

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佈之內容概不負責，  
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部  
分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

**Haier 海尔**  
**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)

**須予披露及關連交易**  
**資產置換協議**

財務顧問

 **華泰金融控股(香港)有限公司**  
HUATAI FINANCIAL HOLDINGS (HONG KONG) LIMITED

董事會欣然宣佈，於二零一八年八月三十日，本公司之間接全資附屬公司貫美與海爾集團公司之附屬公司海爾國際訂立資產置換協議。

根據資產置換協議，貫美已同意置入而海爾國際已同意置出青島海施股權，代價約為人民幣10.74億元。貫美已同意按相同代價向海爾國際轉讓冰戟股權以支付代價。

青島海施從事研發及銷售家用淨水解決方案業務。冰戟為一家投資控股公司並間接控制日日順，日日順主要從事於中國提供物流服務業務，即本集團的物流分部。根據資產置換協議，本集團預期透過貫美出售冰戟股權，收購青島海施的51%的股權。

\* 僅供識別

根據上市規則第14.24條，資產置換將會參考收購事項或出售事項的相關百分比率的較高者分類，並須遵守適用於該分類的有關規定。由於有關出售事項的若干適用百分比率高於5%但均低於25%，故根據上市規則第14章，資產置換構成本公司之須予披露交易並須遵守上市規則第14章所載的申報及公告規定。

於本公佈日期，海爾集團公司是本公司的控股股東，海爾國際亦為海爾集團公司的附屬公司。因此，根據上市規則，海爾國際為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，資產置換亦構成本公司之關連交易且須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

本公司已根據上市規則第14A章成立由全體獨立非執行董事組成之獨立董事委員會，以就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供意見。

本公司將召開股東特別大會，以考慮及酌情批准(其中包括)資產置換協議及其項下擬進行的交易。一份載有(其中包括)(i)資產置換協議及其項下擬進行的交易的進一步詳情；(ii)獨立董事委員會函件，當中載有其就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供的推薦建議；(iii)獨立財務顧問函件，當中載有其就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見；(iv)收購估值報告；及(v)召開股東特別大會的通告的通函預期將於二零一八年十月十五日或前後寄發予股東，該日期距本公佈刊發後超過15個營業日，原因為需要更多時間編製將載入通函的若干資料。

## 資產置換協議

董事會欣然宣佈，於二零一八年八月三十日，本公司之間接全資附屬公司貫美與海爾集團公司之附屬公司海爾國際訂立資產置換協議。

根據資產置換協議，貫美已同意置入而海爾國際已同意置出青島海施股權，代價約為人民幣10.74億元。貫美已同意按相同代價向海爾國際轉讓冰戟股權以支付代價。

青島海施從事研發及銷售家用淨水解決方案。冰戟為一家投資控股公司並間接控制日日順，日日順主要從事於中國提供物流服務業務，即本集團的物流分部。根據資產置換協議，本集團預期透過貫美出售冰戟股權，收購青島海施的51%股權及出售部分其於日日順的股權。資產置換後，本集團將有效保留日日順47%股權。

資產置換協議的主要條款如下：

### 日期

二零一八年八月三十日

### 訂約方

海爾國際；及

貫美

### 收購事項

根據資產置換協議，貫美已同意置入而海爾國際已同意置出青島海施股權，代價約為人民幣10.74億元。

## **1. 標的事項**

青島海施從事研發及銷售家用淨水解決方案，青島海施的51%股權由海爾集團的成員公司海爾國際持有。

## **2. 代價及付款**

根據資產置換協議的條款，青島海施股權的代價約為人民幣10.74億元，由訂約方參考多項因素後經公平磋商釐定及協定，包括(其中包括)(1)青島海施於估值日期根據收購估值報告所載的貼現現金流量法釐定的估值；(2)下文所述的溢利保證；(3)青島海施目前的財務狀況及表現；(4)青島海施淨水解決方案業務的業務發展及前景；及(5)下文「資產置換的理由及裨益」一段所述資產置換的原因。

