

信用评级公告

联合〔2022〕7019号

联合资信评估股份有限公司通过对海尔集团（青岛）金盈控股有限公司主体及相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持海尔集团（青岛）金盈控股有限公司主体长期信用等级为AAA，“18 海尔金控 MTN001”“20 海尔金控 MTN001”和“21 海尔金控 MTN001”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十六日

海尔集团（青岛）金盈控股有限公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
海尔集团（青岛）金融控股有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 海尔金控 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
20 海尔金控 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
21 海尔金控 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行规模	债项余额	到期兑付日
18 海尔金控 MTN001	25.00 亿元	25.00 亿元	2023-12-10
20 海尔金控 MTN001	15.00 亿元	15.00 亿元	2025-09-16
21 海尔金控 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2024-07-23

注：上述债项仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债项

评级时间：2022 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AAA	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2	
			行业风险	3	
		自身竞争力	基础素质	2	
			企业管理	2	
			经营分析	2	
财务风险	F2	现金流	资产质量	2	
			盈利能力	1	
			现金流量	5	
		资本结构	2		
			偿债能力	2	
调整因素和理由				调整子级	
公司实际控制人海尔集团自身实力很强，且对公司的支持力度较大				+1	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对海尔集团（青岛）金盈控股有限公司（简称“公司”或“海尔金控”）的跟踪评级，反映了公司作为海尔集团公司（简称“海尔集团”）旗下物联网金融平台，在海尔集团的战略规划中扮演重要角色，受股东支持力度较大；公司资本实力很强，在金融领域布局广泛，形成了多元化的金融服务业务体系，综合业务实力强；2021 年以来，公司资产规模较大，经营情况良好，盈利能力较强。

联合资信也关注到，公司金融类主业易受经营环境变化影响，外部环境变化带来资产质量下行压力；债务规模较大等因素可能对公司经营稳定性带来的不利影响。

未来，随着股东的持续支持、主要子公司的持续发展，公司整体竞争实力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“18 海尔金控 MTN001”“20 海尔金控 MTN001”和“21 海尔金控 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 综合竞争力强。**公司在金融领域布局广泛，目前已形成以财务公司、融资租赁、小额贷款和金融保理为主的多元化金融业务架构，2021 年以来，主要业务稳步发展，整体经营实力强。
- 财务表现较好。**2021 年以来，公司资产规模较大，资本实力很强，盈利情况良好，融资渠道较为畅通，主要金融类子公司的资本充足性较好。
- 实际控制人综合实力很强，能为公司提供较大支持。**公司实际控制人海尔集团是全球领先的美好生活和数字化转型解决方案服务商，经营规模很大，综合运营实力很强；公司作为海尔集团旗下物联网金融生态品牌，可以在资金补充、流动性支持、业务资源、品牌建设、人员及管理等多方面获得股东的较大支持。

分析师：卢芮欣

张晨露

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
 中国人保财险大厦17层
 (100022)

网址：www.lhratings.com

关注

1. **主要业务经营易受经营环境变化影响。**公司主要金融业务板块均受宏观经济和产业环境、地区金融生态和监管政策等影响较大，相关因素可能对公司经营带来不利影响；近年宏观经济变化导致金融类业务资产质量承压，需持续关注未来资产质量表现。
2. **债务规模较大。**公司债务规模较大，长短期债务分布相对均衡，但短期债务占比有所上升，需对偿债能力和流动性状况保持关注。
3. **内部管理需持续加强。**公司控股子公司数量众多，且业务涉及领域较多，要求公司持续加强内控合规和风险管理。

主要财务数据：

公司合并口径				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
资产总额(亿元)	1513.28	1605.02	1602.24	1606.16
所有者权益(亿元)	377.99	410.28	433.52	433.00
归属于母公司所有者权益(亿元)	173.94	201.07	216.60	217.06
全部债务(亿元)	438.47	412.49	443.83	457.97
短期债务(亿元)	217.17	236.16	268.57	257.03
营业总收入(亿元)	75.35	70.48	65.09	15.14
投资收益(亿元)	20.17	30.48	22.59	2.59
利润总额(亿元)	40.18	50.73	43.16	4.90
EBITDA(亿元)	77.17	87.84	79.64	/
筹资前净现金流(亿元)	-158.88	36.39	-5.98	-3.86
营业利润率(%)	51.88	70.91	65.77	32.08
净资产收益率(%)	9.36	9.86	8.14	0.76
资产负债率(%)	75.02	74.44	72.94	73.04
全部债务资本化比率(%)	53.70	50.13	50.59	51.40
流动比率(%)	59.13	59.09	57.19	55.84
全部债务/EBITDA(倍)	5.68	4.70	5.57	/
EBITDA 利息倍数(倍)	2.15	2.43	2.27	/
公司本部（母公司）				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
资产总额(亿元)	511.83	502.27	529.58	530.08
所有者权益(亿元)	171.52	175.93	169.48	166.24
全部债务(亿元)	237.43	251.70	265.84	273.08
短期债务(亿元)	67.43	106.86	125.15	111.20
营业收入(亿元)	0.16	0.89	0.96	0.00
投资收益(亿元)	6.90	12.06	16.20	2.49
利润总额(亿元)	0.52	1.13	4.76	-1.26
净资产收益率(%)	0.91	0.89	2.91	-0.75
资产负债率(%)	66.49	64.97	68.00	68.64
全部债务资本化比率(%)	58.06	58.86	61.07	62.16

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 2022 年 1—3 月财务数据未经审计，总资产收益率、净资产收益率等相关指标未年化
 资料来源：公司财务报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 海尔金控 MTN001	AAA	AAA	稳定	2021-07-20	卢芮欣 张帆	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2018-11-27	王余 柠森	联合资信主体评级方法总论 (2013 年)	阅读全文
20 海尔金控 MTN001	AAA	AAA	稳定	2021-07-20	卢芮欣 张帆	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2020-09-04	王柠 刘彦良	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
21 海尔金控 MTN001	AAA	AAA	稳定	2021-07-12	卢芮欣 张帆	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受海尔集团（青岛）金盈控股有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

海尔集团（青岛）金盈控股有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于海尔集团（青岛）金盈控股有限公司（以下简称“公司”或“海尔金控”）及其相关债项的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司原名为海尔集团（青岛）金融控股有限公司，成立于 2014 年 2 月，由海尔集团公司（以下简称“海尔集团”）投资设立，初始注册资本 0.50 亿元。2014 年 4 月，海尔集团以其持有的青岛海尔创业投资有限责任公司的 100% 股权作价 4.86 亿元向公司增资，公司注册资本变更为 5.36 亿元。2015 年 3 月，海尔集团将其持有的公司股权全部转让给海尔电器国际股份有限公司（以下简称“海尔电器”，已于 2020 年 12 月更名为海尔卡奥斯股份有限公司，更名后以下简称“海尔卡奥斯”），公司成为海尔电器的全资子公司。2016 年 11 月，海尔电器对公司以货币方式向公司增资 40.00 亿元，公司注册资本增至 45.36 亿元。2016 年 12 月，海尔电器以其持有的青岛海尔电子有限公司 100% 股权作价 12.01 亿元向公司增资，公司注册资本变更为 57.37 亿元。2018 年 7 月，海尔电器以货币方式向公司增资 60.00 亿元，公司注册资本增至 117.37 亿元。2021 年 12 月，公司更为现名。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 117.37 亿元，由海尔卡奥斯全资持有，海尔集团¹为公司实际控制人（股权结构详见附件 1-1）。

截至 2022 年 3 月末，公司股东未有将公司股权进行质押的情况。

公司经营范围：一般项目：以自有资金从事

投资活动；财务咨询；数据处理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息系统集成服务；物联网技术研发；塑料制品销售；五金产品零售；五金产品批发；包装材料及制品销售；金属制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；机械设备研发；家用电器销售；健康咨询服务（不含诊疗服务）；第一类医疗器械销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2022 年 3 月末，公司内设战略部、财务部、人力资源部、法务部、风控部、科技部和审计部等部门（组织结构图详见附件 1-2）。公司主要作为控股平台性公司管控下属企业，截至 2022 年 3 月末，纳入合并的一级子公司 38 家，各级子公司合计百余家；重要的子公司有海尔集团财务有限责任公司（简称“海尔财务公司”）、海尔融资租赁股份有限公司（简称“海尔租赁”）、重庆海尔云链科技有限公司（以下简称“海尔云链”）、重庆海尔小额贷款有限公司（简称“海尔小贷”）、海尔金融保理（重庆）有限公司（简称“海尔保理”）等。截至 2022 年 3 月末，公司合并口径共有员工 1692 人。

截至 2021 年末，公司资产总额 1602.24 亿元，所有者权益合计 433.52 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 216.60 亿元。2021 年，公司实现营业总收入 65.09 亿元，投资收益 22.59 亿元，利润总额 43.16 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额为 1606.16 亿元，所有者权益合计 433.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益 217.06 亿元。2022 年 1—3 月，公司营业总收入 15.14 亿元，投资收益 2.59 亿元，利润总额 4.90 亿元。

公司注册地址：山东省青岛市崂山区海尔高科技工业园；法定代表人：谭丽霞。

¹ 海尔集团的工商登记类型为股份制企业，根据 2002 年 6 月青岛市国有资产管理办公室出具的关于海尔集团公司企业性质的说明，海尔集团的企业性质为集体所有制企业。海尔集团财产为集体财产，

由全体海尔人共同创造产生，由全体海尔人所有、使用、处置并享受相关权益；海尔集团建立职工代表大会制度，职工代表大会是最高权力机构，决定海尔集团的重大事项。

三、债项概况及募集资金使用情况

本次跟踪债项具体情况见下表，募集资金已按指定用途使用完毕，跟踪期内应支付的利息已在付息日正常付息。

表 1 本报告跟踪债项概况

债项名称	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
18 海尔金控 MTN001	25.00	25.00	2018-12-10	5
20 海尔金控 MTN001	15.00	15.00	2020-09-16	5
21 海尔金控 MTN001	5.00	5.00	2021-07-23	3

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突

导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速²（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入

5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短

期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业分析

公司为控股平台型公司，目前主要业务涉及企业集团财务公司、融资租赁、小额贷款等行业。

1. 企业集团财务公司行业

财务公司行业运行态势平稳，资产负债规模稳步增长，不良率处于各类金融机构中较低水平。

财务公司是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构；其主要业务是为企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、融资租赁和财务顾问等服务。自1987年中国人民银行批准成立第一家财务公司东风汽车工业财务公司以来，财务公司的发展较为迅速，从业人员增长较快，资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段支持企业集团的改革和发展，提高企业集团的核心能力和竞争力。1994年，中国人民银行批准成立了全国性、非盈利的行业自律性组织中国财务公司协会，进一步规范了财务公司的管理，增强行业自律性。

