用	801,780,002.36
管理费用	307,511,449.11
财务费用	43,257,767.11
资产减值损失	37,916,206.78
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	62,913,701.07
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	111,621,987.62
加：营业外收入	34,566,575.84
减：营业外支出	26,093,544.74
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	120,095,018.72
减：所得税费用	40,323,787.14
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	79,771,231.58
归属于母公司所有者的净利润 **	78,077,072.52
少数股东损益 **	1,694,159.06
六、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.14
（二）稀释每股收益	0.14

三、本次交易的盈利预测

1、本公司盈利预测

本公司编制的2009 年度、2010 年度盈利预测报告已经江苏公证审核并出具苏公W[2009]E1150-1号盈利预测审核报告，具体情况如下：

盈利预测编制基础：

本公司参照经会计师事务所有限公司审计的本公司2006年1月至2008年的经营业绩， 2009年1-9月实际经营业绩以及2009、2010年度的经营计划、投资计划及其他相关资料，并遵循谨慎性原则编制了2009、2010 年度的盈利预测。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与本公司实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

盈利预测基本假设：

遵循的国家和地方现行法律、法规、政策和经济环境无重大改变；

现行的信贷、利率、汇率及市场行情无重大改变；

赋税基准及税率无重大改变；

从事的行业及市场状况不发生重大变化；

所在地区的社会经济环境无重大变化；

无其他人力不可抗拒因素造成的重大不利影响；

由于本公司”退城进园”资产处置与补偿事项有很大的不确定性，本次预测不予考虑。

盈利预测表

单位：万元

项 目	08 年已审 实际数	2009 年预测数			2010 年 预测数
		1-9 月实际数	10-12 月预测数	合计	
一、营业收入	429,299	291,796	128,978	420,774	462,426
减：营业成本	349,540	225,068	96,120	321,188	353,548
营业税金及附加	1,750	1,447	632	2,079	2,267
销售费用	51,266	38,921	18,466	57,387	64,052
管理费用	23,294	9,452	5,150	14,602	17,085
财务费用	1,689	239	61	300	207

资产减值损失	3,862	673	3,743	4,416	1,997
加：投资收益	6,291	-511	206	-305	1,015
二、营业利润	4,189	15,485	5,012	20,497	24,285
加：营业外收入	2,184	2,371	-	2,371	-
减：营业外支出	2,412	1,936	1,827	3,763	2,997
三、利润总额	3,961	15,920	3,185	19,105	21,288
减：所得税费用	1,461	2,382	433	2,815	3,101
四、净利润	2,500	13,538	2,752	16,290	18,187

2、目标公司盈利预测

荣事达洗衣设备编制的盈利预测报告，已经天健光华审核并出具天健光华审（2009）专字第030024号盈利预测审核报告，具体情况如下：

盈利预测假设：

本公司所遵循的我国有关法律、法规、政策和本公司所在地区的社会经济环境仍如现实状况，无重大变化；

本公司生产经营业务涉及的信贷利率、税收政策以及外汇市场汇价将在正常范围内波动；

本公司所属洗衣机行业的市场状况及市场占有率无重大变化；

本公司生产经营计划、投资计划及营销计划等能如期实现，无重大变化；

本公司预测期内的经营运作，不会受到人力、能源、原材料等严重短缺的不利影响；

本公司盈利预测期内对子公司的股权比例不会发生重大变化；

本公司预测期内采用的会计政策及其核算方法，在所有重大方面均与本公司以前一贯采用的会计政策及核算方法一致；

无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本公司造成的重大不利影响。

盈利预测表

单位：万元

项 目	2008年度 已审实现 数	2009年度预测数			2010年度 预测数
		1-9月已审 实现数	10-12月预测数	合计	
一、营业收入	219,353	186,913	35,691	222,604	239,621

减：营业成本	173,419	153,654	29,477	183,131	195,911
营业税金及附加	25	25	8	33	40
减：销售费用	28,912	22,855	3,226	26,081	28,755
管理费用	7,457	3,349	946	4,295	4,792
财务费用	2,637	933	143	1,076	543
资产减值损失	(70)	651	(663)	(12)	50
二、营业利润	6,973	5,446	2,554	8,000	9,530
加：营业外收入	1,273	451	222	673	—
减：营业外支出	198	769	100	869	—
三、利润总额	8,048	5,128	2,676	7,804	9,530
减：所得税费用	2,571	661	618	1,279	1,527
四、净利润	5,477	4,467	2,058	6,525	8,003

3、本公司备考盈利预测

本公司编制的备考盈利预测报告，已经江苏公证审核并出具苏公W[2009]E1150号盈利预测审核报告，具体情况如下：

备考盈利预测编制基础：

本公司参照经会计师事务所有限公司审计的本公司和拟收购的荣事达洗衣设备2008年度会计报表，2009年1-9月的实际经营业绩，以及2009年、2010年已经审核盈利预测，2009、2010年度的经营计划、投资计划等，并假设本公司与荣事达洗衣设备在2009年1月1日时同属一个经营主体，根据实际发生的交易和事项，按照新企业会计准则进行确认和计量，编制了本公司合并荣事达洗衣设备后（以下简称“新合并主体”）2009、2010年度的备考盈利预测。

本备考盈利预测中2008年实际数为本公司及荣事达洗衣设备2008年度经审计的备考合并经营业务，已按照相应假设进行备考调整。对荣事达洗衣设备的收购属同一控制下的企业合并，本备考盈利预测中2008年、2009年、2010年数均包括荣事达洗衣设备经营业绩，即为新合并主体的经营业绩。

