

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告僅供參考，並不構成收購、購買或認購海爾智家或海爾電器證券的邀請或要約，亦非於有關邀請、要約、招攬或銷售在並無遞交登記聲明或未有獲得適用登記豁免或其他豁免之情況下將為不合法之任何司法管轄區收購、購買或認購海爾智家或海爾電器證券的邀請或要約或招攬收購、購買或認購海爾智家或海爾電器證券的任何要約。倘此舉違反任何其他司法管轄區之相關法例，則本公告不會於或向有關司法管轄區發佈、刊發或派發。

HAIER SMART HOME CO., LTD.*
海爾智家股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

Haier 海爾
HAIER ELECTRONICS GROUP CO., LTD.
海爾電器集團有限公司*
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：1169)

聯合公告

(1) 根據公司法第99條
由海爾智家股份有限公司以協議安排的方式
將海爾電器集團有限公司私有化之
附有先決條件之方案

(2) 建議撤銷海爾電器股份上市地位
及

(3) 恢復買賣海爾電器股份

海爾智家之聯席財務顧問



J.P.Morgan

海爾電器之財務顧問



海爾智家之估值顧問



百德能
證券

獨立董事委員會之獨立財務顧問

 **SOMERLEY CAPITAL LIMITED**

* 僅供識別

緒言

海爾智家及海爾電器聯合宣佈，海爾智家已於二零二零年七月三十日正式要求海爾電器董事會在達成先決條件的前提下，根據公司法第99條以協議安排的方式向計劃股東提出將海爾電器私有化之方案。

有關海爾電器股東批准私有化方案之程序的詳情，請參閱「10.計劃股份、法院會議及股東特別大會」、「11.獨立董事委員會」以及「12.獨立財務顧問」各節。海爾電器董事會已成立獨立董事委員會，向無利害關係計劃股東提出以下方面的建議：(i)私有化方案的條款是否公平合理；及(ii)經考慮獨立財務顧問的建議之後，是否於法院會議投票贊成批准計劃的決議及於股東特別大會投票贊成實施私有化方案所需的決議。

附有先決條件之私有化方案

在達成先決條件的前提下，海爾智家建議提出私有化方案。達成有關條件且計劃生效後，所有計劃股份將被註銷，計劃股東將有權自海爾智家(新海爾智家H股)及海爾電器(現金付款)收取：

就每股被註銷的計劃股份而言.....1.60股新海爾智家H股及現金付款1.95港元

僅當計劃生效時，上市方會進行，並向計劃股東發行新海爾智家H股。

僅當計劃生效時，海爾電器方會作出現金付款。

擬定在計劃下不會向任何計劃股東發行海爾智家H股的零碎股份。計劃股東在海爾智家H股中的零碎權益將匯總(以及如必要，下調至最接近的整數份海爾智家H股)並在公開市場上出售，然後將所得收益(扣除開支及稅項)付予海爾智家，供其留存自用。

估值與價值比較

百德能(海爾智家委任以對海爾智家H股進行估值的獨立估值師)已對每股海爾智家H股於二零二零年七月三十日的價值進行估值，確定價值範圍在人民幣16.45元到人民幣16.90元之間(相當於約18.23港元到18.72港元)。根據該估值，以及基於計劃股東將就每股註銷的計劃股份獲得(i) 1.60股海爾智家H股及(ii)現金付款，私有化方案項下海爾智家H股及每股計劃股份的現金付款的理論總價值將介於約31.11港元至31.90港元。相應地，鑒於在二零二零年七月三十一日已發行2,816,995,978股海爾電器股份，於二零二零年七月三十一日海爾電器全部已發行股本在私有化方案下的理論估值在約87,644百萬港元到89,873百萬港元之間。

前段受到本公告附件一所載估值報告(報告已由聯席財務顧問呈交)所載依據、限制和假設的規限，且應與該等依據、限制和假設一併閱讀。尤其是，計劃股東、投資者以及潛在投資者應注意，估值顧問所估計的海爾智家H股之價值並不代表緊隨以介紹方式上市完成後或任何時間的海爾智家H股交易價。海爾智家H股的交易價或會因為當前市況而波動，且可能與估值顧問所估計的價值有重大出入。此外，由於獨立董事委員會僅在考慮獨立財務顧問的意見(將載入計劃文件)後方會提出建議，其並非發表對評估報告內容的看法。因此，計劃股東、投資者以及潛在投資者不應依賴估值顧問對海爾智家H股的估計價值作為以介紹方式上市完成後海爾智家H股交易價的基礎。

根據(i)每股被註銷的計劃股份可以獲取1.60股海爾智家H股的換股比例，以及估值顧問於二零二零年七月三十日所估計估值範圍的中位數(每股海爾智家H股18.47港元)，連同(ii)就每股被註銷的計劃股份於計劃下作出的1.95港元現金付款，海爾智家H股以及私有化方案下的現金付款的理論總價值約等於每股計劃股份31.51港元，並代表：

- (a) 相較海爾電器每股股份於最後交易日在聯交所所報收市價21.85港元溢價約44.20%；
- (b) 相較基於直至且包含最後交易日之前30個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約22.09港元溢價約42.65%；
- (c) 相較基於直至且包含最後交易日之前60個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約21.49港元溢價約46.62%；
- (d) 相較基於直至且包含最後交易日之前90個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約20.81港元溢價約51.38%；
- (e) 相較基於直至且包含最後交易日之前120個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約20.69港元溢價約52.28%；
- (f) 相較海爾電器每股股份於刊發本公告前的最後交易日在聯交所所報收市價26.85港元溢價約17.35%；
- (g) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前30個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約24.55港元溢價約28.34%；
- (h) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前60個交易日(直至且包含刊發本公告前的最後交易日)聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約23.03港元溢價約36.79%。
- (i) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前90個交易日(直至且包含刊發本公告前的最後交易日)聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約22.04港元溢價約42.98%；及
- (j) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前120個交易日(直至且包含刊發本公告前的最後交易日)聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約22.21港元溢價約41.86%。

本公司的股權架構及計劃股份

於公告日期，有2,816,995,978股海爾電器股份發行在外。海爾智家及海爾智家一致行動各方直接及間接持有及／或控制行使合共逾1,645,392,177股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的58.41%)的投票權。

根據於公告日期的股權，在海爾智家及海爾智家一致行動各方持有及／或控制的1,645,392,177股海爾電器股份中：

- (i) 由海爾智家及其全資附屬公司持有的合共1,286,820,592股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的45.68%)將不構成計劃股份的一部分；及

(ii) 由其他海爾智家一致行動各方持有及／或控制的餘下358,571,585股海爾電器股份(合共約佔海爾電器已發行股本的12.73%)，即(A)海爾集團的附屬公司HCH (HK) (其投票權由海爾智家根據投票權委託安排行使)持有的336,600,000股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的11.95%)；(B)海爾智家及海爾集團的董事持有的11,632,146股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的0.41%)；及(C) HKI/HIC受託人持有的10,339,439股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的0.37%)，將構成計劃股份的一部分並將在計劃生效後被註銷。

財務資源

由於海爾電器集團主要在中國內地開展業務，因此海爾電器集團的大部分現金和現金等價物均保管於中國內地境內。經計及各種成本，本公司認為主要透過外部債務融資進行現金付款計算更適宜。因此，在私有化方案完成且計劃生效後，預計海爾電器在計劃下的現金付款結算將主要由外部債務融資同時結合內部資源提供資金。

中金公司作為海爾智家的私有化方案及計劃的財務顧問，信納海爾電器有充足的財務資源以償付實現「2.4.私有化方案的價值」一節(b)部分所載的私有化方案所需的現金付款的最高金額。

私有化方案的裨益及介紹

海爾智家董事會認為，在私有化方案及以介紹方式上市完成後，經擴大的海爾智家集團對計劃股東而言將會是個深具吸引力的投資機遇。對計劃股東的裨益包括相較海爾電器股份的市場價值，海爾智家H股和私有化方案下的現金付款的理論總價值(是私有化方案不可分割的部分)代表的具吸引力的溢價、透過現金付款以現金形式獲得即時可實現的回報、因經擴大的海爾智家集團的市值增加及投資者分佈多元化而提升流動性，以及經擴大的海爾智家集團的長期資本增值潛力。

展望未來，經擴大的海爾智家集團將繼續優化其經營及管理、維持穩健的財務表現及提升資本市場形象，為股東帶來更大的回報。海爾智家認為，私有化方案亦可透過以下方式促進經擴大的海爾智家集團的長期發展：

- (a) 於全球平台的成套智慧家居產品及服務解決方案的支持下實現更強勁的增長；及
- (b) 提高運營效率，擴大經濟規模及改善前景。

獨立董事委員會

獨立董事委員會由海爾電器的所有於私有化方案中無利害關係的非執行董事及獨立非執行董事，即楊光先生、俞漢度先生、鄭李錦芬女士、宮少林先生及馬長征博士組成。獨立董事委員會由海爾電器董事會設立，就以下事項向無利害關係計劃股東提出建議：(i)私有化方案的條款是否公平合理；及(ii)是否於法院會議投票贊成該計劃及於股東特別大會投票贊成實施私有化方案所需的決議。獨立董事委員會已批准新百利融資有限公司擔任獨立財務顧問，獨立董事委員會將在考慮獨立財務顧問出具的載入計劃文件的意見書後，向無利害關係計劃股東提供建議。

海爾電器的非執行董事梁海山先生是海爾智家一致行動各方，故為向無利害關係計劃股東提供建議或意見之目的，其不視為獨立董事。據此，梁海山先生不是獨立董事委員會的一員。

財務顧問

海爾智家已就私有化方案及計劃委任中金公司及摩根大通擔任其聯席財務顧問。

海爾電器已就私有化方案及計劃委任瑞銀擔任其財務顧問。

寄送計劃文件

在達成先決條件的前提下，海爾電器將根據《收購守則》、法院及其他適用法規的要求盡快向海爾電器股東寄送計劃文件(該文件包含(其中包括)有關計劃(包括現金付款作為計劃的一個組成部分)的詳情、獨立財務顧問向獨立董事委員會提交的建議函、獨立董事委員會的建議、召開法院會議及股東特別大會的通知)及上市文件之最新稿。

撤銷股份上市地位

倘計劃生效

計劃生效後，所有計劃股份均將被註銷，而計劃股份的股票作為其所有權文件或憑證其後將不再有效。海爾電器將根據《上市規則》第6.15條向聯交所申請於緊隨計劃生效日期後撤銷海爾電器股份於聯交所之上市地位。

倘計劃未獲批准或倘私有化方案失效

倘任何有關條件未能在計劃最後完成日期當日或之前達成或獲豁免(如適用)，計劃即告失效。倘計劃未獲批准或倘私有化方案因其他原因失效，則海爾電器股份於聯交所之上市地位則不會被撤銷。

倘計劃未獲批准或倘私有化方案因其他原因失效，除非經執行人員同意，否則在計劃未獲批准或私有化方案因其他原因失效之日起計12個月內，海爾智家或私有化方案項下的海爾智家一致行動各方(或其後與彼等任何一方一致行動的任何人士)均不得宣佈要約或可能要約收購海爾電器股份。

倘獨立董事委員會或獨立財務顧問不推薦私有化方案且計劃未獲批准，則海爾電器就計劃招致的所有開支將由海爾智家根據《收購守則》的規則2.3予以承擔。

恢復買賣海爾電器股份

應海爾電器的要求，海爾電器股份自二零二零年七月三十日上午九時正起於聯交所暫停買賣，以待刊發本公告。海爾電器將向聯交所申請自二零二零年八月三日上午九時正起恢復買賣海爾電器股份。

警告：海爾智家及海爾電器的股東及其他投資者務請注意，私有化方案的提出須以先決條件之達成為前提。即使已提出私有化方案，私有化方案的實施(包括計劃的有效

性)仍須以有關條件之達成或獲豁免(如適用)為前提，因此私有化方案可能實施亦可能不會實施，且計劃可能生效亦可能不會生效。因此，海爾智家及海爾電器的股東及其他投資者在買賣海爾智家及海爾電器的證券時務請審慎行事。任何人士如對應採取的行動有任何疑問，應諮詢其股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

1. 背景及緒言

茲提述(1)海爾智家於二零一九年十二月十六日和海爾電器於二零一九年十二月十六日分別根據《收購守則》的規則3.7而作出的關於(其中包括)海爾電器之私有化方案的公告，(2)海爾智家於二零一九年十二月十七日和海爾電器於各個不同日期分別根據《收購守則》的規則3.8而作出的關於有關證券數目的更新的公告，及(3)海爾智家和海爾電器於二零二零年一月十六日至二零二零年七月十六日間根據《收購守則》的規則3.7而作出的關於海爾電器之私有化方案的進展的各項聯合公告。

海爾智家及海爾電器聯合宣佈，海爾智家已於二零二零年七月三十日正式要求海爾電器董事會在達成先決條件的前提下，根據公司法第99條以協議安排的方式向計劃股東提出將海爾電器私有化之方案。

海爾智家為一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股於上海證券交易所上市(證券代碼：600690)以及D股於法蘭克福證券交易所的中歐國際交易所股份有限公司D股市場上市(證券代碼：690D)。

在達成先決條件的前提下，海爾智家將透過發行新海爾智家H股作為註銷計劃股份的對價，提出私有化海爾電器的私有化方案。因此，海爾電器將向聯交所申請透過以介紹方式上市將海爾智家H股上市。此外，作為私有化方案的組成部分，計劃生效後，海爾電器將向於計劃記錄時間列名於海爾電器股東名冊上的計劃股東作出現金付款。

達成有關條件並完成私有化方案後：

- (a) 海爾電器股份於聯交所之上市地位將被撤銷；
- (b) 海爾智家H股將於聯交所上市；
- (c) 計劃股東將成為海爾智家股東；及
- (d) 私有化後的海爾電器將成為海爾智家的全資附屬公司(假設下文「4.海爾智家可交換債券 — 4.3.可交換債券轉可轉換債券方案」一節中詳述的可交換債券轉可轉換債券方案成為無條件並生效)，而海爾智家仍為海爾集團的附屬公司。

於公告日期，有2,816,995,978股海爾電器股份發行在外。海爾智家及海爾智家一致行動各方直接及間接持有及／或控制行使合共1,645,392,177股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的58.41%)的投票權。

根據於公告日期的股權，在海爾智家及海爾智家一致行動各方持有及／或控制的1,645,392,177股海爾電器股份中：

- (i) 由海爾智家及其全資附屬公司持有的合共1,286,820,592股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的45.68%)將不構成計劃股份的一部分；及
- (ii) 由其他海爾智家一致行動各方持有及／或控制的餘下358,571,585股海爾電器股份(合計約佔海爾電器已發行股本的12.73%)，即(A)海爾集團的附屬公司HCH (HK) (其投票權由海爾智家根據投票權委託安排行使)持有的336,600,000股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的11.95%)，(B)海爾智家及海爾集團董事持有的11,632,146股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的0.41%)，及(C) HKI/HIC受託人持有的10,339,439股海爾電器股份(約佔海爾電器已發行股本的0.37%)，均將構成計劃股份的一部分並將在計劃生效後被註銷。

海爾智家及其持有海爾電器股份的任何全資附屬公司各自將向法院提供受計劃條款約束的承諾。

海爾電器已發行股本餘下約41.59%由其他海爾電器股東(包括海爾電器受託人及若干董事)持有。

有關於公告日期及緊隨私有化方案完成後的海爾電器之簡化股權架構，請參閱「7.有關海爾智家的資料—7.5.海爾智家的股權架構」一節。

海爾智家已就私有化方案及計劃委任中金公司及摩根大通擔任其聯席財務顧問。

海爾電器已就私有化方案及計劃委任瑞銀擔任其財務顧問。

2. 附有先決條件之私有化方案的條款

2.1. 私有化方案

海爾智家要求海爾電器董事會在達成先決條件的前提下，提出私有化方案。達成有關條件且計劃生效後，所有計劃股份將被註銷，計劃股東將有權自海爾智家(新海爾智家H股)及海爾電器(現金付款)收取：

就每股被註銷的計劃股份而言1.60股新海爾智家H股及現金付款1.95港元

僅當計劃生效時，上市方會進行，並向計劃股東發行新海爾智家H股。

僅當計劃生效時，海爾電器方會作出現金付款。

擬定在計劃下不會向任何計劃股東發行海爾智家H股的零碎股份。計劃股東在海爾智家H股中的零碎權益將予匯總(以及如必要，下調至最接近的整數份海爾智家H股)並在公開市場上出售，然後將所得款項(扣除開支及稅項)付予海爾智家，供其作為留存收益。

根據《收購守則》的規則20.1(a)的規定，計劃生效後，擬定新海爾智家H股將由海爾智家發行，而現金付款將由海爾電器盡快惟無論如何將於計劃生效日期起計七個營業日內，支付予計劃股東。

海爾智家及海爾電器的股息付款

在於二零二零年六月三日召開的海爾智家股東大會上，海爾智家股東已批准海爾智家二零一九年末期股息。海爾智家二零一九年末期股息已於二零二零年七月十六日支付予於二零二零年七月十五日名列海爾智家股東名冊的海爾智家股東。作為計劃生效後用於註銷計劃股份的對價而將予發行的新海爾智家H股的持有人，將無權收取海爾智家二零一九年末期股息或海爾智家參照記錄日期／時間於計劃記錄時間前可能作出的其他股息或分派。

於二零二零年六月二十三日召開的海爾電器股東週年大會上，海爾電器股東已批准海爾電器二零一九年末期股息，該股息將支付予於二零二零年七月三日名列海爾電器股東名冊的股東。海爾電器二零一九年末期股息將於二零二零年八月三日或前後予以支付。

支付海爾智家二零一九年末期股息及／或海爾電器二零一九年末期股息，將不會導致換股比例或現金付款金額發生任何調整。

此外，海爾電器集團在計劃生效後作出的現金付款，將不會導致換股比例發生任何調整。

海爾智家或海爾電器集團不打算在計劃生效日期或計劃未獲批准或私有化方案因其他原因失效(視情況而定)當日之前宣派及／或支付任何股息(海爾智家二零一九年末期股息及海爾電器集團二零一九年末期股息除外)。有關計劃生效後的海爾智家的股息政策，請參閱「5.私有化方案及以介紹方式上市的原因及裨益 — 5.3.4.增加股東回報率」一節。海爾智家(私有化方案完成後經擴大)或海爾智家和海爾電器集團各方(視情況而定)均打算在計劃生效日期或(如更早)計劃未獲批准或私有化方案因其他原因失效(視情況而定)當日後宣派及支付截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息，惟須取得相關股東的批准(如要求)。

計劃生效後的事件

基於在公告日期已發行的計劃股份數量，若有關條件獲滿足且待計劃生效後：

- (i) 所有計劃股份都將被註銷；
- (ii) 就每股被註銷的計劃股份將向計劃股東發行1.60股新海爾智家H股；
- (iii) 海爾電器將就每股被註銷的計劃股份向計劃股東支付現金付款1.95港元；
- (iv) 海爾電器的已發行股本將因為註銷計劃股份而減少。緊接前述減少後，海爾電器將向海爾智家發行與被註銷的計劃股份數量相同的海爾電器股份，以使海爾電器的已發行股本將恢復到緊接減資前的已發行數量。因註銷計劃股份而在海爾電器賬簿中增加的儲備，將用於以面值繳足如此發行的海爾電器股份(入賬列作繳足)；及
- (v) 將根據《上市規則》第6.15條撤銷海爾電器股份的聯交所上市。

釐定換股比例及現金付款的基準

就每股被註銷的計劃股份可以獲取1.60股新海爾智家H股的換股比例，連同計劃項下的現金付款1.95港元(作為私有化方案的組成部分)，乃由海爾智家考慮到下文所列等因素後按商業原則確定的公平交易條款釐定(其中包括)：

- (i) 對計劃股東而言，海爾智家H股及私有化方案項下每股計劃股份的現金付款的理論總價值具有吸引力；
- (ii) 海爾智家與海爾電器的歷史業務及財務表現；
- (iii) 海爾電器和海爾智家的當前與歷史市價水平以及某些各自同類公司的歷史與當前的交易倍數；
- (iv) 私有化方案生效後的經擴大海爾智家集團業務潛力，以及以介紹方式上市和私有化方案對海爾智家股東和海爾電器股東的潛在利益；
- (v) 作為計劃對價而提供海爾智家H股的事實，以及在以介紹方式上市和私有化方案完成後，私有化後的海爾電器將成為海爾智家的全資附屬公司(假設可交換債券轉可轉換債券方案成為無條件且有效)。因此，計劃股東將能夠繼續間接參與海爾電器的業績；及
- (vi) 現金付款可為計劃股東提供一定程度的流動性，而經擴大的海爾智家集團於私有化方案完成後可保留足夠資源以支持其未來經營及擴張。

2.2. 估值與價值比較

百德能(估值顧問)已對每股海爾智家H股於二零二零年七月三十日的價值進行估值，確定價值範圍在人民幣16.45元到人民幣16.90元之間(相當於約18.23港元到18.72港元)。根據該估值以及基於計劃股東將就註銷的每股計劃股份獲得(i) 1.60股海爾智家H股及(ii)現金付款的情況，私有化方案下每股計劃股份的海爾智家H股及現金付款的理論總價值在約31.11港元到31.90港元之間。相應地，鑒於在二零二零年七月三十一日已發行2,816,995,978股海爾電器股份，海爾電器全部已發行股本在私有化方案下的理論估值在約87,644百萬港元到89,873百萬港元之間。

前段受到本公告附件1所載估值報告所載依據、限制和假設的規限，且應與該等依據、限制和假設一併閱讀。估值報告中的價值估計以及估值顧問的資格及經驗由聯席財務顧問進行報告。尤其是，計劃股東、投資者以及潛在投資者應注意，估值顧問所估計的海爾智家H股之價值並不代表緊隨以介紹方式上市完成後或任何時間的海爾智家H股交易價。海爾智家H股的交易價或會因為當前市況而波動，且可能與估值顧問所估計的價值有重大出入。此外，由於獨立董事委員會僅在考慮獨立財務顧問的意見(將載入計劃文件)後方會提出建議，其並非發表對評估報告內容的看法。因此，計劃股東、投資者以及潛在投資者不應依賴估值顧問對海爾智家H股的估計價值作為以介紹方式上市完成後海爾智家H股交易價的基礎。

海爾智家與海爾電器各自於二零一九年十二月十六日根據《收購守則》的規則3.7發出首個潛在要約公告。於二零一九年十二月十七日(即緊接該公告發佈後的交易日)的海爾電器每股收市價為23.90港元，較二零一九年十二月十二日(即緊接該公告發佈前海爾電器股份交易發生的最後一個交易日)21.85港元的海爾電器每股收市價上漲約9.38%。

根據(i)每股被註銷的計劃股份可以獲取1.60股海爾智家H股的換股比例，以及估值顧問於二零二零年七月三十日所估計估值範圍的中位數(每股海爾智家H股18.47港元)，連同(ii)就每股被註銷的計劃股份的現金付款，海爾智家H股及私有化方案項下的現金付款理論總價值約等於每股計劃股份31.51港元，並代表：

- (a) 相較海爾電器每股股份於最後交易日在聯交所所報收市價21.85港元溢價約44.20%；
- (b) 相較基於直至且包含最後交易日之前30個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約22.09港元溢價約42.65%；
- (c) 相較基於直至且包含最後交易日之前60個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約21.49港元溢價約46.62%；
- (d) 相較基於直至且包含最後交易日之前90個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約20.81港元溢價約51.38%；
- (e) 相較基於直至且包含最後交易日之前120個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約20.69港元溢價約52.28%；
- (f) 相較海爾電器每股股份於刊發本公告前的最後交易日在聯交所所報收市價26.85港元溢價約17.35%；
- (g) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前30個交易日聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約24.55港元溢價約28.34%；
- (h) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前60個交易日(直至且包含刊發本公告前的最後交易日)聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約23.03港元溢價約36.79%；
- (i) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前90個交易日(直至且包含刊發本公告前的最後交易日)聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約22.04港元溢價約42.98%；及
- (j) 相較基於直至且包含刊發本公告前的最後交易日之前120個交易日(直至且包含刊發本公告前的最後交易日)聯交所所報每日收市價的每股海爾電器股份平均收市價約22.21港元溢價約41.86%。

根據海爾智家集團未經審計備考財務資料(包括海爾智家集團於二零一九年十二月三十一日的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表、於二零一九年十二月三十一日的未經審計備考綜合財務狀況表及截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審計備考綜合損益及全面收益表，以及本公告附件2所載的有關附註)(其已根據《上市規則》第4.29條按其中所載的基準及假設編製)，截至二零一九年十二月三十一日止年度來自持續經營業務之經擴大海爾智家集團普通股持有人應佔海爾智家H股每股備考基本盈利為人民幣1.01元。基於該海爾智家H股每股備考基本盈利以及換股比例，將於計劃生效後就註銷每股海爾電器股份而收取的海爾智家H股的備考盈利約為人民幣1.62元(即人民幣1.01元乘以換股比例)。相較於截至二零一九年十二月三十一日止年度海爾電器經審計綜合年度財務報表所載截至二零一九年十二月三十一日止年度來自持續經營業務之海爾電器普通股持有人應佔海爾電器股份每股基本盈利人民幣1.47元，其漲幅為9.9%。此外，於計劃生效後海爾電器將支付的現金付款將在一次性基礎上進一步增加計劃股東的計劃股份收益。

編製附件2所載未經審計備考財務資料(其編製已由海爾智家核數師報告)僅供說明之用，由於其假設性質，未必能真實反映若私有化方案已於所述各自日期或任何未來日期完成，所產生的海爾智家集團之財務狀況、每股有形資產淨值、財務業績或現金流量。未經審計備考財務資料應與本公告其他處所載的其他財務資料一併閱讀。

2.3. 最高價和最低價

於要約期開始日期及直至公告日期的六個月期間，海爾電器股份於聯交所所報的最高收市價為二零二零年七月二十九日的26.85港元，海爾電器股份於聯交所所報的最低收市價為二零一九年八月七日的17.74港元。

2.4. 私有化方案的價值

於公告日期，有2,816,995,978股海爾電器股份發行在外。海爾智家及其全資附屬公司海爾股份(香港)合計擁有1,286,820,592股海爾電器股份。

基於每股計劃股份31.51港元的海爾智家H股及現金付款之理論總價值(即(i)根據估值顧問所估計價值範圍之中位數確定的海爾智家H股理論價值，及(ii)上文第2.2節所載的計劃項下現金付款之和，僅供參考)：

- (a) 假設(i)在計劃記錄時間之前已發行的海爾電器股份數量沒有變動；(ii)概無海爾智家可交換債券在計劃記錄時間前獲行使；及(iii)計劃生效，並計及現金付款，私有化方案對所有計劃股份的估值約為48,213百萬港元，對海爾電器全部已發行股本的估值約為88,759百萬港元。

基於該等計劃股份數量以及換股比例，在有關條件獲滿足且計劃生效後，(i)海爾智家將總共發行2,448,280,617股海爾智家H股(佔於公告日期海爾智家全部已發行股本的約37.21%，或因發行有關海爾智家H股而經擴大的海爾智家全部已發行股本的約27.12%)及(ii)海爾電器將向計劃股東支付總額為2,984百萬港元的現金付款；或

- (b) 假設所有海爾智家可交換債券的交換權在計劃記錄時間前獲行使，且可交換財產(定義見債券條款及條件)已因海爾電器二零一九年末期股息調整而調整(僅作說明之用，如「4.海爾智家可交換債券 — 4.1.一般資料」一節所述)，總共將產生1,785,844,532股已發行計劃股份。進一步假設：(i)在計劃記錄時間前海爾電器已發行股份數量並無其他變動；及(ii)計劃生效，且計及現金付款，私有化方案對所有計劃股份的估值約為56,269百萬港元，對海爾電器全部已發行股本的估值約為88,759百萬港元。

基於該等增加的計劃股份數量以及換股比例，在有關條件獲滿足且計劃生效後，(i)海爾智家將總共發行2,857,351,251股海爾智家H股(佔於公告日期海爾智家全部已發行股本的約43.43%，或因發行有關海爾智家H股而經擴大的海爾智家全部已發行股本的約30.28%)；及(ii)海爾電器將向計劃股東支付總金額為3,482百萬港元的現金付款。

基於上文內容，預計在計劃生效以及據此發行新海爾智家H股後，至少有15%的海爾智家總已發行股本將是公眾股東持有的海爾智家H股。因此，待滿足有關條件及上市後，海爾智家能夠滿足《上市規則》第8.08(1)(b)條的最低公眾持股量要求。

用於敲定私有化方案的所有待發行海爾智家H股現時以及今後均不附帶一切留置權、押記、產權負擔以及股份隨附的一切權利(包括透過提述在股份發行日期和時間當時或之後的日期和時間，而取得一切所宣派、作出或支付之股息和其他分派(如有)的權利)。

私有化方案完成以及計劃生效後，計劃股東無權取得海爾電器在計劃生效日期當時或之後的記錄時間所宣派、支付或作出的股息及／或其他分派。

2.5. 財務資源確認

海爾電器集團的大部分現金及現金等價物均在中國大陸境內保管，因為海爾電器集團的業務大部分於中國大陸進行。經計及各項成本後，主要透過外部債務融資來結算現金付款更為合適。因此，私有化方案完成後且計劃生效後，預計海爾電器根據該計劃結算的現金付款將主要由外部債務融資同時結合內部資源提供資金。

中金公司作為海爾智家的私有化方案及計劃的財務顧問，信納海爾電器擁有足夠可用的財務資源來滿足實現「2.4.私有化方案的價值」一節(b)部分所載的私有化方案所需的現金付款的最高金額。

2.6. 提出私有化方案的先決條件

提出私有化方案需滿足以下條件：

- (a) 中國證監會已批准以介紹上市的形式而擬議發行海爾智家H股；
- (b) 聯交所上市委員會已批准擬發行的海爾智家H股(作為註銷計劃下計劃股份的對價)在聯交所以介紹上市的形式上市及買賣；

- (c) 必要決議已獲出席海爾智家股東大會的獨立海爾智家股東以至少三分之二的投票權投贊成票通過；及
- (d) 必要決議已獲分別出席海爾智家A股類別會議及海爾智家D股類別會議的海爾智家A股股東及海爾智家D股股東以至少三分之二的投票權投贊成票通過。

海爾智家不得豁免以上任何一項先決條件。滿足先決條件後，海爾智家將於切實可行範圍內盡快發佈進一步公告。關於先決條件(c)及(d)，如果必要決議已分別獲出席海爾智家股東大會、海爾智家A股類別會議及海爾智家D股類別會議的獨立海爾智家股東、海爾智家A股股東及海爾智家D股股東表決通過，則該等決議有效期為相關決議通過之日起12個月。如果於先決條件最後完成日期或之前有任何先決條件未滿足，則私有化方案不會進行，並且在這種情況下，將於切實可行範圍內盡快發佈公告。

2.7. 私有化方案及計劃的條件

私有化方案的實施(包括計劃的有效性)取決於以下條件的滿足或豁免(如適用)：

股東批准

- (a) 計劃於法院會議上獲得親自或透過代理出席會議並投票表決的計劃股東所持計劃股份價值不少於四分之三的大多數計劃股東(以投票方式)表決批准；
- (b) (i)計劃於法院會議上獲得親自或透過代理投票表決的無利益計劃股東以持有無利益計劃股份所附表決票數至少75%(以投票方式)表決批准；及(ii)於法院會議上親自或透過代理出席會議並投票表決的無利益計劃股東(以投票方式)表決反對批准計劃決議的票數不超過所有無利益計劃股東持有的全部無利益計劃股份所附投票權的10%；
- (c) 於特別股東大會上獲得親自或透過代理出席會議並投票表決的海爾電器股東以不少於四分之三多數票表決通過一項特別決議，批准(其中包括)：
 - (i)透過註銷計劃股份減少海爾電器的已發行股本，(ii)緊隨其後，向海爾智家發行新的海爾電器股份，其數量與註銷的計劃股份數量相同，從而將海爾電器的已發行股本增加至註銷計劃股份之前的金額，將其按面值入賬列作繳足股款，及(iii)註銷在該計劃生效後，海爾電器儲備中的股份溢價及其他適用賬戶中相當於註銷計劃股份的現金付款的金額，該註銷構成公司法下對海爾電器已發行股本的削減；

其他百慕達法律要求

- (d) 計劃(無論有無修改)獲法院許可，且法院命令的副本將遞交百慕達公司註冊處處長進行註冊；

- (e) 有關上文第(c)段中提到的減少海爾電器已發行股本的問題，必須遵守公司法第46(2)條中規定的程序要求及條件(如有)；

第三方同意及其他政府或監管部門批准

- (f) 根據中國的任何法律法規要求，與私有化方案(及其實施)有關的所有適用備案、通知、證書及審批均已在有關政府或監管機構(如國家發改委及商務主管部門)完成提交或獲取，並保持十足效力及作用；
- (g) 根據海爾電器集團或海爾智家的任何成員作為締約方所承擔的任何現有合約義務，可能需要就私有化方案取得的所有必要第三方同意(如果未獲得同意，將對私有化方案的實施或海爾電器集團或海爾智家集團(各視作一個整體)的業務產生重大不利影響)均已取得或獲得相關方的豁免；
- (h) 概無相關政府、政府機構、准政府機構、法定機構或監管機構、法院或專門機構已下達任何命令或作出任何決定，令私有化方案無效、不可強制執行或非法，或限制或禁止實施私有化方案，或對私有化方案施加任何其他重要條件或義務(但不會對海爾智家繼續推進私有化方案的法律能力產生重大不利影響的命令或決定除外)；

其他條件

- (i) 概無發生任何事件會導致私有化方案或計劃股份註銷無效、不可強制執行或非法，或禁止實施私有化方案實施，或對私有化方案或其任何部分及計劃股份的註銷施加任何其他重要條件或義務(但不會對海爾智家繼續推進私有化方案的法律能力產生重大不利影響的事件除外)；
- (j) 自公告日期起，海爾智家集團或海爾電器集團(各視作一個整體)的業務、財務或交易狀況概無發生重大不利變動。就本條件(j)而言，重大不利變動不包括以下任何重大不利變動：(i)對海爾智家集團或海爾電器集團(各視作一個整體)的業務、財務或交易狀況不構成重大且明顯不成比例影響的重大不利變動；及(ii)因新型冠狀病毒肺炎或海爾智家集團或海爾電器集團經營業務所在的重要市場中的任何行業慣例或政策變化，以及普遍適用於海爾智家集團或海爾電器集團所在行業的慣例或政策的變化直接引致或導致的重大不利變動；及
- (k) 除因實施私有化方案以外，海爾電器股份在聯交所的上市地位未被撤銷，且證監會及／或聯交所未發出任何指示，表明海爾電器股份在聯交所的上市被或可能被撤銷。

海爾智家保留就總體或任何特定事項，完全或部分豁免條件(g)及條件(j)的權利(但並無義務豁免)。在任何情況下，條件(a)、(b)、(c)、(d)、(e)、(f)、(h)、(i)及(k)均不得被豁免。所有條件均必須在計劃最後完成日期或之前獲滿足或豁免(如適用)，否則私有化方案及計劃將告失效。海爾電器無權豁免任何條件。

關於條件(g)，於公告日期，除上文已將其列為一項條件的第三方同意以外，據海爾智家及海爾電器合理預見，並無海爾電器集團或海爾智家的任何成員作為締約方所承擔的任何現有合約義務可能要求就私有化方案取得任何重大及必要的第三方同意。根據《收購守則》的規則30.1註釋2，只有在發生可令海爾智家有權援引任何上述條件，且在私有化方案背景下，對海爾智家具有重大影響的情況時，海爾智家方可援引任何或所有該等條件作為不繼續實施計劃的依據。

警告：海爾智家及海爾電器的股東及有意投資者應注意，提出私有化方案須滿足先決條件。即使提出私有化方案，其實施(包括計劃的有效性)仍受滿足或豁免(如適用)相關條件的限制。因此，私有化方案可能會或可能不會實施，且計劃可能會或可能不會生效。海爾智家及海爾電器的股東及有意投資者在買賣海爾智家及海爾電器的證券時務請審慎行事。任何人士如對應採取的行動有任何疑問，應諮詢其股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

2.8. 其他私有化條款

根據計劃及介紹上市擬發行的海爾智家H股將會依賴美國《證券法》第3(a)(10)條下的規定而豁免遵守其登記要求。因此，海爾智家H股不會根據美國《證券法》登記。

本公司將向聯交所申請批准海爾智家H股上市及買賣。

2.9. 《上市規則》對海爾電器的影響

由於HCH (HK)為海爾電器的主要股東，亦為海爾智家的同系附屬公司，因此為海爾電器的關連人士(定義見《上市規則》)，計劃一經生效，現金付款將向包括HCH (HK)在內的計劃股東作出，向HCH (HK)作出的現金付款將構成海爾電器於《上市規則》第14A章項下的關連交易。

由於有關向HCH (HK)作出的現金付款的各項適用百分比率(利潤比率除外)預期高於0.1%且低於5%，向HCH (HK)作出的現金付款將須符合《上市規則》第14A章項下的報告及公告規定，並豁免通函及獨立股東批准規定。

由於周雲杰先生、解居志先生、李華剛先生及梁海山先生各自在HCH (HK)及其聯繫人(定義見《上市規則》)中擁有相關權益，因此被視為於現金付款(將在計劃生效後獲支付予計劃股東(包括HCH (HK)))中擁有權益，因此上述各董事已就海爾電器集團批准於計劃生效後向計劃股東作出現金付款的董事會決議案放棄投票。

有關關連交易的詳情將納入發送給海爾電器股東的計劃文件中。

3. 海爾電器受限制股份獎勵計劃

海爾電器受限制股份獎勵計劃於二零一四年四月十五日獲海爾電器採納(並於二零一九年四月十五日透過增補重續更新)，採用現金及海爾電器股份相結合的方式優化海爾電器管理層及僱員的薪酬結構、認可合資格參與者各自的貢獻並予以激勵，並且促使留住現有人員及吸引有能力的人才。

於公告日期，海爾電器受限制股份獎勵計劃下仍有最多12,133,232股海爾電器股份獎勵尚未歸屬，且海爾電器受託人根據海爾電器受限制股份獎勵計劃以受託人身份合共持有8,856,244股海爾電器股份，以備提供尚未行使的海爾電器股份獎勵。鑒於海爾電器對承授人進行的持續績效評估的當前結果，海爾電器預期海爾電器受託人當前持有的海爾電器股份將足以用於歸屬未歸屬的海爾電器股份獎勵。因此，海爾電器將不會就此向海爾電器受託人發行更多海爾電器股份。

在12,133,232股未歸屬的海爾電器股份獎勵中：

- (a) 最多5,227,772股海爾電器股份將於不久的將來歸屬；及
- (b) 若非加速(如下文所述)，最多6,905,460股海爾電器股份獎勵(「**二零二零年末歸屬獎勵**」)本應於二零二一年七月或左右歸屬，但前提是每位承授人完成截至二零一九年十二月三十一日止財政年度預定的績效目標。

由於海爾電器受限制股份獎勵計劃旨在規管僅與海爾電器股份有關的僱員股份獎勵計劃的運作，海爾電器受限制股份獎勵計劃的計劃規則及信託契據的條款並未就海爾智家擬發行海爾智家H股作為註銷計劃股份(其將由海爾電器受託人在計劃生效後持有)之對價的任何安排作出規定。因此，為確保對海爾電器股份獎勵的承授人給予公平對待，根據海爾電器受限制股份獎勵計劃的規則，海爾電器董事會決定加速二零二零年末歸屬獎勵，以便在計劃記錄時間之前，將海爾電器股份歸屬於承授人(「**加速**」)。就此而言，作為加速的條件，相關承授人須向海爾電器承諾：

- (i) 其將留在海爾電器集團任職，並繼續履行其先前的工作職責直到至少二零二一年七月為止；及
- (ii) 如果其在二零二一年七月之前的任何時間離開海爾電器集團，其須按貨幣折算比例，向海爾電器支付與已歸屬海爾電器股份同等價值的金額。

根據海爾電器受限制股份獎勵計劃的規則，已授予獲選參與者但尚未歸屬的任何海爾電器股份對任何該等海爾電器股份不享有表決權。

海爾電器受託人根據海爾電器受限制股份獎勵計劃持有的海爾電器股份與承授人在海爾電器股份獎勵歸屬後持有的海爾電器股份，將構成計劃股份的一部分。因此，在計劃生效後，作為計劃的一部分，海爾智家將根據換股比例發行該等數目的海爾智家H股，海爾電器將作出現金付款乘以相關股東於計劃記錄時間持有的海爾電器股份數量的付款。

海爾電器受限制股份獎勵計劃的規則禁止海爾電器受託人行使在海爾電器受限制股份獎勵計劃下持有的海爾電器股份所附的表決權，且海爾電器受託人將在法院會議及股東特別大會上放棄表決。

4. 海爾智家可交換債券

4.1. 一般資料

二零一七年十一月二十一日，海爾智家旗下全資附屬公司海爾股份(香港)的全資附屬公司Harvest於聯交所上市發行了海爾智家可交換債券(股份代號：5024)。海爾智家及海爾股份(香港)為此次債券發行提供無條件及不可撤銷的擔保。根據海爾智家可交換債券的現行條款及條件(「**債券條款及條件**」)，自二零一九年一月一日起至二零二二年十一月二十一日(「**到期日**」)前10日的期間內(或者如果該債券憑證交付地當日並非營業日，則為當地緊接該日期的前一個營業日)，或倘若該債券於到期日前被要求贖回，則自二零一九年一月一日起至海爾智家可交換債券預定贖回日期前10日的期間內(或者如果該債券憑證交付地當日並非營業日，則為當地緊接該日期的前一個營業日)，海爾智家可交換債券的持有人(「**債券持有人**」)有權將持有的海爾智家可交換債券換為海爾電器股份。

於公告日期，海爾智家已發行本金總額為8,000,000,000港元的海爾智家可交換債券，其可換為約251百萬股目前由海爾股份(香港)持有的海爾電器股份(約佔海爾電器當前已發行股本總額的8.90%)。於公告日期，債券持有人在根據債券條款及條件行使交換權後，將有權按每1,000,000港元本金的債券換取31,356.5773股海爾電器股份。基於前述內容，於公告日期，以海爾智家可交換債券換取海爾電器股份的當前隱含轉換價格約為31.89港元。

海爾電器股東已批准向於二零二零年七月三日名列海爾電器股東名冊的股東支付二零一九年末期股息。海爾電器二零一九年末期股息將於二零二零年八月三日或前後予以支付，且於支付後，根據債券條款及條件，需要納入額外的海爾電器股份，構成可交換財產的一部分。儘管債券條款及條件允許Harvest、海爾智家或海爾股份(香港)在就可交換財產收到海爾電器二零一九年末期股息金額(「**現金分派金額**」)(構成可交換財產的一部分)之日(「**派息支付日期**」)之後，將現金分派金額用於在市場上購買額外的海爾電器股份，但彼等現無意行使該權利。反之，債券條款及條件第6(f)條載列的調整機制將生效，據此，根據所列明的以下公式計算的額外的海爾電器股份將被視為納入可交換財產(「**海爾電器二零一九年末期股息調整**」)：

額外的海爾電器股份 = (現金分派金額／派息支付日期後第11個交易日的理論購買價格)，

其中：

任何日期的「**理論購買價格**」將等於海爾電器股份在前10個交易日內(不含當日)的平均收盤價格。

僅作說明之用，假設根據債券條款及條件第6(f)條所載列的公式，因海爾電器二零一九年末期股息基於海爾電器股份於公告日期前十個交易日(不包括公告日期)的平均收盤價對可交換財產進行調整，這將導致納入4,816,527股額外的海爾電器股份，構成可交換財產的一部分，因此，海爾智家可交換債券兌換為海爾電器股份的隱含交換價格將約為31.29港元。

海爾電器二零一九年末期股息調整將僅於派息支付日期後的第11個交易日確定。詳情請參閱Harvest於聯交所網站(www.hkex.com.hk)上就海爾智家可交換債券(股份代號：5024)擬發佈的關於因海爾電器二零一九年末期股息而調整可交換財產的單獨公告。

