(上接A26版)

2、偶发性关联交易

①关联方为发行人提供借款

为支持公司发展，满足公司资金周转的需要，报告期内有关关联方为发行人提供了借款。

2009年有关关联方为发行人提供借款情况如下：

单位：万元

关联方	当年借款额	期末余额	利率	备注
蔡拾贰	1,750	6,750	4.14%	直接借款
蔡拾贰	1,000	1,000	2.772%	通过广发行中山分行转贷
关志华	4,550	4,550	4.14%	直接借款
合计	7,300	12,300	4.14%	—

2010年有关关联方为发行人提供借款情况如下：

单位：万元

关联方	当年借款额	期末余额	利率	备注
蔡拾贰	11,625	—	4.14%	直接借款
张俊超	7,400	—	4.14%	直接借款
合计	19,025	—	4.14%	—

上述关联方提供借款的利率高于同期银行存款利率，低于同期银行贷款利率，利率水平公平合理。上述关联借款中，发行人变更设立股份公司后新发生的关联借款相关议案在提交董事会会议前已由独立董事事前认可，并已经发行人第一届董事会第七次会议、2009年度第二次临时股东大会审议通过，在审议关联借款相关议案时，相关关联董事及关联股东均回避表决。

上述借款已于2010年9月全部归还完毕，不再发生借款往来。本公司在归还关联方借款后，资金周转及生产经营正常，不存在对关联方的资金依赖。

②关联方为发行人提供担保

报告期内，公司股东施诺投资、东盛投资、实际控制人蔡拾贰、蔡健泉及公司董事苏冬平等为本公司在银行的授信额度和借款等提供担保，具体情况如下：

序号	担保人	担保方式	债权人	担保金额（万元）	主债权期限	解除担保时间
1	施诺投资、东盛投资、蔡拾贰、蔡健泉、苏冬平	信用担保	工行顺德容桂支行	最高额 14,540	2007.5.16-2009.5.16	2009.5.16
2	蔡健泉	土地、房产抵押	中国银行中山分行	1,355.31	2007.12.20-2012.12.31	2011.7.2
3	蔡拾贰	信用保证	民生银行广州分行	最高额 4,000	2008.7.13-2009.7.12	2009.7.12
4	蔡拾贰、黄捷萍、施诺投资	信用担保	广发银行中山分行	最高额 9,800	2008.9.4-2009.9.3	2009.9.3
5	蔡拾贰、蔡健泉、苏冬平	信用担保	中国银行中山分行	最高额 18,000	2007.1.31-2012.12.31	2009.10.19
6	蔡拾贰、蔡健泉、苏冬平	信用担保	中国银行中山分行	最高额 22,000	2009.9.21-2014.12.31	2010.12.17
7	施诺投资、东盛投资、蔡拾贰、蔡健泉、苏冬平	信用担保	工行佛山容桂支行	最高额 20,000	2009.5.17-2011.5.16	2011.5.16
8	施诺投资、蔡拾贰	信用担保	兴业银行中山分行	最高额 2,000	2009.10.22-2010.10.22	2010.6.25
9	施诺投资、蔡拾贰	信用担保	兴业银行中山分行	最高额 6,000	2010.6.23-2015.6.23	履行中
10	蔡拾贰	信用担保	民生银行广州分行	最高额 5,000	2010.3.23-2011.3.22	2010.11.8
11	蔡拾贰	信用担保	农行顺德德胜支行	最高额15,000	2010.8.2-2012.8.1	履行中
12	蔡拾贰	信用担保	民生银行广州分行	最高额5,000	2010.11.8-2011.11.7	2011.11.7
13	施诺投资、蔡拾贰、黄捷萍	信用担保	广发银行中山分行	最高额 3,000	2009.10.27-2010.10.26	2010.10.26
14	蔡拾贰、蔡健泉、苏冬平	信用担保	中国银行中山分行	最高额 27,000	2010.2.1-2011.12.31	2011.12.31
15	施诺投资	信用担保	兴业银行中山分行	2,850	2010.12.14-2011.12.14	2011.12.14
16	施诺投资	信用担保	兴业银行中山分行	3,790	2011.1.20-2012.1.20	履行中
17	施诺投资	信用担保	农行顺德德胜支行	最高额31,750	2011.3.7-2014.3.6	履行中
18	施诺投资	信用担保	交通银行中山分行	最高额30,000	2011.6.20-2012.6.20	履行中
19	蔡拾贰	信用担保	兴业银行中山分行	最高额30,000	2011.1.18-2016.1.18	履行中
20	施诺投资	信用担保	兴业银行中山分行	最高额30,000	2011.1.21-2016.1.21	履行中

