

证券代码:002035

证券简称: 华帝股份



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

上市公司名称:	中山华帝燃具股份有限公司
上市公司住所:	广东省中山市小榄镇工业大道南华园路1号
股票上市地点:	深圳证券交易所
股票简称:	华帝股份
股票代码:	002035

交易对方:	中山奋进投资有限公司
住所:	中山市小榄镇南堤路68号之一五楼A区
通讯地址:	中山市小榄镇南堤路68号之一五楼A区

独立财务顾问



签署日期: 二〇一二年十二月

公司声明

本公司及董事会全体董事保证本报告书内容的真实、准确和完整，无虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本公司财务负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

本次现金及发行股份购买资产的交易对方已出具承诺函，保证其为本次现金及发行股份购买资产所提供的有关文件、资料等信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。审批机关对于本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或者投资者的收益作出实质性判断或保证。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金的交易完成后，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。

投资者若对本报告书存在任何疑问，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

公司提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

1、本次交易方案概述：华帝股份拟通过向特定对象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42,000,000股，支付现金48,620,000.00元，同时拟向不超过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（含发行费用等）不超过120,000,000.00元，不超过本次交易总额的25%。本次交易构成重大资产重组，属于关联交易。本次交易完成后，公司控股股东不会发生变动。

华帝股份本次募集配套资金以现金及发行股份购买资产的实施为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响现金及发行股份购买资产的实施。

如果本次募集配套资金失败，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。

2、交易合同的签署及生效：华帝股份与奋进投资签署了《现金及发行股份购买资产协议》、《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》、《盈利预测补偿协议之补充协议》，约定：协议经双方签字加盖公章并经华帝股份董事会、股东大会批准，并经中国证监会核准后立即生效。

3、标的资产的交易价格：本次交易标的资产采用收益法和资产基础法评估，评估机构采用收益法评估结果作为百得厨卫的股东全部权益价值的最终评估结论。以2012年6月30日为基准日，百得厨卫100%股权评估值为381,191,700.00元。根据《现金及发行股份购买资产协议》、《现金及发行股份购买资产协议之补充协议》，经交易双方友好协商，百得厨卫100%股权作价380,000,000.00元。

4、交易对价的支付及定价方式：华帝股份向奋进投资发行42,000,000股，同时向奋进投资支付现金48,620,000.00元。

发行股份的价格为7.89元/股（不低于华帝股份审议本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金事宜的首次董事会决议公告日前20个交易日均价7.50元/股），该发行价格已经华帝股份股东大会审议批准。

向其他特定投资者募集配套资金的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。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况确定。根据拟募集配套资金的金额及上述发行底价，公司拟向不超过10名其他特定投资者发行股份数量不超过15,000,000股。

本次交易完成后，华帝股份总股本不超过302,633,388股。

定价基准日至本次发行期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格和发行数量亦将作相应调整。

5、本次发行股份的锁定安排：奋进投资承诺，“除非出现国家法律法规允许或经中国证券监督管理委员会豁免的情形或华帝股份与本公司签署的《现金及发行股份购买资产协议》及其相关补充协议另有约定外，本公司自本次发行股份结束之日起36个月内不转让或者委托他人管理、也不由华帝股份回购本公司本次认购的全部华帝股份的股票（包括华帝股份在该期间送红股、转增股本等原因导致本公司增持的华帝股份的股票）。”

向其他特定投资者发行股份数量不超过15,000,000股，其认购的股份自股份发行结束之日起12个月内不得转让，如果证监会或者深圳交易所出台新的规定，将按照新规定执行。

6、交易对方的补偿承诺：交易对方奋进投资承诺，百得厨卫2012年度、2013年度和2014年度实现的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于3,809万元、4,180万元和4,393万元。

本次交易完成后，在补偿测算期间，如百得厨卫实现的实际利润未达到当年度承诺利润，则在上述补偿测算期间，交易对方奋进投资将对华帝股份进行补偿。补偿方式为：奋进投资以其本次发行取得的上市公司的股份优先进行补偿；对于股份不足以补偿的余额，由奋进投资以现金进行补偿。

7、本次交易完成后，公司的股权分布仍符合上市条件。

8、本次交易方案实施需履行的审批程序

根据有关法律法规的规定，本次重组方案已经公司股东大会审议批准，尚需报中国证监会核准后方可实施。本次交易能否获得上述核准，以及最终获得相关核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

9、除本次发行股份购买资产所涉及行政审批不确定性外，本次交易还存在如下重大风险：

（1）标的资产的估值风险

本次交易的标的资产百得厨卫 100% 股权的评估值为 381,191,700.00 元，增值率为 63.83%，增值原因详见“第四章 交易标的基本情况/九、百得厨卫 100% 股权评估情况/（三）两种评估结果的差异及其原因”。

本公司特提醒投资者，虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际不符的风险，提请投资者注意评估增值较大风险。

（2）盈利预测风险

本报告中“第十章 财务会计信息”包含了标的公司和本次交易后公司 2012 年度、2013 年度的盈利预测。上述盈利预测是根据已知情况和资料对标的公司及本公司的经营业绩作出的预测。这些预测基于一定的假设，有些假设的实现取决于一定的条件，该等条件可能发生变化。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但实际经营成果与盈利预测结果可能存在一定差异。本公司提请投资者注意该风险。

（3）本次交易形成的商誉减值风险

本次交易完成后，在华帝股份合并资产负债表中将形成一定金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果百得厨卫未来经营状况恶化，则存在商誉减值的风险，从而对华帝股份当期损益造成不利影响，提请投资者注意。

本次交易完成后，本公司将利用上市公司和百得厨卫在产业链、客户资源方

面的互补性进行资源整合，积极发挥百得厨卫的研发技术、成本控制和销售布局中的优势，保持百得厨卫的持续竞争力，将因本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

（4）宏观调控风险

2012年以来，受经济低迷、房地产调控等因素影响，吸油烟机、燃气灶、热水器等主要厨电产品销售额均出现不同程度的下跌。经济低迷及国家对房地产调控的持续时间和影响程度具有不确定性，提请投资者注意风险。

除上述风险因素外，关于本次重组的其他风险因素，提醒投资者认真阅读本报告书第十三章披露的风险提示内容，注意相关风险。

10、上市公司的现金分红政策及上市公司控股股东出具的承诺。

上市公司董事会于2012年7月16日制订了《分红管理制度》及《未来三年股东回报规划（2012年度至2014年度）》，对现金分红政策作出了相关规定。

上市公司、控股股东对现金分红政策出具了承诺：

（1）华帝股份就本次交易完成后的现金分红政策特此声明并承诺：

“华帝股份将严格按照《公司章程》及《分红管理制度》的相关规定执行现金分红政策。”

（2）九洲实业作为华帝股份的控股股东，就本次交易完成后华帝股份的现金分红政策特此声明并承诺：

“本公司将积极行使股东权利，督促华帝股份严格按照《分红管理制度》及《公司章程》的相关规定执行现金分红政策，并承诺对相关现金分红的利润分配方案投赞成票。”

目 录

公司声明	1
重大事项提示	2
目 录	6
释 义	10
第一章 本次交易概述	14
一、本次交易的背景	14
二、本次交易的目的	17
三、本次交易的决策过程	18
四、交易对方、交易标的及交易价格	19
五、本次交易构成关联交易	19
六、本次交易构成上市公司重大资产重组	20
七、本次交易不会导致上市公司控制权变化	20
第二章 上市公司基本情况	22
一、公司基本情况简介	22
二、历史沿革及股本变动情况	23
三、上市公司最近三年控股权变动情况	26
四、控股股东及其股权结构	26
五、主营业务概况	27
六、公司下属主要控股公司及参股公司情况	31
七、最近三年及一期主要财务指标	33
八、最近三年重大资产重组情况	33
第三章 本次交易对方基本情况	34
一、交易对方概况	34
二、交易对方股东情况	37
三、其他事项说明	42
第四章 交易标的基本情况	43

一、百得厨卫基本信息.....	43
二、百得厨卫历史沿革.....	44
三、百得厨卫控制关系.....	47
四、百得厨卫股东出资及合法存续情况.....	48
五、百得厨卫主要资产的权属状况、主要负债、对外担保情况及关联方资金占用情况.....	48
六、百得厨卫相关资质.....	49
七、百得厨卫主营业务发展情况.....	52
八、百得厨卫最近两年及一期经审计的主要财务数据.....	78
九、百得厨卫 100% 股权评估情况.....	78
十、百得厨卫 100% 股权最近三年曾进行资产评估情况.....	99
第五章 发行股份情况.....	100
一、本次交易方案概要.....	100
二、本次发行前后公司股权结构变化.....	111
第六章 本次交易合同的主要内容.....	112
一、合同主体、签订时间.....	112
二、交易价格及定价依据.....	112
三、支付方式.....	112
四、资产交割及过渡期安排.....	112
五、交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属.....	113
六、债权债务处置及员工安置.....	113
七、合同的生效条件和生效时间.....	113
八、业绩承诺及补偿安排.....	114
九、本次交易完成后百得厨卫的运作.....	118
十、违约责任条款.....	118
第七章 本次交易的合规性分析.....	119
一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定.....	119
二、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条规定.....	123
第八章 董事会对本次交易定价依据及公平合理性分析.....	125

一、本次交易定价依据.....	125
二、本次交易资产定价公允性分析.....	125
三、本次发行股份定价合理性分析.....	131
四、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及评估定价的公允性的意见.....	132
五、独立董事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及评估定价的公允性的意见.....	133
第九章 本次交易对公司的影响	134
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析.....	134
二、标的公司行业特点和经营情况的分析.....	143
三、本次交易完成后的财务状况、盈利能力及未来盈利趋势分析.....	161
四、本次交易对上市公司主营业务和可持续发展能力的影响.....	175
第十章 财务会计信息	180
一、交易标的最近两年及一期的简要财务报表.....	180
二、上市公司备考合并财务报表.....	189
三、标的公司盈利预测.....	197
四、上市公司备考合并盈利预测.....	199
第十一章 同业竞争与关联交易	202
一、本次交易前后上市公司同业竞争情况.....	202
二、交易前后上市公司关联交易情况.....	203
第十二章 本次交易对上市公司治理机制的影响	207
一、本次交易完成后上市公司的治理结构.....	207
二、本次交易完成后上市公司的独立性.....	209
三、募集配套资金的管理和使用.....	210
第十三章 风险因素	214
一、本次交易尚需呈报的批准程序.....	214
二、本次交易的风险提示.....	214
第十四章 其他重要事项	219
一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产占用及被实际控制人或其他关联人占	

用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形	219
二、上市公司在最近十二个月内发生资产交易情况	219
三、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况	219
四、本次交易完成后上市公司负债结构合理性说明	220
五、对股东权益保护的安排	221
六、已披露有关本次交易的所有信息的说明	224
第十五章 独立董事及中介机构关于本次交易的意见	225
一、独立董事意见	225
二、法律顾问意见	226
三、独立财务顾问意见	227
第十六章 相关中介机构	229
一、独立财务顾问	229
二、法律顾问	229
三、财务审计机构	229
四、资产评估机构	230
第十七章 董事及相关中介机构的声明	231
一、公司全体董事声明	231
二、独立财务顾问声明	232
三、律师声明	233
四、资产评估机构声明	234
五、审计机构声明	235
第十八章 备查文件	236

释 义

在本报告书中，除非文义载明，下列简称具有以下特定涵义：

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（含发行费用等）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》
承诺利润	指	交易对方承诺的百得厨卫2012年、2013年和2014年经审计的净利润（以归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为计算依据）不低于3,809万元、4,180万元、4,393万元
实际利润	指	百得厨卫2012年、2013年和2014年实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的净利润（以归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为计算依据）
承诺年度	指	2012年、2013年和2014年
限售期	指	奋进投资认购的上市公司股份的限售期为本次发行结束之日起36个月；不超过10名其他特定投资者认购的上市公司股份的限售期为发行结束之日起12个月
认购股份数	指	上市公司本次拟向交易对方发行的股份数量，包括本次发行结束后，由于公司送红股、转增股本等原因而增加

		的公司股份
《现金及发行股份购买资产报告书》、本报告书	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》
《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》
《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》
独立财务顾问报告	指	《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独立财务顾问报告》
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
交割日	指	本次交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日
股份发行结束	指	奋进投资及不超过10名其他特定投资者本次认购的华帝股份股票登记至其名下之次日
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
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
商标局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局
百得集团	指	广东百得集团有限公司
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
同邦包装	指	中山市同邦包装制品有限公司
海卡电器	指	中山市海卡电器有限公司
盈大房地产	指	中山市盈大房地产投资有限公司
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
住建部	指	中华人民共和国住房和城乡建设部
中怡康时代	指	北京中怡康时代市场研究有限公司，家电市场行业研究专业公司
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
GS 认证	指	GS(Gepufte Sicherheit)，GS 认证是按照欧盟统一标准 EN 或德国工业标准 DIN 进行检测的一种自愿性认证，是欧洲市场公认的德国安全认证标志
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
CB 认证	指	CB 体系（电工产品合格测试与认证的 IEC 体系）是 IECCEE 运作的一个国际体系，IECCEE 各成员国认证机构以 IEC 标准为基础对电工产品安全性能进行测试，其测试结果即 CB 测试报告和 CB 测试证书在 IECCEE 各成员国得到相互认可的体系
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
EMC 认证	指	EMC(Electro Magnetic Compatibility)是电磁兼容性，其定义为设备和系统在其电磁环境中能正常工作且不对环境中任何事物构成不能承受的电磁骚扰的能力
ETL 认证	指	ETL(Electrical Testing Laboratories)是美国电子测试实验室的简称。ETL 可根据 UL 标准或美国国家标准测试核发 ETL 认证标志，也可按照 UL 标准或美国国家标准和 CSA 标准或加拿大标准测试核发复合认证标志
LVD 认证	指	LVD(Low Voltage Directive)是低压电源指令
SAA 认证	指	SAA(Standards Association of Australian)是澳大利亚标准协会，进入澳大利亚市场的电器产品必须符合 SAA 认证。

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
U8 系统	指	用友软件 U8 企业应用套件, 属于企业应用管理平台
BOM	指	Bill of Material 物料清单
IPD	指	Integrated Product Development 集成开发产品
MRP	指	Material Requirement Planning 物料需求计划
PDM	指	Product Data Management 产品数据管理
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
“蓝火苗”认证	指	由北京鉴衡认证中心在国家认证认可监督管理委员会的指导下, 在燃气热水器等厨房用品上实施的产品质量认证

本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。

第一章 本次交易概述

一、本次交易的背景

（一）成为行业领先者是公司的长期发展规划

2004年9月，凭借领先的行业地位，华帝股份成功上市，获得了资本市场的认可。上市以后，凭借资本市场的支持，华帝股份不断开发符合市场需求的节能环保产品，行业领先地位得到进一步强化。作为中国厨电产品的专业制造商，华帝股份期望通过行业整合进一步增强自己的市场地位，提高市场占有率。

（二）国内厨电行业的市场结构

国内厨电行业经过多年的发展已经较为成熟，但由于行业的进入门槛较低，行业内涉足厨卫电器生产的企业达上千家，竞争激烈。厨电市场不同品牌的企业市场定位不同，重点市场区域不同；产品呈现高低端分化现象，一、二级城市的消费者追求产品品牌、品质和时尚，而三、四级城市的消费者首要考虑的仍然是价格因素。

国内厨电行业几大知名品牌制造商主要集中在一、二级市场，较少涉足三、四级市场。随着城镇化进程的加快，居民收入水平的提高，消费者消费能力的增强，知名品牌制造商已开始进入三、四级市场。知名品牌厨电企业要想迅速占领和扩大三、四级市场的份额，收购和整合定位于三、四级市场的同行业企业是一种较为直接的选择。

（三）华帝股份与百得厨卫具有较强的互补、协同性

本次交易标的百得厨卫属于厨电行业，主要从事燃气灶具、吸油烟机、燃气热水器、电热水器、消毒柜和烤箱等厨卫产品的生产和销售，主要产品定位于三、四级市场和海外市场。标的公司与华帝股份具有较强的互补、协同性。

1、华帝股份和百得厨卫现有业务及产品结构

(1) 华帝股份现有业务及产品结构

本公司主要从事生产和销售燃气用具、厨房用具等产品。公司产品已形成灶具、热水器、抽油烟机、消毒柜、橱柜等系列产品为主的 500 多个品种。

(2) 百得厨卫现有业务及产品结构

百得厨卫主要从事燃气灶具、吸油烟机、燃气热水器、电热水器和烤箱等厨电产品的研发、生产和销售。目前已拥有燃气灶具、吸油烟机、燃气热水器等产品为主的 100 多个品种。

本次交易完成后，公司的产品结构将更加完善，产品线将全面覆盖高端、中端和低端。

2、华帝股份和百得厨卫的市场定位、销售渠道

(1) 华帝股份的市场定位、销售渠道

公司产品定位于中高端，在国内一、二级市场销售渠道建设较为完善，主要通过公司自有销售渠道和大型家电卖场进行销售。截止本报告书出具日，华帝股份拥有 257 家一级经销商、2088 家专卖店、108 家生活体验馆，国美、苏宁门店的进店率分别为 64.70%、60.51%。公司同时积极开拓海外销售渠道，海外销售收入占收入总额的 5% 左右。

(2) 百得厨卫的市场定位、销售渠道

百得厨卫的产品定位于中低端，在国内三、四级市场销售渠道建设较为完善；海外销售业绩突出。在三、四级市场中，百得厨卫具有多年运营经验，截止本报告书出具日，拥有 179 家一级经销商、652 家专卖店；百得厨卫的海外销售收入占收入总额的 40% 以上。

本次交易完成后，公司将在国内拥有 400 多家一级经销商、近 3000 家左右的门店、专卖店，终端销售网点达到行业前列，公司的市场占有率提高，市场地位得到进一步加强；同时，能够增加公司出口销售收入，出口销售收入合计金额将达到 4 亿元以上，占公司收入总额的 16% 左右。

3、华帝股份和百得厨卫的管理团队和运营经验

(1) 华帝股份的管理团队和运营经验

华帝股份上市以来，管理团队一直比较稳定，管理经验、品牌运作经验丰富。2005年“华帝”品牌成为中国驰名商标。公司先后成为“北京2008年奥运会燃气具独家供应商”、“新加坡首届亚洲青少年运动会厨具赞助商”、“第十一届全运会厨卫赞助商暨火炬指定提供商”、“香港2009年东亚运动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”、“中华人民共和国第七届城市运动会指定火炬供应商”、“第26届世界大学生夏季运动会火炬燃气具及火炬类供应商”、“2011世界大运会火炬传递技术支持合作伙伴”。2011年，公司技术中心被认定为国家企业技术中心。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。

(2) 百得厨卫的管理团队和运营经验

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。

4、华帝股份和百得厨卫的企业文化

企业并购完成只是并购目的实现的开始，最终能否实现并购战略，很大程度上取决于文化融合是否成功。华帝股份和百得厨卫同处于中山市，企业位置临近，华帝股份和百得厨卫的控股股东、多数高级管理人员都有相近的教育、语言、管理经验背景，企业文化类似；收购前两家公司就有较为稳定、密切的合作关系，交易双方相互之间比较熟悉对方的管理层经营风格。这使得本次收购完成后，两家公司的企业文化融合较为容易实现。

（四）关联交易的存在

奋进投资在本次交易前与上市公司存在关联关系，标的公司百得厨卫是奋进投资全资控股的子公司，部分业务系为华帝股份提供代工生产服务，构成关联交易。华帝股份与百得厨卫实际发生的商品采购关联交易金额 2010 年、2011 年及 2012 年上半年度分别为 37,453,951.57 元、229,339,631.91 元、108,226,319.17 元。

公司和百得厨卫之间的关联交易已经履行了相应的决策程序，价格公允。通过本次交易，关联交易将减少，能够更好地保护公司和中小投资者的合法权益。

（五）资本市场为公司外延式发展创造了有利条件

并购、重组是企业快速发展的重要手段之一。华帝股份作为上市公司，不但从资本市场获得了充足的发展资金，而且更易于采用股份和现金支付等多样化的并购手段，为公司的外延式扩张创造了有利条件。

借助资本市场手段，华帝股份希望通过并购具有一定客户基础、业务渠道、技术优势和竞争实力、并且符合自身长期发展战略的相关公司，以快速实现扩大覆盖客户群、拓展全国营销网络的目的，实现公司的跨越式发展。百得厨卫作为行业内中低端产品的主要生产商，并购百得厨卫符合华帝股份的发展战略。

综上所述，通过本次收购，双方可以利用其原有的业务关系和销售渠道，相互促进业务发展，增加上市公司的产品线及市场覆盖区域，提高市场占有率及销售收入。双方国内、海外销售渠道都将得到有效扩充，产品种类和系列将更加齐全。基于双方品牌的影响力和产品质量的稳定性，华帝股份将会形成遍布国内各省市的多级市场格局，各级市场的份额都将有所扩大；海外销售渠道的区域、合作客户、外销产品种类也将有所增加。上市公司的盈利能力将得到进一步增强，可持续发展能力和核心竞争力也将有所加强。

二、本次交易的目的

（一）做大公司主业，增强公司综合实力

华帝股份作为厨电行业的先锋，在一、二级市场处于领先地位，经过二十年的发展，尤其是公司上市之后的迅速发展，公司在厨电行业的市场地位已稳居前

列。为了实现公司长远的战略目标，公司需要不断扩大业务规模。本次收购百得厨卫 100% 股权的交易完成后，百得厨卫将成为公司的全资子公司，可以增加公司营业收入和利润，做大、做强公司主业。

（二）优化产品和市场结构，搭建多级市场布局

近年来，公司不断加大全国市场的开拓力度，销售市场已逐步拓展到直辖市、全国各省会城市、其他经济发达的城市，一、二级市场优势较为明显，但公司主要产品都是中高端产品，符合三、四级市场消费者需求的产品种类较少。为进一步拓展三、四级市场，提高市场覆盖率，公司亟需丰富中低端产品线。本次交易完成后，百得厨卫的产品可以丰富公司的产品结构，快速实现公司产品 and 市场的全面覆盖，搭建多级市场布局。

（三）发挥协同效应

目前公司和百得厨卫经营状况良好，在不同层级的市场上均具有一定的市场竞争力。华帝股份拥有领先的市场地位和较高的品牌认可度；百得厨卫在产品种类、产品结构、产品档次等方面与公司具有较强的互补性，在成本管理、质量控制、三四级市场的业务开发、海外销售等方面都具有丰富的经验和明显的优势。两者通过互补协作，能够充分发挥协同效应。本次交易完成后，在产品结构、销售渠道、成本管理、质量控制、人力资源等方面提升了公司的竞争力。

（四）减少关联交易

2010 年、2011 年及 2012 年上半年度华帝股份与百得厨卫的商品采购关联交易占公司同类业务比例的分别为 4.53%、17.47%、13.41%，主要是百得厨卫为华帝股份提供的代工生产服务。本次交易将消除上市公司与百得厨卫之间的关联交易，有利于减少上市公司的关联交易。

三、本次交易的决策过程

1、2012 年 7 月 16 日，公司召开第四届董事会第十四次会议，同意公司筹划重大资产购买事项。

2、2012 年 8 月 5 日，奋进投资股东会作出决议，同意华帝股份以发行股份

和支付现金相结合的方式购买奋进投资持有的百得厨卫 100% 股权。

3、2012 年 8 月 6 日，公司与奋进投资签署了《现金及发行股份购买资产协议》。

4、2012 年 8 月 6 日，公司第四届董事会第十五次会议审议通过《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》等议案，并于 2012 年 8 月 8 日公告。

5、2012 年 8 月 24 日，公司与奋进投资签署了《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》。

6、2012 年 8 月 24 日，公司第四届董事会第十七次会议审议通过了《现金及发行股份购买资产报告书》（草案）等相关议案。

7、2012 年 9 月 11 日，公司 2012 年第二次临时股东大会审议通过了《现金及发行股份购买资产报告书》（草案）等相关议案。

8、2012 年 10 月 24 日，公司第四届董事会第十九次会议审议通过了《盈利预测补偿协议之补充协议》；公司与奋进投资签署了该协议。

四、交易对方、交易标的及交易价格

本次交易对方：奋进投资；向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金。

本次交易标的：奋进投资持有的百得厨卫 100% 股权。

本次交易标的资产采用收益法和资产基础法评估，评估机构以收益法评估结果作为交易标的资产的最终评估结论。以 2012 年 6 月 30 日为基准日，百得厨卫 100% 股权的评估值为 381,191,700.00 元。根据公司与交易对方签署的协议，百得厨卫 100% 股权作价 380,000,000.00 元。

五、本次交易构成关联交易

潘权枝先生是上市公司控股股东九洲实业的实际控制人之一。百得厨卫为奋进投资全资子公司，奋进投资共有五名股东，分别为潘叶江、潘锦枝、潘垣枝、

潘浩标、何伯荣。潘权枝先生与潘叶江先生是父子关系，与潘锦枝先生、潘垣枝先生为兄弟关系；与潘浩标先生、何伯荣先生无关联关系。

依据《上市规则》，奋进投资、百得厨卫与上市公司存在关联关系，本次交易构成关联交易。

六、本次交易构成上市公司重大资产重组

根据华帝股份、百得厨卫 2011 年度的财务数据及交易作价情况，相关比例计算如下：

单位：元

项 目	华帝股份	百得厨卫	交易价格	百得厨卫 (交易价 格)/华帝 股份 (%)
2011.12.31 资产总额	1,233,276,917.23	434,078,844.83	380,000,000.00	35.20
2011.12.31 资产净额	559,511,779.68	214,646,511.10	380,000,000.00	67.92
2011 年度营业收入	2,038,683,990.84	714,528,544.00	-	35.05

注：根据《重组管理办法》，购买股权导致上市公司取得被投资企业控股权的，在计算是否达到重大资产重组的比例标准时，其资产总额以被投资企业的资产总额和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入为准，资产净额以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准。故在计算百得厨卫（交易价格）/华帝股份的比例时，百得厨卫的资产总额、营业收入以经审计的财务数据为准，资产净额以交易价格为准。

根据《重组管理办法》和上述计算的财务指标，本次交易构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组，且属于《重组管理办法》规定的上市公司发行股份购买资产的情形。本次交易采取现金及发行股份购买资产并募集配套资金的方式，已经本公司股东大会审议通过，尚需通过中国证监会并购重组委员会审核，取得中国证监会核准后方可实施。

七、本次交易不会导致上市公司控制权变化

本次交易前，华帝股份总股本 245,633,388 股，控股股东九洲实业持有公司 62,094,824 股股份，占公司总股本的 25.28%。

本次交易中，公司向奋进投资发行股份 42,000,000 股，本次交易完成后，九州实业仍是华帝股份的控股股东。本次交易不会导致上市公司控制权变化。向不超过 10 名其他特定投资者发行股份后，仍不会导致上市公司控制权的变化。

第二章 上市公司基本情况

一、公司基本情况简介

公司名称：中山华帝燃具股份有限公司

英文名称：Zhong Shan Vatti Gas Appliance Stock Co., Ltd.

股票上市地：深圳证券交易所

证券代码：002035

证券简称：华帝股份

成立日期：2001-11-30

工商登记号：440000000004576

注册资本：245,633,388.00 元

企业性质：股份有限公司

法定代表人：黄文枝

注册地址：广东省中山市小榄镇工业大道南华园路 1 号

办公地址：广东省中山市小榄镇工业大道南华园路 1 号

邮 编：528416

电 话：0760-22139888

传 真：0760-22139888-8613

公司网站：www.vatti.com.cn

经营范围：生产销售燃气具系列产品，太阳能及类似能源器具，家庭厨房用品，家用电器及配件，自产产品的售后服务。企业自有资产投资，经营货物和技术进出口业务（法律、行政法规禁止经营的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）

二、历史沿革及股本变动情况

（一）股份公司设立时的股权结构

2001年10月25日，公司召开2001年临时股东会，决议通过根据北京天华会计师事务所出具的天华审字2001（455）号《审计报告》的结果，将公司截止2001年9月30日的净资产53,650,000.00元，其中实收资本8,642,000.00元，资本公积300,000.00元，盈余公积4,773,206.91元，未分配利润39,934,793.09元，按1:1的比例折为53,650,000股。2001年11月经广东省经济贸易委员会粤经贸监督[2001]1008号文及广东省人民政府粤办函[2001]673号文批准，中山华帝燃具有限公司整体变更设立为股份有限公司，2001年11月30日领取了变更后的营业执照，注册资本为53,650,000.00元。股份公司设立时的股权结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	占总股本的比例（%）
中山市九洲燃气具实业有限公司	2,682.50	50.00
中山市联动投资有限公司	1,448.55	27.00
广东华帝集团有限公司	965.70	18.00
谢永培	155.585	2.90
陈富华	107.30	2.00
黎均林	5.365	0.10
合计	5,365.00	100.00

（二）公司设立后至首次公开发行股票并上市前的股权变更

自2001年11月30日公司整体变更为股份有限公司至首次公开发行股票并上市前，公司股权结构未发生变化，未发生重大资产重组。

（三）公司首次公开发行股票并上市后的股权结构

经中国证监会证监发行字[2004]132号文核准，华帝股份于2004年8月17日首次向社会公众发行人民币普通股2,500万股，每股面值1.00元，每股发行价为8.00元，社会公众股股东均以货币资金出资。上述股本已经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司深南验字(2004)第103号验资报告验证。本次发行上市后股权结构如下：

股东名称	股份数量（股）	比例（%）
未上市流通股份	53,650,000	68.21

其中：中山市九洲燃气具实业有限公司	26,825,000	34.10
中山市联动投资有限公司	14,485,500	18.42
广东华帝集团有限公司	9,657,000	12.28
谢永培	1,555,850	1.98
陈富华	1,073,000	1.36
黎均林	53,650	0.07
已上市流通股份	25,000,000	31.79
合计	78,650,000	100.00

（四）公司发行上市后股本变化

1、2005年利润分配，资本公积金转增股本

2005年4月18日，公司召开2004年度股东大会并审议通过了2004年度分红派息方案，方案规定：以公司2004年度末总股本78,650,000股为基数，向全体股东每10股股份派现金股利4元（含税），合计派发现金股利31,460,000.00元；同时，用资本公积金向全体股东以每10股股份转增4股的比例转增股本。本次股利分配后公司总股本由78,650,000股增加为110,110,000股，并经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司深南验字(2005)第024号验资报告验证，公司注册资本总额变更为110,110,000.00元。

2、2005年股权分置改革

2005年10月24日，公司股东大会审议通过了《中山华帝燃具股份有限公司股权分置改革方案》。方案规定，公司的非流通股股东为使其所持股份获得上市流通权，以2005年10月12日公司总股本110,110,000股为基数，向流通股股东支付对价11,550,000股股票，即流通股股东持有的每10股流通股将获得非流通股股东支付对价3.3股股份。方案实施后，公司总股本为110,110,000股，所有股份均为流通股，其中：无限售条件的股份为46,550,000股，占公司总股本的42.28%；有限售条件的股份为63,560,000股，占公司总股本的57.72%。

3、2006年资本公积金转增股本

2006年5月10日，公司根据2005年度股东大会，以公司2005年度末总股本110,110,000股为基数，用资本公积金向全体股东以每10股股份转增2股的比例转增股本。本次股利分配后公司总股本由110,110,000股增加为132,132,000股，

并经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司深南验字(2006)第 YA1-006 号验资报告验证。

4、2007年利润分配，资本公积金转增股本

2007年5月17日，公司根据2006年度股东大会决议，以2006年度末总股本132,132,000股为基数，用未分配利润向全体股东以每10股股份送红股1股，用资本公积金向全体股东以每10股股份转增2股的比例转增股本，变更后的注册资本为171,771,600.00元，并经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司深南验字(2007)第 YA1-005 号验资报告验证。

5、2010年利润分配，资本公积金转增股本

2010年5月13日，公司根据2009年度股东大会决议，以2009年度末总股本171,771,600股为基数，向全体股东每10股股份送红股2股，同时，以资本公积金向全体股东每10股股份转增1股，变更后的注册资本为223,303,080.00元，并经深圳南方民和会计师事务所有限责任公司深南验字（2010）第 YA1-006 号验资报告验证。

6、2012年利润分配

2012年4月24日，公司根据2011年度股东大会决议，以2011年度末总股本223,303,080股为基数，向全体股东每10股股份送红股1股，变更后的注册资本为245,633,388.00元，并经中审国际会计师事务所有限责任公司中审国际验字【2012】第01020105号验资报告验证。

截止2012年6月30日，公司前10名股东持股情况如下：

股东名称	期末持有股数（股）	持股比例（%）
中山九洲实业有限公司	62,094,824	25.28
米林县联动投资有限公司	10,134,828	4.13
潘权枝	7,146,200	2.91
泰康人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-019L-CT001深	5,472,861	2.23
泰康人寿保险股份有限公司-投连-五年保证收益-019L-TL001深	4,114,808	1.68
黄启均	3,062,657	1.25
关锡源	3,062,657	1.25

黄文枝	3,062,656	1.25
杨建辉	3,062,656	1.25
邓新华	2,930,657	1.19

三、上市公司最近三年控股权变动情况

最近三年中山九洲实业有限公司为华帝股份的控股股东。

2010年3月7日，公司发放股票股利及以资本公积金转增股本，利润分配方案实施前，九洲实业持有49,576,800股，占总股本的28.86%，方案实施后，九洲实业持有64,449,840股，占总股本的28.86%。

2011年3月15日，九洲实业通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份8,000,000股，减持数量占公司总股本的3.58%，本次减持前九洲实业持有64,449,840股，占总股本的28.86%，本次减持后九洲实业持有56,449,840股，占总股本的25.28%。

2012年4月24日，公司发放股票股利。利润分配方案实施前，九洲实业持有56,449,840股，占总股本的25.28%，方案实施后，九洲实业持有62,094,824股，占总股本的25.28%。

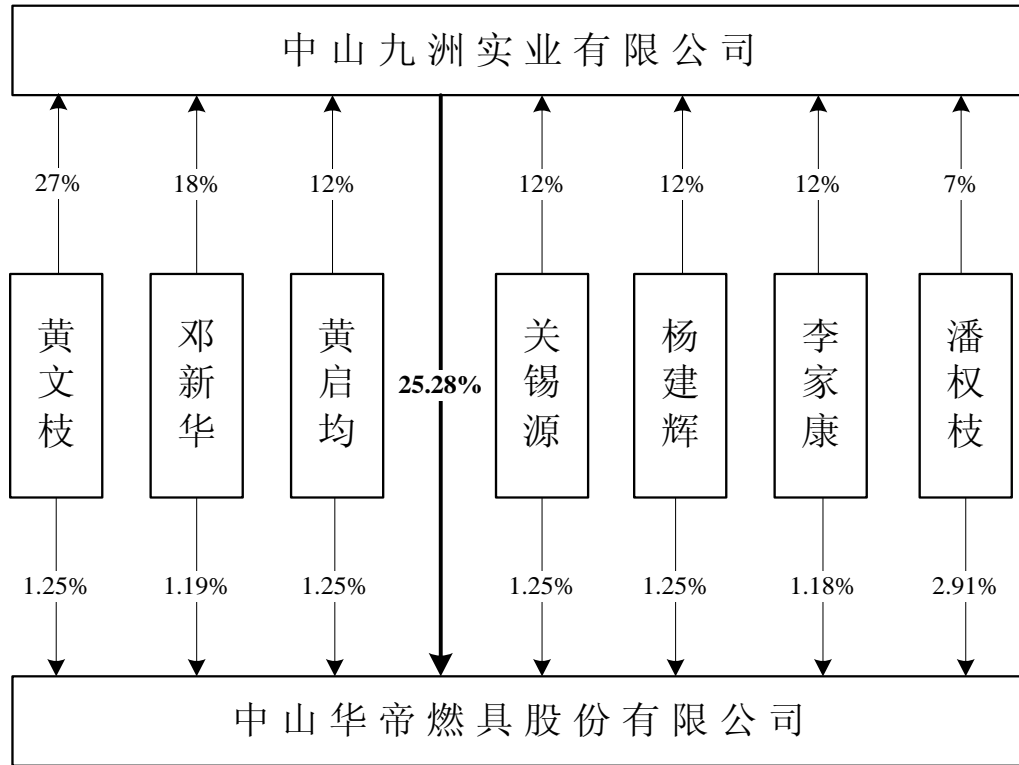
四、控股股东及其股权结构

（一）控股股东

截至本报告书出具之日，九洲实业持有上市公司股份62,094,824股，占上市公司总股本的25.28%，为上市公司的控股股东。九洲实业成立于1993年12月9日，法定代表人为邓新华，注册资本1,300万元，企业类型为有限责任公司，经营范围为生产、销售金属制品、微型电机、家用电器配件。

（二）控股股东股权结构

截至本报告书出具之日，黄文枝、黄启均、邓新华、关锡源、潘权枝、杨建辉、李家康等七人持有九洲实业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。股权结构如下：



(三) 上市公司的实际控制人及其股权变动情况

1、上市公司的实际控制人

(1) 本次重大资产重组前，华帝股份总股本为 245,633,388 股，公司第一大股东九洲实业持有公司 62,094,824 股股份，占公司总股本的 25.28%。九洲实业系公司控股股东。

(2) 自公司股票上市以来，黄文枝先生、邓新华先生、黄启均先生、关锡源先生、李家康先生、杨建辉先生、潘权枝先生等七位自然人系公司控股股东九洲实业的股东，合并持有九洲实业 100% 股权。

(3) 黄文枝先生、邓新华先生、黄启均先生、关锡源先生、李家康先生、杨建辉先生、潘权枝先生等七位自然人通过九洲实业控制华帝股份。

2、九洲实业持有的公司股权变动情况

自公司股票上市以来九洲实业持有的华帝股份股权变动情况如下：

时间	股东名称	持有公司股权比例
2004 年 10 月 (公司股票上市)	九洲实业	34.11%

2005年10月（股权分置改革）	九洲实业	28.86%
2011年3月至今	九洲实业	25.28%

3、九洲实业的股权结构及其变动情况

自公司股票上市至今，黄文枝先生、邓新华先生、黄启均先生、关锡源先生、李家康先生、杨建辉先生、潘权枝先生等七位自然人持有九洲实业的股权比例未曾发生变动。九洲实业的股权结构如下：

股东名称	持股比例
黄文枝	27%
邓新华	18%
黄启均	12%
关锡源	12%
李家康	12%
杨建辉	12%
潘权枝	7%
合计	100%

（四）上市公司控股股东的决策机制及对上市公司的实际控制关系

1、九洲实业的决策机制

根据九洲实业提供的《中山九洲实业有限公司章程》、九洲实业出具的书面说明：

（1）《中山九洲实业有限公司章程》规定：九洲实业股东会为九洲实业最高权力机构，股东会由全体股东组成；九洲实业董事会为九洲实业决策机构，董事由股东会选举产生。

根据九洲实业的最新工商登记资料，潘权枝先生未担任九洲实业董事。

《中山九洲实业有限公司章程》同时规定九洲实业股东会的议事方式、表决程序等事项主要参照《公司法》的相关规定。

（2）自公司股票上市至今，提交九洲实业股东会审议的所有事项（含与华

帝股份有关事项)均由九洲实业董事会审议通过后提交股东会审议,经股东会审议通过后实施。

(3)自公司股票上市至今,黄文枝先生、邓新华先生、黄启均先生、关锡源先生、李家康先生、杨建辉先生、潘权枝先生未就华帝股份决议事项签署一致行动协议。

2、九洲实业对华帝股份的实际控制关系

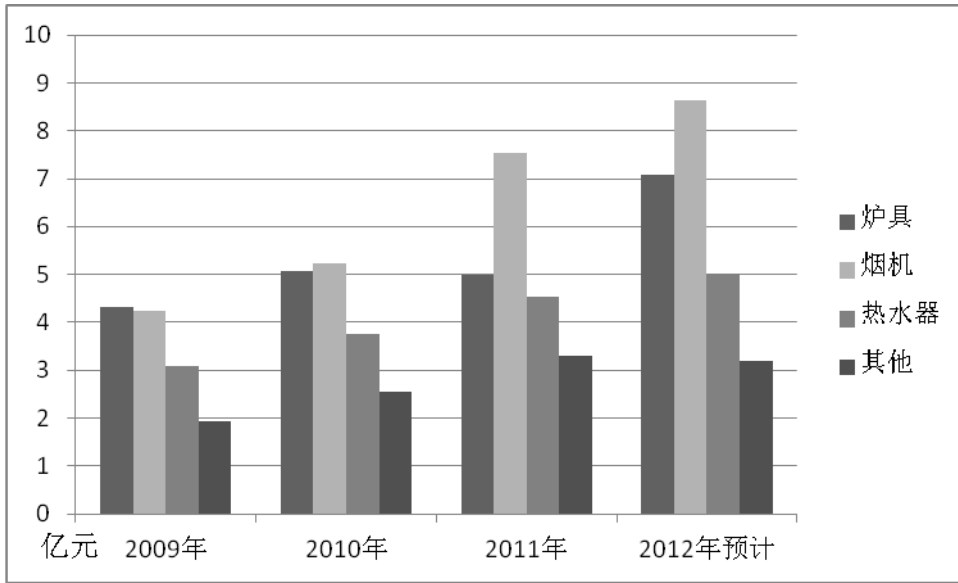
(1)自公司股票上市以来,九洲实业系华帝股份第一大股东,九洲实业通过向华帝公司股东大会推荐董事候选人等方式参与公司经营决策。

