

华泰联合证券有限责任公司
关于
中山华帝燃具股份有限公司
现金及发行股份购买资产并募集配套资金
之重大资产重组暨关联交易
之
补充独立财务顾问报告（一）

独立财务顾问



签署日期：二〇一二年十一月

声明与承诺

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“本独立财务顾问”）受中山华帝燃具股份有限公司（以下简称“华帝股份”、“上市公司”或“公司”）委托，担任本次现金及发行股份购买资产的独立财务顾问。

贵会于2012年10月15日下发中国证券监督管理委员会121655号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称“《反馈意见》”）。根据《反馈意见》要求，本独立财务顾问对相关事项进行了认真核查，并出具《华泰联合证券有限责任公司关于现金及发行股份购买资产并募集配套资金之重大资产重组暨关联交易之补充独立财务顾问报告（一）》（以下简称“本补充独立财务顾问报告”）。

本补充独立财务顾问报告系依据《重组管理办法》、《重组规定》、《重组申请文件》、《财务顾问业务指引》、《财务顾问业务管理办法》、《上市规则》和深交所颁布的信息披露业务备忘录等法律法规的要求，按照证券行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，通过尽职调查和对上市公司相关申报和披露文件审慎核查后出具，以供中国证监会、深交所及有关各方参考。

作为本次交易的独立财务顾问，对此提出的意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议、承诺的条款全面履行其所有义务并承担其全部责任的基础上提出的，本独立财务顾问特作如下声明：

1、本独立财务顾问与本次交易各方无任何关联关系。本独立财务顾问本着客观、公正的原则对本次交易出具本补充独立财务顾问报告。

2、本补充独立财务顾问报告所依据的文件、材料由相关各方向本独立财务顾问提供，相关各方对所提供资料的真实性、准确性、完整性负责，相关各方保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供资料的合法性、真实性、完整性承担个别和连带责任。本独立财务顾问出具的核查意见是在假设本次交易的各方当事人均按相关协议的条款和承诺全面履行其所有义务的基础上提出的，若上述假设不成立，本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

目 录

声明与承诺.....	1
释 义.....	5
问题一：请申请人结合备考财务报告中上市公司货币资金余额、标的公司资产负债率、交易后上市公司的发展战略，补充披露本次募集配套资金的必要性，配套资金的数额测算的依据，与上市公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力是否相匹配，是否有利于提高重组项目的整合绩效。请独立财务顾问核查并发表明确的专业意见。	8
问题二：请申请人补充披露本次配套募集资金管理和使用的内部控制制度，明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行明确规定。请独立财务顾问发表明确的专业意见。	17
问题三：请申请人补充披露并披露本次募集配套资金失败的补救措施。请独立财务顾问对有关补救措施的可行性发表明确的专业意见。	22
问题四：请申请人结合部分无形资产取得时间早于标的资产成立时间、多数知识产权系受让取得的事实，充分披露标的资产的历史沿革及与无形资产主要出让方的关系。请独立财务顾问和律师核查。	24
问题五：申请文件披露，标的资产部分房产办理了抵押登记。请申请人详细披露担保债权金额、担保责任解除时间、对重组后资产权属的影响。请独立财务顾问和律师发表意见。	31
问题六：请申请人补充披露标的公司报告期营业收入增长率、毛利率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率等指标，与同行业（业务内容相似的公司）相关情况进行对比，分析标的公司上述指标的合理性。补充披露标的公司是否存在短期偿债风险，及拟采取的相应措施。并结合国内外市场发展状况，进一步披露标的公司的盈利能力和发展前景。请会计师和独立财务顾问核查后发表明确意见。	34

问题七：请申请人和会计师结合上市公司与标的公司实际控制人的相关情况，补充披露本次交易认定为非同一控制下企业合并的依据。详细说明备考财务报表编制中标的公司在 2011 年 1 月 1 日可辨认净资产公允价值确认的依据及商誉的计算过程。请独立财务顾问核查后发表明确意见。..... 42

问题八：请申请人和评估师补充披露计算市场风险系数 β 值时，确定 3 家可比公司的标准及合理性；请申请人补充披露分析作价公允性时确定的可比上市公司的标准为电器机械及器材制造业的合理性，上述可比公司与标的公司在业务内容方面是否具有相似性，上述选取标准存在差异的合理性。请独立财务顾问结合同类案例的对比分析及市盈率、市净率等指标，对本次交易作价的公允性进一步发表明确意见。..... 47

问题九：请申请人补充披露标的公司实物资产模具未在资产负债表中反映的原因、评估价值及会计核算的规范性。请会计师、评估师和独立财务顾问核查后发表明确意见。
..... 56

问题十：《盈利预测补偿协议》中约定免除和减轻股份补偿责任的情形包括全球性或全国性的重大金融危机，导致标的公司发生重大经济损失的。请申请人详细披露上述减免责任情形的合理性及是否具有操作性。补充披露若发生减免补偿责任的情形时应履行的相关审议程序，并说明是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十三条规定。请申请人进一步明确若回购方式不能获得股东大会审议通过的情况下采取的相应补偿方式。请律师和独立财务顾问核查后发表明确意见。..... 58

问题十一：请申请人补充披露交易前后上市公司同业竞争及关联交易的对比情况。请独立财务顾问核查。..... 63

问题十二：请申请人补充披露百得燃气、优加电器 2011 年转让标的公司股权的原因，并结合百得厨卫历史股权转让价格补充披露本次交易价格的合理性。请独立财务顾问核查后发表明确意见。..... 67

问题十三：请申请人补充披露前五名客户和供应商各自占标的公司营业收入或采购金额的比例。请独立财务顾问核查后发表明确意见。..... 71

问题十四：请申请人补充披露奋进投资最近一年合并财务报表。请独立财务顾问核查后发表明确意见。 73

问题十五：重组报告书第 76 页披露，采用 10 个或以上的长期国债在评估基准日的收益率平均值作为无风险报酬率。请申请人和评估师补充披露上述长期国债选取的标准及合理性。请独立财务顾问核查后发表明确意见。 79

问题十六：请申请人依据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》，提供拟购买资产的权属证明文件、与拟购买资产生产经营有关的资质证明或批准文件。请独立财务顾问核查材料齐备性。 81

释 义

在本补充独立财务顾问报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般术语		
本公司、公司、上市公司、华帝股份、股份公司	指	中山华帝燃具股份有限公司，在深圳证券交易所上市，股票代码：002035
九洲实业	指	公司控股股东中山九洲实业有限公司
百得厨卫、交易标的、标的公司	指	中山百得厨卫有限公司
标的资产	指	奋进投资所持有的百得厨卫 100% 股权
交易对方、奋进投资、华创投资	指	中山奋进投资有限公司，2011 年 11 月 4 日更名前为中山华创投资有限公司
本次发行、本次交易、本次重组、本次收购	指	华帝股份向奋进投资支付现金及发行股份购买其持有的百得厨卫 100% 股权；同时，向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 120,000,000.00 元
元	指	人民币元
章程、公司章程	指	《中山华帝燃具股份有限公司章程》
独立财务顾问、华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
律师、观韬律师	指	北京市观韬律师事务所
中审国际	指	中审国际会计师事务所有限公司
中通诚	指	中通诚资产评估有限公司
《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》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《财务顾问业务指引》	指	《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》
《财务顾问业务管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《重组申请文件》	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申请文件》
《现金及发行股份购买资产报告书》、《报告书》	指	《中山华帝燃具股份有限公司现金及发行股份购买资产并募集配套资金之重大资产重组暨关联交易报告书》
本补充独立财务顾问报告书	指	《华泰联合证券有限责任公司关于现金及发行股份购买资产并募集配套资金之重大资产重组暨关联交易报告书之补充独立财务顾问报告（一）》

《现金及发行股份购买资产协议》、《补充协议》	指	华帝股份与奋进投资于2012年8月6日签署的《现金及发行股份购买资产协议》、2012年8月24日签署的《现金及发行股份购买资产协议之补充协议》
盈利预测补偿协议	指	华帝股份与奋进投资于2012年8月24日签署的《盈利预测补偿协议》
盈利预测补偿协议之补充协议	指	华帝股份与奋进投资于2012年10月24日签署的《盈利预测补偿协议之补充协议》
反馈意见答复	指	《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》121655号之反馈意见答复
《资产评估报告》、《评估报告》	指	中通诚出具的《中山华帝燃具股份有限公司拟收购中山百得厨卫有限公司全部股权资产评估报告》
定价基准日	指	华帝股份董事会通过《中山华帝燃具股份有限公司现金及发行股份购买资产并募集配套资金之重大资产重组暨关联交易预案》相关决议公告之日
审计基准日/评估基准日	指	为实施本次重组而对标的公司进行审计和评估所选的基准日，即2012年6月30日
报告期	指	2010年、2011年、2012年1-6月
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深圳交易所、深交所	指	深圳证券交易所
商标局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局
百得燃气	指	中山市百得燃气用具有限公司
优加电器	指	中山市优加电器有限公司
保障性安居工程、保障性住房	指	政府组织实施的一系列帮助城乡中低收入家庭解决住房困难的项目和计划，包括廉租住房、公共租赁住房、经济适用住房、限价商品住房等
“十二五”规划	指	中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要，起止时间：2011-2015年
产业在线	指	北京智信道咨询有限公司（产业在线），为国内制造商提供专业的产业咨询与传媒服务的综合机构
慧聪网	指	香港上市公司（股票代码 HK.08292），国内 B2B 电子商务服务提供商
Wind 资讯	指	上海万得信息技术股份有限公司，是国内领先的金融数据、信息和软件服务企业
巨灵财经	指	深圳巨灵信息技术有限公司，是国内提供中国金融信息服务的专业机构
二、专业术语		
中国 CCC 认证、3C 认证	指	CCC(China Compulsion Certification)认证，是中国产品强制认证的英文缩写
CE 认证	指	CE(Conformité Européene)，是一种欧盟的安全认证标志

CSA 认证	指	CSA(Canadian Standards Association)认证, 加拿大标准协会对电器、电脑设备等方面的所有类型的产品提供的安全认证
AGA 认证	指	AGA(Australian Gas Association)认证, 澳洲燃气协会提供的有关气体产品、电子产品和管道产品的认证
UL 认证	指	UL(Underwriter Laboratories Inc.)是美国保险商试验所的简写
UL&CUL 认证	指	UL(Underwriter Laboratories Inc.)是美国保险商试验所的简写。CUL 标志是用于在加拿大市场上流通产品的 UL 标志。具有此种标志的产品已经过检定符合加拿大的安全标准, 这些标准与美国的 UL 引用的标准基本相同
KA	指	Key Account, 即重点客户
OEM	指	Original Equipment Manufacturer 原始设备制造商, 是受托厂商按原厂之需求与授权, 依特定的条件而生产, 所有的设计图等完全依照上游厂商的设计来进行制造加工
ODM	指	Original Design Manufacturer 原始设计制造商, 是在产品设计与发展的活动上, 经由高效能的产品开发速度与具竞争力的制造效能, 满足客户需求
四级市场划分	指	一级市场指直辖市、省会城市和计划单列市等大型城市; 二级市场指地级市和发达的县级市; 三级市场指县城和发达的乡镇; 四级市场指乡镇市场

本补充独立财务顾问报告中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的。

问题一：请申请人结合备考财务报告中上市公司货币资金余额、标的公司资产负债率、交易后上市公司的发展战略，补充披露本次募集配套资金的必要性，配套资金的数额测算的依据，与上市公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力是否相匹配，是否有利于提高重组项目的整合绩效。请独立财务顾问核查并发表明确的专业意见。

一、本次募集配套资金的必要性

1、有利于增强公司流动性，增强支付能力，优化公司资产负债结构，改善公司财务状况

本次交易前，由于公司最近几年市场拓展费用、品牌运作费用以及研发支出等有所增加，公司自有资金不能完全满足公司的生产经营需要，主要通过银行借款等方式来解决资金需求。最近一年及一期内，公司的资产负债率高于同行业平均水平，流动比率、速度比率低于同行业平均水平。截至 2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日，华帝股份与同行业上市公司的资产负债率和流动性基本情况如下：

可比上市公司	流动比率		速动比率		资产负债率 (%)	
	2011/12/31	2012/6/30	2011/12/31	2012/6/30	2011/12/31	2012/6/30
华帝股份	1.04	1.05	0.87	0.92	54.63	57.82
老板电器	3.99	3.23	3.27	2.7	21.33	25.69
万和电气	3.68	3.07	2.85	2.46	20.74	23.7
长青集团	2.02	1.38	1.57	0.87	33.72	41.56
万家乐	1.17	1.79	0.87	1.38	53.77	52.68
青岛海尔	1.21	1.27	0.98	1.09	70.95	67.33
平均值	2.19	1.97	1.74	1.57	42.52	44.80

我们可以看出，与同行业上市公司相比，华帝股份资产负债率较高，流动性较低。为支付重组对价，华帝股份将向奋进投资支付 48,620,000.00 元现金，如果全部以自有资金支付，将进一步降低华帝股份的流动性，偿债能力进一步弱化。

通过本次募集配套资金,有利于优化公司资产负债结构,改善公司财务状况,降低资产负债率,提高流动性。

2、有利于保持经营资金正常周转,降低采购成本,提高产品毛利率

根据经中审国际审计的上市公司备考合并财务报表,截至 2012 年 6 月 30 日和 2011 年 12 月 31 日,上市公司货币资金余额分别为 497,079,943.75 元、415,747,682.87 元。

为保持上市公司的正常经营,公司需要相应的资金进行周转。公司近几年销售收入保持了 15% 的增长,特别是由于 KA 销售占比的提升,公司加大了授信额度以缓解经销商因 KA 结算资金回笼周期长的问题,经营资金周转需求进一步加大。同时,在采购过程中,公司之前主要采用期限为三个月的商业票据结算,本次募集资金到位后,公司将采用票据加现金的结算方式,可提高公司的议价能力,降低大宗采购材料、主要配件的采购单价,从而降低产品生产成本,提高产品毛利率和公司盈利能力。

3、有利于支持标的公司业务发展,提高上市公司的盈利能力

标的公司主要是通过自有资金和银行借款保持其正常经营,资产负债率相对偏高。根据经中审国际审计的标的公司财务报告,截至 2012 年 6 月 30 日和 2011 年 12 月 31 日标的公司资产负债率情况如下:

项目	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额(元)	442,065,892.73	434,078,844.83
负债总额(元)	209,395,045.35	219,432,333.73
资产负债率	47.37%	50.55%

国内市场方面,标的公司国内自有品牌销售主要集中在国内三、四级市场。目前三、四级市场需求很大,标的公司为了保证自有品牌销售的持续增长,需要在三、四级市场加大销售渠道建设力度。标的公司在西北、西南、华南等区域的

部分省市三、四级市场已经建设了较好的销售渠道，但在华东、华北、东北地区还有很多空间，标的公司除维护既有渠道外，未来将加大投入建设和强化公司在华东、华北、东北等地区的销售渠道。这些需要相应的资金支持。

海外市场方面，标的公司海外 ODM 业务占其营业收入的比重较高，报告期内平均比例为 40%左右。海外业务一般是通过信用证支付，结算周期多在 60 天左右，占用了较多资金。为保证重组后上市公司的海外业务做优做强，公司将在百得厨卫海外业务的基础上，做出进一步的整合。整合之后的业务发展需要相应的资金支持。

本次募集配套资金到位后，上市公司将根据标的公司资金管理和业务发展情况对其提供支持，促进标的公司主营业务的发展，从而提高上市公司的盈利能力。

4、本次募集配套资金有助于上市公司发展战略的实现

公司致力于成为全球最有影响力的厨卫制造商和服务商，“vatti 华帝”品牌正在走向国际。根据公司的发展战略，未来 3-5 年内，华帝股份将以整体厨房为核心，实行多品牌、多基地运作，积极向相关领域进行延伸和辐射。以厨电一体化为契机，打造华帝“整体厨房”品牌和产业链；通过收购和整合，丰富高、中、低端各层次产品，构建覆盖国内各级市场和海外市场的销售渠道，通过规模优势建立相对成本领先优势；以商业模式创新来实施局部的差异化竞争战略；加强和全球范围内合作伙伴的沟通与合作。无论是建设新的基地，还是收购或整合，都需要较多的资金支持。本次募集配套资金有助于上市公司发展战略的实现。

二、本次拟配套募集资金的测算依据

本次重组拟配套募集资金不超过 120,000,000.00 元，用于补充公司流动资金和支付重组对价。该募集资金金额系在考虑上市公司、标的公司流动资金使用情况和上市公司前次募集资金使用情况的基础上，综合测算得出，具体如下：

1、上市公司的资金支出和财务结构改善的需求

公司最近几年业务规模发展较为迅速，除了传统产品和市场外，公司大力开拓整体厨房项目、工程项目，通过网上销售和建设乡镇店拓展销售渠道，并积极开展与国外合作伙伴之间的合作。为了保持竞争优势，扩大市场占有率，除业务拓展之外，公司在研发新产品方面持续投入。这些在一定程度上扩大了公司的现金支出需求。

截至 2012 年 6 月 30 日和 2011 年 12 月 31 日，归属于上市公司母公司的货币资金余额分别为 391,743,539.25 元、269,606,953.94 元，应付账款分别为 315,835,798.13 元、255,107,267.37 元，应付票据分别为 86,491,246.84 元、80,909,185.88 元。在采购过程中，公司之前主要采用期限为三个月的商业票据结算，本次募集资金到位后，公司将采用票据加现金的结算方式，可提高公司的议价能力，降低大宗采购材料、主要配件的采购单价，从而降低产品生产成本，提高产品毛利率和公司盈利能力。

根据上市公司编制的备考合并盈利预测，上市公司 2012 年和 2013 年的合并营业收入分别为 309,618.59 万元、365,855.17 万元，营业收入增加 60,000 万元左右，公司营业资金需求进一步增加。公司 2013 年营业成本、营业税金及附加、管理费用、财务费用和销售费用等方面的支出合计金额比 2012 年增加 50,000 元左右。这些都需要公司提供相应的货币资金支持。