上述接受担保的关联交易中，发行人变更设立股份公司后新发生的关联交易的相关议案在提交董事会会议前已由独立董事事前认可，在履行该等关联交易前，该等关联交易议案均已经历次董事会、股东大会审议通过，相关关联董事及关联股东均回避表决。

③收购关联方股权

为彻底解决公司与中山东进之间的关联交易问题，经与中山东进原股东蔡健泉和梁锦颐协商，并经发行人第一届董事会第九次会议、2010年第一次临时股东大会审议通过，本公司以中山东进2010年6月30日经评估的净资产值人民币488.95万元受让蔡健泉和梁锦颐持有的中山东进共计100%的股权。

关联董事蔡健泉及关联股东施诺投资已回避表决。发行人独立董事发表了《独立董事意见》，认为：发行人以评估机构确定的评估净资产值为基础，以人民币244.475万元受让蔡健泉先生所持中山东进50%的股权，收购价格公允合理，未损害公司及非关联股东的利益。

④中山东进收购关联方厂房及土地使用权

中山东进使用的厂房及土地使用权原为向蔡健泉和梁锦颐租赁，为消除该项持续性关联交易，保持公司经营性资产的独立完整，经与蔡健泉和梁锦颐协商，并经发行人2011年第二届董事会第3次会议、2011年第5次临时股东大会审议通过，中山东进按照广东联信资产评估土地房地产估价有限公司出具的联信评报字（2011）第Z0305-1号评估报告及联信评报字（2011）第Z0305-2号评估报告的估价3,438.40万元收购原租赁的厂房及土地使用权，其中向蔡健泉购买厂房4,582.56平方米、价款380.68万元；临时配套设施9,435.73平方米、价款332.37万元；土地18,051.40平方米，价款1,195万元；向梁锦颐购买厂房3,812.17平方米、价款324.35万元；临时配套设施287.43平方米、价款11万元；土地18,051.40平方米，价款1,195万元。上述土地房产已完成过户手续。

出让人蔡健泉、梁锦颐已对上述临时配套设施出具承诺，如因临时配套设施不能办理产权证或发行人因此受到有关部门的处罚等原因导致发行人产生损失，其愿意承担相应的责任并向发行人做出及时、足额的补偿。

关联董事蔡健泉已回避表决。发行人独立董事发表了《独立董事意见》，认为：发行人子公司以评估机构确定的评估值为基础，以人民币1,908.05万元受让蔡健泉先生的厂房及土地使用权，收购价格公允合理，未损害公司及非关联股东的利益。

（三）关联交易对经营状况和财务状况的影响

2010年9月之前，公司向中山东进采购注塑件及其他配件，交易金额不大且占公司采购成本的比例较低，对公司财务状况和经营成果没有重大影响。为彻底解决该项经常性的关联交易，公司收购了中山东进的股权，并进一步完善了公司配件供应的体系，收购金额较小，对本公司财务状况和经营成果无重大影响。

报告期内，其他偶发性关联交易：专利权受让，使本公司拥有专利的所有权，避免了后续关联交易的发生；本公司有关关联方为公司提供担保，系关联方协助公司取得综合授信；关联方为公司提供临时性借款，系为公司解决临时性流动资金需要，自2010年9月30日起已不再发生。子公司中山东进收购关联方的土地厂房，消除了持续性的关联交易，保持了公司经营性资产的独立性和完整性，增加了公司的固定资产及无形资产，收购金额3,438.40万元，占公司总资产的1.90%，对本公司财务状况和经营成果无重大影响。

