
此乃要件 請即處理

閣下如對強制性全面要約任何方面、本綜合文件及／或附隨接受表格或將採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問意見。

閣下如已售出或轉讓名下所有TCL電子控股有限公司的股份，應立即將本綜合文件及附隨接受表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓的持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

本綜合文件應與附隨接受表格（其內容構成本綜合文件所載強制性全面要約的條款及條件其中一部分）一併閱覽。

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港證券結算有限公司對本綜合文件及附隨接受表格的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本綜合文件及附隨接受表格的全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

TCL實業控股股份有限公司
(於中國註冊成立的有限公司)


TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED
TCL 電子控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：01070)

T.C.L.實業控股(香港)有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)

有關

UBS AG(香港分行)代表TCL實業控股股份有限公司全資附屬公司

T.C.L.實業控股(香港)有限公司提出的強制性無條件現金要約

以收購TCL電子控股有限公司全部已發行股份

(TCL實業控股股份有限公司、

T.C.L.實業控股(香港)有限公司及

其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外)

及

註銷TCL電子控股有限公司所有尚未行使的購股權

(與TCL實業控股股份有限公司及／或


T.C.L.實業控股(香港)有限公司一致行動的人士持有的購股權除外)

的綜合文件

TCL實業控股股份有限公司及T.C.L.實業控股(香港)有限公司的財務顧問



獨立董事委員會的獨立財務顧問

 **新百利有限公司**

本封面頁所用的詞彙與本綜合文件「釋義」一節所作出的定義具有相同的涵義。

UBS函件載於本綜合文件第7至25頁，當中載有（其中包括）強制性全面要約的詳細條款及條件。董事會函件載於本綜合文件第26至36頁。獨立董事委員會函件載於本綜合文件第37至38頁，當中載有其就強制性全面要約向獨立股東及購股權持有人提供的建議及意見。獨立財務顧問函件載於本綜合文件第39至62頁，當中載有其就強制性全面要約向獨立董事委員會提供的建議及意見。

強制性全面要約的接受及結算程序載於本綜合文件附錄一及附隨接受表格。強制性全面要約的接受表格須不遲於二零一九年十二月十三日（星期五）下午四時正（或根據《收購守則》在獲執行人員同意下由買方及要約人可能確定並公佈的較後時間及／或日期）送達過戶登記處（就股份要約而言）或本公司的人力資源部（就購股權要約而言）。

任何人士（包括但不限於託管商、代名人及受託人）如將或有意轉發本綜合文件及／或附隨接受表格至香港境外任何司法權管轄區，須於採取任何行動前就此閱讀本綜合文件所載「重要提示」一節所載詳情。海外股東及海外購股權持有人如希望接受強制性全面要約，須自行負責就接受該要約全面遵守有關司法權管轄區的法律（包括取得可能要求的任何政府批准、外匯管制或其他許可，或遵守其他必要手續或法律規定，以及支付有關司法權管轄區應付的任何轉讓或其他稅項）。如有疑問，海外股東及海外購股權持有人應於決定是否接受強制性全面要約時徵詢專業顧問的意見。

本綜合文件將於強制性全面要約可供接受期間在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站electronics.tcl.com刊載。

二零一九年十一月二十二日

目 錄

	頁次
重要提示	ii
預期時間表	iii
釋義	1
UBS函件	7
董事會函件	26
獨立董事委員會函件	37
獨立財務顧問函件	39
附錄一 — 接受強制性全面要約的進一步條款及程序	I-1
附錄二 — 本集團的財務資料	II-1
附錄三 — 本集團的一般資料	III-1
附錄四 — 買方及要約人的一般資料	IV-1
附錄五 — 日期為二零一九年十一月一日的最新評估報告	V-1
附錄六 — UBS函件(關於最新評估報告)	VI-1
附錄七 — 獨立財務顧問函件(關於最新評估報告)	VII-1
附錄八 — 核數師函件(關於最新評估報告)	VIII-1
附錄九 — 與買方及／或要約人一致行動的人士所持購股權的記錄 ..	IX-1
附錄十 — 與買方及要約人一致行動的人士買賣本公司證券的記錄 ..	X-1
附錄十一 — 於二零一八年十二月三日出具的評估報告及於二零一八年 十二月二十二日刊發的核查意見之摘要	XI-1
附錄十二 — UBS函件(關於評估報告)	XII-1
附錄十三 — 獨立財務顧問函件(關於評估報告)	XIII-1
附錄十四 — 核數師函件(關於評估報告)	XIV-1
附錄十五 — 購股權持有人及獲授人的通知樣本	XV-1

致海外股東及購股權持有人的通知

向登記地址位於香港以外司法權管轄區的人士提出強制性全面要約或會受到有關司法權管轄區的法律所禁止或影響。身為香港以外司法權管轄區公民、居民或國民的海外股東及海外購股權持有人應自行了解及遵守任何適用的法律規定。任何有關人士如希望接受強制性全面要約，則有責任自行確保就此全面遵守有關司法權管轄區的法律，包括取得可能需要的任何政府批准、外匯管制或其他方面的許可，或符合其他必要手續或法律規定，以及繳付該司法權管轄區徵收的任何轉讓款項或其他稅款或其他所需款項。買方、要約人、UBS及參與強制性全面要約的任何其他人士有權就該人士可能須支付的任何稅款免除一切責任及免受損失。請參閱「UBS函件」內「海外股東及海外購股權持有人」一段。

關於前瞻性陳述的警示附註

本綜合文件載有前瞻性陳述，包括使用「相信」、「預期」、「預計」、「打算」、「計劃」、「尋求」、「估計」、「將」、「將會」或具有類似涵義的詞彙，當中涉及風險、不確定性及假設。歷史事實以外的所有陳述均可被視作前瞻性陳述。除適用法律及法規（包括《收購守則》）另有規定外，買方、要約人及本公司概不對該等前瞻性陳述承擔任何責任亦無意作進一步解釋。

預期時間表

下文所載預期時間表僅供提示，可能作出改動。倘時間表有任何改動，將於適時由買方、要約人及本公司共同作出公告。除另有指明外，本綜合文件所載所有日期及時間均指香港當地日期及時間。

本綜合文件及隨附接受表格的

寄發日期 (附註1) 二零一九年十一月二十二日 (星期五)

強制性全面要約的開始日期 (附註1) 二零一九年十一月二十二日 (星期五)

接受強制性全面要約的

最後日期及時間 (附註2及3) 二零一九年十二月十三日
(星期五) 下午四時正前

截止日期 (附註4) 二零一九年十二月十三日 (星期五)

於聯交所網站刊載強制性

全面要約結果公告 (附註2) 二零一九年十二月十三日
(星期五) 下午七時正前

寄發有效接受強制性全面要約

應繳股款的最後日期 (附註5) 二零一九年十二月二十四日 (星期二)

附註：

1. 本強制性全面要約於所有方面均為無條件，乃於本綜合文件寄發日期作出，並自二零一九年十一月二十二日 (星期五) 起直至二零一九年十二月十三日 (星期五) 下午四時正結束時可供接受。
2. 除非買方及要約人根據《收購守則》修訂或延長強制性全面要約，否則接受強制性全面要約的最後日期及時間將為二零一九年十二月十三日 (星期五) 下午四時正。買方、要約人及本公司將於二零一九年十二月十三日 (星期五) 下午七時正前在聯交所網站刊發聯合公告，說明強制性全面要約是否已順延、修訂或已結束接受。倘買方及要約人決定順延強制性全面要約，必須於強制性全面要約截止前至少14日以公告形式向尚未接受強制性全面要約的獨立股東及購股權持有人發出通知。強制性全面要約將不會延長至截止日期後，但《收購守則》另有所規定的除外。
3. 在中央結算系統以投資者戶口持有人身份直接持有要約股份或透過經紀或託管商參與者間接持有要約股份的要約股份實益擁有人，應留意根據中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則向中央結算系統發出指示的時間規定 (詳見本綜合文件附錄一)。除本綜合文件附錄一「5.撤回權利」一段所載的情況外，對強制性全面要約的接受將不可撤銷及不可撤回。
4. 倘於截止日期懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號或發出黑色暴雨警告信號並(i)於聯交所在截止日期下午恢復交易前仍未及時取消，則接受強制性全面要約的截止日期及時間將順延至香港沒有該等警告信號生效的下一個營業日或執行人員可能批准的有關其他日期下午四時正；或(ii)於聯交所在截止日期下午恢復交易前已及時取消，則接受強制性全面要約的截止日期及時間將為同一日，即截止日期下午四時正。

預期時間表

5. 根據強制性全面要約接受要約股份或購股權而應付的現金對價(扣除有關接受股份要約的賣方從價印花稅後)將盡快以普通郵遞方式寄發予接受的獨立股東或購股權持有人，郵誤風險概由彼等自行承擔，但無論如何須於過戶登記處(就股份要約而言)或本公司的人力資源部(就購股權要約而言)接獲所有相關文件之日起計七(7)個營業日內寄發，以令強制性全面要約的接受完整及有效。

除上文所述者外，倘接受強制性全面要約以及寄發股款的最後時間沒有於上述日期及時間生效，上述的其他日期可能會受到影響。買方、要約人及本公司將盡快以公告方式，知會股東預期時間表的任何變動。

釋 義

於本綜合文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「一致行動」	指	具有《收購守則》賦予該詞的涵義
「經調整股份要約價」	指	要約人於記錄日期後就其獲轉讓的每股要約股份應向獨立股東支付的每股要約股份3.1244港元（即股份要約價減去已宣派股息淨額後的部分）
「聯繫人」	指	具有《收購守則》賦予該詞的涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	聯交所開市進行業務交易的日期
「中央結算系統」	指	由香港中央結算有限公司營運的中央結算及交收系統
「截止日期」	指	二零一九年十二月十三日（星期五），即強制性全面要約的截止日期
「本公司」	指	TCL電子控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：01070）
「綜合文件」	指	由買方、要約人及本公司為遵守《收購守則》就強制性全面要約向股東及購股權持有人聯合發出的綜合要約及回應文件
「控制權」	指	具有《收購守則》賦予該詞的涵義
「已宣派股息」	指	本公司就於記錄日期下午四時三十分名列本公司股東名冊的股東所持要約股份所宣派的中期股息10.56港仙
「董事」	指	本公司的董事
「重組標的業務」	指	賣方就重組向買方分拆的業務

釋 義

「執行人員」	指	證監會企業融資部不時的執行董事或任何獲其轉授權力的人士
「獲豁免基金經理」	指	具有《收購守則》賦予該詞的涵義
「獲豁免自營買賣商」	指	具有《收購守則》賦予該詞的涵義
「接受表格」	指	隨附本綜合文件的白色股份要約接受表格及粉紅色購股權要約接受表格，「接受表格」指其中任何一種表格
「獲授人」	指	限制性股份獎勵計劃項下的限制性股份獲授人
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會轄下的獨立委員會，由全部獨立非執行董事(即 Robert Maarten WESTERHOF先生、曾憲章博士、王一江教授及劉紹基先生)以及沒有直接或間接擁有強制性全面要約權益的非執行董事(即羅凱栢先生及李宇浩先生)組成，乃根據《收購守則》為就強制性全面要約的條款是否屬公平合理及是否應接受強制性全面要約向獨立股東及購股權持有人提出建議而成立
「獨立財務顧問」或 「新百利融資」	指	新百利融資有限公司，獲證監會批准可根據《證券及期貨條例》從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為獨立董事委員會有關強制性全面要約的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	除買方、要約人及其等任何一致行動人士以外的股東，為免生疑問，包括就《收購守則》而言已獲授予獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理的UBS成員

釋 義

「不可撤回承諾」	指	由Zeal Limited於二零一九年十月四日以買方及要約人為受益人作出的不可撤回承諾
「聯合公告」	指	買方、要約人及本公司聯合刊載的日期為二零一九年十月二日的聯合公告，內容有關(其中包括)重組及強制性全面要約
「最後實際可行日期」	指	二零一九年十一月二十日，即本綜合文件印刷前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「礪達天成」	指	惠州礪達天成投資有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，並為礪達致輝的普通合夥人
「礪達致輝」	指	寧波礪達致輝企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於中國成立的有限合夥企業，並為買方的控股股東
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「強制性全面要約」	指	股份要約及購股權要約的統稱
「要約人」	指	T.C.L.實業控股(香港)有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，於最後實際可行日期為買方的全資附屬公司及本公司的直接控股股東
「要約期」	指	自二零一九年十月二日(即聯合公告之日)起至截止日期止期間
「要約股份」	指	買方、要約人及其等任何一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外的所有已發行股份
「購股權要約」	指	UBS代表要約人提出的強制性無條件現金要約，以按本綜合文件所載條款及條件並遵守《收購守則》的規定註銷與買方及/或要約人一致行動的人士所持以外的尚未行使購股權

釋 義

「購股權要約價」	指	要約人須就每份購股權向接受購股權要約的購股權持有人支付的價格
「購股權持有人」	指	購股權持有人
「海外購股權持有人」	指	其地址位於香港境外的購股權持有人
「海外股東」	指	按本公司股東名冊所示其地址位於香港境外的獨立股東
「粉紅色購股權要約接受表格」	指	就購股權要約而言，接受及註銷與買方及／或要約人一致行動的人士所持以外的所有尚未行使購股權的粉紅色表格
「中國」	指	中華人民共和國，就本綜合文件而言不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「中國評估師」	指	中聯資產評估集團有限公司，一家具中國證券及期貨相關業務評估資質的評估機構
「中國評估師(深圳)」	指	深圳中聯資產評估有限公司，中國評估師旗下的附屬公司，並為具中國資產及項目評估資質的評估機構
「買方」或「TCL控股」	指	TCL實業控股股份有限公司，一家於中國註冊成立的公司
「記錄日期」	指	二零一九年十一月二十九日，就派付董事會於二零一九年八月二十八日宣派截至二零一九年六月三十日止六個月中期現金股息每股10.56港仙的記錄日期
「過戶登記處」	指	本公司的股份過戶登記處香港分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓
「有關期間」	指	自聯合公告日期前六個月(即二零一九年四月二日)起至最後實際可行日期的期間

釋 義

「有關股份」	指	以Zeal Limited作為實益擁有人的全部股份
「限制性股份」	指	限制性股份獎勵計劃項下不時所獎勵且未歸屬予獲授人的股份
「限制性股份獎勵計劃」	指	本公司於二零零八年二月六日採納的限制性股份獎勵計劃(經於二零一五年八月十一日、二零一六年六月十三日、二零一七年十一月二十四日及二零一八年五月四日修訂及修改)
「重組」	指	根據重組協議擬進行的一系列交易
「重組協議」	指	買方、賣方及賣方聯屬公司就買賣要約人全部已發行股本及重組於二零一八年十二月七日簽署的重大資產出售協議
「重組完成」	指	於二零一九年三月三十一日完成重組以轉讓重組標的業務資產的所有法定權屬
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「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	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司股本中每股面值1.00港元的普通股
「股份要約」	指	UBS代表要約人提出的強制性無條件現金要約，以按本綜合文件所載條款及條件並根據《收購守則》的規定收購要約股份
「股份要約價」	指	要約人於記錄日期或之前就其獲轉讓的每股要約股份應向獨立股東支付的每股要約股份3.23港元
「購股權」	指	根據購股權計劃不時授出的可予行使及不可行使購股權

釋 義

「購股權計劃」	指	本公司分別於二零零七年二月十五日及二零一六年五月十八日採納的本公司購股權計劃
「股東」	指	已發行股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「《收購守則》」	指	公司收購及合併守則
「TCL集團」	指	重組前的TCL集團股份有限公司，連同其附屬公司、聯營公司及投資
「通力控股」	指	通力電子控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：01249）
「受託人」	指	中銀國際英國保誠信託有限公司，受董事會委託管理限制性股份獎勵計劃的受託人
「UBS」	指	UBS AG（通過其香港分行行事），根據《證券及期貨條例》可從事《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）、第7類（提供自動化交易服務）及第9類（提供資產管理）受規管活動的註冊機構，在強制性全面要約事項下擔任買方及要約人的財務顧問。UBS AG乃於瑞士註冊成立的有限公司
「賣方」	指	TCL集團股份有限公司，一家根據中國法律成立的股份制公司，其股份於深圳證券交易所上市（股份代號：000100）
「賣方聯屬公司」	指	惠州TCL照明電器有限公司及TCL金融控股集團（廣州）有限公司，均由賣方全資擁有
「白色股份要約接受表格」	指	就股份要約而言，接受及轉讓股份的白色表格
「%」	指	百分比

* 僅供識別



UBS AG
香港分行
香港中環
金融街8號
國際金融中心二期52樓
電話+852-2971-8888

www.ubs.com

敬啟者：

有關
UBS AG (香港分行) 代表TCL實業控股股份有限公司
全資附屬公司T.C.L.實業控股(香港)有限公司
提出的強制性無條件現金要約
以收購TCL電子控股有限公司全部已發行股份
(買方、要約人及其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外)
及
註銷TCL電子控股有限公司的所有尚未行使購股權
(與買方及／或要約人一致行動的人士持有的購股權除外)

緒言

請參考有關(其中包括)重組及強制性全面要約的聯合公告以及買方、要約人及貴公司於二零一九年十月九日聯合發佈的關於不可撤回承諾的公告。

重組協議

於二零一八年十二月七日，賣方、賣方聯屬公司與買方簽署重組協議，據此賣方及賣方聯屬公司同意出售及買方同意購買重組標的業務的所有資產，對價為人民幣47.6億元現金。重組標的業務的資產包括要約人的全部已發行股本，要約人在重組完成時擁有貴公司已發行股本的約52.41%。

買方明白，重組是TCL的內部重組，賣方旨在集中資金、人力等資源進一步聚焦半導體顯示及材料等主營業務。買方有意充分利用賣方現有管理團隊的經驗及技術，營運重組標的業務。

重組的完成

截至二零一九年三月三十一日，重組標的業務所有資產的法定權屬已轉讓至買方。要約人持有1,235,272,639股股份，代表 貴公司於重組完成時已發行股本的約52.41%。

截至最後實際可行日期，要約人持有1,235,272,639股股份，相當於 貴公司已發行股本的約52.28%，而買方、要約人及其一致行動人士合共於1,294,242,974股股份中擁有權益，相當於 貴公司已發行股本的約54.77%。

重組對價

轉讓重組標的業務資產的對價為人民幣47.6億元現金。該金額根據重組標的業務資產於二零一八年六月三十日的評估值予以確定，並根據二零一八年六月三十日後對重組標的業務資產的增資總額進行調整。

除以現金支付的人民幣47.6億元對價外，買方、要約人或其一致行動人士並無就重組向賣方或任何賣方一致行動人士支付或將支付其他任何形式的對價補償或利益。

買方不慎違反《收購守則》規則26.1

鑒於重組涉及收購一家直接持有 貴公司(一家香港公眾上市公司)控股權益的公司，根據《收購守則》規則26.1註釋8，買方須於重組協議簽署前先諮詢執行人員。

由於買方收購要約人全部已發行股本，根據《收購守則》規則26.1，買方及與其一致行動人士有責任就 貴公司的全部股份(買方、要約人及任何與其一致行動人士已擁有的股份除外)提出強制性全面要約。

因買方未能於重組協議簽署前諮詢執行人員及於重組完成日期或前後就 貴公司的全部股份(買方、要約人及任何與其一致行動人士已擁有的股份除外)提出強制性全面要約，違反了《收購守則》規則26.1的規定。買方謹就其不慎違反《收購守則》深表歉意。

重組對強制性全面要約的涵義

緊接重組前，賣方持有要約人100%已發行的股本，繼而持有 貴公司1,235,272,639股股份，相當於 貴公司當時已發行股本的約52.89%。重組完成後，買方持有要約人全部已發行股本。

按執行人員的指示，因本次重組，買方及其一致行動人士須根據《收購守則》規則26.1註釋8就所有要約股份提出強制性全面要約，並按照《收購守則》規則13透過註銷購股權（與買方及／或要約人一致行動人士所持有的購股權除外）就所有尚未行使的購股權向購股權持有人提出適當要約。重組完成時作為買方的全資附屬公司，要約人履行強制性全面要約。

強制性全面要約於作出時在各方面均為無條件的，且不以達到接受的最低數目股份或任何其他條件為條件。本函件載列（其中包括）強制性全面要約的主要條款，連同買方及要約人的資料以及買方及要約人對於 貴集團的計劃。接受強制性全面要約條款的進一步詳情及程序也載列於本綜合文件的附錄一及隨附的接受表格。閣下也務請垂注本綜合文件所載就強制性全面要約的董事會函件、獨立董事委員會函件、獨立財務顧問函件及安永會計師事務所函件。

強制性無條件現金要約

於最後實際可行日期， 貴公司共發行2,362,972,379股股份。李東生先生及其配偶市川雪女士合計持有58,692,792股股份，代表 貴公司於最後實際可行日期全部已發行股本的約2.48%。由於李東生先生為買方及要約人的董事，李東生先生及其配偶根據《收購守則》「一致行動」釋義第(2)類所指明的推定為買方及要約人的一致行動的人士。

於最後實際可行日期，買方董事杜娟女士、要約人董事熊燕女士及杜元華先生（全部推定為買方及要約人的一致行動的人士），連同熊燕女士的配偶，合計擁有277,543股股份，代表 貴公司全部已發行股本的約0.01%。

於最後實際可行日期，尚有29,078,406股獎勵給獲授人的限制性股份仍未歸屬。該等限制性股份目前由受託人代獲授人持有。根據限制性股份獎勵計劃的規則，除非董事會使用全權酌情權另有決定，否則一旦 貴公司的控制權出現變動，控制權變動成為或宣布無條件當日，所有限制性股份立即歸屬。董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，僅與董事會會議上提呈相關決議案並無利益衝突的董事就相關決議案投票，獲授人將獲發書面通知，當中載列其接受限制性股份的股份要約的權利，並可選擇(i)接受股份要約，在該情況下，限制性股份將根據限制性股份獎勵計劃的相關規則歸屬，並成為要約股份的一部分及受股份要約所規限；或(ii)不接受股份要約，據此，董事會將行使酌情權不根據限制性股份獎勵計劃的規則促使限制性股份歸屬，限制性股份將根據相關原定歸屬時間表歸屬。董事會將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向獲授人發出上述書面通知。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於附錄十五。

本綜合文件將於寄發予股東及購股權持有人的同時交付予獲授人。 貴公司將於截止日期前取得獲授人的相關書面回覆。若沒有收到獲授人的回覆，將假定獲授人不打算接受股份要約，並同意該等限制性股份仍未歸屬但會根據相關原定歸屬時間表歸屬。董事會將行使酌情權不加速歸屬該等沒有接受股份要約的限制性股份。

於最後實際可行日期，買方、要約人及其一致行動人士共計持有1,294,242,974股股份，代表 貴公司全部已發行股本的約54.77%。假設自最後實際可行日期至截止日期，已發行股份總數並無變動，股份要約將涉及1,068,729,405股股份，相當於 貴公司現已發行股本的約45.23%。

於最後實際可行日期， 貴公司有185,263,219份根據購股權計劃授出而尚未行使的購股權，賦予購股權持有人認購合計185,263,219股股份的權利，其中8,309,419份未行使購股權已授予買方及要約人的一致行動人士。

於最後實際可行日期，除185,263,219份尚未行使的購股權外， 貴公司沒有任何其他尚未行使的購股權、衍生工具、認股權證或可轉換或交換為股份的證券，也沒有簽署任何協議以發行有關購股權、衍生工具、認股權證或可轉換或交換為股份的證券。

強制性全面要約的條款

UBS現在代表要約人(買方全資附屬公司)根據《收購守則》按下列條件提出強制性全面要約：

股份要約

擬收購的要約股份應悉數繳足、不附帶任何權屬負擔且該等股份所附帶的所有權利完整，包括但不限於提出股份要約日(即寄發本綜合文件之日)或其之後日期宣派、派出或派付的任何股息或其他分派的所有權利。於二零一九年八月二十八日，董事會宣派了截至二零一九年六月三十日止六個月每股現金10.56港仙的中期股息。中期股息將於二零一九年十二月十八日當日或前後派付給於二零一九年十一月二十九日下午四時三十分營業結束時名列 貴公司股東名冊的股東。倘相關要約股份於記錄日期或之前已被要約人收購，相關要約股份已宣派中期股息應歸屬於要約人所有。倘相關要約股份於記錄日期後被要約人收購，相關要約股份已宣派中期股息應歸屬於記錄日期下午四時三十分名列 貴公司股東名冊的股東所有，而股份要約價經扣除已宣派股息淨額後(即經調整股份要約價3.1244港元)將成為該等股東每股要約股份的對價。

於記錄日期或之前轉讓予要約人的每股要約股份..... 現金3.23港元
(已宣派股息淨額10.56港仙
為歸屬於要約人所有的權利)

於記錄日期後轉讓予要約人的每股要約股份
(即經調整股份要約價)..... 現金3.1244港元
(即股份要約價3.23港元減已宣派股息
淨額10.56港仙，已宣派股息淨額10.56港仙為歸屬
於接受股東所有的權利)

股份要約價3.23港元是經參考 貴公司截至二零一八年六月三十日的評估值(即人民幣6,348,360,600元)釐定的，該評估值是確定重組標的業務資產的對價及重組時每股股份對應收購價的基準。股份要約價根據以下公式計算得出：

$$\text{股份要約價} = \frac{\text{貴公司的評估值} \times \text{匯率(附註1)}}{\text{貴公司已發行股份總數(附註2)}}$$

附註1：於二零一八年六月三十日的適用匯率為人民幣1.00元兌1.1861港元。

附註2：貴公司截至二零一八年六月三十日的已發行股份總數為2,333,388,113股。

中國評估師出具日期為二零一八年十二月三日的資產評估報告摘錄(第3、16及17頁)，以及深圳證券交易所網站於二零一八年十二月二十二日刊出的中聯資產評估集團有限公司對深圳證券交易所《關於對TCL集團股份有限公司的重組問詢函》評估問題的回覆的核查意見(第22至38頁)請見本綜合文件附錄十一，其內容有關 貴公司於二零一八年六月三十日的評估值。上述資產評估報告及核查意見的全文可供查閱，詳情載列於附錄四內「備查文件」一段。由於資產評估報告及核查意見的評估方法涉及貼現現金流量預測，根據《收購守則》規則10構成 貴公司的盈利預測，根據《收購守則》規則10，UBS、獨立財務顧問及安永會計師事務所須要並已經分別就此於聯合公告內作出匯報。有關重組的資產評估報告所用的盈利預測由賣方編製並由買方接受，而董事並無參與盈利預測的編製。UBS、獨立財務顧問及安永會計師事務所根據《收購守則》的規定就有關中國評估師的評估出具的函件分別載於本綜合文件的附錄十二、附錄十三及附錄十四。中國評估師(深圳)編製日期為二零一九年十一月一日有關 貴公司截至二零一九年六月三十日評估值的最新資產評估報告根據《收購守則》規則11.4載於本綜合文件的附錄五。最新評估報告各附錄所列文件未有載入附錄五，但可供查閱，有關詳情載於附錄四「備查文件」一段。中國評估師(深圳)確認， 貴公司截至二零一九年九月三十日價值與最新評估報告的估值基準日(即二零一九年六月三十日)的估值並無重大變動。根據《收購守則》規則10，UBS、獨立財務顧問及安永會計師事務所也須要並已經就最新資產評估報告的評估方法分別於本綜合文件所載的附錄六、附錄七及附錄八作出匯報。

買方及要約人不會提高上述股份要約價。請 貴公司股東及潛在投資者注意，在作出本項聲明後，買方及要約人不再享有提高股份要約價的權利。

強制性全面要約將不會延長至截止日期後，但根據《收購守則》另有規定的除外。

購股權要約

於最後實際可行日期，根據購股權計劃已授出185,263,219份尚未行使的購股權，其中117,277,163份購股權已可行使，67,986,056份購股權不可行使。購股權的行使價介乎3.3918港元至4.4834港元之間。於最後實際可行日期，除於本函「買方及要約人於 貴公司證券的權益」一節所披露外，買方、要約人及其一致行動人士並無持有任何購股權。

UBS函件

根據《收購守則》規則13，UBS代表要約人向購股權持有人按下述的購股權要約價提出適當的要約，並註銷所有尚未行使的購股權(可予行使及不可行使，與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。根據購股權要約，要約人將根據《收購守則》規則13及應用指引6就購股權持有人所持每份尚未行使的購股權給予該等持有人購股權要約價(通常被稱為「透視」價，如屬尚未行使的購股權，即股份要約價減相關行使價)，以註銷每份可予行使及不可行使的購股權。由於所有購股權的行使價均高於股份要約價，註銷每份購股權的名義購股權要約價為0.0001港元。

購股權行使價 (港元)	購股權要約價 (港元)	尚未行使購股權數目		
		(可予行使)	(不可行使)	(合計)
3.3918	0.0001	54,626,899	0	54,626,899
3.5700	0.0001	6,574,931	3,154,214	9,729,145
3.7329	0.0001	10,863,165	0	10,863,165
4.1520	0.0001	10,966,566	64,831,842	75,798,408
4.3860	0.0001	8,898,050	0	8,898,050
4.4834	0.0001	25,347,552	0	25,347,552

購股權要約擴大至於提出購股權要約之日(即寄發本綜合文件之日)所有未行使的購股權(與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。

接受購股權要約後，相關購股權連同其所附帶一切權利將被全數註銷及放棄。

強制性全面要約於作出時在各方面均為無條件的，且不以達到接受的最低數目股份或任何其他條件為條件。

不可撤回承諾

誠如買方、要約人及 貴公司日期為二零一九年十月九日有關不可撤回承諾的聯合公告所載，於二零一九年十月四日，Zeal Limited (其於348,850,000股股份擁有權益，相當於 貴公司當時已發行股本的約14.77%及獨立股東當時持有已發行股份總數的約32.66%，及現時於相同數量股份中擁有權益，相當於 貴公司於最後實際可行日期已發行股本的約14.76%) 於有關期間並就該等股份進行交易，且以要約人為受益人簽署不可撤回承諾，據此，Zeal Limited已無條件且不可撤回地承諾(其中包括)：

- (i) 其將不會接受強制性全面要約，並且就相關股份放棄接收其任何要約的權利；
- (ii) 其不會接受，並且將促使其任何名義持有人、受其控制的公司或與其關聯的信託不會接受就相關股份、從中可歸屬或衍生的任何其他股份，或其於不可撤回承諾出具日或之後可能獲得的任何其他股份接受強制性全面要約；
- (iii) 不會將任何相關股份或其中的任何權益作出要約、出售、給予、轉讓、質押、押記或授予任何權利或以其他方式處置或交易；及
- (iv) 在遵守所有相關的法律、法規的前提下，就要約人可能就有關強制性全面要約提出的合理要求，將採取所有合理的行動和事項(包括但不限於提供其所擁有的信息)、簽署所有必要的文件以及提供所有在其控制範圍內的合理的援助(為免生疑問，要約人可能就強制性全面要約要求Zeal Limited採取的任何行動和事項、簽署的任何文件或提供的任何援助，該行動和事項、文件或援助只有在對Zeal Limited履行上述第(i)、(ii)及(iii)段指明的義務而言為必要的情況下，才為「合理」)。

此不可撤回承諾將於強制性全面要約被撤回、失效或結束時終止。

不可撤回承諾的完整副本可供查閱，詳情載於附錄四內「備查文件」一段。

股份要約價

每股股份要約價3.23港元：

- (i) 較於聯合公告日期前最後一個營業日在聯交所所報收市價每股3.93港元折讓約17.8%；
- (ii) 較於聯合公告日期在聯交所所報收市價每股3.95港元折讓約18.2%；
- (iii) 較於截至聯合公告日期(包括該日)止五(5)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.98港元折讓約18.8%；
- (iv) 較於截至聯合公告日期(包括該日)止十(10)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.99港元折讓約19.0%；
- (v) 較於截至聯合公告日期(包括該日)止三十(30)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.85港元折讓約16.1%；
- (vi) 較於截至聯合公告日期(包括該日)止六十(60)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.68港元折讓約12.2%；
- (vii) 較於二零一八年十二月三十一日股東應佔每股股份經審核綜合資產淨值約每股4.14港元(按於二零一八年十二月三十一日股東應佔於 貴集團經審核綜合資產淨值約97.793億港元及於最後實際可行日期已發行的2,362,972,379股股份計算)折讓約22.0%；
- (viii) 較於二零一九年六月三十日股東應佔每股股份未經審核綜合資產淨值約每股4.63港元(按於二零一九年六月三十日股東應佔 貴集團未經審核綜合資產淨值約109.505億港元及於最後實際可行日期已發行的2,362,972,379股股份計算)折讓約30.2%；
- (ix) 較於二零一九年六月三十日每股評估值每股約3.51港元(按本綜合文件附錄五所載的最新評估報告於二零一九年六月三十日 貴公司評估值約人民幣7,295,030,000元(附註)及於最後實際可行日期已發行的2,362,972,379股股份計算)折讓約8.0%；及
- (x) 較於最後實際可行日期在聯交所所報收市價每股3.68港元折讓約12.2%。

附註：按二零一九年六月三十日之適用匯率人民幣1.00元兌1.1375港元換算為港元，為8,298,096,625港元。

最高及最低股份價格

股份於有關期間在聯交所所報的最高及最低收市價分別為於二零一九年四月八日的每股股份4.68港元及二零一九年八月六日的每股股份3.12港元。

強制性全面要約總值

於最後實際可行日期，已發行股份共計2,362,972,379股及尚未行使購股權共計185,263,219份。

假設 貴公司股本並沒有發生變動，並按股份要約價每股要約股份3.23港元及於最後實際可行日期已發行股份2,362,972,379股計算， 貴公司全部已發行股本價值將約為76.324億港元。

於最後實際可行日期，除於本函「買方及要約人於 貴公司證券的權益」一節所披露外，買方、要約人及其一致行動人士並沒有持有任何其他股份。基於買方、要約人及其一致行動人士並不持有或同意收購的1,068,729,405股股份 (Zeal Limited受不可撤回承諾規限持有的348,850,000股股份除外) 以及並非與買方及／或要約人一致行動人士持有的176,953,800份尚未行使的購股權，並假設(i)無可予行使購股權將被行使；(ii)於最後實際可行日期至截止日期 貴公司股本無任何變動；及(iii)購股權要約全面被接受：

- a. 股份要約價值將約為23.252億港元；及
- b. 註銷所有尚未行使的購股權 (與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外) 所需支付總金額將約為17,695港元。

基於買方、要約人及其一致行動人士並沒有持有或同意收購的1,245,683,205股股份 (Zeal Limited受不可撤回承諾規限持有的348,850,000股股份除外)，並假設(i)所有尚未行使且並非由與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權被悉數行使；(ii)除因行使購股權而發行及配發的股份外， 貴公司於最後實際可行日期至截止日期股本概無其他變動；及(iii)股份要約被全面接受 (包括因行使購股權而發行及配發的所有股份)：

- a. 股份要約價值將約為28.968億港元；及
- b. 要約人根據購股權要約將無需支付款項。

要約人可用財務資源的確認

如(i)所有尚未行使且並非由與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權被悉數行使及(ii)除因行使購股權而發行及配發的股份外，最後實際可行日期至截止日期 貴公司的股本無其他變動，強制性全面要約被全面接受後，要約人需就1,245,683,205股要約股份 (Zeal Limited受不可撤回承諾規限持有的348,850,000股股份除外) 應付的最高總價款約為28.968億港元。

買方及要約人計劃通過中國銀行(香港)有限公司向要約人提供的融資及要約人的自有資金，以現金支付應付的強制性全面要約價款。買方及要約人沒有計劃及無意作出任何安排，使得任何(或然或是其他形式的)負債的利息支付、還款或擔保將在任何重大程度上取決於 貴公司的業務。UBS，作為強制性全面要約中買方及要約人的財務顧問，認可要約人目前及將持續具備充裕的財務資源，支付強制性全面要約被全面接受時 (Zeal Limited受不可撤回承諾規限持有的348,850,000股股份除外) 應付的價款。

接受強制性全面要約的影響

股份要約一經接受(前提是有效接受表格及相關股票及／或過戶收據及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需並令人信納的一項或多項彌償保證)完備無缺，且過戶登記處已收悉)，獨立股東將向要約人出售其股份，並確保該等股份不存在任何權屬負擔且該等股份所附帶的所有權利完整(包括但不限於提出股份要約日期(即寄發本綜合文件之日)當日或之後所宣派、作出或派付的任何股息或其他分派的全部權利)。於二零一九年八月二十八日，董事會宣派截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息每股現金10.56港仙。中期股息將於二零一九年十二月十八日或前後派付予於二零一九年十一月二十九日下午四時三十分營業時間結束時記載於 貴公司股東名冊的股東。倘相關要約股份於記錄日期或之前被要約人收購，就有關要約股份的已宣派中期股息將歸屬於要約人。倘相關要約股份於記錄日期後已被要約人收購，於記錄日期下午四時三十分記載於 貴公司股東名冊的股東將有權收取有關要約股份的已宣派中期股息，而股份要約價經扣除已宣派股息淨額後(即經調整股份要約價**3.1244**港元)將成為該等股東每股要約股份的對價。

購股權要約一經接受，購股權持有人將同意註銷其購股權及其附帶的一切權利，自提出購股權要約日期(即寄發本綜合文件之日)起生效。購股權持有人可自購股權要約開始至截止日期下午四時正前隨時接受購股權要約。

強制性全面要約於本綜合文件寄發日期在各方面為無條件。強制性全面要約的接受為不可撤銷及不得撤回，並須受《收購守則》的條文限制。

購股權計劃及限制性股份獎勵計劃

根據購股權計劃，購股權持有人有權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內隨時行使其所有尚未行使的購股權(前提是該等購股權已變為已可行使且未失效或行使)。倘若任何尚未行使且可行使的購股權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內未被行使，該等購股權將自動失效。由於強制性全面要約是無條件的，該十四(14)日期間之開始日應為寄發本綜合文件之日。倘若購股權持有人不接受購股權要約，其仍可於該期間內行使其購股權(僅限於可行使的購股權)。對於不可行使的購股權，他們仍將遵從購股權計劃下的原定歸屬時間表及行使價，故於上文所載的十四(14)日期間屆滿後不會失效。購股權持有人僅可於有關購股權根據原定歸屬時間表可予行使後方可行使。

董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，僅與董事會會議上提呈相關決議案並無利益衝突的董事就相關決議案投票，儘管購股權計劃訂有有關規則，董事會已行使其根據購股權計劃的酌情權，致使即使尚未行使及可予行使的購股權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內未被行使，購股權不會失效。為免生疑問，以上董事會行使其根據購股權計劃的酌情權將不會影響任何購股權持有人接受購股權要約，即使並未接受購股權要約，購股權不會失效。書面通知將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向購股權持有人發出。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於附錄十五。

根據限制性股份獎勵計劃的規則，除非董事會運用全權酌情權另有決定，否則一旦貴公司的控制權出現變動，控制權變動成為或宣布無條件當日，所有限制性股份立即歸屬。董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，僅與董事會會議上提呈相關決議案並無利益衝突的董事就相關決議案投票，獲授人將獲發書面通知，當中載列其接受限制性股份要約的權利，並可選擇(i)接受股份要約，在該情況下，限制性股份將根據限制性股份獎勵計劃的相關規則歸屬，並成為要約股份的一部分及受股份要約所規限；或(ii)不接受股份要約，據此，董事會將行使酌情權不根據限制性股份獎勵計劃的規則促使限制性股份歸屬，而限制性股份將根據相關的原定歸屬時間表歸屬。董事會將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向獲授人發出上述書面通知。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於附錄十五。

UBS函件

本綜合文件將於寄發予股東及購股權持有人的同時交付予獲授人。貴公司將於截止日期前取得獲授人的相關書面回覆。若沒有收到獲授人的回覆，將假定獲授人不打算接受股份要約，並同意該等限制性股份仍未歸屬但會根據相關原定歸屬時間表歸屬。董事會將行使酌情權不加速歸屬該等沒有接受股份要約的限制性股份。

付款

接受強制性全面要約的對價應盡快支付，但無論如何須於要約人或代其行事的代理收到正式填妥及有效的接受強制性全面要約及其相關的股份所有權文件當日起計七(7)個營業日內支付，以確保接受強制性全面要約完整及有效。

不足一仙的款額將不予支付，而應付予接受股份要約及／或購股權要約的獨立股東及／或購股權持有人的對價金額將向上湊整至最接近仙位。

稅務意見

獨立股東及購股權持有人如對其接受或拒絕強制性全面要約的稅務影響有任何疑问，務必諮詢其本身的專業顧問。

買方、要約人、其一致行動人士、貴公司、UBS、新百利融資及／或其各自的最終實益擁有人、董事、高級職員、代理或聯繫人或參與強制性全面要約的任何其他人士一概不會就任何人士因接受或拒絕強制性全面要約所產生的任何稅務影響或債務承擔任何責任。

海外股東及海外購股權持有人

向任何海外股東及海外購股權持有人提出強制性全面要約可能會受其居住地的相關司法權管轄區的適用法律及法規影響。海外股東及海外購股權持有人請務必遵守任何適用法律及監管規定，並在有需要時，諮詢其自身的專業顧問。海外股東及／或海外購股權持有人如希望接受強制性全面要約，則有責任就接受強制性全面要約全面遵守相關司法權管轄區的法律及法規（包括取得可能需要的任何政府或其他許可，或遵守其他必要手續，以及繳付任何該等海外股東及／或海外購股權持有人為相關司法權管轄區應繳的轉讓或其他稅項）。

任何海外股東及海外購股權持有人作出的任何接受將被視為構成有關海外股東及海外購股權持有人向買方及要約人已遵守當地法律及法規的聲明及保證。海外股東及海外購股權持有人如有疑問，應諮詢其專業顧問。

接受及結算

閣下務請進一步垂注已載於本綜合文件的附錄一及隨附的接受表格的強制性全面要約接受及結算的條款及程序詳情。

香港印花稅

賣家因接受股份要約而產生的賣家香港從價印花稅應根據香港法例第117章《印花稅條例》由印花稅署署長釐定按獨立股東接受股份要約的應付對價或要約股份的市值(取更高值)的0.1%計算，將從接受股份要約的相關獨立股東的應得款項中扣除。

要約人將承擔買方因接受要約股份而產生的買方香港從價印花稅，並將根據香港法例第117章《印花稅條例》就股份要約項下的有關交易支付買方及賣方從價印花稅。

就購股權要約無須支付任何印花稅。

買方的相關資料

買方是一家於二零一八年九月十七日在中國註冊成立的公司。於最後實際可行日期，買方共發行6,450,000,000股普通股。除上述外，買方於最後實際可行日期並無其他相關證券(定義見《收購守則》規則22註釋4)。

買方的股權架構載列如下：

股東	股權 (%)
礪達致輝	30.2326
蘇寧易購集團股份有限公司	23.2558
磐茂(上海)投資中心(有限合夥)	15.5039
惠州市國有資產管理有限公司	9.3023
小米科技有限責任公司	9.3023
北京信潤恒股權投資合夥企業(有限合夥)	7.7519
礪達天成	3.1005
深圳市啟賦國隆中小微企業股權投資基金合夥企業(有限合夥)	1.5504
鍾偉堅先生	0.0003
總計	100.0000

買方的董事會成員包括李東生先生、杜娟女士、米昕先生、劉樂飛先生及鄒文超先生。李東生先生也是賣方的董事長及 貴公司的執行董事兼董事會主席。

礪達致輝是一家中國有限合夥企業，其普通合夥人為礪達天成。礪達天成的執行董事及法定代表人為李東生先生，而其監事為黃偉先生。李東生先生擁有礪達天成超過50%經濟權益。李東生先生也作為有限合夥人擁有礪達致輝超過50%經濟權益，其餘有限合夥權益由TCL集團33名其他高管持有，各持有礪達致輝少於10%的合夥權益。

要約人的相關資料

要約人是一家於一九九六年七月十六日在香港註冊成立的公司。於最後實際可行日期，要約人共發行了1,541,971,690股普通股。除上述外，要約人於最後實際可行日期並無其他相關證券(定義見《收購守則》規則22註釋4)。

要約人的董事會成員包括李東生先生、杜元華先生及熊燕女士。要約人為一家投資控股公司，擁有多元化的投資組合。其投資為主要從事彩色電視機、影音產品及手機製造及分銷以及相關零部件貿易業務。要約人亦投資於物業及開發及分銷數碼及其他電子產品。除要約人於 貴公司的投資外，要約人亦於通力控股及TCL通訊科技控股有限公司持有大量投資，通力控股主要從事音視頻產品(不包括電視機)的研發、製造及銷售業務，而TCL通訊科技控股有限公司主要從事手機產品製造及分銷業務，被要約人私有化之前，於二零零四年至二零一六年在聯交所主板上市。在重組完成時及截至最後實際可行日期，要約人由買方全資擁有。要約人直接持有 貴公司1,235,272,639股股份，代表 貴公司於最後實際可行日期已發行股本的約52.28%。

買方及要約人於 貴公司的證券權益

於重組完成時及於最後實際可行日期，買方通過要約人持有 貴公司1,235,272,639股股份，代表 貴公司於最後實際可行日期已發行股本的約52.28%。

於最後實際可行日期，李東生先生及其配偶市川雪女士合計持有58,692,792股股份，代表 貴公司全部已發行股本的約2.48%。於58,692,792股股份當中，根據限制性股份獎勵計劃，李東生先生及市川雪女士已獲授予且尚未歸屬的限制性股份共868,655股。此外，根據購股權計劃，李東生先生及市川雪女士共獲授予7,817,130份尚未行使的購股權。李東生先生及市川雪女士所持購股權的記錄詳見附錄九。由於李東生先生為買方及要約人的董事，李東生先生及其配偶根據《收購守則》「一致行動」釋義第(2)類所指明的推定為買方及要約人的一致行動人士。李東生先生及市川雪女士在二零一八年六月九日至最後實際可行日期期間買賣 貴公司證券(定義見《收購守則》規則22註釋4)的記錄詳見附錄十。

UBS函件

於最後實際可行日期，買方董事杜娟女士、要約人董事熊燕女士及杜元華先生（被推定為買方及要約人的一致行動人士），連同熊燕女士的配偶，合計擁有277,543股股份，代表 貴公司於最後實際可行日期全部已發行股本的約0.01%。於最後實際可行日期，杜娟女士、熊燕女士及杜元華先生已獲授予且尚未行使的購股權分別為150,066份、110,032份及232,191份。杜娟女士、熊燕女士及杜元華先生所持購股權的記錄詳見附錄九。熊燕女士及杜元華先生也分別獲授7,516股及12,395股尚未歸屬的限制性股份。杜娟女士、熊燕女士及其配偶以及杜元華先生在二零一八年六月九日至最後實際可行日期期間買賣 貴公司證券（定義見《收購守則》規則22註釋4）的記錄詳見附錄十。