青島海施股權的代價將於完成日期由貫美通過向海爾國際轉讓冰戟股權支付。

## **出售事項**

根據資產置換協議，海爾國際已同意置入而貫美已同意置出冰戟股權，代價約為人民幣10.74億元。

## **1. 標的事項**

冰戟為一間間接控制日日順的投資控股公司。日日順主要於中國從事提供物流服務業務，即本集團的物流分部。

## **2. 代價及付款**

根據資產置換協議的條款，冰戟股權的代價約為人民幣10.74億元，由訂約方經參考多項因素後公平磋商釐定及協定，包括(其中包括)(1)貫美透過其投資控股公司間接控制的日日順最近一輪私募股權融資的投後估值；(2)根據資產基礎法計算冰戟的估值，及根據市場法釐定的其附屬公司日日順的估值；(3)日日順目前的財務狀況及表現；及(4)日日順的前景。

冰戟股權的代價將於完成日期由海爾國際通過向貫美轉讓青島海施股權支付。

## 溢利保證

根據資產置換協議，海爾國際向貫美保證，青島海施於截至二零一八年十二月三十一日、二零一九年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止三個財政年度的經審核綜合純利總額（「**實際溢利**」）將合共不低於人民幣4.705億元（「**保證純利總額**」）。

倘實際溢利低於保證純利總額而產生差額，海爾國際將向貫美支付補償，補償金額將根據以下公式釐定（「**補償**」）：

$$\text{補償} = \frac{(\text{保證純利總額} - \text{實際溢利})}{\text{保證純利總額}} \times \text{收購事項之應付代價}$$

補償應以人民幣按現金支付。

## 先決條件

資產置換協議須待以下所有條件達成後方可生效：

- (1) 資產置換協議已由貫美與海爾國際正式簽立；
- (2) 貫美與海爾國際已各自就資產置換取得必要內部批准；
- (3) 資產置換已根據公司細則或組織章程細則及適當司法權區之適用法例及法規分別取得本公司股東及董事會批准以及青島海爾董事會批准；
- (4) 就海爾國際出售青島海施的股權，資產置換協議已經青島海施的另一股東 Strauss Water Limited 書面同意；及
- (5) 資產置換已獲相關政府機關批准或同意。

除條件(1)達成外，上文所載先決條件不得由任何訂約方單方面豁免。尤應注意，未必可自獨立股東及相關政府機關取得批准，因此令資產置換的完成存在不確定性。

倘上文所載可能須耗時達成的先決條件並無於截止日期(即二零一九年六月三十日)或之前達成，資產置換協議將告失效且各訂約方不得向另一方提出申索，惟先前違反者除外。

## **完成**

資產置換將於完成日期完成，於該日，貫美將向海爾國際轉讓冰戟股權及海爾國際將向貫美轉讓青島海施股權。

## **本公司於資產置換完成後於冰戟的權利**

儘管本集團出售冰戟股權，資產置換協議訂約方已同意，於完成後將制定新組織章程大綱或細則及／或訂立股東協議，以向本集團提供(其中包括)股權攤薄及股東權利保護。

## **業務背景**

### **緒言**

本集團為家電行業的長期領導者，致力於透過策略性地豐富其產品組合及選擇性地加入具潛在協同效應、盈利能力良好及增長可觀的新產品尋求其他增長機會。考慮到中國淨水器行業快速增長且滲透率較低，淨水業務被視為適合本集團目前核心能力及整體發展策略的另一增長來源。

### **本集團的現有業務**

本集團從事四個業務分部，即洗衣機、熱水器、渠道服務及物流服務。於二零一八年上半年，前三個家電業務分部的總收益貢獻(分部間對銷前)及經調整經營總溢利貢獻(分部間對銷前)分別約91%及90%。家電業務以中國消費者為基礎的業務為主，增長率穩定、股權回報率高及自由現金流轉換穩健。具體而言，於二零一八年