本公司具有独立的采购、生产、销售系统，在采购环节发生的关联交易均为满足公司生产经营需要，依照《公司章程》以及有关协议规定进行，且按市场价格公允定价，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，对公司的财务状况和经营成果未产生重大影响。

四）独立董事意见

公司独立董事已对本公司近三年的关联交易协议及其履行情况进行审核，并发表意见如下：

“上述关联交易是为了满足公司生产、经营的需要，交易价格公允，没有损害公司和公司股东的利益”。

七、董事、监事和高级管理人员

（一）董事、监事、高级管理人员职务及简要经历

姓名	职务	性别	年龄	简要经历
蔡拾贰	董事长、总经理	男	65岁	曾任职容奇机修厂、容奇汽配厂车间主任、广东珠江冰箱厂生产部长、冰箱一厂厂长、广东科龙电器股份有限公司冰箱公司总经理、科龙集团副总裁、广东科龙电器股份有限公司董事等职。2002年加入奥马有限，历任总经理、董事长兼总经理。
蔡健泉	副董事长	男	57岁	曾任顺德容里日用电器厂总经理、顺德东进总经理、中山东进执行董事、总经理，奥马有限董事。
苏冬平	董事	女	48岁	曾任东盛投资董事长、奥马有限副董事长。
王济云	董事、副总经理、财务总监	男	46岁	曾任江西气体压缩机公司计划科科员、广东科龙电器股份有限公司生产科副科长、经营管理部部长、常务副总经理等职。2002年加入奥马有限，任副总经理、财务总监
吴世庆	董事、副总经理	男	46岁	曾任广东科龙电器股份有限公司设计员、工艺科科长、科研科科长、技术部部长、开发中心副主任、副总经理等职。2002年加入奥马有限，任副总经理
姚友军	董事、副总经理	男	39岁	曾任湖南三湘集团有限公司出口业务员、湖南恒辉实业有限公司出口部经理、广东美的电器股份有限公司空调事业部出口经理、广东科龙电器股份有限公司国际营销高级经理。2003年加入奥马有限，任国际营销总监。
王学琛	独立董事	男	51岁	曾在广东省司法厅、广东省证券监督管理委员会任职，现任广东中信协诚律师事务所主任，首席合伙人，兼任广州、汕头仲裁委员会仲裁员，广东省律师协会常务理事、证券法律业务委员会主任，汕头市澄海区政协委员。
刘娥平	独立董事	女	49岁	曾任中山大学管理学院工商管理系主任、财务与投资系主任，现任中山大学金融投资研究中心主任，中山大学管理学院教授，财务与投资管理专业博士生导师。目前兼任中海海盛(600896)独立董事及审计委员会主任，广东省省情调查与对策咨询专家库专家，广东省政府项目评审财务专家。
谢德盛	独立董事	男	61岁	曾任广东省二轻厅办公室副科长、外经处科长和商情信息中心主任，广东省二轻工业集团公司商情部、协会办和广东省家电商会秘书长。
江文洪	技术中心研发部副部长、监事会主席	男	46岁	曾任南昌飞机制造公司机动技术科技术员、工程师，广东科龙冰箱有限公司技术部工程师。2003年加入奥马有限。
周建昌	五厂（筹）厂长、工会主席、监事	男	44岁	曾任广东科龙电器股份有限公司工艺员、工艺科副科长、车间主任等职。2003年加入奥马有限，曾任本公司一厂厂长
余修仪	监事	女	47岁	曾任广东科龙电器股份有限公司经营部科员、财务部科长。2006年加入奥马有限。
关志华	副总经理	男	55岁	曾任广东科龙电器股份有限公司技术部部长、空调公司副总经理、冰箱公司副总经理等职。2002年加入奥马有限，任副总经理。
张俊超	副总经理	男	46岁	曾任广东科龙电器股份有限公司车间副主任、主任、冰箱二厂副厂长、冰箱公司经营部部长等职。2002年加入奥马有限，任副总经理。
何石琼	副总经理、董事会秘书	男	43岁	曾任美的集团总裁办秘书科科长、美的集团企划投资部企划总监、美的投资公司副总经理、美的赛意管理咨询公司总经理、美的荣事达公司董监总监、人力资源总监等职。

