

（上接A9版）
二、2005-2008年母公司会计报表

资产	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
流动资产	3,258,672,055.73	3,809,214,709.22	2,427,692,092.44	2,611,304,258.96
非流动资产	5,271,740,984.45	6,616,624,194.60	2,355,404,362.12	2,131,501,307.73
资产总计	8,530,413,040.18	10,425,838,903.82	4,783,096,454.56	4,742,805,566.69
流动负债	5,311,239,619.01	3,395,921,316.60	2,081,977,003.91	2,118,248,354.84
非流动负债	5,311,239,619.01	3,395,921,316.60	2,081,977,003.91	2,118,248,354.84
负债合计	5,311,239,619.01	3,395,921,316.60	2,081,977,003.91	2,118,248,354.84
股本	1,891,069,929.00	1,260,713,286.00	630,356,643.00	630,356,643.00
资本公积	305,419,043.34	305,127,080.94	935,483,723.94	909,799,758.37
盈余公积	550,374,800.35	495,423,503.99	444,885,286.47	393,366,210.13
未分配利润	472,309,648.48	968,644,716.29	600,393,795.22	649,348,799.40
股东权益合计	3,219,173,421.17	3,629,917,587.22	2,701,119,448.63	2,582,871,408.90
负债和股东权益总计	8,530,413,040.18	10,425,838,903.82	4,783,096,454.56	4,742,805,566.69

项目	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度
一、营业收入	323,660,282.09	258,889,913.69	207,715,814.97	144,103,303.47
二、营业利润	723,114,687.96	618,481,703.14	261,281,460.36	378,840,534.46
三、利润总额	694,712,480.09	606,300,295.84	250,153,232.91	374,533,903.25
归属于母公司所有者的净利润	693,249,185.95	549,422,963.64	250,153,232.91	374,533,903.25
少数股东损益	-	-	-	-

项目	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度
一、经营活动产生的现金流量净额	730,027,495.55	159,458,530.17	135,718,787.28	-2,991,789.49
二、投资活动产生的现金流量净额	-2,021,332,233.15	274,670,878.61	-46,670,375.65	345,782,320.33
三、筹资活动产生的现金流量净额	760,704,685.60	-243,218,028.28	-279,807,422.22	86,192,584.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-529,599,852.00	190,909,309.57	-190,759,214.99	428,983,184.47
加：期初现金及现金等价物余额	1,047,489,788.58	856,130,479.40	1,046,189,694.39	617,966,508.92
六、期末现金及现金等价物余额	516,439,936.98	1,047,039,789.47	855,129,479.40	1,046,989,694.39

财务指标	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度
流动比率	0.86	1.07	1.02	1.12
资产负债率(母公司)	6.54	6.48	6.48	6.54
应收账款周转率(次)	20.49	27.53	23.46	18.57
存货周转率(次)	6.13	4.86	4.57	5.22
总资产周转率(次)	1.98	1.30	1.65	2.89
每股净资产(元)	0.087	0.30	-0.31	0.68
每股现金流量(元)	4.059	3.939	3.779	3.169

三、公司 2009 年第一季度财务信息
公司于 2009 年 4 月 30 日召开了第六届董事局第二十五次会议，审议通过了《09 年第一季度报告》，2009 年第一季度，公司实现营业收入 88.24 亿元，其中归属于母公司的净利润 1.87 亿元，比去年同期 2.80 亿元，比去年同期下降 33.91%，其中归属于母公司股东的净利润 1.87 亿元，比去年同期 3.30 亿元，下降 43.15%。

投资者欲了解公司 2009 年第一季度财务信息详情，请登陆巨潮网（www.cninfo.com.cn）网站。

公司 2009 年第一季度简要会计报表如下所示：

资产	2009年3月31日	
	合并数	母公司
流动资产	16,214,488	3,543,442
非流动资产	9,687,143	5,521,290
资产总计	25,901,631	9,064,733
流动负债	18,458,686	5,892,495
非流动负债	75,797	-
负债合计	18,534,465	5,892,495
股本	1,891,070	1,891,070
资本公积	400,484	305,419
盈余公积	676,480	619,700
未分配利润	1,887,720	356,649
股东权益合计	7,366,966	3,167,345
负债和股东权益总计	25,901,631	9,064,733

