

美的集团股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金运用的可行性研究报告

一、本次非公开发行股票募集资金运用的概况

本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过126,555万元，扣除发行费用后的募集资金净额全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金用于补充流动资金的可行性和必要性分析

（一）顺应行业智能化、销售渠道多元化发展趋势，完善战略布局的需要

近年来，家电行业的产业升级成为发展主旋律，基于数字化、三网融合、物联网、大数据、云计算等应用技术的智能家电产品正逐步改写当前家电市场现状及产业格局，推动家电行业研发升级与产品更新，家电产品智能体验更加突出，自动监测、自动测量、自动控制、自动调节与远程控制中心通信功能不断完善，人机互动和机机互通达到更高的水平。为顺应行业发展趋势，公司于2014年3月发布了M-Smart智慧家居战略，拟基于公司全球领先的产品群优势与用户基础，打造“空气智慧管家”、“营养智慧管家”、“水健康智慧管家”、“能源安防智慧管家”等智能服务板块，致力于给消费者提供最专业的智慧家居体验。公司已成立智慧家居研究院，通过系统整合旗下产业群优势和技术研发等优势资源，以传感、大数据、智能控制技术为手段，加速推动全品类家电产品智慧家居互联平台的建设。

此外，家电行业的销售渠道多元化，电子商务增长迅猛，电商竞争全面升级，线上线下融合成为趋势，家电品牌企业进一步调整渠道策略，加大布局电商渠道，加紧互联网化转型。2014年上半年，公司成立电子商务公司，开设天猫美的全品类官方综合旗舰店，启动“爱美的”商城运营，推动美的电商业务全渠道战略部署，推进内部物流资源协同与社会化物流资源整合，加快干线和支线物流建设与区域仓布局，将美的旗舰店、专卖店及售后服务网点等线下优秀资源纳入电商业务支持体系，加速美的电商的线上与线下互融，提升电商“最后一公里”服务

水平。

本次发行引入小米科技作为战略投资者，是公司基于行业智能化、销售渠道多元化发展趋势，进一步完善业务布局的战略安排。在业务层面，小米科技对公司的战略投资是双方战略合作的重要组成部分。公司与小米科技的合作，是顺应行业智能化、销售渠道多元化发展趋势，深化战略布局的需要，是公司在移动互联网时代业务拓展的重要战略举措，有利于促进公司在智能家居生态链、移动互联网及其相关产业方面的发展，进一步完善公司的产业链布局。

在财务层面，公司实施上述战略需要在产品研发、项目投资、市场推广、运营等方面投入大量资金。本次募集资金补充流动资金，可以部分解决公司上述资金需求，为公司的长远发展奠定坚实的基础。

（二）推进公司发展战略，实现业务发展目标的需要

公司基于“中国家电行业领导者、世界白电行业前三强”的战略愿景，将贯彻落实打造“顾客导向的敏捷型企业”的战略目标，坚持以产品力提升、经营质量改善为核心的内涵式增长模式。公司将以产品领先、效率驱动、全球经营为战略规划主轴，进一步推进效益导向的内涵式增长模式，为未来美的集团的可持续增长奠定基础。

为推进上述发展战略，公司将从以下几方面予以落实：（1）整合内部资源，搭建统一的品质管理、评价体系，建立市场重大批量事故问责制，加强质量改善投入；（2）优化产品结构，通过完善企划、研发、销售协同机制，协同孵化明星产品。同时，推行品牌差异化管理，实现提升高毛利产品销售占比的目标；（3）提高自主创新能力，从技术跟随转向以研究消费者为核心，建立创新体制及机制，使优势产业具备引领行业发展的创新型产品；（4）对研发、生产、销售等价值链关键环节运作模式进行系统性梳理，通过 IT 运营系统固化流程，构建在品质、效率提升基础上的新成本优势；（5）在产品实力提升的基础上，进一步树立创新科技的品牌形象，突破高端市场，在市场资源投放上向中高端产品倾斜；（6）逐步建立并完善国际化运营流程、海外公司绩效评价体系以及管控模式。针对不同的国际市场，公司选择技术成熟、品质稳定、具有全球竞争力的重点产品，在重点市场进行重点突破，坚持美的品牌中高端战略定位。