本次不超过 120,000,000.00 元募集配套资金到位后，除支付 48,620,000.00 元重组对价之外，剩余不超过 71,380,000.00 元资金用于补充流动资金，支持上市公司和标的公司的业务发展。截至 2012 年 6 月 30 日，上市公司的资产负债率为 57.82%，高于同行业上市公司的平均资产负债率（44.91%）。本次募集资金完成并支付重组对价后，有不超过 71,380,000.00 元资金用于补充流动资金，补充之后，截至 2012 年 6 月 30 日上市公司资产负债率为 54.97%，仍高于同行业上市公司。本次募集配套资金较少，但可以适度改善上市公司的财务结构。

2、与标的公司财务状况相适应

根据盈利预测，标的公司 2012 年至 2014 年的营业收入分别为 71,515.05 万元、73,137.93 万元、75,102.40 万元；营业收入增长率为 2.27%和 2.69%。根据该营业收入预测和经营计划，百得厨卫 2012 至 2014 年间营运资金需求增加。

由于标的公司海外销售和国内 OEM 销售占比较大，账款回收期较长，占用了较多资金，截至 2012 年 6 月 30 日和 2011 年 12 月 31 日，标的公司的应收账款分别为 65,507,954.96 元、48,372,340.39 元；应收账款周转率分别为 6.47、14.96，低于同行业上市公司的平均值。应收账款周转率偏低导致资金需求进一步增加。

标的公司海外销售和国内 OEM 销售占比较大，而海外业务、国内 OEM 销售从订单下达到交货，都有一定的周期，国内自有品牌节假日之前都要准备相应的存货，导致存货在资产中的比重较高。截至 2012 年 6 月 30 日和 2011 年 12 月 31 日，标的公司的存货分别为 79,475,320.53 元、71,759,038.10 元。本次交易完成后，标的公司在保证国内 OEM 业务稳定的基础上，海外 ODM 业务方面将与上市公司整合并加大市场开拓力度，国内自有品牌销售方面将加强渠道建设和品牌推广，都要保持适当比例的存货，标的公司资金需求进一步增加。

由于标的公司非上市公司，根据客户不同，会出现信用期稍微偏长的情况，影响了资金及时回笼。截至 2012 年 6 月 30 日和 2011 年 12 月 31 日，标的公司经营产生的现金流量净额分别为 12,484,478.27 元、44,764,735.90 元；货币资金余额分别为 6,623,850.45 元、42,976,538.82 元。标的公司对流动资金的需求迫切，目前标的公司通过银行贷款 5,000 万元，银行保理融资 1,000 万元。

本次募集配套资金到位后，除支付重组对价外，如果不超过 71,380,000.00 元资金由标的公司使用，有利于改善标的公司财务状况，具体表现如下：

(1) 有利于改善标的公司财务状况，减少银行负债，降低财务费用，净利润有所增加；

(2) 利用标的公司海外业务优势的基础上，将上市公司和标的公司的海外业务进行整合，有利于标的公司拓展海外市场，增加海外业务份额；

(3) 有利于标的公司扩大生产规模，优化生产，从而提高存货周转率。同时对上市公司的产能进行有效补充，从而增强上市公司的盈利能力。

3、上市公司前次募集资金使用情况

根据中山华帝燃具股份有限公司董事会出具的《关于 2006 年募集资金年度使用情况的专项说明的公告》，经中国证监会证监发行字【2004】132 号文核准，公司于 2004 年 8 月 17 日在深圳交易所首次公开发行人民币普通股(A 股)2500 万股，实际募集资金净额 187,040,402.54 元。2004 年 8 月 24 日募集资金转划到公司专用账户，经深圳南方民和会计师事务所有限公司查验，并出具了相关验资报告【深南验字(2004)第 103 号】。经核查，募集资金专用账户累计支付金额为 187,040,402.54 元。募集资金使用的基本情况如下：

单位：万元

	招股说明书承诺		实际使用情况	
	家用安全节能型燃气供热中心项目	过滤型环保抽油烟机项目	家用安全节能型燃气供热中心项目	过滤型环保抽油烟机项目
投资项目	是	是	是	是
投资金额	12,137.00	8,363.00	14,428.41	11,721.44
投入时间	2004 年 9 月-2005 年 9 月	2004 年 9 月-2005 年 9 月	2004 年 9 月-2006 年 10 月	2004 年 9 月-2006 年 10 月
投资额占计划投资额比例	100%	100%	118.88%	140.16%
项目完工程度	100%	100%	100%	100%

深圳南方民和会计师事务所有限公司出具了《中山华帝燃具股份有限公司募集资金年度专项审核报告》【深南专审报字(2007)第 ZA1-003 号】，认为上市公司董事会《关于 2006 年募集资金年度使用情况的专项说明》中关于募集资金

使用情况的披露与实际使用情况相符。华帝股份未发生募集资金项目变更的情形、未发生募集资金项目的实施方式、地点发生变更的情形、未发生将闲置募集资金暂时补充流动资金的情形、未发生用募集资金归还与募集资金项目无关的贷款、用募集资金存单质押取得贷款等情形。

上市公司的前次募集资金已使用完毕，使用情况符合相关规定。本次募集配套资金到位后，上市公司也将严格按照相关规定使用募集资金。

综上，本次拟募集资金金额是在综合考虑上市公司、标的公司流动资金使用情况和需求测算得出，本次募集资金总额不超过 120,000,000.00 元，占本次交易总额的比例不超过 24%，符合相关规定和公司的实际情况。本次募集资金到位后，将有利于上市公司补充流动资金，改善财务状况，为公司和标的公司加大市场开拓力度、新产品开发等提供更多的资金支持，实现公司战略规划。结合上市公司前次募集资金的使用情况，本次募集配套资金也将得到合理有效的使用。

三、本次配套募集资金数额与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力相匹配，有利于提高本次重组项目的整合绩效

1、与公司现有生产经营规模、财务状况相比，本次配套募集资金额合理

公司主要生产和销售燃气用具等产品。目前，公司产品已形成炉具、抽油烟机、热水器、消毒柜、橱柜等系列产品为主的 500 多个品种。2012 年上半年，公司燃气炉具销售在国内的占有率为 12.71%，抽油烟机销售在国内的市场占有率为 9.84%，燃气热水器销售在国内的市场占有率为 5.25%。

根据中审国际出具的华帝股份审计报告，截至 2012 年 6 月 30 日，公司合并报表资产总额为 1,375,080,317.33 元，其中流动资产为 831,029,356.99 元，非流动资产为 544,050,960.34 元。本次募集配套资金不超过 120,000,000.00 元，占公司 2012 年 6 月 30 日资产总额的比例不超过 8.73%，占公司流动资产的比例不超过 14.44%。

根据中审国际出具的华帝股份备考审计报告，截至 2012 年 6 月 30 日，公司备考报表资产总额为 2,005,497,792.50 元，其中流动资产为 1,049,814,291.79 元，非流动资产为 955,683,500.71 元。本次募集配套资金占公司 2012 年 6 月 30 日备考资产总额的比例不超过 5.98%，占备考流动资产的比例不超过 11.43%。

根据中审国际出具的华帝股份审计报告，2012 年 1-6 月，上市公司实现营业收入 1,177,338,849.77 元，本次募集配套资金占营业收入的比例不超过 10.19%；2011 年度，上市公司实现营业收入 2,038,683,990.84 元，本次募集配套资金占营业收入的比例不超过 5.89%。

公司最近几年市场拓展、渠道建设、研发支出等方面的投入有所增加，公司自有资金不能完全满足公司的生产经营需要，主要通过银行借款等方式来解决资金需求，公司的资产负债率一直高于同行业平均水平。本次募集的配套资金能有效改善公司财务状况。

综上，本次募集资金对公司现有资产规模影响不大，与公司现有生产经营规模、财务状况相适应。

2、与公司现有技术水平相匹配

上市公司具有先进的燃气具产品生产技术，在产品研发、工业设计等方面居于行业领先地位。上市公司母公司 2010 年研究开发投入为 5,023.93 万元，占其营业收入的比重为 3.25%；2011 年研究开发投入为 5,856.73 万元，占其营业收入的比重为 3.08%。截至本补充独立财务顾问报告出具日，公司已获得实用新型专利 173 项，外观设计专利 151 项。2011 年，公司技术中心被认定为国家企业技术中心。本次募集配套资金到位后，上市公司可以根据公司的研发需求和进度，在研究开发方面进行更加及时的投入。

百得厨卫在研发和设计领域也积累了大量经验，掌握了众多关键生产工艺方法，并对生产设备进行了多项改进，截至本补充独立财务顾问报告书出具之日，已获得实用新型专利 24 项，外观设计专利 49 项。

本次交易完成后，双方在产品研发和技术创新上，通过资源共享，推动公司在新品研发的力度和速度上，产生较好的协同效应。作为行业内上市较早的企业，上市公司将以先进的技术水平和稳健的管理制度，确保本次配套募集资金发挥更大效用。

3、与公司现有管理能力相匹配

华帝股份上市以来，管理团队一直比较稳定，组织结构不断健全，内部治理机制不断完善，已建立起有效的激励和约束机制。公司已经根据相关规定建立了《募集资金管理办法》，能够确保募集资金得到有效的管理和规范的使用。管理团队在公司经营管理、品牌运作方面具有丰富的经验。公司先后成为“北京 2008 年奥运会燃气具独家供应商”、“广州第十六届亚运会燃气具和火炬供应商”、其他多个重要运动会项目的合作伙伴。

百得厨卫管理团队具有多年管理经验，2009 年“百得”品牌成为中国驰名商标。百得厨卫已经建立了先进的生产模式，其制造系统能够根据销售部门的需求，采取“订单式生产”与“库存式生产”相结合、“大批量生产”与“小批量生产”相结合的生产模式，科学编排生产计划、灵活组织生产，满足准时交货和快速调整的需求，减少无效库存及呆滞库存，减少资金占用。

本次交易完成后，百得厨卫将纳入华帝股份的体系中，通过融入华帝股份的管理经验、品牌运作经验，可以发挥百得厨卫的优势，提高华帝股份的销售规模，提高市场占有率。

由上可见，在现有管理模式下，上市公司和标的公司管理层将有能力管理好本次配套募集资金的使用。

4、有利于提高本次重组项目的整合绩效

本次重组完成后，百得厨卫将变成华帝股份的全资子公司，华帝股份将从销售采购渠道、客户资源、财务管理、人力资源等方面对百得厨卫进行相应的整合，为实现上市公司的发展战略奠定更好的基础。在上市公司目前经营成果的基础上，需要更多的资金以支撑整合的相关工作。本次募集配套资金将用于补充流动资金，为上市公司、标的公司提供资金支持，支持上市公司、标的公司主营业务发展，有利于提高公司的盈利能力和持续发展能力，有利于提高本次重组项目的整合绩效。

四、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：上市公司本次重组同时募集配套资金具有必要性，有利于改善公司财务状况，提高公司资产的流动性，降低资产负债率；有利于降低采购成本，提高毛利率；有利于支持标的公司业务发展，提高上市公司的盈利能力；有助于华帝股份发展战略的实现；配套资金的数额测算依据合理，与上市公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力相匹配，有利于提高重组项目的整合绩效。结合上市公司前次募集资金的使用情况，本次募集配套资金也将得到合理有效的使用。

问题二：请申请人补充披露本次配套募集资金管理和使用的内部控制制度，明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行明确规定。请独立财务顾问发表明确的专业意见。

一、公司《募集资金管理办法》能够保证本次配套募集资金的管理和使用符合规定

为加强公司募集资金的管理，规范募集资金的使用，提高募集资金使用效率，根据《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《上市

公司证券发行管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板块上市公司特别规定》等法律、法规，结合公司实际情况，公司制定了《募集资金管理办法》。该办法对公司通过公开发行证券以及非公开发行证券向投资者募集并用于特定用途的资金的管理进行了规范，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行明确规定。公司将按照该办法对本次募集的配套资金进行管理，具体如下：

1、募集资金的存储

(1) 公司的募集资金存放于董事会决定的专项账户（以下简称“专户”）集中管理。公司可以根据募集资金投资项目运用情况开立多个专用账户，但开户数量不得超过募集资金运用项目个数。

(2) 公司应当在募集资金到位后 1 个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行（以下简称“商业银行”）签订三方监管协议（以下简称“协议”）。协议至少应当包括下述主要内容：公司应当将募集资金集中存放于专户中；公司一次或 12 个月内累计从专户中支取的金额超过 1,000 万元或募集资金总额的百分之五的，公司及商业银行应当及时通知保荐机构；商业银行每月向公司出具对账单，并抄送保荐机构；保荐机构可以随时到商业银行查询专户资料。

公司在全部协议签订后，应及时报深交所备案并公告协议主要内容。如上述协议在有效期届满前提前终止，公司应当在协议终止之日起 1 个月内与相关当事人签订新的协议，并及时向深交所备案后作出公告。

(3) 公司负责督促商业银行履行协议。若商业银行连续三次未及时向保荐机构出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐机构查询与调查专户资料情形的，公司有权终止协议并注销该募集资金专户。

(4) 当保荐机构在知悉公司怠于履行督促义务或阻挠商业银行履行协议的事实后，有权及时向深交所报告。

2、募集资金的使用、分级审批权限及决策程序

(1) 公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时，公司应当及时向深交所报告并公告。

(2) 公司的募集资金投资项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。公司不得将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

(3) 公司应当确保募集资金使用的真实性和公允性，防止募集资金被关联人占用或挪用，并采取有效措施避免关联人利用募集资金投资项目获取不正当利益。

(4) 募集资金使用的依据是募集资金使用计划书，公司在进行项目投资时，必须严格按照募集资金使用计划书对资金支出进行审批。募集资金使用计划书依照下列程序编制和审批：

- ① 由公司项目负责部门根据募集资金投资项目的可行性研究报告编制募集资金使用计划书；
- ② 项目负责人将拟定的募集资金使用计划书上报总裁办公会议审议；
- ③ 总裁将审核后的募集资金使用计划书提交公司董事会审批。

(5) 使用募集资金时，应由项目负责部门依照募集资金计划书使用额度填写付款申请，报请财务总监、总裁、董事长三人联签，由财务中心执行解付。

(6) 公司应当在每个会计年度结束后全面核查募集资金投资项目的进展情况。募集资金投资项目年度实际使用募集资金与前次披露的募集资金投资计划当年预计使用金额差异超过 30%的，公司应当调整募集资金投资计划，并在募集资金年度使用情况的专项说明中披露前次募集资金年度投资计划、目前实际投资进度、调整后预计分年度投资计划以及投资计划变化的原因等。

(7) 公司决定终止原募集资金投资项目的，应当尽快、科学地选择新的投资项目。新投资项目应符合国家产业政策的规定和公司中长期发展的需要。

(8) 公司改变募集资金投资项目实施地点、实施方式的，应当经公司董事会审议通过，并在 2 个交易日内向深交所报告并公告改变原因。

3、募集资金投资项目变更

(1) 公司应当经董事会审议、股东大会决议通过后方可变更募集资金投向。

(2) 公司变更后的募集资金投向原则上应投资于主营业务。

(3) 公司董事会应当审慎地进行拟变更后的新募集资金投资项目的可行性分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

(4) 公司拟变更募集资金投向的，应当在提交董事会审议后 2 个交易日内报告深交所并公告以下内容：

- ① 原项目基本情况及变更的具体原因；
- ② 新项目的的基本情况、可行性分析和风险提示；
- ③ 新项目的投资计划；
- ④ 新项目已经取得或尚待有关部门审批的说明（如适用）；
- ⑤ 独立董事、监事会、保荐机构对变更募集资金投向的意见；
- ⑥ 变更募集资金投资项目尚需提交股东大会审议的说明；

(5) 公司拟将募集资金投资项目变更为合资经营的方式实施的，应当在充分了解合资方基本情况的基础上，慎重考虑合资的必要性，并且公司应当控股，确保对募集资金投资项目的有效控制。

(6) 公司变更募集资金投向用于收购控股股东或实际控制人资产（包括权益）的，应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。

公司应当披露与控股股东或实际控制人进行交易的原因、关联交易的定价政策及定价依据、关联交易对公司的影响以及相关问题的解决措施。

(7) 募集资金投资项目完成后，公司将少量节余资金用作其他用途应当符合以下条件：

- ① 独立董事发表明确同意的独立意见；
- ② 会计师事务所出具审核意见为“相符”或“基本相符”的募集资金专项审核报告；
- ③ 保荐机构发表明确同意的意见。

4、募集资金的管理监督及责任追究、风险控制措施及信息披露程序

(1) 公司内部审计部门应当至少每季度对募集资金的存放与使用情况检查一次，并及时向董事会审计委员会报告检查结果。

董事会审计委员会认为公司募集资金管理存在违规情形的，应当及时向董事会报告。董事会应当在收到报告后 2 个交易日内向深交所报告并公告。公告内容包括募集资金管理存在的违规情形、已经或可能导致的后果及已经或拟采取的措施。

(2) 公司董事会应当对年度募集资金的存放与使用情况出具专项说明，并聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况进行专项审核，出具专项审核报告。

专项审核报告中应当对年度募集资金实际存放、使用情况与董事会的专项说明内容是否相符出具明确的审核意见。如果会计师事务所出具的审核意见为“基本不相符”或“完全不相符”的，公司董事会应当说明差异原因及整改措施并在年度报告中披露。

(3) 独立董事有权对募集资金使用情况进行检查。经二分之一以上独立董事同意，独立董事可以聘请会计师事务所对募集资金使用情况进行专项审计，聘请会计师事务所的费用由公司承担。

(4) 公司监事会有权对募集资金使用情况进行监督，对违法使用募集资金的情况有权予以制止。

(5) 保荐机构有权至少每个季度对公司募集资金的使用情况进行一次现场调查。保荐机构在调查中发现公司募集资金管理存在违规情形的，应当及时向深交所报告。

二、独立财务顾问查意见

独立财务顾问经核查后认为：公司制定的《募集资金管理办法》符合相关规定，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定，保障了募集资金的安全和有效使用。

问题三：请申请人补充披露并披露本次募集配套资金失败的补救措施。请独立财务顾问对有关补救措施的可行性发表明确的专业意见。

一、本次募集配套资金失败可能性较低

根据上市公司董事会、股东大会通过的相关决议，本次募集配套资金发行股份的定价原则是询价发行。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 6.75 元/股，最终发行价格、发行股数将在公司取得中国证监会关于本次非公开发行股票核准批文后，由发行人董事会根据股东大会的授权通过询价最终确定，向不超过 10 名其他特定投资者发行。