海爾股份(香港)或可交換財產的當時持有人持有的海爾電器股份不構成計劃股份的一部分。因此，除就可交換債券轉可轉換債券方案(定義見下文)所討論者外，債券持有人無權獲取海爾智家H股，除非其於計劃記錄時間之前將其海爾智家可交換債券兌換成海爾電器股份，從而如計劃股東一般有權收取海爾智家H股。同樣，除非債券持有人於計劃記錄時間之前將其海爾智家可交換債券兌換為海爾電器股份，從而如計劃股東一般有權獲得現金付款，否則債券持有人將無法獲得現金付款。

- (a) 若債券持有人於計劃記錄時間或之前行使其交換權並成為海爾電器集團股東，以確定其作為計劃股東出席法院會議並於會上投票的權利，以及其作為海爾電器集團股東出席特別股東大會並於會上投票的權利，則該等債券持有人持有的海爾電器集團股份將構成計劃股份的一部分，因此該等債券持有人可於法院會議及特別股東大會上投票。
- (b) 若債券持有人於計劃記錄時間或之前(但僅在上文第(a)分段規定的記錄日期之後)行使其交換權並成為海爾電器股東，則該等債券持有人持有的海爾電器股份將構成計劃股份的一部分(但該等債券持有人將無權在法院會議或特別股東大會上投票)。於該計劃生效後，作為該計劃的一部分，海爾智家將根據換股比例發行該數目的海爾智家H股，於計劃記錄時間，海爾電器將支付現金，乘以已行使交換權並成為海爾電器股東的債券持有人所持有的海爾電器股份數目。
- (c) 若債券持有人在計劃記錄時間尚未悉數行使交換權，則由海爾股份(香港)或當時的可交換財產持有人持有的任何剩餘海爾電器股份(構成可交換財產的一部分)將不構成計劃股份的一部分，且不會於計劃生效時被註銷，但將納入作為擬撤銷上市的海爾電器股份的一部分。

Harvest、海爾智家、海爾股份(香港)及當時的可交換財產持有人概無意基於現金付款調整可交換財產，因為其僅適用於於計劃記錄時間名列海爾電器股東名冊的計劃股東(倘計劃生效)。然而，相等於現金付款的經濟影響將於下文所述的可交換債券轉可轉換債券方案中所載列的海爾智家可轉換債券(定義見下文)的轉換價格反映出來。

4.2. 私有化方案及除牌對海爾智家可交換債券及債券持有人權利與利益之影響

於公告日期，海爾智家並無理由認為海爾智家可交換債券的持續債務上市狀態會由於私有化方案及除牌而遭受影響。

根據當前債券條款及條件，債券持有人有以下選項：

- (a) 於二級市場出售海爾智家可交換債券；
- (b) (i)於記錄日期或之前將海爾智家可交換債券兌換為海爾電器股份並成為海爾智家股東，以確定其作為計劃股東出席法院會議並於會上投票的權利，以及其作為股東出席特別股東大會並於會上投票的權利；或(ii)於計劃紀錄時間或之前將海爾智家可交換債券兌換為海爾電器股份並成為海爾智家股東，以如上文所述參與計劃；
- (c) 行使其提前贖回權並要求Harvest於二零二零年十一月二十一日按提前贖回金額(根據債券條款及條件規定)贖回其海爾智家可交換債券；
- (d) 於除牌後行使其提前贖回權並要求Harvest按提前贖回金額贖回其海爾智家可交換債券；或
- (e) 持有其海爾智家可交換債券至到期日，並將按該等海爾智家可交換債券本金的105.11%獲得償付。

海爾智家估計，上文(c)段項下的海爾智家可交換債券提前贖回金額不會超過8,243百萬港元。假設除牌於計劃最後完成日期或之前完成，海爾智家估計上文(d)段項下的提前贖回金額不會超過8,303百萬港元。

倘若私有化方案生效，可交換債券轉可轉換債券方案未獲批准或未生效，且債券持有人未行使上文(a)至(d)段列出的任何選擇權，結果將是，於除牌後，一旦債券持有人行使交換權，海爾智家可交換債券將被兌換成無公開交易市場的海爾電器未上市股份，因此不具有流通性。

4.3 可交換債券轉可轉換債券方案

為向債券持有人提供除當前債券條款及條件可提供或上文所述者以外的替代方案，海爾智家擬修訂當前債券條款及條件，待下述相關前提條件滿足後，海爾智家可交換債券不會兌換為海爾電器股份，而是轉換為新海爾智家H股。附帶該等經修訂條款及條件的海爾智家可交換債券於下文稱作「**海爾智家可轉換債券**」。

該方案是透過修訂債券條款及條件，替換以海爾智家可交換債券兌換現有可交換財產的權利，使之成為以海爾智家可轉換成可由海爾智家在轉換時發行的新海爾智家H股的權利。於計劃及上市均生效後，債券持有人能夠將當時發行在外的海爾智家可轉換債券轉換為新海爾智家H股(而非兌換海爾智家可交換債券為未上市海爾電器股份)。海爾智家可轉換債券的主要條款包括：

- (a) (i)海爾智家可轉換債券初步調整日期之前的建議初步轉換價格將反映以下兩項的綜合影響：(A)海爾智家可交換債券的相關交換價格(經計及就可交換財產支付或作出的任何股息或其他分派，包括但不限於海爾電器二零一九年末期股息，以及根據當前債券條款及條件向可交換財產作出的所述調整，其中不包括任何現金付款)及(B)換股比例。(ii)海爾智家可轉換債券

於初步調整日期或之後的轉換價格亦將反映相等於現金付款之金額的額外經濟影響，基於(x)海爾智家H股隨後十個交易日(但不包括海爾電器支付現金的日期)的平均收盤價及(y)可交換財產於緊隨可交換債券轉可轉換債券方案生效前包含的海爾電器股份數目；

- (b) Harvest將仍為海爾智家可轉換債券的發行人，而海爾智家可轉換債券將單獨由海爾智家予以擔保；
- (c) 可交換財產的交換、界定及調整以及全面要約的當前機制將替換成可轉換債券的慣常機制，債券持有人可行使轉換權的轉換期將為從可交換債券轉可轉換債券方案的生效日期至到期日前10日當日(或若交付代表債券的證書的日期非工作日，則為該日的前一個工作日)，或贖回海爾智家可轉換債券日期前10日當日(若在到期日之前已要求贖回此類債券(或若交付代表該債券的證書的日期非工作日，則為同一地點的前一個工作日))的期間；
- (d) 債券持有人在除牌後要求Harvest贖回海爾智家可交換債券的權利將被其於海爾智家H股除牌後要求Harvest贖回海爾智家可轉換債券的權利所取代；及
- (e) 海爾智家可交換債券的所有其他現有重大商業條款將基本保持不變(例如到期日、利息、年度總收益率(每年1.00%的總收益率)、其他贖回條款)。

如上所述，海爾智家可交換債券將成為海爾智家可轉換債券所依據的方案統稱作「可交換債券轉可轉換債券方案」。

可交換債券轉可轉換債券方案須待各第三方、公司及監管批准或備案獲取或完成後方可實施，包括：(i)債券條款及條件以及海爾智家可交換債券信託契據規定的必要債券持有人批准，(ii)海爾智家股東、海爾智家A股股東及海爾智家D股股東分別於海爾智家股東大會、海爾智家A股類別股東大會、海爾智家D股類別股東大會上的必要批准，(iii)於可交換債券轉可轉換債券方案生效之前須向中國證監會及(如有)其他相關中國政府或監管機構提交或取得的適用備案及／或批准，(iv)聯交所上市委員會批准海爾智家H股(包括根據轉換海爾智家可轉換債券獲發行的海爾智家H股)於聯交所上市及買賣；及(v)滿足聯交所就可交換債券轉可轉換債券方案施加的條件。實施可交換債券轉可轉換債券方案亦需滿足先決條件及有關條件以及計劃生效。

可交換債券轉可轉換債券方案的實施以計劃生效及上市開始為條件。另一方面，可交換債券轉可轉換債券方案的實施並非計劃生效的條件。倘若實施可交換債券轉可轉換債券方案的所有條件均已滿足，可交換債券轉可轉換債券方案將於海爾智家H股於聯交所上市及開始買賣後立刻生效。

為免生疑問，在可交換債券轉可轉換債券方案生效之前，倘若債券持有人(i)在確定計劃股東享有出席法院會議並於會上投票的權利以及股東享有出席股東特別大會並於會上投票的權利的記錄日期或之前，或(ii)在計劃記錄時間或之前行使其交換權並成為海爾電器股東，則債券持有人仍有權根據債券條款及條件行使其權利，將海爾智家可交換債券轉為海爾電器股份，並且該等海爾電器股份可作為計劃股份參與計劃。

更多資料請參閱Harvest於公告日期當日及按照債券條款及條件以及《上市規則》規定的方式就海爾智家可交換債券(股份代號：5024)不時於聯交所網站(www.hkex.com.hk)發佈的獨立公告。

4.4 對海爾智家及海爾電器股權的影響

有關行使海爾智家可交換債券對海爾智家及海爾電器各自股權的影響，請參閱：

- (a) 有關海爾電器(i)於公告日期，及(ii)緊隨以介紹方式上市及私有化方案完成(以及計劃生效)後基於該等股權架構表的編製及呈列依據及假設的股權架構，請參閱「6.有關海爾電器的資料 — 6.2.海爾電器的股權架構」一節下的股權表格；及
- (b) 有關海爾智家(i)於公告日期，及(ii)緊隨私有化方案完成(及計劃生效)後基於該等圖表的編製及呈列依據及假設的股權架構，「7.有關海爾智家的資料 — 7.5.海爾智家的股權架構」一節下的股權架構圖表。

5. 私有化方案及以介紹方式上市的原因及裨益

5.1. 私有化方案及以介紹方式上市的背景及原因

海爾智家計劃進一步與海爾電器整合，構建基於物聯網的智慧家庭生態系統及加強其全球化舉措，以在日後釋放更大的增長潛力。

5.1.1.海爾電器及海爾智家將充分整合全產品解決方案及全流程一體化運營，以開發基於物聯網的無縫智慧家庭生態系統

為滿足消費者對成套化、一體化、場景化的智慧家電解決方案的日益增長的需求，海爾智家已透過提供定制及一站式的智慧家庭解決方案以及開發體驗雲數字系統(可授權設計師、體驗店及生態系統合作夥伴)，率先構建基於物聯網的智慧家庭生態系統。所有該等舉措均要求在研發、製造、銷售及其他服務方面整合全流程運營。因此，海爾智家致力於透過整合海爾智家及海爾電器兩個已分別上市的平台的不同產品類型及全流程運營，加速推進全品類、全流程一體化的管理模式轉變，放大市場價值，把握發展機遇。

5.1.2. 透過全面整合海爾電器及海爾智家，鞏固全球領導地位

海爾電器主要側重國內市場，海外業務的收入貢獻較為有限。另一方面，海爾智家已透過有機增長及一系列成功的海外收購(包括GE Appliances、Fisher & Paykel、Candy及三洋)創建一個成熟的全球投資組合。憑藉已建立的全球平台，經擴大的海爾智家集團可透過加速整合及更大規模的資源整合，增強其在洗衣機、熱水器及淨水器業務方面的行業領導地位並加強其全球影響力。

5.1.3. 優化管治及組織架構，實現長期可持續性

從長遠來看，海爾智家預計，經擴大的海爾智家集團將透過調整海爾智家與海爾電器的利益，進一步優化其組織管理架構並消除效率損失。於公告日期，海爾智家及海爾智家一致行動各方直接及間接持有及／或控制行使佔海爾電器已發行股本58.41%以上的投票權。然而，現有股權架構下，海爾智家與海爾電器作為獨立上市公司分別運營的方式存在一定的效率損失，部分產品品類、品牌及渠道分散在兩家上市公司，重大業務決策流程跨越兩家上市公司，造成時間和管理層精力的浪費，且覆蓋全品類的海外業務主要隸屬於海爾智家經營範圍，存在潛在關聯交易導致的業務發展制約。資金利用方面，當前架構限制了兩家上市公司整體的資金管理效率，也限制了兩家上市公司進行現金分紅回報股東的能力。

5.2. 對計劃股東的裨益

海爾智家董事會相信，本次交易完成後的海爾智家集團對計劃股東而言是一個具有吸引力的投資機遇。在私有化方案完成後，計劃股東不僅能夠繼續投資擁有一系列競爭優勢且充分享受全球電器市場的增長潛力的海爾電器(作為經擴大的海爾智家集團的一部分)的表現，亦能分享在海爾智家與海爾電器進一步整合後可能實現的潛在協同效應。

此外，除長期資本增值潛力外，海爾電器作出的現金付款亦能帶來即時可實現的現金價值，使計劃股東從投資中實現一定水平的資本回報。由於海爾智家H股的發售及現金付款無需大規模外部募資，因此建議交易將較少受到資本市場波動的影響。因此，海爾智家認為，整體要約架構符合計劃股東的利益。

對計劃股東的長期潛在裨益包括以下方面：

5.2.1. 於全球平台的成套智慧家居產品及服務解決方案的支持下實現更強勁的增長

第一，海爾電器的運營主要側重於洗衣機、熱水器及淨水器。其亦為各種產品(包括海爾智家產品)提供渠道服務。通過本次交易，海爾電器將享受海爾智家冰箱、冷櫃、空調、廚電、小家電等產品補充而帶來的更全面的產品品類，提供全品類智慧家庭產品及服務解決方案。

第二，海爾智家已構建起世界級的品牌集群和全球化的業務佈局，並已在海外主要市場取得重要市場份額。通過本次交易，海爾電器的洗衣機、熱水器、淨水器等品類能夠借助海爾智家的海外業務平台更高效地推進國際化戰略。

第三，在富有遠見的管理層的領導下，海爾智家長期致力於實施其物聯網智慧家庭戰略。海爾智家將繼續努力打造「體驗雲」平台，擴大互聯能力，進一步提高其作為全套智慧家庭解決方案提供商在數據處理方面的競爭力及整合資源，以發展智慧家庭解決方案業務。該項擬定交易一經完成，海爾電器將能夠全面整合至「體驗雲」平台，以進一步提高設備間的連接性並提升用戶體驗。

計劃生效後，將會成為經擴大的海爾智家集團股東的計劃股東將有機會持續投資中國領先家電企業，這不僅更有利於把握全方位產品供應的增長動力，而且更重要的是，可以憑藉統一的運營及數據管理加強其在智慧家庭解決方案業務方面的領導地位。

5.2.2.提高運營效率，擴大經濟規模及改善前景

透過減少海爾電器與海爾智家在研發、生產及分銷上的重疊以進一步提高運營效率。更大的資產負債表項下的運營風險將會減小。該項擬定交易一經完成，經擴大的海爾智家集團將有機會透過海爾智家與海爾電器之間的無縫合作最大限度提高效率。

經擴大的海爾智家集團能夠從綜合業務、強勁的財務表現及更大的規模經濟中受益。一方面，海爾電器的洗衣機、熱水器及淨水器分部可以進一步實現巨大協同效應，並受益於與海爾智家研發、採購、生產及分銷渠道的融合；另一方面，更加精簡的業務及業務操作預期會降低成本並提高效率。

5.2.3.大力加強於全球資本市場的投資理念

第一，海爾智家與海爾電器業務分部的劃分已致使海爾智家與海爾電器訂立大量關連方交易。於往績記錄期間，海爾電器70%以上的原材料、部件及成品採購自海爾智家。該項擬定交易一經完成，研發及分銷等領域的關連方交易數量可能大幅減少或消除。這將有利於減少管理工作及合規成本，以及提升於經擴大的海爾智家集團的市場信心。

第二，海爾智家於往績記錄期間的收入增長率分別超過海爾電器收入增長率的10.5、8.2及12.1個百分點。此外，海爾智家於往績記錄期間的股息支付率平均維持在30%。另外，海爾智家的歷史平均利潤率及平均股本回報率分別高於二零一七年至二零一九年海爾電器相關歷史平均利潤率及平均股本回報率0.2個百分點及3.4個百分點。

第三，以介紹方式上市一經完成，經擴大的海爾智家集團將吸引更多投資者，包括但不限於海爾電器及海爾智家現有股東。

預期於計劃生效及上市完成後，經擴大的海爾智家集團將從更大的市值、提高的財務表現、減少對關連方交易的顧慮及更加多元化的投資者基礎中獲益，並且海爾智家股東亦可從中相應受益。

5.3. 海爾智家集團的戰略計劃

海爾智家致力於將經擴大的海爾智家集團打造為全球領先的物聯網智慧家庭解決方案供應商，實現結構優化並與該項擬定交易進行業務整合。該項擬定交易將能夠使得海爾智家集團進一步從全球資源聚合中探索協同效應並增強其競爭力，進而為股東爭取最大回報。

5.3.1. 透過實施智慧家庭生態圈戰略加快增長

於該項擬定交易完成後，經擴大的海爾智家集團將能夠透過整合研發、生產、分銷及服務系統以運營整個產品組合並且藉助「體驗雲」平台發展其全面的智慧家庭解決方案業務。在全球範圍內，經擴大的海爾智家集團將有機會透過優化資源整合及提高洗衣機、熱水器及淨水器的海外供應來實現增長。

5.3.2. 減少海爾智家集團與海爾電器集團的競爭及關連交易並提高運營效率

於私有化方案生效後，隨着海爾智家集團與海爾電器集團之間競爭減少且彼等之間的交易不再為關連方交易，經擴大的海爾智家集團具有簡化決策過程及加快籌備時間的優勢。這將促使經擴大的海爾智家集團鞏固在消費者一站式智慧家庭解決方案業務中的領先地位，同時加快後台運營平台的數字化轉型。

5.3.3 提升資金使用效率

該項擬定交易可將海爾電器的所有家電資產併入經擴大的海爾智家集團。其預期提升經擴大的海爾智家集團的現金管理並促進全面資本管理。

5.3.4 增加股東回報率

於計劃生效後，隨着資金管理及運營效率的提高，海爾智家計劃於三年內以歸屬於普通股股東的淨利潤為基礎，將其股息支付率增加至40%，以履行繼續提高所有股東回報的承諾。

就此而言，海爾智家董事會已考慮並批准了海爾智家(二零二一至二零二三年)股東回報計劃的方案。制定海爾智家(二零二一至二零二三年)股東回報計劃是為實現海爾智家的可持續發展及獲得穩定的股東回報。海爾智家在確定股東回報計劃時的主要考慮因素包括海爾智家的盈利能力、現金流量及資本支出前景等內部因素，以及銀行信貸可用性及一般融資環境等外部因素。

擬議的海爾智家(二零二一至二零二三年)股東回報計劃的主要條款包括：

(a) 海爾智家應維持持續穩定的派息政策；及

- (b) 海爾智家未來三年(二零二一至二零二三年)的現金股息計劃如下：遵守海爾智家的公司章程細則規定派付股息的一般前提條件，每年以現金方式分派的利潤不低於海爾智家股東分別於二零二一年、二零二二年及二零二三年應佔純利的33%、36%及40%。

海爾智家已向海爾智家股東提交股東回報計劃(二零二一至二零二三年)以供其考慮及批准。待於海爾智家股東大會上獲得相關海爾智家股東的批准，海爾智家二零二一年至二零二三年的財政年度的股息分配將根據(二零二一至二零二三年)股東回報計劃執行。每年實際應付股息金額(如有)將由海爾智家董事建議，並取決於海爾智家的財務表現及現金需求。

5.3.5 建立全球資本市場地位及推進戰略實施

海爾智家的多個上市平台不僅為經擴大的海爾智家集團進入全球資本市場提供渠道，亦促進其全球僱員激勵計劃的實施。此外，經擴大的海爾智家集團可於該項擬定交易完成後被視為經擴大並具備更多元化投資者基礎的統一集團。

5.4 海爾智家集團的未來發展及整合措施

海爾智家集團計劃在該項擬定交易完成後，於運營及業務整合過程中採取以下措施，以加快其物聯網智慧家庭戰略的全球實施。

5.4.1 拓展智慧家庭解決方案及培育充滿活力的生態圈

透過系統化的產品整合及開發，海爾智家集團旨在為用戶提供全面及一站式互動解決方案，這將成為其智慧家庭及互連家庭生活不可或缺的一部分。

藉助物聯網、大數據、雲計算、人工智能及5G等尖端技術，在為家電提供軟件及服務時將更加注重提高「體驗雲」平台的能力。其將透過提高便利性及互動性，顯著提升用戶體驗。

海爾智家集團認為，其在高端市場中的穩固地位、在綜合解決方案業務中的領先地位以及智能技術的競爭優勢是完善生態圈、透過賦能其合作夥伴及為用戶創造價值實現可持續增長的基礎。

5.4.2 促進全球研發合作及增強競爭力

海爾智家集團將持續致力於加快整合其全球研發設施及產品創新，以透過創新產品的不斷開發鞏固競爭優勢。海爾智家集團亦將透過促進跨分部及跨境合作提高效率。

海爾智家集團力求在競爭激烈的市場中保持領先地位，並透過以創新智慧家庭成套解決方案履行全面整合研發、生產及分銷的堅定承諾來證明這一點。

5.4.3 在中國市場建立高效的分銷網絡

海爾智家集團將持續努力在建立更加透明及高效的數字化分銷商服務平台的同時，整合全國的倉儲及物流網絡。海爾智家集團亦將在新渠道(例如家居裝飾市場)擴大分銷範圍，並藉助互動式「智家App」極大地提高其線上知名度以及提升後台支持平台。

5.4.4 以知名品牌形象加速海外市場增長

在全球範圍內，海爾智家集團將致力於優化資源聚合，進一步開發其智慧家庭解決方案業務以及透過在研發、生產及分銷領域開展有效地跨境合作以改善前景。海爾智家集團計劃憑藉領先的品牌及創新產品提升其在高端市場的地位及透過本地化運營進一步實現長期可持續性。此外，海爾智家集團計劃基於「人單合一」¹模式藉助牢固的全球IT系統及評估系統提高整體效率。

5.4.5 全面適應智能生產及效率優化

海爾智家集團將注重於提升生產的各個方面，包括地點及產能規劃、模塊化採購及物流協調。其將使得海爾智家集團優化其成本結構、產品質量及交付範圍，這對於開發暢銷產品至關重要並且有助於提高系統化的運營效率。

5.4.6 於物聯網時代打造數字化的海爾

海爾智家集團將全力迎合數字化時代，致力於藉助在研發、生產、供應鏈及服務管理的前端業務能力建立智能及基於網絡的管理系統，推進全流程一體化的智能中台系統，以及具備企業資源規劃(ERP)系統、產品生命週期管理(PLM)平台、財務和人力資源管理的智能基礎功能的綜合基礎設施。

透過建立一個融合人工智能、大數據、雲計算、物聯網、5G及其他尖端技術的數字化框架的不懈努力，海爾智家集團將致力於開發一個涵蓋研發、生產、供應鏈管理及物流網絡的全流程雲端行業平台，一個涵蓋分銷商、實體店、電商平台及倉庫的雲端零售平台，以及一個融合「海爾智家APP」及「海爾智慧生活管家」的用戶平台。海爾智家集團期望成為數百萬用戶的終身合作夥伴，在打造其美好家園的每一站旅途中提供智慧家庭成套解決方案。

¹ 「人單合一」指由海爾智家集團實施的經營理念及商業模式，其中「人」指具有創業及創新精神的僱員，「單」指為用戶創造價值。該術語的含義指個人與目標合一的商業模式，即每位員工以其自身的能力透過為用戶創造價值及進而為公司及其股東創造價值，來實現其自身價值。

6. 有關海爾電器的資料

6.1 一般資料

海爾電器(海爾智家及海爾集團的一家附屬公司)於聯交所主板上市。海爾電器集團主要從事海爾集團品牌(「海爾」、「卡薩帝」及「統帥」)旗下洗衣機及熱水器的研發、生產及批發，於中國分銷海爾集團的電子產品。海爾電器亦投資物流服務業務，在中國使用「日日順」的名稱為大型項目提供服務，包括但不限於家電、傢俱及健身器材。

6.2 海爾電器的股權架構

於公告日期，海爾電器已發行2,816,995,978股股份。海爾電器並未發行任何期權、認股權證、可換股證券或其他有關證券(定義見《收購守則》的規則22註釋4)。

於公告日期，海爾智家(連同其全資附屬公司)直接及間接持有1,286,820,592股海爾電器股份，約佔海爾電器已發行股本的45.68%。餘下1,530,175,386股海爾電器股份構成計劃股份。

基於以下假設：(i)加速如上文「3海爾電器受限制股份獎勵計劃」一節所載而發生；(ii)海爾電器已發行股份數目無變化，且海爾電器股份持有情況無其他變化；及(iii)就海爾智家可交換債券而言，由於海爾電器二零一九年末期股息調整將導致4,816,527股額外海爾電器股份成為交換財產的一部分(僅供說明，詳情載於「4.海爾智家可交換債券 — 4.1一般資料」一節)的一部分，交換財產(定

義見債券條款及條件)已進行調整，下表載列於公告日期及緊隨以介紹方式上市及私有化方案完成(以及計劃生效)後海爾電器的股權架構：

股東	於公告日期		緊隨以介紹方式上市及私有化 方案完成(及計劃生效)後 (假設所有海爾智家可交換債券 於計劃記錄時間前獲行使)		緊隨以介紹方式上市及私有化 方案完成(及計劃生效)後 (假設並無海爾智家可交換債券 於計劃記錄時間前獲行使)	
	海爾電器 股份數目	海爾電器 已發行股本 概約百分比	海爾電器 股份數目	海爾電器 已發行股本 概約百分比	海爾電器 股份數目	海爾電器 已發行股本 概約百分比
海爾智家	392,677,482	13.94	2,178,522,014	77.33	1,922,852,868	68.26
海爾股份(香港) ^(附註1)	894,143,110	31.74	638,473,964	22.67	894,143,110	31.74
海爾智家及海爾股份(香港)^(附註2)	1,286,820,592	45.68	2,816,995,978	100	2,816,995,978	100
HCH(HK)	336,600,000	11.95	—	—	—	—
周雲杰先生 ^(附註3及4)	9,984,240	0.35	—	—	—	—
李華剛先生 ^(附註4及5)	230,000	0.01	—	—	—	—
梁海山先生 ^(附註3.4及5)	—	—	—	—	—	—
張瑞敏先生 ^(附註3)	461,062	0.02	—	—	—	—
譚麗霞女士 ^(附註3及5)	230,532	0.01	—	—	—	—
劉斥先生 ^(附註3)	361,445	0.01	—	—	—	—
劉鋼先生 ^(附註3)	21,312	0.00	—	—	—	—
展波先生 ^(附註3)	343,555	0.01	—	—	—	—
武常岐先生 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—
戴德明先生 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—
錢大群先生 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—
閻焱先生 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—
林綏先生 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—
王克勤先生 ^(附註5)	—	—	—	—	—	—
HKI/HIC受託人 ^(附註6)	10,339,439	0.37	—	—	—	—
海爾智家及海爾智家一致行動各方	1,645,392,177	58.41	—	—	—	—
解居志先生 ^(附註4)	554,617	0.02	—	—	—	—
楊光先生 ^(附註4)	—	—	—	—	—	—
俞漢度先生 ^(附註4)	521,000	0.02	—	—	—	—
鄭李錦芬女士 ^(附註4)	248,800	0.01	—	—	—	—
宮少林先生 ^(附註4)	12,600	0.00	—	—	—	—
馬長征博士 ^(附註4)	6,600	0.00	—	—	—	—
海爾電器受託人	8,856,244	0.31	—	—	—	—
其他海爾電器公眾股東	1,161,403,940	41.23	—	—	—	—
無利害關係計劃股東	1,171,603,801	41.59	—	—	—	—
計劃股東	1,530,175,386	54.32	—	—	—	—
海爾電器股份總數	2,816,995,978	100	2,816,995,978	100	2,816,995,978	100
計劃股份總數	1,530,175,386	54.32	—	—	—	—

附註：

1. 海爾股份(香港)為海爾智家之全資附屬公司。海爾股份(香港)擬將其所持有的所有海爾電器股份於公告日期後計劃文件發出前轉讓予海爾智家另一全資附屬公司Flourishing Reach Limited(一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司)。該擬轉讓須獲得海爾智家可交換債券持有人之同意以及中國有關法律法規要求的有關監管備案方可進行。

2. 海爾智家及海爾股份(香港)持有的海爾電器股份將不會構成計劃股份的一部分。
3. 均為海爾智家控股股東海爾集團的董事，且根據《收購守則》下的「一致行動」的定義第(2)類，被推定為與海爾智家一致行動。
4. 均為海爾電器的董事。
5. 均為海爾智家的董事，且因此根據《收購守則》下的「一致行動」的定義第(2)類，被推定為與海爾智家一致行動。
6. HKI/HIC限制性股份獎勵計劃分別由海爾(香港)投資有限公司及海爾國際有限公司於二零一八年八月二十二日及二零一六年十一月十四日，為合資格參與者(包括海爾集團、海爾智家及海爾電器的若干董事)的利益採納，海爾(香港)投資有限公司及海爾國際有限公司均為海爾集團的全資附屬公司。根據《收購守則》下的「一致行動」的定義第(3)類推定，HKI/HIC受託人以其HKI/HIC限制性股份獎勵計劃的受託人身份被推定為與海爾智家一致行動。

自要約期開始日期至公告日期，迄今尚未發生歸屬。

預計於要約期間不會根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃授出更多股份獎勵，且HKI/HIC受託人將不會購買更多海爾電器股份用以滿足獎勵。

於公告日期，根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃，HKI/HIC受託人作為HKI/HIC限制性股份獎勵計劃下的受託人，總共持有10,339,439股海爾電器股份，包括：

- (i.) 為涵蓋已授出但仍須滿足相關歸屬條件的獎勵而持有的總共4,121,063股海爾電器股份；
- (ii.) 為涵蓋已授出且相關歸屬條件已獲滿足的獎勵而持有的總共5,315,426股海爾電器股份，但歸屬程序尚未完成，因此，相應的海爾電器股份仍由HKI/HIC受託人持有；及
- (iii.) 為涵蓋日後根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃將作出的獎勵而持有以及為涵蓋HKI/HIC受託人費用而持有的總共902,950股海爾電器股份。

根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃的規則，選定的參與者對根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃持有的海爾電器股份沒有投票權。

HKI/HIC受託人根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃持有的海爾電器股份將構成計劃股份的一部分。因此，在計劃生效後，作為計劃的一部分，海爾智家將根據換股比例發行有關數目的海爾智家H股，海爾電器將向HKI/HIC受託人作出現金付款乘以HKI/HIC受託人於計劃記錄時間持有的海爾電器股份的數目。

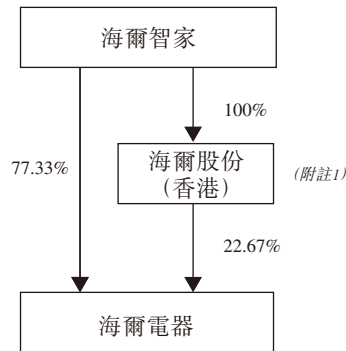
HKI/HIC限制性股份獎勵計劃的規則禁止HKI/HIC受託人行使其根據HKI/HIC限制性股份獎勵計劃所持有的海爾電器股份所附的投票權。HKI/HIC受託人將須在法院會議及特別股東大會上放棄對有關海爾電器股份的投票權。

7. 經中金公司及摩根大通確認，於公告日期，中金集團及摩根大通集團成員(即海爾智家一致行動各方)並未合法或實益擁有、控制任何海爾電器股份或就其發出指示。自要約期間開始日期前六個月起直至公告日期期間，中金集團及摩根大通集團任何成員概無借入或借出或買賣海爾電器股份(或有關海爾電器股份的購股權、股份權利、認股權證或衍生工具)(不包括獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理(於各情況下就《收購守則》而言獲執行人員認可)所持有的海爾電器股份，亦不包括代表中金集團及摩根大通集團的非全權委託投資客戶所持有的海爾電器股份)。儘管中金集團和摩根大通集團內的關連獲豁免自營買賣商並非海爾智家一致行動各方，但任何有關關連獲豁免自營買賣商不得就所持的海爾電器股份按照《收購守則》的規則35.4的規定對私有化方案投票，除非(i)相關關連獲豁免自營買賣商為及代表非全權委託客戶，以簡單託管商的身份持有海爾電器股份；(ii)相關關連獲豁免自營買賣商與其客戶訂立合約安排，嚴格禁止相關關連獲豁免自營買賣商對相關海爾電器股份行使任何投票酌情權，所有投票指示僅來自客戶，若客戶未發出指示，則不得就相關關連獲豁免自營買賣商所持的相關海爾電器股份投票。就此而言，將在法院會議召開之前，就上文(i)款及(ii)款所列的事項以及相關潛在客戶是否有權就私有化方案投票，向執行人員提交書面確認書。
8. 海爾電器股份之百分比四捨五入至最接近的兩個小數位，且由於四捨五入，百分比之總數合計可能不為100%。

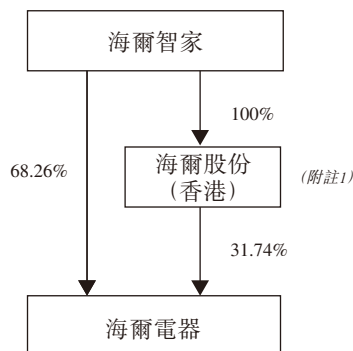
緊隨計劃生效日期及撤銷海爾電器股份於聯交所上市地位後，海爾智家將直接及間接持有海爾電器已發行股本的100%，惟假設(i)於私有化方案完成前，於海爾電器之股權無其他變化，且(ii)可交換債券轉可轉換債券方案獲實施。

緊隨私有化方案完成後，海爾電器之簡化股權架構分別如下圖所示：

(A) 假設於計劃記錄時間前海爾智家可交換債券獲悉數行使



(B) 假設於計劃記錄時間前海爾智家可交換債券未獲行使



附註：

1. 海爾股份(香港)為海爾智家之全資附屬公司。海爾股份(香港)擬將其所持有的所有股海爾電器股份於公告日期後計劃文件發出前轉讓予海爾智家另一全資附屬公司Flourishing Reach Limited (一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司)。該擬轉讓須獲得海爾智家可交換債券持有人之同意以及中國有關法律法規要求的有關監管備案方可進行。

6.3. 有關海爾電器的財務資料

以下為摘錄自截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止兩個年度海爾電器年度報告的海爾電器集團若干財務資料概要。

	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度 (經審計) (人民幣千元)	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 (經審計) (重列) (人民幣千元)
收入	75,879,970	76,335,602
毛利	16,531,373	15,932,083
經調整經營利潤*	4,050,047	3,864,603
持續經營業務之年內利潤**	4,205,201	3,730,303
非持續經營業務之年內利潤**	3,312,865	367,266
年內利潤	7,518,066	4,097,569
	於二零一九年 十二月三十一日 (經審計) (人民幣千元)	於二零一八年 十二月三十一日 (經審計) (重列) (人民幣千元)
總資產	50,057,892	47,876,748
總負債	20,419,973	21,691,051
淨資產	29,637,919	26,185,697

* 經調整經營利潤界定為稅前利潤扣除利息收入及開支、投資損益、其他非流動金融資產公允價值損益、政府補助及聯繫人應佔損益。

** 海爾電器和海爾電器國際股份有限公司之間的資產互換交易於二零一九年七月二十六日完成。冰戟(上海)企業管理有限公司(「冰戟」)及其附屬公司(合稱「冰戟集團」)自此成為海爾電器之聯繫人。冰戟為投資控股公司，其非全資附屬公司青島日日順物流有限公司主要從事提供物流服務。

海爾電器持續經營業務之年內利潤包括自二零一九年七月二十六日以來冰戟集團按海爾電器股權佔有的利潤份額，而冰戟集團於二零一九年七月二十六日前及二零一八年之利潤已被列入非持續經營業務之利潤，不被計入持續經營業務之利潤計算。

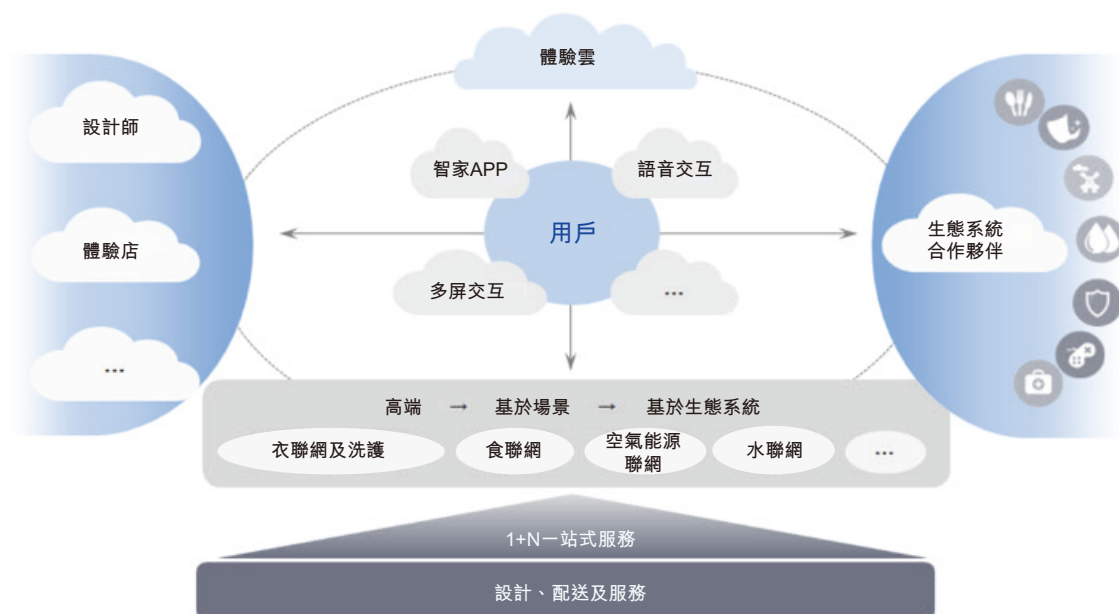
7. 有關海爾智家的資料

7.1. 海爾智家概覽

海爾智家是世界領先的家用電器和智慧家庭解決方案提供商和智慧家庭生態系統的開創者。海爾智家致力於為全球用戶提供全面的智慧家庭解決方案，主要從事冰箱／冷櫃、洗衣機、空調、熱水器、淨水器、廚電、小家電、U-home智慧家居產品等產品的研究及開發(研發)、製造及分銷。海爾智家堅持以用戶體驗為核心，建立了全品類的產品及品牌集群、引領行業的智能製造能力、卓越的研發能力、廣泛的全球分銷網絡。二零一九年海爾智家的經營收入為人民幣1,980億元，其中48%為海外市場收入。就零售量而言，海爾智家已連續九年被評為最大的大型家電企業。海爾智家於一九九三年起在上海證券交易所(上交所)上市(股票代碼：600690.SH)，於二零一八年起在法蘭克福中歐國際交易所D股市場上市(股份代號：690D)。

海爾智家為全球公認的家用電器行業的領導者。根據歐睿國際(Euromonitor)，二零一一年至二零一九年，海爾智家連續九年為零售量第一的大型家電企業。二零零九年至二零一九年，海爾的製冷電器及家用洗衣設備等品類零售量連續十一年蟬聯第一。海爾智家擁有全球領先的家電品牌集群，在中國和包括美洲、歐洲、南亞、東南亞、澳大拉西亞、日本、中東和非洲等地區的超過160個國家運營海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Fisher & Paykel、Aqua及Candy七大品牌。

海爾智家是領先的智慧家庭解決方案提供商及開發智慧家庭生態系統的先驅。海爾智家初步提供優質家電產品，然後對基於場景的物聯網產品進行創新，將設計師、體驗店及生態系統合作夥伴一體化，共同參與打造消費場景。海爾智家基於「體驗雲」數字系統、海爾智家APP客戶端及全價值鏈基礎設施支持系統提供衣聯網及洗護、食聯網、空氣能源聯網及水聯網的定制及一站式智慧家庭解決方案，可授權設計師、體驗店及生態系統合作夥伴參與建設以用戶為核心的生態系統。



海爾智家的業務包括「中國智慧家居業務」、「海外智慧家居業務」及「其他業務」。下表載列截至所示期間的分部收入明細：

分部	二零一九年		經營利潤率 %
	分部收入 人民幣十億元	分部成本 人民幣十億元	
中國智慧家居業務			
食聯網解決方案			
冰箱／冷櫃	32.75	30.64	6.4%
廚電	2.44	2.42	0.7%
衣聯網解決方案			
洗衣機	24.44	22.33	8.7%
空氣解決方案			
空調	23.49	23.48	0.1%
全屋用水解決方案			
水家電	9.60	8.48	11.6%
海外智慧家居業務	92.91	89.76	3.4%
其他業務	83.67	83.62	0.1%
分部間抵銷	-71.29	-71.33	
合計	198.01	189.39	4.4%

分部	二零一八年		經營利潤率 %
	分部收入 人民幣十億元	分部成本 人民幣十億元	
中國智慧家居業務			
食聯網解決方案			
冰箱／冷櫃	31.61	29.52	6.6%
廚電	2.46	2.45	0.8%
衣聯網解決方案			
洗衣機	22.51	20.54	8.8%
空氣解決方案			
空調	26.64	25.50	4.3%
全屋用水解決方案			
水家電	8.86	7.83	11.6%
海外智慧家居業務	75.42	72.35	4.1%
其他業務	77.93	77.55	0.5%
分部間抵銷	-67.84	-67.79	
合計	177.59	167.94	5.4%

儘管海爾智家已經是全球行業領導者，但仍透過有效實施發展戰略來繼續擴大其市場份額。根據歐睿國際，二零一九年，按零售量計，海爾智家在全球大型家用電器企業中排名第一，市場份額為14.7%。按零售量計，其製冷設備、家用洗衣設備及熱水器市場份額分別為21.7%、20.3%、18.8%，均排名第一；全球大廚電市場份額8.0%，排名第二；全球空調市場份額11.3%，排名第三。海爾智家還實現了穩健的財務業績。二零一七年至二零一九年，海爾智家的經營收入由人民幣1,542億元增至人民幣1,980億元，年複合增長率為13.3%，而其純利由人民幣91億元增至人民幣123億元，年複合增長率為16.1%。

(a) 中國的智慧家居業務

海爾智家致力於為中國的用戶提供整套家電產品、解決方案及增值服務，其中包括：(1)食聯網解決方案，包括冰箱、冷櫃及廚房電器；(2)衣聯網解決方案，包括洗衣機；(3)空氣解決方案，包括空調；及(4)全屋用水解決方案，包括水家電。二零一九年，按零售量計，歐睿國際將海爾智家評為中國大陸最大的大型家用電器企業，市場份額為23.2%。

(b) 海外智慧家庭業務

此外，海爾智家也在全球其他地區為使用者提供全品類的家電產品、解決方案及增值服務。二零一七年、二零一八年及二零一九年，海外經營收入分別佔總收入的46%、43%及48%。二零一九年，按零售量計，歐睿國際將海爾智家評為亞洲最大的大型家電企業，市場份額18.6%，在北美排名第二，市場份額22.0%，在歐洲排名第五，市場份額7.2%，在澳大拉西亞排名第二，市場份額13.4%，在中東及非洲排名第三，市場份額8.4%，在拉丁美洲排名第七，市場份額3.0%。

7.2. 海爾集團概覽

海爾集團(海爾智家的控股股東)於一九八零年成立，是一家全球領先的優質生活解決方案服務商。海爾集團始終以用戶體驗為中心，已於物聯網時代發展建立起領先的生態系統，並是二零一九年BrandZ最具價值全球品牌100強中唯一的物聯網生態品牌。海爾集團掌控四家上市公司：海爾智家、海爾電器、青島海爾生物醫療股份有限公司及盈康生命科技股份有限公司。海爾集團擁有多樣化的業務運營，包括白色家電、投資與孵化平台、金融服務、房地產和文化平台。其擁有七個家電品牌，多個服務品牌，包括日日順、盈康一生和COSMOPlat，以及文化創意品牌海爾兄弟。