华帝股份现任董事会成员为九名,其中三名为独立董事,六名为非独立董事。六名非独立董事中的五名(黄文枝先生、邓新华先生、黄启均先生、关锡源先生、李家康先生)均系九洲实业股东。黄启均先生现任华帝股份总裁,关锡源先生现任华帝股份副总裁,分管财务方面工作。

(2)潘权枝先生自公司股票上市以来未在华帝股份担任过董事、监事、高级管理人员职务。

五、主营业务概况

公司主要从事生产和销售燃气用具、厨房用具、家用电器及企业自有资产投资、进出口经营业务。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%。(数据来源:中怡康时代)



公司炉具、抽油烟机、热水器三大产品近年收入占收入总额的比例均达到80%以上，主营业务突出。其它产品如消毒柜和橱柜等产品收入也呈增长趋势。

2012年1-6月	炉具	抽油烟机	热水器	其他
营业收入(亿元)	3.54	4.31	2.51	1.60
收入比例(%)	29.62	36.05	20.96	13.37
毛利率(%)	37.44	38.41	21.96	26.77
2011年	炉具	抽油烟机	热水器	其他
营业收入(亿元)	4.99	7.53	4.53	3.30
收入比例(%)	24.52	37.00	22.26	16.22
毛利率(%)	28.58	42.43	21.71	33.42
2010年	炉具	抽油烟机	热水器	其他
营业收入(亿元)	5.07	5.22	3.76	2.54
收入比例(%)	30.57	31.46	22.66	15.31
毛利率(%)	36.85	39.08	24.94	32.96
2009年	炉具	抽油烟机	热水器	其他
营业收入(亿元)	4.32	4.25	3.08	1.93

收入比例 (%)	31.79	31.28	22.68	14.25
毛利率 (%)	37.93	35.89	27.07	33.51

自 2009 年以来，公司产品的毛利率水平相对稳定。

六、公司下属主要控股公司及参股公司情况

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
9	中山市达伦工贸有限公司	300 万元	40%	否	销售五金制品、塑料制品、家用电器、日用百货。达伦工贸的产品经营主要为辅助华帝股份专卖店业务，丰富其终端产品线，配合终端销售
10	中山华帝电子科技有限公司	1000 万元	40%	否	研发、生产、加工、销售：家用电器及配件（不含金属表面处理、线路板生产及塑料加工）、电子产品、开关、日用电器电机设备及其配件、照明器具（含工业、商业、日用）、

					五金制品（不含电镀工序）
--	--	--	--	--	--------------

七、最近三年及一期主要财务指标

根据公司 2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年上半年度经审计的财务报告，公司最近三年及一期的主要财务数据及财务指标如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：元

项目	2012-06-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产总额	1,375,080,317.33	1,233,276,917.23	1,079,587,936.74	874,160,419.72
负债总额	795,100,273.77	673,765,137.55	600,939,079.14	501,920,818.17
归属于母公司 股东的所有者 权益	560,242,852.60	542,103,723.63	470,264,045.37	365,970,112.62

（二）利润表主要数据

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	1,177,338,849.77	2,038,683,990.84	1,635,843,734.01	1,385,869,213.53
利润总额	78,215,300.69	167,666,647.44	148,458,150.50	67,270,243.56
归属于母公司 股东的净利润	62,799,744.97	138,830,602.26	121,471,092.75	54,619,340.23

（三）主要财务指标

项目	2012-06-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产负债率	57.82%	54.63%	55.66%	57.42%
销售毛利率	34.76%	34.72%	35.89%	34.20%
销售净利率	5.53%	7.01%	7.55%	3.91%
每股净资产（元/股）	2.28	2.43	2.11	2.13
每股收益（元/股）	0.26	0.62	0.54	0.24
加权平均净资产收益率	11.24%	28.05%	28.47%	16.10%

八、最近三年重大资产重组情况

本公司最近三年未进行过重大资产重组。

第三章 本次交易对方基本情况

一、交易对方概况

（一）奋进投资基本情况

公司名称：中山奋进投资有限公司
 注册资本：3,000 万元
 法定代表人：潘叶江
 公司住所：中山市小榄镇南堤路 68 号之一五楼 A 区
 公司类型：有限责任公司
 注册号：442000000358238
 成立日期：2010 年 7 月 20 日
 经营期限：2010 年 7 月 20 日至长期
 经营范围：投资工业、商业；股权投资、工业及商业用房出租；企业管理咨询（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）

（二）奋进投资历史沿革

1、奋进投资设立

2010 年 7 月 20 日，潘垣枝、潘锦枝、潘叶江、潘浩标、何伯荣共同出资设立中山华创投资有限公司，设立时注册资本为 30,000,000.00 元，中山市花城会计师事务所有限公司对出资进行了验证，并出具了中花验字(2010)第 255 号《验资报告》。设立时各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	注册资本	
	金额（万元）	出资比例（%）
潘叶江	975.00	32.50
潘垣枝	675.00	22.50
潘锦枝	675.00	22.50
潘浩标	375.00	12.50

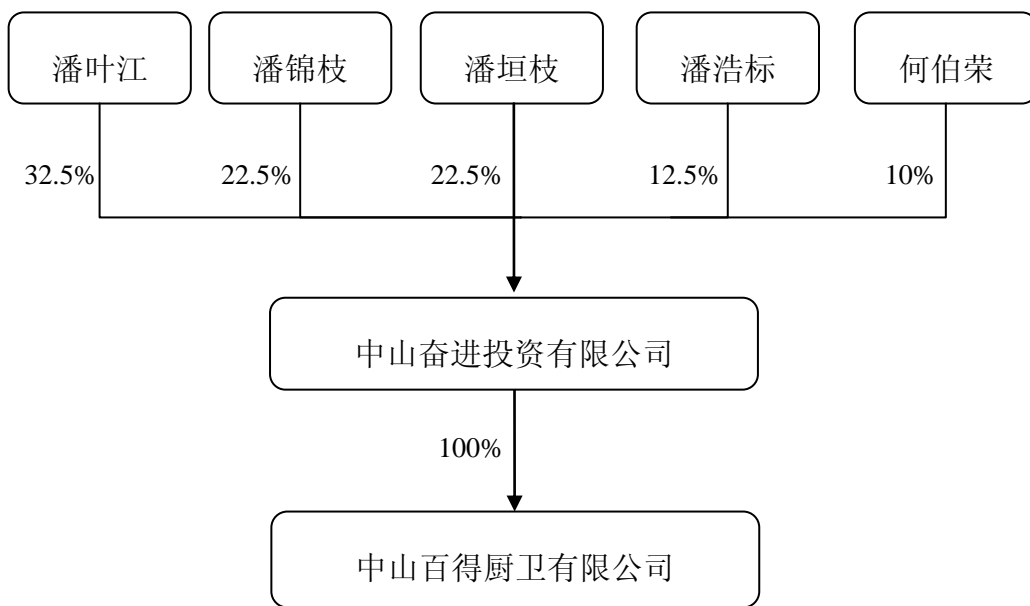
何伯荣	300.00	10.00
合计	3,000.00	100.00

2、奋进投资名称变更

2011年9月4日，股东会决议将中山华创投资有限公司名称变更为中山奋进投资有限公司；

2011年11月4日，中山市工商行政管理局核准了此次变更。

（三）奋进投资股东构成情况



（四）奋进投资的实际控制人

截至本报告书出具之日，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%。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。

（五）奋进投资控股及参股的其他公司情况

奋进投资除全资控股标的公司百得厨卫外，并无其它对外投资。

(六) 奋进投资主要财务数据

1、合并财务数据

① 合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2011年12月31日
资产总额	425,116,611.03
负债总额	253,761,692.73
归属于母公司所有者权益	171,354,918.30

② 合并利润表主要数据

单位：元

项目	2011年度
营业收入	714,528,544.00
利润总额	53,848,002.59
归属于母公司所有者的净利润	27,723,948.17

2、母公司财务数据

① 母公司资产负债表主要数据

单位：元

项目	2012-06-30	2011-12-31
资产总额	93,326,696.81	88,762,955.14
负债总额	57,390,449.43	52,054,547.94
所有者权益	35,936,247.38	36,708,407.20

② 母公司利润表主要数据

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度
营业收入	-	-
利润总额	-772,159.82	7,360,958.86
净利润	-772,159.82	6,708,407.20

*以上数据未经审计

二、交易对方股东情况

(一) 潘叶江

1、潘叶江基本情况

姓名：潘叶江

性别：男

国籍：中国

身份证号：44200019771106****

住址：广东省中山市小榄镇财安横巷8号

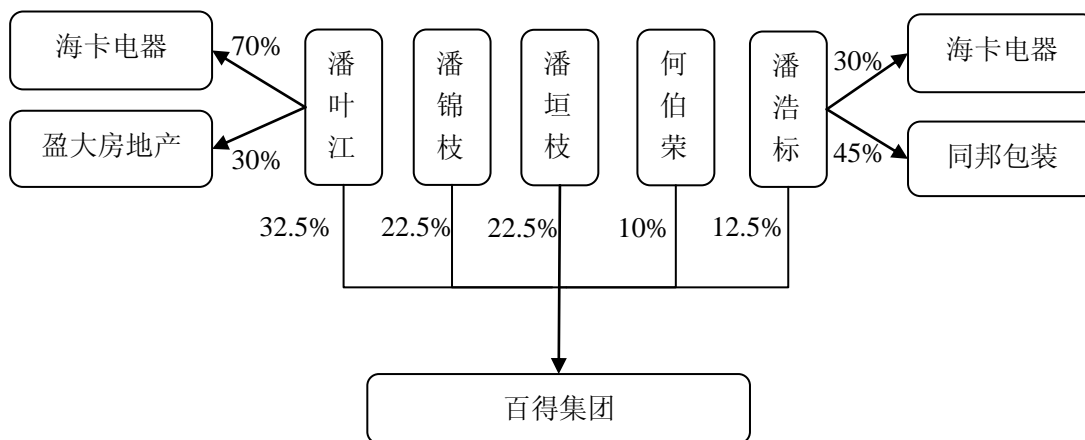
是否取得其他国家居留权：否

2、最近三年的职业和职务

2009年至今，先后担任优加电器监事、百得燃气监事、盈大房地产监事、百得集团董事长、奋进投资执行董事及经理、百得厨卫董事；目前担任盈大房地产监事、百得集团董事长、奋进投资执行董事及经理、百得厨卫董事。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截止本报告书出具日，潘叶江除持有奋进投资 32.5% 股权之外，持有百得集团 32.5% 股权，海卡电器 70% 股权，盈大房地产 30% 股权。百得集团、海卡电器已进入清算程序。潘叶江持有的相关公司股权结构如下：



(1) 广东百得集团有限公司

公司名称：广东百得集团有限公司
公司住所：中山市小榄镇工业大道中 25 号
法定代表人：潘垣枝
注册资本：3,200 万元
实收资本：3,200 万元
公司类型：有限责任公司
注册号：442000000299790
成立日期：2010 年 1 月 28 日
营业期限：2010 年 1 月 28 日至长期
经营范围：技术开发、设计、推广及技术咨询服务；商品流通
信息咨询服务；投资办实业；商业营业用房出租

(2) 中山市盈大房地产投资有限公司

公司名称：中山市盈大房地产投资有限公司
公司住所：中山市小榄镇南堤路 68 号之一五楼
法定代表人：潘权枝
注册资本：1,000 万元
实收资本：1,000 万元
公司类型：有限责任公司
注册号：442000000147783
成立日期：2007 年 2 月 6 日
营业期限：2007 年 2 月 6 日至长期
经营范围：房地产专项投资

(3) 中山市海卡电器有限公司

公司名称：中山市海卡电器有限公司
公司住所：中山市小榄镇工业大道中 25 号
法定代表人：潘浩标
注册资本：80 万元

实收资本： 80 万元
公司类型： 有限责任公司
注册号： 442000000069650
成立日期： 2000 年 6 月 5 日
营业期限： 2000 年 6 月 5 日至 2020 年 6 月 4 日
经营范围： 生产、销售：LED、节能灯；商业营业用房出租

（二）潘锦枝

1、潘锦枝基本情况

姓 名： 潘锦枝
性 别： 男
国 籍： 中国
身份证号： 44062019570518****
住 址： 广东省中山市小榄镇丰源北巷西三巷 9 号
是否取得其他国家居留权： 否

2、最近三年的职业和职务

2009 年至今，先后担任百得集团董事、海卡电器监事、优加电器监事、百得厨卫监事；目前担任百得集团董事、海卡电器监事、百得厨卫监事。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截止本报告书出具日，潘锦枝除持有奋进投资 22.5% 股权之外，持有百得集团 22.5% 股权。具体股权情况请参见本章“二、交易对方股东情况/（一）潘叶江/3、控制的核心企业和关联企业的基本情况”。

（三）潘垣枝

1、潘垣枝基本情况

姓 名： 潘垣枝
性 别： 男
国 籍： 中国

身份证号：44062019610501****

住 址：广东省中山市小榄镇财安一巷 32 号

是否取得其他国家居留权：否

2、最近三年的职业和职务

2009 年至今，先后担任优加电器、百得燃气、中山市优普电器有限公司、百得集团执行董事兼总经理、奋进投资监事、百得厨卫董事长兼总经理；目前担任百得集团董事兼总经理、奋进投资监事、百得厨卫董事长兼总经理。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截止本报告书出具日，潘垣枝除持有奋进投资 22.5% 股权之外，持有百得集团 22.5% 股权。具体股权情况请参见本章“二、交易对方股东情况/（一）潘叶江/3、控制的核心企业和关联企业的基本情况”。

（四）潘浩标

1、潘浩标基本情况

姓 名：潘浩标

性 别：男

国 籍：中国

身份证号：44062019630718****

住 址：广东省中山市小榄镇财安横巷 8 号

是否取得其他国家居留权：否

2、最近三年的职业和职务

2009 年至今，先后担任优加电器监事、海卡电器执行董事、同邦包装总经理、百得厨卫监事会主席；目前担任海卡电器执行董事、同邦包装总经理、百得厨卫监事会主席。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截止本报告书出具日，潘浩标除持有奋进投资 12.5% 股权之外，持有百得集团 12.5% 股权，同邦包装 45% 股权，海卡电器 30% 股权。基本情况如下：

(1) 中山市同邦包装制品有限公司

公司名称：中山市同邦包装制品有限公司
公司住所：中山市小榄镇绩东一万安工业区 A2 幢星棚
法定代表人：钟荣添
注册资本：200 万元
实收资本：200 万元
公司类型：有限责任公司
营业执照注册号：442000000307367
成立日期：2010 年 3 月 11 日
营业期限：2010 年 3 月 11 日至长期
经营范围：加工、制造：纸类包装制品、塑料包装制品、包装装潢印刷品及其他印刷品印刷

(2) 潘浩标持有的其他公司具体股权情况请参见本章“二、交易对方股东情况/（一）潘叶江/3、控制的核心企业和关联企业的基本情况”。

(五) 何伯荣

1、何伯荣基本情况

姓名：何伯荣

性别：男

国籍：中国

身份证号：44062019600615****

住址：广东省中山市小榄镇宝兴一路 23 号

是否取得其他国家居留权：否

2、最近三年的职业和职务

2009 年至今，先后担任百得燃气监事、百得集团董事、百得厨卫董事；目前担任百得集团董事、百得厨卫董事。

3、控制的核心企业和关联企业的基本情况

截止本报告书出具日，何伯荣除持有奋进投资 10% 股权之外，持有百得集团

10%股权。具体股权情况请参见本章“二、交易对方股东情况/（一）潘叶江/3、控制的核心企业和关联企业的基本情况”。

三、其他事项说明

（一）交易对方与上市公司的关联关系说明

本次交易之前，上市公司控股股东九洲实业的实际控制人之一潘权枝先生与本次交易对方奋进投资股东潘叶江为父子关系，与潘锦枝、潘垣枝为兄弟关系。

根据《上市规则》的规定，交易对方奋进投资与上市公司存在关联关系。

（二）交易对方向上市公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书出具日，本次交易对方奋进投资未向上市公司推荐董事、监事和高级管理人员。

（三）交易对方最近五年内未受行政处罚、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情况说明

截至本报告书出具之日，本次交易对方奋进投资及其股东最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、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的情形。

第四章 交易标的基本情况

本次交易标的为奋进投资合法持有的百得厨卫 100% 股权。百得厨卫成立于 2010 年 8 月，系百得燃气、优加电器、华创投资三个法人股东及潘叶江等 4 个自然人共同出资设立。百得厨卫设立时的股东百得燃气、优加电器也是由百得厨卫实际控制人控制，百得燃气、优加电器在参与投资设立百得厨卫后，已将相关商标、专利、业务等无偿转让给百得厨卫，百得燃气、优加电器已依照相关规定办理了工商登记注销。

一、百得厨卫基本信息

公司名称:	中山百得厨卫有限公司
英文名称:	Chinabest Home Appliance Co., Ltd.
设立日期:	2010 年 8 月 30 日
注册资本:	8,000 万元
法定代表人:	潘垣枝
注册号:	442000000369465
税务登记证编号:	442000560848325
组织机构代码证:	56084832-5
住 所:	中山市横栏镇富庆一路 2 号
营业期限:	2010 年 8 月 30 日至长期
经营范围:	生产、销售：燃气具、灶具、热水器、吸油烟机、消毒柜、烤箱灶、电热水器等厨卫产品、五金塑料电器、五金制品；经营本企业自产品及技术出口业务，经营本企业自产品生产所需的原材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务（法律行政法规禁止的项目除外，法律行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）；厨卫产品科学研究、技术开发、设计、推广及技术咨询服务；商品流通信息咨询服务

二、百得厨卫历史沿革

（一）设立

百得厨卫系由华创投资、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80,000,000.00元，由全体股东分三期投入，首期出资25,000,000.00元，在公司设立前由华创投资一次性缴足，优加电器和百得燃气的出资在公司成立之日起3个月内缴足，潘叶江、潘垣枝、潘锦枝和潘浩标的出资在公司成立之日起6个月内缴足。

2010年8月19日，中山市成诺会计师事务所有限公司为首次出资进行了验证，并出具了中成会字（2010）第308015号《验资报告》。经中山市工商行政管理局核准，百得厨卫于2010年8月30日设立。设立时的各股东出资及出资比例情况如下：

股东名称	认缴注册资本总额		本期实缴注册资本	
	金额 (万元)	出资比例 (%)	金额 (万元)	出资比例 (%)
中山华创投资有限公司	2,500.00	31.25	2,500.00	31.25
中山市优加电器有限公司	750.00	9.375	-	-
中山市百得燃气用具有限公司	350.00	4.375	-	-
潘锦枝	1,100.00	13.75	-	-
潘叶江	1,100.00	13.75	-	-
潘浩标	1,100.00	13.75	-	-
潘垣枝	1,100.00	13.75	-	-
合计	8,000.00	100.00	2,500.00	31.25

（二）百得厨卫设立后实收资本、股权变更情况

1、2010年12月实收资本变更

2010年10月，百得厨卫股东履行第二期出资义务，优加电器以实物作价出资7,500,000.00元，百得燃气以实物作价出资3,500,000.00元，百得厨卫实收资本变更为36,000,000.00元。

优加电器本期缴纳的出资额7,500,000.00元，其中，投入实物存货评估作价8,004,842.00元，投入机器设备评估作价13,372,450.00元，投入电子设备评估作价1,402,966.00元，投入车辆评估作价330,188.00元，合计23,110,446.00元，股

东确认价值合计为 23,066,258.00 元，其中实收资本 7,500,000.00 元，资本公积 15,566,258.00 元。

前述实物作价经中通诚资产评估有限公司于 2010 年 7 月 15 日出具的《资产评估报告书》（中通评报字[2010]137 号）评估确认。

百得燃气本期缴纳的出资额 3,500,000.00 元，其中，投入实物存货评估作价 4,851,684.00 元，投入机器设备评估作价 4,348,094.00 元，投入电子设备评估作价 1,169,788.00 元，投入车辆评估作价 441,333.00 元，合计 10,810,889.00 元，股东确认价值合计为 10,758,624.00 元，其中实收资本 3,500,000.00 元，资本公积 7,258,624.00 元。

前述实物作价经中通诚资产评估有限公司于 2010 年 7 月 15 日出具的《资产评估报告书》（中通评报字[2010]138 号）评估确认。

2010 年 11 月 23 日，中山市诺成会计师事务所有限公司为百得厨卫第二期出资进行了验证，并出具了中成会字（2010）第 311017 号《验资报告》。

2010 年 12 月 3 日，中山市工商行政管理局核准了百得厨卫本次实收资本增加的工商变更登记。本次实收资本变更后的具体股权结构如下：

股东名称	本期实缴注册资本		累计实收资本	
	金额 (万元)	出资比例 (%)	金额 (万元)	出资比例 (%)
中山华创投资有限公司	-	-	2,500.00	31.25
中山市优加电器有限公司	750.00	9.375	750.00	9.375
中山市百得燃气用具有限公司	350.00	4.375	350.00	4.375
潘锦枝	-	-	-	-
潘叶江	-	-	-	-
潘浩标	-	-	-	-
潘垣枝	-	-	-	-
合计	1,100.00	13.75	3,600.00	45.00

2、2011 年 3 月实收资本变更

2011 年 2 月，百得厨卫股东履行第三期出资义务，潘叶江、潘垣枝、潘锦枝、潘浩标以其按份共有的房屋建筑物、在建工程、土地使用权出资，百得厨卫实收资本变更为 80,000,000.00 元。

潘叶江本期缴纳的出资额 11,000,000.00 元，其中，投入房屋建筑物评估作价 11,139,492.00 元，投入在建工程评估作价 3,829,613.50 元，投入土地使用权评估作价 18,706,675.00 元，合计 33,675,780.50 元，股东确认出资价值合计为 33,675,780.50 元，其中实收资本 11,000,000.00 元，资本公积 22,675,780.50 元。

潘垣枝本期缴纳的出资额 11,000,000.00 元，其中，投入房屋建筑物评估作价 11,139,492.00 元，投入在建工程评估作价 3,829,613.50 元，投入土地使用权评估作价 18,706,675.00 元，合计 33,675,780.50 元，股东确认出资价值合计为 33,675,780.50 元，其中实收资本 11,000,000.00 元，资本公积 22,675,780.50 元。

潘锦枝本期缴纳的出资额 11,000,000.00 元，其中，投入房屋建筑物评估作价 11,139,492.00 元，投入在建工程评估作价 3,829,613.50 元，投入土地使用权评估作价 18,706,675.00 元，合计 33,675,780.50 元，股东确认出资价值合计为 33,675,780.50 元，其中实收资本 11,000,000.00 元，资本公积 22,675,780.50 元。

潘浩标本期缴纳的出资额 11,000,000.00 元，其中，投入房屋建筑物评估作价 11,139,492.00 元，投入在建工程评估作价 3,829,613.50 元，投入土地使用权评估作价 18,706,675.00 元，合计 33,675,780.50 元，股东确认出资价值合计为 33,675,780.50 元，其中实收资本 11,000,000.00 元，资本公积 22,675,780.50 元。

前述实物作价经中通诚资产评估有限公司于 2010 年 8 月 11 日出具的《资产评估报告书》（中通评报字[2010]140 号）评估确认。

2011 年 2 月 15 日，中山市诺成会计师事务所有限公司为百得厨卫第三期出资进行了验证，并出具了中成会字（2011）第 302002 号《验资报告》。

2011 年 3 月 17 日，中山市工商行政管理局核准了百得厨卫本次实收资本增加的工商变更登记。本次实收资本变更后的具体股权结构如下：

股东名称	本期实缴注册资本		累计实收资本	
	金额 (万元)	出资比例 (%)	金额 (万元)	出资比例 (%)
中山华创投资有限公司	-	-	2,500.00	31.25
中山市优加电器有限公司	-	-	750.00	9.375
中山市百得燃气用具有限公司	-	-	350.00	4.375
潘锦枝	1,100.00	13.75	1,100.00	13.75

潘叶江	1,100.00	13.75	1,100.00	13.75
潘浩标	1,100.00	13.75	1,100.00	13.75
潘垣枝	1,100.00	13.75	1,100.00	13.75
合计	4,400.00	55.00	8,000.00	100.00

3、2011年6月股权转让

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10日，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华创投资。本次股权转让中，优加电器持有的9.375%股权以750万元进行转让，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，华创投资已分别向各转让方支付股权转让对价。

本次股权转让后，华创投资持有百得厨卫100%股权。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。

三、百得厨卫控制关系

（一）百得厨卫的股权结构

奋进投资持有百得厨卫100%股权，百得厨卫系奋进投资全资子公司。

（二）百得厨卫的实际控制人

详见“第三章 本次交易对方基本情况/一、交易对方概况/（四）奋进投资的实际控制人”。

（三）百得厨卫的子公司及分公司情况

截至本报告书出具日，百得厨卫未持有其他公司股权，未设立分公司。

四、百得厨卫股东出资及合法存续情况

根据百得厨卫提供的资料、验资报告及奋进投资提供的承诺：

1、本次现金及发行股份购买的资产为奋进投资持有的百得厨卫 100% 股权。奋进投资合法拥有上述股权完整的所有权。上述股权不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，该等股权亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。

2、截止本报告书签署日，百得厨卫股东已全部缴足百得厨卫的注册资本，不存在出资不实、抽逃出资以及其他影响其合法存续的情况。

3、百得厨卫及其董事、监事和高级管理人员最近五年内没有受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、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。

五、百得厨卫主要资产的权属状况、主要负债、对外担保情况及关联方资金占用情况

（一）主要资产的权属状况

根据中审国际出具的中审国际审字【2012】第 01020172 号《审计报告》，截至 2012 年 6 月 30 日，百得厨卫资产总额 442,065,892.73 元，其中流动资产 185,825,403.73 元，占资产总额的 42.04%，非流动资产 256,240,489.00 元，占资产总额的 57.96%。百得厨卫的非流动资产以固定资产和无形资产为主。

截至本报告书出具日，百得厨卫拥有一宗土地和九处房产；实用新型专利 24 项，外观设计专利 49 项；2 项境外注册商标，60 项境内商标。

（二）主要负债

截至 2012 年 6 月 30 日，百得厨卫负债总额 209,395,045.35 元，其中流动负债 209,395,045.35 元，占负债总额 100%，主要负债情况如下表：

项目	金额（元）	占负债总额比重（%）
流动负债：		
短期借款	50,000,000.00	23.88
应付账款	114,743,917.68	54.80
预收款项	4,291,388.46	2.05
应付职工薪酬	6,960,798.45	3.32
应交税费	6,644,161.45	3.17
应付股利	17,725,188.94	8.46
其他应付款	2,074,246.18	0.99
其他流动负债	6,955,344.19	3.32
流动负债合计	209,395,045.35	100.00
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	209,395,045.35	100.00

（三）对外担保情况

截至本报告书出具日，百得厨卫不存在对外担保情况以及应披露的重大担保、诉讼、其他或有事项或重大期后事项。

（四）百得厨卫的关联方资金占用情况

截至本报告书出具日，百得厨卫无应收股东、实际控制人的款项，其股东、实际控制人及其关联方不存在非经营性占用百得厨卫的资金。

六、百得厨卫相关资质

（一）工业产品生产许可证

序号	颁发机关	证书编号	产品名称和系列	到期日
1	国家质量监督检验检疫总局	XK21-005-00279	燃气热水器	2016-12-08
2	国家质量监督检验检疫总局	XK21-007-00813	燃气灶具	2016-10-25

(二) 3C 认证

序号	颁发机关	证书编号	产品名称	到期日
1	中国质量认证中心	2011010706489102	封闭式储水式电热水器	2015-09-25
2	中国质量认证中心	2011010706509297	封闭式储水式电热水器	2015-09-25
3	中国质量认证中心	2011010706489100	封闭式储水式电热水器	2015-09-25
4	中国质量认证中心	2011010706480472	封闭式储水式电热水器	2015-09-30
5	中国质量认证中心	2011010706480475	封闭式储水式电热水器	2015-09-30
6	中国质量认证中心	2011010716483138	吸油烟机	2016-06-23
7	中国质量认证中心	2011010716479343	吸油烟机	2016-06-02
8	中国质量认证中心	2011010716480080	吸油烟机	2016-06-10
9	中国质量认证中心	2011010716480078	吸油烟机	2016-06-10
10	中国质量认证中心	2011010716481527	吸油烟机	2016-06-22
11	中国质量认证中心	2011010716479352	吸油烟机	2016-06-02
12	中国质量认证中心	2011010716479387	吸油烟机	2016-06-02
13	中国质量认证中心	2011010716473567	吸油烟机	2016-05-04
14	中国质量认证中心	2011010716510572	吸油烟机	2016-11-15
15	中国质量认证中心	2011010716486374	吸油烟机	2016-07-15
16	中国质量认证中心	2011010716483140	吸油烟机	2016-06-23
17	中国质量认证中心	2011010716479751	吸油烟机	2016-06-10
18	中国质量认证中心	2011010716480081	吸油烟机	2016-06-10
19	中国质量认证中心	2011010716479428	吸油烟机	2016-06-10
20	中国质量认证中心	2011010716479753	吸油烟机	2016-06-10
21	中国质量认证中心	2011010716480079	吸油烟机	2016-06-10
22	中国质量认证中心	2011010716479752	吸油烟机	2016-06-10
23	中国质量认证中心	2011010716483481	吸油烟机	2016-07-01
24	中国质量认证中心	2011010716510617	吸油烟机	2015-05-31
25	中国质量认证中心	2012010716536684	吸油烟机	2017-04-18
26	中国质量认证中心	2012010716540956	吸油烟机	2017-05-09
27	中国质量认证中心	2012010716540616	吸油烟机	2017-05-09
28	中国质量认证中心	2012010716544501	吸油烟机	2017-06-08
29	中国质量认证中心	2012010716549238	吸油烟机	2017-06-13
30	中国质量认证中心	2012010716551569	吸油烟机	2017-06-26
31	中国质量认证中心	2012010716540186	吸油烟机	2015-05-31
32	中国质量认证中心	2012010716566227	吸油烟机	2017-09-05

(三) 环境管理体系认证及其他资质

序号	证书名称	颁发机关	产品名称	证书编号	发证日期	到期日
1	环境管理体系认证证书 ISO14001:2004	广东质检认证有限公司	家用燃气灶具、家用燃气热水器、吸油烟机的设计、生产和销售所涉及的相关部门、办公区域、作业场所的环境管理活动	04911E10266R0M	2011-09-07	2014-09-06
2	质量管理体系认证证书 ISO9001: 2008	广东质检认证有限公司	家用燃气灶具、家用燃气热水器、吸油烟机的设计、生产和销售	04911Q11164R0M	2011-09-07	2014-09-06
3	广东省污染物排放许可证	中山市环境保护局	生产清洗废水、地面冲洗废水、前处理废水、喷粉粉尘、燃气热水炉烟气	4420002012002801	2012-07-27	2017-01-05
4	进出口货物收发货人报关注册登记证书	中华人民共和国海关	-	4420963429	2010-09-20	2013-09-20
5	自理报检企业备案登记证	中山出入境检验检疫局	-	4420605666	2011-07-25	2016-07-25
6	对外经营贸易备案登记表	中山市对外贸易经营	-	01068508	2011-07-21	长期

		作局				
7	蓝火苗产品认证证书	北京 鉴衡 认证 中心	家用燃气快速热水器	CGC0843400052R0M	2012-06-06	长期
8	蓝火苗产品认证证书	北京 鉴衡 认证 中心	家用燃气灶具	CGC0843400051R0M	2012-06-06	长期

(四) 产品质量和节能环保方面获得的认证

认证名称	编号	颁发单位	到期日
计量体系合格证	粤量工 Q 字 (2011) 249 号	广东省质量技术监督局	2014-08-31
标准化良好行为证书	GSP(44L)000179-2010	广东省质量技术监督局	2013-11-22
节能环保产品认证证书	CGC08448260003R0M	北京鉴衡认证中心	长期

(五) 境外相关认证

百得厨卫取得 96 项海外认证, 包括 1 项 AGA 证书、2 项 CSA 证书、2 项 ETL 证书、5 项 UL&CUL 证书、7 项 SAA 证书、8 项 CE 证书、16 项 GS 证书、18 项 LVD 证书、18 项 CB 证书和 19 项 EMC 证书。

七、百得厨卫主营业务发展情况

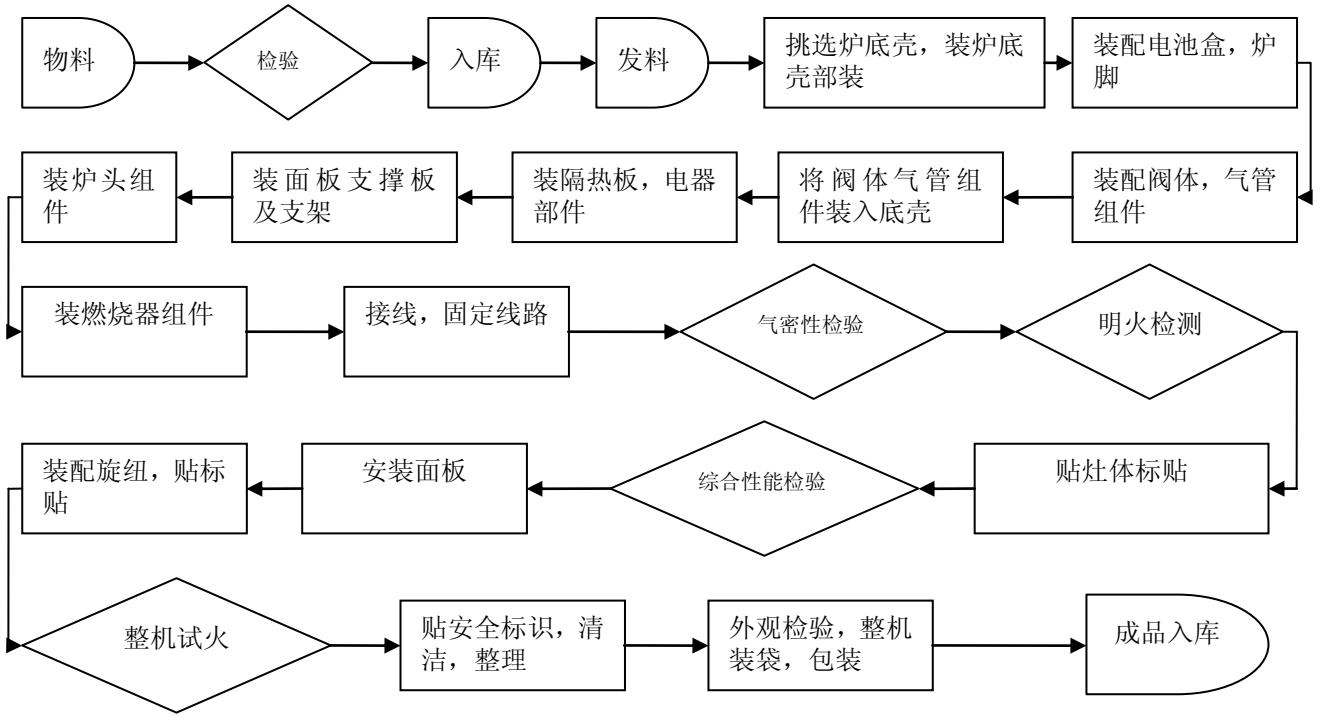
(一) 主要产品介绍

百得厨卫主要从事燃气灶具、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。百得厨卫生产的产品均已取得相应的生产许可证、3C 认证, 海外销售的产品也已分别通过 CE、CB、UL、CSA、GS、AGA 等国际质量体系认证。百得厨卫设立以来, 主营业务未发生变化。主要产品的基本情况如下:

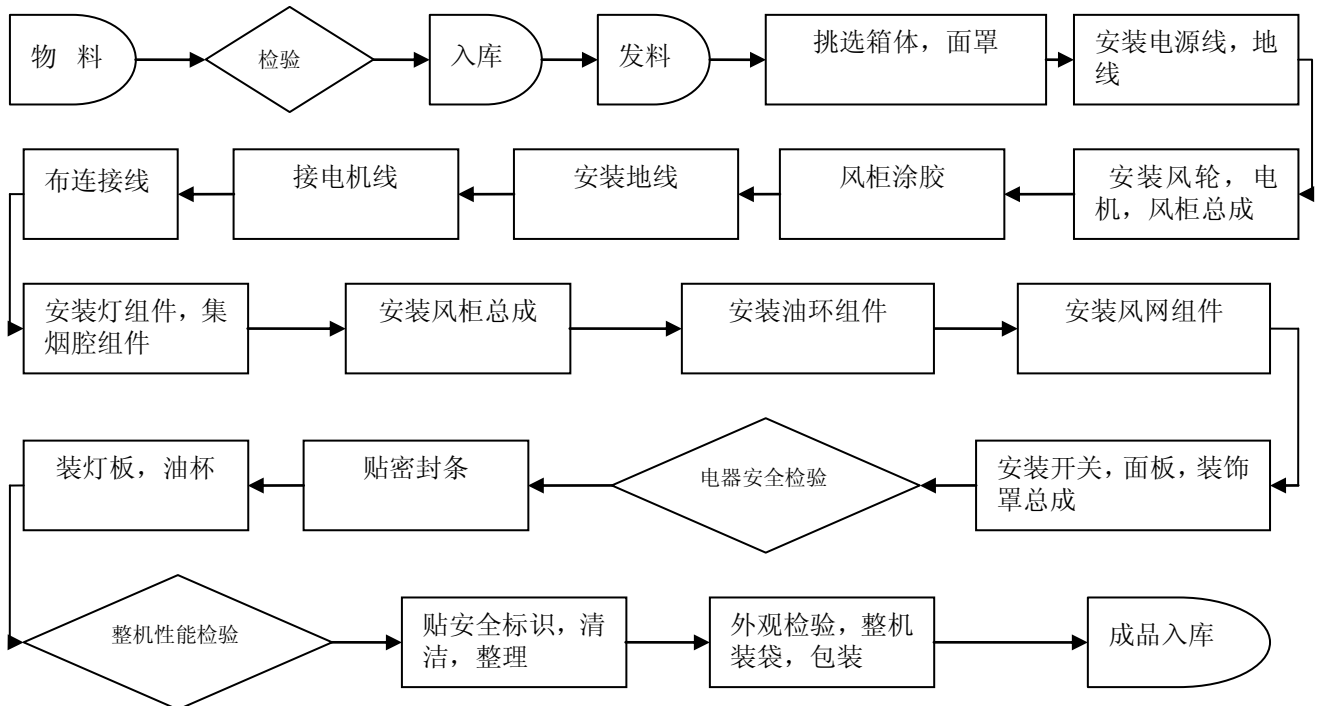
产品名称	产品图样	主要用途和功能	主要市场
燃气热水器		利用燃气加热生活用水	国内、欧洲、南美、中东、北非市场、东南亚
燃气灶具		利用燃气加热器皿用于烹饪	国内、欧洲、南美、中东、北非市场、东南亚
吸油烟机		抽取厨房的油烟并排出室外	国内、欧洲、南美、中东、北非市场、东南亚
电热水器		利用电加热生活用水	国内
消毒柜		利用臭氧、紫外线或高温消毒餐具	国内
烤箱		利用电或燃气加热烧烤食品	欧洲、南美、中东、北非市场