上半年，洗衣機、熱水器及渠道服務分部的收益較二零一七年同期分別增長20.0%、21.9%及17.4%。面對中國大件物流行業競爭日益激烈，物流服務分部於本年度上半年錄得15.4%的收益增長，但毛利率及經調整經營利率較去年同期均有下跌。

## 淨水器行業及青島海施

根據市場研究公司中怡康(北京中怡康時代市場研究有限公司)，於2014年至2017年，中國淨水器產品銷售額的複合年增長率為28%。於本年度上半年，平均售價超過人民幣4,000元的淨水器按銷量計，佔線下市場份額71.4%，較去年同期增長10.6個百分點，顯示明顯的消費升級趨勢。在對比發達國家的較低滲透率以及中國消費者對健康水的需求不斷提高的推動下，預期未來數年中國淨水器產品的市場增長強勁。

青島海施為海爾集團旗下的業務實體，主要從事家用淨水解決方案研發及銷售，是海爾集團附屬公司及以色列企業Strauss Water Limited創辦的合資企業。以色列企業Strauss Water Limited為根據以色列國法律成立的Strauss Group Limited的附屬公司。作為特拉維夫證券交易所(Tel Aviv Stock Exchange)上市公司，Strauss Group Limited主要從事食物飲品生產及銷售。青島海施憑藉其內部強大的研發能力實現顯著增長。根據中怡康，於過去三年內，其線上國內銷售的市場份額由二零一五年的3.6%增加至二零一八年上半年的11.3%，青島海施同期線下銷售的市場份額由2.9%增加至4.1%。於本年度上半年底，以銷售額計，青島海施於中國淨水器市場排名第五。

