证券代码:000333 证券简称:美的集团 上市地点:深圳证券交易所
证券代码:000418 证券简称:小天鹅A 上市地点:深圳证券交易所
证券代码:200418 证券简称:小天鹅B 上市地点:深圳证券交易所

美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书（草案）摘要

合 并 方：美的集团股份有限公司
被合并方：无锡小天鹅股份有限公司

合并方独立财务顾问 中信证券股份有限公司 CITIC Securities Company Limited

被合并方独立财务顾问 申万宏源证券承销保荐有限责任公司 SHENWAN HONGYUAN FINANCING SERVICES CO.,LTD

签署日期：二零一八年十一月

声明

美的集团及其全体董事、监事、高级管理人员保证本摘要内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。小天鹅及其全体董事、监事、高级管理人员保证本摘要内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

美的集团负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本摘要中财务会计报告真实、准确、完整。小天鹅负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本摘要中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会及其他政府机关部门对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对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。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，存续上市公司经营与收益的变化，由存续上市公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本摘要存在任何疑问，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。

本摘要所述本次交易相关事项的生效和完成尚需取得中国证监会的批准或核准。

释义

除非另有说明，以下简称在本摘要中的含义如下：

摘要、本摘要	指	美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书（草案）摘要
报告书	指	美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书（草案）
美的集团、合并方	指	美的集团股份有限公司
小天鹅、被合并方	指	无锡小天鹅股份有限公司
TITONI	指	TITONI INVESTMENTS DEVELOPMENT LTD.,为美的集团全资控制的境外子公司
美的电器	指	广东美的电器股份有限公司,现已注销
美的控股	指	美的控股有限公司
美的电器（BVI）	指	美的电器（BVI）有限公司
库卡集团	指	KUKA Aktiengesellschaft
A股	指	人民币普通股票,是以人民币标明面值,以人民币认购和买卖,在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的普通股
B股	指	人民币特种股票,是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的外资股
小天鹅A股	指	在深交所上市流通的小天鹅A股（股票代码:000418.SZ）
小天鹅B股	指	在深交所上市流通的小天鹅B股（股票代码:200418.SZ）
发行A股	指	除非本摘要另有特殊规定，美的集团因本次合并向换股股东发行A股股份
本次合并、本次吸收合并、本次换股吸收合并、本次交易、本次重大资产重组、本次重组	指	美的集团拟以发行A股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及其子公司TITONI外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票
合并双方	指	合并方美的集团和被合并方小天鹅
存续公司、存续上市公司	指	本次吸收合并完成后的美的集团
换股股东	指	于换股实施股权登记日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的除美的集团及TITONI以外的小天鹅的股东
换股	指	本次换股吸收合并中,换股股东将所持小天鹅A股、小天鹅B股分别按A股、B股的换股比例换成美的集团为本次换股吸收合并所发行的A股股份的行为
发行价格、美的集团换股价格	指	美的集团为本次合并向换股股东所发行的A股股票的每股价格
小天鹅换股价格	指	本次换股中,小天鹅每一股股票转换为美的集团A股股票时的小天鹅股票每股价格,包括小天鹅A股换股价格和小天鹅B股换股价格
美的集团异议股东	指	在参加美的集团为表决本次吸收合并而召开的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案和就关于本次合并双方签订合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票，并且一直持续持有代表该反对权利的股份直至美的集团异议股东收购请求权实施日，同时在规定时间里履行相关申报程序的美的集团的股东