7.3. 海爾智家的優勢

海爾智家始終順應用戶不斷提升的美好生活需求，引領了行業「電器→網器→場景→生態」的發展趨勢。海爾智家相信，憑藉在全球戰略擴張中的競爭優勢，其在全球處於有利地位，可在未來延續領導力；另一方面，整合平台及行之有效的慣例促成的全球合作、數字化改革及分銷網絡重組不斷提高其營運效率；此外，「人單合一」理念構成其管理模式的基礎，這對於增強海爾智家在中國市場、海外市場、全球合作、提升效率及管理模式方面的競爭優勢至關重要。

(a) 中國市場競爭優勢

- (i) **市場份額領先及穩定表現：**海爾智家保持穩定表現，在中國大型家用電器市場的市場份額佔據領先地位。於二零一七年、二零一八年及二零一九年，中國智慧家庭業務的收入分別為人民幣82,564百萬元、人民幣92,085百萬元及人民幣92,714百萬元；中國智慧家庭業務的分部平均經營利潤率為6.4%。
- (ii) **在卡薩帝品牌的推動下，於中國高端市場佔據主導地位：**海爾智家戰略性瞄準消費升級，大力發展其自主品牌卡薩帝。根據中怡康的資料，於二零二零年上半年，卡薩帝在中國高端家用電器市場佔據絕對領先地位。二零一九年，自卡薩帝品牌獲得的收入為人民幣76億元，二零一七年至二零一九年的年複合增長率為36%。二零一七年至二零一九年，卡薩帝貢獻的收入佔總收入的百分比增加1.2個百分點。作為公認的高端品牌，卡薩帝在各主要產品類別的線下平均銷售價格是二零一九年行業平均水平的兩倍以上。卡薩帝良好的增長潛力亦受其多樣化的產品組合所推動。二零一七年至二零一九年，卡薩帝空調、熱水器及廚房電器的收入增長8%。
- (iii) **持續升級智慧家庭解決方案：**海爾智家憑藉創新及多樣化產品的競爭優勢，設計、實施並提供成套智慧家庭產品解決方案。透過家電及室內設計一體化方案，海爾智家的業務從家電單品拓展到場景應用，最終透過全面的一站式智慧家庭解決方案創造更大價值。透過連接「體驗雲」，海爾智家提供智慧家庭解決方案，包括衣聯網、洗護、食聯網、空氣網及水聯網。海爾智家已開發智家雲腦—物聯網專用系統，該系統可促進用戶、家電與服務之間的互聯和互動，引領行業向智能主動服務提供商轉型。
- (iv) **振興空調業務：**海爾智家認為振興空調業務對其長期可持續性至關重要。為提升市場份額，海爾智家致力加快在鄉村低端市場的滲透，透過差異化產品鞏固線上業務，並與物業開發商全面合作。另一方面，海爾智家計劃透過簡化庫存單位、推廣暢銷產品、鼓勵供應商參與產品開發等措施改善業務前景，亦計劃憑藉指定的生產線和物流路線，提高端到端的營運效率，同時透過升級跨多個品牌的產品組合及加強研發來提升形象。

(b) 海外市場競爭優勢

- (i) 擴大市場份額及提升盈利能力：**二零一七年至二零一九年，海爾智家在主要市場的市場份額一直增長，於此期間，海外智慧家庭業務收入14.8%的年複合增長率受內生發展和外延收購推動。二零一七年、二零一八年及二零一九年，全球平台及跨地區合作亦為該分部的利潤貢獻人民幣29億元、人民幣31億元及人民幣32億元。
- (ii) 為多元化用戶提供服務的公認品牌組合：**通過內生發展和外延收購，海爾智家已形成全面覆蓋全球電器市場的七大品牌集群。根據歐睿國際的資料，二零一九年，海爾品牌在全球大型家用電器品牌中零售量排名第一，GE Appliances品牌在北美大型家用電器品牌中排名第一，Fisher & Paykel品牌在澳大拉西亞大型家用電器品牌中排名第一。根據中怡康的資料，於二零二零年上半年，卡薩帝品牌在中國高端製冷電器、家用洗衣設備及空調市場排名第一。
- (iii) 出色的併購往績記錄及有目共睹的整合能力：**海爾智家於二零一五年收購三洋的白電業務，於二零一六年收購GE Appliances，於二零一八年收購Fisher & Paykel，於二零一九年收購Candy。海爾智家實施「人單合一」模式，為所收購的公司注入活力，令其發展得到海爾智家全球平台的大力支持。憑藉成功的整合計劃，GE Appliances蓬勃發展，其於北美主要家電的市場份額由二零一七年的15.7%增至二零一八年的16.5%及二零一九年的17.4%，二零一九年在北美大型家用電器品牌中零售量排名第一。

(c) 全球合作競爭優勢

- (i) 在整合平台上共享資源及經驗：**海爾智家是少數幾家在中國、美國及歐洲均擁有領先市場份額的主要家用電器公司之一。作為一家全球公司，海爾智家可以充分利用其全球平台進行研發、採購、營銷、品牌推廣及供應鏈管理。此外，海爾智家可在全球利用其行之有效的慣例來管理高端品牌及應用智能場景。
- (ii) 業務遍佈全球：**海爾智家已為多品牌、跨產品及跨區域的業務運營奠定堅實基礎，在本地化研發、製造及分銷方面具有綜合競爭力。截至二零二零年六月三十日，海爾智家在全球設有10家研發中心、28個工業園、109家製造工廠及108個運營中心。

(d) 提升效率競爭優勢

- (i) 以用戶為導向的全球分銷網絡：**海爾智家的國內分銷網絡包括全國家電連鎖、區域連鎖、專賣店及電商平台，覆蓋範圍廣泛，囊括鄉鎮地區。截至二零二零年六月三十日，海爾智家的國內分銷網絡涵蓋7,000多家縣級專賣店及14,000多家鄉鎮專賣店，海爾智家持續優化其分銷網絡，一邊推進營銷、物流、服務、信息的「四網融合」，一邊透過推廣智家APP加快線上／線下管道融合。在中國以外地區，海爾智家已建立自主分銷網絡，遍佈160多個國家和地區的66個運營中心。海爾智家專注於直接與用戶互動，同時強調線上佈局和制定數字化營銷措施。
- (ii) 啟動數字化轉型：**海爾智家致力於建設數字化科技企業。經由「智家APP」，海爾智家能在研發、採購、製造、營銷、物流和產品中實現端到端、多維度、全生命週期連接。在研發方面，海爾智家搭建海爾開放夥伴關係生態系統(HOPE)，其為協同全球創新平台，在線連接研發中心與行業專家，促進跨界及顛覆性創新成果。在製造方面，海爾智家憑藉其領先的數字化智能製造能力，開創了以用戶為中心的「大規模定制」模式。截至二零二零年六月三十日，海爾智家已建成22家全球領先的智能工廠，其中77%的產品於二零二零年上半年不進倉庫，直接運送至分銷商。

(e) 管理模式競爭優勢

- (i) 利用「人單合一」模式發掘僱員在創造卓越用戶體驗方面的潛力：**在創新及先進的管理理念的啟發下，海爾智家時刻準備著自我重塑。海爾智家廣泛採納以創造價值為核心的「人單合一」模式，鼓勵每名僱員透過為用戶創造價值來實現個人價值、企業價值及股東價值。此外，海爾智家的成功亦取決於經驗豐富的管理團隊及精心設計的股權激勵計劃。

於計劃生效後，海爾電器將繼續為海爾智家的附屬公司，且海爾電器的僱員將根據其與海爾電器的現有僱傭協議繼續於海爾電器任職。

7.4. 海爾智家的戰略

在制定物聯網智慧家庭生態品牌時，海爾智家致力於鞏固其於智慧家庭解決方案業務的領先地位，措施包括：

- (a) 促進產品創新，提供成套的智慧家庭解決方案，並提升技術能力；
- (b) 加快業務轉型，持續努力推進智能製造、網絡融合及經營數字化；
- (c) 推進全球運營協同，並優化運營效率；
- (d) 建立生態系統品牌組合，並通過產品高端化來迎接消費升級；
- (e) 通過「體驗雲」數字平台增強用戶體驗；
- (f) 打造最佳用戶體驗，以展示海爾智家的承諾；及

(g) 鞏固「人單合一」機制。

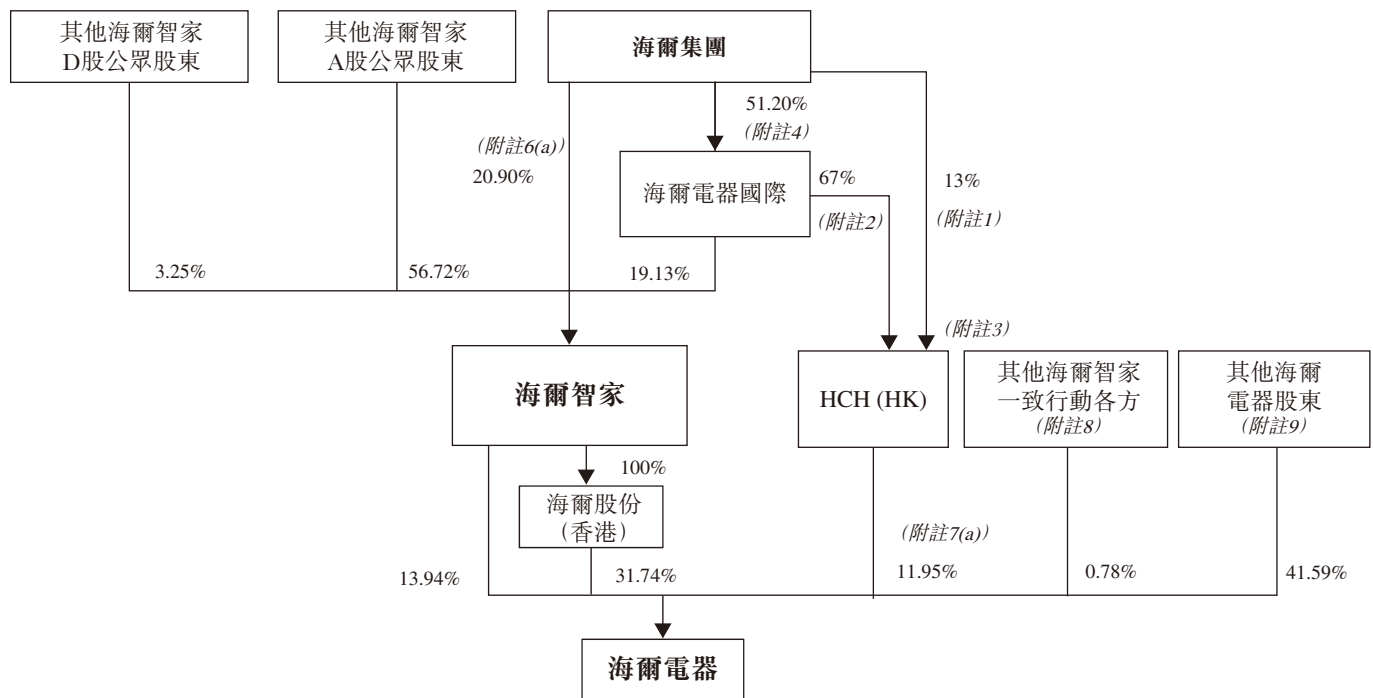
7.5. 海爾智家的股權架構

於公告日期，海爾智家合共已發行6,579,566,627股股份。

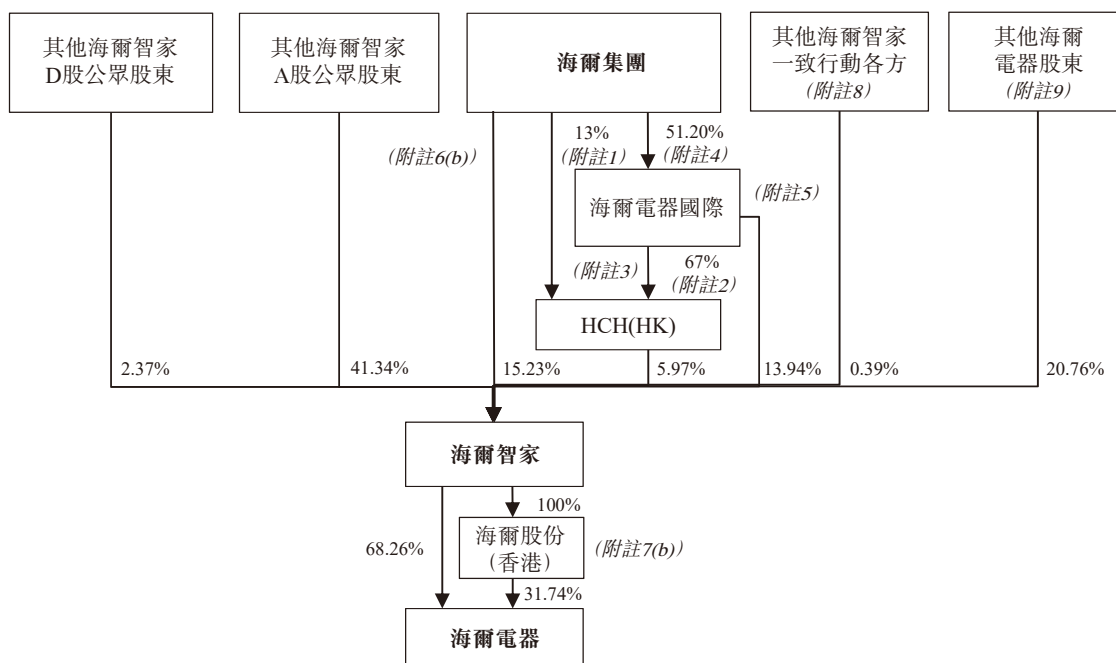
海爾智家於公告日期及緊隨私有化方案完成後之簡化股權架構分別如下圖所示。

海爾智家之簡化股權架構如下所示：

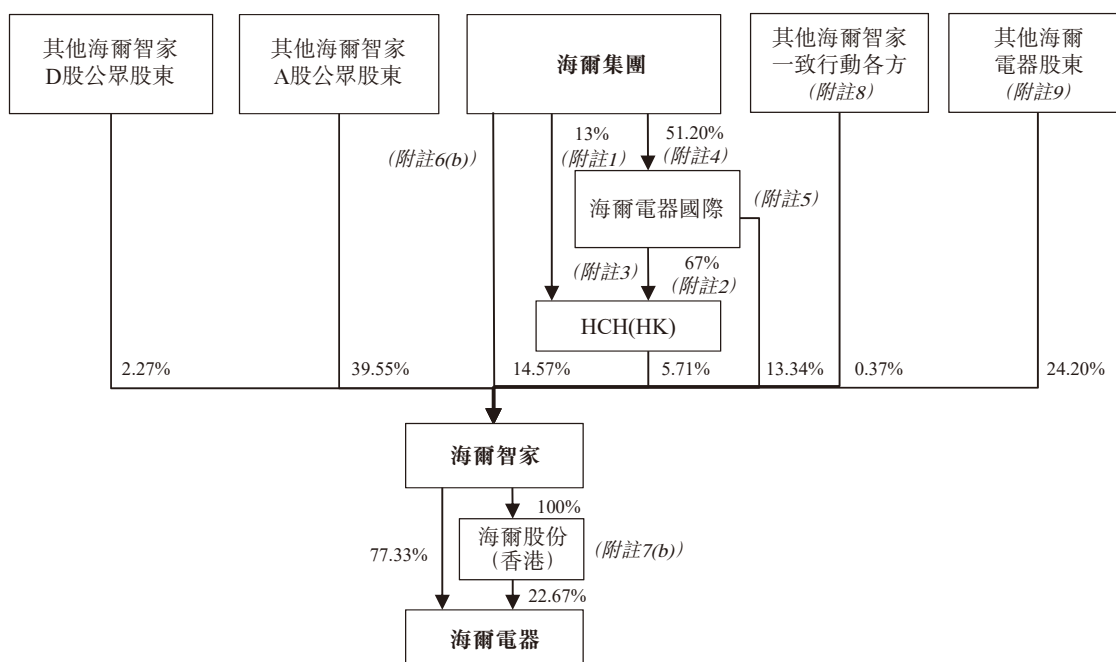
(A) 於公告日期



(B) 緊隨私有化方案完成後(假設概無海爾智家可交換債券在計劃記錄時間前獲行使)：



(C) 緊隨私有化方案完成後(假設(i)可交換財產(定義見債券條款及條件)已因海爾電器二零一九年末期股息調整而調整(僅供說明之用)，及(ii)假設所有海爾智家可交換債券在計劃記錄時間前獲行使)：



附註：

1. 海爾集團於HCH (HK)持有的股份合共佔HCH (HK)13%的經濟權益和100%的投票權。
2. 海爾電器國際於HCH (HK)持有的股份合共佔HCH (HK) 67%的經濟權益。所有該等股份均為無投票權股份。
3. 海爾集團和海爾智家的若干董事通過激勵安排間接持有HCH (HK)的經濟權益。持有該等權益不會產生根據《證券及期貨條例》第XV部須予披露的於海爾電器股份持有的權益。
4. 海爾集團持有海爾電器國際已發行股份的51.20%，亦有權透過不可撤銷的投票權委託安排行使海爾電器國際餘下48.80%的投票權。
5. 海爾集團和海爾智家的若干董事通過激勵安排間接持有海爾電器國際的經濟權益。持有該等權益不會產生根據《證券及期貨條例》第XV部須予披露的於海爾電器股份持有的權益。
- 6(a). 於本公告日期，除附註4所述的透過海爾電器國際產生的權益外，海爾集團直接持有海爾智家約16.30%的股權(海爾智家A股)，並間接(透過其全資附屬公司及與其一致行動的各方)進一步控制海爾智家4.60%的股權(其中3.73%乃海爾智家A股，而0.87%乃通過其間接全資附屬公司海爾國際有限公司間接持有的海爾智家D股)。
- 6(b). 緊隨私有化方案完成後，除附註4所述的透過海爾電器國際產生的權益外，海爾集團將直接和間接(透過其全資附屬公司及與其一致行動的各方)持有及／或控制海爾智家A股、海爾智家D股及海爾智家H股。
- 7(a). 海爾智家已通過投票權委託安排獲委任行使HCH(HK)持有的海爾電器股份所附的投票權。
- 7(b). 海爾股份(香港)為海爾智家之全資附屬公司。海爾股份(香港)擬將其所持有的所有海爾電器股份於公告日期後計劃文件發出前轉讓予海爾智家另一全資附屬公司Flourishing Reach Limited(一家根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司)。該擬轉讓須獲得海爾智家可交換債券持有人之同意以及中國有關法律法規要求的有關監管備案方可進行。
8. 其他海爾智家一致行動各方不包括HCH (HK)。
9. 其他海爾電器股東包括海爾電器受託人及若干董事。
10. 為簡化起見，並非所有的中間控股實體均列於簡化股權架構中。

7.6. 海爾智家財務資料

以下為基於海爾智家集團經審計財務報表，根據《國際財務報告準則》編製的截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止兩個年度的海爾智家集團財務資料之摘要：

	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 (經審計) (人民幣百萬元)	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 (經審計) (人民幣百萬元)
收入	198,006	177,594
年內稅後利潤／(虧損)	12,335	9,900
	於二零一九年 十二月三十一日 (經審計) (人民幣百萬元)	於二零一八年 十二月三十一日 (經審計) (人民幣百萬元)
總資產	187,454	168,092
總負債	122,464	112,284
淨資產	64,990	55,808

7.7. 海爾智家H股上市

與私有化方案相關，海爾智家正尋求以介紹方式將其H股於聯交所主板上市。上市的目的是增加海爾智家H股的流動性，並透過其上市平台為海爾智家提供更多獲得國際資本的渠道，從而在私有化方案項下增強海爾智家H股的吸引力及提高計劃股份之對價。與此同時，在計劃成為無條件時根據其向廣大計劃股東分配海爾智家H股，以滿足《上市規則》第8.08(1)(b)條之最低公眾持股量要求。因此，提出私有化方案的先決條件為聯交所上市委員會批准海爾智家H股於聯交所上市及買賣且以介紹方式上市之條件為計劃生效。

除(1)於計劃生效後在私有化方案項下向計劃股東發行海爾智家H股；(2)(就原本會配發予任何非合資格境外股東的任何海爾智家H股而言)向海爾智家董事會選定的人士或經執行人員同意及根據適用規則作出的安排，如「17.境外股東」一節所述，詳情載於計劃文件；及(3)關於計劃股東在海爾智家H股中的零碎權益的安排外，概不會就私有化方案發行任何海爾智家H股，而該等零碎權益將匯總(並(如必要)下調至最接近的整數份海爾智家H股)並在公開市場上出售，然後將所得收益(扣除開支及稅項)付予海爾智家，供其留存自用。

7.8. 海爾智家的其他重要資料

根據中國證監會頒佈的《上市公司重大資產重組管理辦法(二零二零年修正)》及其他與海爾智家重大資產重組有關的中國法律法規，於公告日期同日，海爾智家發佈：(i)浙商證券股份有限公司就海爾智家進行的重大資產重組作出的估值分析報告(「**浙商證券意見**」)；(ii)重大資產收購報告(「**重大資產收購報告**」)及(iii)與海爾智家根據上述制度規則進行的重大資產收購有關的其他相關資訊。尤其是，提請海爾電器股東注意本公告附件4載列的與海爾智家發佈的有關重大資產收購的文件清單。

浙商證券意見全文的中文原文及英文譯本摘錄自重大資產收購報告的有關部分及與海爾智家進行的重大資產收購有關的其他相關資訊，其中包含具有上交所網站(www.sse.com.cn)以中文發佈的《收購守則》中所載含義的重大資訊。上述翻譯載於於公告日期同日海爾智家於聯交所網站(www.hkex.com.hk)發佈的獨立公告。

為免生疑問，重大資產收購報告中包含的備考審閱報告(摘錄且載於海爾智家發佈的上述單獨公告)為和信會計師事務所(特殊普通合夥)根據中國公認會計準則發佈的報告(就海爾智家重大資產收購而言符合中國法規)。因此，重大資產收購報告中包含的備考審閱報告中的財務數據與本公告附件二中所載海爾智家集團未經審計備考財務資料(根據《國際財務報告準則》編製且根據《上市規則》第4.29條進行呈報)有所不同。

8. 撤銷股份上市地位

計劃生效後，所有計劃股份均將被註銷，而計劃股份的股票作為其所有權文件或憑證其後將不再有效。海爾電器將根據《上市規則》第6.15條向聯交所申請撤銷海爾電器股份於聯交所之上市地位。

於有關條件獲滿足及計劃生效時，計劃股東將以公告的方式被告知海爾電器股份交易截止日的具體日期以及計劃和撤銷海爾電器股份於聯交所之上市地位生效之日期。計劃的具體時間表將被納入計劃文件。計劃文件亦將包含(其中包括)有關計劃(包括現金付款作為計劃的一個組成部分)的詳情。

9. 倘計劃未獲批准或倘私有化方案失效

倘任何有關條件未能在計劃最後完成日期當日或之前達成或獲豁免(如適用)，計劃即告失效。倘計劃未獲批准或倘私有化方案因其他原因失效，海爾電器股份於聯交所之上市地位則不會被撤銷。

倘計劃未獲批准或倘私有化方案因其他原因失效，除非經執行人員同意，否則此後12個月內，海爾智家或私有化方案項下的海爾智家一致行動各方(或其後與彼等任何一方一致行動的任何人士)均不得宣佈發售或可能發售海爾電器股份。

倘獨立董事委員會或獨立財務顧問不推薦私有化方案且計劃未獲批准，則海爾電器就計劃招致的所有開支將由海爾智家根據《收購守則》的規則2.3予以承擔。

10. 計劃股份、法院會議及股東特別大會

於公告日期：

- (a) 海爾智家直接持有392,677,482股海爾電器股份，約佔海爾電器已發行股本的13.94%；及
- (b) 海爾股份(香港)是海爾智家的全資附屬公司，持有894,143,110股海爾智家股份，約佔海爾電器已發行股本的31.74%。

海爾智家及其任何全資附屬公司持有的海爾電器股份將不會構成計劃股份的一部分。該等海爾電器股份不會於法院會議上進行投票且不會於計劃生效時被註銷。

其他海爾智家一致行動各方持有的所有海爾電器股份將構成計劃股份的一部分，並於計劃生效時註銷。根據《收購守則》，海爾智家一致行動各方將不被允許於法院會議上對計劃進行投票，且僅無利害關係計劃股東將獲准於法院會議上對計劃進行投票。

所有海爾電器的股東將有權參加股東特別大會並對特別決議進行投票以批准及實現(其中包括)(i)透過註銷計劃股份而減少海爾電器的已發行股本，(ii)緊隨其後於計劃股份被註銷前將海爾電器已發行股本恢復至已發行額，該計劃股份被註銷是透過向海爾智家發行與被註銷的該計劃股份數目相當的按面額入賬列為繳足的海爾電器股份而實現的，及(iii)註銷在該計劃生效後，海爾電器股份溢價及其他適用儲備賬中相當於註銷計劃股份的現金付款的金額，該金額構成公司法下對海爾電器已發行股本的削減。海爾智家及海爾股份(香港)已表明倘計劃於法院會議獲批准，彼等所持有的所有海爾電器股份將具有投票權以支持於股東特別大會提議的決議。

海爾智家及其任何持有海爾電器股份的全資附屬公司均向法院承諾倘有關條件達成且計劃生效，其將受計劃約束以確保其將遵守及服從計劃之條款及條件。

11. 獨立董事委員會

獨立董事委員會由海爾電器的所有於私有化方案中無利害關係的非執行董事及獨立非執行董事，即楊光先生、俞漢度先生、鄭李錦芬女士、宮少林先生及馬長征博士組成。獨立董事委員會由海爾電器董事會設立，就以下事項向無利害關係計劃股東提出建議：(i)私有化方案的條款是否公平合理；及(ii)是否於法院會議投票贊成批准計劃的決議及於股東特別大會投票贊成實施私有化方案所需的決議。

海爾電器的非執行董事梁海山先生是海爾智家一致行動一方，故為向無利害關係計劃股東提供建議或意見之目的，其不視為獨立董事。據此，梁海山先生不是獨立董事委員會的一員。

12. 獨立財務顧問

新百利融資有限公司被委任為獨立財務顧問，就私有化方案及計劃向獨立董事委員會提供建議。委任新百利融資有限公司為獨立財務顧問已獲得獨立董事委員會批准。

13. 寄送計劃文件

海爾電器將根據《收購守則》、法院規定及其他適用法規盡快向海爾電器股東寄送計劃文件(該文件包含(其中包括)有關計劃(包括現金付款作為計劃的一個組成部分)的詳情、獨立財務顧問向獨立董事委員會提交的意見函、獨立董事委員會的建議、根據《收購守則》附表一第30段編製的獨立估值報告、召開法院會議及股東特別大會的通知)及上市文件之最新稿或副本。

14. 買賣披露

謹此提醒海爾智家及海爾電器之各自聯繫人(包含(其中包括)持有或控制任何相關類別證券5%或以上之人士(定義見《收購守則》的規則22註釋4))須於要約期內披露彼等於《收購守則》的規則22下之任何有關海爾智家及海爾電器證券(定義見《收購守則》的規則22註釋4)的買賣情況。

除下文所披露者外，自要約期間開始日期前六個月起直至公告日期期間，海爾智家及海爾智家一致行動各方均未就海爾電器股份進行任何有價交易。

姓名／名稱	交易日期 (年月日)	交易性質	聯交所 場內／場外	涉及 海爾電器 股份數目	每股 海爾電器 股份平均 成交價 (港元)
楊傳新先生 ^(附註1)	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註12)	場外	27,570	—
	二零一九年 九月五日	出售	場內	10,000	20.95
	二零一九年 九月五日	出售	場內	11,000	21
	二零一九年 九月五日	出售	場內	6,000	21.05
	二零一九年 九月五日	出售	場內	6,000	21.05
周雲杰先生 ^(附註2)	二零一九年 七月二十五日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註11)	場外	867,840	—
	二零二零年 七月十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註11)	場外	706,400	—
張瑞敏先生 ^(附註3)	二零一九年 八月十六日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註12)	場外	461,062	—
展波先生 ^(附註4)	二零二零年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註11)	場外	79,900	—
劉鋼先生 ^(附註5)	二零二零年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註11)	場外	21,312	—
譚麗霞女士 ^(附註6)	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註12)	場外	230,532	—
海爾股份(香港) ^(附註7)	二零一九年 六月十三日	購買	場內	1,300,000	20.07
	二零一九年 六月十四日	購買	場內	1,000,000	20.00
	二零一九年 六月二十六日	購買	場內	67,000	21.05
	二零一九年 七月五日	購買	場內	9,000	21.65
	二零一九年 七月八日	購買	場內	463,000	21.51
	二零一九年 七月九日	購買	場內	39,000	21.25
	二零一九年 七月九日	購買	場內	39,000	21.25
	二零一九年 七月九日	購買	場內	39,000	21.25

姓名／名稱	交易日期 (年月日)	交易性質	聯交所 場內／場外	涉及 海爾電器 股份數目	每股 海爾電器 股份平均 成交價 (港元)
	二零一九年 七月十二日	購買	場內	1,194,000	20.81
	二零一九年 七月十五日	購買	場內	420,000	20.62
	二零一九年 七月十六日	購買	場內	100,000	20.70
	二零一九年 七月十八日	購買	場內	1,100,000	20.41
	二零一九年 七月二十二日	購買	場內	2,445,000	19.75
	二零一九年 七月二十三日	購買	場內	318,000	19.17
	二零一九年 七月二十四日	購買	場內	200,000	19.20
	二零一九年 七月二十五日	購買	場內	116,000	19.09
	二零一九年 七月二十六日	購買	場內	935,000	18.94
交通銀行信託有限 公司 — T144 ^(附註8)	二零一九年 六月二十七日	出售	場內	107,000	21.5234
	二零一九年 六月二十八日	出售	場內	400	21.5
	二零一九年 十月二十八日	出售	場內	35,000	22.0429
	二零一九年 十一月四日	出售	場內	18,400	23.5717
交通銀行信託有限 公司 — T168 ^(附註9)	二零一九年 六月十七日	出售	場內	29,000	19.9972
	二零一九年 七月三日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	4,704	—
	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	18,678	—
	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	22,348	—
	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	14,820	—
	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	31,122	—

姓名／名稱	交易日期 (年月日)	交易性質	聯交所 場內／場外	涉及 海爾電器 股份數目	每股 海爾電器 股份平均 成交價 (港元)
	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	27,570	—
	二零一九年 七月二十四日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	230,532	—
	二零一九年 八月十五日	限制性股票獎勵 的授予 ^(附註13)	場外	461,062	—
海爾電器 ^(附註10)	二零一九年 九月四日	購買	場內	42,000	20.52
	二零一九年 九月九日	購買	場內	250,000	21.06
	二零一九年 九月十日	購買	場內	300,000	20.23
	二零一九年 九月十一日	購買	場內	200,000	20.62
	二零一九年 九月十二日	購買	場內	80,000	20.68
	二零一九年 九月十六日	購買	場內	275,000	20.83
	二零一九年 九月十七日	購買	場內	120,000	20.75
	二零一九年 九月十九日	購買	場內	200,000	20.29
	二零一九年 九月二十日	購買	場內	270,000	20.00

附註：

1. 楊傳新先生為海爾集團(即海爾智家控股股東)原董事，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(2)類別，楊傳新先生原被假定與海爾智家一致行動。
2. 周雲杰先生為海爾集團(即海爾智家控股股東)董事，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(2)類別，周雲杰先生被假定與海爾智家一致行動。周雲杰先生亦為海爾電器董事兼董事長。
3. 張瑞敏先生為海爾集團(即海爾智家控股股東)董事，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(2)類別，被假定與海爾智家一致行動。
4. 展波先生為海爾集團(即海爾智家控股股東)董事，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(2)類別，被假定與海爾智家一致行動。
5. 劉鋼先生為海爾集團(即海爾智家控股股東)董事，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(2)類別，被假定與海爾智家一致行動。
6. 譚麗霞女士為海爾智家董事，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(2)類別，被假定與海爾智家一致行動。

7. 海爾股份(香港)為海爾智家的全資附屬公司，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(1)類別，被假定與海爾智家一致行動。
8. 交通銀行信託有限公司 — T144是管理相應HKI/HIC受限制股份獎勵計劃的專業受託人，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(3)類別，被假定與海爾智家一致行動。
9. 交通銀行信託有限公司 — T168是管理相應HKI/HIC受限制股份獎勵計劃的專業受託人，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(3)類別，被假定與海爾智家一致行動。
10. 海爾電器為海爾智家的附屬公司，並且根據《收購守則》中「一致行動」定義第(1)類別，被假定與海爾智家一致行動。
11. 海爾電器股份已根據海爾電器受限制股份獎勵計劃的計劃規則歸屬於相關個別人士。
12. 海爾電器股份已根據各自的HKI/HIC受限制股份獎勵計劃的計劃規則歸屬於相關個別人士。
13. 海爾電器股份從交通銀行信託有限公司 — T168轉移到相關個別人士是因為根據各自的HKI/HIC受限制股份獎勵計劃的計劃規則歸屬股票獎勵。

根據《收購守則》的規則3.8，《收購守則》的規則22註釋11之全文轉載如下：

「股票經紀、銀行及其他中介人的責任

代客買賣有關證券的股票經紀、銀行及其他人，都負有一般責任在他們能力所及的範圍內，確保客戶知悉規則22下聯繫人及其他人應有的披露責任，及這些客戶願意履行這些責任。直接與投資者進行交易的自營買賣商及交易商應同樣地在適當情況下，促請投資者注意有關規則。但假如在任何7日的期間內，代客進行的任何有關證券的交易的總值(扣除印花稅和經紀佣金)少於100萬元，這規定將不適用。

這項豁免不會改變主事人、聯繫人及其他人士自發地披露本身的交易的責任，不論交易所涉及的總額為何。

對於執行人員就交易進行的查訊，中介人必須給予合作。因此，進行有關證券交易的人應該明白，股票經紀及其他中介人在與執行人員合作的過程中，將會向執行人員提供該等交易的有關資料，包括客戶的身份。」

15. 其他安排

海爾智家確認，截至公告日期：

- (a) 除「6.有關海爾電器的資料 — 6.2.海爾電器的股權架構」一節所披露以外，海爾智家或海爾智家一致行動各方均不持有或控制或指示海爾電器之任何有關證券(定義見《收購守則》的規則22註釋4)；
- (b) 海爾智家或海爾智家一致行動各方均未就海爾電器的證券訂立任何發行在外的衍生工具；
- (c) 概無《收購守則》的規則22註釋8中所指可能對私有化方案影響重大的有關海爾智家股份或海爾電器股份的任何類型的安排(無論是通過期權、彌償或其他方式)；

- (d) 除「2.附有先決條件之私有化方案的條款 — 2.6.提出私有化方案的先決條件」以及「2.附有先決條件之私有化方案的條款 — 2.7.私有化方案及計劃的條件」各節中列出的條件外，概不存在海爾智家或任何海爾智家一致行動各方作為訂約方的任何協議或安排以致出現可能或不可能援引或試圖援引私有化方案的某個先決或有關條件的情形；
- (e) 海爾智家或海爾智家一致行動各方均未收到任何不可撤銷的有關投票支持或反對計劃的承諾；
- (f) 海爾智家或海爾智家一致行動各方均未借入或借出海爾電器的任何相關證券（定義見《收購守則》的規則22註釋4）；
- (g) 海爾智家或海爾智家一致行動各方（作為一方）及計劃股東及其一致行動人士（作為另一方）之間，概不存在構成特別交易（定義見《收購守則》的規則25）的諒解、安排或協議；及
- (h) 除擬由海爾智家發行的1.60股新海爾智家H股及根據計劃就已註銷的每股計劃股份擬由海爾電器支付的現金付款1.95港元外，海爾智家或海爾智家一致行動各方並無就計劃下的計劃股份的註銷向計劃股東或其一致行動人士支付或將要支付任何形式的其他對價、補償或利益。

海爾電器確認，於公告日期，海爾電器股東（作為一方）及海爾電器、其附屬公司或聯營公司（作為另一方）之間，概不存在構成特別交易（定義見《收購守則》的規則25）的諒解、安排或協議。

16. 稅項及獨立意見

如果計劃股東對接受私有化方案帶來的稅收影響有任何疑問，建議諮詢其專業顧問。需要強調的是，海爾智家、海爾電器或他們各自的董事、高級人員或聯繫人或參與私有化方案的任何其他人士均不對（除非對他們自己而言，如適用）任何其他人士因接受或拒絕私有化方案而引致的任何稅收影響或責任負責。

17. 境外股東

向非香港居民的計劃股東提出和實施私有化方案可能須受該計劃股東所處有關司法管轄區的法律管轄。

該境外計劃股東應了解並遵守任何適用的法律、稅收或法規要求。擬對私有化方案採取任何行動的境外計劃股東有責任讓自己完全遵守有關司法管轄區與該行動相關的法律，包括獲得任何政府許可、外匯管制許可或其他或需的許可，遵守任何其他必要的手續，或在該司法管轄區對任何發行、轉讓或其他稅項做出付款。

該計劃規定，倘任何相關司法管轄區法律禁止海爾智家H股要約，或要求海爾智家遵守其無法符合的條件或海爾智家認為過於繁苛的條件才容許相關要約，則海爾智家H股將不會發行予相關境外計劃股東（「**非合資格境外股東**」）或就該等境外計劃股東本應有權獲得的海爾智家H股作出其他替代安排。該等安排可能包括（須經執行人員同意並根據適用規則），將本應根據該計劃配發予相關非合資格境外股東的海

爾智家H股分配予海爾智家董事會選定人士的安排，該人士將於市場上出售該等海爾智家H股，其會將該出售所得款項淨額支付予相關非合資格境外股東(按其於海爾電器的持股比例)。倘根據計劃文件發行前所作之查詢，於任何特定司法管轄區的境外股東被視為非合資格境外股東，有關詳情將列入計劃文件中。

境外計劃股東如接受計劃，即視作構成已向海爾智家、海爾電器及其各自的顧問作出他們已遵守該等法律和法規要求的陳述和保證。倘該等境外計劃股東對其遵守情況有疑問，他們應諮詢其專業顧問。

倘相關法律或法規禁止向境外計劃股東寄送計劃文件，或僅在滿足或遵守董事認為過於繁重或累贅的條件或要求(或不符合海爾電器或其股東的最佳利益)後方可實施計劃文件，該計劃文件可能不會寄送給該等境外計劃股東。為此，海爾電器此時可以根據《收購守則》的規則8註釋3申請執行人員可能要求的任何豁免。只有在執行人員信納將計劃文件寄送給該境外計劃股東的負擔過重的情況下，才可授予任何此類豁免。在授予豁免時，執行人員將關注的是，計劃文件中的所有重要資訊是否均已提供給該計劃股東。

18. 投資者展示

附件3列出了與擬議私有化相關的投資者陳述的副本，且其為本公告的一部分。

19. 估值顧問的委任及估值報告

海爾智家已委任估值顧問百德能證券就海爾智家H股的價值提供建議。載有估值顧問對海爾智家H股價值估計的估值報告及聯席財務顧問關於估值的函件載列於本公告附件1。

聯席財務顧問已根據《收購守則》的規則11.1(b)的要求，對百德能證券的估值報告進行了報告，且聯席財務顧問的報告已提交執行人員。聯席財務顧問的報告副本亦載列於本公告附件1。

20. 恢復買賣海爾電器股份

應海爾電器的要求，海爾電器股份自二零二零年七月三十日上午9時正起於聯交所暫停買賣，以待刊發本公告。海爾電器將向聯交所申請自二零二零年八月三日上午9時正起恢復買賣海爾電器股份。

21. 關於前瞻性陳述之具預測性質的表述

除對過往事實的陳述外，本公告中載列的所有陳述均為或可能為前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於使用諸如「尋求」、「期望」、「設想」、「預期」、「估計」、「相信」、「打算」、「預計」、「計劃」、「策略」、「預測」以及類似的表述或將來或條件動詞如「將」、「將會」、「應該」、「可能」、「或許」和「也許」。這些陳述反映了海爾智家或海爾電器(視情況而定)根據當前可獲得的資料對未來和假設的當前期望、信

念、希望、意圖或策略。此類前瞻性陳述概不作為對未來表現或事件的保證，並且涉及已知及未知風險與不確定性。

因此，由於多種因素的影響，實際結果可能與前瞻性陳述中所述的結果存在重大差異。該等因素包括但不限於：

- (a) 是否滿足提出私有化方案的先決條件；
- (b) 是否滿足私有化方案和計劃的有關條件；
- (c) 中國電器行業的監管制度和重要政策，或中國相關政府機構監管政策的任何變化；
- (d) 競爭對海爾智家及海爾電器生產的產品的市場需求和銷售價格的影響發生任何變化；及
- (e) 中國以及海爾智家及／或海爾電器運營所在的其他國家在政治、經濟、法律和社會條件方面的任何變化。

其他未知或不可預測的因素可能導致實際結果與前瞻性陳述中的結果大不相同。海爾電器的股東和投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述。

上述警戒性陳述明確及完整地限制了海爾智家或海爾電器或代表彼等任何一方行事的人士作出的所有書面和口頭前瞻性陳述。本文中包含的前瞻性陳述僅就截至公告日期的內容作出。受限於適用法律、規則及條例(包括《收購守則》)的規定，海爾智家及海爾電器概無義務公開更新或修改任何本公告所載前瞻性陳述。

22. 警告

海爾智家及海爾電器的股東及潛在投資者務請注意，私有化方案的提出須以先決條件之達成為前提。即使已提出私有化方案，私有化方案的實施(包括計劃的有效性)仍須以有關條件之達成或獲豁免(如適用)為前提，因此私有化方案可能實施亦可能不會實施，且計劃可能生效亦可能不會生效。因此，海爾智家及海爾電器的股東及潛在投資者在買賣海爾智家及海爾電器的證券時務請審慎行事。任何人士如對應採取的行動有任何疑問，應諮詢其股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

私有化方案涉及中國或百慕達公司的股份，並擬議根據百慕達法律下規定的協議安排進行。私有化方案受限於香港、中國及百慕達的適用披露要求及慣例，而相關披露要求及慣例與美國證券法律及歐洲經濟區成員國(「**相關國家**」)的證券法下的披露要求及其他要求有所不同。相關文件中包含的財務資料將根據中國或香港適用的會計準則編製，有關準則可能無法與美國及相關國家普遍採納的會計原則進行比較。

通過協議安排進行的交易不受經修訂的美國《一九三四年證券交易法》的收購要約規則及相關國家的收購要約規則的約束。因此，私有化方案須遵守在百慕達和香港適用於協議安排的披露要求和慣例，該等披露要求和慣例與美國收購要約規則及相關國家的收購要約規則的披露要求不同。

根據相關國家適用税法，或就美國聯邦所得稅目的而言，以及根據適用的美國州際和地方税法及外國税法和其他税法，持有計劃股份的相關國家持有人或美國持有人根據私有化方案收取現金及／或海爾智家H股作為根據計劃註銷其計劃股份的對價，可能屬應稅交易。請每名計劃股份持有人就其適用的私有化方案的稅收後果即時諮詢其獨立專業顧問。

由於海爾智家和海爾電器位於美國及相關國家以外的國家，並且其部分或所有高級人員和董事可能並非美國及相關國家居民，因此計劃股份的美國持有人或相關國家的計劃股份持有人可能難以執行美國聯邦證券法及相關國家的證券法賦予其的權利和申索權。計劃股份的美國持有人可能無法以違反美國證券法為由而在非美國法院起訴非美國公司或其高級人員或董事。相關國家的計劃股份持有人可能無法以違反相關國家的證券法為由而在非相關國家法院起訴非相關國家公司或其高級人員或董事。此外，可能很難迫使非美國公司、非相關國家公司及其聯繫人服從美國法院或相關國家法院的判決。