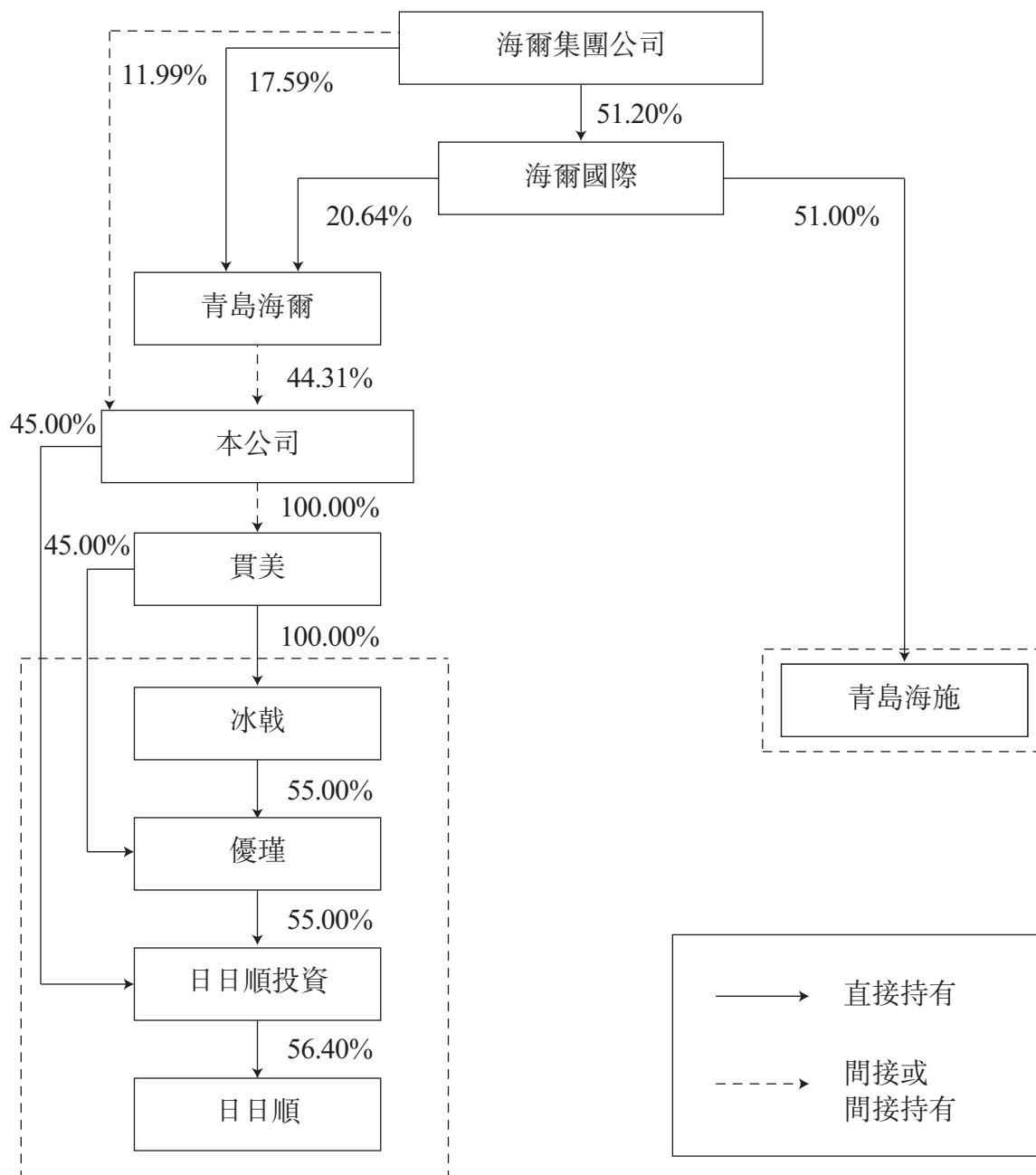
青島海施致力於成為向中國家庭提供潔淨健康淨水解決方案的市場領導者。青島海施將致力獨特創新技術以幫助中國消費者發現水問題、探索處理方法以及選擇合適的淨水解決方案。其日後增長計劃將集中在豐富產品組合以及拓展銷售網絡兩方面。青島海施將加強與本集團現有的特許經營網絡的合作以增加銷售接觸點，以及加強與客戶的互動，同時與洗衣機及熱水器業務進行共同營銷以提供綜合性家庭用水解決方案。