以上董事、监事的任期为2011年6月2日至2014年6月1日；高级管理人员的任期为2011年6月9日至2014年6月8日。

（二）董事、监事、高级管理人员兼职、薪酬及持股情况

姓名	兼职情况	薪酬情况（元/年）	持有公司股份的数量	与公司的其他利益关系
蔡拾贰	施诺投资法定代表人、董事长；奥马企业董事	775,200.00	持有施诺投资34.67%	本公司实际控制人之一
蔡健泉	施诺投资董事；中山东进执行董事	未在本公司领取报酬	持有施诺投资26.66%	本公司实际控制人之一
苏冬平	东盛投资董事；远立投资董事；佛山市远立电器有限公司董事	未在本公司领取报酬	持有东盛投资50%	无
王济云	施诺投资董事	675,200.00	持有施诺投资10.67%	无
吴世庆	施诺投资董事	675,200.00	持有施诺投资6.67%	无
姚友军	施诺投资监事	675,200.00	持有施诺投资4.67%	无
王学琛	广东中信协诚律师事务所主任、合伙人；广百股份(002187)、众业达(002441)独立董事	54,400.00	—	无
刘娥平	中山大学管理学院教授；中海海盛(600896)、湖南金旺铋业股份有限公司、深圳市凯中精密技术股份有限公司独立董事	54,400.00	—	无
谢德盛	广东省家电商会秘书长	54,400.00	—	无
江文洪	—	150,340.00	—	无
周建昌	—	175,399.66	—	无
余修仪	—	61,200.00	—	无
关志华	施诺投资董事	672,700.00	持有施诺投资6.67%	无
张俊超	—	671,820.10	—	无
何石琼	—	170,000.00	—	无

八、控股股东及实际控制人的简要情况

（一）控股股东

施诺投资持有本公司9,300万股股份，占公司本次发行前股本总额的75%，为公司控股股东。

施诺投资于2002年10月11日在中山市工商行政管理局登记注册成立，目前持有注册号为442000000086200的《企业法人营业执照》，法定代表人蔡拾贰，注册资本9,750万元，公司住所为中山市南头镇升辉北工业区，经营范围为投资兴办工业。公司成立至今的主要业务为持有本公司股权，未开展其他业务。

目前，施诺投资的股权结构如下：

股东名称	出资额(万元)	出资比例
蔡拾贰	3,380.15	34.67%
蔡健泉	2,599.70	26.66%
王济云	1,040.15	10.67%
吴世庆	650.15	6.67%
关志华	650.15	6.67%
梁锦颐	519.85	5.33%
周启光	519.85	5.33%
姚友军	390.00	4%
合 计	9,750.00	100%

经大华会计师事务所审计，施诺投资合并财务数据如下：截至2011年12月31日，总资产191,353.86万元，归属于母公司的所有者权益44,460.39万元，2011年实现营业收入319,410.55万元、归属于母公司的净利润10,925.09万元。

（二）实际控制人

蔡拾贰先生和蔡健泉先生为本公司的共同实际控制人，二者的基本情况如下：

蔡拾贰先生为中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码：44062319470409121X，住所：广东省佛山市顺德区容桂街道中华路翠湖山庄34号。

蔡健泉先生为中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码：440623195508111214，住所：广东省佛山市顺德区容桂街道桂洲大道中鹿茵豪园2号。蔡拾贰先生和蔡健泉先生为堂叔侄关系。