22.1. 美國投資者須知

本公告並非於美國銷售證券的要約，亦非於美國招攬購買證券的要約。就私有化方案將予以發行的海爾智家H股（倘發行）尚未且將不會依據一九三三年美國《證券法》（經修訂）（「美國《證券法》」）或根據美國任何州、地區或其他司法管轄區或任何其他司法管轄區的證券法律辦理登記，並且尚未或將不會於香港、中國或百慕達以外的任何司法管轄區提出有關海爾智家H股的監管批准或許可的申請。海爾智家H股不得於未根據美國《證券法》辦理登記（根據美國《證券法》獲豁免者或於不受美國《證券法》登記要求所規限的交易中者除外）的情況下於美國提呈發售或出售。預期海爾智家H股將依賴豁免遵守美國《證券法》第3(a)(10)條規定的登記要求而予以發行。海爾智家無意於美國進行任何證券公開發售。

根據適用的美國《證券法》，現時或將會於計劃生效日前屬於或將會屬於海爾智家或海爾電器的「聯屬人士」或於計劃生效日後屬於或將會屬於海爾智家的「聯屬人士」的海爾電器股東（不論是否屬於美國人士（定義見美國《證券法》項下的S規例）），將受若干與因該計劃而收取的海爾智家H股有關的轉讓限制所規限。

22.2. 歐洲經濟區投資者須知

本公告並非向任何相關國家的公眾銷售證券的要約，亦非招攬購買證券的要約。就私有化方案將予以發行的海爾智家H股尚未或將不會於香港、中國或百慕達以外的任何司法管轄區提出有關海爾智家H股的監管批准或許可的申請。在未事先刊發由任何相關國家的主管當局根據二零一七年第1129號條例（歐盟法規）（「歐盟招股章程規定」）批准或在適當情況下由其他相關國家全部按照歐盟招股章程規定批准（並通知該相關國家的主管當局）的證券招股章程的情況下，海爾智家H股不得於任何相關國家向公眾提呈發售或出售，惟可根據歐盟招股章程規定在下列獲豁免情況下隨時向相關國家的公眾提呈發售任何股份：(a)向屬歐盟招股章程規定的合資格投資者的任何法人實體；(b)向少於150名自然人或法人（歐盟招股章程規定所指的合資格投資者除外）；或(c)在歐盟招股章程規定第1(4)條規定的任何其他情況下。就任何相關國家的海爾智家H股而言，「向公眾發售」一詞指以任何形式及任何方式充分傳達有關私有化方案及將提呈發售的任何海爾智家H股的資料，以使任何相關國家的計劃股份持有人能決定接納私有化方案及接收海爾智家H股。海爾智家無意於相關國家向公眾進行任何證券發售。

23. 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「二零二零年末歸屬獎勵」	指	具有「3.海爾電器受限制股份獎勵計劃」一節賦予該詞之涵義
「加速」	指	具有「3.海爾電器受限制股份獎勵計劃」一節賦予該詞之涵義
「一致行動」	指	具有《收購守則》賦予該詞之涵義且「一致行動各方」應據此詮釋
「聯屬人士」	指	就個人而言，指該人士的親屬(不論近親或遠親，包括該人士的配偶、子女(包括養子女及繼子女)、父母或兄弟姐妹)、由該人士及／或該人士之親屬(不論近親或遠親且不論單獨或共同行動)控制的任何人士(「受控制實體」)及受控制實體的任何聯屬人士；及 就該人士以外的任何人士而言，指(直接或間接)控制該人士或受該人士控制或與該人士受共同控制的任何其他人士
「公告」	指	由海爾智家及海爾電器聯合刊發的本公告
「公告日期」	指	二零二零年七月三十一日，即本公告日期
「聯繫人」	指	具有《收購守則》賦予該詞之涵義
「債券條款及條件」	指	具有「4.海爾智家可交換債券 — 4.1.一般資料」一節賦予該詞之涵義
「現金付款」	指	於計劃生效並作為計劃的一部分的前提下，海爾電器向於計劃記錄時間名列海爾電器股東名冊的計劃股東以現金支付的每股計劃股份1.95港元付款
「中金公司」	指	中國國際金融香港證券有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，持牌從事《證券及期貨條例》下第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，為海爾智家關於私有化方案及計劃的財務顧問之一

「中怡康」	指	北京中怡康時代市場研究有限公司，是一家專注於中國消費品市場零售研究的市場研究提供商
「公司法」	指	百慕達一九八一年公司法(經修訂)
「條件」	指	本公告「2.附有先決條件之私有化方案的條款 — 2.7.私有化方案及計劃的條件」一節所述實施私有化方案的條件
「法院」	指	百慕達最高法院
「法院會議」	指	將按照法院指示召開以就計劃(無論有無修改)進行投票的計劃股東會議或其任何續會
「法院命令」	指	法院根據公司法第99(2)條作出批准計劃的命令
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「除牌」	指	海爾電器股份於聯交所主板除牌
「董事」	指	海爾電器董事
「無利害關係計劃股東」	指	除海爾智家一致行動各方以外的計劃股東
「無利害關係計劃股份」	指	無利害關係計劃股東持有的海爾電器股份
「可交換債券轉可轉換債券方案」	指	具有「4.海爾智家可交換債券 — 4.3.可交換債券轉可轉換債券方案」一節賦予該詞之涵義
「經擴大的海爾智家集團」	指	海爾智家集團與私有化的海爾電器
「歐睿國際(Euromonitor)」	指	歐睿國際信息諮詢公司，一家戰略市場研究提供商
「執行人員」	指	證券及期貨事務監察委員會企業融資部執行董事或任何獲其轉授權力的人士
「海爾電器國際」	指	海爾電器國際股份有限公司，一家根據中國法律註冊成立的公司，並為海爾集團的非全資附屬公司
「海爾集團」	指	海爾集團公司，一家根據中國法律註冊成立的公司，並為海爾智家之控股股東
「Harvest」	指	Harvest International Company，一家於開曼群島註冊成立的有限公司，並為海爾股份(香港)的全資附屬公司

「HCH (HK)」	指	HCH (HK) Investment Management Co., Limited，一家於香港註冊成立之有限公司，並為海爾集團的間接附屬公司。HCH (HK)主要從事投資控股活動
「海爾電器」	指	海爾電器集團有限公司，一家於百慕達註冊成立的有限公司，其海爾電器股份在聯交所主板上市（股份代號：1169）
「海爾電器董事會」	指	海爾電器董事會
「海爾電器集團」	指	海爾電器及其附屬公司
「海爾電器二零一九年 末期股息」	指	截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息，即每股海爾電器股份49港仙，以現金支付予於二零二零年七月三日名列海爾電器股東名冊的股東
「海爾電器二零一九年 末期股息調整」	指	具有「4.海爾智家可交換債券 — 4.1.一般資料」一節賦予該詞之涵義
「海爾電器受限制 股份獎勵計劃」	指	海爾電器董事會於二零一四年四月十五日批准，並為海爾電器僱員利益，於二零一九年四月十五日增補重續的海爾電器受限制股份獎勵計劃（以其現有形式或根據其規則經不時修訂）
「海爾電器股份獎勵」	指	海爾電器受託人根據海爾電器受限制股份獎勵計劃（於二零一九年四月十五日經增補重續）可能不時購入或以其他方式收購及／或獲發行及配發的最多105,000,000股海爾電器股份
「海爾電器股東」	指	海爾電器股份的登記持有人
「海爾電器股份」	指	海爾電器股本中每股面值0.10港元的普通股
「海爾電器受託人」	指	交通銀行信託有限公司，海爾電器就管理海爾電器受限制股份獎勵計劃委任的專業受託人，其為與海爾電器或其關連人士並無聯繫或關連的獨立第三方

「HKI/HIC受限制股份獎勵計劃」	指	海爾(香港)投資有限公司及海爾國際有限公司(均為海爾集團的全資附屬公司)為各自參與者利益,分別於二零一八年八月二十二日及二零一六年十一月十四日採納的受限制股份獎勵計劃(以其現有形式或根據其規則經不時修訂),HKI/HIC受限制股份獎勵計劃指上述任何一種計劃。根據該等計劃的規則,獲選參與者於授予獎勵後將有權獲得海爾電器股份或現金,但向任何身為海爾電器董事或最高行政人員的獲選參與者授予的獎勵將僅以現金結算
「HKI/HIC受託人」	指	交通銀行信託有限公司(即交通銀行信託有限公司—T144及交通銀行信託有限公司—T168),海爾(香港)投資有限公司及海爾國際有限公司(視情況而定)就管理相關HKI/HIC受限制股份獎勵計劃委任的專業受託人,其為與海爾(香港)投資有限公司或海爾國際有限公司(視情況而定)或其各自關連人士並無聯繫或關連的獨立第三方
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「海爾股份(香港)」	指	海爾股份(香港)有限公司,一家於香港註冊成立的有限公司,並為海爾智家的全資附屬公司
「海爾智家」	指	海爾智家股份有限公司,一家於中國註冊成立的股份有限公司,其A股於上海證券交易所上市(證券代碼:600690),且其D股於法蘭克福證券交易所的中歐國際交易所股份有限公司D股市場上市(證券代碼:690D)
「海爾智家二零一九年末期股息」	指	應付海爾智家股東的截至二零一九年十二月三十一日止年度的現金末期股息(即每股海爾智家股份人民幣0.375元)
「海爾智家A股股東」	指	海爾智家A股持有人
「海爾智家A股」	指	海爾智家普通股本中每股面值人民幣1.00元的A股,於上海證券交易所上市及買賣(證券代碼:600690)
「海爾智家A股類別股東大會」	指	海爾智家擬召開的A股類別股東大會,以審議及酌情批准(其中包括)私有化方案及其項下擬進行交易
「海爾智家董事會」	指	海爾智家董事會

「海爾智家一致行動各方」	指	就海爾電器而言，與海爾智家一致行動的各方，包括海爾集團、HCH (HK)、HKI/HIC受託人、海爾智家及海爾集團各自的董事、中金公司及摩根大通(惟中金集團及摩根大通集團旗下屬獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理(在各種情況下，就《收購守則》的目的而言均須獲執行人員認可)的相關成員公司除外)，各自就海爾電器而言根據《收購守則》被推定與海爾智家一致行動
「海爾智家D股股東」	指	海爾智家D股持有人
「海爾智家D股」	指	海爾智家普通股本中每股面值人民幣1.00元的D股，於法蘭克福證券交易所的中歐國際交易所股份有限公司D股市場上市及買賣(證券代碼：690D)
「海爾智家D股類別股東大會」	指	海爾智家擬召開的D股類別股東大會，以審議及酌情批准(其中包括)私有化方案及其項下擬進行交易
「海爾智家可交換債券」	指	於聯交所上市的於二零二二年十一月二十一日到期的8,000,000,000港元的零息有擔保可交換債券(股份代號：5024)
「海爾智家股東大會」	指	海爾智家擬召開的股東大會，以審議及酌情批准(其中包括)私有化方案及其項下擬進行之交易
「海爾智家集團」	指	海爾智家及其附屬公司
「海爾智家H股」	指	海爾智家普通股本中擬以港幣交易並以介紹方式在聯交所上市的每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股
「海爾智家股東」	指	海爾智家股份持有人
「海爾智家股份」	指	海爾智家普通股，包括海爾智家A股及D股
「獨立董事委員會」	指	由海爾電器董事會設立的海爾電器獨立董事委員會，就私有化方案及計劃向無利害關係計劃股東提出建議
「獨立財務顧問」	指	新百利融資有限公司，一家持牌從事《證券及期貨條例》下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的公司，為海爾電器委任且經獨立董事委員會批准就私有化方案及計劃的獨立財務顧問

「獨立海爾智家股東」	指	除海爾集團、海爾電器國際及其一致行動各方，即青島海爾創業投資諮詢有限公司、青島海創智管理諮詢企業(有限合夥)、海爾國際有限公司，以及上交所《上市規則》定義的任何關聯股東外的海爾智家股東
「首次調整日」	指	海爾電器支付現金付款之日起計第11個交易日
「以介紹方式上市」	指	在聯交所主板以介紹方式上市實現的海爾智家建議上市
「摩根大通」	指	摩根大通證券(亞太)有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，持牌從事《證券及期貨條例》下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第7類(提供自動化交易服務)受規管活動，為海爾智家私有化方案及計劃的財務顧問之一
「聯席財務顧問」	指	中金公司及摩根大通，為海爾智家在私有化方案及計劃方面的財務顧問
「最後交易日」	指	二零一九年十二月十二日，為在海爾智家於二零一九年十二月十六日根據《收購守則》規則3.7發佈公告之前，海爾電器股份在聯交所進行交易的最後一天
「上市」	指	海爾智家H股在聯交所主板上市及獲准交易
「上市文件」	指	海爾智家將發佈的與以介紹方式上市相關的上市文件
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「非合資格境外股東」	指	具有「17.境外股東」一段賦予該詞之涵義
「要約期間開始日期」	指	二零一九年十二月十六日，即海爾智家和海爾電器根據《收購守則》規則3.7就(其中包括)海爾電器建議私有化分別首次發佈公告之日
「中國」	指	中華人民共和國(就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣)
「先決條件」	指	本公告「2.附有先決條件之私有化方案的條款 — 2.6.提出私有化方案的先決條件」一節所述的提出私有化方案的先決條件

「先決條件最後完成日期」	指	二零二一年三月三十一日或海爾智家酌情釐定並經執行人員允許的較後日期
「私有化方案」	指	海爾智家透過計劃及撤銷海爾電器股份於聯交所的上市地位的方式提出的海爾電器私有化方案
「參考匯率」	指	人民幣1.0000元：1.1077港元 1.0000歐元：9.0822港元
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「計劃」	指	根據公司法第99條作出的協議安排，涉及(其中包括)註銷所有計劃股份及計劃生效後作出現金付款
「計劃文件」	指	海爾智家與海爾電器聯合發佈的綜合計劃文件，其中包括私有化方案的詳情以及本公告「13.寄送計劃文件」一節所載其他資料
「計劃生效日期」	指	根據公司法該計劃生效的日期
「計劃最後完成日期」	指	二零二一年六月三十日或由海爾智家與海爾電器協定或由法院指定(視情況而定)的較後日期，惟於各情況下均須獲執行人員准許
「計劃記錄時間」	指	為釐定享有該計劃項下之權利的記錄時間(將由海爾智家與海爾電器聯合發佈)
「計劃股東」	指	計劃股份的登記持有人
「計劃股份」	指	所有已發行的海爾電器股份及計劃記錄時間前可能進一步發行的海爾電器股份(海爾智家及任何其全資附屬公司(包括但不限於海爾股份(香港))持有的股份除外)。為免生疑問，計劃股份應包括由其他海爾智家一致行動各方持有的海爾電器股份
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「股東特別大會」	指	擬召開的審議及酌情批准實施私有化方案的海爾電器股東特別大會或其任何續會
「換股比例」	指	根據計劃每股已被註銷的計劃股份可以獲取1.60股新海爾智家H股的兌換比例

「《上海證券交易所股票上市規則》」	指	《上海證券交易所股票上市規則》(二零一九年四月修訂)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「《收購守則》」	指	香港《公司收購及合併守則》
「往績記錄期間」	指	二零一七年一月一日至二零二零年六月三十日
「UBS」	指	UBS AG (由其香港分行代理)，一家《證券及期貨條例》下的註冊機構，可開展第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(提供資產管理)受規管活動。UBS AG為海爾電器有關私有化方案的財務顧問。UBS AG是一家於瑞士註冊成立的有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美國《證券法》」	指	一九三三年美國《證券法》(經修訂)，包括據此頒佈的相關規則及規例
「估值顧問」或 「百德能證券」		百德能證券有限公司，由海爾智家任命的對海爾智家H股進行估值的顧問，並持牌從事《證券及期貨條例》下第1類(證券交易)和第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。
「估值報告」	指	估值顧問於二零二零年七月三十日就海爾智家H股價值出具的估值報告

本公告中，人民幣1.0000元：1.1077港元及1.0000歐元：9.0822港元的參考匯率僅供參考之用。概不保證以人民幣和／或歐元計值的任何款項可以按參考匯率兌換成港元，抑或根本無法兌換成港元。

承董事會命
海爾智家股份有限公司
梁海山
主席

承董事會命
海爾電器集團有限公司
周雲杰
主席

香港，二零二零年七月三十一日

於本公告日期，海爾智家的董事為梁海山、譚麗霞、武常岐、李華剛、閻焱、林綏、錢大群、戴德明和王克勤。

海爾智家的董事共同及個別對本公告所載資料(與海爾電器有關的任何資訊除外)之準確程度承擔全部責任，並且該等董事在已作出所有合理的查詢，確認據他們所知本公告所表達之意見(由海爾電器董事所表達之意見除外)是經過適當及審慎的考慮後才達致的，且確認本公告概無遺漏任何其他事實，足以令本公告的任何聲明具誤導成份。

於本公告日期，海爾電器的執行董事為周雲杰先生(主席)、解居志先生和李華剛先生；非執行董事為梁海山先生及楊光先生；獨立非執行董事為俞漢度先生、鄭李錦芬女士、宮少林先生和馬長征博士。

海爾電器的董事共同及個別對本公告所載資料(與海爾智家有關的任何資訊除外)之準確程度承擔全部責任，並且該等董事在已作出所有合理的查詢，確認據他們所知本公告所表達之意見(由海爾智家董事所表達之意見除外)是經過適當及審慎的考慮後才達致的，且確認本公告概無遺漏任何其他事實，足以令本公告的任何聲明具誤導成份。

* 僅供識別之用

附件一

估值報告

I. 聯席財務顧問有關估值之函件



香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期29樓

海爾智家股份有限公司
董事會
中華人民共和國
青島市嶗山區
海爾信息產業園



香港
中環
干諾道中8號
遮打大廈20-29樓

二零二零年七月三十一日

敬啟者：

根據公司法第99條 由海爾智家股份有限公司以安排計劃方式 將海爾電器集團有限公司私有化之 附有前提條件之建議

茲提述海爾智家股份有限公司及海爾電器集團有限公司於同一日期就私有化方案及計劃聯合刊發的公告(「規則3.5公告」)。除另有說明外，本函所用詞彙具有規則3.5公告所賦予的相同涵義。

根據《收購守則》規定，海爾智家已聘請百德能證券有限公司(「估值師」)對海爾智家H股進行估值，如規則3.5公告所載，該估值載於估值師向閣下發出的日期為二零二零年七月三十日的函件中(「價值估計」)。估值師持牌從事《證券及期貨條例》下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。

根據《收購守則》規則11.1(b)規定，我們僅就私有化方案及計劃作為海爾智家的聯席財務顧問，須就價值估計以及估值師的資格及經驗作出報告。

我們的審核

為提供本函件，我們已進行以下盡職調查：

- (a) 進行合理查核以評估估值師的相關資格及經驗，包括審閱有關估值師資格的證明文件以及與估值師討論其資格及經驗；
- (b) 審核閣下及估值師全權負責的價值估計；及
- (c) 從財務顧問的角度，與估值師討論價值估計以及價值估計的基礎及假設。

根據估值師、閣下及閣下的管理團隊截至本函件日期所提供的資料，在不對價值估計（閣下、估值師及海爾智家對此全權負責）提出任何其他意見或表達任何其他觀點的情況下，我們確信價值估計乃經適當謹慎及考慮後作出。根據估值師提供的資料，我們亦信納估值師具有編製價值估計的適當資格及經驗。

我們並無獨立核實釐定價值估計的計算方法。非公開交易證券的估值實質上並不精確，且受相關假設的影響，而相關假設又受不確定因素及市況的影響。此外，我們的意見必然基於現有的經濟、市場及通常會影響公司及證券價值的其他實際狀況，以及我們截至本函件日期可獲得的海爾智家財務狀況。請務必理解，後續發展可能影響我們於本函件中表達之意見，而我們概無任何義務更新、修訂或重申該意見。

一般事項

本函件僅就《收購守則》規則11.1(b)而提供予海爾智家董事，不得就任何其他目的而加以使用或依賴。本函件並非向任何第三方發出，亦不得由任何第三方為任何目的而加以依賴，而我們明確表示不就本函件的內容向任何第三方承擔任何義務或責任。

我們並非估值師釐定之價值估計的獨立估價師。我們僅就私有化方案及計劃擔任海爾智家的聯席財務顧問。我們將不會就提供與私有化方案及計劃有關的意見而向海爾智家以外的任何人士負責，我們亦不會向海爾智家以外的任何人士承擔任何責任。

於提供本函件時，我們並無就任何人士應如何處理與私有化方案及計劃有關的任何事宜或就私有化方案及計劃之財務條款公平性向該等人士表達任何意見或建議。建議計劃股東自行尋求獨立財務意見。

此致

為及代表
中國國際金融香港證券有限公司

白曉青
董事總經理

為及代表
J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited

Sanjeev Malkani
董事總經理

II. 估值顧問函件

以下為百德能證券有限公司致海爾智家董事會的函件全文，乃為載入本公告而編製。



百 德 能
證 券

海爾智家董事會
中華人民共和國
青島市嶗山區
海爾信息產業園

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環港景街1號
國際金融中心一期29樓

J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited
香港
中環干諾道8號
遮打大廈28樓

敬啟者：

建議以協議安排的方式
(涉及公司證券交換要約)
將海爾電器集團有限公司私有化
海爾智家股份有限公司H股的估計價值

緒言

茲提述我們獲委任為海爾智家董事會的顧問，以提供海爾智家H股的估計價值(「估計價值」)。新海爾智家H股與海爾智家現有股份具有同等地位，將就海爾電器建議私有化而發行予海爾電器股東。

於本函件日期，海爾智家及海爾智家一致行動各方以下列方式共同持有及／或控制海爾電器合共約58.41%投票權：

- 海爾智家直接擁有海爾電器約13.94%股權；
- 海爾智家透過海爾智家的全資附屬公司海爾股份(香港)有限公司(於香港註冊成立的私人有限公司)擁有海爾電器約31.74%股權；
- 海爾集團間接擁有海爾電器約11.95%股權。海爾智家已自二零一五年七月起透過投票委託協議獲委任行使上述海爾電器11.95%股權附帶的投票權；及
- 海爾智家／海爾集團董事擁有海爾電器約0.41%的股權，HKI／HIC受託人擁有海爾電器約0.37%的股權。

海爾智家建議根據[公司法]第99條以協議安排的方式將海爾電器私有化，據此，海爾電器股東(海爾智家除外)獲發售海爾智家H股，以交換註銷彼等持有的海爾電器股份。目前海爾智家的現有股份於上海證券交易所(「上市A股」)及法蘭克福證券交易所(「上市D股」)上市，海爾智家擬根據上市規則第7.14(3)條以介紹方式將海爾智家H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。誠如該公告所述，以介紹方式成功上市後，海爾智家亦將能透過H股平台令投資者基礎多元化，海爾智家的H股股東預期將同時包括現有海爾電器投資者及海爾智家新投資者，從而帶來潛在的流動性增加。

我們已獲委任根據《收購守則》附表一第30段提供海爾智家H股的估計價值。該計劃生效的條件之一是，聯交所上市委員會批准根據該計劃向海爾電器股東發售的海爾智家H股上市及買賣。

緊隨上市及該計劃生效後，海爾電器將成為海爾智家的全資附屬公司，海爾電器股東(海爾智家除外)將成為海爾智家新上市H股的股東。

目的

估計價值僅就《收購守則》附表一第30段提供予海爾智家董事會及財務顧問，不得出於任何其他目的使用或依賴。本函件並非向任何第三方發出，亦不得由任何第三方出於任何目的而依賴，我們明確表示不就本函件的內容對任何第三方承擔任何責任。

估計價值假設自願且了解所有相關事實的買賣雙方進行公平交易，其買賣並未受到脅迫。估計價值亦基於投資者作為組合投資而收購少數股權的價值而編製，不包括任何控制權溢價。

估計價值不構成有關海爾智家H股未來任何時候的交易價的意見，亦不反映海爾智家H股持有人未來出售時可能變現的價值，該價值可能高於或低於本函件所載估計價值。我們不承擔根據本函件日期後發生的情況或事件更新或修改估計價值的義務。

在達致估計價值時，我們已審閱(其中包括)以下材料(「材料」)：

- (i) 該公告；
- (ii) 海爾智家截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審計年報(「海爾智家二零一九年年報」)及截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審計年報(「海爾智家二零一八年年報」)；
- (iii) 海爾智家截至二零二零年三月三十一日止三個月的未經審計季度報告(「海爾智家二零二零年第一季度報告」)；
- (iv) 海爾電器截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審計年報(「海爾電器二零一九年年報」)及截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審計年報(「海爾電器二零一八年年報」)；
- (v) 海爾電器截至二零二零年三月三十一日止三個月的最新經營資料(「海爾電器二零二零年第一季度最新經營資料」)；及
- (vi) 有關海爾智家及海爾電器的其他公開資料。

在釐定估計價值時，我們未考慮海爾智家於二零二零年財政年度及之後的任何財務預測。

我們已假設，我們所依賴的材料中包含的所有資料、事實、意見及聲明在所有重大方面屬真實、完整、準確及並無誤導。我們並未對材料進行任何獨立核實。

我們提請閣下注意，海爾智家及海爾電器的股份為公開買賣證券，受資本市場波動影響。該等特定的市場不確定性及突發事件難以預測，且超出我們的控制範圍。因此，本函件中表達的估計價值不一定反映本函件日期或未來任何日期海爾智家H股可能在任何公開市場上實際買賣的價格，或向第三方出售海爾智家H股時可變現的金額。估計價值可能與其他資料來源(如經紀發佈的研究報告)的估計存在重大差別。此外，預計我們的意見將隨着現行市況、海爾智家的財務狀況及前景和通常影響證券估值的其他因素而變化。因此，不能保證海爾智家H股的實際價格將高於或低於估計價值所隱含的價格。

方法

就本估值報告而言，我們已釐定市場法是最合適的估值方法，理由是：(i)由於海爾智家及海爾電器一直遵守上海證券交易所、法蘭克福證券交易所及聯交所各自的相關監管披露規定，我們認為，海爾智家及海爾電器均有充足的公開財務資料(包括經審計及未經審計財務資料)；及(ii)我們認為，家電行業有足夠數量的全球上市、公開財務資料且可與海爾智家比較的公司。

我們已分析海爾智家及海爾電器股份的歷史成交價變動、海爾智家及海爾電器各自的業務、財務表現及前景，並應用市場法分析：(i)海爾智家的全球可比較公司(包括海爾電器)；(ii)基於海爾智家於海爾電器的股權的市場價值和通過全球可比公司法估值確定的餘下部分的估值的分部加總法；及(iii)海爾電器作為海爾智家的直接可比較公司，原因是海爾電器在業務及財務狀況方面與海爾智家類似。

我們已使用上述方法釐定估計價值，並已考慮上文所載資料、事實、假設及限制。

我們的計算採用二零二零年七月二十九日(即本估值報告日期前就確定本報告所載若干資料而言的最後實際可行日期)(「**最後實際可行日期**」)的匯率人民幣1元兌1.1077港元¹。

我們未考慮有關所得稅、資本利得稅、遺產稅或任何其他適用稅項、關稅或徵稅的可用稅項豁免或減免，以及海爾智家H股持有人可能產生的任何潛在交易成本(包括與買賣海爾智家H股相關的任何交易成本)的影響。

下文載列我們在釐定估計價值時考慮的主要因素：

1 海爾智家的資料

海爾智家是全球家用電器和智慧家庭解決方案的領導者和智慧家庭生態模式的開拓者，主要從事冰箱／冷櫃、洗衣機、空調、熱水器、淨水器、廚電、小家電、U-home智能家居產品等的研發、生產和銷售，致力於為全球用戶提供全面的智慧家庭解決方案。海爾智家堅持以用戶體驗為核心，在全球範圍內建立了全品類成套產品組合、多層次的品牌集群，擁有引領行業的智能製造能力和卓越的研發能力及廣泛深入的渠道網絡。海爾智家二零一九年營業收入為人民幣1,980億元，其中海外收入佔比為47%，近100%的海外收入由自主品牌產生。海爾智家已連續九年名列全球大型家電企業零售量排名第一。海爾智家一九九三年在上海證券交易所上市(股份代號：600690.SH)，二零一八年在法蘭克福中歐國際交易所D股市場上市(股份代號：690D)。

¹ 中國國家外匯管理局提供的人民幣匯率中間價。

海爾智家是全球家用電器行業的領導者。根據歐睿國際²，2011–2019年，海爾智家已連續九年名列全球大型家電企業零售量排名第一；2009–2019年，海爾品牌製冷設備及洗衣設備的零售量連續十一年蟬聯第一。海爾智家擁有全球領先的家電品牌集群，在包括中國、美洲、歐洲、南亞和東南亞、澳大拉西亞、日本、中東和非洲等全球超過160個國家和地區運營海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Fisher & Paykel、Aqua及Candy七大品牌。

1.1 海爾智家財務概要

	截至十二月三十一日 止年度		
	二零一九年 經審計 (人民幣 百萬元)	二零一八年 經審計 (人民幣 百萬元)	變動 %
收入	198,006	177,594	11.5%
毛利	58,613	52,179	12.3%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (「EBITDA」)(附註1)	11,976	12,095	(1.0%)
除利息及稅項前盈利(「EBIT」)(附註2)	7,605	9,076	(16.2%)
歸屬於海爾智家股東的持續經營業務 淨利潤(附註3)	6,715	7,391	(9.1%)
年內淨利潤	12,335	9,900	24.6%
歸屬於海爾智家股東的淨利潤	8,206	7,484	9.6%
歸屬於少數股東的淨利潤	4,129	2,416	70.9%

² 歐睿國際為一家面向消費者市場的國際戰略研究公司並在廣泛行業和公司提供市場研究及調查。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一九年 經審計 (人民幣 百萬元)	二零一八年 經審計 (人民幣 百萬元)
現金及現金等價物(附註4)	39,143	40,967
總債務(附註5)	36,265	34,141
總資產	187,454	168,092
歸屬於海爾智家股東的資產淨值	47,887	39,742
歸屬於少數股東的資產淨值	17,103	16,066

附註：

1. 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「**EBITDA**」)指EBIT加上折舊與攤銷總額。
2. 除利息、稅項前盈利(「**EBIT**」)指總收入減去收入成本、銷售費用、管理費用、稅費及附加以及研發費用。
3. 歸屬於該公司股東的持續經營業務淨利潤為歸屬於該公司股東的淨利潤減去歸屬於該公司股東的非持續經營業務淨利潤。
4. 現金及現金等價物指貨幣資金(不包括受限制部分)加上短期理財產品。
5. 總債務指短期借款、長期借款、一年內到期的非流動負債、租賃負債及應付債券的總和。自二零一九年一月一日起，海爾智家開始實施企業會計準則第21號，因此，經營租賃於資產負債表確認為租賃負債，並因此計入總債務的計算。

截至二零一九年十二月三十一日止年度的分部資料

分部	二零一九年	
	分部收入 人民幣 十億元	分部業績 人民幣 十億元
中國智能家居業務		
食聯網解決方案		
冰箱／冷櫃	32.75	2.11
廚電	2.44	0.02
衣聯網解決方案		
洗衣機	24.44	2.12
空氣解決方案		
空調	23.49	0.01
全屋用水解決方案		
水家電	9.60	1.12
海外智能家居業務	92.91	3.16
其他業務	83.67	0.05
分部間抵銷	-71.29	-0.04
合計	198.01	8.62

分部	二零一八年	
	分部收入 人民幣 十億元	分部業績 人民幣 十億元
中國智能家居業務		
食聯網解決方案		
冰箱／冷櫃	31.61	2.09
廚電	2.46	0.02
衣聯網解決方案		
洗衣機	22.51	1.97
空氣解決方案		
空調	26.64	1.14
全屋用水解決方案		
水家電	8.86	1.03
海外智能家居業務	75.42	3.08
其他業務	77.93	0.38
分部間抵銷	-67.84	-0.05
合計	177.59	9.65

資料來源：海爾智家二零一九年年報及海爾智家二零一八年年報

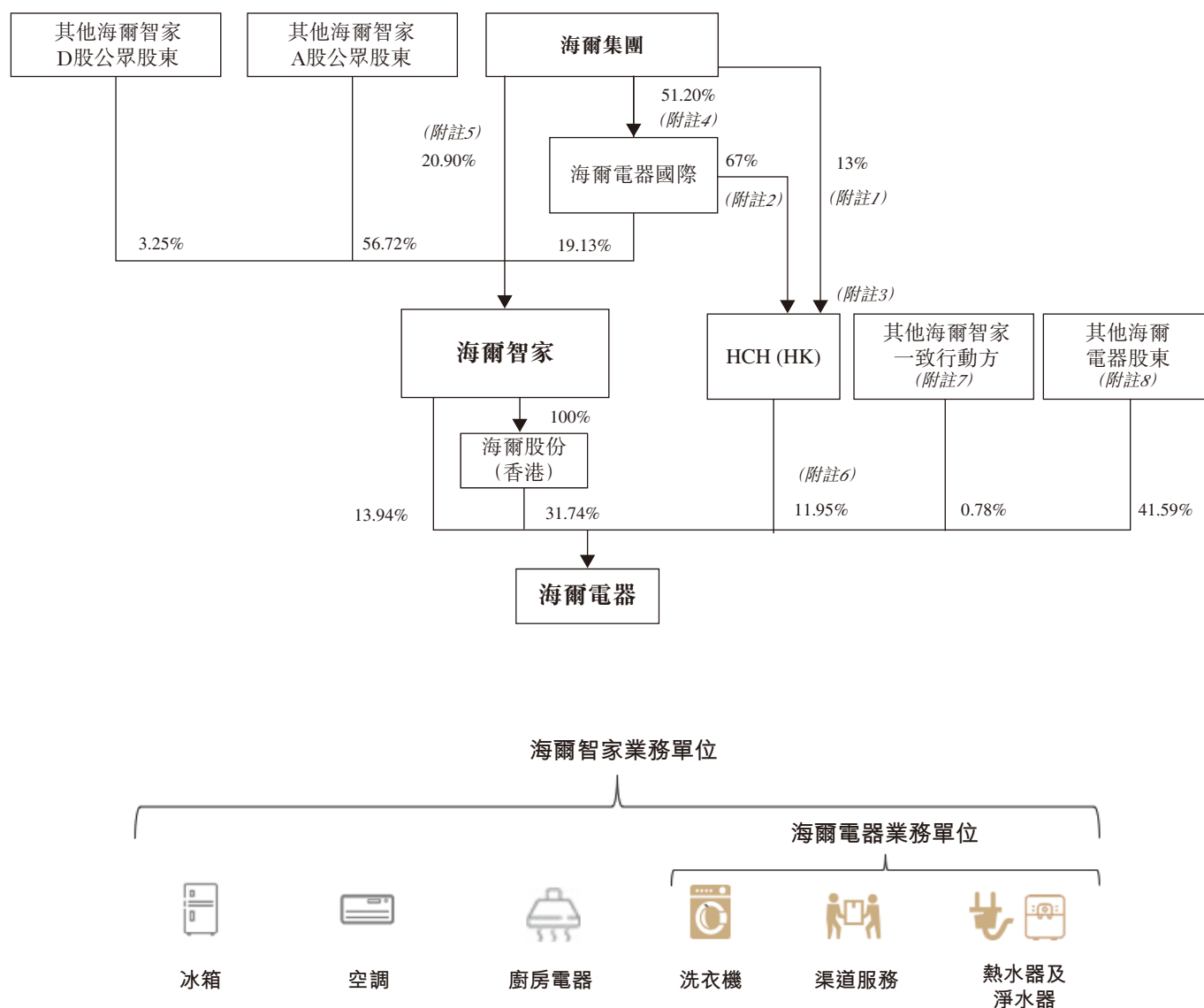
截至二零一九年十二月三十一日止年度，海爾智家錄得收入約人民幣198,006百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣177,594百萬元增加11.5%。截至二零一九年十二月三十一日止年度歸屬於海爾智家股東的淨利潤為約人民幣8,206百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣7,484百萬元增加9.6%，主要來自海爾電器有關冰戟(上海)企業管理有限公司(為投資控股公司，其非全資附屬公司青島日日順物流主要從事提供物流服務)的資產交換交易的出售收益。不包括該收益，截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度歸屬於海爾智家股東的持續經營業務淨利潤分別為人民幣6,715百萬元及人民幣7,391百萬元。

於二零一九年十二月三十一日，海爾智家的現金淨額為約人民幣39,143百萬元，較二零一八年十二月三十一日的約人民幣40,967百萬元減少4.5%。於二零一九年十二月三十一日，歸屬於海爾智家所有者的資產淨值為約人民幣47,887百萬元，較二零一八年十二月三十一日的約人民幣39,742百萬元增加20.5%。

我們注意到，根據海爾智家二零二零年第一季度報告，與二零一九年同期相比，海爾智家的收入下降約11.1%，歸屬於海爾智家所有者的淨利潤減少約50.2%。收入及利潤下降主要是由於COVID-19爆發的直接影響，導致中國家電市場的零售額大幅下降。海爾智家已更新其業務策略，並正在實施該等策略及相關措施，以對抗COVID-19的影響。海爾智家繼續將其物聯網生態系統戰略付諸實踐。

1.2 股權架構及主要業務單位

下圖列示海爾智家的現有股權架構及海爾智家與海爾電器的主要業務單位。



附註：

1. 海爾集團於HCH (HK)持有的股份合共佔HCH (HK) 13%的經濟權益和100%的投票權。
2. 海爾電器國際於HCH (HK)持有的股份合共佔HCH (HK) 67%的經濟權益。所有該等股份均為無投票權股份。
3. 海爾集團和海爾智家的若干董事透過激勵安排間接持有HCH (HK)的經濟權益。持有該等權益不會產生根據《證券及期貨條例》第XV部須予披露的於海爾電器股份持有的權益。
4. 海爾集團持有海爾電器國際已發行股份的51.20%，亦有權透過不可撤銷的投票權委託安排行使海爾電器國際餘下48.80%的投票權。

5. 於公告日期，除附註4所述的透過海爾電器國際產生的權益外，海爾集團直接持有海爾智家約16.30%的股權(海爾智家A股)，並間接(透過其全資附屬公司及與其一致行動的各方)進一步控制海爾智家4.60%的股權(其中3.73%乃海爾智家A股，而0.87%乃透過其間接全資附屬公司海爾國際有限公司間接持有的海爾智家D股)。
6. 海爾智家已透過投票權委託安排獲委任行使HCH(HK)持有的海爾電器股份所附的投票權。
7. 其他海爾智家一致行動方不包括HCH(HK)。
8. 其他海爾電器股東包括海爾電器受託人及若干董事。

2. 海爾電器的資料

海爾電器及其附屬公司主要從事海爾集團品牌(「海爾」、「卡薩帝」及「統帥」)旗下洗衣機、熱水器及淨水器的研發、生產及批發，於中國分銷海爾集團的電子產品，並於中國使用「日日順」品牌提供大件商品(包括但不限於家電、傢俱及健身器材)物流服務(自二零一九年第三季度起停止合併入賬)。

2.1 海爾電器財務概要

	截至十二月三十一日 止年度		變動 %
	二零一九年 經審計 (人民幣 百萬元)	二零一八年 經審計 (人民幣 百萬元)	
收入	75,880	76,336	(0.6%)
毛利	16,531	15,932	3.8%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (「EBITDA」)(附註1)	3,729	3,972	(6.1%)
除利息及稅項前盈利(「EBIT」) (附註2)	3,359	3,744	(10.3%)
歸屬於海爾電器股東的 持續經營業務淨利潤(附註3)	4,100	3,638	12.7%
年內淨利潤	7,518	4,098	83.5%
歸屬於海爾電器股東的淨利潤	7,351	3,844	91.2%
歸屬於少數股東的淨利潤	167	253	(34.0%)

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一九年 經審計 (人民幣 百萬元)	二零一八年 經審計 (人民幣 百萬元)
現金及現金等價物(附註4)	18,087	19,405
總債務(附註5)	134	92
總資產	50,058	47,877
歸屬於海爾電器股東的資產淨值	29,220	24,010
歸屬於少數股東權益的資產淨值	418	2,175

附註：

1. 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「**EBITDA**」)指EBIT加上折舊與攤銷總額。
2. 除利息、稅項前盈利(「**EBIT**」)指總收入減去收入成本、銷售費用、管理費用以及研發費用。
3. 歸屬於該公司股東的持續經營業務淨利潤為持續經營業務淨利潤減去歸屬於該公司股東的非持續經營業務淨利潤。
4. 現金及現金等價物指貨幣資金(不包括受限制部分)加上短期理財產品。
5. 總債務指短期借款、長期借款及租賃負債的總和。本公司自二零一九年初起就租賃責任的會計處理採納國際財務報告準則第16號，因此，經營租賃於資產負債表確認為租賃負債，亦因此計入總債務的計算。

資料來源：海爾電器二零一九年年報及海爾電器二零一八年年報

截至二零一九年十二月三十一日止年度，海爾電器的收入為約人民幣75,880百萬元，較上一財政年度略微減少0.6%。截至二零一九年十二月三十一日止年度歸屬於海爾電器股東的淨利潤為約人民幣7,351百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3,844百萬元增加91.2%，主要來自海爾電器有關冰戟(上海)企業管理有限公司(為投資控股公司，其非全資附屬公司青島日日順物流主要從事提供物流服務)的資產交換交易的出售收益。不包括該收益，截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度歸屬於海爾電器股東的持續經營業務淨利潤分別為人民幣4,100百萬元及人民幣3,638百萬元。

於二零一九年十二月三十一日，海爾電器的現金淨額為約人民幣18,087百萬元，較二零一八年十二月三十一日的約人民幣19,405百萬元減少6.8%。於二零一九年十二月三十一日，歸屬於海爾電器所有者的資產淨值為約人民幣29,220百萬元，較二零一八年十二月三十一日的約人民幣24,010百萬元增加21.7%，主要是由於上述出售收益帶來的儲備增長。

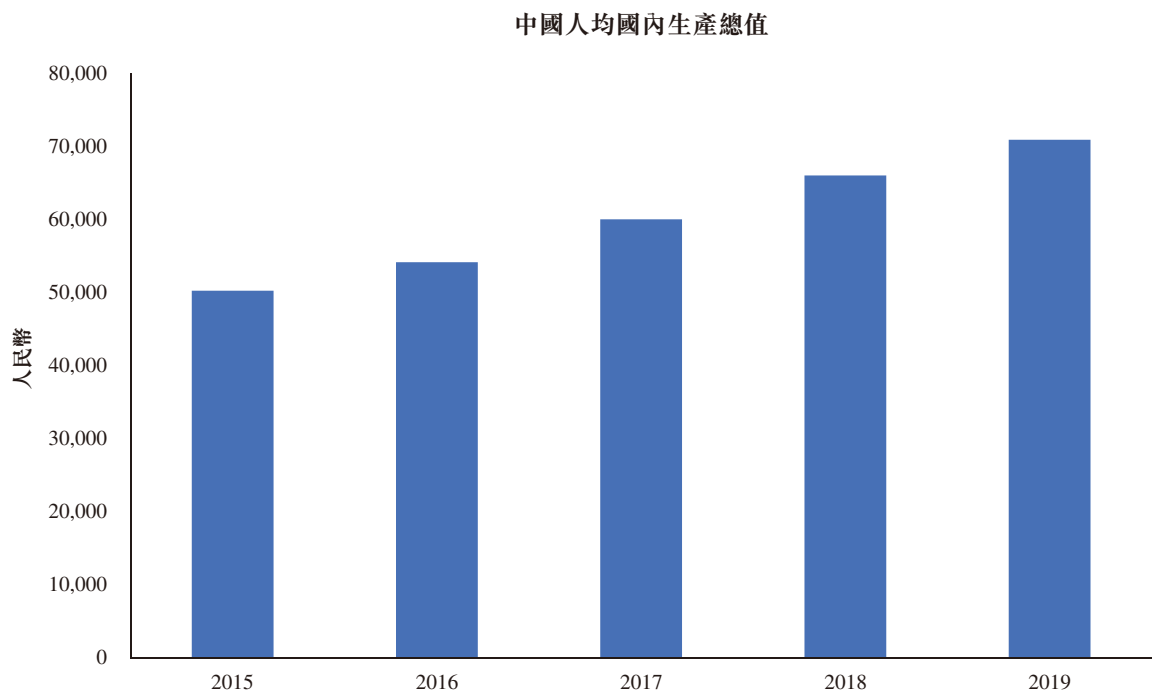
我們注意到，根據海爾電器二零二零年第一季度最新經營資料，第一季度與二零一九年同期相比，海爾電器的合併收入下降22.4%，歸屬於海爾電器所有者的利潤減少47.0%。收入及利潤下降主要是由於COVID-19疫情對家電消費市場（尤其是線下市場）的影響。同期，海爾電器積極採取實質性措施，以降低成本並提高效率。