历经30余年的发展，我国企业集团财务公司数量已达250余家，主要为中央及地方企业财务公司，部分民营企业财务公司以及少量外资企业财务公司，涉及领域涵盖石油化工、交通运输、农林牧渔、电子电器、机械制造等传统与新兴行业。截至2021年末，全国财务公司表内资产总额8.58万亿元，负债总额7.47万亿元，所有者权益1.11万亿元，保持平稳增长态势；

行业平均不良资产率为0.79%，呈上升趋势，但在各类金融机构中处于较低水平；行业平均拨备覆盖率为275.49%，明显下降，主要是不良资产率上升导致；流动性比例为62.89%，保持在较高水平。2021年，全国财务公司实现利润总额714.16亿元，净利润459.46亿元，均较之前年度明显下降。

财务公司面临来自内外部环境的双重挑战，与其他金融机构既存在竞争压力又存在合作关系，合作模式逐步深化。而财务公司之间，由于受企业集团经营范围的限制，竞争关系不明显。在新形势的变化下，财务公司应探索金融业务电子化，逐步推进业务结构的多元化，适度延伸产业链金融服务，同时寻求长期、稳定的资金来源，不断深化改革，谋求长远发展。

作为集团内部的金融机构，一方面财务公司在企业集团内部开展业务，能够得到集团的大力支持；另一方面，财务公司的业务与金融机构有着一定的相似性，目前多数承担集团内部的存贷与资金结算任务，这些业务范围与各大金融机构的业务具有同质化特点，缺乏创新性和竞争力。

随着金融市场逐步改革深化，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国内的利率市场化逐渐步入最后阶段，大部分财务公司主要依靠利息差来获取利润，受利率市场波动的影响较明显；二是从企业内部运营上来看，国内大部分集团的财务公司在资金管理和提供服务方面存在一定问题，部分财务公司利息净收入低于投资收益，当前金融监管趋严的背景对财务公司的业务拓展有一定抑制作用，其收入水平也容易受到资本市场波动的影响；三是商业银行等替代性金融机构实力增强、竞争加剧，随着金融电子化程度的不断加深，大型商业银行较为先进的电子化服务可以介入或取代财务公司部分资金结算中的某些功能，在一定程度上影响财务公司业务发展；四是财务公司人力资源管理及激励机制构建相对滞后，专业的金融人才相对紧缺；五是由于财务公司隶属于企业集团，资金多来源于总公司拨款及集团内成员单位的存

款，资金来源相对单一，其运营在一定程度上受到制约，且财务公司仅为集团内部成员提供服务，各方面的发展与集团的发展密切相关，主营业务表现受集团经营变化的影响较大，随着经济步入“新常态”以及市场竞争的加剧，面临的市场风险可能有所上升。与此同时，在企业集团谋求发展或寻求规模扩张的形势下，由于目前财务公司自身资源、服务能力以及金融功能相对有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司与其他金融机构在信贷、投资银行、信贷资产转让等方面存在较大的合作机会。目前，行业中已有多家财务公司与其他财务公司签署了合作协议。为提高资金运营效率，更好地服务产业链中实体企业发展，财务公司与商业银行、信托公司、券商、基金公司、保险公司、资管公司之间的业务合作也在探索与加深中。

财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势。

财务公司由中国银保监会监管。为适应形势发展的需要，原中国银监会分别于2004年7月和2006年12月两次修订了《企业集团财务公司管理办法》，将企业集团财务公司定位为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；明确财务公司设立标准，允许符合条件的财务公司设立分公司；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务，对有关证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入，需经银保监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当作出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险将起到重要作用。2005年4月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金

融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007年7月，原中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。根据中国银保监会于2019年1月发布《企业集团财务公司监管评级办法》（银监办发〔2019〕8号），财务公司的监管评级要素由定量和定性两部分组成，包括公司治理、内部控制、风险管理、服务实体经济功能发挥与集团支持、一票否决事项等五方面内容。财务公司的监管评级结果根据最终得分，分为1级（A、B）、2级（A、B）、3级（A、B）和4级4个级别7个档次，监管评级越高，可以开展的业务范围越广；如监管评级为1级的财务公司，除开展《管理办法》第二十八条规定的基本业务外，经批准还可开展承销成员单位的企业债券、外汇业务、成员单位产品的消费信贷、成员单位产品的买方信贷、成员单位产品的融资租赁、有关证券投资、发行金融债券等业务，并可备案开展延伸产业链金融业务。2020年3月，银保监会发布《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，《办法》指出，财务公司的出资人主要应为企业集团成员单位，也包括成员单位以外的具有丰富行业管理经验的战略投资者，财务公司原则上应由集团母公司或集团主业整体上市的股份公司控股，且对出资设立财务公司集团的条件、战略投资者的具体条件进行了明确，公司治理结构与机制存在明显缺陷、存在股权关系复杂且不透明、关联交易异常等情形的企业不得作为财务公司的出资人，将有利于财务公司设立和行业运行的规范化。

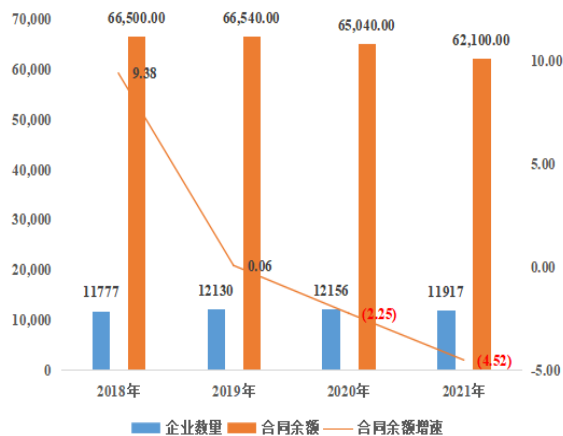
2. 融资租赁行业

2019年以来，融资租赁行业企业数量下降和业务规模增速持续放缓。其中2020年和2021年，行业规模持续收缩。

长期以来，我国有两类融资租赁公司：一类是由中国银行保险监督管理委员会（以下简

称“银保监会”）批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构；另一类是由商务部批准成立的租赁公司³，该类租赁公司主要是由非金融机构设立。近年来，融资租赁公司数量增速持续放缓，业务规模增速亦持续下降，并且2020年以来受新冠肺炎疫情影响及宏观经济持续下行影响下业务规模持续收缩。截至2021年末，我国融资租赁公司11917家，较上年末的12156家减少239家，合同余额为62100.00亿元，较上年末下降4.52%，下降幅度较上年有所扩大。

图1 融资租赁公司业务发展情况（单位：家、亿元、%）



注：左坐标轴为企业数量（家）和合同余额（亿元），右坐标轴为合同余额增速（%）

资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

2021年，融资租赁行业龙头企业在债券融资方面同比小幅下降，前十大租赁公司融资规模占比较高，行业分化明显。

从融资端来看，根据Wind统计，2021年融资租赁公司中共有43家在资本市场发行过债务融资工具（包括公司债、中期票据、短期融资券和PPN，不含资产证券化产品，下同），规模合计2694.80亿元。2021年发行过债务融资工具的融资租赁公司中，按照2021年末净资产排序，前十大融资租赁公司（以下简称“样本公司”）2021年债券发行量为1854.80亿元，同比下降5.96%，占行业总发行量的比重为68.83%；其余

33家融资租赁公司发行量占比合计31.17%。

从融资租赁公司经营情况来看，联合资信用租赁资产规模/全行业期末合同余额近似代表市场份额，样本公司2021末租赁资产规模合计10496.38亿元，市场份额为16.90%，较上年末上升2.24个百分点。截至2021年末，样本公司资产总额及租赁资产规模较上年末增速分别为8.70%和10.05%。尽管新冠肺炎疫情及宏观经济下行给融资租赁公司展业带来了较大的不利影响，但竞争力强的融资租赁公司仍然保持了稳定的发展趋势，行业内竞争分化明显。

银保监会正式发布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》及各地方金融监管局相继出台监管办法对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用。

2020年6月9日，银保监会正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”），体现出银保监会对于类金融企业的监管标准逐渐向银行靠拢。《暂行办法》中提出的监管要求堪称国内融资租赁行业发展史上最严。监管机构着力整顿行业秩序，不专注主业、没有正常营业的企业未来将面临清理；正常类企业的融资渠道和业务的集中度等均将受到监管的限制。同时，并且《暂行办法》对融资租赁企业的内部控制和风险管理均有较高的要求，有助于企业监控自身的风险敞口，及时发现风险并控制风险。虽然严监管会使融资租赁企业经受一定的清理、业务转型等各方面的压力；但长远来看，行业秩序将得到规范，符合监管规则的企业将可以健康、可持续发展。

近年来，各地金融监管局陆续出台了地方金融监督管理条例，广东省、山东省、云南省、湖南省等地相继出台了针对融资租赁公司监督管理办法的征求意见稿或试行办法。2021年6月，国资委下发了《关于进一步促进中央企业所属融资租赁公司健康发展和加强风险防范的通知》。2021年8月，上海市地方金融监督管理局

³2018年5月，商务部已将制定融资租赁公司业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会。

局发布《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》。2021年12月，中国人民银行发布关于《地方金融监管条例（草案征求意见稿）》，规定融资租赁公司原则上不得跨省展业。2022年6月，

《北京市地方金融组织监管评级与分类监管办法》发布（融资租赁公司适用），主要从公司治理与信用管理、经营情况与财务状况、业务合规与风险以及加分事项等方面对北京市行政区域内依法设立的金融组织法人机构进行评级分类，旨在对划分为低等级的金融组织加强监管，提高现场检查和专项检查频次，促使金融组织健康有序发展。总体看，在银保监会下发《暂行办法》后，中央及各地均针对融资租赁公司的规范经营和风险防范等方面出台了相应的政策规范，对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用，而存在指标或者业务不符合要求的企业将面临一定转型压力。

2022年，国内宏观经济政策预计仍然保持连续性、稳定性和可持续性，但在国内外疫情的反复、经济下行压力仍然较大以及城投信仰逐渐打破等外部因素影响下，预计融资租赁行业仍将缓慢发展，资产质量继续承压，盈利水平受到计提拨备的影响，或将有所下滑，行业分化趋势将继续，竞争力强的融资租赁公司在目前的竞争环境中占据更为有利的位置，但仍需进一步改善业务布局及提高风险管理水平。