小天鹅异议股东	指	在参加小天鹅为表决本次吸收合并而召开的股东大会上就关于本次合并方案的相关议案和就关于本次合并双方签订合并协议的相关议案表决时均投出有效反对票，并且一直持续持有代表该反对权利的股份直至小天鹅异议股东收购请求权实施日，同时在规定时间里履行相关申报程序的小天鹅的股东
收购请求权	指	本次换股吸收合并中赋予美的集团异议股东的权利。申报行使该权利的美的集团异议股东可以在收购请求权申报期内，要求收购请求权提供方以现金受让其所持有的全部或部分美的集团股票
现金选择权	指	本次换股吸收合并中赋予小天鹅异议股东的权利。申报行使该权利的小天鹅异议股东可以在现金选择权申报期内，要求现金选择权提供方以现金受让其所持有的全部或部分小天鹅股票
收购请求权提供方	指	向行使收购请求权股东支付现金对价并获得美的集团股票的机构，美的集团（包括其下属公司）及或其指定的无关联第三方担任本次合并的收购请求权提供方。根据美的集团第三届董事会第四次会议审议通过的《关于公司作为本次换股吸收合并中美的集团异议股东收购请求权提供方的议案》，美的集团异议股东的收购请求权的提供方为美的集团,该事项尚需美的集团股东大会审议通过
现金选择权提供方	指	向行使现金选择权股东支付现金对价并获得小天鹅股票的机构，美的集团（包括其下属子公司）及或其指定的无关联第三方担任本次合并的现金选择权提供方
收购请求权实施日	指	收购请求权提供方在该日受让美的集团异议股东拟用于行使收购请求权的部分或全部股份，并向该部分美的集团异议股东支付现金对价。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
现金选择权实施日	指	现金选择权提供方在该日受让小天鹅异议股东拟用于行使现金选择权的部分或全部股份，并向该部分小天鹅异议股东支付现金对价。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
合并实施股权登记日	指	于此日在证券登记结算机构登记在册的除美的集团、TITONI外参与换股的小天鹅的全体股东（包括此日在证券登记结算机构登记在册的现金选择权提供方）所持的小天鹅股份按照换股比例全部转换为美的集团新发行的A股股份。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
换股日、换股实施日	指	美的集团向换股股东用作支付本次合并对价的发行的A股股份由证券登记结算机构登记于换股股东名下之日。该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
境内个人B股投资者	指	开立B股账户,并通过证券公司交易系统交易的境内个人投资者
境外B股投资者	指	开立B股账户,并通过证券公司交易系统交易的境外投资者
特殊A股证券账户/特A账户	指	本次交易中,对于所有境外B股投资者以及一码通账户下没有A股证券账户或虽有A股证券账户但A股子账户无法实现关系确认的境外个人B股投资者,由中国登记结算深圳分公司统一根据投资者B股证券账户信息配发的一种A股账户,此类账户为限制性账户,只能进行卖出委托申报而不能进行买入委托申报
交割日	指	应与换股日为同一日或合并双方可能的较晚日期,于该日,美的集团取得小天鹅的全部资产、债务和业务
完成日	指	美的集团就本次吸收合并完成相应的工商变更登记手续之日或小天鹅完成工商注销登记手续之日,以两者中较晚之日为准
定价基准日	指	美的集团及小天鹅审议本次吸收合并有关事宜的首次董事会决议公告日
报告期、最近两年及一期	指	2018年1-8月、2017年及2016年
《换股吸收合并协议》	指	《美的集团股份有限公司与无锡小天鹅股份有限公司换股吸收合并协议》
过渡期、过渡期间	指	换股吸收合并协议签署至完成日的整个期间
自查期间、核查期间	指	2018年3月7日至2018年11月20日
自查单位、自查人员	指	美的控股、美的集团、美的电器（BVI）、TITONI、小天鹅及其董事、监事、高级管理人员，相关中介机构及其参与本项目的中介机构人员;以及前述自然人的父母、配偶及成年子女
中信证券	指	中信证券股份有限公司
申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
嘉源	指	北京市嘉源律师事务所
上海广发	指	上海市广发律师事务所
普华永道	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
深交所	指	指深圳证券交易所
苏宁	指	苏宁易购集团股份有限公司
国美	指	国美电器有限公司
中国证监会	指	指中国证券监督管理委员会
登记结算机构、中登公司、中国证券登记结算深圳分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家工业和信息化部	指	中华人民共和国工业和信息化部
国家质检总局	指	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局
国家标准化管理委员会	指	中华人民共和国国家标准化管理委员会
合肥美的	指	合肥美的洗衣机有限公司
荣事达洗衣设备	指	合肥荣事达洗衣设备制造有限公司
小天鹅通用	指	无锡小天鹅通用电器有限公司
无锡飞驰	指	无锡飞驰电子有限公司
小天鹅营销	指	江苏小天鹅营销有限责任公司
小天鹅进出口	指	无锡小天鹅进出口有限责任公司
三金电器	指	小天鹅（荆州）三金电器有限公司
小天鹅国际	指	小天鹅国际（新加坡）有限公司
日/天	指	除非另有约定,系指自然日
元	指	中国的法定货币人民币元
港元	指	香港法定货币
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2016年修订）
《若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组》