备考盈利预测基本假设：

遵循的国家和地方现行法律、法规、政策和经济环境无重大改变；

现行的信贷、利率、汇率及市场行情无重大改变；

赋税基准及税率无重大改变；

从事的行业及市场状况不发生重大变化；

所在地区的社会经济环境无重大变化；

无其他人力不可抗拒因素造成的重大不利影响；

本公司的收购项目能如期完成：根据本公司有关增发项目安排，本公司增发募集资金将用于收购荣事达洗衣设备69.47%的股权；

由于本公司“退城进园”资产处置与补偿事项有很大的不确定性，本次预测不予考虑。

盈利预测表

单位：万元

项 目	08 年已 审实际数	2009 年预测数			2010 年
		1-9 月实际数	10-12 月 预测数	合计	预测数
一、营业收入	645,878	450,975	161,252	612,227	672,551
减：营业成本	520,185	350,839	122,180	473,019	519,963
营业税金及附加	1,775	1,472	640	2,112	2,307
销售费用	80,178	61,776	21,692	83,468	92,807
管理费用	30,751	12,801	6,096	18,897	21,877
财务费用	4,326	1,172	204	1,376	750
资产减值损失	3,792	1,324	3,080	4,404	2,047
加：投资收益	6,291	-511	206	-305	1,015
二、营业利润	11,162	21,080	7,566	28,646	33,815
加：营业外收入	3,457	1,884	222	2,106	-
减：营业外支出	2,610	2,357	1,927	4,284	2,997
三、利润总额	12,009	20,607	5,861	26,468	30,818
减：所得税费用	4,032	3,043	1,051	4,094	4,628
四、净利润	7,977	17,564	4,810	22,374	26,190

第十一章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

1、同业竞争情况

本次交易完成前，小天鹅及其控制的公司主要业务及产品见下表：

序号	公司名称	主营业务
1	江苏小天鹅营销有限责任公司	家用电器销售
2	无锡飞翎电子有限公司	新型电子元器件的生产开发
3	无锡小天鹅进出口有限责任公司	机电产品进出口
4	无锡小天鹅华印电器有限公司	生产家用电器电机
5	无锡小天鹅苏泰洗涤机械有限公司	生产商用洗涤机、干衣机
6	无锡美天冰箱销售有限公司	生产干衣设备
7	无锡小天鹅通用电器有限公司	生产洗衣机、干衣机
8	无锡小天鹅驱动和控制技术开发有限公司	驱动和控制技术开发
9	小天鹅（荆州）三金电器有限公司	生产洗衣机
10	小天鹅帕莱玛工业有限公司	生产洗衣机空调器

本次交易完成前，美的电器及其控制的公司主要业务及产品见下表：

	公司名称	主营业务	是否存在同业竞争
1	广东美的电器股份有限公司	投资	否
2	广东美的集团芜湖制冷设备有限公司	空调制造	否
3	广东美的商用空调设备有限公司	空调制造	否
4	美的集团武汉制冷设备有限公司	空调制造	否
5	合肥美的荣事达电冰箱有限公司	电冰箱制造	否
6	合肥荣事达洗衣设备制造有限公司	洗衣机制造	是
7	合肥荣事达美的电器营销有限公司	冰箱销售	否
8	合肥华凌股份有限公司	电冰箱制造	否
9	广州华凌空调设备有限公司	空调制造	否
10	中国雪柜实业有限公司	冰箱雪柜制造	否
11	重庆美的通用制冷设备有限公司	空调制造	否
12	美的集团电冰箱制造(合肥)有限公司	电冰箱制造	否
13	广东美芝制冷设备有限公司	压缩机制造	否
14	芜湖乐祥电器有限公司	空调制造	否
15	小天鹅（荆州）电器有限公司	家用电器制造	否
16	广东美的制冷设备有限公司	空调制造	否

17	广东美芝精密制造有限公司	压缩机制造	否
18	佛山市美的材料供应有限公司	材料购销	否
19	美的电器(BVI)有限公司	投资	否
20	美的制冷（香港）有限公司	投资及贸易	否
21	广东美泰科技有限公司	IT 技术研发	否
22	佛山市美的空调工业投资有限公司	投资	否
23	广东美的暖通设备有限公司	暖通设备、热水工程	否
24	北京市美的商用空调销售有限公司	空调销售	否
25	广东美的集团芜湖物业建设管理有限责任公司	物业管理	否
26	佛山市顺德区博文投资有限公司	实业投资	否
27	广东美的自控科技有限公司	IT 产品销售	否
28	Titoni Investments Development Ltd	实业投资	否
29	美的空调（美国）有限公司	空调销售	否
30	美的美洲（加拿大）有限公司	空调销售	否
31	美的欧洲有限公司	空调销售	否
32	美的空调（中东）有限公司	空调销售	否
33	美的空调（意大利）有限公司	空调销售	否
34	美的制冷设备(越南)有限公司	空调制造	否
35	安徽美芝制冷设备有限公司	压缩机制造	否
36	合肥美的洗衣设备制造有限公司	洗衣机制造	是
37	美的电器（新加坡）贸易有限公司	空调销售	否
38	佛山市美的开利制冷设备有限公司	空调制造	否
39	美的空调（法国）有限公司	空调销售	否
40	美的空调（西班牙）有限公司	空调销售	否
41	邯郸美的制冷设备有限公司	空调销售	否
42	成都市美的空调销售有限公司	空调销售	否
43	云南美的空调销售有限公司	空调销售	否
44	汕头市美的空调销售有限公司	空调销售	否
45	美的空调（马来西亚）有限公司	空调销售	否
46	美的墨西哥蒙特雷有限公司	空调销售	否