2021年12月，中央经济工作会议召开，提出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进。会议指出：要继续做好“六稳”“六保”工作，特别是保就业、保民生、保市场主体，保持经济运行在合理区间，加强和改善宏观调控，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性。要继续面向市场主体实施新的减税降费，帮助他们特别是中小微企业、个体工商户减负纾困、恢复发展。加大对实体经济融资支持力度，促进中小微企业融资增量、扩面、降价。宏观政策环境仍将保持一定的稳定性。

2021年12月，中央经济工作会议提及坚决遏制地方隐性债务风险。同时，在地方层面，

2021年以来，包括江苏、云南、贵州等省份都在公开文件中提及融资平台破产或清算，比如，江苏省在2021年10月份印发的《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》中表示，有序推进地方融资平台公司市场化转型，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021年以来的债券市场亦不平静，国有企业出现了多次债券违约，弱资质的城投、国企债券折价成交时有发生，城投信仰有逐渐打破的趋势。

预计2022年融资租赁行业总体将缓慢发展，实体经济压力仍然会给融资租赁公司的资产质量带来较大的下行压力，同时盈利能力亦将受到计提拨备的影响有所下降，强者恒强局面持续显现，行业内竞争分化将更明显。

3. 小额贷款行业

国内小额贷款行业初具规模，互联网金融小贷公司发展较为迅速，但2017年以来行业整体持续收缩，目前以控风险为主调。

小额贷款公司（以下简称“小贷公司”）作为一种新型金融组织，自成立以来以其放款方便快捷的优势获得迅猛发展，有效弥补了银行服务的不足，成为服务“三农”、小微企业和自然人的一支重要的民间金融新生力量。

2005年，国务院发布《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，并开始首批在四川、内蒙古和山西等省份开展小额贷款公司试点。2008年5月，中国银监会和中国人民银行联合颁布实施了《关于小额贷款公司试点的指导意见》，正式将试点拓展到全国。此后，小额贷款行业发展迅猛，机构数量、从业人数和贷款规模持续增长、屡创新高，从总量看，2010年—2013年是我国小额贷款行业高速增长时期，机构数量和贷款余额的年均复合增速分别达44.21%和60.67%。2014年以后，随着宏观经济增速放缓、金融脱媒加速、互联网金融兴起以及小贷行业信贷风险持续暴露、自身融资困境等多种原因，小贷业务发展进入转型调整期，增长势头明显放缓，并随着一些小

贷公司亏损、停业乃至注销牌照，行业逐渐进入负增长。2017 年以来，随着监管整治互联网小贷的风险，小贷公司机构数量和从业人员持续减少，Wind 数据显示，2021 年末全国小贷公司共 6453 家，较上年末下降 9.34%；小贷公司机构退出潮仍在继续，机构数量较 2015 年末峰值时期的 8910 家已减少 2457 家；行业贷款余额在有所回升，2021 年末贷款余额合计 9414.70 亿元，较上年末增长 5.93%。

从地区发展情况来看，2021 年末，江苏省、广东省和河北省机构数量排名前三，分别为 581 家、420 家和 387 家；小额贷款余额排名前三省市分别为重庆市、广东省和江苏省，分别为 2407.23 亿元、895.46 亿元和 774.33 亿元，重庆市小额贷款余额自 2017 年超过千亿元后，一直是唯一的小额贷款余额超过千亿元地区。

互联网作为新型金融服务渠道改善了传统金融服务信息交换方式、降低交易成本。近几年，互联网金融的崛起，可以实现供需双方的及时信息提供与互换，并完成动态信息交流与传递，短时间内形成大量可评估信息序列，从而高效地完成风险评估与定价并实现最终交易。借助互联网的信息交换力量，金融服务的不对称与交易成本被大大降低，随之各种互联网金融平台小贷公司繁衍出现。

资金来源方面，2008 年《关于小额贷款公司试点的指导意见》（银监发〔2008〕23 号）规定，国内小贷公司的法定资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金，以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金，且融资比例不得超过资本净额的 50%。限于“只贷不存”的规定和有限的自有资本，获得融资杠杆、扩大可用资金一直是小贷公司发展的迫切需求，也是服务“三农”和小微企业的客观需要。但因缺乏“金融机构”身份和优异信用资质，有限的融资渠道和较高的融资成本成为制约小额贷款行业快速发展的主要因素之一。2017 年以来，小贷公司权益乘数（贷款余额/实收资本）逐年下降至 2020 年末

的 1.08 倍，杠杆经营程度较低，同时也从侧面反映出小贷公司从银行融资的困难。

2020 年 9 月，《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》（银保监办发〔2020〕86 号）规定，小贷公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资形式融入资金的余额不得超过其净资产的 1 倍，通过发行债券、资产证券化产品等标准化债权类资产形式融入资金的余额不得超过其净资产的 4 倍，地方金融监管部门可根据监管需要下调前述最高限额。小贷公司归属于地方金融监管部门管理，此前不同地区存在一定的标准差异，本次银保监会统一了小贷公司的对外融资限额，对于符合发行标准化债权类资产的小贷公司，允许其对外融资的金额达到其净资产的 5 倍。这对大部分地区而言是放松，在一定程度上可以缓解小贷公司的资金压力，但对部分地区是收紧。

2017 年以来监管导向以控风险为主，监管政策的逐步完善有利于行业规范、健康发展。

目前，对行业起发展指导作用的仍是银监会和人民银行在 2008 年 5 月联合发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》（银监发〔2008〕23 号），各地金融工作办公室依据此办法对本地小额贷款公司进行监管，但内容、政策优惠等并不统一。

2015 年 8 月，国务院法制办公室就《非存款类放贷组织条例（征求意见稿）》公开征求意见。非存款类放贷组织是指经营放贷业务但不吸收公众存款的机构。小贷公司属此类机构。该条例公布后将成为小贷公司监管上位法。

2017 年 11 月，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发了《关于立即暂停批设网络小额贷款公司的通知》，要求各地即日起禁止新批网络小贷公司，禁止新增批小贷公司跨省（区、市）开展业务，开启 P2P 网贷平台严监管。2017 年 12 月，《小额贷款公司网络小额贷款业务风险专项整治实施方案》印发，对网络小贷业务进行整顿，要求重新审查网络小额贷款经营资质，规范网络小额贷款经营行为，严厉打

击和取缔非法经营网络小额贷款的机构。同月，央行、银监会《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》对网络小额贷款进行规范管理和清理整顿。

2020年9月，中国银保监会办公厅发布了《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》（以下简称“《通知》”）（银保监办发〔2020〕86号），这是小贷公司监管的最新依据。《通知》要求小贷公司坚守放贷主业，坚持小额分散原则，明确对同一借款人的贷款余额不得超过小贷公司净资产的10%（较2008年《关于小额贷款公司试点的指导意见》中，同一借款人的贷款余额不得超过小贷公司资本净额的5%，规定有所放宽），对同一借款人及其关联方的贷款余额不得超过小贷公司净资产的15%，地方金融监管部门可根据监管需要下调前述最高限额。同时，《通知》还统一了重要指标口径（如融资杠杆、借款上限），明确了小贷公司不得从贷款本金先行扣除利息、手续费、管理费、保证金等，要求严控贷款用途，遵循属地服务原则，引导清退“失联”或“空壳”公司等。

2020年11月，银保监会和人民银行就《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见，办法要求网络小贷业务应当主要在注册地所属省级行政区域内开展，未经银保监会批准，不得跨省开展网络小贷业务。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月末，公司注册资本和实收资本均为117.37亿元，由海尔卡奥斯全资持有，海尔集团为公司实际控制人。

2. 规模与竞争力

公司聚焦金融服务实体经济以及科技与数字化创新，凭借很强的资本实力和股东背景，近年来实现较好发展，业务覆盖诸多金融领域，综合竞争实力强。

公司系海尔集团旗下全资控股的物联网金融平台，具备很强的股东背景和资本实力。公司聚焦金融服务实体经济，以及科技与数字化创新，依托海尔的品牌优势，拥有很强的产业金融优势和丰富的客户资源，自正式运营以来，海尔集团将旗下金融板块资源逐步整合到公司旗下，同时公司也相继设立了一些新的金融类子公司，公司主要作为控股平台性公司管控下属企业。随着子公司的兼并新设以及业务的持续发展，公司资产规模快速增长；截至2022年3月末，公司合并的一级子公司38家，各级子公司共百余家。

主营业务方面，公司业务涉及诸多金融领域，从业务体量来看，目前主要以财务公司、融资租赁、小额贷款和金融保理四大板块为主，此外还有股权投资等其他业务板块，其他业务目前对公司收入、利润贡献较小。财务公司业务的运营主体海尔财务公司是首批获准经营全部本外币业务经营范围的企业集团财务公司之一，主要为集团成员单位及集团产业链上下游客户提供各类金融服务，其收入和利润指标排名在全国财务公司中保持前列。融资租赁的主要运营主体海尔租赁业务发展稳健，截至2021年末，海尔租赁业务本金余额138.57亿元。小额贷款业务的运营主体是海尔云链下属子公司海尔小贷，海尔小贷是首批获准在全国范围内经营的互联网小额贷款公司之一，近年业务规模总体有所收缩，着力调整业务结构；此外，海尔云链还有保理和融资租赁业务，截至2021年末海尔云链的小贷、保理和融资租赁业务表内余额合计61.06亿元。金融保理的主要运营主体海尔保理业务稳步发展，截至2021年末，保理余额74.48亿元。整体看，公司业务规模较大，综合竞争力强。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至2022年4月19日查询日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录。

截至 2022 年 6 月末，联合资信未发现公司存在公开市场发行债务融资工具的本息偿付逾期或违约记录；未发现公司被列入全国失信被执行人员名单。

七、管理分析

2021 年以来，公司内部管理情况无重大变化。

2021 年以来，公司持续加强风险管控，内控体系、管理制度等方面无重大变化。公司财务总监于 2021 年 1 月变更为张雪娟，其他管理团队人员基本稳定。

八、经营分析

1. 经营概况

2021 年以来，公司业务持续发展，但营业总收入和利润总额有所下降；投资收益对利润的贡献较大，经营具有一定波动性。

公司作为控股平台型企业，本部主要承担管理下属企业和融资的职能，主要业务由下属企业实际经营。财务公司业务的运营主体是控股二级子公司海尔财务公司，融资租赁业务的运营主体主要是控股一级子公司海尔租赁，小额贷款业务的运营主体是控股一级子公司海尔云链下属的全资子公司海尔小贷，金融保理业务的运营主体主要是全资一级子公司海尔保理。