(二) 主要产品的工艺流程图

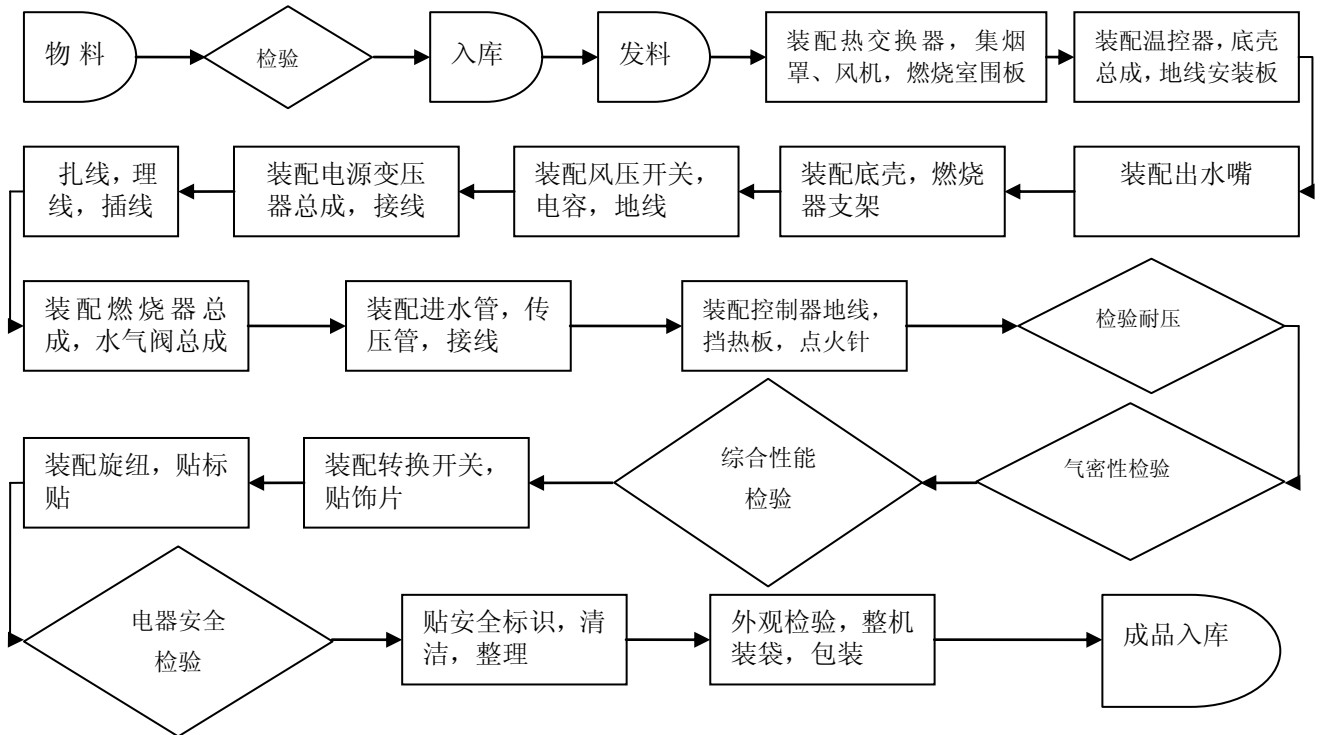
1. 燃气灶具生产工艺流程图



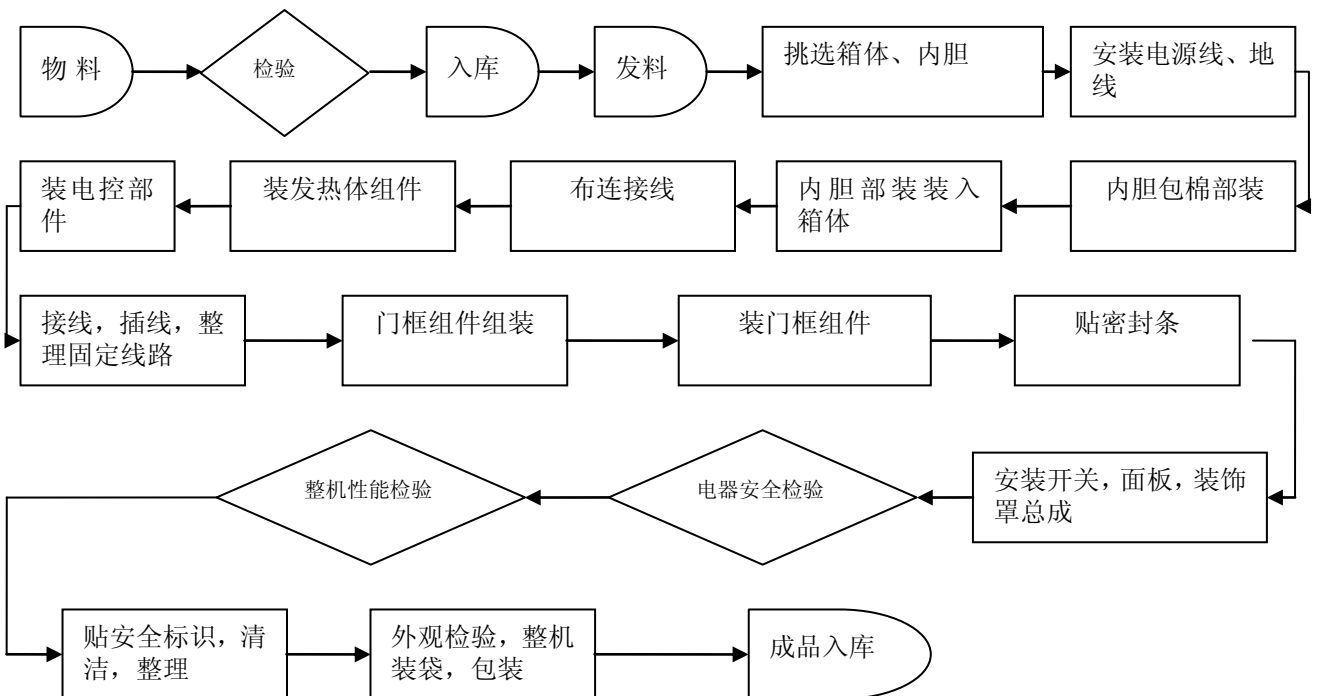
2. 吸油烟机生产工艺流程图



3. 燃气热水器生产工艺流程



4. 烤箱生产工艺流程图



（三）主要经营模式

百得厨卫作为自主品牌运营商，拥有完整的采购、生产、销售系统。在经营的整体价值链中，百得厨卫以研发和销售为主导，同时对生产环节加强管理和控制，并不断提升核心零部件的自主研发和自制能力。具体经营模式如下：

1、采购模式

公司的采购模式是订单库存式采购，主要根据销售计划确定生产计划，以确定采购。具体情况为，销售部门每月下发月度需求计划和合同评审，制造中心在U8系统（企业应用管理平台）的主生产计划中进行产品预测，并输入物料清单（BOM）等相关的基础资料，经U8系统物料需求计划(MRP)计算后生成外协的采购订单；采购部门根据制造中心提供的物料需求计划结合库存情况进行采购，同时对原材料价格的异常波动进行监控，并及时作出相应调整。

需通过强制性认证等相关认证的原材料或零部件采购时须核实证书的有效性；对于需要分批供货的主要零部件，要求供货方提供分批供货计划；所有的采购活动必须在经评定的合格供货方名录中进行。

对于新产品开发过程中所需的新型原材料或零部件的采购，采购部了解产品开发需求后，选择合适的备选供货方。采购部与选择的供货方就对方的生产规模、生产能力、价格、货款结算、合作意愿等方面进行初步沟通后确定合作意向，整理完成备选供货方名录，提交研发中心集成产品开发（IPD）团队，与研发中心IPD团队一起对备选供货方进行筛选。

2、生产模式

百得厨卫根据销售部门的市场预测组织生产，以U8系统为生产制造的信息化管理平台，对生产全过程实施计划管理和控制。制造中心根据U8系统物料需求计划计算后生成外协的采购订单和自制的生产任务单。外协件根据采购订单来进行采购、检验、入库；自制件根据生产任务单进行领料、生产、检验及入库。物料配套后进行成品总装装配，经检验合格后入库。

为最大限度地发挥企业自有资源和技术的优势，合理利用外部资源的比较优

势，百得厨卫主要产品的中试、验证、总装、调试、检验均自主完成，部分零部件委托外协加工。百得厨卫部分产品（电热水器、消毒柜）已储备了相应的技术研发和生产能力，但由于目前销售量较少，占全年收入总额的 2%左右，企业自身规模生产的成本较高，故该部分产品通过外包生产，具有相对比较优势。

3、销售模式

百得厨卫的销售模式包括：国内销售方面，自有品牌销售采取的是经销商制度，同时与华帝股份、广东万家乐燃气具有限公司通过OEM的方式合作；海外销售方面，主要与国外品牌商通过ODM方式合作。具体如下：

（1）自有品牌销售

百得厨卫的自有品牌销售模式为经销制，主要是区域总经销制，区域总经销商负责完成在该区域的产品销售、专卖店建设、渠道拓展和渠道维护等工作，县级经销商逐步增多，销售渠道网络更细化、更完善。经销商通过家电卖场、百货商店、大卖场、一般零售商店、专卖店（经销商自建或分销商建设）等各种形式的零售终端将产品销往全国市场。截至 2012 年 6 月 30 日，百得厨卫共有专卖店 652 家，分布在全国大部分省市自治区，覆盖全国 200 多个地级市和数百个县级地区。百得厨卫的售后服务网点范围覆盖所有的销售区域，开设了全国统一的客服热线 4007778886，接受用户的服务咨询。

（2）国内 OEM

国内 OEM 主要是通过与华帝股份、广东万家乐燃气具有限公司进行合作。通常协议约定双方年度意向交易金额，若年度实际交易金额超过意向金额，超出部分必须经双方审议，签署补充合同。如遇产品价格调整、工程投标和团购等情况，须经双方协商确认。合同履行期间，双方均以书面形式确认《采购订单》、《产品对账单》，确认无误后，百得厨卫当月月底向对方提供发票，同时向对方提供质量保证金。

（3）海外销售

百得厨卫的海外销售目前主要通过国外 Bajoria appliances、Baltic gas

company、Electrolux、Whirlpool等品牌商以ODM方式合作，部分产品以自有品牌销售，外销客户主要集中在俄罗斯、印度、美国、南美洲、东南亚、欧洲等国家和地区。随着ODM业务量增加，百得厨卫将凭借自身较强的研发和设计能力，不断开发出适合国外人群的新产品和附加值更高的产品，提升在价值链中的地位和盈利能力。

(四) 主要产品销售情况

1、百得厨卫主要产品收入情况（分产品）

单位：元

产品	2012年1-6月		2011年度		2010年度	
	销售收入	占总收入比重	销售收入	占总收入比重	销售收入	占总收入比重
炉具	76,231,584.77	20.69%	121,920,987.99	17.06%	26,141,177.49	26.30%
烟机	177,762,074.00	48.24%	387,723,861.63	54.26%	52,478,925.85	52.81%
热水器	78,716,485.51	21.36%	152,017,632.34	21.28%	18,476,711.55	18.59%
其他	34,815,498.15	9.45%	49,821,705.26	6.97%	2,018,850.54	2.03%
合计	367,525,642.43	99.74%	711,484,187.22	99.57%	99,115,665.43	99.73%

2、百得厨卫主要产品产能、销售情况

项目		燃气热水器	燃气灶具	吸油烟机	烤箱
2010年	产能(万台)	60	100	80	10
	产量(万台)	5.95	21.15	17.21	1.10
	产能利用率	9.92%	21.15%	21.51%	11.00%
	销售数量(万台)	4.56	22.49	13.26	0.42
	产销率	76.63%	106.33%	77.01%	37.77%
2011年	产能(万台)	100	180	150	5
	产量(万台)	35.99	99.54	123.46	4.34
	产能利用率	35.99%	55.30%	82.30%	28.93%
	销售数量(万台)	37.06	94.46	94.17	3.69

	产销率	103.00%	94.89%	76.27%	85.10%
2012年 1-6月	产能(万台)	100	180	150	15
	产量(万台)	21.52	66.94	44.30	3.01
	产能利用率	21.52%	37.19%	29.53%	20.07%
	销售数量(万台)	19.79	61.74	70.53	3.66
	产销率	91.97%	92.23%	159.19%	121.75%

百得厨卫各主要产品近两年及一期的产能利用率尚未达到饱和,有较大提升空间,对华帝股份的产能提升具有补充作用。百得厨卫各主要产品的产销率基本保持在90%以上,呈现产销两旺的良好局面。

3、报告期内前五名客户销售金额及占比情况

1、2012年1-6月

客户名称	销售金额	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	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	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。

（五）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料供应

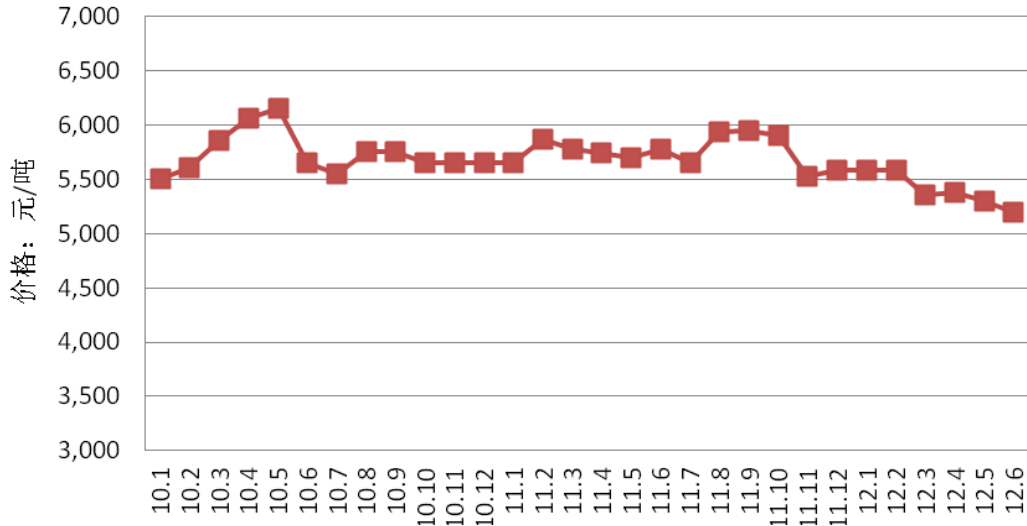
百得厨卫产品的主要原材料包括电子电器类、板材类、五金件类、阀体、热交换器、印刷包装类材料、塑料类材料、燃烧器等。2010年、2011年及2012年1-6月，上述各主要原材料成本及占生产成本的比重如下：

项目	2012年1-6月		2011年		2010年	
	金额(元)	比重(%)	金额(元)	比重(%)	金额(元)	比重(%)
电子电器类	60,060,822.83	20.92	117,813,021.03	22.32	20,897,814.42	22.44
板材类	39,201,048.97	13.66	78,874,396.24	14.95	15,429,371.73	16.57
五金件类	22,005,758.82	7.67	37,073,063.84	7.03	7,425,513.97	7.97
阀体	24,793,178.92	8.64	37,237,958.30	7.06	7,187,865.07	7.72
热交换器	20,869,480.16	7.27	41,678,509.00	7.90	6,513,852.90	6.99
印刷包装类	19,390,218.93	6.75	38,445,000.81	7.28	6,618,707.75	7.11
塑料类	14,299,148.50	4.98	32,210,047.19	6.10	5,502,310.00	5.91
燃烧器	13,828,202.86	4.82	21,733,054.03	4.12	3,579,559.36	3.84
合计	214,447,859.99	74.70	405,065,050.44	76.76	73,154,995.20	78.54

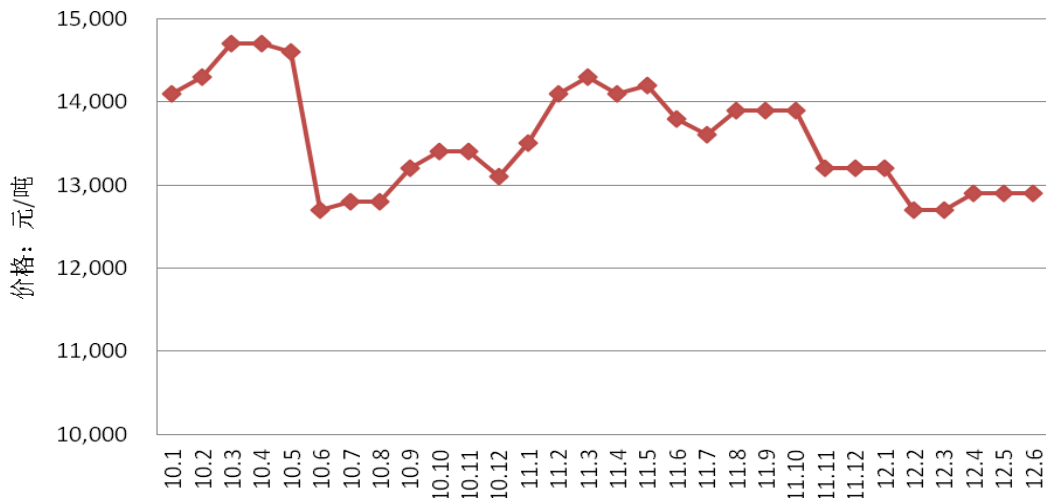
上述原材料供应充足。在板材类原材料中，钢材、铝材等作为百得厨卫产品

的基础性原材料，近几年市场价格出现了一定程度的波动。报告期内冷轧板、铝板、不锈钢等主要板材的市场价格走势如下：

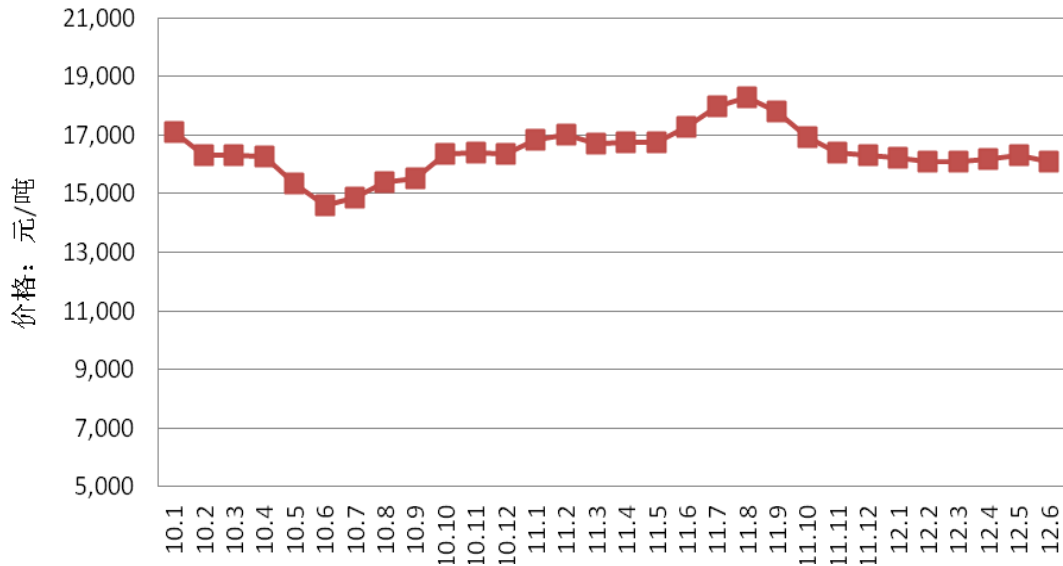
0.6 冷轧板价格走势



0.6 不锈钢（430/2B）价格走势



A00 铝锭（佛山地区）价格走势



2、主要能源供应情况

百得厨卫生产经营所需主要能源为电力、水和燃气，由百得厨卫生产基地所在地供电局、自来水公司和燃气公司按市场价格供应。由于产品性质，消耗能源量较少。报告期内百得厨卫主要能源消耗情况如下表：

项目	2012年1-6月			2011年			2010年		
	数量	金额 (万元)	平均单价	数量	金额 (万元)	平均单价	数量	金额 (万元)	平均单价
电力 (万 KWH)	193.18	179.84	0.93 元 /KWH	322.30	277.57	0.86 元 /KWH	16.26	13.51	0.83 元 /KWH
水 (万 m ³)	7.05	16.01	2.27 元/m ³	15.15	32.56	2.15 元/m ³	1.90	3.59	1.89 元 /m ³
燃气 (万 m ³)	34.87	148.66	4.26 元/m ³	18.02	76.53	4.25 元/m ³	-	-	-

3、报告期内前五名供应商采购金额及占比情况

(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。

（六）安全生产和环境保护情况

1、百得厨卫安全生产情况

百得厨卫建立了以总经理为总负责人，以生产制造中心为责任部门，各部门安全员为具体责任人的安全生产管理网络，在生产运营中加强安全管理，强化安全巡察，落实安全责任，消除安全隐患，增强安全意识。百得厨卫严格执行安全生产管理制度，并严格按制度进行安全生产检查、考核，对安全隐患进行整改，定期或不定期进行安全生产培训。

报告期内，百得厨卫没有因重大安全事故受到处罚的情形。

2、百得厨卫环境保护情况

百得厨卫的生产经营活动符合国家和地方对环境保护的规定和要求，污染物排放指标符合国家相关的排放标准。百得厨卫于 2011 年 9 月通过了 ISO14001 环境管理体系认证，覆盖范围：关于家用燃气灶具、家用燃气热水器、吸油烟机的设计、生产和服务所涉及的相关部门、办公区域、作业场所的环境管理活动。同时，百得厨卫也取得了中山市环境保护局核发的《广东省污染物排放许可证》，排污种类包括：生产清洗废水、地面冲洗废水、前处理废水、喷粉粉尘和燃气热水炉烟气。

报告期内，百得厨卫没有因环境保护事项受到处罚的情形。

（七）质量控制情况

1、质量体系认证和执行的相关标准

百得厨卫重视质量控制，专门设有质量与体系管理部门，负责质量控制相关工作，于2011年9月通过了ISO9001质量管理体系认证，覆盖范围：家用燃气灶具、家用燃气热水器、吸油烟机的设计、生产和服务。目前企业执行的相关质量控制标准如下：

(1) 执行国家标准

序号	文件名称	标准编号	文件实施日期
1	家用燃气快速热水器	GB 6932—2001	2002-4-1
2	家用燃气快速热水器和燃气采暖热水炉能效限定值及能效等级	GB 20665—2006	2007-7-1
3	家用燃气灶具	GB 16410-2007	2008-5-1
4	家用和类似用途电器的安全第1部分：通用要求	GB 4706.1-2005	2006-8-1
5	食具消毒柜安全和卫生要求	GB 17988-2008	2010-2-1
6	家用和类似用途电器的安全储水式电热水器的特殊要求	GB 4706.12-2006	2007-7-1
7	吸油烟机	GB/T 17713-2011	1999-10-1
8	储水式电热水器能效限定值及能效等级	GB 21519-2008	2008-11-1
9	储水式电热水器	GB/T 20289-2006	2006-12-1
10	家用和类似用途电器的安全吸油烟机的特殊要求	GB 4706.28-2008	2010-1-1

(2) 百得厨卫制定的质量控制标准

百得厨卫已建立了完善的标准化体系，包括技术标准、管理标准、工作标准计 600 个，其中技术标准 137 个，管理标准 53 个，工作标准 410 个；以《质量环境手册》为依据进行总体质量控制，以《质量环境程序文件》为执行程序提供依据，以作业文件作为具体执行标准。

2、质量控制措施

百得厨卫设有品质部，专门负责质量管理体系以及环境管理体系的建立及运行监督、检查与控制，质量信息处理流程的建立及维护，并对产品生产过程进行监督，对产品质量监督抽查，对产品生产过程能力进行指数测算及问题反馈。百得厨卫主要从以下三个具体方面实施质量保证工作：

(1) 生产前端质量控制。一方面，在设计开发阶段严格进行研发方案、样机、小批试产和批量投产等阶段的评审，把好设计阶段的质量关；另一方面，物料进货阶段严格把好检验关，检验合格方可入库。

(2) 生产过程质量控制。各条生产线除了按工序自检、互检、专职质检员巡检外，每条生产线设有全检工序，即产品 100% 进行检验合格后方可包装下线，不合格品必须纠正合格后再重新检验合格方可包装下线。认真把好成品出厂检验关，燃具产品和电器产品均设有配套完善的检测室，对所有包装下线产品按抽样标准抽样检测，检测合格的方可入库待出厂。

(3) 生产后端质量控制。售后服务中心负责出厂产品和最终用户的质量信息反馈，根据质量反馈的问题由技术、质量、车间、供应商分别制定整改措施并落实，由质检部门验证合格后由技术部进行设计更改。

3、质量控制结果

百得厨卫建立了完善的质量控制体系，严格按照质量控制流程精心管理，产品质量优良，符合国家和行业技术标准，报告期内未发生因为产品质量问题而受到质量技术监督部门处罚的情形，也未出现因产品质量问题与客户发生重大法律纠纷的情况。

(八) 主要产品生产技术及所处的阶段

百得厨卫主要产品具备了相应的技术水平，燃气灶具的主要技术包括梯旋火燃烧器、定时自动闭火装置等技术；吸油烟机的主要技术包括顶侧双进风结构技术等；燃气热水器的主要技术包括燃气快速热水器双热交换系统等。该等技术都是企业自主研发，具有高效、节能的特点，都处于大批量生产阶段。

(九) 百得厨卫生产经营用主要资产情况

1、主要固定资产

(1) 房屋建筑物

百得厨卫共有9处房产，建筑面积合计131,817.54平方米，均已取得房屋产权证。截至本报告书出具日，百得厨卫拥有的房屋建筑物明细如下表：

序号	产权证号	建筑面积 (m ²)	用途	所有权来源	他项权利	座落	结构
1	粤房地权证中府字第 0210082620 号	2,417.50	住宅 (工业配套设施)	作 价 入 股	1-6 已 抵 押 登 记	中山市横栏镇富庆一路2号	框架 5 层
2	粤房地权证中府字第 0210082513 号	4,425.05					框架 5 层
3	粤房地权证中府字第 0210082590 号	7,554.53	工业				排架 1 层
4	粤房地权证中府字第 0210082572 号	7,552.93					排架 1 层
5	粤房地权证中府字第 0210082605 号	7,552.00					排架 1 层
6	粤房地权证中府字第 0210080697 号	13,313.35					排架 1 层
7	粤房地权证中府字第 0112012308 号	48,826.98					框架 6 层
8	粤房地权证中府字第 0112012302 号	34,729.68					框架 6 层
9	粤房地权证中府字第 0112012297 号	5,445.52					框架 5 层

截至本报告书出具之日，根据百得厨卫2010年11月18日与中国建设银行股份有限公司中山市分行签订的最高额抵押合同，百得厨卫上述1-6项房产及土地使用权办理了抵押登记，担保情况如下：

①担保债权金额

《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

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。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。该等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。

(2) 主要机器设备

截至 2012 年 6 月 30 日，百得厨卫主要机器设备情况如下：

单位：元

设备名称	数量	原 值	累计折旧	净 值	成新率 (%)
冲床	242	10,286,143.55	1,604,067.62	8,682,075.93	84.41
生产线	35	7,482,938.13	861,798.29	6,621,139.84	88.48
油压机	32	3,052,430.22	597,687.91	2,454,742.31	80.42
广州日立电梯	18	2,929,200.00	201,140.68	2,728,059.32	93.13
折弯机	17	1,412,755.52	183,973.20	1,228,782.32	86.98
发电机组	3	1,109,907.94	253,171.53	856,736.41	77.19
焊机	55	1,059,021.85	245,341.00	813,680.85	76.83
激光打标机	6	687,419.18	273,246.15	414,173.03	60.25
空压机	18	453,886.82	64,578.05	389,308.77	85.77
磨床	5	428,309.59	100,543.96	327,765.63	76.53
钻床	19	389,952.62	60,702.67	329,249.95	84.43
打包机	24	360,712.18	67,104.15	293,608.03	81.40
喷枪	11	256,519.44	46,300.01	210,219.43	81.95
抛光机	2	202,481.36	2,508.59	199,972.77	98.76

截至本报告书出具之日，百得厨卫主要生产设备没有用于抵押、质押、担保或其他限制权利的情形。

2、主要无形资产

(1) 土地使用权

序号	权证号	座落	用途	使用权面积 (m ²)	使用权 类型	终止日期	他项权利
1	中府国用 (2010)第易 170894号	中山市横 栏镇富庆 一路2号	工业	104,506.50	出让	2056-12-30	已抵押登记

截至本报告书出具之日，根据百得厨卫 2010 年 11 月 18 日与中国建设银行股份有限公司中山市分行签订的最高额抵押合同，百得厨卫土地使用权办理了抵押登记。

(2) 商标


百得厨卫拥有 2 项境外注册商标和 60 项境内注册商标，除 9054867 号商标为自行申请外，其他商标均为受让取得。

具体如下：

①百得厨卫拥有的2项境外注册商标如下：

序号	国家/地区	商标	商标注册/编号	核定使用商品	注册有效期
1	欧盟		005962899	第 11 类	2007-06-01 至 2017-06-01
2	英国		2473856	第 11 类	2007-11-30 至 2017-11-30

②百得厨卫拥有的60项境内注册商标如下：

序号	商标样式	商标注册证号	核定使用 商品类别	注册有效期
1		5815199	第 1 类	2010-07-28 至 2020-07-27

2		5815198	第 2 类	2010-02-07 至 2020-02-06
3		5815197	第 3 类	2009-11-28 至 2019-11-27
4		5815196	第 4 类	2010-02-07 至 2020-02-06
5		4268121	第 11 类	2007-02-28 至 2017-02-27
6		5815194	第 12 类	2010-01-14 至 2020-01-13
7		5815193	第 13 类	2009-10-07 至 2019-10-6
8		5815192	第 14 类	2009-10-21 至 2019-10-20
9		5815191	第 15 类	2009-10-21 至 2019-10-20
10		4268122	第 16 类	2008-09-07 至 2018-09-06
11		5815190	第 18 类	2010-01-07 至 2020-01-06
12		5815189	第 19 类	2009-11-28 至 2019-11-27
13		5815188	第 22 类	2009-12-21 至 2019-12-20
14		5815187	第 23 类	2009-12-14 至 2019-12-13
15		5815186	第 26 类	2009-12-21 至 2019-12-20
16		5815185	第 27 类	2009-12-14 至 2019-12-13
17		5815184	第 28 类	2009-12-28 至 2019-12-27
18		5815183	第 30 类	2009-12-21 至 2019-12-20

19		5815182	第 31 类	2009-07-07 至 2019-07-06	
20		5815181	第 33 类	2009-10-21 至 2019-10-20	
21		5815179	第 35 类	2011-03-21 至 2021-03-20	
22		4300475	第 36 类	2008-06-14 至 2018-06-13	
23		4300474	第 37 类	2008-03-21 至 2018-03-20	
24		5815178	第 38 类	2010-01-28 至 2020-01-27	
25		4300473	第 39 类	2008-03-21 至 2018-03-20	
26		4300472	第 40 类	2008-03-21 至 2018-03-20	
27		4300471	第 41 类	2008-03-21 至 2018-03-20	
28		5815177	第 42 类	2010-03-28 至 2020-03-27	
29		4300470	第 43 类	2008-03-21 至 2018-03-20	
30		4300469	第 44 类	2008-03-21 至 2018-03-20	
31		5815166	第 45 类	2010-01-21 至 2020-01-20	
32		百得	3000027	第 3 类	2003-02-07 至 2013-02-06
33			842560	第 6 类	1996-05-28 至 2016-05-27
34	864218		第 7 类	1996-08-21 至 2016-08-20	
35	848456		第 8 类	1996-06-21 至 2016-06-20	

36		846323	第 10 类	1996-06-14 至 2016-06-13
37		736037	第 11 类	1995-03-21 至 2015-03-20
38		3000025	第 25 类	2003-01-21 至 2013-01-20
39		845706	第 20 类	1996-06-07 至 2016-06-06
40		843409	第 21 类	1996-05-28 至 2016-05-27
41	百得	3000029	第 9 类	2003-02-14 至 2013-02-13
42		3906420	第 20 类	2006-08-14 至 2016-08-13
43		3000026	第 24 类	2003-02-07 至 2013-02-06
44		3000024	第 7 类	2003-05-07 至 2013-05-06
45	百得	1923008	第 11 类	2002-11-07 至 2012-11-06
46		1779491 ^注	第 37 类	2002-05-28 至 2012-05-27
47	BE	951035	第 11 类	1997-02-21 至 2017-02-20
48	BO	5815201	第 11 类	2009-10-14 至 2019-10-13
49		5815202	第 20 类	2009-10-21 至 2019-10-20
50	ST	910256	第 11 类	1996-12-07 至 2016-12-06
51		951036	第 11 类	1997-02-21 至 2017-02-20
52	佰德	3000028	第 9 类	2003-02-14 至 2013-02-13

53		6107954	第 11 类	2010-02-14 至 2020-02-13
54		898942	第 7 类	1996-11-14 至 2016-11-13
55		736036	第 11 类	1995-03-21 至 2015-03-20
56		730863	第 11 类	1995-02-21 至 2015-02-20
57		5340065	第 11 类	2010-03-14 至 2020-03-13
58		6268442	第 11 类	2011-01-21 至 2021-01-20
59		6153162	第 11 类	2011-09-14 至 2021-09-13
60		9054867	第 11 类	2012-07-07 至 2022-07-06

*注册号为第 1779491 号商标续展申请已于 2012 年 5 月 2 日被工商局受理

(3) 专利

百得厨卫通过自行申请和从第三人受让的方式合计拥有 24 项实用新型专利、49 项外观设计专利，有效期均为自专利申请日起 10 年。

具体情况如下：

①百得厨卫拥有的24项实用新型专利如下：

序号	专利名称	专利号	专利申请日	权利取得方式
1	热水器用带进水小孔的电	ZL 2010 2 0636503.5	2010-11-20	自行申请

	磁阀			
2	在排烟道口装配防风装置的户外燃气热水器的户外燃气热水器	ZL 2010 2 0646249.7	2010-11-30	自行申请
3	带底部防风装置的户外燃气热水器	ZL 2010 2 0646260.3	2010-11-30	自行申请
4	带水流检测管防冻装置的燃气热水器	ZL 2010 2 0644054.9	2010-11-30	自行申请
5	在面壳和底壳上装配温度控制器的燃气热水器	ZL 2010 2 0608184.7	2010-11-09	自行申请
6	带放水管防冻装置的燃气热水器	ZL2010 2 0644052.X	2010-11-30	自行申请
7	一种台体槽孔式分火器的燃气灶	ZL 200420044457.4	2004-04-03	受让
8	燃气热水器用单旋钮水气联动阀	ZL 2006 2 0067922.5	2006-11-15	受让
9	一种带有可拆卸式分火器的燃气灶	ZL 2007 2 0048744.6	2007-02-10	受让
10	一种带有收折式挡风板的组合烤箱	ZL 2007 2 0056735.1	2007-09-03	受让
11	组合式气灶、烤箱用燃烧器	ZL 2007 2 0056733.2	2007-09-03	受让
12	组合式气灶、烤箱用灶头	ZL 2007 2 0056734.7	2007-09-03	受让
13	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	受让
14	一种能按设定时间自动闭火燃气灶	ZL 2010 2 0114422.9	2010-02-02	受让
15	一种嵌入式烤箱的炉胆	ZL 2008 2 0046544.1	2008-04-16	受让
16	一种嵌入式烤箱的控制按键	ZL 2008 2 0046545.6	2008-04-16	受让
17	一种装在嵌入式烤箱左右	ZL 2008 2 0046546.0	2008-04-16	受让

	网架上的可拆卸滑轨			
18	一种侧吸式抽油烟机	ZL 2010 2 0163916.6	2010-04-12	受让
19	抽油烟机的蒸汽除油装置	ZL 2010 2 0026485.9	2010-01-05	受让
20	自动清洗吸油烟机	ZL 2007 2 0056260.6	2008-09-03	受让
21	吸油烟机自动清洗维护保养装置	ZL 2004 2 0002992.3	2004-03-03	受让
22	吸油烟机油路密封装置	ZL 2004 2 0002994.2	2004-03-03	受让
23	在风柜内壁上镶嵌导流筋的抽油烟机	ZL 2011 2 0415508.X	2011-10-27	自行申请
24	在内排风口上装配隔挡板和装饰板的抽油烟机	ZL 2011 2 0425417.4	2011-10-31	自行申请

②百得厨卫拥有的49项外观设计专利如下：

序号	专利名称	专利号	专利申请日	权利取得方式
1	吸油烟机（CD0160型）	ZL 2010 3 0562317.7	2010-10-15	自行申请
2	吸油烟机（轻薄 S01型）	ZL 2010 3 0562258.3	2010-10-13	自行申请
3	吸油烟机（薄 F13型）	ZL 2010 3 0562307.3	2010-10-15	自行申请
4	吸油烟机（薄 S0276型）	ZL 2010 3 0562323.2	2010-10-15	自行申请
5	吸油烟机（侧吸式 U102型）	ZL 2010 3 0562248.X	2010-10-13	自行申请
6	吸油烟机（侧吸式 D0902型）	ZL 2010 3 0562297.3	2010-10-13	自行申请
7	吸油烟机（顶吸式 D0901型）	ZL 2010 3 0562256.4	2010-10-13	自行申请
8	吸油烟机（轻薄 B0276型）	ZL 2010 3 0562295.4	2010-10-13	自行申请
9	便携式燃气热水器（快速 MK2型）	ZL 2010 3 0562276.1	2010-10-13	自行申请
10	迷你热水器（CG01型）	ZL 2010 3 0562291.6	2010-10-13	自行申请
11	燃气热水器（JSD11-DB型）	ZL 2010 3 0598386.3	2010-10-31	自行申请
12	燃气热水器（JSQ14-8B型）	ZL 2010 3 0598446.1	2010-10-31	自行申请