荣事达洗衣设备和美的洗衣设备均从事洗衣机制造业务，因此本次交易前本公司与美的电器存在同业竞争。本次交易后，以上两个公司均成为本公司控制的子公司，本公司与美的电器之间将不再存在同业竞争。

2、避免同业竞争的相关承诺

美的电器、何享健先生分别出具《关于同业竞争的承诺函》，作出如下承诺和保证：

（1）于承诺函签署之日，除荣事达洗衣设备及其下属子公司和小天鹅及其下属子公司以外，美的电器、何享健先生及其控制的其他子公司没有直接或间接从事与小天鹅现有主营业务相同或相似并对小天鹅构成实质性同业竞争的生产经营活动。

（2）本次交易完成后，在小天鹅控股股东、实际控制人不发生改变的期间，美的电器、何享健先生及其控制的除小天鹅及其下属子公司以外的其他子公司将不新增从事或不新设立子公司从事与小天鹅现有主营业务相同、相似或构成实质性同业竞争的业务。

（3）美的电器、何享健先生控制的除小天鹅及其下属子公司以外的其他企业若出现违反上述承诺的情形，则经营有关业务所获得的利润由小天鹅享有。

（4）美的电器、何享健先生承诺不利用控股股东地位和对小天鹅的实际控制能力，损害小天鹅以及小天鹅其他股东的权益。

3、法律顾问及独立财务顾问对同业竞争发表的意见

上海广发律师事务所认为：

“本次交易完成后，荣事达洗衣设备将成为小天鹅的控股子公司，小天鹅与关联方之间不存在同业竞争。”

中信证券认为：

通过本次交易，将有利于消除美的电器与小天鹅的同业竞争。本次交易完成后，美的电器及其实际控制人何享健先生所投资控制的其他企业均不再从事与小天鹅形成同业竞争的业务。美的电器及实际控制人何享健先生出具了《关于同业竞争的承诺函》，该承诺书有利于避免美的电器及实际控制人何享健先生与小天鹅的同业竞争。

二、关联交易

1、本次交易前的关联交易情况

(1) 本次交易前小天鹅的关联交易

根据天健光华出具的编号为天健光华审（2009）特字第030010号的《审计报告》，2007年度、2008年度及2009年1-9月期间，小天鹅与荣事达洗衣设备之间发生的关联交易及金额如下：

①采购产品

关联方名称	2009年1-9月	2008年度	2007年度
荣事达洗衣设备	216,376,692.78	27,403,832.43	—

②采购材料

关联方名称	2009年1-9月	2008年度	2007年度
荣事达洗衣设备	1,275,673.12	—	—

③受让资产

关联方名称	资产类别	2009年1-9月	2008年度	2007年度
荣事达洗衣设备	机器设备	14,480,658.00	—	—
荣事达洗衣设备	模具	11,853,463.33	—	—

④转让模具

关联方名称	2009年1-9月	2008年度	2007年度
荣事达洗衣设备	8,903,319.61	—	—

⑤销售材料、提供劳务

关联方名称	2009年1-9月	2008年度	2007年度
荣事达洗衣设备	59,087,278.35	—	—

其中15,327,311.77元是通过公司子公司无锡小天鹅华印电器有限公司发生。

⑥关联方往来款项余额

关联方名称	2009-09-30	2008-12-31	2007-12-31
	金额	金额	金额
应收账款：			
荣事达洗衣设备	39,133,122.33	—	—

关联方名称	2009-09-30	2008-12-31	2007-12-31
	金额	金额	金额
应付账款：			
荣事达洗衣设备	37,306,147.05	39,428.56	—

其中应收账款7,646,186.55元是通过公司子公司无锡小天鹅华印电器有限公司发生。

2、本次交易后新增的关联交易情况

本次交易完成后，由于荣事达洗衣设备成为小天鹅的控股子公司、被纳入小天鹅财务报表合并范围，因此，小天鹅及其全资或控股子公司与荣事达洗衣设备及其子公司美的洗衣设备之间的交易将不再为关联交易，而仅作为内部交易予以合并抵消。

本次交易完成后，荣事达洗衣设备及其子公司美的洗衣设备与美的电器及其关联方（小天鹅及其控制的子公司除外）之间发生的交易将作为小天鹅与美的电器及关联方之间新增的关联交易。

根据天健光华出具的编号为天健光华审（2009）特字第030010号的《审计报告》，2008年及2009年1-9月期间，荣事达洗衣设备与美的电器及其关联方（小天鹅及其控制的子公司除外）之间发生的交易及金额如下：

（1）销售材料

关联方名称	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度
合肥荣事达电冰箱有限公司	114,873.71	771,840.68	—
合肥华凌股份有限公司	170,407.52	—	—

（2）采购材料、接受劳务

关联方名称	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度
佛山市威灵洗涤电机制造有限公司	156,549,154.95	164,935,250.78	84,140,814.45
芜湖百年科技有限公司	1,959,335.16	63,148,393.92	37,112,450.39
合肥市百年模塑科技有限公司	62,975,520.36	3,619,957.82	—
佛山市美的家用电器有限公司	4,871,340.75	43,107,074.33	6,867,398.13
芜湖安得物流有限公司	5,408,084.73	15,270,384.82	19,136,519.98
广东美的生活电器制造有限公司	—	14,299.14	2,295,205.13
佛山市美的材料供应有限公司	61,069,909.49	—	—
美的电器	8,969,641.03	—	—