根据华帝股份备考合并盈利预测，2012 年度归属于母公司所有者的净利润为 19,340.71 万元，奋进投资持有的百得厨卫 100% 股权完成过户后、募集配套资金发行股份前，华帝股份总股本为 287,633,388 股，每股收益为 0.67 元，相对募

集配套资金发行股份的发行底价 6.75 元，市盈率为 10.03 倍，低于同行业华帝股份、老板电器、万和电气、长青集团、万家乐和青岛海尔 6 家业务类似上市公司 2011 年 12 月 31 日的平均市盈率 21.44 倍，也低于电器机械及器材制造业上市公司 2011 年 12 月 31 日的平均市盈率 33.69 倍，投资价值较高。根据备考合并盈利预测，上市公司 2012 年、2013 年分别实现营业收入 309,618.59 万元、365,855.17 万元，2012 年、2013 年归属于母公司所有者的净利润分别为 19,340.71 万元、22,078.92 万元。公司主营业务将保持较好的发展，有利于本次募集配套资金发行股份的顺利发行。

综上，华帝股份本次募集配套资金失败的可能性较低。

二、本次募集配套资金失败的补救措施

本次募集配套资金如果失败，上市公司将自筹解决资金，主要是利用公司经营过程中产生的自有资金和银行贷款相结合的方式解决。

三、本次募集配套资金失败补救措施的可行性

1、公司经营过程中产生的自有资金

本次交易中，华帝股份需要向奋进投资支付 48,620,000.00 元作为部分对价。截至 2012 年 6 月 30 日，华帝股份母公司可支配的货币资金为 3.07 亿元，如果本次募集配套资金失败，公司有能力和自有资金支付上述现金对价部分，对公司的正常生产经营活动造成影响不大。

2、上市公司的银行授信情况

截至 2012 年 6 月 30 日，华帝股份的银行授信情况如下：

授信银行	授信额度	使用期限	尚可使用额度
中信银行	4,000 万	2012-03-20 至 2013-03-20	2,700 万
中国银行	9,500 万	2012-03-23 至 2012-12-08	1,700 万

法兴银行	5,000 万	2012-07-05 至 2013-10-31	5,000 万
交通银行	18,500 万	2012-02-29 至 2013-02-29	18,486 万
建设银行	16,000 万	2012-05-03 至 2013-05-03	12,300 万
工商银行	9,000 万	2011-11-19 至 2012-11-20	7,000 万
合计	62,000 万	-	47,186 万

综上所述，如果本次募集配套资金失败，公司有能力和通过经营过程中产生的自有资金支付 48,620,000.00 元的本次交易部分对价，可以通过银行贷款等方式获得发展所需资金。基于财务稳健及公司战略等因素的考虑，以股权融资方式注入资金，更有利于公司战略的实现。

四、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：本次募集配套资金失败的可能性较低；如果本次募集配套资金失败，华帝股份能够以自有资金支付 48,620,000.00 元的本次交易部分对价，并有能力以银行贷款等融资方式解决上市公司、标的公司的资金需求，华帝股份通过自筹解决资金需求具有可行性。

问题四：请申请人结合部分无形资产取得时间早于标的资产成立时间、多数知识产权系受让取得的事实，充分披露标的资产的历史沿革及与无形资产主要出让方的关系。请独立财务顾问和律师核查。

一、百得厨卫拥有的无形资产及其受让无形资产的基本情况

百得厨卫成立于 2010 年 8 月 30 日。截至本补充独立财务顾问报告书出具之日，百得厨卫合计拥有注册商标、专利等无形资产及其受让无形资产的数额如下：

项目	注册商标		专利	
	境内	境外	实用新型	外观设计
合计拥有数	60	2	24	49
受让数	59	2	16	31

上述其他无形资产的基本情况详见《报告书》“第四章、交易标的基本情况/七、百得厨卫主营业务发展情况/（九）百得厨卫生产经营用主要资产情况/2、主要无形资产”。

二、百得厨卫受让无形资产的时间

根据百得厨卫提供的《商标注册证》、《核准商标转让证明》、《实用新型专利证书》、《外观设计专利证书》及转让手续合格通知书等文件，百得厨卫受让取得的无形资产包括注册商标 61 项（其中境内注册商标 59 项，境外注册商标 2 项）；实用新型专利 16 项，外观设计专利 31 项。百得厨卫的主要无形资产受让具体情况如下：

1、商标

（1）境内注册商标

百得厨卫受让的 59 项境内注册商标中，除商标注册证号为 5815179、6268442、6153162 的 3 项注册商标在百得厨卫设立后经商标局核准注册外，其他 56 项注册商标在百得厨卫设立前均已经商标局核准注册。该 59 项境内注册商标的登记、受让时间的具体情况如下：

序号	商标样式	商标注册证号	商标核准注册日	核准转让发文日
1	百得	5815199	2010-07-28	2012-01-27
2		5815198	2010-02-07	2012-01-27
3		5815197	2009-11-28	2012-01-27
4		5815196	2010-02-07	2012-01-27
5		4268121	2007-02-28	2012-01-27
6		5815194	2010-01-14	2012-01-27
7		5815193	2009-10-07	2012-01-27
8		5815192	2009-10-21	2012-01-27
9		5815191	2009-10-21	2012-01-27
10		4268122	2008-09-07	2012-01-27
11		5815190	2010-01-07	2012-01-27

12		5815189	2009-11-28	2012-01-27
13		5815188	2009-12-21	2012-01-27
14		5815187	2009-12-14	2012-01-27
15		5815186	2009-12-21	2012-01-27
16		5815185	2009-12-14	2012-01-27
17		5815184	2009-12-28	2011-12-23
18		5815183	2009-12-21	2012-01-27
19		5815182	2009-07-07	2012-01-27
20		5815181	2009-10-21	2012-01-27
21		5815179	2011-03-21	2012-01-27
22		4300475	2008-06-14	2012-01-27
23		4300474	2008-03-21	2012-01-27
24		5815178	2010-01-28	2012-01-27
25		4300473	2008-03-21	2012-01-27
26		4300472	2008-03-21	2012-01-27
27		4300471	2008-03-21	2012-01-27
28		5815177	2010-03-28	2012-01-27
29		4300470	2008-03-21	2012-01-27
30		4300469	2008-03-21	2012-01-27
31		5815166	2010-01-21	2012-01-27
32	百得	3000027	2003-02-07	2012-01-27
33		842560	1996-05-28	2012-01-27
34		864218	1996-08-21	2012-01-27
35		848456	1996-06-21	2012-01-27
36		846323	1996-06-14	2012-01-27
37		736037	1995-03-21	2012-01-27
38		3000025	2003-01-21	2012-01-27
39		845706	1996-06-07	2012-01-27
40		843409	1996-05-28	2012-01-27
41	百得	3000029	2003-02-14	2012-01-27
42		3906420	2006-08-14	2012-01-27
43		3000026	2003-02-07	2012-01-27
44		3000024	2003-05-07	2012-01-27
45	百得	1923008	2002-11-07	2012-01-27
46		1779491	2002-05-28	2012-01-27
47	BE	951035	1997-02-21	2012-01-27
48	BO	5815201	2009-10-14	2012-01-27
49		5815202	2009-10-21	2012-01-27

50	ST	910256	1996-12-07	2012-01-27
51		951036	1997-02-21	2012-01-27
52	佰德	3000028	2003-02-14	2012-01-27
53	ST	6107954	2010-02-14	2012-01-27
54	BEST	898942	1996-11-14	2012-01-27
55		736036	1995-03-21	2012-01-27
56		730863	1995-02-21	2012-01-27
57	BAIDE 百得	5340065	2010-03-14	2012-01-27
58	BOST 百得	6268442	2011-01-21	2012-01-27
59	VEKTOR	6153162	2011-09-14	2012-01-27

(2) 境外注册商标

百得厨卫受让的 2 项境外注册商标在百得厨卫设立前均已注册，该 2 项境外注册商标的登记、受让时间具体情况如下：

序号	国家/地区	商标样式	商标注册/编号	核准商标注册日	核准转让发文日
1	欧盟		005962899	2007-06-01	2011-09-01
2	英国		2473856	2007-11-30	2011-09-23

2、专利

(1) 实用新型专利

百得厨卫受让的 16 项实用新型专利在百得厨卫设立前均已经国家知识产权局授予专利权。该 16 项实用新型专利的登记、受让时间的具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利申请日	核准转让发文日
1	一种台体槽孔式分火器的燃气灶	ZL 2004 20044457.4	2004-04-03	2010-10-15
2	燃气热水器用单旋钮水气联动阀	ZL 2006 2 0067922.5	2006-11-15	2010-10-14
3	一种带有可拆卸式分火器的燃气灶	ZL 2007 2 0048744.6	2007-02-10	2010-10-25
4	一种带有收折式挡风板的组合烤箱	ZL 2007 2 0056735.1	2007-09-03	2010-10-15
5	组合式气灶、烤箱用燃烧器	ZL 2007 2 0056733.2	2007-09-03	2010-10-14
6	组合式气灶、烤箱用灶头	ZL 2007 2 0056734.7	2007-09-03	2010-10-15
7	带并列双电磁阀的热水器用水气联动阀	ZL 2008 2 0201402.8	2008-09-25	2010-10-14
8	一种能按设定时间自动闭火燃气灶	ZL 2010 2 0114422.9	2010-02-02	2011-01-07
9	一种嵌入式烤箱的炉胆	ZL 2008 2 0046544.1	2008-04-16	2010-12-23
10	一种嵌入式烤箱的控制按键	ZL 2008 2 0046545.6	2008-04-16	2010-12-23
11	一种装在嵌入式烤箱左右网架上的可拆卸滑轨	ZL 2008 2 0046546.0	2008-04-16	2010-12-23
12	一种侧吸式抽油烟机	ZL 2010 2 0163916.6	2010-04-12	2011-04-13
13	抽油烟机的蒸汽除油装置	ZL 2010 2 0026485.9	2010-01-05	2011-04-13
14	自动清洗吸油烟机	ZL 2007 2 0056260.6	2008-09-03	2010-12-21
15	吸油烟机自动清洗维护保养装置	ZL 2004 2 0002992.3	2004-03-03	2011-09-13
16	吸油烟机油路密封装置	ZL 2004 2 0002994.2	2004-03-03	2011-09-13

(2) 外观设计专利

百得厨卫受让的 31 项外观设计专利在百得厨卫设立前均已经国家知识产权局授予专利权。该 31 项外观设计专利的登记、受让时间具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利申请日	核准转让发文日
1	分火器（中心火盖）	ZL 20043 0037266.0	2004-03-25	2010-10-14
2	分火器“外环火盖”	ZL 2004 3 0037265.6	2004-03-25	2010-10-14
3	炉头	ZL2005 3 0054521.7	2005-03-16	2010-10-14
4	燃气热水器（JSD14-L 型）	ZL 2006 3 0173532.1	2006-11-15	2010-10-14
5	燃气热水器(JSQ16-S2 型)	ZL 2006 3 0173535.5	2006-11-15	2010-10-25
6	燃气热水器(JSQ16-S1 型)	ZL 2006 3 0173596.1	2006-11-16	2010-10-25
7	燃气热水器(JSG16-S3 型)	ZL 2006 3 0173598.0	2006-11-16	2010-10-15
8	燃气热水器(JSQ16-S5 型)	ZL 2006 3 0173597.6	2006-11-16	2010-10-14
9	燃气热水器（JSD14-DX 型）	ZL 2006 3 0173530.2	2006-11-15	2010-10-14
10	燃气热水器（JSG16-S6 恒 温型）	ZL 2006 3 0173533.6	2006-11-15	2010-10-14
11	燃气热水器(JSQ16-S4 型)	ZL 2006 3 0173595.7	2006-11-16	2010-10-14
12	分火器（燃气灶 701 型）	ZL 2007 3 0048357.8	2007-02-09	2010-11-22
13	组合式烤箱	ZL 2007 3 0066665.3	2007-08-23	2010-10-14
14	燃烧器（705 型燃气灶用）	ZL 2007 3 0318839.0	2007-11-15	2010-10-14
15	嵌入式燃气灶（705 型）	ZL 2007 3 0318840.3	2007-11-15	2010-10-14
16	燃气灶面板（带 2 个定时 旋钮的 JZ*-908 型）	ZL 2009 3 0681763.7	2009-12-26	2010-10-14
17	燃气灶面板（带 1 个定时 旋钮的 JZ*-908 型）	ZL 2009 3 0681764.1	2009-12-26	2010-12-21
18	燃烧器（嵌入式燃气灶 JZ*-908 型用）	ZL 2009 3 0682036.2	2009-12-27	2011-01-07
19	嵌入式燃气灶（JZ*-908 型）	ZL 2009 3 0682037.7	2009-12-27	2011-01-07

20	热水器（20-T 型）	ZL 2009 3 0682000.4	2009-12-27	2011-01-07
21	烤箱灶（带烘烤器 CSG01 型）	ZL 2010 3 0173140.1	2010-05-15	2011-01-07
22	嵌入式烤箱（1）	ZL 2007 3 0064141.0	2007-08-06	2011-01-27
23	嵌入式烤箱（2）	ZL 2007 3 0064143.X	2007-08-06	2011-01-27
24	嵌入式烤箱（3）	ZL 2007 3 0064140.6	2007-08-06	2011-01-27
25	烤箱门把手	ZL 2007 3 0064142.5	2007-08-06	2011-01-27
26	侧吸式抽油烟机（U101）	ZL 2010 3 0143493.7	2010-04-12	2011-04-13
27	嵌入式电烤箱（B04DB-3NE）	ZL2008 3 0046522.0	2008-04-16	2010-12-23
28	嵌入式电烤箱（B05DB-3NE）	ZL 2008 3 0046521.6	2008-04-16	2010-12-23
29	LED 显示屏（B04DB-3NE）	ZL 2008 3 0046523.5	2008-04-16	2011-01-27
30	吸油烟机	ZL 2004 3 0005278.5	2004-03-23	2011-09-13
31	热水器 PWH-01	ZL 2009 3 0068471.6	2009-02-18	2010-11-22

三、百得厨卫的历史沿革及与无形资产主要出让方的关系

1、百得厨卫的历史沿革

百得厨卫系由奋进投资、优加电器、百得燃气、潘锦枝、潘叶江、潘浩标、潘垣枝于 2010 年 8 月 30 日共同出资设立，设立时注册资本为 8,000 万元，设立期初实收资本为 2,500 万元，2010 年 12 月、2011 年 3 月公司分别办理了实收资本变更，截至 2011 年 3 月，百得厨卫注册资本 8,000 万元全部到位。

2011 年 6 月，百得厨卫股东会通过决议，一致同意优加电器、百得燃气、潘叶江、潘垣枝、潘锦枝、潘浩标将其所持有的全部百得厨卫股权转让给奋进投资。本次股权转让后，奋进投资持有百得厨卫 100% 股权。

百得厨卫历史沿革的基本资料请详见《报告书》“第四章、交易标的基本情况/二、百得厨卫历史沿革”。

2、百得厨卫与无形资产主要出让方的关系

(1) 无形资产的主要出让方

百得厨卫受让的上述无形资产的主要出让方为百得燃气和优加电器。

(2) 百得厨卫与主要出让方的关系

百得燃气、优加电器为百得厨卫原股东，该 2 家公司与百得厨卫、奋进投资都是同一控制下的公司。为了实现统一管理，提高管理效率，降低管理成本，百得燃气、优加电器的实际控制人决定将两家公司进行整合。百得厨卫设立时，百得燃气、优加电器以机器设备、模具等出资，各自认缴百得厨卫的出资额 350 万元、750 万元，分别持有百得厨卫 4.375%、9.375% 的股权。百得厨卫设立后，百得燃气、优加电器将其持有的商标、专利转让给百得厨卫。

百得燃气、优加电器均已于 2012 年 3 月 5 日办理了工商登记注销。

四、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：百得厨卫取得上述无形资产合法、有效；百得厨卫拥有的上述无形财产权属清晰，不存在任何权属纠纷，不存在质押、冻结等权利受到限制的情形。

问题五：申请文件披露，标的资产部分房产办理了抵押登记。请申请人详细披露担保债权金额、担保责任解除时间、对重组后资产权属的影响。请独立财务顾问和律师发表意见。

一、百得厨卫的房地产抵押情况

百得厨卫拥有国有土地使用权 1 宗、房屋建筑物 9 处。该等房地产抵押登记情况如下：

序号	产权证号	面积（平方米）	他项权利	办理抵押 登记时间
国有土地使用权				
1	中府国用（2010）第易 170894 号	104,506.50	抵押	2010-11-19
房屋建筑物				
2	粤房地权证中府字第 0210080697 号	13,313.35	抵押	2010-11-19
3	粤房地权证中府字第 0210082590 号	7,554.53	抵押	2010-11-19
4	粤房地权证中府字第 0210082572 号	7,552.93	抵押	2010-11-19
5	粤房地权证中府字第 0210082605 号	7,552.00	抵押	2010-11-19
6	粤房地权证中府字第 0210082620 号	2,417.50	抵押	2010-11-19
7	粤房地权证中府字第 0210082513 号	4,425.05	抵押	2010-11-19
8	粤房地权证中府字第 0112012297 号	5,445.52	抵押	尚未办理
9	粤房地权证中府字第 0112012308 号	48,826.98	抵押	尚未办理
10	粤房地权证中府字第 0112012302 号	34,729.68	抵押	尚未办理
合计		131,817.54		-

二、房地产抵押担保债权金额、担保责任解除时间及对重组后资产权属的影响

1、担保债权金额

根据百得厨卫与中国建设银行股份有限公司中山市分行（以下简称“建设银行中山分行”）于 2010 年 11 月 18 日签订的《最高额抵押合同》，百得厨卫将上述房地产抵押给建设银行中山分行，为百得厨卫与建设银行中山分行在 2010 年 9 月 1 日至 2015 年 9 月 1 日期间（以下简称“债权确定期间”）签订的人民币/外币贷款、承兑商业汇票等授信业务合同（以下简称“主合同”）提供最高限额抵押担保。