## 資產置換協議的交易架構

### 資產置換前後的股權架構圖

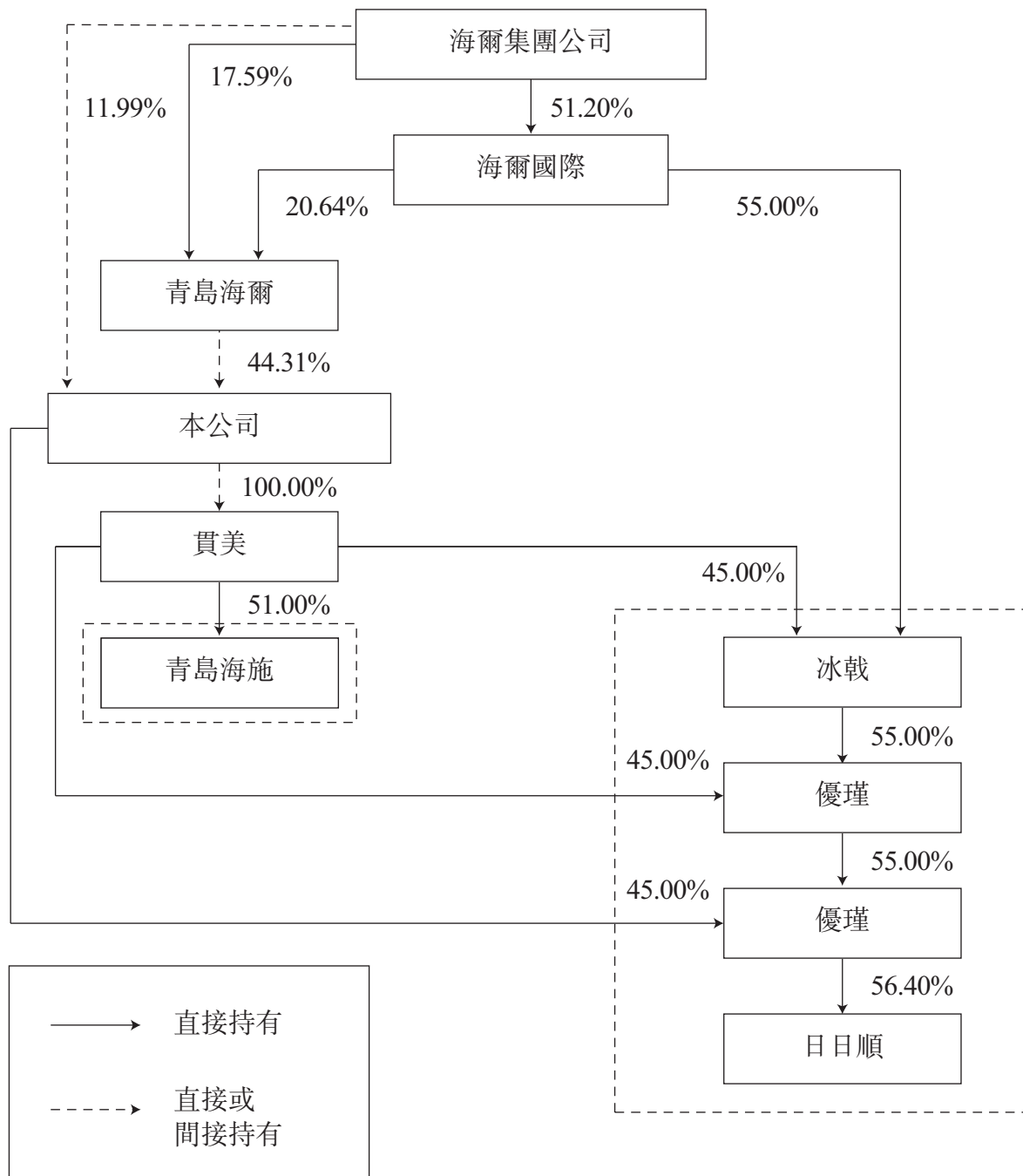
下圖載列於本公佈日期及緊隨資產置換完成後相關公司的簡化實際股權架構：

於本公佈日期：





緊隨資產置換完成後：



## **資產置換的理由及裨益**

本公司相信，通過以非核心物流業務的若干權益為代價收購有協同效應的淨水業務，資產置換將讓本公司調整其戰略定位，保存現金用以擴張旨在提供綜合性用水解決方案的核心家電業務上，同時使物流業務能更獨立地進行未來發展及更靈活地借助海爾集團的支持。

### **調整戰略定位以更關注家電業務的發展**

本公司計劃鞏固其家電核心業務及銳意打造一個提供綜合智能家庭用水解決方案的平台。擬進行的收購青島海施的活動構成該願景的關鍵環節，通過擴大現有產品組合及增加客戶接觸面，本公司可把握中產消費者快速增長及日益豐富的需求帶來的機遇。

透過整合淨水器業務，本公司預期其將與公司現有業務分部及平台基礎設施產生高度協同效應。淨水器業務連同洗衣機及熱水器業務構成「智慧全屋水解決方案生態系統」不可或缺的一部分，在該等產品線中創造交叉銷售機會。預期青島海施亦將充分受益於本公司的現有銷售網絡、供應商資源、研發能力等。此外，本公司發達的渠道服務平台能進一步提高淨水器業務的銷售效率及透過高質量客戶反饋優化產品迭代及創新。