(3) 关联方往来款项余额

关联方名称	2009-09-30	2008-12-31	2007-12-31
	金额	金额	金额
应收账款:			
合肥荣事达电冰箱有限公司	—	17,201,885.45	5,381,294.18
应付账款:			
佛山市美的家用电器有限公司	—	21,223,653.41	—
芜湖安得物流有限公司	723,012.80	81,649.55	2,446,344.29
佛山市威灵洗涤电机制造有限公司	91,012,440.71	74,386,392.23	6,367,264.20
芜湖百年科技有限公司	4,572,279.48	2,348,663.43	28,035,553.42
合肥市百年模塑科技有限公司	21,342,111.61	17,010,915.08	—
佛山市美的材料供应有限公司	46,083,304.07	—	—
美的电器	7,215,858.25	—	—
其他应收款:			
合肥荣事达美的电器营销有限公司	—	5,036,301.55	—
美的电器	—	975,000.00	991,074.00
短期借款:			
广东美的电器合肥荣事达结算中心	55,905,000.00	110,000,000.00	80,000,000.00
货币资金——其他货币资金			
广东美的电器合肥荣事达结算中心	721,901,616.50	90,711,859.26	103,647,764.21

本次交易前，本公司与标的公司的关联交易占公司营业收入和营业成本的比例如下：

关联方名称	2009-9-30		2008-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%
采购产品				
荣事达洗衣设备	216,376,692.78	14.52	27,403,832.43	1.51
采购材料				
荣事达洗衣设备	1,275,673.12	0.09	—	—
销售材料、提供劳务				
荣事达洗衣设备	59,087,278.35	2.88	—	—

本次交易结束后，因购买标的公司股权而新增的关联交易占本公司备考营业

收入和营业成本的比例如下：

关联方名称	2009-9-30		2008-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%
采购产品				
佛山市威灵洗涤电机制造有限公司	156,549,154.95	4.46	164,935,250.78	3.17
芜湖百年科技有限公司	1,959,335.16	0.06	63,148,393.92	1.21
合肥市百年模塑科技有限公司	62,975,520.36	1.80	3,619,957.82	0.07
佛山市美的家用电器有限公司	4,871,340.75	0.14	43,107,074.33	0.83
芜湖安得物流有限公司	5,408,084.73	0.15	15,270,384.82	0.29
广东美的生活电器制造有限公司	—	—	14,299.14	0.00
佛山市美的材料供应有限公司	61,069,909.49	1.74	—	—
美的电器	8,969,641.03	0.26	—	—
合计	301,802,986.47	8.60	290,095,360.81	5.58
销售材料、提供劳务				
合肥荣事达电冰箱有限公司	114,873.71	0.0025	771,840.68	0.012
合肥华凌股份有限公司	170,407.52	0.0037	—	—
合计	285,281.23	0.0063	771,840.68	0.012

通过本次重大资产重组，因标的公司产生的关联交易明显减少。

3、关于规范关联交易的措施

美的电器及何享健先生分别出具了《关于与无锡小天鹅股份有限公司关联交易的承诺函》，对于在本次交易完成后可能与小天鹅发生的关联交易作出如下承诺，

(1) 本次交易完成后，对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，承诺将遵循公平合理及市场化原则确定并签订相关关联交易协议，确保小天鹅及其他股东利益不受侵害；

(2) 美的电器及何享健先生将继续严格遵守相关法律法规、小天鹅公司章程、股东大会会议事规则及小天鹅关联交易决策制度等规定，履行关联交易决策、

回避表决等公允决策程序；

（3）如出现因美的电器及何享健先生违反上述承诺与保证而导致小天鹅或其他股东权益受到损害的情况，美的电器及何享健先生将依法承担相应的赔偿责任。

另外，小天鹅《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》均对关联交易的决策、表决以及关联股东、关联董事的回避程序、信息披露等内容作了规定，该等规定对公司、股东、董事、监事、高级管理人员具有法律约束力。

4、法律顾问及独立财务顾问对关联交易发表的意见

上海广发律师事务所认为：

“美的电器及何享健先生的上述承诺合法有效，美的电器及何享健先生遵从该承诺将有利于小天鹅规范本次交易完成后的关联交易，并保证小天鹅及其他股东利益不会受到侵害。”

独立财务顾问中信证券认为：

“小天鹅与美的电器本次关联交易及因本次重组而新增的关联交易定价公允合理，且已经履行截至本报告书出具之日所需履行的批准程序及信息披露义务，美的电器及实际控制人何享健先生已出具规范关联交易的承诺函，将切实维护小天鹅及其他股东的合法权益。”

第十二章 资金、财产占用及担保情况

一、小天鹅资金资产被占用的情况

本次交易完成后，公司不存在资金、资产被实际控制人或者其他关联人占用的情形。

二、小天鹅为美的电器及其关联方提供担保的情况

本次交易完成后，公司不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形。

第十三章 最近十二个月内的资产交易情况

一、本公司最近十二个月内发生的资产交易

最近十二个月内，公司为推进主业发展，清理非主营业务，进行了一系列资产交易行为。

2008年10月21日，本公司召开第五届董事会第二十四次会议，审议通过了以《关于增持两控股子公司股权的议案》，按评估价受让江苏小天鹅集团所持有的无锡飞翎电子有限公司12%的股权和无锡小天鹅陶瓷有限责任公司10%的股权。收购完成后，公司对上述两家公司的持股比例分别增加到73%和100%。

