（上接D4版）

上述房产租赁关联交易的议案已经发行人第一届董事会第九次会议、2010年第一次临时股东大会审议通过，关联董事蔡健泉及关联股东施诺投资已回避表决。发行人独立董事发表了《独立董事意见》，认为租赁价格公允合理，未损害公司及非关联股东的利益。

为消除该项持续性关联交易，保持公司经营性资产的独立完整，2011年第5次临时股东大会批准收购该租赁的厂房及土地使用权，有关过户手续已办理完毕，上述租赁合同已于2011年8月底终止。收购的具体情况详见本节"2、偶发性关联交易"。

2、偶发性关联交易

（1）关联方为发行人提供借款

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

2009年有关关联方为发行人提供借款情况如下：

单位：万元

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

2010年有关关联方为发行人提供借款情况如下：

单位：万元

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

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

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

（2）关联方为发行人提供担保

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

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

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

（3）收购关联方股权

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

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

（4）中山东进收购关联方厂房及土地使用权

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

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

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

（三）关联交易对经营状况和财务状况的影响

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

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

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

（四）独立董事意见

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

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

七、董事、监事和高级管理人员

（一）董事、监事、高级管理人员职务及简要经历

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

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

（二）董事、监事、高级管理人员兼职、薪酬及持股情况

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

八、控股股东及实际控制人的简要情况

（一）控股股东

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

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

目前，施诺投资的股权结构如下：

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

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

（二）实际控制人

蔡拾贰先生和蔡健泉先生为本公司的共同实际控制人，二者的基本情况如下：

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

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

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）经审计的财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

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

2、合并利润表

单位：万元

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

3、合并现金流量表

单位：万元

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

（二）非经常性损益

单位：万元

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

（三）主要财务指标

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

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产–存货）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费+无形资产摊销

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产占净资产的比例=［（无形资产–土地使用权）÷净资产］×100%

（四）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求，公司各年净资产收益率和每股收益如下：

项目	加权平均净资产收益率		
	2011年	2010年	2009年
归属于公司普通股股东的净利润(元)	28.01%	34.46%	25.14%
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润(元)	27.03%	23.09%	21.15%

项目	基本每股收益		
	2011年	2010年	2009年
归属于公司普通股股东的净利润(元)	1.17	1.06	0.57
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润(元)	1.13	0.71	0.48

项目	稀释每股收益		
	2011年	2010年	2009年
归属于公司普通股股东的净利润(元)	1.17	1.06	0.57
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润(元)	1.13	0.71	0.48

（五）管理层讨论与分析

1、资产规模稳定增长、资产结构合理

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

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

2、公司主要负债

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

单位：万元

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

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

3、盈利能力分析

报告期内，本公司营业收入结构如下：

单位：万元

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

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

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

（1）ODM出口业务

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

（2）ODM内销业务

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

报告期内，ODM内销具体情况如下：

单位：台

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

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

（3）自主品牌业务

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

4、现金流量分析

单位：万元

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

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

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

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

报告期内，公司经营活动产生的现金流量具体分析如下：

（1）2009年的经营活动现金流量为–5,986.42万元，主要原因在于：

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

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

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

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

（2）2010年和2009年相比，经营活动现金流量从–5,986.42万元变动到25,975.44万元，变动较大。主要原因在于：

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

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

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

（3）2011年的经营活动现金净流量为30,247.75万元，比2010年增加4,272.31万元，主要是由于公司在2011年继续采用经营性负债融资方式，导致公司2011年底的应付账款较2010年底增加28,013.30万元。

2009年至2011年，本公司投资活动现金流量主要为购置固定资产和无形资产所形成的支出以及在建工程的支出。2010年的投资活动现金流量为设备购置及新建五厂的支出。为进一步满足业务发展需要，2010年公司新增生产设备3,020.33万元；新建五厂支出主要包括五厂的土地使用权65,266.10平方米，成本为3,067.51万元和工程款支出8,041.36万元。2011年的投资活动现金净流量主要是公司在2011年购买厂房、设备以及在建工程支出为19,936.58万元。

2009年至2011年，本公司的筹资活动净现金流量分别为5,825.13万元、–6,003.38万元和1,319.16万元。2010年，公司归还关联方借款31,325万元，导致当年的筹资活动净现金流出较多。

（六）股利分配政策

1、利润分配政策

本次发行前公司的利润分配政策如下：

（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（2）公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