### **充分發揮物流業務的長期發展潛力同時保留對其主要投資權益**

中國物流市場增長前景廣闊，但所面臨的競爭壓力亦與日俱增。截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司物流服務分部的收益較二零一七年同期增長15.4%，較二零一七年上半年錄得的約21.3%增長率有所下降。

為於該競爭格局中維持領先地位，本公司預期日日順將採取一系列長期增長策略，但該等策略需要專門的管理，同時有清晰的重點、資本投資及有力的執行。出售日日順的部分權益預期將令其更獨立地進行未來發展及更靈活地借助海爾集團的支持。同時，保留對日日順的主要投資權益令本公司自日日順的長期增長潛力受益。

## **讓股東投資於透明及專注的消費電器業務**

本公司現時由具有不同投資屬性的兩種業務構成，即由渠道服務所支持的家電製造商及物流服務供應商，這對尋求簡單及透明的股票市場而言是個多樣化的投資主題。預期海爾集團及本公司的資產置換將簡化投資故事及向對消費行業主題相關股票感興趣的專業投資者提供透明度。

## **將物流業務自本集團現有業務組合中剝離並無不利影響**

物流業務已形成獨立經營，亦擁有其自身的健全的財務系統、IT系統以及人力資源系統。將物流業務自本集團剝離將不會對雙方現有業務帶來不利影響。此外，日日順作為主要專注於家電業務的上市公司的一部分，可能導致其無法與第三方家電客戶發展業務。

鑒於上述原因，本公司擬自海爾集團收購青島海施的控股權，並利用冰戟股權(連同其間接附屬公司日日順)作為資產置換的代價。資產置換後，物流服務將不再是本公司的核心業務分部，而日日順將作為本公司的一項長期投資。本公司也將向投資者呈現更簡化，更具有針對性的增長策略和投資故事。

董事(不包括將在考慮獨立財務顧問有關資產置換的意見後發表意見的獨立非執行董事)認為，資產置換的條款屬公平合理並按正常商業條款訂立，且資產置換符合本公司及其股東的整體利益。

## **資產置換的財務影響**

本集團預期確認估計出售淨收益約人民幣30.6588億元，乃以出售代價總額以及本集團所持冰戟及其附屬公司餘下股權於二零一八年六月三十日的公允價值的總和，與冰戟及其附屬公司的全部股權(於二零一八年六月三十日的賬面值扣除冰戟附屬公司之非控股股東應佔金額)的差額並扣除所得稅計算，計算僅供參考。實際出售

收益將視乎於完成日期冰戟及其附屬公司全部股權之賬面值。由於資產置換構成共同控制之下的業務合併，收購青島海施股權以合併會計法原則處理，而青島海施資產淨值乃從控股股東角度以彼等現有賬面值合併。

於資產置換完成後，貫美將持有青島海施51%股權及冰戟45%股權，因此，青島海施及其附屬公司將成為本公司之附屬公司，而冰戟及其附屬公司將不再為本公司之附屬公司。

## 有關青島海施及冰戟的資料

### 有關青島海施淨水解決方案業務的資料

青島海施為一家根據中國法律成立的有限公司。海爾國際擁有51%股權，剩下49%的股權由商業合作夥伴Strauss Water Limited持有。青島海施及其附屬公司主要從事淨水解決方案及相關產品研發及銷售。

基於根據中國財政部頒佈的企業會計準則（「中國企業會計準則」）編製的青島海施的經審核綜合財務報表，青島海施截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止兩個年度的綜合財務資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 (經審核) (人民幣百萬元)	二零一七年 (經審核) (人民幣百萬元)
除稅前溢利	72.47	138.09
除稅後溢利	56.61	102.63
青島海施擁有人應佔除稅後溢利	56.61	102.63