13	燃气热水器（JSQ18-10A 型）	ZL 2010 3 0598454.6	2010-10-31	自行申请
14	燃气热水器（JSQ18-10B 型）	ZL 2010 3 0598473.9	2010-10-31	自行申请
15	燃气热水器（JSD12-TA 型）	ZL 2010 3 0598411.8	2010-10-31	自行申请
16	燃气热水器（EC 型）	ZL 2010 3 0598423.0	2010-10-31	自行申请
17	燃气热水器（JSQ20-N 型）	ZL 2010 3 0598516.3	2010-10-31	自行申请
18	抽油烟机（F0776 型）	ZL 2011 3 0377692.9	2011-10-24	自行申请
19	分火器（中心火盖）	ZL 20043 0037266.0	2004-03-25	受让
20	分火器“外环火盖”	ZL 2004 3 0037265.6	2004-03-25	受让
21	炉头	ZL2005 3 0054521.7	2005-03-16	受让
22	燃气热水器（JSD14-L 型）	ZL 2006 3 0173532.1	2006-11-15	受让
23	燃气热水器（JSQ16-S2 型）	ZL 2006 3 0173535.5	2006-11-15	受让
24	燃气热水器（JSQ16-S1 型）	ZL 2006 3 0173596.1	2006-11-16	受让
25	燃气热水器（JSG16-S3 型）	ZL 2006 3 0173598.0	2006-11-16	受让
26	燃气热水器（JSQ16-S5 型）	ZL 2006 3 0173597.6	2006-11-16	受让
27	燃气热水器（JSD14-DX 型）	ZL 2006 3 0173530.2	2006-11-15	受让
28	燃气热水器（JSG16-S6 恒温型）	ZL 2006 3 0173533.6	2006-11-15	受让
29	燃气热水器（JSQ16-S4 型）	ZL 2006 3 0173595.7	2006-11-16	受让
30	分火器（燃气灶 701 型）	ZL 2007 3 0048357.8	2007-02-09	受让
31	组合式烤箱	ZL 2007 3 0066665.3	2007-08-23	受让
32	燃烧器(705 型燃气灶用)	ZL 2007 3 0318839.0	2007-11-15	受让
33	嵌入式燃气灶（705 型）	ZL 2007 3 0318840.3	2007-11-15	受让
34	燃气灶面板（带 2 个定时旋钮的 JZ*-908 型）	ZL 2009 3 0681763.7	2009-12-26	受让
35	燃气灶面板（带 1 个定时旋钮的 JZ*-908 型）	ZL 2009 3 0681764.1	2009-12-26	受让
36	燃烧器（嵌入式燃气灶 JZ*-908 型用）	ZL 2009 3 0682036.2	2009-12-27	受让
37	嵌入式燃气灶（JZ*-908 型）	ZL 2009 3 0682037.7	2009-12-27	受让

38	热水器（20-T 型）	ZL 2009 3 0682000.4	2009-12-27	受让
39	烤箱灶（带烘烤器 CSG01 型）	ZL 2010 3 0173140.1	2010-05-15	受让
40	嵌入式烤箱（1）	ZL 2007 3 0064141.0	2007-08-06	受让
41	嵌入式烤箱（2）	ZL 2007 3 0064143.X	2007-08-06	受让
42	嵌入式烤箱（3）	ZL 2007 3 0064140.6	2007-08-06	受让
43	烤箱门把手	ZL 2007 3 0064142.5	2007-08-06	受让
44	侧吸式抽油烟机（U101）	ZL 2010 3 0143493.7	2010-04-12	受让
45	嵌入式电烤箱（B04DB-3NE）	ZL2008 3 0046522.0	2008-04-16	受让
46	嵌入式电烤箱（B05DB-3NE）	ZL 2008 3 0046521.6	2008-04-16	受让
47	LED 显示屏（B04DB-3NE）	ZL 2008 3 0046523.5	2008-04-16	受让
48	吸油烟机	ZL 2004 3 0005278.5	2004-03-23	受让
49	热水器 PWH-01	ZL 2009 3 0068471.6	2009-02-18	受让

（4）百得厨卫与无形资产主要出让方的关系

①主要出让方

百得厨卫受让的上述商标及专利等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

百得厨卫与上述无形资产主要出让方的关系如下：

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。

3、主要特许经营权

截至本报告书出具日，百得厨卫未拥有任何特许经营权。

八、百得厨卫最近两年及一期经审计的主要财务数据

根据中审国际审字【2012】第 01020172 号《审计报告》，百得厨卫最近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项 目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动资产合计	185,825,403.73	176,989,007.88	251,678,253.65
非流动资产合计	256,240,489.00	257,089,836.95	35,731,439.81
资产总计	442,065,892.73	434,078,844.83	287,409,693.46
流动负债合计	209,395,045.35	219,432,333.73	224,978,623.46
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	209,395,045.35	219,432,333.73	224,978,623.46
所有者权益合计	232,670,847.38	214,646,511.10	62,431,070.00
项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度
营业收入	368,494,424.23	714,528,544.00	99,379,361.33
营业成本	295,505,561.95	574,044,576.50	80,611,131.44
营业利润	24,838,432.49	54,327,487.18	4,779,387.74
利润总额	24,639,311.82	54,500,554.25	4,808,250.68
净利润	18,024,336.28	41,067,387.46	3,606,188.00

九、百得厨卫 100%股权评估情况

中通诚根据标的资产的特性以及评估准则的要求，确定采用资产基础法和收益法两种方法对标的资产进行评估，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。根据中通诚出具的中通评报字【2012】157号《资产评估报告》，以2012年6月30日为评估基准日，百得厨卫100%股权评估价值为38,119.17万元，比审计后账面净资产增值14,852.09万元，增值率为63.83%。

（一）资产基础法评估情况

中通诚采用资产基础法，在评估基准日2012年6月30日，百得厨卫资产账面价值为44,206.59万元，负债账面价值为20,939.50万元，股东全部权益账面价值为23,267.08万元；资产评估价值为46,849.67万元，负债评估价值为20,939.50万元，股东全部权益评估价值为25,910.16万元。资产评估值比账面值增值2,643.08万元，增值率为5.98%；股东全部权益评估值比账面值增值2,643.08万元，增值率为11.36%。评估结论详细情况见下表：

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	18,582.54	19,917.04	1,334.50	7.18%
非流动资产	25,624.05	26,932.62	1,308.57	5.11%
其中：固定资产	17,208.24	18,115.50	907.26	5.27%
无形资产	7,362.44	7,397.42	34.98	0.48%
长期待摊费用	877.83	1,419.70	541.87	61.73%
递延所得税资产	175.54	-	-175.54	-100.00%
资产总计	44,206.59	46,849.67	2,643.08	5.98%
流动负债	20,939.50	20,939.50	-	0.00%
负债总计	20,939.50	20,939.50	-	0.00%
净资产（股东全部权益）	23,267.08	25,910.16	2,643.08	11.36%

标的公司部分模具未在资产负债表中反应，分析如下：

1、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。

2、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。

（二）收益法评估情况

1、基本假设

（1）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

（2）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

（3）假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

（4）除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

（5）假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（6）假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

（7）有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

（8）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

2、评估方法

(1) 收益模型的选取

① 选取收益法的具体测算方法及模型

本次评估具体按照《企业价值评估指导意见》，确定采用未来收益现金流折现方法（DCF）对企业的价值进行分析测算。其基本思路是通过估算企业未来预期股权现金流和采用适宜的折现率，将预期股权现金流折算成现时价值，得到股权价值。

评估模型

$$A=P+C$$

式中：A：企业的所有者权益价值

P：企业的经营性股权资产价值

C：其他溢余性或非经营性资产价值

② 计算公式、相关参数的解释与说明

股权经营性净资产价值P的计算公式为

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r \times (1+r)^n}$$

式中：P：股权经营性净资产评估值；

R_i ：未来第i年收益期的（息前税后）股权净现金流量；

n：假设从第n年起企业股权净现金流量永续稳定不变；

R_n ：未来第n年及以后的永续期企业股权净现金流量；

r：适用的折现率。

a) 本次评估使用股权净现金流量作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{税后净利润} + \text{折旧和摊销} + \text{付息债务利息（扣税后）} - \text{资本性支出} - \text{净}$$

营运资金变动+债务净增加

- b) 本次评估收益额口径为股权净现金流量，则折现率选取股权资本成本，我们采用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Mode，简称 CAPM）计算股权资本成本，用下列数学公式表示：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + Alpha$$

其中： R_e = 股权资本成本

R_f = 无风险报酬率

B = 贝塔系数

ERP = 市场风险溢价

$Alpha$ = 特别风险溢价

（2）预测期及收益期的确定

评估师在对企业收入成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，确定企业预测期及收益期。

根据企业历年生产经营状况及预计未来发展情况，经向企业管理层了解，企业目前经营情况正常，效益良好，企业营业执照规定的营业期限为至长期，据此确定本次评估预测期为无限期。根据厨电行业及企业成长的一般规律，以及管理层的预期，预计百得厨卫在2012年至2017年为收入增长期，在此期间收入逐年增加，在2017年达到最大值，并在之后达到稳定状态。据此在具体预测时，将预测期分为增长期和稳定期，2012年至2017年为收入增长期，之后为稳定期。

（3）未来收益的确定

根据国家宏观政策，遵循我国现行的有关法律、法规的规定，研究了相关行业市场的现状与前景，以百得厨卫一年及一期审计报告提供的近年经营业绩为基础，分析了百得厨卫的优势与劣势、面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并依据经营目标及战略规划，经综合分析研究，在基本假设和限制条件下分析、

预测、编制。

(4) 折现率的确定

① 所选折现率的模型

为了确定委估企业股权的价值，采用收益现值法直接对股东全部权益价值进行评估。按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权现金流量，则折现率选取股权资本成本，评估师采用资本资产定价模型（Capital Asset Pricing Model，简称 CAPM）计算股权资本成本，用下列数学公式表示：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + Alpha$$

其中：R_e = 股权资本成本

R_f = 无风险报酬率

B = 贝塔系数

ERP = 市场风险溢价

Alpha = 特别风险溢价

采用了下列步骤：

a) 无风险报酬率（R_f）的确定

本次评估采用评估基准日有效的 10 年以上国债到期收益率（复利）平均值确定，选取长期国债的具体标准为：发行期限不小于 20 年；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 日的内涵报酬率进行了测算，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%

经过汇总计算取值为 4.1448%。

b) ERP，市场风险溢价反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而对于风险较低的债券市场所要求的风险补偿。由于中国作为新兴市场，股市发展历史较短，而且由于大盘波动较剧烈，在一段时期内，国债收益率甚至持续高于股票收益率。与直接采用中国股市的数据相比，采用参照成熟市场的方法确定市场风险溢价更为合适。在此，我们选用美国金融学家 Aswath Damodaran 的调整方法来衡量中国这样一个新兴市场的市场风险溢价水平，其基本公式为：

$$\text{ERP} = \text{成熟股票市场的股票风险溢价} + \text{国家风险溢价补偿}$$

根据美联储公布的相关 1928 年至 2011 年资本市场数据，市场投资者普遍要求的股权风险溢价平均水平为 4.10% 左右。2010 年 11 月 11 日穆迪投资者服务公司将中国政府债券评级由 A1 上调至 Aa3，并维持正面展望。转换成国家违约风险利差为 0.7%，同时以全球平均的股票市场相对于债券的波动程度为 1.5，我国的国家风险溢价为 $0.7\% \times 1.5 = 1.05\%$ 。由此计算，我国市场风险溢价为 $4.10\% + 0.7\% \times 1.5 = 5.15\%$ 。

c) 确定可比公司相对与股票市场风险系数 β 。评估师首先收集了多家厨卫器具生产行业上市公司的资料；经过筛选选取在业务内容等方面与委估公司相近的 3 家上市公司（华帝股份、万和电气、万家乐）作为可比公司，查阅取得每家可比公司在距评估基准日前 36 个月期间的采用月指标计算归集的相对与沪深两市的风险系数 β ，并剔除每家可比公司的财务杠杆后（Un-leaved） β 系数（数据

来源: Wind 资讯), 计算其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后 (Un-leaved) 的 β 系数。无财务杠杆 β 的计算公式如下:

$$\text{无财务杠杆 } \beta = \frac{\text{有财务杠杆 } \beta}{1 + (1 - t) * (\text{负债} / \text{权益})}$$

根据被评估企业的财务结构进行调整, 确定适用于被评估企业的 β 系数。计算公式为:

$$\text{有财务杠杆 } \beta = \text{无财务杠杆 } \beta * [1 + (1 - t) * (\text{负债} / \text{权益})]$$

在本次评估中对比公司的选择标准如下:

- 对比公司近年为盈利公司;
- 对比公司只发行人民币A股;
- 对比公司所从事的行业或其主营业务为燃气具行业。

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。

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	-

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、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，分析如下：

● 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

● 可比公司与标的公司的地域因素比较

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。

● 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。

● 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

队伍管理；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，不断追求新品种适应市场需求等等，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，打造成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%。

综合以上分析，我们选取了以下 3 家上市公司作为对比公司：

可比公司beta值

序号	可比公司	股票代码	贝塔系数β (无负债)	贝塔系数 β (按被评估企业资本结构)
1	华帝股份	002035	1.1380	1.1380
2	万和电气	002543	0.9891	0.9891
3	万家乐	000533	0.9256	0.9256
平均值			1.0176	1.0176

目标企业D/E=0.00%，目标企业β：

目标企业权益 $\beta = \beta_t [1 + (1-t) D/E] = 1.0176$

d) 特别风险溢价Alpha的确定，我们考虑了以下因素的风险溢价：

被评估企业在融资条件、资本流动性及治理结构等方面与可比上市公司的差异可能产生特性个体风险，设特性风险调整系数 $R_s = 1\%$ 。即Alpha取1%。

综合上述的计算步骤，对于 R_e 推算如下：

折现率的确定

参数名称	数值
所得税税率(T)	25.00%
贝塔系数(β)	1.0176
无风险报酬率 (R_f)	4.14%
市场风险溢价 (ERP)	5.15%
特别风险溢价 (Alpha)	1.00%
股权资本成本 ($R_e = R_f + \beta \times ERP + Alpha$)	10.39%

股东权益价值测算表

单位：万元

项 目	预测数据						
	2012年 7-12月	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年至 永续
营业股权净现金流量	1,026.09	3,235.72	3,467.09	3,580.60	-1,358.55	4,570.24	4,837.74
折现率	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%
折现系数	0.9756	0.9059	0.8206	0.7434	0.6734	0.6100	5.8713
折现值	1,001.04	2,931.17	2,845.15	2,661.74	-914.86	2,787.98	28,403.91
经营性股权资产 价值	39,716.14						

② 溢余性资产价值

经评估人员对企业历史经营情况的调查及近一年一期经审计后财务报表的分析，未发现与生产经营无关的溢余性资产，溢余性资产价值为C=0.00元。

③ 非经营性资产价值

委估企业有生产经营无关的非经营性资产——递延所得税资产175.54万元，非经营性负债——应付股利1,772.52万元。

④ 评估结果（股权资本价值的）确定

将所得到的投资性资产的价值P、评估基准日溢余性资产、非经营性资产等的价值代入，即得到评估基准日企业的所有者权益价值为：

$$A=P+C$$

$$=38,119.17 \text{ 万元}$$

3、评估结果

（1）收益法评估结果

股东全部权益价值 38,119.17 万元，评估增值 14,852.09 万元，增值率 63.83%，如下表所示：

股东权益价值测算表

单位：万元

项目/年份	2012年 7-12月	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年	2018年— 永续
营业收入	34,762.49	73,137.93	75,102.40	77,211.76	79,575.93	82,346.91	82,346.91
其中：主营业务收入	34,762.49	73,137.93	75,102.40	77,211.76	79,575.93	82,346.91	82,346.91
减：营业成本	27,828.40	58,472.67	59,986.05	61,616.14	63,449.27	65,609.17	65,609.17
其中：主营业务成本	27,828.40	58,472.67	59,986.05	61,616.14	63,449.27	65,609.17	65,609.17
营业税金及附加	222.44	476.67	485.14	497.71	511.10	532.55	532.55
销售费用	1,983.31	4,224.99	4,708.79	4,841.04	5,055.66	5,808.82	5,808.82
管理费用	1,870.40	4,021.72	3,694.82	3,798.22	3,906.13	3,896.25	3,896.25
财务费用	183.77	369.73	370.92	372.20	373.63	49.80	49.80
营业利润	2,674.17	5,572.14	5,856.69	6,086.46	6,280.14	6,450.32	6,450.32
利润总额	2,674.17	5,572.14	5,856.69	6,086.46	6,280.14	6,450.32	6,450.32
减：所得税	668.54	1,393.04	1,464.17	1,521.62	1,570.04	1,612.58	1,612.58
净利润	2,005.63	4,179.11	4,392.52	4,564.85	4,710.11	4,837.74	4,837.74
加：利息费用	-	-	-	-	-	-	-
减：利息费用抵税	-	-	-	-	-	-	-
息前税后净利润	2,005.63	4,179.11	4,392.52	4,564.85	4,710.11	4,837.74	4,837.74
减：营运资金增加	599.54	163.39	190.43	204.25	228.65	267.50	-
资本性支出净额（加 折旧摊销减支出）	-380.00	-780.00	-735.00	-780.00	-840.00	-	-
加：借款现金流入	-	-	-	-	-	-	-
减：偿还现金流出	-	-	-	-	5,000.00	-	-
营业股权净现金流量	1,026.09	3,235.72	3,467.09	3,580.60	-1,358.55	4,570.24	4,837.74
折现率	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%
折现系数	0.9756	0.9059	0.8206	0.7434	0.6734	0.6100	5.8713
营业股权净现金流量 现值	1,001.04	2,931.17	2,845.15	2,661.74	-914.86	2,787.98	28,403.91
经营性股权资产价 值	39,716.14						
加：基准日溢余净资 产	-						
基准日非经营性净 资产	-1,596.98						
企业投资资本价值	38,119.17						
加：长期投资评估值	-						
全部股东权益价值	38,119.17						

(2) 标的公司 2012 年及以后营业收入、净利润等指标变动情况分析

百得厨卫 2012 全年预计实现主营业务收入 71,515.05 万元，预计实现净利润 3,808.06 万元。从 2013 年起主营业务收入增长比率预计逐年增加，至 2017 年达到 82,346.91 万元，2018 年后保持稳定。从 2013 年起净利润增长率预计逐年降低，至 2017 年达到 4,837.74 万元，2018 年后保持稳定，详见下述图表：

单位：万元

项目	2012 年 预测	2013 年 预测	2014 年 预测	2015 年 预测	2016 年 预测	2017 年 预测	2018 年 预测—永续
主营业务收入	71,515.05	73,137.93	75,102.40	77,211.76	79,575.93	82,346.91	82,346.91
增长率	-	2.27%	2.69%	2.81%	3.06%	3.48%	0.00%
净利润	3,808.06	4,179.11	4,392.52	4,564.85	4,710.11	4,837.74	4,837.74
增长率	-	9.74%	5.11%	3.92%	3.18%	2.71%	0.00%

具体预测时，百得厨卫根据历年经营情况及销售渠道的建立情况,对未来的销售收入按细分产品及对应的销售区域分别进行了预测。根据企业的发展规划，从 2013 年至 2017 年厨具的国内自主品牌销售额按 3% 的增长，销售单价根据市场变化趋势按 5% 降低；OEM 项目随着企业自主品牌的扩大逐渐降低，预计销量减少 5%；公司通过强化海外销售渠道，扩大销售量，预计销售额按 3% 增长，单价增加 1.75%，2018 年以后稳定在 2017 年的水平。

(3) 标的公司预测期营业收入及净利润增长的合理性

百得厨卫处于家电行业的厨电行业，“十二五”规划继续扩大内需，带动家电行业发展；城镇化进程的加快间接促进了厨电行业需求量的增长；消费观念的转变也促进了家电行业的发展。尤其我国目前厨卫家电市场饱和度还较低，在可预测的未来，厨电行业有着良好的发展趋势，属于发展型行业。在这种前提下，标的公司的预测期收入及净利润的增长符合行业发展规律，且趋于谨慎。

① 与同行业上市公司比较，百得厨卫营业收入增长率预测数据趋于谨慎

同行业上市公司报告期内营业收入增长率

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%
万家乐	-13.40%	-28.58%	2.88%

青岛海尔	6.31%	13.86%	44.76%
长青集团	-13.58%	26.19%	9.58%
行业平均值	6.39%	12.55%	23.23%

标的公司预测期内营业收入增长率

项目	2012年 预测	2013年 预测	2014年 预测	2015年 预测	2016年 预测	2017年 预测	2018年 预测—永续
主营业务收入	71,515.05	73,137.93	75,102.40	77,211.76	79,575.93	82,346.91	82,346.91
增长率	-	2.27%	2.69%	2.81%	3.06%	3.48%	0.00%

百得厨卫整合了百得燃气、优加电器的主要业务，百得燃气、优加电器在出资成为百得厨卫股东之前，在行业内分别具有 5-10 年的经验，百得燃气、优加电器的主要管理人员已进入百得厨卫，；两家公司的业务、专利、商标和客户资源也全部都转入百得厨卫，这些能够保证百得厨卫业务的持续发展和增长。百得厨卫营业收入增长具有相应的基础。

根据盈利预测，百得厨卫 2012 年至 2017 年的营业收入增长率在 2.27%至 3.48%之间，远低于国内同行业上市公司的平均值。可见与同行业上市公司比较，百得厨卫营业收入增长率预测数据趋于谨慎。

百得厨卫营业收入增长率偏低主要原因是，其产品销售结构由国内自有品牌销售、国内 OEM 销售、海外 ODM 销售三部分构成。根据标的公司的预测，该产品收入结构中，国内 OEM 销售量逐年下降 5%，国内自主品牌销售和海外 ODM 销售呈逐步增长趋势，由于 OEM 业务占比较大，导致标的公司营业收入增长率稍低于同行业的平均值。同时，为了更好地保护上市公司及其股东的合法权益，百得厨卫进行盈利预测时，持有谨慎和负责任的态度，盈利预测相对较低，保证了本次交易标的资产估值的合理性、公允性和谨慎性。

② 与同行业上市公司比较，百得厨卫净利润增长率预测数据趋于谨慎

同行业上市公司报告期内净利润增长率

公司名称	2012年 1-6月	2011年度	2010年度
华帝股份	13.11%	14.29%	122.39%
老板电器	32.68%	39.19%	64.17%
万和电气	6.28%	9.90%	47.75%
万家乐	-48.13%	-45.97%	-31.21%
青岛海尔	21.25%	20.09%	61.91%

长青集团	-39.51%	18.23%	-7.65%
行业平均值	-2.39%	9.29%	42.89%

标的公司预测期内净利润增长率

项目	2012年 预测	2013年 预测	2014年 预测	2015年 预测	2016年 预测	2017年 预测	2018年 预测—永续
净利润	3,808.06	4,179.11	4,392.52	4,564.85	4,710.11	4,837.74	4,837.74
增长率	-	9.74%	5.11%	3.92%	3.18%	2.71%	0.00%

百得厨卫 2012 年至 2017 年的净利润增长率呈逐年下降趋势，远低于国内同行业上市公司的平均值（剔除负增长的情况）。由此可见，与同行业上市公司比较，百得厨卫净利润增长率预测数据合理、谨慎。

综上，百得厨卫 2012 年至 2017 年的营业收入及净利润增长率远低于国内同行业上市公司的平均值，预测数据趋于谨慎。

（4）标的公司 2016、2017 年营业收入增长率超过承诺期的原因及合理性

根据预测，百得厨卫 2016、2017 年营业收入增长率分别为 3.06% 和 3.48%，与承诺期相比略有提高，具体原因及合理性分析如下：

① 厨卫电器行业发展趋向良好

近年来，厨卫电器行业进入了一个持续、健康、快速的发展阶段。2011 年，我国厨卫家电市场需求稳步提高，预计未来 5 年厨卫家电销售将以年增 10% 以上的速度发展。厨卫电器行业的发展趋势为百得厨卫的良好发展奠定了基础。

② 百得厨卫 2016、2017 年营业收入增长率符合公司长期发展规划

百得厨卫于 2010 年 8 月设立，整合了百得燃气、优加电器的相关资产和业务，具备了良好的发展基础。通过 2011 年至 2012 年的投资整合，标的公司于 2013 年进入企业的发展期，之后通过两至三年的技术投入及市场拓展，进一步扩大生产能力，稳步占领市场，从而在 2016 年进入企业的高速上升期。因此，百得厨卫 2016、2017 年营业收入增长率略高于承诺期的营业收入增长率，符合公司的实际情况和长期发展规划。

标的公司在进行盈利预测时，持有谨慎态度，而且是将百得厨卫作为单体公

司进行评估，未考虑本次交易完成之后的整合效应，该盈利预测能够保证交易作价的公允性、合理性，能够更好地保护上市公司及其股东的权益。

本次交易完成后，由于标的公司与上市公司的市场定位、产品定位、品牌定位等方面的互补性，上市公司与百得厨卫在客户资源、销售采购渠道、财务管理、业务管理、人力资源管理等方面都将施行相应的整合措施，可以优化双方资源，实现相互补充和促进，进一步提升上市公司和百得厨卫的盈利能力。海外市场方面，上市公司将利用百得厨卫海外业务的优势，在百得厨卫海外业务的基础上进行相应整合，能够保证百得厨卫的海外业务实现更好地发展。百得厨卫可以利用上市公司在华东、东北、华北等区域的各种资源，建设自己的销售渠道。上市公司将在市场管理、品牌运作、市场拓展等方面委派专业人员为百得厨卫提供培训和技术支持，向百得厨卫输入先进的管理经验，提升百得厨卫的整体经营效率和管理能力。百得厨卫的盈利能力将进一步增强。

虽然 2016 年、2017 年百得厨卫营业收入增长率略超过承诺期，但考虑到销售单价逐步降低、经营成本逐步提高，百得厨卫的净利润增长率呈逐步下降的趋势，低于国内同行业上市公司的平均值（剔除负增长的情况），这也是百得厨卫基于稳健原则作出的预测，百得厨卫净利润增长率预测数据合理、谨慎，符合其所处行业的基本情况。

③ 城镇化进程持续加快保证厨电产品的需求增加

近二十年来，我国城镇化水平不断提高，已经从 1990 年的 26.44% 增至 2010 年的 49.68%，城镇化带动不断增长的城镇消费需求，同时促进了厨电行业的快速增长。中国人口城镇化率每年以 1% 的速度增长，每年新增城镇人口 1,300 万人。根据国家“十二五”规划纲要，预计“十二五”期末城镇化率将达到 54%。同期将增加约 6,000 万城镇人口，新增约 2,000 万户城镇家庭。为适应生活方式的改变，新增城镇人口对厨房电器的需求也将增加。这将为“十二五”期间平均每年增加数百万套各类家电产品的需求。

④ 百得厨卫 2016、2017 年营业收入增长是产品结构优化调整的结果

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，打造成厨电行业的知名品牌。在2012至2015年期间，百得厨卫将进行一系列的产品结构调整策略，在保证国内自有品牌产品销售稳定的基础上，凭借海外市场的竞争优势实现海外ODM业务的稳定发展，逐步降低售价及利润率较低的OEM代加工的销售量，实现预测期业绩的增长。

百得厨卫大陆及海外地区预测期销售收入及比重表

	2010年	2011年	2012年 1-6月	2012年 预测	2013年 预测	2014年 预测	2015年 预测	2016年 预测	2017年 预测
国内自有产品销售收入(万元)	2,283.84	16,778.30	9,178.36	17,037.28	16,921.80	17,183.63	17,407.16	17,589.58	17,776.54
国内自有产品增长率	-	-	-	1.54%	-0.68%	1.55%	1.30%	1.05%	1.06%
国内自有产品所占比重	23.04%	23.58%	24.97%	23.82%	23.14%	22.88%	22.54%	22.10%	21.59%
国内 OEM 销售收入(万元)	4,046.14	25,462.06	11,301.91	23,366.01	22,320.86	21,152.47	20,359.25	19,595.78	18,860.94
国内 OEM 增长率		-	-	-8.23%	-4.47%	-5.23%	-3.75%	-3.75%	-3.75%
国内 OEM 所占比重	40.82%	35.79%	30.75%	32.67%	30.52%	28.16%	26.37%	24.63%	22.90%
海外销售收入(万元)	3,581.59	28,908.06	16,272.29	31,111.76	33,895.28	36,766.31	39,445.35	42,390.57	45,709.43
海外增长率	-	-	-	7.62%	8.95%	8.47%	7.29%	7.47%	7.83%
海外所占比重	36.14%	40.63%	44.28%	43.50%	46.34%	48.95%	51.09%	53.27%	55.51%
销售收入合计	9,911.57	71,148.42	36,752.56	71,515.05	73,137.93	75,102.40	77,211.76	79,575.93	82,346.91

a) 国内自有产品销售稳定发展

百得厨卫的国内自有品牌产品销售相对稳定，预计在预测期内保持国内自有品牌产品销售稳定发展，国内自有品牌产品销售额保持约1%的小幅增长，从预测期2012年的17,037.28万元增长到2017年的17,776.54万元。

b) ODM销售稳步增长

目前，在同行业上市公司中尚未开始或者只是初步开始开拓国外市场，百得厨卫已经具有一定的海外市场份额，拓展出属于自己的海外销售渠道，为未来期间进一步扩大海外市场优势打下了基础，为预测期内实现业绩的增长提供了保障。从2012年至2017年海外销售收入的年增长率保持在7%-9%之间，ODM销售收入从预测期2012年的31,111.76万元上升至2017年的45,709.43万元。

经过预测期内的稳健式经营和渐进式增长，百得厨卫将实现国内自有品牌产

品和海外 ODM 销售稳步增长，国内 OEM 业务保持稳定，从而达到销售结构的优化调整。其自有品牌产品稳定经营，海外市场进一步发展，产品销售结构的调整将在预测期间逐步体现。因此 2016 年、2017 年营业收入增长率有所提高，略超承诺期的增长率。

虽然 2016 年、2017 年营业收入增长率略超过承诺期，但同时考虑到销售单价逐步降低、经营成本逐步提高，百得厨卫的净利润增长率呈逐步下降的趋势，这也是百得厨卫基于稳健原则作出的预测，符合其所处行业的基本情况。

（三）两种评估结果的差异及其原因

股东全部权益的两种评估结果的差异如下表所示：

单位：万元

评估方法	股东全部权益 账面值	股东全部权益 评估值	增值额	增值率
收益法	23,267.08	38,119.17	14,852.09	63.83%
资产基础法		25,910.16	2,643.08	11.36%
差异额		12,209.01	-	-

差异原因分析如下：

收益法评估结果大于资产基础法，因为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股权净现金流，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。

（四）评估结论

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。中山奋进投资有限公司持有并拟转让的中山百

得厨卫有限公司100%股权的评估价值为38,119.17万元。

十、百得厨卫 100%股权最近三年曾进行资产评估情况

除本次华帝股份现金及发行股份购买资产事项对百得厨卫 100%股权进行评估外，百得厨卫 100%股权最近三年未进行过资产评估。

第五章 发行股份情况

一、本次交易方案概要

（一）交易概况

本次交易的具体方案为：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 42,000,000 股，支付现金 48,620,000.00 元；同时拟向不超过 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（含发行费用等）不超过 120,000,000.00 元，不超过本次交易总额的 25%。

本次交易完成后，华帝股份将持有百得厨卫 100%股权。

（二）本次交易中的股票发行

本次交易中，华帝股份将向奋进投资发行股份 42,000,000 股，同时向不超过 10 名其他特定投资者发行不超过 15,000,000 股，募集配套资金不超过 120,000,000.00 元。

1、发行种类和面值

本次向特定对象发行的股票为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

2、发行方式及发行对象

向特定对象奋进投资及不超过 10 名其他特定投资者非公开发行 A 股股票。

3、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

（1）发行股份购买资产部分

根据《重组管理办法》等有关规定，“上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。”交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前 20 个交易日公司股票

交易总量。

本次发行股份的定价基准日为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。

经双方协商，华帝股份本次发行 A 股的发行价格为 7.89 元/股，最终发行价格已经本公司股东大会批准。在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

（2）募集配套资金部分

本次募集配套资金的定价原则是询价发行。向不超过 10 名其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照现行相关规定办理，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，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，按照价格优先的原则合理确定发行对象、发行价格和发行股数。本次发行股份募集配套资金的发行对象不属于《上市公司非公开发行股票实施细则》第九条规定的情形之一。

定价基准日至发行日期间，若华帝股份股票发生除权、除息（包括但不限于派息、送股、资本公积金转增股本等），则本次发行股份的价格和数量将按照有关规则进行相应调整。

4、发行数量

（1）向奋进投资发行股份数量

根据《现金及发行股份购买资产协议之补充协议》，本次向奋进投资发行 42,000,000 股，以中国证监会最终核准的股数为准。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

(2) 向其他特定投资者发行股份数量

公司拟募集配套资金不超过 120,000,000.00 元, 向不超过 10 名其他特定投资者发行股份数量不超过 15,000,000 股。最终发行数量将根据最终发行价格, 由公司提请股东大会授权董事会根据询价结果确定。如本次发行价格因上市公司出现派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项做相应调整时, 发行数量亦将作相应调整。

5、上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深圳交易所上市。

6、本次发行股份锁定期

本次交易完成后, 上市公司向奋进投资发行的股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。

上市公司本次向不超过 10 名其他特定投资者募集配套资金发行的股份, 自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让, 如果证监会或者深圳交易所出台新的规定, 将按照新规定执行。

本次发行结束后, 由于公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份, 亦应遵守上述约定。

7、期间损益

百得厨卫自评估基准日至交割日止的过渡期间所产生的盈利由上市公司享有, 过渡期间所产生的亏损由奋进投资及时以现金方式向华帝股份补足。

8、标的资产滚存未分配利润的安排

百得厨卫于评估基准日的滚存未分配利润由上市公司享有。

9、上市公司滚存未分配利润安排

上市公司本次发行前滚存未分配利润由本次发行前后的新老股东共同享有。

10、募集配套资金的必要性及测算依据

(1) 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。

(2) 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 元现金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，标的公司经营活动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（含发行费用等）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。

(3) 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、厨房用具等产品。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%。截至本报告书出具日，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。

如果本次募集配套资金失败，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。

11、独立财务顾问是否具有保荐人资格

本次交易的独立财务顾问为华泰联合证券，具有保荐人资格，符合本次交易中募集配套资金所要求的资格。

二、本次发行前后公司股权结构变化

本次交易前公司的总股本为 245,633,388 股。假定本次交易新增 5,700 万股 A 股股票，本次交易前后公司的股本结构变化如下表所示：

股东名称	本次交易之前		本次交易完成后	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
九洲实业	62,094,824	25.28	62,094,824	20.52
董事、高管持有股份	15,005,285	6.11	15,005,285	4.96
奋进投资	-	-	42,000,000	13.88
不超过 10 名其他特定投资者	-	-	15,000,000	4.96
其他社会公众股东	168,533,279	68.61	168,533,279	55.68
股份总计	245,633,388	100.00	302,633,388	100.00

本次交易完成之前，九洲实业是公司的控股股东；本次交易完成之后，九洲实业仍是公司的控股股东，公司控制权未发生变化。本次交易完成之后，社会公众股东持股比例不低于 55.68%，仍符合上市条件。

第六章 本次交易合同的主要内容

一、合同主体、签订时间

2012年8月6日，本公司与奋进投资签署了《现金及发行股份购买资产协议》。

2012年8月24日，本公司与奋进投资签署了本次交易的《补充协议》、《盈利预测补偿协议》。

2012年10月24日，本公司与奋进投资签署了《盈利预测补偿协议之补充协议》。

二、交易价格及定价依据

依据中通诚出具的《资产评估报告》，截至评估基准日，标的资产的评估价值为人民币381,191,700.00元。交易各方一致同意将标的资产的价格确定为人民币380,000,000.00元。

三、支付方式

本次交易收购价款由华帝股份采取两种方式进行支付：（1）华帝股份以现金向奋进投资支付 48,620,000.00 元；（2）华帝股份将向奋进投资发行股份 42,000,000 股。具体支付情况见“第五章 发行股份情况/一、本次交易方案概要”。

四、资产交割及过渡期安排

标的资产应于本协议生效后 60 个工作日内完成交割，标的资产交割日为奋进投资持有百得厨卫 100%股权过户至华帝股份名下的工商变更核准登记日。自交割日起，与标的资产相对应的股东权利和义务即由华帝股份享有和承担。

自交割日后 10 个工作日内，华帝股份应及时聘请具有相关资质的会计师事务所就本次发行股份购买资产进行验资并出具《验资报告》，并及时办理将相关股份登记至奋进投资名下等手续。

自本协议签署之日起至交割日为过渡期。在过渡期内，奋进投资应通过行使股东权利等一切有效的措施，保证标的公司管理层稳定，并在过渡期内不对标的资产以及标的公司项下资产设置担保等任何第三方权利；奋进投资应确保标的公司不进行与正常生产经营无关的资产处置、对外担保、利润分配或增加重大债务之行为。

五、交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

百得厨卫自评估基准日（2012年6月30日）至交割日期间的损益由双方共同认可的财务审计机构于交割日后60个工作日内进行审计确认。双方同意百得厨卫在该期间产生的盈利由华帝股份享有，百得厨卫在该期间产生的亏损由奋进投资及时以现金方式向华帝股份补足。

六、债权债务处置及员工安置

鉴于本次交易转让标的为股权，标的公司作为独立法人的身份不会因股权转让发生变化，原由标的公司享有和承担的债权债务在交割日后仍由标的公司享有和承担。

鉴于本次交易转让标的为股权，标的公司作为独立法人的身份不会因股权转让发生变化，标的公司将继续履行其与员工签订的劳动合同。奋进投资确保标的公司不因本次交易而导致额外的人员安排问题。

华帝股份承诺在标的公司股权过户至其名下后，将通过行使股东权利等一切有效的措施，敦促标的公司依法履行其与员工签订的劳动合同，维持标的公司人员的稳定。

七、合同的生效条件和生效时间

（一）合同的生效条件

1、《现金及发行股份购买资产协议》及《补充协议》在以下条件全部成就后生效：

- （1）双方法定代表人或授权代表签署本协议并加盖各自公司公章；

(2) 华帝股份的董事会、股东大会审议批准本次交易；

(3) 中国证监会核准本次交易。

2、若本条第一款约定的协议生效条件未能成就，致使本协议无法生效并得以正常履行的，双方互不追究对方的法律责任。

(二) 合同生效时间

经交易双方签署后成立并在上述的先决条件实现时生效。

八、业绩承诺及补偿安排

根据上市公司与交易对方签订的《盈利预测补偿协议》、《盈利预测补偿协议之补充协议》，交易对方对盈利预测及补偿的安排如下：

(一) 业绩承诺

1、承诺利润数

根据中通诚于 2012 年 8 月 13 日出具的中通评报字【2012】157 号《资产评估报告》，中通诚采取收益法预测百得厨卫 2012 年度、2013 年度、2014 年度、2015 年度净利润数以及奋进投资承诺净利润数如下：

单位：万元

项 目	2012 年度	2013 年度	2014 年度	2015 年度
预测利润数	3,808.06	4,179.11	4,392.52	4,564.85
承诺利润数	3,809.00	4,180.00	4,393.00	4,565.00

如果本次发行股份购买资产交易于 2012 年 12 月 31 日前实施完毕，奋进投资根据本协议对华帝股份承诺的利润补偿期间为 2012 年度、2013 年度、2014 年度。

如果本次发行股份购买资产交易于 2013 年 12 月 31 日前实施完毕，奋进投资根据本协议对华帝股份承诺的利润补偿期间为 2013 年度、2014 年度、2015 年度。

2、承诺期内实际利润的确定

在本次现金及发行股份购买资产完成后，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所对承诺期内百得厨卫实际实现的净利润情况出具专项审计报告，以确定在上述保证期限内百得厨卫实际实现的净利润。

（二）补偿安排

1、股份补偿数

在利润补偿期间，如百得厨卫的实际利润数不足承诺利润数，奋进投资应以股份补偿方式对利润差额进行补偿。补偿股份数的计算公式如下：

年度补偿股份数=〔截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实际净利润数〕÷利润补偿期限内各年度的承诺净利润数总和〕×（拟购买资产的交易价格÷本次发行价格）－已补偿股份数

如根据上述公式计算的补偿股份数小于或等于0时，则按0取值，即奋进投资无需向华帝股份补偿股份。但奋进投资已经补偿的股份不冲回。

奋进投资在利润补偿期间的合计补偿股份数不超过奋进投资本次认购的华帝股份总股份数。

2、股份补偿的调整

（1）如在利润补偿期间出现华帝股份以转增或送股方式进行分配而导致交易奋进投资持有的华帝股份的股份数发生变化，则补偿股份数量应进行调整，调整计算公式为：

调整后的补偿股份数=按照上述确定的公式计算的补偿股份数×（1+转增或送股比例）

（2）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。

3、股份补偿不足时的现金补偿

若当年的累计应补偿股份数额大于奋进投资本次认购的华帝股份总股份数，不足部分由奋进投资以现金方式进行补偿。奋进投资当年应补偿现金数量按以下公式计算确定：

当年应补偿现金数=[（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）÷补偿期限内各年度承诺净利润数总和×拟购买资产的交易价格]－（奋进投资本次认购华帝股份总股份数×发股价格）－已补偿现金数。