除以上披露，買方及要約人確認：

- (i) 買方、要約人及／或其一致行動人士均未持有任何股份或對任何股份的任何投票權及權利擁有控制權或裁量權，或就任何股份的任何投票權或權利擁有任何購股權、認股權證或可換股證券，或已就 貴公司的證券簽署任何尚未行使的衍生工具合約；
- (ii) 買方、要約人及／或其一致行動人士均未借入或借出有關 貴公司證券（定義見《收購守則》規則22註釋4）；及
- (iii) 買方、要約人及／或其一致行動人士於二零一八年六月九日至最後實際可行日期期間均未買賣任何股份或有關股份的任何購股權、認股權證或可換股證券。

買方及要約人確認其並不知悉買方、要約人或其一致行動人士（作為一方）與賣方及其任何一致行動人士（作為另一方）簽署任何諒解、作出任何安排或協議或達成任何特別交易（定義見《收購守則》規則25）；及(i) 貴公司任何股東；與(ii)(a)買方、要約人及其一致行動人士；或(ii)(b) 貴公司、 貴公司的附屬公司或聯營公司簽署任何諒解、作出任何安排或協議或達成任何特別交易（定義見《收購守則》規則25）。

於最後實際可行日期，買方及要約人確認：

- (i) 買方或要約人均未簽署任何協議或作出任何安排導致任何涉及其會或不會援引或尋求援引強制性全面要約先決條件或條件的情形出現；
- (ii) 除本函「不可撤回承諾」一節所披露者外，買方、要約人及／或其一致行動人士均未收到接受或不接受強制性全面要約的任何不可撤回承諾；及

- (iii) 除本函「不可撤回承諾」一節所披露者外，均未就買方、要約人及要約人任何聯繫人及與其等一致行動的人士與任何其他人士作出《收購守則》規則22註釋8第三段所指類別的安排。

買方及要約人對 貴集團的計劃

在強制性全面要約完成後，買方及要約人有意繼續從事 貴集團現有的主營業務。買方及要約人無意在強制性全面要約完成後對 貴集團的現有業務及營運作出任何重大變動。買方及要約人無意終止僱用 貴集團的僱員，或出售或重新分配 貴集團的重大資產。買方及要約人將繼續確保 貴集團具備良好的企業管治，持續監控及審查 貴集團業務及營運，並採取其認為必要或合適的提升 貴集團價值的措施。

董事會的構成維持不變

於最後實際可行日期，董事會由執行董事李東生先生、王成先生、閻曉林先生及王軼先生；非執行董事羅凱栢先生、楊安明先生及李宇浩先生；及獨立非執行董事Robert Maarten WESTERHOF先生、曾憲章博士、王一江教授及劉紹基先生組成。

於最後實際可行日期，董事會的構成計劃於強制性全面要約完成後維持不變。

買方及要約人擬繼續維持 貴公司上市地位的計劃

強制性全面要約完成後，買方及要約人計劃維持 貴公司在聯交所主板的上市地位。

於最後實際可行日期，664,012,183股股份（相當於 貴公司全部已發行股本的約28.1%）由公眾人士持有（定義見上市規則）。因此，於最後實際可行日期，上市規則第8.08(1)(a)條項下最低公眾持股量25%的規定獲得滿足。

買方及要約人的董事向聯交所承諾，倘若 貴公司於強制性全面要約完成後，公眾持股量下降到25%以下，則會於強制性全面要約完成後盡快採取適當的措施，以確保公眾持股量充足。

聯交所已表明，倘若強制性全面要約完成後公眾人士持有的股份低於 貴公司適用的最低規定百分比（即25%的股份），或聯交所認為(i)股份的交易存在或可能存在虛假市場；或(ii)公眾人士持有的股份不足以維持有序市場，則聯交所將考慮酌情暫停股份的交易，直至股份恢復到規定的公眾持股量水平。

強制性收購

買方及要約人無意於強制性全面要約完成後行使任何權利強制收購尚未發行及未根據強制性全面要約收購的要約股份。

賣方的相關資料

賣方為一家於深圳證券交易所上市的公司（股份代號：000100），是全球領先的科技產業集團之一，其主營業務包括(i)半導體顯示器及材料的生產及銷售；(ii)產業融資及投資；及(iii)其他相關業務。

貴集團的相關資料

閣下務請垂注「董事會函件」內「本集團的相關資料」一節（包含 貴集團的資料）及本綜合文件的附錄二、三、五及十一（包含 貴集團進一步財務及一般資料）。

貴公司的股權架構

閣下務請垂注「董事會函件」內「股權架構」一節。

一般事項

所有將由獨立股東及購股權持有人交付或向其寄發或由其發出的通訊、通知、接受表格、股票、過戶收據、其他所有權文件（及／或任何就此所需並令人信納的一項或多項彌償保證）及結算根據強制性全面要約應付對價的匯款，將以普通郵遞方式由其或其指定代理交付或向其或其指定代理寄發或由其或指定代理發出，郵誤風險自行承擔，且買方、要約人及其一致行動人士、UBS、新百利融資及其各自的最終實益擁有人、董事、高級職員、代理或聯繫人或參與強制性全面要約的任何其他人士一概不會就可能因此產生的任何郵誤損失或任何其他債務承擔任何責任。進一步詳情載於本綜合文件的附錄一及接受表格。

UBS函件

其他資料

閣下務請垂注本綜合文件所載的「董事會函件」、「獨立董事委員會函件」及「獨立財務顧問函件」、隨附接受表格以及本綜合文件各附錄所載的其他資料。

此 致

列位獨立股東及購股權持有人 台照

代表

UBS AG (香港分行)

盧穗誠
董事總經理

羅駿
董事總經理

謹啟

二零一九年十一月二十二日



TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED

TCL 電子控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01070)

執行董事：

李東生先生(主席)

王成先生(首席執行官)

閔曉林先生

王軼先生

註冊辦事處：

P.O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

非執行董事：

羅凱栢先生

楊安明先生

李宇浩先生

香港主要營業地點：

香港

新界沙田

香港科學園

科技大道東22號

22E大樓7樓

獨立非執行董事：

Robert Maarten WESTERHOF先生

曾憲章博士

王一江教授

劉紹基先生

敬啟者：

有關

UBS AG(香港分行)代表TCL實業控股股份有限公司

全資附屬公司T.C.L.實業控股(香港)有限公司

提出的強制性無條件現金要約

以收購TCL電子控股有限公司全部已發行股份

(買方、要約人及其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外)

及

註銷TCL電子控股有限公司的所有尚未行使購股權

(與買方及／或要約人一致行動的人士持有的購股權除外)

緒言

請參考有關(其中包括)重組及強制性全面要約的聯合公告以及買方、要約人及本公司於二零一九年十月九日聯合發佈的有關不可撤回承諾的公告。

於二零一八年十二月七日，賣方、賣方聯屬公司與買方簽署重組協議，據此賣方及賣方聯屬公司同意出售及買方同意購買重組標的業務的所有資產，對價為人民幣47.6億元現金。重組標的業務的資產包括要約人的全部已發行股本，要約人在重組完成時擁有本公司已發行股本的約52.41%。

截至二零一九年三月三十一日，重組標的業務所有資產的法定權屬已轉讓至買方。要約人持有1,235,272,639股股份，代表本公司於重組完成時已發行股本的約52.41%。於最後實際可行日期，要約人持有1,235,272,639股股份，相當於本公司已發行股本的約52.28%，而買方、要約人及其一致行動人士合共於1,294,242,974股股份中擁有權益，相當於本公司已發行股本的約54.77%。

根據《收購守則》規則26.1註釋8，買方、要約人及其一致行動人士須根據執行人員的指示就所有要約股份提出強制性全面要約，並按照《收購守則》規則13透過註銷購股權就所有尚未行使的購股權向購股權持有人提出適當要約（與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外）。

本綜合文件的目的是向閣下提供（其中包括）有關本集團、買方、要約人及強制性全面要約的資料、包含獨立董事委員會就強制性全面要約的條款以及是否接受強制性全面要約致獨立股東及購股權持有人的建議的獨立董事委員會函件以及包含獨立財務顧問就強制性全面要約的條款以及是否接受強制性全面要約致獨立董事委員會意見及建議的獨立財務顧問函件。

強制性無條件現金要約

誠如本綜合文件第7至25頁「UBS函件」所述，UBS代表要約人現在根據《收購守則》規則26及規則13分別就所有已發行股份向所有獨立股東（買方、要約人及其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外）提出強制性全面要約及向購股權持有人（與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外）註銷所有尚未行使的購股權，基準如下：

董事會函件

股份要約

於記錄日期或之前轉讓予要約人的每股要約股份.....現金3.23港元
(已宣派股息淨額10.56港仙
為歸屬於要約人所有的權利)

於記錄日期後轉讓予要約人的每股要約股份
(即經調整股份要約價).....現金3.1244港元
(即股份要約價3.23港元減已宣派股息
淨額10.56港仙，已宣派股息淨額10.56港仙為歸屬
於接受股東所有的權利)

股份要約價3.23港元是經參考二零一八年六月三十日時本公司的評估值(即人民幣6,348,360,600元)釐定的，該評估值是確定重組標的業務資產的對價及重組時每股股份對應收購價的基準。股份要約價根據以下公式計算得出：

$$\text{股份要約價} = \frac{\text{本公司的評估值} \times \text{匯率} (\text{附註1})}{\text{本公司已發行股份總數} (\text{附註2})}$$

附註1：於二零一八年六月三十日的適用匯率為人民幣1.00元兌1.1861港元。

附註2：本公司截至二零一八年六月三十日的已發行股份總數為2,333,388,113股。

擬收購的要約股份應悉數繳足、不附帶任何權屬負擔且該等股份所附帶的所有權利完整，包括但不限於提出股份要約日(即寄發本綜合文件之日)或其之後日期宣派、派出或派付的任何股息或其他分派的所有權利。二零一九年八月二十八日，董事會宣派了截至二零一九年六月三十日止六個月每股現金10.56港仙的中期股息。中期股息將於二零一九年十二月十八日當日或前後派付給於二零一九年十一月二十九日下午四時三十分營業結束時名列本公司股東名冊的股東。倘相關要約股份於記錄日期或之前已被要約人收購，相關要約股份已宣派中期股息應歸屬於要約人所有。倘相關要約股份於記錄日期後被要約人收購，則相關要約股份已宣派中期股息應歸屬於記錄日期下午四時三十分止名列本公司股東名冊的股東所有，而該等股東持有的要約股份的每股對價應是經扣除已宣派股息淨額後(即經調整股份要約價3.1244港元)的股份要約價。截至最後實際可行日期，本公司承諾於截止日期前沒有計劃派出、宣派或派付任何其他股息或作出其他分派。

購股權要約

根據《收購守則》規則13，UBS代表要約人向購股權持有人按下述的購股權要約價提出適當的要約，並註銷所有尚未行使的購股權(可予行使及不可行使)(與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。根據購股權要約，要約人將根據《收購守則》規則13及應用指引6就購股權持有人所持每份尚未行使的購股權給予該等持有人購股權要約價(通常被稱為「透視」價，如屬尚未行使的購股權，即股份要約價減相關行使價)，以註銷每份可予行使及不可行使的購股權。由於所有購股權的行使價均高於股份要約價，註銷每份購股權的名義購股權要約價為0.0001港元。

購股權行使價 (港元)	購股權要約價 (港元)	尚未行使購股權數目		
		(可予行使)	(不可行使)	(合計)
3.3918	0.0001	54,626,899	0	54,626,899
3.5700	0.0001	6,574,931	3,154,214	9,729,145
3.7329	0.0001	10,863,165	0	10,863,165
4.1520	0.0001	10,966,566	64,831,842	75,798,408
4.3860	0.0001	8,898,050	0	8,898,050
4.4834	0.0001	25,347,552	0	25,347,552

購股權要約擴大至於提出購股權要約之日(即寄發本綜合文件之日)全部未行使的購股權(與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。

接受購股權要約後，相關購股權連同其所附帶一切權利將被全數註銷及放棄。

購股權計劃及限制性股份獎勵計劃

根據購股權計劃，購股權持有人有權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內隨時行使其所有尚未行使的購股權(前提是該等購股權已變為可行使且未失效或行使)。倘若任何尚未行使且已可行使的購股權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內未被行使，該等購股權將自動失效。由於強制性全面要約是無條件的，該十四(14)日期間之開始日應為寄發本綜合文件之日。倘若購股權持有人不接受購股權要約，其仍可於該期間內行使其購股權(僅限於可行使的購股權)。對於不可行使的購股權，他們仍將遵從購股權計劃下的原定歸屬時間表及行使價，故於上文所載的十四(14)日期間屆滿後不會失效。購股權持有人僅可於有關購股權根據原定歸屬時間表可予行使後方可行使。

董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，僅與董事會會議上提呈相關決議案並無利益衝突的董事就相關決議案投票，儘管購股權計劃訂有有關規則，董事會已行使其根據購股權計劃的酌情權，致使即使尚未行使及可予行使的購股權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內未被行使，購股權不會失效。為免生疑問，以上董事會行使其根據購股權計劃的酌情權將不會影響任何購股權持有人接受購股權要約，即使並未接受購股權要約，購股權不會失效。書面通知將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向購股權持有人發出。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於附錄十五。

根據限制性股份獎勵計劃的規則，除非董事會運用全權酌情權另有決定，否則一旦本公司的控制權出現變動，控制權變動成為或宣布無條件當日，所有限制性股份立即歸屬。董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，僅與董事會會議上提呈相關決議案並無利益衝突的董事就相關決議案投票，獲授人將獲發書面通知，當中載列其接受限制性股份要約的權利，並可選擇(i)接受股份要約，在該情況下，限制性股份將根據限制性股份獎勵計劃的相關規則歸屬，並成為要約股份的一部分及受股份要約所規限；或(ii)不接受股份要約，據此，董事會將行使酌情權不根據限制性股份獎勵計劃的規則促使限制性股份立即歸屬，而限制性股份將根據相關的原定歸屬時間表歸屬。董事會將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向獲授人發出上述書面通知。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於附錄十五。

本綜合文件將於寄發予股東及購股權持有人的同時交付予獲授人。本公司將於截止日期前取得獲授人的相關書面回覆。若沒有收到獲授人的回覆，將假定獲授人不打算接受股份要約，並同意該等限制性股份仍未歸屬但會根據相關原定歸屬時間表歸屬。董事會將行使酌情權不加速歸屬該等沒有接受股份要約的限制性股份。

強制性全面要約於作出時在各方面均為無條件的，且不以達到接受的最低數目股份或任何其他條件為條件。

於最後實際可行日期，本公司共發行2,362,972,379股股份，當中29,078,406股獎勵給獲授人的限制性股份仍未歸屬，及185,263,219份購股權尚未行使。除上述購股權外，於最後實際可行日期，本公司沒有其他尚未行使的購股權、衍生工具、認股權證或可轉換為股份的權利，也沒有簽署任何協議以發行有關認股權證、購股權、衍生工具或證券。

於最後實際可行日期，買方、要約人及其一致行動人士共計持有1,294,242,974股股份，代表本公司全部已發行股本的約54.77%，及8,309,419份尚未行使購股權已授予買方及要約人的一致行動人士。假設(a)於最後實際可行日期後本公司已發行股本並無變動；及(b)強制性全面要約完成前概無尚未行使購股權獲行使，股份要約將涉及共1,068,729,405股股份及購股權要約將涉及共176,953,800份購股權。

接受強制性全面要約應為無條件及不可撤銷且不能撤回，除非《收購守則》規則19.2允許，則另作別論，詳情載於本綜合文件附錄一內「5.撤回權利」一段。

強制性全面要約的進一步詳情，包括接受強制性全面要約的條款及程序以及的結算，已包含在本綜合文件第7至25頁所載的「UBS函件」、附錄一及隨附的接受表格。

強制性全面要約在各方面均為無條件

於重組完成時，買方持有要約人的全部已發行股本，而要約人持有1,235,272,639股份，代表本公司當時已發行股本的約52.41%。根據《收購守則》規則26.1註釋8，買方、要約人及其一致行動人士須根據執行人員的指示就所有要約股份提出強制性全面要約，並按照《收購守則》規則13透過註銷尚未行使的購股權就所有購股權向購股權持有人提出適當要約（與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外）。強制性全面要約概無其他條件。因此，誠如本綜合文件「UBS函件」第18頁所述，強制性全面要約於寄發本綜合文件之日在各方面均為無條件。

董事會函件

接受強制性全面要約的時間截止於二零一九年十二月十三日(星期五)下午四時正，完成日期為寄發本綜合文件之日後不少於21日。強制性全面要約將不會延期。

本集團的相關資料

本公司為根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其已發行股份於聯交所上市。本公司主要從事製造及銷售包括電視機在內的多種消費電子產品。本集團於中國、波蘭、墨西哥及越南等設有廠房，產品行銷全球主要市場。

下表為本集團截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個財政年度的若干經審核綜合財務資料(摘錄自本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報)以及本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務資料概要：

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核) (千港元)	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 (經審核) (千港元)	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度 (經審核) (千港元)
營業額	22,724,403	45,581,970	40,822,357
除稅前溢利	1,462,797	1,161,628	933,164
本期間溢利	1,368,552	934,850	796,861
本期間全面收益總額	1,283,495	620,040	1,124,819
	於 二零一九年 六月三十日 (未經審核) (千港元)	於 二零一八年 十二月三十一日 (經審核) (千港元)	於 二零一七年 十二月三十一日 (經審核) (千港元)
權益合計	11,282,937	9,779,565	7,696,517

本集團資料的進一步詳情載於本綜合文件附錄二、三、五及十一。

董事會函件

本公司的股權架構

下表載列本公司於最後實際可行日期的股權架構。

	股份數目	概約百分比(%)
要約人	1,235,272,639	52.28
與買方及／或要約人一致行動的人士(附註1)		
— 李東生先生及其配偶	58,692,792	2.48
— 杜娟女士	44,009	0.00
— 熊燕女士及其配偶	152,039	0.01
— 杜元華先生	81,495	0.00
就買方、要約人及任何與其一致行動的人士的小計	1,294,242,974	54.77
買方、要約人及任何與其一致行動的人士以外的人士		
— 受託人(附註2)	76,151,071	3.22
— 其他股東	992,578,334	42.01
就買方、要約人及任何與其一致行動的人士以外的人士的小計	1,068,729,405	45.23
總計	2,362,972,379	100.00

附註：

- 1 有關股份數目包括1,223,960股限制性股份獎勵計劃下獎勵給與買方及／或要約人一致行動人士的股份，其由受託人以信託方式代有關人士持有。
- 2 根據限制性股份獎勵計劃授予與買方及／或要約人一致行動的人士的1,223,960股股份(由受託人以信託方式代該等人士持有)不包含在該等數目的股份內，並包含於「與買方及／或要約人一致行動人士」項下的有關股份數目中。

董事會函件

下表載列本公司於最後實際可行日期的股權架構(假設所有尚未行使的購股權已獲悉數行使)。

	股份數目	概約百分比(%)
要約人	1,235,272,639	48.48
與買方及／或要約人一致行動的人士(附註1)		
— 李東生先生及其配偶	66,509,922	2.61
— 杜娟女士	194,075	0.01
— 熊燕女士及其配偶	262,071	0.01
— 杜元華先生	313,686	0.01
就買方、要約人及任何與其一致行動的人士的小計	1,302,552,393	51.12
買方、要約人及任何與其一致行動的人士以外的人士		
— 受託人(附註2)	76,151,071	2.99
— 其他股東	1,169,532,134	45.90
就買方、要約人及任何與其一致行動的人士以外的人士的小計	1,245,683,205	48.88
總計	2,548,235,598	100.00

附註：

- 1 有關股份數目包括1,223,960股限制性股份獎勵計劃下獎勵給與買方及／或要約人一致行動人士的股份，其由受託人以信託方式代有關人士持有。
- 2 根據限制性股份獎勵計劃授予與買方及／或要約人一致行動的人士的1,223,960股股份(由受託人以信託方式代該等人士持有)不包含在該等數目的股份內，並包含於「與買方及／或要約人一致行動人士」項下的有關股份數目中。

買方的相關資料

閣下務請垂注本綜合文件所載「UBS函件」內「買方的相關資料」一段及「附錄四—買方及要約人的一般資料」。

要約人的相關資料

閣下務請垂注本綜合文件所載「UBS函件」內「要約人的相關資料」一段及「附錄四－買方及要約人的一般資料」。

買方及要約人對本集團的計劃

閣下務請垂注本綜合文件所載「UBS函件」內「買方及要約人對 貴集團的計劃」一段。董事會樂見買方及要約人有意(i)在強制性全面要約完成後繼續從事本集團現有的主營業務及(ii)繼續僱用本集團的僱員，及董事會願意與買方及要約人合理配合，以落實其對本集團的計劃，並符合本集團及股東的整體利益。

買方及要約人擬繼續維持本公司上市地位的計劃

本綜合文件第7至25頁「UBS函件」表明，強制性全面要約完成後，買方及要約人計劃維持本公司在聯交所主板的上市地位。

買方及要約人的董事向聯交所承諾，倘若本公司於強制性全面要約完成後，公眾持股量下降到25%以下，則會於強制性全面要約完成後盡快採取適當的措施，以確保公眾持股量充足。

聯交所已表明，倘若強制性全面要約完成後公眾人士持有的股份低於本公司適用的最低規定百分比（即25%的股份），或聯交所認為(i)股份的交易存在或可能存在虛假市場；或(ii)公眾人士持有的股份不足以維持有序市場，則聯交所將考慮酌情暫停股份的交易，直至股份恢復到規定的公眾持股量水平。

獨立董事委員會

由全部獨立非執行董事，即Robert Maarten WESTERHOF先生、曾憲章博士、王一江教授及劉紹基先生，及強制性全面要約中並無直接或間接權益的非執行董事，即羅凱栢先生及李宇浩先生，組成的獨立董事委員會經已成立。獨立董事委員會將就強制性全面要約條款是否公平合理，及獨立股東及購股權持有人是否應接受強制性全面要約提出建議。

董事會函件

非執行董事楊安明先生透過擁有礪達致輝(於中國成立的有限合夥企業，並為買方的控股股東) 1.3953%有限合夥權益，從而間接持有買方已發行股本。因此，楊安明先生被視為於強制性全面要約中擁有權益，故而根據《收購守則》規則2.8沒有被委任為獨立董事委員會委員。

推薦建議

閣下務請垂注(i)本綜合文件第37至38頁「獨立董事委員會函件」，載有其就強制性全面要約條款對獨立股東及購股權持有人而言是否公平合理及是否應就此接受致獨立股東及購股權持有人的建議；及(ii)本綜合文件第39至62頁「獨立財務顧問函件」，載有其致獨立董事委員會就強制性全面要約條款對獨立股東及購股權持有人而言是否公平合理及是否應就此接受提出意見及推薦建議，以及其意見及推薦建議所考慮的主要因素。閣下也應閱讀「UBS函件」。

獨立股東及購股權持有人就強制性全面要約採取任何行動前，務請細閱該等函件。

其他資料

閱讀本綜合文件時，務請一併閱讀隨附有關強制性全面要約的接受及結算程序的接受表格。閣下也務請垂注本綜合文件各附錄所載的其他資料。

閣下在就強制性全面要約考慮採取行動時，也應考慮本身的稅務狀況(如有)及如有任何疑問，務必諮詢本身的專業顧問。

此 致

列位獨立股東及購股權持有人 台照

承董事會命
TCL電子控股有限公司
李東生
主席

二零一九年十一月二十二日



TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED

TCL 電子控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01070)

敬啟者：

**UBS AG (香港分行) 代表TCL實業控股股份有限公司
全資附屬公司T.C.L.實業控股(香港)有限公司
提出的強制性無條件現金要約
以收購TCL電子控股有限公司全部已發行股份
(買方、要約人及其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外)
及
註銷TCL電子控股有限公司的所有尚未行使購股權
(與買方及／或要約人一致行動的人士持有的購股權除外)**

緒言

請參考買方、要約人及本公司於二零一九年十一月二十二日聯合發出的綜合文件，本函件乃綜合文件一部分。除文義另有所指外，綜合文件所界定的詞彙於本函件的詞彙具有相同涵義。

我們已獲董事會委任組成獨立董事委員會，以考慮強制性全面要約條款，並以我們的觀點建議閣下有關強制性全面要約的條款對獨立股東及購股權持有人而言是否屬公平合理及為接受強制性全面要約作出推薦意見。

新百利融資已獲委聘為獨立財務顧問以就強制性全面要約的條款及是否接受強制性全面要約向我們作出建議。

謹請閣下垂注綜合文件所載「UBS函件」、「董事會函件」及「獨立財務顧問函件」，以及綜合文件各附錄所載的其他資料。

推薦建議

經考慮強制性全面要約的條款，並考慮到綜合文件所載的資料及獨立財務顧問的意見(尤其是獨立財務顧問於綜合文件第39至62頁的函件中所考慮的因素及理由以及意見及推薦建議)後，我們認為，強制性全面要約的條款對獨立股東而言並非公平合理。因此，我們不推薦獨立股東及購股權持有人接受強制性全面要約。敬請獨立股東及購股權持有人細閱綜合文件第39至62頁所載的「獨立財務顧問函件」全文。

儘管我們作出上述推薦建議，我們強烈建議，獨立股東及購股權持有人是否將於本公司的投資變現或繼續持有的決定應取決於其個人情況及投資目標，應審慎考慮強制性全面要約的條款及條件。獨立股東及購股權持有人如有任何疑問，應自行諮詢專業顧問的專業意見。

此 致

列位獨立股東及購股權持有人 台照

TCL電子控股有限公司
獨立董事委員會

Robert Maarten
WESTERHOF先生
獨立非執行董事

曾憲章博士
獨立非執行董事

王一江教授
獨立非執行董事

劉紹基先生
獨立非執行董事

羅凱栢先生
非執行董事

李宇浩先生
非執行董事

謹啟

二零一九年十一月二十二日

下文載列獨立財務顧問新百利融資有限公司致獨立董事委員會的意見函件，乃為載入本綜合文件而編製。



新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行
20樓

敬啟者：

**UBS AG (香港分行)代表TCL實業控股股份有限公司
全資附屬公司T.C.L.實業控股(香港)有限公司
提出的強制性無條件現金要約
以收購TCL電子控股有限公司全部已發行股份
(TCL實業控股股份有限公司、T.C.L.實業控股(香港)有限公司及其一致
行動人士已擁有或同意收購的股份除外)
及
註銷TCL電子控股有限公司所有尚未行使的購股權
(與TCL實業控股股份有限公司及／或
T.C.L.實業控股(香港)有限公司一致行動的人士持有的購股權除外)**

緒言

茲提述我們獲委任就UBS AG (香港分行)代表T.C.L.實業控股(香港)有限公司提出強制性全面要約向獨立董事委員會提供意見。股份要約及購股權要約的詳情載於日期為二零一九年十一月二十二日的綜合文件，本函件為其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與綜合文件所界定者具有相同涵義。

誠如綜合文件所述，緊接重組前，賣方持有要約人100%已發行的股本，繼而持有1,235,272,639股股份，相當於 貴公司當時已發行股本約52.89%。重組完成後，買方持有要約人全部已發行股本。按執行人員的指示，因本次重組，買方及其一致行動人士須根據《收購守則》規則26.1註釋8就所有要約股份提出強制性全面要約，並按照《收購守則》規則13透過註銷購股權的方式就所有尚未行使購股權(與買方及／或要約人一致行動的人士持有的購股權除外)向購股權持有人提出適當要約。重組完成時作為買方的全資附屬公司，要約人履行強制性全面要約。

獨立財務顧問函件

由全部獨立非執行董事，即Robert Maarten WESTERHOF先生、曾憲章博士、王一江教授及劉紹基先生，及於強制性全面要約中並無直接或間接權益的非執行董事，即羅凱栢先生及李宇浩先生，組成的獨立董事委員會經已成立，以就強制性全面要約條款是否公平合理，及是否應接受強制性全面要約向獨立股東及購股權持有人提出建議。非執行董事楊安明先生因綜合文件所載的理由被視為於強制性全面要約中擁有權益，根據《收購守則》規則2.8沒有被委任為獨立董事委員會委員。獨立董事委員會已批准委任我們作為獨立財務顧問，就強制性全面要約向獨立董事委員會提供意見。

我們與 貴公司、買方、要約人或其等任何一致行動人士或推定一致行動人士概無聯繫，且無重大財務或其他關聯，因此，我們被視為符合資格就強制性全面要約提供獨立意見。除就該委聘應付我們的一般專業費用外，概無存在任何安排以使我们將從 貴公司、買方、要約人或其等任何一致行動人士或推定一致行動人士收取任何費用或利益。

我們的意見基準

於制訂我們的意見時，我們已審閱(其中包括)(i)綜合文件；(ii) 貴公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報及 貴公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告；(iii) 貴公司自二零一八年一月一日起於聯交所網站發佈的公告；(iv) 綜合文件附錄二中所載重大變更聲明；及(v)綜合文件附錄五中所載中國評估師(深圳)編製有關 貴公司100%股權的最新評估報告。我們亦已尋求並獲得執行董事確認，其等提供的資料及發表的意見並無遺漏重大事實。我們認為，我們獲得的資料足以讓我們達致本函件所載的意見及推薦意見。我們並無理由懷疑我們所獲提供資料的真實性及準確性，或相信有任何重大資料遭遺漏或隱瞞。然而，我們並無對 貴集團、買方或要約人的業務及事務進行任何獨立調查，亦無對獲提供的資料進行任何獨立核實。我們亦假設綜合文件內所載或提述的所有聲明於最後實際可行日期均屬真實，而倘綜合文件出現任何重大變動，將會於要約期在合理實際可行情況下盡快通知獨立股東。

我們並無考慮接受或不接受強制性全面要約對獨立股東及購股權持有人產生的稅務及監管影響，原因為其取決於個人情況。尤其是，屬境外居民或須就證券買賣繳納境外稅項或香港稅項的獨立股東及購股權持有人應考慮其等自身的稅務狀況，如有任何疑問，應諮詢其等自身的專業顧問。

強制性全面要約的主要條款

股份要約

UBS現在代表要約人按下列基礎提出股份要約：

於記錄日期或之前轉讓予要約人的每股要約股份.....	現金3.23港元 (已宣派股息淨額10.56港仙 為歸屬於要約人所有的權利)
於記錄日期後轉讓予要約人的每股要約股份 (即經調整股份要約價).....	現金3.1244港元 (即股份要約價3.23港元減已宣派 股息淨額10.56港仙，已宣派股息 淨額10.56港仙為歸屬於接受股東所有的權利)

股份要約價3.23港元是經參考截至二零一八年六月三十日 貴公司的評估值釐定的，該評估值是確定重組標的業務資產的對價及重組時每股股份對應收購價的基準。中國評估師出具日期為二零一八年十二月三日的關於 貴公司截至二零一八年六月三十日評估值的評估報告摘錄載於綜合文件附錄十一。有關中國評估師(深圳)編製日期為二零一九年十一月一日有關 貴公司截至二零一九年六月三十日評估值的最新評估報告載於綜合文件附錄五內。中國評估師(深圳)確認， 貴公司截至二零一九年九月三十日價值與最新評估報告的估值基準日(即二零一九年六月三十日)的估值並無重大變動。

於最後實際可行日期，買方、要約人及其等任何一致行動人士共計持有1,294,242,974股股份，相當於 貴公司全部已發行股本的約54.77%。假設最後實際可行日期至完成日期已發行股份總數並無變動，股份要約將涉及1,068,729,405股股份，相當於 貴公司現已發行股本的約45.23%。

根據股份要約擬收購的要約股份應悉數繳足、不附帶任何權屬負擔且該等股份所附帶的所有權利完整，包括但不限於提出股份要約日(即寄發綜合文件之日)或其之後日期宣派、派出或派付的任何股息或其他分派的所有權利。二零一九年八月二十八日，董事會宣派了截至二零一九年六月三十日止六個月每股現金10.56港仙的中期股息。中期股息將於二零一九年十二月十八日當日或前後派付給於二零一九年十一月二十九日(即記錄日期)下午四時三十分營業結束時名列 貴公司股東名冊的股東。倘相關要約股份於記錄日期或之前已被要約人收購，相關要約股份已宣派中期股息應歸屬於要約人所有。倘相關要約股份於記錄日期後被要約人收購，則相關要約股份已宣派中期股息應歸屬於記錄日期下午四時三十分止名列 貴公司股東名冊的股東所有，而該等股東持有的要約股份的每股價款應是扣減已宣派股息淨額10.56港仙後的股份要約價(即經調整股份要約價3.1244港元)。

限制性股份獎勵計劃

於最後實際可行日期，尚有29,078,406股獎勵給獲授人的限制性股份仍未歸屬。根據限制性股份獎勵計劃的規則，除非董事會使用全權酌情權另有決定，否則一旦貴公司的控制權出現變動，控制權變動成為或宣布無條件當日，所有限制性股份立即歸屬。董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，獲授人將獲發書面通知，當中載列其接受限制性股份的股份要約的權利，並可選擇(i)接受股份要約，在該情況下，限制性股份將根據限制性股份獎勵計劃的相關規則歸屬，並成為要約股份的一部分及受股份要約所規限；或(ii)不接受股份要約，據此，董事會將行使酌情權不根據限制性股份獎勵計劃的規則促使限制性股份歸屬，限制性股份將根據相關原定歸屬時間表歸屬。董事會將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向獲授人發出上述書面通知。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於綜合文件附錄十五。

購股權要約

根據《收購守則》規則13，UBS現在代表要約人向購股權持有人按購股權要約價提出適當的要約，以註銷所有尚未行使的購股權(可予行使及不可行使，與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。根據購股權要約，要約人將根據《收購守則》規則13就購股權持有人所持每份尚未行使的購股權給予該等持有人購股權要約價(按「透視」價得出，如屬尚未行使的購股權，即股份要約價減相關行使價)，以註銷每份可予行使及不可行使的購股權。然而，在此情況下，我們認為就購股權持有人而言使用此公式得出差不多每份購股權0.0001港元的象徵式要約價並無吸引力。有關購股權要約的進一步討論載於本函件下文的「購股權要約」一節。

強制性全面要約於作出時在各方面均為無條件的，且不以達到接受的最低數目股份或任何其他條件為條件。有關接受強制性全面要約的條款及程序的進一步詳情載於綜合文件附錄一。

不可撤回承諾

於二零一九年十月四日，Zeal Limited(其持有348,850,000股股份，相當於貴公司當時已發行股本的約14.77%及獨立股東當時持有已發行股份總數的約32.66%)以要約人為受益人簽署一份不可撤回承諾，據此，Zeal Limited已無條件且不可撤回地承諾(其中包括)其不會(i)就相關股份接受強制性全面要約及豁免獲得相關股份要約的任何權利；及(ii)就任何相關股份或當中任何權益作出要約、出售、給予、轉讓、質押、押記或授予任何權利或以其他方式處置或交易。

不可撤回承諾將於強制性全面要約被撤回、失效或結束時終止。有關不可撤回承諾的進一步詳情，請參閱綜合文件「UBS函件」中「不可撤回承諾」一節。

強制性全面要約將不會延長至截止日期後，但根據《收購守則》另有規定除外。買方及要約人也不會提高上述股份要約價。貴公司股東及潛在投資者請注意，在作出本項聲明後，買方及要約人不再享有提高股份要約價的權利。

考慮的主要因素及理由

於達致我們對強制性全面要約的意見及推薦建議時，我們已考慮下列主要因素及理由：

1. 強制性全面要約的背景

根據賣方、賣方聯屬公司及買方於二零一八年十二月七日簽署的重組協議，賣方及賣方聯屬公司同意出售且買方同意購買重組標的業務的所有資產，對價為人民幣47.6億元現金。重組標的業務的資產包括要約人的全部已發行股本，要約人在重組完成時擁有貴公司已發行股本的約52.41%。截至二零一九年三月三十一日，重組標的業務所有資產的法定權屬已轉讓至買方。有關進行重組的理由的進一步詳情載於綜合文件中的「UBS函件」。重組完成後，買方持有要約人全部已發行股本。按執行人員的指示，因本次重組，買方及其一致行動人士須根據《收購守則》規則26.1註釋8就所有要約股份提出強制性全面要約，並就所有尚未行使購股權（與買方及／或要約人一致行動的人士持有的購股權除外）提出適當要約。重組完成時作為買方的全資附屬公司，要約人履行強制性全面要約。

2. 有關 貴集團的資料及前景

(a) 有關 貴集團的背景及財務資料

貴公司是一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其已發行股份於聯交所上市，主要從事製造及銷售包括電視機在內的多種消費電子產品。貴集團於中國、波蘭、墨西哥及越南等設有廠房，產品行銷全球主要市場。

獨立財務顧問函件

(i) 財務表現

以下為 貴集團(a)截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度(二零一七年及二零一八年全年業績乃摘錄自／按 貴公司二零一八年年報計算)；及(b)截至二零一八年及二零一九年六月三十日止六個月(二零一八年及二零一九年中期業績乃摘錄自 貴公司二零一九年中期報告)的財務業績概要。

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月三十一日 止年度	
	二零一九年 (未經審核) (千港元)	二零一八年 (未經審核) (千港元)	二零一八年 (經審核) (千港元)	二零一七年 (經審核) (千港元)
營業額	22,724,403	21,050,481	45,581,970	40,822,357
毛利	3,723,946	3,220,157	6,952,157	6,301,244
期內／年內溢利	1,368,552	571,496	934,850	796,861
母公司擁有人應佔溢利	1,362,015	571,958	944,235	814,639
母公司擁有人應佔溢利(經扣除 一次性非經營／特殊項目後)	554,000	417,000	778,000	595,000
母公司普通股權持有人應佔 每股盈利(每股港仙)				
– 基本	60.01	26.72	42.63	47.43
– 攤薄	58.70	26.00	41.58	46.55

(1) 營業額

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度，貴集團的總營業額分別約為408億港元及456億港元。截至二零一八年及二零一九年六月三十日止六個月，貴集團的總營業額分別約為211億港元及227億港元。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零一八年及二零一九年六月三十日止各六個月，電視機銷售收益佔總營業額（不包括分類間銷售，如適用）逾97%。下表載列電視機分類收入及業績的分析，乃摘錄自貴公司二零一八年年報及二零一九年中期報告。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一八年 (經審核) (千港元)	二零一七年 (經審核) (千港元)
分類收入		
(不包括分類間銷售)		
— 電視機 – 中國市場	18,370,619	19,774,485
— 電視機 – 海外市場	26,601,509	20,948,681
分類業績		
— 電視機 – 中國市場	175,149	466,291
— 電視機 – 海外市場	1,122,994	479,579
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) (千港元)	二零一八年 (未經審核) (千港元)
向外界客戶的銷售		
— 電視機 – TCL品牌 – 中國市場	6,217,984	7,307,634
— 電視機 – TCL品牌 – 海外市場	10,768,357	8,127,189
— 電視機 – 原始設計製造(「ODM」) 代工業務	5,183,602	5,516,358
分類業績		
— 電視機 – TCL品牌 – 中國市場	11,486	246,014
— 電視機 – TCL品牌 – 海外市場	440,620	189,754
— 電視機 – ODM代工業務	161,901	182,247

附註：誠如貴公司二零一九年中期報告所述，若干可報告經營分類已予重列。

二零一八年與二零一七年的比較

貴集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年營業額同比增加11.7%至約456億港元，主要是由於海外市場電視機銷售收益增加所致。二零一八年，中國市場電視機銷售收益約為184億港元，較二零一七年減少約7.1%。於二零一八年，貴集團錄得海外市場電視機銷售收益約266億港元，同比增長約27.0%。誠如貴公司二零一八年年報所披露，貴集團積極深化全球化佈局，在深耕現有銷售渠道的同時積極拓展潛力巨大的新市場，中國市場及海外市場於二零一八年的全年銷售量分別同比激增約13.4%及29.5%。截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度，貴集團的毛利率保持穩定，分別約15.4%及15.3%。

二零一九年上半年與二零一八年上半年的比較

截至二零一九年六月三十日止六個月，貴集團錄得總營業額約227億港元，較二零一八年上半年上升約8.0%。二零一九年上半年，海外TCL品牌電視機的銷售額約為108億港元，較二零一八年上半年增加32.5%，而中國市場TCL品牌電視機的銷售額則減少約14.9%。根據貴公司二零一九年中期報告，二零一九年上半年，海外市場及中國市場的TCL品牌電視機銷售量較二零一八年上半年分別增加約49.8%及6.9%。此外，憑藉扎實的生產製造實力和高效的生產效率，在提升貴集團整體產能利用率的同時，貴集團的ODM代工業務穩步發展。二零一九年上半年，ODM代工業務實現約520萬台的出貨量，銷售額約達52億港元。根據貴公司二零一九年中期報告，得益於產品結構優化，二零一九年上半年，貴集團的毛利率略微提升至16.4%，而二零一八年同期則約為15.3%。

(2) 母公司擁有人應佔溢利

二零一八年與二零一七年的比較

二零一八年，貴集團錄得母公司擁有人應佔溢利約為9.442億港元，同比增長約16%。誠如貴公司二零一八年年報所述，全年費用率持續受控並下降至約12.7%，為自二零零三年以來最低水平。二零一八年溢利較二零一七年有所增加，主要是由於上段所載總營業額增加約11.7%，但部分因銷售及分銷支出增加而被抵銷。二零一八年，貴集團錄得母公司擁有人應佔溢利(經扣除特殊項目後)約7.78億港元(不包括出售物業、廠房及設備的一次性收益約1.66億港元)，較二零一七年的約5.95億港元(不包括完成深圳市雷鳥網絡科技有限公司(「雷鳥科技」)增資有關被視為部分出售聯營公司的一次性收益約2.20億港元)增加約30.8%。

二零一九年上半年與二零一八年上半年的比較

二零一九年上半年，母公司擁有人應佔溢利約為13.62億港元。經撇除(其中包括)對貴集團原持有雷鳥科技44.44%股權進行公允價值重新計量而錄得的一次性收益約7.87億港元後，二零一九年上半年母公司擁有人應佔溢利約為5.54億港元，較二零一八年上半年約4.17億港元增加約32.9%。誠如貴公司二零一九年中期報告所述，貴集團持續推動降本增效，費用率維穩為12.7%。得益於整體效率提高、海外及互聯網業務快速增長，貴集團盈利能力大幅提升。

誠如貴公司日期為二零一九年一月二十三日的公告所披露，TCL王牌電器(惠州)有限公司(貴公司的一間附屬公司)訂立買賣協議，進一步收購雷鳥科技(主要從事互聯網電視平台運營業務)總股權15.56%。於買賣協議前，貴集團持有雷鳥科技總股權44.44%。緊隨收購後，雷鳥科技成為貴公司附屬公司，並作為附屬公司於貴集團的財務報表綜合入賬。二零一九年上半年，雷鳥科技集團的收入約為2.53億港元，同比增長約63.3%。誠如同公告所述，雷鳥科技互聯網業務的盈利能力將進一步推動貴集團盈利能力上升。貴公司亦能將雷鳥科技完全併入貴集團的業務模式，以(其中包括)加速推廣新業務模式。

(3) 每股盈利

二零一八年與二零一七年的比較

截至二零一八年十二月三十一日止年度每股基本及攤薄盈利分別約為0.4263港元及0.4158港元。截至二零一七年十二月三十一日止年度每股基本及攤薄盈利分別約為0.4743港元及0.4655港元。二零一八年，貴集團的母公司擁有人應佔溢利同比激增約16%。由於認購供股股份及於購股權獲行使後發行股份，用以計算二零一八年每股基本及攤薄盈利的已發行普通股加權平均數分別增加約29.0%及29.8%，導致二零一八年每股基本及攤薄盈利有所減少。

二零一九年上半年與二零一八年上半年的比較

截至二零一九年六月三十日止六個月每股基本及攤薄盈利分別約為0.6001港元及0.5870港元。截至二零一八年六月三十日止六個月每股基本及攤薄盈利分別約為0.2672港元及0.2600港元。二零一九年上半年，母公司擁有人應佔溢利較二零一八年同期增加約138.1%。每股盈利一般跟隨貴集團財務業績的變動而變動。

(4) 股息

二零一七年財政年度，董事會宣派中期股息每股0.039港元及末期股息每股0.1507港元（合計每股0.1897港元），相當於全年派息率40%。截至二零一八年十二月三十一日止年度全年每股股息（包括中期股息每股0.098港元及末期股息每股0.0938港元）合計每股0.1918港元，相當於全年派息率45%。貴公司根據股份要約價每股要約股份3.23港元及截至二零一八年十二月三十一日止年度的合計股息每股0.1918港元得出的隱含股息率約為5.9%。就截至二零一九年六月三十日止六個月宣派中期股息每股0.1056港元，根據母公司擁有人應佔溢利（經扣除一次性非經營收益後）的隱含派息率為45%。按貴公司宣派緊接最後實際可行日期前十二個月合計股息除股份要約價計算的隱含股息率約為6.2%。有關隱含派息率的其他分析載於本函件下文「同業比較」一段。

(ii) 財務狀況

以下為 貴集團(a)於二零一七年及二零一八年十二月三十一日(二零一七年及二零一八年的財務狀況均摘錄自 貴公司二零一八年年報)；及(b)於二零一九年六月三十日(乃摘錄自 貴公司二零一九年中期報告)的財務狀況摘錄。

	於		
	二零一九年 六月三十日 (未經審核) (千港元)	於十二月三十一日 二零一八年 (經審核) (千港元)	二零一七年 (經審核) (千港元)
總資產	28,239,653	28,201,203	26,063,346
總負債	16,956,716	18,421,638	18,366,829
母公司擁有人應佔權益	10,950,549	9,779,321	7,628,724

於二零一九年六月三十日，貴集團的總資產約為282億港元。貴集團的資產主要包括(a)物業、廠房及設備約14億港元；(b)商譽約19億港元；(c)存貨約50億港元；(d)應收貿易賬款約51億港元；(e)應收票據約28億港元；及(f)現金及銀行結餘約68億港元。貴集團於二零一九年六月三十日的總負債約為170億港元，主要包括(a)應付貿易賬款約73億港元；及(b)其他應付款項及預提費用約50億港元。