项目	2009年1-3月	
	合并数	母公司
一、营业收入	8,824,099	71,165
二、营业利润	296,404	142,811
三、利润总额	315,736	142,171
归属于母公司所有者的净利润	187,489	142,171
少数股东损益	92,591	-

项目	2009年1-3月	
	合并数	母公司
一、经营活动产生的现金流量净额	782,389	504,016
二、投资活动产生的现金流量净额	-231,989	-199,029
三、筹资活动产生的现金流量净额	-462,114	-66,907
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	88,285	239,080
加：期初现金及现金等价物余额	1,571,987	516,440
六、期末现金及现金等价物余额	1,660,272	755,520

第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析
(一)资产结构分析
公司最近三年资产结构较为稳定，主要由流动资产和固定资产构成，2008 年流动资产及固定资产占总资产的比重为 80.45%，其中流动资产比例较 2007 年下降 12.98% 个百分点，固定资产比例较 2007 年上升 2.87 个百分点。
2. 流动资产分析
流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项以及存货构成，且结构相对保持稳定。最近三年公司货币资金和应收票据占流动资产比重在 30% 左右，且应收票据中 90% 以上为银行承兑汇票。其中 2007 年末应收票据较 2006 年末增长 36.87%，系公司经营规模扩大收到的银行承兑汇票增多所致；而 2008 年末应收票据较 2007 年末增长 106.34%，系公司经营规模增加以及合并年内收购公司报表（如无锡小天鹅股份有限公司，以下简称“小天鹅股份公司”）所致。
公司应收账款 2006 年至 2008 年年末余额占营业总收入的比重分别为 4.41%、4.46%、6.48%，占流动资产比重在 2006 年至 2007 年末基本保持在 11% 左右，在 2008 年末上升至 21.20%，系公司销售规模增长及合并年内收购公司报表（如小天鹅股份公司等）所致。
2006 年至 2007 年，公司存货年末余额随生产销售规模的不断扩大，占流动资产比重从 53.04% 上升到 54.63%，存货占 60% 以上为库存商品，主要原因系其时家电市场增长态势良好，公司从保证销售需求、均衡产能、避免旺季过度使用而使生产设备加速损耗角度度出发，适度增加合理库存量。2008 年，全球金融危机对家电市场需求造成一定负面影响，为应对危机，谨慎经营，公司主动采取压缩减少年末存货余额，以降低经营风险。2008 年末公司存货余额占流动资产比重已下降至 3.07%。
2008 年末其他应收款余额较 2007 年末增加 7,687.37 万元，增长 47.01%，主要原因是合并年内收购公司报表（如小天鹅股份公司等）所致；2007 年末其他应收款较 2006 年末增加 6,466.52 万元，增长

65.40%，主要原因是 2007 年公司出口销售规模增长导致出口退税款相应增加所致。
3. 非流动资产分析
公司 2008 年末长期股权投资金额较 2007 年末增加 23,261.05 万元，增加 1,435.49%，主要原因是公司 2008 年 12 月 31 日合并财务报表中增加了小天鹅股份公司对内对外投资。
公司 2008 年末固定资产较 2007 年末增加 189,875.49 万元，增长 55.76%，主要原因是合并年内新收购公司报表（如小天鹅股份公司等）所致。
公司 2008 年末商誉金额较 2007 年末增加 138,248.62 万元，增长 1,518.53%，主要原因是公司对小天鹅股份公司的股权投资并购所致。本年增加的高商誉系收购日收购价格与被收购公司可辨认净资产公允价值之间的差额。
4. 资产减值准备分析
公司根据《企业会计准则》的要求制定了符合公司实际情况的资产减值准备计提政策，各项减值准备的计提政策稳健、公允，公司遵照各项资产减值准备计提政策计提了资产减值准备，与公司的资产质量状况相符。