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

（4）公司利润分配按照股东出资比例分配。

2、公司近三年利润分配情况

报告期内，本公司未进行利润分配。

3、发行后股利分配政策

（1）公司应于年度期末或者年度中期采取现金方式分配股利：公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%；

（2）每年现金利润分配预案及具体现金分红比例由公司董事会根据相关法律法规、规范性文件、公司章程的规定和公司经营情况拟定，由公司股东大会通过现场及网络投票的方式审议决定；

（3）公司可根据实际盈利情况进行中期现金分红；

（4）公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见，监事会应当审核并对此发表意见；

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

（6）公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件、公司章程的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

经本公司2011年第一次临时股东大会决议：同意本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。

（七）发行人子公司

本公司目前拥有两家全资子公司奥马企业和中山东进，无其他参股公司。

1、奥马企业

2008年11月6日，广东省对外贸易经济合作厅出具了核准奥马企业成立的复函（粤外经贸合函［2008］409号）。2008年11月13日，国家商务部核发了商合境外投资证字第002478号《批准证书》。2009年1月7日，奥马企业在香港成立，注册编号为1299387，注册地址为香港湾仔骆克道212–220号洛洋阁商业大厦16楼B室，注册资本为50万港元，经营范围为销售冰箱、空调及家用电器零配件。奥马企业主要协助本公司安排货物海外运输事宜。

截至2011年12月31日，奥马企业总资产609.24万元、净资产40.4万元，2011年实现营业收入4.13万元、净利润–1.91万元（以上数据已经大华会计师审计）。

2、中山东进

中山东进于2006年3月15日在中山市工商行政管理局登记注册成立，持有注册号为442000000314069的《企业法人营业执照》，法定代表人蔡健泉，注册资本100万元，公司住所为中山市南头镇升辉北工业区，经营范围为生产、销售家用电器及配件、五金塑料制品、模具。中山东进的主营业务为注塑件的生产加工。

截至2011年12月31日，中山东进总资产8,760.92万元、净资产687.68万元，2011年实现营业收入9,119.43万元、净利润159.46万元（以上数据已经大华会计师审计）。

第四节 募集资金运用

根据公司2011年1月4日召开的第一届董事会第十四次会议决议、2011年1月25日召开的第一届董事会第十七次会议决议及2011年01月20日召开的2011年度第1次临时股东大会决议，公司本次拟公开发行人民币普通股4,135万股，占发行后总股本的25.0076%，本次募集资金扣除发行费用后的净额拟全部用于公司主营业务相关项目。

本次发行募集资金拟投资项目按轻重缓急程度排列如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	使用募集资金	核准/备案情况	环评情况
	新增产能项目				
1	多门大容量节能冰箱(五厂一期)新建项目	35,458.60	35,458.60	中发改核准[2010]860号	中环建书[2010]0149号
2	大容量风冷冰箱和冰柜(一厂)改扩建项目	23,383.40	23,383.40	中发改核准[2010]858号	中环建登[2008]05089号
	关键部件及研发销售配套项目				
3	工程技术研发中心项目	2,986.10	2,986.10	中发改核准[2010]857号	中环建登[2008]05088号
4	国内市场营销网络建设项目	3,000.00	3,000.00	中发改核准[2010]753号	—
5	关键部件(蒸发器)新建项目	2,997.80	2,997.80	中发改核准[2010]856号	中环建表[2008]0892号
	合计	67,825.90	67,825.90	—	—

注：多门大容量节能冰箱（五厂一期）新建项目"中"大容量"指230升以上容积，"多门"包括按行业一般划分的三门、对开门、多门冰箱。

上述募集资金投资项目的投资总额合计67,825.90万元，拟全部由本次公开发行股票的募集资金投入解决。本次股票发行募集资金到位后，公司将采用专款专用、专户存储的方式来管理募集资金，按以上排列顺序及项目投资计划投入资金。

募集资金到位前，本公司根据各项目的实际进度，以自筹资金支付项目所需款项，并在募集资金到位之后予以置换。若本次实际募集资金小于上述项目拟投入募集资金需求，不足部分将由本公司通过自筹资金或银行贷款解决；若实际募集资金大于上述项目资金需求，则资金余额部分用于补充本公司流动资金。