於二零一九年六月三十日，貴集團的計息銀行貸款及其他貸款約為8.566億港元。經考慮現金及銀行結餘約68億港元後，貴集團的淨現金結餘約為60億港元。貴集團於二零一九年六月三十日的資本負債比率(以債務淨額(即按計息銀行貸款及其他貸款總額，扣減現金及銀行結餘及已抵押存款)除以母公司擁有人應佔權益)為0%。誠如綜合文件附錄二所述，於二零一九年九月三十日，貴集團的計息銀行貸款總額約為740,988,000港元。

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日，母公司擁有人應佔未經審核綜合權益分別約為98億港元及110億港元，相當於每股價值分別約4.14港元及4.63港元(按 貴公司於最後實際可行日期的已發行股份計算)。股份要約價每股3.23港元較於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日母公司擁有人應佔每股資產淨值折讓分別約22%及30%。

(b) 貴集團的前景

誠如上文「財務表現」一段所討論，二零一八年及二零一九年上半年較上一年同期相比的財務表現有所改善是由於(其中包括)海外市場電視機銷售額增加及互聯網業務增長所致。誠如 貴公司二零一九年中期報告所述，貴集團擁有全球化產能佈局，除中國之外，在墨西哥、越南、波蘭、印度、南美等地均有設廠。據執行董事告知，根據GfK¹及NPD集團²發出二零一九年上半年之市場數據報告，TCL品牌電視機的市場份額在全球不少國家保持穩定增長，於二零一九年上半年於位列首15個國家，當中於美國市場排名第二及於法國市場排名第三。於二零一九年上半年，歐洲市場中的德國及意大利的銷售量分別較二零一八年上半年上升約161.1%及196.9%。受益於全球佈局及垂直一體化產業鏈協同優勢，貴集團將繼續鞏固和提升北美市場的領先地位，提高歐洲市場的市場份額和盈利能力，深入拓展印度、俄羅斯和南美等潛力巨大的新興市場。

二零一八年及二零一九年上半年，中國市場電視機銷售收益較二零一七年及二零一八年同期同比有所減少。執行董事表示，有關減少主要是由於屏價持續下降及人民幣兌港元匯率下跌所致。誠如 貴公司二零一九年中期報告所述，在中國市場，貴集團擬實現業務模式變革，大力發展中高端產品，優化產品結構和渠道結構，同時加強降本增效，提升經營效率，進而增強盈利能力。

展望未來，貴集團將大力推進65吋、75吋甚至更大尺寸屏幕的電視機的發展，並持續開發行業領先的量子點、Mini LED和8K等高端顯示技術，加速推動中高端產品上市。在鞏固及提升原有電視機業務的基礎上，貴集團將進一步深入拓展智能AV、商用顯示及智能家居在內的多元化業務發展，提升整體盈利能力。誠如 貴公司二零一九年中期報告進一步所述，TCL品牌電視機銷售量達1,031萬台，同比大幅增長約33.1%，電視機市場份額全球第三(數據來源：IHS Markit，顯示行業等重要領域的全球信息和深刻見解提供者)，TCL品牌在全球的競爭優勢進一步顯現。

1 根據GfK官方網站，於過去80多年，GfK結合數據、科學以及富有創意的研究解決方案為消費者、市場、品牌和媒體等關鍵商業問題提供了答案。總部設於德國，GfK覆蓋全球約60個國家，員工共有約9,000人。

2 根據NPD集團官方網站，NPD集團通過提供資訊、行業知識及規範分析協助客戶擴充業務。NPD集團在歐美及亞太地區27個城市設有辦事處，全球2,000多家公司依賴NPD集團通過不同渠道協助他們計量、預測及改善表現。

執行董事認為，儘管中美貿易戰持續升溫，但憑藉TCL品牌及產能佈局的全球競爭優勢，並堅守 貴集團上述業務發展策略， 貴集團將繼續鞏固其領先地位。執行董事認為且我們認同其意見，儘管目前面對挑戰， 貴集團的長遠業務前景仍總體向好。

3. 要約人及買方的相關資料及其對 貴集團的計劃

誠如綜合文件「UBS函件」中「要約人的相關資料」所述，要約人為一間於一九九六年七月十六日在香港註冊成立的公司。要約人為一家投資控股公司，擁有多元化的投資組合。其投資為主要從事彩色電視機、影音產品及手機製造及分銷以及相關零部件貿易業務。要約人亦投資於物業及開發及分銷數碼及其他電子產品。除要約人於 貴公司的投資外，要約人亦於通力控股及TCL通訊科技控股有限公司持有大量投資，通力控股主要從事音視頻產品（不包括電視機）的研發、製造及銷售業務，而TCL通訊科技控股有限公司主要從事手機產品製造及分銷業務，被要約人私有化之前，於二零零四年至二零一六年在聯交所主板上市。於重組完成後，要約人由買方全資擁有，買方為一間於二零一八年九月十七日在中國註冊成立的公司。要約人直接持有1,235,272,639股股份，相當於 貴公司於最後實際可行日期已發行股本的約52.28%。有關要約人及買方的進一步詳情載於綜合文件「UBS函件」中「要約人的相關資料」及「買方的相關資料」等章節。要約在重組完成後觸發，而我們認為，要約並非旨在讓要約人收購更多股份。

誠如綜合文件「UBS函件」中「買方及要約人對 貴集團的計劃」一節所述，在強制性全面要約完成後，買方及要約人有意繼續從事 貴集團現有的主營業務。買方及要約人無意在強制性全面要約完成後對 貴集團的現有業務及營運作出任何重大變動。買方及要約人無意終止僱用 貴集團的僱員，或出售或重新分配 貴集團的重大資產。買方及要約人將繼續確保 貴集團具備良好的企業管治，持續監控及審查 貴集團業務及營運，並採取其認為必要或合適的提升 貴集團價值的措施。於最後實際可行日期，在強制性全面要約結束後，董事會的構成計劃將維持不變。

4. 繼續維持 貴公司上市地位

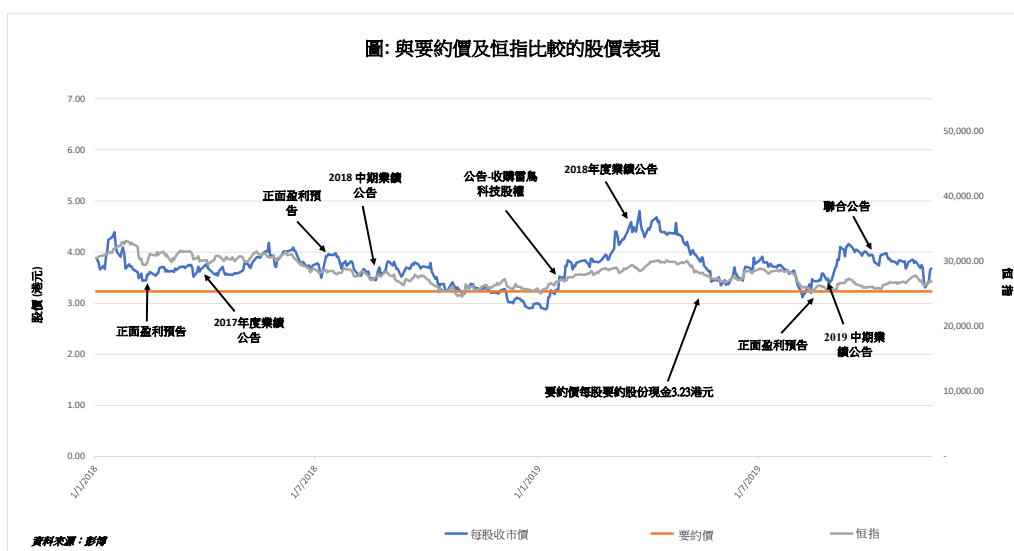
誠如綜合文件「UBS函件」中「買方及要約人擬繼續維持 貴公司上市地位的計劃」一節所述，強制性全面要約完成後，買方及要約人計劃維持 貴公司在聯交所主板的上市地位。買方及要約人的董事向聯交所承諾，倘若 貴公司於強制性全面要約完成後，公眾持股量下降到25%以下，則會於強制性全面要約完成後盡快採取適當的措施，以確保公眾持股量充足。

聯交所已表明，倘若強制性全面要約完成後公眾人士持有的股份低於 貴公司適用的最低規定百分比（即25%的股份），或聯交所認為(i)股份的交易存在或可能存在虛假市場；或(ii)公眾人士持有的股份不足以維持有序市場，則聯交所將考慮酌情暫停股份的交易，直至股份恢復到規定的公眾持股量水平。

5. 股份要約價分析

(a) 股份過往價格表現

下圖描述自二零一八年一月一日起直至及包括最後實際可行日期（「回顧期」）每股股份的每日收市價及股份價格表現與恒生指數（「恒指」）及股份要約價的比較。



回顧期內90%以上交易日的股份收市價高於股份要約價。誠如上圖所說明，回顧期內股份表現總體與恒指保持一致，除二零一九年首五個月股份收市價較恒指更為波動除外。於二零一九年一月七日，股份價格收報每股2.88港元，是回顧期內最低的股份收市價。於二零一九年一月二十三日，貴公司刊發有關收購雷鳥科技股權的公告。於二零一九年三月十八日，貴公司於交易時段後刊發二零一八年全年業績公告，當中顯示母公司擁有人應佔溢利同比增長約16%。其後，股份價格呈上升趨勢並於二零一九年三月二十五日創新高達4.80港元，較二零一九年一月七日股份收市價每股2.88港元增加約66.7%。股份成交價於二零一九年三月二十五日後呈下降趨勢，於二零一九年五月三十一日收報3.35港元，較二零一九年三月二十五日4.80港元下降約30.2%。恒指於二零一九年四月九日收報約30,157點，創二零一九年首五個月最高位，較恒指於二零一九年一月三日收報約25,064點（即二零一九年首五個月最低位）增加約20%。

於二零一九年六月一日至十月二日，股份收市價介乎3.12港元至4.16港元。於二零一九年十月二日股份收報3.95港元。聯合公告於二零一九年十月二日（交易時段後）刊發，翌日（二零一九年十月三日）股份收報3.93港元，較二零一九年十月二日收市價每股3.95港元減少約0.5%。自刊發聯合公告直至最後實際可行日期（包括該日），股份收市價介乎3.31港元至3.98港元。股份於最後實際可行日期收報3.68港元，較股份要約價溢價約13.9%。

(b) 股份要約價比較

股份要約價每股要約股份3.23港元較：

- (i) 於聯合公告日期前最後營業日在聯交所所報收市價每股3.93港元折讓約17.8%；
- (ii) 於聯合公告日期在聯交所所報收市價每股3.95港元折讓約18.2%；
- (iii) 於截至聯合公告日期（包括該日）止五(5)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.98港元折讓約18.8%；
- (iv) 於截至聯合公告日期（包括該日）止十(10)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.99港元折讓約19.0%；
- (v) 於截至聯合公告日期（包括該日）止三十(30)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.85港元折讓約16.1%；
- (vi) 於截至聯合公告日期（包括該日）止六十(60)個連續交易日在聯交所所報平均收市價每股約3.68港元折讓約12.2%；及
- (vii) 於最後實際可行日期在聯交所所報收市價每股3.68港元折讓約12.2%。

總括而言，股份要約價每股要約股份3.23港元較(a)不同期間直至聯合公告日期（包括該日）股份收市價折讓介乎約12.2%至19.0%；及(b)於二零一九年六月三十日母公司擁有人應佔每股資產淨值折讓約30%。

(c) 交易流動性

下表載列 貴公司股份的每月總交易量及該等每月總交易量於回顧期內佔 貴公司公眾持股量的百分比：

	股份每月總 交易量 (附註1)	股份每月總交 易量佔 貴公 司公眾持股量 的百分比 (附註2及3)
二零一八年		
一月	153,677,763	21.9%
二月	61,677,327	8.8%
三月	46,940,429	7.3%
四月	43,895,435	6.8%
五月	74,277,760	11.4%
六月	76,629,675	11.8%
七月	81,553,913	12.8%
八月	55,436,980	8.7%
九月	22,405,914	3.5%
十月	28,714,348	4.5%
十一月	23,586,438	3.7%
十二月	21,497,834	3.4%
二零一九年		
一月	81,756,169	12.9%
二月	44,247,516	7.0%
三月	158,854,643	24.2%
四月	84,486,313	12.8%
五月	61,202,574	9.2%
六月	38,724,090	5.8%
七月	22,652,982	3.4%
八月	37,357,540	5.6%
九月	57,078,988	8.6%
十月	30,457,789	4.6%
十一月一日直至及包括最後實際 可行日期	30,041,285	4.5%

附註：

1. 資料來源：彭博
2. 以上乃根據股份每月總交易量除以 貴公司於每月月底（或於二零一九年十一月的最後實際可行日期）的股份公眾持股量總數計算。
3. 股份公眾持股總量乃根據公眾人士（定義見上市規則）於每月月底（或於二零一九年十一月的最後實際可行日期）所持股份數目計算。

基於上表，股份交投於回顧期內並非持續活躍。貴公司股份每月總交易量自二零一八年起至二零一九年十月一直波動，佔股份公眾持股量總數百分比介乎約3.4%至24.2%。

於二零一八年一月，每月總交易量佔股份公眾持股量總數約21.9%。二零一八年一月恒指表現優於二零一八年其他月份。於二零一八年一月二十五日，貴公司完成按有關記錄日期所持每三股股份獲發一股供股股份的基準進行供股。於二零一九年三月，該月總交易量佔股份公眾持股量總數約24.2%。整個回顧期內，恒指於二零一九年三月表現最佳，我們認為這推動了股份交易量。股份交易量於二零一九年三月十九日（即 貴公司二零一八年全年業績公告刊發後）增加約69%。此外，據 貴公司管理層表示，於二零一九年三月，中國政府推出《超高清視頻產業發展行動計劃（2019-2022年）》，在中國推行高清及大屏幕電視機，被視為對電視行業有利。自聯合公告刊發至最後實際可行日期（包括該日），總交易量佔於最後實際可行日期股份公眾持股量總數約4.5%。由於股份無法視為交易持續活躍，倘獨立股東欲於短時間內在市場上出售大量數目的股份，可能對股份的市價造成下行壓力。

(d) 貴公司100%股權的獨立估值

誠如綜合文件附錄五所述，按中國評估師（深圳）使用收益法得出 貴公司100%股權於截至二零一九年六月三十日的評估值為人民幣7,295,030,000元，相當於每股3.51港元（按(i)於最後實際可行日期已發行股份2,362,972,379股；及(ii)匯率人民幣1.00元兌1.1375港元計算）。股份要約價每股要約股份3.23港元較該價值折讓約8.0%。日期為二零一九年十一月一日的最近評估報告載於綜合文件附錄五。中國評估師（深圳）確認， 貴公司截至二零一九年九月三十日價值與最新評估報告的估值基準日（即二零一九年六月三十日）的估值並無重大變動。 貴公司評估值乃按收益法得出，當中已考慮 貴集團的未來現金流量預測。因此，

評估值視為《收購守則》規則10項下的盈利預測，從而須就此出具報告。就此，我們已刊發一份函件（「R10函件」），並載於綜合文件附錄七內。此外，根據《收購守則》規則11.1(b)我們須就編製評估的中國評估師（深圳）的資歷及經驗出具報告而R10函件亦包括該等由我們出具的報告。

(e) 同業比較

誠如本函件上文「有關 貴集團的資料及前景」分節所述， 貴集團主要從事製造及銷售包括電視機在內的多種消費電子產品。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一八年及二零一九年六月三十日止各六個月，電視機銷售收益佔 貴集團總營業額（不包括分類間銷售，如適用）逾97%。緊接最後實際可行日期前， 貴公司收市市值約為86億港元。因此，我們搜尋多間於聯交所主板上市、緊接最後實際可行日期前收市市值為50億港元以上的公司（「可比公司」），根據緊接最後實際可行日期前一日可得的最新刊發年報，有關公司從事及其大部分收益（不少於50%）來自電視機及／或顯示產品製造及銷售）。下表載列的可比公司乃根據上述準則可與 貴公司比較的詳盡公司列表。結果如下：

可比公司	緊接最後 實際可行 日期前一日市值 (百萬港元) (附註1)	過往市盈率 (根據股東 應佔溢利) (概約倍數)	過往市盈率(根 據股東應佔溢 利，撇除非經常 性/ 一次性項 目) (概約倍數)	股息率 (%) (附註5)
創維集團有限公司 (「創維」)(股份代號：751)	6,489.2	11.98 (附註2)	不適用	2.83
冠捷科技有限公司 (「冠捷」)(股份代號：903)	6,403.6	13.94 (附註3)	8.94 (附註4)	0.80
貴公司(按股份要約價的隱含 市盈率及股息率)	8,624.6	4.40 (附註8)	8.34 (附註6)	6.17 (附註7)

附註：

1. 於緊接最後實際可行日期前一日，創維及 貴公司收市市值的數據來源為彭博。於二零一九年八月十三日(交易時段後)，冠捷就私有化建議刊發一份聯合公告。於緊接最後實際可行日期前一日，冠捷的股價較公佈該建議前最後交易日增加約41%。因此，冠捷的市值乃根據於二零一九年八月八日(即冠捷股份短暫停牌前的最後完整交易日，以待刊發冠捷有關私有化建議的公告)的收市價2.73港元乘以緊接最後實際可行日期前一日冠捷最近期刊發的月報表所述已發行的冠捷股份數目計算。
2. 創維的過往市盈率按創維於緊接最後實際可行日期前一日其股份收市價除以每股盈利計算。由於創維自截至二零一八年十二月三十一日止財政年度起將其財政年結日由三月三十一日改為十二月三十一日，股東應佔後隨十二個月溢利按截至二零一八年十二月三十一日止九個月及截至二零一九年六月三十日止六個月股東應佔溢利總和減去截至二零一八年九月三十日止六個月股東應佔溢利一半計算。創維的每股盈利按股東應佔後隨十二個月溢利(按人民幣1.00元兌1.1375港元的匯率換算為港元)除以緊接最後實際可行日期前一日創維最近期每月披露報表所載的已發行股份總數計算。
3. 根據冠捷網站，冠捷為一些知名電視機及個人電腦品牌的原始設計製造(ODM)商，也在全球很多地區分銷自家品牌「AOC」及「Envision」及經授權飛利浦的顯示屏、電視機、手機及平板電子產品。冠捷的過往市盈率按冠捷於二零一九年八月八日(即冠捷股份短暫停牌前的最後完整交易日，以待刊發冠捷有關私有化建議的公告)(亦見上文附註1)的股份收市價除以每股盈利計算。冠捷的每股盈利按二零一八年年報及二零一九年中期報告所刊發冠捷股東應佔後隨十二個月溢利(即二零一八年下半年溢利(相當於二零一八年全年溢利減二零一八年上半年溢利)加二零一九年上半年溢利)(按1港元兌7.78美元的匯率換算為港元)除以緊接最後實際可行日期前一日冠捷最近期每月披露報表所載的已發行股份總數計算。
4. 倘撇除非經常性項目，截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零一八年十二月三十一日止年度的冠捷股東應佔溢利應分別約為1.51億港元及約5.36億港元，而截至二零一八年六月三十日止六個月的冠捷股東應佔虧損應約為2,900萬港元。冠捷股東應佔後隨十二個月溢利應約為7.16億港元，而冠捷市盈率應約為8.94倍。
5. 可比公司股息率按可比公司於緊接最後實際可行日期前十二個月宣派的總股息但不包括特別股息(如有)除以相關可比公司於最後實際可行日期的股價計算(冠捷除外，其採用了於二零一九年八月八日(即冠捷股份短暫停牌前的最後完整交易日，以待刊發冠捷有關私有化建議的公告)的收市價2.73港元)。
6. 股份要約價的隱含市盈率按股份要約價每股要約股份3.23港元除以 貴公司每股盈利(按後隨十二個月溢利(即二零一八年下半年溢利(相當於二零一八年全年溢利減二零一八年上半年溢利)加二零一九年上半年溢利)經扣除 貴公司年報／中期報告披露的一次性收益後除以於最後實際可行日期已發行股份數目)計算。
7. 隱含股息率按緊接最後實際可行日期前十二個月 貴公司宣派的總股息(但不包括特別股息(如有))除以股份要約價每股要約股份3.23港元計算。
8. 股份要約價隱含市盈率按股份要約價每股要約股份3.23港元除以 貴公司每股盈利(按後隨十二個月溢利(即二零一八年下半年溢利(相當於二零一八年全年溢利減二零一八年上半年溢利)加二零一九年上半年溢利)除以於最後實際可行日期已發行股份數目)計算。

誠如上表所示，貴公司按股份要約價的隱含市盈率(根據股東應佔未經調整溢利)約4.40倍低於兩間可比公司創維及冠捷的過往市盈率，分別約11.98倍及13.94倍。貴公司按股份要約價的隱含市盈率(根據股東應佔溢，撇除非經常性／一次性項目)約8.34倍低於冠捷的過往市盈率8.94倍(據創維已刊發的年報及中期報告，就計算其過往市盈率而言並無非經常性／一次性項目)。以股份要約價3.23港元代表的隱含股息率約為6.17%，高於創維及冠捷的股息率，分別約2.83%及0.80%。因此，接受股份要約(即出售他們股份)的獨立股東將所得款項再投資於具有與貴公司可比擬股息率並從事電視機及／或顯示產品製造及銷售業務的類似公司時可能遇上困難。儘管按上文所述準則只識別了兩間可比公司，我們認為，有關分析在進行同業比較時為獨立股東提供有關貴公司評估值(以股份要約價代表)及其股息率提供一般參考。

購股權要約

於最後實際可行日期，根據購股權計劃共授予185,263,219份尚未行使的購股權，其中117,277,163份購股權已可行使，67,986,056份購股權不可行使。購股權的行使價介於3.3918港元至4.4834港元之間。

根據《收購守則》規則13，UBS現在代表要約人向購股權持有人按購股權要約價提出適當的要約，以註銷所有尚未行使的購股權(可予行使及不可行使，與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。購股權要約擴大至於提出購股權要約之日(即寄發綜合文件之日)的全部尚未行使購股權(與買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)。

根據購股權計劃，購股權持有人有權於強制性全面要約變為或被宣佈為無條件之日起計十四日內隨時行使其所有尚未行使的購股權(前提是該等購股權已變為已可行使且未失效或行使)。由於強制性全面要約是無條件的，該十四日期間之開始日應為寄發綜合文件之日。倘若購股權持有人不接受購股權要約，其仍可於該期間內行使其購股權(僅限於已可行使的購股權)。

倘若任何尚未行使且已可行使的購股權於上文所載的十四日內未被行使，該等購股權將自動失效。然而，董事會於二零一九年九月二十六日舉行的董事會會議中作出決議，據此，董事會行使其根據購股權計劃的酌情權，致使即使尚未行使及可予行使購股權於上文所載的十四日內未被行使，購股權不會失效。為免生疑問，以上董事會行使其根據購股權計劃的酌情權將不會影響任何購股權持有人接受購股權要約，即使並無接受購股權要約，購股權不會失效。董事會將於本綜合文件寄發予股東及購股權持有人當日向購股權持有人發出上述書面通知。購股權持有人及獲授人的通知樣本載於附錄十五。

對於不可行使的購股權，他們仍將遵從購股權計劃下的原定歸屬時間表及行使價，故於上文所載的十四日期間屆滿後不會失效。購股權持有人僅可於有關購股權根據原定歸屬時間表可予行使後方可行使。

根據購股權要約，UBS現在代表要約人根據《收購守則》規則13就購股權持有人所持每份尚未行使的購股權給予該等持有人購股權要約價（乃按「透視」價得出，如屬尚未行使的購股權，即股份要約價減相關行使價），以註銷每份可予行使及不可行使的購股權。由於所有購股權的行使價均高於股份要約價，註銷每份購股權的名義購股權要約價為0.0001港元。

我們注意到，採用「透視」價（即股份要約價與可換股工具任何指定行使價間的差額）作為就全面普通股要約而言任何可換股工具的註銷價乃一般市場慣例及遵守《收購守則》規則13及應用指引6。所有購股權的行使價均高於股份要約價，原因是其等均為價外，且隱含內在價值為零，因此我們認為購股權要約價與市場慣例相符及遵守《收購守則》規則13及應用指引6。

然而，最近的股份收市價自刊發聯合公告直至最後實際可行日期（包括該日）一直高於股份要約價，介乎每股3.31港元至3.98港元。行使價低於市價的尚未行使及可予行使購股權持有人可考慮行使其購股權，倘其欲將於 貴公司的投資變現，而市價高於行使價，其可考慮於公開市場上出售該等相關股份，前提是有關出售的所得款項淨額經扣除購股權行使價及所有交易成本後高於根據購股權要約每份購股權的名義價值0.0001港元。

如上文所討論，董事會已行使其酌情權豁免尚未行使及不可行使購股權的失效，故此，即使購股權於上文所載的十四日期間內未被行使，購股權不會失效。鑒於接受購股權要約的所得款項微極小，購股權持有人應視乎其個人投資情況，繼續持有購股權以受惠於其潛在日後價值。

討論

(i) 股份要約

(a) 股份要約價與過往股價的比較

我們已透過審閱 貴公司於回顧期的股價評估股份要約價是否公允。回顧期內90%以上交易日的股份收市價高於股份要約價。股份要約價每股要約股份3.23港元較截至聯合公告日期(包括該日)不同期間股份收市價折讓介乎約12%至19%。自聯合公告刊發直至最後實際可行日期(包括該日)，股份收市價介乎3.31港元至3.98港元。於最後實際可行日期，股份收市價3.68港元較股份要約價溢價約13.9%。股份交易於回顧期內並非持續活躍。買方及要約人不會提高股份要約價，且不保留提高股份要約價的權利。

(b) 貴公司評估值及同業比較

誠如本函件上文所討論，經中國評估師(深圳)編製的 貴公司100%股權截至二零一九年六月三十日評估值人民幣7,295,030,000元，相當於每股約3.51港元。股份要約價每股3.23港元較該價值折讓約8.0%。中國評估師(深圳)確認， 貴公司截至二零一九年九月三十日價值與最新評估報告的估值基準日(即二零一九年六月三十日)的估值並無重大變動。

我們已識別兩間從事與 貴集團可比業務並於香港上市的可比公司。 貴公司按股份要約價的隱含市盈率約4.40倍(根據股東應佔未經調整溢利)及8.34倍(根據股東應佔溢利，撇除非經常性／一次性項目)，低於兩間可比公司的過往市盈率。作為一般參考，此反映出 貴公司的評估值(以股份要約價代表)低於其同業。以股份要約價3.23港元代表的隱含股息率約為6.17%，高於兩間可比公司的股息率。因此，接受股份要約的獨立股東將所得款項投資於具有可比收益率的類似公司可能會遇上困難。

(c) 貴集團的財務表現及前景

貴集團於二零一八年的母公司擁有人應佔溢利同比增長約16%或30.8% (撇除一次性項目) 主要是由於海外市場電視機銷售收益增加，但部分因銷售及分銷支出增加而被抵銷。按同一基準，二零一九年上半年，貴集團的母公司擁有人應佔溢利 (經扣除一次性非經營收益後) 增加約32.9%。鑒於上文「貴集團的前景」分節所討論 貴集團將執行的業務發展策略，執行董事認為，儘管目前面臨中美貿易戰升溫等挑戰，貴集團的長遠業務前景仍總體向好。

於二零一九年六月三十日，貴集團錄得現金淨結餘約60億港元，資本負債比率為零。於二零一九年六月三十日，母公司擁有人應佔未經審核綜合權益約110億港元，每股價值約為4.63港元。股份要約價較每股資產淨值折讓約30%。

鑒於本節上文所概述的因素，尤其是(i)如上文所討論股份要約價較過往股價及每股資產淨值有所折讓；(ii) 貴集團的財務表現及前景；及(iii)綜合文件附錄五所載 貴公司截至二零一九年六月三十日的評估值以及如上文所概述按股份要約價的隱含市盈率及股息率的同業比較，我們認為，就獨立股東而言，股份要約價並不公平合理。

(ii) 購股權要約

誠如本函件上文「購股權要約」一節所討論，所有購股權均為價外，且隱含內在價值為零。於購股權要約下根據《收購守則》規則13及應用指引6，購股權持有人獲提呈每份購股權名義金額0.0001港元，此金額與市場慣例相符。誠如上文分節所述，我們認為，股份要約價並不公平合理。因此，我們認為就購股權持有人而言，購股權要約的條款並不公平合理，並建議獨立董事委員會建議購股權持有人不接受購股權要約。

作為慣常做法，購股權條款載有一項條文，內容是購股權於全面要約成功完成後應失效。然而，在此情況下，董事會已行使酌情權豁免尚未行使及可予行使購股權的失效。鑒於接受購股權要約的所得款項極小，購股權持有人應視乎其個人投資情況，繼續持有購股權以受惠於其潛在日後價值。

然而，最近股份收市價自聯合公告刊發直至最後實際可行日期 (包括該日) 一直高於股份要約價，介乎每股3.31港元至3.98港元。行使價低於市價的尚未行使及可予行使購股權持有人可考慮行使其購股權，倘其欲將於 貴公司的投資變現，在市價高於行使價的情況下可考慮於公開市場上出售該等相關股份，前提是有關出售的所得款項淨額經扣除購股權行使價及所有交易成本後高於根據購股權要約每份購股權的名義價值0.0001港元。

意見及推薦建議

基於上述主要因素及理由，尤其上文「討論」一節所概述，我們認為強制性全面要約（即股份要約及購股權要約）條款對獨立股東及購股權持有人而言並非公平合理。因此，我們建議獨立董事委員會推薦獨立股東及購股權持有人分別不接受股份要約及購股權要約。

於最後實際可行日期，股份收市價為3.68港元。該等獨立股東（尤其是持有大量數目股份的獨立股東）如欲於市場上將投資套現，應密切留意股份於要約期的市價及交易流動性。

此致

獨立董事委員會 台照

代表
新百利融資有限公司
董事
周頌恩
謹啟

二零一九年十一月二十二日

周頌恩女士乃於香港證券及期貨事務監察委員會註冊之持牌人士，且為新百利融資有限公司之負責人員，以進行《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。彼於企業融資界積逾十年經驗。

1. 接受程序

股份要約

- (a) 倘閣下接受股份要約，則應按隨附白色股份要約接受表格上所印列的指示(其為股份要約條款其中一部分)填妥並簽署有關表格。
- (b) 倘有關股份的股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)以閣下名義登記，而閣下欲接受股份要約，則無論如何閣下必須在不遲於截止日期下午四時正或買方及要約人根據《收購守則》可能確定且宣佈的有關較後時間及／或日期，以郵寄或親自交回經正式填妥並簽署的**白色**股份要約接受表格，連同相關股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)至過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。
- (c) 倘有關股份的股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)以代名人公司名義或閣下自身以外的名義登記，而閣下如欲就所持股份(不論全部或部分)接受股份要約，則閣下必須：
- (i) 就閣下擬接受股份要約的股份數目，交回於代名人公司或其他代名人的股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)，並連同指示以授權其代表閣下接受股份要約及要求其向過戶登記處交付經正式填妥並簽署**白色**股份要約接受表格連同相關股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納之一項或多項彌償保證)；或
- (ii) 安排通過過戶登記處以閣下名義登記股份，並向過戶登記處交付經正式填妥並簽署的**白色**股份要約接受表格連同相關股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)；或

- (iii) 倘閣下的股份已通過中央結算系統寄存於持牌證券交易商／註冊證券機構／託管銀行，指示有關持牌證券交易商／註冊證券機構／託管銀行授權香港中央結算(代理人)有限公司於不遲於香港中央結算(代理人)有限公司設定的限期代表閣下接受股份要約。為不遲於香港中央結算(代理人)有限公司設定的限期，閣下應向有關持牌證券交易商／註冊證券機構／託管銀行查閱處理閣下指示所需時間，並按有關持牌證券交易商／註冊證券機構／託管銀行的要求提交指示；或
- (iv) 倘閣下的股份已寄存於閣下於中央結算系統設置的投資者戶口持有人的戶口，於不遲於香港中央結算(代理人)有限公司設定的限期通過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統授權發出閣下的指示。
- (d) 倘閣下的股份的股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)並非即時可交出及／或遺失(視情況而定)，且閣下欲就閣下的股份接受股份要約，則隨附的**白色**股份要約接受表格仍須填妥，並連同載述閣下遺失一張或以上股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)或其並非即時可交出的函件交回過戶登記處。倘閣下尋回有關文件或倘其即時可交出，則應於其後盡快轉交過戶登記處。倘閣下遺失股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件，則也應致函過戶登記處索取彌償函件，並應依照其上指示填妥時交回過戶登記處。
- (e) 倘閣下交回任何股份的股份過戶文件已登記於閣下名下，且尚未接獲股票，並欲就股份接受股份要約，則閣下仍須填妥並簽署**白色**股份要約接受表格，並連同閣下妥為簽署的過戶收據及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)交付至過戶登記處。有關行動將被視為對要約人及／或UBS或彼等各自的代理的不可撤回授權，以於發行時代表閣下自本公司或過戶登記處領取相關股票，並將有關股票交付予過戶登記處，以及授權及指示過戶登記處持有該等股票，但受股份要約的條款及條件所限，猶如其乃連同隨附的**白色**股份要約接受表格交付予過戶登記處。

- (f) 接受股份要約僅會於過戶登記處在不遲於截止日期下午四時正或之前收取已填妥的**白色**股份要約接受表格，且過戶登記處記錄經已接獲《收購守則》所要求的接受及任何相關文件，方會在下列情況下被視作生效：
- (i) 隨附相關股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件（及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證），而倘該／該等股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件（及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證）並非以閣下名義登記，則連同有關其他可確立閣下成為相關股份登記持有人的權利的文件；或
 - (ii) 由登記股東或其個人代理人所提供（但最多僅達登記持股的數額及僅以有關接受涉及本(f)段另一分段並無及的股份為限）；或
 - (iii) 過戶登記處或聯交所核證。

倘**白色**股份要約接受表格乃由登記股東以外的人士簽署，則須出示過戶登記處信納的合適授權憑證文件（例如遺囑認證書或授權書的核證副本）。

- (g) 接受股份要約的獨立股東須支付的賣家從價印花稅乃根據香港法例第117章《印花稅條例》由印花稅署署長釐定按要約人就有關接受股份要約應付對價或（如更高）有待接受的要約股份市值的0.1%計算，將從應付予接受股份要約的該等獨立股東的款項中扣除。要約人將安排代表接受股份要約的獨立股東支付賣家從價印花稅，並將根據香港法例第117章《印花稅條例》就接受股份要約及轉讓要約股份向買家支付香港從價印花稅。
- (h) 概不就接獲任何**白色**股份要約接受表格、股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件（及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證）給予任何收據。

購股權要約

- (a) 倘閣下接受購股權要約，則應按隨附**粉紅色**購股權要約接受表格上所印列的指示（其為購股權要約條款其中一部分）填妥並簽署有關表格。

- (b) 已填妥的**粉紅色**購股權要約接受表格，連同閣下所提交接受購股權的所有授出函件及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)(當中列明閣下擬接受購股權要約涉及的購股權股份數目)，須盡快郵寄或親自交回本公司的人力資源部，地址為香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓7樓，信封面註明「TCL電子控股有限公司－購股權要約」收啟，但無論如何須於截止日期下午四時正前或買方及要約人根據《收購守則》可能確定且宣佈的有關較後時間及／或日期，按上述地址送交本公司的人力資源部。
- (c) 倘閣下的購股權授出函件及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)並非即時可交出及／或遺失(視情況而定)，且閣下欲接受購股權要約，則隨附的**粉紅色**購股權要約接受表格仍須填妥，並連同載述閣下遺失一份或以上購股權的授出函件及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)或其並非即時可交出的函件交回本公司。倘閣下尋回有關文件或倘其即時可交出，則應於其後盡快轉交本公司。倘閣下遺失授出函件及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)，則也應致函本公司索取彌償函件，並應依照其上指示填妥時交回本公司。
- (d) 倘閣下的購股權授出函件及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)並非即時可交出及／或遺失(視情況而定)，且閣下欲接受購股權要約，閣下必須按本附錄下文「3.行使購股權」一段所指的可予行使範圍內行使購股權，但(i)有關行使通知及認購股款支票必須於截止日期前送交本公司；及(ii)有關**白色**股份要約接受表格連同已交付本公司以行使購股權的一套文件副本必須於截止日期下午四時正或之前送交過戶登記處。閣下也應致函本公司索取彌償函件，並應依照其上指示填妥時交回本公司。
- (e) 概不就接獲任何**粉紅色**購股權要約接受表格、購股權授出函件及／或任何其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)給予任何收據。
- (f) 不會從已付或應付予接受購股權要約的購股權持有人的款項扣除任何印花稅。

2. 接受期間及修訂

除非強制性全面要約獲修訂或延長，否則接受表格必須根據其上印列的指示於截止日期下午四時正前獲過戶登記處及／或本公司的人力資源部接收。

倘強制性全面要約獲延長或修訂，有關延長或修訂的公告將列明下一截止日期，且強制性全面要約將於向獨立股東及購股權持有人寄發書面通知及／或公佈延長或修訂起計不少於14日內一直可供接受，而除非曾獲修訂或延長，否則強制性全面要約應於其後截止日期結束。倘買方及要約人修訂強制性全面要約的條款，所有獨立股東及購股權持有人(不論是否已接受強制性全面要約)根據經修訂條款將有權接受經修訂強制性全面要約。

倘截止日期獲延長，則除文義另有所指外，本綜合文件及接受表格內提及的截止日期將被視作按此延長的強制性全面要約截止日期。

然而，強制性全面要約將不會延長至截止日期後，但《收購守則》另有規定的除外。買方及要約人也不會提高股份要約價。本公司股東、購股權持有人及潛在投資者注意，在作出本項聲明後，買方及要約人不再享有提高股份要約價的權利。

接受相關經修訂強制性全面要約應為不可撤回，除非及直至接受強制性全面要約的獨立股東及購股權持有人根據本附錄下文「5.撤回權利」一段有權撤回並正式撤回有關接受為止。

3. 行使購股權

任何購股權持有人如欲接受股份要約可(i)於全面強制性要約截止前，透過填妥、簽署及交付行使購股權的通知連同支付認購股款的支票及購股權的相關授出函件予本公司，或本公司可接受行使購股權的任何其他方法來行使其購股權(僅限於可行使的購股權)；及(ii)同時或無論如何於截止日期下午四時正前填妥及簽署白色股份要約接受表格並連同已交付本公司以行使購股權的一套文件副本交回過戶登記處。須按照購股權計劃規則的相關條款及條件以及相關購股權附帶的條款行使購股權。將已填妥及簽署的白色股份要約接受表格交回過戶登記處不代表完成行使購股權，但只會視作向買方、要約人及／或UBS及／或其任何相關代理人或其可能指示的該等其他人士作出不可撤回授權，以於購股權獲行使而發出相關股票時代其向本公司或過戶

登記處領取，猶如相關股票與白色股份要約表格一併交回過戶登記處。倘購股權持有人未能按上文及根據購股權計劃規則的條款及條件行使其購股權，本公司並不保證可及時向該購股權持有人就根據購股權獲行使而配發的股份發出相關股票，以便其根據股份要約的條款以該等股份的股東身份接受股份要約。

購股權持有人應注意，董事會於二零一九年九月二十六日議決，即使購股權於強制性全面要約成為或被宣佈為無條件之日起計十四(14)日內未獲行使，也不會失效。

4. 公告

於截止日期下午六時正前(或執行人員許可的有關較後日期及/或時間)，買方及要約人必須知會執行人員及聯交所有關修訂、延長強制性全面要約或強制性全面要約屆滿的決定。要約人必須於截止日期下午七時正前在聯交所網站刊登公告，列明(其中包括)《收購守則》規定的其他資料，強制性全面要約是否已獲修訂、延長或屆滿。

有關公告將列明以下事項：

- (a) 經已接獲接受股份要約的股份總數及經已接獲接受購股權要約的股份的總數；
- (b) 買方、要約人或其任何一致行動人士於要約期前所持有、控制或管理的股份總數、股份權利及購股權；及
- (c) 買方、要約人或其任何一致行動人士於要約期內所收購或同意收購的股份總數、股份權利及購股權。

公告必須包括買方、要約人或其任何一致行動人士已借入或借出的本公司任何有關證券(定義見《收購守則》)的詳情，但有關經已轉借或出售的任何借入股份除外。公告也將列明該等數目所佔本公司已發行股本的百分比及本公司表決權的百分比。

於計算接受所佔股份及購股權總數時，僅過戶登記處(就股份要約而言)或本公司的人力資源部(就購股權要約而言)在不遲於截止日期下午四時正前接獲的完整有效接受方獲計算在內。

根據《收購守則》規定，有關強制性全面要約且執行人員及聯交所已確認就此並無其他意見的所有公告必須按照《收購守則》及上市規則的規定作出。

5. 撤回權利

- (a) 獨立股東及／或購股權持有人或其相關代理人或相關代表提呈的強制性全面要約的接受應屬不可撤銷及不可撤回，但下文(b)所載情況除外。
- (b) 倘買方或要約人未能遵守上文「4.公告」一段所載規定，執行人員可要求已提交接受強制性全面要約的獨立股東及購股權持有人按執行人員可予接受的條款獲授予撤回權利，直至符合該段所載規定為止。

在該情況下，當獨立股東及／或購股權持有人撤回其接受時，買方及要約人須盡快但無論如何於十日內以普通郵遞方式退回連同接受表格提交的股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件或購股權的相關證書(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)予相關獨立股東及購股權持有人。

6. 強制性全面要約交收

股份要約

在有效的白色股份要約接受表格及相關股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件及／或過戶收據(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)在各方面完整及完好，並經已由過戶登記處在不遲於接受最後時間前接獲的前提下，就根據股份要約已提呈要約股份而應付予各接受股東的金額(扣除賣方從價印花稅)的支票將盡快但無論如何於過戶登記處接獲所有相關文件致使有關接受屬完整及有效當日起計七(7)個營業日內以普通郵遞方式寄發予該等股東，郵誤風險概由彼等承擔。

任何接受獨立股東根據股份要約有權獲得的對價將根據股份要約條款悉數結算(但就支付賣方從價印花稅者除外)，而並無計及任何有權就有關接受獨立股東享有的留置權、抵銷權利、反申索或要約人可能另行擁有的其他類似權利或申索。

不足一仙的零碎款額將不獲支付，而應支付予接受股份要約的獨立股東的對價金額將向上湊整至最接近仙位。

購股權要約

在有效的粉紅色購股權要約接受表格及購股權的相關授出函件及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)(如有)在各方面完整及完好，並經已由本公司的人力資源部在不遲於接受最後時間前接獲的前提下，就根據購股權要約已提呈購股權而應付予各接受購股權持有人的金額的支票將盡快但無論如何於本公司的人力資源部接獲所有相關文件致使有關接受屬完整及有效當日起計七(7)個營業日內以普通郵遞方式寄發予該等購股權持有人，郵誤風險概由彼等承擔。

任何接受購股權持有人根據購股權要約有權獲得的對價將根據購股權要約條款悉數結算，而並無計及任何有權就有關接受購股權持有人享有的留置權、抵銷權利、反申索或要約人可能另行擁有的其他類似權利或申索。

不足一仙的零碎款額將不獲支付，而應支付予接受購股權要約的購股權持有人的對價金額將向上湊整至最接近仙位。

7. 海外股東及海外購股權持有人

強制性全面要約將可供所有獨立股東及購股權持有人(包括海外股東及海外購股權持有人)接受。向任何海外股東及海外購股權持有人提呈強制性全面要約可能受到他們居住的相關司法權管轄區適用法律及法規影響。海外股東及海外購股權持有人應遵守任何適用法律及監管規定，並於必要時自行徵詢專業顧問的意見。有意接受股份要約及／或購股權要約的海外股東及海外購股權持有人有責任自行全面遵守相關司法權管轄區有關接受強制性全面要約的法律及法規(包括但不限於就於有關司法權管轄區接受強制性全面要約取得可能需要的任何政府、外匯管制或其他許可及任何登記或檔案或辦理其他必要手續、符合監管及／或法律規定及支付該等海外股東及海外購股權持有人應付的任何轉讓或其他稅項及關稅)。

任何海外股東及海外購股權持有人的接受將視作構成該等海外股東及海外購股權持有人向要約人聲明及保證有關海外股東及海外購股權持有人已遵守所有適用的法律及法規並獲許可接受及接受強制性全面要約及就此的任何修訂，及有關海外股東及海外購股權持有人已就於有關司法權管轄區作出有關接受取得所有必要的政府、外匯管制或其他許可及已作出所有必要的登記或檔案以符合所有必要手續及監管或法律規定及已支付該等海外股東及海外購股權持有人應付的所有轉讓或其他稅項及關稅或其他所需的付款，及有關接受須根據所有適用的法律及法規屬於有效及有約束力。海外股東及海外購股權持有人如有任何疑問，應徵詢專業顧問的意見。

8. 稅務影響

獨立股東及購股權持有人如對接受或拒絕強制性全面要約的稅務影響有任何疑問，應自行尋求專業顧問的意見。買方、要約人、其等一致行動人士、本公司、UBS或新百利融資及其等各自的最終實益擁有人、董事、高級職員、顧問、代理人或聯繫人或參與強制性全面要約的任何其他人士對任何人士因彼等接受或拒絕強制性全面要約而產生的任何稅務影響或負債概不負責。

9. 一般事項

- (a) 所有將由獨立股東及購股權持有人交付或向其寄發或由獨立股東及購股權持有人發出的通訊、通知、接受表格、股票、購股權授出函件、過戶收據、其他所有權文件(及/或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證)及支付根據強制性全面要約應付對價的股款將以普通郵遞方式由其或其指定代理寄發或向其或其指定代理商寄發或自其或其指定代理寄發，郵誤風險概由彼等自行承擔，且買方、要約人、其等任何一致行動人士、本公司或UBS及其任何相關董事或過戶登記處或參與強制性全面要約的其他人士或其任何相關代理人一概不會就可能因此產生的任何郵誤損失或任何其他負債承擔任何責任。
- (b) 接受表格所載條文構成強制性全面要約條款及條件其中一部分。
- (c) 意外遺漏寄發本綜合文件及/或接受表格或其中一項予任何獲提呈強制性全面要約的人士將不會在任何方面令強制性全面要約無效。
- (d) 強制性全面要約及所有接受將受到香港法例規管並按其詮釋。
- (e) 妥為簽署接受表格將構成授權買方、要約人、UBS或買方及要約人可能指示的有關一名或多名人士代表接受強制性全面要約的人士完成、修訂及簽署任何文件，以及採取任何其他可能就使有關已經接受強制性全面要約的人士的股份及購股權歸屬予要約人或其可能指示的一名或多名人士而言屬必要或合宜的行動。