二、负债结构分析
1. 总负债情况分析
从负债结构看，美的电器的负债基本都是流动负债，流动负债占总负债的比重在 99% 以上，流动负债又以息债务为主，主要包括应付票据、应付账款、预收款项等，其中预收款项占总负债的比重近年末平均保持在 7% 左右，应付票据和应付账款合计占总负债的比重在 60% 左右，负债结构相对固定。2008 年末公司短期借款余额较 2007 年末增长 194.19%，主要原因是公司经营规模扩大，流动资金需求增加所致。
2. 短期借款与营业成本
2006 年以来，由于公司国内外业务规模急速扩张，采购规模持续扩大，再加上原材料价格波动加大公司现金流承压，公司为应对日常现金需求增加了短期银行借款。2008 年末公司短期借款余额较 2007 年末增长 194.19%。
3. 应付票据、应付账款与营业成本
2006 年以来，公司应付票据和应付账款余额较以前年度显著提高，2008 年末较 2006 年末增长 56.66%，其主要原因是随着公司产品市场占有率有逐年提高，产品生产规模持续快速扩张，购货交易额和以票据形式支付的费用增加所致。2006-2008 年末应付票据与应付账款占营业成本比例维持在较高水平的主要原因系由于应付账款周转速度较慢，付款周期较长所致。
4. 预收款项
公司预收款项的形成主要与公司销售策略有关，公司在每年第三季度中后期都会提供折扣的方式鼓励客户淡季提前预付款项，从而致使大批客户为享受折扣而向公司预付购货款。2006 年以来，公司预收款项较以前年度有明显增加。2008 年末较 2006 年末增长 216.96%，主要是随着公司经营规模的大幅上升，公司从经销商处提前收取的预收款增加所致。
5. 其他流动负债
2007 年末其他流动负债较 2006 年末增加 43,205.46 万元，增长 50.18%；2008 年末其他流动负债较 2007 年末增加 74,040.67 万元，增长 57.26%。公司其他流动负债逐年上升的主要原因系随着营业收入的大幅上升，公司计提的销售费用增加及销售返利、安装维修费、技术提成和运费等费用增加所致。

二、偿债能力分析
1. 偿债能力总体评价
近三年，公司合并报表资产负债率始终保持在 60%-70% 之间，从负债结构看，应付票据、应付账款和预收款项占总负债的 70% 左右且相对稳定，银行借款较少，反映出公司凭借其在生产规模、市场占有率、品牌知名度、商业信用等方面的优势，充分利用上下游资金占用，提高资金使用效率，降低财务成本。
2. 资产周转能力分析
公司近年应收账款周转率和存货周转率均保持较好水平，显示了公司在经营资金周转、货款回收及存货管理等方面具有良好的管理能力。
三、财务投资分析
2008 年 4 月，公司将小天鹅股份公司纳入合并财务报表，故将境外全资子公司 Tiumi Investments Development Ltd. 在二级市场购入的小天鹅股份公司 B 股股票，由交易性金融资产转为长期股权投资核算。

四、管理层意见
公司管理层认为：最近三年公司财务状况和资产质量良好，公司制定了稳健的会计估计政策，主要资产的减值准备充分合理，均高于行业平均水平，资产减值准备计提充分。公司营业收入逐年提高，应收账款、存货周转均高于同行业平均水平，经营现金流充足，偿债能力较强，但是公司目前资产负债率较高，并且以短期债务为主，充分利用直接融资渠道是公司未来发展的必然选择。
五、核心竞争力分析
(一)公司最近三年盈利状况
最近三年，公司主要盈利指标如下：

	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	4,531,346.19	3,329,655.26	2,117,051.09
营业收入增长率(%)	36.09	57.28	5.30
毛利	864,035.26	617,291.74	373,923.28
毛利率(%)	39.95	65.11	5.87
净利润	155,110.22	167,436.97	80,427.77
净利润增长率(%)	-7.36	108.24	18.97
股本	19,077	18,621	17,670
净资产(%)	3.42	5.03	3.80
全面摊薄净资产收益率(%)	2.72	26.64	15.21
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率(%)	24.01	23.51	15.51