表 3 公司的重要子公司及其 2021 年/末主要财务数据（单位：亿元）

名称	海尔财务公司	海尔租赁	海尔云链	海尔保理
成立时间	2002 年 6 月	2013 年 12 月	2006 年 4 月	2015 年 5 月
主营业务	财务公司	融资租赁	制造、投资管理	金融保理
总资产	706.99	151.58	77.67	98.66
净资产	169.25	36.65	31.80	18.45
营业收入	20.40	12.79	12.42	4.67
净利润	15.03	4.65	2.45	1.14

资料来源：公司提供，联合资信整理

2021 年，公司实现营业总收入 65.09 亿元，同比下降 7.64%，主要系金融保理和其他版块收入减少较多所致。从收入构成来看，公司金融主业地位突出，2021 年 4 个主营金融业务收入合计占比仍在 80% 左右，其中以财务公司占主要地位，收入占比保持在 30% 以上，为第一大收入来源；类金融板块的 3 个业务也是公司重要的收入来源，融资租赁收入规模较为稳定、占比逐年上升，小额贷款收入逐年减少、占比总体下降，融资租

赁和小额贷款收入占比约在 20% 左右，金融保理收入和占比 2021 年有所下降，收入占比在 10% 以内。公司的其他版块收入主要由子公司重庆众链能源科技有限公司的清洁能源物联网服务收入、控股的医院运营产生的收入、股权投资板块的管理费收入等构成，2021 年其他板块收入大幅下降主要系公司聚焦主营业务，优化资源配置，剥离了部分非核心资产所致。

表 4 公司营业总收入构成、投资收益和利润实现情况（单位：亿元、%）

项目	金额				占比			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
财务公司	24.26	23.23	24.93	6.43	32.19	32.96	38.31	42.48
融资租赁	12.71	12.93	12.78	3.12	16.86	18.34	19.64	20.60
小额贷款	18.05	12.77	12.43	2.50	23.96	18.12	19.10	16.49
金融保理	7.07	7.43	5.04	0.96	9.39	10.55	7.75	6.31
其他	13.27	14.12	9.89	2.14	17.60	20.03	15.20	14.11

营业总收入	75.35	70.48	65.09	15.14	100.00	100.00	100.00	100.00
投资收益	20.17	30.48	22.59	2.59	--	--	--	--
利润总额	40.18	50.73	43.16	4.90	--	--	--	--

注：财务公司指海尔财务公司的收入，融资租赁指海尔租赁的收入，小额贷款指海尔云链的收入，金融保理指海尔保理的保理收入；本表数据系公司合并口径分版块收入构成，和各主要子公司自身财务报告的收入口径有一定差异

资料来源：公司提供，联合资信整理

除营业总收入外，投资收益对公司利润的贡献较大，2021 年投资收益占营业利润的 52.77%。2021 年，公司投资收益同比减少，除 2020 年因非经常性投资收益导致基数较大的原因外，主要系金融工具的持有收益减少所致。

2021 年，受营业总收入下降和投资收益下降的影响，公司实现的利润总额有所下降。

2022 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 12.63%，主要系小额贷款收入减少较多所致；营业总成本同比增长 1.44%，主要系利息支出和财务费用增加所致；投资收益同比大幅下降 71.85%，主要系上年同期有多笔投资集中退出取得回报，同时，2022 年一季度整体证券市场波动较大，导致投资收益受到影响所致；上述因素综合导致利润总额同比大幅下降 65.05%。

2. 海尔财务公司

2021 年以来，海尔财务公司信贷资产质量保持良好，资本充足性好；同时，作为企业集

团财务公司，海尔财务公司的业务发展受海尔集团战略影响较大。

控股二级子公司海尔财务公司成立于 2002 年 6 月，是由海尔集团及其下属 3 家成员企业出资设立的企业集团财务公司，属于非银行金融机构，初始注册资本 5.00 亿元，2016 年 12 月经同一控制下企业合并而成为公司的子公司。近年来，经过多次以未分配利润转增资本及投资者增资，截至 2022 年 3 月末注册资本和实收资本均为 70.00 亿元，其中，公司的全资子公司青岛海尔电子有限公司出资比例 53.00%。海尔财务公司主要经营海尔集团成员单位及批准范围内的吸收存款和发放贷款，以及自营投资等业务，此外还有资金结算、资金同业业务等，是海尔集团内部筹资、结算的管理中心。

从整体规模来看，2021 年末，海尔财务公司资产负债表整体缩表，主要系海尔集团部分成员单位偿还外部借款，导致存款减少所致；随着利润滚存，所有者权益继续增长。

表 5 海尔财务公司规模指标（单位：亿元、%）

项目	金额				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
资产总额	674.76	756.57	706.99	703.30	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：现金及同业资产	168.45	199.79	135.34	125.65	24.96	26.41	19.14	17.86
贷款和垫款净额	446.24	427.73	437.51	438.67	66.13	56.53	61.88	62.37
投资资产	52.42	120.44	108.76	124.04	7.77	15.92	15.38	17.64
负债总额	531.65	601.19	537.73	535.56	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：吸收存款	407.92	486.42	420.42	429.25	76.73	80.91	78.18	80.15
所有者权益	143.11	155.39	169.25	167.75	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：实收资本	70.00	70.00	70.00	70.00	48.91	45.05	41.36	41.73

注：资产、负债、所有者权益项目的占比均为占各自类别的比重

资料来源：海尔财务公司财务报告，联合资信整理

盈利能力方面，2021 年，海尔财务公司的营业收入有所下降，利息净收入仍是主要收入来源，收入贡献 89.23%，主要来自存贷款利差

收入；投资收益占比 16.06%，主要是投资资产的收益；其他类收入主要是汇兑损益，对营业收入贡献度不大。2021 年，海尔财务公司的利息

净收入增加、投资收益下降，主要系执行新准则导致部分投资资产的利息收入从投资收益调整计入利息净收入所致。2021 年，海尔财务公司总资产收益率和净资产收益率有所下降，但整

体盈利能力仍处于较好水平。2022 年 1—3 月，海尔财务公司营业收入和净利润均同比有所下降，系投资收益同比减少所致。

表 6 海尔财务公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入	25.41	22.26	20.40	4.39
其中：利息净收入	17.13	16.69	18.20	4.50
投资收益	6.79	6.62	3.27	0.21
其他类收入	1.50	-1.05	-1.08	-0.32
净利润	17.20	15.51	15.03	3.61
总资产收益率	2.57	2.17	2.05	0.51
净资产收益率	12.65	10.39	9.26	2.14

注：海尔财务公司的利润表列报采用金融企业报表格式，与公司合并口径列报格式不同，本表按海尔财务公司自身列报口径的营业收入列示；2022 年 1—3 月相关指标未年化

资料来源：海尔财务公司财务报告，联合资信整理

吸收存款业务方面，2021 年末，海尔财务公司存款余额有所下降，存款结构较为均衡，活期存款和定期存款占比各半；前五大存款客户占比高，因企业集团内部银行的职能定位，海尔

财务公司存款客户集中度高。截至 2022 年 3 月末，海尔财务公司存款余额小幅增长，定期存款占比上升。

表 7 海尔财务公司存款业务情况（单位：亿元、%）

项目	金额				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
期末存款余额	407.92	486.42	420.42	429.25	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：活期存款	224.12	267.14	204.69	162.10	54.94	54.92	48.69	37.76
定期存款	183.80	219.27	215.73	267.15	45.06	45.08	51.31	62.24
期末前五大存款客户	189.56	267.87	184.82	245.70	46.47	55.07	43.96	57.24

资料来源：公司提供，联合资信整理

贷款业务方面，海尔财务公司的贷款对象主要是海尔集团内部成员单位，此外，因监管考核保持优良水平，海尔财务公司于 2014 年成为原银监会确定的 5 家延伸产业链金融服务试点财务公司之一，可以对海尔集团产品的专卖店及经销商等产业链上下游相关客户提供信贷等金融服务。海尔财务公司成立了专业部门管理产业链客户业务，识别海尔集团产业链融资的特有风险，为产业链上信用良好、市场开拓能力

强、运营稳健的企业提供基于互联网的综合金融解决方案。2021 年，海尔财务公司贷款的当期发生额（含贴现）有所增加，期末贷款余额小幅增加。从贷款结构来看，客户始终以集团成员单位为主，期限以中长期为主，受财务公司行业展业对象限制，客户集中度高，前五大贷款客户占比约在 60%左右，贷款客户主要行业是制造和批发零售行业，客户所在地区主要是青岛地区（占比 70%以上）。

表 8 海尔财务公司贷款业务情况（单位：亿元、%）

类别	项目	金额				占比			
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
客户类型	集团成员单位	376.79	353.07	310.63	305.74	79.56	77.77	67.63	66.35
	其他单位贷款	96.81	100.91	148.69	155.04	20.44	22.23	32.37	33.65
业务期限	短期贷款	136.12	66.01	84.16	71.64	28.74	14.54	18.32	15.55
	中长期贷款	275.90	310.91	288.70	289.79	58.25	68.49	62.85	62.89
	贴现	61.59	77.06	86.47	99.35	13.00	16.97	18.82	21.56
大额客户	最大单一客户	232.68	204.91	203.42	203.27	49.13	45.14	44.29	44.11
	前五大客户	297.97	274.96	267.69	275.02	62.92	60.57	58.28	59.68
期末贷款余额（含贴现）		473.60	453.98	459.33	460.78	100.00	100.00	100.00	100.00
当期累放金额（含贴现）		526.03	445.56	559.20	109.40	--	--	--	--

资料来源：海尔财务公司财务报告、公司提供，联合资信整理

贷款质量方面，2021 年以来，海尔财务公司不良贷款的规模和不良贷款率均很小，贷款质量良好，拨备覆盖率非常高。

表 9 海尔财务公司贷款质量（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
不良贷款余额	0.08	0.07	0.06	0.06
不良贷款率	0.02	0.02	0.01	0.01
拨备余额	27.37	26.25	22.97	23.04
拨备率	5.78	5.78	5.00	5.00
拨备覆盖率	33334.10	35108.04	36766.30	37732.36

资料来源：公司提供，联合资信整理

投资业务方面，海尔财务公司的投资业务主要包括金融产品投资和股权投资业务，金融产品投资的主要投资品种为债券、理财产品，其中债券投资主要为国债和政策性银行债券，理财产品均为商业银行发行的低风险产品；股权投资规模较小。截至2022年3月末，海尔财务公司所投资的固定收益类资产未出现违约情况。