- (f) 一旦接受強制性全面要約，且在有效的接受表格及相關股票及／或購股權授出函件及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件（及／或任何就此所需令人信納的一項或多項彌償保證）完整及完好，並經已由過戶登記處（就接受股份要約）及／或本公司的人力資源部（就接受購股權要約）接獲的前提下，(i)獨立股東將於本綜合文件日期出售股份予要約人，而不附帶任何留置權、索償、權屬負擔及任何第三方權利及所附帶的任何權利，包括悉數獲取於本綜合文件當日或之後宣派、派付或作出的所有股息及其他分派（如有的權利）（為免生疑問，倘相關要約股份於記錄日期或之前由要約人收購，就該等要約股份的已宣派股息將成為要約人的權利；倘相關要約股份於記錄日期後由要約人收購，就該等要約股份的已宣派股息將成為於記錄日期下午四時三十分名列本公司股東名冊的股東的權利），以及股份要約價經扣除已宣派股息淨額後（即經調整股份要約價3.1244港元）將成為該等股東每股要約股份的對價；或(ii)購股權持有人將自購股權要約作出之日（即寄發本綜合文件的日期）註銷其所提呈的購股權及所附帶的一切權利（視乎情況而定）。向登記地址位於香港境外司法權管轄區或身為香港境外司法權管轄區公民、居民或國民的人士作出強制性全面要約可能受相關司法權管轄區的適用法律所影響。登記地址位於香港境外或身為香港境外司法權管轄區公民、居民或國民的海外股東及海外購股權持有人應自行了解並應遵守彼等司法權管轄區的任何適用法律規定。
- (g) 任何代名人接受強制性全面要約將視作構成該代名人向要約人保證接受表格所列的股份或購股權數目是該代名人為接受強制性全面要約的有關實益擁有人持有的股份或購股權數目總和。
- (h) 分別接受股份要約及／或購股權要約的任何獨立股東或購股權持有人將負責支付其就相關司法權管轄區應繳付的任何其他轉讓或註銷或其他稅款或徵費。
- (i) 本綜合文件及接受表格中對強制性全面要約的提述應包括其任何延長或修訂。
- (j) 獨立股東及／或購股權持有人於接受表格中作出的一切接受、指示、授權及承諾應為不可撤回，但根據《收購守則》許可者除外。
- (k) 中文版作為詮釋之用，概以本綜合文件及接受表格的英文版為準。

10. 代名人登記

為確保所有獨立股東及購股權持有人獲得公平對待，以代名人身份代表超過一名實益擁有人持有股份及／或購股權的該等獨立股東及／或購股權持有人，應於實際可行情況下分開處理該名實益擁有人的股份／購股權持有量。以代名人的名義登記投資的股份及／或購股權實益擁有人為接受強制性全面要約，務必就強制性全面要約的意向向其代名人作出指示。

1. 本集團財務資料概要

以下為本集團截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年(摘錄自本公司有關年度的年報)及截至二零一九年六月三十日止六個月(摘錄自本公司二零一九年中期報告(「二零一九年中期報告」))的財務業績概要。

	截至	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	二零一八年 (經審核) 千港元	二零一七年 (經審核) 千港元	二零一六年 (經審核 及重列) 千港元
營業額	22,724,403	45,581,970	40,822,357	33,361,250
除稅前溢利	1,462,797	1,161,628	933,164	201,206
所得稅	(94,245)	(226,778)	(136,303)	(24,428)
溢利／(虧損)歸屬於：				
— 母公司擁有人	1,362,015	944,235	814,639	182,764
— 非控股權益	6,537	(9,385)	(17,778)	(5,986)
全面收益／(虧損)總額歸屬於：				
— 母公司擁有人	1,285,168	631,559	1,137,835	(125,842)
— 非控股權益	(1,673)	(11,519)	(13,016)	(12,729)
母公司普通股股權持有人 應佔每股盈利				
— 基本	60.01港仙	42.63港仙	47.43港仙	11.40港仙
— 攤薄	58.70港仙	41.58港仙	46.55港仙	10.99港仙
股息總額	249,275	448,588	419,428	—
每股股息	10.56港仙	19.18港仙	18.97港仙	—

除上文所述者外，並無對本集團截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個財政年度各年及截至二零一九年六月三十日止六個月的綜合財務業績屬重大的任何收支項目。

本公司截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度的核數師為安永會計師事務所。核數師對本集團截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度各年的綜合財務報表出具無保留意見。

2. 本集團截至二零一八年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合財務資料

本公司須於本綜合文件中載列或載述本公司截至二零一八年十二月三十一日止三個年度經審核綜合財務報表所示的綜合損益表、綜合財務狀況表、綜合現金流量表及任何其他主要報表連同其相關附註，乃披露於以下在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(electronics.tcl.com)已刊發的文件內：

- 於二零一九年四月十八日刊發的本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報第124至281頁；
- 於二零一八年四月二十日刊發的本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報第110至223頁；及
- 於二零一七年四月十九日刊發的本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報第103至207頁。

本集團截至二零一八年十二月三十一日止三個年度的管理層討論及分析於本公司有關年度的已刊發年報中披露。亦請參閱本公司相關年報的鏈結：

本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0418/ltn201904181133.pdf>

本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2018/0420/ltn201804201616.pdf>

本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/0419/ltn20170419742.pdf>

3. 本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表

本公司須於本綜合文件中載列或載述本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表所示的綜合損益表、綜合財務狀況表、綜合現金流量表及任何其他主要報表，連同相關附註，乃披露於二零一九年九月二十三日已在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(electronics.tcl.com)刊發的二零一九年中期報告第3至45頁。本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的管理層討論及分析亦披露於已刊發的二零一九年中期報告內，並透過以下鏈結索取：
<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0923/ltn20190923099.pdf>

4. 本集團的債項

借貸

於二零一九年九月三十日(即就本債項聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團共有計息借貸約740,988,000港元,包含(a)無抵押銀行貸款約583,010,000港元; (b)無抵押信託收據貸款約138,023,000港元; 及(c)其他貸款約19,955,000港元。

租賃承擔

本集團根據營運租賃安排出租其若干物業。物業租賃按租期一至十年磋商。於二零一九年九月三十日,本集團根據香港財務報告準則第16號確認不可撤銷營運租賃合約項下的租賃負債總額為125,982,000港元。

資本承擔及或然負債

於二零一九年九月三十日, (a)本集團有已訂約但未撥備及已授權但未訂約的資本承擔分別約490,888,000港元及246,067,000港元; (b)就保養及重組撥備金額631,478,000港元; 及(c)就本公司附屬公司購置付款給予供應商的擔保金額31,365,000港元。

資產抵押

於二零一九年九月三十日,本集團並無資產抵押。

除上文所述者外,於二零一九年九月三十日(即就本債項聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時,本集團並無有關任何按揭、押記或債券、貸款資本、銀行貸款及透支、貸款、債務證券或其他類似債務,或租購承擔、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債的任何未償還債項。

5. 並無重大變動

除下文所披露者外，董事確認，本集團財務或經營狀況或前景自二零一八年十二月三十一日（即本集團已刊發最近期的經審核綜合財務報表的編製日期）起至最後實際可行日期（包括該日）期間並無重大變動。

截至二零一九年六月三十日止六個月母公司擁有人應佔未經審核綜合溢利增加

誠如二零一九年中期報告，截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得母公司擁有人應佔溢利約13.62億港元，較去年同期增加約138%，主要是由於本集團原持有深圳市雷鳥網絡科技有限公司（「雷鳥網絡科技」）及其附屬公司（「雷鳥網絡科技集團」）44.44%股權進行公平值重新計量的一次性收益7.87億港元所致。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得母公司擁有人應佔溢利（經扣除一次性非經營性收益後）約為5.54億港元，同比增加約33%，乃由於海外及互聯網業務快速增長所致。其他詳情載於二零一九年中期報告。

收購深圳市雷鳥數字娛樂科技有限公司（前稱豪客數字娛樂科技（深圳）有限公司）（「OPCO」）股權（「收購事項」）

誠如本公司日期為二零一九年一月二十三日的公告及二零一九年中期報告所披露，於二零一九年一月二十三日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議，據此，本集團同意進一步收購雷鳥網絡科技（本集團原持有44.44%權益的聯營公司）15.56%股權，對價為人民幣420,120,000元（相當於約489,776,000港元）。交易已於二零一九年三月二十二日完成。其後，雷鳥網絡科技成為本公司的附屬公司，並併入本集團的財務報表。於二零一九年七月二十三日，雷鳥網絡科技與OPCO訂立多份協議。透過訂立該等協議，OPCO的財務業績將併入本集團的綜合財務報表，而OPCO將成為本公司的間接附屬公司。有關收購事項的其他詳情載於本公司日期分別為二零一九年一月二十三日及二零一九年七月二十三日的公告以及二零一九年中期報告。

出售TCL集團財務有限公司14%股權(「出售事項」)

誠如本公司日期為二零一九年八月十二日的公告及二零一九年中期報告所披露，本公司一間附屬公司與TCL集團股份有限公司一間附屬公司於二零一九年八月十二日訂立買賣協議，據此，本公司附屬公司同意出售TCL集團財務有限公司14%股權，對價約人民幣255,000,000元(相當於約290,000,000港元)。有關出售事項的其他詳情載於本公司日期為二零一九年八月十二日的公告及二零一九年中期報告。

重組及強制性全面要約

誠如本綜合文件所述，緊接重組前，賣方持有要約人100%已發行的股本，繼而持有本公司1,235,272,639股股份，代表本公司當時已發行股本約52.89%。重組完成後，買方持有要約人全部已發行股本。按執行人員的指示，因本次重組，買方及其一致行動人士須根據《收購守則》規則26.1註釋8就所有要約股份提出強制性全面要約，並遵照《收購守則》規則13透過註銷購股權(買方及／或要約人一致行動人士持有的購股權除外)就所有尚未行使的購股權向購股權持有人提出適當要約。重組完成時作為買方的全資附屬公司，要約人履行強制性全面要約。有關重組及強制性全面要約的其他詳情，載於聯合公告及本綜合文件的「UBS函件」。

1. 責任聲明

本綜合文件包括為遵守《收購守則》提供有關本集團及強制性全面要約資料的詳情。

董事共同及個別地對本綜合文件所載資料(僅就有關本集團資料而言)的準確性承擔全部責任，且經一切合理查詢後確認，據彼等所知，本綜合文件內所發表意見(僅就董事所表達的意見而言)均經審慎周詳考慮後作出，且本綜合文件並無遺漏任何其他事實，致使本綜合文件所載任何陳述有所誤導。

2. 股本

股份於聯交所主板上市及買賣。概無任何股份在任何其他證券交易所上市或買賣，也沒有尋求或意圖尋求在任何其他證券交易所上市或買賣。於最後實際可行日期，本公司的法定股本為3,000,000,000港元，分為3,000,000,000股每股面值1.00港元的股份，而本公司的已發行股本為2,362,972,379港元，分為2,362,972,379股股份。

除股份外，本公司股本中概無任何其他類別的已發行證券。所有股份在股息、投票權及資本權益等各方面均享有同等權益。自二零一八年十二月三十一日至最後實際可行日期，本公司已發行27,478,505股股份，是由於有關購股權持有人行使購股權所致。於最後實際可行日期，除185,263,219份尚未行使購股權外，本公司概無擁有任何其他尚未行使購股權、衍生工具、認股權證或可轉換或可交換為股份之證券，也沒有就發行該等尚未行使購股權、衍生工具、認股權證或可轉換或可交換為股份之證券訂立任何協議。以下為尚未行使購股權的清單：

授出日期	行使價 (每股港元)	尚未行使購股權數目		行使期	相關股份數目
		可予行使	不可行使		
二零一五年三月九日	4.4834	25,347,552	-	附註1	25,347,552
二零一五年八月三十一日	3.3918	54,626,899	-	附註2	54,626,899
二零一六年六月二日	4.3860	8,898,050	-	附註3	8,898,050
二零一七年五月十二日	3.7329	10,863,165	-	附註4	10,863,165
二零一八年一月二十三日	4.1520	10,966,566	64,831,842	附註5	75,798,408
二零一八年四月二十五日	3.5700	6,574,931	3,154,214	附註6	9,729,145

附註1：該等購股權的三分之一自二零一七年一月九日起已可行使，另外三分之一自二零一八年一月九日起已可行使，餘下的三分之一自二零一九年一月九日起已可行使，直至二零二一年三月八日為止。

附註2：對於授予本集團僱員的購股權，約三分之一的該等購股權自二零一七年一月九日起已可行使，另外約三分之一自二零一八年一月九日起已可行使，餘下的約三分之一自二零一九年一月九日起已可行使，直至二零二一年八月三十日為止。

對於授予TCL集團股份有限公司及／或其附屬公司(不包括本集團)僱員的購股權，約三分之一的該等購股權自二零一五年十二月三十一日起已可行使，另外約三分之一自二零一六年十二月三十一日起已可行使，餘下的約三分之一自二零一七年十二月三十一日起已可行使，直至二零二一年八月三十日為止。

附註3：對於授予本集團僱員的購股權，約13%的該等購股權自二零一七年一月九日起已可行使，另外約43%自二零一八年一月九日起已可行使，餘下的約44%自二零一九年一月九日起已可行使，直至二零二二年六月一日為止。

對於授予TCL集團股份有限公司及／或其附屬公司(不包括本集團)僱員的購股權，該等購股權約三分之一自二零一六年十二月三十一日起已可行使，另外約三分之一自二零一七年十二月三十一日起已可行使，餘下的約三分之一自二零一八年十二月三十一日起已可行使，直至二零二二年六月一日為止。

附註4：約21%的該等購股權自二零一八年一月九日起已可行使，餘下的約79%自二零一九年一月九日起已可行使，直至二零二三年五月十一日為止。

附註5：約六分之一的該等購股權自二零一九年五月十八日起已可行使，約六分之一自二零二零年一月九日起已可行使，約六分之一自二零二零年五月十八日起已可行使、約六分之一自二零二一年一月九日起已可行使，另外約六分之一自二零二一年五月十八日起已可行使，餘下的約六分之一自二零二二年一月九日起已可行使，直至二零二四年一月二十二日為止。

附註6：對於授予本集團僱員的購股權，所有該等購股權自二零一九年一月九日起已可行使，直至二零二四年四月二十四日為止。

對於授予TCL集團股份有限公司及／或其附屬公司(不包括本集團)僱員的購股權，約三分之一的該等購股權自二零一八年六月十五日起已可行使，另外約三分之一自二零一九年六月十五日起已可行使，餘下的約三分之一自二零二零年六月十五日起已可行使，直至二零二四年四月二十四日為止。

3. 市場價格

下表載列股份於：(i)聯合公告之日前最後營業日；(ii)聯合公告之日；(iii)最後實際可行日期；及(iv)有關期間內各個曆月的最後營業日在聯交所所報的收市價：

日期	收市價 (港元)
二零一九年四月三十日	4.20
二零一九年五月三十一日	3.35
二零一九年六月二十八日	3.77
二零一九年七月三十一日	3.56
二零一九年八月三十日	3.45
二零一九年九月三十日(亦為緊接聯合公告之日前的最後營業日)	3.93
二零一九年十月二日(聯合公告之日)	3.95
二零一九年十月三十一日	3.72
二零一九年十一月二十日(最後實際可行日期)	3.68

股份於有關期間內在聯交所所報的最高及最低收市價分別為於二零一九年四月八日每股股份4.68港元及於二零一九年八月六日每股股份3.12港元。

4. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（按《證券及期貨條例》第XV部分的涵義）的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須記入本公司存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所或根據《收購守則》規定須予以披露的權益及淡倉如下：

(i) 本公司權益－好倉

董事姓名	所持普通股數目			根據股本衍生工具 持有之相關股份數目		總計	佔本公司 已發行 股份數目 概約百分比 (附註2)
	個人權益	配偶權益	其他權益 (附註1)	個人權益	配偶權益		
李東生	55,394,385	2,429,752	868,655	7,312,235	504,895	66,509,922	2.81%
王成	862,695	-	1,378,385	7,262,284	-	9,503,364	0.40%
閔曉林	200,306	-	88,919	1,970,324	-	2,259,549	0.10%
王軼	2,058,728	-	689,192	5,509,395	-	8,257,315	0.35%
羅凱栢	70,796	-	37,315	315,907	-	424,018	0.02%
楊安明	45,983	-	18,088	270,922	-	334,993	0.01%
李宇浩	24,000	-	-	-	-	24,000	0.001%
Robert Maarten WESTERHOF	7,463	-	37,315	315,907	-	360,685	0.02%
王一江	7,230	-	37,315	242,260	-	286,805	0.01%
劉紹基	7,463	-	37,315	236,301	-	281,079	0.01%

(ii) 於本公司相聯法團的權益－好倉

TCL控股(附註3)

董事姓名	所持 普通股數目	佔TCL控股 已發行股份數目 之概約百分比 (附註4)
李東生(附註5)	2,149,980,000	33.33%

通力控股(附註6)

董事姓名	所持普通股數目			根據股本衍生工具 持有之相關股份數目		總計	佔通力控股 已發行 股份數目之 概約百分比 (附註7)
	個人權益	配偶權益	其他權益 (附註8)	個人權益	配偶權益		
李東生	684,590	35,929	41,049	1,214,852	178,868	2,155,288	0.80%
王成	9,684	-	-	33,463	-	43,147	0.02%
閔曉林	38,612	-	11,803	226,098	-	276,513	0.10%
楊安明	12,395	-	4,134	68,323	-	84,852	0.03%

附註：

- 該等股份乃根據限制性股份獎勵計劃向相關董事授予的限制性股份，於最後實際可行日期並未歸屬。此外，根據限制性股份獎勵計劃向相關董事配偶授予的限制性股份也包括在內。
- 該等百分比乃根據本公司於最後實際可行日期的已發行股份數目（即2,362,972,379股股份）計算。
- TCL控股（一間根據中國法律成立的股份制公司）為重組協議中的買方及本公司的最終控股股東。
- 該等百分比乃根據TCL控股提供的TCL控股於最後實際可行日期的已發行股份數目（即6,450,000,000股股份）計算。
- 於最後實際可行日期，李東生先生被視為透過以下公司持有TCL控股的權益：
 - 礪達天成持有TCL控股3.1005%股權。李東生先生擁有礪達天成超過50%的股權；及

- (b) 礪達致輝持有TCL控股30.2326%股權。礪達致輝為有限合夥企業，而李東生先生以有限合夥人的身份擁有礪達致輝超過50%經濟權益。礪達致輝的普通合夥人為礪達天成，而如上文(a)所述，李東生先生擁有礪達天成超過50%的股權。
6. 通力控股為TCL控股的一間附屬公司，因此根據《證券及期貨條例》第XV部分之涵義為本公司的相聯法團。
 7. 該等百分比乃根據通力控股所告知的通力控股於最後實際可行日期的已發行股份數目(即268,746,877股股份)計算。
 8. 該等股份乃根據通力控股獎勵計劃向相關董事授予的獎勵股份，於最後實際可行日期並未歸屬。此外，根據通力控股獎勵計劃向相關董事配偶授予的獎勵股份也包括在內。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事、最高行政人員及其聯繫人概無擁有根據《證券及期貨條例》第352條須記錄或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所或根據《收購守則》規定須予以披露的本公司或其任何相聯法團股份、相關股份或債權證中的權益或淡倉。

(b) 主要股東於股份及相關股份的權益

於最後實際可行日期，本公司董事或最高行政人員以外人士擁有根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於本公司所存置登記冊的股份及相關股份的權益及淡倉如下：

於本公司股份的好倉

股東	身份	所持股份數目	佔本公司 已發行 股份數目 之百分比 (附註1)
TCL控股 (附註2)	受控制法團權益	1,235,272,639 (附註3)	52.28%
汪靜波	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
曾強	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
諾亞控股有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註5)	14.76%

股東	身份	所持股份數目	佔本公司 已發行 股份數目 之百分比 (附註1)
上海諾亞投資管理有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
諾亞正行基金銷售有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註5)	14.76%
北京鑫根投資管理有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
歌斐創世鑫根併購一號 投資基金	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
歌斐創世鑫根併購基金F 投資基金	受控制法團權益	348,850,000 (附註6)	14.76%
百年人壽保險股份有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註7)	14.76%
蕪湖歌斐資產管理有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
樂視網信息技術(北京)股份 有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
深圳市樂視鑫根併購基金 投資管理企業(有限合夥)	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%
深圳市樂視鑫根併購基金 投資管理有限公司	受控制法團權益	348,850,000 (附註4)	14.76%

附註：

1. 有關相關主要股東權益之百分比乃根據本公司獲告知及／或於聯交所網站所披露該等主要股東持有權益的本公司股份及相關股份之數目佔本公司於最後實際可行日期的已發行股份數目（即2,362,972,379股股份）的比例計算。
2. 下列董事為於本公司股份及相關股份中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部分第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉的TCL控股董事／僱員：
 - (a) 李東生先生亦為TCL控股及要約人（TCL控股直接全資附屬公司）的董事；
 - (b) 王成先生亦為TCL控股的首席執行官；及
 - (c) 王軼先生亦為TCL控股的副總裁。
3. 作為重組協議中的買方，TCL控股被視為擁有要約人所持1,235,272,639股股份的權益。
4. 根據上述主要股東所作出相關披露資料內所載的資料，該348,850,000股股份由Zeal Limited（深圳市樂視鑫根併購基金投資管理企業（有限合夥）的全資附屬公司）持有，繼而
 - (a) 由曾強先生透過北京鑫根投資管理有限公司間接持有0.1%權益；
 - (b) 由樂視網信息技術（北京）股份有限公司透過深圳市樂視鑫根併購基金投資管理有限公司間接持有20.81%權益；及
 - (c) 由汪靜波先生透過上海諾亞投資管理有限公司、蕪湖歌斐資產管理有限公司及歌斐創世鑫根併購一號投資基金間接持有63.14%權益。
5. 根據上述主要股東所作出相關披露資料內所載的資料，該348,850,000股股份乃以信託方式代諾亞正行基金銷售有限公司（其中一名受益人）持有，而諾亞控股有限公司則透過其於諾亞正行基金銷售有限公司的間接100%權益被視為擁有該等股份的權益。
6. 根據上述主要股東所作出相關披露資料內所載的資料，歌斐創世鑫根併購基金F投資基金透過其於歌斐創世鑫根併購一號投資基金的65.4%間接權益被視為擁有348,850,000股股份的權益。
7. 根據上述主要股東所作出相關披露資料內所載的資料，該348,850,000股股份乃以信託方式代百年人壽保險股份有限公司（其中一名受益人）持有。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，除本公司董事及最高行政人員（有關權益詳情已載於上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一段）外，概無任何人士知會本公司其擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須予記錄的本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

5. 有關強制性全面要約的其他權益披露及安排

於最後實際可行日期：

- (i) 除獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理的UBS權益外，概無本公司附屬公司、本集團任何退休基金（如有）、根據《收購守則》「一致行動」釋義第(5)類所指明的推定與本公司一致行動的人士或根據《收購守則》「聯繫人」釋義第(2)類所指明的本公司聯繫人擁有或控制任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具；
- (ii) 除「UBS函件」內「不可撤回承諾」一節或本綜合文件其他地方所披露者外，概無任何人士與本公司或藉著根據《收購守則》「一致行動」釋義第(1)、(2)、(3)及(5)類所指明的推定與本公司一致行動人士或藉著根據《收購守則》「聯繫人」釋義第(2)、(3)及(4)類所指明的本公司聯繫人的任何人士訂立《收購守則》規則22註釋8所述類別的任何安排，也沒有有關人士擁有或控制本公司任何股份或任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具；
- (iii) 概無與本公司有關連的基金經理按全權委託基準管理任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具；
- (iv) 概無董事有意就其直接或間接持有的股份及購股權接受強制性全面要約；
- (v) 本公司或任何董事概無借入或借出任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具；
- (vi) 概無或將不會向任何董事支付利益（法定補償除外），作為離職或其他與強制性全面要約有關的補償；
- (vii) 除執行董事李東生先生間接持有買方（作為重組協議的一方）已發行股本外，買方及／或要約人概無訂立任何董事於其中擁有重大個人權益的重大合約；及
- (viii) 除重組協議外，任何董事及關於或取決於強制性全面要約結果或其他與強制性全面要約有關的任何人士間概無訂立任何協議或安排。

6. 於買方及要約人股份的股權及買賣

於有關期間內，除本綜合文件內「UBS函件」所披露的執行董事李東生先生、王成先生、閆曉林先生、王軼先生及非執行董事楊安明先生所持要約人的間接權益及重組外，概無本公司或任何董事擁有買方或要約人的任何股份權益，也沒有該等人士(包括本公司)對買方或要約人的股份進行買賣。

於最後實際可行日期，買方持有合共6,450,000,000股已發行普通股，而要約人持有合共1,541,971,690股已發行普通股。除上述者外，買方及要約人於最後實際可行日期根據並無其他相關證券(定義見《收購守則》規則22註釋4)。

7. 股份買賣

於有關期間內：

- (a) 除下文所述披露者外，概無董事(除李東生先生亦為與買方及要約人一致行動的人士(買賣的記錄載於附錄十)外)買賣任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具以換取價值：

姓名	買賣性質	買賣日期	已歸屬 股份之數目	股份 單位價格
王成(附註1)	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	268,045	不適用
王軼(附註2)	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	226,936	不適用
閆曉林(附註3)	限制性股份之歸屬	二零一九年六月十五日	45,316	不適用
	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	7,227	不適用
楊安明(附註4)	限制性股份之歸屬	二零一九年六月十五日	17,079	不適用
羅凱栢	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	7,463	不適用
Robert Maarten WESTERHOF	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	7,463	不適用
王一江(附註5)	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	7,230	不適用
劉紹基	限制性股份之歸屬	二零一九年五月十八日	7,463	不適用

附註：

1. 王成先生除上述所列於二零一九年五月十八日歸屬的268,045股限制性股份外，另有157,959股（單位價格為人民幣3.1311元）的限制性股份用於償付本公司代為預繳稅款之用。
 2. 王軼先生除上述所列於二零一九年五月十八日歸屬的226,936股限制性股份外，另有134,657股（單位價格為人民幣3.1311元）的限制性股份用於償付本公司作為預繳稅款之用。
 3. 閔曉林先生(i)除上述所列於二零一九年六月十五日歸屬的45,316股限制性股份外，另有6,288股（單位價格為人民幣3.0593元）的限制性股份；及(ii)除上述所列於二零一九年五月十八日歸屬的7,227股限制性股份外，另有236股單位（價格為人民幣3.1229元）的限制性股份，均作本公司代為預繳稅款之用。
 4. 楊安明先生（於二零一九年一月十日獲委任為非執行董事）除上述所列於二零一九年六月十五日歸屬的17,079股限制性股份外，另有1,009股單位（價格為人民幣3.0575元）的限制性股份用於償付本公司代為預繳稅款之用。
 5. 王一江教授除上述所列於二零一九年五月十八日歸屬的7,230股限制性股份外，另有233股（單位價格為人民幣3.1974元）的限制性股份用於償付本公司代為預繳稅款之用。
- (b) 除獲豁免自營買賣商或獲豁免基金經理的UBS買賣外，概無本公司附屬公司、本集團任何退休基金（如有）、藉著根據《收購守則》「一致行動」釋義第(5)類所指明的推定為與本公司一致行動的人士或藉著根據《收購守則》「聯繫人」釋義第(2)類所指明的本公司聯繫人的任何人士買賣任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具以換取價值；
- (c) 概無根據《收購守則》規則22註釋8第三段所述類別訂立安排的任何人士與本公司或藉著根據《收購守則》「一致行動」釋義第(1)、(2)、(3)及(5)類所指明的推定為與本公司一致行動的人士或藉著根據《收購守則》「聯繫人」釋義第(2)、(3)及(4)類所指明的本公司聯繫人的任何人士買賣任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具以換取價值；及
- (d) 概無與本公司有關連的基金經理按全權委託基準管理買賣任何股份或有關股份的任何可換股證券、認股權證、購股權或衍生工具以換取價值。

8. 重大合約

除下文所披露者外及遵照《收購守則》附表二第9段的披露規定，本集團成員公司概無於要約期開始（即日期為二零一九年十月二日的聯合公告之日）前兩年起至最後實際可行日期止期間（包括首尾兩日）訂立任何重大合約（並非在本集團經營或擬經營的一般業務中訂立的合約）：

- (a) TCL王牌電器(成都)有限公司(作為賣方)與深圳市華星光電技術有限公司(作為買方)於二零一九年八月十二日訂立的買賣協議,內容關於按對價約人民幣255,000,000元轉讓TCL集團財務有限公司14%股權;
- (b) 深圳市雷鳥網絡科技有限公司與豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司於二零一九年七月二十三日訂立的獨家業務合作協議,內容關於深圳市雷鳥網絡科技有限公司提供業務支援、技術服務、諮詢服務及其他服務,服務費相當於豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司產生的所有溢利(經扣除相關成本、開支及稅項);
- (c) 深圳市雷鳥網絡科技有限公司、豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司、王浩先生及朱曉江女士於二零一九年七月二十三日訂立的獨家購買權協議,內容關於授予深圳市雷鳥網絡科技有限公司獨家權利按中國法律允許的最低購買價購買或提名任何人士/實體購買豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司全部或部分股權;
- (d) 深圳市雷鳥網絡科技有限公司、豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司、王浩先生及朱曉江女士於二零一九年七月二十三日訂立的股份質押協議,內容關於以深圳市雷鳥網絡科技有限公司為受益人抵押豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司權益以為豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司向深圳市雷鳥網絡科技有限公司支付任何款項作擔保;
- (e) 王浩先生及朱曉江女士各自於二零一九年七月二十三日訂立的授權書,以無條件及不可撤回地授權深圳市雷鳥網絡科技有限公司及其繼承人行使其作為豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司股東於中國法律項下的全部權利;
- (f) 王浩先生及朱曉江女士各自於二零一九年七月二十三日訂立的確認書,內容關於與他們於豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司權益有關的若干事宜;
- (g) 王浩先生及朱曉江女士各自的配偶於二零一九年七月二十三日訂立的配偶同意書,內容關於基於他們分別為王浩先生及與朱曉江女士的配偶而與豪客數字娛樂科技(深圳)有限公司權益有關的權利;

- (h) TCL電子控股有限公司與TCL實業控股有限公司於二零一九年六月十四日訂立的買賣(2019-2021)主協議，內容關於TCL實業控股有限公司聯繫人與TCL電子控股有限公司於股東批准起至二零二一年十二月採購及／或銷售產品，年度對價不超過指定年度上限；
- (i) TCL電子控股有限公司與TCL實業控股有限公司於二零一九年六月十四日訂立的服務(2019-2021)主協議，內容關於TCL實業控股有限公司聯繫人與TCL電子控股有限公司於股東批准起至二零二一年十二月提供若干消費者及電子產品服務、委託加工服務、售後服務、物流服務、人力資源服務以及IT及其他服務，年度對價不超過指定年度上限；
- (j) TCL電子控股有限公司與TCL實業控股有限公司於二零一九年六月十四日訂立的品牌推廣(2019-2021)主協議，內容關於股東批准起至二零二一年十二月TCL電子控股有限公司向TCL實業控股有限公司支付推廣費用，該費用用於「TCL」商標的廣告、推廣及維持工作，年度對價不超過指定年度上限；
- (k) TCL電子控股有限公司與TCL實業控股有限公司於二零一九年六月十四日訂立的租賃(2019-2021)主協議，內容關於各訂約方於二零一九年六月至二零二一年十二月出租、租賃及／或授權、分享及／或提供若干物業及車輛使用，年度對價不超過指定年度上限；
- (l) TCL電子控股有限公司、TCL實業控股(香港)有限公司、惠州酷友網絡科技有限公司、惠州TCL家電集團有限公司、TCL家用電器(合肥)有限公司、TCL智慧工業(惠州)有限公司、格創東智科技有限公司及惠州客音商務服務有限公司於二零一九年四月十日訂立的服務(2019)主協議，內容關於有關各方於二零一九年四月至二零一九年九月提供若干服務，對價不超過指定年度上限；
- (m) TCL電子控股有限公司、TCL實業控股(香港)有限公司、TCL智慧工業(惠州)有限公司、TCL科技產業園有限公司、惠州客音商務服務有限公司及惠州酷友網絡科技有限公司於二零一九年四月十日訂立的租賃(2019)主協議，內容關於各訂約方於二零一九年四月至二零一九年九月出租、租賃及／或授權、分享及／或提供若干物業及車輛使用，年度對價不超過指定年度上限；

- (n) TCL電子控股有限公司、TCL實業控股(香港)有限公司、惠州TCL家電集團有限公司、TCL家用電器(合肥)有限公司、惠州酷友網絡科技有限公司及TCL智慧工業(惠州)有限公司於二零一九年四月十日訂立的買賣(2019)主協議，內容關於有關各方於二零一九年四月至二零一九年九月提供銷售若干電子及消費者產品及其他產品，對價不超過指定年度上限；
- (o) TCL王牌電器(惠州)有限公司(作為買方)與深圳市前海芬德實業投資有限公司(作為賣方)於二零一九年一月二十三日訂立的買賣協議，內容關於轉讓深圳市雷鳥網絡科技有限公司約15.56%股權，對價為人民幣420,120,000元；
- (p) TCL電子控股有限公司與TCL集團股份有限公司於二零一八年十月三十一日訂立的二零一八年服務主協議，內容關於TCL集團股份有限公司及其附屬公司及聯繫人於二零一八年十月至二零二零年十二月雙方互相提供若干服務，對價不超過指定年度上限；
- (q) 深圳TCL數字技術有限公司、TCL集團股份有限公司、寧波星興久力投資管理合夥企業(有限合夥)、寧波聚格盈睿投資合夥企業(有限合夥)、深圳市華星光電技術有限公司及何軍先生於二零一八年九月二十一日訂立的格創東智科技有限公司的組織章程細則，內容關於成立格創東智科技有限公司；
- (r) TCL王牌電器(惠州)有限公司與TCL智慧工業(惠州)有限公司於二零一八年七月二十日訂立的買賣協議，內容關於購買若干設備，對價為人民幣15,494,434.63元；
- (s) TCL集團股份有限公司、寧波元亨聚源投資合夥企業(有限合夥)、惠州市冠聯實業投資有限公司(作為賣方)及TCL王牌電器(惠州)有限公司與深圳TCL新技術有限公司(作為買方)於二零一八年六月一日訂立的股權轉讓協議，內容關於收購TCL商用信息科技(惠州)股份有限公司，對價為人民幣793,020,340.79元；
- (t) TCL Argentina Investments Holdings Limited、Radio Victoria Fueguina S.A.、Sontec S.A.、RV TECH S.A.及JWG S.A.於二零一八年五月二十八日訂立的終止協議，內容關於終止日期為二零一七年十一月二十八日(阿根廷時間)的認購協議(詳見下文(dd))；

- (u) TCL Netherlands B.V. (作為認購人)、Radio Victoria Fueguina S.A.、Sontec S.A.、RV TECH S.A.及JWG S.A. (作為交易對手) 於二零一八年五月二十八日訂立的認購協議，據此，TCL Netherlands B.V.應根據若干營運公司的賬面淨值認購Radio Victoria Fueguina S.A.及Sontec S.A.的股份，致使(i)TCL Netherlands B.V.及RV TECH S.A.將分別擁有Radio Victoria Fueguina S.A.已發行股份的15%及85%；及(ii) TCL Netherlands B.V.及JWG S.A.將分別擁有Sontec S.A.已發行股份的15%及85%；
- (v) TCL Netherlands B.V.、Radio Victoria Fueguina S.A.、Sontec S.A.、RV TECH S.A.及JWG S.A.於二零一八年六月二十九日訂立的股東協議，據此，TCL Netherlands B.V.將授出若干營運公司的認購期權及禁售權予RV TECH S.A.及JWG S.A.；
- (w) TCL Netherlands B.V. (作為特許人) 及Radio Victoria Fueguina S.A. (作為獲特許人) 於二零一八年六月二十九日訂立的商標特許協議，許可其在阿根廷的若干產品使用「TCL」字眼的若干商標，為期50年，年度對價為相關特許使用產品離岸價格的2%；
- (x) 深圳TCL新技術有限公司、樂融致新電子科技(天津)有限公司、樂視網信息技術(北京)股份有限公司及天津嘉睿匯鑫企業管理有限公司於二零一八年五月十八日訂立的增資協議，內容關於(其中包括)深圳TCL新技術有限公司向樂融致新電子科技(天津)有限公司注資人民幣3億元；
- (y) 深圳TCL新技術有限公司(作為賣方)與TCL科技產業園(深圳)有限公司(作為買方)於二零一八年五月十日訂立的買賣協議，內容關於轉讓若干資產及業務，對價為人民幣328,964,988.18元；
- (z) 限制性股份獎勵計劃；
- (aa) TCL Ventures Inc.與TTE Corporation於二零一八年三月二十三日訂立的認購協議，內容關於TTE Corporation向TCL Ventures Fund L.P.投資15,000,000美元；
- (bb) TCL Ventures Inc.、TTE Corporation、華星光電國際(香港)有限公司、Plus Incentive Investment Limited及童雪松先生於二零一八年三月二十三日訂立的合夥協議，內容關向TCL Ventures Fund L.P.投資75,000,001美元用作其營運及管理，合夥期由TCL Ventures Fund L.P.作出首次投資起計八年；

- (cc) 惠州市TCL愷創企業管理有限公司、TCL集團股份有限公司、深圳市星光電技術有限公司及深圳TCL新技術有限公司於二零一八年三月二十三日訂立的合夥協議，內容關於成立深圳TCL戰略股權投資基金合夥企業(有限合夥)，總資本承擔為人民幣201,000,000元，為期由深圳TCL戰略股權投資基金合夥企業(有限合夥)成立起計八年；
- (dd) TCL Argentina Investments Holdings Limited(作為認購人)與Radio Victoria Fueguina S.A.、Sontec S.A.、RV TECH S.A.及JWG S.A.(作為交易對手)於二零一七年十一月二十八日(阿根廷時間)訂立的認購協議，據此，TCL Argentina Investments Holdings Limited同意根據當中條款及條件按若干營運公司的賬面淨值認購有關數目的股份，致使TCL Argentina Investments Holdings Limited及RV TECH S.A.將分別擁有Radio Victoria Fueguina S.A.已發行股份的15%及85%，及TCL Argentina Investments Holdings Limited及JWG S.A.將分別擁有Sontec S.A.已發行股份的15%及85%；
- (ee) TCL電子控股有限公司與法國巴黎銀行於二零一七年十一月二十八日訂立的包銷協議，內容關於包銷根據供股將配發及發行的新股份及就供股而言的若干其他安排，包銷商佣金為1,432,395美元；
- (ff) TCL電子控股有限公司與TCL集團股份有限公司於二零一七年九月二十九日訂立的TCL商標特許(2017重續)主協議，據此，TCL集團已授予本集團一項獨家(但須受限於與TCL集團股份有限公司部分現有責任或業務有關的若干例外規定)、不可轉授及不可轉讓的特許使用權，可於TCL商標特許(2017重續)主協議所指定的地區製造、生產、銷售及分銷多媒體產品時使用其若干註冊商標。本集團亦有權(受若干例外情況所限)使用「TCL」商標作為其業務名稱及於公司名稱獲普遍使用的一切業務申請中使用；
- (gg) TCL電子控股有限公司與深圳前海啓航供應鏈管理有限公司於二零一七年九月二十九日訂立的前海啓航合作(2017)主協議，據此。前海啟航集團將根據本集團的生產需要，為本集團採購製造及生產由本集團製造、生產或以其他方式出售或分銷的電子產品(包括電視機、影音產品及商業用途顯示產品)所需的該等物品、物件、零件或原材料；

- (hh) TCL電子控股有限公司、深圳前海啓航供應鏈管理有限公司及TCL集團股份有限公司於二零一七年十一月二十七日訂立的補充協議，內容有關買賣(2017)主協議、採購(2017年重續)主協議及前海啟航合作(2017)主協議；及
- (ii) TCL Argentina Investments Holdings Limited、Radio Victoria Fueguina S.A.、Sontec S.A.、RV TECH S.A.及JWG S.A.於二零一七年十一月二十九日(香港時間)訂立的認購協議，據此，TCL Argentina Investments Holdings Limited應分別認購Radio Victoria Fueguina S.A.及Sontec S.A.的股份。

9. 董事的服務合約

於最後實際可行日期，本公司與以下董事訂立服務合約，詳情如下：

董事名稱	職位	任期	每年薪酬 (港元)
李東生先生	執行董事	首次任期三年，自二零一八年三月二日起生效，並於其後每年自動重續一年任期	-
楊安明先生	非執行董事	三年，自二零一九年一月十日起生效	-
李宇浩先生	非執行董事	三年，自二零一八年八月二十四日起生效	225,000
王一江教授	獨立非執行董事	首次任期三年，自二零一六年二月一日起生效，並於本公司股東週年大會上膺選連任後，根據股東批准的任期自動重續	300,000
劉紹基先生	獨立非執行董事	三年，自二零一七年十一月三日起生效，並於本公司股東週年大會上膺選連任後，根據股東批准的任期自動重續	300,000

根據上述服務合約的條款：

- 在下文第5段所述任何修訂的規限下，除年薪650,000港元外，李東生先生並不享有任何董事袍金；

2. 在下文第5段所述任何修訂的規限下，楊安明先生並不享有任何董事袍金，但可享有董事會根據薪酬委員會經參考其於本公司職務及職責後所作建議而可能釐定的酌情花紅付款或其他福利；
3. 上述各董事的任命可經雙方任何一方向對方發出不少於三個月書面通知的方式(或根據服務合約各自的條款)終止；
4. 根據本公司組織章程細則及上市規則，各服務合約的合約期受限於董事在本公司的股東週年大會上輪值退任及膺選連任；
5. 上述各董事的薪酬由董事會經考慮本公司薪酬委員會的推薦建議全權酌情審閱及作出調整；及
6. 對本集團可能作出或已作出貢獻的董事可根據有關計劃的規則參與購股權計劃及限制性股份獎勵計劃。

於最後實際可行日期，除上文所披露者外，董事與本集團任何成員或任何聯營公司現概無訂立或建議訂立以下服務合約：

- (a) 於要約期開始(即日期為二零一九年十月二日的聯合公告日之日)前六個月內訂立或修訂(包括連續性及固定期限合約)；
- (b) 通知期為12個月或以上的連續性合約；或
- (c) 有效期尚餘12個月以上(不論通知期長短)的固定期限合約。

10. 專家資格及同意書

除列於附錄四第4段買家及要約人之專家外，以下為名列本綜合文件及於本綜合文件內提供意見或建議的新百利融資及安永會計師事務所的資格：

名稱	資格
新百利融資	獲證監會批准可根據《證券及期貨條例》從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
安永會計師事務所	核數師

新百利融資及安永會計師事務所各自已就本綜合文件的刊行發出同意書，同意按現有格式及文義轉載其各自函件全文及引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

11. 訴訟

於最後實際可行日期，本集團成員公司並沒有涉及任何重大訴訟或仲裁或索償，而本集團成員公司概無尚未了結或就董事會所知將面臨提出或接獲的重大訴訟或索償。

12. 一般事項

本公司的註冊地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands及其香港主要營業地點位於香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓7樓。本公司的公司秘書為蔡鳳儀女士(香港律師)。

13. 備查文件

以下文件自本綜合文件日期至截止日期(包括首尾兩日)期間星期一至星期五上午九時至下午五時，在(i)本公司香港主要營業地點(地址為香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓7樓)；(ii)本公司網站(electronics.tcl.com)；及(iii)證監會網站(www.sfc.hk)可供查閱：

- (a) 本公司的組織章程大綱及細則；
- (b) 本公司截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度的年報，當中載有經審核財務報表；
- (c) 二零一九年中期報告；

- (d) 董事會函件，其全文載於本綜合文件；
- (e) 獨立董事委員會的函件，其全文載於本綜合文件；
- (f) 獨立財務顧問的函件，其全文載於本綜合文件；
- (g) 獨立財務顧問函件（關於最新評估報告），其全文載於本綜合文件內附錄七；
- (h) 安永會計師事務所的核數師函件（關於最新評估報告），其全文載於本綜合文件內附錄八；
- (i) 獨立財務顧問函件（關於評估報告），其全文載於本綜合文件內附錄十三；
- (j) 安永會計師事務所的核數師函件（關於評估報告），其全文載於本綜合文件內附錄十四；
- (k) 購股權持有人及獲授人的通知，其樣本載於本綜合文件內附錄十五；
- (l) 本附錄三「8.重大合約」一段所述的重大合約；
- (m) 本附錄三「9.董事服務合約」一段所述的董事服務合約；及
- (n) 本附錄三「10.專家資格及同意書」一段所述新百利融資及安永會計師事務所的同意書。

1. 責任聲明

買方及要約人董事共同及個別地就本綜合文件所載資料(有關本集團的資料除外)的準確性承擔全部責任，且經作出一切合理查詢後確認，據彼等深知，本綜合文件內所發表意見(董事所發表的意見除外)均經審慎周詳考慮後作出，且本綜合文件並無遺漏任何其他事實，致使本綜合文件所載任何陳述有所誤導。

2. 於本公司證券的股權及買賣

於最後實際可行日期，買方透過要約人擁有1,235,272,639股股份，相當於本公司已發行股本的約52.28%。除上述所披露者外，買方及要約人確認：

- (a) 於最後實際可行日期，除本綜合文件「UBS函件」內「買方及要約人於 貴公司證券的權益」一節所披露者外，買方、要約人、買方及要約人的董事或其等任何一致行動人士於最後實際可行日期概無擁有或控制任何其他股份、購股權、認股權證、衍生工具或可轉換為股份之證券權益。
- (b) 除本綜合文件「UBS函件」內「買方及要約人於 貴公司證券的權益」一節及附錄十所披露者外，買方、要約人、買方及要約人董事或其等任何一致行動人士於有關期間內概無進行股份、未行使購股權、衍生工具、認股權證或可轉換為股份之其他證券的買賣。
- (c) 於最後實際可行日期，除本綜合文件「UBS函件」內「不可撤回承諾」一節所披露者外，買方、要約人及／或其等任何一致行動人士概無與任何人士訂立《收購守則》規則22註釋8所述類別的任何安排。
- (d) 於最後實際可行日期，除本綜合文件「UBS函件」內「不可撤回承諾」一節所披露者外，概無人士不可撤回地承諾接受或不接受強制性全面要約。Zeal Limited已作出不可撤回地承諾，其於348,850,000股股份擁有權益，相當於本公司當時已發行股本的約14.77%及獨立股東當時持有已發行股份總數的約32.66%，及現時於相同數量股份中擁有權益，相當於本公司於最後實際可行日期已發行股本的約14.76%，且於有關期間並無買賣該等股份。