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）经审计的财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：			
货币资金	51,242.45	31,296.74	28,179.49
交易性金融资产	539.16	2,781.38	529.20
应收票据	4,505.77	3,508.04	2,262.72
应收账款	31,498.21	21,674.67	23,624.20
预付款项	15,754.02	14,823.46	15,752.44
其他应收款	245.81	1,837.52	2,268.83
存货	40,897.07	32,412.75	22,200.17
流动资产合计	144,682.49	108,334.55	94,817.07
非流动资产：			
固定资产	27,334.05	14,404.79	10,861.59
在建工程	11,151.97	8,532.57	—
无形资产	6,896.42	3,692.79	671.73
商誉	3.95	3.95	—
长期待摊费用	711.80	856.12	1,002.88
递延所得税资产	510.20	278.39	268.07
非流动资产合计	46,608.40	27,768.60	12,804.27
资产总计	191,290.89	136,103.16	107,621.33
流动负债：			
短期借款	19,027.05	17,417.81	13,207.34
应付票据	66,007.39	35,387.46	17,868.78
应付账款	32,236.40	34,843.03	29,479.62
预收款项	3,908.34	3,650.22	3,044.21
应付职工薪酬	—	—	—
应交税费	-1,870.85	-3,257.90	-1,686.71
其他应付款	2,921.22	2,265.44	13,577.70
流动负债合计	122,229.55	90,306.07	75,490.95
长期借款	8,000.00	—	—
预计负债	1,677.24	645.76	465.44
递延所得税负债	80.87	417.21	79.38
非流动负债合计	9,758.11	1,062.97	544.82
负债合计	131,987.66	91,369.04	76,035.76
股东权益：			
股本	12,400.00	12,400.00	12,400.00
资本公积	7,705.10	7,705.10	7,705.10
盈余公积	3,935.96	2,494.80	1,179.95
未分配利润	35,262.18	22,134.22	10,300.52
归属于母公司股东权益合计	59,303.23	44,734.12	31,585.57
股东权益合计	59,303.23	44,734.12	31,585.57
负债和股东权益总计	191,290.89	136,103.16	107,621.33

2、合并利润表

单位：万元

	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	319,410.55	282,887.79	219,489.07
减：营业成本	259,103.73	242,183.90	192,470.74
营业税金及附加	719.09	93.00	—
销售费用	19,642.80	14,071.06	7,921.90
管理费用	18,770.82	14,512.76	9,952.31
财务费用	4,052.35	1,695.44	1,709.42
资产减值损失	506.24	-114.47	213.79
加：公允价值变动收益	-2,242.22	2,252.18	521.25
投资收益	2,146.69	2,205.29	276.51
二、营业利润	16,519.99	14,903.57	8,018.68
加：营业外收入	768.29	710.16	553.53
减：营业外支出	73.37	61.90	26.25
三、利润总额	17,214.91	15,551.83	8,545.96
减：所得税费用	2,645.80	2,403.28	1,491.68
四、净利润	14,569.11	13,148.55	7,054.28
归属于母公司股东的净利润	14,569.11	13,148.55	7,054.28
五、每股收益			
基本每股收益	1.17	1.06	0.57
稀释每股收益	1.17	1.06	0.57
六、其他综合收益	—	—	—
七、综合收益总额	14,569.11	13,148.55	7,054.28
归属于母公司所有者的综合收益总额	14,569.11	13,148.55	7,054.28