对比未来2–4年的发展目标，公司现阶段比较薄弱的环节分别是：总体产能瓶颈明显，对战略客户的供货量不能满足其要求，客户多次建议公司扩大产能；中高端产品产能不足问题尤为突出，不能满足国际国内市场对产品结构调整的需求；自有品牌知名度有待提升，渠道覆盖面不足；对行业高端需求的研发实力与业内领先企业比较存在一定差距。为提升上述薄弱环节，公司有针对性的提出5个募集资金投资项目：多门大容量节能冰箱（五厂一期）新建项目和大容量风冷冰箱和冰柜（一厂）改扩建项目对应提升公司中高端产品生产能力，满足出口和自有品牌产品结构的提升要求，同时改善公司整体生产布局，突破原有产能瓶颈；关键部件（蒸发器）新建项目实现关键部件部分自产，缓解公司旺季关键部件采购压力，保障产能充分发挥，同时提升公司整体盈利能力；国内市场营销网络建设项目，新增12,000个各级营销网点，夯实公司自有品牌渠道基础，为后续自有品牌业绩高速增长奠定基础；工程技术研发中心项目着眼公司整体研发能力提升，支撑公司未来可持续发展。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）市场风险

1、依赖国外市场的风险

全球冰箱市场的需求构成如下：

序号	2010年市场需求量(万台)	比 例
1、亚洲	9,360	55.75%
2、欧洲	3,424	20.39%
3、美洲	3,374	20.10%
4、大洋洲及其他	632	3.76%
合计	16,790	100%

数据来源：产业在线《2010年全球冰箱（冰柜）生产布局及市场分析研究报告》

亚洲、欧洲和美洲是全球主要的冰箱市场，合计占比在96%以上。

报告期内，本公司按市场划分的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

区域	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1、国内	114,682.44	35.92%	101,063.06	35.73%	64,836.45	29.56%
2、国外	204,576.37	64.08%	181,812.62	64.27%	154,488.15	70.44%
欧洲	131,456.20	41.18%	141,939.60	50.18%	133,762.20	60.99%
美洲	11,903.81	3.73%	5,076.12	1.79%	4,209.96	1.92%
亚洲	13,189.55	4.13%	6,965.27	2.46%	5,667.25	2.58%
大洋洲及其他	48,026.81	15.04%	27,831.63	9.84%	10,848.74	4.95%
合计	319,258.81	100%	282,875.68	100%	219,324.60	100%

上表显示，欧洲是本公司最主要的市场，2011年，欧洲市场收入占主营业务收入41.18%，其次是国内市场。随着国际市场竞争越来越激烈，部分国家和地区为了保护本国市场，推行新贸易保护主义政策和措施，贸易摩擦日益增多；同时发达国家利用在安全标准、质量标准、环境标准等非关税壁垒方面的障碍，打压包括中国在内的发展中国家的相关产业。所以，一旦这些国家和地区的贸易政策发生重大变化或经济形势恶化、我国出口政策产生重大变化或我国与这些国家或地区之间发生重大贸易争端等情况，将会影响到这些国家和地区的产品需求，进而影响到公司的出口业务。此外，近年来的欧洲主权债务危机短期内可能导致欧洲订单减少。

2、市场竞争风险

冰箱作为日用家电产品，市场空间巨大，但由于竞争厂家数量众多，冰箱行业的竞争已经由单纯的价格、质量竞争上升到研发能力、资金实力、人力资源、上下游产业链资源的获取等更全面的综合性竞争。尽管公司在冰箱ODM领域已取得明显的工艺制造、订单处理能力等方面的竞争优势，但仍然面临市场竞争的风险。

（二）财务风险

1、汇率波动风险

（1）公司主要结算币种及汇率波动情况

2011年，公司出口业务收入占总收入的64.08%，基本以美元和欧元报价及结算。报告期内公司出口收汇中以美元和欧元结算的外汇金额及比例如下：

单位：万元

	2011年			2010年		
	金额(原币)	金额(折人民币)	比例	金额(原币)	金额(折人民币)	比例
美元	19,019.34	122,459.25	60.68%	17,974.02	121,666.14	62.45%
欧元	8,755.20	79,340.06	39.32%	7,825.47	73,168.30	37.55%
合计		201,799.31	100%	—	194,834.44	100%
	2009年					
美元	12,426.36	84,705.78	57.83%			
欧元	6,473.46	61,765.09	42.17%			
合计	—	146,470.87	100%			

由上表可知，公司以美元结算的外汇收入占比逐步提高，由2009年的57.83%提高到2011年的60.68%。

自2005年7月起，我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。人民币对美元及欧元汇率总体呈上升趋势，2009年初至2011年底，人民币对美元累计升值7.81%，人民币对欧元累计升值15.49%，未来一定时间内人民币仍有可能升值。