说明:由于四舍五入的原因,本摘要中分项之和与合计项之间可能存在尾差。

第一节重大事项提示

一、本次交易方案简要介绍

（一）方案概要

美的集团拟以发行A股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及TITONI外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票。美的集团及TITONI所持有的小天鹅A股及B股股票不参与换股，该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后，小天鹅将终止上市并注销法人资格，美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发A股股票将在深交所主板上市流通。

（二）本次合并的换股价格和换股比例

本次合并中，美的集团于定价基准日前20个交易日股票交易均价为42.04元/股。综合考虑、最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前20个交易日的交易均价,即42.04元/股。

若美的集团自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,则上述换股价格将作相应调整。

本次合并中，小天鹅A股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为46.28元/股。经综合考虑,小天鹅A股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础,并在此基础上给予10%的溢价率确定,即50.91元/股。

本次合并中,小天鹅B股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为37.24港元/股。经综合考虑,小天鹅B股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础,并在此基础上给予30%的溢价率确定,即48.41港元/股。采用B股停牌前一个交易日(2018年8月7日)中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1港币=0.8690人民币）进行折算,折合人民币42.07元/股。

若小天鹅自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,则上述换股价格将作相应调整。

每1股小天鹅A股或B股股票可以换得美的集团股票数=小天鹅A股或B股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。根据上述公式,美的集团与小天鹅A的换股价格比例为1:1.2110,即每1股小天鹅A股股票可以换得1.2110股美的集团股票;美的集团与小天鹅B的换股比例为1:1.0007,即每1股小天鹅B股股票可以换得1.0007股美的集团股票。

自定价基准日至换股实施日期间,如美的集团或小天鹅发生派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项,则本次合并的换股价格和换股比例将进行相应调整。

二、本次合并不会导致实际控制人变更

本次合并完成后,按受股的小天鹅股东将成为美的集团的股东,美的集团也将全面整合小天鹅的业务,发挥双方协同效应,将有利于美的集团的长远发展,提升全体股东的整体利益。从保护中小投资者的角度出发,本次吸收合并中给予了美的集团异议股东收购请求权和小天鹅异议股东现金选择权。

考虑到近期资本市场的波动较为剧烈,若因市场出现较大幅度的系统性下跌,很可能出现本身营成换股吸收合并方案的中小股东为了躲避市场风险（即取得异议股东收购请求权/现金选择权作为备选）转而对本次换股吸收合并方案投出反对票,这与异议股东收购请求权/现金选择权的初衷是相违背的。作为异议股东收购请求权/现金选择权提供方,也不应对除合并双方以及方案本身以外的系统性因素负责。因此,为排除大盘系统性下跌对于本次交易的潜在影响,本次吸收合并异议股东收购请求权/现金选择权设置了与大盘指数及行业指数挂钩的调价机制，方案设计更加合理,可以更好保护交易的有序推进。