2008年12月15日，本公司第五届董事会第二十六次会议审议通过：（1）《关于转让江苏小天鹅三江电器制造有限公司51%股权的议案》，将公司持有的江苏小天鹅三江电器制造有限公司的51%股权转让给其自然人股东，股权转让价款为2,896.8万元。（2）《关于出售公司部分模具及设备的议案》，将拥有的制造双缸洗衣机的部分模具及设备转让给荣事达洗衣设备，转让价格为1,089.14万元。

2009年3月27日，本公司第五届董事会第二十八次会议审议通过了《关于转让小天鹅（荆州）电器有限公司51%股权的议案》，将持有的荆州电器51%的股权转让给美的电器，转让价格为人民币3,976万元。荆州电器是本公司生产电冰箱等制冷设备的子公司，转让完成后，小天鹅消除了和控股股东在冰箱业务上的同业竞争。

2009年4月24日，本公司于第五届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于购买资产暨关联交易的议案》，购买荣事达洗衣设备拥有的制造滚筒洗衣机的设备及相关资产，交易标的价格为2,633.42万元。交易完成后，公司将该条滚筒洗衣机生产线迁至公司所在地，荣事达洗衣设备将专注于生产全自动和双缸等中低端洗衣机，与本公司进行清晰的产品划分。

二、上述交易与本次交易的关系

上述交易系本公司为了业务发展及经营需要所作正常调整，与本次交易不存在直接关系。

第十四章 本次交易对公司治理结构的影响

本公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了完善的法人治理结构。本次交易不会导致公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大调整，也不会涉及公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构，与控股股东、实际控制人及其关联企业之间在资产、业务、人员、财务、机构等方面保持独立。

一、本次交易后本公司拟采取完善公司治理结构的措施

本次交易完成后，本公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求继续完善公司治理结构，拟采取的措施主要包括以下几个方面：

1、股东与股东大会

本次交易完成后，本公司将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定履行股东大会职能，确保股东大会以公开、公平、公正的方式作出决议，最大限度地保护股东权益。在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，确保股东对法律、行政法规所规定的公司重大事项享有知情权和参与决定权。

2、控股股东与上市公司

本次交易完成后，本公司在资产、业务、机构、人员、财务方面与控股股东保持独立，继续积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。

3、董事与董事会

董事会对全体股东负责，严格按照法律和公司章程的规定履行职责，把好决策关，加强对公司经理层的激励、监督和约束。在上市公司控股股东及其关联方已经明确做出承诺的情况下，采取切实可行的措施，监督并避免其与上市公司可

能发生的同业竞争。并根据《董事会议事规则》等规章制度，坚决执行关联交易的相关董事、股东的回避程序，保证公司关联交易的“三公”原则，避免控股股东对上市公司的占用。

4、监事与监事会

本次交易完成后，本公司将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对本公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

5、信息披露与透明度

本次交易完成后，本公司严格按照法律、法规和公司章程规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地披露信息。除按照强制性规定披露信息外，本公司保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

二、本次交易完成后公司的独立性

根据美的电器出具的承诺函，在本次交易完成后，仍将继续保证小天鹅具备充分的独立性，业务、资产、人员、机构及财务与美的电器相互独立，完全分开。

1、业务独立情况

本公司拥有独立的洗衣机业务，本次交易完成后，公司将继续依法独立从事经营范围内的业务。通过本次交易，荣事达洗衣设备成为本公司的控股子公司，其原有的洗衣机业务将完全纳入公司的业务体系，本次交易不会使公司业务的完整性、独立性受到不利影响。

2、资产独立完整情况

本次交易完成后，本公司继续拥有与主营业务经营相关的资产，本次交易标的资产产权完整、清晰。公司目前没有为控股股东提供担保，也不存在本公司股东违规占用本公司资产及其他资源的情况。本公司资产独立完整，具备与经营有关的业务体系及相关资产。

3、人员独立情况

本公司在劳动、人事、工资等方面完全独立于控股股东，不存在混和经营、合署办公的情形。本公司的董事、监事、高级管理人员完全按照《公司法》、《公司章程》等有关规定选举、聘任。本公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均在本公司专职并领取薪酬，不存在在控股股东及关联方兼职并领取薪酬的情形。

4、机构独立情况

本次交易完成后，公司将继续保证董事会、监事会、股东大会、管理层及其他各职能部门的独立运作，避免与控股股东的职能部门出现从属关系，保证公司机构的独立性。

5、财务独立情况

本次交易完成后，本公司拥有独立的财务核算部门，财务人员专职于本公司，不存在财务人员在控股股东单位兼职的情形。本公司拥有独立的财务核算体系，独立的银行账户，并依法独立纳税，本次交易不会影响本公司财务独立性。

第十五章 与交易相关的风险

投资者在评价本公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、审批风险

本次交易已经本公司第六届董事会第四次会议及美的电器第六届第二十八次董事会审议通过，已取得荣事达洗衣设备董事会关于美的电器向小天鹅转让荣事达洗衣设备69.47%股权的同意，但本次交易的实施尚需取得以下同意、批准、核准和备案：