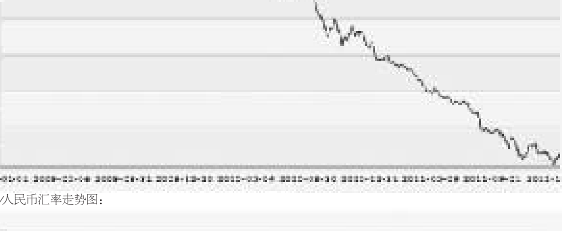
2009年–2011年12月31日，美元、欧元对人民币的汇率年度变动情况如下：

美元/人民币汇率			
年份	1月1日	12月31日	变动率
2009年	6.8346	6.8282	–0.09%
2010年	6.8282	6.6227	–3.01%
2011年	6.6227	6.3009	–4.86%
欧元/人民币汇率			
年份	1月1日	12月31日	变动率
2009年	9.6590	9.7971	1.43%
2010年	9.7971	8.8065	–10.11%
2011年	8.8065	8.1625	–7.31%

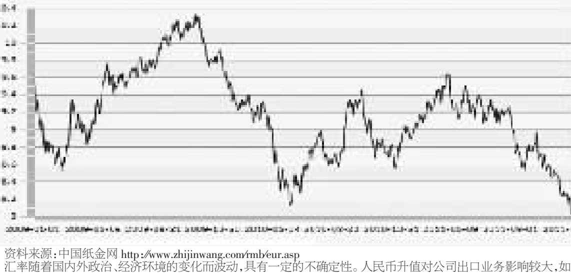
资料来源：http://www.boc.cn/sourcedb/whpj/

2009年–2011年美元、欧元对人民币汇率的走势图如下：

美元/人民币汇率走势图：



欧元/人民币汇率走势图：



资料来源：中国纸金网 http://www.zhijinwang.com/rmb/eur.asp

汇率随着国内外政治、经济环境的变化而波动，具有一定的不确定性。人民币升值对公司出口业务影响较大，如果公司不能采取有效措施规避人民币升值风险，则公司将面临盈利能力受汇率波动影响的风险。

（2）人民币升值对本公司的影响

（a）汇兑损失减少公司业绩

本公司自接受订单、生产、发货，至货款回笼，整个业务周期约1–3个月，且基本采用美元和欧元结算。因此，汇率波动将使公司出现汇兑损益，导致营业收入、利润总额及净利润发生变化。

报告期内，公司汇兑损益金额以及占当期利润总额的比例如下表：

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年
汇兑损益	–3,147.13	–694.05	–1,312.41
利润总额	17,214.91	15,551.83	8,545.96
汇兑损益占利润总额比例	18.28%	–4.46%	–15.36%

报告期内，由于人民币汇率波动带来汇兑损失分别为1,312.41万元、694.05万元和3,147.13万元，使利润总额相应减少。

在不采取任何避险措施的情况下，汇率变动对公司经营成果影响的敏感性分析如下表：

单位：万元

项目	人民币对美元及欧元汇率年度变动幅度对利润总额的影响							
	贬值10%	贬值6%	贬值3%	贬值1%	升值1%	升值3%	升值6%	升值10%
出口收入1.8亿美元	5,670.81	3,402.48	1,701.24	567.08	–567.08	–1,701.24	–3,402.48	–5,670.81
出口收入0.8亿欧元	3,265.00	1,959.00	979.50	326.50	–326.50	–979.50	–1,959.00	–3,265.00
合计	8,935.81	5,361.48	2,680.74	893.58	–893.58	–2,680.74	–5,361.48	–8,935.81

注：（1）上表出口收入按照1.8亿美元及0.8亿欧元的年度规模测算，收入在全年各月均衡实现；

（2）以2011年12月31日美元及欧元兑人民币的基准汇率（分别为6.3009和8.1625）为基础计算，假设一年中各月汇率均衡波动；

（3）上表对利润的影响包括自确认销售收入形成应收科目因汇率波动而产生的汇兑损益；

（4）由于人民币汇率变动对公司其他科目汇兑损益影响较小，故上表未考虑其他科目产生的汇兑损益对公司经营业绩的影响。

根据上表的敏感性分析，假定在出口收入1.8亿美元及0.8亿欧元的规模下，如果不采取任何避险措施，人民币对美元和欧元分别每升值1%，本公司的利润总额将下降893.58万元，人民币升值对公司经营业绩产生较大影响。