说明：毛利为营业收入减去营业成本、营业税金及附加。
二、营业收入的结构及变动分析
公司最近三年营业收入保持高速增长，2006-2008 年营业收入同比增长率分别达到 -5.30%、57.28% 和 36.09%。增长率为负的主要原因是 2005 年营业收入中包含了公司小家电业务出售的当期收入，因远远高于同期行业增长水平，在家电行业整体萎靡格局中包含的过程，公司凭借其在质量、技术、品牌、规模、信誉等方面的整体竞争优势，已稳固国内同行业地位。2008 年公司空调的销量继续保持稳步增长，空调产品销售收入为 3,175,105.71 万元，其中家用空调出口量位居行业首位。公司 2006 年末通过兼并收购进入冰洗行业，冰洗业务在 2007 年实现 422,006.82 万元销售收入，占公司总体营业收入的 12.67%，2008 年实现 923,118.82 万元销售收入，占公司总体营业收入的 20.37%，冰洗业务收入将逐步成为公司营业收入中的重要组成部分。
三、主要利润来源分析
2008 年公司实现营业收入 4,531,346.19 元，较 2007 年同比增长 36.09%；2008 年公司实现净利润 155,110.22 万元，较 2007 年同比下降 7.36%，主要原因是 2007 年公司存在较大规模非经常性收益，而 2008 年公司无上述收益且确认了因主要产品原料波动及汇率波动造成的套保损失与远期汇兑损益，若扣除上述因素影响，公司净利润增长率和公司营业收入的增长率基本匹配。
空调业务是公司最主要的业务，最近三年公司空调产品的收入占营业收入的比重均在 70% 左右，公司的主要利润来源也来自空调产品的利润，公司空调业务销售能力和盈利能力均较强且保持稳定。
四、毛利率分析
公司最近三年及一期毛利率水平较为稳定，在行业竞争激烈的环境下，公司主要是通过加大产品结构调整力度，提高高端产品的销售比例，对部分终端产品进行降价等措施来保持产品的盈利能力。
五、净资产收益率分析
与同行业上市公司相比，公司的净资产收益率保持在较高的水平，说明公司具有良好的盈利能力。

六、期间费用的变动分析
公司近年全面实施利润导向的经营方针，倡导精细化管理，加强对经营过程的管控。从总体趋势看，在规模持续增长的情况下，公司最近三年期间费用占营业收入的比重较为稳定，年度增幅与营业收入增幅基本匹配。
七、投资收益的分析
公司 2007 年度投资收益较 2006 年度大幅增长，主要原因是 2007 年公司转让易方达基金管理有限责任公司股权产生的股权转让收益增加所致。公司最近三年投资收益占净利润的比重较小，不会对公司经营情况产生重大影响。
八、资产减值分析
公司最近三年所得税费用情况如下：

项目	2008年度	2007年度	2006年度
所得税费用	20,446.92	19,538.34	2,802.27
所得税费用总额	11.65%	10.45%	3.37%

2006-2008 年，公司所得税费用逐年增加，主要原因是公司部分子公司从 2007 年起逐步由免税期进入减征征收期所致。
九、非经常性损益及其影响
最近三年公司非经常性损益金额及占净利润的比重均较小，因此非经常性损益不会对公司的经营成果产生重大影响。

项目	2008年度	2007年度	2006年度
非经常性损益金额	-10,981.18	16,790.23	-1,082.88
占净利润比重	7.02%	10.07%	1.35%

三、现金流量分析
公司 2006-2008 年经营性现金流量的流入流出比分别为 1.11、1.08 和 1.14；经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率分别为 1.30、0.98 和 2.42；经营活动产生的现金流量净额与营业利润的比率分别为 1.24、0.90 和 2.17。
四、资本支出分析
公司近三年资本性支出主要为扩大产能所增加的固定资产投资支出，完善公司的产业布局以及解决同业竞争问题所增加的长期股权投资，主要投资项目如下：