《最高额抵押合同》约定的抵押担保责任的最高限额为人民币 16,000 万元。截至本补充独立财务顾问报告书出具日，百得厨卫在建设银行中山分行的贷款本金金额为 5,000 万元。

2、担保责任解除时间

《最高额抵押合同》未约定担保责任的解除时间。

根据《中华人民共和国物权法》第一百七十七条的规定，有下列情形之一的，

担保物权消灭：（1）主债权消灭；（2）担保物权实现；（3）债权人放弃担保物权；（4）法律规定担保物权消灭的其他情形。

3、对重组后资产权属的影响

（1）《最高额抵押合同》约定，债务人不履行主合同项下到期债务或不履行被宣布提前到期的债务，或违反主合同的其他约定，抵押权人有权处分抵押财产。

《中华人民共和国物权法》第一百七十条规定，担保物权人在债务人不履行到期债务或者发生当事人约定的实现担保物权的情形，依法享有就担保财产优先受偿的权利，但法律另有规定的除外。

（2）百得厨卫目前经营正常，主营业务持续稳定发展并具有较强的创造现金流的能力，为其及时偿还借款提供了有力的保证，不会出现无力偿还银行贷款的情况，亦不会出现抵押权人为实现债权而处置其拥有的房地产或其他财产的情形。

（3）根据奋进投资出具的《承诺函》，奋进投资承诺若百得厨卫不能履行主合同项下到期债务或不能履行被宣布提前到期的债务，奋进投资将无偿代替百得厨卫偿付该等债务。

综上，百得厨卫已设立的财产担保不会对本次重大资产重组后的资产权属造成任何不利影响。

三、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：百得厨卫经营活动产生的现金流量正常，足以偿还银行贷款；如百得厨卫不能偿还银行贷款，奋进投资对上述抵押资产涉及的主债权出具了代替还款的承诺；因此，不会出现上述抵押资产被处置的风险，标的公司上述资产设定的担保不会对重组后上市公司资产权属造成不利影响。

问题六：请申请人补充披露标的公司报告期营业收入增长率、毛利率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率等指标，与同行业（业务内容相似的公司）相关情况进行对比，分析标的公司上述指标的合理性。补充披露标的公司是否存在短期偿债风险，及拟采取的相应措施。并结合国内外市场发展状况，进一步披露标的公司的盈利能力和发展前景。请会计师和独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、标的公司报告期营业收入增长率、毛利率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、存货周转率等指标，与同行业（业务内容相似的公司）相关情况的对比及上述指标合理性的分析

1、百得厨卫报告期内营业收入增长率等主要财务指标

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度
营业收入（元）	368,494,424.23	714,528,544.00	99,379,361.33
营业成本（元）	295,505,561.95	574,044,576.50	80,611,131.44
毛利率	19.81%	19.66%	18.89%
营业收入增长率	2.15%	618.99%（注1）	-
流动比率	0.89	0.81	1.12
速动比率	0.49	0.46	0.62
应收账款周转率	6.47	14.96	2.11（注2）
存货周转率	3.91	7.53	1.00（注2）

注1：百得厨卫于2010年8月设立，2010年11月才产生收入，因此2011年度收入对比2010年度收入有大幅增加；

注2：百得厨卫于2010年8月设立，期初数为零，2010年度应收账款周转率为营业收入除以期末应收账款，2010年度存货周转率为营业成本除以期末存货。

2、百得厨卫各主要财务指标与同行业（业务内容相似的）上市公司比较

（1）百得厨卫与同行业上市公司的营业收入增长率比较

公司名称	2012年1-6月	2011年度	2010年度
华帝股份	29.73%	24.63%	18.04%
老板电器	20.63%	24.54%	31.84%
万和电气	8.62%	14.68%	32.27%
长青集团	-13.58%	26.19%	9.58%

万家乐	-13.40%	-28.58%	2.88%
青岛海尔	6.31%	13.86%	44.76%
行业平均值	6.39%	12.55%	23.23%
百得厨卫	2.15%	618.99%	-

百得厨卫于 2010 年 11 月才形成销售收入，因此 2011 年营业收入增长率与同行业上市公司不存在可比性；2012 年 1-6 月，标的公司受国内、国际宏观经济状况和销售产品结构等方面的影响，实现了 2.15% 的增长。

(2) 百得厨卫与同行业上市公司的毛利率比较

公司名称	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
华帝股份	34.42%	33.50%	35.35%
老板电器	53.74%	52.48%	54.60%
万和电气	28.59%	27.92%	28.17%
长青集团	19.53%	20.16%	22.24%
万家乐	24.39%	24.17%	26.48%
青岛海尔	24.58%	23.62%	22.54%
行业平均值	30.88%	30.31%	31.56%
百得厨卫	19.81%	19.66%	18.89%

百得厨卫报告期内平均毛利率为 19.45%，低于同行业上市公司的 30.92%，主要是与百得厨卫产品结构相关。百得厨卫报告期内产品收入结构如下：

期间	海外销售		国内 OEM 销售		国内自有品牌销售	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
2012 年 1-6 月	44.28%	18.47%	31.00%	12.71%	24.72%	30.45%
2011 年	40.63%	17.60%	36.04%	14.38%	23.33%	30.61%
2010 年	36.14%	18.48%	41.25%	15.06%	22.61%	26.04%

标的公司国内自有品牌销售的毛利率与同行业上市公司的毛利率相比较基本一致，但销售占比较低。标的公司的收入大部分来自于国内的 OEM 销售及海外 ODM 销售，占公司收入的比重合计达 75% 左右，贴牌销售的模式使得公司的销售价格中没有包含自身品牌形成的溢价，也没有包含市场推广所需的销售费用，因此毛利率较低。该产品收入结构导致了百得厨卫综合毛利率偏低。

由于同行业上市公司国内 OEM 销售及海外 ODM 销售占的份额较小，主要是自有品牌销售，故造成了标的公司的毛利率和同行业上市公司之间的差异。

在同行业上市公司中，长青集团出口业务占比较高，下面就百得厨卫与长青集团的收入结构进行比较：

百得厨卫收入结构

地区名称	2012 年 1-6 月		2011 年度	
	营业收入（万元）	占比（%）	营业收入（万元）	占比（%）
大陆地区	20,480.27	55.72	42,240.36	59.37
海外地区	16,272.29	44.28	28,908.06	40.63
合计	36,752.56	100.00	71,148.42	100.00

长青集团收入结构

地区名称	2012 年 1-6 月		2011 年度	
	营业收入（万元）	占比（%）	营业收入（万元）	占比（%）
大陆地区	15,954.97	35.74	32,528.25	27.78
海外地区	28,687.91	64.26	84,603.20	72.23
合计	44,642.87	100.00	117,131.45	100.00

从收入结构来看，长青集团与标的公司收入结构具有可比性，海外销售占比较高。长青集团由于海外销售的下滑导致收入增长率的下降，影响净利润同比下滑。但百得厨卫海外销售依然保持稳步增长状态，占比相对于 2011 年有所提高，收入增长率同比略微上升 2.15%。百得厨卫增加的收入主要来源于海外收入和国内自有品牌销售收入的增加，由于海外业务的毛利率较低，对利润的贡献较小，影响了净利润的整体增长幅度。

(3) 百得厨卫与同行业上市公司的流动比率比较

公司名称	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
华帝股份	1.05	1.04	1.09
老板电器	3.23	3.99	4.93
万和电气	3.07	3.68	1.22
长青集团	1.38	2.02	0.69
万家乐	1.79	1.17	1.06
青岛海尔	1.27	1.21	1.24
行业平均值	1.97	2.19	1.71
百得厨卫	0.89	0.81	1.12

(4) 百得厨卫与同行业上市公司的速动比率比较

公司名称	2012年1-6月	2011年度	2010年度
华帝股份	0.92	0.87	0.96
老板电器	2.70	3.27	4.15
万和电气	2.46	2.85	0.63
长青集团	0.87	1.57	0.39
万家乐	1.38	0.87	0.83
青岛海尔	1.09	0.98	1.04
行业平均值	1.57	1.74	1.33
百得厨卫	0.49	0.46	0.62

百得厨卫报告期内流动比率及速动比率均低于同行业上市公司，存在一定的短期偿债风险。

(5) 百得厨卫与同行业上市公司的应收账款周转率比较

公司名称	2012年1-6月	2011年度	2010年度
华帝股份	13.81	31.24	34.15
老板电器	5.90	14.33	13.89
万和电气	6.39	14.13	17.22
万家乐	2.39	4.38	4.52
青岛海尔	11.86	26.92	29.67
长青集团	3.68	14.22	18.74
行业平均值	7.34	17.54	19.70
百得厨卫	6.47	14.96	2.11

百得厨卫于2010年8月成立，2010年应收账款周转率为营业收入除以期末应收账款，与同行业上市公司不存在可比性。百得厨卫2011年及2012年1-6月的应收账款周转率稍低于同行业平均水平。

百得厨卫的收入来源中，受海外客户的结算期影响，海外收入应收账款回收相对较慢，2012年上半年百得厨卫应收账款海外业务的周转率为4.01，与同行业上市公司中海外业务占比较大的公司长青集团（2012年上半年应收账款周转率为3.68）、万家乐（2012年上半年应收账款周转率为2.39）比较并未偏低。百得厨卫的主要OEM客户华帝股份结算相对较慢，2012年上半年百得厨卫与华帝股份销售形成的应收账款的周转率为4.95。

上述两个原因的影响导致百得厨卫的应收账款周转率相对于同行业上市公司平均值偏低，其中中华帝股份的影响在本次重组完成后将能够消除。

(6) 百得厨卫与同行业上市公司的存货周转率比较

公司名称	2012年1-6月	2011年度	2010年度
华帝股份	6.90	14.56	13.29
老板电器	1.38	2.71	2.54
万和电气	2.31	4.28	4.70
长青集团	1.76	6.14	5.88
万家乐	2.13	4.44	4.30
青岛海尔	5.71	11.18	16.11
行业平均值	3.37	7.22	7.80
百得厨卫	3.91	7.53	1.00

百得厨卫于2010年8月成立，2010年应收账款周转率为营业收入除以期末应收账款，2010年存货周转率为营业成本除以期末存货，因此与同行业上市公司不存在可比性。受应收账款回款时间的影响，百得厨卫与供应商的结算时间也相应滞后，对存货周转率也有一定的影响，但影响不是很大。总体而言，2011年及2012年1-6月的存货周转率与同行业平均水平基本保持一致。

二、标的公司的短期偿债风险及拟采取的相应措施

标的公司流动比率及速动比率较低，存在一定的短期偿债风险，主要是由于标的公司成立后在建设办公楼、厂房等方面支出了较多资金。标的公司报告期内主要现金流量情况如下：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	12,484,478.27	44,764,735.90	-9,714,819.40
投资活动产生的现金流量净额	-5,916,144.42	-69,963,243.48	-28,717,190.00
其中：购建固定资产、无形资产及其他长期资产所支付的现金	6,104,620.34	69,963,243.48	28,717,190.00
筹资活动产生的现金流量净额	-42,921,022.22	-8,263,210.86	114,870,266.66

由于百得厨卫成立于2010年8月，2010年度及2011年度在建设办公楼、厂房等固定资产方面进行了较大的投资，现金支出的金额分别为28,717,190.00元

及 69,963,243.48 元，该等投资的资金主要来源于股东注入资金及经营活动产生的现金，没有长期负债作为支持，因此百得厨卫的流动负债同时承担了营运资金和长期投资的需求，导致流动比率及速动比率较低，短期偿债能力较弱。随着百得厨卫固定资产等长期投资的逐渐完备，后续长期投资所需资金比例将逐渐减少，百得厨卫的短期偿债能力逐步提高，流动比率由 2011 年底的 0.81 提高到 2012 年 6 月的 0.89，速动比率由 2011 年底的 0.46 提高到 2012 年 6 月的 0.49。

同时，百得厨卫拟采取以下相应措施进一步降低和防范短期偿债风险：

1、积极提升自身的综合实力，控制信贷规模，进一步提高并充分利用商业信用，加强与供应商的沟通，尽量获得更长的信用期，降低应付账款带来的偿债压力。

2、结合自身经营资金需求状况的特点，合理调整长短期负债结构，并积极拓展股权融资渠道，提高短期偿债能力。

3、本次交易完成后，百得厨卫将成为上市公司的全资子公司，上市公司可根据其业务发展情况，通过集团资金调度、增资等方式为百得厨卫提供必要的资金支持，这也将进一步改善其短期偿债能力。

三、标的公司的盈利能力和发展前景

1、厨电行业国内外市场发展状况

厨电行业在我国家电行业中属于较为新兴的行业之一，随着消费者生活品质的不断提高，厨电行业也正在向品牌化、人性化、智能化、个性化等方向发展。厨卫电器行业是国家鼓励发展的行业，2009 年以来陆续出台了轻工业发展振兴规划、家电下乡、以旧换新、节能惠民工程等多项政策支持行业发展，引导行业转型升级。

近几年来，我国国民经济一直处于持续、健康、快速增长的良好发展态势，GDP 增长率一直处于高水平。与国民经济增长相对应的，我国城乡居民人均收入多年来也一直处于增加态势。对于厨卫电器产品而言，目前消费者拥有高端厨

电产品的比重相对较低。随着我国城镇居民家庭和农村居民家庭收入的不断提高，人们将逐渐提高厨电产品的消费档次，不断提升生活品质。在消费理念改变和产品升级的影响下，这将对厨卫电器产品市场需求的增长具有推动作用。根据慧聪网数据，我国厨卫电器行业市场整体规模 2011 年已实现 1,000 亿元，预计未来四年，2012 年 1,231 亿元，2013 年 1,349 亿元，2014 年 1,467 亿元，2015 年 1,546 亿元，年均平均增长率达 11.51%。

随着人们对生活水平的追求不断提高，未来市场的主要增长动力将在高技术含量、节能环保的新型厨电产品上，比如嵌入式厨房、侧吸式抽油烟机、冷凝式热水器等新型厨房电器。国内许多家庭燃气灶、油烟机、微波炉等产品经过数年的使用已经面临更新换代。人民网发布的《2011 中国热水器产业白皮书》的调查显示，一年至三年内新购置的热水器仅占全部的 27%，而已经使用了五年以上的热水器占到了 41% 以上，有将近一半的受访者表示在一至两年内有购买新热水器的打算，更新换代的需求将逐步增加。

受房地产调控、产能过剩、国际经济下滑等因素影响，2012 年以来，我国厨电市场的增幅有所放缓，市场整体表现不佳，但随着国内城镇化进程不断加快、保障性住房建设稳步推进、国际经济形势逐步好转、产品升级换代需求增加，三、四级市场需求将不断扩大，出口环境也将得到改善，未来厨卫电器行业的增长空间仍然较大。

三、四级市场正在成为助推市场放量的重要引擎。慧聪网数据显示，2012 年 1~4 月，四级市场吸油烟机的零售量及零售额同比分别增长 2.79% 和 16.14%，燃气灶的零售量及零售额同比分别增长 2.50% 和 9.69%。目前吸油烟机在我国城市中普及率约为 70%，新增需求每年约为 2%；而农村市场普及率约为 10%，每年新增需求约为 5%，未来仍有着较大的增长空间。我国城镇化进程的加速和农村居民收入的不断提高，将有力地拉动厨房电器的消费需求。

国内厨电行业部分企业开始注重全球化合作事宜。华帝股份在 2012 年 8 月与英国 AGA Rangemaster Group（简称“ARG”）公司签订了一份关于双方在各自

市场展开短期、中期和长期战略合作的框架协议，包括 ARG 公司在欧洲销售华帝股份为其贴牌生产的嵌入式烤箱、嵌入式烤架、油烟机、多眼炉灶等产品，华帝股份在中国市场引进 ARG 公司旗下品牌的产品。行业内其他部分企业也在开始寻求更多的国际合作。未来国内厨电产品在海外市场将拥有更多的市场份额。

2、标的公司盈利能力分析

百得厨卫报告期内主要盈利能力指标如下：

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
销售毛利率	19.81%	19.66%	18.89%
销售净利率	4.89%	5.75%	3.63%
净资产收益率	7.75%	19.13%	5.78%

百得厨卫预测期内主要盈利能力指标如下：

项目	2012 年 E	2013 年 E	2014 年 E	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E	2018E-永续
销售毛利率	19.95%	20.05%	20.13%	20.20%	20.27%	20.33%	20.33%
销售净利率	5.77%	5.71%	5.85%	5.91%	5.92%	5.87%	5.87%

从盈利能力指标来看，2011 年及 2012 年 1-6 月百得厨卫的净资产收益率、销售毛利率、销售净利率基本维持稳定；2010 年度销售净利率较低，主要系 2010 年系其第一个生产经营年度，按照企业会计准则要求计提坏账准备对当年的净利润影响较大；2010 年度实际产生收入只有两个月且 2011 年度股东第三期出资导致实收资本的变更，因此 2010 年度净资产收益率不具有可比性。

根据评估师在预测期内对标的公司未来收益的预测，百得厨卫能够保持稳定的销售毛利率及净利率，销售收入、净利润分别以年均 2.86%、4.90% 的增长率增长，盈利能力正常。

3、标的公司发展前景

近几年随着家电下乡、节能补贴等政策的出台，三、四级市场的家电市场需求呈现增长态势，特别是厨电产品，尚处于开发初期，像抽油烟机、微波炉、电烤箱等产品才刚刚开始在农村地区普及，未来有很大的增长空间。百得厨卫主要

定位在三、四市场，通过抓住细分市场的机遇，推出适合三、四级市场消费者使用的操作简便、性价比高的产品，促进市场的进一步扩大。本次交易完成后，百得厨卫在自有品牌销售方面将加大投入，同时在华帝股份的传统销售区域建设新的销售渠道，未来发展前景良好。

本次交易完成后，华帝股份将利用百得厨卫海外业务方面的优势，对华帝股份和百得厨卫的海外业务进行整合，双方共享相关信息，共享客户资源，共同开发新的客户。百得厨卫的海外业务除了自身增长之外，通过整合可以实现进一步的增长，发展前景良好。

百得厨卫将持续加大资源投入，通过技术研发、产品创新和开拓市场渠道等方式，切实推动有效的经营发展战略，在保持国内 OEM 业务份额稳定的基础上，逐年提高自有品牌销售和海外销售的增长幅度，实现企业更好的发展。