（b）人民币升值影响公司出口产品的价格竞争力

当人民币贬值时，有利于本公司海外市场的拓展，扩大出口；当人民币升值时，公司产品在国际市场的价格优势将被削弱，一方面国外品牌商及销售商因为利润空间被压缩会将成本压力转嫁给公司，另一方面消费者因为产品价格上涨会相应减少对产品的需求，从而影响公司产品的销售。

人民币对美元等主要国际货币逐年升值，其他主要冰箱生产国家如土耳其的货币新里拉对美元则大幅贬值，报告期有关汇率变动情况如下：

美元/土耳其新里拉			
年份	1月1日	12月31日	汇率变动率
2009	1.54	1.5095	–1.98%
2010	1.5095	1.5345	1.66%
2011	1.5345	1.9158	24.85%
美元/人民币			
年份	1月1日	12月31日	汇率变动率
2009年	6.8346	6.8282	–0.09%
2010年	6.8282	6.6227	–3.01%
2011年	6.6227	6.3009	–4.86%

资料来源：http://www.123cha.com/hl/；http://www.boc.cn/sourcedb/whpj/

显然，在人民币升值而竞争对手货币贬值的情况下，公司出口产品将面临一定的竞争压力。在其他条件不变的前提下，相对于土耳其厂家，由于人民币升值及土耳其新里拉贬值，无形中使公司产品价格的优势有所降低，削弱了公司产品的价格竞争力。

（3）本公司采取签订远期结汇合约等方式规避汇率风险。但由于远期结汇合约锁定的汇率与实际交割日的市场汇率可能不一致，远期结汇合约可能存在损失。因此，是否签订远期结汇合约以及签订的具体规模，需要发行人进行相机抉择，即根据宏观经济形势、外汇走势、银行金融机构的专业意见进行综合判断、决策。这种相机抉择机制导致了发行人在报告期内每期远期结汇合约规模存在波动。客观上，相机抉择机制也导致发行人仍有部分外汇收汇存在汇率风险。

报告期内，未锁定汇率风险的外汇金额如下：

单位：万美元、万欧元

	美元结汇	欧元结汇	远期结汇交割的美元	远期结汇交割的欧元	进口付汇美元金额	未锁定汇率风险的美元金额	未锁定汇率风险的欧元金额
	A	B	C	D	E	A–C–E	B–D
2011年	23,638.57	8,755.20	14,140	4,300	3,716.60	5,781.97	4,455.20
2010年	25,241	7,825.47	7,850	5,800	2,885.62	14,505.38	2,025.47
2009年	16,580	6,473.46	855.90	4,000	1,525.36	14,198.74	2,473.46

2、短期偿债风险截至2011年12月31日，本公司流动比率为1.18，速动比率为0.85，母公司资产负债率为68.94%，资产负债率较高。虽然公司资产周转速度较快，经营活动产生的现金流良好，但并不排除未来宏观经济环境发生变化，如上游供应商缩紧信用，或下游客户付款期延长，将使公司的短期偿债能力受到影响。

3、经营活动产生的现金流量净额波动较大

2009年至2011年，本公司销售商品收到的现金为212,834.94万元、285,443.34万元和315,991.90万元，同期公司的营业收入为219,489.07万元、282,887.79万元和319,410.55万元，公司的收入质量较高。但受原材料价格变动、提前备货及货款结算方式等因素影响，2009年至2011年，本公司经营活动产生的现金流量净额分别为–5,986.42万元、25,975.44万元及30,247.75万元，波动较大。

（三）税收优惠和政府补助政策变化的风险

1、公司享受的企业所得税税率及政府补助

根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局和广东省地方税务局粤科高字［2009］41号文，本公司被认定为高新技术企业，有效期为2008年1月1日至2010年12月31日，本公司享受高新技术企业所得税政策。公司2009年度、2010年度所得税税率为15%。公司高新技术企业资格复审材料已于2012年2月3日获得科技部火炬高技术产业开发中心审批通过，等待取得高新技术企业证书。2011年公司暂按15%的税率预缴企业所得税。

报告期内，公司享受的各种政府补助分别为119.77万元、452.15万元和530.80万元。

2、公司享受的税收优惠和政府补助对公司经营成果的影响

单位：万元

项 目	2011年	2010年	2009年
A、所得税(企业所得税减免)	1,721.49	1,555.18	854.60
B、营业外收入(政府补助)	530.80	452.15	119.77
C、营业外收入(政府补助)相应的企业所得税	79.62	67.82	17.96
D、税收优惠和政府补助增加的净利润(D=A+B–C)	2,172.67	1,939.51	956.41
E、归属于母公司股东的净利润	14,569.11	13,148.55	7,054.28
F、税收优惠和政府补助增加的净利润占净利润的比例(F=D/E)	14.91%	14.75%	13.56%