3. 分派股息對海爾智家的影響

截至二零一九年十二月三十一日止年度，海爾智家宣佈分派末期股息每10股人民幣3.75元。我們注意到，上述分派末期股息相當於隱含股息收益率為海爾智家最近30個交易日平均收市價的2.1%。然而，我們認為，分派末期股息為定期年度股息且於正常業務過程中作出，我們注意到並無宣派特別股息，因此我們認為其不會影響海爾智家的估值。

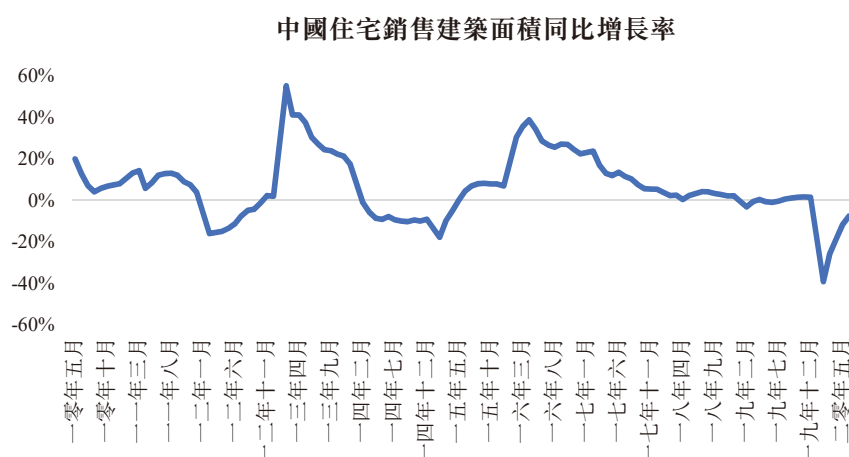
4. 家電市場概覽

二零一五年至二零一九年，中國人均收入逐步增加。二零一九年，中國人均國內生產總值達約人民幣70,892元，較二零一八年增加7.4%。



資料來源：國家統計局

過去一年，中國房地產市場保持穩定。根據國家統計局的數據，儘管中美之間貿易糾紛導致對中國整體經濟前景存在擔憂，但二零一九年房產交易額較二零一八年上升6.5%。



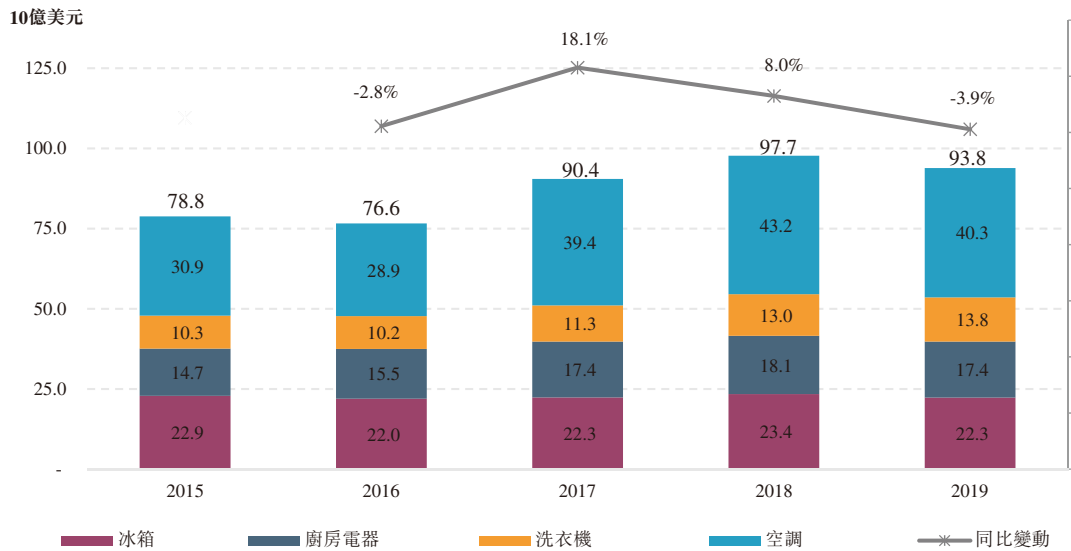
資料來源：國家統計局

住宅銷售是家電消費市場的重要驅動因素。鑒於中國房地產市場趨於穩定，以及如上圖所示中國住宅銷售建築面積的穩定水平，我們認為，整個家電行業將更多關注替換需求。

根據歐睿國際³的資料，二零一九年中國全品類家電市場的零售總額為938億美元，較二零一八年同期下降3.9%，其中白色家電(如冰箱、廚房電器及空調)零售額較去年同期分別減少4.7%、3.9%及6.7%，同時洗衣機零售額增長6.2%。在替換需求及技術疊代的推動下，產品不斷向健康、節能、大容量、智能化方向升級。家居家電一體化促進了整套產品的銷售。受益於持續的產品創新，低滲透率產品(如滾筒式乾衣機、洗碗機及壁掛式鍋爐)增長迅速。物聯網、語音控制及其他技術的應用，以及從單一硬件擴展至結合硬件與軟件的全系列產品所帶來的競爭、互聯平台及集成生態系統，改善了產品體驗。整個行業逐步朝智能家居生態系統發展，提供全面、全套、一體化的產品，在技術實力及產品種類的全面性方面為公司帶來挑戰。

³ 歐睿國際是一家面向消費市場的國際戰略研究公司，提供對各種行業和公司的市場研究及調查。

中國全品類家電市場總零售額



根據海爾智家二零一九年年報，在渠道改革方面，各大電商平台通過營銷及產品建設向低端市場滲透，沖擊現有生態系統和競爭。短視頻及直播等新工具的出現，催生了以用戶為中心的內容作為新的營銷趨勢，進一步提高了轉化率。最後，線下渠道推動高端化轉型，通過聚焦場景體驗、提高中高端產品比重、細化運營等方式優化效率。隨着銷售渠道日益多樣化，家電公司在統一平台上管理銷售渠道並加快線上線下渠道整合，以提高經營效率及核心競爭力，勢在必行。

根據該公告附件三所披露的有關建議私有化的投資者簡報，海外市場的表現因經濟發展和家電滲透率處於不同水平而各不相同。發達地區的滲透率高，主要驅動力是升級需求。中國企業透過增加市場份額，實現在發達地區家電市場的擴張。發展中國家的滲透率不斷上升，帶動市場快速增長，新進入的中國公司在增加市場份額時因此受益。大多數歐洲國家呈現出明顯的智能化趨勢，佔家電的比例由二零一五年的不到2.0%上升至二零一九年的4.0%。隨着傳統家電飽和，互聯產品將成為未來新的增長動力。美國市場的主要需求是升級及更換，智能互聯相關產品的更換及開發將繼續促進家電市場整體增長。隨着收入進一步增加，印度等發展中國家較低的家電滲透率預示著未來市場將持續增長。

儘管整體市場增長緩慢，且環境日益具有挑戰性，但海爾智家在國內市場主要產品類別線上及線下銷售的市場份額仍不斷上升。海爾智家加大了對智能產品開發的投入，並向客戶推出全套智能家居解決方案，這創造了更新家電產品的新需求。憑藉享譽世界的品牌、不斷努力研發和創新，海爾智家已在智能家居解決方案領域獲得全球領先地位，並在高端市場處於領先地位。根據中國市場監測(「中國市場監測」)⁴的數據，與去年同期相比，截至二零一九年十二月三十一日止年度海爾智家的冰箱、洗衣機、空調、熱水器及廚房電器零售額在中國線下市場的市場份額分別增加1.4%、2.8%、0.8%、2.4%及0.7%。冰箱及洗衣機方面，海爾智家繼續保持行業冠軍地位，領先優勢繼續擴大，市場份額為第二名的約3.1及2.1倍。中國線上市場方面，與去年同期相比，截至二零一九年十二月三十一日止年度海爾智家的冰箱、洗衣機、空調、熱水器及廚房電器零售額的市場份額分別增加2.3%、2.0%、0.1%、1.8%及0.3%。

海爾智家佔國內零售的市場份額（二零一九年）— 線上及線下

國內行業	國內線上市場		國內線下市場	
冰箱	34.5%	↑ 2.3百分點	36.7%	↑ 1.4百分點
洗衣機	36.3%	↑ 2.0百分點	36.3%	↑ 2.8百分點
空調	8.8%	↑ 0.1百分點	12.2%	↑ 0.8百分點
熱水器	23.6%	↑ 1.8百分點	20.5%	↑ 2.4百分點
廚房電器	6.2%	↑ 0.3百分點	5.5%	↑ 0.7百分點
淨水器	23.3%	↑ 0.4百分點	21.3%	↑ 7.2百分點

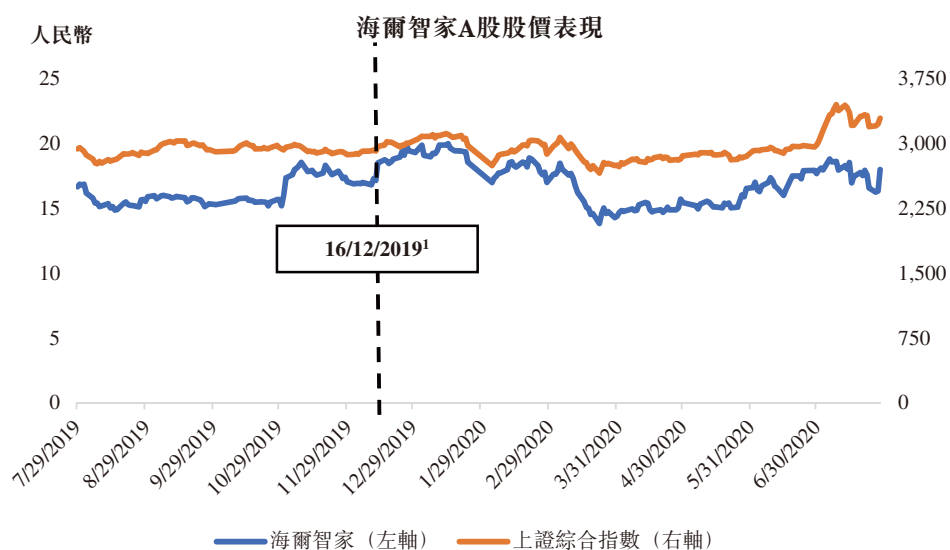
資料來源：根據海爾智家二零一九年年報、中國市場監測

由於整合早前收購的Candy品牌推動海外收入上升，海爾智家海外銷售額快速增長，同時海爾智家獲得了更大的品牌範圍，並迅速擴大了海外市場。根據海爾智家二零一九年年報，當年海外收入為人民幣941億元，同比上升22%，海外收入佔海爾智家總收入的47%，較二零一八年高5%。同時，在完整的業務鏈及整合全球運營能力的支持下，海爾智家成功加快產品更新，優化了海外市場的管理及營銷體系。所有地區市場的收入均大幅上升，截至二零一九年十二月三十一日止年度北美、歐洲、南亞、東南亞、日本、澳大利亞及新西蘭以及中東與非洲的收入分別較去年上升9.7%、267%、6%、16%、10%、5.8%及15%。

⁴ 中國市場監測是一家商業諮詢公司，提供有關行業和市場的市場研究分析。

5. 海爾智家股價表現

下圖列示過去一年(二零一九年七月二十九日至最後可行日期)海爾智家A股的收市價：



人民幣
 港元
 (按二零二零年
 七月二十九日的
 匯率人民幣1元兌
 1.1077港元換算)

最後實際可行日期	18.00	19.94
5日平均	16.96	18.79
10日平均	17.25	19.11
30日平均	17.68	19.58
60日平均	16.79	18.60
90日平均	16.14	17.88
180日平均	17.15	19.00
180日低點	13.85	15.34
180日高點	20.00	22.15
二零一九年十二月十二日收市價 ¹	17.17	19.02
二零一九年十二月十三日收市價 ¹	18.51	20.50
二零一九年十二月十六日收市價 ¹	18.76	20.78

附註：

- 私有化消息於二零一九年十二月十二日A股收市後洩露。消息洩露後的首個交易日為二零一九年十二月十三日。於二零一九年十二月十六日收市後，海爾智家根據《收購守則》規則3.7就海爾電器可能私有化刊發公告。

資料來源：彭博

全部海爾智家上市D股僅佔海爾智家總股權的3.25%，佔比較小，且交易流動性很低。因此，有關海爾智家上市D股的分析在海爾智家H股估值時的相關性較低。

6. 估值

我們已透過進行可比較公司（「可比較公司」）同行比較，採納市場法。選擇可比較公司的標準為：(i)於全球證券交易所上市；及(ii)從事家電及其他相關產品的製造及／或銷售，有來自亞洲、歐洲及北美的全球收入；及(iii)市值超過人民幣50億元。我們已確定十家家電業務可比較公司（如下表所載），根據上述選擇標準及公開資料，該清單詳盡無遺漏。

公司	代號	最後實際 可行日期前 (包括該日) 最後30個 交易日的 平均市值 (人民幣 百萬元)	最後實際 可行日期前 (包括該日) 最後30個 交易日的 平均收市價 (人民幣)	市盈率 (附註1) (x)	EV/ EBITDA 比率 (附註2) (x)
美的集團	000333 CH	443,503	63.19	18.3	14.9
大金	6367 JP	353,627	1206.45	31.1	15.2
格力電器	000651 CH	350,390	58.25	14.2	7.6
海爾電器	1169 HK	62,434	22.16	15.2	10.5
惠而浦集團	WHR NYSE	60,016	965.46	10.1	6.8
A.O. 史密斯	AOS NYSE	55,122	342.07	21.3	14.1
伊萊克斯	ELUX ST	36,830	131.91	25.4	7.2
老闆電器	2508 CH	32,785	34.55	20.6	15.6
海信家電	921 HK	14,257	7.98	7.9	6.8
	000921 CH		11.72		
Arcelik A S	ARCLK TI	13,262	19.63	14.4	6.3
			平均	17.9	10.5
			中位數	16.8	9.0

附註：

1. 市盈率為本報告日期前最後30個交易日(包括該日)公司平均收市價除以截至二零一九年十二月三十一日止十二個月期間每股盈利(基於年報及彭博的數據)的比率。每股盈利按歸屬於該公司股東的持續經營業務淨利潤除以全面攤薄已發行股份計算；

2. 企業價值與EBITDA比率(「**EV/EBITDA**」)使用企業價值(按本報告日期前最後30個交易日(包括該日)公司平均收市價、全面攤薄已發行股份和股權價值與企業價值對比計算)，除以截至二零一九年十二月三十一日止十二個月期間EBITDA(來自年報及彭博)計算；及
3. 歸屬於該公司股東的持續經營業務淨利潤及EBITDA的計算方式，與海爾智家和海爾電器的計算方式一致。

6.1 全球可比公司法估值

在釐定海爾智家H股的估值時，我們已採用可比較公司各自的市盈率及EV/EBITDA比率作為基準。我們注意到，截至二零一九年十二月三十一日止財政年度，海爾智家錄得淨利潤及EBITDA分別為約人民幣6,715百萬元及約人民幣11,976百萬元。

可比較公司的市盈率介乎約7.9倍至約31.1倍，平均約17.9倍，中位數約16.8倍。根據可比較公司的平均及中位數市盈率估值，估計價值介乎約人民幣112,635百萬元至人民幣119,968百萬元，或每股人民幣17.12元至每股人民幣18.23元(分別相當於每股18.96港元及每股20.20港元)，該範圍的中位數為每股人民幣17.68元(相當於每股19.58港元)。

可比較公司的EV/EBITDA比率介乎約6.3倍至約15.6倍，平均約10.5倍，中位數約9.0倍。根據可比較公司的平均及中位數EV/EBITDA比率估值，估計價值介乎約人民幣96,648百萬元至人民幣114,210百萬元，或每股人民幣14.69元至每股人民幣17.36元(分別相當於每股16.27港元及每股19.23港元)，該範圍的中位數為每股人民幣16.02元(相當於每股17.75港元)。

海爾智家企業價值的計算方式為：最近30個交易日海爾智家的平均市值人民幣116,320百萬元 + 最近30個交易日海爾智家有關於海爾電器的少數股權的平均市值人民幣33,914百萬元 + 全部少數股權的賬面值人民幣17,102百萬元 — 來自海爾電器的少數股權的賬面價值人民幣16,109百萬元 — 於合營／聯營公司的投資人民幣20,461百萬元 + 債務人民幣36,265百萬元 – 現金人民幣39,143百萬元。

6.2 分類加總法估值

鑒於海爾電器對海爾智家的整體業務及財務狀況具有重大貢獻，我們認為適合採納分類加總法，並將估計價值分為兩個部分：海爾智家佔海爾電器的價值，以及海爾智家非海爾電器部分的價值。

就海爾智家佔海爾電器的價值而言，我們已將海爾智家現時佔海爾電器股權的比例(約45.68%)乘以最近30個交易日海爾電器的平均市值(約人民幣62,434百萬元)，得出估值為人民幣28,520百萬元。

就海爾智家非海爾電器部分的價值而言，我們已使用其獨立業務（即不包括海爾電器貢獻的部分）歸屬於海爾智家股東的持續經營業務淨利潤，並應用適合該部分的一組特定可比較公司的市盈率。

截至二零一九年十二月三十一日止年度來自非海爾電器業務的歸屬於海爾智家股東的持續經營業務淨利潤的計算方式如下：歸屬於海爾智家股東的持續經營業務淨利潤人民幣6,715百萬元－（歸屬於海爾電器股東的持續經營業務淨利潤人民幣4,100元 * 海爾智家於海爾電器的股權45.68%）= 人民幣4,842百萬元。

A.O. Smith主要經營熱水器及淨水器業務，與海爾電器的業務性質類似。因此，其與非海爾電器部分的相關性較低。故此，在釐定適合該非海爾電器部分的特定可比較公司時，鑒於海爾電器及A.O. Smith與非海爾電器部分的相關性較低，我們已將海爾電器及A.O. Smith從上一組全球可比較公司中排除。

公司	代號	最後實際 可行日期前 (包括該日) 最後30個 交易日的 平均市值 (人民幣 百萬元)	最後實際 可行日期前 (包括該日) 最後30個 交易日的 平均收市價 (人民幣)	市盈率 (附註1) (x)
美的集團	000333 CH	443,503	63.19	18.3
大金	6367 JP	353,627	1206.45	31.1
格力電器	000651 CH	350,390	58.25	14.2
惠而浦集團	WHR NYSE	60,016	965.46	10.1
伊萊克斯	ELUX ST	36,830	131.91	25.4
老闆電器	2508 CH	32,785	34.55	20.6
海信家電	921 HK	14,257	7.98	7.9
	000921 CH		11.72	
Arcelik A S	ARCLK TI	13,262	19.63	14.4
			平均	17.8
			中位數	16.4

附註：

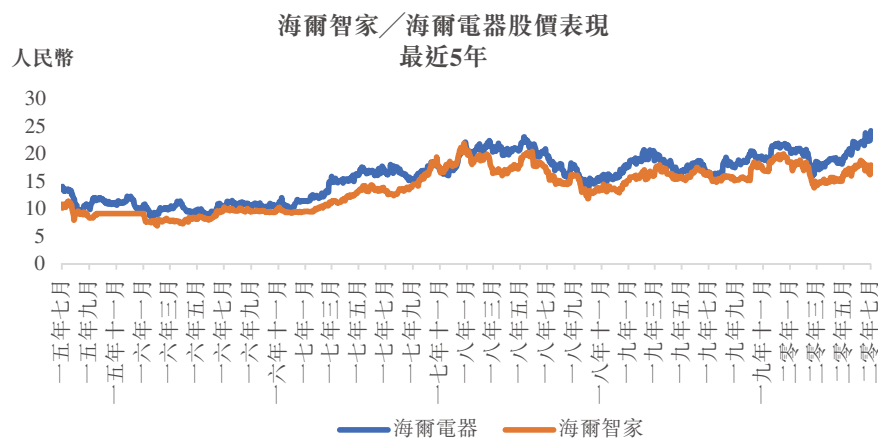
1. 市盈率為本報告日期前最後30個交易日（包括該日）公司平均收市價除以截至二零一九年十二月三十一日止十二個月期間每股盈利（來自年報及彭博）的比率。每股盈利按歸屬於該公司股東的持續經營業務淨利潤除以全面攤薄已發行股份計算；
2. 歸屬於該公司股東的持續經營業務淨利潤及EBITDA的計算方式，與海爾智家和海爾電器的計算方式一致。

可比較公司的市盈率介乎約7.9倍至約31.1倍，平均約17.8倍，中位數約16.4倍。按平均市盈率及中位數市盈率計算，海爾智家非海爾電器部分的價值介乎約人民幣79,332百萬元至約人民幣86,033百萬元。

因此，將上述兩個部分相加後，海爾智家的總估計價值介乎約人民幣107,852百萬元至約人民幣114,553百萬元，或每股人民幣16.39元至每股人民幣17.41元(分別相當於每股18.16港元及每股19.29港元)，平均為每股人民幣16.90元(相當於每股18.72港元)。

6.3 直接可比較公司法估值

與上述一組全球可比較公司中的其他可比較公司相比，在評估將發行的海爾智家H股時，海爾電器提供了一個獨特的視角，理由是：(i)作為海爾智家的主要附屬公司，海爾電器過往佔海爾智家總收入約40%，且其財務報表由海爾智家綜合入賬；(ii)海爾電器與海爾智家的業務在產品組合、客戶覆蓋及分銷渠道方面有很大程度的重合；(iii)海爾智家A股與海爾電器的股價表現過往表現出較高的相關性；及(iv)海爾電器為目前在香港聯交所(海爾智家H股將於香港聯交所上市)的極少數上市的家電公司之一。



資料來源：上海證券交易所及聯交所

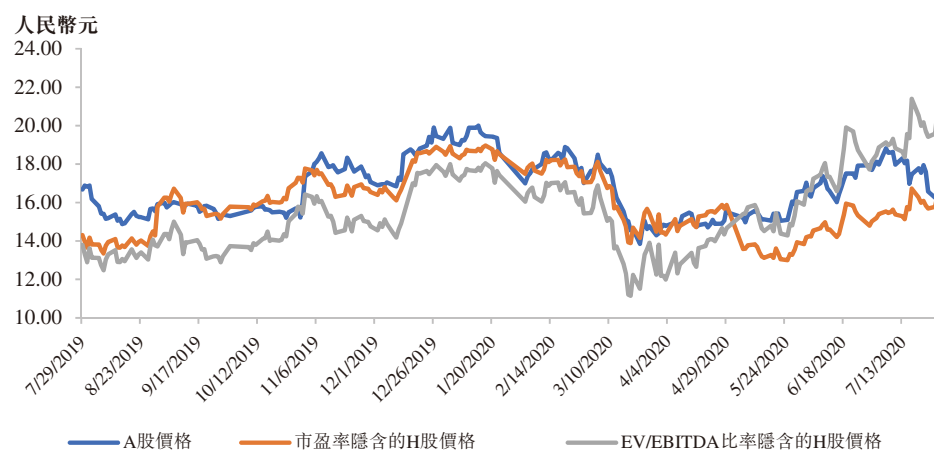
鑒於上文所述，我們認為適合將海爾電器的市盈率及EV/EBITDA比率作為對將發行的海爾智家H股估值的基準之一。

按海爾電器的市盈率計算，估計價值為約人民幣102,265百萬元，或每股人民幣15.54元(相當於每股17.22港元)。按海爾電器的EV/EBITDA比率計算，估計價值為約人民幣114,264百萬元，或每股人民幣17.37元(相當於每股19.24港元)。

6.3.1 海爾智家的A股與H股的關係

鑒於海爾智家與海爾電器的母子公司的關係，以及高度重合的行業覆蓋和經營重心等，我們認為，海爾電器的股價與將發行的海爾智家H股股價存在一定的相關性。利用該相關性，我們通過研究最後實際可行日期前一年內海爾智家和海爾電器的市盈率和EV/EBITDA比率變化趨勢，以分析上海證券交易所上市的海爾智家A股與香港聯交所上市的新發行海爾智家H股之間的股價關係。我們認為，與簡單使用恒生滬深港通A股H股溢價指數（「A-H指數」）相比，該方法在評估海爾智家的A-H折扣時更為有效，原因是A-H指數成分股的行業多樣化，與海爾智家可比性較小且市值及成交流動性存在差別，並無明顯規律可循。

下圖列示最後實際可行日期前一年期間海爾智家A股的實際價格、海爾電器的歷史市盈率隱含的海爾智家H股股價及海爾電器的歷史EV/EBITDA比率隱含的海爾智家H股股價。



資料來源：上海證券交易所及聯交所

根據上圖，我們注意到，最後實際可行日期前一年期間(i)海爾智家A股價格；與(ii)海爾電器的市盈率及EV/EBITDA比率隱含的將發行的海爾智家H股價格之間的隱含歷史平均折扣，分別為約4.7%及7.6%。我們認為，該範圍適合用於評估海爾智家的現有A股與將發行的H股之間的A/H折扣。

結論

我們注意到，基於上述估值方法的估計價值範圍如下：(i)基於可比較公司的估值：人民幣105,429百萬元(或每股人民幣16.02元)至人民幣116,302百萬元(或每股人民幣17.68元)(分別相當於每股17.75港元及每股19.58港元)；(ii)分類加總估值：人民幣107,852百萬元(或每股人民幣16.39元)至人民幣114,553百萬元(或每股人民幣17.41元)(分別相當於每股18.16港元及每股19.29港元)；及(iii)直接可比較公司法估值：人民幣102,265百萬元(或每股人民幣15.54元)至人民幣114,264百萬元(或每股人民幣17.37元)(分別相當於每股17.22港元及每股19.24港元)。數字概述於下表。

	估值範圍		每股人民幣	每股港元
	下限 (人民幣 百萬元)	上限 (人民幣 百萬元)		
全球可比較估值	105,429	116,302	16.02–17.68	17.75–19.58
分類加總估值	107,852	114,553	16.39–17.41	18.16–19.29
直接可比較公司法估值	102,265	114,264	15.54–17.37	17.22–19.24

在達致結論時，我們意圖選擇一個能反映三種方法所得出的估值範圍的綜合區間；此外，我們已考慮以下因素，包括：(i)海爾智家為全球智能家電市場的領導者；(ii)作為海爾智家的可比較公司，海爾電器具有更大的相關性；及(iii)我們報告第6.3.1節得出的隱含海爾智家H股折扣。鑒於截至報告日期的市場數據得出的三個範圍分佈，我們選擇了一個範圍，其下限為三個範圍的三個中位數之間的最低者，上限為三個範圍的三個中位數之間的最高者。我們認為，該範圍能反映三種方法得出的結果。因此，我們認為，截至本報告日期，海爾智家的估計價值介乎人民幣108,264百萬元至人民幣111,202百萬元(或每股人民幣16.45元至每股人民幣16.90元)(分別相當於每股18.23港元至每股18.72港元)⁵。按該估值範圍及截至二零二零年七月三十日海爾智家的30個交易日A股平均價格人民幣17.68元計算，海爾智家H股較A股的隱含折扣介乎4.4%至6.9%，根據我們在本報告第6.3.1節中的分析，該折扣處於合理水平。

代表
百德能證券有限公司
董事總經理
劉志敏
謹啟

二零二零年七月三十日

劉志敏先生為於證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士及百德能證券有限公司的負責人員，可從事《證券及期貨條例》項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。劉志敏先生於機構融資行業擁有逾30年經驗。

⁵ 每股海爾智家股份的估值範圍介乎人民幣16.45465元至人民幣16.90118元，相當於18.22665港元至18.72126港元(約整至小數點後五位數)。所有百分比變動及主要數字使用相關數據(人民幣百萬元)計算。

附件二

海爾智家集團未經審計備考財務資料

下文所載資料並不構成海爾智家收到的於與本公告相同日期之公告附錄一所載海爾智家核數師國衛會計師事務所有限公司(香港執業會計師)經審計財務報表的一部分，並僅供參考目的載入本公告。

未經審計備考財務資料應與本公告「海爾智家財務資料」一節以及與本公告日期相同的海爾智家公告附錄一所載經審計財務報表一併閱讀。

A. 未經審計備考海爾智家持有人應佔海爾智家集團經調整綜合有形資產淨值表

未經審計備考海爾智家持有人應佔海爾智家集團經調整綜合有形資產淨值乃由海爾智家董事根據《上市規則》第4.29條編製，僅供說明用途，並於下文載列，以說明倘私有化方案及介紹上市於2019年12月31日發生，私有化方案及介紹上市對2019年12月31日海爾智家持有人應佔海爾智家集團綜合有形資產淨值的影響。

未經審計備考海爾智家持有人應佔海爾智家集團經調整綜合有形資產淨值表僅出於說明目的而編製，且由於其假設性質，可能無法真實反映於2019年12月31日或私有化方案及介紹上市後的任何未來日期海爾智家持有人應佔海爾智家集團綜合有形資產淨值。

未經審計備考海爾智家持有人應佔海爾智家集團經調整綜合有形資產淨值表乃根據海爾智家於與本公告相同日期之公告(「經審計財務報表公告」)附錄一所載經審計財務報表所示於2019年12月31日海爾智家持有人應佔海爾智家集團經審計綜合有形資產淨值編製並按如下所述進行調整。

於2019年 12月31日 海爾智家持有人 應佔海爾智家 集團經審計 綜合有形 資產淨值 人民幣百萬元 (附註1)	私有化及 介紹上市的影響 人民幣百萬元 (附註2)	應付計劃 股份的影響 人民幣百萬元 (附註3)	未經審計備考 海爾智家持有人 應佔經調整 綜合有形 資產淨值 人民幣百萬元
14,895	15,395	(2,653)	27,637

附註：

- (1) 2019年12月31日經審計海爾智家持有人應佔海爾智家集團綜合有形資產淨值摘自經審計財務報表公告附錄一所載經審計財務報表，並基於2019年12月31日經審計海爾智家集團綜合資產淨值人民幣64,990百萬元（已就於2019年12月31日的無形資產（包括商譽及其他無形資產）人民幣32,992百萬元及非控股權益人民幣17,103百萬元作出調整）。
- (2) 該調整指私有化方案及介紹上市完成後於海爾電器之非控股權益的減少，及海爾智家持有人應佔權益的相應增加。
- (3) 該調整指私有化方案完成及計劃成為無條件且生效後，約2,961百萬港元的付款（按1.00港元兌人民幣0.8958元的匯率計算，相當於約人民幣2,653百萬元），按海爾電器應以現金向於2019年12月31日列名於海爾電器股東名冊上的計劃股東支付的每股計劃股份1.95港元的計劃股份總數1,518,667,186股股份計算。
- (4) 並未對2019年12月31日未經審計備考海爾智家持有人應佔海爾智家集團經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映海爾智家集團於2019年12月31日之後的任何交易結果或訂立的其他交易。

B. 未經審計備考經擴大海爾智家集團財務資料

以下是說明性未經審計備考經擴大海爾智家集團的綜合財務狀況表及備考綜合損益及其他全面收益表，乃根據下文所載附註編製，以說明私有化方案及介紹上市的影響，分別猶如其已於2019年12月31日(就備考綜合財務狀況表而言)及2019年1月1日(就備考綜合損益及全面收益表而言)發生。有關報表乃根據下文所載附註及按照海爾智家集團採用的會計政策編製。

未經審計備考財務資料僅出於說明目的而編製，且由於其假設性質，倘私有化方案及介紹上市於2019年1月1日或2019年12月31日或任何未來日期完成，可能無法真實反映經擴大海爾智家集團的財務狀況及財務業績。

(a) 未經審計備考經擴大海爾智家集團綜合財務狀況表

	2019年 12月31日 海爾智家集團 人民幣百萬元 附註1	備考經調整 人民幣百萬元 附註2	2019年 12月31日 經擴大海爾 智家集團 人民幣百萬元 附註3
非流動資產			
物業、廠房及設備	23,919		23,919
投資性房地產	29		29
使用權資產	3,802		3,802
商譽	23,352		23,352
其他無形資產	9,640		9,640
於合營／聯營公司的投資	20,461		20,461
指定為以公允價值計量 且其變動計入其他 全面收益的股權投資	1,396		1,396
以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產	295		295
以攤銷成本計量的 金融資產	332		332
衍生金融工具	77		77
長期預付款項	1,423		1,423
遞延稅項資產	1,579		1,579
其他非流動資產	581		581
非流動資產總值	86,886		86,886

	2019年 12月31日 海爾智家集團 人民幣百萬元 附註1	備考經調整 人民幣百萬元 附註2	2019年 12月31日 經擴大海爾 智家集團 人民幣百萬元 附註3
流動資產			
存貨	28,229		28,229
貿易應收款項及應收票據	24,967		24,967
合同資產	423		423
預付款項、按金 及其他資產	6,441		6,441
以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的金融資產	308		308
以攤銷成本計量的 金融資產	3,981		3,981
衍生金融工具	19		19
已抵押存款	1,211		1,211
有限制使用的其他存款	5		5
現金及現金等價物	34,963		34,963
	100,547		100,547
資產及持作出售的 出售組別	21		21
流動資產總值	100,568		100,568
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	53,059		53,059
其他應付款項及應計項目	19,726	2,653	22,379
合同負債	5,583		5,583
計息借款	13,315		13,315
租賃負債	595		595
應納稅款	1,278		1,278
撥備	1,992		1,992
衍生金融工具	99		99
以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融負債	43		43
流動負債總額	95,690		98,343

	2019年 12月31日 海爾智家集團 人民幣百萬元 附註1	備考經調整 人民幣百萬元 人民幣百萬元 附註2 附註3		2019年 12月31日 經擴大海爾 智家集團 人民幣百萬元
流動資產淨值	4,878			2,225
資產總值減流動負債	91,764			89,111
非流動負債				
計息借款	13,370			13,370
租賃負債	1,980			1,980
可轉換及可交換債券	7,005			7,005
遞延收益	628			628
遞延稅項負債	1,154			1,154
退休金及類似義務的撥備	1,122			1,122
撥備	1,399			1,399
認沽期權負債	55			55
其他非流動負債	61			61
非流動負債合計	26,774			26,774
資產淨值	64,990			62,337
權益				
海爾智家持有人應佔權益				
已發行股本	6,580	2,430		9,010
儲備	41,307	12,965	(2,653)	51,619
	47,887			60,629
非控股權益	17,103	(15,395)		1,708
權益總額	64,990			62,337

(b) 未經審計備考經擴大海爾智家集團的綜合損益及其他全面收益表

	截至2019年 12月31日 止年度 海爾智家集團 人民幣百萬元 附註1	備考經調整 人民幣百萬元 附註2	截至2019年 12月31日 止年度 經擴大海爾 智家集團 人民幣百萬元
收入	198,006		198,006
服務成本	(139,393)		(139,393)
毛利	58,613		58,613
其他收益或虧損	3,324		3,324
銷售及分銷開支	(33,843)		(33,843)
行政開支	(17,165)		(17,165)
融資成本	(1,732)		(1,732)
聯繫人應佔損益	1,409		1,409
來自持續經營業務的稅前利潤	10,606		10,606
所得稅開支	(1,584)		(1,585)
來自持續經營業務的年內利潤	9,022		9,022
已終止經營業務			
來自已終止經營業務的年內利潤	3,313		3,313
年內利潤	12,335		12,335

	截至2019年 12月31日 止年度 海爾智家集團 人民幣百萬元 附註1	備考經調整 人民幣百萬元 附註2	截至2019年 12月31日 止年度 經擴大海爾 智家集團 人民幣百萬元
其他全面(虧損)/收益			
隨後可能重新分類			
至損益的其他全面(虧損)/收益：			
可按權益法轉入損益的其他全面收益	103		103
現金流量套期儲備	(21)		(21)
換算境外業務的匯兌差額	500		500
可能在後續期間重新分類至損益的			
其他全面(虧損)/收益淨額	582		582
之後將不會重新分類至損益的			
其他全面(虧損)/收益：			
重新計量界定利益計劃變動	(10)		(10)
以公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益的股權投資：			
公允價值變動	(3)		(3)
之後將不會重新分類至損益的			
其他全面(虧損)/收益淨額	(13)		(13)
年內稅後其他全面收益	569		569
年內綜合收益總額	12,904		12,904
利潤歸屬於：			
海爾智家持有人	8,206	3,912	12,118
非控股權益	4,129	(3,912)	217
	12,335		12,335
綜合收益總額歸屬於：			
海爾智家持有人	8,751	3,953	12,704
非控股權益	4,153	(3,953)	200
	12,904		12,904

	截至2019年 12月31日 止年度 海爾智家集團 人民幣百萬元 附註1	備考經調整 人民幣百萬元 附註2	截至2019年 12月31日 止年度 經擴大海爾 智家集團 人民幣百萬元
海爾智家的普通權益持有人應佔每股盈利			
來自持續及已終止經營業務			(附註4)
— 基本(每股人民幣元)	1.29		1.38
來自持續經營業務			
— 基本(每股人民幣元)	1.05		1.01

(c) 未經審計備考經擴大海爾智家集團的財務資料附註

1. 該等金額摘錄自根據《國際財務報告準則》編製的海爾智家集團於2019年12月31日的經審計綜合財務狀況表及截至自2019年1月1日至2019年12月31日止年度的經審計綜合損益及全面收益表。
2. 該調整指於2019年12月31日根據計劃向計劃股東發行海爾智家H股，及非控股股東權益所佔海爾電器應佔於2019年12月31日淨資產及年內利潤的相應減少。
3. 該調整指私有化方案完成及計劃成為無條件且生效後，約2,961百萬港元的付款(按1.00港元兌人民幣0.8958元的匯率計算，相當於約人民幣2,653百萬元)，按海爾電器應以現金向於2019年12月31日列名於海爾電器股東名冊上的計劃股東支付的每股計劃股份1.95港元的計劃股份總數1,518,667,186股股份計算。
4. 經擴大的海爾智家集團的普通權益持有人應佔來自持續經營及已終止經營業務的每股基本盈利乃基於海爾智家集團於2019年12月31日的財務狀況中海爾智家集團的已發行股本及計劃股份總數，以及海爾智家集團截至2019年12月31日止年度的財務表現中海爾智家持有人應佔利潤。
5. 並未作出任何調整以反映海爾智家集團與於2019年12月31日之後的任何交易結果、訂立的其他交易。

C. 有關未經審計備考財務資料的報告

以下為獨立申報會計師國衛會計師事務所有限公司(香港執業會計師)就未經審計備考財務資料編製的報告全文，以供載入本公告。



香港
中環
畢打街11號
置地廣場
告羅士打大廈31字樓

獨立申報會計師就編製未經審計備考財務資料的鑒證報告

致海爾智家股份有限公司列位董事

我們已對海爾智家股份有限公司(「海爾智家」)及其附屬公司(統稱「海爾智家集團」)的未經審計備考財務資料(由海爾智家董事編製，並僅供說明用途)完成鑒證工作並作出報告。未經審計備考財務資料包括公告附錄二第96至第105頁內所載有關海爾智家集團於2019年12月31日的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表、經擴大海爾智家集團截至2019年12月31日止年度的未經審計備考財務資料以及相關附註。海爾智家董事編製未經審計備考財務資料所依據的適用準則載述於公告附錄二第96至第105頁。

海爾智家董事編製未經審計備考財務資料以說明海爾電器集團有限公司透過私有化(「私有化方案」)以介紹方式上市(「介紹上市」)對海爾智家集團於2019年12月31日的財務狀況及海爾智家集團截至2019年12月31日止年度的財務表現的影響，猶如該私有化方案及介紹上市已分別於2019年12月31日及2019年1月1日發生。在此過程中，有關海爾智家集團經審計綜合財務狀況及財務表現的資料乃由海爾智家董事摘錄自海爾智家集團截至2019年12月31日止年度的財務報表(其上已刊發經審計財務報表公告附錄一所載審計報告)。

董事對未經審計備考財務資料的責任

海爾智家董事負責根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審計備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」所規定的獨立性及其他道德規範，該守則以誠信、客觀、專業能力以及應有謹慎、保密性及專業行為作為基本原則。

本事務所應用香港會計師公會頒佈的《香港質量控制準則》第1號「會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，並因此設有一套全面的質量控制體系，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的文件記錄政策及程序。

申報會計師的責任

我們的責任乃根據《上市規則》第4.29(7)段的規定，對未經審計備考財務資料發表意見並向閣下匯報。對於我們就編製未經審計備考財務資料所採用的任何財務資料而在先前發出的任何報告，除對報告出具日期的收件人負責外，我們概不承擔任何責任。

我們根據由香港會計師公會頒佈的《香港核證委聘準則》第3420號「編製包括在招股章程內的備考財務資料的匯報的核證聘用」執行我們的工作。該準則規定申報會計師規劃並執程序，以合理確定海爾智家董事是否根據《上市規則》第4.29段的規定並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審計備考財務資料。

就是項工作而言，我們並不負責就編製未經審計備考財務資料所採用的任何過往財務資料作出更新或重新發表任何報告或提供建議，且於是項工作過程中，我們亦不會對編製未經審計備考財務資料所採用的財務資料進行審計或審閱。

將未經審計備考財務資料納入公告中，僅旨在說明某一重大事項或交易對海爾智家集團未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已於選定以作說明的較早日期發生或進行。因此，我們並不保證該事項或交易於2019年12月31日或2019年1月1日的實際結果與所呈列者相同。

合理鑒證工作旨在匯報未經審計備考財務資料是否已按照適用標準適當編製，涉及執程序以評估海爾智家董事於編製未經審計備考財務資料時所採用的適用標準是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，以及獲得足夠合理憑證確認下列事項：

- 有關備考調整是否已適當實行該等標準；及
- 未經審計備考財務資料是否反映對未經調整財務資料作出的適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮申報會計師對海爾智家集團性質的理解、與編製未經審計備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關工作情況。

有關工作亦涉及評估未經審計備考財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們所獲得的憑證屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審計備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與海爾智家集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據《上市規則》第4.29(1)段所披露的未經審計備考財務資料而言，有關調整屬適當。

國衛會計師事務所有限公司

執業會計師

石磊

職業證書編號：P05895

香港

謹啟

二零二零年七月三十日

附件三

與擬議私有化相關的投資者簡報



海爾智家建議發行H股私有化海爾電器並介紹上市 ——投資者演示材料

Haier

2020年7月

免責聲明

茲提述海爾智家股份有限公司（「**海爾智家**」）和海爾電器集團有限公司（「**海爾電器**」）分別根據《收購守則》規則3.5而聯合發佈的關於根據百慕達一九八一年《公司法》（經修訂）第99條由海爾智家透過一項安排計劃將海爾電器私有化之附有先決條件之方案的公告（「**聯合公告**」）。此演示材料（「**該演示材料**」）內包含有關對私有化方案的簡短概要，而聯合公告內載有對私有化方案更詳細的概述。建議海爾智家及海爾電器的股東及其他投資者完整閱讀聯合公告，以獲取有關私有化方案的更多資訊。聯合公關稿可在香港聯合交易所有限公司的網站 (www.hkex.com.hk)、海爾智家以及海爾電器的網站上查閱。除另有特指外，該演示材料內所用的詞彙具有與聯合公告內所界定的相同涵義。