表 10 海尔财务公司投资资产构成（单位：亿元、%）

项目	金额				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
债券	38.35	56.36	84.99	95.02	73.16	50.93	78.14	76.61
信托计划	10.00	9.00	0.00	0.00	19.08	8.13	0.00	0.00
理财产品	0.00	42.00	20.07	25.20	0.00	37.96	18.45	20.32
其他	4.07	3.29	3.70	3.81	7.76	2.97	3.40	3.07
投资资产	52.42	110.65	108.76	124.04	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

资本充足性方面，2021 年以来，海尔财务公司资本净额和核心一级资本净额均保持增长趋势，核心一级资本净额占资本净额的比重 96.58%，资本质量较高；随着资本逐年增长，资本充足性指标呈持续提升趋势，均远优于 10% 的监管标准，具备很强的风险抵御能力，资本充足性好。

表 11 海尔财务公司资本充足性（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额	148.58	161.44	174.65
其中：核心一级资本净额	142.18	154.61	168.68
加权风险资产	560.65	601.05	531.23
资本充足率	26.50	26.86	32.88
核心一级资本充足率	25.36	25.72	31.75

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 海尔租赁

2021年以来，海尔租赁稳步发展，业务期限以3年以内为主，行业主要分布在医疗健康、智能制造、教育文化、农牧食品等领域，客户集中度较低，资产质量较好。

控股一级子公司海尔租赁成立于2013年12月，原名海尔融资租赁（中国）有限公司，初始注册资本5000万美元；2014年10月取得《医疗器械经营企业许可证》；2017年11月经同一控制下企业合并而成为公司的子公司；2018年8月由有限责任公司整体变更为股份制公司，注册资本由4.29亿美元变更为人民币27.90亿元，并更为现名；截至2022年3月末，海尔租赁注册资本和实收资本均为27.90亿元，公司直接持股37.65%，直接和间接持股合计70.65%。

业务发展方面，海尔租赁主营融资租赁业务，兼营保理业务，保理业务原由海尔租赁本部开展，2019年1月海尔租赁成立了子公司上海睿海创世商业保理有限公司（以下简称“睿海创

世保理”）后，逐步将保理业务转移到睿海创世保理运营。海尔租赁以“重度垂直行业线，深度布局产业链，开放构建生态圈”为战略方向，并与商业生态系统的各方结成利益共同体，坚持“为产业而金融”的经营理念和服务模式，业务范围涵盖医疗健康、教育文化、智能制造、农牧食品等领域，致力于通过构建良性运转的产业生态圈，助推产业转型升级和可持续发展。在2021年度百亿商租业绩排名中⁴，海尔租赁以总资产151.58亿元排名第50位，整体盈利情况较好。

2021年，海尔租赁当期融资租赁和保理业务合计投放金额有所增长，期末业务本金余额有所下降，其中融资租赁业务占比98.96%，融资租赁业务以售后回租方式为主；期末杠杆倍数稳定在4倍以内，业务发展空间较大。截至2022年3月末，海尔租赁期末业务余额有所回升。

表12 海尔租赁业务发展情况（单位：亿元、%、倍）

项目	金额				占比			
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
当期业务投放金额	91.50	101.52	123.42	32.21	--	--	--	--
期末业务本金余额	148.60	147.93	138.57	147.94	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：融资租赁业务小计	143.98	142.54	137.13	143.71	96.89	96.36	98.96	97.14
其中：售后回租	141.69	138.69	130.11	136.37	95.35	93.76	93.89	92.18
直接租赁	2.29	3.85	7.02	7.34	1.54	2.60	5.07	4.96
保理	4.62	5.39	1.44	4.23	3.11	3.64	1.04	2.86
期末杠杆倍数（监管指标）	3.81	3.99	3.84	3.80	--	--	--	--

注：杠杆倍数=风险资产/净资产

资料来源：公司提供，联合资信整理

从业务结构来看，2021年以来，海尔租赁的业务合同期限以1~3年（含）为主，且占比持续提升；行业分布主要围绕医疗健康、智能制造、农牧食品、教育文化等领域，其中城市运营行业相关业务自2021年起不再新增，2021年起其他

行业业务余额增加较多，系新增小微金融板块所致；客户集中度较低，前五大客户业务本金余额占比不大，2021年末最大单一客户/净资产为4.44%，客户集中风险可控，2022年3月末前五大客户均为非关联方。

⁴ 资料来源：企业预警通统计整理，参与排名的为资产规模超过百亿元的66家融资租赁公司。

表 13 海尔租赁业务结构（单位：亿元、%）

项目		金额				占比			
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
合同期限	1 年及以下	17.29	26.25	18.55	23.52	11.64	17.75	13.39	15.90
	1~3 年（含）	95.30	105.71	109.89	112.56	64.13	71.46	79.31	76.09
	3 年以上	36.01	15.96	10.12	11.85	24.23	10.79	7.30	8.01
行业分布	医疗健康	41.55	40.99	37.40	42.16	27.96	27.71	26.99	28.50
	城市运营	32.90	20.06	--	--	22.14	13.56	--	--
	智能制造	30.74	32.63	36.29	36.02	20.69	22.06	26.19	24.35
	农牧食品	30.16	27.58	23.67	22.47	20.30	18.64	17.08	15.19
	教育文化	13.20	26.67	31.62	37.02	8.88	18.03	22.82	25.02
	其他	0.04	0.00	9.58	10.26	0.03	0.00	6.92	6.93
大额客户	最大单一客户	1.73	1.35	1.63	1.62	1.17	0.91	1.17	1.09
	前五大客户	7.55	5.59	6.98	6.64	5.08	3.78	5.04	4.49
期末业务本金余额		148.60	147.93	138.57	147.94	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从资产质量来看，2021 年以来，海尔租赁质量较好，拨备对不良资产的覆盖程度较高。关注类业务占比和不良率均呈下降趋势，资产

表 14 海尔租赁资产质量（单位：亿元、%）

项目	金额 / 指标值				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
正常	144.43	144.08	136.17	145.51	97.19	97.40	98.27	98.36
关注	1.49	1.27	0.65	0.99	1.00	0.86	0.47	0.67
次级	1.73	1.64	0.12	0.11	1.16	1.11	0.08	0.07
可疑	0.95	0.95	1.63	1.33	0.64	0.64	1.18	0.90
损失	--	--	--	--	--	--	--	--
期末业务本金余额	148.60	147.93	138.57	147.94	100.00	100.00	100.00	100.00
不良业务余额	2.68	2.58	1.75	1.43	1.80	1.75	1.26	0.97
拨备余额	4.70	4.32	3.35	3.58	3.17	2.92	2.42	2.42
拨备覆盖率	175.51	167.32	191.96	249.81	--	--	--	--

注：不良业务余额的占比即为不良率；拨备余额的占比即为拨备率

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 海尔云链

海尔云链主营小额贷款等业务，2021 年以来，小额贷款和保理业务规模进一步压缩，仍以小额贷款业务为主，整体资产质量尚可；但关注类业务占比较大，不良率持续上升，需关注未来资产质量变化情况及关注类贷款向不良贷款迁移的风险；同时，小额贷款行业新规可能影响公司未来业务发展和收入实现情况。

一级控股子公司海尔云链成立于 2006 年，原名重庆海尔电子有限公司，初始注册资本 0.10

亿元；2018 年 10 月更为现名；2018 年 12 月，海尔小贷经同一控制下企业合并而成为海尔云链的子公司，变更后海尔云链成为以旗下海尔小贷为主要经营主体的企业。2019 年，海尔云链分三次增资扩股并引进新投资者，投入资金净额共计 7.11 亿元（其中增加注册资本 3.80 亿元）。截至 2022 年 3 月末，海尔云链注册资本和实收资本均为 18.95 亿元，公司直接持股 79.94%。

业务发展方面，海尔云链主要通过海尔小贷本部经营小额贷款业务（包括面向企业的小额贷款业务和个人金融业务），通过海尔小贷的2家下属子公司分别经营保理和融资租赁业务；此外，海尔云链还有一家从事融资担保业务的子公司，主要为海尔云链的各类业务提供担保。海尔小贷是首批获准在全国范围内经营的互联网小额贷款公司之一，成立于2014年3月，初始注册资本5000万美元，2018年12月公司将所持海尔小贷股权全部转让给海尔云链，海尔小贷变更成为公司的二级子公司；2017年5月、2018年12月、2020年7月，股东分别对海尔小贷增资4.00亿元、5.00亿元和4.10亿元；截至2022年3月末，海尔小贷注册资本和实收资本均为19.25亿元，由海尔云链全资持股。

海尔云链通过打造物联网金融科技场景生态平台，形成了端到端的系统赋能与管控的可视化场景科技体系，形成了具备完全自主知识产权的“明镜智能风控系统”和快速交付迭代的高效运营体系，为万余家小微企业的经营发展和百万级个人客户消费升级提供金融解决方案。2020年以来，海尔云链核心产业链业务逐步转向聚焦小B端普惠和C端特定消费分期场景，持续加强“场景科技、智能风控、智慧运营”三大核心竞争力，围绕小微企业、教育、医美等场景打造场景行业金融服务解决方案样板，加速

资金端与资产端的有效融合，实现海尔云链从资金收入向服务收入转型。

海尔云链业务主要分为表内的小贷、保理、租赁业务和表外的助贷业务。2021年以来，海尔云链业务成交额有所增加、期末业务余额有所下降，其中表外业务规模有所增长，表内业务规模继续收缩，系在外部经济环境变化、新冠疫情冲击和监管收紧的背景下，主动降杠杆放缓了小贷业务（特别是企业贷款）的投放速度，适当增加不占用资金的表外业务规模所致；同时，海尔云链主动调整业务结构，2021年以来，在压缩小贷业务投放规模的同时，新增投放继续向租赁业务倾斜，融资租赁业务余额进一步增加，保理业务余额继续下降，系根据“三条红线”等政策，收紧了对地产行业的投放所致。2021年以来，随着业务规模的下降，海尔云链业务杠杆继续下降，处于很低水平，业务未来扩张空间大。

此外，2020年9月，《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》对行业业务开展作出多项规范；2020年11月，《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》提出，未经银保监会批准，网络小贷公司不得跨省开展业务。截至2021年末，海尔云链企业贷款中重庆地区以外的客户贷款为12.21亿元，整体规模不大，但相关行业政策仍可能影响公司小额贷款业务未来发展情况。