落实上述战略举措，需要投入大量资金。本次募集资金补充流动资金，可以部分解决公司的上述资金需求。

（三）满足公司经营规模扩大带来的营运资金需求

公司处于快速发展阶段，营业收入由 2012 年的 1,025.98 亿元增加至 2013 年的 1,209.75 亿元，增幅为 17.91%；公司营业成本由 2012 年的 794.49 亿元增加至 2013 年的 928.18 亿元，增幅为 16.83%。

随着生产规模的扩大，公司流动资金需求也在增长，为维持日常经营需要大量资金支付经营活动的现金支出，这些大项支出主要包括原料采购、能源供应、生产设备更新改造、研发支出、产品推广及员工薪酬等。本次募集资金补充流动资金后，将有效满足公司经营规模扩大带来的新增营运资金需求。

（四）改善公司资本结构，减少利息支出，增强公司的资本实力

截至 2014 年 9 月 30 日，公司的资产负债率达到 61.86%，家电行业上市公司的资产负债率平均值为 42.68%、中位值为 43.09%。2014 年 1-9 月份，公司的利息支出为 24,302.77 万元。通过补充流动资金、偿还银行贷款等方式，公司既能降低资产负债率及财务费用，又能提高向银行等金融机构债务融资的能力，支持公司经营业务快速发展。

综上，运用募集资金补充流动资金，既是公司战略发展的需要，也可以满足公司规模扩大带来的营运资金需求，并增强公司的资本实力，有利于公司的长远发展。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行将引入战略投资者，实现与小米科技的战略合作，增强公司的综合竞争力

小米科技与公司的本次合作是基于双方长期战略的深层次合作。战略投资是双方战略合作的重要组成部分。双方将以面向用户的极致产品体验和服务为导向，在智能家居及其生态链、移动互联网业务领域进行多种模式合作，建立双方高层的密切沟通机制，并对接双方在智能家居、电商和战略投资等领域的合作团

队，积极探索多种合作模式，支持双方相关业务的发展。双方将就以下事宜进行深度的战略合作，包括（但不限于）：

1. 智能家居产业链全面协同发展；
2. 移动互联网电商业务全面合作；
3. 智能家居生态链、移动互联网创新的共同投资，及其他经双方协商一致的战略合作事宜。

上述合作有利于发挥公司与小米科技之间的协同效应，与小米科技建立强强联合、优势互补的全生态链的战略合作关系，进一步完善公司的产业链布局，拓宽未来发展的空间，增强公司的综合竞争力。

（二）本次发行引入战略投资者，将进一步完善公司治理

小米科技是智能手机等智能设备行业的知名企业之一，专注于智能设备的研发和销售，拥有领先的互联网思维、先进的管理理念和资本市场经验。通过合作，公司将借鉴小米科技的产业运作经验、公司治理及内控管理经验。

此外，根据《战略合作协议》，小米科技可以提名一名其核心高层管理人员为公司董事，公司将按照法律法规的规定履行其相应审议决议程序。董事会吸纳对智能家居、移动互联网行业有着资深经验的高层次人才的加入，将进一步加强公司在移动互联网时代的战略和执行，进一步完善上市公司的治理结构和内控体系、提升管理水平。

（三）本次发行将提高公司资本实力，进一步增强公司的可持续发展能力

近年来，我国家电行业的消费升级态势明显，产业升级成为发展主旋律，销售渠道呈多元化趋势。作为国内外家电行业的领先企业，公司将迎来良好的发展机遇。为顺应行业发展趋势、深化战略布局，公司在产品研发、扩大产能、优化产业结构、提高生产运营效率、营销推广等方面需要大量的资金支持。因此，本次非公开发行筹措资金将有助于补充公司国内外业务发展所需的流动资金，从而有利于公司抓住产业发展的契机。

公司处于快速发展阶段，2013 年营业收入相对 2012 年增长 17.91%，本次发

行完成后，公司总资产和净资产均有所增加，资产负债率将有所下降，公司的资本实力和抗风险能力将得到进一步增强，为公司后续债务融资提供良好的保障。同时，募集资金到位后，公司有望进一步提升整体盈利水平，增强公司的长期可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

美的集团股份有限公司董事会

2014年12月12日