- (e) 除本綜合文件「UBS函件」內「不可撤回承諾」一節所披露者外，於有關期間內，概無人士與買方、要約人或其等任何一致行動人士間訂立《收購守則》規則22詮釋8所述類別的任何安排。
- (f) 於有關期間及截至最後實際可行日期（包括該日），買方、要約人或其等任何一致行動人士概無借入或借出任何本公司股份或可轉換證券、認股權證、購股權或衍生工具。
- (g) 本公司股份、可轉換證券、認股權證、購股權或衍生工具概不由與買方、要約人或其等任何一致行動人士有關的基金經理按全權委託基準管理，且於有關期間內該等人士概無對本公司任何股份或可轉換證券、認股權證、購股權或衍生工具進行買賣。

3. 有關強制性全面要約的其他安排

於最後實際可行日期：

- (a) 除本綜合文件「UBS函件」內「不可撤回承諾」一節所披露外，買方、要約人及其等任何一致行動人士概無與任何董事、近期董事、股東或近期股東就關於強制性全面要約或取決於強制性全面要約的事項訂立任何協議、安排或諒解（包括任何賠償安排）；
- (b) 除執行董事李東生先生間接持有買方（作為重組協議的一方）已發行股本外，買方及／或要約人概無訂立任何董事於其中擁有重大個人權益的重大合約；
- (c) 買方、要約人及其等任何一致行動人士概無訂立任何涉及其可能會或不會援引或尋求援引強制性全面要約先決條件或條件的協議或安排；
- (d) 於強制性全面要約完成後，買方、要約人及其任何其他人士概無就要約人（或其任何相關的全資附屬公司）將購買的股份轉讓、抵押或質押訂立任何協議、安排或諒解；
- (e) 買方及要約人並無訂立任何協議、安排或諒解以轉讓、抵押或質押本公司根據強制性全面要約收購的任何證券予任何其他人士，及／或不會如此行事；

- (f) 概無或將不會向任何董事支付作為離職或其他與強制性全面要約有關的補償；及
- (g) 除本綜合文件「UBS函件」內「不可撤回承諾」一節所披露者外，概無就股份（或本公司其他相關證券）或買方及要約人股份（或買方及要約人其他相關證券）作出可能對強制性全面要約有重大影響的任何安排（不論以選擇權、彌償或其他方式）。

4. 專家資格及同意書

除附錄三內「9.專家資格及同意書」一段所列的本公司專家外，以下為載列於本綜合文件提供意見及建議的專家的資格：

名稱	資格
UBS	UBS AG (通過其香港分行行事)，根據《證券及期貨條例》可從事《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）、第7類（提供自動化交易服務）及第9類（提供資產管理）受規管活動的註冊機構，在強制性全面要約事項下擔任買方及要約人的財務顧問。UBS AG乃於瑞士註冊成立的有限公司
中國評估師	一家具中國證券及期貨相關業務評估資質的評估機構
中國評估師（深圳）	中國評估師旗下的集團公司，並為具中國資產及業務評估資質的評估機構

於最後實際可行日期，UBS、中國評估師及中國評估師（深圳）各自己就本綜合文件的刊行發出其相關的同意書，同意按本綜合文件所示的形式及文義載入其相關的函件、報告或意見（視乎情況而定）及引述其等名稱，且迄今並無撤回其相關的同意書。

5. 其他資料

於最後實際可行日期：

- (i) 買方的註冊辦事處及通訊地址為中國廣東省惠州市仲愷高新區惠風三路17號TCL科技大廈22樓。
- (ii) 李東生先生的地址為香港新界白石角香港科學園第三期22E大樓8樓。
- (iii) 杜娟女士的地址為中國廣州海珠區磨碟沙大街14號204房琶洲街公共集體戶。
- (iv) 米昕先生的地址為中國北京海淀區翠微路16號院7樓610室。
- (v) 劉樂飛先生的地址為中國北京東城區金寶街89號金寶大廈10樓。
- (vi) 鄒文超先生的地址為中國廣東省惠州市惠城區花邊北路3號宏城商務大廈6樓602室。
- (vii) 要約人的註冊辦事處及通訊地址為香港新界白石角香港科學園第三期22E大樓8樓。
- (viii) 杜元華先生的地址為香港新界荃灣愉景新城11座12樓A室。
- (ix) 熊燕女士的地址為香港新界馬鞍山烏溪沙路8號迎海•御峰9座7樓A室。
- (x) UBS的註冊辦事處地址為香港中環金融街8號國際金融中心二期52樓。
- (xi) 中國評估師的註冊辦事處及通訊地址為中國北京西城區復興門內大街28號凱晨世貿中心東座F4層。
- (xii) 中國評估師(深圳)的註冊辦事處及通訊地址為中國深圳福田區北環大道7043號青海大廈16樓。
- (xiii) 如有歧義，本綜合文件概以英文版為準。

6. 備查文件

以下文件自本綜合文件日期至截止日期(包括首尾兩日)期間星期一至星期五上午九時至下午五時，在(i)本公司香港主要營業地點(地址為香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓7樓)；(ii)證監會網站(www.sfc.hk)；及本公司網站(electronics.tcl.com)可供查閱：

- (i) 要約人的組織章程大綱及細則；
- (ii) 重組協議；
- (iii) UBS函件，其全文載於本綜合文件；
- (iv) 由中國評估師刊發日期為二零一八年十二月三日的資產評估報告全文連同各附錄所列的文件，其有關本公司截至二零一八年六月三十日的評估值的摘要載於本綜合文件附錄十一；
- (v) 於二零一八年十二月二十二日在深圳證券交易所網站刊發的中聯資產評估集團有限公司對深圳證券交易所《關於對TCL集團股份有限公司的重組問詢函》評估問題的回覆的核查意見，其有關本公司截至二零一八年六月三十日的評估值的摘要載於本綜合文件附錄十一；
- (vi) UBS函件(關於評估報告)，其全文載於本綜合文件附錄十二；
- (vii) 中國評估師(深圳)出具日期為二零一九年十一月一日的最新資產評估報告全文連同各附錄所列文件，最新評估報告的主要內容載於本綜合文件附錄五；
- (viii) UBS函件(關於最新評估報告)，其全文載於本綜合文件附錄六；
- (ix) 不可撤回承諾；及
- (x) UBS、中國評估師及中國評估師(深圳)的同意書，詳見本附錄「專家資格及同意書」一段。

更新評估報告主要內容原文：

TCL實業控股股份有限公司擬了解
TCL電子控股有限公司股東全部權益價值項目

估值報告
深中聯評諮字(2019)第43號

摘要

深圳中聯資產評估有限公司受TCL實業控股股份有限公司的委託，對TCL電子控股有限公司(標的公司)股東全部權益在估值基準日的市場價值進行了估值。

估值對象是TCL電子控股有限公司申報的模擬合併報表(即，期後通過VIE協議併表的深圳市雷鳥數字娛樂科技有限公司(以下簡稱「OPCO」)模擬於基準日納入TCL電子控股有限公司合併報表)股東全部權益，估值範圍是TCL電子控股有限公司申報的模擬合併報表的全部資產及負債，包括流動資產、非流動資產及相關負債。

估值基準日為2019年6月30日。

本次估值的價值類型為市場價值。

本次估值以持續使用和公開市場為前提，結合估值對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用收益法對TCL電子控股有限公司進行整體評估，並以收益法評估結果作為本次估值結論。

基於產權持有人及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃落實的前提下，TCL電子控股有限公司股東全部權益(模擬合併報表範圍歸母所有者權益)在估值基準日2019年6月30日的市場價值為729,503.00萬元。

參照國內的相關規定，本估值報告結論在基準日後一年內有效。我們對比了標的公司截至2019年9月30日的重要運營和財務數據，經分析後認為，本估值報告結論與標的公司2019年9月30日股東全部權益現時價值無重大差異。

在使用本估值結論時，特別提請報告使用者使用本報告時注意報告中所載明的特殊事項以及期後重大事項。

以上內容摘自估值報告正文，欲瞭解本估值項目的詳細情況和合理理解估值結論，應當閱讀估值報告全文。

TCL實業控股股份有限公司擬了解**TCL電子控股有限公司股東全部權益價值項目****估值報告****深中聯評諮字(2019)第43號**

TCL實業控股股份有限公司：

深圳中聯資產評估有限公司接受 貴公司的委託，參考法律、行政法規的規定，堅持獨立、客觀和公正的原則，採用收益法，按照必要的估值程序，為 貴公司擬了解2019年6月30日TCL電子控股有限公司股東全部權益價值事宜，對涉及的TCL電子控股有限公司股東全部權益於估值基準日的市場價值進行了估值。現將估值情況報告如下：

一、 委託人、估值對象和其他報告使用者

本評估項目委託人為TCL實業控股股份有限公司，估值對象為TCL電子控股有限公司。委託人及估值對象有關情況介紹如下：

(一) 委託人

公司名稱：	TCL實業控股股份有限公司(以下簡稱「TCL控股」)
註冊地址：	惠州仲愷高新區惠風三路17號TCL科技大廈22層
法定代表人：	李東生
統一社會信用代碼：	91441300MA529HEL43
註冊資本：	人民幣322,500萬元
公司類型：	其他股份有限公司(非上市)
設立日期：	2018年9月17日
經營期限：	2018年9月17日至無固定期限
經營範圍：	股權投資，不動產租賃，會務服務，軟件開發，研發、生產、銷售：通訊設備、音視頻產品、LCD電視產品、空調、洗衣機、家用電器，提供市場推廣服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

(二) 估值對象概況

公司名稱：	TCL電子控股有限公司(以下簡稱「TCL電子」)
註冊地址：	P.O. Box 309 Ugland House Grand Cayman KY1-1104 Cayman Islands
辦公地址：	香港新界沙田香港科學園科技大道東22號22E大樓7樓
董事會主席：	李東生
商業登記號：	30517148-000-11-17-A
法定股本：	300,000萬港元(截止2019年6月30日)
成立日期：	1999年4月23日
上市地點：	香港交易所
股票代碼：	01070.HK

1、 公司歷史沿革

(1) 1999年4月，設立

1999年4月23日，TCL電子在開曼群島註冊成立，法定股本為50,000.00美元，每股面值1.00美元，已發行股本2.00美元，由Anthony Webster和Shaun Denton分別實繳1.00美元。

設立時，TCL電子的股權結構如下：

序號	股東名稱	實繳出資額 (美元)	持股比例 (%)
1	Anthony Webster	1.00	50.00%
2	Shaun Denton	1.00	50.00%
	合計	<u>2.00</u>	<u>100.00%</u>

(2) 1999年11月，上市

1999年11月26日，TCL電子在香港聯合交易所有限公司主板上市，本次新增發行600,000,000股，每股面值0.10港元，發行價格為1.75港元／股。上市後，TCL電子的股權結構如下：

序號	股東名稱	實繳出資額 (萬港元)	持股比例 (%)
1	T.C.L.實業控股(香港)有限公司	12,276.00	51.15
2	Lotus Pacific Inc.當時之若干股東	2,700.00	11.25
3	Luks Industrial Company Limited	1,800.00	7.50
4	Capital China Limited	684.00	2.85
5	Sumitomo Corporation	540.00	2.25
6	其他股東	6,000.00	25.00
合計		24,000.00	100.00

(3) 最近3年及一期，TCL電子股權及股本變動

2015年，由於激勵對象行使期權以及獎勵性股票生效，TCL電子共發行股本52,762,700股，其中期權行使增加9,089,266股，限制性股票生效增加43,673,434股。2015年末，TCL電子法定股本為2,200,000,000.00港元，每股1.00港元，已發行股份數為1,386,361,214股。

2015年12月11日，TCL電子與樂視致新投資(香港)有限公司簽訂認購協議，約定由後者按每股6.5港元的價格認購TCL電子新增股份348,850,000股。2016年5月11日，樂視致新投資(香港)有限公司完成認購交割。本次增資後，股權結構如下所示：

股東名稱	出資額 (萬港元)	出資比例 (%)
T.C.L.實業控股(香港)有限公司	89,254.85	51.42
樂視致新投資(香港)有限公司	34,885.00	20.10
其他股東	49,448.61	28.49
合計	173,588.45	100.00

2016年，由於激勵對象行使期權，TCL電子增加股本1,235,091股。

2016年末，TCL電子法定股本為2,200,000,000.00港元，每股1.00港元，已發行股份數為1,736,446,305股。

2017年，由於激勵對象行使期權，TCL電子共發行股本11,186,809股。2017年末，TCL電子法定股本為2,200,000,000.00港元，每股1.00港元，已發行股份數為1,747,633,114股。

2017年11月28日，TCL電子發布公告，擬按3:1的基準以每股3.46港元的認購價，進行不少於582,253,403股及不多於596,378,593股股份的供股，2018年1月25日，TCL電子完成了本次供股，每股價格為3.46港元，共發行了582,544,371股，其中TCL實業認購318,859,164股，認購金額11.03億港元。本次供股後，TCL電子股權結構如下所示：

股東名稱	出資額 (萬港元)	出資比例 (%)
T.C.L.實業控股(香港)有限公司	122,418.16	52.52
樂視致新投資(香港)有限公司	34,885.00	14.97
其他股東	75,782.98	32.51
合計	233,086.14	100.00

2018年，由於激勵對象行使期權，TCL電子共發行股本5,316,389股。

2019年1-6月，由於激勵對象行使期權，TCL電子共發行股本25,061,243股。

截至估值基準日，TCL電子共發行股本2,360,555,117股，TCL電子控股有限公司股權結構如下：

股東名稱	出資額 (萬港元)	出資比例 (%)
T.C.L.實業控股(香港)有限公司	123,527.26	52.33
Zeal Limited	34,885.00	14.78
其他股東	77,643.25	32.89
合計	236,055.51	100.00

2、 公司簡介

TCL電子是香港聯交所上市公司(股票代碼：01070)，是全球領先的消費電子產品生產商，主要從事彩電、AV產品、商用產品的研發、製造和銷售，其中彩電是公司的核心產品。公司近年來在全球堅定TCL品牌戰略，除此之外，也有部分非品牌業務(OEM & ODM業務)。

TCL電子總部設於中國，研發、製造和銷售的分支機構遍佈世界各地。現有2萬名員工，在80多個國家和地區設有銷售機構，業務遍及全球160多個國家和地區。其中研發中心主要在中國深圳和惠州，研發人員超過1,000人，研發範圍涉及從生產技術服務到結構、造型、各種功能、前沿技術的開發。製造基地分別位於廣東惠州、內蒙古呼和浩特、四川成都、墨西哥Juarez、波蘭Zyrardow和越南胡志明市等，為全球客戶提供高品質的產品和服務。TCL電子旗下子公司深圳市雷鳥網絡科技有限公司主要負責TCL電子及其控股子公司在全球的智能電視終端平台運營。

TCL電子通過「智能+互聯網」及「產品+服務」的「雙+」戰略，構建同時經營產品和用戶的商業模式，基於智能設備業務構建互聯互通、智慧健康的生態系統，實現萬物連接和各種場景融合，為用戶提供智慧健康生活相關的產品與服務，致力成為全球領先的智慧科技公司。

3、 經營範圍：投資控股。

4、 資產及財務狀況

截止2019年6月30日，TCL電子模擬合併報表賬面資產總額2,268,141.50萬元，負債1,344,618.66萬元，淨資產923,522.84萬元，歸母淨資產894,279.37萬元。2019年1-6月，實現營業收入1,990,064萬元，淨利潤121,171萬元，歸母淨利潤120,607萬元。TCL電子三年一期模擬合併資產負債及經營狀況見下表，模擬合併會計報表未經會計師事務所審計。

TCL電子三年一期資產、負債及財務狀況(模擬合併)

單位：人民幣萬元

項目	2016年 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日	2019年 6月30日
總資產	1,818,895.80	2,316,736.94	2,332,829.95	2,268,141.50
負債	1,318,953.30	1,751,406.33	1,550,360.38	1,344,618.66
淨資產	499,942.50	565,330.61	782,469.57	923,522.84
歸母淨資產	490,650.00	533,393.01	757,213.94	894,279.37
項目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1-6月
營業收入	2,991,170.50	3,644,278.08	3,997,603.44	1,990,063.87
利潤總額	29,314.77	93,469.29	107,251.44	130,129.18
淨利潤	26,309.07	78,436.99	86,433.97	121,171.01
歸屬母公司淨利潤	26,822.00	80,329.01	85,468.90	120,606.54
審計機構	未經審計	未經審計	未經審計	未經審計

(三) 委託人、估值委託合同約定的其他報告使用者

本估值報告的使用者為委託人、TCL集團股份有限公司及T.C.L.實業控股(香港)有限公司以及其他有必要知悉信息的前述使用人的僱員、會計師、律師、財務顧問及其它中介機構。

除國家法律法規另有規定外，任何未經評估機構和委託人確認的機構或個人不能由於得到估值報告而成為估值報告使用者。

(四) 委託人與估值對象之間的關係

委託人間接控制標的公司，是標的公司的間接持股股東。

二、 估值目的

本次估值目的是反映TCL電子股東全部權益於估值基準日的市場價值，為TCL實業控股股份有限公司了解2019年6月30日TCL電子股東全部權益價值提供估值意見。

三、 估值對象和估值範圍

估值對象為TCL電子合併報表歸母所有者權益。估值範圍是TCL電子申報的合併報表的全部資產及相關負債，截止2019年6月30日，TCL電子模擬合併報表賬面資產總額2,268,141.50萬元，負債1,344,618.66萬元，淨資產923,522.84萬元，歸母淨資產894,279.37萬元，少數股東權益29,243.46萬元。具體包括流動資產1,876,338.81萬元；非流動資產391,802.69萬元；流動負債1,273,343.30萬元，非流動負債71,275.36萬元。

上述資產與負債賬面值摘自TCL電子模擬合併報表。

委託人及估值對象確認委託估值範圍與本次估值目的一致。

(一) 委估主要資產情況

納入估值範圍內的主要資產有貨幣資金、交易性金融資產、應收賬款、存貨、長期股權投資、其他權益工具投資、投資性房地產、固定資產、無形資產等，實物資產主要資產為存貨、投資性房地產、固定資產、在建土建、在建設備等，實物資產主要在中國惠州、成都、內蒙古、香港以及波蘭、越南、墨西哥工廠內。

(二) 主要子公司架構圖

圖3-1 TCL電子股權投資架構圖

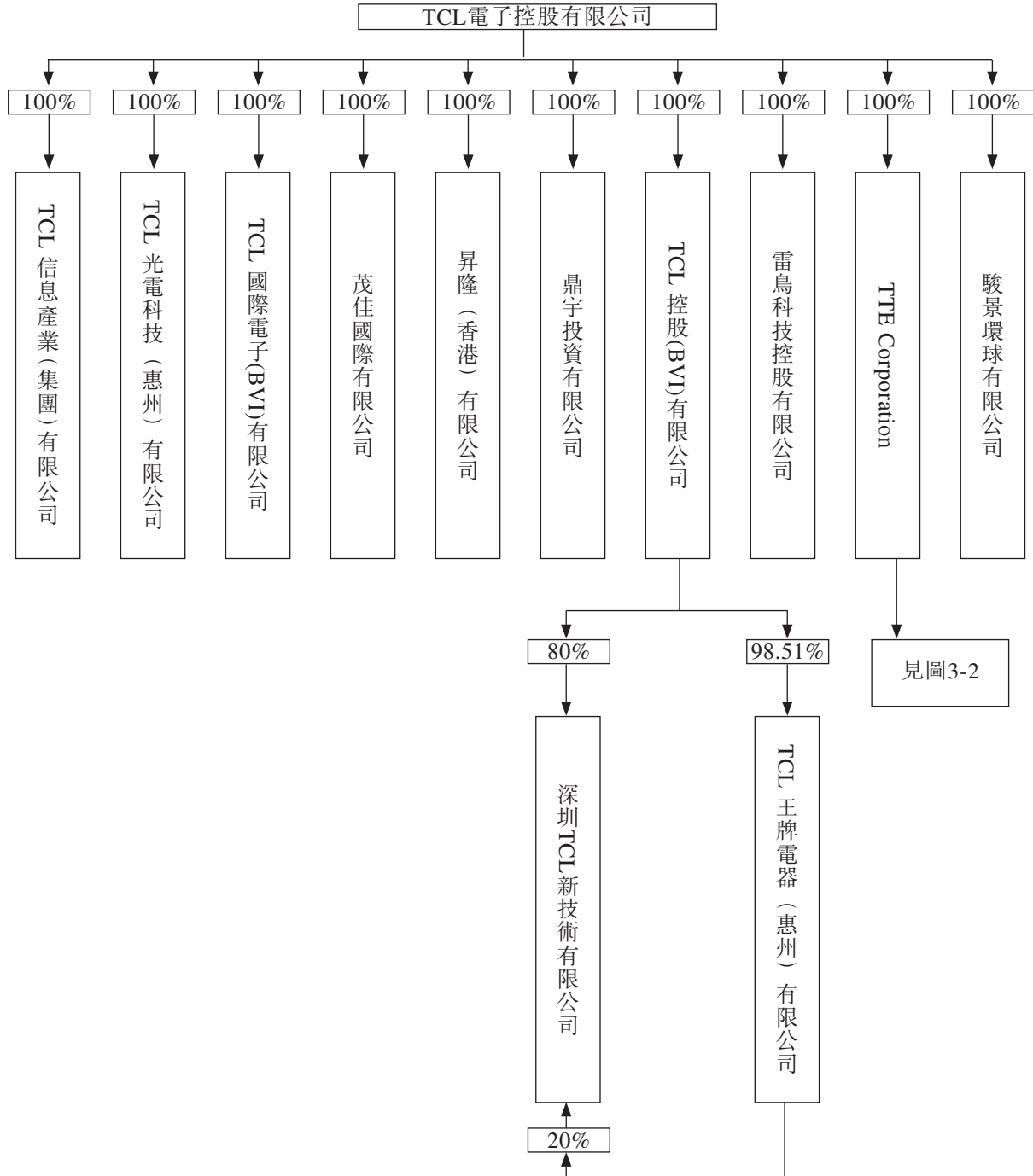
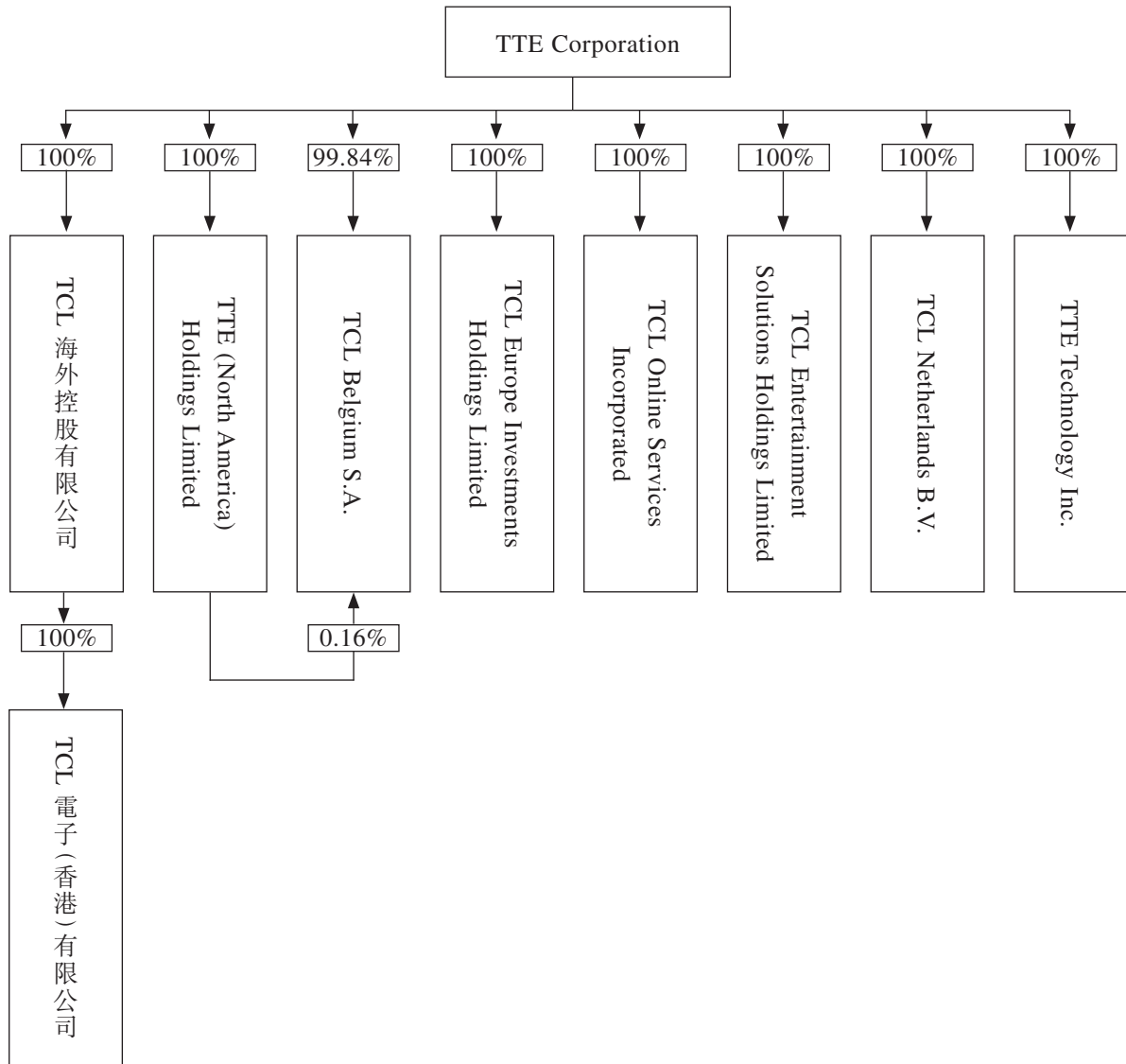


圖3-2 TTE Corporation股權投資架構圖



(三) 企業申報的賬面記錄或者未記錄的無形資產情況

截止估值基準日2019年6月30日，被評估單位及下屬子公司申報評估的賬面記錄的無形資產包括土地使用權、土地所有權和外購軟件；賬面未記錄的無形資產包括專利技術、軟件著作權和註冊商標。

1、 納入本次估值範圍的土地使用權共12宗，基本情況如下表：

土地使用權基本情況表

序號	宗地號	土地使用權人	土地位置	取得日期	土地用途	終止日期	面積(m ²)
1	惠府國用(2008) 第13021400122號	TCL光電科技(惠州) 有限公司	惠州市仲愷高新區 36號小區	2008/7/3	工業用地	2058/6/4	19,796.7
2	惠府國用(2008) 第13021400123號	TCL光電科技(惠州) 有限公司	惠州市仲愷高新區 37號小區	2009/2/12	工業用地	2058/6/4	94,617.4
3	惠府國用(2014) 第13021450494號	惠州市茂佳電子科技 有限公司	惠州市仲愷開發區 19號小區	2017/12/31	工業用地	2048/11/29	69,160.10
4	惠府國用(2014) 第13021450493號	惠州市茂佳電子科技 有限公司	惠州市仲愷開發區 19號小區主廠房	2017/12/31	工業用地	2046/12/16	60,818.70
5	惠府國用(2014) 第13021450492號	惠州市茂佳電子科技 有限公司	惠州市仲愷開發區 19號小區	2017/12/31	工業用地	2049/6/25	6,896.60
6	惠府國用(2013) 第13021450774號	TCL王牌電器(惠州) 有限公司	惠州市仲愷高新區 37號小區	2013/12/26	工業用地	2061/9/8	12,763.20
7	惠府國用(2013) 第13021450777號	TCL王牌電器(惠州) 有限公司	惠州市仲愷高新區 38號小區	2013/12/26	城鎮住宅 用地	2081/11/21	17,715.50
8	惠府國用(2009) 第13021400005號	TCL王牌電器(惠州) 有限公司	惠州市仲愷高新區 37號小區	2009/2/11	工業用地	2058/6/4	53,376.90
9	惠府國用(2010) 第13021400048號	惠州市科達精密部品 有限公司	惠州市仲愷高新區 37號小區	2010/9/7	工業用地	2060/12/30	20,968.30
10	PL1Z/00025376/9	TCL OPERATIONS POLSKA SP.Z O.O.	Ulica.Mickiewicza 31 in Zyrardow	2007/4/19	Office	79年	5,032.00
11	PL1Z/00013479/4	TCL OPERATIONS POLSKA SP.Z O.O.	Ulica. Mickiewicza no.2D, no.33, no.35, no.39, no.41 in Zyrardow	2007/4/19	工業用地	79年	42,731.00
12	PL1Z/00032668/5	TCL OPERATIONS POLSKA SP.Z O.O.	Ulica.Mickiewicza no.32/38 and Mickiewicza no.24/30 in Zyrardow	2007/4/19	工業用地	79年	57,268.00

2、 納入本次估值範圍的土地所有權共5宗，基本情況如下表：

土地所有權基本情況表

序號	宗地號	土地所有權人	土地位置	取得日期	土地用途	終止日期	面積(m ²)
1	ESCRITURA34578	TCL Moka, S.deR. L.de C.V.	Calle Cuarta No.55, Ciudad Industrial, Tijuana BC Mexico	2014/5/1	工業用地	永久產權	79,131.79
2	ESCRITURA35890	TCL Moka, S.deR. L.deC.V.	Calle Cuarta No.55, Ciudad Industrial, Tijuana BC Mexico	2015/4/1	工業用地	永久產權	5,950.24
3	TW1311614	TCL電子(香港)有限 公司	愉景新城11期 12樓A室單位	1999/10/31		2047/6/30	61.00
4	TW1311612	TCL電子(香港)有限 公司	愉景新城7期 6樓H室單位	1999/10/31		2047/6/30	61.00
5	TW1311616	TCL電子(香港)有限 公司	愉景新城10期 25樓H室單位	1999/10/31		2047/6/30	61.00

3、 納入本次估值範圍的賬面記錄的外購軟件包括數字電視測試系統軟件、PLM軟件、結構設計工具模塊、測試軟件等軟件。

4、 納入本次估值範圍的賬面未記錄的已授權專利權共3,477項，具體分佈情況如下：

各子公司所持專利數量統計表

序號	專利權人	國內 發明型 專利數量	國內 實用新型 專利數量	國內 外觀設計 專利數量	國外 發明型 專利數量
1	TCL光電科技(惠州)有限公司	22	110	7	0
2	TCL海外電子(惠州)有限公司	14	97	17	0
3	TCL王牌電器(惠州)有限公司	32	173	1	0
4	TCL王牌電器(無錫)有限公司	0	1	0	0
5	深圳TCL數字技術有限公司	198	133	109	2
6	深圳TCL新技術有限公司	694	1,129	453	49
7	深圳TCL新技術有限公司， TCL集團股份有限公司	50	44	10	0
8	深圳前海茂佳軟件科技有限公司	1	1	0	0
9	TTE TECHNOLOGY,INC	0	0	0	13
10	TTE Indianapolis	0	0	0	1
11	TCL商用信息科技(惠州)有限責任公司	21	13	0	0
12	TCL商用信息科技(惠州)有限責任公司， TCL數碼科技(深圳)有限責任公司	1	2	0	0
13	TCL新技術(惠州)有限公司	30	33	16	0
14	深圳市華勝軟件技術有限公司	0	0	0	0

- 5、 截止估值基準日，納入本次估值範圍內TCL電子及子公司申報的賬面未記錄的軟件著作權共117項，其中深圳TCL數字技術有限公司持有23項，深圳TCL新技術有限公司持有57項，TCL商用信息科技(惠州)有限責任公司持有8項，TCL新技術惠州有限公司持有10項，深圳市華勝軟件技術有限公司持有19項。
- 6、 截止估值基準日，納入本次估值範圍內TCL電子及子公司申報的賬面未記錄的註冊商標共188個，其中TCL王牌電器(惠州)有限公司持有24個，深圳TCL數字技術有限公司持有5個，深圳TCL新技術有限公司持有49個，深圳市雷鳥數字娛樂科技有限公司持有33個，雷鳥網絡持有77個。

(四) 企業申報的表外資產的類型、數量

委託方及估值對象確認，截止估值基準日2019年6月30日，除上述申報的未在賬面記錄的專利權、著作權、商標，企業申報評估的資產全部為企業賬面記錄的資產，未申報其他表外資產。

(五) 引用其他機構出具的報告的結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

本次估值報告未引用其他機構報告內容。

四、 價值類型及其定義

依據本次估值目的，確定本次估值的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，估值對象在估值基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

五、 估值基準日

本項目估值基準日是2019年6月30日。

六、 估值依據

本次估值參考的資產權屬依據，及評定估算時採用的取價依據和其他參考資料等，具體如下：

(一) 資產權屬依據

- 1、 土地和房屋相關權屬證書；
- 2、 《專利證書》；
- 3、 《計算機軟件著作權登記證書》；
- 4、 重要資產購置合同或憑證。

(二) 取價依據

- 1、 《中華人民共和國企業所得稅法》(中華人民共和國第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十六次會議於2017年2月24日第通過)；
- 2、 《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(2007年11月28日國務院第197次常務會議通過)；
- 3、 《中華人民共和國增值稅暫行條例》(2017年中華人民共和國國務院令第691號公布)；
- 4、 《關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年第39號)；
- 5、 委託人和估值對象提供的未來收益預測資料；
- 6、 估值對象提供的2016年、2017年、2018年及基準日2019年6月30日的TCL電子的模擬財務報表；
- 7、 國家發佈和TCL電子當前執行的有關稅收條例和法規及TCL電子提供的稅收優惠文件；
- 8、 估值基準日執行的匯率。

(三) 主要參考資料

- 1、《企業會計準則—基本準則》(財政部令第33號)；
- 2、《企業會計準則—應用指南》(財會(2006)18號)；
- 3、《企業會計準則第1號—存貨》等38項具體準則(財會(2006)3號)；
- 4、《資產評估常用方法與參數手冊》(機械工業出版社2011版)；
- 5、Wind資訊金融終端；
- 6、《投資估價》((美)Damodaran著,(加)林謙譯,清華大學出版社)；
- 7、《價值評估:公司價值的衡量與管理(第3版)》((美)Copeland, T等著,郝紹倫,謝關平譯,電子工業出版社)；
- 8、其他參考資料。

七、估值方法

(一) 估值方法的選擇

企業價值評估可以採用收益法、市場法、資產基礎法三種方法。收益法是企業整體資產預期獲利能力的量化與現值化，強調的是企業的整體預期盈利能力。市場法是以現實市場上的參照物來評價估值對象的現行公平市場價值，它具有估值數據直接取材於市場，估值結果說服力強的特點。資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定估值對象價值的思路。

並根據本項目的特點，選取收益法作為本次估值方法。

(二) 收益法介紹

1、 概述

參考《資產評估執業準則—企業價值》及國際和國內類似交易評估慣例，本次估值確定按照收益途徑、採用現金流折現方法(DCF)估算TCL電子的權益資本價值。

現金流折現方法是通過將企業未來預期淨現金流量折算為現值，評估資產價值的一種方法。其基本思路是通過估算資產在未來預期的淨現金流量和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的最大難度在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性。

2、 基本估值思路

根據盡職調查情況以及估值對象資產構成和主營業務特點，TCL電子模擬合併報表中的各法人主體分別為液晶電視及顯示產品的生產、研發、銷售服務，可視同為同一利潤主體，故本次估值的基本思路是以估值對象經審計的TCL電子模擬合併報表為基礎估算其權益資本價值，即首先按收益途徑採用現金流折現方法(DCF)，估算估值對象的經營性資產的價值，再加上其基準日的其他非經營性或溢餘性資產的價值，來得到估值對象的企業價值，並由企業價值經扣減付息債務價值後，來得出估值對象的股東全部權益價值。

本次收益法估值的基本思路是：

- (1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型估算預期收益估算預期淨現金流量，並折現得到經營性資產的價值；
- (2) 對納入報表範圍，但在預期收益（淨現金流量）估算中未予考慮的諸如基準日存在的現金類資產（負債）等類資產，定義為基準日存在的溢餘性或非經營性資產（負債），單獨估算其價值；
- (3) 由上述計算得出的經營性資產價值加溢餘性資產或非經營性資產價值，並扣減企業應承擔的付息債務價值後得到估值對象的股東全部權益價值。

3、 估值模型

- (1) 基本模型

本次估值的基本模型為：

$$P = E - M \quad (1)$$

式中：

P： 歸屬於母公司所有者權益評估價值；

E： 所有者權益評估價值；

M： 少數股東權益評估價值；

$$M = \text{所有者權益評估價值} \times \text{少數股東權益比例} \quad (2)$$

少數股東權益比例=少數股東權益價值賬面價值／(少數股東權益賬面價值+母公司所有者權益賬面價值)。

其中：

$$E = B - D \quad (3)$$

B：估值對象的企業價值；

$$B = P - \sum C_i \quad (4)$$

P：估值對象的經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} \quad (5)$$

式中：

R_i ：估值對象合併口徑未來第*i*年的預期收益（自由現金流量）；

R_n ：估值對象合併口徑永續期的預期收益（自由現金流量）；

r ：折現率；

n ：估值對象的未來經營期。

$\sum C_i$ ：基準日存在的非經營性、溢餘資產的價值。

$$C_i = C_1 + C_2 + C_3 + C_4 \quad (6)$$

式中：

C_1 ：預期收益（自由現金流量）中未體現投資收益的全資、控股或參股投資價值；

C_2 ：基準日現金類資產（負債）價值；

C_3 ：預期收益（自由現金流量）中未計及收益的在建工程價值；

C_4 ：基準日呆滯或閒置設備、房產等資產價值；

D：估值對象付息債務價值。

(2) 收益指標

本次估值，使用企業自由現金流作為經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{淨利潤} + \text{折舊攤銷} + \text{扣稅後付息債務利息} - \text{追加資本} \quad (7)$$

式中：

$$\text{淨利潤} = \text{營業收入} - \text{營業成本} - \text{銷售税金及附加} - \text{期間費用} (\text{營業費用} + \text{管理費用} + \text{財務費用}) - \text{所得稅} \quad (8)$$

$$\text{折舊攤銷} = \text{成本和費用} (\text{營業費用及管理費用}) \text{中的折舊攤銷}$$

$$\text{扣稅後付息債務利息} = \text{長短期付息債務利息合計} \times (1 - \text{所得稅率})$$

$$\text{追加資本} = \text{資產更新投資} + \text{營運資本增加額} + \text{新增長期資產投資} \quad (9)$$

其中：

$$\text{資產更新投資} = \text{房屋建築物更新} + \text{機器設備更新} + \text{其他自動化設備} (\text{電子、運輸等}) \text{更新} + \text{無形資產更新} \quad (10)$$

$$\text{營運資金增加額} = \text{當期營運資金} - \text{上期營運資金} \quad (11)$$

其中：

$$\text{營運資金} = \text{現金保有量} + \text{存貨} + \text{應收款項} - \text{應付款項} + \text{期末留抵增值稅} \quad (12)$$

本次估值基於企業的具體情況，假設為保持企業的正常經營，所需的最低現金保有量為企業54天的付現成本費用。

$$\text{年付現成本總額} = \text{銷售成本總額} + \text{期間費用總額} + \text{税金} - \text{非付現成本總額} \quad (12-1)$$

$$\text{存貨周轉率} = \text{付現成本} / \text{期末存貨} \quad (12-2)$$

$$\text{應收款項周轉率} = \text{銷售收入} / \text{期末應收款項} \quad (12-3)$$

$$\text{應付款項周轉率} = \text{付現成本} / \text{期末應付款項} \quad (12-4)$$

$$\text{應收款項} = \text{應收票據} + \text{應收賬款} - \text{預收款項} + \text{其他應收款 (扣減非經營性其他應收款後)} \quad (12-5)$$

$$\text{應付款項} = \text{應付票據} + \text{應付帳款} - \text{預付款項} + \text{應付職工薪酬} + \text{應交稅費} + \text{其他應付款 (扣減非經營性其他應付款後)} \quad (12-6)$$

$$\text{期末留抵增值稅} = \text{期初可抵扣增值稅} + \text{增值稅進項稅} - \text{增值稅銷項稅} - \text{增值稅出口退稅} - \text{進口設備退稅} \quad (12-7)$$

$$\text{新增長期資產投資} = \text{新增固定資產投資} + \text{新增無形或其他長期資產} \quad (13)$$

根據企業的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來預期的自由現金流量，並假設其在預測期後仍可經營一個較長的永續期，在永續期內估值對象的預期收益等額於其預測期最後一年的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現處理並加和，測算得到企業經營性資產價值。

(3) 折現率

本次估值採用加權平均資本資產成本模型(WACC)確定折現率r

$$r = r_d + w_d + r_e + w_e \quad (14)$$

式中：

W_d ：估值對象的債務比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (15)$$

W_e ：估值對象的股權資本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (16)$$

r_e ：權益資本成本，按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (17)$$

式中：

r_f ：無風險報酬率；

r_m ：市場預期報酬率；

ε ：估值對象的特性風險調整系數；

β_e ：估值對象權益資本的預期市場風險系數；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (18)$$

β_u ：可比公司的預期無槓桿市場風險系數；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (19)$$

β_t ：可比公司股票（資產）的預期市場平均風險系數；

$$\beta_t = 34\%K + 66\% \beta_x \quad (20)$$

D_i 、 E_i ：分別為可比公司的付息債務與權益資本。

(4) 預測期的確定

企業已經正常運行，運營狀況比較穩定；由於企業資本性支出至2025年達到穩定，本次預測期自2019年7月至2025年，2026年起保持穩定。

(5) 收益期的確定

企業通過正常的固定資產等長期資產更新，是可以保持長時間的運行的，故收益期按永續確定。

八、 估值程序實施過程和情況

整個估值工作分四個階段進行：

(一) 準備階段

- 1、 委託人與評估機構就本次估值的目的、估值基準日、估值範圍等問題協商一致。
- 2、 對委估資產進行了詳細瞭解，布置資產評估工作，協助企業進行委估資產申報工作，收集資產評估所需文件資料等。

(二) 現場階段

項目組現場評估主要工作如下：

- 1、 對委託人、估值對象和相關當事人進行訪談。聽取委託人及估值對象有關人員介紹企業總體情況和委估資產的歷史及現狀，了解企業的財務制度、經營狀況、固定資產技術狀態等情況。
- 2、 對企業提供的資產清查評估申報明細表進行審核、鑒別，並與企業有關財務記錄數據進行核對，對發現的問題協同企業做出調整。
- 3、 對估值對象提供的收益預測(預測性財務信息)進行核查驗證。
- 4、 根據資產清查評估申報明細表，對固定資產進行了全面核實，對流動資產中的存貨類實物資產進行了抽查盤點。
- 5、 對主要設備，查閱了技術資料、竣工驗收資料、了解設備管理制度；對通用設備，主要通過市場調研和查詢有關資料，收集價格資料；對房屋建築物，了解管理制度和維護、改建、擴建情況，收集相關資料。
- 6、 查閱收集委估資產的產權證明文件，對企業提供的權屬資料進行查驗。
- 7、 對估值範圍內的資產及負債，在核實的基礎上做出初步評估測算。

(三) 評估匯總階段

對各類資產評估及負債審核的初步結果進行分析匯總，對估值結果進行必要的調整、修改和完善。

(四) 提交報告階段

在上述工作基礎上，起草初步估值報告，初步審核後與委託人就估值結果交換意見。在獨立分析相關意見後，按評估機構內部審核制度和程序進行修正調整，最後出具估值報告。

九、 估值假設

本次估值中，評估人員遵循了以下估值假設：

(一) 一般假設

1、 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是估值得以進行的一個最基本的前提假設。

2、 公開市場假設

公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3、資產持續使用假設

資產持續使用假設是指評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定估值方法、參數和依據。

(二) 特殊假設

- 1、 假設估值基準日後估值對象持續經營；
- 2、 假設估值報告日後估值對象所處國家和地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 3、 假設估值報告日後評估實體所處國家和地區的宏觀經濟政策、產業政策和區域發展政策除公眾已獲知的變化外，無其他重大變化；
- 4、 假設與估值對象相關的賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等估值報告日後，除公眾已獲知的變化外，不發生重大變化；
- 5、 假設截止估值報告日，在本報告披露的涉訴事項及或有事項外，估值對象及其下屬子公司不存在影響其期後經營或估值結果的涉訴事項及或有事項。
- 6、 假設估值報告日後估值對象的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
- 7、 假設估值對象遵守相關的法律法規，不會出現影響公司發展和收益實現的重大違規事項；
- 8、 假設估值基準日後估值對象採用的會計政策和編寫估值報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 9、 委託方及估值對象提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；
- 10、 假設估值報告日後估值對象在現有管理方式和管理水平的基礎上，其經營範圍、經營方式除估值報告中披露事項外不發生重大變化；
- 11、 假設估值對象在未來預測期內的資產構成，主營業務的結構，收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日前後的狀態持續，並隨經營規模的變化而同步變動；

- 12、 假設估值基準日後被評估單位及其下屬子公司仍可合法使用TCL品牌，並參照報告日前最新簽訂的品牌推廣協議(2019-2021)約定的比例支付品牌推廣費用；
- 13、 估值對象現有在惠州的生產經營場所為自有廠房，TCL電子根據計劃將租賃TCL潼湖工業園，2019年開始搬遷，並向產業園繳納租金。管理層預計工廠搬遷將於2020年底完成。搬遷完成後，TCL電子在惠州的產能提升至3,000萬台。原自有廠房將轉投資性房地產科目核算；
- 14、 假設估值對象在未來預測期內的國內銷售比例佔銷售總收入的比例不變，國外銷售部分根據海關的出口退稅政策，出口產品的原材料進口免徵關稅及增值稅；
- 15、 在未來的經營期內，估值對象的各項期間費用的構成不會在現有基礎上發生大幅的變化，並隨經營規模的變化而同步變動。本評估所指的財務費用是企業在生產經營過程中，為籌集正常經營或建設性資金而發生的融資成本費用。鑒於企業的貨幣資金或其銀行存款等在生產經營過程中頻繁變化或變化較大，評估時不考慮存款產生的利息收入，也不考慮付息債務之外的其他不確定性損益；
- 16、 估值範圍僅以委託方及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託方及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
- 17、 假設估值基準日後無不可抗力對被評估單位造成重大不利影響；