表 15 海尔云链业务发展情况（单位：亿元、%、倍）

项目	金额				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
当期业务成交额	85.13	93.15	94.17	10.93	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：表内业务合计	78.31	74.88	71.48	5.49	91.99	80.38	75.91	50.25
表外助贷业务	6.82	18.28	22.69	5.44	8.01	19.62	24.09	49.75
期末业务余额	86.53	79.06	74.31	64.56	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：表内业务合计	78.99	66.16	61.06	51.64	91.28	83.69	82.17	80.00
表外助贷业务	7.54	12.90	13.25	12.91	8.72	16.31	17.83	20.00
表内业务杠杆	2.70	2.11	1.92	1.61	--	--	--	--
表内外业务杠杆	2.96	2.53	2.34	2.01				

注：表内业务杠杆=表内业务余额/净资产；表内外业务杠杆=表内外业务余额合计/净资产

资料来源：公司提供，联合资信整理

从表内业务的结构来看, 2021 年以来, 海尔云链加强了业务风险缓释措施要求, 表内业务以抵押类为主, 抵押类业务占比呈上升趋势, 信用类和保证类业务规模逐步缩减。客户类型方面, 海尔云链的小额贷款和融资租赁业务均有企业和个人业务, 表内业务整体表现为企业客户业务大幅收缩, 个人客户业务小幅增长, 以个人客户为主。合同期限方面, 因 2019 年起逐渐压缩了短期、循环额度贷款业务, 增加了期限更长的房屋抵押类经营性贷款及场景消费类贷款, 导致合同期限分布向中长期转变, 其中期限超过 2 年的主要是房屋抵押类经营性贷款; 分

业务类型来看, 企业小贷业务由于规模大幅缩减, 期间结构变化很大, 个人小贷业务期限构成较为稳定, 2021 年末以来企业和个人小贷业务均以 1~3 年期为主, 保理业务几乎均为 1 年以内, 企业租赁业务均为 1 年以上, 个人租赁业务以 1~3 年期为主。行业分布逐步分散化, 以居民服务、修理和其他服务业为主 (2021 年末占比大约为 35.58%), 其他主要行业还有房地产业务、批发和零售业等。大额客户业务规模逐步压缩, 最大单一客户和前五大客户占比不大, 客户集中风险可控, 2022 年 3 月末前五大客户均为非关联方。

表 16 海尔云链表内业务结构 (单位: 亿元、%)

项目		金额			占比		
		2020年末	2021年末	2022 年 3月末	2020年末	2021年末	2022 年 3月末
风险缓释措施	信用类	18.54	17.57	13.86	28.01	28.78	26.84
	抵押类	36.60	34.03	29.43	55.32	55.73	56.99
	质押类	0.78	0.55	0.53	1.18	0.90	1.04
	保证类	10.25	8.91	7.81	15.49	14.59	15.13
客户类型	企业	19.05	12.72	11.23	28.80	20.83	21.74
	个人	47.11	48.34	40.42	71.20	79.17	78.26
合同期限	1年以内	22.48	13.41	10.28	33.98	21.97	19.91
	1~3年	31.80	41.19	35.81	48.06	67.45	69.33
	3年以上	11.88	6.46	5.55	17.96	10.58	10.75
大额客户	最大单一客户	3.00	2.40	2.40	4.53	3.93	4.65
	前五大客户	9.50	6.70	6.18	14.36	10.97	11.97
表内业务余额合计		66.16	61.06	51.64	100.00	100.00	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

从表内资产质量来看, 2021 年以来, 在宏观经济增速放缓等压力下, 海尔云链关注类贷款占比较上年末小幅下降, 2022 年 3 月末关注类贷款规模再次大幅增长, 主要系受政策和外部环境的影响, 地产行业风险增加, 海尔云链将地产行业资产全部调整为关注类所致。2021 年末, 海尔云链不良率有所上升, 主要原因一是考量宏观环境及行业监管下优化资产组合导致业务余额下降; 二是业务结构调整, 2020 年核心产业链业务转向普惠小 B 端和场景消费分期业务, 纯线上、客户更分散, 叠加新冠疫情影响, 客户还款能力阶段性降低, 但整体可控; 2022 年 3 月末不良率进一步上升至 3.09%, 主要系新冠疫情反复所致, 整体资产质量一般。海尔云链给

各项业务计提拨备的比例呈上升趋势, 2022 年 3 月末拨备比例 5.77%, 拨备覆盖率 186.76%, 考虑到关注类贷款占比较大, 整体覆盖程度一般。近年来, 为控制资产质量、降低不良风险, 海尔云链主动调整业务结构, 自 2016 年下半年起, 大力发展中小微企业普惠金融 (抵押类为主)、消费金融等多元化业务, 一方面使得资产组合从较单一以产业链业务为主向多元业务组合转变, 同时信用贷款中企业类贷款减少、个人消费类贷款增加, 降低了业务集中度; 另一方面, 抵押贷款的占比较快提升, 资产组合的整体风险缓释能力增强; 以上措施优化了信贷资产组合, 有助于控制信贷资产的整体风险。

表 17 海尔云链表内业务资产质量（单位：亿元、%）

项目	金额/指标值				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
正常	62.91	58.85	54.43	39.67	79.65	88.95	89.14	76.82
关注	15.22	6.50	5.40	10.38	19.27	9.82	8.85	20.09
次级	0.08	0.46	0.50	0.76	0.10	0.69	0.82	1.47
可疑	0.69	0.25	0.36	0.36	0.88	0.37	0.59	0.69
损失	0.08	0.11	0.37	0.48	0.10	0.17	0.60	0.94
表内业务余额合计	78.99	66.16	61.06	51.64	100.00	100.00	100.00	100.00
不良业务余额	0.85	0.81	1.23	1.60	1.08	1.23	2.01	3.09
拨备余额	2.05	0.83	2.37	2.98	2.59	1.25	3.87	5.77
拨备覆盖率	239.89	101.63	192.37	186.76	--	--	--	--

注：不良业务余额的占比即为不良率；拨备余额的占比即为拨备率

资料来源：公司提供，联合资信整理

海尔云链的表外助贷业务从房抵类逐步复制到场景消费类，通过与银行、信托公司等资金方合作，海尔云链将通过风险审批的客户推荐给资金方进行再审批，资金方对通过其审批的客户放款，海尔云链对其提供担保、差额补足等。助贷业务余额呈增长趋势，截至 2022 年 3 月末为 12.91 亿元，其中场景消费类占比 67.04%。2021 年和 2022 年一季度，海尔云链实际支付的担保代偿、差额补足等金额分别为 0.22 亿元和 0.34 亿元。

5. 海尔保理

2021 年以来，海尔保理业务规模继续下降，业务期限以 1 年期为主，行业分布集中在建筑业，客户集中度有所下降，不良率有所上升，整体资产质量尚可。

全资一级子公司海尔保理是经重庆市金融办批准成立的，是国内首批 5 家金融保理公司之一，成立于 2015 年 5 月，初始注册资本 5.00 亿元；2018 年 1 月，公司对海尔保理增资 5.00 亿元；2021 年 6 月公司对海尔保理增资 2.00 亿元（工商变更手续于 2022 年 1 月完成）；截至 2022 年 3 月末，海尔保理注册资本和实收资本均为 12.00 亿元，由公司全资持股。

业务发展方面，海尔保理聚焦基建、IT、家电、食品快消等板块，通过链接各类金融机构和行业企业客户，共同搭建信用共享平台，为生态圈核心企业及中小企业提供综合性、多元化的

金融解决方案。2021 年以来，海尔保理当期保理放款额继续下降，原因一是随着外部环境变化，海尔保理实行稳健发展战略，二是业务开始向供应链金融转型，在转型初期主要侧重于系统搭建、风控模型建设等，业务投放减少所致；期末保理余额呈收缩趋势。随着表内业务规模的持续下降，海尔保理业务杠杆持续小幅回落，2022 年 3 月末为 3.39 倍，处于适中水平，业务未来扩张空间较大。

表 18 海尔保理的业务发展情况

（单位：亿元、笔、倍）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
当期保理放款额	97.24	60.59	47.30	6.29
期末保理余额	81.03	75.29	74.48	63.43
期末保理笔数	296	298	222	188
期末业务杠杆	4.65	4.54	4.04	3.39

注：本表中期末保理余额含有不超过 13.40 亿元用于资产证券化（设置了循环购买机制）出表的资产，2019-2021 年末出表资产金额分别为 4.75 亿元、8.26 亿元和 6.79 亿元；业务杠杆=期末保理余额/净资产

资料来源：公司提供，联合资信整理

从保理业务结构来看，2021 年以来，海尔保理的业务模式仍以卖方有追索权保理为主，该模式的风险缓释能力较强，买方/反向保理是重要的业务补充模式；合同期限一般在 1 年及以内，合同期限在 1 年以上的，也均采用分期还本的方式，以保证资产的流动性；行业分布有所

变化，2021 年末以来建筑业规模大幅增长，主要系重点拓展了基建行业优质央企及国企等客户所致，建筑业成为第一大行业；客户集中度有

所下降，最大单一客户金额 2021 年末以来控制在 4.00 亿元，前五大客户占比亦呈整体下降趋势，2022 年 3 月末前五大客户均为非关联方。

表 19 海尔保理业务的保理业务结构 (单位: 亿元、%)

项目		金额				占比			
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
业务模式	卖方有追索权保理	52.94	40.05	47.92	43.57	65.33	53.19	64.34	68.69
	卖方无追索权保理	--	--	--	--	--	--	--	--
	买方/反向保理	28.09	35.25	26.56	19.86	34.67	46.81	35.66	31.31
合同期限	1 年及以下	56.05	40.63	40.88	38.23	69.17	53.96	54.89	60.27
	1~2 年（含）	16.31	19.82	19.30	16.18	20.12	26.32	25.91	25.51
	2 年以上	8.68	14.85	14.30	9.02	10.71	19.72	19.20	14.22
行业分布	制造业	20.08	15.03	10.89	5.74	24.78	19.96	14.62	9.05
	批发和零售业	5.85	3.88	3.50	1.91	7.22	5.15	4.70	3.00
	水利、环境和公共设施管理业（环	5.75	4.68	3.76	0.90	7.10	6.22	5.05	1.42
	建筑业	9.35	9.37	25.35	28.08	11.54	12.45	34.04	44.26
	其他	40.00	42.33	30.98	26.80	49.36	56.22	41.59	42.27
大额客户	最大单一客户	9.60	13.60	4.00	4.00	11.85	18.06	5.37	6.31
	前五大客户	20.00	25.02	13.85	13.60	24.68	33.22	18.60	21.44
期末保理余额		81.03	75.29	74.48	63.43	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从资产质量来看，2021 年末，海尔保理的
关注类资产占比和不良率继续上升，拨备覆盖
率保持很高水平，拨备充足。2022 年一季度，
海尔保理的不良资产规模保持稳定，但因战略