四、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：与同行业公司相比，标的公司报告期内营业收入增长率、毛利率、应收账款周转率、存货周转率等财务指标具有合理性；标的公司采取的应对短期偿债风险的相应措施有效；标的公司具备持续盈利能力和良好的发展前景。

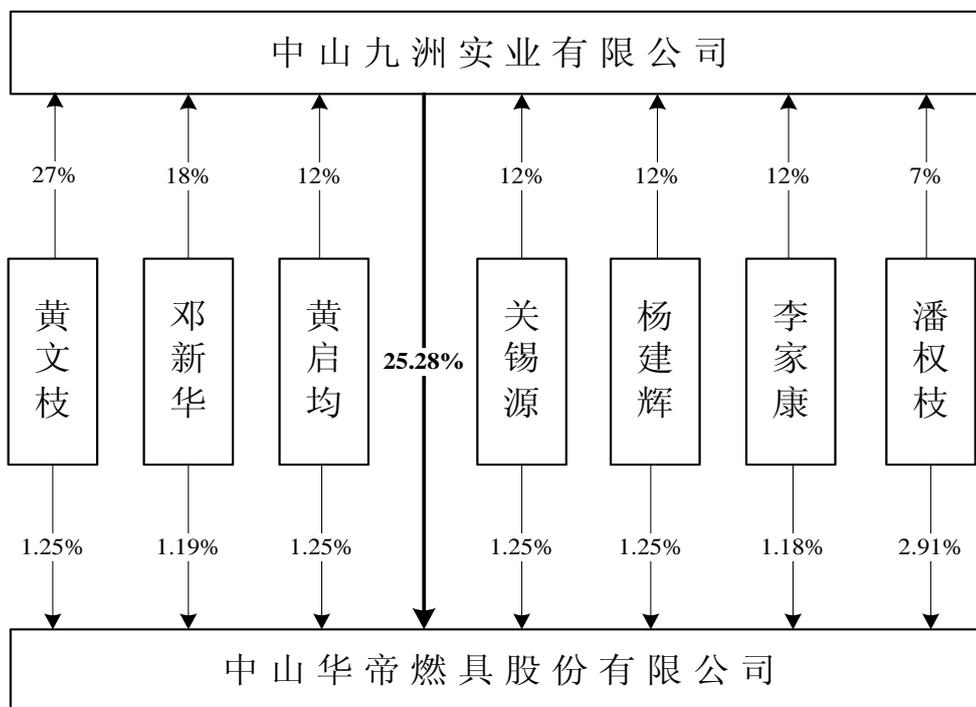
问题七：请申请人和会计师结合上市公司与标的公司实际控制人的相关情况，补充披露本次交易认定为非同一控制下企业合并的依据。详细说明备考财务报表编制中标的公司于 2011 年 1 月 1 日可辨认净资产公允价值确认的依据及商誉的计算过程。请独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、本次交易认定为非同一控制下企业合并的依据

1、华帝股份的控股股东、实际控制人

截至《报告书》出具之日，九洲实业持有华帝股份 62,094,824 股股份，占华帝股份总股本的 25.28%，为华帝股份的控股股东。黄文枝、黄启均、邓新华、

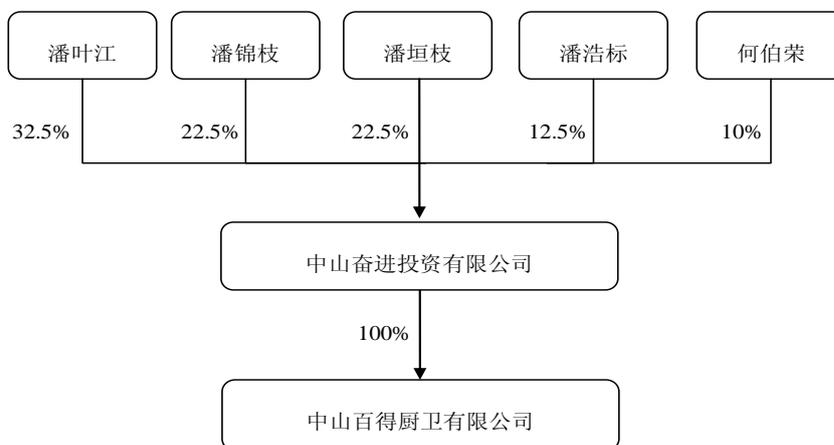
关锡源、潘权枝、杨建辉、李家康七位自然人持有九洲实业 100% 的股份，间接持有华帝股份 25.28% 的股份，同时该七位自然人还分别直接持有华帝股份的股份。持股情况如下：



综上所述，黄文枝、黄启均、邓新华、关锡源、潘权枝、杨建辉、李家康七位自然人为华帝股份的实际控制人。

2、奋进投资的股权结构、实际控制人

截至《报告书》出具之日，奋进投资的股权结构如下：



奋进投资的 5 名自然人股东中，潘叶江、潘锦枝、潘垣枝存在近亲属关系，持股比例合计 77.50%。故自然人潘叶江、潘锦枝（潘叶江之二叔）、潘垣枝（潘叶江之三叔）为奋进投资的实际控制人。因百得厨卫系奋进投资全资子公司，故潘叶江、潘锦枝、潘垣枝也是百得厨卫的实际控制人。

3、华帝股份和奋进投资不属于同一控制的认定依据

《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》对控制的规定如下：控制，是指一个企业能够决定另一个企业的财务和经营政策，并能据以从另一个企业的经营活动中获取利益的权力。

《企业会计准则第 20 号——企业合并》第五条规定：参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并；第十条规定：参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。

本次交易前，九洲实业、华帝股份都不能对奋进投资、百得厨卫进行控制。从本次交易的双方华帝股份和奋进投资来看，华帝股份的实际控制人为黄文枝、黄启均、邓新华、关锡源、潘权枝、杨建辉、李家康七位自然人，潘权枝先生只是华帝股份实际控制人之一。而奋进投资的实际控制人为潘叶江、潘锦枝、潘垣枝。

虽然华帝股份和奋进投资存在关联关系，但截止本补充独立财务顾问报告出具日止，潘权枝个人通过直接及间接合计仅持有华帝股份 4.68% 股份，不是华帝股份的最大股东，无法控制华帝股份；九洲实业的其他股东也无法控制奋进投资；百得厨卫的实际控制人为自然人潘叶江、潘锦枝、潘垣枝，该等自然人也无法控制九洲实业、华帝股份。

故本次交易的双方华帝股份和奋进投资在交易前明显不受相同的一方或多方最终控制，不符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》第五条对同一控制下

的企业合并的定义条件。因此本次交易系同一控制下企业合并以外的其他企业合并，即非同一控制下的企业合并。

二、备考财务报表编制中标的公司 在 2011 年 1 月 1 日可辨认净资产公允价值确认的依据及商誉的计算过程

根据中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定，申请人需对重组后业务的财务报表进行备考合并，编制备考合并财务报表。在编制备考合并报表时，假设备考合并财务报表期初即 2011 年 1 月 1 日申请人收购百得厨卫股权事项已经完成，据此确定合并日为 2011 年 1 月 1 日。

根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》及《企业会计准则讲解》（2010）的有关规定，购买方在购买日应当对合并成本进行分配，按照规定确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。

在编制华帝股份备考财务报表时，本应假设本次交易发生于备考财务报表的列报前期期初，即 2011 年 1 月 1 日。由于标的公司 2011 年 1 月 1 日注册资本及实际出资均未完全到位，若以 2011 年 1 月 1 日作为期初可辨认净资产公允价值，计算商誉，将会与公司实际商誉产生重大差异，因此，我们以 2011 年 12 月 31 日账面净资产加上实物资产的评估增值部分作为期初被购买方可辨认净资产公允价值。

根据中通诚出具的中通评报字【2012】157 号《资产评估报告》，截止评估基准日 2012 年 6 月 30 日，标的资产百得厨卫 100% 股权按照资产基础法评估的净资产为人民币 259,101,611.81 元。增值额为 26,430,764.43 元。详见下表：

单位：元

增值资产	增值额
应收账款	6,256,289.65
其他应收款	460,494.27
递延所得税资产	-1,755,400.00
小计	4,961,383.92
存货	6,628,280.51
固定资产	9,072,600.00
无形资产	349,800.00
长期待摊费用	5,418,700.00
小计	21,469,380.51
合计	26,430,764.43

标的公司 2011 年 12 月 31 日账面净资产为 214,646,511.10 元，编制备考财务报表过程中，视同标的资产的增值在 2011 年 12 月 31 日与评估基准日一致，确认的可辨认净资产公允价值为标的公司 2011 年 12 月 31 日账面净资产加上实物资产的增值，未确认评估过程中转回的往来坏账及对应的递延所得税资产影响，即 2011 年 12 月 31 日标的公司可辨认净资产公允价值为 214,646,511.10 元 +21,469,380.51 元=236,115,891.61 元。

百得厨卫的会计政策规定了应收款项的坏账计提政策及方法，评估师在评估时将计提的坏账转回导致评估增值，但根据企业自身的会计政策及谨慎性原则，应该对其计提坏账准备，因此未确认评估转回的坏账及对应的递延所得税影响。且该部分影响合计金额为 4,961,383.92 元，仅占商誉总额的 3.45%，对商誉的计量没有重大影响，对备考合并财务报表不产生重大影响。

因此，基于重要性原则认定被购买方百得厨卫在 2011 年 12 月 31 日的可辨认净资产公允价值为备考报表期初 2011 年 1 月 1 日的净资产价值。在编制备考合并财务报表时，将长期股权投资成本与标的公司 2011 年 12 月 31 日可辨认净资产公允价值 236,115,891.61 元之间的差额确认为商誉。

根据《现金及发行股份购买资产协议》及其《补充协议》，本次交易具体方案为：华帝股份通过向奋进投资非公开发行股份和支付现金相结合的方式，购买

其持有的百得厨卫 100%股权，其中发行股份 4,200 万股，支付现金 4,862 万元，支付的对价合计 38,000 万元。依此确定华帝股份本次交易的合并成本为 38,000 万元。通过上述计算，已得出华帝股份本次购买奋进投资持有的百得厨卫 100%股权所对应的 2011 年 1 月 1 日备考可辨认净资产公允价值为 236,115,891.61 元。

故本次交易中的商誉=合并成本-合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额=380,000,000.00 元- 236,115,891.61 元=143,884,108.39 元。

三、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：本次交易为非同一控制下的企业合并；备考合并财务报表中 2011 年 1 月 1 日可辨认净资产公允价值确认的依据及商誉的计算符合《企业会计准则第 20 号—企业合并》的规定。

问题八：请申请人和评估师补充披露计算市场风险系数 β 值时，确定 3 家可比公司的标准及合理性；请申请人补充披露分析作价公允性时确定的可比上市公司的标准为电器机械及器材制造业的合理性，上述可比公司与标的公司在业务内容方面是否具有相似性，上述选取标准存在差异的合理性。请独立财务顾问结合同类案例的对比分析及市盈率、市净率等指标，对本次交易作价的公允性进一步发表明确意见。

一、确定 3 家可比上市公司的标准及合理性

采用收益法进行评估时，需要确定市场风险系数 β 值， β 值的确定需要选择可比公司，可比公司的选择标准是在与标的公司相关行业内尽可能多的选择可比上市公司，选定的可比上市公司与标的公司需要从业务类型、主要产品、地域因素，资产规模、成长模式、管理模式等方面均具有可比性。

百得厨卫和华帝股份的主营业务相近，属于同一行业。华帝股份属于证监会行业分类中的电器机械及器材制造业（C76）。在选取可比上市公司时，首先对电器机械及器材制造业的上市公司进行了分析，发现该行业内的主要上市公司大

部分主营产品及盈利模式与标的公司不完全相同，如格力电器、美的电器、青岛海尔、佛山照明、阳光照明、ST科龙、九阳股份、小天鹅A等。上述公司的主营业务产品及所占比重详见下表（以2011年年度为例）：

序号	上市公司股票名称	主营产品	主营产品占收入的比率	主要营业利润来源
1	格力电器	空调	89.93%	-
2	美的电器	空调及零部件、冰箱及零部件、洗衣机及零部件	91.24%	-
3	青岛海尔	空调、电冰箱、洗衣机、渠道综合服务业务	80.24%	-
4	德豪润达	厨房家电、LED 应用	厨房家电 60.80%、LED 应用 25.19%	LED 应用 47.88%、厨房家电 39.16%
5	佛山照明	照明器材及灯具	97.65%	-
6	阳光照明	一体化电子节能灯、T5 大功率荧光灯及配套灯具	87.45%	-
7	ST 科龙	冰箱、空调	79.85%	-
8	九阳股份	食品加工机系列、营养煲系列、电磁炉系列	98.01%	-
9	小天鹅 A	洗衣机	87.79%	-

经过筛选选取在业务内容与收入结构等方面与百得厨卫相近的 6 家上市公司（老板电器、华帝股份、万和电气、万家乐、长青集团、浙江美大）作为备选可比公司，由于长青集团和浙江美大上市时间较晚，相关数据不具有可比性，将其剔除在外。经测算，由于老板电器的股票波动性较大，其 Beta 系数值较其他三家公司偏差较大，故将其也剔除在外。因此，评估师选定其余三家作为可比公司样本量。

可比公司 Beta 系数表

序号	股票代码	股票名称	无负债贝塔	方差
1	002035.SZ	华帝股份	1.1380	0.0042
2	002543.SZ	万和电气	0.9891	0.9783
3	002508.SZ	老板电器	1.2405	1.5388
4	000533.SZ	万家乐	0.9256	0.8567
平均值			1.0733	-

评估师经过分析认为，华帝股份、万和电气、万家乐 3 家公司（简称“可比公司”）与百得厨卫从业务类型、销售市场、资产规模、成长模式、管理模式等方面均具有可比性，故在计算市场风险系数 β 值时选取了上述 3 家公司作为可比公司，具体分析如下：

1、可比公司与标的公司的业务类型比较

百得厨卫主要经营厨卫家电，其主要产品有炉具、烟机、热水器。以 2012 年上半年为例，炉具、烟机、热水器收入分别占营业收入的 20.74%、48.37%、21.42%。百得厨卫的主要业务（按产品）详见下表：

单位：元

行业名称	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 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
炉具	76,231,584.77	64,378,108.36	121,920,987.99	100,852,385.15	26,141,177.49	22,336,519.50
烟机	177,762,074.00	143,513,059.26	387,723,861.63	310,766,558.33	52,478,925.85	41,941,859.97
热水器	78,716,485.51	61,422,647.76	152,017,632.34	124,005,345.14	18,476,711.55	15,062,339.72
其他	34,815,498.15	26,008,615.18	49,821,705.26	37,301,228.25	2,018,850.54	1,159,781.32
合计	367,525,642.43	295,322,430.56	711,484,187.22	572,925,516.87	99,115,665.43	80,500,500.51

三家可比上市公司主要经营厨卫电器产品，其中华帝股份主要经营的产品为炉具（占主营业务收入的 30.16%）、烟机（占主营业务收入的 36.61%）和热水器（占主营业务收入的 21.33%）；万和电气主要经营的产品为燃气热水器（占主营业务收入的 35.40%）、电热水器（占主营业务收入的 14.68%）、烤炉（占主营业务收入的 12.09%）；万家乐主要经营的产品为燃气热水器（占主营业务收入的 47.92%）、电热水器（占主营业务收入的 21.46%）、吸油烟机（占主营业务收入的 10.99%）。

以上分析，可见上述三家公司与百得厨卫在主要产品、业务内容和收入结构等方面具有相似性。三家可比上市公司 2011 年的主营业务构成分析详见下表（数据来源：Wind 资讯）。

华帝股份主营业务构成分析

项目名称	营业收入 (万元)	营业利润 (万元)	毛利率 (%)	占主营业务收入 比例(%)
电器机械及器材制造业(行业)	193,055.79	67,026.06	34.72	94.70
其他业务(补充)(行业)	10,812.61	1,281.09	11.85	5.30
合计(行业)	203,868.40	68,307.15	33.51	100.00
炉具(产品)	49,860.34	14,249.67	28.58	24.46
烟机(产品)	75,297.83	31,948.27	42.43	36.93
热水器(产品)	45,298.41	9,832.07	21.71	22.22
其他(产品)	33,036.69	11,041.82	33.42	16.20
内部抵消数(产品)	-10,437.48	-45.77	0.44	-5.12
其他业务(补充)(产品)	10,812.61	1,281.09	11.85	5.30
合计(产品)	203,868.40	68,307.15	33.51	100.00

万和电气主营业务构成分析

项目名称	营业收入 (万元)	营业利润 (万元)	毛利率 (%)	占主营业务收入 比例(%)
行业(行业)	257,063.61	68,562.82	26.67	97.75
其他业务(补充)(行业)	5,912.90	4,874.09	82.43	2.25
合计(行业)	262,976.51	73,436.91	27.93	100.00
燃气热水器(产品)	101,156.57	30,262.01	29.92	38.47
电热水器(产品)	32,244.98	8,793.37	27.27	12.26
热泵热水器(产品)	625.51	107.19	17.14	0.24
太阳能热水器(产品)	160.90	18.26	11.35	0.06
灶具(产品)	20,230.80	6,154.68	30.42	7.69
烤炉(产品)	23,365.77	2,795.08	11.96	8.89
抽油烟机(产品)	22,839.99	6,962.38	30.48	8.69
消毒柜(产品)	8,666.72	2,739.70	31.61	3.30
壁挂炉(产品)	17,698.30	4,136.09	23.37	6.73
配件及散件(产品)	20,260.32	5,091.43	25.13	7.70
其他(产品)	9,813.75	1,502.62	15.31	3.73
其他业务(补充)(产品)	5,912.90	4,874.10	82.43	2.25
合计(产品)	262,976.51	73,436.91	27.93	100.00

万家乐主营业务构成分析

项目名称	营业收入 (万元)	营业利润 (万元)	毛利率 (%)	占主营业务收入 比例(%)
工业(行业)	182,528.62	36,536.17	20.02	90.25