當上述條件發生變化時，評估結果一般會失效。

十、 估值結論

(一) 估值結論

基於產權持有人及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃落實的前提下，採用收益法，按照必要的估值程序，對TCL電子股東全部權益（模擬合併報表範圍歸母所有者權益）在估值基準日2019年6月30日的市場價值進行了估值，具體估值結論如下：

TCL電子在估值基準日2019年6月30日的模擬報表歸母淨資產賬面價值894,279.37萬元，估值729,503.00萬元，估值減值164,776.37萬元，減值率18.43%。

參照國內的相關規定，本估值報告結論在基準日後一年內有效。我們對比了標的公司截至2019年9月30日的重要運營和財務數據，經分析後認為，本估值報告結論與標的公司2019年9月30日股東全部權益現時價值無重大差異。

(二) 估值結論與賬面價值比較變動情況及原因

採用收益法評估得出的估值基準日2019年6月30日的估值結論與賬面價值變動情況如下：

TCL電子在估值基準日2019年6月30日的模擬報表歸母淨資產賬面價值894,279.37萬元，估值729,503.00萬元，估值減值164,776.37萬元，減值率18.43%。

減值原因：一是TCL電子屬於傳統彩電製造類企業，在國內市場，面對國內彩電產品同質化趨勢而導致的頻繁價格戰，使得公司和國內同業近幾年整體盈利水平均有所下降；海外市場的高端市場長期由三星、SONY佔據，TCL實行產品高性價比策略迅速提升全球市場份額，隨著國內彩電市場飽和，國內彩電廠家陸續進軍海外市場，海外市場的競爭日趨激烈；二是彩電產品更新換代較快，產品趨勢為更大尺寸、高清、智能等，企業需要投入大量的資金進行技術研發及產線升級；三是企業的產品大部分出口或在海外銷售，中美戰略博弈或持續加劇，若中美貿易摩擦升級，可能會對中國出口北美產品有潛在影響，TCL電子在近期公告中表示已做好全球化產能佈局應對，最大化降低潛在風險。

十一、特別事項說明

(一) 權屬等主要資料不完整或者存在瑕疵的情形

- 1、截止估值報告日，TCL電子申報範圍內有27項房屋建築物未辦理相關產權登記，房屋具體情況如下表：

TCL電子未辦理房產證房屋建築物明細表

序號	權證編號	證載權利人	建築物名稱	結構	建成年月	計量單位	建築面積／容積	備註
1	粵房地權證惠州字第1100279986號	TCL海外電子(惠州)有限公司	四期倉庫(六棟)仲愷高新區19號小區(倉庫)A	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	9,871.44	海外電子2017年12月1日簽訂轉讓協議轉讓給惠州市茂佳電子科技有限公司，截止估值基準日房產證證載權利人仍為海外電子，茂佳電子的房產證正在辦理中
2	粵房地權證惠州字第1100279985號	TCL海外電子(惠州)有限公司	五期倉庫(七棟)仲愷高新區19號小區(廠房)A	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	13,547.04	
3	粵房地權證惠州字第1100279989號	TCL海外電子(惠州)有限公司	五期倉庫(八棟)仲愷高新區19號小區(廠房)B	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	10,167.04	
4	粵房地權證惠州字第1100279994號	TCL海外電子(惠州)有限公司	PMC大樓(三棟)仲愷高新區19號小區(倉庫)B	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	13,927.00	
5	粵房地權證惠州字第1100279992號	TCL海外電子(惠州)有限公司	三期倉庫(五棟)仲愷高新區19號小區(廠房)C	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	21,471.87	
6	粵房地權證惠州字第1100279991號	TCL海外電子(惠州)有限公司	塑膠廠(四棟)仲愷高新區19號小區注塑廠房	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	14,463.84	
7	粵房地權證惠州字第1100279990號	TCL海外電子(惠州)有限公司	主廠房主體工程仲愷高新區19號小區主廠房	鋼筋混凝土	2014/9/2	m ²	39,394.00	
8	無	蘭州TCL電器銷售有限公司	房屋及建築物(范利軍)	鋼混	1998/8/1	m ²	145.86	員工福利房，截止估值基準日房產證證載權利人為范利軍
9	無	瀋陽TCL電器銷售有限公司	房屋(劉源發)	磚混	1996/7/1	m ²	85.00	員工福利房，截止估值基準日房產證證載權利人為離職員工劉源發
10	無	瀋陽TCL電器銷售有限公司	房屋(肖靜波)	磚混	1997/7/29	m ²	122.00	員工福利房，截止估值基準日房產證證載權利人為離職員工肖靜波
11	無	長春TCL電器銷售有限公司	分公司辦公樓	鋼筋混凝土	1999	m ²	1,081.28	
12	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	藍圖一期與TOT廠房間兩個連廊	磚混	2013/8/30	m ²	260.00	
13	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	TCL藍圖二期圍牆建設工程	磚混	2013/12/30	m ²	891.00	
14	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	工業藍圖二期連廊3、4工程	磚混	2013/12/30	m ²	385.19	
15	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	38#小區6#7#宿舍	磚混	2014/5/31	m ²	17,086.36	
16	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	11#公寓樓	磚混	2014/11/30	m ²	18,771.52	
17	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	新建一混凝土結構的建築物	磚混	2016/10/19	m ²	80.60	
18	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	新建一500立方的防腐消防水池	磚混	2017/6/24	m ²	500.00	
19	無	TCL王牌電器(惠州)有限公司	D-倉庫連廊	磚混	2017/7/29	m ²	217.30	
20	無	內蒙古TCL光電科技有限公司	100000一生產廠房	框架	2012/11/29	m ²	35,610.00	

序號	權證編號	證載權利人	建築物名稱	結構	建成年月	計量單位	建築面積／ 容積	備註
21	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100001－生活區廠房	框架	2012/11/29	m ²	16,145.00	
22	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100002－注塑設備房	框架	2012/11/29	m ²	270.00	
23	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100003－保安室1	框架	2012/11/29	m ²	128.00	
24	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100004－保安室2	框架	2012/11/29	m ²	42.00	
25	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100005－保安室3	框架	2012/11/29	m ²		
26	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100006－連廊	框架	2012/11/29	m ²	240.00	
27	無	內蒙古TCL光電科技 有限公司	100034－危廢庫(三 間)	簡易	2014/4/30	m ²	95.00	

企業承諾上述房屋建築物屬於其所有，由於企業原因相關產權登記手續沒有辦理，因該部分資產權屬可能造成的糾紛與評估機構及相關評估人員無關。

本次估值以企業申報面積進行評估，如未來產權登記的面積與企業申報面積有差異，需進行相應調整。特提請報告使用者關注。

除上述事項外，本報告未發現其他產權瑕疵事項。

(二) 未決事項、法律糾紛等不確定因素

截止估值基準日，根據企業申報，TCL電子涉及的重要未決事項、法律糾紛等如下：

TCL電子涉訴事項進展說明

序號	原告名稱	案件性質	發案時間	案情概況	涉案金額	案件最新進展
1	Personalized Media Communications LLC	專利訴訟	2017-5-17	PMC公司針對TCL集團和TCL多媒體的專利侵權訴訟，涉及美國數字電視技術，訴訟請求包括判決侵權成立、賠償侵權損失和原告律師費、頒發禁止令等等。	350萬美元	2018年9月雙方已和解結案，和解費用170萬美元，由TCL電子先行承擔。

上述案件的和解費用170萬美元TCL電子已於2018年9月先行賠付，根據TCL電子與供應商的知識產權擔保協議，相關供應商承擔最終責任，目前正在與供應商協商支付事宜。本次估值已考慮TCL電子先行賠付對估值結論的影響，未考慮報告日後若供應商承擔最終賠付責任對估值結論的影響。特提請報告使用者關注。

(三) 重要的利用專家工作及相關報告情況

本次估值未引用其他機構報告內容。

(四) 重大期後事項

- 1、 估值基準日後，人民幣兌美元、歐元、日元、港元等主要外幣匯率均出現了較大程度的波動。本次估值未考慮估值基準日後的匯率波動對估值結果的影響。特提請報告使用者關注。
- 2、 根據TCL電子2019年8月12日公告，TCL電子的子公司TCL王牌(成都)與買方訂立買賣協議，買方有條件地收購TCL王牌(成都)持有的TCL集團財務有限公司14%的股權，交易對價約為人民幣25,500.00萬元。本次估值已考慮上述期後股權轉讓價格對估值結論的影響。特提請報告使用者關注。

(五) 其他需要說明的事項

- 1、 根據委託，本次估值採用的估值基準日財務報表是基於以下事項下的模擬合併報表：
 - (1) TCL電子於估值基準日並未直接或間接持有OPCO股權，TCL電子持股60%的子公司深圳市雷鳥網絡科技有限公司通過VIE協議，使OPCO成為TCL電子的間接控股子公司，並於2019年8月納入合併報表範圍；本次估值日的合併報表將該項股權投資按60%持股比例模擬併入，因VIE協議未約定對價，故未考慮若報告日後TCL電子購買OPCO的股權所需支付的對價對TCL電子股權價值影響。

本次估值，是以未經審計的估值基準日TCL電子模擬報表為基礎進行價值估算，特提請報告使用者關注。

- 2、 由於TCL電子及其長期股權投資單位的客戶及工廠分佈在世界不同國家和地區，其業務交易會涉及不同的貨幣，由於各國匯率變動具有不確定性，不同種類貨幣的匯率波動可能給其未來運營帶來匯兌風險。特提請報告使用者關注。

- 3、 評估師和評估機構的責任是對本報告所述估值目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項估值目的所對應的經濟行為做出任何判斷。評估工作在很大程度上，依賴於委託方及估值對象提供的有關資料。因此，評估工作是以委託方及估值對象提供的有關資產所有權文件、證件及會計憑證，有關法律文件的真實合法為前提。
- 4、 本次估值範圍及採用的由估值對象提供的數據、報表及有關資料，委託方及估值對象對其提供資料的真實性、完整性負責。
- 5、 估值報告中涉及的有關權屬證明文件及相關資料由估值對象提供，委託方及估值對象對其真實性、合法性承擔法律責任。
- 6、 在估值基準日以後，如果資產數量及作價標準發生變化時，應按以下原則處理：
 - (1) 當資產數量發生變化時，應根據原估值方法對資產數額進行相應調整；
 - (2) 當資產價格標準發生變化、且對估值結果產生明顯影響時，委託人應及時聘請有資格的資產評估機構重新確定資產價值；
 - (3) 對估值基準日後，資產數量、價格標準的變化，委託人在資產實際作價時應給予充分考慮，進行相應調整。
- 7、 評估機構獲得的被評估企業盈利預測是本估值報告收益法的基礎。評估師對被評估企業盈利預測進行了必要的調查、分析、判斷，經過與被評估企業管理層及其主要股東多次討論，被評估企業進一步修正、完善後，評估機構採信了被評估企業盈利預測的相關數據。評估機構對被評估企業盈利預測的利用，不是對被評估企業未來盈利能力的保證。

- 8、 本次估值結論建立在估值對象產權持有人及其管理層對企業未來發展趨勢的準確判斷及相關規劃落實的基礎上，如企業未來實際經營狀況與經營規劃發生偏差，且產權持有人及其時任管理層未採取有效措施彌補偏差，估值結論將會失效。

十二、估值報告使用限制說明

(一) 使用範圍

- 1、 本估值報告只能由估值報告載明的估值報告使用者使用。估值報告的使用權歸委託方所有，未經委託方許可，本評估機構不會隨意向他人公開；
 - 2、 本估值報告只能用於本報告載明的估值目的和用途；
- (二) 委託人或者其他估值報告使用人未按照法律、行政法規規定和估值報告載明的使用範圍使用估值報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任；
- (三) 除委託人、資產評估委託合同中約定的其他估值報告使用人和法律、行政法規規定的估值報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為估值報告的使用人；
- (四) 估值報告使用人應當正確理解估值結論，估值結論不等同於估值對象可實現價格，估值結論不應當被認為是對估值對象可實現價格的保證。

十三、估值報告日

估值報告日為二〇一九年十一月一日。

深圳中聯資產評估有限公司

估值人員：

估值人員：

二〇一九年十一月一日

附件目錄

- 1、 TCL電子估值基準日的模擬報表(複印件)；
- 2、 委託人和估值對象企業法人營業執照(複印件)；
- 3、 委託人及估值對象承諾函；
- 4、 深圳中聯資產評估有限公司變更備案公告(複印件)；
- 5、 深圳中聯資產評估有限公司企業法人營業執照(複印件)。

更新評估報告主要內容原文的英文翻譯：

TCL INDUSTRIES HOLDINGS CO., LTD.

PROPOSED UNDERSTANDING OF THE VALUE OF THE ENTIRE SHAREHOLDERS' EQUITY OF TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED.

Valuation Report

Shen Zhong Lian Ping Zi Zi (2019) No. 43

Abstract

Shenzhen China United Assets Appraisal Co., Ltd. (深圳中聯資產評估有限公司) (“**Shenzhen CUA**”) was appointed by TCL Industries Holdings Co., Ltd. to evaluate the market value of the entire shareholders' equity of TCL Electronics Holdings Limited (the “**Target Company**”) as at the valuation benchmark date.

The subject of valuation was the equity value attributable to common shareholders in the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics Holdings Limited, including Shenzhen Falcon Digital Entertainment Technology Co., Ltd.* (深圳市雷鳥數字娛樂科技有限公司) (“**OPCO**”), which would be consolidated subsequently through the VIE Agreements and in the consolidated statements of TCL Electronics Holdings Limited as at the reference date on a pro forma basis. The scope of valuation covered all the assets and liabilities in the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics Holdings Limited, including current assets, non-current assets and corresponding liabilities.

The valuation benchmark date is 30 June 2019.

This valuation represents an appraisal of market value.

After taking into account various factors, this valuation adopted the income approach to evaluate TCL Electronic Holdings Limited as a whole, on the premise of continuous use and open market and based on the actual situation of the subject of the valuation, and the result of the income approach was adopted to represent the valuation results.

Based on the judgment of the equity owners and the management team on future development trend and subject to the implementation of the business plan, the market value of the entire shareholders' equity of TCL Electronic Holdings Limited (the owners' equity attributable to the parent company within the scope of the pro forma consolidated financial statements) as at the valuation benchmark date, i.e. 30 June 2019, was RMB7,295,030,000.

With reference to the relevant regulations in China, this valuation conclusion is valid for one year after the valuation benchmark date. We compared the important operational and financial data of the Target Company as of 30 September 2019, and confirmed there is no material difference between the valuation conclusion and the value of TCL Electronic Holdings Limited as of 30 September 2019.

When using this valuation conclusion, the users of the report are reminded to pay attention to special matters and major subsequent events contained in this report.

The above is extracted from the text of the valuation report. For details of this valuation project and to properly understand the valuation conclusion, please read the full text of the valuation report.

TCL INDUSTRIES HOLDINGS CO., LTD.**PROPOSED UNDERSTANDING OF THE VALUE OF
THE ENTIRE SHAREHOLDERS' EQUITY OF TCL ELECTRONICS
HOLDINGS LIMITED.****Valuation Report
Shen Zhong Lian Ping Zi Zi (2019) No. 43**

To **TCL Industries Holdings Co., Ltd.**,

Shenzhen China United Assets Appraisal Co., Ltd. was appointed by the Company to evaluate the market value of the entire shareholders' equity of TCL Electronics Holdings Limited as at the valuation benchmark date. By complying with the laws and administrative regulations and upholding the principles of independence, objectivity and impartiality, we adopted the income approach and followed the necessary valuation procedures, in conducting the valuation, for the purpose of the Company's understanding of the value of the entire shareholders' equity interest of TCL Electronics Holdings Limited as at 30 June 2019. The details of valuation are hereby reported as follows:

I. APPOINTOR, SUBJECT OF VALUATION AND OTHER USERS OF THE REPORT

The appointor of this valuation is TCL Industries Holdings Co., Ltd. ("**Appointor**"). The subject of valuation is TCL Electronics Holdings Limited ("**Subject of Valuation**"). Information in relation to the Appointor and the Subject of Valuation is provided as follows:

(1) APPOINTOR

Company name:	TCL Industries Holdings Co., Ltd (hereinafter referred to as "TCL Holdings")
Registered address:	22nd floor, TCL Technology Building, No. 17 Huifeng 3rd Road, Zhongkai High-tech Zone, Huizhou
Legal representative:	LI Dongsheng
Unified social credit code:	91441300MA529HEL43
Registered capital:	RMB3,225 million
Company type:	Other Company Limited by Shares (unlisted)
Date of incorporation:	17 September 2018

Operation term:	No fixed term from 17 September 2018
Business scope:	equity investment, real estate leasing, conference services, software development, research and development, production and sales of communication equipment, audio and video products, LCD TV products, air-conditioning, washing machines and household appliances, provision of marketing services. (Approvals by relevant authorities must be obtained for projects that require approval according to laws before operation.)

(2) INFORMATION ON THE SUBJECT OF VALUATION

Company name:	TCL Electronics Holdings Limited (hereinafter referred to as “TCL Electronics”)
Registered address:	P.O. Box 309 Ugland House Grand Cayman KY1-1104 Cayman Islands
Office address:	7/F, Building 22E, 22 Science Park East Avenue, Hong Kong Science Park, Shatin, New Territories, Hong Kong
Chairman of the board of directors:	LI Dongsheng
Business registration No.:	30517148-000-11-17-A
Authorized share capital:	HK\$3,000,000,000 (as of 30 June 2019)
Date of incorporation:	23 April 1999
Place of listing:	Hong Kong Stock Exchange
Stock code:	01070.HK

1. History of TCL Electronics

(1) Incorporated in April 1999

On 23 April 1999, TCL Electronics was incorporated in the Cayman Islands. Its authorised share capital was US\$50,000.00, with a par value of US\$1.00 per share, and its issued share capital was US\$2.00, which was paid up by Anthony Webster and Shaun Denton each for US\$1.00.

The shareholding structure of TCL Electronics as at its incorporation was as follows:

No.	Name of Shareholders	Actual Amount of Contribution (US\$)	Percentage of Shareholding (%)
1	Anthony Webster	1.00	50.00%
2	Shaun Denton	1.00	50.00%
	Total	2.00	100.00%

(2) Listed in November 1999

On 26 November 1999, TCL Electronics was listed on the Main Board of the Stock Exchange of Hong Kong Limited. It issued 600,000,000 additional shares with a par value of HK\$0.10 each, at a price of HK\$1.75 per share. After the listing, TCL Electronics' shareholding structure was as follows:

No.	Name of Shareholders	Actual Amount of Contribution (HK\$'0000)	Percentage of Shareholding (%)
1	T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited	12,276.00	51.15
2	Certain then existing shareholders of Lotus Pacific Inc.	2,700.00	11.25
3	Luks Industrial Company Limited	1,800.00	7.50
4	Capital China Limited	684.00	2.85
5	Sumitomo Corporation	540.00	2.25
6	Others	6,000.00	25.00
	Total	24,000.00	100.00

(3) Changes in the equity and share capital of TCL Electronics for the last three years and a period

In 2015, since the grantees under incentive scheme exercised options and incentive shares became effective, TCL Electronics issued a total of 52,762,700 additional shares, of which 9,089,266 shares were issued due to the exercise of share options and 43,673,434 shares issued as a result of the restricted shares becoming effective. At the end of 2015, the authorized share capital of TCL Electronics was HK\$2,200,000,000.00, with a par value of HK\$1.00 per share, and the number of issued shares was 1,386,361,214 shares.

On 11 December 2015, TCL Electronics entered into a subscription agreement with Letv Zhixin Investment (HK) Ltd, pursuant to which the latter should subscribe for 348,850,000 new shares of TCL Electronics at a price of HK\$6.5 per share. On 11 May 2016, Letv Zhixin Investment (HK) Ltd completed the subscription. Upon such capital increase, the shareholding structure was as follows:

Name of Shareholders	Amount of Contribution (HK\$'0000)	Percentage of Shareholding (%)
T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited	89,254.85	51.42
Letv Zhixin Investment (HK) Ltd	34,885.00	20.10
Others	49,448.61	28.49
Total	173,588.45	100.00

In 2016, due to the exercise of options by grantees under incentive scheme, the share capital of TCL Electronics increased by 1,235,091 shares.

At the end of 2016, the authorized share capital of TCL Electronics was HK\$2,200,000,000.00, with a par value of HK\$1.00 per share, and the number of issued shares was 1,736,446,305 shares.

In 2017, TCL Electronics issued a total of 11,186,809 additional shares due to the exercise of share options by grantees under incentive scheme. At the end of 2017, the authorized share capital of TCL Electronics was HK\$2,200,000,000.00, with a par value of HK\$1.00 per share, and the number of issued shares was 1,747,633,114 shares.

On 28 November 2017, TCL Electronics published an announcement in relation to a rights issue of no less than 582,253,403 shares and no more than 596,378,593 shares at a subscription price of HK\$3.46 per share on the basis of 3:1. On 25 January 2018, TCL Electronics completed the rights issue at a price of HK\$3.46 per share, pursuant to which a total of 582,544,371 shares were issued, 318,859,164 shares of which were subscribed for by TCL Industries with the subscription sum amounting to HK\$1,103 million. Upon this rights issue, TCL Electronics' shareholding structure was as follows:

Name of Shareholders	Amount of Contribution (HK\$'0000)	Percentage of Contribution (%)
T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited	122,418.16	52.52
Letv Zhixin Investment (HK) Ltd	34,885.00	14.97
Others	75,782.98	32.51
Total	233,086.14	100.00

In 2018, TCL Electronics issued a total of 5,316,389 shares due to the exercise of share options by grantees under incentive scheme.

From January to June 2019, TCL Electronics issued a total of 25,061,243 shares due to the exercise of share options by grantees under incentive scheme.

As of the valuation benchmark date, TCL Electronics issued a total of 2,360,555,117 shares. The shareholding structure of TCL Electronics was as follows:

Name of Shareholders	Amount of Contribution (HK\$'0000)	Percentage of Contribution (%)
T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited	123,527.26	52.33
Zeal Limited	34,885.00	14.78
Others	77,643.25	32.89
Total	236,055.51	100.00

2. Company profile of TCL Electronics

TCL Electronics, a company listed on the Hong Kong Stock Exchange (stock code: 01070), is a leading global consumer electronics manufacturer. It is engaged mainly in the research and development, manufacturing and sales of color TV, AV products and commercial products, with Color TV being its core product. Apart from consolidating the TCL brand strategy across the world in recent years, the Company is also engaged in some non-brand businesses (OEM and ODM business).

Headquartered in China, TCL Electronics has branches of R&D, manufacturing and sales all over the world. It has more than 20,000 employees, with sales offices in more than 80 countries and regions and operations in more than 160 countries and regions around the world. In particular, its major R&D centers are located in Shenzhen and Huizhou, China, with more than 1,000 R&D personnel. The scope of R&D covers from production technology services to structure, modeling, various functions and the development of cutting-edge technologies. The manufacturing facilities are located in Huizhou Guangdong, Hohhot Inner Mongolia, Chengdu Sichuan, Juarez Mexico, Zyrardow Poland and Ho Chi Minh City Vietnam, etc. providing high quality products and services to customers around the world. Shenzhen Falcon Network Technology Co., Ltd., a subsidiary of TCL Electronics, is responsible for the operation of smart TV platform of TCL Electronics and its controlling subsidiaries in the world.

TCL Electronics is building a business model under which the operation caters for products as well as users through the “double +” strategy of “intelligence + Internet” and “products + services”. It is also constructing an interconnected, intelligent and healthy ecosystem based on intelligent equipment business to achieve connectivity of all things and integration of various scenarios. By providing customers with products and services related to intelligent and healthy life, it strives to become a global leading company in intelligent technology.

3. Business scope: investment holding.

4. Assets and financial conditions

As of 30 June 2019, in the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics, the carrying amount of total assets, liabilities, net assets and net assets attributable to the parent company was RMB22,681,415,000, RMB13,446,186,600, RMB9,235,228,400 and RMB8,942,793,700, respectively. From January to June 2019, the Company realized an operating revenue of RMB19,900,640,000, a net profit of RMB1,211,710,000 and a net profit attributable to the parent company of RMB1,206,070,000. The pro forma consolidated assets and liabilities and operating conditions of TCL Electronics for the three years and one period are shown in the table below. The pro forma consolidated financial statements have not been audited by an accounting firm.

Assets and liabilities and financial conditions of TCL Electronics for the three historical years and one historical period (pro forma consolidated)

Unit: RMB'0000

Item	31 December 2016	31 December 2017	31 December 2018	30 June 2019
Total assets	1,818,895.80	2,316,736.94	2,332,829.95	2,268,141.50
Liabilities	1,318,953.30	1,751,406.33	1,550,360.38	1,344,618.66
Net assets	499,942.50	565,330.61	782,469.57	923,522.84
Net assets attributable to parent company	490,650.00	533,393.01	757,213.94	894,279.37
Item	2016	2017	2018	From January to June 2019
Revenue	2,991,170.50	3,644,278.08	3,997,603.44	1,990,063.87
Total profit	29,314.77	93,469.29	107,251.44	130,129.18
Net profit	26,309.07	78,436.99	86,433.97	121,171.01
Net profit attributable to parent company	26,822.00	80,329.01	85,468.90	120,606.54
Audit institution	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited

(3) OTHER REPORT USERS SPECIFIED BY THE APPOINTOR AND VALUATION ENGAGEMENT CONTRACT

This valuation report is used by the Appointor, TCL Corporation and T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited and employees, accountants, lawyers, financial advisors and other intermediaries of the said users who need to be informed of the information.

Except as otherwise provided by national laws and regulations, any entity or individual that has not been recognized by the evaluation agency and the Appointor may not become a user of the valuation report because of its receipt thereof.

(4) THE RELATIONSHIP BETWEEN THE APPOINTOR AND THE SUBJECT OF VALUATION

The Appointor indirectly controls the Target Company and is an indirect shareholder of the Target Company.

II. PURPOSE OF VALUATION

This valuation aims to reflect the market value of the entire shareholders' equity of TCL Electronics as at the valuation benchmark date, and to advise TCL Industries Holdings Co., Ltd. on the value of the entire shareholders' equity of TCL Electronics as at 30 June 2019.

III. SUBJECT AND SCOPE OF VALUATION

The Subject of Valuation is the owners' equity attributable to the parent company in the consolidated financial statements of TCL Electronics. The valuation covers all the assets and liabilities in the consolidated financial statements of TCL Electronics. As of 30 June 2019, in the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics, the carrying amount of total assets, liabilities, net assets, net assets attributable to the parent company and minority interests was RMB22,681,415,000, RMB13,446,186,600, RMB9,235,228,400, RMB8,942,793,700 and RMB292,434,600, respectively, including current assets of RMB18,763,388,100, non-current assets of RMB3,918,026,900, current liabilities of RMB12,733,433,000 and non-current liabilities of RMB712,753,600.

The carrying amounts of the abovementioned assets and liabilities are extracted from the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics.

The Appointor and the Subject of Valuation confirm that the scope of the valuation engagement is consistent with the purpose of this valuation.

(1) MAJOR ASSETS VALUED

The major assets within the scope of the valuation include monetary funds, trading financial assets, trade receivables, inventories, long-term equity investments, other equity instrument investments, investment properties, fixed assets and intangible assets. The physical assets are mainly inventories, investment properties, fixed assets, construction in progress, facilities in progress and etc., which mainly locate in the plants in Huizhou, Chengdu, Inner Mongolia and Hong Kong in China, Poland, Vietnam and Mexico.

(2) STRUCTURE CHART OF MAIN SUBSIDIARIES

Figure 3-1 Group Chart of TCL Electronics

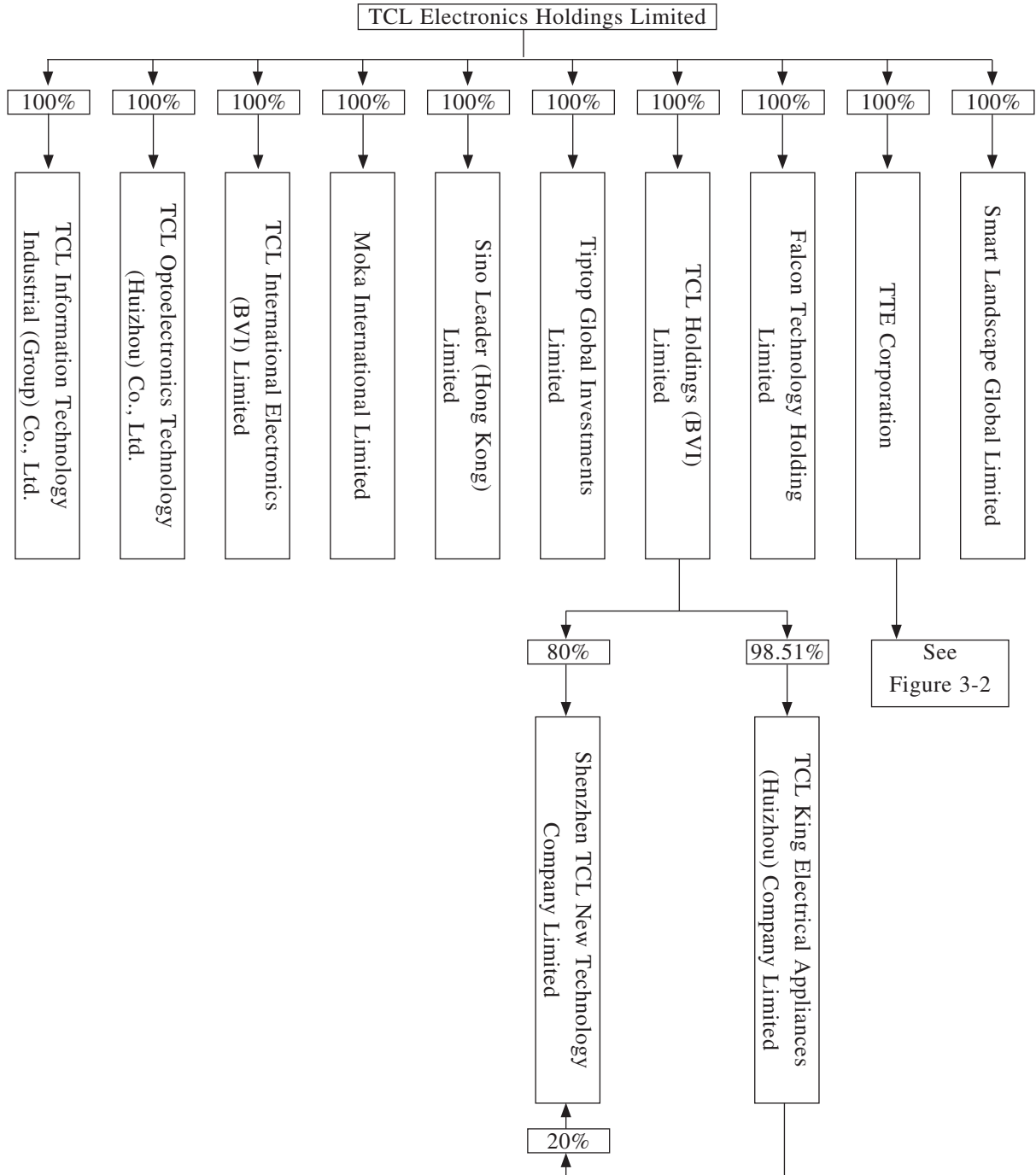
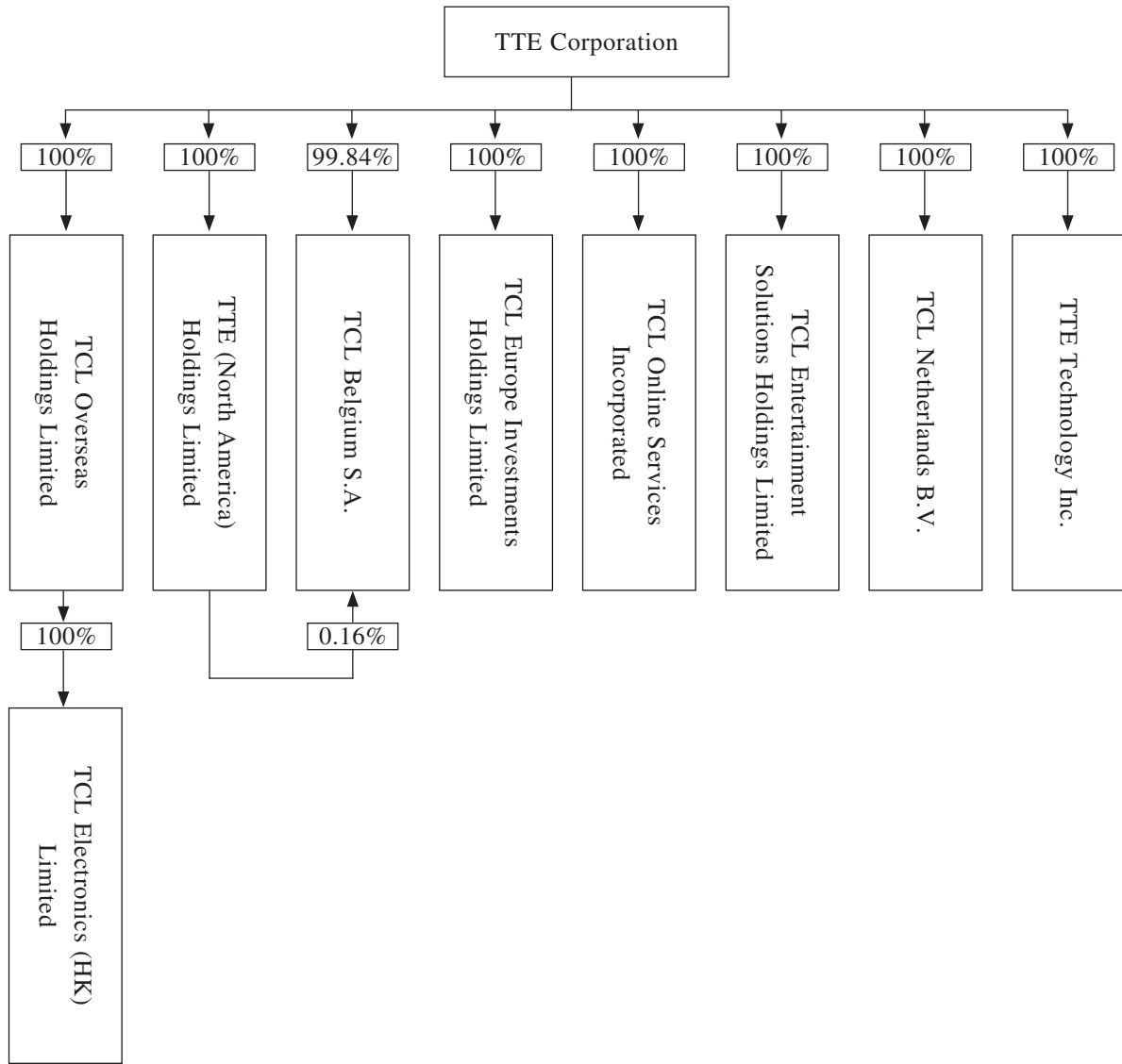


Figure 3-2 Chart of Equity Investment Structure of TTE Corporation



(3) INTANGIBLE ASSETS UNDER VALUATION THAT HAVE BEEN ACCOUNTED OR NOT ACCOUNTED FOR

As of 30 June 2019, the valuation benchmark date, the intangible assets under valuation of the valuated entity and its subsidiaries that have been accounted for included land use rights, land ownership and purchased software; the intangible assets that have not been accounted for included patented technology and copyrights of software and registered trademarks.

1. A total of 12 land use rights have been included in the scope of this valuation, particulars of which are set out in the table below:

Particulars of Land Use Rights

No.	Parcel No.	Owner of land use rights	Location	Date of acquisition	Land use	Expiration date	Area (m ²)
1	Hui Fu Guo Yong (2008) No. 13021400122	TCL Optoelectronics Technology (Huizhou) Co., Ltd.	Section 36 Zhongkai High-tech Zone, Huizhou	2008/7/3	Industrial	2058/6/4	19,796.7
2	Hui Fu Guo Yong (2008) No. 13021400123	TCL Optoelectronics Technology (Huizhou) Co., Ltd.	Section 37 Zhongkai High-tech Zone, Huizhou	2009/2/12	Industrial	2058/6/4	94,617.4
3	Hui Fu Guo Yong (2014) No. 13021450494	Huizhou Moka Electronics Technology Co., Ltd.	Section 19 Zhongkai Development Zone, Huizhou	2017/12/31	Industrial	2048/11/29	69,160.10
4	Hui Fu Guo Yong (2014) No. 13021450493	Huizhou Moka Electronics Technology Co., Ltd.	Main plants at Section 19 Zhongkai Development Zone, Huizhou	2017/12/31	Industrial	2046/12/16	60,818.70
5	Hui Fu Guo Yong (2014) No. 13021450492	Huizhou Moka Electronics Technology Co., Ltd.	Section 19 Zhongkai Development Zone, Huizhou	2017/12/31	Industrial	2049/6/25	6,896.60
6	Hui Fu Guo Yong (2013) No. 13021450774	TCL King Electrical Appliances (Huizhou) Company Limited	Section 37 Zhongkai High-tech Zone, Huizhou	2013/12/26	Industrial	2061/9/8	12,763.20
7	Hui Fu Guo Yong (2013) No. 13021450777	TCL King Electrical Appliances (Huizhou) Company Limited	Section 38 Zhongkai High-tech Zone, Huizhou	2013/12/26	Urban residential	2081/11/21	17,715.50

No.	Parcel No.	Owner of land use rights	Location	Date of acquisition	Land use	Expiration date	Area (m ²)
8	Hui Fu Guo Yong (2009) No. 13021400005	TCL King Electrical Appliances (Huizhou) Company Limited	Section 37 Zhongkai High-tech Zone, Huizhou	2009/2/11	Industrial	2058/6/4	53,376.90
9	Hui Fu Guo Yong (2010) No. 13021400048	Huizhou Keda Precision Parts Co., Ltd.	Section 37 Zhongkai High-tech Zone, Huizhou	2010/9/7	Industrial	2060/12/30	20,968.30
10	PL1Z/00025376/9	TCL OPERATIONS POLSKA SP.Z O.O.	Ulica. Mickiewicza 31 in Zyrardow	2007/4/19	Office	79 years	5,032.00
11	PL1Z/00013479/4	TCL OPERATIONS POLSKA SP.Z O.O.	Ulica. Mickiewicza no.2D, no.33, no.35, no.39, no.41 in Zyrardow	2007/4/19	Industrial area	79 years	42,731.00
12	PL1Z/00032668/5	TCL OPERATIONS POLSKA SP.Z O.O.	Ulica. Mickiewicza no.32/38 and Mickiewicza no.24/30 in Zyrardow	2007/4/19	Industrial area	79 years	57,268.00

2. A total of 5 land ownerships have been included in the scope of this valuation, particulars of which are set out in the table below:

Particulars of Land Ownerships

No.	Parcel No.	Land owner	Location	Date of acquisition	Land use	Expiration date	Area (m ²)
1	ESCRITURA34578	TCL Moka, S.deR.L.de C.V.	Calle Cuarta No.55, Ciudad Industrial, Tijuana BC Mexico	2014/5/1	Industrial	Freehold	79,131.79
2	ESCRITURA35890	TCL Moka, S.deR.L.de C.V.	Calle Cuarta No.55, Ciudad Industrial, Tijuana BC Mexico	2015/4/1	Industrial	Freehold	5,950.24
3	TW1311614	TCL Electronics (HK) Limited	Unit A, 12th Floor, Phase XI, Discovery Park	1999/10/31		2047/6/30	61.00
4	TW1311612	TCL Electronics (HK) Limited	Unit H, 6th Floor, Phase VII, Discovery Park	1999/10/31		2047/6/30	61.00
5	TW1311616	TCL Electronics (HK) Limited	Unit H, 25th Floor, Phase X, Discovery Park	1999/10/31		2047/6/30	61.00

3. The software purchased externally included in the scope of this valuation, which has been accounted for, includes digital TV testing system software, PLM software, structural design tool modules and testing software, among others.

4. A total of 3,477 licensed patents, which have not been accounted for, have been included in the scope of this valuation, particulars of which are set out in the table below:

Particulars on Number of the Patents Licensed to Subsidiaries

No.	Patentee	Number of invention patents in China	Number of utility model patents in China	Number of design patents in China	Number of invention patents overseas
1	TCL Optoelectronics Technology (Huizhou) Company Limited	22	110	7	0
2	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	14	97	17	0
3	TCL King Electrical Appliances (Huizhou) Company Limited	32	173	1	0
4	TCL King Electrical Appliances (Wuxi) Company Limited	0	1	0	0
5	Shenzhen TCL Digital Technology Company Limited	198	133	109	2
6	Shenzhen TCL New Technology Company Limited	694	1,129	453	49
7	Shenzhen TCL New Technology Company Limited, TCL Corporation	50	44	10	0
8	Shenzhen Qianhai Moka Software Technology Company Limited	1	1	0	0
9	TTE TECHNOLOGY, INC	0	0	0	13
10	TTE Indianapolis	0	0	0	1
11	TCL Commercial Information Technology (Huizhou) Co., Ltd	21	13	0	0
12	TCL Commercial Information Technology (Huizhou) Co., Ltd, TCL Digital Science and Technology (Shenzhen) Company Limited	1	2	0	0
13	TCL New Technology (Huizhou) Company Limited	30	33	16	0
14	Shenzhen Huasheng Software Technology Co., Ltd.	0	0	0	0

5. As of the valuation benchmark date, a total of 117 software copyrights of TCL Electronics and its subsidiaries, which have not been accounted for, have been included in the scope of this valuation. Among which, 23 software copyrights are held by Shenzhen TCL Digital Technology Company Limited, 57 software copyrights held by Shenzhen TCL New Technology Company Limited, 8 software copyrights held by TCL Commercial Information Technology (Huizhou) Co., Ltd., 10 software copyrights held by TCL New Technology (Huizhou) Company Limited and 19 software copyrights held by Shenzhen Huasheng Software Technology Co., Ltd..
6. As of the valuation benchmark date, a total of 188 registered trademarks of TCL Electronics and its subsidiaries, which have not been accounted for, have been included in the scope of this valuation. Among which, 24 registered trademarks are held by TCL King Electrical Appliances (Huizhou) Company Limited, 5 registered trademarks held by Shenzhen TCL Digital Technology Company Limited, 49 registered trademarks held by Shenzhen TCL New Technology Company Limited, 33 registered trademarks held by Shenzhen Falcon Digital Entertainment Technology Co., Ltd. and 77 registered trademarks held by Falcon Technology.

(4) CLASS AND QUANTITY OF OFF-BALANCE SHEET ASSETS APPLIED FOR VALUATION

As confirmed by the Appointor and the Subject of Valuation, as of the valuation benchmark date, i.e. 30 June 2019, all the assets applied for valuation have been accounted for, and no off-balance sheet assets are applied for valuation, other than those patents, copyrights and trademarks as mentioned in the preceding paragraphs that have not been accounted for.

(5) THE CLASS, QUANTITY AND CARRYING AMOUNT OF THE ASSETS AS REFERRED TO IN THE CONCLUSIONS OF CITED REPORTS ISSUED BY OTHER ORGANIZATIONS

This valuation report does not cite any contents of reports issued by other organizations.

IV. VALUE TYPE AND DEFINITION

Based on the purpose of the valuation, the type of value to be evaluated is determined to be the market value.

Market value refers to the estimated value of an arm's length transaction made by the Subject of Valuation in the ordinary course of business on the valuation benchmark date between a willing buyer and a willing seller who has each acted rationally and without compulsion.

V. VALUATION BENCHMARK DATE

The valuation benchmark date for this project is 30 June 2019.

VI. BASIS OF VALUATION

The basis of asset ownerships, pricing estimation and other references are detailed as follows:

(1) ASSET OWNERSHIP

1. Land and house ownership certificates;
2. *Patent Certificates*;
3. *Registration Certificates of Computer Software Copyrights*;
4. Purchase contracts or certificates for material assets.

(2) BASIS OF PRICING

1. *Enterprise Income Tax Law of the People's Republic of China* (as approved at the 26th meeting of the Standing Committee of the 12th session of National People's Congress of the PRC on 24 February 2017);
2. *Regulations for the Implementation of Enterprise Income Tax Law of the People's Republic of China* (as approved at the 197th executive meeting of the State Council on 28 November 2007);
3. *The Provisional Regulations on Value Added Tax of the People's Republic of China* (The State Council Decree of the PRC No. 691 in 2017);
4. *Circular on Policies in relation to Deepening Value-Added Tax Reform* (Circular of the Ministry of Finance, General Administration of Taxation and General Administration of Customs, No. 39 in 2019);
5. Future revenue forecast data provided by the Appointor and the Subject of Valuation;
6. The pro forma financial statements of TCL Electronics for 2016, 2017 and 2018 and as of the reference date, i.e. 30 June 2019, provided by the Subject of Valuation;
7. The prevailing tax rules and regulations promulgated by the state and currently implemented by TCL Electronics, and tax incentive documents provided by TCL Electronics;
8. The exchange rate prevailing on the valuation benchmark date.

(3) MAIN REFERENCES

1. *Accounting Standards for Business Enterprises - General Principles* (MOF Order No. 33);
2. *Accounting Standards for Business Enterprises – Practices Notes* (Cai Kuai (2006) No. 18);
3. 38 specific standards, including *Accounting Standards for Business Enterprises I – Inventories* (Cai Kuai (2006) No. 3);
4. *Manual for Commonly-used Methods and Inputs for Asset Evaluation* (China Machine Press, 2011 version);
5. Wind financial information terminal;
6. *Investment Valuation* ((US) written by Damodaran, and (Canada) translated by Lin Qian, Tsinghua University Press);
7. *Value Assessment: Measurement and Management of Corporate Value* (3rd Edition) ((US) written by Copeland, T. and etc., and translated by Hao Shaolun and Xie Guanping, Electronic Industry Press);
8. Other references.