3、合并现金流量表

单位：万元

	2011年	2010年	2009年
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	315,991.90	285,443.34	212,834.94
收到的税费返还	22,593.21	21,442.41	13,777.38
收到的其他与经营活动有关的现金	3,977.36	3,893.93	1,943.72
经营活动现金流入小计	342,562.47	310,779.68	228,556.04
购买商品、接受劳务支付的现金	262,921.31	247,466.47	211,164.07
支付给职工以及为职工支付的现金	28,200.99	21,776.68	15,348.72
支付的各项税费	3,392.45	2,321.39	1,334.59
支付的其他与经营活动有关的现金	17,799.97	13,239.70	6,695.08
经营活动现金流出小计	312,314.72	284,804.24	234,542.46
经营活动产生的现金流量净额	30,247.75	25,975.44	-5,986.42
二、投资活动产生的现金流量			
购建固定资产、无形资产支付的现金	19,936.58	14,787.18	1,926.84
投资支付的现金	—	488.95	—
投资活动现金流出小计	19,936.58	15,276.13	1,926.84
投资活动产生的现金流量净额	-19,936.58	-15,276.13	-1,926.84
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	60,744.91	37,701.77	25,597.98
筹资活动现金流入小计	60,744.91	37,701.77	25,597.98
偿还债务支付的现金	51,135.67	44,790.22	15,905.63
偿付利息支付的现金	1,550.80	1,187.68	1,230.58
支付其他与筹资活动有关的现金	6,739.28	-2,272.74	2,636.63
筹资活动现金流出小计	59,425.74	43,705.15	19,772.84
筹资活动产生的现金流量净额	1,319.16	-6,003.38	5,825.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,576.11	694.05	1,312.41
五、现金及现金等价物净增加额	13,206.44	5,389.98	-775.71
加：期初现金及现金等价物余额	20,293.64	14,903.65	15,679.36
六、期末现金及现金等价物余额	33,500.07	20,293.64	14,903.65

（二）非经常性损益

单位：万元

非经常性损益项目	2011年	2010年	2009年
非流动资产处置损益	-2.08	-1.64	-3.99
计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	530.80	452.15	119.77
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债取得的投资收益	-95.53	4,457.47	797.76
除上述各项之外的其他营业外收支净额	162.05	194.46	403.51
其他符合非经常性损益定义的损益项目	—	—	—
减：少数股东权益影响额	—	—	—
减：所得税影响额	89.28	765.37	197.56
归属于公司普通股股东的非经常性损益	505.95	4,337.07	1,119.50
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	14,063.16	8,811.48	5,934.79

（三）主要财务指标

	2011.12.31/2011年	2010.12.31/2010年	2009.12.31/2009年
流动比率	1.18	1.20	1.26
速动比率	0.85	0.84	0.96
母公司资产负债率	68.94%	66.72%	70.65%
应收账款周转率(次/年)	12.01	12.49	10.02
存货周转率(次/年)	7.07	8.87	9.63
息税折旧摊销前利润(万元)	21,201.70	19,253.81	11,300.74
利息保障倍数(倍)	12.10	14.09	7.94
每股经营活动产生的净现金流量(元)	2.44	2.09	-0.48
每股净现金流量(元)	1.07	0.43	-0.06
无形资产(扣除土地使用权)占净资产比例	0%	0%	0%

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率= 流动资产/流动负债

速动比率= （流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费+无形资产摊销

利息保障倍数= （利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产占净资产的比例=［无形资产-土地使用权］÷净资产］×100%

④净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《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）的要求，公司各年净资产收益率和每股收益如下：

项目	加权平均净资产收益率		
	2011年	2010年	2009年
归属于公司普通股股东的净利润(元)	28.01%	34.46%	25.14%
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润(元)	27.03%	23.09%	21.15%
项目	基本每股收益		
	2011年	2010年	2009年
归属于公司普通股股东的净利润(元)	1.17	1.06	0.57
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润(元)	1.13	0.71	0.48
项目	稀释每股收益		
	2011年	2010年	2009年
归属于公司普通股股东的净利润(元)	1.17	1.06	0.57
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润(元)	1.13	0.71	0.48

⑤管理层讨论与分析

1、资产规模稳定增长、资产结构合理

2009年至2011年底，公司资产总额分别为107,621.33万元、136,103.16万元和191,290.89万元，年平均增长率为33.51%。资产增长主要来源于公司净利润的稳定增长和经营性负债的自然增长。

2009年至2011年底，公司流动资产占总资产的比例保持在75%以上，流动资产主要是货币资金、应收账款、存货和预付款项，资产流动性较强；非流动资产占总资产的比例保持在25%以下，以固定资产和无形资产为主，主要是与生产经营密切相关的机器设备、房屋建筑物、土地使用权等资产，资产使用状况良好。