3、公司享受的税收优惠和政府补助政策变化的风险

2009年、2010年按15%的税率计缴，2011年暂按15%的税率预缴。公司因享受税收优惠及政府补助对公司报告期净利润的合计影响数分别为956.41万元、1,939.51万元和2,172.67万元，分别占当年净利润的13.56%、14.75%和14.91%。如果公司不能继续获得高新技术企业的认证，将从2011年1月1日起按25%的税率缴纳企业所得税。如未来国家变更或取消高新技术企业税收优惠政策或未来公司不再符合享受税收优惠的条件以及不再获得当地政府的有关补助，将对公司未来的经营业绩产生一定的影响。

4、出口退税率波动的风险

报告期内公司出口产品享受增值税出口退税"免、抵、退"相关政策，本公司产品属于国家鼓励出口的机电产品，报告期内本公司产品出口退税率呈上升趋势。报告期内，公司出口产品执行的出口退税率如下：

项 目	2009.6.1—目前	2009.1.1—2009.5.31
出口退税率	17%	14%

由上表可以看出，国家不断提高出口退税率以鼓励机电产品的出口，这有助于降低本公司产品的出口成本。

报告期内，因出口退税对公司外销成本的影响金额如下：

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年
当期外销收入	204,576.37	181,812.62	154,488.15
当期外销成本	170,555.45	160,613.27	141,047.47
其中：进项税转出计入成本金额	0	0	1,768.13
进项税转出金额占外销成本比例	0	0	1.25%
当期出口退税率	17%	17%	14%–17%
当期出口退税金额	22,593.21	21,442.41	13,777.38

随着出口退税率的提高，进项税转出计入成本的金额显著降低，若未来国家调低出口退税率或取消出口退税政策，将增加公司的外销成本，对公司出口经营业绩造成一定影响，具体分析如下：

（1）短期影响当期经营业绩

公司ODM外销的盈利模式是利用公司设计及制造优势赚取稳定的毛利，因此在与外销客户签订合同时一般规定出口退税率发生变化的次月调整产品价格，转嫁成本上升压力，而对当月已接受的订单不再调整，因此，出口退税率出现不利变化将集中影响当期外销产品毛利水平，从而降低当期经营业绩。

（2）长期降低中国家电行业整体出口竞争力从而影响公司出口业绩

国内家电出口企业均享受相同的出口退税政策，因此出口退税政策的调整不会影响国内家电出口企业的竞争格局，但会改变中国家电行业整体出口竞争力。以奥马电器主要客户Candy和惠而浦为例，除向中国采购冰箱外，还从土耳其、捷克、波兰等国采购，上述国家原材料采购环节不征收增值税，出口环节不征收增值税同时也不存在退税，其政策效果与我国目前17%出口退税率的出口退税政策效果一致，从税收政策角度看，中国出口企业与其处在平等竞争位置，若国内出口退税政策出现退税率降低等不利变化，则中国出口企业成本将上升，在不考虑产业集群、质量、设计、规模等优势的情况下，中国家电出口企业在国际竞争中将处于不利地位，奥马电器作为国内冰箱出口量最大企业的竞争优势也将下降，公司出口经营业绩存在下降的风险。

（四）经营风险

1、客户相对集中的风险

公司业务主要为ODM形式，2009年至2011年，公司对前五大客户的销售收入占总销售收入的比重分别49.59%、43.75%和35.99%，总体趋势不断下降，但还是存在客户过于集中的风险，如果有某大客户自身的经营发生不利变化、或者减少甚至取消与本公司的合作，将对公司生产经营带来不利影响。

本公司的经营模式与所在行业的特点决定了客户的集中度相对较高，稳定的客户、较大的批次订单有利于提高生产效率、降低生产成本，在公司生产能力有限的情况下，公司选择那些符合公司发展战略、合作稳定、单批次订单大的客户，报告期内公司的前五大客户相对稳定。同时，公司不断开发符合公司需要的新客户，即使有客户中止合作，也不影响公司的发展。报告期内公司为发展自主品牌的需要，策略性地减少了与国内有生产工厂的品牌商的合作，并没有影响公司的发展，公司的业务量仍然饱满，业绩持续增长。报告期内，公司停止合作的客户有62家，新增客户223家，截至2011年底公司有客户563家。通过公司的不断创新发展、持续市场营销、自主品牌的进一步发展，公司将有效降低客户过于集中的风险。