- （1）小天鹅股东大会审议批准本协议所涉及的本次交易相关事项；
- （2）中国证监会核准本协议所涉及的发行股份购买资产事项；
- （3）小天鹅股东大会及中国证监会批准豁免本次交易过程中美的电器因认购小天鹅定向发行的股票所触发的向小天鹅全体股东发出要约收购之义务；
- （4）目标公司的外经贸主管部门批准同意本协议所涉及的美的电器向小天鹅转让标的资产事项。

本次重大资产重组是否能够取得该等同意、批准、核准和备案，以及最终取得该等同意、批准、核准和备案的时间存在不确定性。

二、盈利预测风险

根据江苏公证出具的苏公W[2009]E1150-1号《盈利预测审核报告》，本公司2009年度预计可实现净利润16,290万元，2010年度预计可实现净利润为18,187万元。另外，根据天健光华出具的天健光华审（2009）专字第030024号《盈利预测报告》，荣事达洗衣设备2009年度预计可实现净利润6,525万元，2010年度预计可实现净利润8,003万元。

上述盈利预测是根据目前已知的资料所做出的经营业绩预测，报告是根据相关法规要求而编制，其所依据的各种假设具有不确定性，公司的实际经营会受到

多种意外因素影响。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍可能出现实际经营结果与盈利预测结果存在一定差异的情况，投资者应谨慎使用有关盈利预测报告，在投资决策时保持应有的谨慎和独立判断。

三、行业风险

公司的主营业务为洗衣机制造，在经历了2008年的重重考验之后，公司仍将面对全球金融危机、国内经济增长下滑带来的消费低迷，行业增长乏力的严峻经营环境，对公司未来业务发展和经营业绩产生直接影响。

1、国内宏观经济形势变动风险

公司所销售的主要产品洗衣机属于消费类电器产品，其市场需求受国内宏观经济形势的影响较大。虽然我国政府已出台一系列政策及措施促进内需，刺激消费，但受世界经济低迷、我国出口增长减速等因素影响，不排除宏观经济进一步下滑的可能。若经济形势好转晚于预期，将对本公司营业收入产生较大影响。

2、海外市场经济形势变动风险

随着公司不断开拓海外市场，面对国际知名企业的直接竞争，公司的经营经验和客户资源等都处于相对劣势的地位，因此海外市场的开发和经营情况将在一定程度上影响公司的产品出口量和盈利能力。另外，海外市场经济形势的变化将直接影响海外市场的家电产品需求，从而影响公司的海外业绩。

四、经营风险

本次交易完成后，在发挥协同效应之前，公司需要对标的资产进行一系列整合及调整，此项整合及调整的时间具有不确定性，可能影响公司的日常经营活动。

1、原材料及要素价格持续上涨风险

公司主营业务为洗衣机产品的生产和销售，钢材、铝材等金属原材料和塑料件等是公司主要的生产原料。由于全球流动性过剩和资源的稀缺性，上游原材料价格自2004年开始持续大幅上涨以来，一直在高位波动。

另外，劳动力、水电、土地等生产要素成本也有不同程度的上涨。原材料价格和其他生产要素成本的提高直接导致公司生产成本的上升，加大了公司的经营成本压力。

2、行业竞争风险

近年来，随着全球制造业向发展中国家转移，中国洗衣机行业得到飞速发展，2005年中国已经成为全世界最大的洗衣机生产基地，全球70%以上的洗衣机产自中国。

进入2007年以后，洗衣机行业整合趋势明显，品牌集中度保持高位运行，且呈现出向知名品牌倾斜的态势。据国家信息中心对全国重点城市洗衣机市场监测数据显示，2008年前五名厂商市场占有率由2007年的72.36%提高到78.27%；。而且“家电下乡”引发三、四级市场竞争愈发激烈也成为洗衣机行业在2008年的新热点。

在经历前期激烈竞争后，中国洗衣机企业之间的竞争趋于理性，竞争策略由价格战转向差异化竞争，品牌之间的竞争从单一的产品推广及价格竞争，上升到营销渠道、资金能力、人力资源、上下游产业链资源的获取、技术开发等更全面更深层次的竞争。

3、价格波动的风险

目前，小天鹅、荣事达洗衣设备的洗衣机销售价格比较稳定且符合相关政策的规定，但洗衣机销售价格与行业投资规模、行业竞争激烈程度以及洗衣机产业政策的相关性较高，上述因素的变化可能会导致洗衣机价格的波动，从而对小天鹅的经营收益产生影响。

五、业务与技术风险

1、业务拓展风险

本公司控股股东美的电器作为国内白色家电龙头企业之一，于2007年初确定了依靠内生式发展和外延式扩张并举，实现3-5年内进入全球白色家电前三甲的战略目标。将荣事达洗衣设备注入小天鹅，将本公司打造成极具竞争力的洗衣机

业务平台，是美的电器实现其战略目标的重要一步。

本公司力图借助美的电器空调业务的管理输出、经验嫁接和资源共享来带动洗衣机业务的快速成长，但公司通过本次交易而获得的市场份额和品牌优势，能否完全转化为自身的核心竞争力仍存在一定的不确定性。

2、技术开发风险

我国洗衣机行业属成熟行业，洗衣机的生产已经具有成熟的技术和工艺。但是考虑资源、环境压力以及消费者对洗衣机产品更高的要求，未来的技术发展将着眼于节水、节电、降噪、自动化与智能化等方面。同时，技术研发需要投入大量的资金。如果公司的技术开发无法适应市场需求，技术投入无法及时转化成生产力，将对未来公司经营业绩带来一定影响。