4、减值测试及股份补偿

在奋进投资承诺的利润补偿期限届满时，华帝股份将对标的资产进行减值测试，如标的资产期末减值额大于（利润补偿期限内已补偿股份总数×本次发行价格+现金补偿金额），则奋进投资应向华帝股份另行补偿，另需补偿的股份数量计算公式为：

减值测试需补偿股份数=标的资产期末减值额÷每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数。

如奋进投资本次认购的华帝股份总股份数仍不足补偿减值测试需补偿股份数的部分，由奋进投资以现金补偿。

5、股份补偿方式

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。

（三）股份补偿和现金补偿的实施

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。

九、本次交易完成后百得厨卫的运作

1、公司董事会将选派相关人员担任百得厨卫董事会成员，以把握和指导百得厨卫的经营计划和业务方向。

2、保持百得厨卫管理团队的稳定，维持百得厨卫目前的业务模式、机构设置、日常管理制度，避免其业务因本次交易受到影响。

3、将百得厨卫的客户管理、销售渠道管理、业务管理纳入到公司统一的管理系统中，保证公司对百得厨卫业务资源和经营状况的掌握。

4、将百得厨卫的财务管理纳入公司统一财务管理体系，防范百得厨卫的运营、财务风险。

十、违约责任条款

1、本协议任何一方不履行其在本协议项下的任何责任与义务，即构成违约。违约方应当根据守约方的要求继续履行义务、采取补救措施或向守约方支付赔偿金。

2、前款赔偿金包括直接损失和间接损失，但不得超过违反本协议一方在订立本协议时预见到或者应当预见到的因违反本协议可能造成的损失。

第七章 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十条规定

（一）符合国家相关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

本次交易的标的资产为百得厨卫100%股权，百得厨卫主要从事燃气灶、吸油烟机、燃气热水器、消毒柜和烤箱等厨房产品的生产和销售，属于厨电行业，其中：冷凝式燃气快速热水器属于鼓励类，其他产品不属于《产业结构调整指导目录（2011年本）》中的“淘汰类”或“限制类”，其生产经营符合国家产业政策。国家先后出台家电下乡、以旧换新、节能惠民工程等多项鼓励政策，促进了行业的发展。

百得厨卫的生产经营活动符合国家和地方对环境保护的规定和要求，已取得了中山市环境保护管理局下发的《广东省污染物排放许可证》；中山市环境保护管理局于2012年8月1日出具了《证明》，证明自2010年8月30日至2012年7月31日之间，百得厨卫没有环保违法违规行为，没有因违反环保法律、法规而受到行政处罚。

百得厨卫股东用作出资的土地使用权已过户到百得厨卫名下，能够满足百得厨卫的生产经营需求，本次收购未增加对土地使用权的需求，本次交易符合土地管理的相关规定。

根据《中华人民共和国反垄断法》的规定，华帝股份本次购买百得厨卫100%股权的行为，不构成行业垄断行为。

（二）本次交易完成后，本公司仍具备股票上市条件

本次交易前，华帝股份总股本245,633,388股。本次交易中，公司向奋进投资发行股份42,000,000股，向公司和被收购方控股股东、实际控制人及其关联方之外的不超过10名其他特定投资者发行不超过15,000,000股。本次交易完成后，华

帝股份股本总额不高于302,633,388股，社会公众股持股数量不低于168,533,279股，社会公众股持股比例仍超过25%，华帝股份的股权分布仍符合上市条件。

(三) 本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1. 发行股份的定价情况

(1) 向奋进投资发行股份的定价情况

根据《重组管理办法》第四十四条要求，本次交易中上市公司向奋进投资发行股票的发行价格为7.89元/股，不低于公司第四届董事会第十五次会议决议公告日前20个交易日公司股票交易均价7.50元/股。

(2) 向其他特定投资者发行股份的定价情况

根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，公司确定向其他特定投资者发行股份的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，最终发行价格将在公司取得中国证监会关于本次非公开发行股票的核准批文后，由董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价情况，按照价格优先的原则合理确定发行对象、发行价格和发行股份数。

(3) 在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息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整，发行股数也随之进行调整。

2. 标的资产的定价情况

本次交易中，标的资产由具有证券期货相关业务资格的评估机构进行评估，交易价格由双方在不高于评估净值的范围内协商确定。根据中通诚出具的中通评报字【2012】157号《资产评估报告》，截至评估基准日2012年6月30日，标的资产的评估净值为人民币381,191,700.00元。双方同意并确认标的资产的交易价格为人民币380,000,000.00元。

3. 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、财务顾问等专业报告，并按程序报有关监管部门审批。本次交易依据《公司法》、《上市规则》、《公司章程》等规定遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，不存在损害公司及其股东利益的情形。

4. 独立董事意见

公司独立董事关注了本次交易的背景、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了独立意见，认为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。

综上，本次交易所涉及的资产定价公允，本次交易相关程序合法，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

(四)本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的资产为奋进投资合法持有的百得厨卫100%股权。经核查百得厨卫的工商底档，奋进投资持有百得厨卫100%股权。奋进投资作出声明：“1、本公司依法持有百得厨卫100%股权的所有权；2、本公司所持百得厨卫100%股权不存在质押、冻结、司法拍卖、受托持股、设置信托或其他股东权利受到限制的情形，该等股权亦不存在涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等争议事项或者妨碍权属转移的其他情况。”

本次交易双方在已签署的《现金及发行股份购买资产协议》中约定：标的资产应于本协议生效后60个工作日内完成交割，标的资产交割日为奋进投资持有百得厨卫100%股权过户至华帝股份名下的工商变更核准登记日。自交割日起，与标的资产相对应的股东权利和义务即由华帝股份享有和承担。

(五)有利于上市公司增强持续经营能力，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

本次交易前上市公司市场布局主要在国内一、二级市场，同时已经逐步扩展到三、四级市场。本次交易完成后，双方的国内和海外销售渠道可以共享，增加了上市公司的市场覆盖区域，提高市场占有率，增加销售收入。

基于华帝股份和百得厨卫业务的相关性和地域的相近性，本次交易完成后，两公司将形成良好的协同效应，在客户管理、产品研发、销售网络布局、业务完整性等方面形成互补性促进，有利于上市公司节约业务成本、提高研发能力、扩大销售网络，增强上市公司的可持续发展能力和核心竞争力。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其管理人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

本次交易前上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；本次交易完成后上市公司仍将在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。本次交易对方奋进投资已就关于保证上市公司独立性出具了承诺函。

奋进投资在本次交易前与上市公司存在关联关系，标的公司百得厨卫是奋进投资全资控股的子公司，部分业务系为华帝股份提供代工生产服务，构成关联交易。华帝股份与百得厨卫发生的商品采购关联交易金额2010年、2011年、2012年1-6月分别为37,453,951.57元、229,339,631.91元、108,226,319.17元。本次交易有利于减少上市公司的关联交易。

（七）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

本次交易前，华帝股份已建立了较为完善的法人治理结构；本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十条规定，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；不会导致上市公司不符合股票上市条件；发行股份购买资产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；发行股份购买资产所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；有利于上市公司增强

持续经营能力，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；有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

二、本次交易符合《重组管理办法》第四十二条规定

（一）本次发行股份购买资产有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司和百得厨卫将形成良好的协同效应，在品牌管理、营销网络布局、产能利用、成本控制、售后服务、产品研发等方面形成互补性促进，有利于上市公司扩大营销网络、合理配置产能、降低生产成本、增强研发能力、提升售后服务能力，从而增强上市公司的可持续发展能力和核心竞争力。

根据盈利预测及承诺利润值，百得厨卫 2012 年、2013 年和 2014 年将分别实现净利润不低于 3,809 万元、4,180 万元和 4,393 万元。根据奋进投资的承诺利润数，上市公司的盈利能力将有所提高。

（二）本次交易有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次交易对方奋进投资在本次交易前与上市公司存在关联关系。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。为规范将来可能存在的关联交易，奋进投资及其实际控制人出具了关于规范与上市公司关联交易的《承诺函》。

依据交易对方提供的资料，公司核查后确认：截至本报告书出具日，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。为进一步避免潜在的同业竞争，奋进投资及其实际控制人均承诺不会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。

（三）上市公司最近一年及一期财务报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

中审国际为华帝股份 2011 年及 2012 年 1-6 月的财务报告分别出具了中审国际审字【2012】01020065 号及中审国际审字【2012】01020170 号标准无保留意见的《审计报告》。

（四）上市公司发行股份购买的资产为奋进投资合法持有的百得厨卫 100% 股权，该股权权属清晰，不存在权利瑕疵和其他影响过户的情况，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

上市公司本次现金及发行股份购买资产的标的资产为奋进投资合法拥有的百得厨卫 100% 股权，经核查百得厨卫的工商底档及交易对方奋进投资的承诺，以上资产为权属清晰的资产，不存在质押、担保、查封或其他权利限制的情形；亦不存在出资不实或影响其合法存续的情况；不存在权利瑕疵和其他影响过户的情况。

本次交易双方已在《现金及发行股份购买资产协议》中约定：标的资产应于本协议生效后 60 个工作日内完成交割，标的资产交割日为奋进投资持有百得厨卫 100% 股权过户至华帝股份名下的工商变更核准登记日。自交割日起，与标的资产相对应的股东权利和义务即由华帝股份享有和承担。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十二条的规定，有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性；注册会计师对上市公司最近一年及一期的财务报告出具了标准无保留意见审计报告；上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

第八章 董事会对本次交易定价依据及公平合理性分析

一、本次交易定价依据

（一）标的资产定价依据

本次交易涉及的标的资产作价以独立的具有证券资格的评估机构中通诚出具的中通评报字【2012】157号《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》的评估结果为依据，交易双方协商百得厨卫100%股权作价380,000,000.00元。

（二）发行股份定价依据

根据《重组管理办法》等有关规定，向奋进投资发行股份的价格不低于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》相关决议公告之日前20个交易日公司股票交易均价，确定为7.89元/股，最终发行价格尚需公司股东大会决议通过。

本次募集配套资金的定价原则是询价发行。向不超过10名其他特定投资者募集配套资金的发行价格按照现行相关规定办理，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，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，按照价格优先的原则合理确定发行对象、发行价格和发行股数。

二、本次交易资产定价公允性分析

（一）交易标的评估作价合理性分析

根据中通诚出具的中通评报字【2012】157号《评估报告》：

资产基础法下，在评估基准日2012年6月30日，中山百得厨卫有限公司资产账面价值为44,206.59万元，负债账面价值为20,939.50万元，股东全部权益账面价

值为23,267.08万元；资产评估价值为46,849.67万元，负债评估价值为20,939.50万元，股东全部权益评估价值为25,910.16万元。资产评估值比账面值增值2,643.08万元，增值率为5.98%；股东全部权益评估值比账面值增值2,643.08万元，增值率为11.36%。

收益法下，在评估基准日2012年6月30日，中山百得厨卫有限公司股东全部权益的评估价值为38,119.17万元，与账面价值23,267.08万元相比，增值14,852.09万元，增值率为63.83%。

本次交易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。

（二）从交易标的相对估值角度分析定价合理性

1、本次交易作价市盈率

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

2、可比同行业上市公司市盈率

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。

截至 2011 年 12 月 31 日，同行业上市公司的市盈率情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率
600875.SH	东方电气	17.97
000651.SZ	格力电器	11.39
600336.SH	澳柯玛	21.08
600690.SH	青岛海尔	11.79
000049.SZ	德赛电池	39.89
600202.SH	哈空调	21.82
600619.SH	海立股份	30.41
601727.SH	上海电气	23.20
600983.SH	合肥三洋	12.29
002309.SZ	中利科技	24.59
601369.SH	陕鼓动力	28.26
600482.SH	风帆股份	75.02
000521.SZ	美菱电器	8.65
600067.SH	冠城大通	8.64
600973.SH	宝胜股份	24.11
600577.SH	精达股份	30.69
002112.SZ	三变科技	19.80
002298.SZ	鑫龙电器	49.42
600590.SH	泰豪科技	56.43
002005.SZ	德豪润达	38.66
002471.SZ	中超电缆	40.25
600192.SH	长城电工	89.93
002202.SZ	金风科技	9.12
600089.SH	特变电工	12.56
600481.SH	双良节能	25.85
000400.SZ	许继电气	49.90
000527.SZ	美的电器	13.25
000418.SZ	小天鹅 A	10.69

证券代码	证券简称	市盈率
600550.SH	天威保变	24.81
600835.SH	上海机电	12.18
600261.SH	阳光照明	35.54
002300.SZ	太阳电缆	25.34
002035.SZ	华帝股份	14.96
000533.SZ	万家乐	25.24
002647.SZ	宏磊股份	24.60
600112.SH	长征电气	55.84
002169.SZ	智光电气	42.01
002074.SZ	东源电器	81.30
002606.SZ	大连电瓷	26.78
002090.SZ	金智科技	37.09
600580.SH	卧龙电气	16.49
601877.SH	正泰电器	20.60
002260.SZ	伊立浦	71.58
002123.SZ	荣信股份	30.78
600651.SH	飞乐音响	43.92
002266.SZ	浙富股份	36.58
300252.SZ	金信诺	25.44
002358.SZ	森源电气	49.16
300265.SZ	通光线缆	29.83
002242.SZ	九阳股份	10.03
002276.SZ	万马电缆	37.88
002451.SZ	摩恩电气	60.42
002580.SZ	圣阳股份	33.85
002350.SZ	北京科锐	48.65
601311.SH	骆驼股份	29.52
300141.SZ	和顺电气	40.09
300208.SZ	恒顺电气	30.10
300217.SZ	东方电热	32.71
002335.SZ	科华恒盛	28.23
002249.SZ	大洋电机	31.24
300040.SZ	九洲电气	23.67
300069.SZ	金利华电	39.74
002028.SZ	思源电气	9.83
300274.SZ	阳光电源	33.17
600517.SH	置信电气	28.46
002614.SZ	蒙发利	20.96
601126.SH	四方股份	42.35
002533.SZ	金杯电工	21.22
002498.SZ	汉缆股份	28.71

证券代码	证券简称	市盈率
002508.SZ	老板电器	30.55
002543.SZ	万和电气	19.52
002452.SZ	长高集团	32.61
300207.SZ	欣旺达	48.58
300153.SZ	科泰电源	36.92
300048.SZ	合康变频	40.53
300068.SZ	南都电源	49.47
002518.SZ	科士达	29.35
002560.SZ	通达股份	27.17
002576.SZ	通达动力	27.66
300001.SZ	特锐德	24.79
002168.SZ	深圳惠程	86.75
002638.SZ	勤上光电	62.28
002227.SZ	奥特迅	90.49
300062.SZ	中能电气	30.11
300126.SZ	锐奇股份	30.51
002364.SZ	中恒电气	37.54
002546.SZ	新联电子	35.57
300140.SZ	启源装备	34.36
002212.SZ	南洋股份	23.76
000541.SZ	佛山照明	36.17
002180.SZ	万力达	52.83
300193.SZ	佳士科技	30.40
300018.SZ	中元华电	30.65
300222.SZ	科大智能	38.33
002334.SZ	英威腾	26.52
002380.SZ	科远股份	35.19
300120.SZ	经纬电材	29.36
002322.SZ	理工监测	37.16
300272.SZ	开能环保	45.95
002527.SZ	新时达	35.11
300124.SZ	汇川技术	53.13
002622.SZ	永大集团	29.22
300247.SZ	桑乐金	25.04
平均值		33.69

注：市盈率 P/E=该股票的 2011 年 12 月 31 日收盘价/每股收益

（数据来源：Wind 资讯）

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。

（三）结合华帝股份的市盈率水平分析本次百得厨卫 100% 股权定价的公允性

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。

三、本次发行股份定价合理性分析

本次交易涉及向特定对象奋进投资发行股份购买资产和向其他特定投资者发行股份募集配套资金两部分，定价基准日均为华帝股份第四届董事会第十五次会议决议公告日。

定价基准日前 20 个交易日股票交易均价：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

华帝股份向奋进投资发行股票的发行价格高于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价（7.50 元/股），为 7.89 元/股，最终发行价格已经本公司股东大会批准。

向其他特定投资者募集配套资金的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。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况确定。

定价基准日至本次发行期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格亦将作相应调整。

综上，本次发行股份购买资产的股票定价原则符合《上市公司证券发行管理办法》、《重组管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定，股份发行定价合规，不存在损害股东利益，尤其是中小股东利益的情形。

四、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及评估定价的公允性的意见

公司董事会认为：

- 1、本次重大资产重组聘请的评估机构及其经办评估师与公司、奋进投资及百得厨卫除业务关系外，无其他关联关系，评估机构具有独立性。
- 2、标的资产评估报告的假设前提按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。
- 3、评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中遵循独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。
- 4、公司以标的资产的评估结果为参考依据与交易对方奋进投资协商确定标的资产的交易价格，标的资产的交易价格公允。

综上所述，公司就本次重大资产重组事项选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

五、独立董事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及评估定价的公允性的意见

独立董事一致认为：

1、评估机构的独立性

该评估机构拥有有关部门颁发的评估资格证书，具备从事证券期货相关业务资格。该评估机构与公司、奋进投资及百得厨卫均不存在关联关系；该评估机构在评估过程中严格依照国家有关法律规定，本着独立、客观、公正的原则完成资产评估工作，该评估机构具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

该评估机构按照国家有关法律规定设定评估假设前提和限制条件，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为标的资产定价提供参考依据。该评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。该评估机构采用资产基础法和收益法对标的资产进行了评估，并以收益法评估价值作为本次评估结果，运用了合规且符合标的资产的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，该评估方法与百得厨卫所处行业特性和评估目的相适应，评估方法与评估目的相关。

4、评估定价的公允性

本次重大资产重组涉及的标的资产已经具有证券期货相关业务资格的评估机构进行评估，该评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选用恰当，评估结果公允反映了标的资产的价值。

第九章 本次交易对公司的影响

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

根据本公司 2010 年、2011 年和 2012 年半年度审计报告，本公司近两年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

资产负债表摘要	2012-06-30	2011-12-31	2010-12-31
资产总额	1,375,080,317.33	1,233,276,917.23	1,079,587,936.74
负债合计	795,100,273.77	673,765,137.55	600,939,079.14
股东权益合计	579,980,043.56	559,511,779.68	478,648,857.60
归属于母公司股东的权益合计	560,242,852.60	542,103,723.63	470,264,045.37
利润表摘要	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
营业收入	1,177,338,849.77	2,038,683,990.84	1,635,843,734.01
营业利润	71,773,083.67	152,716,692.53	121,435,793.27
利润总额	78,215,300.69	167,666,647.44	148,458,150.50
净利润	65,128,879.88	142,853,846.08	123,586,416.05
归属于母公司所有的净利润	62,799,744.97	138,830,602.26	121,471,092.75
现金流量表摘要	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	188,637,149.00	100,749,312.30	219,065,170.35
投资活动产生的现金流量净额	-29,897,727.98	-107,331,349.29	4,598,847.21
筹资活动产生的现金流量净额	-42,324,114.60	-54,726,151.51	-27,334,952.11
现金及现金等价物净增加额	116,415,306.42	-61,308,188.50	196,329,065.45
每股指标 (元/股)	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
每股收益-基本	0.26	0.57	0.49
归属于上市公司股东的每股净资产 (元/股)	2.28	2.43	2.11
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	0.77	0.45	0.98

注 1：上述数据均是公司合并财务报表数据，以下分析如无特殊说明，均是以合并财务报表数据为基础进行分析。

注 2：依据公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010 年修订）、《企业会计准则第 34 号——每股收益》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号：年度报告的内容与格式（2007 年修订）》等规定，报告期内公司股本因送红股、公积金转增股本、拆股或并股等不影响所有者权益金额的事项发生变动的，应按调整后的股数重新计算各列报期间的每股收益（即调整以前年度的每股收益），因此调整 2010 年及 2011 年已发行的普通股、基本每股收益。

（一）交易前财务状况分析

1、资产规模及构成分析

单位：元

项目	2012-06-30		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	831,029,356.99	60.43%	697,463,149.75	56.55%	646,837,049.79	59.92%
非流动资产合计	544,050,960.34	39.57%	535,813,767.48	43.45%	432,750,886.95	40.08%
资产合计	1,375,080,317.33	100.00%	1,233,276,917.23	100.00%	1,079,587,936.74	100.00%

上市公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日的资产总额分别为 1,079,587,936.74 元、1,233,276,917.23 元和 1,375,080,317.33 元，报告期内资产规模持续稳定增长。

上市公司 2010 年末流动资产和非流动资产占总资产比例分别为 59.92%和 40.08%，2011 年末流动资产和非流动资产占总资产比例分别为 56.55%和 43.45%，2012 年 6 月 30 日流动资产和非流动资产占总资产比例分别为 60.43%和 39.57%。报告期内上市公司流动资产占总资产比例维持在 60%左右，基本保持稳定。

本公司流动资产所占比例较大，符合厨电行业的行业特点，该行业销售增长的主要驱动因素为品牌运营、渠道建设、产品技术和产品附加值的不断提升。固

定资产一旦在初始投资时形成规模，可在较长经营期间内保持稳定。

2011年，流动资产比率有所下降主要是因为公司投资5,736.66万元新建厂房，供子公司中山市华帝集成厨房有限公司使用。

总体而言，公司的资产流动性较强，资产结构比较合理，报告期内公司资产规模的增长速度低于销售收入的增长速度，资产利用效率得到提升。

(1) 流动资产构成分析

2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，公司流动资产构成如下：

单位：元

流动资产	2012-06-30		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	437,826,093.30	52.68%	320,141,144.05	45.90%	394,952,075.15	61.06%
交易性金融资产	-	-	3,991,520.00	0.57%	-	-
应收票据	109,342,167.36	13.16%	112,511,419.06	16.13%	39,020,109.98	6.03%
应收账款	89,788,966.56	10.80%	77,579,806.96	11.12%	52,947,304.19	8.19%
预付款项	55,587,621.29	6.69%	48,547,512.34	6.96%	55,347,313.48	8.56%
其他应收款	23,306,148.01	2.80%	20,239,659.54	2.90%	23,484,827.78	3.63%
存货	111,349,698.66	13.40%	112,676,780.05	16.16%	73,505,194.83	11.36%
其他流动资产	3,828,661.81	0.47%	1,775,307.75	0.26%	7,580,224.38	1.17%
流动资产合计	831,029,356.99	100.00%	697,463,149.75	100.00%	646,837,049.79	100.00%

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、存货构成，2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日，此五项资产账面价值合计占当年流动资产的比例分别为95.20%、96.27%、96.73%。

2011年末，公司应收票据较上年度末增加了73,491,309.08元，增长率为188.34%，其占流动资产的比重较上年度末上升了10.10个百分点，主要系公司2011年度经销商以承兑汇票方式支付的货款较上年增加。

2011 年末，公司应收账款较上年度末增加了 24,632,502.77 元，增长率为 46.52%，其占流动资产的比重较上年度末上升了 2.94 个百分点，主要系公司扩大房地产工程业务及销售增加所致。

公司存货主要为原材料、库存商品、自制半成品、包装物、低值易耗品、委托加工物资等。2011 年末，存货较上年度末增加了 39,171,585.22 元，增长率为 53.29%，其占流动资产的比重较上年度末上升 4.79 个百分点，主要系 2012 年春节放假较早，为节前备货导致 2011 年末成品和物料库存增加。

(2) 非流动资产构成分析

2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日，公司非流动资产构成如下：

单位：元

非流动资产	2012-06-30		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	28,013,435.32	5.15%	27,853,024.58	5.20%	820,916.38	0.19%
固定资产	410,146,492.15	75.39%	405,094,376.86	75.60%	332,560,993.88	76.85%
在建工程	6,059,089.60	1.11%	3,951,565.70	0.74%	3,452,691.88	0.80%
无形资产	76,390,357.41	14.04%	75,534,990.34	14.10%	76,606,723.30	17.70%
长期待摊费用	17,929,253.08	3.30%	18,791,625.57	3.51%	13,783,788.66	3.19%
递延所得税资产	5,512,332.78	1.01%	4,588,184.43	0.86%	5,525,772.85	1.28%
非流动资产合计	544,050,960.34	100.00%	535,813,767.48	100.00%	432,750,886.95	100.00%

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、无形资产、长期待摊费用构成。2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日，此四项资产账面价值合计占当年非流动资产的比例分别为 97.93%、98.41% 和 97.87%，整体结构保持稳定。

2011 年末长期股权投资较上年度末增长 27,032,108.20 元，增长率为 3292.92%，其所占非流动资产的比重较上年度末上升 5.01 个百分点，主要系 2011 年控股子公司广东德乾投资管理有限公司对外股权投资增加所致。

2011 年末固定资产较上年度末增长 72,533,382.98 元，增长率为 21.81%，主要系 2011 年公司投资 5,736.66 万元新建厂房，供子公司中山市华帝集成厨房有限公司使用。

公司的无形资产主要为土地使用权、商标权、专利权、软件，2011 年年末无形资产账面价值较上年度末减少 1,071,732.96 元，主要系无形资产摊销所致。

公司的长期待摊费用主要为模具、租入固定资产改良支出等，2011 年末长期待摊费用较上年度末增长 5,007,836.91 元，增长率为 36.33%，其所占流动资产的比重较上年度末上升 0.32 个百分点，主要系 2011 年公司购置模具增加所致。

公司的递延所得税资产主要是计提坏账准备、存货跌价准备以及固定资产减值准备所形成的。公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日的上述三项减值准备的余额之和分别为 35,315,476.10 元、29,999,327.65 元、34,064,867.36 元。

2、负债规模及构成分析

单位：元

项目	2012-06-30		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	789,560,003.77	99.30%	669,514,867.55	99.37%	595,788,809.14	99.14%
非流动负债合计	5,540,270.00	0.70%	4,250,270.00	0.63%	5,150,270.00	0.86%
负债合计	795,100,273.77	100.00%	673,765,137.55	100.00%	600,939,079.14	100.00%

2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日，公司流动负债所占负债总额的比重分别高达 99.14%、99.37% 及 99.30%，公司负债的结构保持稳定，流动负债构成公司负债的主体。

(1) 流动负债构成分析

单位：元

项目	2012-06-30		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	40,000,000.00	5.07%	40,000,000.00	5.97%	30,000,000.00	5.04%
应付票据	85,898,260.70	10.88%	80,909,185.88	12.08%	126,627,269.69	21.25%
应付账款	324,271,628.37	41.07%	277,581,202.66	41.46%	195,447,711.69	32.80%
预收款项	87,413,433.48	11.07%	95,394,241.95	14.25%	89,370,217.54	15.00%
应付职工薪酬	14,566,445.33	1.83%	21,614,401.94	3.24%	12,805,853.40	2.15%
应交税费	37,072,227.92	4.70%	18,767,171.91	2.80%	19,767,872.84	3.32%
其他应付款	43,627,862.36	5.53%	21,937,651.40	3.28%	21,743,682.07	3.65%
其他流动负债	156,710,145.61	19.85%	113,311,011.81	16.92%	100,026,201.91	16.79%
流动负债合计	789,560,003.77	100.00%	669,514,867.55	100.00%	595,788,809.14	100.00%

2010年12月31日、2011年12月31日及2012年6月30日短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他流动负债等五项负债构成公司流动负债的主要部分，分别占比为90.88%、90.69%、87.93%。公司流动负债的内部结构保持稳定。

公司的应付票据包括银行承兑汇票、商业承兑汇票，应付票据余额2011年末较上年末减少36.10%，占流动负债的比例下降了9.17个百分点，主要系2011年公司为降低采购单价，提高了现金支付采购款的比例。

公司的应付账款2011年末较2010年末增长42.02%，其所占流动负债比例较2010年度末增长了8.66个百分点，主要为2011年采购量较2010年增长所致。

公司的预收款项为预收经销商的货款，通常情况下经销商会提前支付货款，公司收到货款后根据经销商的要求安排发货。公司的其他应付款主要为经销商的保证金。其他流动负债主要是各期末预提的销售费用以及其他费用。

(2) 非流动负债构成分析

单位：元

项目	2012-06-30		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
专项应付款	3,750,270.00	67.69%	3,750,270.00	88.24%	3,650,270.00	70.88%
递延收益	1,790,000.00	32.31%	500,000.00	11.76%	1,500,000.00	29.12%
非流动负债合计	5,540,270.00	100.00%	4,250,270.00	100.00%	5,150,270.00	100.00%

公司非流动负债由专项应付款、递延收益构成，各期末公司的专项应付款主要是收取的各项政府支持资金；递延收益系公司收到的“太阳能燃气联合供热设备生产技术改造”项目财政补助资金及“整体智能厨房研究及产业化项目”补助资金。

3、偿债能力分析

指标	2012-06-30	2011-12-31	2010-12-31
资产负债率（%）	57.82	54.63	55.66
流动比率	1.05	1.04	1.09
速动比率	0.91	0.87	0.96
利息保障倍数（倍）	55.02	62.19	55.54

- 注：①资产负债率=总负债/总资产；
 ②流动比率=流动资产/流动负债；
 ③速动比率=（流动资产－存货）/流动负债；
 ④息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

从上述偿债能力指标分析可以看出，公司的资产负债率处于合理的区间，利息保障倍数较高，长期偿债能力较强。流动比率和速动比率保持在合理的比例，公司资产流动性较好，短期偿债能力较强。

4、资产周转能力分析

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度
应收账款周转率（次/年）	14.07	31.24	34.15

存货周转率（次/年）	6.87	14.56	13.29
流动资产周转率（次/年）	1.54	3.03	3.13
总资产周转率（次/年）	0.90	1.76	1.67

注：①应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额；
 ②存货周转率=营业成本/平均存货余额；
 ③流动资产周转率=营业收入/平均流动资产余额；
 ④总资产周转率=营业收入/平均总资产余额；

从上表可以看出，公司 2010 年、2011 年及 2012 年 1-6 月份主要资产周转能力指标保持相对稳定。

（二）交易前经营成果分析

1、利润构成分析

单位：元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
营业收入	1,177,338,849.77	2,038,683,990.84	1,635,843,734.01
主营业务收入	1,140,028,807.44	1,930,557,872.24	1,574,625,145.98
营业成本	769,801,951.94	1,355,612,526.60	1,057,438,659.87
营业利润	71,773,083.67	152,716,692.53	121,435,793.27
营业外收支净额	6,442,217.02	14,949,954.91	27,022,357.23
利润总额	78,215,300.69	167,666,647.44	148,458,150.50
净利润	65,128,879.88	142,853,846.08	123,586,416.05
归属于母公司所有者净利润	62,799,744.97	138,830,602.26	121,471,092.75

公司营业收入由主营业务收入和其他业务收入构成。其中主营业务主要为燃气灶具、热水器（燃气热水器、电热水器、太阳能热水器）、抽油烟机等厨电产品生产与销售，其他业务主要为销售原材料和产品配件。2010 年、2011 年、2012 年 1-6 月主营业务收入占营业收入的比例分别为 96.26%、94.70%、96.83%，主营业务突出，具有良好的盈利能力和持续发展能力。

2011 年营业收入、净利润较 2010 年同比增幅分别为 24.63%和 15.59%，2012 年 1-6 月营业收入、净利润较 2011 年同期增幅分别为 29.83%和 13.73%。

报告期内，厨电行业受到房地产调控以及整体经济状况下滑等外部因素的不利影响，但公司的营业收入和净利润仍然呈稳定增长态势，主要原因在于公司保持现有渠道稳固发展，积极拓展乡镇市场，并在网络电子商务平台、房地产直营平台等新渠道开发与运营中取得较好成绩，同时在销售推广中实施套餐模式并搭配特制的促销产品等营销策略，促使公司营业收入和净利润实现稳定增长。

2、盈利能力和收益质量指标分析

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度
盈利能力			
加权平均净资产收益率	11.24%	28.05%	28.47%
基本每股收益（元/股）	0.26	0.57	0.49
销售毛利率	34.76%	34.72%	35.89%
销售净利率	5.53%	7.01%	7.55%
收益质量（%）			
经营活动净收益/利润总额	91.76%	91.08%	81.80%
营业外收支净额/利润总额	8.24%	8.92%	18.20%
扣除非经常损益后的净利润/ 净利润	91.64%	91.14%	81.48%

注：①加权平均净资产收益率和基本每股收益的计算，请参见《公开发行证券公司信息披露编报规则》第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）；

②销售毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入；

③销售净利率=净利润/营业收入；

从盈利能力指标来看，2010年至2011年，公司的加权平均净资产收益率、基本每股收益、销售净利率、销售毛利率基本维持稳定，2012年上半年较2011年同期相比销售毛利率、销售净利率均出现一定程度的下滑，主要原因是：为应对低迷的市场环境，公司采取了多样化的促销方式，并投入了较大的营销资源来提升终端销售业绩，销售费用占比增加。

从收益质量指标来看，公司利润主要来自正常的经营活动，扣除非经常损益后的净利润占同期净利润比例保持在80%以上。

二、标的公司行业特点和经营情况的分析

（一）行业管理部门及监管体制

1、燃气热水器、燃气灶具

燃气热水器、燃气灶具等燃气具产品的主管部门为国家质量监督检验检疫总局，行业协会组织是中国五金制品协会燃气用具分会。

国家质量监督检验检疫总局的主要职能是组织实施国家产品质量监督抽查；拟订国家重点监督的国内产品目录并组织实施监督；管理和协调产品质量的行业监督、地方监督与专业质量监督；管理质量仲裁的检验和鉴定工作；监督管理产品质量检验机构，管理国家产品质量监督抽查免检工作；管理工业产品生产许可证的工作等。

中国五金制品协会是五金制品行业自律性组织，主要职能包括：组织制订本行业的《行规行约》、技术标准和管理规范，并组织实施；对产品质量实行监督，开展行检、行评和产品认证工作，发布行业产品质量信息，推荐优质产品和新技术产品，参与行业生产许可证的发放工作；开展行业统计工作，搞好信息的收集、分析、管理和发布，为政府制订产业政策提供依据，提出解决行业共性问题的建议；开展咨询服务，出版行业刊物，建设行业网站，为会员提供国内外市场动态和技术经济信息；立足于行业发展，积极落实国家产业政策，积极推动行业创新、技术进步、产业升级和产品升级，倡导行业健康的竞争环境，推动行业健康、持续、快速的发展等。

百得厨卫是中国五金制品协会理事单位和广东省燃气具协会副会长单位。

2、吸油烟机

吸油烟机行业的行业自律组织是中国五金制品协会吸排油烟机分会，并由国家质量监督检验检疫总局和国家认证认可监督管理委员会进行产品的 CCC 强制认证。

国家认证认可监督管理委员会的主要职能包括：研究起草并贯彻执行国家认证认可、安全质量许可、卫生注册和合格评定方面的法律、法规和规章，制定、

发布并组织实施认证认可和合格评定的监督管理制度、规定；组织实施强制性认证与安全质量许可工作；依法监督和规范认证市场，监督管理自愿性认证、认证咨询与培训等中介服务和评价行为；管理相关校准、检测、检验实验室技术能力的评审和资格认定工作等。

3、电热水器

电热水器的行业自律组织是中国家用电器协会，并由国家质量监督检验检疫总局和国家认证认可监督管理委员会进行产品的 CCC 强制认证。

家用电器协会的主要职能包括：开展行业数据统计调查，收集、分析、发布行业信息，为会员、政府和社会各界提供咨询服务；组织和参与制订、修订国家标准或行业的技术标准、服务标准和行业准入标准，开展协会标准的制订工作；规范会员企业之间的竞争行为，协调会员关系，维护公平竞争的市场秩序；促进品牌建设，推进产品质量的提高，配合政府部门对本行业的产品质量进行管理；组织开展新技术的交流与推广，组织新产品鉴定和推广，推动新技术在本行业中的推广和应用，推进技术创新和科学管理，提高行业技术水平和国际竞争力等。

（二）厨电行业基本情况

1、行业发展概况

（1）行业基本情况

厨卫电器行业是家电行业的一个重要分支，行业协会为中国五金协会和中国家用电器协会。包括以热水器为主导的卫浴电器及以厨房“烟、灶、消”（烟机、灶具、消毒柜）和厨房小家电为主导的厨房电器两个子行业。近些年来，受益于宏观经济的稳定增长和行业补贴政策的出台，以及我国厨电行业长期积累建立起来的以“珠三角”和“长三角”两大产业群和完善的产业供应链，使我国厨电企业在日益激烈的市场竞争中逐渐趋于成熟，核心竞争力不断增强。

厨电行业在我国家电行业中属于较为新兴的行业之一，是伴随着人们生活水平的不断提高、对生活品质的更高追求而发展起来的。厨电产品需求区别于传统家电、小家电产品，表现出以下特征：首先，厨电产品具备一定的家居配套属性，与厨房整体装修密不可分，因此其受房地产市场发展和供求关系影响较大；其次，

厨电产品在满足基本功能需求外,其外观、设计还应与整个家庭装修风格相匹配,因此,厨电产品的需求与房屋装修风格及消费者消费理念的不断变化紧密相关。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。

自 2009 年以来国家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的出台以及保障性住房的建设,可以看出,国家扩大内需的政策导向将维持不变。随着城镇化进程的不断加快、家电下乡等政策的实施和国际经济形势的好转,产品升级换代的需求对一、二级市场具有明显的推动作用,三、四级市场需求将不断扩大,出口环境也将得到明显改善,未来厨卫电器行业的增长空间仍然较大。

(2) 行业发展情况

国内市场厨房电器涉及的吸油烟机、燃气灶、消毒柜、洗碗机、微波炉、电咖啡壶等产品品类繁多,按照市场表现可以大体分为三类。第一类为成熟产品,包括吸油烟机、电磁炉等,这类产品在市场上出现、销售的时间较长,市场颇具规模;第二类为近几年呈现快速成长的产品,典型代表是豆浆机;第三类为潜力产品,包括面包机、电咖啡壶等,目前市场尚处预热期。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,年均复合增长率达 11.51%。

厨房电器产业规模还将继续扩大,即便是吸油烟机、燃气灶具这样的成熟产品,目前的城镇居民每百户拥有率为 60 台左右,还有很大成长空间。中国人口城镇化率每年以 1% 的速度增长,每年新增城镇人口 1,300 万人。为适应生活方式的改变,新增城镇人口对厨房电器的需求也将增加。与此同时,80 后消费群体步入适婚年龄,近两年全国每年新婚夫妇数量大概在 1,000 万对左右,80 后消费群体消费意识前卫,对新品类、新功能、新款式厨房电器的接受速度更快。这些外部因素都将促进厨房电器企业扩大销售规模。(数据来源:中国家电网)

受房地产调控、产能过剩等因素影响,2012 年以来,我国厨电市场的增幅有

所放缓。中怡康时代的监测数据显示，1~4月，油烟机、燃气灶及热水器等主要厨电产品的增幅均呈现不同程度的下降。其中吸油烟机的零售量及零售额同比分别减少8.13%和3.17%，燃气灶的零售量及零售额同比分别减少7.71%和4.23%，热水器的零售量及零售额同比分别减少9.20%和4.60%。

尽管市场整体表现不佳，但三、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，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。

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。

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、行业特点

（1）行业技术水平及特点

我国厨卫电器行业经过二十多年的发展，产品线不断丰富，技术不断成熟。随着城镇居民收入水平、生活品位的提高和消费观念的转变，厨房和卫生间的装

修和电器配置水平被普遍认为是体现主人追求优质生活的标准。消费者对厨卫电器的消费需求从基本功能和安全性的满足,逐步扩展到对产品的美观度、实用性、产品品质以及节能环保、人性化等方面的更高要求。厨卫电器行业主要的技术水平和特点如下:

① 安全相关技术

在厨电产品的行业技术方面,安全相关技术始终是国家政策、生产企业和消费者最为关心的问题。尤其对燃气热水器、燃气灶具等燃气具产品,电热水器、消毒柜等电器产品而言,安全技术的发展直接推动了行业的发展和产品的更新换代与升级。

燃气热水器产品在国内发展的历史不长,随着 1999 年“禁直推强”工作的大力开展,直排式燃气热水器逐步被淘汰。2000 年,强排式燃气热水器渐渐发展成熟,成为市场的主流产品。伴随着产业的发展,行业在燃烧技术、换热技术等方面的进步,燃气热水器产品逐步实现了安全、节能、环保、舒适的功能。

对于电热水器产品,安全仍是引领电热水器技术革新的关键。在防漏电技术上先后诞生了水电分离、漏电保护、出水断电和水电阻隔技术等,技术的不断进步更好地保证了电热水器的安全性能。

对于燃气灶具产品,GB16410-2007《家用燃气灶具》国家标准要求强制性配置熄火保护装置。熄火保护装置是当燃气灶具遇到意外熄火时自动关闭燃气阀的一种安全保护装置,防止天然气或者液化气泄漏。

② 节能、环保相关技术

“十二五”时期,为落实我国政府推行的节能减排政策,厨电企业在变频技术、新能源技术、新材料与材料替代技术、智能化和网络化技术等节能环保方面的技术将有所突破。

燃气热水器、燃气灶具等燃气具产品的节能、环保技术主要体现在改进燃烧技术、换热技术等方面。在节能方面最显著的进步是“冷凝式技术”的诞生,冷凝式燃气快速热水器是一种把烟气显热及水蒸气潜热两个热源都利用起来的快速热水器,比传统的燃气快速热水器具有更高的热效率,按燃气热水器国家标准(GB 6932-2001)测试,热效率得到明显提高,是行业的发展趋势。

吸油烟机、消毒柜等厨电产品的节能环保技术主要包括针对吸油烟机的提高

油脂分离度技术、降噪技术，以及针对消毒柜的恒温消毒技术、防臭氧泄露技术等。

③ 功能化和人性化技术

随着国内居民消费能力不断提高，仅能实现基本功能的厨卫家电已经不能满足消费者的需求。厨卫家电的发展方向是更加人性化的功能、更易于沟通的操作界面、更多样化和个性化的外观设计。功能更加丰富、外观更加时尚，和房屋装修风格更加贴近的多样化、人性化厨卫家电成为当前市场的主流，厨电企业需要根据目前的消费新趋势对以往的常规产品进行改良和优化。

（2）周期性特征

厨电行业主要产品，如吸油烟机、燃气灶、热水器、消毒柜等属于耐用消费品，一般有 3-8 年的寿命周期。但随着居民生活水平的不断提供，新产品的不断升级，原有产品更新换代和升级的需求比较多；新的商品房、保障房提供了新的增量需求。厨电行业没有明显的周期性。

（3）区域性特征

根据中国五金制品协会统计的资料，我国厨卫电器行业表现出较为明显的产业区域集中特征。灶具、热水器、抽油烟机行业的主导品牌企业主要集中在“长三角”和“珠三角”两个地区。宁波方太厨具有限公司、杭州老板电器股份有限公司、帅康集团有限公司、浙江美大实业股份有限公司等公司集中在“长三角”地区，华帝股份、广东美的电器股份有限公司、广东万家乐股份有限公司、广东万和新电气股份有限公司、百得厨卫等公司集中在“珠三角”地区。产业区域集中能够给该等地区的生产企业提供包括人才、原材料、配套产品、设备、技术、信息等方面的优势。

（4）季节性特征

厨电行业存在销售季节性特征。受消费习惯影响，每年“五一”、“十一”、元旦、春节等主要节假日前后是国内消费者购置厨电产品的销售旺季，一般上半年收入占到全年收入的 45%左右，导致净利润也出现前低后高的情况。

3、进入厨电行业的主要障碍

(1) 品牌壁垒

品牌是指消费者对产品及产品系列的认知程度，是企业多年经营积累形成的影响力，已成为企业的核心竞争力，品牌的建立是企业研发技术、产品定位、产品创新、产品升级和渠道管理等诸多方面长期发展结果，是企业综合实力的体现。对于新进入本行业的生产企业而言，要想建立自己的品牌需要有个长期的过程，难以在短时间内树立稳固的品牌形象和品牌影响力。厨卫电器行业在品牌定位与品牌经营方面具有较高的进入门槛。

(2) 渠道壁垒

厨电产品是面向公众的终端消费品，拥有自己稳定、覆盖面广的销售渠道是厨电企业获得持续发展的重要保障之一。厨卫电器产品的销售渠道主要集中在经销商、家电连锁、建材超市、大型超市、百货商场、专卖店等。企业销售渠道的建设是经营过程中技术研发、产品、市场、资金和售后等多个方面共同合力的结果。企业建立多层次、多样化的销售渠道至关重要，可以有效避免部分渠道变化带来的风险。对于行业新进入的企业或潜在进入者，建设稳定、覆盖范围广的销售渠道成本高，时间长，形成了较高的进入门槛。

(3) 技术壁垒

随着生活方式和消费观念的转变，除了安全目标和实现基本功能之外，厨电产品在节能、环保、品味等方面都对技术和研发提出了更高的要求。轻工业“十二五”规划中对燃气热水器节能减排技术以及环保方面提出了明确的要求。厨电行业企业要想持续获得市场和消费者的认可，必须不断加大研发与创新能力 and 加强人才储备。目前具有一定市场影响力的公司都已经积累了很多成熟稳定的技术，并且大都申请了专利保护。对于行业新进入的企业或潜在进入者，短期内难以掌握大量核心技术，面临较高的技术壁垒。

(4) 认证和资质壁垒

厨卫电器行业产品的安全性能要求很高，厨电生产企业必须具备相应的资质。国家对燃气热水器、燃气灶具等燃气具产品实行生产资格许可管理，相关生

产企业应当取得相应的生产许可证。对于吸油烟机、电热水器等产品，需要通过国家质量监督检验检疫总局和国家认证认可监督管理委员会的 CCC 强制认证。对于出口到海外市场的厨电产品相关的生产制造商需取得相关认证，如欧盟 CE 认证、北美 CSA 认证、美国 UL 认证、澳大利亚 AGA 认证等。相关产品的生产许可证、CCC 强制认证和国外相关认证的取得，以及产品满足行业技术规范是厨电生产企业必须达到的基本条件，对于新进入的生产企业形成了相应的壁垒。

4、影响行业发展的重要因素

(1) 有利因素

① 产业政策的有力支持

厨卫电器行业是国家鼓励发展的行业之一，国家一直出台各种政策予以支持，引导行业转型升级是未来的发展重点。相关政策如下：

2006年国家“十一五”规划中提出推动我国工业结构优化升级，鼓励包括热水器、厨房家电等在内的轻工行业调整优化产品结构和产业布局；

2009年《轻工业调整和振兴规划》中进一步明确完善了完善家电下乡工作、促进国内消费，鼓励家电行业提升技术水平，完善家电、五金等重点行业的行业标准制定和修订，切实淘汰落后产能等产业调整和振兴的主要任务，并制定了进一步扩大家电下乡补贴品种、提高部分轻工产品出口退税率等具体政策措施；

2009年5月，经国务院同意，财政部、国家发展改革委组织实施“节能产品惠民工程”，采取财政补贴方式，加快高效节能产品的推广，制定了《高效节能产品推广财政补助资金管理暂行办法》明确节能补贴的相关政策；

2009年6月，财政部等七部委联合出台了《家电以旧换新实施办法》；

2009年12月《关于加快我国家用电器行业转型升级的指导意见》中进一步提出主要目标：经过几年的努力，家电行业的产业结构明显优化，自主创新能力、国际化程度、产品污染控制和能源、资源综合利用水平明显提高，行业竞争力全面提升。要求继续落实和完善“家电下乡”、“以旧换新”和“节能产品惠民工程”等政策；支持家电行业和服务平台建设；支持家电行业中小

企业走“专、精、特、新”和与大企业协作配套的道路，引导家电中小企业和小家电行业提升产品质量和技术水平；

2011年5月《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》中提出，通过10年的努力，实现由家电大国成为家电强国的主要目标。主要措施包括继续落实和完善相关政策，继续对家电工业发展提供政策和资金支持；

2012年1月《轻工业“十二五”发展规划》中提出，加快燃气具聚能燃烧等技术在燃气灶具行业的推广应用，积极推进节能减排工程；重点发展节能环保的燃气用具产品等；加强燃气用具、吸油烟机等新五金产业新技术、新产品的研发和对传统日用五金、建筑五金、工具五金的技术改造力度，重点突破制约行业发展的产品设计、模具制造、表面处理三大瓶颈，提高产品附加值和核心竞争力；

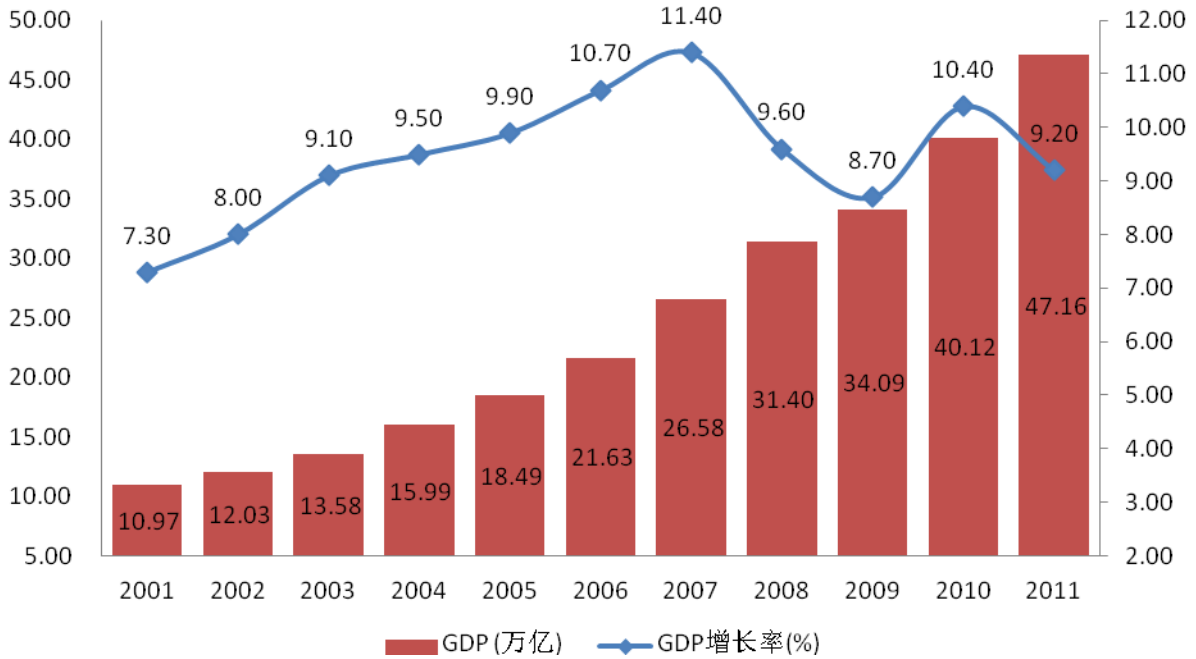
2012年6月《节能产品惠民工程高效节能家用燃气热水器推广实施细则》明确了对高效节能家用燃气热水器的政策支持。

② 国民经济持续快速增长和居民收入水平不断提高

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。

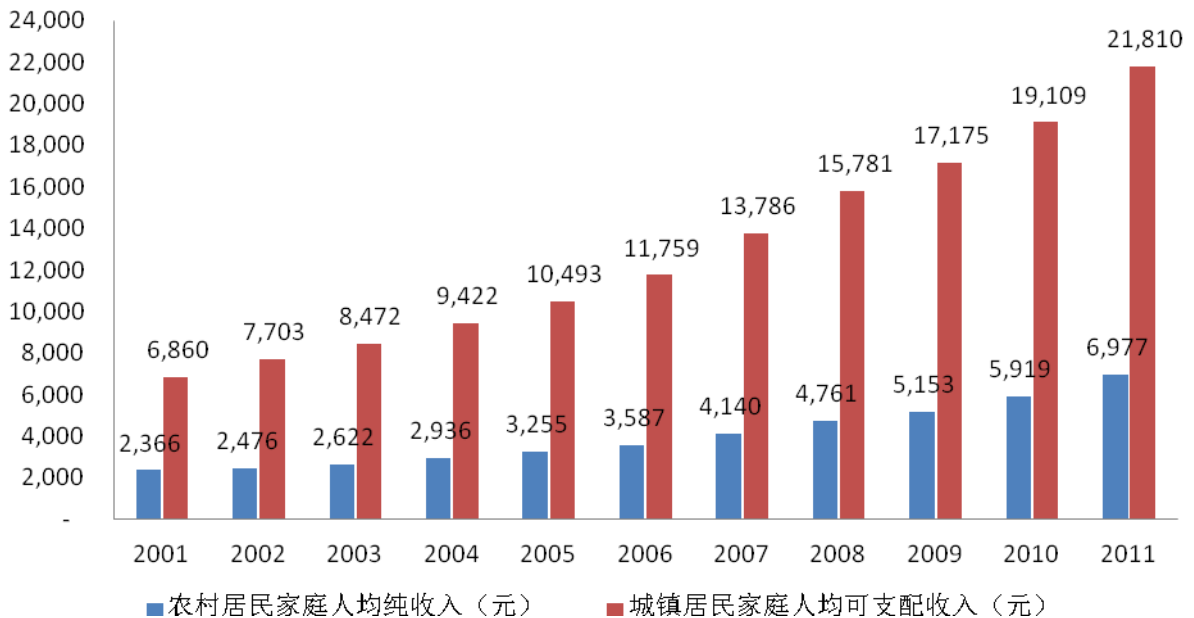
据国家统计局公布的数据显示，2011年全国城镇居民人均可支配收入21,810元，比上年增长14.1%，扣除价格因素，实际增长8.4%，增速同比提高0.6个百分点；2011年全国农村居民人均纯收入6,977元，比上年增加1,058元，增长17.9%。剔除价格因素影响，实际增长11.4%，增速同比提高0.5个百分点。

2001-2011 年我国 GDP 实现与增长情况



数据来源：中国统计年鉴 2011

2001-2011 年我国城镇居民与农村居民家庭收入情况



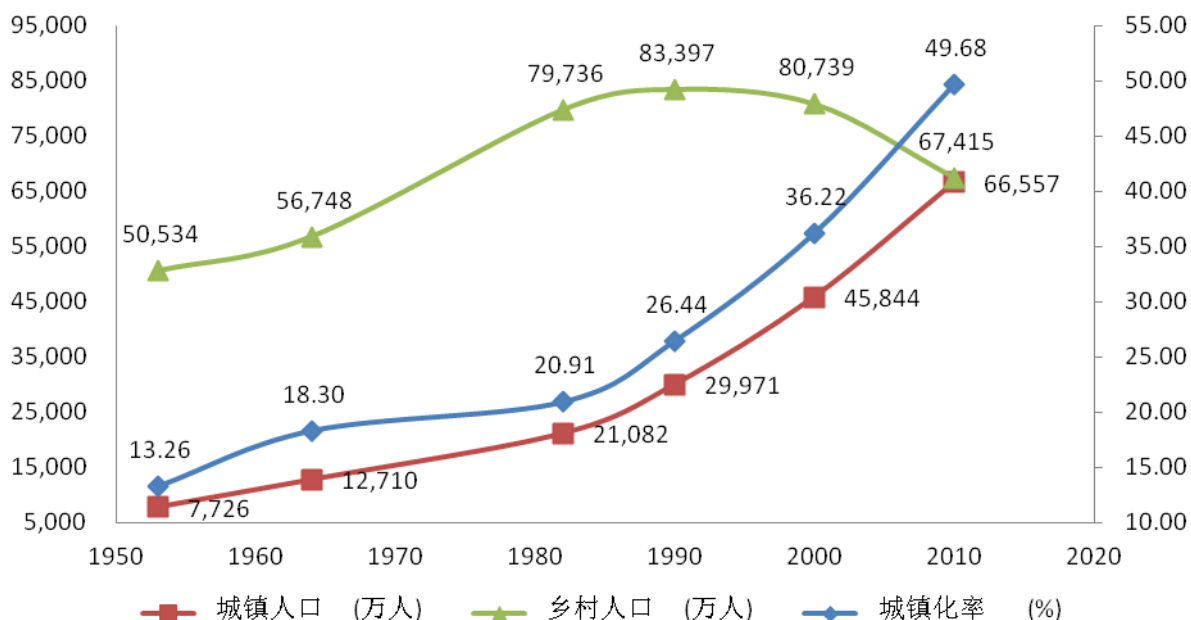
数据来源：国家统计局

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更具推动作用。

③ 城镇化进程持续加快和人民住房水平不断改善

近二十年来，我国城镇化水平不断提高，已经从1990年的26.44%增至2010年的49.68%，城镇化带动不断增长的城镇消费需求，同时促进了厨电行业的快速增长。

1953-2010年我国六次人口普查及城镇化进程情况



数据来源：中国统计年鉴 2011

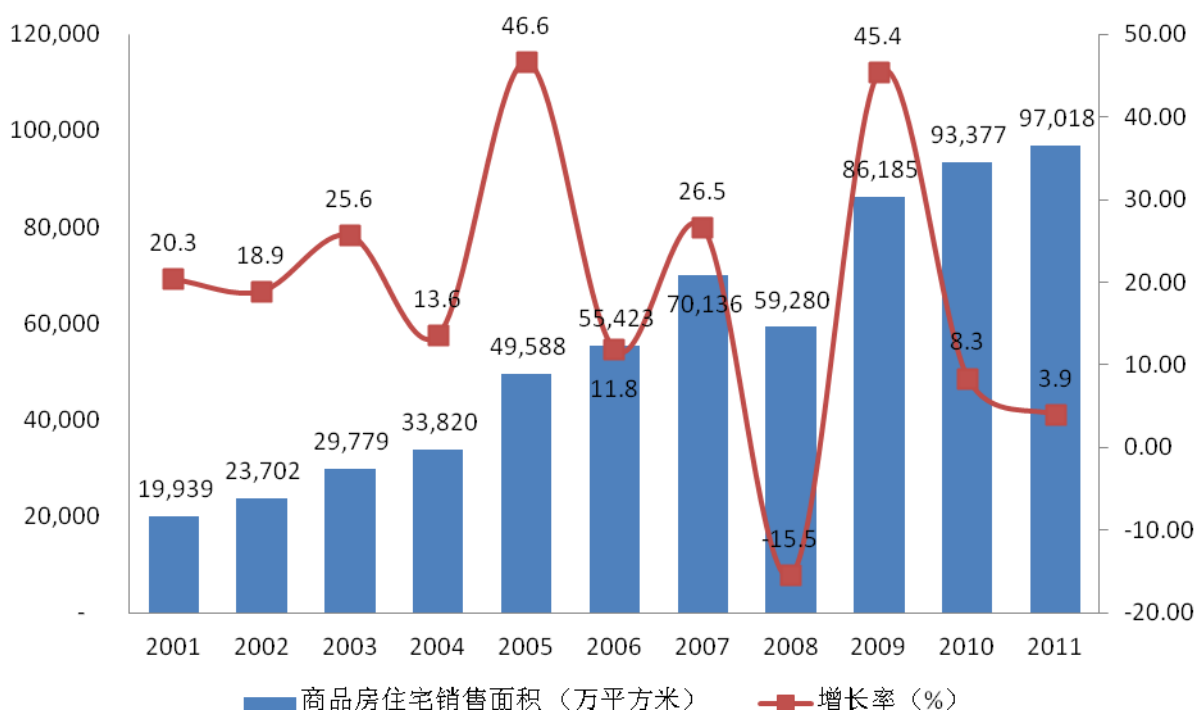
根据国家“十二五”规划纲要，预计“十二五”期末城镇化率将达到54%。同期将增加约6,000万城镇人口，新增约2,000万户城镇家庭，这将为“十二五”期间平均每年增加数百万套各类家电产品的需求。

另一方面，“十二五”时期我国将逢婚龄期人口的上升期，平均每年进入婚龄期的人口近2,500万人，比“十一五”时期高出420万人，折合每年组成上千万个新婚家庭，将产生上千万套的厨电产品需求。

厨电行业的市场需求与房地产市场的发展和居民住房水平的密切相关。近年来，我国房地产业一直保持着较为快速的发展。从2001年到2010年，我国城镇住宅年竣工面积快速增加，城镇居民人均住房建筑面积由21.0平方米增加到31.6平方米，农村居民人均住房面积由25.7平方米增加到34.1平方米。住房成套率的提高和居民住房水平的改善，极大拉动了厨卫电器产品的初次购买需求和更新需求，成为保障我国厨电行业持续增长的源动力之一。

同时，国家自2007年开始加大力度建设保障房，2008年第四季度以后开始集中、快速地进行保障安居工程建设。未来五年我国将建成3,600万套保障房，到“十二五”期末，全国保障性住房覆盖面达到20%左右。大规模的保障房的建设也将不断促进对厨电产品的需求。

2001-2010年全国商品房住宅销售面积及增长情况



数据来源：中国统计年鉴 2011

综上所述，厨电行业的发展有明确的政策支持，城镇化进程的加快推动了三、四级市场的快速发展，居民消费能力大幅增加，从而推动了厨电行业的发展；人民生活水平的提高，房地产市场长期、健康和稳定发展，将对厨卫电器市场需求的持续增长构成有力支撑。

（2）不利因素

① 制造成本上升的挑战

“十一五”时期，厨电行业制造成本已呈上升态势，包括土地成本在东部沿海地区快速上涨，劳动力成本趋高并出现结构性短缺现象，原材料平均价格居于历史最高水平，节能环保要求的提高也抬升了成本。“十二五”时期，随着我国工业化和城镇化的推进，改善环境和提高社会福利压力的增大，人口老龄化的来临，土地、原材料、劳动力、水电等各类要素成本还将进一步上升。

② 技术创新能力的挑战

是否能够快速提升技术创新以满足市场竞争和消费结构变化的要求，对厨电企业形成了巨大挑战。我国厨电企业的技术创新能力有望快速提升，但总体上仍难以达到国际先进水平，同时国际著名厨电企业的技术水平还在提高，开发出新的技术，客观上要求我国厨电企业必须快速提升技术创新能力。

③ 国际需求放缓，寻找新的需求增长点的挑战

“十二五”时期，随着出口市场的增长趋缓，厨电企业需要通过改善出口产品结构，增加自主品牌比例参与国际市场竞争；同时必须将发展战略转向国内市场，通过大力调整产品结构，满足国内城镇市场消费升级和农村市场消费普及的需要，挖掘新的增长点。

（三）百得厨卫在行业中的竞争情况

1、主要竞争对手

百得厨卫的产品主要定位于国内三级、四级市场和海外市场。行业内主要的生产企业有广东美的厨卫电器制造有限公司、广东万和新电气股份有限公司、中山市樱雪集团有限公司、中山市高威(电器)集团、广东欧意电器有限公司、江门市民生厨业有限公司、广东奥特龙电器制造有限公司、青岛兴邦电子电器有限公司等公司。相关公司主要集中在广东中山、顺德一带，该等公司的基本情况如下（根据上述企业网站信息及公开披露信息整理，仅供参考）：

(1) 广东美的厨卫电器制造有限公司，成立于 2007 年 9 月，隶属美的日用家电集团，是一家集研发、制造、销售和服务为一体的专业厨卫产品制造商。主要产品：包括吸油烟机、燃气灶、消毒柜、热水器、浴霸等厨卫产品等。

(2) 广东万和新电气股份有限公司，成立于 1993 年 8 月，2011 年 1 月 28 日在深交所成功登陆 A 股市场，股票代码为 002543，该公司经营的产品有：燃气热水器、电热水器、燃气采暖热水炉、太阳能热水器、空气源热泵热水器、能源集成热水系统；吸油烟机、燃气灶、消毒柜；电磁灶、净水设备等。

(3) 中山市樱雪集团有限公司，成立于 1998 年 8 月，前身为中山市樱雪燃气具有限公司，是以专业研发、生产、销售燃气热水器、家用燃气灶、吸油烟机、电热水器、消毒柜等小家电为主导的生产企业。

(4) 中山市高威(电器)集团，成立于 1979 年 8 月，主要产品包括：各种风扇、吊扇，暖风机，油烟机、电烤箱等家用电器以及与家用电器配套的各类型电机，产品主要销往欧洲、美洲、澳洲及东南亚地区。

(5) 广东欧意电器有限公司，成立于 2006 年 4 月，以从事生产和销售家用电器和厨卫电器为主的现代化企业，该公司主要经营产品：吸油烟机、燃气灶具、消毒柜、燃气热水器、电热水器、浴霸、集成吊顶等。

(6) 江门市民生厨业有限公司，成立于 2004 年，是烤箱炉具、燃气炉具、阀门等产品专业生产加工的有限责任公司。

(7) 广东奥特龙电器制造有限公司，成立于 1999 年，专业致力于欧式抽油烟机、嵌入式电烤炉和嵌入式煮食炉等厨房家电产品的设计制造及销售。该公司主要经营产品：精密模具，整体橱柜，欧式抽油烟机，嵌入式灶具和嵌入式电烤箱等产品。

(8) 青岛兴邦电子电器有限公司，成立于 1995 年，是青岛兴邦电器实业有限公司和意大利 Bridge Europe Orient Srl 公司合资成立的专业生产吸排油烟机的企业。公司产品属家用电器类，以生产吸排油烟机为主，还包括空气清新机、家用烤箱及各种小家电。

2、行业地位

百得厨卫是国内规模中等的专业厨卫电器企业之一，“百得”品牌于 2009 年被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。百得厨卫在国内主要定位于三、四级市场，同时积极开拓海外市场。

根据 2012 年 1-6 月中怡康时代的统计数据，百得厨卫燃气热水器在三级市场的市场占有率为 0.88%，排名第 15；在四级市场的市场占有率为 2.79%，排名第 8；吸油烟机在三级市场的市场占有率为 0.94%，排名第 18，在四级市场的市场占有率为 1.66%，排名第 13。根据 2012 年 1-6 月的出口统计数据（数据来源：产业在线），百得厨卫燃气热水器实现销售收入 985 万美元，排名第 3；吸油烟机实现销售收入 907 万美元，排名第 7。

3、核心竞争力

（1）国内市场的市场定位和销售渠道

① 市场定位准确

百得厨卫结合未来国家的发展重点和方向，看到了三、四级市场更大的发展潜力，选择三、四级市场作为现在成长的基石和未来发展重点。自创立至今，国内销售逐年增长，2011 年实现销售额为 4.22 亿元，在三、四级市场的排名逐步提高。

② 渠道覆盖面广

百得厨卫终端渠道覆盖面广，且各终端渠道销售比例相对较为优化，已经建立了以 KA、区域一级经销以及专卖店为主，工程采购、网络销售电子商务平台等新兴渠道相结合的终端渠道架构，已在全国绝大部分省市自治区、200 多个地级市和数百个县级地区拥有了各级经销商。

（2）海外市场竞争力优势

① 出口产品品种和产品认证齐全

百得厨卫主要外销产品为燃气热水器、燃气灶具、吸油烟机、烤箱等产品，通过多年的产品线建设和技术研发，现已拥有厨电系列产品规格数百种，产品种类

齐全。产品分别通过 CE、CSA、UL、AGA 等国际质量体系认证，能满足不同国家和地区客户的要求。

② 出口销售规模较大

经过多年的海外市场宣传和推广，百得厨卫已经在海外客户中形成良好口碑，并以优质的产品赢得客户尊重和信赖，海外销售实现快速增长，规模优势凸显。根据海关出口数据的统计，百得厨卫是厨卫电器行业出口的重点企业之一，2011 年厨电行业的外销因欧债危机等因素受到了一定的影响，但百得厨卫仍然保持较为稳定的状态，销售额为 4,500 万美元。2011 年，百得厨卫燃气热水器出口销量位居行业第三名，吸油烟机出口销量位居行业第五名（数据来源：产业在线）。出口销售规模的优势让百得厨卫在采购成本和生产成本环节得到较好地控制，从而促进海外市场持续良性的发展。

③ 海外销售渠道稳定

经过多年的发展，百得厨卫在海外市场已经建立了较为稳定的市场渠道，产品销售到欧洲、北美洲、南非、东南亚等地，与国外多个品牌商建立了长期稳定的合作关系，销售渠道完善，市场分布合理。

（3） 产品技术优势

① 吸油烟机的自动清洗技术

百得厨卫拥有的吸油烟机“自动清洗技术”（专利证书号：ZL 2007 2 0056260.6）和“油路密封技术”（专利证书号：ZL 2004 2 0002994.2），解决了消费者在使用吸油烟机过程中面临的油污清洁和产品油渍渗漏的问题。

② 燃气灶的节能减排技术

百得厨卫的专利技术产品“槽式分火器的燃气灶”（专利 ZL 2004 2 0044457.4）即“梯旋火燃气灶”，是百得厨卫的主导产品之一，此项技术的特点是将燃气灶具的热效率在国家标准 GB 16410-2007 的基础上提升 30%。同时，一氧化碳排放也低于国家标准，节能减排技术的社会效益巨大。

③ 燃气灶的定时自动闭火技术

为更好地为消费者创造一个安全的产品使用环境，百得厨卫研发出“定时自动闭火燃气灶”（专利号：ZL 2010 2 0114422.9），该产品能在无电源的情况下设置定时闭火时间而达到自动闭火的目的，解决用户在烧水、烹煮食品等长时间用火状态中，因疏于看管而造成失火，引发火灾等重大事故的安全隐患。

④ 冷凝式家用燃气快速热水器技术

百得厨卫的冷凝式燃气快速热水器是一种把烟气显热及水蒸气潜热两个热源都利用起来的快速热水器，比传统的燃气快速热水器具有更高的热效率，按燃气热水器国家标准(GB 6932-2001)测试，热效率达到 98%以上，产品热效率在国家标准基础上提高了 22.5%，充分体现了百得厨卫燃气热水器在节能环保方面的技术优势。

（4） 制造能力优势

① 产能配套优势

百得厨卫燃气灶具、吸油烟机、燃气热水器等主要产品从模具制造、钣金剪切、冲压、焊接、表面处理、喷涂至成品组装等生产环节均由其内部制造系统完成，工艺技术成熟，质量稳定。百得厨卫产能利用尚未达到完全饱和，拥有可利用和可扩展的产能空间较大，其充足的生产配套能力为上市公司的产能扩大提供了有力的保障。

② 生产模式灵活的优势

在生产模式上，百得厨卫制造系统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，满足市场准时交货和快速调整的需要。

③ 规模成本优势

百得厨卫已形成的销售规模优势带给制造系统的影响较为有利，规模采购可以降低成本，规模生产可以提高效率。百得厨卫制造系统通过对生产计划、库存定额、生产费用的管控，让销售规模效应得到进一步的体现。制造管理部门利用

U8 系统对影响生产成本的各要素进行严密监控和分析，确保计划按销定产、按单采购；车间按单领料、按单生产、均衡物流；减少无效库存及呆滞库存；减少资金占用；使制造运营与市场需求紧密结合起来，规模成本优势深度延伸。

4、百得厨卫的盈利能力和发展前景

(1) 百得厨卫盈利能力分析

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。

(2) 百得厨卫发展前景

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。

三、本次交易完成后的财务状况、盈利能力及未来盈利趋势分析

为了分析本次交易完成后本公司的财务状况，本公司编制了备考财务报表，编制基础及相关假设请参见“第十章 财务会计信息/二、上市公司备考合并财务报表”。

（一）本次交易后对上市公司财务状况的影响

根据经中审国际审计的本公司2012年6月30日和2011年12月31日的合并财务报表及本公司编制的备考合并财务报表，交易前后主要财务状况数据如下表所示：

单位：元

2012-06-30	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)	金额	变动比例 (%)
货币资金	497,079,943.75	24.79	437,826,093.30	31.84	59,253,850.45	13.53
交易性金融资产	-	-	-	-	-	-
应收票据	134,679,960.06	6.72	109,342,167.36	7.95	25,337,792.70	23.17

应收账款	135,626,452.59	6.76	89,788,966.56	6.53	45,837,486.03	51.05
预付款项	60,010,047.95	2.99	55,587,621.29	4.04	4,422,426.66	7.96
其他应收款	27,764,206.44	1.38	23,306,148.01	1.69	4,458,058.43	19.13
存货	190,825,019.19	9.52	111,349,698.66	8.10	79,475,320.53	71.37
其他流动资产	3,828,661.81	0.19	3,828,661.81	0.28	-	-
流动资产合计	1,049,814,291.79	52.35	831,029,356.99	60.43	218,784,934.80	26.33
长期股权投资	28,013,435.32	1.40	28,013,435.32	2.04	-	-
固定资产	590,689,127.84	29.45	410,146,492.15	29.83	180,542,635.69	44.02
在建工程	6,059,089.60	0.30	6,059,089.60	0.44	-	-
无形资产	150,353,132.34	7.50	76,390,357.41	5.56	73,962,774.93	96.82
商誉	143,884,108.39	7.17	-	-	143,884,108.39	-
长期待摊费用	29,416,858.84	1.47	17,929,253.08	1.30	11,487,605.76	64.07
递延所得税资产	7,267,748.38	0.36	5,512,332.78	0.40	1,755,415.60	31.85
非流动资产合计	955,683,500.71	47.65	544,050,960.34	39.57	411,632,540.37	75.66
资产总计	2,005,497,792.50	100.00	1,375,080,317.33	100.00	630,417,475.17	45.85
2011-12-31	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)	金额	变动比例 (%)
货币资金	415,747,682.87	22.36	320,141,144.05	25.96	95,606,538.82	29.86
交易性金融资产	3,991,520.00	0.21	3,991,520.00	0.32	-	-
应收票据	119,040,144.06	6.40	112,511,419.06	9.12	6,528,725.00	5.80
应收账款	108,473,084.24	5.83	77,579,806.96	6.29	30,893,277.28	39.82
预付款项	53,751,246.17	2.89	48,547,512.34	3.94	5,203,733.83	10.72
其他应收款	22,388,291.28	1.21	20,239,659.54	1.64	2,148,631.74	10.62
存货	184,435,818.15	9.92	112,676,780.05	9.14	71,759,038.10	63.69
其他流动资产	1,775,307.75	0.11	1,775,307.75	0.14	-	-
流动资产合计	909,603,094.52	48.93	697,463,149.75	56.55	212,139,944.77	30.42
长期股权投资	27,853,024.58	1.50	27,853,024.58	2.26	-	-
固定资产	586,884,332.53	31.57	405,094,376.86	32.85	181,789,955.67	44.88

在建工程	3,951,565.70	0.21	3,951,565.70	0.32	-	-
无形资产	149,720,080.30	8.05	75,534,990.34	6.12	74,185,089.96	98.21
商誉	143,884,108.39	7.74	-	-	143,884,108.39	-
长期待摊费用	31,353,961.57	1.69	18,791,625.57	1.52	12,562,336.00	66.85
递延所得税资产	5,759,635.07	0.31	4,588,184.43	0.38	1,171,450.64	25.53
非流动资产合计	949,406,708.14	51.07	535,813,767.48	43.45	413,592,940.66	77.19
资产总计	1,859,009,802.66	100.00	1,233,276,917.23	100.00	625,732,885.43	50.74

1、对上市公司资产结构的影响

本次交易完成后，上市公司流动资产占总资产的比重 2011 年 12 月 31 日由 56.55% 下降到 48.93%，2012 年 6 月 30 日由 60.43% 下降到 52.35%。上市公司的非流动资产占总资产的比重 2011 年 12 月 31 日由 43.45% 上升到 51.07%，2012 年 6 月 30 日由 39.57% 上升到 47.65%。

交易完成后流动资产占总资产比重下降，主要因为货币资金占总资产的比重下降导致。由于百得厨卫在报告期内归还了部分银行借款，导致其货币资金占比下降。

交易完成后非流动资产占总资产比重上升主要是因为无形资产占总资产的比重上升以及本次交易所产生的商誉所致。百得厨卫的资产构成中土地使用权金额较大，使得交易完成后，上市公司整体无形资产占总资产比例上升。同时，本次交易完成后，上市公司备考合并报表中产生了 143,884,108.39 元的商誉，提升了非流动资产占总资产的比例。

2、对上市公司负债结构的影响

单位：元

2012-6-30	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总负债的比例 (%)	金额	占总负债的比例 (%)	金额	变动比例 (%)
短期借款	90,000,000.00	9.16	40,000,000.00	5.03	50,000,000.00	125.00
应付票据	85,898,260.70	8.74	85,898,260.70	10.80	-	-

应付账款	417,159,469.46	42.45	324,271,628.37	40.78	92,887,841.09	28.65
预收款项	91,704,821.94	9.33	87,413,433.48	10.99	4,291,388.46	4.91
应付职工薪酬	21,527,243.78	2.20	14,566,445.33	1.84	6,960,798.45	47.79
应交税费	43,716,389.37	4.45	37,072,227.92	4.66	6,644,161.45	17.92
应付股利	17,725,188.94	1.80	-	-	17,725,188.94	-
其他应付款	45,702,108.54	4.65	43,627,862.36	5.49	2,074,246.18	4.75
其他流动负债	163,665,489.80	16.66	156,710,145.61	19.71	6,955,344.19	4.44
流动负债合计	977,098,972.53	99.44	789,560,003.77	99.30	187,538,968.76	23.75
专项应付款	3,750,270.00	0.38	3,750,270.00	0.47	-	-
递延收益	1,790,000.00	0.18	1,790,000.00	0.23	-	-
非流动负债合计	5,540,270.00	0.56	5,540,270.00	0.70	-	-
负债总计	982,639,242.53	100.00	795,100,273.77	100.00	187,538,968.76	23.59
2011-12-31	交易完成后		交易前		交易前后比较	
	金额	占总负债的比例 (%)	金额	占总负债的比例 (%)	金额	变动比例 (%)
短期借款	130,000,000.00	14.88	40,000,000.00	5.94	90,000,000.00	225.00
应付票据	80,909,185.88	9.26	80,909,185.88	12.01	-	-
应付账款	349,651,879.12	40.02	277,581,202.66	41.20	72,070,676.46	25.96
预收款项	100,130,698.41	11.46	95,394,241.95	14.16	4,736,456.46	4.97
应付职工薪酬	27,761,173.04	3.17	21,614,401.94	3.20	6,146,771.10	28.44
应交税费	18,734,098.81	2.14	18,767,171.91	2.79	-33,073.10	-0.18
应付股利	17,725,188.94	2.03	-	-	17,725,188.94	-
其他应付款	24,211,198.83	2.77	21,937,651.40	3.25	2,273,547.43	10.36
其他流动负债	120,402,597.02	13.78	113,311,011.81	16.82	7,091,585.21	6.26
流动负债合计	869,526,020.05	99.51	669,514,867.55	99.37	200,011,152.50	29.87
专项应付款	3,750,270.00	0.43	3,750,270.00	0.56	-	-
递延收益	500,000.00	0.06	500,000.00	0.07	-	-
非流动负债合计	4,250,270.00	0.49	4,250,270.00	0.63	-	-
负债总计	873,776,290.05	100.00	673,765,137.55	100.00	200,011,152.50	29.69

本次交易完成后上市公司负债结构主要以流动负债为主，流动负债占总负债的比重基本保持不变。交易完成前公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他流动负债构成；交易完成后，公司流动负债的构成没有发生明显变化。今后本公司将充分利用自身优势，通过多种融资渠道，优化公司的资本结构。