旅游饮食服务业(行业)	817.43	253.16	30.97	0.40
其他业务(补充)(行业)	18,906.19	12,098.78	63.99	9.35
合计(行业)	202,252.23	48,888.10	24.17	100.00
燃气热水器(产品)	162,439.97	36,274.77	22.33	80.32
电热水器(产品)	20,088.65	261.40	1.30	9.93
吸油烟机(产品)	817.43	253.16	30.97	0.40
其他业务(补充)(产品)	18,906.19	12,098.78	63.99	9.35
合计(产品)	202,252.23	48,888.10	24.17	100.00

2、可比公司与标的公司的销售市场比较

百得厨卫的业务主要分布于中国大陆，海外地区收入近年来增长较快，以2012年上半年为例，百得厨卫在大陆地区、海外地区收入占总收入的比率分别为55.72%、44.28%。

华帝股份的主营业务地域为中国大陆地区，2011年海外销售收入占总收入的比率为6.37%；万和电气2011年海外销售占总收入的比率为28.81%，万家乐2011年海外销售占总收入的比率为1.42%。三家可比上市公司的海外销售较百得厨卫相比较低，整体上影响不大。

3、可比公司与标的公司的资产规模比较

截至2012年6月30日，百得厨卫账面资产总计44,206.59万元。同期，华帝股份、万和电气、万家乐账面资产总计分别为139,772.00万元、295,698.05万元、224,066.19万元，百得厨卫资产规模较三家可比上市公司较小。考虑到上市公司的产品品种众多，在同口径下，其资产规模有一定的可比性。

4、可比公司与标的公司的成长模式、管理模式比较

三家可比上市公司与标的公司均位于广东，为民营企业，各公司在管理模式、发展历程上均有相似之处。比如，各企业都是所有权与经营权分离，由专业管理团队管理；产品立足国内市场，不断向国外延伸；有强大的市场和技术研发团队，不断开发新产品适应市场需求等等。百得厨卫的企业发展战略及经营策略是努力提高产品质量的同时，加强开发国内外市场，开发新产品，适应市场变化，发挥规模优势，成为厨电行业的知名品牌。

综合上述，可比上市公司与标的公司在业务类型、地域因素、资产规模、成长模式、管理模式等方面均具有可比性，考虑到百得厨卫的海外销售较可比上市公司比重较大，以及百得厨卫资产规模较小的因素，评估师确定标的公司个别风险率为1%。

二、分析作价公允性时确定可比上市公司的标准为电器机械及器材制造业的合理性

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》，华帝股份属于电器机械及器材制造业。百得厨卫与华帝股份业务类型相似，属于同一行业，在分析作价公允性选取可比上市公司样本时，为了保证作价的公允性、合理性，我们决定选取更多的上市公司样本，故考虑了华帝股份所属电器机械及器材制造业的上市公司，对电器机械及器材制造业的上市公司进行了剔除和分析，剔除了“ST”类公司、市盈率为负值或者超过100倍的公司、B股公司，同行业上市公司共103家。2011年12月31日，同行业平均市盈率为33.69倍。本次交易标的公司百得厨卫市盈率为9.25倍，低于行业平均水平；若以2012年盈利预测数据计算，百得厨卫市盈率为9.98倍，也低于行业平均市盈率。

为更好地分析本次交易作价的公允性、合理性，我们缩小了可比上市公司的范围，对经营类似产品的华帝股份、老板电器、万和电气、长青集团、万家乐和青岛海尔6家上市公司进行了分析和比较。截止2011年12月31日，6家可比公司的平均市盈率为21.44倍。本次交易标的公司百得厨卫市盈率为9.25倍，低于上述6家公司的平均水平。6家同行业上市公司的比较分析内容详见本补充独立财务顾问报告书“问题九/四、同类案例的对比分析及市盈率、市净率指标/2、可比同行业上市公司市盈率、市净率”。

综上所述，本次交易中分析标的资产作价公允性时确定可比上市公司的标准为电器机械及器材制造业，虽然该等可比公司与标的公司在业务内容上不完全相似，但在证监会行业分类中属于同一类型；根据测算，无论是与电器机械及器材制造业的平均市盈率比较，还是与6家经营类似产品上市公司的平均市盈率比

较,标的公司百得厨卫市盈率都比较低,上市公司收购的百得厨卫股权定价公允、合理。

三、上述选取标准差异的合理性分析

1、百得厨卫和华帝股份的经营范围、主要产品类似,本次交易属于同行业之间的整合。华帝股份属于证监会行业分类中的电器机械及器材制造业(C76)。故无论是计算市场风险系数 β 值,还是对本次交易作价公允性进行分析,都将可比公司的选择范围确定为电器机械及器材制造业的上市公司。

2、交易双方同意,本次交易价格采用收益法进行评估的结果作为参考,评估师计算市场风险系数 β 值时,按照评估行业的一般原则,首先将可比公司范围确定在电器机械及器材制造业,同时根据可比上市公司与标的公司在业务类型、主要产品、地域因素,资产规模、成长模式、管理模式等方面均具有可比性的选择标准对可比公司进行了筛选,选择了6家上市公司,之后对上市较晚的公司和Beta系数值偏差较大的公司进行了剔除,最终选择了三家公司作为可比公司样本。根据上述分析,标的公司与3家可比上市公司在业务类型、地域因素,资产规模、成长模式、管理模式等方面都具有相似性,选择标准合理。

3、在分析标的资产作价公允性时,可比公司的选择范围也是确定在电器机械及器材制造业,为了保证作价的公允性、合理性,我们决定选取更多的上市公司样本,故将电器机械及器材制造业的上市公司都考虑在内,同时剔除了该类上市公司中的“ST”类公司、市盈率为负值或者超过100倍的公司、B股公司,最终选取了103家公司作为比较样本量。同时,我们在本补充独立财务顾问报告中,对经营类似产品的华帝股份、老板电器、万和电气、长青集团、万家乐和青岛海尔6家上市公司作为样本进行了分析和比较。无论是与电器机械及器材制造业的平均市盈率比较,还是与6家经营类似产品上市公司的平均市盈率比较,标的公司百得厨卫市盈率都比较低,上市公司收购的百得厨卫股权定价公允、合理。

如上所述,在计算市场风险系数 β 值和标的资产作价公允性分析时,我们选取的可比上市公司都是电器机械及器材制造业的上市公司;由于选取上市公司考

虑的因素不同，导致范围有所不同，但不影响选取标准和计算结果的合理性。

四、同类案例的对比分析及市盈率、市净率指标

1、本次交易作价市盈率、市净率

本次标的资产百得厨卫 100% 股权的交易价格为 380,000,000.00 元。百得厨卫 2011 年实现净利润为 41,067,387.46 元，2012 年预计净利润为 38,080,609.54 元。百得厨卫 100% 股权的相对估值水平如下：

项目	2011 年实现	2012 年预计
百得厨卫净利润（万元）	4,106.74	3,808.06
百得厨卫基准日评估值（万元）	38,119.17	38,119.17
百得厨卫基准日账面净资产（万元）	23,267.08	-
交易价格（万元）	38,000.00	38,000.00
市盈率（倍）	9.25	9.98
市净率（倍）	1.63	-

注：（1）市盈率=交易价格/百得厨卫实现净利润

（2）市净率=交易价格/百得厨卫基准日账面净资产

2、可比同行业上市公司市盈率、市净率

我们按照从电器机械及器材制造业行业到日用电器行业再到厨卫电器行业不断细化的原则，找出与标的公司的主营业务类型更为相近的上市公司作为可比同行业上市公司样本量进而分析本次交易作价的公允性。选取了境内 A 股上市公司中主营业务为从事燃气灶具、吸油烟机、燃气热水器、电热水器、消毒柜和烤箱等厨电产品的研发、生产和销售的公司进行分析，包括华帝股份、老板电器、万和电气、长青集团、万家乐和青岛海尔。截至本次交易的评估基准日 2012 年 6 月 30 日，6 家同行业上市公司的市盈率、市净率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率(PE)	市净率(PB)
1	002035.SZ	华帝股份	11.87	3.23
2	002508.SZ	老板电器	24.23	2.90
3	002543.SZ	万和电气	17.72	1.66
4	002616.SZ	长青集团	23.92	2.27
5	000533.SZ	万家乐	41.2	2.76

6	600690.SH	青岛海尔	11.70	3.23
平均值			21.77	2.68

注：（1）市盈率=该公司的基准日收盘价/该公司前一年每股收益

（2）市净率=该公司的基准日收盘价/该公司最近一期的每股净资产

截至 2011 年 12 月 31 日，6 家同行业上市公司的市盈率、市净率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率(PE)	市净率(PB)
1	002035.SZ	华帝股份	14.96	4.99
2	002508.SZ	老板电器	30.55	9.73
3	002543.SZ	万和电气	19.52	9.23
4	002616.SZ	长青集团	34.77	8.45
5	000533.SZ	万家乐	25.24	3.82
6	600690.SH	青岛海尔	11.79	3.11
平均值			21.44	6.24

注：（1）市盈率=该公司当年最后一交易日收盘价/该公司当年每股收益

（2）市净率=该公司当年最后一交易日收盘价/该公司当年的每股净资产

结合上述资料，截至 2012 年 6 月 30 日，6 家同行业上市公司平均市盈率 21.77 倍，平均市净率为 2.68 倍；截至 2011 年 12 月 31 日，6 家同行业上市公司平均市盈率为 21.44 倍，平均市净率为 6.24 倍。本次交易标的公司百得厨卫市盈率为 9.25 倍，市净率为 1.63 倍，均低于上述一年及一期的行业平均水平；若以 2012 年盈利预测数据计算，百得厨卫市盈率为 9.98 倍，也低于行业平均水平。本次交易作价公允、合理。

3、与同行业上市公司可比交易比较

自 2010 年 1 月 1 日至本补充独立财务顾问报告书出具之日止，电器机械及器材制造业行业上市公司发行股份购买资产的交易中，剔除 ST 科龙(000921.SZ) 和 ST 佳电(000922.SZ) 两家借壳上市类的重组案例，合计 3 例，各标的公司的估值状况如下：

股票代码	证券简称	收购标的	市盈率	市净率
002498.SZ	汉缆股份	常州八益电缆股份有限公司	13.05	1.74
000418.SZ	小天鹅 A	合肥荣事达洗衣设备制造有限公司	8.10	0.73

600590.SH	泰豪科技	泰豪软件股份有限公司	12.43	2.12
平均值		-	11.19	1.53

数据来源：上市公司公告

注：（1）市盈率=交易标的全部股权价值/交易标的最近一年已实现净利润或预测数

（2）市净率=交易标的全部股权价值/评估基准日或最近一期账面净资产

上述3例资产收购交易对应的收购标的平均市盈率为11.19倍，市净率为1.53倍。本次交易标的公司百得厨卫市盈率为9.25倍，低于平均水平，市净率为1.63倍，与平均水平基本一致，属于合理范围。本次交易的作价公允、合理。

五、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：截至2011年12月31日，按照一定标准选取的电器机械及器材制造业行业上市公司（103家）的平均市盈率为33.69倍；华帝股份、老板电器、万和电气、长青集团、万家乐和青岛海尔6家同行业上市公司的平均市盈率为21.44倍，平均市净率为6.24倍。同行业上市公司可比交易（3例）的平均市盈率为11.19倍，市净率为1.53倍。本次交易标的公司百得厨卫市盈率为9.25倍，市净率为1.63倍，低于平均水平或保持基本一致，属于合理范围。上市公司收购百得厨卫100%股权的交易作价合理、公允。

问题九：请申请人补充披露标的公司实物资产模具未在资产负债表中反映的原因、评估价值及会计核算的规范性。请会计师、评估师和独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、标的公司实物资产模具未在资产负债表中反映的原因及会计核算的规范性

1、模具是标的公司用于产品制造的周转材料，能够多次使用，并可保持原来的形态而逐渐转移其价值。同时部分模具的使用寿命超过一个会计年度，属于非流动资产。因此标的公司的模具兼有存货和固定资产的特征。根据《企业会计准则应用指南-会计科目和主要账务处理》的相关规定，企业可以根据周转材料的预计使用期限分期摊入成本、费用。

基于上述原因，标的公司认为对模具既不适合按周转材料核算，也不适合按固定资产核算，故标的公司采用三种方法对模具进行财务核算：一是直接计入当期制造费用；二是计入当期管理费用-研发费用；三是先在长期待摊费用进行归集，并按其预计使用期限三年平均摊销，摊销时，借记当期制造费用，同时贷记长期待摊费用。

2、标的公司实物资产模具的支出由五类组成：一是模具的日常维修费用；二是冲压车间根据实际需要对某些产品系列模具的改模费用和微型零件模具；三是模具的研发费用；四是自制的模具；五是外购模具。

对上述第一、二类，因实物资产模具具有固定资产的特征，系日常维修、改模和微型零件模具支出且金额较小，故参照《企业会计准则第 4 号—固定资产》第六条的规定：与固定资产有关的后续支出，符合本准则第四条规定的确认条件的，应当计入固定资产成本；不符合本准则第四条规定的确认条件的，应当在发生时计入当期损益。标的公司在发生时直接将其计入当期制造费用。

对上述第三类，因不符合《企业会计准则第 6 号—无形资产》第九条确认为无形资产的条件，故标的公司在发生时直接将其计入当期管理费用-研发费用。

对上述第四、五类，标的公司在自制完工和购进时先在长期待摊费用进行归集，并按其预计使用期限三年平均摊销。摊销时，借记当期制造费用，同时贷记长期待摊费用。

3、综上所述，标的公司将实物资产模具支出的第一、二、四、五类分别在资产负债表（包含在在产品、尚未销售的产成品和长期待摊费用科目中）和利润表（系已销售的产成品营业成本和管理费用）中反映，会计核算符合《企业会计准则第 1 号—存货》、《企业会计准则应用指南-会计科目和主要账务处理》、《企业会计准则第 4 号—固定资产》的相关规定。将实物资产模具支出的第三类于发生时直接在利润表中反映，会计核算符合《企业会计准则第 6 号—无形资产》的相关规定。

二、未在资产负债表中反映的标的公司模具的评估价值

1、实物资产模具的评估方法

本次评估中，评估师对在用模具进行了核实，对全部模具进行了盘点，包括未在资产负债表中反映的模具，并根据模具实际数量按评估基准日的人工和材料成本价格标准进行了评估，模具的评估值能客观、合理反映百得厨卫于评估基准日实际所拥有模具的市场价值。

2、未在资产负债表中反映的模具的评估价值

经对标的公司成本分析，百得厨卫自 2010 年 10 月开始经营至评估基准日，列入制造成本费用的模具维修费用、模具制造费及小型模具的加工费用共计 146.06 万元，这部分费用中形成的模具资产虽未在账面反映，但其依然具有使用价值，可为企业带来经济利益，将其纳入评估范围是合理和必要的。这部分资产价值仅占 1,660.13 万元的模具账面金额的 8.80%，比重较小，且该等未在企业账面反映的模具在资产基础法评估值中也都已考虑，同时本项目最终采用了收益法评估结果作为本次交易标的资产评估结论，故该事项对本次交易没有影响。

三、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：标的公司模具在实际生产经营过程中的分类、用途与核算，符合《企业会计准则》的相关规定。未在资产负债表中反映的模具价值较低，其对资产基础法的评估影响可忽略。本次交易以收益法评估结果为评估结论，该事项对最后的净资产评估结论没有影响，对本次交易作价的公允性、合理性没有造成不利影响。

问题十：《盈利预测补偿协议》中约定免除和减轻股份补偿责任的情形包括全球性或全国性的重大金融危机，导致标的公司发生重大经济损失的。请申请人详细披露上述减免责任情形的合理性及是否具有操作性。补充披露若发生减免补偿责任的情形时应履行的相关审议程序，并说明是否符合《上市公司重大资产

重组管理办法》第二十三条规定。请申请人进一步明确若回购方式不能获得股东大会审议通过的情况下采取的相应补偿方式。请律师和独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、全球性或全国性的重大金融危机作为减免股份补偿责任情形的合理性及可操作性

1、华帝股份与奋进投资已签订补充协议，删除全球性或全国性的重大金融危机作为免除和减轻股份补偿责任的情形。

2012年10月24日，华帝股份与奋进投资签订《盈利预测补偿协议之补充协议》，将《盈利预测补偿协议》第四条第2款第（2）项约定的“如发生签署本协议时所不能预见、不能避免、不能克服的任何客观事实，包括但不限于地震、台风、洪水、火灾、疫情或其他天灾等自然灾害，战争、骚乱、罢工等社会性事件以及全球性或全国性的重大金融危机。上述自然灾害、社会性事件或金融危机导致百得厨卫发生重大经济损失、经营陷入停顿或市场环境严重恶化的，双方可根据公平原则，结合实际情况协商免除或减轻奋进投资的股份补偿责任。”进行了修改。

修改后的内容为：“如发生签署本协议时所不能预见、不能避免、不能克服的任何客观事实，包括但不限于地震、台风、洪水、火灾、疫情或其他天灾等自然灾害以及战争、骚乱、罢工等社会性事件。上述自然灾害或社会性事件导致百得厨卫发生重大经济损失、经营陷入停顿或市场环境严重恶化的，双方可根据公平原则，结合实际情况协商免除或减轻奋进投资的股份补偿责任”。

2、2012年10月24日，华帝股份第四届董事会第十九次会议审议通过《盈利预测补偿协议之补充协议》。

2012年10月22日，奋进投资股东会做出同意奋进投资与华帝股份签订《盈利预测补偿协议之补充协议》的决议。

二、发生减免补偿责任情形时应履行的相关审议程序

根据华帝股份与奋进投资于 2012 年 10 月 24 日签订的《盈利预测补偿协议之补充协议》，如发生《盈利预测补偿协议之补充协议》约定的减免补偿责任情形，华帝股份应履行下列审议程序：

- 1、华帝股份董事会就同意免除或减轻奋进投资股份补偿责任作出决议；
- 2、华帝股份股东大会就同意免除或减轻奋进投资股份补偿责任作出决议：

(1) 华帝股份股东大会就同意免除或减轻奋进投资股份补偿责任作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过；关联股东应当回避表决；