六、管理风险

1、控股股东控制风险

本次交易完成后，美的电器合计持有公司39.08%的股份，系公司的控股股东。控股股东和实际控制人有可能会通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等施加重大影响，控股股东和实际控制人的需求可能与其他股东存在利益上的冲突，对其他股东利益产生不利影响。

2、关联交易风险

由于业务发展及成本控制的需要，公司与关联方之间每年会有一定规模的关联交易。公司关联交易主要包括日常性关联交易及偶发性关联交易。公司关联交易情况详见本报告书第十一章“同业竞争与关联交易”之关联交易情况”。关联交易的必要性、合理性和定价的公允性可能在一定程度上影响公司经营业绩和财务状况。

七、税收风险

目前，小天鹅与目标公司为高新技术企业，享受15%的所得税税收优惠政策，高新技术企业的认定有效期为三年，未来所得税率的上升将可能会对公司经营业

绩产生一定的影响。同时，公司将面临税收优惠政策变动风险。

八、市场风险

股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还要受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，投资者对此应有充分准备。小天鹅本次交易尚需有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

本公司将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。公司收购资产完成后，将一如既往地严格按照《上市规则》和公司《信息披露管理制度》，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

第十六章 相关人员买卖小天鹅股票的说明和核查情况

根据深交所《信息披露业务备忘录第 13 号——重大资产重组》的要求，美的电器以及本次交易的相关中介机构对小天鹅董事会首次公告（2009 年 4 月 19 日）本次交易有关事宜前 6 个月至重组报告书公布之日股票买卖情况进行了自查，并依据证券登记公司深圳分公司对小天鹅和美的电器董事、监事、高级管理人员，以及本次交易的相关中介机构及其经办人员，及上述相关人员的直系亲属，自 2009 年 4 月 19 日至 2009 年 12 月 23 日期间买卖小天鹅股票的查询结果，出具了关于相关人员买卖上市公司证券的自查报告。

1、本公司及相关人员买卖小天鹅股票的说明和核查情况

根据《无锡小天鹅股份有限公司关于相关人员买卖上市公司证券的自查报告》，在上述期间内，除小天鹅现任副总经理殷必彤的配偶金杭女士、小天鹅现任监事乐湘安先生外，其他法人及相关人员均不存在买卖小天鹅股票的行为。

（1）金杭女士买卖小天鹅股票情况如下：2009 年 4 月 27 日，卖出小天鹅 A 股股票 3400 股；2009 年 7 月 1 日，买入小天鹅 A 股股票 3500 股；2009 年 9 月 14 日，卖出其持有的全部小天鹅 A 股股票 3500 股。

（2）乐湘安先生买卖小天鹅股票情况如下：2009 年 4 月 1 日，买入小天鹅 A 股股票 10000 股；2009 年 4 月 15 日，卖出小天鹅 A 股股票 5000 股，同日买入小天鹅 A 股股票 2000 股；2009 年 5 月 21 日，卖出其持有的全部小天鹅 A 股股票 7000 股。

殷必彤先生经小天鹅于 2009 年 9 月 15 日召开的第六届董事会第一次会议聘任为小天鹅副总经理，其配偶金杭女士买卖股票的行为发生在殷必彤先生任职之前。

乐湘安先生经小天鹅于 2009 年 6 月 29 日召开的第五届监事会十一次会议提名、并经小天鹅分别于 2009 年 7 月 21 日召开的 2009 年第一次临时股东大会和 2009 年 9 月 15 日召开的 2009 年第二次临时股东大会选举为小天鹅第五届、第六届监事会监事，乐湘安先生买卖股票的行为发生在其获提名为小天鹅监事之前。

经上海广发适当核查，出具意见如下：金杭女士买卖股票的行为发生在其配偶殷必彤先生任小天鹅副总经理职务之前、乐湘安先生买卖股票的行为发生在其

获提名为小天鹅监事之前，且分别于该等任职或被提名后不再持有或买卖小天鹅的股票。因此金杭女士、乐湘安先生的上述股票买卖行为没有利用相关内幕信息、不存在涉嫌内幕交易的情形，不会对本次交易构成法律障碍。

2、美的电器及相关人员买卖小天鹅股票的说明和核查情况

根据《广东美的电器股份有限公司关于相关人员买卖上市公司证券的自查报告》，在上述期间内，除美的电器监事邓洁女士外，其他法人及相关人员均不存在买卖小天鹅股票的行为。

邓洁女士买卖小天鹅股票情况如下：2009年7月20日和2009年7月23日，分别买入小天鹅B股股票4550股和21800股，至查询期末未再进行其他买卖。

邓洁系于2008年4月7日经美的电器职工代表大会选举产生的职工代表监事，其买卖股票的行为发生在小天鹅开始筹划本次交易之前。

经上海广发适当核查，出具意见如下：邓洁女士买卖股票的行为发生在其担任美的电器监事职务期间，但其买卖股票的行为发生在小天鹅开始筹划本次交易之前，其买入股票行为不存在利用内幕信息的情形。

第十七章 中介机构对本次交易出具的结论性意见

本公司独立财务顾问中信证券通过其内核小组审核，出具核查意见如下：

1、针对《重组办法》等法律法规的规定，内核小组认为小天鹅符合上述规定中关于申请非公开发行股份购买资产的具体条件。

2、根据对本次购买资产所处行业状况、经营状况和发展前景的分析，内核小组认为本次交易有利于消除同业竞争；本次购买的目标资产经营状况良好，具有竞争优势，运作规范，具有良好的发展前景，有助于提高公司的市场竞争能力和盈利能力，实现公司持续健康发展。