VII. VALUATION APPROACH**(1) SELECTION OF VALUATION APPROACH**

An appraisal of enterprise value may be conducted using the following three methods - income method, market method and assets-based method. Income method is the quantification and discounting of the expected profit of the total assets of a company, emphasizing the overall expected profitability of such company. Market method, characterized by valuation data being originated from market and valuation results being compelling, is the appraisal of the current fair market value of the Subject of Valuation by comparing with objects of reference in the market. Asset-based method is determining the value of the Subject of Valuation based on reasonable valuation of the assets and liabilities of an enterprise.

Considering the characteristics of this project, income method has been adopted for the valuation.

(2) DESCRIPTION OF THE INCOME APPROACH

1. Overview

According to *Practice Guidelines for Asset Appraisal - Enterprise Value* as well as evaluation practices for similar transactions internationally and domestically, the capital value of equity interests in TCL Electronics has been appraised by adopting the Discounted Cash Flow (“DCF”) method based on income sources in this valuation.

Discounted Cash Flow is a method of appraising asset value by discounting the expected net cash flow of the enterprise in future, that is, the appraisal value is reached by appraising the expected net cash flow of the asset in future and then discounting it into the present value with applicable discount rates. The basic conditions for the application of this method include the following: (i) the enterprise possesses all bases and conditions to operate its business as a going concern; (ii) there is a positive correlation between operation and revenue; and (iii) future revenue and risks are predictable and quantitative. The difficulties of using DCF lie in the prediction of future expected cash flow as well as the objectivity and reliability of data collection and processing. The valuation is considered to be objective if and when the prediction on future expected cash flow can be relatively objective and fair, and the discount rate adopted is relatively reasonable.

2. General principles

Based on the results of due diligence, the assets composition and characteristics of the main businesses of the Subject of Valuation, the main businesses of the legal entities within the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics were production, research and development and sales of LCD TVs and display products, which should be regarded as the same profit subject. Therefore this valuation exercise was conducted by estimating the equity value of the Subject of Valuation based on TCL Electronics’ audited pro forma consolidated financial statements. To begin with, the value of the operating assets were valued using discounted cash flow method (DCF) based on income sources, plus the value of other non-operating or surplus assets as at the reference date, to derive the enterprise value of the Subject of Valuation. Then, the interest-bearing debts were deducted from the corporate value to arrive at the value of the total equity value of the Subject of Valuation.

Basic principles of this valuation:

- (1) In respect of the assets and main businesses included in the scope of the financial statements, the expected net cash flow were estimated based on the trend of historical operating conditions in recent years and the types of businesses, and discounted to obtain the value of the operating assets;
- (2) Cash assets (liabilities) as at the reference date which were included in the scope of the financial statements but were not taken into account in the expected income (net cash flow) during the valuation, were defined as surplus or non-operating assets (liabilities) existed as at the reference date, and their values were valued separately;
- (3) The value of the entire shareholders' equity of the Subject of Valuation was arrived at by adding the value of the operating assets and of the surplus or non-operating assets derived as mentioned above, and deducting the interest-bearing debts due from the entity.

3. Valuation model

- (1) Basic model

The basic model for this valuation is as follows:

$$P = E - M \quad (1)$$

Where:

P: Appraised value of equity interest attributable to owners of the parent company;

E: Appraised value of owners' equity;

M: Appraised value of minority equity interest;

$$M = \text{Appraised value of owners' equity} \times \text{percentage of minority equity interests} \quad (2)$$

Percentage of minority equity interests = book value of minority equity interests / (book value of minority equity interests + book value of equity interest attributable to owners of the parent company).

Where:

$$E = B - D \quad (3)$$

B: Enterprise value of the Subject of Valuation;

$$B = P - \sum C_i \quad (4)$$

P: Value of operating assets of the Subject of Valuation;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} \quad (5)$$

Where:

R_i : The expected income (free cash flow) of the Subject of Valuation in the i th year in the future on a consolidated basis;

R_n : The expected income (free cash flow) of the Subject of Valuation in a sustainable period on a consolidated basis;

r : Discount rate;

n : The future operating term of the Subject of Valuation.

$\sum C_i$: The value of non-operating and surplus assets that exist as at the reference date.

$$C_i = C_1 + C_2 + C_3 + C_4 \quad (6)$$

Where:

C_1 : Value of wholly-owned, controlling or non-controlling investments that do not reflect investment income in the expected revenue (free cash flow);

C_2 : Value of cash or equivalent assets (liabilities) as at the reference date;

C_3 : Value of construction in progress that was not taken into account when calculating the income in the expected revenue (free cash flow);

C_4 : Value of assets including bad or idle equipment and properties as at the reference date;

D: Value of interest-bearing debts of the Subject of Valuation.

(2) Income metrics

In this valuation, the Company's free cash flow was used as an income indicator of its operating assets, as defined below:

$$R = \text{net profit} + \text{depreciation and amortization} + \text{post tax interest on interest-bearing debt} - \text{additional capital} \quad (7)$$

Where:

$$\text{Net profit} = \text{operating revenue} - \text{operating cost} - \text{sales tax and surcharges} - \text{expenses for the period (operational expenses} + \text{administrative expenses} + \text{finance costs)} - \text{income tax} \quad (8)$$

Depreciation and amortization = depreciation and amortization in costs and expenses (operational expenses and administrative expenses)

Interest on interest-bearing debts net of tax = total interests on long-term and short-term interest-bearing debt \times (1 - income tax rate)

$$\text{Additional capital} = \text{investment in assets renewal} + \text{incremental working capital} + \text{additional investment in long-term assets} \quad (9)$$

Where:

Investment in assets renewal = renewal of buildings + replacement of machines and equipment + replacement of other automation equipment (electronics, transportation and etc.) + renewal of intangible assets (10)

Incremental working capital = current working capital - previous working capital (11)

Where:

Working capital = cash reserves + inventories + receivables - payables + retained VAT at the end of the period (12)

This valuation was based on the specific circumstances of the enterprise, assuming that the minimum amount of cash required to maintain the normal operation of the enterprise was the costs and expenses paid in cash for a period of 54 days.

Total costs paid in cash for the year = total cost of sales + total expenses during the period + tax - total costs not paid in cash (12-1)

Inventory turnover rate = costs paid in cash/inventory at end of period (12-2)

Receivables turnover rate = sales revenue/receivables at the end of the period
(12-3)

Payables turnover rate = costs paid in cash/payables at the end of the period
(12-4)

Receivables = notes receivables – accounts receivable – advances received +
other receivables (net of non-operating other receivables) (12-5)

Payables = notes payable + accounts payable – prepayments + payroll payable
+ tax payable + other payables (net of non-operating other payables) (12-6)

Retained VAT at the end of the period = deductible VAT at the beginning of
the period + input VAT – output VAT – export VAT rebate – import equipment tax
rebate (12-7)

Additional long-term assets investment = additional investment in fixed assets
+ additional in long-term assets investment in intangible or other long-term assets(13)

The expected future free cash flow of an enterprise is calculated according to
its operating history and future market development, assuming that it would continue
to operate as a going concern for a longer sustainable period after the forecast period,
and the expected revenue of the Subject of Valuation in the sustainable period would
be equal to the free cash flow for the final year of the forecast period. The value of
the operating assets of the enterprise was calculated by discounting and adding the
free cash flow which would be generated in the future operating term.

(3) Discount rate

This valuation adopted the weighted average cost of capital model (WACC) to
determine the discount rate r

$$r = r_d + w_d + r_e + w_e \quad (14)$$

Where:

W_d : Debt ratio of the Subject of Valuation;

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (15)$$

W_e : Equity to capital ratio of the Subject of Valuation;

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (16)$$

r_e : Cost of equity capital, as determined based on the Capital Asset Pricing Model (CAPM);

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (17)$$

Where:

r_f : Risk-free rate of return;

r_m : Market expected return rate;

ε : Specific risk-adjusted factor of the Subject of Valuation;

β_e : Expected market risk factor of equity capital of the Subject of Valuation;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (18)$$

β_u : Expected unleveraged market risk factor for comparable companies;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1-t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (19)$$

β_i : The expected market average risk factor for the shares (assets) of comparable companies;

$$\beta_i = 34\%K + 66\% \beta_x \quad (20)$$

D_i , E_i : Interest-bearing debt and equity capital of comparable companies, respectively.

(4) Determination of forecast period

The entity had been operating normally with relatively stable business conditions. As the enterprise capital expenditure would reach a stable stage in 2025, with the forecast period from July 2019 to 2025, the revenue would remain stable starting from 2026 onwards.

(5) Determination of yielding period

As the entity would be able to operate as a going concern in the long run through normal renewal of long-term assets including fixed assets, the yielding period was determined on a perpetual basis.

VIII. PARTICULARS OF THE VALUATION PROCESS

The entire valuation work was carried out in four stages:

(1) PREPARATION STAGE

1. The Appointor and the appraisal institution agreed on issues such as the purpose, the reference date and the scope of the valuation.
2. Detailed understanding of the appraised assets, arrangement of the assets valuation tasks, assistance to the enterprise in carrying out the reporting of the valuation assignment, and collection of documents required for asset valuation were completed.

(2) ON-SITE ENGAGEMENT STAGE

The on-site engagement took place. The main tasks were as follows:

1. Interviews were conducted with the Appointor, the Subject of Valuation and relevant stakeholders. The Appointor and relevant parties of the Subject of Valuation introduced the overall situation of the enterprise and the historical and current conditions of the valuated assets, and explained the financial system, operation situation, fixed assets and technological conditions of the enterprise.
2. Detailed reports on the asset inventory provided by the enterprise were verified, identified and checked against the corresponding financial data of the enterprise, and coordinated efforts were made in correcting any problems if identified.
3. The revenue forecast (predictive financial information) provided by the Subject of Valuation were inspected.
4. A comprehensive verification of fixed assets was carried out according to the detailed list of asset inventory and verified and random stock-taking have been carried out on the physical inventory assets within the current assets.
5. The technical information, completion and acceptance information of major facilities were inspected and the facility management system reviewed; pricing information of general facilities was collected through market research and inquiries of relevant data; the relevant information in relation to the management systems, maintenance, alteration and expansion of buildings and constructions was collected.
6. Title documents of the valuated assets were collected and reviewed, and the ownership information provided by the enterprise was verified.
7. A preliminary assessment of the assets and liabilities within the scope of the valuation was performed on the basis of verified information.

(3) VALUATION CONSOLIDATION STAGE

The preliminary results of the valuation on various types of assets and liabilities were analysed and consolidated, and necessary adjustments, amendments and improvements were made to the valuation results.

(4) REPORT SUBMISSION STAGE

On the basis of the above processes, a valuation report was drafted and preliminarily reviewed, and ideas were exchanged with the Appointor in respect of the valuation results. After independent analysis of relevant opinions had been carried out, corrections and adjustments were made according to the internal audit system and procedures of the valuation institution and the final valuation report was produced.

IX. VALUATION ASSUMPTIONS

In this valuation, the valuer followed the valuation assumptions as below:

(1) GENERAL ASSUMPTIONS**1. Transactional assumption**

Under the transactional assumption, it is assumed that all assets being valued are in the process of being transacted, and the valuer carries out the valuation based on the transactional conditions of the valued assets in a simulated market. Transactional assumption is the most fundamental precedent assumption under which the valuation can proceed.

2. Open market assumption

Under the open market assumption, it is assumed that the parties of the assets being transacted, or proposed to be transacted in the market, have equal status with ample opportunities and time in obtaining sufficient market information, such that rational judgements can be made in respect of the functions, usages and transactional prices of the assets.

3. Assumption of continuous use of assets

The assumption of continuous use of assets means that when the valuation is conducted, it is assumed that the valued assets will be used continuously according to their current uses and methods of usage, as well as their scales, frequencies and environment. In the case of altered usage, the corresponding valuation method, parameters and references should be determined.

(2) SPECIAL ASSUMPTIONS

1. The valuated entity would continue to operate as a going concern after the valuation benchmark date;
2. There would be no significant change in the political, economic and social conditions of the countries and regions where the valuated entity locates after the valuation benchmark date;
3. There would be no significant change, other than those as known to the public, in the macroeconomic, industrial and regional development policies of the countries and regions where the valuated entity is located after the valuation benchmark date;
4. There would be no significant change, other than those as known to the public, in the basis and rates of taxation and policy levies in relation to the valuated entity after the valuation benchmark date;
5. As of the valuation benchmark date, the valuated entity and its subsidiaries did not have any litigations and contingencies that might affect their subsequent operations or valuation results, except for those as disclosed herein;
6. The management of the valuated entity would be responsible, stable, and competent after the valuation benchmark date;
7. The valuated entity would comply with relevant laws and regulations, and there would be no material non-compliance matters that might affect the Company's development and realization of revenue;
8. The accounting policies adopted by the valuated entity after the valuation benchmark date would be consistent with those used in the preparation of the valuation report in all material aspects;
9. The basic information and financial information provided by the Appointor and the valuated entity were true, accurate and complete;
10. There would be no significant change in the business scope and business model of the valuated entity after the valuation benchmark date, other than those as disclosed in the valuation report, on the basis of the existing management method and level;
11. The asset composition, the structure of main business, the revenue and cost structure, marketing strategy and cost control of the Subject of Valuation during the future forecast period would remain consistent with those before and after the reference date, and would change in accordance with the scale of its business;

12. The valuated entity and its subsidiaries would continue to use the TCL brand legally after the valuation benchmark date, and would pay the agreed brand promotion fee pursuant to Master Brand Promotion (2019–2021) Agreement which was entered into before the reference date;
13. The current production premises of the Subject of Valuation in Huizhou is its self-owned production plant. TCL Electronics is planning to lease the TCL Tonghu Industrial Park, move to the industrial park in 2019 and pay the rental to TCL Tonghu Industrial Park. The management expects the relocation plan will complete by the end of 2020, after which the production capacity of TCL Electronics in Huizhou will be increased to 30 million units. The original self-owned factory will be reclassified as investment property.
14. The proportion of domestic sales revenue of the Subject of Valuation to the total sales revenue would remain unchanged during the future forecast period. For overseas sales, exported products would be exempted from duties and value-added tax on the import of raw materials according to the export tax rebate policy of the Customs;
15. During the future operation periods, the expense structure for respective periods of the Subject of Valuation would not be materially different from the existing one, and would change in accordance to its business scale. The financial expenses as referred to by this valuation represent the finance cost incurred by the entity to fund its normal operation or construction during its production and operation. In view of frequent or significant changes in the monetary funds or bank deposits of an entity during its production and operation, the interest income from deposits was not taken into account in the valuation, and neither were contingent profit or loss other than interest-bearing liabilities;
16. The valuation only covered the items as shown in the valuation application form provided by the Appointor and the valuated entity, and does not include contingent assets and contingent liabilities that might exist other than those as contained in the list provided by the Appointor and the valuated entity;
17. No force majeure that would have a material adverse effect on the valuated entity after the valuation benchmark date;

If there should be any change of the above conditions, the valuation results would generally cease to be effective.

X. CONCLUSION OF VALUATION

(1) CONCLUSION OF VALUATION

Based on the judgement of the equity rights owners and the management of the enterprise on the future development trend and the implementation of business plans, the income approach has been adopted. In accordance with the necessary valuation procedures, assessment of the market value of the entire equity interest of TCL Electronics' shareholders (owners' equity attributable to the parent company within the scope of the pro forma consolidated financial statements) as at the valuation benchmark date on 30 June 2019 was carried out. The specific valuation conclusion is presented as below:

As at the valuation benchmark date on 30 June 2019, the carrying amount of net asset value of TCL Electronics attributable to common shareholders was RMB8,942,793,700 according to the pro forma consolidated financial statements, the amount of valuated value was RMB7,295,030,000, representing a valuation impairment of RMB1,647,763,700 or an discount rate of 18.43%.

With reference to the relevant regulations in China, this valuation conclusion is valid for one year after the valuation benchmark date. We compared the important operation and financial data as of 30 September 2019, and concluded after analysis that this valuation conclusion is not significantly different from the current value of the entire shareholders' equity of the Target Company as at 30 September 2019.

(2) CHANGES IN COMPARISON BETWEEN VALUATION RESULTS AND BOOK VALUE AND REASON

The changes in comparison between the valuation results as at the valuation benchmark date on 30 June 2019 using the income approach and the book value is shown as follows:

As at the valuation benchmark date on 30 June 2019, the carrying amount of net asset value of TCL Electronics attributable to its parent was RMB8,942,793,700 according to the pro forma consolidated financial statements, the amount of valuated value was RMB7,295,030,000, representing a valuation impairment of RMB1,647,763,700 or an impairment rate of 18.43%.

Reasons for the impairment: First, TCL Electronics is a traditional colour TV manufacturer, which is faced with frequent price wars as a result of the trend of homogeneity in domestic colour TV products, contributing to the decrease of overall profit levels in the Company and its peers in recent years in the domestic market. The overseas high-end market has long been dominated by Samsung and Sony. By adopting a product strategy of high quality-price ratio, TCL has rapidly increased its global market share. As the domestic colour TV market has become saturated and the domestic colour TV manufacturers gradually enter the overseas market, the competition in the overseas market is getting more intense. Second, with the relatively frequent upgrade of features in colour TV products such as wider screens, higher definition and intelligence, etc., enterprises need to invest a large amount of capital for technological research and development as well as production line upgrades. Third, as most of the Company's products are for export or overseas sales, if the Sino-US strategic rivalry continues and the Sino-US trade dispute escalates, there may be potential impact on China's export to North America. TCL Electronics indicated in recent announcements that in response, it has well prepared for its global production capacity layout so as to minimize the potential risks.

XI. SPECIAL NOTES

(1) KEY INFORMATION SUCH AS OWNERSHIP RIGHTS MAY BE INCOMPLETE OR FLAWED

1. As of the valuation report date, there were 27 buildings and constructions within the scope of TCL Electronics' reporting which were not registered with the relevant property rights. Details of these buildings are listed in the following table:

Details of TCL Electronics' Buildings Not Registered with Property Rights

No.	No. of Property Ownership Certificate	Published Property Owner	Name of Buildings	Structure	Completion Date	Measuring Unit	Gross Floor Area/ Capacity	Remarks
1	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279986	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	Phase 4 Warehouses (Block 6), District 19 (Warehouse) A, Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	9,871.44	On 1 December 2017, TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited entered into a transfer agreement, pursuant to which the properties would be transferred to Huizhou Moka Electronics Technology Co. Ltd.. As of the valuation benchmark date, the beneficial owners on the certificates of property ownership remained as TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited. The certificates of ownership for Moka Electronics were in process.
2	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279985	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	Phase 5 Warehouses (Block 7), District 19 (Plant) A, Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	13,547.04	
3	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279989	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	Phase 5 Warehouses (Block 8), District 19 (Plant) B, Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	10,167.04	
4	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279994	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	PMC Buildings (Block 3), District 19 (Warehouse) B, Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	13,927.00	
5	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279992	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	Phase 3 Warehouses (Block 5), District 19 (Plant) C, Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	21,471.87	
6	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279991	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	Injection Molding Plant (Block 4), District 19 (Injection Molding Plants), Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	14,463.84	
7	Yue Fang Di Quan Zheng Huizhou Zi Di No. 1100279990	TCL Overseas Electronics (Huizhou) Limited	Min Construction Works of the Main Manufacturing Plant, District 19 (Main Plants), Zhongkai Hi-Tech Zone	Reinforced concrete	2014/9/2	m ²	39,394.00	
8	N/A	Lanzhou TCL Electric Appliance Sales Co Ltd	Building and Structure (Fan Lijun)	Reinforced concrete	1998/8/1	m ²	145.86	As of the valuation benchmark date, the beneficial owner on the certificate of property ownership for building for employees' housing benefit was Fan Lijun
9	N/A	Shenyang TCL Electric Appliance Sales Co Ltd	Building (Liu Yuanfa)	brick and concrete	1996/7/1	m ²	85.00	As of the valuation benchmark date, the beneficial owner on the certificate of property ownership for building for employees' housing benefit was Liu Yuanfa

No.	No. of Property Ownership Certificate	Published Property Owner	Name of Buildings	Structure	Completion Date	Measuring Unit	Gross Floor Area/Capacity	Remarks
10	N/A	Shenyang TCL Electric Appliance Sales Co Ltd	Building (Xiao Jinbo)	Brick and concrete	1997/7/29	m ²	122.00	As of the valuation benchmark date, the beneficial owner on the certificate of property ownership for building for employees' housing benefit was Xiao Jinbo
11	N/A	Changchun TCL Electric Appliance Sales Co Ltd	Office building of branch	Reinforced concrete	1999	m ²	1,081.28	
12	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	2 corridors linking planned Phase I to TOT plant	Brick and concrete	2013/8/30	m ²	260.00	
13	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	Construction of surrounding wall for planned TCL Phase II	Brick and concrete	2013/12/30	m ²	891.00	
14	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	Construction of corridors 3 & 4 for planned Phase 2 industrial park	Brick and concrete	2013/12/30	m ²	385.19	
15	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	Staff Quarters 6#7# in District 38#	Brick and concrete	2014/5/31	m ²	17,086.36	
16	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	Apartment 11#	Brick and concrete	2014/11/30	m ²	18,771.52	
17	N/A	(TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited)	A newly constructed concrete structured building	Brick and concrete	2016/10/19	m ²	80.60	
18	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	A newly constructed 500m ³ fire extinguishing water tank	Brick and concrete	2017/6/24	m ²	500.00	
19	N/A	TCL King Electrical Appliance (Huizhou) Company Limited	Corridor linking warehouses D-E	Brick and concrete	2017/7/29	m ²	217.30	
20	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100000 – manufacturing plant	Framework	2012/11/29	m ²	35,610.00	
21	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100001 – manufacturing plant in living area	Framework	2012/11/29	m ²	16,145.00	
22	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100002 – injection molding equipment room	Framework	2012/11/29	m ²	270.00	
23	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100003 - Security Room 1	Framework	2012/11/29	m ²	128.00	
24	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100004 – Security Room 2	Framework	2012/11/29	m ²	42.00	
25	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100005 – Security Room 3	Framework	2012/11/29	m ²		
26	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100006 - Corridor	Framework	2012/11/29	m ²	240.00	
27	N/A	Inner Mongolia TCL Optoelectronics Technology Co., Ltd.	100034 – Hazardous waste storage (3 warehouses)	Simple	2014/4/30	m ²	95.00	

The enterprise declares that the ownership of the above buildings and structures belong to the enterprise. Due to certain corporate issues, related property ownership registrations have not been processed. The appraisal institution and relevant assessment personnel shall not be responsible for any disputes which may arise from such property ownerships.

The valuation is carried out based on the areas reported by the enterprise. Corresponding adjustments shall be made if there is any variance in the future property rights registrations. Users of this report are reminded to pay special attention.

Save for the above, no other ownership issues have been found in this report.

(2) UNCERTAINTIES INCLUDING UNRESOLVED MATTERS AND LEGAL DISPUTES

As of the valuation benchmark date, major unresolved matters and legal disputes in relation to TCL Electronics as reported by the enterprise were listed as follows:

Description of proceedings involving TCL Electronics

Item	Name of plaintiff	Nature of the case	Time of the case	Brief description of the case	Involved dollar amount	Latest update
1	Personalized Media Communications LLC	Patent litigation	2017-5-17	PMC's patent infringement lawsuit against TCL Corporation and TCL Multimedia, which involved digital television technology in the U.S. in respect of claims for infringement, indemnity for infringement, plaintiff's legal fees and the issuance of injunctions, etc.	US\$3.5 million	In September 2018, both parties agreed to settle the case with a settlement fee of US\$1.7 million, which was paid by TCL Electronics in advance.

In September 2018, the settlement fee of US\$1.7 million in the above case was paid by TCL Electronics in advance. Pursuant to the intellectual property guarantee agreement entered into between TCL Electronics and the supplier, the relevant supplier bears the ultimate responsibility and TCL Electronics is currently negotiating with the supplier for payment. This valuation has taken into consideration the impact of the advance payment of TCL Electronics, on the valuation conclusion but did not consider the impact on the valuation conclusion if the supplier takes the ultimate compensation responsibility. Users of this report are reminded to pay special attention.

(3) SIGNIFICANT USE OF EXPERT WORKS AND RELEVANT REPORTS

This valuation did not refer to the contents of reports issued by other institutions.

(4) MAJOR EVENTS AFTER THE PERIOD

1. Since the valuation benchmark date, the exchange rates of Renminbi against major currencies such as the U.S. dollar, Euro, Japanese Yen and Hong Kong dollar have fluctuated rather significantly. This valuation has not considered the impact of exchange rate fluctuations on the valuation results after the valuation benchmark date. Users of this report are reminded to pay special attention.
2. According to the announcement of TCL Electronics dated 12 August 2019, TCL King (Chengdu), an indirect wholly-owned subsidiary of the Company entered into a sales and purchase agreement with the purchaser, pursuant to which, the purchaser has conditionally agreed to acquire and TCL King (Chengdu) (as the seller) has conditionally agreed to sell 14% equity interest in TCL Finance held by TCL King (Chengdu) at the consideration of approximately RMB255 million. This valuation has already taken into consideration the impact of the above transfer of equity interest after the reference date on the valuation results. Users of this report are reminded to pay special attention.

(5) OTHER MATTERS REQUIRED TO BE EXPLAINED

1. According to the engagement arrangement, the financial statements used in this valuation were the pro forma consolidated statements as at the valuation benchmark date based on the following events:
 - (1) As at the valuation benchmark date, TCL Electronics did not hold any equity interest, directly or indirectly, of OPCO. Through the VIE agreements with Shenzhen Falcon Network Technology Co. Ltd., which was held as to 60% by TCL Electronics, OPCO became an indirect holding subsidiary of TCL electronics, and was included in the consolidated financial statements in August 2019. The pro forma consolidated financial statements as at the valuation benchmark date included the 60% ratio of the equity right. As no consideration was stipulated in the VIE agreements, the effect of the consideration for the acquired share holding after the report date on the value of the equity interest in TCL Electronics has not been considered.

In this valuation, value assessments were carried out based on the unaudited pro forma financial statements of TCL Electronics as at the valuation benchmark date. Users of this report are reminded to pay special attention.

2. As the customers and production plants of TCL Electronics and its long-term equity investment units are located in different countries and regions of the world, the business transactions involve different currencies. There are uncertainties in the changes of different countries' exchange rates, and the fluctuation of different currencies may present foreign exchange risks to its future operations. Users of this report are reminded to pay special attention.

3. The responsibility of the appraiser and the appraisal institution was to exercise professional judgement on determining the value of assets within the scope of the valuation purpose as indicated in the report. It did not involve the making of judgement by the appraiser and the appraisal institution on the economic activities corresponding to such valuation purpose. To a large extent, the evaluation depends on the relevant information provided by the appointor and the Subject of Valuation. Therefore, the valuation work was very much based on the authenticity and legality of the title documents of ownership rights, certificates, accounting documents and legal documents provided by the Appointer and Subject of Valuation.
4. The scope of this valuation and the data, financial statements and relevant information used in this valuation are provided by the Subject of Valuation. The Appointor and the Subject of Valuation are responsible for the authenticity and completeness of the information provided.
5. The relevant title documents of ownership rights and related information are provided by the Subject of Valuation. The Appointor and the Subject of Valuation are responsible for the authenticity and legality of the information provided.
6. If, after the valuation benchmark date, there is a change in the quantity of assets or standard of valuation, it should be dealt with in accordance with the following principles:
 - (1) when there is a change in the quantity of assets, the valuated amount of the assets should be adjusted according to the original valuation method;
 - (2) When there is a change in the standard of valuation which has a significant impact on the valuation results, the Appointor should promptly engage a qualified appraisal institution to re-determine the value of the assets;
 - (3) In the event of any change in the quantity of assets or the standard of valuation after the valuation date, the Appointor should give full consideration to the actual value of the assets and make corresponding adjustments.
7. The profit forecast of the valuated enterprise obtained by the appraisal institution is the basis of the income approach used in this valuation report. The appraiser has carried out the necessary investigation, analysis and judgement on the profit forecast of the valuated enterprise. After a number of discussions with the management of the valuated enterprise and its shareholders and the subsequent revision and improvement by the valuated enterprise, the valuation institution adopted the relevant data of the profit forecast provided by the valuated enterprise. Using the profit forecast of the valuated enterprise by the valuated institution does not guarantee the future profitability of the enterprise.

8. The conclusion of this valuation is based on the accurate judgement of the equity holders and management of the Subject of Valuation on the future development trend and the implementation of related planning. If the actual operating conditions of the enterprise deviate from its business plan in the future and the existing management fails to take effective measures to address the deviation the valuation conclusion will become invalid.

XII. LIMITATIONS ON THE USE OF THIS VALUATION REPORT

(1) Scope of use

1. This valuation report may only be used by the users of valuation report as specified in this valuation report. The right to use the information of this valuation report belongs to the Appointor. Without the permission of the Appointor, the valuation institution will not disclose such information freely to any other parties;
 2. This valuation report can only be used for the purpose of valuation as stated in this report;
- ### **(2) The valuation institution and the appraiser shall not be held responsible if the Appointor or any other user of the valuation report fails to use the valuation report in accordance with the provisions of laws and administrative regulations, or within the scope as specified in the valuation report;**
- (3) This valuation report may not be used by institutions or individuals other than the Appointor, other users of the valuation report as agreed in the asset valuation engagement agreement and the users of the valuation report as prescribed by laws and administrative regulations;
 - (4) The user of the valuation report should correctly understand the conclusion of the valuation, that the valuation conclusion does not reflect the realizable price of the Subject of Valuation and should not be regarded as the guarantee of the realizable price of the Subject of Valuation.

XIII. VALUATION REPORT DATE

The valuation report date was 1 November 2019.

Shenzhen China United Assets Appraisal Co. Ltd.

Asset Appraiser:

Asset Appraiser:

1 November 2019

APPENDICES

1. Pro forma financial statements of TCL Electronics as at valuation benchmark date (copy);
2. Business licences of the legal representatives of the engaging entity and the Subject of Valuation (copies);
3. Letters of undertaking of the engaging entity and the Subject of Valuation;
4. Notice of filing for change of registration of Shenzhen China United Assets Appraisal Co. Ltd. (深圳中聯資產評估有限公司) (copy);
5. Business licence of Shenzhen China United Assets Appraisal Co. Ltd. (copy)



UBS AG

香港分行

香港中環

金融街8號

國際金融中心二期52樓

電話+852-2971-8888

www.ubs.com

敬啟者：

請參考TCL實業控股股份有限公司(「買方」)、T.C.L.實業控股(香港)有限公司(「要約人」)及TCL電子控股有限公司(「貴公司」)聯合刊發的日期為二零一九年十一月二十二日的綜合文件(「綜合文件」)。綜合文件包含本函件，及深圳中聯資產評估有限公司編製日期為二零一九年十一月一日的評估報告(「評估報告」)。深圳中聯資產評估有限公司(「中國評估師」)為有關 貴公司及要約人(直接持有 貴公司控制權益)的評估(「評估」)的獨立評估師。

評估報告載於綜合文件附錄五。

我們注意到，由於 貴公司於評估報告所載的評估值乃由未來現金流量貼現法得出，故評估構成《收購守則》規則10項下的盈利預測(「盈利預測」)。除文義另有所指外，本函件所用詞彙具有綜合文件所賦予的相同涵義。

本函件按《收購守則》規則10.1及10.2註釋1(c)項下的規定發出。我們已審閱盈利預測，並與買方、要約人及中國評估師就盈利預測進行討論，包括(尤其是)評估報告內採用的估值方法、評估資質、基準及假設以及其理由。

我們亦已考慮安永會計師事務所出具的日期為二零一九年十一月二十二日致 貴公司的函件，函件內容有關其對未來現金流量貼現(就計算而言)是否已按評估報告所載假設妥為編撰之意見。

我們並無獨立核證得出評估之計算。我們並無參與或涉及任何關於 貴公司價值的評估，且並不會提供任何評估。我們已假設買方、要約人、 貴公司及中國評估師向我們提供的所有資料、材料及陳述(包括綜合文件提及或載列的所有資料、材料及陳述)在提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，且直至綜合文件刊發日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成份，而所提供資料及材料亦無遺漏重大事實或資料。我們並不對有關資料、材料或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。因此，我們不對評估報告中的評估承擔任何明確或隱含責任。

本函件亦為按《收購守則》規則11.1(b)出具的報告，並載有我們對中國評估師及評估報告的主要負責評估師(即王倩女士及吳磊先生)資格及經驗的評估及審閱。我們已對中國評估師、王倩女士及吳磊先生的相關資格、經驗及專業知識進行合理檢查及評估，包括審閱中國評估師、王倩女士及吳磊先生的專業執照及其他支持文件，並與中國評估師的代表討論王倩女士、吳磊先生及中國評估師的資質及經驗，以及確認其資質及經驗符合適用於出具評估報告的法律及監管規定。

根據上文所述及經安永會計師事務所審閱的計算，我們認為，評估報告內採用的估值方法以及基準及假設在合理基礎上審慎及客觀地作出，且盈利預測(由要約人及買方董事共同且各自負責)已於審慎周詳考慮後作出。我們亦相信王倩女士、吳磊先生及中國評估師具備適當資格及經驗，並擁有足夠進行評估的必要現時知識、技能及理解。

此 致

香港新界白石角香港科學園第三期22E大樓8樓
T.C.L.實業控股(香港)有限公司
董事會

中國惠州市仲愷高新區惠風三路17號TCL科技大廈22樓
TCL實業控股股份有限公司
董事會

代表
UBS AG香港分行

董事總經理
盧穗誠

董事總經理
羅駿

謹啟

二零一九年十一月二十二日



新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行
20樓

敬啟者：

請參考(a)TCL實業控股股份有限公司、T.C.L.實業控股(香港)有限公司及TCL電子控股有限公司(「貴公司」，連同其附屬公司，統稱為「貴集團」)聯合刊發日期為二零一九年十一月二十二日的綜合文件(「綜合文件」)，其內容涉及(其中包括)UBS AG香港分行代表T.C.L.實業控股(香港)有限公司提出的強制性無條件現金要約；及(b)深圳中聯資產評估有限公司(「獨立評估師」)編製的 貴公司100%股權市值截至二零一九年六月三十日的最新評估(「最新評估」)，詳情載於綜合文件附錄五。除另有界定者外，本函件所採用的詞彙與綜合文件所定義的詞彙有相同涵義。

誠如綜合文件附錄五所述， 貴公司評估值是通過收益法計算所得，當中涉及 貴集團的未來現金流量預測。因此，該最新評估被視為《收購守則》規則10及上市規則第14.61條下的盈利預測，從而須就此出具報告(載於下文)。此外，根據《收購守則》規則11.1(b)我們須就編製最新評估的獨立評估師的資歷及經驗出具報告而本函件亦包括該等由我們出具的報告。

我們依賴買方、 貴公司及獨立評估師所提供的資料、事實和意見，並假設我們所獲取的資料、事實和意見於最後實際可行日期在所有重大方面均是真實、準確及完整。我們沒有理由相信任何重大資料存在遺漏或隱瞞，或懷疑該等資料的真實性或準確性。然而，我們並沒有對所提供的資料進行任何獨立核證，也沒有核實綜合文件附錄五中所詳述的 貴公司評估值的計算方法。

根據企業融資顧問操守準則，我們已(其中包括)審閱與最新評估有關證明文件，並與買方及 貴公司之管理層及獨立評估師就最新評估進行討論，討論事項具體包括評估方法、主要基準及假設以及據此編製最新評估的預測(「預測」)。我們亦已考慮安永會計師事務所根據《收購守則》規則10出具的日期為二零一九年十一月二十二日之函件(文本載列於綜合文件附錄八)。

至於獨立評估師的資歷及經驗，根據我們已進行的審閱工作，包括審閱關於獨立評估師資歷、經驗及專長的證明文件，以及與獨立估值師就此進行之討論，我們確信，獨立估值師具備合適資格及經驗，並具備所需之足夠知識、技能及理解，足以稱職地編製最新評估。

基於上文所述，我們確信由買方及 貴公司承擔責任的預測是經審慎周詳考慮後作出。我們同意獨立估值師，收益法乃一般常用及達致 貴公司評估值的適合方法，而最新評估所用之評估方法、基準及假設是經獨立估值師按合理的基礎上，審慎及客觀地作出。

此 致

香港新界
沙田香港科學園
科技大道東22號
22E大樓7樓
TCL電子控股有限公司
董事會 台照

代表
新百利融資有限公司

董事
周頌恩
謹啟

二零一九年十一月二十二日



Ernst & Young
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

敬啟者：

申報會計師就TCL電子控股有限公司(「TCL電子」)之評估值有關未來現金流量貼現預測的報告

我們接受委託，就深圳中聯資產評估有限公司日期為二零一九年十一月一日對TCL電子於二零一九年六月三十日的評估值所依據的未來現金流量貼現預測(「預測」)的計算在算術上的準確性出具報告。該評估值載於TCL實業控股股份有限公司、T.C.L.實業控股(香港)有限公司(「TCL實業」)及TCL電子於二零一九年十一月二十二日聯合發佈的關於TCL實業建議強制性無條件現金要約以收購TCL電子全部已發行股份及註銷TCL電子所有尚未行使的購股權的綜合文件(「綜合文件」)中。預測須根據證券及期貨事務監察委員會頒佈的《公司收購、合併及股份購回守則》的規則10出具報告。

董事的責任

TCL電子的董事(「董事」)對預測的編製承擔責任。預測按照一系列基準及假設(「假設」)而編製，其完整性、合理性及有效性由董事承擔全部責任。該假設載於綜合文件附錄五的「假設」一節。

獨立性與質量控制

我們已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的「專業會計師道德守則」內有關獨立性及其他道德操守方面的規定，有關守則根據誠信、客觀、專業勝任能力及應有審慎態度、保密和專業行為等基本原則而制定。

我們應用香港質量控制準則第1號 —「會計師事務所執行對財務報表審計、審閱或其他鑒證業務和相關服務時實施的質量控制」，並相應建立了全面的質量控制體系、包括涉及遵守道德規範、專業標準和適用法律及監管規定的成文和程序。

申報會計師的責任

我們的責任是根據我們的工作對預測的計算在算術上的準確性發表意見。預測不涉及採納會計政策。

我們根據香港會計師公會所頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經訂版)「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證業務」進行工作。該準則要求我們計劃及執行工作，就算術上的準確性而言，董事是否按照其作出的假設適當地編製了預測獲取合理保證。我們的工作主要包括檢查根據TCL電子董事作出的假設而編製的預測的計算在算術上的準確性。我們的工作範圍遠小於根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行的審計。因此，我們並不就此發表審計意見。

我們並非對預測所依據的假設的適當性及有效性出具報告，故未就此發表任何意見。我們的工作不構成TCL電子的任何估值。編製預測使用的假設包括有關未來事件的假定以及並非必然的管理層行動。即使所預期的事件及行動確實發生，實際結果仍可能有別於預測，且差異可能重大。我們工作是根據證券及期貨事務監察委員會頒佈的《公司收購、合併及股份購回守則》的規則10出具報告，而不可作其他用途。我們不對任何其他人士就我們的工作或因我們的工作產生或引起的事宜承擔任何責任。

意見

基於以上所述，我們認為，就預測的計算在算術上的準確性而言，預測在所有重大方面已根據董事所採納的假設妥為編製。

此 致

香港新界沙田
香港科學園
科技大道東22號
22E大樓7樓
TCL電子控股有限公司
列位董事 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港

二零一九年十一月二十二日

1. 李東生先生

所持購股權數目	行使價 (港元)	購股權行使期
1,026,216	4.4834	二零一七年一月九日至二零二一年三月八日
1,026,216	(附註)	二零一八年一月九日至二零二一年三月八日
1,026,218		二零一九年一月九日至二零二一年三月八日
92,548	3.3918	二零一五年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
92,548	(附註)	二零一六年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
92,549		二零一七年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
68,445	4.3860	二零一六年十二月三十一日至二零二二年六月一日
68,445	(附註)	二零一七年十二月三十一日至二零二二年六月一日
68,447		二零一八年十二月三十一日至二零二二年六月一日
358,450	4.1520	二零一九年五月十八日至二零二四年一月二十二日
358,450		二零二零年一月九日至二零二四年一月二十二日
358,450		二零二零年五月十八日至二零二四年一月二十二日
358,450		二零二一年一月九日至二零二四年一月二十二日
358,450		二零二一年五月十八日至二零二四年一月二十二日
358,450		二零二二年一月九日至二零二四年一月二十二日
533,301	3.5700	二零一八年六月十五日至二零二四年四月二十四日
533,301		二零一九年六月十五日至二零二四年四月二十四日
533,301		二零二零年六月十五日至二零二四年四月二十四日

2. 市川雪女士

所持購股權數目	行使價 (港元)	購股權行使期
35,033	3.3918	二零一五年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
35,033	(附註)	二零一六年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
35,032		二零一七年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
42,443	4.3860	二零一六年十二月三十一日至二零二二年六月一日
42,443	(附註)	二零一七年十二月三十一日至二零二二年六月一日
42,443		二零一八年十二月三十一日至二零二二年六月一日
90,823	3.5700	二零一八年六月十五日至二零二四年四月二十四日
90,823		二零一九年六月十五日至二零二四年四月二十四日
90,822		二零二零年六月十五日至二零二四年四月二十四日

3. 杜娟女士

所持購股權數目	行使價 (港元)	購股權行使期
50,022	3.3918 (附註)	二零一五年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
50,022		二零一六年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
50,022		二零一七年十二月三十一日至二零二一年八月三十日

4. 熊燕女士

所持購股權數目	行使價 (港元)	購股權行使期
6,391	3.3918 (附註)	二零一五年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
6,391		二零一六年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
6,390		二零一七年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
4,147	4.3860 (附註)	二零一六年十二月三十一日至二零二二年六月一日
4,147		二零一七年十二月三十一日至二零二二年六月一日
4,147		二零一八年十二月三十一日至二零二二年六月一日
26,140	3.5700	二零一八年六月十五日至二零二四年四月二十四日
26,140		二零一九年六月十五日至二零二四年四月二十四日
26,139		二零二零年六月十五日至二零二四年四月二十四日

5. 杜元華先生

所持購股權數目	行使價 (港元)	購股權行使期
19,521	3.3918 (附註)	二零一五年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
19,521		二零一六年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
19,521		二零一七年十二月三十一日至二零二一年八月三十日
14,768	4.3860 (附註)	二零一六年十二月三十一日至二零二二年六月一日
14,768		二零一七年十二月三十一日至二零二二年六月一日
14,768		二零一八年十二月三十一日至二零二二年六月一日
43,108	3.5700	二零一八年六月十五日至二零二四年四月二十四日
43,108		二零一九年六月十五日至二零二四年四月二十四日
43,108		二零二零年六月十五日至二零二四年四月二十四日

附註： 本附錄所示行使價指於二零一八年一月二十五日完成本公司供股後的經調整行使價。

1. 李東生先生及其配偶

普通股

買賣日期	成交價 範圍 (港元)	加權平均 成交價 (港元)	所涉及 本公司 股份總數	買賣 性質	相關 證券概述	收購或 出售
二零一八年十二月十一日	2.92 – 3.00	2.9827	667,000	於聯交 所之個 人收購	普通股	收購
二零一八年十二月十三日	3.05	3.0500	21,000			
二零一八年十二月二十一日	2.92 – 3.00	2.9838	1,312,000			
二零一八年十二月二十八日	2.92 – 3.00	2.9789	429,000			
二零一八年十二月三十一日	3.00	3.0000	21,000			
二零一九年一月二日	3.00	3.0000	550,000			
二零一九年三月二十五日	4.80 – 4.82	4.8018	2,000,000	於聯交 所之個 人出售	普通股	出售
二零一九年三月二十六日	4.79	4.7900	24,000			
二零一九年四月二日	4.51	4.5100	5,000			
二零一九年四月三日	4.50	4.5000	114,000			
二零一九年四月四日	4.50 – 4.57	4.5006	881,000			

購股權及限制性股份

性質	授出日期	所涉及 本公司 股份總數	歸屬日期	於歸屬 日期歸屬 之本公司 股份總數	行使價 (港元)	於授出 日期 限制性 股份之 收市價	於歸屬 日期 限制性 股份之 收市價	行使購股權之 屆滿日期	已行使 購股權 (附註1)
購股權	二零一五年 三月九日	3,078,650	二零一七年 一月九日	1,026,216	4.4834 (附註2)	不適用	不適用	二零二一年 三月八日	否
			二零一八年 一月九日	1,026,216					
			二零一九年 一月九日	1,026,218					
	二零一五年 八月三十一日	382,743	二零一五年 十二月三十一日	127,581	3.3918 (附註2)	不適用	不適用	二零二一年 八月三十日	否
			二零一六年 十二月三十一日	127,581					
			二零一七年 十二月三十一日	127,581					
	二零一六年 六月二日	332,666	二零一六年 十二月三十一日	110,888	4.3860 (附註2)	不適用	不適用	二零二二年 六月一日	否
			二零一七年 十二月三十一日	110,888					
			二零一八年 十二月三十一日	110,890					
	二零一八年 一月二十三日	2,150,700	二零一九年 五月十八日	358,450	4.1520 (附註3)	不適用	不適用	二零二四年 一月二十二日	否
二零一八年 四月二十五日	1,872,371	二零一八年 六月十五日	624,124	3.5700	不適用	不適用	二零二四年 四月二十四日	否	
		二零一九年 六月十五日	624,124						
限制性股份	二零一六年 六月二日	137,757	二零一八年 十二月三十一日	45,919	不適用	4.386 (附註4)	3.00	不適用	不適用
	二零一八年 一月二十三日	827,031	二零一九年 五月十八日	137,839 (附註5)	不適用	4.02	3.65 (附註6)	不適用	不適用
	二零一八年 四月二十五日	538,393	二零一八年 六月十五日	179,465	不適用	3.57	4.01	不適用	不適用
			二零一九年 六月十五日	179,464 (附註5)	不適用	3.57	3.48 (附註7)	不適用	不適用

2. 杜娟女士

購股權及限制性股份

性質	授出日期	所涉及 本公司 股份總數	歸屬日期	於歸屬 日期歸屬 之本公司 股份總數	行使價 (港元)	於授出 日期 限制性 股份之 收市價	於歸屬 日期 限制性 股份之 收市價	行使購股權之 屆滿日期	已行使 購股權 (附註1)
購股權	二零一五年 八月三十一日	150,066	二零一五年 十二月三十一日	50,022	3.3918 (附註2)	不適用	不適用	二零二一年 八月三十日	否
			二零一六年 十二月三十一日	50,022					
			二零一七年 十二月三十一日	50,022					