调整为重点拓展基建板块并向供应链业务转型,新增投放规模下降,导致保理资产规模下降,不良率小幅上升。

表 20 海尔保理资产质量 (单位: 亿元、%)

项目	金额 / 指标值				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
正常	78.02	70.35	68.09	60.29	96.28	93.43	91.42	95.05
关注	2.33	4.50	5.48	2.23	2.87	5.98	7.36	3.52
次级	0.30	0.00	0.00	0.00	0.37	0.00	0.00	0.00
可疑	0.23	0.15	0.31	0.30	0.28	0.19	0.42	0.47
损失	0.16	0.30	0.60	0.61	0.20	0.40	0.81	0.96
期末保理余额	81.03	75.29	74.48	63.43	100.00	100.00	100.00	100.00
不良业务余额	0.69	0.45	0.91	0.91	0.85	0.59	1.23	1.44
拨备余额	3.27	3.01	3.20	2.98	4.03	4.00	4.29	4.71
拨备覆盖率	475.70	677.30	350.16	327.68	--	--	--	--

注：不良业务余额的占比即为不良率；拨备余额的占比即为拨备率

资料来源：公司提供，联合资信整理

6. 其他业务

其他业务规模不大，对公司主营业务形成一定补充。

其他业务板块以投资业务为主。公司投资业务聚焦于医疗大健康领域，立足产融协同，坚持“产业为基、共创共享”理念，持续加强行业内首创的“产业投行”模式，以金融服务支持实体经济发展，打造产业资本品牌，运营主体主要有青岛海尔创业投资有限责任公司、天津海立方舟投资管理有限公司等。目前主要涉及产业投行、私募股权投资、产业并购等领域，通过与地方政府的产业扶持基金合作，主要投向当地政府重点支持的产业，包含公司关注的大健康、物联网和智能制造等行业方向。

7. 重要的合营、联营企业

公司合营、联营企业经营情况良好，投资收益对公司盈利形成较好补充。

公司的合营和联营企业均使用权益法核算，能够贡献一定投资收益，其中，重要的合营和联营企业主要是联营企业中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）。2021年末公司对中金公司的投资余额 75.97 亿元，占合并长期股权投资的 83.33%；2021 年度权益法下确认的投资损益 8.90 亿元，占合并长期股权投资确认投资损益的 91.76%。

中金公司成立于 1995 年，2019 年 3 月起成为公司的联营企业，截至 2021 年末注册资本和实收资本 48.27 亿元，公司直接持股 8.26%。中金公司是中国首家中外合资投资银行，现已发展成为全方位的国际型投资银行，A+H 上市券商（03908.HK、601995.SH）；中金公司近年运营良好，投行业务处于同业领先地位，可为公司带来较好的投资收益和分红。截至 2021 年末，中金公司总资产 6497.95 亿元、净资产 847.31 亿元，2021 年，中金公司实现营业收入 301.31 亿元、净利润 108.10 亿元。根据中金公司于 2022 年 6 月 13 日发布的公告，公司计划在 6 个月内减持不超过 2.80% 的中金公司 A 股股份。

8. 未来发展

公司以海尔集团产业背景和战略布局为依托，以构建物联网生态圈金融为发展目标，自身定位清晰、战略规划明确；但公司未来发展战略受海尔集团的战略和发展情况的影响较大，同时也需关注宏观经济、政策、新冠肺炎疫情冲击等外部环境变化带来的影响。

公司作为海尔集团旗下的物联网金融平台，坚持“产业为基、共创共享”理念，未来，公司将持续聚焦金融服务实体经济、聚焦科技与数字化创新，通过持续加强行业内首创的“产业投行”模式，集中资金、管理、人才等优势资源，推动产业链转型升级，支持实体经济高质量发展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2019—2021 年财务报告均由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了无保留意见的审计结论。公司 2022 年 1—3 月财务报表未经审计。

重要会计准则变更方面，公司根据财政部颁布的会计准则编制财务报表。2019 年和 2020 年，公司无重要的会计政策和会计估计变更事项。2021 年 1 月 1 日起，公司开始执行财政部于 2017 年修订的新金融工具准则、新收入准则和财政部于 2018 年修订的新租赁准则，均根据首次执行新准则的累积影响数，调整期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

从合并范围来看，公司控股企业较多，且不断整合业务板块，近年来持续进行较多并购和转让活动，变动子公司的规模不大，对合并数据无重大影响。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 38 家，各级子公司共百余家。

本报告财务分析中，2019 年度数据取自 2020 年审计报告的上年/期初对比数据，2020 年数据取自 2021 年审计报告中的上年/期初对比数据。综上，公司财务数据可比性较好。

截至 2021 年末，公司资产总额 1602.24 亿元，所有者权益合计 433.52 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 216.60 亿元。2021 年，公司实现营业总收入 65.09 亿元，投资收益 22.59 亿元，利润总额 43.16 亿。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额为 1606.16 亿元，所有者权益合计 433.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益 217.06 亿元。2022 年 1—3 月，公司营业总收入 15.14 亿元，投资收益 2.59 亿元，利润总额 4.90 亿元。

2. 合并报表分析

(1) 资产质量

2021年以来，公司资产规模变化不大，资产

以货币资金、发放贷款及垫款以及投资类资产为主，资产结构体现了公司多元化金融企业的运营特点，资产质量较好，资产流动性较强，但关联方往来款规模大对公司资金形成一定占用。

截至2021年底，公司资产规模1602.24亿元，较年初变化不大，资产主要由货币资金、金融投资资产、发放贷款及垫款、长期股权投资、其他非流动资产等构成。资产流动性方面，非流动资产占比超过60%，但因公司非流动资产中包含较大规模的短期债权类资产，若将一年内到期的发放贷款及垫款视为流动资产，则调整后的流动资产与非流动资产占比相当，2021年末调整后流动资产占比54.12%，资产流动性较好。

表 21 公司资产构成（单位：亿元、%）

类别	项目	金额				占比			
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
按科目	货币资金	192.24	193.78	161.25	168.32	12.70	12.07	10.06	10.48
	其他应收款	69.31	74.21	63.11	49.39	4.58	4.62	3.94	3.07
	金融投资资产	240.62	343.73	369.31	375.60	15.90	21.42	23.05	23.39
	发放贷款及垫款	734.47	702.96	709.38	699.86	48.53	43.80	44.27	43.57
	长期股权投资	74.83	83.89	91.16	103.75	4.95	5.23	5.69	6.46
	其他非流动资产	104.10	109.32	94.67	107.70	6.88	6.81	5.91	6.71
	其他	97.70	97.14	113.35	101.54	6.46	6.05	7.07	6.32
按流动性	流动资产	484.97	540.58	507.03	488.92	32.05	33.68	31.64	30.44
	非流动资产	1028.31	1064.44	1095.21	1117.24	67.95	66.32	68.36	69.56
资产总额		1513.28	1605.02	1602.24	1606.16	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

公司货币资金规模较大，截至2021年末，公司货币资金为161.25亿元，较年初下降16.78%；货币资金以银行存款为主，年末存放在境外的货币资金合计16.89亿元。

截至2021年末，公司其他应收款63.11亿元，较年初下降14.96%，主要系应收关联方款项减少所致；其他应收款以其他应收款项为主，其他应收款项为57.62亿元，较年初下降15.33%，其他应收款项已计提的减值准备余额5.15亿元，总计提比例8.20%；其他应收款项按账龄来看，账龄在1年以内（含1年）的占比48.26%、1~2年占比30.95%、2年以上占比20.78%；其他应收款项中，应收关联方款项合计46.71亿元，占其他应收款项余额的74.42%，未计提减值准备；前五大

欠款方的其他应收款项余额合计为36.58亿元，占其他应收款项余额的58.28%，集中度高且对公司形成一定的资金占用。

因执行新金融工具准则，公司金融投资资产的科目构成发生变化，截至2021年末，公司金融投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他非流动金融资产构成。截至2021年末，交易性金融资产196.92亿元，较年初下降3.17%，以权益工具投资为主（占比71.14%）。截至2021年末，债权投资116.23亿元，较年初增长40.34%，已计提的减值准备余额1.39亿元，计提比例为1.19%。截至2021年末，其他非流动金融资产54.32亿元，较上年末变化不大，均为预计持有一年以上的交易性金融资产。

表 22 公司金融投资资产构成（单位：亿元、%）

项目	金额				占比			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	147.58	--	--	--	61.33	--	--	--
可供出售金融资产	83.41	--	--	--	34.67	--	--	--
持有至到期投资	9.63	--	--	--	4.00	--	--	--
交易性金融资产	--	203.38	196.92	193.98	--	59.17	53.32	51.64
债权投资	--	82.82	116.23	125.38	--	24.09	31.47	33.38
其他债权投资	--	1.42	1.30	0.41	--	0.41	0.35	0.11
其他权益工具投资	--	0.53	0.53	0.53	--	0.16	0.14	0.14
其他非流动金融资产	--	55.58	54.32	55.31	--	16.17	14.71	14.72
金融投资资产	240.62	343.73	369.31	375.60	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年末，发放贷款及垫款账面余额741.35亿元，其中贷款及贴现占比70.48%、应收保理款占比12.36%、应收融资租赁款占比16.71%，三类资产规模均呈波动下降趋势；资产

期限中，一年内到期和一年以上到期的余额占比基本相当；期末损失准备计提比例逐年小幅下降。

表 23 公司发放贷款及垫款构成（单位：亿元、%）

分类	项目	账面余额			占比			损失准备计提比例		
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
按类型	贷款及贴现	536.12	492.72	522.51	69.11	66.93	70.48	6.16	5.18	4.75
	应收保理款	105.98	86.94	91.66	13.66	11.81	12.36	3.55	3.77	3.72
	应收融资租赁款	133.68	147.48	123.85	17.23	20.03	16.71	3.39	2.97	3.04
	利息	--	9.00	3.32	--	1.22	0.45	--	--	--
按期限	一年内到期	371.81	312.21	360.13	47.93	42.41	48.58	--	--	--
	一年以上到期	403.97	423.94	381.22	52.07	57.59	51.42	--	--	--
贷款及垫款总额		775.78	736.15	741.35	100.00	100.00	100.00	5.32	4.51	4.31