3、本次交易前后收入、盈利能力分析

单位：元

2012年1-6月	交易完成后	交易前	交易前后比较	
			增长额	涨幅(%)
营业收入	1,437,272,879.09	1,177,338,849.77	259,934,029.32	22.08
营业利润	95,743,953.36	71,773,083.67	23,970,869.69	33.40
净利润	82,285,653.36	65,128,879.88	17,156,773.48	26.34
归属于母公司的净利润	79,956,518.45	62,799,744.97	17,156,773.48	27.32
2011年度	交易完成后	交易前	交易前后比较	
			增长额	涨幅(%)
营业收入	2,523,872,902.93	2,038,683,990.84	485,188,912.09	23.80
营业利润	200,135,912.64	152,716,692.53	47,419,220.11	31.05
净利润	177,012,966.47	142,853,846.08	34,159,120.39	23.91
归属于母公司的净利润	172,989,722.65	138,830,602.26	34,159,120.39	24.60

2012年1-6月，上市公司的营业收入从交易前的1,177,338,849.77元增加到交易完成后的1,437,272,879.09元，营业收入增加259,934,029.32元，增幅为22.08%；上市公司的净利润从交易前的65,128,879.88元增加到交易完成后的82,285,653.36元，净利润增加17,156,773.48元，增幅为26.34%；上市公司的归属于母公司的净利润从交易前的62,799,744.97元增加到交易完成后的79,956,518.45元，归属于母公司的净利润增加17,156,773.48元，增幅为27.32%。

2011年，上市公司的营业收入从交易前的2,038,683,990.84元增加到交易完成后的2,523,872,902.93元，营业收入增加485,188,912.09元，增幅为23.80%；上市公司的净利润从交易前的142,853,846.08元增加到交易完成后的

177,012,966.47 元，净利润增加 34,159,120.39 元，增幅为 23.91%。上市公司的归属于母公司的净利润从交易前的 138,830,602.26 元增加到交易完成后的 172,989,722.65 元，归属于母公司的净利润增加 34,159,120.39 元，增幅为 24.60%。

综上，本次交易完成后，华帝股份营业收入、净利润、归属于母公司的净利润均得以提升，上市公司持续盈利能力进一步增强。因此本次交易对于增强上市公司可持续发展能力、增加股东价值具有重要意义。

(二) 交易前后主要财务指标分析

偿债能力指标	2012 年 6 月 30 日		2011 年 12 月 31 日	
	交易完成后	交易前	交易完成后	交易前
资产负债率 (%)	49.00	57.82	47.00	54.63
流动比率 (倍)	1.07	1.05	1.05	1.04
速动比率 (倍)	0.88	0.91	0.83	0.87
营运能力指标	2012 年 1-6 月		2011 年度	
	交易完成后	交易前	交易完成后	交易前
应收账款周转率 (次/年)	11.78	14.07	31.27	31.24
存货周转率 (次/年)	5.10	6.87	13.25	14.56
流动资产周转率 (次/年)	1.47	1.54	3.24	3.03
总资产周转率 (次/年)	0.74	0.90	1.72	1.76
盈利能力指标	2012 年 1-6 月		2011 年度	
	交易完成后	交易前	交易完成后	交易前
全面摊薄净资产收益率 (%)	7.97	11.21	17.87	25.61
基本每股收益 (元/股)	0.26	0.26	0.62	0.57
基本每股净资产 (元/股)	3.31	2.28	3.45	2.43
销售毛利率 (%)	33.37	34.76	32.30	34.72
销售净利率 (%)	5.73	5.53	7.01	7.01

注：上述指标的计算公式如下：

①净资产收益率(全面摊薄)=归属于母公司所有者的净利润/归属于母公司所有者权益；

②其他计算公式请参见本章第一节“本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析”中的相关公式；

按照证监会行业分类，本公司所属行业为电器机械及器材制造业，剔除“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，截至2011年12月31日各家公司相关指标如下（数据来源：Wind资讯）：

证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	加权平均净资产收益率 (%)	销售净利率 (%)	销售毛利率 (%)	基本每股收益 (元/股)	基本每股净资产 (元/股)
东方电气	82.28	1.04	0.50	0.96	3.31	24.65	7.27	20.88	1.53	6.89
格力电器	78.43	1.12	0.85	4.69	68.56	34.00	6.37	18.07	1.86	6.25
澳柯玛	77.56	0.76	0.48	6.26	32.77	6.36	0.89	18.53	0.11	1.76
青岛海尔	70.95	1.21	0.98	11.81	28.21	31.33	4.95	23.62	1.00	3.11
德赛电池	69.89	1.28	1.07	12.03	3.45	45.41	6.99	20.65	0.87	2.30
哈空调	66.66	1.15	0.81	1.47	0.78	-19.40	-23.15	8.59	-0.51	2.37
海立股份	65.37	0.88	0.65	7.28	9.76	10.19	3.00	12.78	0.29	2.96
上海电气	64.71	1.24	0.93	2.65	3.98	11.77	6.58	19.40	0.26	2.28
合肥三洋	64.62	1.32	1.03	4.04	18.21	27.39	8.25	35.29	0.60	2.47
中利科技	64.07	1.09	0.90	6.19	3.29	8.12	4.63	13.81	0.86	9.55
陕鼓动力	63.93	1.39	1.22	2.75	3.46	16.85	16.17	33.64	0.51	3.16
风帆股份	63.50	0.98	0.53	3.53	11.83	6.04	1.67	12.72	0.15	2.56
美菱电器	62.46	1.30	0.87	4.12	19.08	3.85	0.99	21.29	0.17	4.39
冠城大通	62.25	1.64	0.47	1.22	17.98	29.47	8.85	23.66	1.08	4.33
宝胜股份	62.09	1.32	1.16	18.54	4.04	1.72	0.26	6.72	0.09	8.58
精达股份	61.61	1.34	1.19	17.33	7.03	9.07	1.44	6.98	0.33	4.26
三变科技	61.56	1.24	0.78	2.81	2.51	-7.02	-3.11	17.22	-0.29	3.92
鑫龙电器	60.86	1.37	0.82	1.17	2.49	14.00	8.56	36.38	0.44	3.34
泰豪科技	60.00	1.49	1.17	4.12	3.08	3.15	2.16	17.28	0.12	3.81
德豪润达	59.74	1.01	0.76	3.23	3.71	15.27	12.56	23.30	0.81	5.58
中超电缆	59.50	1.48	1.19	4.27	3.42	9.07	4.39	16.37	0.39	4.22

证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	加权平均净资产收益率 (%)	销售净利率 (%)	销售毛利率 (%)	基本每股收益 (元/股)	基本每股净资产 (元/股)
长城电工	58.89	1.35	0.92	2.23	2.36	3.07	2.08	22.32	0.10	3.35
金风科技	58.47	1.63	1.30	2.25	1.49	4.64	5.59	16.58	0.23	4.78
特变电工	58.19	1.45	1.22	5.02	6.38	9.97	6.80	19.14	0.47	4.88
双良节能	58.14	0.85	0.60	6.92	10.18	7.08	3.09	14.04	0.19	2.57
许继电气	58.05	1.81	1.38	2.37	1.80	6.34	6.97	32.72	0.41	6.67
美的电器	57.75	1.21	0.84	6.63	18.35	21.08	4.88	18.78	1.11	5.91
小天鹅 A	56.64	1.42	1.26	9.84	11.96	13.99	4.91	16.60	0.72	5.44
天威保变	56.46	2.04	1.58	2.15	1.86	0.57	1.22	20.76	0.03	4.99
上海机电	56.30	1.45	1.13	4.07	11.96	12.46	8.12	19.64	0.70	5.80
阳光照明	56.05	1.40	0.85	2.99	3.81	18.73	9.36	21.02	0.60	3.47
太阳电缆	55.31	1.18	0.85	7.53	7.71	11.63	3.71	11.12	0.41	3.64
华帝股份	54.63	1.04	0.87	14.56	31.24	28.05	7.01	33.51	0.62	2.43
万家乐	53.77	1.17	0.87	4.44	4.38	7.10	3.48	24.17	0.10	1.46
宏磊股份	51.11	1.60	1.30	11.02	11.20	20.34	2.24	5.94	0.67	5.70
长征电气	49.84	2.35	1.96	1.42	3.37	6.10	13.66	40.28	0.16	2.62
智光电气	47.96	1.67	1.40	2.58	1.21	4.67	5.56	28.39	0.10	2.20
东源电器	46.74	1.41	1.13	3.81	2.18	8.70	7.77	26.19	0.14	1.70
大连电瓷	45.64	1.85	1.36	2.28	2.54	13.39	8.22	31.97	0.65	6.93
金智科技	44.36	1.64	1.35	4.59	3.31	8.00	5.73	25.13	0.20	2.54
卧龙电气	43.60	1.40	1.08	4.09	4.94	4.55	4.14	14.26	0.16	3.61
正泰电器	43.10	3.43	3.02	8.20	13.82	18.39	10.98	24.03	0.82	4.58

证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	加权平均净资产收益率 (%)	销售净利率 (%)	销售毛利率 (%)	基本每股收益 (元/股)	基本每股净资产 (元/股)
伊立浦	40.13	1.77	1.40	6.78	6.75	5.18	2.25	15.12	0.11	2.12
荣信股份	38.75	2.07	1.72	2.01	1.62	16.45	19.03	51.01	0.56	3.87
飞乐音响	38.31	1.35	1.00	6.17	5.54	13.45	9.23	22.16	0.25	1.89
浙富股份	37.44	1.82	1.44	2.78	1.33	15.30	17.31	30.23	0.61	4.22
金信诺	37.27	2.48	2.11	3.68	1.59	9.42	6.55	19.00	0.37	5.90
森源电气	33.54	2.44	2.20	4.54	3.12	13.94	18.39	33.14	0.76	5.67
通光线缆	33.37	3.05	2.73	6.01	2.64	14.33	6.38	29.02	0.41	5.03
九阳股份	33.02	2.26	1.76	6.67	137.74	18.07	10.66	35.40	0.66	3.28
万马电缆	32.72	2.46	2.10	8.51	3.70	8.47	3.95	14.29	0.25	3.66
摩恩电气	32.53	2.66	2.34	5.42	1.99	0.93	1.30	17.67	0.04	4.27
圣阳股份	30.87	2.79	2.29	7.42	4.35	8.79	5.07	16.77	0.71	9.65
北京科锐	29.36	3.05	2.54	3.81	3.82	9.37	9.78	32.70	0.67	7.40
骆驼股份	29.21	2.70	2.12	4.17	10.69	16.48	10.41	21.79	0.83	6.48
和顺电气	28.41	3.31	2.78	2.27	4.23	7.18	19.64	29.84	0.68	9.85
恒顺电气	26.89	3.00	2.87	5.18	2.72	10.65	22.43	40.99	0.78	8.98
东方电热	26.52	3.40	2.85	2.90	6.15	16.76	17.49	30.37	1.36	10.43
科华恒盛	26.23	2.96	2.47	4.67	4.42	13.09	11.53	33.07	0.69	5.62
大洋电机	26.00	3.40	2.64	3.78	6.11	12.71	9.79	20.34	0.51	5.20
九洲电气	25.91	3.56	2.92	3.07	1.33	4.53	7.07	23.74	0.29	6.43
金利华电	25.60	2.93	2.48	1.67	1.23	4.60	14.22	32.35	0.27	5.96
思源电气	25.55	3.22	2.54	2.31	2.81	5.64	8.59	36.67	0.35	6.06

证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	加权平均净资产收益率 (%)	销售净利率 (%)	销售毛利率 (%)	基本每股收益 (元/股)	基本每股净资产 (元/股)
阳光电源	25.01	3.87	3.24	1.64	2.62	25.81	19.75	44.48	1.22	10.10
置信电气	24.45	3.05	2.28	2.49	2.42	12.93	15.17	25.95	0.27	1.98
蒙发利	23.61	3.72	3.19	5.75	7.96	16.56	7.34	19.03	1.42	16.76
四方股份	22.05	4.21	3.64	2.31	1.77	8.37	12.73	46.45	0.54	6.67
金杯电工	21.87	3.92	3.16	7.39	6.82	6.96	4.80	10.87	0.41	5.93
汉缆股份	21.39	4.00	2.93	3.72	4.21	8.43	7.52	16.66	0.41	4.94
老板电器	21.33	3.99	3.27	2.71	14.33	13.01	12.19	52.48	0.73	5.90
万和电气	20.74	3.68	2.85	4.28	14.13	10.46	8.08	27.93	1.04	10.77
长高集团	20.37	4.26	3.70	2.34	1.70	5.10	12.92	35.84	0.50	9.97
欣旺达	19.98	4.43	3.87	5.62	4.91	9.72	8.04	20.04	0.48	6.20
科泰电源	19.50	4.75	3.71	2.40	3.25	4.37	8.27	25.08	0.25	5.81
合康变频	18.93	4.33	3.23	1.26	1.91	9.23	21.81	38.74	0.52	5.94
南都电源	17.79	3.95	3.30	4.49	2.52	2.76	5.14	18.54	0.24	8.76
科士达	17.27	4.78	4.30	6.80	4.64	7.01	9.00	25.30	0.73	10.68
通达股份	17.05	4.84	3.97	5.72	4.38	7.43	5.64	12.98	0.54	8.21
通达动力	16.82	4.62	3.72	6.28	9.14	8.89	6.19	15.07	0.50	6.87
特锐德	16.48	4.48	3.97	5.46	1.61	9.46	16.34	34.10	0.52	5.71
深圳惠程	15.51	6.24	5.45	2.13	2.05	6.83	18.89	44.60	0.11	1.69
勤上光电	15.49	6.69	6.08	3.80	3.30	12.78	16.75	34.23	0.86	10.71
奥特迅	14.69	5.75	4.54	1.08	1.08	2.74	9.38	38.02	0.15	5.59
中能电气	14.59	5.47	4.75	2.02	1.65	8.22	18.88	44.02	0.36	4.48

证券简称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	加权平均净资产收益率 (%)	销售净利率 (%)	销售毛利率 (%)	基本每股收益 (元/股)	基本每股净资产 (元/股)
锐奇股份	13.81	6.24	5.45	4.20	8.14	8.02	13.14	22.39	0.49	6.33
中恒电气	13.68	6.76	5.69	2.02	2.33	8.27	16.92	32.62	0.48	5.95
新联电子	11.01	8.21	7.62	3.88	4.33	14.16	27.97	43.15	0.80	6.07
启源装备	10.56	8.27	7.34	2.67	3.06	5.08	13.76	31.45	0.33	6.46
南洋股份	10.56	8.15	6.16	4.44	3.86	8.33	7.45	14.14	0.26	3.21
佛山照明	10.05	5.68	4.00	3.77	7.32	10.53	13.15	28.31	0.30	2.85
万力达	9.91	7.24	6.01	1.73	2.25	7.57	17.01	49.94	0.22	2.98
佳士科技	9.87	8.82	7.87	2.55	6.85	7.38	18.34	30.83	0.52	8.49
中元华电	9.73	9.26	8.50	2.33	1.64	5.76	22.49	51.93	0.29	5.20
科大智能	9.34	10.09	9.64	3.90	3.04	14.04	28.12	51.48	1.01	10.01
英威腾	8.33	10.09	8.79	4.45	9.43	7.00	10.78	40.19	0.64	9.16
科远股份	8.07	9.95	9.10	2.08	1.32	4.87	17.86	41.77	0.62	12.84
经纬电材	7.31	11.19	10.50	12.65	7.29	7.03	10.03	15.74	0.36	5.22
理工监测	6.99	10.30	9.64	2.20	1.87	8.89	32.99	62.94	1.21	14.12
开能环保	6.86	16.01	14.74	3.89	9.10	19.50	19.34	44.30	0.46	4.14
新时达	6.64	12.15	10.43	3.04	3.82	9.39	17.82	40.19	0.56	6.21
汇川技术	5.96	16.29	14.62	2.56	10.69	14.30	32.87	55.49	1.57	11.59
永大集团	5.59	16.39	14.38	1.42	5.23	19.27	25.09	49.66	0.77	7.52
桑乐金	4.11	17.52	16.19	3.11	4.99	12.40	22.41	51.87	0.67	6.98
平均值	36.16	3.97	3.38	4.56	7.90	10.92	10.18	27.65	0.52	5.67

1、交易前后偿债能力分析

截至2012年6月30日，本次交易前后公司资产负债率分别为57.82%和49.00%。本次交易完成后，上市公司的资产负债率有所降低，长期偿债能力有所增强。

截至2012年6月30日，本次交易后公司的流动比率和速动比率相对交易前基本保持不变。本次交易完成后，上市公司仍保持较为合理的资产流动性。

2、交易前后营运能力分析

2012年1-6月，上市公司本次交易前后的应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率均有轻微下降，主要原因为百得厨卫资产周转率较低。本次交易完成后，百得厨卫将引入上市公司完善的管理体制，不断提升资产运营效率。

3、交易前后盈利能力分析

2012年1-6月，本次交易前后公司的销售毛利率分别为34.76%和33.37%，仍高于同行业27.65%的平均毛利。2012年1-6月，本次交易前后公司的销售净利率分别为5.53%和5.73%，销售净利率略有提升。上市公司净资产收益率在交易后下降幅度较大主要是发行股份增加净资产所致。

综上所述，本次交易完成后，百得厨卫较低的资产负债率，有助于上市公司降低其整体资产负债率，增强偿债能力；百得厨卫的盈利能力有助于增强上市公司持续盈利能力。

（三）本次交易完成后未来盈利趋势分析

根据经中审国际审核的上市公司备考盈利预测报告，本次交易完成后，上市公司备考盈利预测表如下：

单位：万元

项 目	2011 年已 审实现数	2012 年预测数			2013 年预 测数
		1-6 月已审 实现数	7-12 月预 测数	合计	
一、营业收入	252,387.29	143,727.29	165,891.30	309,618.59	365,855.17
减：营业成本	170,875.20	95,765.02	113,249.66	209,014.68	250,417.38
营业税金及附加	1,373.30	866.15	1,080.75	1,946.90	2,366.90
销售费用	41,408.71	26,566.47	26,330.73	52,897.21	61,415.62
管理费用	18,914.27	10,196.46	11,078.52	21,274.98	23,466.85
财务费用	440.18	158.19	164.72	322.91	508.58
资产减值损失	-740.14	628.06	-	628.06	385.00
加：公允价值变动损益	-105.85	-	-	-	-
投资收益	3.66	27.47	130.00	157.47	30.00
二、营业利润	20,013.59	9,574.40	14,116.92	23,691.32	27,324.84
加：营业外收入	1,623.90	681.37	130.00	811.37	590.00
减：营业外支出	111.60	57.06	36.30	93.36	45.50
三、利润总额	21,525.89	10,198.70	14,210.62	24,409.33	27,869.34
减：所得税费用	3,824.60	1,970.14	2,521.20	4,491.34	5,078.60
四、净利润	17,701.30	8,228.57	11,689.42	19,917.99	22,790.73
归属于母公司所有者的 净利润	17,298.97	7,995.65	11,345.05	19,340.71	22,078.92
少数股东损益	402.32	232.91	344.37	577.28	711.81

根据上市公司备考盈利预测报表，本次交易完成后，预计2013年营业收入达到365,855.17万元，同比增长18.16%，净利润达到22,790.73万元，同比增长14.42%，归属于母公司所有者的净利润达到22,078.92万元，同比增长14.16%。

本次交易完成后，上市公司的持续发展能力得到增强，营业收入增加，净利润和归属于母公司所有者的净利润水平同步增长，盈利能力进一步提高。

四、本次交易对上市公司主营业务和可持续发展能力的影响

（一）本次交易后采取的整合措施

上市公司与标的公司均属于厨电行业，两者具有较强的互补及协调性。本次交易完成后，为充分发挥本次交易带来的协同效应，上市公司拟在销售采购渠道、客户资源、人力资源管理等方面采取下述整合措施。

1、客户资源方面

国内市场方面，随着人们生活水平的大幅提高，同时 70 后、80 后逐渐成长为社会的主要消费群体，人们的消费观念和生活习惯也在逐渐改变，提升生活品质已成为多数家庭的追求目标。消费者对高品质厨卫产品的需求不断提高，华帝股份和百得厨卫可以实现在三、四级市场客户资源的共享。百得厨卫的中低端产品可以完善华帝股份代理商的产品线层次，其可以在当地省市的三、四级市场增加业务网点，加强了代理商与上市公司的粘性；华帝股份的部分中高端产品可以同时完善百得厨卫代理商的产品结构，满足当地市场部分客户的需求。

海外市场方面，百得厨卫和华帝股份都有相应的客户资源，分布在不同的区域，客户资源具有互补性；公司的产品线更加丰富，可以为海外客户提供更多选择。本次整合完成后，双方拟共享海外客户资源，利用中国进出口商品交易会（“广交会”）、境外交易展览会、客户拜访等沟通方式向客户推介双方的产品，利用原有的良好客户关系扩大双方产品的销售范围。

2、销售渠道方面

由于产品和市场定位不同，上市公司和百得厨卫的主要销售区域不同，上市公司在华东、东北、华北等区域的销售渠道较为完善；百得厨卫在西北、华南、西南等区域的部分省市销售渠道较为完善。本次交易完成后，上市公司将统筹规划，加强相互之间的辐射与影响，利用上市公司目前实力较强的销售能力，推进百得厨卫在华东、东北、华北等区域销售渠道的建设力度；同时，在百得厨卫销售较强的区域加强华帝股份乡镇店的建设。公司可以利用双方的物流系统，提高对全国各区域市场的辐射能力和对市场的快速反馈能力，降低供应链成本。同时，公司将利用百得厨卫在海外的销售渠道积极进行海外市场布局。

3、 采购渠道及成本管理方面

上市公司和百得厨卫经营的产品范围相似，都包括灶具、热水器、抽油烟机、消毒柜等产品；相关产品的电机、结构件、标准件等具有通用性，可以实现标准化。本次收购完成后，公司规模得到扩张，公司将从集团层面对供应商进行管理，统一进行采购，在一定程度上将增强公司对采购商的议价能力，降低采购成本，提高产品毛利率。

本次收购后，公司完成了产品线的下沉，将形成以华帝股份为总部，百得厨卫为辐射的多基地运作模式，实现全产业链、大规模制造的综合成本优势。

4、 品牌运作方面

本次重组完成后，华帝品牌定位于中高端产品线，为高附加值产品，继续强化品牌形象，重点拓展一、二级市场和中高收入消费群，并适时向三、四级优质市场延伸；百得品牌定位于中低端产品线，重点拓展三、四级市场和乡镇市场，通过“性价比”优势来扩大规模。以此形成双品牌覆盖各层次产品线、各级市场的产业布局。

5、 财务管理方面

华帝股份和百得厨卫同属于制造行业，一方面由于生产、销售、回款整个运营周期较长，需根据业务规模增长不断补充、投入运营资金；另一方面需要根据其研发情况、技术更新情况建设新的生产能力、推出新产品，需要较大的资金、设备投入。未来上市公司可根据双方业务发展情况，灵活调配资金的使用，一方面降低双方的资金使用成本，另一方面提高双方的资金使用效率。为了更好地实现整合效果，双方同意将百得厨卫的财务管理纳入公司统一财务管理体系，防范百得厨卫的运营、财务风险。

6、 业务管理方面

本次交易完成后，百得厨卫的客户管理、销售渠道管理、业务管理将纳入到公司统一的管理系统中，保证公司对百得厨卫业务资源和经营状况的掌握。公司将安排市场管理、品牌运作、市场拓展等方面的专业人员为百得厨卫提供培训和技术支持，以提升百得厨卫的整体经营效率和管理能力。

国内业务方面，上市公司在时机成熟时，将对上市公司和标的公司具有共性方面的业务进行整合，利用各自优势，取长补短，精简机构，利用上市公司售后服务、统一呼叫中心、市场打假、电子商务、工程业务等方面的优势，降低运营成本，提高运营效率。

海外业务方面，由于销售区域和产品种类不同，华帝股份、百得厨卫的海外销售部门每年人均销售额分别约为 200 万元、900 万元。本次交易完成后，华帝股份将对公司和百得厨卫的海外销售部门进行整合，凭借百得厨卫在海外销售开拓方面的经验，形成双方海外销售信息的共享和优化，共同开发海外销售渠道。

7、人力资源管理方面

由于百得厨卫与上市公司的产品定位、销售渠道存在一定差异，只有保留原有管理层和业务骨干人员方能保证百得厨卫业务的稳定运行和发展。公司董事会将选派相关专业人士担任百得厨卫董事会成员，输入上市公司管理经验，从而科学把握和指导百得厨卫的经营计划和业务方向。同时保持百得厨卫管理团队和业务骨干的稳定，维持百得厨卫目前的机构设置、日常管理制度，避免其业务因本次交易受到影响。

本次交易完成后，公司与百得厨卫在客户资源、销售采购渠道、财务管理、业务管理、人力资源管理等方面施行的整合措施，可以优化双方资源，实现相互补充和促进，进一步提升上市公司的盈利能力。

（二）本次交易可以增强上市公司的可持续发展能力和核心竞争力

本次交易完成后，两公司将形成良好的协同效应，在品牌管理、营销网络布局、产品品种、产能利用、成本控制、售后服务、产品研发等方面形成互补性促进，有利于上市公司扩大营销网络、合理配置产能、增加产品品种、降低生产成本、增强研发能力、提升售后服务能力，从而增强上市公司的可持续发展能力和核心竞争力。具体表现如下：

1、实现差异化品牌定位，提升市场地位

华帝股份与百得厨卫主营业务上较为相似，主营产品均为燃气灶、抽油烟机、热水器和消毒柜等厨电产品。华帝品牌定位于中高端市场，百得品牌定位中低端

市场。本次交易完成后，公司的产品将会全面覆盖到高端、中端和低端市场，在双品牌运营策略下，公司能够针对不同层次的消费终端，根据产品定位，制定差异化市场策略，加大市场渗透，实现收入的增长和市场占有率的提升。

2、扩大上市公司营销网络，搭建多级市场布局

公司华帝品牌主要面向一、二级市场，销售渠道已拓展到直辖市、全国省会城市、其他经济发达的城市，一、二级市场销售渠道已较为优化。百得厨卫主要面向三、四级市场，拥有多年运作经验，销售渠道分布较广。本次交易完成后，公司的产品将会覆盖到所有层级的销售渠道，搭建多级市场布局。同时，百得厨卫的海外市场销售经验丰富，拥有稳定的客户资源，能够提高公司的海外销售收入，优化公司的国内外销售收入结构。

3、完善上市公司产品链，满足市场差异化需求

华帝股份主要产品为灶具、热水器、抽油烟机、消毒柜、橱柜等系列产品，中高端产品较多；百得厨卫主要产品为灶具、吸油烟机、热水器和烤箱等系列产品，中低端产品较多。本次交易完成后，公司的产品结构将更加完善，高端、中端和低端产品都有所覆盖，产品种类比较齐全。可以为华帝股份三、四级市场经销商提供更多的产品选择，以满足当地市场消费者的不同需求，促进公司三、四级市场经销商的发展。

4、有效扩充上市公司产能，合理配置生产资源

通过本次收购，华帝股份可综合安排公司和百得厨卫的生产能力，百得厨卫较强的生产能力有助于扩充华帝股份的现有生产能力，有助于华帝股份更加合理地配置生产资源，进一步降低生产成本。

5、大规模集中采购降低采购成本，提升产品品质

交易完成后，华帝股份和百得厨卫可大规模集中采购，一方面能够增强公司在采购方面的议价能力，进一步降低材料采购成本，另一方面有利于公司选择更加优质的供应商，进一步提升产品品质。

6、整合售后服务，建立及时、全面的售后服务体系

上市公司和百得厨卫的售后服务网点均覆盖其所有的销售区域，本次交易完成后，随着产品销售和营销网络的互相渗透，公司可相应整合双方的售后服务体系，建立一个更加及时和全面的售后服务体系，同时亦可减少重叠的售后服务网络，降低公司售后服务方面的费用支出。

7、整合技术、研发资源，加速产品创新

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。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，其中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。

第十章 财务会计信息

一、交易标的最近两年及一期的简要财务报表

中审国际对百得厨卫编制的 2010 年、2011 年、2012 年 1-6 月财务报表及附注进行了审计，并出具了中审国际审字【2012】第 01020172 号《中山百得厨卫有限公司 2010、2011、2012 年 1-6 月审计报告》，中审国际认为：

百得厨卫财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了百得厨卫 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 6 月 30 日的财务状况以及 2010 年度、2011 年度、2012 年 1-6 月的经营成果和现金流量。

百得厨卫经审计的 2010 年、2011 年、2012 年 1-6 月财务数据如下：

（一）交易标的资产负债表

单位：元

项 目	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	6,623,850.45	42,976,538.82	76,438,257.26
应收票据	25,337,792.70	6,528,725.00	13,221,843.97
应收账款	65,507,954.96	48,372,340.39	47,160,094.82
预付款项	4,422,426.66	5,203,733.83	32,470,677.83
其他应收款	4,458,058.43	2,148,631.74	1,768,060.72
存 货	79,475,320.53	71,759,038.10	80,619,319.05
流动资产合计	185,825,403.73	176,989,007.88	251,678,253.65
非流动资产：			
固定资产	172,082,436.19	173,125,622.67	20,122,060.88
在建工程	-	-	3,991,464.88
无形资产	73,624,381.45	73,842,894.31	117,834.75
长期待摊费用	8,778,255.76	8,949,869.33	10,292,845.04

项 目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日
递延所得税资产	1,755,415.60	1,171,450.64	1,207,234.26
非流动资产合计	256,240,489.00	257,089,836.95	35,731,439.81
资产总计	442,065,892.73	434,078,844.83	287,409,693.46
流动负债：			
短期借款	50,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00
应付账款	114,743,917.68	91,491,857.69	121,639,777.06
预收款项	4,291,388.46	4,736,456.46	10,398,102.10
应付职工薪酬	6,960,798.45	6,146,771.10	4,615,170.18
应交税费	6,644,161.45	-33,073.10	-5,903,798.28
应付股利	17,725,188.94	17,725,188.94	-
其他应付款	2,074,246.18	2,273,547.43	1,346,426.30
其他流动负债	6,955,344.19	7,091,585.21	2,882,946.10
流动负债合计	209,395,045.35	219,432,333.73	224,978,623.46
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	209,395,045.35	219,432,333.73	224,978,623.46
所有者权益：			
实收资本	80,000,000.00	80,000,000.00	36,000,000.00
资本公积	113,528,004.00	113,528,004.00	22,824,882.00
盈余公积	4,467,357.55	4,467,357.55	360,618.80
未分配利润	34,675,485.83	16,651,149.55	3,245,569.20
所有者权益合计	232,670,847.38	214,646,511.10	62,431,070.00
负债和所有者权益总计	442,065,892.73	434,078,844.83	287,409,693.46

(二) 交易标的利润表

单位：元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度
一、营业收入	368,494,424.23	714,528,544.00	99,379,361.33
减：营业成本	295,505,561.95	574,044,576.50	80,611,131.44
营业税金及附加	1,313,536.97	2,156,673.50	-
销售费用	23,654,027.61	42,939,178.64	4,495,970.71
管理费用	18,424,375.87	32,918,925.82	3,874,091.16
财务费用	2,465,446.67	8,284,836.83	789,843.25
资产减值损失	2,458,518.59	-143,134.47	4,828,937.03
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	165,475.92	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	24,838,432.49	54,327,487.18	4,779,387.74
加：营业外收入	101,522.82	429,330.38	28,862.94
减：营业外支出	300,643.49	256,263.31	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	24,639,311.82	54,500,554.25	4,808,250.68
减：所得税费用	6,614,975.54	13,433,166.79	1,202,062.68
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	18,024,336.28	41,067,387.46	3,606,188.00
五、其他综合收益	-	-	-
六、综合收益总额	18,024,336.28	41,067,387.46	3,606,188.00

*百得厨卫2010年度销售收入和利润分别只有99,379,361.33元和3,606,188.00元，主要原因是：销售收入方面2010年实际运营期只有11月份和12月份两个月，整合前百得燃气、优加电器2010年度1-10月份分别实现了销售收入254,169,475.73元、304,343,505.79元，合计可实现销售收入657,892,342.85元。利润方面2010年只有两个月销售且开办费用较大，导致利润规模较小。2012年1-6月实现利润1,802.43万元，不到2011年度净利润的50%，主要原因是厨卫行业存在销售季节性特征，一般上半年收入只占到全年收入的45%左右，导致净利润也出现前低后高的情况，与华帝股份净利润半年分布情况相同。

(三) 交易标的现金流量表

单位：元

项 目	2012年1-6月	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	296,232,288.09	786,673,927.43	55,459,007.21
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	586,910.02	1,743,692.13	463,543.54
经营活动现金流入小计	296,819,198.11	788,417,619.56	55,922,550.75
购买商品、接受劳务支付的现金	218,169,453.31	623,706,007.62	56,648,845.72
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	39,448,936.01	63,247,993.59	4,745,435.42
支付的各项税费	9,408,002.20	22,152,593.57	37,238.33
支付其他与经营活动有关的现金	17,308,328.32	34,546,288.88	4,205,850.68
经营活动现金流出小计	284,334,719.84	743,652,883.66	65,637,370.15
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
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	165,475.92	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	23,000.00	-	-
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	188,475.92	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6,104,620.34	69,963,243.48	28,717,190.00
投资所支付的现金	-	-	-

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度
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	6,104,620.34	69,963,243.48	28,717,190.00
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
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	25,000,000.00
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	-	-	-
保证金存款减少额	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	115,000,000.00
偿还债务支付的现金	40,000,000.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,921,022.22	8,263,210.86	129,733.34
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
保证金存款增加额	-	-	-
筹资活动现金流出小计	42,921,022.22	8,263,210.86	129,733.34
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
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	-36,352,688.37	-33,461,718.44	76,438,257.26
加：期初现金及现金等价物余额	42,976,538.82	76,438,257.26	-
六、期末现金及现金等价物余额	6,623,850.45	42,976,538.82	76,438,257.26

(四) 交易标的主要财务指标及分析

1、主要财务指标

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%
营业收入增长率	2.15%	618.99% (注 1)	-
资产负债率	47.37%	50.55%	78.28%
流动比率	0.89	0.81	1.12
速动比率	0.49	0.46	0.62
总资产周转率	84.12%	198.07%	63.62%
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 月才发生收入, 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及存货周转率取数为营业收入(成本)除以期末应收账款(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。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。

(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、上市公司备考合并财务报表

上市公司根据与购买资产相关的一系列协议之约定，并按照以下假设基础编制了备考合并财务报表：

1. 本备考财务报表是按照中国证券监督管理委员会颁布的《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》等相关规定和要求编制。

2. 本次重大资产重组完成后，本公司为存续公司，故本备考财务报表系以本公司为报告主体编制。

3. 本备考财务报表系假设本次重大资产重组已于2011年 1 月1 日实施完毕（以下简称“合并基准日”）完成，并依据本次资产重组完成后的股权架构，以经中审国际审计的本公司和中山百得厨卫有限公司2011 年度、2012年1-6月财务报表为基础，将中山百得厨卫有限公司本次可辨认净资产公允价值与其账面价值的差额自2011 年1 月1 日调整入账并进行折旧和摊销调整后编制的。

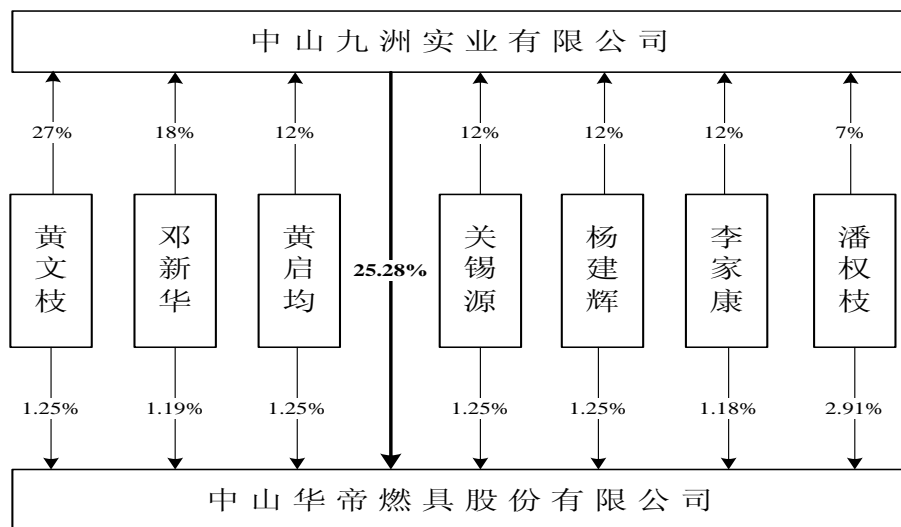
4. 本备考财务报表是假设本公司及中山百得厨卫有限公司的股东大会已审议通过本次重大资产重组方案，且该方案获得了相关政府部门及监管机构的批准。

5. 本备考财务报表是以持续经营为基础，按照本财务报表附注五所述的主要会计政策、会计估计编制的。

本次合并认定为非同一控制下的企业合并，依据如下：

(1) 华帝股份的控股股东、实际控制人

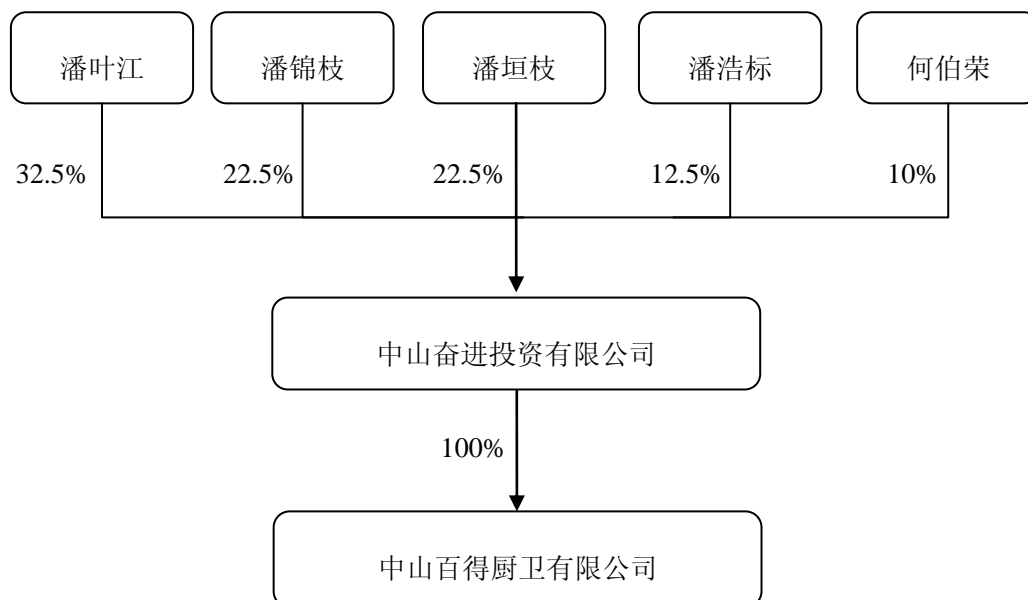
截至本报告书出具之日，九洲实业持有华帝股份 62,094,824 股股份，占华帝股份总股本的 25.28%，为华帝股份的控股股东。黄文枝、黄启均、邓新华、关锡源、潘权枝、杨建辉、李家康七位自然人持有九洲实业 100%的股份，间接持有华帝股份 25.28%的股份，同时该七位自然人还分别直接持有华帝股份的股份。持股情况如下：



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

截至本报告书出具之日，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，但截止本报告书出具日止，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。

6. 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。

中审国际对上述报表及附注进行了审计，并出具了中审国际审字【2012】01020171号《中山华帝燃具股份有限公司2011年、2012年1-6月备考审计报告》，中审国际认为：

华帝股份的备考财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了华帝股份2011年12月31日、2012年6月30日的备考财务状况，以及2011年度、2012年1-6月的备考经营成果。