项目名称	2008年度	2007年度	2006年度		
无锡小天鹅股份有限公司 2041% 股权投资	168,500.00	收购湖南设备家公司少数股权投资项目	15,000.00	林德四期项目	20,013.00
收购合肥荣事达电器有限公司 100% 股权、中国轻工业股份有限公司 95% 股权、广州华宝空调设备有限公司 100% 股权	34,098.08	洗衣工业园二期项目	18,369.00	武汉工业园二期项目	23,400.00
收购重庆美的通用制冷设备有限公司 30% 股权	3,142.06	林德工业园四期项目	18,622.00	收购合肥荣事达冰洗业务 50% 股权投资	12,743.00
收购合肥荣事达冰洗设备销售有限公司、合肥荣事达电器有限公司 25% 股权	14,277.55	家用空调海外成品仓项目	6,887.00	材料仓储项目	4,372.00
通海全资子公司美的电器 BVI 收购美国 BVI 股权投资	6,816.26	商用空调技改扩能项目	7,613.00	-	-
冰阳压缩机项目	30,875.00	冰阳荣事达工厂技改扩能项目	5,500.00	-	-
公司总部综合楼项目	16,934.82	总部综合楼项目	6,312.00	-	-

五、管理层意见
总体而言，公司产品质量和市场份额方面继续保持行业领先优势，毛利率水平基本稳定，表现出良好的持续盈利能力，并为股东带来合理回报。最近三年，公司全面摊薄净资产收益率平均为 21.19%。
第五节 本次募集资金运用
经公司第六届第九次决议审议通过，2007 年度股东大会批准，公司向向社会公开发行不超过本招股说明书公告日公司总股本 10% 的人民币普通股，最终发行量授权公司董事会与保荐人、主承销商根据当地及实际情况协商确定。
2008 年 2 月 19 日，公司召开第六届董事局第二十二次会议，审议通过了《关于公司公开增发 A 股募方案有效期一年的议案》，关于股东大会延长授权董事局全权办理公开增发 A 股募事宜期限的议案》，2009 年 3 月 9 日，公司召开 2009 年第一次临时股东大会，审议通过《关于公司公开增发 A 股募方案有效期一年的议案》，关于提请股东大会延长授权董事局全权办理公开增发 A 股募事宜期限的议案》，延长本次公开增发 A 股募方案有效期至明年。延长授权公司董事会全权办理本次公开增发 A 股募事宜的期限一年，期限延长均至 2010 年 3 月 10 日。
2008 年 2 月 19 日，公司第六届董事局第二十二次会议审议通过《关于公司公开增发 A 股募方案有效期一年的议案》，其中固定资产投资 44.81 亿元，公司拟投入募集资金 35.56 亿元用于该项目的开发建设。

项目名称	投资估算	募集资金投入	建设期
1.收购合肥荣事达冰洗有限公司等三家公司各 25% 股权投资	14,277.55	14,277.55	-
2.新添冰压缩机扩能项目	49,214.00	30,875.00	9-12 月
3.冰洗压缩机扩能项目	45,200.00	35,900.00	24 个月
4.洗衣工业园二期项目	72,100.00	54,075.00	24 个月
5.商用空调技改扩能项目	60,000.00	43,800.00	24 个月
6.新建家用空调基地扩能项目	19,034.00	16,750.00	36 个月
7.家用空调基地扩能项目	37,050.00	27,046.50	24 个月
8.家用空调基地扩能项目	60,400.00	44,692.00	30 个月
9.IT 数据中心建设项目	20,800.00	20,800.00	24 个月
10.中央研究院建设项目	20,000.00	20,000.00	24 个月
11.补充流动资金	50,000.00	50,000.00	-
合计	488,075.55	355,616.05	-