（2）本次换股吸收合并未对换股价格设置调价机制的原因及合理性分析

本次吸收合并未设定换股价格调整机制符合《重组管理办法》的相关规定。本次吸收合并,美的集团将新发行A股股票,用以换股吸收合并小天鹅,与合并双方股东利益密切相关的核心因素是合并双方的换股比例,仅单方面考虑美的集团换股价格或小天鹅的换股价格不能全面体现方案对于双方股东利益的影响。如不调整换股比例,仅调整美的集团换股价格或者小天鹅换股价格对于合并双方的股东利益没有实质影响;如调整换股比例,将对合并双方股东利益产生巨大影响,不利于方案的稳定性。本次吸收合并确定的换股比例,充分参考了可比公司估值水平、可比交易换股价格的定价水平以及资本市场近期变化情况,已保护了合并双方投资者的权益。

（3）单独设置美的集团异议股东收购请求权、小天鹅异议股东现金选择权调价机制的合规性分析

根据《公司法》相关规定,对股东大会合并决议投反对票的股东可以请求公司按照合理的价格收购其股权。因此,为保护本次交易合并双方异议股东的合法权益,本次方案同时给予了美的集团及小天鹅异议股东收购请求权/现金选择权。

《公司法》、《重组管理办法》等法规对于异议股东收购请求权/现金选择权的价格及调价机制未有限制性规定。因此,本次吸收合并参考《重组管理办法》的发行价格调整方案单独设置了异议股东收购请求权/现金选择权调价机制。

综上,从保护交易的角度出发,本次交易单独设置了异议股东收购请求权/现金选择权调价机制,依法合规,具有合理性。

5、异议股东收购请求权/现金选择权调价机制有利于充分保护中小股东的合法权益

美的集团异议股东收购请求权以及小天鹅异议股东现金选择权调价机制有利于充分保护中小股东的合法权益,具体表现在:

（1）异议股东收购请求权/现金选择权调价机制将有助于避免大盘系统性波动对于本次交易的影响,减少本次吸收合并的不确定性,降低被终止或者无法交割的风险,推动本次交易的顺利完成;

（2）从异议股东收购请求权/现金选择权调价机制的触发情形来看,只有在资本市场或行业出现系统性下跌的情形下,才可能触发调价机制,如本次换股吸收合并双方的股价出现除系统风险以外因素（如因为个股因素或者本次换股吸收合并方案因素）导致的大幅波动,调价机制将无法触发,合并双方的异议股东可通过行使异议股东收购请求权/现金选择权来充分保护自身利益。

（3）从美的集团的角度而言,本次吸收合并完成后,美的集团将有效整合小天鹅的洗衣机业务,在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合,提升美的集团全球市场拓展的效率及效果。同时,美的集团也将借助小天鹅在洗衣机行业的发展优势,在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入多方面实现内部协同效应,进一步提升美的集团在洗衣机行业的地位,有利于未来的长远发展和双方全体股东利益。因此,本次合并将使美的集团股东充分受益,当前收购请求权/现金选择权调整机制有利于方案的有序推进,鼓励美的集团中小股东继续持有美的集团股票,分享美的集团长期发展的红利。

（4）从小天鹅的角度而言,尽管近年小天鹅业绩保持较快增长,但现有的单品竞争模式缺乏长期竞争力。本次合并将使小天鹅全面融入美的全品类智能家居平台。本次吸收合并方案完成后,将增厚小天鹅A、B股股东股权收益,充分解决小天鹅与美的集团之前的关联交易及潜在同业竞争问题,保护小天鹅股东的利益。当前现金选择权调价机制有利于本次方案稳定中场系统风险,鼓励小天鹅股东参与换股。

6、未提供双向调整机制的原因及合理性

就一股吸收合并而言，吸收合并的存续公司会完全承继被吸并方的全部资产及负债,对于双方股东都存在一定的风险。因此,《公司法》等相关规定给予了异议股东退出保护机制。从《公司法》立法本意出发,异议股东的收购请求权及现金选择权是为了给予异议股东有效的退出渠道。