2、原材料价格波动风险

本公司原材料及关键零部件主要是压缩机、钢材、塑料、发泡材料等，2009—2011年原材料成本占产品成本的比重保持在90%左右，比重较高，因此原材料及关键零部件价格的波动会影响公司经营业绩。报告期内公司采购的0.5SPCC冷轧板按季度均价计算的波动幅度为25.75%、MDI波动幅度为12.96%、压缩机为9.43%、PS塑料为20.35%。尽管公司不断通过技术更新和生产流程优化降低生产成本，通过推出新产品提高产品附加值，并且与主要的原材料供应商保持良好的合作关系，但公司仍存在原材料及关键零部件价格大幅波动给生产经营带来不利影响的风险。

3、人力资源相关风险

本公司面对的客户很多都是国际知名公司，因此公司迫切需要配备研发、营销、管理方面的国际化人才，尤其是中高级管理人员需要具备一定的国际视野和思维。随着公司业务规模的扩大，公司需要不断充实优秀人才队伍，公司招聘高水平、高素质人才需要付出较高的代价，同时新加盟公司的人才对公司的认同需要一定的时间，对公司文化的认识也不尽相同，从而带来人力资源管理的难度。因此，公司在吸引优秀人才、稳定人才队伍、避免人才短缺和流失方面都存在一定的风险。虽然公司已经同核心技术人员签订了保密合同，且公司的核心技术不严重依赖部分技术人员，但不排除掌握核心技术的部分人员不稳定所导致的人才流失风险。

另一方面，公司对普通工人的需求常年在5,000—7,000人，在生产旺季劳动力供应紧张，随着珠江三角洲地区劳动力成本的上升，公司报告期内直接人工费用上升，特别是2010年生产工人平均工资比上年增长50.53%，尽管公司通过优化生产流程、提高劳动效率、提高技术装备水平等措施消化人工成本的上升，但仍然存在人力资源成本上升的风险。

4、家电下乡政策取消对公司的影响

报告期内，公司家电下乡产品的销售情况如下表：

年份	销售额(万元)			
	家电下乡	非家电下乡	合计	家电下乡占比
2011年	41,571.79	38,665.08	80,236.87	51.81%
2010年	19,376.52	39,425.16	58,801.68	32.95%
2009年	15,305.48	23,246.16	38,551.64	39.70%

报告期内，公司家电下乡产品销量和销售额存在一定波动。家电下乡政策将分三批分别于2011年11月末、2012年11月末及2013年1月末结束，随着家电下乡政策的逐步退出，短期内将会加剧市场竞争力度，家电单台盈利水平将有所下降。

（五）管理风险

1、实际控制人控制的风险

本次发行前蔡拾贰和蔡健泉先生通过施诺投资控制本公司发行前75%的股权，系本公司的实际控制人。虽然本公司建立了关联交易回避表决制度、独立董事制度、监事制度等各项制度，从制度安排上避免实际控制人控制现象的发生，对公众关注的事项各股东也做出相应承诺，但实际控制人仍可能凭借其控股地位，影响本公司人事、生产和经营管理决策，给本公司生产经营带来影响。

2、经营管理风险

报告期内，公司规模稳步扩大，公司的快速成长给管理层带来了一定的压力和挑战。公司目前已经引进科学的管理方法，通过加强质量管理、财务管理、人力资源管理等手段培养了一个高效、稳定的管理团队，积累了丰富的管理经验。

本次发行完成后，公司资产规模和业务规模将迅速扩大，公司的组织结构和管理体系将趋于复杂，从而对公司的管理模式、人力资源、市场营销、内部控制等各方面都提出了更高的要求，公司将面临一定的管理风险。

（六）募集资金投资项目风险

1、产能大幅增加导致的管理风险和市场销售风险

公司本次募集资金投向包括"多门大容量节能冰箱（五厂一期）新建项目"、"大容量风冷冰箱和冰柜（一厂）改扩建项目"、"关键部件（蒸发器）新建项目"、"国内市场营销网络建设项目"和"工程技术研发中心项目"五个项目。上述项目建成后，公司的产能将扩大，产品种类将得到丰富，抗风险能力提高。预计本次募集资金投资项目建成达产后，可解决公司目前产能不足的问题，并使产能提高62%。产能规模的扩大将给公司现行的研发、采购、生产、销售、售后服务等各个环节的组织架构、管理水平和人员素质等方面带来考验。上述项目在实施过程中可能受到工程进度、工程管理、设备供应及设备价格等因素的影响，致使项目的实际盈利水平和开始盈利时间与预期出现差异。随着产能的增加，公司产品可能面临市场销售风险，以及新客户开发的挑战。