2、公司主要负债

本公司主要负债为流动负债，包括应付款项、其他应付款、短期借款等，其中应付款项是最主要的负债项目，负债结构如下表所示：

单位：万元

负债项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
短期借款	19,027.05	17,417.81	13,207.34
应付票据	66,007.39	35,387.46	17,868.78
应付账款	32,236.40	34,843.03	29,479.62
预收款项	3,908.34	3,650.22	3,044.21
应付职工薪酬	—	—	—
应交税费	-1,870.85	-3,257.90	-1,686.71
其他应付款	2,921.22	2,265.44	13,577.70
流动负债合计	122,229.55	90,306.07	75,490.95
长期借款	8,000.00	—	—
预计负债	1,677.24	645.76	465.44
递延所得税负债	80.87	417.21	79.38
负债合计	131,987.66	91,369.04	76,035.76

报告期内，本公司负债结构较稳定，以流动负债为主，占比在90%以上。流动负债主要为应付账款、应付票据、短期借款、预收款项等，主要是公司采购原材料形成的应付款项、销售产品形成的预收货款以及银行短期借款。非流动负债中的预计负债为公司自主品牌产品的销售而合理计提的三包售后维修费。

3、盈利能力分析

报告期内，本公司营业收入结构如下：

单位：万元

项目	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务	319,258.81	99.95%	282,875.68	99.99%	219,324.60	99.93%
其他业务	151.74	0.05%	12.11	0.01%	164.47	0.07%
合计	319,410.55	100%	282,887.79	100%	219,489.07	100%

本公司自成立以来，一直致力于冰箱的设计、制造及销售，近三年，主营业务收入占营业收入的比例均在99%以上，其他业务收入主要为出售废料收入，占比极低。

报告期内，冰箱收入持续增加的主要原因是订单增加。进入21世纪后，全球冰箱市场进入了稳步发展阶段。面对需求不断增加的冰箱市场，国际知名冰箱企业也逐步完善了全球采购系统，逐渐将冰箱生产基地转移至中国等生产成本较低的国家。同时，随着非洲等欠发达地区的经济发展，从中国进口冰箱数量也逐年增加。在管理团队带领下，本公司凭借多年的ODM业务经验、接单交货能力、工艺优化能力以及灵活的经营机制，使公司的冰箱产品质量得到稳步提升，其经营优势亦得到了惠而浦、Candy等国际冰箱企业的认可，这带来了订单逐年增加。

①ODM出口业务

该项业务主要是针对惠而浦、Candy等国际知名冰箱企业的ODM业务。报告期内，该类业务增长较快，2010年同比增长17.69%，2011年同比增长12.52%。该项业务增长主要原因在于，2008年底全球金融危机后，上述国际知名冰箱企业的全球采购系统逐渐完善，发达国家冰箱生产加速转移至中国等国家，公司凭借与惠而浦、Candy等企业的多年合作关系，抓住此机遇，增加ODM业务订单，提高了ODM出口业务收入。

②ODM内销业务

该项业务主要是为国内的TCL、万宝、美的和美菱等客户做ODM业务。由于公司产能有限，从2009年开始，公司对ODM内销客户进行了筛选，公司选择具有战略互补意义的ODM客户进行业务合作。因此，2009年开始，本公司的ODM内销客户数量逐年减少，ODM内销收入亦大幅降低。

报告期内，ODM内销具体情况如下：

单位：台

客户	2011年	2010年	2009年
TCL	361,895	435,811	193,877
万宝	—	33,861	41,154
美菱	—	3,493	38,961
美的荣事达	—	—	26,976
其他	19,534	1,100	4,732
合计	381,429	474,265	305,700

未来，随着公司的海外市场逐步拓展以及自主品牌的知名度进一步提高，公司的ODM内销业务在营业收入中的比重将进一步降低。

③自主品牌业务

本公司管理团队在产品平台基础上，利用自主品牌开拓国内市场。从2006年中期开始，公司通过引进内销专业人才、聘请知名影星作为形象代言人等方式，推出自主品牌“Homa奥马”牌冰箱，基本实现公司ODM与OBM业务的全面发展。