該演示材料僅供參考，並不構成收購、購買或認購海爾智家或海爾電器證券的邀請或要約，亦非於有關邀請、要約、招攬或銷售在並無遞交登記聲明或未有獲得適用登記豁免或其他豁免之情況下將為不合法之任何司法管轄區收購、購買或認購海爾智家或海爾電器證券的邀請或要約或招攬收購、購買或認購海爾智家或海爾電器證券的任何要約。倘此舉違反任何司法管轄區之相關法例，則該演示材料不會於或向有關司法管轄區發佈、刊發或派發。

警告：海爾智家及海爾電器的股東及潛在投資者務請注意，私有化方案的提出須以先決條件之達成為前提。即使已提出私有化方案，私有化方案的實施（包括計劃的有效性）仍須以有關條件之達成或獲豁免（如適用）為前提，因此私有化方案可能實施亦可能不會實施，且計劃可能生效亦可能不會生效。因此，海爾智家及海爾電器的股東及其他投資者在買賣海爾智家及海爾電器的證券時務請審慎行事。任何人士如對應採取的行動有任何疑問，應諮詢其股票經紀、銀行經理、律師或其他專業顧問。

私有化方案涉及中國或百慕達公司的股份，並擬議根據百慕達法律下規定的協議安排進行。私有化方案受限於香港、中國及百慕達的適用披露要求及慣例，而相關披露要求及慣例與美國證券法律及歐洲經濟區成員國（「**相關國家**」）的證券法下的披露要求及其他要求有所不同。相關文件中包含的財務資訊將根據中國或香港適用的會計準則編製，有關準則可能無法與美國及相關國家普遍採納的會計原則進行比較。

通過協定安排進行的交易不受經修訂的美國《1934年證券交易法》的收購要約規則及相關國家的收購要約規則的約束。因此，私有化方案須遵守在百慕達和香港適用於協議安排的披露要求和慣例，該等披露要求和慣例與美國收購要約規則及相關國家的收購要約規則的披露要求不同。

根據相關國家適用稅法，或就美國聯邦所得稅目的而言，以及根據適用的美國州際和地方稅法及外國稅法和其他稅法，持有計劃股份的相關國家持有人或美國持有人根據私有化方案收取現金及／或海爾智家H股作為根據計劃登出其計劃股份的對價，可能屬應稅交易。促請每名計劃股份持有人就其適用的私有化方案的稅收後果即時諮詢其獨立專業顧問。

免責聲明（續）

由於海爾智家和海爾電器位於美國及相關國家以外的國家，並且其部分或所有高級人員和董事可能並非美國及相關國家居民，因此計劃股份的美國持有人或相關國家的計劃股份持有人可能難以執行美國聯邦證券法及相關國家的證券法賦予其的權利和申索權。計劃股份的美國持有人可能無法以違反美國證券法為由而在非美國法院起訴非美國公司或其高級人員或董事。相關國家的計劃股份持有人可能無法以違反相關國家的證券法為由而在非相關國家法院起訴非相關國家公司或其高級人員或董事。此外，可能很難迫使非美國公司、非相關國家公司及其連絡人服從美國法院或相關國家法院的判決。

美國投資者須知：該演示材料並非於美國銷售證券的要約，亦非於美國招攬購買證券的要約。就私有化方案將予以發行的海爾智家H股（倘發行）尚未且將不會依據1933年美國《證券法》（經修訂）（「美國《證券法》」）或根據美國任何州、地區或其他司法管轄區或任何其他司法管轄區的證券法律辦理登記，並且尚未或將不會於香港、中國或百慕達以外的任何司法管轄區提出有關海爾智家H股的監管批准或許可的申請。海爾智家H股不得於未根據美國《證券法》辦理登記（根據美國《證券法》獲豁免者或於不受美國《證券法》登記要求所規限的交易中者除外）的情況下於美國提呈發售或出售。預期海爾智家H股將依賴豁免遵守美國《證券法》第3(a)(10)條規定的登記要求而予以發行。海爾智家無意於美國進行任何證券公開發售。

根據適用的美國《證券法》，現時或將會於計劃生效日前屬於或將會屬於海爾智家或海爾電器的「聯屬人士」或於計劃生效日後屬於或將會屬於海爾智家的「聯屬人士」的海爾電器股東（不論是否屬於美國人士（定義見美國《證券法》項下的S規例）），將受若干與因該計劃而收取的海爾智家H股有關的轉讓限制所規限。

歐洲經濟區投資者須知：該演示材料並非向任何相關國家的公眾銷售證券的要約，亦非招攬購買證券的要約。就私有化方案將予以發行的海爾智家H股尚未或將不會於香港、中國或百慕達以外的任何司法管轄區提出有關海爾智家H股的監管批准或許可的申請。在未事先刊發由任何相關國家的主管當局根據二零一七年第1129號條例（歐盟法規）（「歐盟招股章程規定」）批准或在適當情況下由其他相關國家全部按照歐盟招股章程規定批准（並通知該相關國家的主管當局）的證券招股章程的情況下，海爾智家H股不得於任何相關國家向公眾提呈發售或出售，惟可根據歐盟招股章程規定在下列獲豁免情況下隨時向相關國家的公眾提呈發售任何股份：(a)向屬歐盟招股章程規定的合資格投資者的任何法人實體；(b)向少於150名自然人或法人（歐盟招股章程規定所指的合資格投資者除外）；或(c)在歐盟招股章程規定第1(4)條規定的任何其他情況下。就任何相關國家的海爾智家H股而言，「向公眾發售」一詞指以任何形式及任何方式充分傳達有關私有化方案及將提呈發售的任何海爾智家H股的資料，以使任何相關國家的計劃股份持有人能決定接納私有化方案及接收海爾智家H股。海爾智家無意於相關國家向公眾進行任何證券發售。

免責聲明（續）

除對過往事實的陳述外，該演示材料中載列的所有陳述均為或可能為前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於使用諸如「尋求」、「期望」、「設想」、「預期」、「估計」、「相信」、「打算」、「預計」、「計劃」、「策略」、「預測」以及類似的表述或將來或條件動詞如「將」、「將會」、「應該」、「可能」、「或許」和「也許」。這些陳述反映了海爾智家或海爾電器（視情況而定）根據當前可獲得的資料對未來和假設的當前期望、信念、希望、意圖或策略。此類前瞻性陳述概不作為對未來表現或事件的保證，並且涉及已知及未知風險與不確定性。

因此，由於多種因素的影響，實際結果可能與前瞻性陳述中所述的結果存在重大差異。該等因素包括但不限於：(a) 是否滿足提出私有化方案的前提條件；(b) 是否滿足私有化方案和計劃的有關條件；(c) 中國電器行業的監管制度和重要政策，或中國相關政府機構監管政策的任何變化；(d) 競爭對海爾智家及海爾電器生產的產品的市場需求和銷售價格的影響發生任何變化；及 (e) 中國以及海爾智家及 / 或海爾電器運營所在的其他國家在政治、經濟、法律和社會條件方面的任何變化。其他未知或不可預測的因素可能導致實際結果與前瞻性陳述中的結果大不相同。海爾電器的股東和投資者不應過分依賴此類前瞻性陳述。

上述警戒性陳述明確及完整地限制了海爾智家或海爾電器或代表彼等任何一方行事的人士作出的所有書面和口頭前瞻性陳述。本文中包含的前瞻性陳述僅就該陳述日期的內容作出。受限於適用法律、規則及條例（包括《收購守則》）的規定，海爾智家及海爾電器概無義務公開更新或修改任何該演示材料中的前瞻性陳述。

該演示材料中包含的備考財務信息摘自聯合公告附件2中所載海爾智家集團未經審計備考財務資料（包括海爾智家集團於二零一九年十二月三十一日的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表、於二零一九年十二月三十一日的未經審計備考綜合財務狀況表及截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審計備考綜合損益及全面收益表，以及聯合公告附件2所載的有關附註）（其已根據《上市規則》第4.29條，並根據其中所載假設編製）。編製聯合公告附件2所載未經審計備考財務資料（其編製已由海爾智家核數師報告）僅供說明之用，由於其假設性質，未必能真實反映若私有化方案已於所述各自日期或任何未來日期完成，所產生的海爾智家集團之財務狀況、每股資產淨值、財務業績或現金流量。未經審計備考財務資料應與本公告其他處所載的其他財務資料一併閱讀。

內容提要

第一章	本次交易基本情況	6
第二章	海爾智家基本情況	10
第一節	海爾智家公司概覽	11
第二節	投資亮點	20
第三章	海爾電器股東裨益分析	34
第一節	經濟裨益	35
第二節	增長潛力	40
附錄		44

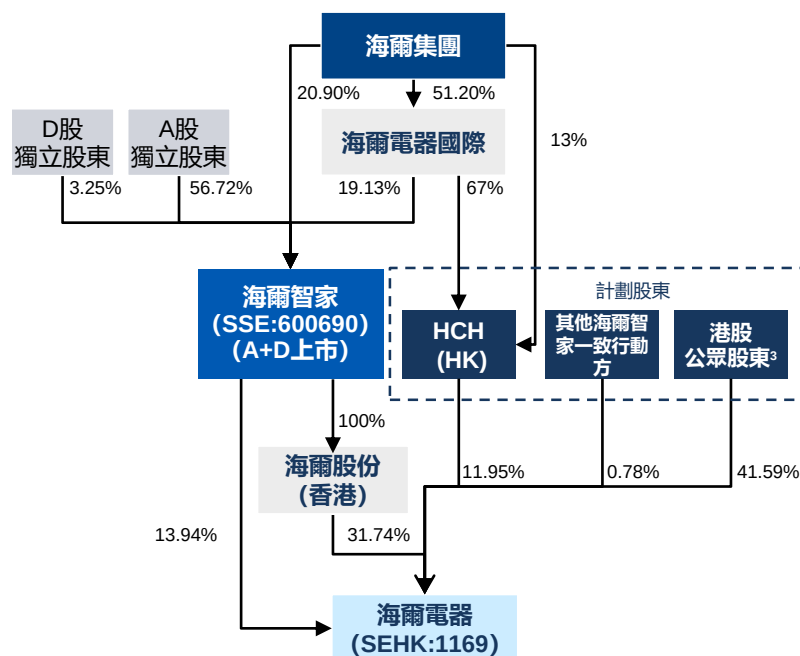


第一章 本次交易基本情況

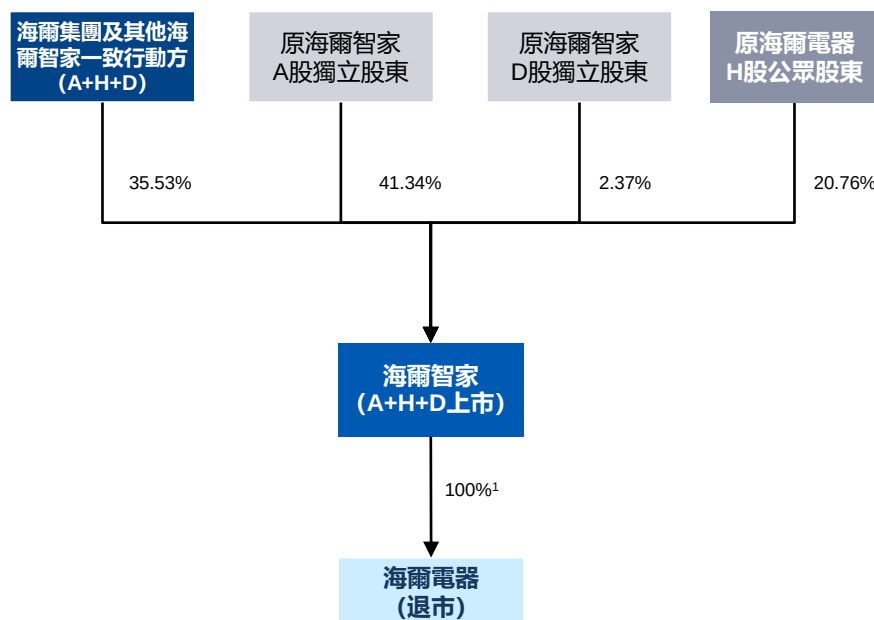
本次交易方案概覽

- 海爾智家擬通過協議安排方式私有化海爾電器，計劃股東為海爾電器除海爾智家及其任何全資子公司以外的所有股東，包括海爾集團下屬企業HCH (HK)和其他海爾智家一致行動方
- 協議安排生效後，海爾電器將成為海爾智家全資子公司¹，並從香港聯交所退市；海爾智家將通過介紹方式在香港聯交所主板上市並掛牌交易；海爾電器計劃股東將成為海爾智家H股股東

交易前：



交易後²：



註1：如果EB轉CB方案未獲通過，且EB持有人選擇在私有化退市後行使轉股權，則EB持有人將成為海爾電器的股東，海爾電器在交易完成後非海爾智家的全資子公司

註2：假設HSH EB在計劃登記日前均未轉股

註3：港股公眾股東包括HEG受託人和HEG的部分董事

本次交易方案要點

要約人

- 海爾智家，股票代碼：SSE: 600690, 690D.DF

被要約方

- 海爾電器，股票代碼：SEHK: 1169

交易方式

- 根據1981年百慕達公司法第99條（經修訂）以協定安排的方式實行

支付方式

- 海爾智家新發行的H股股份，每1股海爾電器計劃股份可以取得1.60股海爾智家新發行的H股股份
- 海爾電器將在協議安排生效後向計劃股東支付一筆現金付款，現金付款為計劃項下每1股計劃股份1.95港元

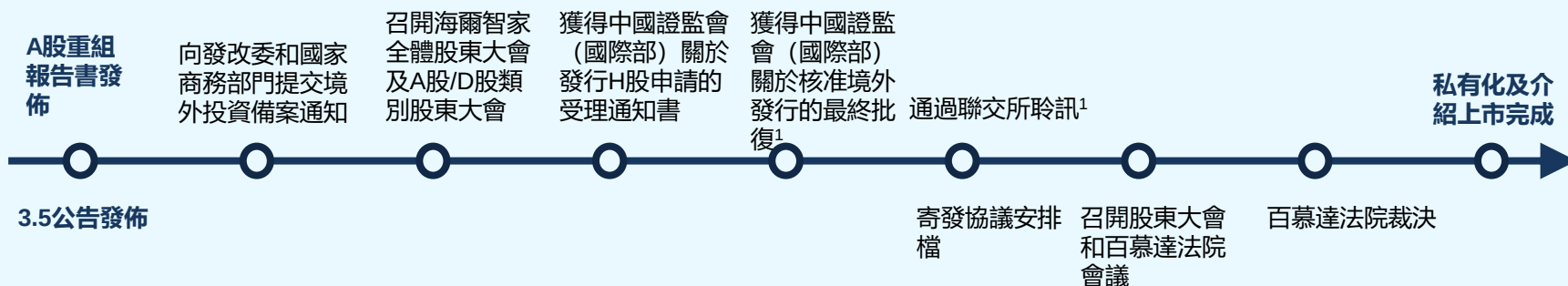
交易對價及隱含溢價

- 每計劃股份隱含的整體價格=1.60換股比例×專業估值機構出具的每1股海爾智家H股價值估值結果的中值18.47港元/股+每1股海爾電器計劃股份將獲得的現金付款1.95港元/股，對應溢價率如下所示：

	最後交易日	前30交易日	前60交易日
相比3.5公告前	17.35%	28.34%	36.79%
相比3.7公告前	44.20%	42.65%	46.62%

本次交易的關鍵節點及審批程序

海爾智家H股上市



海爾電器私有化

- 海爾智家股東大會表決門檻：
 - 全體股東大會：出席獨立股東2/3以上的投票通過
 - A股/D股類別股東大會：出席A股/D股類別股東大會的A股/D股類別股東各以2/3以上的投票通過
- 海爾電器股東大會表決門檻：
 - 百慕達法院會議：（一）計劃於法院會議上獲得親自或透過代理出席會議並投票表決的計劃股東所持計劃股份價值不少於四分之三的大多數計劃股東（以投票方式）表決批准。（二）計劃於法院會議上獲得親自或透過代理投票表決的無利益計劃股東以持有無利益計劃股份所附表決票數至少75%（以投票方式）表決批准；及(ii)於法院會議上親自或透過代理出席會議並投票表決的無利益計劃股東（以投票方式）表決反對批准計劃決議的票數不超過所有無利益計劃股東持有的全部無利益計劃股份所附投票權的10%
 - 海爾電器股東大會：於特別股東大會上親自或透過委任代表出席並投票的股東以不少於3/4的投票通過，批准(i)削減股本，(ii)向海爾智家發行新的海爾電器股份，其數量與註銷的計劃股份數量相同，從而將海爾電器的已發行股本增加至註銷計劃股份之前的金額，並以海爾電器賬簿中因註銷計劃股份所產生的儲備金，將其按面值入賬列作繳足股款，及(iii)註銷在該計劃生效後，海爾電器股本溢價賬戶中相當於註銷計劃股份的現金付款的金額，該註銷構成公司法下對海爾電器已發行股本的削減

註1：獲得中國證監會批復和通過聯交所上市聆訊的時間需視屆時與監管機構的溝通和審核具體安排確定

Haier

第二章 海爾智家基本情況

Haier

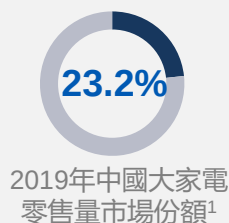
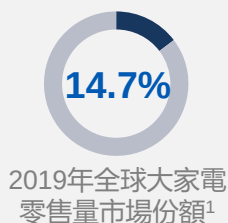
第一節 海爾智家公司概覽

沒有成功的企業，只有時代的企業

全球家用電器的領導者

世界500強
《財富》
2019年

全球和中國第一



物聯網智慧家庭生態品牌的引領者



網器

單品



場景和生態

基於不同消費場景的
智慧家庭解決方案

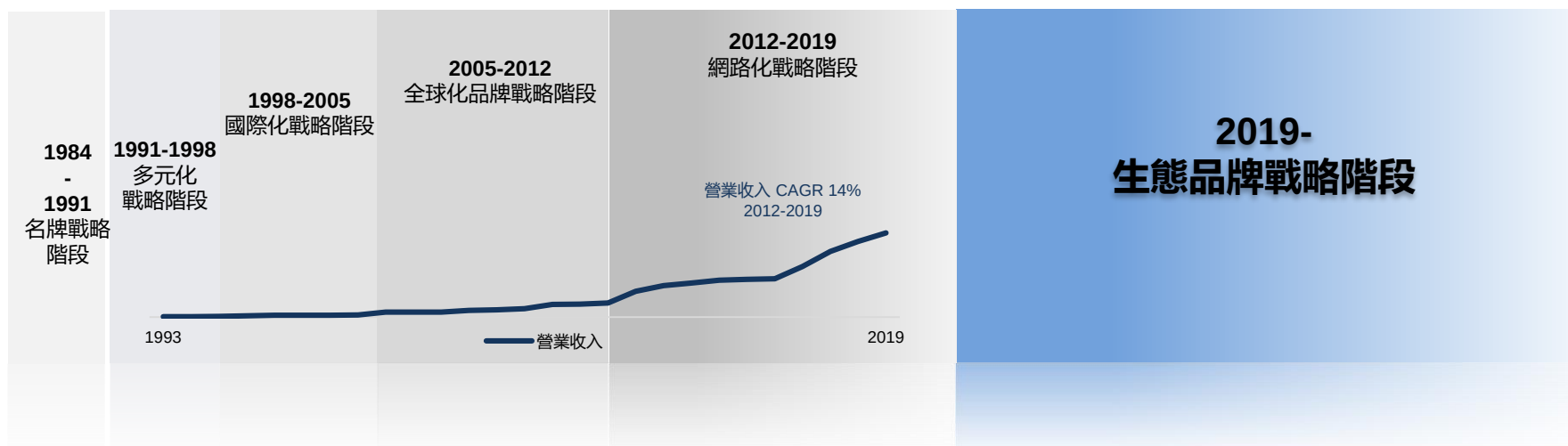
全球最具價值品牌100強

BrandZ

2019、2020年

唯一上榜的物聯網
生態品牌

把握時代機遇，實現長期穩健增長²

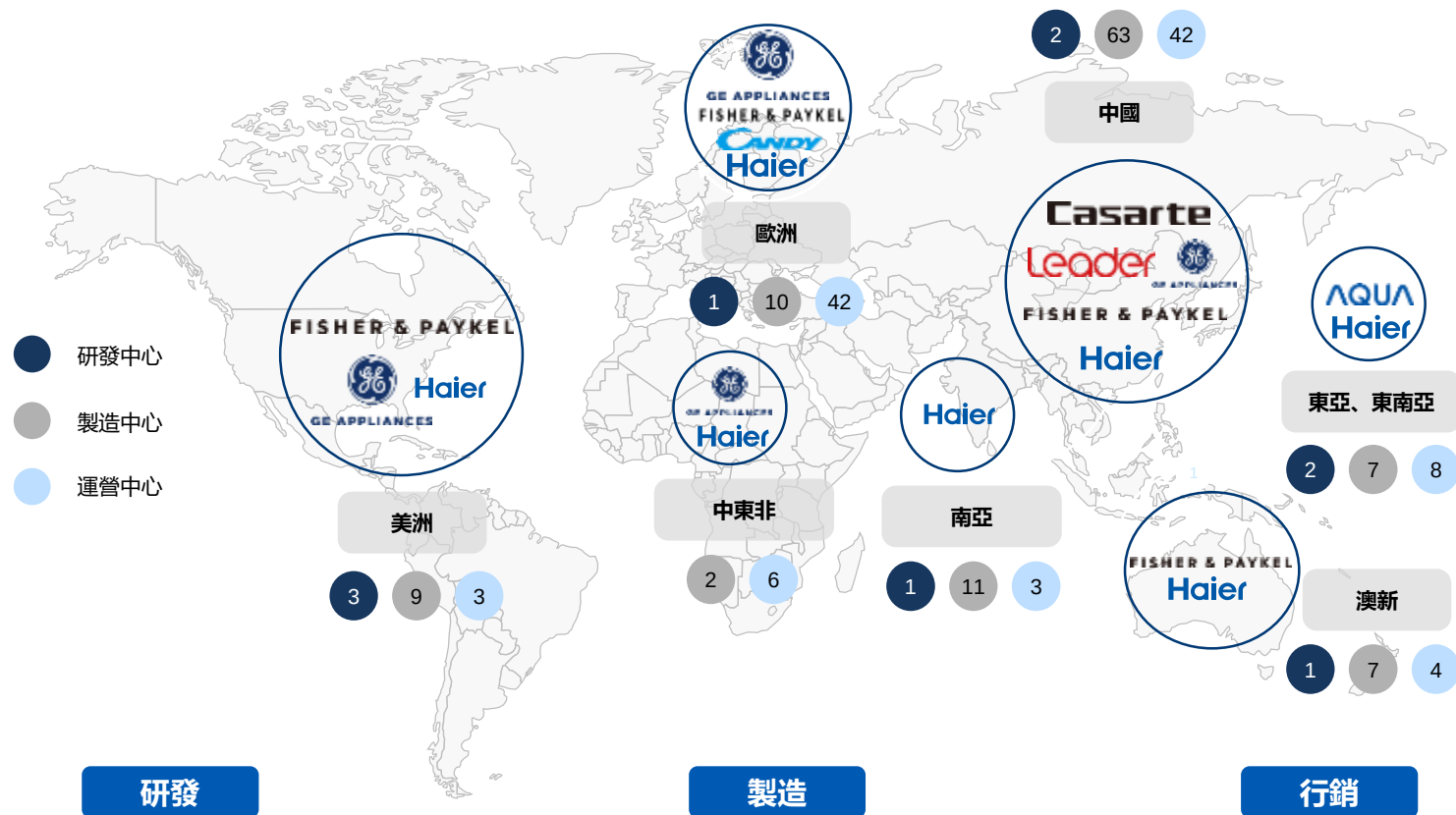


資料來源：如無特別說明，全文財務資料為IFRS準則，中國指中華人民共和國（不包括港澳臺）

註1：歐齊國際，2020年

註2：營業收入及歸屬於上市公司股東的利潤1993年-2014年為PRC GAAP準則調整前資料，2015-2019年為IFRS準則資料，其中1993-2006年因未披露歸屬於上市公司股東的利潤，以利潤列示。資料均摘自公司公開年報，因公司在持續併購，同期比較時請投資者注意

世界級品牌集群，全球化運營架構



研發

與線上HOPE創新生態平台¹深度融合

10+N

全球研發中心

5.3萬+

累計已申請專利

製造

首創以用戶為中心的大規模定制模式
深化本土化製造佈局和洲際化運營

109

製造中心

22

全球互聯工廠

行銷

高效零售運營體系和
線上線下深度融合

108

運營中心

14萬+

全球銷售網點

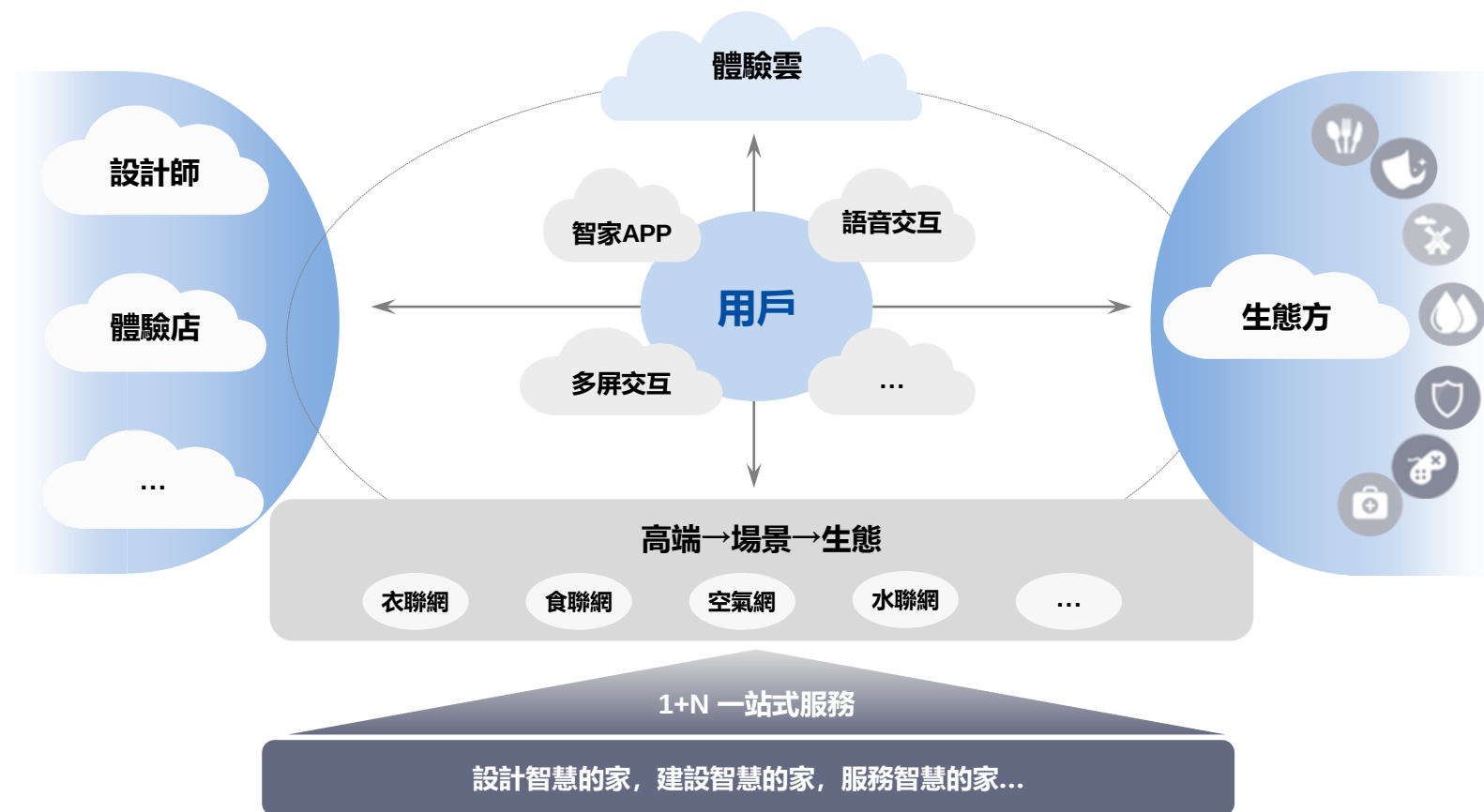
資料來源：海爾智家資訊，截至2020年6月30日

註1：HOPE創新生態平台（Haier Open Partnership Ecosystem）成立於2009年10月，是一個全球範圍的創新資源網路，一個創新者聚集的生態社區，也是一個支援海爾全球產品創新的一站式服務平台。該平台打通用戶與資源之間的壁壘，將用戶、企業和資源納入同一交互生態圈。通過社群內不同角色人群的有效協作，零距離交互，持續產出跨界及顛覆性創新成果

物聯網生態品牌戰略： 智家體驗雲連接億萬家庭、共創生態品牌

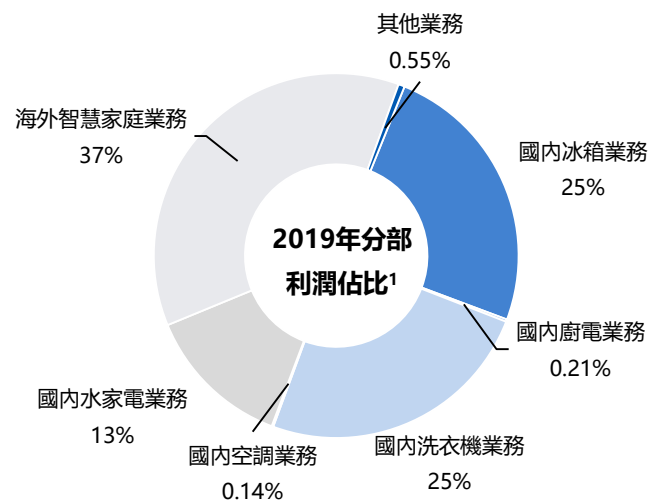
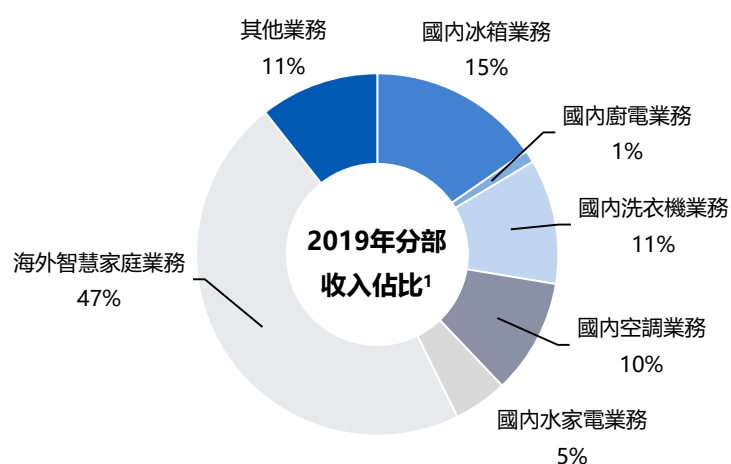
連接億萬家庭、實現生態共創

- 根據用戶從高端到場景到生態的需求，整合設計師、體驗店和生態資源，基於體驗雲數位化平台的智家APP和AI+IOT的交互體系等，在衣聯網、食聯網、空氣網及水聯網領域提供定制及一站式智家解決方案，同時賦能設計師、體驗店及生態夥伴共同構建以用戶為中心的生態系統

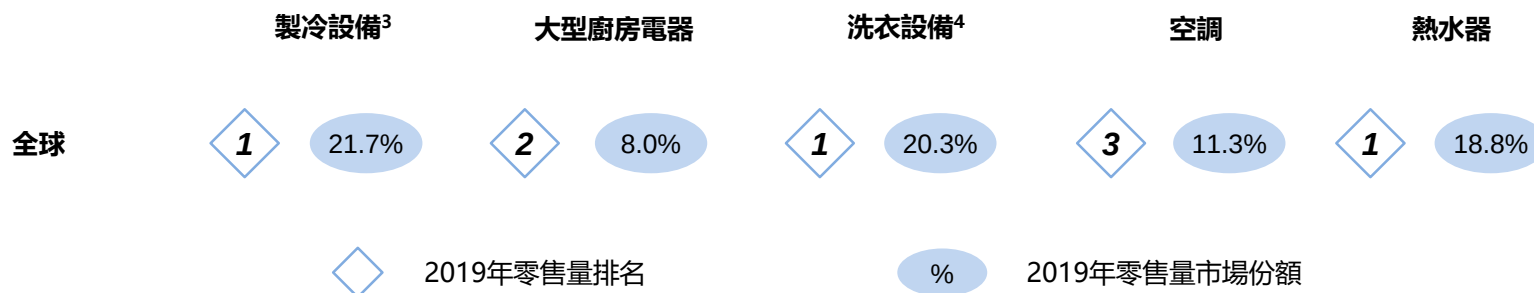


主要業務分部及領先市場份額

業務分部¹



領先的市場份額²



註1：基於2019財年經審計財務資料計算，其中分部收入已經進行合併抵銷，分部利潤未進行合併抵銷

註2：歐睿國際，2020年

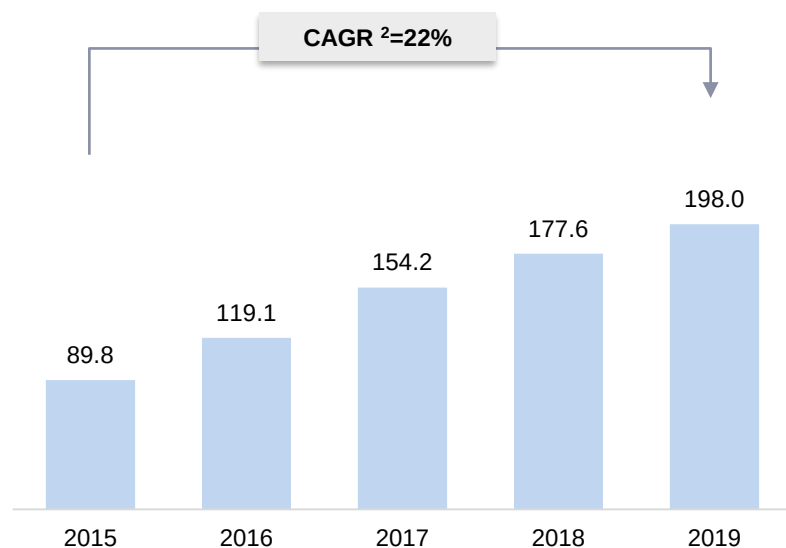
註3：包含嵌入式和非嵌入式的冰箱、冷藏櫃、冷凍櫃和酒櫃

註4：包含嵌入式和非嵌入式的全自動烘乾機、半/全自動洗衣機和洗衣烘乾機

強勁的業績增長表現

營業收入¹

(十億人民幣)

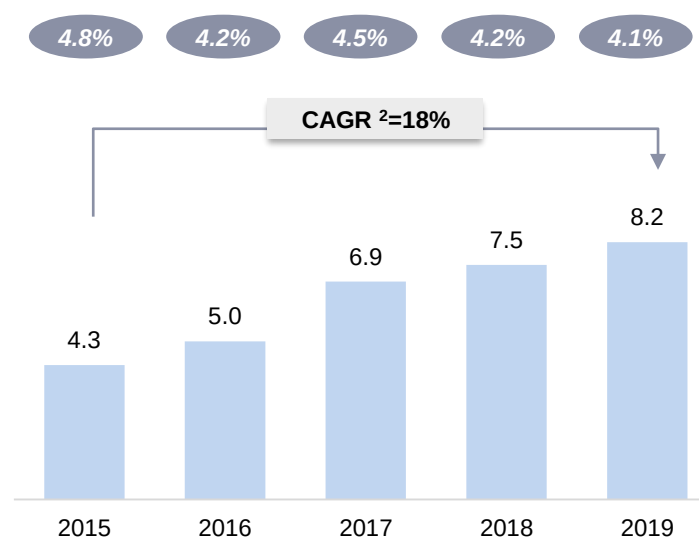


- 營業收入持續增長，2018年及2019年分別同比增長15.2%、11.5%

歸屬海爾智家股東的淨利潤¹

(十億人民幣)

歸母淨
利潤率



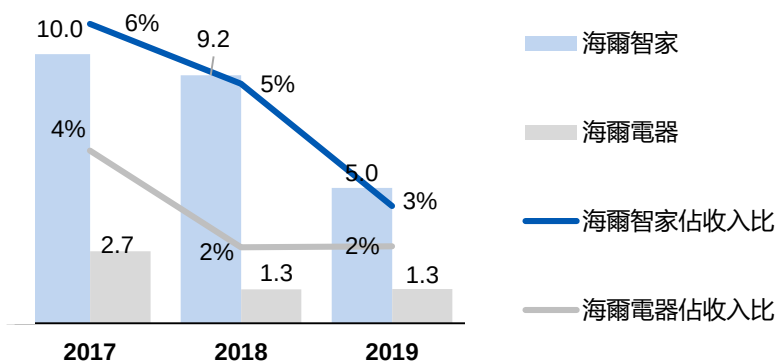
- 歸屬海爾智家股東的淨利潤持續增長，2018年及2019年分別同比增長7.8%、9.6%

註1：基於海爾智家申報會計師HLB審計的2015-2019年根據IFRS準則編製的海爾智家經審計財務報表
註2：CAGR分別指營業收入及歸屬海爾智家股東的淨利潤2015-2019年的年均複合增長率

出色的現金管理與股本回報水準

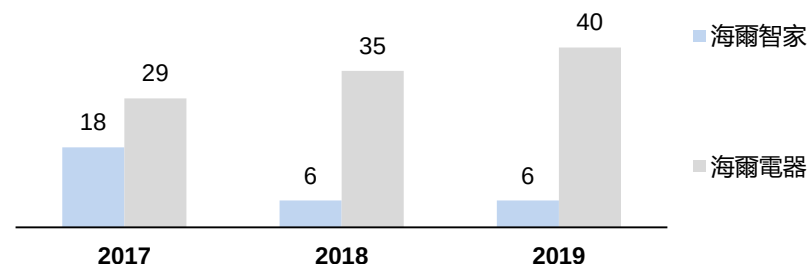
自由現金流¹

(十億人民幣)



淨營運週期²

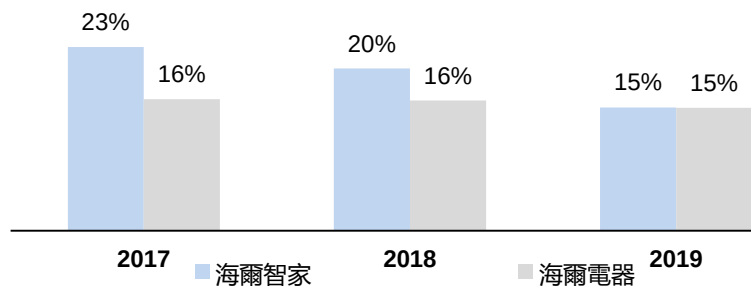
(天)



- 2017-2019年，海爾智家不斷優化上下游賬期管理和存貨管理

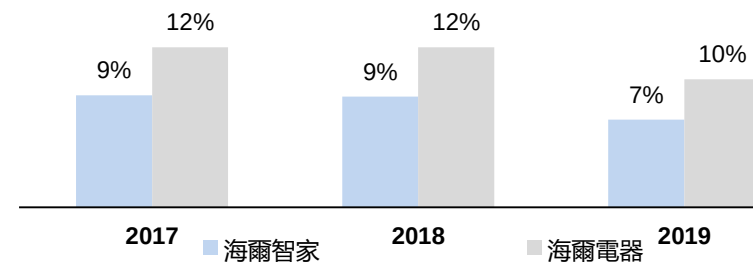
淨資產收益率³

(%)



資本回報率⁴

(%)



- 海爾智家淨資產收益率略高於海爾電器，資本回報率略低於海爾電器，主要由於海爾電器負債率較低

註1：基於2017-2019財年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算，自由現金流 = EBIT * (1-有效稅率) - 淨營運資本變動 - 資本性支出 + 折舊攤銷，EBIT=營業收入-營業成本-銷售和管理費用-其他經營支出
 註2：基於2017-2019財年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算，淨營運週期 = 應收帳款周轉天數 + 存貨周轉天數 - 應付帳款周轉天數
 註3：基於2016-2019財年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算，淨資產收益率=持續經營歸屬於母公司股東淨利潤/平均歸屬於母公司股東所有者權益
 註4：基於2016-2019財年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算，資本回報率=EBIT* (1-有效稅率) /平均總投入資本，投入資本=股東權益+短期借款+一年內到期負債+長期借款+應付債券+租賃負債