具体备考合并财务报表如下：

（一）备考合并资产负债表

单位：元

项 目	2012-6-30	2011-12-31
流动资产：		
货币资金	497,079,943.75	415,747,682.87
交易性金融资产	-	3,991,520.00
应收票据	134,679,960.06	119,040,144.06
应收账款	135,626,452.59	108,473,084.24
预付款项	60,010,047.95	53,751,246.17
其他应收款	27,764,206.44	22,388,291.28
存货	190,825,019.19	184,435,818.15
其他流动资产	3,828,661.81	1,775,307.75
流动资产合计	1,049,814,291.79	909,603,094.52
非流动资产：		
长期股权投资	28,013,435.32	27,853,024.58
固定资产	590,689,127.84	586,884,332.53

在建工程	6,059,089.60	3,951,565.70
无形资产	150,353,132.34	149,720,080.30
商誉	143,884,108.39	143,884,108.39
长期待摊费用	29,416,858.84	31,353,961.57
递延所得税资产	7,267,748.38	5,759,635.07
非流动资产合计	955,683,500.71	949,406,708.14
资产总计	2,005,497,792.50	1,859,009,802.66
流动负债：		
短期借款	90,000,000.00	130,000,000.00
应付票据	85,898,260.70	80,909,185.88
应付账款	417,159,469.46	349,651,879.12
预收款项	91,704,821.94	100,130,698.41
应付职工薪酬	21,527,243.78	27,761,173.04
应交税费	43,716,389.37	18,734,098.81
应付股利	17,725,188.94	17,725,188.94
其他应付款	45,702,108.54	24,211,198.83
其他流动负债	163,665,489.80	120,402,597.02
流动负债合计	977,098,972.53	869,526,020.05
非流动负债：		
专项应付款	3,750,270.00	3,750,270.00
递延收益	1,790,000.00	500,000.00
非流动负债合计	5,540,270.00	4,250,270.00
负债合计	982,639,242.53	873,776,290.05
股本	302,633,388.00	280,303,080.00
资本公积	441,284,127.54	441,284,127.54
盈余公积	63,309,397.71	63,309,397.71
未分配利润	195,894,445.76	182,928,851.31
归属于母公司所有者权益合计	1,003,121,359.01	967,825,456.56

少数股东权益	19,737,190.96	17,408,056.05
股东权益合计	1,022,858,549.97	985,233,512.61
负债及股东权益合计	2,005,497,792.50	1,859,009,802.66

(二) 备考合并利润表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年
一、营业收入	1,437,272,879.09	2,523,872,902.93
减：营业成本	957,650,235.65	1,708,751,985.03
营业税金及附加	8,661,525.11	13,732,985.09
销售费用	265,664,730.59	414,087,075.12
管理费用	101,964,640.89	189,142,669.26
财务费用	1,581,884.54	4,401,805.03
资产减值损失	6,280,568.76	-7,401,401.04
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-1,058,480.00
投资收益(损失以“-”号填列)	274,659.81	36,608.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	95,743,953.36	200,135,912.64
加：营业外收入	6,813,709.02	16,238,980.42
减：营业外支出	570,612.67	1,115,958.44
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	101,987,049.71	215,258,934.62
减：所得税费用	19,701,396.35	38,245,968.15
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	82,285,653.36	177,012,966.47
归属于母公司所有者的净利润	79,956,518.45	172,989,722.65
少数股东损益	2,329,134.91	4,023,243.82
五、其他综合收益	-	-
六、综合收益总额	82,285,653.36	177,012,966.47
归属于母公司所有者的综合收益总额	79,956,518.45	172,989,722.65
归属于少数股东的综合收益总额	2,329,134.91	4,023,243.82

三、标的公司盈利预测

(一) 盈利预测编制基础

1、根据公司董事会决议，本次重大资产重组方案为中山华帝燃具股份有限公司向中山奋进投资有限公司以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。同时拟向不超过 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（含发行费用等）不超过本次交易总额的 25%。

2、本盈利预测以经中审国际审计的百得厨卫 2010 年度、2011 年度、2012 年 1-6 月实际经营成果为基础，遵循下列基本假设，结合百得厨卫 2012 年度、2013 年度的生产经营计划、投资计划、资金使用计划以及其他有关资料编制而成。

3、编制本盈利预测所采用的会计政策在所有重大方面与中山华帝燃具股份有限公司编制财务报表时所采用的主要会计政策是一致的。

(二) 盈利预测基本假设

1、预测期内国家及地方现行的政治、法律、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策将不会有重大变化。百得厨卫生产经营有影响的法律法规、行业规定无重大变化。

2、预测期内百得厨卫所处的社会经济环境无重大改变、市场需求无重大变化。

3、百得厨卫经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策无重大变化。

4、预测期间国家外汇汇率及金融机构信贷利率相对稳定。

5、百得厨卫产品市场不发生根本性变化，主要原材料、燃料供应不产生严重变化，主要产品销售价格无重大变化。

6、预测期间，百得厨卫生产经营不会因劳资争议以及其他董事会不能控制的原因而蒙受不利影响。

7、百得厨卫的生产经营及投资计划能顺利进行，市场情况不发生重大不利

变化。

8、无其他不可抗力因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

9、百得厨卫并不预期在预测期间出现任何重大非经常事项或特殊项目。

（三）审核意见

中审国际审核了百得厨卫编制的 2012 年 7-12 月、2013 年度盈利预测，并出具了中审国际核字【2012】01020116 号《中山百得厨卫有限公司 2012 年年度及 2013 年度盈利预测审核报告》。中审国际的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。中审国际认为：

根据我们对支持盈利预测报告中披露的编制基础及基本假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为该编制基础及基本假设没有为盈利预测提供合理基础。而且，我们认为，百得厨卫 2012 年度及 2013 年度盈利预测是在该编制基础及基本假设的基础上恰当编制的，并按照该编制基础及基本假设进行了列报。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与盈利预测存在差异。

（四）盈利预测表

单位：万元

项目	2012 年度			2013 年度
	1-6 月已审 实际数	7-12 月预 测数	合计	预测数
一、营业收入	36,849.44	34,762.49	71,611.93	73,137.93
减：营业成本	29,550.56	27,828.40	57,378.96	58,472.67
营业税金及附加	131.35	222.44	353.79	476.67
销售费用	2,365.40	1,983.31	4,348.71	4,224.99
管理费用	1,842.44	1,870.40	3,712.84	4,021.72
财务费用	246.54	183.77	430.31	369.73
资产减值损失	245.85	-	245.85	-
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-

投资收益(损失以“-”号填列)	16.55	-	16.55	-
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	2,483.84	2,674.17	5,158.01	5,572.15
加：营业外收入	10.15	-	10.15	-
减：营业外支出	30.06	-	30.06	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	2,463.93	2,674.17	5,138.10	5,572.15
减：所得税费用	661.50	668.54	1,330.04	1,393.04
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	1,802.43	2,005.63	3,808.06	4,179.11
归属于母公司所有者的净利润	1,802.43	2,005.63	3,808.06	4,179.11
少数股东损益	-	-	-	-

四、上市公司备考合并盈利预测

(一) 合并盈利预测编制基础

1、本次重大资产重组方案为本公司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42,000,000股，支付现金48,620,000.00元，同时拟向不超过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（含发行费用等）不超过120,000,000.00元。

董事会假设上述行为已于2011年1月1日完成，百得厨卫系本公司全资子公司，按照此架构下组成的会计主体编制备考合并盈利预测报告。

2、本盈利预测以经中审国际审计的本公司和百得厨卫2011年度、2012年1-6月实际经营成果为基础，遵循下列基本假设，结合本公司和百得厨卫2012年度、2013年度的生产经营计划、投资计划、资金使用计划以及其他有关资料编制而成。

3、本盈利预测报告基于非同一控制下的企业合并原则编制而成，并对本公司与拟收购公司在上述预测期间的交易予以合并抵销。

4、编制本盈利预测所采用的会计政策在所有重大方面与本公司编制财务报表时所采用的主要会计政策是一致的。

(二) 合并盈利预测基本假设

1、预测期内国家及地方现行的政治、法律、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策将不会有重大变化。本公司生产经营有影响的法律法规、行业规定

无重大变化。

- 2、预测期内本公司所处的社会经济环境无重大改变、市场需求无重大变化。
- 3、本公司经营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策无重大变化。
- 4、预测期间国家外汇汇率及金融机构信贷利率相对稳定。
- 5、本公司产品市场不发生根本性变化，主要原材料、燃料供应不产生严重变化，主要产品销售价格无重大变化。
- 6、预测期间，公司生产经营不会因劳资争议以及其他董事会不能控制的原因而蒙受不利影响。
- 7、本公司的生产经营及投资计划能顺利进行，市场情况不发生重大不利变化。
- 8、无其他不可抗力因素和不可预见因素造成的重大不利影响。
- 9、本公司并不预期在预测期间出现任何重大非经常事项或特殊项目。

（三）审核意见

中审国际审核了华帝股份编制的2012年7-12月、2013年度备考合并盈利预测报告，并出具了中审国际核字【2012】01020115号《中山华帝燃具股份有限公司2012年度及2013年度备考合并盈利预测报告》，审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号——预测性财务信息的审核》。中审国际认为：

根据我们对支持盈利预测报告中披露的编制基础及基本假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为该编制基础及基本假设没有为盈利预测提供合理基础。而且，我们认为，华帝股份公司2012年度及2013年度备考合并盈利预测是在该编制基础及基本假设的基础上恰当编制的，并按照该编制基础及基本假设进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与盈利预测存在差异。

(四) 备考合并盈利预测表

单位：万元

项目	2012年			2013年
	1-6月已审实际数	7-12月预测数	合计	预测数
一、营业收入	143,727.29	165,891.30	309,618.59	365,855.17
减：营业成本	95,765.02	113,249.66	209,014.68	250,417.38
营业税金及附加	866.15	1,080.75	1,946.90	2,366.90
销售费用	26,566.47	26,330.73	52,897.21	61,415.62
管理费用	10,196.46	11,078.52	21,274.98	23,466.85
财务费用	158.19	164.72	322.91	508.58
资产减值损失	628.06	-	628.06	385.00
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	27.47	130.00	157.47	30.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	9,574.40	14,116.92	23,691.32	27,324.84
加：营业外收入	681.37	130.00	811.37	590.00
减：营业外支出	57.06	36.30	93.36	45.50
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	10,198.70	14,210.62	24,409.33	27,869.34
减：所得税费用	1,970.14	2,521.20	4,491.34	5,078.60
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	8,228.57	11,689.42	19,917.99	22,790.73
归属于母公司所有者的净利润	7,995.65	11,345.05	19,340.71	22,078.92
少数股东损益	232.91	344.37	577.28	711.81

第十一章 同业竞争与关联交易

一、本次交易前后上市公司同业竞争情况

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

本次交易对方为奋进投资，公司将向奋进投资发行 42,000,000 股加上支付 48,620,000.00 元现金，购买其所持有的百得厨卫 100% 股权。本次交易完成后，奋进投资持有公司股份的比例超过 5%，为公司的关联法人。

依据交易对方提供的资料，公司核查后确认：截至本报告书出具日，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，本公司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）除投资中山百得厨卫有限公司外，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。

二、交易前后上市公司关联交易情况

1、 本次交易前关联交易情况

(1) 上市公司的关联法人情况

①上市公司的母公司九洲实业，具体情况参见“第二章、上市公司基本情况/四、控股股东及其股权结构”。

②上市公司的子公司及联营企业情况参见“第二章、上市公司基本情况公司/六、下属主要控股公司及参股公司情况”。

③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
-------------	------	-----	------------	------	--------------	------

本次交易对方奋进投资在本次交易前与上市公司存在关联关系。本次交易完成前，交易对方奋进投资与上市公司不存在关联交易，奋进投资全资控股的百得厨卫与上市公司之间存在购销产品、提供劳务等关联交易，明细如下：

单位：元

关联交易的类别	2012年1-6月	2011年	2010年
销售商品	108,226,319.17	229,339,631.91	37,453,951.57
占全年销售金额的比例	29.37%	32.10%	37.69%
采购原料	334,075.74	992,24.69	43,800.82
占全年采购金额的比例	0.12%	0.19%	0.03%

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》，承诺：

“1、在本次重大资产重组完成后，本公司确保与华帝股份在人员、财务、机构、资产和业务等方面完全分开，严格控制并减少华帝股份与本公司及其下属公司间的持续性关联交易。对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循公正、公平、公开的原则，履行合法程序，并依法签订协议，按照有关法律法规以及华帝股份公司章程等规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不

通过关联交易损害华帝股份及其他股东的合法权益。

2、确保本公司不发生占用华帝股份资金、资产的行为，不要求华帝股份向本公司及本公司投资或控制的其他企业提供任何形式的担保。

3、确保本公司严格按照《中华人民共和国公司法》等法律法规以及华帝股份公司章程的有关规定行使股东权利，在股东大会对涉及本公司与华帝股份的关联交易进行表决时，依法履行回避表决的义务。”

同时，奋进投资的实际控制人潘叶江、潘垣枝、潘锦枝出具了关于规范与上市公司关联交易的《声明》，声明如下：

“1、尽量避免或减少声明人直接或间接控制的其他子公司、分公司、合营或联营公司与中山华帝燃具股份有限公司（“华帝股份”）及其子公司之间发生关联交易；

2、不利用间接股东的地位及影响谋求声明人直接或间接控制的其他子公司、分公司、合营或联营公司与华帝股份及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；

3、不利用间接股东的地位及影响谋求声明人直接或间接控制的其他子公司、分公司、合营或联营公司与华帝股份及其子公司达成交易的优先权利；

4、将以市场公允价格与华帝股份及其子公司进行交易，不利用该类交易从事任何损害华帝股份及其子公司利益的行为；

5、就声明人直接或间接控制的其他子公司、分公司、合营或联营公司与华帝股份及其子公司之间将来可能发生的关联交易，将督促华帝股份履行合法决策程序，按照《深圳证券交易所股票上市规则》和华帝股份公司章程的相关要求及时详细进行信息披露；对于正常商业项目合作均严格按照市场经济原则，采用公开招标或者市场定价等方式。”

(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。

第十二章 本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市规则》、《上市公司章程指引》和其他中国证监会和深圳证券交易所有关法律法规的要求，制定了《募集资金管理办法》，不断完善公司法人治理结构，健全内部控制体系，规范公司运作，提高了公司治理水平。

截至本报告书出具日，公司治理的实际状况符合《上市公司治理准则》和《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》的要求。

一、本次交易完成后上市公司的治理结构

（一）股东与股东大会

本次交易完成后，本公司股东将继续按照《公司章程》的规定按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务；公司严格按照《上市公司股东大会规则》和《公司股东大会议事规则》等的规定和要求，召集、召开股东大会，确保股东合法行使权益，平等对待所有股东。

（二）公司与控股股东

本公司控股股东为九洲实业。截至本报告书出具之日，九洲实业持有上市公司股份 62,094,824 股，占上市公司总股本的 25.28%，为上市公司的控股股东。

本次交易完成后，本公司将确保本公司在业务、人员、资产、机构、财务上独立于控股股东。同时本公司也将积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，切实履行对本公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预本公司的决策和生产经营活动，确保公司董事会、监事会和相关内部机构均独立运作，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。

（三）关于董事与董事会

公司董事会现设董事9名，其中独立董事3名，董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。本次交易完成后，奋进投资向上市公司第四届董事会推荐2名董事候选人，该等人员需符合法律、法规和《公司章程》关于

董事的任职资格。公司董事会的人数及人员构成将继续符合法律、法规和《公司章程》的要求。公司将督促各位董事依据《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等开展工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职务和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。

（四）关于监事与监事会

公司监事会设监事 5 名，其中职工代表监事 2 名，监事会的人数及人员构成符合法律、法规的要求。各位监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司的重大交易、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

（五）关于绩效评价和激励约束机制

公司建立了完善的高级管理人员绩效评价与激励约束机制，高级管理人员的薪酬直接与其业绩达成情况相关，同时，为鼓励高级管理人员工作方向与公司战略要求同步，公司还针对不同岗位制定了不同的绩效考核指标。公司严格按规定对高级管理人员进行绩效评价与考核，在强化对高级管理人员的考评激励作用的同时，保证了公司近、远期目标的达成。

（六）关于信息披露与透明度

公司严格按照有关法律法规以及《公司章程》、《公司信息披露管理办法》等的要求，真实、准确、及时、公平、完整地披露有关信息，指定公司董事会秘书负责信息披露工作，协调公司与投资者的关系，接待股东来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司已披露的资料；并指定《证券时报》、《中国证券报》和巨潮网（www.cninfo.com.cn）为公司信息披露的指定报纸和网站，确保公司所有股东能够以平等的机会获得信息。

（七）关于相关利益者

公司能够充分尊重和维护相关利益者的合法权益，实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康的发展。本次交易完成后，公司将继续按照上述要求，不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

二、本次交易完成后上市公司的独立性

公司自成立以来严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立，拥有独立完整的采购、生产、销售、研发系统，具备面向市场自主经营的能力。

（一）人员独立

公司的董事、监事均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定选举，履行了合法程序；公司的人事及工资管理与股东完全分开，总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员均未在股东单位兼职或领取薪酬；公司在员工管理、社会保障、工资报酬等方面独立于股东和其他关联方。

（二）资产独立

公司拥有独立的采购、销售、研发、服务体系及配套设施，公司股东与公司的资产产权界定明确。公司拥有的土地使用权证、房屋所有权证、商标注册证及其他产权证明的取得手续完备，资产完整、权属清晰。

（三）财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备了专门的财务人员，建立了符合有关会计制度要求、独立的会计核算体系和财务管理制度。

（四）机构独立

公司健全了股东大会、董事会、监事会等法人治理机构，各组织机构依法行使各自的职权；公司建立了独立的、适应自身发展需要的组织机构，制订了完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作。

（五）业务独立

公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在经营管理上独立运作。公司独立对外签订合同，开展业务，形成了独立完整的业务体系，具备面向市场自主经营的能力。

本次交易完成后，公司将继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于控股股东及实际控制人及其关联公司。

三、募集配套资金的管理和使用

（一）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”）。

公司在全部协议签订后，应及时报深圳证券交易所（以下简称为“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。

（二）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。

(三) 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。

(四) 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。

第十三章 风险因素

投资者在评价本公司本次发行股份购买资产事项时，除本报告书提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本次交易尚需呈报的批准程序

根据华帝股份与奋进投资签署的《现金及发行股份购买资产协议》、《补充协议》、《盈利预测补偿协议》，该等协议经奋进投资股东会、华帝股份董事会和股东大会分别审议通过，并经中国证监会核准后即生效。本次发行股份购买资产完成尚需履行如下主要批准程序：

- 1、中国证监会核准；
- 2、其他可能涉及的批准程序。

上述呈报事项能否获得相关批准或核准，以及获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审批风险。

二、本次交易的风险提示

投资者在评价公司本次交易时，除本报告书的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）与本次重组相关的风险

1、标的资产的估值风险

本次交易的标的资产百得厨卫 100% 股权的评估值为 381,191,700.00 元，增值率为 63.83%，增值原因详见“第四章 交易标的基本情况/九、百得厨卫 100% 股权评估情况/（三）两种评估结果的差异及其原因”。

本公司特提醒投资者，虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际情况不符

的风险，提请投资者注意评估增值较大风险。

2、收购整合风险

本次交易完成后百得厨卫将成为本公司的全资子公司，华帝股份将与百得厨卫在财务管理、客户管理、销售渠道管理、公司制度管理、业务拓展等方面进行融合。鉴于华帝股份此前未进行过行业整合，因此华帝股份与百得厨卫之间能否顺利实现整合具有不确定性，整合过程中可能会对两公司的正常业务发展产生一定影响。在本次交易完成后，为了防范整合风险，公司拟采取以下措施：

(1) 公司董事会将选派相关人员担任百得厨卫董事会成员，以把握和指导百得厨卫的经营计划和业务方向。

(2) 保持百得厨卫管理团队的稳定，维持百得厨卫目前的业务模式、机构设置、日常管理制度，避免其业务因本次交易受到影响。

(3) 将百得厨卫的客户管理、销售渠道管理、业务管理纳入到公司统一的管理系统中，保证公司对百得厨卫业务资源和经营状况的掌握。

(4) 将百得厨卫的财务管理纳入公司统一财务管理体系，防范百得厨卫的运营、财务风险。

3、人才流失风险

百得厨卫拥有一支专业化的管理团队、销售团队和技术人才队伍，其经营管理团队和核心技术人才能否保持稳定是决定收购后整合是否成功的重要因素。如果在整合过程中，百得厨卫的经营管理团队和核心技术人员不能适应公司的企业文化和管理模式，有可能会出现人才流失的风险，进而对公司的生产经营带来负面影响。为了保证百得厨卫员工队伍的稳定，并吸引更多优秀人才，公司将和百得厨卫共同努力改善员工待遇和工作环境。

4、盈利预测风险

本报告中“第十章 财务会计信息”包含了标的公司和本次交易后公司2012年度、2013年度的盈利预测。上述盈利预测是根据已知情况和资料对标的公司及本公司的经营业绩作出的预测。这些预测基于一定的假设，有些假设的

实现取决于一定的条件，该等条件可能发生变化。因此，尽管盈利预测的各项假设遵循了谨慎性原则，但实际经营成果与盈利预测结果可能存在一定差异。本公司提请投资者注意该风险。

5、本次交易形成的商誉减值风险

本次交易完成后，在华帝股份合并资产负债表中将形成一定金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。如果百得厨卫未来经营状况恶化，则存在商誉减值的风险，从而对华帝股份当期损益造成不利影响，提请投资者注意。

本次交易完成后，本公司将利用上市公司和百得厨卫在产业链、客户资源方面的互补性进行资源整合，积极发挥百得厨卫的研发技术、成本控制和销售布局中的优势，保持百得厨卫的持续竞争力，将因本次交易形成的商誉对上市公司未来业绩的影响降到最低程度。

（二）标的资产的经营风险

1、经营模式风险

百得厨卫在国内通过自有品牌与OEM的方式实现销售，海外销售多是通过ODM模式实现。如果主要客户发生不利变化，将对公司业务发展产生不利影响。百得厨卫国内OEM主要是与华帝股份、万家乐等行业知名品牌企业合作，海外ODM客户资源分散在不同的地区，主要市场在俄罗斯、印度、美国、南美洲、东南亚、欧洲等国家和地区。本次交易完成后，百得厨卫成为华帝股份的全资子公司，其与华帝股份的OEM业务不会受到影响，百得厨卫同时将利用双方共有的销售渠道，提高在三、四级市场的占有率，并继续大力拓展海外客户。

2、宏观调控风险

2012年以来，受经济低迷、房地产调控等因素影响，吸油烟机、燃气灶、热水器等主要厨电产品销售额均出现不同程度的下跌。经济低迷及国家对房地产调控的持续时间和影响程度具有不确定性，提请投资者注意风险。

3、原材料价格波动风险

燃气具及相关配套产品的主要原材料为钢材、铜材、铝材等，原材料的价格主要随着市场供求关系的变化而随之波动。如果原材料价格出现较大波动，则其成本控制难度加大，且产品价格的调整通常滞后于原材料价格变动，可能对百得厨卫未来的盈利能力产生一定的影响。

4、汇率风险

百得厨卫产品主要出口到俄罗斯、印度、美国、南美洲、东南亚、欧洲等国家和地区，报告期内百得厨卫出口收入占营业收入的平均比例为41%，这些业务主要以美元结算，汇率的波动将对百得厨卫的经营业绩产生一定的影响。

5、技术风险

百得厨卫拥有24项实用新型专利和49项外观设计专利，专业技术优势使百得厨卫多年来在行业经营中处于优势地位。如果百得厨卫无法准确预测行业发展趋势，不能保持领先的技术优势，将面临一定的技术风险，并将影响其盈利能力。本次交易完成后，百得厨卫将继续密切关注行业发展趋势，保持企业的研发投入，广泛吸纳和保留优秀技术人才，不断提高产品开发技术。

6、标的公司资产抵押风险

作为企业日常经营活动中的一种通用融资手段，百得厨卫的土地、房屋处于抵押状态。土地使用权、房屋所有权的抵押对百得厨卫的日常经营无实质性影响，但若百得厨卫未能按期偿还银行贷款，则该抵押物面临被抵押权人处置的风险。公司将密切关注百得厨卫的日常经营，督促其按时还款。

百得厨卫的资产抵押情况详见“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”。

7、税收优惠政策变动的风险

在报告期内，百得厨卫享受增值税出口退税的税收优惠，若享受的税收优惠政策发生变动，将会对其经营业绩构成一定影响。

（三）其他风险

1、股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受华帝股份盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。华帝股份本次收购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。股票的价格波动是股票市场的正常现象。

为此，本公司提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，本公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，本公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确、完整地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

2、其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十四章 其他重要事项

一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产占用及被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、控股股东未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、上市公司在最近十二个月内发生资产交易情况

截至本报告书签署之日，本公司最近十二个月不存在重大资产交易情况。

三、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的自查情况

上市公司自 2012 年 7 月 17 日停牌后，立即进行内幕信息知情人登记及自查工作，并及时向深圳交易所上报了内幕信息知情人名单。

本次自查期间为华帝股份董事会就本次现金及发行股份购买资产并募集配套资金事项首次作出决议前六个月至 2012 年 8 月 23 日止。本次自查范围包括：上市公司现任董事、监事、高级管理人员、持股 5%以上股东及其他知情人；交易对方奋进投资及其股东、主要负责人；百得厨卫董事、监事、高级管理人员；相关中介机构具体业务经办人员；以及前述自然人的直系亲属，包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女、兄弟姐妹。

根据各方的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的查询记录，经查询，本次重组停牌前六个月至 2012 年 8 月 23 日止，华帝股份监事黄致峰的姐姐黄焕明有买卖股票的行为。黄焕明买卖公司股票详细情况如下：

姓名	与本次重组 关联关系	买卖股票记录			
		日期	方向	数量（股）	价格（元/每股）
黄焕明	上市公司监事 黄致峰的姐姐	2012-06-12	买入	34,760	7.558
		2012-06-13	卖出	34,760	7.510

黄焕明就上述买卖股票的行为作出了说明：其在买卖公司股票时系根据本人对证券市场判断而购买，其买卖公司股票的交易行为与本次重组事项无关。黄焕明买卖公司股票价格情况如下：2012年6月12日的买入价为7.558元/股，2012年6月13日的卖出价为7.510元/股，黄焕明未从本次买卖公司股票中获利。

除黄焕明外，公司其他内幕信息知情人员及关联人在本次重组停牌前六个月至2012年8月23日止均不存在买卖公司股票的行为。

观韬律师对上述股票买卖行为进行了核查，认为上述相关人员在自查期间内买卖公司股票的行为不属于内幕交易，其买卖股票的行为不构成本次重大资产重组的障碍。

四、本次交易完成后上市公司负债结构合理性说明

根据中审国际审计的上市公司2012年1-6月财务报告及备考合并财务报告，截至2012年6月30日，本次交易完成前后，本公司的主要财务数据及财务指标如下表：

项 目	交易后（备考）	交易前
总资产（元）	2,005,497,792.50	1,375,080,317.33
总负债（元）	982,639,242.53	795,100,273.77
资产负债率	49.00%	57.82%
流动比率	1.07	1.05
速动比率	0.88	0.91

本次交易前，本公司的总负债为795,100,273.77元，资产负债率为57.82%，流动比率为1.05，速动比率为0.91；本次交易后，本公司备考报表总负债为982,639,242.53元，资产负债率为49.00%，流动比率为1.07，速动比率为0.88。

可见，本次交易完成后，本公司的偿债能力有所增强，财务结构得到优化。

五、对股东权益保护的安排

（一）股东大会通知公告程序

华帝股份在发出召开股东大会的通知后，已在股东大会召开前以公告方式敦促全体股东参加本次股东大会。

（二）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，本公司通过交易所交易系统和互联网投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东通过交易系统和互联网投票系统参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。

（三）现金分红政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）和中国证监会广东监管局《关于进一步落实上市公司分红相关规定的通知》（广东证监[2012]91号）的有关要求，公司建立了《分红管理制度》，并对《公司章程》第一百六十条至第一百七十五条有关利润分配的条款进行了补充或修订。

1、现金分红政策

上市公司董事会于2012年7月16日制订了《分红管理制度》，其中有关的现金分红政策如下：

第二条 公司应保证利润分配政策的连续性和稳定性，努力实施积极的利润分配政策，特别是现金分红政策。

利润分配原则主要包括：

（1）公司可以采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

（2）在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应积极采取现金方式分配利润。重大投资计划或重

大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 10%，且超过 5,000 万元人民币。

(3) 公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

(4) 存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

(5) 公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向公众增发新股、发行可转换公司债券或向原股东配售股份。

第五条 公司拟实施现金分红时应至少同时满足下列条件：

- (1) 当年每股收益不低于 0.1 元；
- (2) 当年每股累计可供分配利润不低于 0.2 元；
- (3) 公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

第六条 在符合现金分红条件的情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金状况提议公司进行中期现金分配。

第七条 在满足现金分红的条件下，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

第八条 公司分配现金股利，以人民币计价。应以每 10 股表述分红派息、转增股本的比例，股本基数应当以方案实施前的实际股本为准。公司分派股利时，按有关法律和行政法规代扣代缴股东股利收入的应纳税金。

第九条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、股东回报规划安排

上市公司董事会于 2012 年 7 月 16 日制订了《未来三年股东回报规划（2012 年度至 2014 年度）》，本次重组后不会发生不利变化。具体如下：

第三条 公司未来三年（2012 年度至 2014 年度）的具体股东分红回报规划。

（一）公司可以采取现金、股票以及现金与股票相结合的方式分配股利。公司董事会可以根据公司当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，提议公司进行中期分红。

（二）未来三年利润分配的最低分红比例：在公司现金流满足公司正常经营和长期发展的前提条件下，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。每年度具体分红比例由公司董事会根据相关规定和公司当年度经营情况拟定，由公司股东大会审议决定。

（三）公司可以根据年度的盈利情况及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模及股权结构合理的前提下，注重股本扩张与业绩增长保持同步，当报告期内每股收益超过 0.2 元时，公司可以考虑进行股票股利分红。

第五条 股东回报规划的制定周期和相关决策机制

（一）公司应以每三年为一个周期，制订周期内股东分红回报规划。

（二）公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策和股东分红回报规划的，应以股东权益保护为出发点，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件、本章程的有关规定，分红政策调整方案经董事会审议通过后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

3、上市公司、控股股东对现金分红政策出具的承诺

（1）华帝股份就本次交易完成后的现金分红政策特此声明并承诺：

“华帝股份将严格按照《公司章程》及《分红管理制度》的相关规定执行现金分红政策。”

(2) 九洲实业作为华帝股份的控股股东，就本次交易完成后华帝股份的现金分红政策特此声明并承诺：

“本公司将积极行使股东权利，督促华帝股份严格按照《分红管理制度》及《公司章程》的相关规定执行现金分红政策，并承诺对相关现金分红的利润分配方案投赞成票。”

六、已披露有关本次交易的所有信息的说明

本报告书已按有关规定对本次交易的有关信息作了如实披露，除上述事项外，无其他应披露而未披露的信息。

第十五章 独立董事及中介机构关于本次交易的意见

一、独立董事意见

公司独立董事对本次交易相关事项发表了如下意见：

1、本次重大资产重组以及公司与奋进投资签订的相关协议，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规和规范性文件的规定，本次重大资产重组方案具备可操作性。

2、公司已与奋进投资就本次重大资产重组完成后百得厨卫未来三年实际盈利数不足承诺利润数之补偿事宜签订《盈利预测补偿协议》，充分保障公司及其股东特别是中小股东的合法权益，符合相关法律、法规、规范性文件的规定。

3、公司就本次重大资产重组聘请了具有证券期货相关业务资格的中通城资产评估有限公司作为评估机构，并由其出具了中通评报字【2012】157号《资产评估报告》，我们认为：

（1）评估机构的独立性

该评估机构拥有有关部门颁发的评估资格证书，具备从事证券期货相关业务资格。该评估机构与公司、奋进投资及百得厨卫均不存在关联关系；该评估机构在评估过程中严格依照国家有关法律规定，本着独立、客观、公正的原则完成资产评估工作，该评估机构具有独立性。

（2）评估假设前提的合理性

该评估机构按照国家有关法律规定设定评估假设前提和限制条件，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（3）评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为标的资产定价提供价值参考依据。该评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。该评估机构采用资产基础法和收益法对标的资产进行了评估，并以收益法评估价值作为本次评估结果，运用了合规且符合标的资产的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，该评估方法与百得厨卫所处行业特性和评估目的相适应，评估方法与评估目的相关。

（4）评估定价的公允性

本次重大资产重组涉及的标的资产已经具有证券期货相关业务资格的评估机构进行评估，该评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选用恰当，评估结果公允的反映了标的资产的价值。

4、公司向奋进投资发行股份购买资产构成关联交易。公司第四届董事会第十七次会议在审议本次重大资产重组相关议案时，由非关联董事进行表决。公司本次董事会会议的召集召开程序、表决程序及方式等国家相关法律及《公司章程》的有关规定。

5、本次重大资产重组涉及的需公司股东大会审议通过、中国证券监督管理委员会核准等事项，已在《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（草案）》中披露，该报告书并对可能无法获得批准的风险做出了特别提示。

6、我们作为公司的独立董事，同意公司本次重大资产重组的总体安排。

二、法律顾问意见

本公司聘请观韬律师作为本次交易的法律顾问，观韬律师出具的法律意见认为：

“1、华帝股份和奋进投资均系依法设立且有效存续的企业法人，具备本次重大资产重组的相关主体资格。

2、本次重大资产重组符合《公司法》、《证券法》、《发行管理办法》、《重组管理办法》等法律、行政法规、部门规章及规范性文件规定的原则和实质性条件。

3、本次重大资产重组相关协议符合《中华人民共和国合同法》、《公司法》、《重组管理办法》等法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定，协议双方均具备合格的主体资格，协议主要内容不存在违反现行有效的法律、行政法规强制性规定的情形，待生效条件成就后即可实施。

4、标的公司系依法设立且有效存续的有限责任公司；标的资产权属清晰，办理权属转移不存在法律障碍。

5、公司已就本次重大资产重组履行了法定的信息披露义务。

6、本次重大资产重组已经履行了现阶段必要的批准或授权程序，获得中国证监会核准后即可实施。”

三、独立财务顾问意见

本公司聘请华泰联合证券作为本次交易的独立财务顾问，华泰联合证券出具的独立财务顾问报告认为：

“1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

3、本次交易所涉及的资产和股份定价合理，所选取的评估方法适当、评估假设前提合理；

4、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

5、本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；公司治理机制仍旧符合相关法律法规的规定；

6、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次重组的相关协议的情况下，不存在上市公司交付资产后不能及时获得相应对价情形。

7、本次交易构成关联交易，本次交易不会损害上市公司及非关联股东的利益。

8、交易对方与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排切实可行、合理。”

第十六章 相关中介机构

一、独立财务顾问

名称：华泰联合证券有限责任公司

地址：深圳市深南大道 4011 号港中旅大厦 25 楼

法定代表人：吴晓东

电话：0755-8249 2000

传真：0755-8249 3959

联系人：熊丹、张树敏

二、法律顾问

名称：北京市观韬律师事务所

地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 17 层

负责人：韩德晶

电话：0755-2598 0899

传真：0755-2598 0259

联系人：曹蓉

三、财务审计机构

名称：中审国际会计师事务所有限公司

地址：北京海淀区阜成路 73 号裕惠大厦 C 座 8 层

法定代表人：赵建中

电话：010-6873 1010

传真：010-6847 9956

联系人：周俊杰、陈志

四、资产评估机构

名称：中通诚资产评估有限公司

地址：北京市朝阳区樱花西街胜古北里 27 号楼一层

法定代表人：刘公勤

电话：010-6441 1177

传真：010-6441 8970

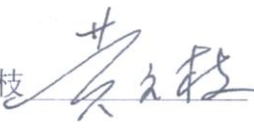
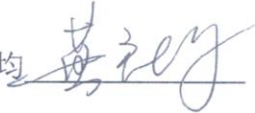
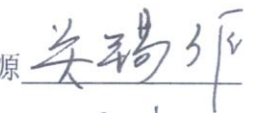
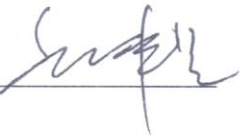
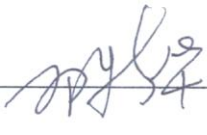

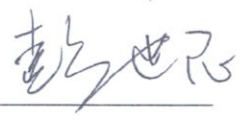

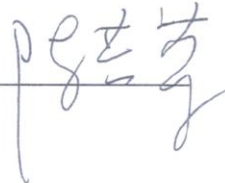
联系人：张美杰

第十七章 董事及相关中介机构的声明

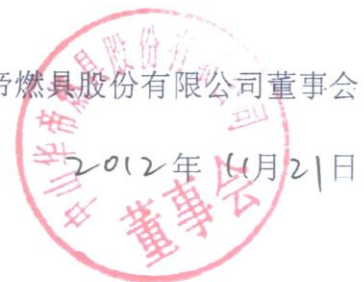
一、公司全体董事声明

本公司全体董事承诺，保证《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》及本次重大资产重组申请文件内容真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承诺对所提供资料的合法性、真实性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事：

黄文枝		黄启均		关锡源	
何伟坚		邓新华		李家康	
彭世尼		任磊		陈共荣	

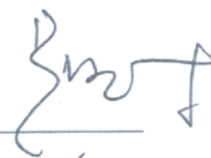
中山华帝燃具股份有限公司董事会



二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《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》引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《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》不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签名：吴晓东



财务顾问主办人：熊丹



张树敏



项目协办人：吴梅山



华泰联合证券有限责任公司



三、律师声明


本所及本所经办律师同意《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》引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《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》不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

单位负责人（或授权代表）：

韩德晶

经办律师：

曹蓉



刘燕



王培鑫

北京市观韬律师事务所

2012年11月21日

四、资产评估机构声明

本公司及本公司经办注册资产评估师同意《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》引用本公司出具的评估数据，且所引用评估数据已经本公司及本公司经办注册资产评估师审阅，确认《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》不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签名： 

金大鹏

经办注册资产评估师：  



中通诚资产评估有限公司

2012年11月2日

五、审计机构声明

本公司及本公司经办注册会计师同意《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》引用本公司出具的财务数据，且所引用财务数据已经本公司及本公司经办注册会计师审阅，确认《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》不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签名：



赵建中

经办注册会计师：



周俊杰



陈志

中审国际会计师事务所有限公司



2012年11月1日

第十八章 备查文件

- 1、华帝股份关于本次交易的董事会决议；
- 2、华帝股份关于本次交易的独立董事意见；
- 3、华帝股份 2012 年度第二次临时股东大会决议；
- 4、华帝股份与奋进投资签署的《现金及发行股份购买资产协议》、《现金及发行股份购买资产协议之补充协议》及《盈利预测补偿协议》、《盈利预测补偿协议之补充协议》；
- 5、中审国际对百得厨卫出具的中审国际审字【2012】01020172 号《审计报告》；
- 6、中审国际对百得厨卫出具的中审国际核字【2012】01020116 号《盈利预测审核报告》；
- 7、中审国际对上市公司出具的中审国际审字【2012】01020065 号、【2012】01020170 号《审计报告》；
- 8、中审国际对上市公司出具的中审国际核字【2012】01020115 号《备考合并盈利预测审核报告》；
- 9、中审国际对上市公司出具的中审国际审字【2012】01020171 号《备考审计报告》；
- 10、中通诚出具的中通评报字【2012】157 号《资产评估报告》；
- 11、观韬律师出具的关于本次交易的法律意见书、补充法律意见书；
- 12、华泰联合证券出具的关于本次交易的独立财务顾问报告、补充独立财务顾问报告（一）；
- 13、奋进投资出具的关于股份锁定期的承诺。

（本页无正文，为《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》之签章页）

中山华帝燃具股份有限公司

2012年11月21日