4、现金流量分析

单位：万元

财务指标	2011年	2010年	2009年
经营活动产生的净现金流量	30,247.75	25,975.44	-5,986.42
投资活动产生的净现金流量	-19,936.58	-15,276.13	-1,926.84
筹资活动产生的净现金流量	1,319.16	-6,003.38	5,825.13

2009年至2011年，本公司销售商品收到的现金为212,834.94万元、285,443.34万元和315,991.90万元，同期公司的营业收入为219,489.07万元、282,887.79万元和319,410.55万元，公司的收入质量较高。2009年至2011年，本公司经营活动产生的现金流量净额分别为-5,986.42万元、25,975.44万元及30,247.75万元，累计50,236.77万元，公司经营活动产生的现金流量较充足。

2009年，原材料价格呈现下降走势，公司为能够及时以较低价格锁定原材料成本，加大了库存并提前预付了供应商货款，这导致公司2009年的购买商品支付的现金增加较多，进而导致当年经营活动现金流量为负。

2010年和2011年，公司充分利用大规模采购所带来的议价能力，更多采用应付票据对采购进行结算，这导致当年的购买商品支付的现金增加幅度较小，进而导致当年经营活动现金流量较充裕。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量具体分析如下：

①2009年的经营活动现金流量为-5,986.42万元，主要原因在于：

第一，由于2009年公司对国内ODM客户进行主动筛选，ODM内销客户数量减少，导致预收款项相比2008年减少3,000多万元；同时，公司2009年应收而未收的出口退税款近2,000万元，上述两个因素导致经营活动现金流入减少5,000万元。

第二，2009年购买商品支付的现金增加29,359.58万元，同比增长16.15%。2009年，公司主要原材料的价格下降幅度达10%-15%，因此，公司加大了原材料采购量，导致2009年末存货增加4,432.42万元；此外，公司在2009年底为提前锁定原材料价格，预付部分供应商货款15,752.44万元，预付款项较2008年增加5,075.92万元。

第三，2009年支付给职工以及为职工支付的现金增加4,006.99万元，同比增长35.33%。该项现金支出增加主要是2009年公司生产工人工资增加，此外，由于公司从2009年起实行工资当月计提并发放的政策，因此，公司在2009年不仅支付了当年人工成本还支付了2008年底计提的工资和奖金，该项支出为2,304.62万元。

综上，和前期相比，2009年的预收款项等项目的减少，预付款项、存货等项目的增加以及人工成本上升是导致2009年经营活动现金流量为负的主要原因。

②2010年和2009年相比，经营活动现金流量从-5,986.42万元变动到25,975.44万元，变动较大。主要原因在于：

第一，2010年，公司购买商品支付的现金增加36,302.40万元，同比增长17.19%，而同期销售商品收到的现金同比增长34.11%。购买商品支付的现金之所以增长幅度较小，主要是公司积极利用票据结算方式导致。具体而言，公司与供应商所签订的材料采购合同主要以票据结算，同时约定提前付款可以获得现金折扣，2009年，公司基于营运资金较为充裕，就提前付款以享受现金折扣；2010年，公司为适应业务发展需要，进行了技术改造，购置了冰箱生产设备以及五厂工程的建设，占用了较多营运资金，因此，公司主动利用经营性负债融资，更多的采用银行承兑汇票方式结算供应商货款，这导致公司2010年底的应付票据较2009年底的余额上升17,518.68万元，进而带来公司的经营活动现金净流量大幅增加。

第二，支付给职工以及为职工支付的现金增加6,427.96万元，同比增长41.88%。该部分增长主要来自两部分，一部分是和冰箱产量相关的生产工人工资增加4,199.23万元，2010年公司冰箱产量为400.65万台，相比2009年的318.95万台，增长25.62%；另一部分是由于2010年的自主品牌的积极营销策略执行下，公司销售人员和管理人员工资合计增加2,228.73万元。

综上，2010年和2009年相比，应付票据等项目的大幅增加是导致2010年经营活动现金流量大幅上升的主