前瞻性的戰略投資佈局

海外投資¹

海外本土化佈局

2017-2019年
海外資本開支
84億元

海外併購

2017-2019年
海外收購支出
57億元

海外收入與份額提升²

14.8%

2017-2019年海外
收入CAGR

48%

2019海外收入佔比

堅持本土化運
營，深化全球協
同

高端化佈局²

2017-2019年
研發支出167億元

高端市場份額領先， 收入持續快速增長



36%

卡薩帝在中國高端
家電市場份額絕對
領先³

2017-2019年卡薩
帝收入CAGR¹

市場飽和度提升
的行業背景下抓
住未來高端市場
機遇

產業鏈效率提升¹

生產投入

2017-2019年
國內工廠改造和建設投入
77億元

管道建設

2017-2019年
智慧家庭建店投入
3億元

互聯工廠與智慧家用網路佈局⁴

22

全球互聯工廠

508

全屋智慧家庭
集成店

提升運營效率，
應對未來消費需
求多元化，零距
離服務用戶

註1：海爾智家資訊，管理帳目資料。2018年收購FPA的金額為19億元人民幣，2019年收購Candy的金額為38億元人民幣

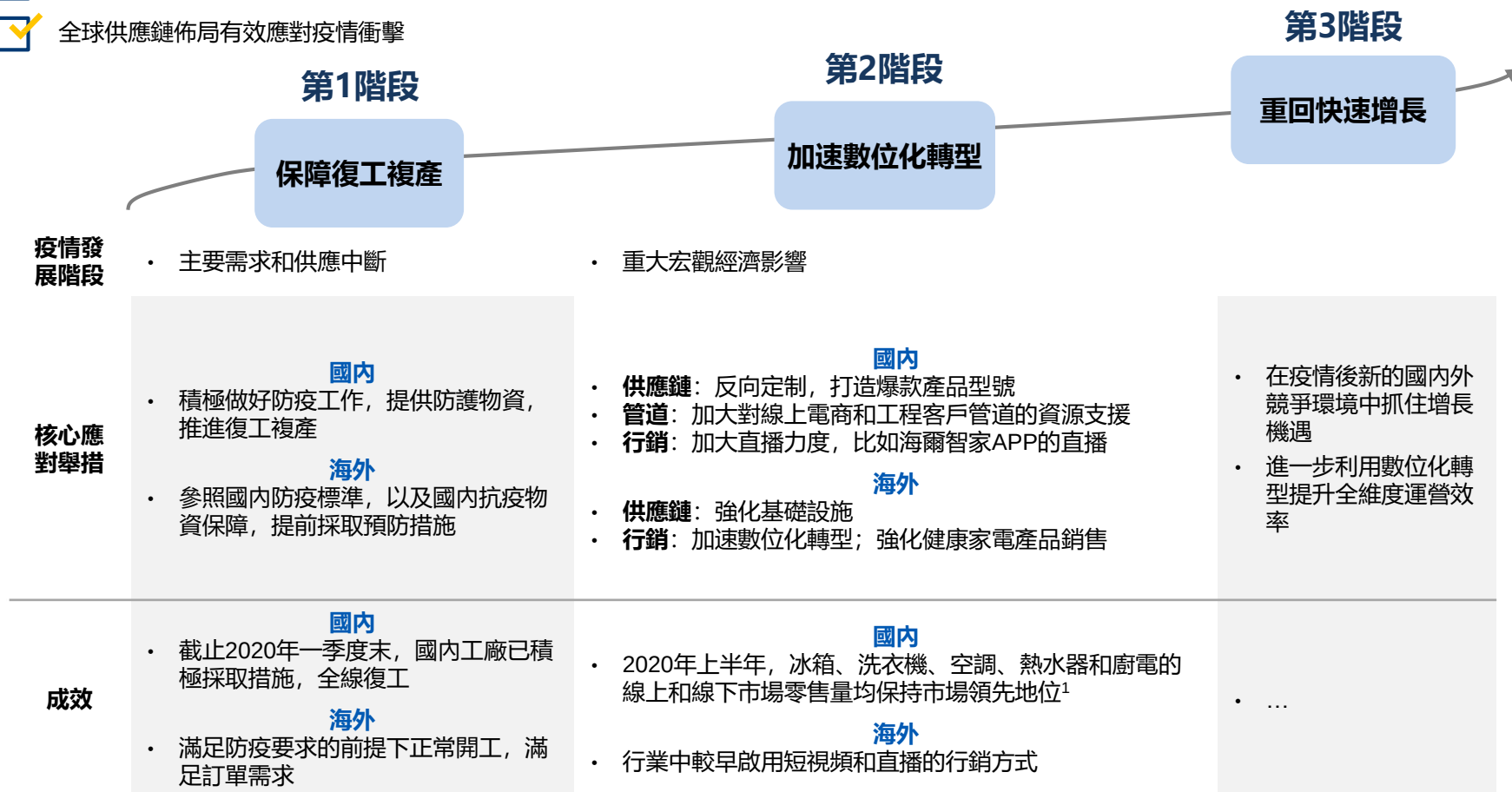
註2：基於2017-2019財年海爾智家經審計財務資料計算

註3：中怡康，2020年。2020年上半年數據

註4：海爾智家資訊，截至2020年6月30日

積極應對新冠疫情並加速業務轉型

- ☑ 保障員工健康和安全是首位的
- ☑ 國內抗疫經驗在海外的成功應用
- ☑ 全球供應鏈佈局有效應對疫情衝擊

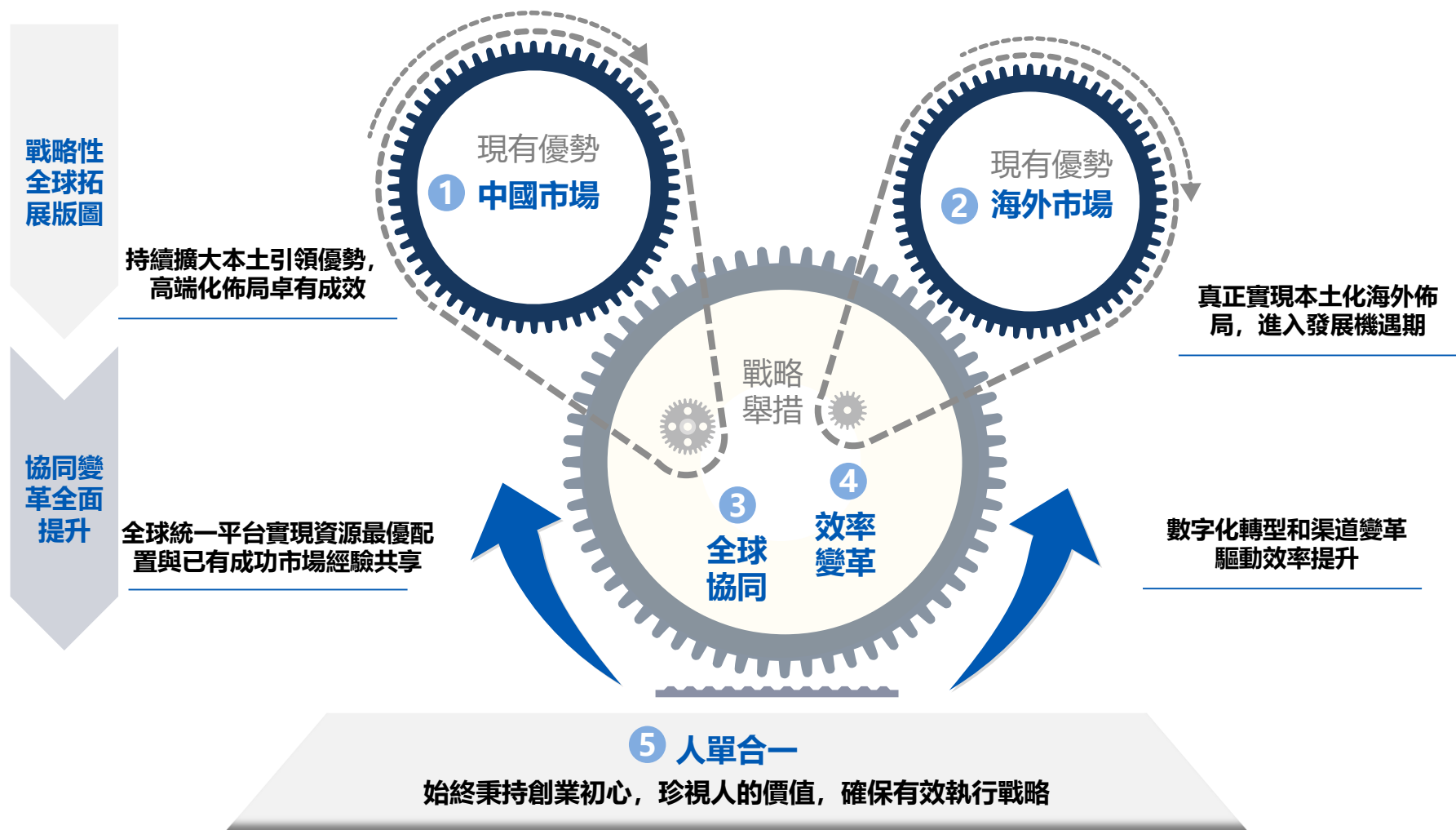


註1：中怡康，2020年

Haier

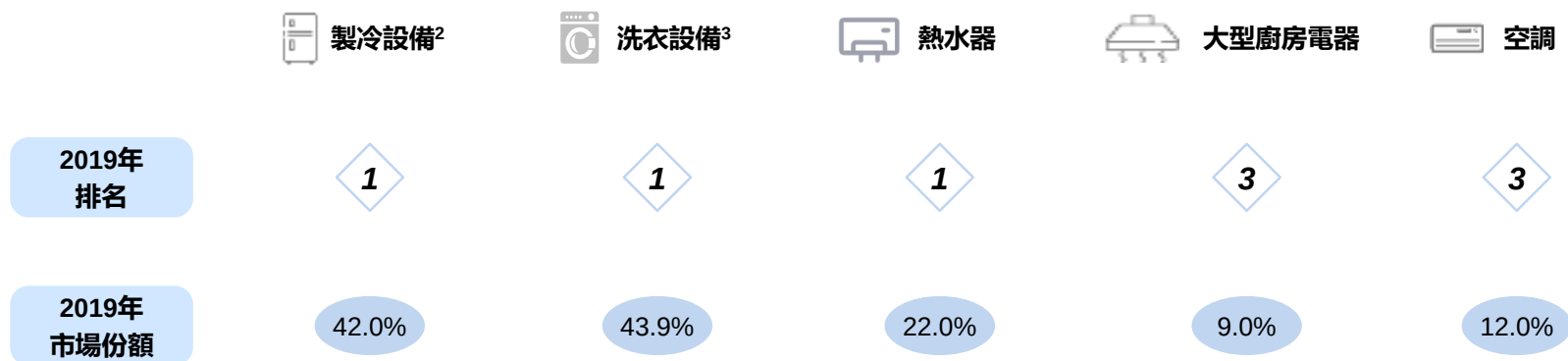
第二節 投資亮點

以全球優勢維持未來領先地位



1.1 中國市場持續擴大領先優勢，業績表現穩健

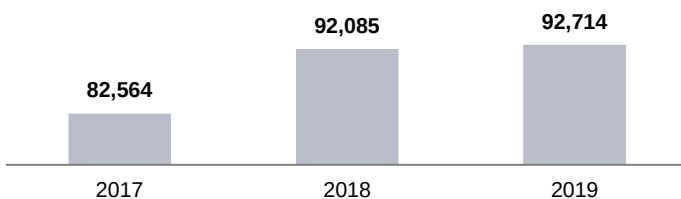
持續提升市場份額¹



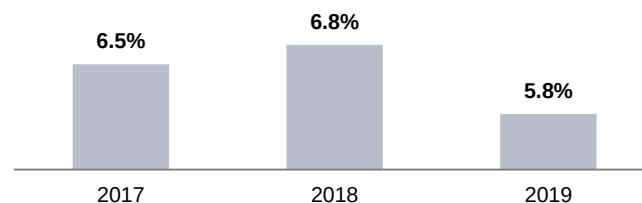
業績表現穩健

百萬人民幣

中國智慧家庭業務營業收入⁴



中國智慧家庭業務分部利潤率⁵



註1：歐睿國際，2020年。零售量數據

註2：包含嵌入式和非嵌入式的冰箱、冷藏櫃、冷凍櫃和酒櫃

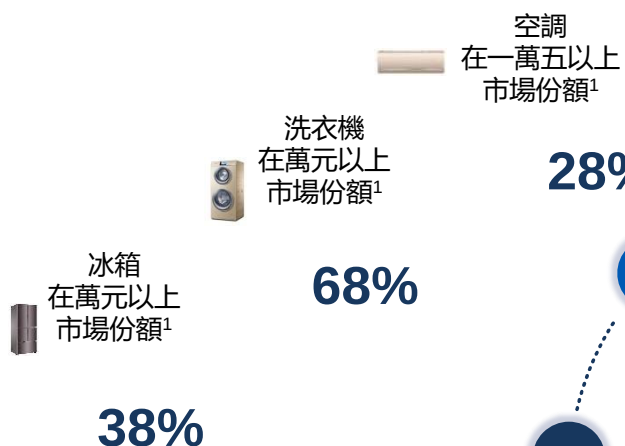
註3：包含嵌入式和非嵌入式的全自動烘乾機、半/全自動洗衣機和洗衣烘乾機

註4：2017-2019財年海爾智家經審計財務數據

註5：基於2017-2019年海爾智家經審計財務數據計算

卡薩帝引領高端市場

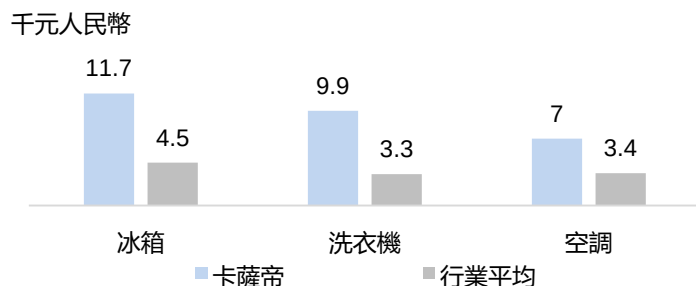
高端市場份額領先



產品單價行業領先

☑ 高端定價，各品類產品單價為行業2倍+

2020年1-6月線下均價²



規模快速增長

2019年卡薩帝收入
(十億人民幣)³

2017-2019年卡薩帝對海爾智家的收入貢獻率提升³

1.2pct

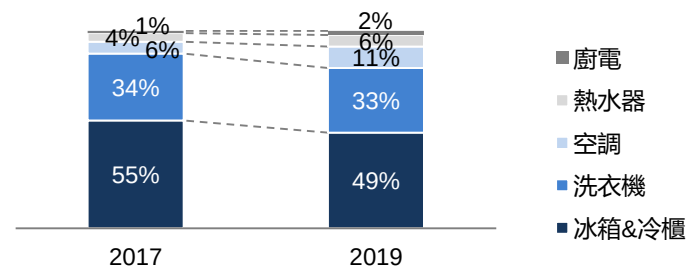
2017-2019年
卡薩帝收入CAGR³

36%

單品→智慧家庭解決方案

☑ 品類多元化，空調、熱水器、廚電佔比提升，夯實增長根基

卡薩帝各品類收入佔比³



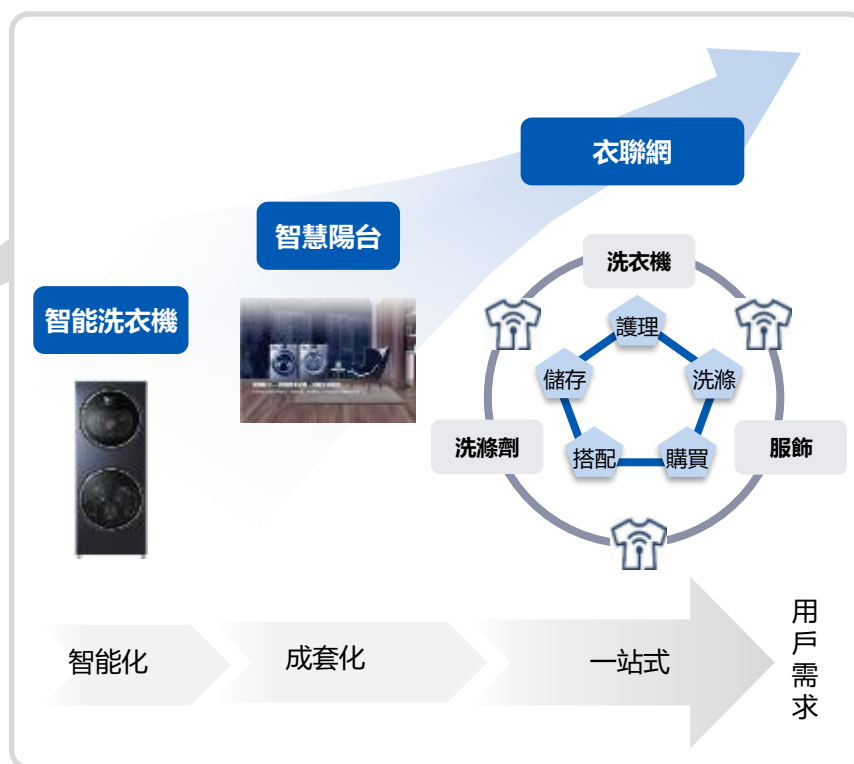
註1：中怡康，2020年。2020年1-6月線下零售量數據

註2：中怡康，2020年

註3：海爾智家信息，管理賬目數據

智慧家庭解決方案持續升級

- ✓ 立足領先產品力與全面品類優勢，為用戶設計智慧的家、建設智慧的家、服務智慧的家，提升成套銷售佔比
- ✓ 家電家裝一體化的運營體系提供一站式定制智慧家庭解決方案，由產品收入→場景收入→生態收入拓展，提升單用戶價值



註1：海爾智家信息，管理帳目資料。智慧家庭成套零售額指一次購買兩件產品及以上的零售額
 註2：海爾智家信息，管理帳目資料。指在智慧家庭門店中按照場景購買產品的零售額
 註3：海爾智家信息，截至2020年6月30日止月份
 註4：海爾智家信息

空調復興戰略將全面落地

建觸點

- 1) 進千鎮萬村做用戶社群發酵，提升線下觸點競爭力
- 2) 差異化產品佈局突破電商及下沉渠道
- 3) 工程渠道快速突破

提效率

- 1) 精簡SKU、聚焦型號
- 2) 大資源置換、量價對賭、供應商參與設計降本
- 3) 通過整車直發、供應商專線生產等全流程提效

空調市場份額提升

2020年1-6月海爾智家
空調中國線下
市場份額提升¹

+3.3 pct

2020年1-6月海爾智家
空調中國線上
市場份額提升¹

+3.9 pct

份額

盈利

高端

SKU數減少

2019年SKU
減少比例²

15%

調結構

- 1) 調結構，搶高端突破；2) 多品牌佈局搶增量；3) 增加技術投入，體驗迭代粘用戶（技術引領→體驗引領）

多品牌、高性能投入增加

打造優質體驗
滿足健康空氣需求

卡薩帝中高端高差異化
產品快速上量



海爾56度C
除菌自清潔空調

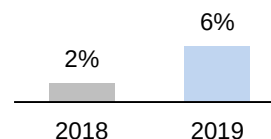


卡薩帝深紫外殺
菌的天淨空調

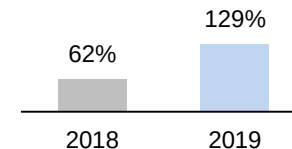
Casarte

高端化表現突出³

卡薩帝空調收入佔比



卡薩帝空調收入增速



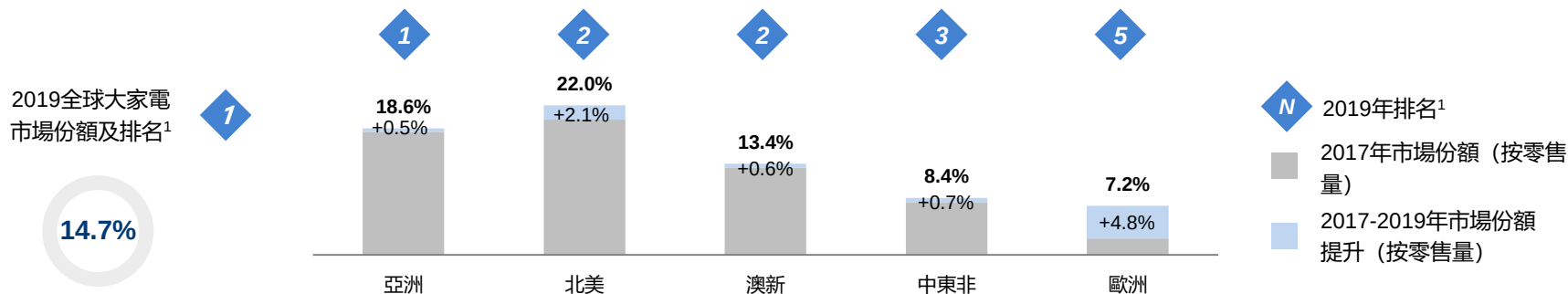
註1：中怡康，2020年，最新可得數據，表示2020年1-6月相較於2019年1-6月零售量份額提升

註2：海爾智家信息，表示同比2018年，截至2019年12月31日

註3：海爾智家信息，管理賬目數據

2.1 海外市場份額與業績表現持續提升

持續提升市場份額¹



收入、利潤水平持續提升¹

✓ 内生增長+外延併購，實現規模快速擴張

- 2019年海外收入佔比 **48%**

✓ 盈利規模穩步增長

1 全球化佈局步入收穫期

2 全球化平台保障國內外協同落地

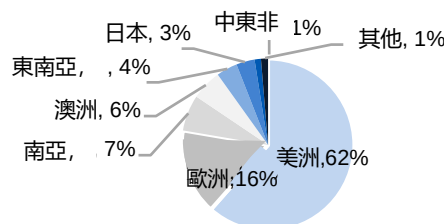
2017-2019年海外收入CAGR³

14.8%

2017-2019年全球大家電行業零售額CAGR⁴

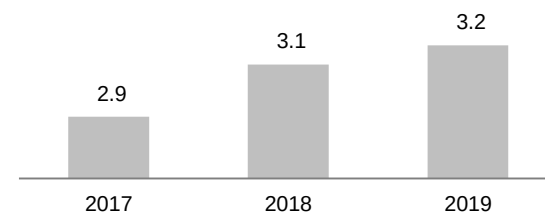
3.4%

2019年海外各地區收入佔比²



2017-2019年 海外智慧家庭業務分部利潤³

(十億人民幣)



註1: 歐睿國際, 2020年, 零售量數據

註2: 海爾智家信息, 管理賬目數據, 海外各地區收入佔比表示佔海外總收入比, 其中分部收入已經進行合併抵銷

註3: 基於2017-2019年IFRS準則下的海爾智家經審計財務數據計算, 分部利潤摘自海爾智家經審計的IFRS審計報告中分部報告

註4: 歐睿國際, 2020年, 零售額數據

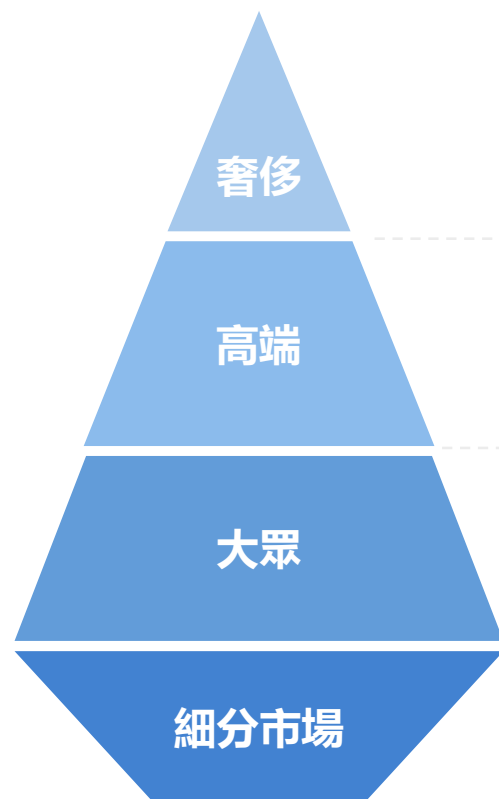
2.2 完整的自有品牌組合與強大的品牌競爭力



海外自有品牌策略



多品牌組合策略差異化覆蓋各個市場



自主品牌

Casarte



- 在中國高端家電市場佔據絕對的引領地位¹
- 中國高端製冷設備 / 洗衣設備 / 空調零售量排名第一¹

Haier



- 全球大家電零售量排名第一²
- 全品類和全價位段覆蓋
- 進軍海外市場的主打品牌

Leader



- 全品類覆蓋，定位年輕用戶市場
- 主打智慧功能和時尚簡約設計

融合品牌

MONOGRAM



CAFÉ
PROFILE



- 北美大家電零售量排名第一²
- 全品類和全價位段覆蓋

CANDY



- 歐洲傳統家電品牌
- 歐洲物聯網家電引領品牌

Hotpoint



- 簡約的家電產品
- 性價比品牌



(戶外廚電)



FISHER & PAYKEL

- 澳新大家電零售量排名第一²
- 全球頂級奢華廚具代表

AQUA



- 從三洋收購的知名家電品牌
- 在現有市場知名度高

註1：中怡康，2020年。2020年上半年數據
註2：歐睿國際，2020年。2019年數據

出色的併購業績與整合能力

豐富的海外併購經驗

✓ 海外併購佈局：2015年收購三洋白電業務、2016年收購GEA、2018年收購FPA、2019年收購Candy

出色的併購整合能力

1

人單合一模式激發併購企業活力

2

全球協同賦能併購企業

收購GEA後整合與賦能效果優異

賦能GEA的代表案例

產品研發

技術共享、聯合研發

聯合開發GEA四門冰箱和
大滾筒洗衣機

採購

供應商資源共享

GEA納入全球採購體系

管理

引進先進管理理念

GEA人單合一激勵機制轉型



產業佈局

優勢產業相互賦能

支持GEA重啟熱水器業務

生產

全球產能靈活配置

海爾智家青島工廠為GEA生產
四門冰箱和大滾筒洗衣機

收購後業績表現¹

10.3%

2015-2019年
營業收入CAGR

10.7%

2015-2019年
淨利潤CAGR

市場份額逐年提升²

15.7%

2017

16.5%

2018

17.4%

2019

2019年排名大家電品牌北美第一²

註1：基於海爾智家2015年及2019年經審計財務資料計算。2015年海爾智家數據為PRC GAAP準則，2019年數據為IFRS準則

註2：歐睿國際，2020年。零售量數據

3.1 統一平台上實現全球資源最優配置與已有成功市場經驗共享

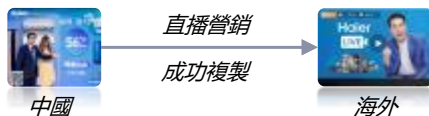
研發協同

- 高端產品研發協同
- 通用模塊和複用技術研發協同
- 海外區域與中國區專利共享



營銷協同

- 各品牌共享渠道資源、聯合談判
- 全球推廣交互營銷、爆款營銷策略



採購協同

- 區域採購與全球協同採購靈活調度
- 全球共享供應商體系
- 規模化、數字化採購



全球資源

全球白電行業內屈指可數的在中國、美國、歐洲等市場實現規模領先的公司



統一平台

全球研發、採購、供應鏈、質量與服務、戰略與品牌平台



已有成功市場經驗

高端產品引領，智慧場景落地

品類協同

- 優勢品類全球互補
- 區域品類協同



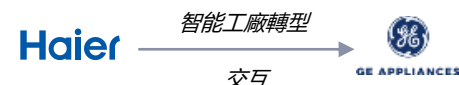
品牌協同

- 多層次品牌組合
- 各區域差異化的多品牌策略
- 高端化策略

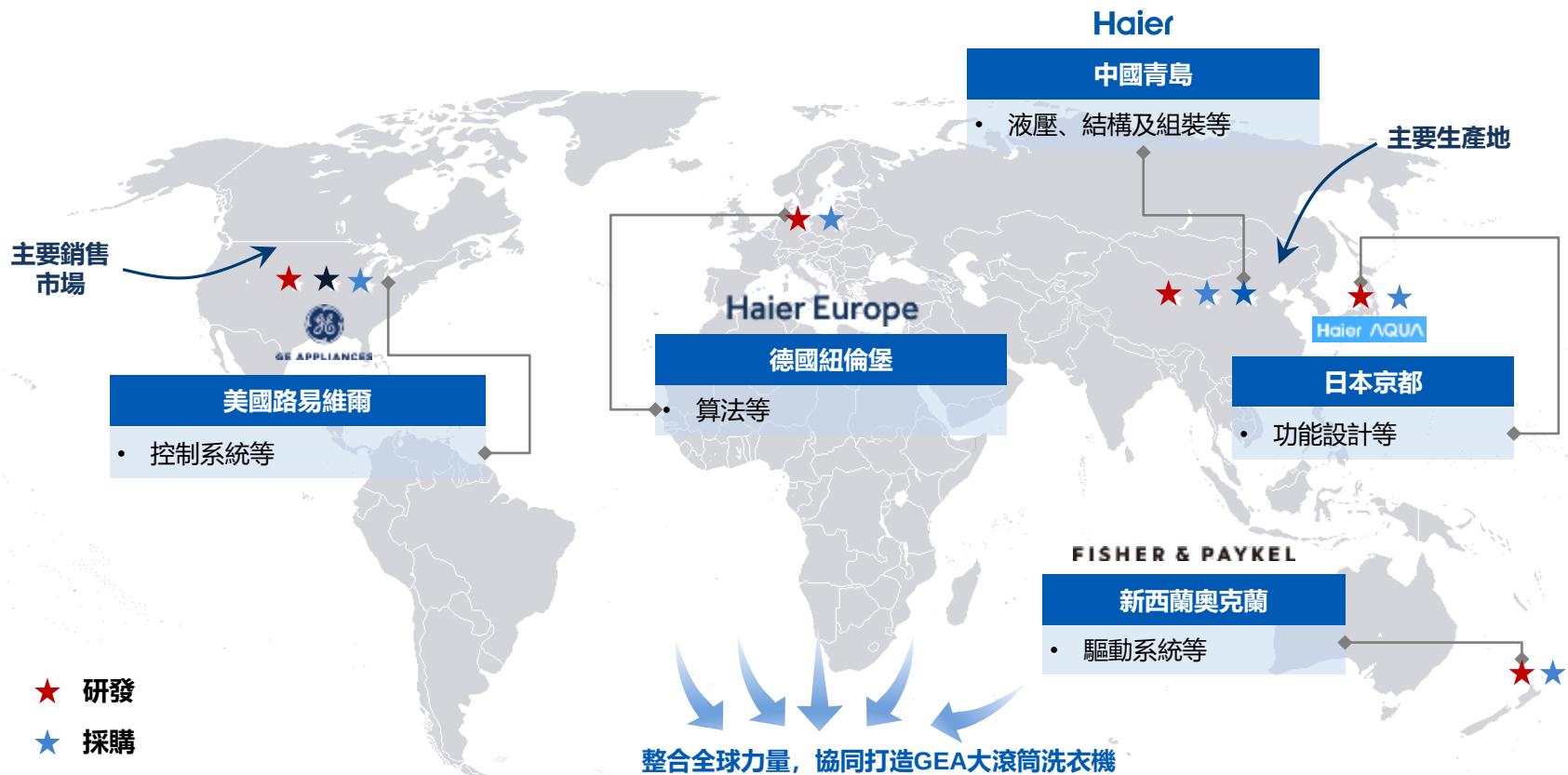


供應鏈協同

- 全球產能佈局靈活調度
- 全球供應鏈可視化、數字化
- 共享智能製造技術、工藝



全球產品平台樣本項目 ——GEA大滾筒洗衣機落地，助力高端市場份額提升



- ★ 研發
- ★ 採購
- ★ 生產
- ★ 銷售



疫情期間殺菌消毒功能深受歡迎

- ✓ KBIS廚房衛浴展覽會：產品金獎
- ✓ Good Housekeeping：美國2020年8大最好的洗衣機之最佳綜合洗衣機
- ✓ Family Handyman：2020年最佳智能洗衣機之一

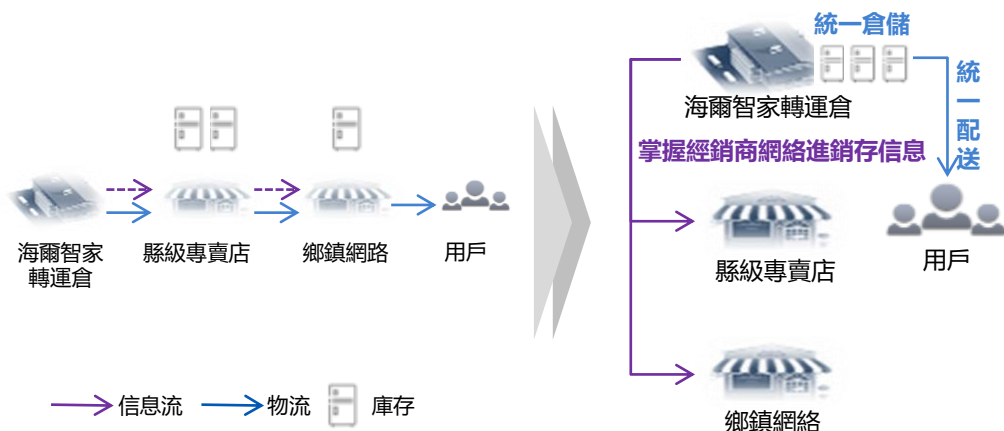
4.1 渠道變革打造直達用戶的高效零售體系

全球範圍直達用戶的渠道建設與變革

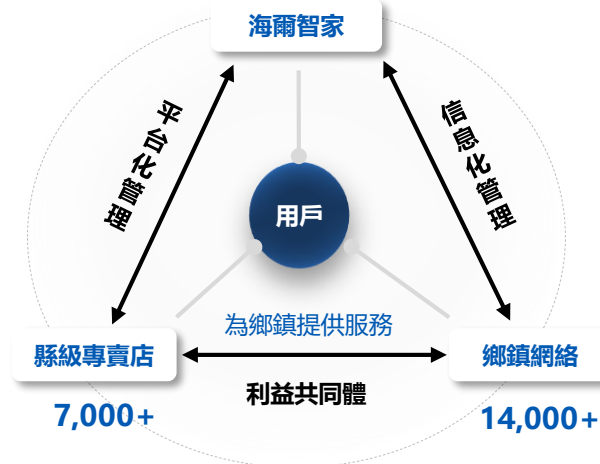
中國市場：持續效率變革

- ✓ 持續推進渠道網絡整合和效率優化變革

“統倉統配” 模式轉型



- ✓ 信息透明、精準高效的自有零售體系深入觸及鄉鎮用戶



海外市場：廣泛銷售網路

- ✓ 銷售網路

160+ 國家和地區
66 海外運營中心

- ✓ 向高效零售體系轉型



直銷員機制深入觸及用戶



場景體驗式銷售

- ✓ 發力線上渠道，拓展數字化營銷新模式



Inspired Living 全球推廣



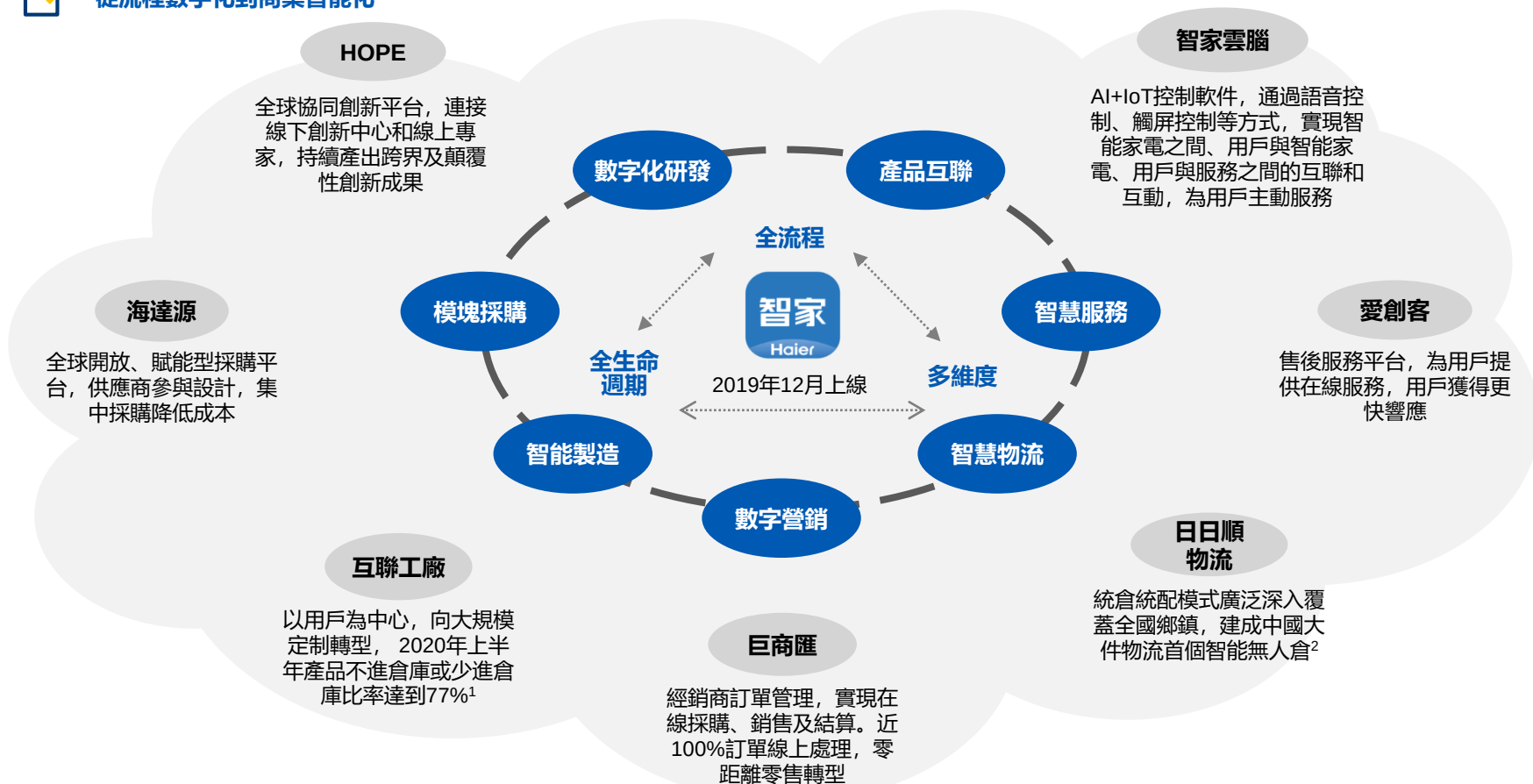
海外直播

4.2 數字化轉型驅動運營變革

建設數字化科技企業

✓ 從運營管控提升到全價值鏈賦能

✓ 從流程數字化到商業智能化



註1：海爾智家信息
註2：歐睿國際，2020年

人單合一模式激發員工潛能，創造卓越用戶體驗

人單合一模式

- ✓ 以價值為核心，員工在為用戶創造價值的同時實現自身價值，企業價值和股東價值自然得到體現
- ✓ 三要素：鏈群合約，自驅體系，增值分享

海爾的成功，源自其對傳統管理模式的徹底改造……海爾這一系列舉措體現為“人單合一”模式。這種模式結合中國文化特色，將為用戶創造的價值和員工自身實現的價值緊密結合起來。

——《哈佛商業評論》2018年封面文章
《科層制的終結》

該思想旨在使大公司像新興公司一樣運作，強調靈活性和冒險精神，而沒有中層管理人員。張（瑞敏先生）認為這種方法將有助於振興停滯的GEA，該公司2014年的銷售增長率為1%……該公司表示，到目前為止這種方法卓有成效。在新產品的幫助下，GEA的美元收入在去年上半年增長了11%。

——《彭博商業週刊》2019年2月8日文章

- ✓ 人單合一模式成功從國內到全球複製

經驗豐富、富有遠見的管理團隊



平均近**30**年的行業專業經驗



平均超過**20**年的海爾工作經驗

完善的股權激勵制度



2009-2019年合計推出**四**期股票期權激勵計劃和**四**期核心員工持股計劃



激勵範圍廣泛，覆蓋大量中層業務骨幹



激勵機制明確，股權激勵與員工業績掛鉤

Haier

第三章 海爾電器股東裨益分析

Haier

第一節 經濟裨益

海爾電器計劃股東本次交易直接經濟裨益

——總覽

海爾電器計劃股東收益

海爾智家新發行H股股票

- 計劃股東的每股海爾電器股票將換得1.60股的海爾智家H股股票



現金付款

- 計劃股東的每股海爾電器股票將獲得1.95港幣現金付款

海爾電器計劃股東EPS增厚水平

- 在不考慮現金付款的情況下，本次建議私有化交易對海爾電器計劃股東EPS的備考增厚為9.9%²

交易總價值

- 基於1)估值顧問於2020年7月30日出具的估值報告中每股海爾智家H股價值區間中值為18.47港幣，以及2)每股計劃股東股份將收到的1.95港幣現金付款，每股計劃股東股份於本次交易中的理論總價值為31.51港幣，所代表的計劃股份總收益率情況如下表所示

計劃股份收益率¹

相比3.5公告前	最後交易日	前30個交易日	前60個交易日
平均收盤價 (港元)	26.85	24.55	23.03
計劃股份收益率	17.35%	28.34%	36.79%

- 每股計畫股份的理論總價值31.51港元³ = 換股比例1.60 × 海爾智家H股估值18.47港元 + 現金付款1.95港元
- 海爾電器隱含估值為887.59億元人民幣，隱含估值倍數為19.55x 2019 PE，15.25x 2019 EV/EBITDA

註1：數據口徑為相比3.5公告前；3.7公告後首個交易日海爾電器股價上漲9.38%

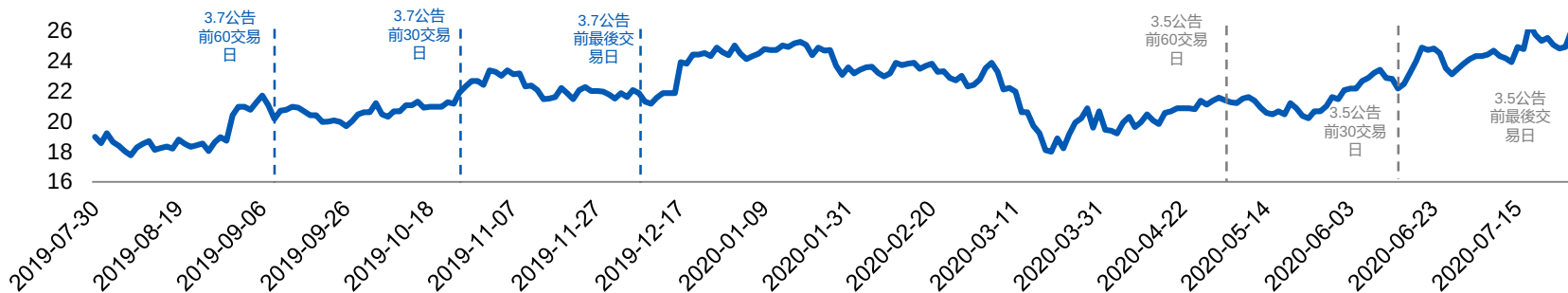
註2：EPS基於可持續經營業務歸母淨利潤計算

註3：換股比例意義為1.60股海爾智家H股股份可交換1股計畫股份；海爾智家H股估值為估值顧問於2020年7月30日出具的估值報告中海爾智家H股價值區間中值18.47港元；現金付款為本次交易計畫股東可獲得的現金1.95港元/股

海爾電器計劃股東本次交易直接經濟裨益 ——取得可觀的總體收益率

- 本次交易隱含的總體溢價率（換股收益率及現金付款收益率合計）與港股市場歷史換股私有化交易溢價率差距不大

海爾電器股價走勢與本次建議交易隱含總溢價率



	最後交易日	前30交易日	前60交易日
相比3.5公告前	17.35%	28.34%	36.79%
相比3.7公告前	44.20%	42.65%	46.62%

港股換股私有化交易案例溢價率¹

3.5 公告日	標的公司	收購方	最後交易日	前30日	前60日
2017/9/8	中材股份	中國建材	19.19%	31.18%	44.86%
2014/12/30	中國北車	中國南車	13.30%	23.85%	26.74%
2010/5/19	駿威汽車	廣州汽車	18.47%	27.09%	25.83%
2008/6/2	中國網通	中國聯通	3.02%	17.25%	19.46%
均值			13.50%	24.84%	29.22%
中值			15.89%	25.47%	26.28%

數據來源：Wind，截止2020年7月29日，匯率：CNY 0.90278 = HKD 1

註1. 選取了全部2008年1月1日至2020年7月29日，香港聯交所全部上市公司已完成的且不包括實物分配、現金選擇權的換股私有化交易案例

海爾電器計劃股東本次交易直接經濟裨益 ——本次交易中取得可觀的EPS提升

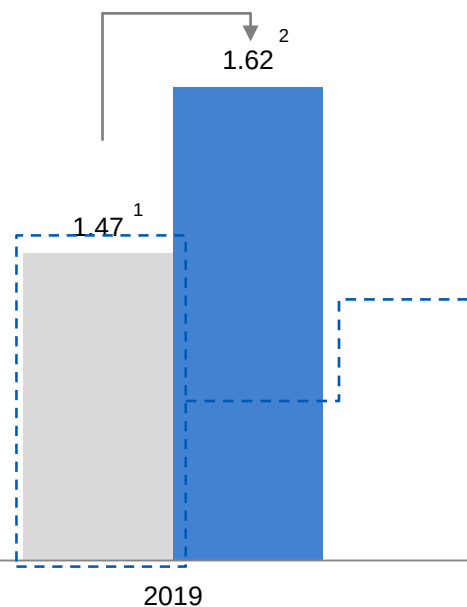
計劃股東享有的EPS

- 基於海爾電器、海爾智家2019年持續經營歸母淨利潤41.0億元、67.2億元及換股比例，本次交易後，海爾電器計劃股東將享有的備考EPS相較交易前提升9.9%

海爾電器計劃股東交易前後享有EPS對比

(人民幣元 / 股)

提升9.9%



■ 海爾電器EPS

■ 享有海爾智家集團 (備考) EPS

海爾智家持續經營業績分析³

(人民幣百萬元)	2017	2018	2019
營業收入	154,165	177,594	198,006
增速 (%)	33.7%	15.2%	11.5%
毛利潤	50,164	52,179	58,613
毛利率 (%)	32.5%	29.4%	29.6%
銷售及管理費用	41,973	43,103	51,008
佔收入比 (%)	27.2%	24.3%	25.8%
EBIT ⁴	8,191	9,076	7,605
EBIT率 (%)	5.3%	5.1%	3.8%
持續經營業務的折舊攤銷	2,972	3,019	4,371
EBITDA	11,163	12,095	11,976
EBITDA率 (%)	7.2%	6.8%	6.0%
持續經營年內利潤	8,791	9,533	9,022
歸屬於母公司股東	6,844	7,391	6,715