青島海施於二零一八年六月三十日的經審核綜合資產淨值及經審核綜合資產總值分別為人民幣3.5148億元及人民幣8.1839億元。

根據收購估值報告，於估值日期，青島海施價值約為人民幣21.0495億元，乃根據貼現現金流量法釐定。

## 有關冰戟的物流服務業務的資料

冰戟為一家根據中國法律成立的有限公司及貫美的全資附屬公司，因而為本公司之間接全資附屬公司。日日順為冰戟的間接非全資附屬公司。日日順及其附屬公司主要從事提供物流服務業務。於二零一八年七月，日日順完成了最近一輪私募股權融資，投後估值為人民幣113.59億元。

基於根據中國企業會計準則編製的冰戟的未經審核綜合財務報表，冰戟截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止兩個年度的綜合財務資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 (未經審核) (人民幣百萬元)	二零一七年 (未經審核) (人民幣百萬元)
除稅前溢利	437.90	676.11
除稅後溢利	368.12	579.71
冰戟擁有人應佔除稅後溢利	101.84	131.86

冰戟於二零一八年六月三十日的未經審核綜合資產淨值及未經審核綜合資產總值分別為人民幣47.0894億元及人民幣101.3804億元。

冰戟於二零一八年六月三十日的估值約為人民幣19.4668億元，乃根據資產基礎法釐定，而其附屬公司的估值則根據市場法釐定。

## 有關本集團及資產置換協議訂約方的資料

### 有關本集團的資料

本集團在中國主要從事洗衣機及熱水器的研發、製造及銷售。本集團持續在中國的三四線城市發展其家電經銷平台並成為海爾集團在中國三四線城市的產品經銷渠道。本集團亦從事為「海爾」及其他品牌的大件家電及其他家居產品提供物流服務的業務。本公司的主要業務為投資控股。

## 有關海爾集團的資料

海爾集團為全球領先白色家電製造商之一，於中國從事研究、開發、生產及銷售多元化之家用電器(包括白色家電)及電子消費品。海爾集團之產品現時於逾100個國家出售。

## 有關貫美的資料

貫美為一家根據中國法律成立的有限公司及本公司的間接全資附屬公司，主要從事投資控股業務。

## 有關海爾國際的資料

海爾國際為一家根據中國法律成立的有限公司及海爾集團公司的間接非全資附屬公司，主要從事投資控股。

## 上市規則涵義

資產置換涉及收購事項及出售事項。根據上市規則第14.24條，資產置換將會參考收購事項或出售事項的相關百分比率的較高者分類，並須遵守適用於該分類的有關規定。

由於有關出售事項的若干適用百分比率高於5%但均低於25%，故根據上市規則第14章，資產置換構成本公司之須予披露交易並須遵守上市規則第14章所載的申報及公告規定。

於本公佈日期，貫美為本公司之間接全資附屬公司，海爾集團公司為本公司的控股股東。由於海爾國際為海爾集團公司的附屬公司，根據上市規則，海爾國際為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，資產置換亦構成本公司之關連交易且須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

根據上市規則第14.60A及14.62條，本公司將於本公佈刊發後15個營業日內另行刊發公佈。

## 獨立董事委員會及獨立財務顧問

本公司已根據上市規則第14A章成立由全體獨立非執行董事組成之獨立董事委員會，以就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供意見。

## 股東特別大會

本公司將召開股東特別大會，以考慮及酌情批准(其中包括)資產置換協議及其項下擬進行的交易。一份載有(其中包括)(i)資產置換協議及其項下擬進行的交易的進一步詳情；(ii)獨立董事委員會函件，當中載有其就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供的推薦建議；(iii)獨立財務顧問函件，當中載有其就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見；(iv)收購估值報告；及(v)召開股東特別大會的通告的通函預期將於二零一八年十月十五日或前後寄發予股東，該日期距本公佈刊發後超過15個營業日，原因為需要更多時間編製將載入通函的若干資料。