在本次吸收合并中，合并双方均为上市公司，合并双方的股价有较好的流动性，可以通过二级市场进行退出。若合并双方股价出现上涨的情况，异议股东可以通过二级市场交易卖出其所持有的股票，无需通过接受异议股东收购请求权/现金选择权的方式退出，异议股东行使收购请求权/现金选择权的可能性相对较低。

因此,本次吸收合并未安排双向调价机制,单向的调价机制安排具有合理性。

（七）本次合并的债权人保护

本次交易相关换股吸收合并事项在经过美的集团及小天鹅首次董事会审议批准后,已经启动了主要债权人的通知工作,相关回函正在收集过程中。美的集团及小天鹅将在本次交易获得股东大会审议通过后,按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序,并将根据各自债权人的实际情况,在法定期限内提出要求公司提前清偿债务或为其另行提供担保。合并双方所有未于偿还的债务在本次换股吸收合并完成后将由美的集团承继。

（八）利润分配

除经合并双方各自股东大会批准进行的利润分配方案之外,美的集团及小天鹅截至换股日的滚存未分配利润在合并完成后将会由新老股东按持股比例共同享有。

（九）账户转换初步操作方案

为确保本次换股吸收合并顺利实施,指导各证券公司及投资者完成方便小天鹅的A股股份转换为美的集团的A股股份涉及的账户转换操作业务，小天鹅将在本次交易方案通过股东大会审议后披露本次A、B股证券账户转换业务操作指引（草案）及投资者操作指引（草案），请投资者予以关注。

待本次换股吸收合并获得相关有权政府部门批准、部分操作事项进一步明确后,小天鹅将另行公告正式版操作指引。

二、本次合并不会导致实际控制人变更

截至本摘要签署日,美的集团的控股股东为美的控股,实际控制人为何享健先生。本次合并实施完毕后,美的集团的控股股东仍为美的控股,最终实际控制人仍为何享健先生。因此,本次合并不会导致美的集团实际控制人发生变化。

三、本次交易是否构成重大资产重组

（一）本次交易不构成美的集团重大资产重组

本次换股吸收合并，美的集团拟购买资产交易价格为换股吸收合并购买资产的成交金额（交易价格=小天鹅A股换股价格×小天鹅A股股本（除美的集团持有的股份）+小天鹅B股换股价格×小天鹅B股股本（除TITONI持有的股份））,为143.83亿元。小天鹅2017年未经审计的合并财务会计报告资产总额及成交金额占美的集团的同期经审计的合并财务会计报告资产总额未达到50%，小天鹅2017年所产生的营业收入占美的集团同期经审计的营业收入的比例未达到50%,小天鹅2017年末经审计的合并财务会计报告资产净额及成交金额占美的集团同期经审计的资产净额的比例未达到50%,根据《重组管理办法》的规定,本次换股吸收合并不构成美的集团重大资产重组。

（二）本次交易构成小天鹅重大资产重组

本次换股吸收合并中，美的集团2017年末经审计的合并财务会计报告资产总额占小天鹅同期经审计的合并财务会计报告资产总额达到50%以上，美的集团2017年所产生的营业收入占小天鹅同期经审计的营业收入的比例达到50%以上，美的集团2017年末经审计的合并财务会计报告资产净额占小天鹅同期经审计的资产净额的比例达到50%以上，且超过5,000万元,根据《重组管理办法》的规定,本次换股吸收合并构成小天鹅重大资产重组。

四、本次交易是否构成关联交易

（一）本次交易不构成美的集团的关联交易

本次换股吸收合并的合并方系美的集团,被合并方系小天鹅。小天鹅系美的集团的控股子公司。根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定,本次交易不构成美的集团的关联交易。

（二）本次交易构成小天鹅的关联交易

本次换股吸收合并的合并方美的集团系被合并方小天鹅的控股股东,系小天鹅的关联方。根据《重组管理办法》、《上市规则》等相关法律法规的规定,本次交易构成小天鹅的关联交易。