受高端產品銷售驅動和物流業務出表影響，2019年毛利率上升0.2個百分點

2019年EBIT率下降1.3個百分點，主要由於

- 智慧家庭和空調網絡投入增加；
- 互聯網工廠、智慧家庭和海外併購等有助於提升競爭力和未來發展潛力的戰略性投資支出增加，導致折舊攤銷增加

註1：基於海爾電器2019年經審計財務數據計算，採用持續經營口徑

註2：基於3.5公告附錄二的2019年海爾智家集團未經審計備考財務數據計算（假設本次交易在2019年1月1日完成），按1.60的換股比例測算，採用持續經營口徑

註3：基於2017-2019年海爾智家經審計財務數據計算

註4：EBIT=營業收入-營業成本-銷售及管理費用-其他經營支出

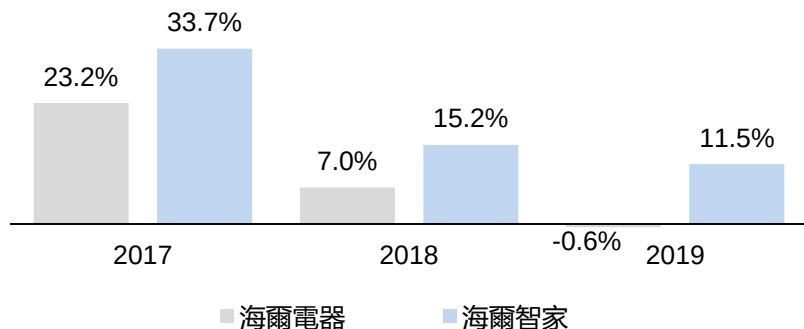
海爾電器計劃股東本次交易直接經濟裨益

——本次交易後取得具有更高財務回報的海爾智家集團股份

- 擴大後的海爾智家將在未來繼續提升分紅率

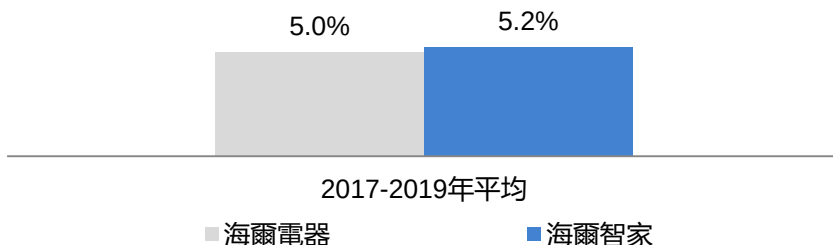
合併公司的業務增速可獲得顯著增強

歷史營收增速對比²



盈利能力達到改善

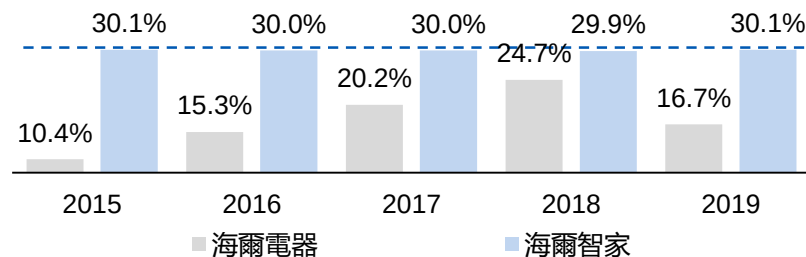
歷史淨利潤率對比²



現金分紅比率將獲得明顯提升

歷史分紅率對比¹

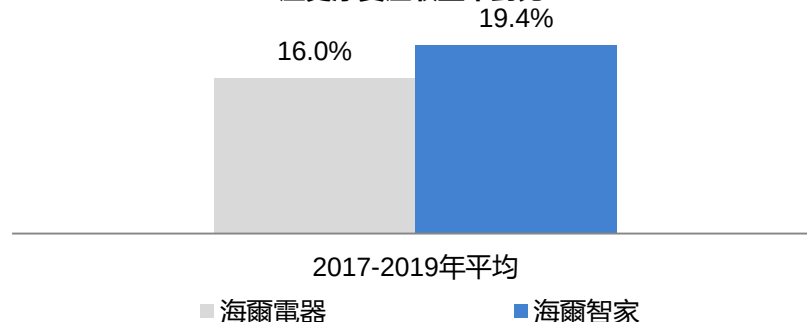
於該協議安排生效後，海爾智家計劃3年內將分紅率提升至40%¹



海爾智家過去五年分紅率均值為30%，且100%為現金分紅

淨資產收益率獲得明顯提高

歷史淨資產收益率對比²



註1：基於2015-2019年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算，按現金分紅總額和歸母淨利潤計算

註2：基於2017-2019年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算；海爾智家全額並表海爾電器收入，本次交易不改變海爾智家收入；物流業務脫表後經重列數據，不包含來自已終止經營業務的歸母淨利潤；海爾電器選取物流業務脫表後經重列財務數據；淨資產收益率=持續經營歸屬於母公司股東淨利潤/平均歸屬於母公司股東所有者權益

Haier

第二節 增長潛力

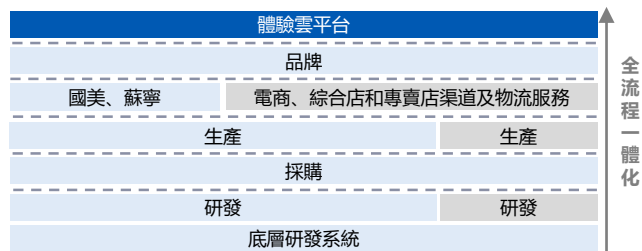
本次交易的協同效應 ——全面提升經營效率

1 整合產品品類



3 改善經營效率，優化費用率水平

- 通過數字化運營和全流程一體化運營，驅動全流程運營效率提升，優化費用率水平



交易前海爾智家業務範圍（除海爾電器外）

交易前海爾電器業務範圍

2 加速洗衣機、水家電海外拓展

- 借助海爾智家海外業務平台推進洗衣機、水家電的全球化戰略

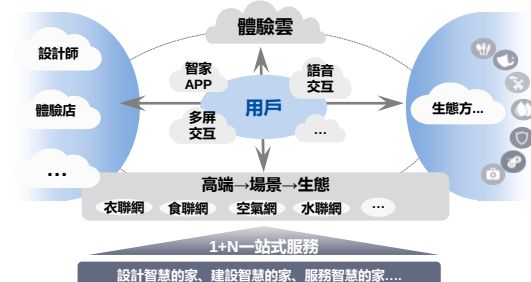
- 優化全球產能佈局

例如：本次交易後，海爾電器與GEA在熱水器品類的協同可更為順暢



4 共建共享智家體驗雲平台

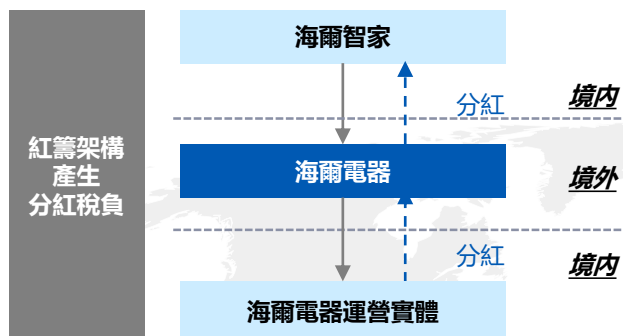
- 交易完成後，全品類共建共享智家體驗雲平台，進一步深化線上線下融合，為用戶提供全生命週期的定制服務最佳體驗



本次交易的協同效應（續） ——提升股東回報

1 提升資金管理效率

✓ 實現資金的統一管理、籌劃



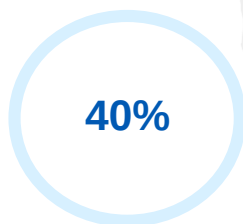
✓ 改善資本結構

- 優化槓桿率

2 提升股東回報能力



計劃3年內將分紅率提升至¹



2015-2019年海爾智家與海爾電器分紅率水平¹

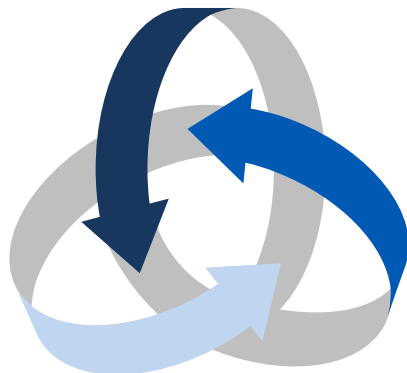
年度分紅 / 歸母淨利潤 (%)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	5年 平均
海爾智家	30.1	30.0	30.0	29.9	30.1	30.0
海爾電器	10.4	15.3	20.2	24.7	16.7	17.4

註1：基於2015-2019年海爾智家和海爾電器經審計財務數據計算，按現金分紅總額和歸母淨利潤計算

本次交易的協同效應（續） ——提升公司管治水平

1 搭建全球員工激勵平台

- ☑ 為公司提供兼具全球化和靈活性的H股股權激勵平臺，助力公司留住全球人才
- ☑ 經擴大海爾智家集團十分重視管理團隊薪酬與股東回報的統一，將考慮包括股權激勵在內管理層的薪酬組合與公司短期業績表現及長期業績目標實現情況掛鉤



3 提升ESG標準

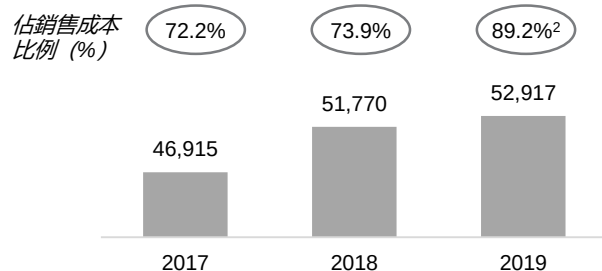
- ☑ 對標H股股東關注標準，結合多方力量，提升ESG披露質量
- ☑ 逐步採用相關財務信息披露工作組（TCFD）的披露框架以及可持續發展會計準則委員會（SASB）的標準，不斷提高信息披露質量

2 減少持續關連交易帶來的額外管理與合規成本

- ☑ 減少關連交易

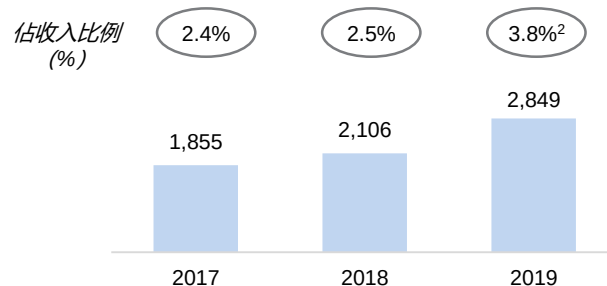
海爾電器向海爾智家及其聯屬公司進行採購的關連交易²

(百萬人民幣)



海爾電器向海爾智家及其聯屬公司進行銷售的關連交易²

(百萬人民幣)



註1：即環境、社會和公司治理（Environment, Social Responsibility, Corporate Governance）

註2：海爾電器信息、管理賬目數據，統一採用未經審計口徑，因物流業務脫表原因，計算所得出的關聯交易佔成本或收入的比例較此前有所提高，關連採購包括採購製成品、設備和原材料，以及模具費支出，關連銷售考慮扣除開支的出口銷售產品收入和國內銷售產品收入

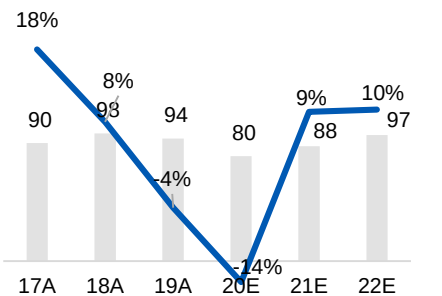
Haier

附錄

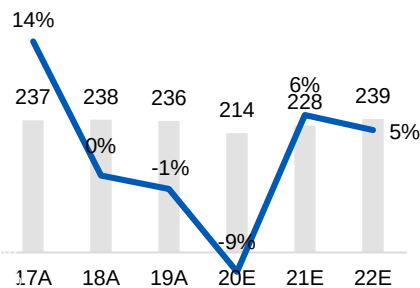
1.1 中國大家電市場概況

行業整體增速放緩

2017-2022年中國大家電零售額及增速¹



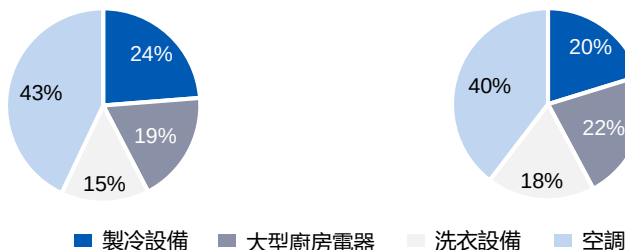
2017-2022年中國大家電零售量及增速¹



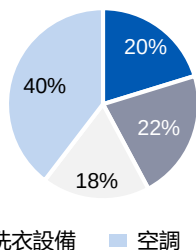
零售額 (十億美元) 年增速 (%)

零售量 (百萬台) 年增速 (%)

2019年中國大家電行業零售額佔比，按品類¹



2019年中國大家電行業零售量佔比，按品類¹



製冷設備 大型廚房電器 洗衣設備 空調

疫情影響

由於家電消費屬剛性需求，**疫情在短期內對家電需求有所壓制，但中長期影響有限，並將進一步催生健康、智能類家電需求**

資料來源：歐睿國際，2020

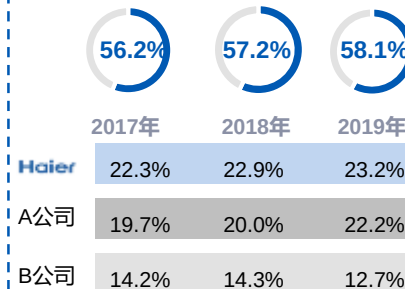
註1：大家電統計口徑包含空調、洗衣設備、大型廚房電器和製冷設備

註2：按銷售量口徑，CR3代表前三大企業市場份額（包含海爾）

競爭日益激烈，但頭部企業持續鞏固市場份額

- 價格競爭持續提升行業集中度，頭部企業依靠在品牌、供應鏈、渠道資源、研發等方面優勢，實現整體份額持續提升
- 製冷設備行業頭部企業份額持續攀升，洗衣設備、空調、廚電行業頭部企業保持市場份額

2017-2019年中國大家電行業CR3¹²

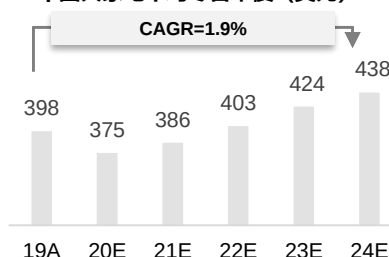


市場份額 2017年 2018年 2019年

製冷設備	CR3 ²	64.5%	66.4%	68.1%	1
	Haier	39.9%	41.1%	42.0%	
洗衣設備	CR3 ²	81.0%	79.9%	78.4%	1
	Haier	43.8%	43.9%	43.9%	
空調	CR3 ²	69.0%	68.9%	68.5%	3
	Haier	11.6%	11.9%	12.0%	
大型廚電	CR3 ²	35.0%	35.6%	35.2%	3
	Haier	8.5%	9.0%	9.0%	

隨著生活水平提升，新品類不斷湧現，家電升級和高端化趨勢隨著顯著

2019-2024年
中國大家電平均零售單價 (美元)¹



2019-2024年
各品類平均零售單價預測增速

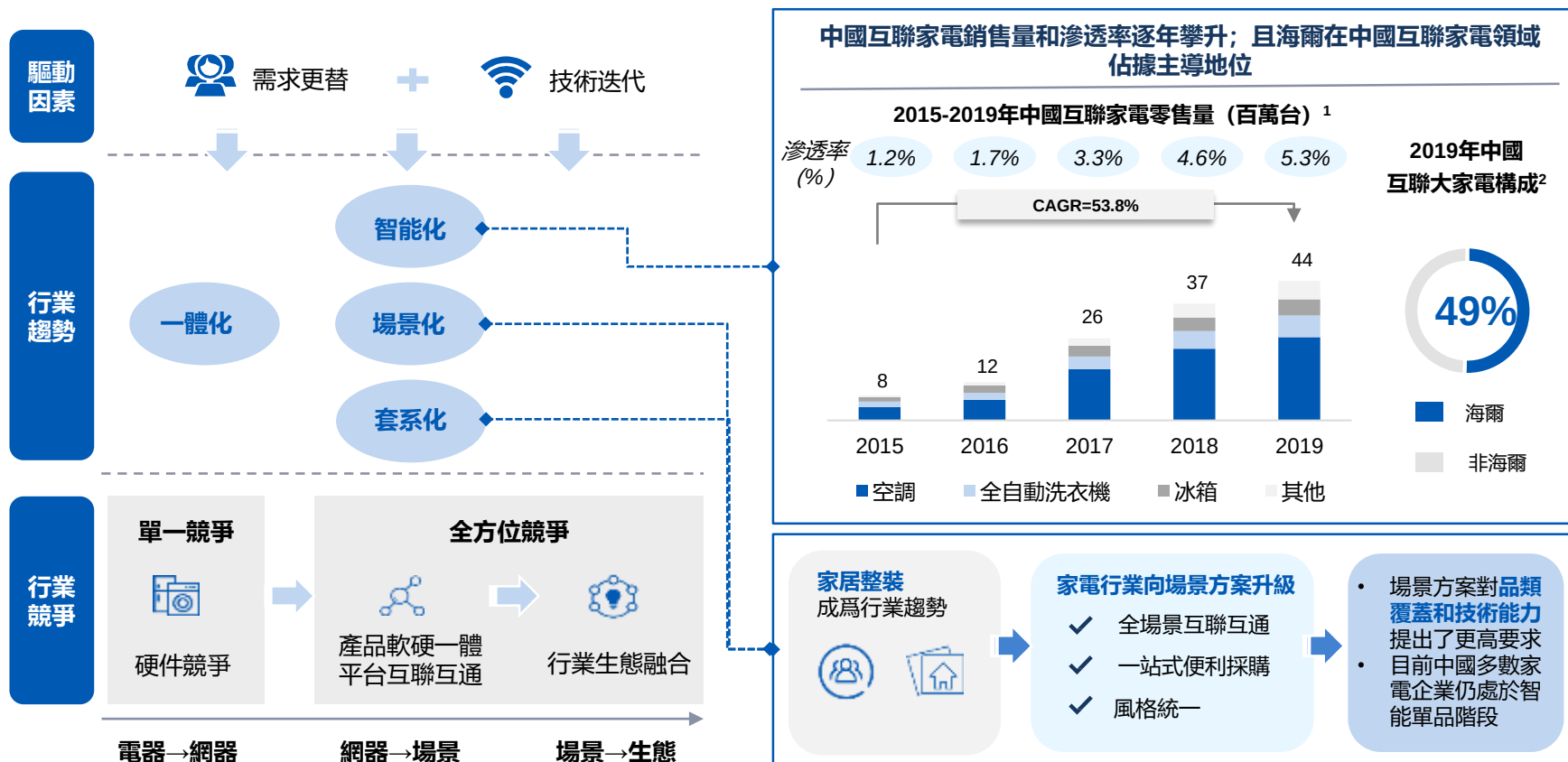


- 消費水平提升，消費理念轉變，家電消費從功能性向品質性轉變

中國大家電市場概況（續）

——家電行業呈現一體化、智能化、場景化、套系化的發展趨勢

用戶需求及技術變革驅動家電家居消費一體化、智能化、場景化、套系化



☑ 家電行業呈一體化、智能化、場景化、套系化的發展趨勢，對家電企業的技术能力和品類覆蓋提出了更高要求

資料來源：歐睿國際，2020年

註1：互聯家電統計口徑包括互聯大家電（製冷設備、洗衣設備、空調、大型廚房電器）和互聯小家電

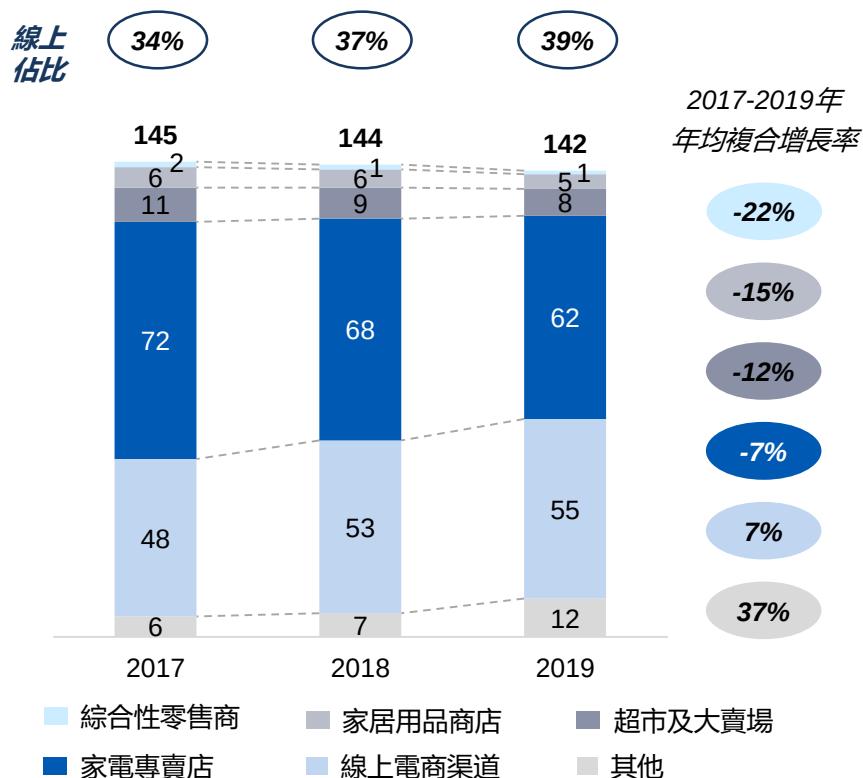
註2：按零售量

中國大家電市場概況（續）

——渠道生態多元化，線上線下融合

渠道生態日益多元化，呈現線上線下融合趨勢

2017-2019年按渠道拆分的中國大家電零售量構成（百萬台）¹



a 線下家電專賣店依舊保持主流銷售地位

- 線下推進高端轉型，通過聚焦場景體驗、提高中高端產品佔比、精細化運營，優化全流程效率

b 線上電商增長迅速，線上線下加速融合，京東、蘇寧、天貓佔主導

- 線上電商渠道呈京東、蘇寧和天貓平台三強鼎立的格局，電商平台加速佈局低線城市線下市場，加強線上線下融合
- 電商平台加速短視頻和直播等新工具出現，圍繞用戶的內容運營成為營銷新趨勢

c 工程渠道增速迅猛或成為新機遇點

- 在精裝房的趨勢下，精裝工程渠道成為增長最快的渠道

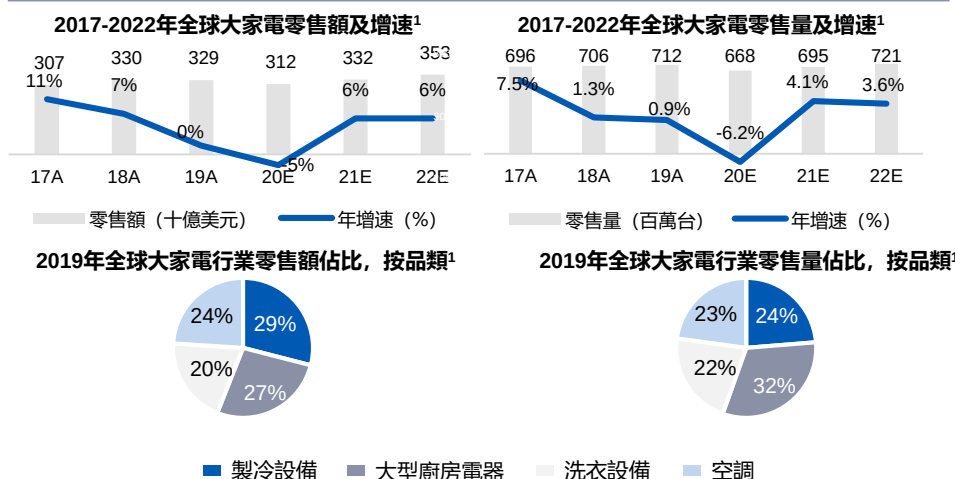
隨著家電行業渠道生態日益多元化，進行渠道統一管理、促進線上線下融合、提升渠道運營效率勢在必行

資料來源：歐睿國際，2020年

註1：大家電統計口徑包含洗衣設備、大型廚房電器和製冷設備，不包含空調。其他渠道包括工程渠道、家庭購物

1.2 全球大家電市場概覽

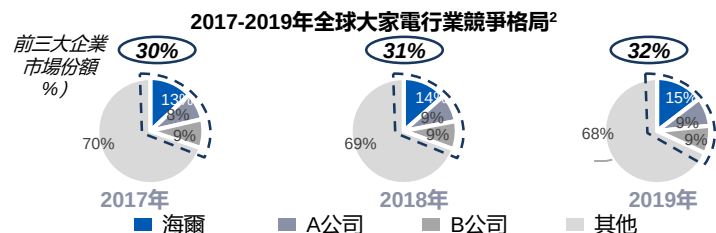
預期2020-2022年全球大家電零售額及零售量維持2%-4%增長



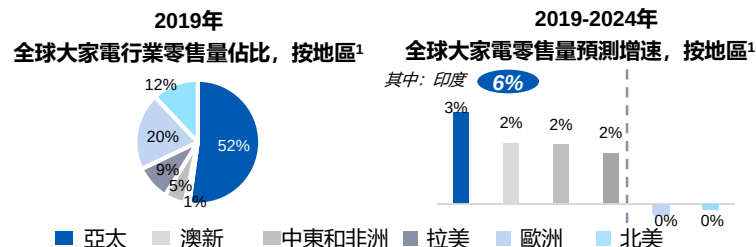
COVID-19 疫情影響

- COVID-19疫情對家電行業短期內造成消費遞延影響，但不影響長期趨勢
- 消費者對於家電產品的剛性需求將持續存在，具有持續性和增長穩定性。此外，疫情也催生了通風、消毒等與健康相關的產品需求
- 互聯家電化、產品高端化將繼續推動市場維持穩定增長

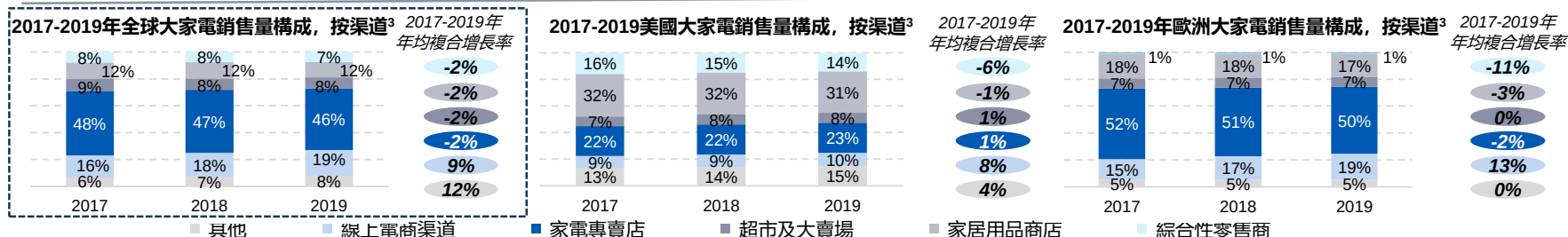
頭部企業保持穩固市場份額，海爾以15%銷量蟬聯全球第一



- 發達地區滲透率高，升級需求成主要推動因素，中國企業通過擴大市場份額佈局發達地區家電市場
- 發展中國家滲透率進一步提升，推動市場高速增長，新進入的中國企業在享受整體市場高增長的同時不斷擴大市場份額



渠道生態日益多元，以線下渠道為主，線上渠道發展迅速



資料來源：歐睿國際，2020年

註1：大家電統計口徑包含空調、洗衣設備、大型廚房電器和製冷設備

註2：按銷售量口徑

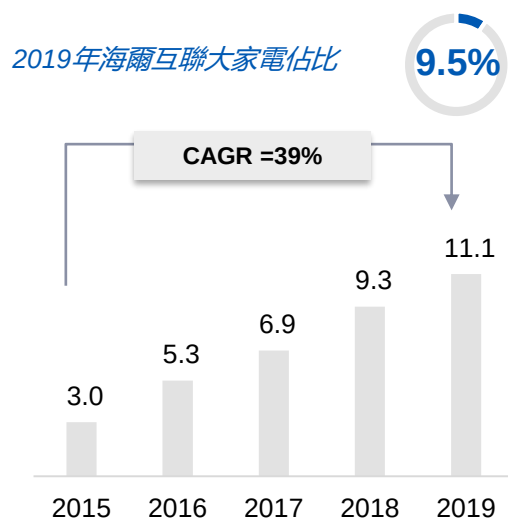
註3：大家電統計口徑包含洗衣設備、大型廚房電器和製冷設備，不包含空調

全球大家電市場概覽（續） ——海外市場發展空間廣闊

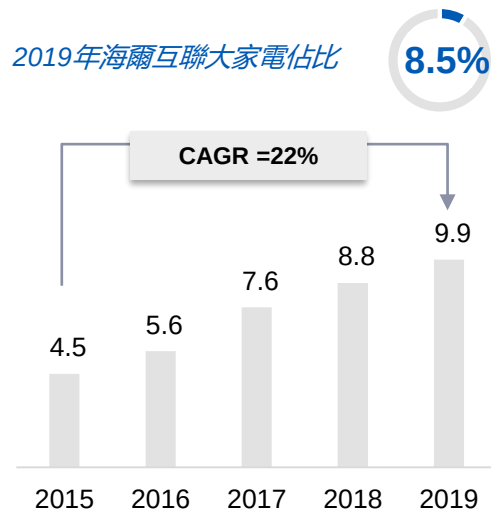
歐美家電智能化趨勢明顯，更新換代成為未來增長點

- a 大部分歐洲國家智能化趨勢明顯，從2015年互聯大家電所佔比例不到2.0%上升至2019年4.0%，在傳統大家電進入飽和狀態下，互聯類產品將成為未來新的增長點
- b 美國市場未來繼續以更新換代需求為主，特別是**以智能化和互聯相關品類的替代和拓展將繼續驅動整體市場發展**

2015-2019年歐洲互聯家電零售量（百萬台）¹



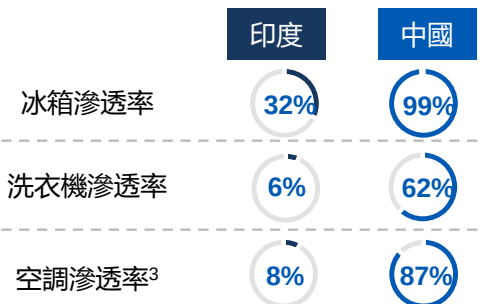
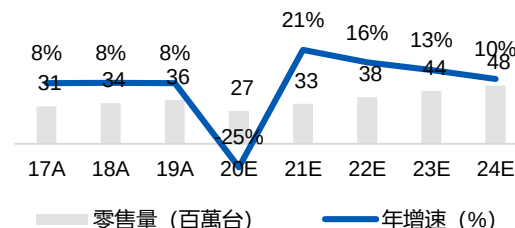
2015-2019年美國互聯家電零售量（百萬台）¹



發展中國家市場仍處於家電快速普及階段

- a 以印度為代表的發展中國家，目前家電普及率較低，隨著收入的進一步改善，將繼續推動未來市場的增長

2017-2024年印度大家電零售量及增速²



- ✓ 海外市場發展空間相對廣闊，成為中國企業努力拓展的增量市場
- ✓ 隨著海外網器增加，物聯網智慧家庭全球化趨勢可能帶來新增長點

資料來源：歐睿國際，2020年

註1：互聯家電統計口徑包括互聯大家電（製冷設備、洗衣設備、空調、大型廚房電器）和互聯小家電

註2：大家電統計口徑包含空調、洗衣設備、大型廚房電器和製冷設備

註3：冰箱、洗衣機滲透率為2019年數據，空調滲透率為2017年數據

海爾智家H股估值分析

——概覽

1

全球可比公司

2

SOTP

3

直接可比公司

方法介紹

選取了 (1) 在全球證券交易所上市，
(2) 以家電以及其它相關產品的生產、
銷售為主營業務，全球收入來源於亞洲、
歐洲及北美洲，且 (3) 市值高於50億元
人民幣的企業作為全球可比公司，並以其
估值水平進行估值

將海爾智家的估值分為(1)海爾電器以及
(2)除(1)以外的非海爾電器兩部分，獨立
估值後加總得到整體估值

選取綜合業務、上市地、估值水平相關性
較高的海爾智家核心子公司，海爾電器作
為直接可比公司，以其估值水平對海爾智
家進行估值

估值方法

(1) 全球可比公司EV/EBITDA * 2019
EBITDA;
及(2) 全球可比公司P/E * 2019 歸母持續
經營淨利潤

海爾電器市值*海爾智家對海爾電器持股
%+非海爾電器可比公司P/E*非海爾電器
部分歸母持續經營淨利潤

(1) 海爾電器 EV/EBITDA * 海爾智家
2019 EBITDA;
及 (2) 海爾電器 P/E * 海爾智家 2019
歸母持續經營淨利潤

估值結果

港幣

19.58

19.29

19.24

18.16

17.75

17.22

綜合考慮以上三種估值方法，得到海爾智家H股估值區間為18.23港幣-18.72港幣，中值為18.47港幣，基於H股估值報告出具日A股實際價格的隱含A/H折價水平為7.3%

海爾智家H股估值分析

——海爾智家可比公司估值概覽

可比公司選取原則

- 在全球證券交易所上市
- 以家電以及其它相關產品的生產、銷售為主營業務，收入來源於亞洲、歐洲及北美洲
- 市值高於50億元人民幣
- 以下可比公司為基於上述原則以及公開信息可得的全口徑可比公司

公司名稱	股票代碼	總市值	平均收盤價	FY2019 P/E ¹	FY2019 EV/EBITDA
		(百萬人民幣)	(人民幣元)	(x)	(x)
港股家電上市公司					
海爾電器	1169 HK	62,434	22.16	15.2	10.5
海信家電	0921 HK	14,257	7.98	7.9	6.8
	000921 CH		11.72		
A股家電上市公司					
美的集團	000333 CH	443,503	63.19	18.3	14.9
格力電器	000651 CH	350,390	58.25	14.2	7.6
老闆電器	002508 CH	32,785	34.55	20.6	15.6
海外家電上市公司					
大金	6367 JP	353,627	1206.45	31.1	15.2
惠而浦	WHR NYSE	60,016	965.46	10.1	6.8
伊萊克斯	ELUX ST	36,830	131.91	25.4	7.2
AO史密斯	AOS NYSE	55,122	342.07	21.3	14.1
Arcelik AS	ARCLK TI	13,262	19.63	14.4	6.3
均值				17.9	10.5
中值				16.8	9.0

資料來源：估值顧問於2020年7月30日出具的估值報告；估值報告全文以及更多分析細節請參見聯合公告附件一
 註1：海爾智家EPS基於經審計的IFRS標準可持續經營業務歸母淨利潤計算，其餘可比公司基於可持續經營業務歸母淨利潤計算

海爾智家H股估值分析（續）

——SOTP估值介紹

海爾智家SOTP估值

海爾電器部分

海爾電器市值

海爾智家
持股比例

非海爾電器部分

非海爾電器部分
可持續經營
歸母淨利潤2019 PE
非海爾電器部分
可比公司估值倍數

公司名稱	股票代碼	總市值	平均收盤價	FY2019 P/E
		(百萬人民幣)	(人民幣元)	(x)
港股家電上市公司				
海信家電	0921 HK	14,257	7.98	7.9
	000921 CH		11.72	
A股家電上市公司				
美的集團	000333 CH	443,503	63.19	18.3
格力電器	000651 CH	350,390	58.25	14.2
老闆電器	002508 CH	32,785	34.55	20.6
海外家電上市公司				
大金	6367 JP	353,627	1206.45	31.1
惠而浦	WHR NYSE	60,016	965.46	10.1
伊萊克斯	ELUX ST	36,830	131.91	25.4
Arcelik AS	ARCLK TI	13,262	19.63	14.4
			均值	17.8
			中值	16.4

資料來源：估值顧問於2020年7月30日出具的估值報告；估值報告全文以及更多分析細節請參見聯合公告附件一

海爾智家H股估值分析（續）

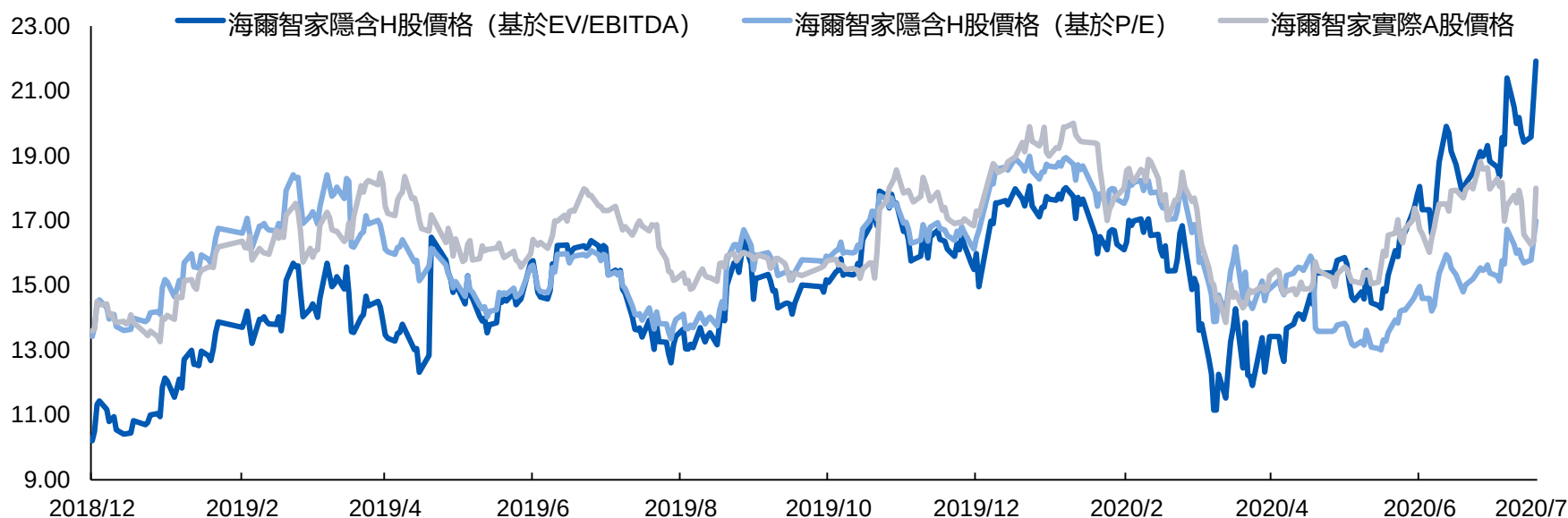
——海爾智家H股估值隱含A/H折價分析

基於估值報告¹，海爾智家H股估值區間中值為18.47港幣，基於H股估值報告出具日A股實際價格的隱含A/H折價水準為7.3%²

海爾智家模擬A/H股折價水平

- 海爾智家目前已經有相當比例的外資股東，A股股價對未來H股已有較強的參考意義；同時，將海爾電器歷史估值倍數模擬得出的海爾智家H股股價與同期海爾智家A股股價進行比較，可得海爾智家歷史模擬A/H折價區間
- 基於P/E及EV/EBITDA倍數計算，海爾智家於3.5公告前12個月隱含A/H折價率均值分別為 4.7% 與 7.6%

(人民幣元)



本次海爾智家H股估值區間中值18.47港幣基於H股估值報告出具日A股實際價格的隱含A/H折價7.3%²與截至H股估值報告出具日前模擬海爾智家的A/H折價水準差距不大

資料來源：Capital IQ，截止於2020年7月29日；估值顧問於2020年7月30日出具的估值報告；估值報告全文以及更多分析細節請參見聯合公告附件一

註1：截止於2020年7月29日

註2：基於H股估值報告出具日的A股實際價格與估值區間中值計算

可比交易選取原則

- 2010年1月1日至2019年12月31日，公告並完成的標的公司為白色家電生產及銷售企業（不包括黑電生產企業¹），且有公開信息披露的交易

可比交易時間	可比交易概覽	可比交易標的公司	EV/EBITDA
2018/10/23	美的集團收購小天鵝43.77%股權	小天鵝	13.02x
2018/9/28	青島海爾收購意大利家電製造商Candy 100%股權	Candy	8.24x
2018/5/29	海信集團收購斯洛文尼亞家電製造商Gorenje 62.46%股權	Gorenje	9.17x
2016/1/14	青島海爾收購美國家電製造商GEA業務	GEA	10.11x
2015/7/15	美國家電製造商Middleby Corporation收購英國家電製造商Aga Rangemaster 100%股權	AGA Rangemaster	7.80x
2014/7/10	惠而浦收購意大利家電製造商Indesit 100%股權	Indesit	8.45x
2012/9/11	海爾集團收購新西蘭家電製造商斐雪派克80%股權	斐雪派克	12.56x
2012/11/14	博世-西門子家用電器集團收購波蘭小家電製造商Zelmer 100%股權	Zelmer	9.04x
2011/8/22	伊萊克斯收購智利家電製造商Compania Tecno Industria 100%股權	CTI	7.43x
中值			9.04x
平均值			9.54x

資料來源：獨立財務顧問於2020年7月30日就海爾智家重大收購向海爾智家出具的估值分析報告。有關完整估值報告及分析詳情，請參閱海爾智家在上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)以中文發佈聯合公告（載明《收購守則》規定的重要資料）之日當天，於聯交所網站(www.hkex.com.hk)發佈的獨立公告的附錄一。

註1：白色家電指可以替代人們進行家務勞動的產品包括洗衣機、冰箱等，或者是為人們提供更高生活環境質量的產品，像空調、電暖器；黑色家電是指可提供娛樂的產品，比如：DVD播放機、彩電、音響、遊戲機、攝像機、照相機、電視遊戲機、家庭影院、電話、電話應答機等

謝謝！

www.haier.com

Haier

附件四

海爾電器的投資者及股東應注意，海爾智家已於二零二零年七月三十一日發佈以下公告及報告，該等公告及報告載列有關私有化方案及海爾電器的資料。該等公告及報告的副本可於上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)及／或聯交所網站(www.hkex.com.hk)查詢：

- (i) 浙商證券股份有限公司關於海爾智家股份有限公司重大資產購買之估值分析報告；
- (ii) 海爾智家股份有限公司重大資產購買暨關聯交易報告書(草案)；
- (iii) 海爾智家股份有限公司重大資產購買暨關聯交易報告書(草案)摘要；
- (iv) 浙商證券股份有限公司關於海爾智家股份有限公司重大資產購買暨關聯交易之獨立財務顧問報告；
- (v) 浙商證券股份有限公司關於海爾智家股份有限公司重大資產購買暨關聯交易產業政策和交易類型之專項核查意見；
- (vi) 北京市金杜律師事務所關於海爾智家股份有限公司重大資產購買暨關聯交易的法律意見書；
- (vii) 海爾電器集團有限公司審計報告(二零一八、二零一九年度)；
- (viii) 海爾智家股份有限公司備考審閱報告(二零一九年度)；
- (ix) 海爾智家股份有限公司關於資產重組攤薄即期回報的風險提示及填補措施公告；
- (x) 浙商證券股份有限公司關於海爾智家股份有限公司本次重大資產重組攤薄即期回報及填補措施的核查意見；
- (xi) 海爾智家股份有限公司未來三年(二零二一年度—二零二三年度)股東回報規劃；
- (xii) 浙商證券股份有限公司關於海爾智家股份有限公司內幕信息知情人股票交易自查報告的核查意見；及
- (xiii) 海爾智家股份有限公司第十屆董事會第十次會議決議公告。