(2) 华帝股份就同意免除或减轻奋进投资股份补偿责任召开股东大会，应当以现场会议形式召开，并应当提供网络投票或者其他合法方式为股东参加股东大会提供便利。

上述补充协议的内容符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十三条的规定。

三、回购方式不能获得股东大会审议通过的情况下应采取的相应补偿方式

(一) 华帝股份与奋进投资于 2012 年 8 月 24 日签订的《盈利预测补偿协议》第五条就奋进投资进行股份补偿的方式做出明确约定，具体内容如下：

“如出现奋进投资应进行股份补偿的情形，由华帝股份以总价人民币 1.00 元的对价回购奋进投资应补偿的全部股份并予以注销”。

(二) 2012 年 9 月 11 日，华帝股份召开 2012 年第二次临时股东大会以 40,137,705 股同意，1,613,407 股反对，0 股弃权，关联股东回避表决，同意票占出席本次股东大会有表决权股份总数的 96.14%（其中，经参加表决的社会公众股 25,132,423 股同意，1,613,407 股反对，0 股弃权，同意票占出席本次股东大会的社会公众股股东所持有表决权股份总数的 93.97%），审议通过了《关于公司与奋进投资签署附生效条件的〈盈利预测补偿协议〉的议案》。

（三）根据上述股东大会决议，回购方式已经获得上市公司股东大会通过。为了更好地保护投资者的合法权益，华帝股份与奋进投资于 2012 年 10 月 24 日签订了《盈利预测补偿协议之补充协议》，双方同意将《盈利预测补偿协议》第六条修改为：

“1、股东大会审议回购议案及该议案未审议通过时采取的补偿方式

在奋进投资承诺的利润补偿期限届满且减值测试完成后，如出现奋进投资应进行股份补偿的情形，华帝股份就其回购奋进投资应补偿股份事宜（以下简称“回购议案”）发出召开董事会、股东大会的通知。

若华帝股份股东大会审议通过回购议案，华帝股份将以总价人民币 1 元的价格回购奋进投资应补偿股份并注销；

若华帝股份股东大会未通过回购议案，华帝股份自股东大会决议公告后 10 个工作日内书面通知奋进投资，奋进投资应在收到上述书面通知后 30 日内出具书面文件同意将其应补偿股份全部无偿赠与华帝股份该次股东大会股权登记日在册的、除奋进投资之外的其他股东（以下简称“获赠股东”），获赠股东按其持有的股份数量占股权登记日扣除奋进投资持有的股份数量后华帝股份股本总额的比例获赠股份。

2、股份补偿的实施

若出现奋进投资应进行股份补偿的情形，双方同意按照下列约定实施股份补偿：

（1）华帝股份应在会计师事务所出具专项审核意见（利润补偿期限届满后应包括减值测试文件）之日起 10 个工作日内，将年度审计报告、专项审核意见等文件以及要求奋进投资进行股份补偿的书面通知送达奋进投资；

（2）奋进投资应在接到华帝股份要求股份补偿的书面通知后 30 个工作日内，协助华帝股份通知证券登记结算机构，并将应补偿股份转移至华帝股份董事会设立的专门账户进行单独锁定；应补偿股份转移至华帝股份董事会设立的专门账户后，奋进投资对该等补偿股份不再拥有表决权且不享有利润分配的权利，被

锁定的该等股份应分配的利润归华帝股份或获赠股东所有。在利润补偿期限内，已锁定的应补偿股份不得减少。

(3) 华帝股份应在下列条件全部成就之日起 30 个工作日之内以总价人民币 1.00 元的价格回购上述专户中存放的全部股份并予以注销，或将专户中存放的全部股份无偿赠与获赠股东。

① 奋进投资因本次发行股份购买资产交易认购的华帝股份股票锁定期限届满；

② 利润补偿期限届满且减值测试完成；

③ 确定最后一个会计年度应补偿股份数并完成锁定手续。”

3、现金补偿的实施

(1) 华帝股份应在会计师事务所出具专项审核意见（利润补偿期限届满后应包括减值测试文件）之日起 10 个工作日内，将年度审计报告、专项审核意见等文件以及要求奋进投资进行现金补偿的书面通知送达奋进投资。

(2) 奋进投资应在接到华帝股份要求现金补偿的书面通知后 30 个工作日内将应补偿的全部现金付至华帝股份的指定账户。”

四、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：华帝股份与奋进投资签署了《盈利预测补偿协议之补充协议》，已删除将“全球性或全国性的重大金融危机”作为免除或减轻奋进投资股份补偿责任情形之一的相关条款；同时就发生免除或减轻奋进投资的股份补偿责任情形时应履行的相关审议程序已做出明确约定，该等约定符合《上市公司重大资产重组管理办法》第二十三条的规定；华帝股份与奋进投资已签订《盈利预测补偿协议之补充协议》，就届时出现奋进投资应进行股份补偿情形所涉及的回购方式不能获得股东大会审议通过的情况下采取的相应补偿方式等事宜做出明确约定。

问题十一：请申请人补充披露交易前后上市公司同业竞争及关联交易的对比情况。请独立财务顾问核查。

一、交易前后上市公司关联交易情况对比

1、本次交易前关联交易情况

(1) 截至本补充独立财务顾问报告书出具之日，上市公司的关联法人情况

①上市公司的母公司情况

母公司名称	企业类型	法人代表	业务性质	注册资本	对本企业的持股比例(%)	对本企业的表决权比例(%)
九洲实业	有限责任公司	邓新华	金属制品的生产与销售	1300万	25.28	25.28

②上市公司的子公司情况

序号	公司名称	注册资本	持股比例	是否并表	主营业务
1	上海粤华厨卫有限公司	500万元	100%	是	燃气具、油烟机、燃气热水器、电热水器，太阳能热水器、消毒柜销售
2	中山市正盟厨卫电器有限公司	300万元	100%	是	生产、销售燃气具（燃气热水器凭生产许可证经营），太阳能设备，家庭厨房用品，空气净化器，烟雾净化器，家用电器及配件
3	杭州粤迪厨卫有限公司	300万元	100%	是	厨房用具、太阳能设备、家用电器、五金交电的销售；投资管理；其他无需报经审批的一切合法项目（上述经营范围不含国家法律规定禁止、限制和许可经营的项目）
4	沈阳粤华厨卫有限公司	80万元	100%	是	燃气具、电热水器、厨卫用品、洁具用品、五金交电、家用电器及配件销售及售后服务
5	广东德乾投资管理有限公司	5,000万元	90%	是	投资办实业、企业管理咨询
6	上海华帝厨卫有限公司	100万元	90%	是	销售燃气灶具、抽油烟机、热水器、消毒柜等
7	中山市华帝集成厨房有限公司	1,400万元	85%	是	生产、销售板式橱柜、板式整体卫浴及其配套产品（含拉篮、吊挂件、抽屉导轨、橱柜功能件），五金制品。销售家用电器、燃气具、餐具。经营货物及技术进出口业务（法

					律、行政法规禁止的项目除外)
8	中山炫能燃气科技股份有限公司	1,300万元	56%	是	燃气节能技术及产品开发, 生产、销售燃气用具等

③上市公司的联营企业情况

被投资单位名称	企业类型	法人代表	业务性质	注册资本	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
中山市达伦工贸有限公司	有限责任公司	张仲良	贸易	300万	40	40
中山华帝电子科技有限公司	有限责任公司	吴刚	金属制品的生产与销售	1000万	40	40

④上市公司的其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
米林县联动投资有限公司	公司第二股东
中山华帝取暖电器有限公司	同一实际控制人
中山百得厨卫有限公司	与本公司股东关系密切的家庭成员控制的其他企业
重庆适时燃具公司	公司关键管理人员控制的其他企业
重庆一能燃具有限公司	公司关键管理人员控制的其他企业
中山市能创电器科技有限公司	公司关键管理人员控制的其他企业

(2) 截至 2012 年 6 月 30 日, 上市公司购销商品、提供和接受劳务的关联交易情况

关联方	关联交易类型	定价依据	2012 年 1-6 月		2011 年度	
			金额 (元)	占同期交易金额比例 (%)	金额 (元)	占同期交易金额的比例 (%)
重庆一能燃具有限公司	销售商品	市场价	110,962,311.26	9.42	195,540,188.04	9.59
中山百得厨卫有限公司	销售商品	市场价	334,075.74	0.03	-	-
中山百得厨卫有限公司	委托生产	市场价	108,226,319.17	13.41	229,339,631.91	17.47
中山华帝取暖电器有限公司	采购商品	市场价	2,209,846.15	0.27	3,454,358.97	0.26
中山市达伦工贸有限公司	采购商品	市场价	812,449.57	0.10	4,298,595.56	0.33

2、本次交易完成后的关联交易情况

(1) 本次交易完成后，上市公司与百得厨卫关联交易情况

本次交易完成后，百得厨卫将成为上市公司的全资子公司，纳入上市公司的合并报表范围，本次交易有助于减少上市公司的关联交易。

本次交易完成后，奋进投资及其实际控制人控制的其他企业均将成为公司的关联方。公司将认真分析关联交易的必要性，严格遵循公司制定的有关关联交易的内部控制制度，完善关联交易的信息披露，减少不必要的关联交易。根据目前关联交易的情况，预计本次交易完成后发生的关联交易不会对公司独立性造成重大影响。

为规范将来可能存在的关联交易，奋进投资出具了关于规范与上市公司关联交易的《承诺函》。

(2) 本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况

本次交易并未导致公司实际控制人变更，本次交易完成后，公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易将继续严格按照公司的《关联交易公允决策制度》和有关法律法规及《公司章程》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

二、本次交易前后上市公司同业竞争情况对比

1、本次交易前，上市公司不存在同业竞争的情况。

2、本次交易完成后，上市公司亦不存在同业竞争情况

(1) 本次交易完成后，不会由于本次交易构成同业竞争

依据交易对方提供的资料，公司核查后确认：截至本补充独立财务顾问报告书出具日，除百得厨卫之外，百得厨卫的控股股东奋进投资及其实际控制人潘叶

江、潘垣枝、潘锦枝等 3 人控制的其他企业均未从事与华帝股份、百得厨卫相近的业务。

同时，为进一步避免潜在的同业竞争，奋进投资承诺，将百得厨卫全部股权转让给华帝股份后且持有华帝股份 5% 以上股权期间，其不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于通过独自经营、合资经营、联营、租赁经营、承包经营、委托管理等方式拥有其他公司或企业的股权或权益）从事与华帝股份目前或将来的主营业务有竞争或可能构成竞争的业务。

潘叶江、潘垣枝、潘锦枝承诺，本人及其亲属（亲属包括声明人的配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母）除投资百得厨卫外，直接或间接投资的企业不存在从事与中山华帝燃具股份有限公司相同或相似业务的情形。

因此，本次交易完成后，公司与交易对方、交易对方的股东、实际控制人及其控制的其他企业均不存在同业竞争。

（2）本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争情况

本次交易并未导致公司实际控制人变更。本公司的控股股东九洲实业、实际控制人以及其控制的企业及其关联企业目前没有以任何形式从事与上市公司及上市公司控股公司的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。

三、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：申请人在反馈回复中披露的重组前后上市公司关联方的基本信息、关联交易的具体构成情况真实、完整。交易完成后除百得厨卫成为上市公司的全资子公司外，上市公司的关联方情况不会因为本次交易发生变化，本次交易亦不会增加上市公司的关联交易。本次交易亦不会导致与上市公司同业竞争的情形出现。

问题十二：请申请人补充披露百得燃气、优加电器 2011 年转让标的公司股权的原因，并结合百得厨卫历史股权转让价格补充披露本次交易价格的合理性。请独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、百得燃气、优加电器 2011 年转让百得厨卫股权的原因

1、百得燃气的基本情况

百得燃气于 2000 年 3 月设立，自设立以来，一直由潘垣枝、潘锦枝、潘叶江、何伯荣等人控制生产经营和决策。在出资成为百得厨卫股东之前，百得燃气的主营业务为生产、销售燃气灶具、热水器、电烤箱。2010 年 8 月，百得燃气将模具、设备等资产作为出资投入到百得厨卫，同时将品牌、专利、商标、营销网络、客户资源等全部无偿转让给百得厨卫。之后，百得燃气不再实际经营业务。

百得燃气于 2011 年 7 月成立清算组，向工商局备案清算，2011 年 7 月 21 日在《中山日报》刊登了公司清算公告；2011 年 12 月 7 日，完成国税登记注销；2012 年 2 月 9 日完成地税登记注销；2012 年 3 月 5 日完成工商登记注销。

2、优加电器的基本情况

优加电器于 2005 年 3 月设立，设立时的股东为潘叶江、潘垣枝、潘锦枝、潘浩标等 4 人。在出资成为百得厨卫股东之前，优加电器的主营业务为生产、销售吸油烟机、电烤箱及部分五金配件。2010 年 8 月，优加电器将模具、设备等资产作为出资投入到百得厨卫，同时将品牌、专利、商标、营销网络、客户资源等全部无偿转让给百得厨卫。之后，优加电器不再实际经营业务。

优加电器于 2011 年 7 月成立清算组，向工商局备案清算，2011 年 7 月 17 日在《中山日报》刊登了公司清算公告；2011 年 8 月，完成对外贸易经营者备案登记表注销；2011 年 10 月完成出口货物退（免）税认定登记注销；2011 年 12 月 7 日完成国税税务登记注销，2012 年 2 月 9 日完成地税登记注销，2012 年 3 月 5 日完成工商登记注销。

3、百得燃气、优加电器 2011 年转让百得厨卫股权的原因

奋进投资的股东为潘垣枝、潘锦枝、潘叶江、何伯荣、潘浩标等人，和百得燃气、优加电器的实际控制人相同，百得燃气、优加电器、百得厨卫、奋进投资都属于同一控制下的公司。百得燃气、优加电器在将相关资产、业务出资或无偿转让给百得厨卫后，均不再实际经营业务。为了实现统一管理，提高管理效率，降低管理成本，潘垣枝等实际控制人决定将百得燃气、优加电器进行注销。2011 年 5 月，百得厨卫股东会作出决议，同意百得燃气、优加电器将其持有的全部百得厨卫股权转让给奋进投资。本次股权按注册资本转让，奋进投资已分别向百得燃气、优加电器支付了股权转让对价。2011 年 6 月 3 日，中山市工商行政管理局核准了本次股权转让的工商变更登记。

二、百得厨卫的其他股权转让情况

2011 年 5 月，百得厨卫股东会通过决议，一致同意优加电器、百得燃气、潘叶江、潘垣枝、潘锦枝、潘浩标将其所持有的全部百得厨卫股权转让给奋进投资。本次股权转让是同一控制下的转让，在百得厨卫将未分配利润进行分配之后，按注册资本转让，不违反相关法律的规定。除此之外，百得厨卫自公司设立至今，未发生其他股权转让的情况。

三、本次交易价格的合理性

1、2011 年股权转让情况

2011 年 5 月 10 日，优加电器、百得燃气、潘叶江、潘垣枝、潘锦枝、潘浩标将其所持有的全部百得厨卫股权分别转让给奋进投资。本次股权转让价格按注册资本转让，其中，优加电器持有的 9.375% 股权以 750 万元转让，百得燃气持有的 4.375% 股权以 350 万元进行转让，潘叶江持有的 13.75% 股权以 1,100 万元进行转让，潘垣枝持有的 13.75% 股权以 1,100 万元进行转让，潘锦枝持有的 13.75% 股权以 1,100 万元进行转让，潘浩标持有的 13.75% 股权以 1,100 万元进行转让。

2011年5月百得燃气、优加电器将持有的百得厨卫股权转让给奋进投资，是同一控制下的转让，在百得厨卫将未分配利润进行分配之后，按注册资本转让，不违反法律的相关规定。中山市地方税务局横栏税务分局于2012年8月3日出具了《涉税事项证明》（中山地税横栏证字[2012]S0004），证明内容为：百得厨卫自2010年9月开业至本证明出具之日，百得厨卫均依法纳税，无偷税、漏税等违法行为，未发生过被税务机关处罚或可能被处罚的情形。

2、本次交易定价依据

本次交易的对象是奋进投资持有的百得厨卫100%股权，且是非同一控制下的股权转让。本次交易采用评估值为参考确定交易价格，选取了资产基础法和收益法进行了评估，最终以收益法确定的评估结果作为作价的参考依据。采用收益法确定的评估值为作价参考依据的理由如下：

资产基础法的评估结果表明于评估基准日购置同样账面资产所需的成本，只是对企业账面资产和负债的现行市场价值进行的评估，企业的商誉、无形资产未能在资产基础法中体现。由于百得厨卫所在的厨卫制造行业属于利润率较高的行业，账面资产购置成本低于其获利能力，企业的价值很大程度上由企业的声誉、研发团队人员技术力量和创新能力等决定，而获利能力体现在企业的净利润中。收益法是在企业历史净利润的发展趋势的基础上预测出未来经营期限的净现金流，再进行折现后确定出企业股东全部权益价值。收益法评估结果是企业未来可能实现收益的折现。根据对两种评估方法的特点、应用条件、对评估目的适应性的分析，最终选取收益法评估结果确定评估结论。

3、本次交易价格的合理性

本次百得厨卫100%股权的交易价格为380,000,000.00元。百得厨卫2011年年度净利润为41,067,387.46元，2012年预计净利润为38,080,609.54元。百得厨卫100%股权的相对估值水平如下：

项目	2011年	2012年预计
百得厨卫净利润（万元）	4,106.74	3,808.06

百得厨卫基准日评估值（万元）	38,119.17	38,119.17
交易价格（万元）	38,000.00	38,000.00
市盈率（倍）	9.25	9.98

截至 2011 年 12 月 31 日，按照一定标准选取的电器机械及器材制造业行业上市公司（103 家）的平均市盈率为 33.69 倍；华帝股份、老板电器、万和电气、长青集团、万家乐和青岛海尔 6 家上市公司的平均市盈率为 21.44 倍，平均市净率为 6.24 倍。本次交易标的公司百得厨卫市盈率为 9.25 倍，市净率为 1.63 倍，均低于上述平均水平；若以 2012 年盈利预测数据计算，百得厨卫市盈率为 9.98 倍，也低于上述平均水平。本次交易作价公允、合理。

华帝股份 2011 年度每股收益 0.62 元，根据本次发行股份价格 7.89 元/股计算，华帝股份本次发行前市盈率为 12.73 倍；本次交易百得厨卫 100% 股权作价所对应的市盈率为 9.25 倍，低于华帝股份市盈率。

综上所述，本次交易百得厨卫 100% 股权作价合理、公允，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