3. 熊燕女士及其配偶

普通股

買賣日期	成交價 範圍 (港元)	加權平均 成交價 (港元)	所涉及 本公司 股份總數	買賣 性質	相關證券 概述	收購或 出售
二零一九年四月八日	4.61 – 4.65	4.6383	100,000	於聯交 所之個 人出售	普通股	出售

購股權及限制性股份

性質	授出日期	所涉及 本公司 股份總數	歸屬日期	於歸屬 日期 歸屬之 本公司 股份總數	行使價 (港元)	於授出 日期 限制性 股份之 收市價	於歸屬 日期 限制性 股份之 收市價	行使購股權之 屆滿日期	已行使 購股權 (附註1)
購股權	二零一五年 八月三十一日	19,172	二零一五年 十二月三十一日	6,391	3,3918 (附註2)	不適用	不適用	二零二一年 八月三十日	否
			二零一六年 十二月三十一日	6,391					
			二零一七年 十二月三十一日	6,390					
	二零一六年 六月二日	12,441	二零一六年 十二月三十一日	4,147	4,3860 (附註2)	不適用	不適用	二零二二年 六月一日	否
			二零一七年 十二月三十一日	4,147					
			二零一八年 十二月三十一日	4,147					
	二零一八年 四月二十五日	78,419	二零一八年六月 十五日	26,140	3,5700	不適用	不適用	二零二四年 四月二十四日	否
			二零一九年六月 十五日	26,140					
	限制性股份	二零一六年 六月二日	5,152	二零一八年 十二月三十一日	1,718	不適用	4,386 (附註4)	3.00	不適用
二零一八年 四月二十五日		22,548	二零一八年 六月十五日	7,516	不適用	3.57	4.01	不適用	不適用
			二零一九年 六月十五日	7,516 (附註5)	不適用	3.57	3.48 (附註7)	不適用	不適用

4. 杜元華先生

普通股

買賣日期	成交價 範圍 (港元)	加權平均 成交價 (港元)	所涉及 本公司 股份總數	買賣 性質	相關證券 概述	收購或 出售
二零一九年三月二十五日	4.6	4.6000	350,000	於聯交 所之個 人出售	普通股	出售

購股權及限制性股份

性質	授出日期	所涉及 本公司 股份總數	歸屬日期	於歸屬 日期 歸屬之 本公司 股份總數	行使價 (港元)	於授出 日期 限制性 股份之 收市價	於歸屬 日期 限制性 股份之 收市價	行使購股權之 屆滿日期	已行使 購股權 (附註1)
購股權	二零一五年 八月三十一日	58,563	二零一五年 十二月三十一日	19,521	3.3918 (附註2)	不適用	不適用	二零二一年 八月三十日	否
			二零一六年 十二月三十一日	19,521					
			二零一七年 十二月三十一日	19,521					
	二零一六年 六月二日	44,304	二零一六年 十二月三十一日	14,768	4.3860 (附註2)	不適用	不適用	二零二二年六 月一日	否
			二零一七年 十二月三十一日	14,768					
			二零一八年 十二月三十一日	14,768					
	二零一八年 四月二十五日	129,324	二零一八年 六月十五日	43,108	3.5700	不適用	不適用	二零二四年 四月二十四日	否
			二零一九年 六月十五日	43,108					
	限制性股份	二零一六年 六月二日	18,347	二零一八年 十二月三十一日	6,115	不適用	4.386 (附註4)	3.00	不適用
二零一八年 四月二十五日		37,187	二零一八年 六月十五日	12,396	不適用	3.57	4.01	不適用	不適用
			二零一九年 六月十五日	12,396 (附註5)	不適用	3.57	3.48 (附註7)	不適用	不適用

附註1：該人士已自願鎖定其個人賬戶之購股權平台，將不會行使可予行使購股權。

附註2：行使價因於二零一八年一月二十五日完成本公司供股而作出調整。

附註3：行使價是經參考緊接有關購股權授出日期前五個營業日本公司股份平均收市價後釐定。

附註4：收市價因於二零一八年一月二十五日完成本公司供股而作出調整。

附註5：有關股份由受託人以信託方式持有，未有轉讓予該人士的個人賬戶。

附註6：由於有關歸屬日期並非交易日，採用了下一交易日（即二零一九年五月二十日）之收市價。

附註7：由於有關歸屬日期並非交易日，採用了下一交易日（即二零一九年六月十七日）之收市價。

摘錄的原文：

中聯資產評估集團有限公司（「中聯」）受TCL集團股份有限公司的委託，就TCL集團股份有限公司擬出售T.C.L.實業控股（香港）有限公司股權事宜，對所涉及的T.C.L.實業控股（香港）有限公司模擬報表範圍股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。

評估對象是T.C.L.實業控股（香港）有限公司模擬報表範圍股東全部權益，評估範圍為T.C.L.實業控股（香港）有限公司於申報評估的基準日模擬報表範圍的全部資產和負債，包括流動資產、非流動資產及相關負債。

本次評估範圍內的一級長期股權投資共23項，均為長期股權投資。長期股權投資的被投資單位包括TCL電子控股有限公司（「TCL電子」）。

TCL電子

(1) 本次評估的基本情況

中聯對TCL電子100%的股權分別採用市場法和收益法進行了評估：評估基準日為2018年6月30日，TCL電子的歸母淨資產賬面價值人民幣760,405.20萬元，經收益法評估，評估值為人民幣634,836.06萬元，評估減值人民幣125,569.14萬元，減值率16.51%；經市場法評估，評估值為人民幣708,677.24萬元，評估減值人民幣51,727.96萬元，減值率6.80%。

市場法結果與收益法結果差異的主要原因在於市場法是企業在某時點所反映的外部市場價格，其結果會受到市場投資環境、投機程度、以及投資者信心等一些因素影響而波動相對劇烈，而收益法則是在評估人員對企業歷史經營狀況進行專業分析的基礎上，對企業未來收益做出合理預測而得出的結論，相比市場法波動相對較小。

TCL電子是全球最大的電視機生產及分銷企業之一，其產品銷售遍及全球各市場。市場法是參照同行上市公司的股價間接定價，評估結果受股市波動影響較大。收益法是通過對被評估單位內在經營情況及外部市場經營環境進行全面分析後，結合被評估單位的歷史盈利情況、未來的業務發展預測等諸多因素後的價值判斷，評估結果更能體現企業股東權益價值。

故本次評估選用收益法評估結果作為TCL電子全部股東權益的評估結果。

(2) 基本假設

- i. 假設評估基準日後被評估單位持續經營；
- ii. 假設評估基準日後被評估單位所處國家和地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- iii. 假設評估基準日後評估實體所處國家和地區的宏觀經濟政策、產業政策和區域發展政策除公眾已獲知的變化外，無其他重大變化；
- iv. 假設與被評估單位相關的賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後，除公眾已獲知的變化外，不發生重大變化；
- v. 假設截止評估基準日，在本報告披露的涉訴事項及或有事項外，被評估單位及其下屬子公司不存在影響其期後經營或評估結果的涉訴事項及或有事項；
- vi. 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；公司產品在必要的研發投入下，技術保持領先；
- vii. 假設被評估單位遵守相關的法律法規，不會出現影響公司發展和收益實現的重大違規事項；
- viii. 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- ix. 委託方及被評估單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；
- x. 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，其經營範圍、經營方式除評估報告中披露事項外不發生重大變化；
- xi. 假設評估對象在未來預測期內的資產構成，主營業務的結構，收入與成本的構成以及銷售策略和成本控制等仍保持其基準日前後的狀態持續，並隨經營規模的變化而同步變動；
- xii. 假設評估基準日後被評估單位及其下屬子公司仍可合法使用TCL品牌，並參照基準日前的比例投入品牌費用；
- xiii. 評估對象現有在惠州的生產經營場所為自有廠房和租賃廠房；
- xiv. 假設評估對象在未來預測期內的國內銷售比例佔銷售總收入的比例不變，國外銷售部分根據海關的出口退稅政策，出口產品的原材料進口免徵關稅及增值稅；
- xv. 在未來的經營期內，評估對象的各項期間費用的構成不會在現有基礎上發生大幅的變化，並隨經營規模的變化而同步變動。本評估所指的財務費用是企業在生產經營過程中，為籌集正常經營或建設性資金而發生的融資成本費用。鑒於企業的貨幣資金或其銀行存款等在生產經營過程中頻繁變化或變化較大，評估時不考慮存款產生的利息收入，也不考慮付息債務之外的其他不確定性損益；

- xvi. 評估範圍僅以委託方及被評估單位提供的評估申報表為準，未考慮委託方及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債；
- xvii. 假設評估基準日後無不可抗力對被評估單位造成重大不利影響；
- xviii. 本次評估測算各項參數取值未考慮通貨膨脹因素。

當上述條件發生變化時，評估結果一般會失效。

(3) 本次評估的評估方法

被評估單位下屬子公司眾多，股權架構較為複雜，不適宜採用資產基礎法，但其核心業務突出，故適宜採用合併口徑收益法和市場法（上市公司比較法）進行評估。考慮到市場法是企業在某時點所反映的外部市場價格，其結果受到市場投資環境、投機程度、以及投資者信心等一些因素影響而波動相對劇烈，而收益法則是在對企業歷史經營狀況進行專業分析的基礎上，對企業未來收益做出合理預測而得出的結論，故選取收益法結果作為評估結論。

(4) 收益法評估情況

i. 基本評估思路

根據本次評估盡職調查情況以及評估對象資產構成和主營業務特點，TCL電子模擬合併報表中的各法人主體的主營業務分別為液晶電視及顯示產品的生產、研發、銷售服務，可視同為同一利潤主體，故本次評估的基本思路是以評估對象經審計的TCL電子模擬合併報表為基礎估算其權益資本價值，即首先按收益途徑採用現金流折現方法（DCF），估算評估對象的經營性資產的價值，再加上其基準日的其他非經營性或溢餘性資產的價值，來得到評估對象的企業價值，並由企業價值經扣減付息債務價值後，來得出評估對象的股東全部權益價值。

本次評估的基本評估思路是：

- A. 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型估算預期淨現金流量，並折現得到經營性資產的價值；
- B. 對納入報表範圍，但在預期收益（淨現金流量）估算中未予考慮的諸如基準日存在的現金類資產（負債），定義為基準日存在的溢餘性或非經營性資產（負債），單獨估算其價值；
- C. 由上述計算得出的經營性資產價值加溢餘性資產或非經營性資產價值，並扣減企業應承擔的付息債務價值後得到評估對象的股東全部權益價值。

ii. 評估模型

A. 基本模型

本次評估的基本模型為：

$$P = E - M$$

式中：

P：歸屬於母公司所有者權益評估價值；

E：所有者權益評估價值；

M：少數股東權益評估價值；

M=所有者權益評估價值×少數股東權益比例

少數股東權益比例=少數股東權益價值賬面價值／（少數股東權益賬面價值+母公司所有者權益賬面價值）。

其中：

$$E = B - D$$

B：評估對象的企業價值；

$$B = P + \sum C_i$$

P：評估對象的經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i ：評估對象合併口徑未來第*i*年的預期收益（自由現金流量）；

R_n ：評估對象合併口徑永續期的預期收益（自由現金流量）；

r ：折現率；

n ：評估對象的未來經營期；

$\sum C_i$ ：基準日存在的非經營性、溢餘資產的價值。

$$C_i = C_1 + C_2 + C_3 + C_4$$

式中：

C_1 ：預期收益（自由現金流量）中未體現投資收益的全資、控股或參股投資價值；

C_2 ：基準日現金類資產（負債）價值；

C_3 ：預期收益（自由現金流量）中未計及收益的在建工程價值；

C_4 ：基準日呆滯或閒置設備、房產等資產價值；

D：評估對象付息債務價值。

B. 收益指標

本次評估，使用企業自由現金流作為經營性資產的收益指標，其基本定義為：

$$R = \text{淨利潤} + \text{折舊攤銷} + \text{扣稅後付息債務利息} - \text{追加資本}$$

式中：

$$\text{淨利潤} = \text{營業收入} - \text{營業成本} - \text{銷售税金及附加} - \text{期間費用} (\text{營業費用} + \text{管理費用} + \text{財務費用}) - \text{所得稅}$$

$$\text{折舊攤銷} = \text{成本和費用} (\text{營業費用及管理費用}) \text{中的折舊攤銷}$$

$$\text{扣稅後付息債務利息} = \text{長短期付息債務利息合計} \times (1 - \text{所得稅率})$$

$$\text{追加資本} = \text{資產更新投資} + \text{營運資本增加額} + \text{新增長期資產投資}$$

其中：

$$\text{資產更新投資} = \text{房屋建築物更新} + \text{機器設備更新} + \text{其他自動化設備} (\text{電子、運輸等}) \\ \text{更新} + \text{無形資產更新}$$

$$\text{營運資金增加額} = \text{當期營運資金} - \text{上期營運資金}$$

其中：

$$\text{營運資金} = \text{現金保有量} + \text{存貨} + \text{應收款項} - \text{應付款項}$$

新增長期資產投資=新增固定資產投資+新增無形或其他長期資產

根據企業的經營歷史以及未來市場發展等，估算其未來預期的自由現金流量，並假設其在預測期後仍可經營一個較長的永續期，在永續期內評估對象的預期收益等額於其預測期最後一年的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現處理並加和，測算得到企業經營性資產價值。

C. 折現率

本次評估採用加權平均資本成本模型(WACC)確定折現率 r

$$r = r_d + w_d + r_e + w_e$$

式中：

W_d ：評估對象的債務比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：評估對象的股權資本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_e ：權益資本成本，按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f ：無風險報酬率；

r_m ：市場預期報酬率；

ε ：評估對象的特性風險調整系數；

β_e ：評估對象權益資本的預期市場風險系數；

D. 預測期的確定

企業已經正常運行，運營狀況比較穩定，故預測期取5年1期，即2018年7月~2023年，2024年起收入保持穩定。

E. 收益期的確定

企業通過正常的固定資產等長期資產更新，是可以保持長時間的運行的，故收益期按永續確定。

(5) 市場法評估情況

i. 可比上市公司的選取

TCL電子主營業務為從事液晶電視及商業顯示器、警用顯示器的研發、生產、銷售，屬於消費電子行業，H股消費電子行業及家用電器行業有類似業務的上市公司，因此本次評估選擇了15家主營業務類似的上市公司作為可比公司。

ii. TCL電子與可比公司間的比較量化

本次評估從盈利能力、發展能力、營運能力及償付能力四個方面來評價企業的績效。具體選取以下10個指標作為評價體系中的可比指標：a、盈利能力：營業利潤率、總資產報酬率、淨資產收益率；b、發展能力：營業收入增長率、總資產增長率；c、營運能力：總資產周轉率、應收賬款周轉率、存貨周轉率；d、償付能力：流動比率、速動比率。

iii. 價值比率的確定

在市場法評估中所採用的價值比率一般有市盈率(PE)、市淨率(PB)、市銷率(PS)、企業價值與折舊息稅前利潤比率(EV/EBITA)、企業價值與稅後經營收益比率(EVIAT)等。在上述五個指標中，企業價值與折舊息稅前利潤比率(EV/EBITA)、企業價值與稅後經營收益比率(EVIAT)側重企業整體價值的判斷；而市盈率(PE)、市淨率(PB)、市銷率(PS)側重股東權益價值的判斷，以合理確定評估對象的價值為目的，適合選取市盈率(PE)、市淨率(PB)、市銷率(PS)作為價值比率。

根據被評估企業的特點，在確定價值比率時綜合考慮了盈利能力、融資結構以及折舊銷攤銷政策等因素，結合被評估單位的實際情況，公司成立時間較長，歷史年度均有較穩定的收入及利潤，盈利狀況良好，本次評估選擇市盈率(PE)為價值比率。

iv. 計算比准價值比率

可比公司市盈率的選取：本次選擇的可比公司價值比率為市盈率(PE)。

本次按照盈利能力、償債能力、營運能力、發展能力各佔權重25%計算，得到各可比案例的價值比例調整系數，然後乘以可比案例中對應的市盈率得到各可比案例的比准市盈率，對各企業比准市盈率求平均得到被評估企業的市盈率。剔除偏離最大的最高值與最低值後，可比公司中最終計算的比准市盈率平均值為9。

v. 計算TCL電子扣除流動性折扣前股東全部權益的價值

由於選用的市盈率为LYR，對應最新一期年報數據，故乘以被評估企業2017年的歸屬於母公司所有者的淨利潤，由此得出TCL電子歸屬於母公司所有者權益的價值。

- vi. 評估對象扣除流動性折扣前歸屬於母公司所有者權益的價值：

扣除流動性折扣前歸屬於母公司所有者權益的價值=歸屬於母公司所有者的淨利潤×市盈率價值比率

$$= 79,325.30 \times 9.00$$

$$= 713,927.70 \text{ 萬元}$$

- vii. 確定流動性折扣

由於被評估單位與本次選用的可比公司均為上市公司，其股份具有較強的流動性，不需考慮流動性折扣。故流動性折扣=0%。

- viii. 歸屬於母公司所有者權益價值計算

歸屬於母公司所有者權益價值=扣除流動性折扣前歸屬於母公司所有者權益的價值×(1-流動性折扣)

$$= 713,927.70 \times (1-0\%)$$

$$= 713,927.70 \text{ 萬元}$$

- ix. 計算歸屬於母公司股東權益價值

2018年6月30日合併資產負債表顯示，母公司少數股東權益佔所有者權益的比例為0.735%。

歸屬於母公司股東權益價值=股東全部權益價值×(1-少數股東權益佔所有者權益比例)

$$= 713,927.70 \times (1-0.735\%)$$

$$= 708,677.24 \text{ 萬元}$$

摘錄的英文譯本：

China United Assets Appraisal Group Co., Ltd. (中聯資產評估集團有限公司) (“CUAA”) was appointed by TCL Corporation to evaluate the market value of the entire shareholders’ equity as at the reference date in the pro forma financial statements of T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited in relation to the proposed disposal of the equity interests in T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited by TCL Corporation.

The subject of valuation was the entire shareholders’ equity in the pro forma financial statements of T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited. The scope of valuation covered all the assets and liabilities of T.C.L. Industries Holdings (H.K.) Limited, including current assets, non-current assets and corresponding liabilities, in the pro forma financial statements as at the reference date on which the valuation was submitted.

There are 23 long-term primary equity investments within the scope of this valuation, all of which are long-term equity investments, including TCL Electronics Holdings Limited (TCL電子控股有限公司) (“TCL Electronics”).

TCL Electronics

(1) Profile of the Valuation

CUAA performed valuation on the 100% equity interest of TCL Electronics by adopting the market approach and income approach separately, with the valuation reference date being June 30, 2018. The carrying amount of net asset value of TCL Electronics attributable to its parent was RMB7,604,052,000. With income approach, the valuation came up to RMB6,348,360,600, representing a discount of RMB1,255,691,400, or 16.51%; with market approach, the valuation came up to RMB7,086,772,400, representing a discount of RMB517,279,600 or 6.80%.

The main reason for the difference between the results of the market approach and the income approach is that the market approach reflects the external market price of an enterprise at a certain point in time, the result of which may fluctuate violently due to the influence of a number of factors such as the environment of market investment, the degree of speculations, and the confidence of investors; whereas the income approach is based on the professional analysis of the historical operation of an enterprise, the result of which is obtained by making a reasonable prediction of future incomes of the enterprise, and thus the fluctuation is relatively smaller as compared with the market approach.

TCL Electronics is one of the largest global TV manufacturers and distributors and its products are sold all over the world. With the market approach, valuation is indirectly determined by referring to the stock prices of peer listed companies and the valuation results are affected more by the volatility of the stock market. The income approach is the judgment of the value of the valuated entity after a comprehensive analysis of its internal business operation and external market environment, combined with the valuated entity's historical profit condition, the forecast of future business development and many other factors. The valuation results can better reflect the value of shareholders' equity interest in the enterprise.

Therefore, the result of the income approach was adopted to represent the valuated results of the equity interest of all the shareholders of TCL Electronics.

(2) Basic Assumptions

- i. The valuated entity would continue to operate as a going concern after the valuation reference date;
- ii. There would be no significant change in the political, economic and social conditions of the countries and regions where the valuated entity locates after the valuation reference date;
- iii. There would be no significant change, other than those as known to the public, in the macroeconomic, industrial and regional development policies of the countries and regions where the valuated entity is located after the valuation reference date;
- iv. There would be no significant change, other than those as known to the public, in the basis and rates of taxation and policy levies in relation to the valuated entity after the valuation reference date;
- v. As of the valuation reference date, the valuated entity and its subsidiaries did not have any litigations and contingencies that might affect their subsequent operations or valuation results, except for those as disclosed herein;
- vi. The management of the valuated entity would be responsible, stable, and competent after the valuation reference date; and the products of the company could maintain a leading position in terms of technologies used, with necessary investment in research and development;
- vii. The valuated entity would comply with relevant laws and regulations, and there would be no material non-compliance matters that might affect the company's development and realization of revenue;

- viii. The accounting policies adopted by the valuated entity after the valuation reference date would be consistent with those used in the preparation of the valuation report in all material aspects;
- ix. The basic information and financial information provided by the appointor and the valuated entity were true, accurate and complete;
- x. There would be no significant change in the business scope and business model of the valuated entity after the valuation reference date, other than those as disclosed in the valuation report, on the basis of the existing management method and level;
- xi. The asset composition, the structure of main business, the revenue and cost structure, marketing strategy and cost control of the subject of valuation during the future forecast period would remain consistent with those before and after the reference date, and would change in accordance with the scale of its business;
- xii. The valuated entity and its subsidiaries would continue to use the TCL brand legally after the valuation reference date, and would invest on the brand in the same proportion as before the reference date;
- xiii. The existing production and operation premises of the subject of valuation in Huizhou were self-owned and leased factories;
- xiv. The proportion of domestic sales revenue of the subject of valuation to the total sales revenue would remain unchanged during the future forecast period. For overseas sales, exported products would be exempted from duties and value-added tax on the import of raw materials according to the export tax rebate policy of the Customs;
- xv. During the future operation periods, the expense structure for respective periods of the subject of valuation would not be materially different from the existing one, and would change in accordance to its business scale. The financial expenses as referred to by this valuation represent the finance cost incurred by the entity to fund its normal operation or construction during its production and operation. In view of frequent or significant changes in the monetary funds or bank deposits of an entity during its production and operation, the interest income from deposits was not taken into account in the valuation, and neither were contingent profit or loss other than interest-bearing liabilities;

- xvi. The valuation only covered the items as shown in the valuation application form provided by the appointor and the valuated entity, and does not include contingent assets and contingent liabilities that might exist other than those as contained in the list provided by the appointor and the valuated entity;
- xvii. No force majeure that would have a material adverse effect on the valuated entity after the valuation reference date;
- xviii. Inflation was not taken into account in the estimation of the inputs for this valuation.

If there should be any change of the above conditions, the valuation results would generally cease to be effective.

(3) Valuation Method of this Valuation

Having a large number of subsidiaries, the valuated entity's shareholding structure is rather complicated and therefore not suitable to adopt the asset-based approach. As its core business is prominent, therefore it is appropriate to adopt a method combined with the income and market approach (comparison method of listed companies). Considering that the market approach reflects the external market price of an enterprise at a certain point in time, the result of which may fluctuate violently due to the influence of a number of factors such as the environment of market investment, the degree of speculations, and the confidence of investors; whereas the income approach is based on the professional analysis of the historical operation of an enterprise, the result of which is obtained by making a reasonable prediction of future incomes of the enterprise. Therefore the result of the income approach is selected as the final conclusion of the valuation.

(4) Particulars on the Valuation by Income Approach

i. General principle of this valuation

Based on the results of due diligence for this valuation and the assets composition and characteristics of the main businesses of the subject of valuation, the main businesses of the legal entities within the pro forma consolidated financial statements of TCL Electronics were production, research and development and sales of LCD TVs and display products, which should be regarded as the same profit subject. Therefore this valuation exercise was conducted by estimating the equity value of the subject of valuation based on TCL Electronics' audited pro forma consolidated financial statements. To begin with, the value of the operating assets were valued using discounted cash flow method (DCF) based on income sources, plus the value of other non-operating or surplus assets as at the reference date, to derive the enterprise value of the subject of valuation. Then, the interest-bearing debts were deducted from the corporate value to arrive at the value of the total equity value of the subject of valuation.

Basic principles of this valuation:

- A. In respect of the assets and main businesses included in the scope of the financial statements, the expected net cash flow were estimated based on the trend of historical operating conditions in recent years and the types of businesses, and discounted to obtain the value of the operating assets;
- B. Cash assets (liabilities) as at the reference date which were included in the scope of the financial statements but were not taken into account in the expected income (net cash flow) during the valuation, were defined as surplus or non-operating assets (liabilities) existed as at the reference date, and their values were valued separately;
- C. The value of the entire shareholders' equity of the subject of valuation was arrived at by adding the value of the operating assets and of the surplus or non-operating assets derived as mentioned above, and deducting the interest-bearing debts due from the entity.

ii. Valuation model

- A. Basic model

The basic model for this valuation is as follows:

$$P = E - M$$

Where:

P: Appraised value of equity interest attributable to owners of the parent company;

E: Appraised value of owners' equity;

M: Appraised value of minority equity interest;

$M = \text{Appraised value of owners' equity} \times \text{percentage of minority equity interests}$

$\text{Percentage of minority equity interests} = \frac{\text{book value of minority equity interests}}{\text{book value of minority equity interests} + \text{book value of equity interest attributable to owners of the parent company}}$.

Where:

$$E = B - D$$

B: Enterprise value of the subject of valuation;

$$B = P + \sum C_i$$

P: Value of all operating assets of the subject of valuation;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n}$$

Where:

R_i : The expected income (free cash flow) of the subject of valuation in the i th year in the future on a consolidated basis;

R_n : The expected income (free cash flow) of the subject of valuation in a sustainable period on a consolidated basis;

r : Discount rate;

n : The future operating term of the subject of valuation;

$\sum C_i$: The value of non-operating and surplus assets that exist as at the reference date.

$$C_i = C_1 + C_2 + C_3 + C_4$$

Where:

C_1 : Value of wholly-owned, controlling or non-controlling investments that do not reflect investment income in the expected revenue (free cash flow);

C_2 : Value of cash or equivalent assets (liabilities) as at the reference date;

C_3 : Value of construction in progress that was not taken into account when calculating the income in the expected revenue (free cash flow);

C_4 : Value of assets including bad or idle equipment and properties as at the reference date;

D: Value of interest-bearing debts of the subject of valuation.

B. Income metrics

In this valuation, the company's free cash flow was used as an income indicator of its operating assets, as defined below:

$$R = \text{net profit} + \text{depreciation and amortization} + \text{post tax interest on interest-bearing debt} - \text{additional capital}$$

Where:

$$\text{Net profit} = \text{operating revenue} - \text{operating cost} - \text{sales tax and surcharges} - \text{expenses for the period (operational expenses} + \text{administrative expenses} + \text{finance costs)} - \text{income tax}$$

$$\text{Depreciation and amortization} = \text{depreciation and amortization in costs and expenses (operational expenses and administrative expenses)}$$

$$\text{Interest on interest-bearing} = \text{total interests on long-term and short-term interest-bearing debts net of tax} \quad \text{bearing debt} \times (1 - \text{income tax rate})$$

$$\text{Additional capital} = \text{investment in assets renewal} + \text{incremental working capital} + \text{additional investment in long-term assets}$$

Where:

$$\text{Investment in assets renewal} = \text{renewal of buildings} + \text{replacement of machines and equipment} + \text{replacement of other automation equipment (electronics, transportation and etc.)} + \text{renewal of intangible assets}$$

$$\text{Incremental working capital} = \text{current working capital} - \text{previous working capital}$$

Where:

$$\text{Working capital} = \text{cash reserves} + \text{inventories} + \text{receivables} - \text{payables}$$

Additional investment = additional investment in fixed assets + additional
in long-term assets investment in intangible or other long-term assets

The expected future free cash flow of an enterprise is calculated according to its operating history and future market development, assuming that it would continue to operate as a going concern for a longer sustainable period after the forecast period, and the expected revenue of the subject of valuation in the sustainable period would be equal to the free cash flow for the final year of the forecast period. The value of the operating assets of the enterprise was calculated by discounting and adding the free cash flow which would be generated in the future operating term.

C. Discount rate

This valuation adopted the weighted average cost of capital model (WACC) to determine the discount rate r

$$r = r_d + w_d + r_e + w_e$$

Where:

W_d : Debt ratio of the subject of valuation;

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e : Equity to capital ratio of the subject of valuation;

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_e : Cost of equity capital, as determined based on the Capital Asset Pricing Model (CAPM);

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

Where:

r_f : Risk-free rate of return;

r_m : Market expected return rate;

ε : Specific risk-adjusted factor of the subject of valuation;

β_e : Expected market risk factor of equity capital of the subject of valuation;

D. Determination of forecast period

As the entity had been operating normally with relatively stable business conditions, the forecast period was defined as 5 years for each period, that is, from July 2018 to 2023. The revenue would remain stable starting from 2024 onwards.

E. Determination of yielding period

As the entity would be able to operate as a going concern in the long run through normal renewal of long-term assets including fixed assets, the yielding period was determined on a perpetual basis.

(5) Particulars on the Valuation by Market Approach

i. Selection of comparable listed companies

TCL Electronics is principally engaged in the research and development, production and sale of LCD TVs, commercial displays and police monitors, and is categorized as the consumer electronics industry. There are listed companies with similar business in the H-shares consumer electronics industry and household appliances industry. Therefore, 15 listed companies principally engaged in similar business have been selected as comparable companies for this valuation.

ii. Quantifying comparison between TCL Electronics and comparable companies

This valuation evaluates the performance of the enterprises in four aspects, including profitability, development capability, operating capability and solvency. Specifically, the following 10 indicators are selected as comparable indicators in the valuation system: a. Profitability: operating profit margin, return on total assets, return on net assets; b. Development capacity: operating income growth rate, total assets growth rate; c. Operating capacity: total assets turnover, accounts receivable turnover, inventory turnover; d. Solvency: current ratio, quick ratio.

iii. Determination of value ratio

Value ratios used in the market approach of valuation generally include price-to-earnings ratio (PE), price-to-book ratio (PB), price-to-sale ratio (PS), enterprise value to earnings before interests, taxation, depreciation and amortization ratio (EV/EBITA), enterprise value to operating income after tax ratio (EVIAT), etc. Among the above five indicators, enterprise value to earnings before interests, taxation, depreciation and amortization ratio (EV/EBITA) and enterprise value to operating income after tax ratio (EVIAT) focus on the judgment of the overall value of the enterprise; whereas price-to-earnings ratio (PE),

price-to-book ratio (PB) and price-to-sale ratio (PS) focus on the judgment of the value of the equity interest of shareholders. For the purpose of reasonably determining the value of the subject of valuation, it is appropriate to choose price-to-earnings ratio (PE), price-to-book ratio (PB) and price-to-sales ratio (PS) as value ratios.

Based on the characteristics of the enterprise being evaluated, the profitability, financing structure and depreciation and amortization policies, along with other factors are comprehensively considered when determining the value ratios. Combined with the actual situation of the valuated entity, and considering that the company has been established for a long time and has maintained a relatively stable income and profit in the historical years, which indicate a good profitability condition, price-earnings ratio (PE) is selected as the value ratio for this valuation.

iv. Calculation of comparative benchmark value ratio

Selection of comparable companies' price-to-earnings ratios: the comparable value ratio selected this time is price-to-earnings ratio (PE).

Based on the weight of 25% for each of the profitability, solvency, operating capacity and development capacity, the ratio adjustment factors for the comparable cases were obtained, which were then multiplied by the corresponding price-to-earnings ratios in the comparable cases to obtain the comparative benchmark price-to-earnings ratios for the comparable cases. The price-to-earnings ratio of the valuated enterprise was derived from the average of the comparative benchmark price-to-earnings ratios of the comparable companies. After excluding the largest deviations, i.e. the maximum and minimum values, the final average value of the comparative benchmark price-to-earnings ratio derived from the comparable companies came up to 9.

v. Calculation of the value of total equity interest of shareholders of TCL Electronics before deducting liquidity discount

Since the selected ratio was price-to-earnings (LYR), which corresponded to the latest annual report data, it was multiplied by the net profit attributable to owners of the parent of the valuated enterprise for the year 2017, resulting in the value of TCL Electronics attributable to owners' equity interest of the parent company.

vi. Value of the subject of valuation attributable to the owners' equity interest of the parent company before deducting liquidity discount:

Value attributable to the owners' equity interest of the parent company before deducting liquidity discount	=	Net profit attributable to owners of the parent company × comparative benchmark PE ratio
	=	RMB793,253,000 × 9.00
	=	RMB7,139,277,000

vii. Determining liquidity discount

As the evaluated entity and the selected comparable companies are listed companies, their shares have strong liquidity and do not need to consider liquidity discount. Therefore, liquidity discount = 0%.

viii. Calculation of owners' equity interest attributable to the parent company

Owners' equity interest attributable to the parent company	=	Value attributable to the owners' equity interest of the parent company before deducting liquidity discount × (1 – liquidity discount)
	=	RMB7,139,277,000 × (1 – 0%)
	=	RMB7,139,277,000

ix. Calculation of the value of shareholders' equity interest attributable to the parent company

According to the consolidated balance sheet as at 30 June 2018, the minority equity interest of the parent company accounted for 0.735% of its owners' equity interest.

Value of shareholders' equity interest attributable to the parent company	=	Entire equity interest of shareholders × (1 – minority interest as a percentage of owners' equity)
	=	RMB7,139,277,000 × (1 – 0.735%)
	=	RMB7,086,772,400



UBS AG

香港分行

香港中環

金融街8號

國際金融中心二期52樓

電話+852-2971-8888

www.ubs.com

敬啟者：

請參考TCL實業控股股份有限公司（「買方」）、T.C.L.實業控股（香港）有限公司（「要約人」）及TCL電子控股有限公司（「貴公司」）聯合刊發的日期為二零一九年十月二日的公告（「該公告」）。該公告包含本函件，及中聯資產評估集團有限公司（「中國評估師」）、TCL集團股份有限公司（「賣方」）就要約人（直接持有 貴公司控股權益）的評估（「評估」）委聘的獨立評估師）編製日期為二零一八年十二月三日的評估報告（「評估報告」）。評估報告摘要載於該公告附錄一。

我們注意到，由於 貴公司於評估報告所載的評估值乃由未來現金流量貼現法得出，故評估構成《收購守則》規則10項下的盈利預測（「盈利預測」）。除文義另有所指外，本函件所用詞彙具有該公告所賦予的相同涵義：

本函件按《收購守則》規則10.1及10.2註釋1(c)項下的規定發出。我們已審閱盈利預測，並與買方、要約人及賣方管理層以及中國評估師就盈利預測進行討論，包括（尤其是）評估報告內採用的估值方法、評估資質、基準及假設以及其理由。

我們亦已考慮安永會計師事務所出具的日期為二零一九年十月二日致 貴公司的函件，函件內容有關其對未來現金流量貼現（就計算而言）是否已按評估報告所載假設妥為編撰之意見。

我們並無獨立核證得出評估之計算。我們並無參與或涉及任何關於 貴公司價值的評估，且並不會提供任何評估。我們已假設賣方、買方、要約人、 貴公司及中國評估師向我們提供的所有資料、材料及陳述（包括該公告提及或載列的所有資料、材料及陳述）在提供或作出時均為真實、準確、完整且並無誤導成分，且直至該公告刊發日期仍屬真實、準確、完整且並無誤導成份，而所提供資料及材料亦無遺漏重大事實或資料。我們並不對有關資料、材料或陳述的準確性、真實性或完整性作出明確或隱含的聲明或保證。因此，我們不對評估報告中的評估承擔任何明確或隱含責任。

本函件亦為按《收購守則》規則11.1(b)出具的報告，並載有我們對中國評估師及評估報告的主要負責評估師（即余衍飛先生及李愛儉女士）資格及經驗的評估及審閱。我們已對中國評估師、余衍飛先生及李愛儉女士的相關資格、經驗及專業知識進行合理檢查及評估，包括審閱中國評估師、余衍飛先生及李愛儉女士的專業執照及其他支持文件，並與中國評估師的代表討論余衍飛先生、李愛儉女士及中國評估師的資質及經驗，以及確認其資質及經驗符合適用於出具評估報告的法律及監管規定。

根據上文所述及經安永會計師事務所審閱的計算，我們認為，評估報告內採用的估值方法以及基準及假設在合理基礎上審慎及客觀地作出，且盈利預測（由要約人及買方董事共同且各自負責）已於審慎周詳考慮後作出。我們亦相信余衍飛先生、李愛儉女士及中國評估師具備適當資格及經驗，並擁有足夠進行評估的必要現時知識、技能及理解。

此 致

香港新界白石角香港科學園第三期22E大樓8樓
T.C.L.實業控股（香港）有限公司
董事會

中國惠州市仲愷高新區惠風三路17號TCL科技大廈22樓
TCL實業控股股份有限公司
董事會

代表
UBS AG香港分行

董事總經理
盧穗誠

董事總經理
羅駿

謹啟

二零一九年十月二日



新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行
20樓

敬啟者：

請參考(a)TCL電子控股有限公司（「貴公司」，連同其附屬公司，統稱為「貴集團」）日期為二零一九年十月二日的聯合公告，其內容涉及（其中包括）UBS AG香港分行代表T.C.L.實業控股（香港）有限公司提出的強制性無條件現金要約；及(b)中聯資產評估集團有限公司（「獨立評估師」）編製的 貴公司100%股權市值的評估（「評估」），詳情載於本聯合公告附錄一。除另有界定者外，本函件所採用的詞彙與本聯合公告所定義的詞彙有相同涵義。

誠如本聯合公告附錄一所述， 貴公司評估值是通過收益法計算所得，當中涉及 貴集團的未來現金流量預測。因此，該評估被視為《收購守則》規則10及上市規則第14.61條下的盈利預測，從而須就此出具報告（載於下文）。此外，根據《收購守則》規則11.1(b)我們須就編製評估的獨立評估師的資歷及經驗出具報告而本函件亦包括該等由我們出具的報告。

我們依賴賣方、買方、 貴公司及獨立評估師所提供的資料、事實和意見，並假設我們所獲取的資料、事實和意見於本函件出具之日在所有重大方面均是真實、準確及完整。我們沒有理由相信任何重大資料存在遺漏或隱瞞，或懷疑該等資料的真實性或準確性。然而，我們並沒有對所提供的資料進行任何獨立核證，也沒有核實本聯合公告附錄一中所詳述的 貴公司評估值的計算方法。

根據企業融資顧問操守準則，我們已（其中包括）審閱與評估有關證明文件，並與賣方之管理層及獨立評估師就評估進行討論，討論事項具體包括評估方法、主要基準及假設以及據此編製評估的預測（「預測」）。我們亦已考慮安永會計師事務所根據《收購守則》規則10出具的日期為二零一九年十月二日之函件（文本載列於本聯合公告附錄四）。

至於獨立評估師的資歷及經驗，根據我們已進行的審閱工作，包括審閱關於獨立評估師資歷、經驗及專長的證明文件，以及與獨立估值師就此進行之討論，我們確信，獨立估值師具備合適資格及經驗，並具備所需之足夠知識、技能及理解，足以稱職地編製評估。

基於上文所述，我們確信由買方承擔責任的預測是經審慎周詳考慮後作出。我們同意獨立估值師，收益法乃一般常用及達致 貴公司評估值的適合方法，而評估所用之評估方法、基準及假設是經獨立估值師按合理的基礎上，審慎及客觀地作出。

此 致

香港新界
沙田香港科學園
科技大道東22號
22E大樓7樓
TCL電子控股有限公司
董事會 台照

代表
新百利融資有限公司
董事
周頌恩
謹啟

二零一九年十月二日



Ernst & Young
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

敬啟者：

申報會計師就TCL電子控股有限公司（「TCL電子」）之評估值有關的未來現金流量貼現預測的報告

我們接受委託，就中聯資產評估集團有限公司對TCL電子於二零一八年六月三十日的評估值所依據的未來現金流量貼現預測（「預測」）的計算在算術上的準確性出具報告。該評估值載於TCL實業控股股份有限公司（「TCL控股」）、T.C.L.實業控股（香港）有限公司（「TCL實業」）及TCL電子於二零一九年十月二日聯合發佈的關於建議強制性無條件現金要約以收購TCL電子全部已發行股份的公告（「公告」）中。預測須根據證券及期貨事務監察委員會頒佈的《公司收購、合併及股份購回守則》規則10出具報告。

董事的責任

TCL集團股份有限公司及TCL電子的董事（「董事」）對預測的編製承擔責任。預測按照一系列基準及假設（「假設」）而編製，其完整性、合理性及有效性由董事承擔全部責任。該假設載於公告附錄一的「假設」一節。

獨立性與質量控制

我們已遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的「專業會計師道德守則」內有關獨立性及其他道德操守方面的規定，有關守則乃根據誠信、客觀、專業勝任能力及應有審慎態度、保密和專業行為等基本原則而制定。

我們應用香港質量控制準則第1號—「會計師事務所執行對財務報表審計、審閱或其他鑒證業務和相關服務時實施的質量控制」，並相應建立了全面的質量控制體系、包括涉及遵守道德規範、專業標準和適用法律及監管規定的成文和程序。

申報會計師的責任

我們的責任是根據我們的工作對預測的計算在算術上的準確性發表意見。預測不涉及採納會計政策。

我們根據香港會計師公會所頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經訂版)「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證業務」進行工作。該準則要求我們計劃及執行工作，就算術上的準確性而言，董事是否按照TCL集團股份有限公司董事所作出及經由TCL電子董事審閱的假設適當地編製了預測獲取合理保證。我們的工作主要包括檢查根據假設而編製的預測的計算在算術上的準確性。我們的工作範圍遠小於根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行的審計。因此，我們並不就此發表審計意見。

我們並非對預測所依據的假設的適當性及有效性出具報告，故未就此發表任何意見。我們的工作不構成TCL電子的任何估值。編製預測使用的假設包括有關未來事件的假定以及並非必然的管理層行動。即使所預期的事件及行動確實發生，實際結果仍可能有別於預測，且差異可能重大。我們工作是根據證券及期貨事務監察委員會頒佈的《公司收購、合併及股份購回守則》規則10出具報告，而不可作其他用途。我們不對任何其他人士就我們的工作或因我們的工作產生或引起的事宜承擔任何責任。

意見

基於以上所述，我們認為，就預測的計算在算術上的準確性而言，預測在所有重大方面已根據假設妥為編製。

此 致

香港新界
白石角香港科學園
三期22E大樓7樓
TCL電子控股有限公司
列位董事 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港

二零一九年十月二日

致：TCL電子控股有限公司的購股權及／或限制性股份的持有人

敬啟者：

關於：T.C.L.實業控股(香港)有限公司對TCL電子控股有限公司(「本公司」)的股份(包括限制性股份)及購股權提出的現金要約

1. 基於本公司可獲得的資料，閣下為本公司購股權及／或限制性股份的持有人。
2. T.C.L.實業控股有限公司、T.C.L.實業控股(香港)有限公司(「要約人」)及本公司共同就有關要約人對本公司股份提出的無條件強制性全面要約(「全面要約」)(其中包括收購限制性股份及註銷尚未行使購股權的要約)於二零一九年十月二日刊發公告，並於二零一九年十一月二十二日刊發綜合文件。
3. 閣下持有的購股權及／或限制性股份受全面要約所限制，且閣下作為購股權及／或限制性股份持有人的選擇權概述如下：

	購股權持有人 ⁽¹⁾	限制性股份持有人 ⁽¹⁾
要約價	每份購股權0.0001港元	每股限制性股份3.23港元 ⁽²⁾
選擇權	<p>不論購股權是否可予行使：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 倘閣下接受購股權要約，閣下將獲支付每份購股權0.0001港元，而購股權連同其附帶的一切權利將被全部取消及放棄。 2. 倘閣下為不可行使的購股權的持有人，閣下仍可按第1段所載方式接受購股權要約。倘閣下不接受購股權要約，閣下仍將須按照原定行使時間表及行使價。閣下可於有關購股權根據其條款變得可予行使後，隨時行使購股權。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 倘閣下接受股份要約，請於強制性全面要約截止日期前至少三(3)個營業日內向本公司人力資源部發出書面接受通知，且在該情況下，限制性股份將根據限制性股份獎勵計劃的相關規則歸屬並構成要約股份的一部分，須受股份要約所限制，閣下將獲支付每股限制性股份3.23港元⁽²⁾。 2. 倘閣下不接受股份要約，請於上述期間內向本公司人力資源部發出書面不接受通知。倘於上述期限內未收到閣下回覆，本公司將假定閣下不打算接受股份要約。在該情況下，閣下的限制性股份應維持未歸屬，並將按照相關原定歸屬時間表歸屬。

附註：

1. 有關全面要約的安排、條款及程序，請參考綜合文件附錄一。閣下可於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(electronics.tcl.com)下載綜合文件。
2. 倘閣下於二零一九年十一月二十九日後接受股份要約，則要約價將調整為每股限制性股份3.1244港元，此乃由於將向於二零一九年十一月二十九日下午四時三十分名列本公司股東名冊的股東派發中期股息每股10.56港仙。

有關全面要約的進一步詳情，請參閱本公司的綜合文件。如有任何疑問，請與本公司人力資源部聯絡。

TCL電子控股有限公司
二零一九年十一月二十二日

本通知應與本公司隨附的有關對本公司股份及購股權提出現金要約的綜合文件一併閱覽。除文義另有規定，本通知所用的詞彙與綜合文件所用的定義具有相同的涵義。

本公司董事連帶地對本通知所載信息的準確性承擔全部責任，且經一切合理查詢後確認，據他們所知，本通知內所發表意見均經審慎周詳考慮後作出，且本通知並無遺漏任何其他事實，致使本通知所載任何內容有所誤導。

TCL實業控股有限公司及要約人連帶地對本通知所載資料(有關本集團的資料除外)的準確性承擔全部責任，且經一切合理查詢後確認，據他們所知，本通知內所發表意見均經審慎周詳考慮後作出，且本通知並無遺漏任何其他事實，致使本通知所載任何內容有所誤導。