## 釋義

在本公佈內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

「收購事項」	指	貫美根據資產置換收購青島海施51%的股權
「收購估值報告」	指	估值師就青島海施的估值所編製日期為二零一八年八月二十二日的估值報告
「資產置換」	指	資產置換協議項下擬進行的資產置換交易，包括出售事項及收購事項
「資產置換協議」	指	貫美與海爾國際於二零一八年八月三十日就資產置換訂立的資產置換協議
「聯繫人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義



「冰戟」	指 冰戟(上海)企業管理有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司及貫美的全資附屬公司，其主要從事投資控股業務
「冰戟股權」	指 冰戟55%的股權
「董事會」	指 本公司董事會
「本公司」	指 海爾電器集團有限公司，於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1169)
「完成日期」	指 資產置換協議所載先決條件獲達成當月的最後一日，或訂約方協定的其他日期
「關連人士」	指 具有上市規則所賦予之涵義
「代價」	指 根據資產置換協議分別就出售事項及收購事項應支付的相關代價
「董事」	指 本公司董事
「出售事項」	指 貫美根據資產置換出售冰戟55%的股權
「日日順」	指 青島日日順物流有限公司，於中國成立的有限公司並由日日順投資持有56%股權
「日日順投資」	指 日日順(上海)投資有限公司，一家於中國成立的有限公司，分別由本公司及優瑾持有45%及55%股權，其主要從事投資控股業務
「本集團」	指 本公司及其附屬公司

「貫美」	指	貫美(上海)企業管理有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司及為本公司的間接全資附屬公司，其主要從事投資控股業務
「海爾集團公司」	指	海爾集團公司，一家根據中國法律成立的公司，為本公司及海爾國際的主要股東
「海爾集團」	指	海爾集團公司及其附屬公司及聯繫人士，惟不包括本集團(如適用)
「海爾國際」	指	海爾電器國際股份有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，為海爾集團公司的間接非全資附屬公司
「港元」	指	港元，香港之法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由獨立非執行董事俞漢度先生、鄭李錦芬女士及宮少林先生組成的本公司獨立董事委員會，以根據上市規則就資產置換協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」	指	獲委任就資產置換協議的條款及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	海爾集團及其聯繫人士以外的本公司股東
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「截止日期」	指	二零一九年六月三十日(或資產置換協議訂約方可能協定的較後日期)
「百分比率」	指	具有上市規則所賦予之涵義

「中國」	指 中華人民共和國，就本公佈而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「青島海爾」	指 青島海爾股份有限公司，為一家於中國上海證券交易所上市之公司(股票代碼：600690.SH)及本公司之主要股東
「青島海施」	指 青島海施水設備有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司及其51%的股權由海爾國際持有
「青島海施股權」	指 青島海施51%的股權
「人民幣」	指 人民幣，中國之法定貨幣
「股東特別大會」	指 本公司將適時召開的股東特別大會，以考慮及酌情批准資產置換協議及其項下擬進行的交易
「股東」	指 股份持有人
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.10港元之普通股
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有上市規則所賦予之相同涵義
「主要股東」	指 具有上市規則所賦予之相同涵義
「估值日期」	指 二零一八年六月三十日
「估值師」	指 山東正源和信資產評估有限公司，獲本公司委託出具收購估值報告的獨立專業合資格估值師

「優瑾」 指 優瑾(上海)企業管理有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，分別由冰戟及貫美持有55%及45%股權，其主要從事投資控股業務

「%」 指 百分比

承董事會命  
海爾電器集團有限公司  
主席  
周雲杰

香港，二零一八年八月三十日

於本公佈日期，執行董事為周雲杰先生(主席)及孫京岩先生；非執行董事為梁海山先生、譚麗霞女士、王漢華博士及楊光先生；獨立非執行董事為俞漢度先生、鄭李錦芬女士及宮少林先生。

\* 僅供識別