3、内核小组认为项目组在尽职调查的基础上，出具了真实、准确、完整的信息披露文件，同意出具独立财务顾问报告。

本公司独立财务顾问中信证券参照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《财务顾问业务管理办法》、《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《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》等信息披露文件的审慎核查后认为：

本次交易符合国家有关法律、法规和政策的规定，体现了公平、公正、公开的原则，有利于解决同业竞争、提高上市公司资产质量和盈利能力、改善公司财务状况、促进上市公司的长远发展，符合上市公司和全体股东的利益；在相关各方充分履行其承诺的情况下，不会损害非关联股东的利益，对中小股东公平、合理，有利于上市公司的可持续发展。

第十八章 中介机构及有关经办人员

一、独立财务顾问

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

住所：深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层

联系电话：010-84588888

传真：010-84865023

经办人员：魏山巍、张丽、陈子林、李向达

二、律师事务所

名称：上海市广发律师事务所

负责人：陈文君

住所：上海市世纪大道 1090 号斯米克大厦 20 楼

联系电话：021-58358013

传真：021-58358012

经办律师：陈文君、许平文

三、会计师事务所

名称：天健光华（北京）会计师事务所有限公司

法定代表人：陈箭深

住所：北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 A 座 12 层

联系电话：010-58256699

传真：010-58256633

经办人员：刘志永、季赞

名称：江苏公证天业会计师事务所有限公司

法定代表人：张彩斌

住所：无锡市新区开发区旺庄路生活区

联系电话：0510-85888988

传真：0510-85885275

经办人员：邢建平

四、资产评估机构

名称：江苏中天资产评估事务所有限公司

法定代表人：何宜华

住所：常州市天宁区博爱路 72 号

联系电话：0519-88122155

传真：0519-88122675

经办人员：张振民

第十九章 全体董事及各中介机构声明

无锡小天鹅股份有限公司全体董事声明

本公司及董事会全体成员承诺保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司董事：

方洪波

栗建伟

柴新建

张赵锋

梁秉聪

吴干平

赵曙明

叶永福

俞丽辉

无锡小天鹅股份有限公司董事会

二〇〇九年 月 日

中信证券股份有限公司声明

本公司保证由本公司同意无锡小天鹅股份有限公司在《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中引用的独立财务顾问报告的内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表签名：

德地立人

投资银行部门负责人签名：

王长华

内核负责人签名：

贾文杰

财务顾问主办人签名：

魏山巍

陈子林

项目协办人签名：

李向达

中信证券股份有限公司

二〇〇九年 月 日

上海市广发律师事务所声明

本所及经办律师保证由本所同意无锡小天鹅股份有限公司在《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中引用的法律意见书内容已经本所审阅，确认本报告书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致的法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：

法定代表人（或授权代表）：

上海市广发律师事务所

二〇〇九年 月 日

天健光华（北京）会计师事务所有限公司声明

本公司及签字注册会计师保证无锡小天鹅股份有限公司在《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中引用的本公司出具的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致的法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表：

签字注册会计师：

天健光华（北京）会计师事务所有限公司

二〇〇九年 月 日

江苏公证天业会计师事务所有限公司声明

本公司及签字注册会计师保证无锡小天鹅股份有限公司在《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中引用的本公司出具的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致的法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表：

签字注册会计师：

江苏公证天业会计师事务所有限公司

二〇〇九年 月 日

江苏中天资产评估事务所有限公司声明

本公司及经办资产评估师保证无锡小天鹅股份有限公司在《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中引用的本公司出具的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致的法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师：

法定代表人（或授权代表）：

江苏中天资产评估有限责任公司

二〇〇九年十二月二十三日

第二十章 备查文件及备查地址

一、备查文件

1. 小天鹅第六届董事会第二次会议决议
2. 小天鹅第六届董事会第四次会议决议
3. 小天鹅独立董事就本次交易发表的独立董事意见
4. 交易对方控股股东美的电器第六届董事会第二十八次会议决议
5. 小天鹅与美的电器签署的《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》
6. 天健光华出具的荣事达洗衣设备 2007 年、2008 年及 2009 年 1-9 月审计报告
7. 天健光华出具荣事达洗衣设备 2009 年及 2010 年盈利预测审核报告
8. 江苏中天出具的荣事达洗衣设备资产评估报告
9. 江苏公证出具的小天鹅 2009 年及 2010 年盈利预测审核报告与备考盈利预测审核报告
10. 中信证券出具的关于本次交易的独立财务顾问报告
11. 上海广发出具的关于本次交易的法律意见书
12. 其他与本次交易有关的重要文件

二、查阅地点

投资者可在下列地查阅本报告书和有关备查文件：

1、无锡小天鹅股份有限公司

联系人：周斯秀

联系电话：0510-81082360

联系地址：江苏省无锡市国家高新技术产业开发区长江南路 18 号

邮编：214028

2、中信证券股份有限公司

联系人：魏山巍

联系电话：010-84588428

联系地址：北京市朝阳区新源南路六号京城大厦

邮编：100004

(此页无正文，为《无锡小天鹅股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》之盖章页)

无锡小天鹅股份有限公司

法定代表人：

二〇〇九年十二月二十三日