四、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：百得燃气、优加电器 2011 年转让标的公司股权的原因合理，百得燃气、优加电器和奋进投资都属于同一控制下的公司，按照注册资本转让，不违反相关法律的规定；本次交易标的是奋进投资持有的百得厨卫 100% 股权，属于非同一控制下的合并，以收益法评估价值为作价参考，交易市盈率低于行业平均市盈率及华帝股份市盈率，本次交易价格合理、公允。

问题十三：请申请人补充披露前五名客户和供应商各自占标的公司营业收入或采购金额的比例。请独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、标的公司百得厨卫报告期内前五名客户的销售金额及占比情况

1、2012年1-6月

客户名称	销售金额（元）	占公司全部营业收入的比例（%）
中山华帝燃具股份有限公司	108,226,319.17	29.37
俄罗斯 Jiemp Limited	24,495,758.23	6.65
印度 Bajoria Appliances Pvt. Ltd	17,569,382.57	4.77
乌鲁木齐鑫骏翔电子有限公司	14,982,945.33	4.07
美国 Logan Outdoor Products Db Camp Chef	14,444,989.68	3.92
合计	179,719,394.98	48.78

2、2011年度

客户名称	销售金额（元）	占公司全部营业收入的比例（%）
中山华帝燃具股份有限公司	229,339,631.91	32.10
印度 Bajoria Appliances Pvt. Ltd	38,647,316.69	5.41
俄罗斯 Temp Ltd.	34,596,294.46	4.84
乌鲁木齐鑫骏翔电子有限公司	25,233,684.18	3.53
广东万家乐燃气具有限公司	14,013,568.68	1.96
合计	341,830,495.92	47.84

3、2010年度

客户名称	销售金额（元）	占公司全部营业收入的比例（%）
中山华帝燃具股份有限公司	37,453,951.57	37.69
俄罗斯“Contur”,Ltd	7,000,069.53	7.04
俄罗斯“TEMP”LTD	5,195,550.08	5.23
印度 Bajoria Appliances Pvt. Ltd	4,506,421.83	4.53
孟加拉——RFL	3,592,075.00	3.61
合计	57,748,068.01	58.10

报告期内，百得厨卫不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖少数客户的情况；本次交易完成后，百得厨卫和华帝股份的关联交易将消除。

二、标的公司百得厨卫报告期内前五名供应商采购成本及占比情况

1、2012年 1-6 月

客户名称	采购金额（元）	占公司全部采购金额的比例（%）
中山市众扬电器有限公司	13,896,249.62	5.16
中山市世拓五金制品有限公司	11,067,688.18	4.11
中山市永发金属制品有限公司	9,564,575.71	3.55
中山市明科金属制品有限公司	9,539,955.21	3.54
广东华美骏达电器有限公司	8,773,457.75	3.26
合计	52,841,926.47	19.63

2、2011 年

客户名称	采购金额（元）	占公司全部采购金额的比例（%）
中山市华格电器有限公司	26,990,676.00	5.23
中山市众扬电器有限公司	22,388,289.00	4.34
中山市广凌燃气具有限公司	19,997,916.00	3.88
中山市华伟电机有限公司	19,177,634.00	3.72
中山市永发金属制品有限公司	17,759,812.00	3.44
合计	106,314,327.00	20.62

3、2010 年

客户名称	采购金额（元）	占公司全部采购金额的比例（%）
中山市众扬电器有限公司	5,677,701.42	3.74
中山市明科金属制品有限公司	3,701,705.08	2.44
广东兴隆贸易有限公司	3,152,787.90	2.08
中山市华美骏达电器有限公司	3,117,106.66	2.05
中山市永发金属制品有限公司	2,538,570.43	1.67
合计	18,187,871.49	11.98

在报告期内，百得厨卫没有向单个供应商的采购比例超过总额的 50% 或严重依赖于少数供应商的情况。

三、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：申请人已按《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定补充了标的资产报告期内向前五名客户的销售金额及占营业收入的比例、向前五名供应商的采购金额及占总采购金额的比例。申请人在反馈回复中披露的报告期前五大客户和前五大供应商的情况真实、完整；标的公司不存在对重大单一客户及供应商的依赖。

问题十四：请申请人补充披露奋进投资最近一年合并财务报表。请独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、奋进投资最近一年合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	负债及股东权 益	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动资产：			流动负债：		
货币资金	44,135,499.50	81,418,604.74	短期借款	90,000,000.00	90,000,000.00
交易性金融资产	-	-	交易性金融负 债	-	-
应收票据	6,528,725.00	13,221,843.97	应付票据	-	-
应收账款	48,372,340.39	47,160,094.82	应付账款	91,491,857.69	121,639,777.06
预付款项	5,205,733.83	32,470,677.83	预收款项	4,736,456.46	10,398,102.10
应收利息	-	-	应付职工薪酬	6,199,519.04	4,615,170.18
应收股利	-10,364,230.08	-	应交税费	-33,073.10	-5,903,798.28
其他应收款	2,153,679.92	1,770,017.92	应付利息	-	-
存货	71,759,038.10	80,619,319.05	应付股利	-	-
一年内到期的非 流动资产	-	-	其他应付款	54,275,347.43	1,346,426.30
其他流动资产	4,377.02	-	一年内到期的 非流动负债	-	-
-	-	-	其他流动负债	7,091,585.21	2,882,946.10

流动资产合计	167,795,163.68	256,660,558.33	流动负债合计	253,761,692.73	224,978,623.46
非流动资产:	-	-	非流动负债:	-	-
可供出售金融资产	-	-	长期借款	-	-
持有至到期投资	-	-	应付债券	-	-
长期应收款	-	-	长期应付款	-	-
长期股权投资	-	-	专项应付款	-	-
投资性房地产	-	-	预计负债	-	-
固定资产	173,357,233.07	20,122,060.88	递延所得税负债	-	-
在建工程	-	3,991,464.88	其他非流动负债	-	-
工程物资	-	-		-	-
固定资产清理	-	-	非流动负债合计	-	-
生产性生物资产	-	-	负债合计	253,761,692.73	224,978,623.46
油气资产	-	-	股东权益:	-	-
无形资产	73,842,894.31	117,834.75	股本	30,000,000.00	30,000,000.00
开发支出	-	-	资本公积	112,504,036.38	7,132,775.63
商誉	-	-	减:库存股	-	-
长期待摊费用	8,949,869.33	10,310,540.36	盈余公积	4,890,272.85	112,693.38
递延所得税资产	1,171,450.64	1,207,234.26	一般风险准备	-	-
其他非流动资产	-	-	未分配利润	23,960,609.07	1,014,240.37
-	-	-	外币报表折算差额	-	-
-	-	-	归属于母公司所有者权益合计	171,354,918.30	38,259,709.38
-	-	-	少数股东权益	-	29,171,360.62
非流动资产合计	257,321,447.35	35,749,135.13	股东权益合计	171,354,918.30	67,431,070.00
资产总计	425,116,611.03	292,409,693.46	负债及股东权益合计	425,116,611.03	292,409,693.46

*以上数据未经审计

2、合并利润表

单位: 元

项目	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	714,528,544.00	99,379,361.33

减：营业成本	574,044,576.50	80,611,131.44
营业税金及附加	2,156,673.50	-
销售费用	42,939,178.64	4,495,970.71
管理费用	33,687,218.44	3,874,091.16
财务费用	8,169,095.87	789,843.25
资产减值损失	-143,134.47	4,828,937.03
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
二、营业利润	53,674,935.52	4,779,387.74
加：营业外收入	429,330.38	28,862.94
减：营业外支出	256,263.31	-
其中：非流动资产处置损失	-	-
三、利润总额	53,848,002.59	4,808,250.68
减：所得税费用	13,433,166.79	1,202,062.68
四、净利润	40,414,835.80	3,606,188.00
归属于母公司所有者的净利润	27,723,948.17	1,126,933.75
少数股东损益	12,690,887.63	2,479,254.25
五、每股收益：	-	-
（一）基本每股收益	-	-
（二）稀释每股收益	-	-

*以上数据未经审计

3、合并现金流量表

单位：元

报表项目	2011 年度	2010 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	786,673,927.43	55,459,007.21
收到的税费返还	-	-

收到其他与经营活动有关的现金	53,745,492.13	463,543.54
经营活动现金流入小计	840,419,419.56	55,922,550.75
购买商品、接受劳务支付的现金	623,706,007.62	56,648,845.72
支付给职工以及为职工支付的现金	63,281,870.84	4,745,435.42
支付的各项税费	22,152,593.57	37,238.33
支付其他与经营活动有关的现金	34,607,769.98	4,225,503.20
经营活动现金流出小计	743,748,242.01	65,657,022.67
经营活动产生的现金流量净额	96,671,177.55	-9,734,471.92
二、投资活动产生的现金流量	-	-
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	70,806,812.89	28,717,190.00
投资支付的现金	55,000,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	125,806,812.89	28,717,190.00
投资活动产生的现金流量净额	-125,806,812.89	-28,717,190.00
三、筹资活动产生的现金流量	-	-
吸收投资收到的现金	-	30,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	-	90,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流入小计	-	120,000,000.00
偿还债务支付的现金	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,147,469.90	129,733.34
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	8,147,469.90	129,733.34
筹资活动产生的现金流量净额	-8,147,469.90	119,870,266.66
四、汇率变动对现金的影响额	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-37,283,105.24	81,418,604.74
加：期初现金及现金等价物余额	81,418,604.74	-
六、期末现金及现金等价物余额	44,135,499.50	81,418,604.74

*以上数据未经审计

4、合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2011年								
	归属母公司的所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	资本公积	减： 库存股	盈余公积	一般风 险准备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	30,000,000.00	7,132,775.63	-	112,693.38	-	1,014,240.37	-	29,171,360.62	67,431,070.00
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	30,000,000.00	7,132,775.63	-	112,693.38	-	1,014,240.37	-	29,171,360.62	67,431,070.00
三、本年增减变动金额	-	105,371,260.75	-	4,777,579.47	-	22,946,368.70	-	-29,171,360.62	103,923,848.30
（一）净利润	-	-	-	-	-	27,723,948.17	-	-29,171,360.62	-1,447,412.45
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(三)所有者投入和减少资本	-	105,371,260.75	-	-	-	-	-	-	105,371,260.75
1.所有者投入资本	-	105,371,260.75	-	-	-	-	-	-	105,371,260.75
2. 股份支付计入所有者 权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	-	4,777,579.47	-	4,777,579.47	-	-	9,555,158.94
1.提取盈余公积	-	-	-	4,777,579.47	-	4,777,579.47	-	-	9,555,158.94
2.对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其它	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其它	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	30,000,000.00	112,504,036.38	-	4,890,272.85	-	23,960,609.07	-	-	171,354,918.30

*以上数据未经审计

二、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：申请人已按《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定补充了奋进投资最近一年合并财务报表，包括合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并所有者权益变动表。奋进投资只有百得厨卫一家子公司，故合并范围仅包括奋进投资、百得厨卫，合并报表编制符合《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》的要求。

问题十五：重组报告书第 76 页披露，采用 10 个或以上的长期国债在评估基准日的收益率平均值作为无风险报酬率。请申请人和评估师补充披露上述长期国债选取的标准及合理性。请独立财务顾问核查后发表明确意见。

一、长期国债选取的标准及合理性

1、长期国债选取的标准

评估师选择满足以下标准的国债作为无风险收益率的来源：（1）发行期限不小于 20 年。（2）到期期限不小于 10 年。根据巨灵财经的筛选，共获取满足上述标准的国债 19 个。评估师对上述国债截止 2012 年 6 月 30 日的内含报酬率进行了测算，并以 19 个国债的平均值作为无风险收益率。所选国债的情况详见下表：

序号	国债名称	代码	年利率 (%)	期限	到期日	到期期限	付息方式	评估基准日 收盘价	到期收益率 (%)
1	05 国债 04	010504	4.11%	20	2025-5-14	12.88	半年付	104.29	3.6880%
2	06 国债 09	010609	3.70%	20	2026-6-26	14.00	半年付	100.00	3.7000%
3	07 国债 13	010713	4.52%	20	2027-8-16	15.14	半年付	100.00	4.5196%
4	08 国债 06	019806	4.50%	30	2038-5-8	25.87	半年付	100.00	4.4997%
5	08 国债 20	019820	3.91%	30	2038-3-22	25.74	半年付	100.00	3.9097%
6	09 国债 05	019905	4.02%	30	2039-4-9	26.79	半年付	100.00	4.0197%
7	09 国债 25	019925	4.18%	30	2039-10-15	27.31	半年付	95.01	4.4990%
8	09 国债 30	019930	4.30%	50	2059-11-30	47.45	半年付	100.00	4.2998%
9	10 国债 03	019003	4.08%	30	2040-3-1	27.69	半年付	100.00	4.0797%

10	10 国债 14	019014	4.03%	50	2060-5-24	47.93	半年付	100.00	4.0298%
11	10 国债 18	019018	4.03%	30	2040-6-21	27.99	半年付	100.00	4.0299%
12	10 国债 26	019026	3.96%	30	2040-8-16	28.15	半年付	100.00	3.9600%
13	10 国债 29	019029	3.82%	20	2030-9-2	18.19	半年付	99.61	3.8497%
14	10 国债 37	019037	4.40%	50	2060-11-18	48.42	半年付	100.00	4.3998%
15	10 国债 40	019040	4.23%	30	2040-12-9	28.46	半年付	100.00	4.2299%
16	11 国债 05	110005	4.31%	30	2041-2-24	28.67	半年付	100.00	4.3097%
17	11 国债 10	019110	4.15%	20	2031-4-28	18.84	半年付	100.00	4.1496%
18	11 国债 12	019112	4.48%	50	2061-5-26	48.94	半年付	100.00	4.4798%
19	11 国债 16	019116	4.50%	30	2041-6-23	29.00	半年付	106.80	4.0969%
	平均								4.1448%

2、标准的合理性

从本质上讲，折现率是一种期望投资报酬率，是投资者在投资风险一定的情况下，对投资所期望的回报率。从构成来讲，它由无风险报酬率和风险报酬率组成。无风险报酬率是指把资金投资于一个没有任何风险的投资对象所能得到的收益率。现实中，并不存在无风险的证券，因为所有的投资都存在一定程度的通货膨胀风险和违约风险。

以长期国债利率作为安全利率是国际上普遍的做法，如美国就以其 30 年的国债利率作为安全利率。在我国，与无风险证券最接近的是我国政府发行的国库债券，评估行业普遍认同国库券是相对安全的证券，因为它们的收益和偿还期已经提前确定，并且不存在任何违约风险。

在本次评估过程中，评估师选择国债作为无风险收益率，考虑到预测期限，选择发行期限不小于 20 年的国债，另外为避免临近到期的国债价格变动较大而造成到期收益率变化较大，选择到期期限在 10 年以上的国债。

二、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：评估师选择国债作为无风险收益率，考虑到预测期限，选择发行期限不小于 20 年的国债，另外为避免临近到期的国债价格变动较大而造成到期收益率变化较大，选择到期期限在 10 年以上的国债。故评估师

最终选择采用 10 个或以上的长期国债（19 个）在评估基准日的收益率平均值作为无风险报酬率的标准合理。

问题十六：请申请人依据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》，提供拟购买资产的权属证明文件、与拟购买资产生产经营有关的资质证明或批准文件。请独立财务顾问核查材料齐备性。

一、标的公司相关资产权属证明文件、生产经营有关的资质证明或批准文件

根据标的公司提供的资料，标的公司相关资产权属证明文件、生产经营有关的资质证明或批准文件具体情况如下：

1、本次拟购买资产的权属证明文件

（1）奋进投资持有百得厨卫 100% 股权的证明文件

2012 年 10 月 22 日，中山市工商行政管理局出具了企业机读档案登记资料，该文件显示，百得厨卫的公司类型是一人有限公司（法人独资），股东是奋进投资，奋进投资持有百得厨卫 100% 股权。

（2）标的公司的相关资产权属证明文件

标的公司拥有 1 宗土地的土地使用权证、9 处房屋建筑物的房屋所有权证、2 项境外注册商标和 60 项境内注册商标的商标注册证书、24 项实用新型专利和 49 项外观设计专利的专利证书。

上述资产的具体内容请参见《现金及发行股份购买资产报告书》“第四章 交易标的基本情况/七、百得厨卫主营业务发展情况”。观韬律师对标的公司的产权证书出具了鉴证意见：“《产权证书清单》中提及的全部产权证书信息与原件、上述官方网站公开查询信息内容相符，均真实、合法、有效。”，具体内容请参见本次反馈意见答复的报送文件

2、与拟购买资产生产经营有关的资质证明或批准文件

标的公司拥有 2 项工业产品生产许可证、32 项 3C 认证、广东省污染物排放许可证、环境管理体系认证证书、质量管理体系认证证书等与生产经营有关的资质证明或批准文件。

上述资质证明或批准的具体内容请参见“《现金及发行股份购买资产报告书》第四章 交易标的基本情况/六、百得厨卫相关资质”。观韬律师对上述列明的内容出具了鉴证意见：“《资质证书清单》中提及的全部资质证书信息与原件内容相符，均真实、合法、有效。”，具体内容请参见本次反馈意见答复的报送文件。

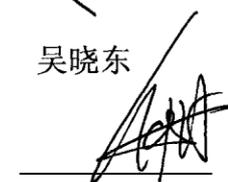
二、独立财务顾问意见

独立财务顾问核查后认为：奋进投资合法拥有百得厨卫的 100% 股权，股权权属状况清晰，不存在纠纷，也不存在质押、查封、冻结等权利受到限制情形。百得厨卫资产权属完整，除土地使用权、房屋建筑物依照抵押合同抵押之外，其他资产均不存在质押、查封、冻结等权利受到限制情形。百得厨卫合法拥有与生产经营的相关资质文件和批准文件，生产经营符合法律、法规的相关规定。百得厨卫的资产权属证明文件、生产经营有关的资质证明或批准文件真实、合法、有效，申报文件齐备。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于中山华帝燃具股份有限公司现金及发行股份购买资产并募集配套资金之重大资产重组暨关联交易之补充独立财务顾问报告（一）》之签字盖章页）

法定代表人： 

吴晓东

财务顾问主办人： 

熊丹



张树敏

项目协办人： 

吴梅山