五、本次交易不构成重组上市

本次换股吸收合并前，小天鹅的控股股东为美的集团,最终实际控制人为何享健先生,不存在近60个月内发生控制权变更的情形;本次换股吸收合并完成后,存续公司的最终实际控制人未发生变更,仍为何享健先生。

因此,本次换股吸收合并不构成《重组管理办法》第十三条规定的交易情形,即不构成重组上市。

六、本次吸并支付方式

根据本次换股方案,每1股小天鹅A股或B股股票可以换得美的集团股票=小天鹅A股或B股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。根据上述公式,美的集团与小天鹅A的换股比例为1:1.2110,即每1股小天鹅A股股票可以换得1.2110股美的集团股票;美的集团与小天鹅B的换股比例为1:1.0007,即每1股小天鹅B股股票可以换得1.0007股美的集团股票。

截至本次董事会决议公告日，小天鹅的A股股本为441,451,892股,B股股本为191,035,872股,除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外,参与本次换股的小天鹅A股为202,503,775股,小天鹅B股为96,830,930股。参照本次换股比例计算,美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为342,130,784股。

自定价基准日至换股实施日期间,如美的集团或小天鹅发生派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项,则本次合并的换股价格和换股比例将进行相应调整。

七、被合并方估值作价情况

本次合并的换股比例系由合并双方在以相关股票于定价基准日前20个交易日的交易均价作为市场参考价的基础上,综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模等因素而确定。根据《重组管理办法》、《准则第26号》等上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求,为了给合并双方董事会提供参考,分析本次合并的定价是否公允、合理以及是否存在损害上市公司及其股东利益的情形,中信证券就本次合并出具了《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，申万宏源承销保荐就本次合并出具了《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》。中信证券认为:“本次交易的估值合理、定价公允,不存在损害美的集团及其股东利益的情况。”申万宏源承销保荐认为:“本次交易的估值具有公允性与合理性,不存在损害小天鹅及其股东利益的情况。”

八、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对股权结构的影响

截至2018年9月30日,总股本为6,644,656,857股,截至9月30日公司已回购39,332,706股,扣减已回购股份的总股本为6,605,324,151股，小天鹅的A股股本为441,451,892股,B股股本为191,035,872股,除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外,参与本次换股的小天鹅A股为202,503,775股,小天鹅B股为96,830,930股。参照本次换股比例计算,美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为342,130,784股。

本次合并完成后,存续的美的集团的总股本将增至698,678.76万股,其中何享健先生直接持有4,506.30万股,通过美的控股间接持有221,204.66万股,合计持有225,710.96万股（不考虑美的集团股东行使收购请求权及小天鹅股东行使现金选择权的情况）,合并前后,何享健先生直接及间接合计持股比例由33.97%降低至32.31%,股本结构如下表所示:

股东	本次吸并前		本次吸并后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
何享健及美的控股	225,710.96	33.97%	225,710.96	32.31%
原美的集团A股公众股东及其他	438,754.73	66.03%	438,754.73	62.80%
原小天鹅A股公众股东	–	–	24,523.21	3.51%
原小天鹅B股公众股东	–	–	9,689.87	1.39%
合计	664,465.69注	100.00%	698,678.76	100.00%

注:上述测算中,未考虑美的集团已回购的美的集团股份的影响

本次合并完成后,小天鹅将终止上市并注销法人资格。在小天鹅换股股东换得美的集团股票后,若符合有关法律法规及美的集团《公司章程》等规定,换股股东换得的美的集团股票中可以按照美的集团股份变动的《关于回购股份处置公告公众股份的报告书》中约定的方式被美的集团回购。

（二）本次交易对财务指标的影响

本次合并前后,美的集团主要会计数据和财务指标比较如下表所示:

项目	2018年8月31日			2017年12月31日		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
资产总额（万元）	25,901,162.6	25,901,162.6	0.00%	24,810,685.8	24,810,685.8	0.00%
负债总额（万元）	16,921,118.2	16,921,118.2	0.00%	16,518,168.7	16,518,168.7	0.00%
归属于母公司所有者权益（万元）	8,086,491.5	8,437,012.3	4.33%	7,373,743.7	7,696,436.6	4.38%
资产负债率	65.33%	65.33%	0.00%	66.58%	66.58%	0.00%
每股净资产（元/股）	12.17	12.08	-0.74%	11.24	11.15	-0.80%

项目	2018年1-8月			2017年度		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
营业收入（万元）	18,587,646.8	18,587,646.8	0.00%	24,191,889.6	24,191,889.6	0.00%
营业成本（万元）	13,429,131.8	13,429,131.8	0.00%	18,046,055.2	18,046,055.2	0.00%
利润总额（万元）	2,057,329.5	2,057,329.5	0.00%	2,185,477.4	2,185,477.4	0.00%
归属于母公司所有者的净利润（万元）	1,619,116.6	1,675,659.8	3.49%	1,728,368.9	1,799,593.6	4.12%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	1,554,432.4	1,610,354.9	3.60%	1,561,410.3	1,629,127.6	4.34%
基本每股收益（元/股）	2.46	2.42	-1.63%	2.66	2.63	-1.13%
扣非后每股收益（元/股）	2.36	2.33	-1.27%	2.41	2.38	-1.24%
毛利率	27.18%	27.18%	0.00%	25.03%	25.03%	0.00%

九、本次交易决策过程和批准情况

（一）本次交易已获得的批准

1、本次交易相关换股吸收合并事项已经美的集团第三届董事会第二次会议审议通过;本次重组草案及其他相关议案已经美的集团第三届董事会第四次会议审议通过。

2、本次交易相关换股吸收合并事项已经小天鹅第九届董事会第二次会议审议通过。本次重组草案及其他相关议案已经小天鹅第九届董事会第四次会议审议通过。

（二）本次交易尚需获得的批准或核准

1、本次交易尚需美的集团股东大会审议通过。

2、本次交易尚需小天鹅股东大会审议通过。

3、本次交易尚需中国证监会核准。

本次交易能否通过上述批准或核准存在不确定性。在取得上述必要的批准或核准前美的集团及小天鹅将不会实施本次交易方案,提请广大投资者注意投资风险。

三、本次交易具体方案

（一）方案概要

美的集团拟以发行A股方式，换股吸收合并小天鹅，即美的集团向小天鹅除美的集团及TITONI外的所有换股股东发行股票，交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票。美的集团及TITONI所持有的小天鹅A股及B股股票不参与换股,该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后,小天鹅将终止上市并注销法人资格,美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发A股股票将在深交所主板上市流通。

（二）本次合并的换股价格和换股比例

本次合并中,美的集团于定价基准日前20个交易日股票交易均价为42.04元/股。综合考虑、最终确定美的集团的换股价格为定价基准日前20个交易日的交易均价,即42.04元/股。

若美的集团自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,则上述换股价格将作相应调整。

本次合并中，小天鹅A股定价基准日前20个交易日的股票交易均价为46.28元/股。经综合考虑,小天鹅A股的换股价格以定价基准日前20个交易日交易均价为基础,并在此基础上给予30%的溢价率确定,即48.41港元/股。采用B股停牌前一交易日(2018年8月7日)中国人民银行公布的人民币兑换港币的中间价（1港币=0.8690人民币）进行折算,折合人民币42.07元/股。

若小天鹅自定价基准日起至换股实施日（包括首尾两日）发生派送现金股利、股票股利、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,则上述换股价格将作相应调整。