二、本次募集资金投资项目基本情况
(一)收购合肥荣事达冰洗有限公司等三家公司各 25% 股权投资
自公司确定以白色家电为主营业务的发展战略后，已于 2006 年 12 月完成对荣事达冰洗设备公司、荣事达冰洗有限公司以及荣事达营销公司等三家公司 50% 股权的购买，从而使公司拥有冰洗与洗衣机业务的制造能力和销售渠道，完善公司产品类别，进一步完善公司的大家电业务布局，扩大公司业务规模，培育新的利润增长点。
2007 年 11 月 23 日，荣事达集团召开第四次董事会会议，审议通过关于合肥荣事达集团有限责任公司持有的美的荣事达合资公司 25% 股权转让的议案。同日荣事达集团召开股东会审议通过上述议案。
2007 年 12 月 21 日，荣事达集团委托合肥市产权交易中心挂牌出售其持有的荣事达冰洗设备公司、荣事达冰洗有限公司及荣事达营销公司 25% 股权。荣事达冰洗设备公司、荣事达冰洗有限公司及荣事达营销公司 25% 股权的转让底价分别为 6,816.2625 万元、6,283.50 万元及 1,177.875 万元。
2008 年 1 月 23 日，公司参与挂牌受让中标，以 14,277.55 万元的总价受让上述三家公司 25% 股权的受让方。公司的受让方与上述三家公司 25% 股权转让对应的溢价总一致，溢价的比例为 0%。合肥产权交易中心出具的《产权交割书》2008 年 04 号、《产权交割书》2008 年 05 号及《产权交割书》2008 年 03 号等三份鉴定书，经签署的成交价格为荣事达冰洗设备公司 25% 股权 6,816.2625 万元、荣事达冰洗有限公司 25% 股权 6,283.50 万元以及荣事达营销公司 25% 股权 1,177.875 万元。2008 年 2 月 4 日，公司与荣事达集团签署了相关的股权转让协议书。
2008 年 3 月 18 日，合肥高新技术产业开发区经济贸易局出具《关于同意合肥荣事达冰洗设备制造有限公司股权转让的批复》(合高新经[2008]69 号)，同意荣事达冰洗设备公司本次股权转让事宜。2008 年 4 月 1 日，荣事达集团出具《关于同意合肥荣事达冰洗有限公司股权转让的批复文件》(荣事达集团字[2008]184 号)，同意荣事达冰洗有限公司本次股权转让事宜。

截至 2008 年 4 月 10 日，公司已付清全部股权转让款，并在工商行政管理部门办理完毕了相关股权转让登记手续。
二、新建冰压缩机扩能项目
公司最近 2 月 18 日，美的电器与东芝开利在广东顺德签署合资协议，合作投资设立中外合资企业安徽美芝制冷设备有限公司，投资建设冰压缩机生产基地，该项目投资已经本公司第六届董事局第九次会议审议通过。该项目总投资为 49,214.00 万元，其中建设投资 44,214.00 万元，流动资金 5,000 万元。截至 2008 年 12 月 31 日，公司已完成投资额 30,875 万元。
美芝电器在安徽美芝制冷公司中的持股比例为 95%，出资额为 30,875 万元，计划用本次募集资金投入 30,875 万元。东芝开利在安徽美芝制冷公司中的持股比例为 5%，出资额为 1,422.5 万元，由美的电器自筹。
新建冰压缩机扩能项目用地符合合肥市高新技术产业开发区的土地规划，并符合合肥市总体规划，属于工业用地性质。区域环境符合国家产业政策，区域交通便利，因此项目具备可行性。
新建冰压缩机扩能项目位于安徽省合肥市高新技术产业开发区 312 国道以西、皖水路与东、文曲路以东、东环路以北，占地面积 244,421.49 平方米。土地用途为 50 年，出让价格为每平方米 384 元，总价为 93,857,833 元。公司已于 2008 年 7 月 31 日获得国有土地使用权证(合高新国用[2008]第 32 号)。
新建冰压缩机扩能项目达产后，预计年均销售收入将达到 91,873 万元，年均