目前公司正逐步加大在国内外开发新客户及建设销售渠道的力度，与24家大客户建立了长期战略合作关系，目前已取得未来2年–3年意向新订单近300万台，将新增产能及时转化为现实的销量，消除未来产能可能过剩的风险。

2、固定资产大量增加导致利润下滑的风险

本次募集资金项目建成后，公司固定资产规模将增加近5.5亿元，增加年折旧费约4,000万元。但随着公司规模的扩大、硬件设施的改善，也会增强客户信心，加大公司与一流品牌合作的机会与规模。因此，本次募集资金投资项目建成后，公司仍会保持较佳的盈利水平，使公司利润不因固定资产折旧的增加而下降。但是，如果市场环境、技术保障等方面发生重大不利变化，募集资金项目未能实现预期收益，则公司存在因为固定资产折旧大量增加而导致利润下滑的风险。

3、短期内净资产收益率下降的风险

本公司2009–2011年归属于母公司股东的加权平均净资产收益率分别为25.14%、34.46%和28.01%。若本次发行成功，公司净资产将大幅增长，而此次募集资金拟投资的建设项目投资额较大，有一定的建设期，故短期内本公司净资产收益率存在大幅下降的风险。

（七）股市风险

本次公开发行的股票将在深圳证券交易所上市，股票市场存在价格波动的风险。股票价格以公司经营成果为基础，同时也受到利率、汇率、税率、通货膨胀、国内外政治经济环境、重大自然灾害、投资者心理预期和市场买卖状况等的影响。因此，公司提醒投资者，在投资本公司股票时需注意股价的波动情况，作出正确的投资决策。

二、其他重要事项

（一）重要合同

截至招股意向书摘要签署日，本公司已签署、正在履行或将要履行的金额在2,000万元以上或其他重大合同如下：（1）6份借款合同，借款金额合计25,050万元；（2）6份担保合同；（3）3份最高额授信额度合同，金额为74,000万元；（4）2份承兑合同；（5）11份销售合同；（6）1份采购合同；（7）3份远期结售汇合同；（8）1份建设工程施工合同；（9）8份厂房租赁合同。

（二）发行人对外担保情况、重大诉讼、仲裁和刑事诉讼事项

截至招股意向书摘要签署日，本公司不存在对外担保事项。

截至招股意向书摘要签署日，本公司、公司控股股东及公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未发生其他可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至招股意向书摘要签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未发生涉及刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行新股的有关当事人

名 称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人：广东奥马电器股份有限公司	广东省中山市南头镇升辉北工业区	0760–23130226	0760–23136889	何石琼
保荐人(主承销商)：国信证券股份有限公司	深圳市红岭中路1012号国信证券大厦20层	0755–22940057	0755–82135199	魏安胜 王宏岩
律师事务所：北京市金杜律师事务所	北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心写字楼A座40层	0755–22163333	0755–22163390	潘渝嘉 林青松
会计师事务所：大华会计师事务所有限公司	中国北京海淀区西四环中路16号院7号楼12层	020–38730381	020–38730375	裘小燕 韩军民
资产评估机构：北京国友大正资产评估有限公司	北京朝阳区八里庄西里100号住邦2000商务中心1号楼A座707室	010–85868816	010–85868385	陈松 李辉
资产评估机构：广东联信资产评估土地房地产估价有限公司	广州市越秀区越秀北路222号越良大厦16楼	020–83642107	020–83642103	缪远峰 李迟
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南路1093号中信大厦18楼	0755–25938000	0755–25988122	—
收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行	深圳市深南东路地王商业大厦附楼首层	0755–82461390	0755–82461376	—
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755–82083333	0755–82083164	宋丽萍

二、与本次发行上市有关的重要日期

1、询价推介时间：2012年3月19日~2012年3月23日

2、定价公告刊登日期：2012年3月27日

3、申购和缴款时间：2012年3月28日

4、预计股票上市日期：发行结束后尽快安排上市

第七节 备查文件

投资者可以查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，该等文件也刊载在巨潮网站（http://www.cninfo.com.cn），具体包括：招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐机构（主承销商）的法定住所查阅。查阅时间：工作日上午9:00至12:00，下午14:00至17:30，也可通过深圳证券交易所指定网站查阅，网址：www.cninfo.com.cn。

广东奥马电器股份有限公司
2012年3月16日