每1股小天鹅A股或B股股票可以换得美的集团股票数=小天鹅A股或B股的换股价格/美的集团的换股价格（计算结果按四舍五入保留四位小数）。根据上述公式,美的集团与小天鹅A的换股比例为1:1.2110,即每1股小天鹅A股股票可以换得1.2110股美的集团股票;美的集团与小天鹅B的换股比例为1:1.0007,即每1股小天鹅B股股票可以换得1.0007股美的集团股票。

自定价基准日至换股实施日期间,如美的集团或小天鹅发生派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项,则本次合并的换股价格和换股比例将进行相应调整。

七、被合并方估值作价情况

本次合并的换股比例系由合并双方在以相关股票于定价基准日前20个交易日的交易均价作为市场参考价的基础上,综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模等因素而确定。根据《重组管理办法》、《准则第26号》等上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求,为了给合并双方董事会提供参考,分析本次合并的定价是否公允、合理以及是否存在损害上市公司及其股东利益的情形,中信证券就本次合并出具了《中信证券股份有限公司关于美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》，申万宏源承销保荐就本次合并出具了《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易之估值报告》。中信证券认为:“本次交易的估值合理、定价公允,不存在损害美的集团及其股东利益的情况。”申万宏源承销保荐认为:“本次交易的估值具有公允性与合理性,不存在损害小天鹅及其股东利益的情况。”

八、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对股权结构的影响

截至2018年9月30日,总股本为6,644,656,857股,截至9月30日公司已回购39,332,706股,扣减已回购股份的总股本为6,605,324,151股，小天鹅的A股股本为441,451,892股,B股股本为191,035,872股,除美的集团直接及间接持有的小天鹅股份外,参与本次换股的小天鹅A股为202,503,775股,小天鹅B股为96,830,930股。参照本次换股比例计算,美的集团为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为342,130,784股。

本次合并完成后,存续的美的集团的总股本将增至698,678.76万股,其中何享健先生直接持有4,506.30万股,通过美的控股间接持有221,204.66万股,合计持有225,710.96万股（不考虑美的集团股东行使收购请求权及小天鹅股东行使现金选择权的情况）,合并前后,何享健先生直接及间接合计持股比例由33.97%降低至32.31%,股本结构如下表所示:

股东	本次吸并前		本次吸并后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
何享健及美的控股	225,710.96	33.97%	225,710.96	32.31%
原美的集团A股公众股东及其他	438,754.73	66.03%	438,754.73	62.80%
原小天鹅A股公众股东	–	–	24,523.21	3.51%
原小天鹅B股公众股东	–	–	9,689.87	1.39%
合计	664,465.69注	100.00%	698,678.76	100.00%

注:上述测算中,未考虑美的集团已回购的美的集团股份的影响

本次合并完成后,小天鹅将终止上市并注销法人资格。在小天鹅换股股东换得美的集团股票后,若符合有关法律法规及美的集团《公司章程》等规定,换股股东换得的美的集团股票中可以按照美的集团股份变动的《关于回购股份处置公告公众股份的报告书》中约定的方式被美的集团回购。

（二）本次交易对财务指标的影响

本次合并前后,美的集团主要会计数据和财务指标比较如下表所示:

项目	2018年8月31日			2017年12月31日		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
资产总额（万元）	25,901,162.6	25,901,162.6	0.00%	24,810,685.8	24,810,685.8	0.00%
负债总额（万元）	16,921,118.2	16,921,118.2	0.00%	16,518,168.7	16,518,168.7	0.00%
归属于母公司所有者权益（万元）	8,086,491.5	8,437,012.3	4.33%	7,373,743.7	7,696,436.6	4.38%
资产负债率	65.33%	65.33%	0.00%	66.58%	66.58%	0.00%
每股净资产（元/股）	12.17	12.08	-0.74%	11.24	11.15	-0.80%

项目	2018年1-8月			2017年度		
	吸并前	吸并后	变化率（幅度）	吸并前	吸并后	变化率（幅度）
营业收入（万元）	18,587,646.8	18,587,646