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年末，长期股权投资91.16亿元，较年初增长8.67%，其中对联营企业海尔消费金融的投资占比3.56%（3.24亿元）、对北大方正人寿的投资占比5.98%（5.45亿元）、对中金公司的投资占比83.33%（75.97亿元）；公司长期股权投资已计提减值准备0.07亿元，计提比例为0.07%。

截至2021年末，其他非流动资产94.67亿元，较年初下降13.40%，其中长期关联方往来款占比99.98%。

截至2021年底，公司受限资产共73.45亿元，占资产总额的4.58%，占比不大。

表 24 2021 年末公司受限资产（单位：亿元）

项目	金额	受限原因
货币资金	21.80	存放央行准备金
货币资金	0.04	海云汇其他持牌机构存款
货币资金	0.36	银行承兑汇票质押款
货币资金	0.35	司法冻结款、押金和保证金、重要信息未及时变更等
海云汇债权类金融资产	21.09	抵押借款
应收融资租赁款	18.01	质押借款
其他应收款	10.00	质押借款
应收账款	1.80	质押借款
合计	73.45	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月末，公司资产总额1606.16亿元，较年初变化不大；资产结构较年初变化不大。

(2) 资本结构

公司所有者权益规模保持增长，但少数股东权益占比大，整体权益稳定性一般。

截至2021年末，所有者权益合计总额为433.52亿元，较年初增长5.67%，其中少数股东权益占比50.04%、实收资本占比27.07%、未分配利润占比17.86%；少数股东权益规模较大，主要系公司股权投资板块对管理的并表股权投资基金等的持股比较低等因素所致；公司权益稳定性一般。

从利润分配来看，公司针对2021年度实现的利润进行现金分红0.54亿，分红力度小，利润留存对资本的补充作用较好。

截至2022年3月末，公司所有者权益433.00亿元，较年初基本持平，权益结构较上年末变化不大。

2021年以来，公司负债总额有所下降，主要是由吸收存款、对外融资和资金往来构成，杠杆水平处于合理区间；总体债务规模有所增加，债务以短期为主，需持续加强流动性管理。

截至2021年末，负债总额为1168.72亿元，较年初下降2.18%。负债流动性方面，流动负债占比始终超过70%。

公司负债构成较为多样，以吸收存款及同业存放、借款、发行的债务融资工具等为主。其中，借款的规模和占比呈下降趋势，借款以信用借款和保证借款为主，2021年末占比分别为35.32%和57.91%。吸收存款及同业存放主要为海尔财务公司的吸收存款和同业及其他金融机构存放款项。拆入资金均为海尔财务公司的同业拆入资金。卖出回购金融资产款均由海尔财务公司产生，回购标的为债券和票据。其他应付款主要是其他应付款项，其他应付款项主要为关联方往来款；截至2021年末，其他应付款91.14亿元，较年初增长18.36%，主要系关联方和非关联方往来款、应付费用增加所致。其他流动负债主要是公司发行的超短期融资券、短期债权融资计划、短期的资产证券化项目融资、备付金等。应付债券以中期票据为主，此外还有长期的资产证券化项目融资。其他非流动负债主要是超过1年期的资金往来、信托计划及债权融资计划。

表 25 公司负债构成（单位：亿元、%）

类别	项目	金额				占比			
		2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
按科目	借款：	381.49	336.30	298.14	294.43	33.60	28.15	25.51	25.10
	其中：短期借款	69.73	93.13	88.22	88.44	6.14	7.79	7.55	7.54
	长期借款（含一年内到期）	311.76	243.18	209.93	205.99	27.46	20.35	17.96	17.56
	吸收存款及同业存放	380.25	471.86	399.98	415.27	33.49	39.49	34.22	35.40
	拆入资金	66.08	37.90	47.02	26.01	5.82	3.17	4.02	2.22
	卖出回购金融资产款	42.30	61.45	60.88	67.60	3.73	5.14	5.21	5.76
	其他应付款	95.06	77.00	91.14	95.45	8.37	6.44	7.80	8.14
	其他流动负债	20.94	37.52	75.44	72.92	1.84	3.14	6.46	6.22
	应付债券（含一年内到期）	36.98	53.26	75.43	93.83	3.26	4.46	6.45	8.00
	其他非流动负债（含一年内到期）	90.23	91.59	96.88	86.67	7.95	7.67	8.29	7.39
按流动性	其他	21.96	27.86	23.81	20.99	1.93	2.33	2.04	1.79
	流动负债	820.17	914.78	886.49	875.62	72.24	76.57	75.85	74.64
	非流动负债	315.12	279.97	282.22	297.54	27.76	23.43	24.15	25.36
负债总额		1135.29	1194.75	1168.72	1173.16	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

债务方面, 2021年末, 公司全部债务规模有所增加, 短期债务占比有所波动, 公司需加强流动性管理。

杠杆水平方面, 2021年末, 公司资产负债率有所回落, 全部债务资本化比率变化不大, 主要杠杆指标处于合理范围。

表 26 公司债务和杠杆情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
全部债务	438.47	412.49	443.83	457.97
其中: 短期债务	217.17	236.16	268.57	257.03
长期债务	221.30	176.33	175.27	200.94
短期债务占比	49.53	57.25	60.51	56.12
资产负债率	75.02	74.44	72.94	73.04
全部债务资本化比率	53.70	50.13	50.59	51.40
长期债务资本化比率	36.93	30.06	28.79	31.70

注: 1. 本表中短期债务=短期借款+一年内到期的长期借款、应付债券和租赁负债+其他流动负债中的超短期融资券和资产收益权转让融资款; 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债; 2. 除按前述公式计算的债务外, 公司还有其他的有息债务(包括拆入资金、应付票据、卖出回购金融资产款等), 合计金额 2019-2021 年末大约分别为 247.64 亿元、241.08 亿元、262.99 亿元

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

表 27 公司盈利构成 (单位: 亿元、%)

项目	金额				占比			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
营业总收入-营业总成本	13.71	16.99	12.02	2.20	35.07	34.00	28.08	45.36
其中: 营业总收入	75.35	70.48	65.09	15.14	192.75	141.03	152.06	311.73
减: 营业总成本	61.64	53.48	53.07	12.94	157.68	107.02	123.98	266.36
投资收益	20.17	30.48	22.59	2.59	51.60	61.00	52.77	53.32
公允价值变动损益	9.93	8.22	15.14	0.72	25.41	16.44	35.37	14.76
减值损失 (损失以“-”填列)	-7.01	-4.92	-6.51	-0.21	-17.93	-9.84	-15.21	-4.38
其他	2.29	-0.80	-0.43	-0.44	5.85	-1.60	-1.01	-9.07
营业利润	39.09	49.97	42.81	4.86	100.00	100.00	100.00	100.00
利润总额	40.18	50.73	43.16	4.90	--	--	--	--
净利润	33.55	38.87	34.34	3.28	--	--	--	--
归属于母公司所有者的净利润	24.28	29.17	22.46	0.65	72.37	75.04	65.41	19.78

注: 减值损失=资产减值损失+信用减值损失; 归属于母公司所有者净利润的占比为占净利润的比重, 其余指标占比是占营业利润的比重

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2021年, 公司实现营业总收入65.09亿元, 同比下降7.64%, 主要系金融保理和其他版块收入减少较多所致。

公司营业总成本以营业成本、利息支出、手续费及佣金支出、期间费用为主。其中, 营业成本主要是医疗业务成本、服务成本等; 利息支出

截至2022年3月末, 公司负债总额1173.16亿元, 负债规模和构成均较年初变化不大; 全部债务较年初小幅增长, 短期债务占比回落, 财务杠杆指标较年初均有小幅升高, 但仍处于合理范围。

(3) 盈利能力

2021年, 公司营业总收入有所下降, 投资收益对利润的贡献较大, 减值损失一定程度上侵蚀盈利, 利润规模小幅下降, 整体盈利能力仍较强, 但需关注投资收益波动对经营业绩稳定性的影响; 2022年1-3月, 公司收入、利润规模均有所下降。

从盈利规模来看, 2021年, 公司营业利润、利润总额、净利润均有所下降, 主要系营业收入和投资收益减少, 叠加公允价值变动损益增加综合所致。公司利润主要由营业总收入和投资收益贡献, 公允价值变动损益和减值损失的波动对公司利润也形成较大影响。

主要是借款、租赁等融资利息支出, 海尔财务公司的存款利息支出及金融企业往来支出等; 期间费用主要由管理费用和财务费用构成, 其中管理费用主要是职工薪酬、咨询费等。2021年末, 公司营业总成本同比下降0.77%, 主要系剥离部分非核心业务导致成本大幅降低所致。

表 28 公司营业总成本构成 (单位: 亿元、%)

项目	金额				占比			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
营业成本	16.90	12.46	7.11	1.45	27.42	23.30	13.40	11.24
利息支出	17.47	17.18	16.34	3.98	28.34	32.11	30.79	30.79
手续费及佣金支出	0.76	2.04	4.07	0.74	1.24	3.82	7.66	5.72
期间费用	25.93	21.30	24.98	6.68	42.06	39.82	47.06	51.65
其他	0.58	0.51	0.58	0.08	0.93	0.95	1.09	0.60
营业总成本	61.64	53.48	53.07	12.94	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2021年, 公司投资收益同比下降25.90%, 除2020年因非经常性投资收益导致基数较大的原因外, 主要系金融工具的持有收益减少所致。公司经常性的投资收益中, 长期股权投资相关收益持续增加, 主要系权益法核算的长期股权投资收益持续增加所致; 金融投资工具的持有收益逐年

下降, 主要系公司为发行的美元债进行汇率风险对冲而持有衍生金融工具, 因人民币汇率升值导致所持汇率衍生金融工具形成-2.71亿元负收益所致; 金融投资工具的处置收益逐年增加, 主要系退出项目较多所致。

表 29 公司投资收益构成 (单位: 亿元、%)

项目	金额			占比		
	2019 年	2020 年	2021 年	2019 年	2020 年	2021 年
长期股权投资相关收益	3.85	5.33	9.75	19.10	17.49	43.15
金融投资工具的持有收益	13.14	8.77	3.16	65.15	28.76	13.98
金融投资工具的处置收益	3.13	5.51	9.69	15.51	18.06	42.90
其他	0.05	10.88	-0.01	0.23	35.68	-0.02
投资收益	20.17	30.48	22.59	100.00	100.00	100.00

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

公司公允价值变动损益均系金融工具的公允价值变动产生, 随着资产市场价格波动而有较大波动。

公司减值损失主要是贷款、各类应收款、债权类投资资产、商誉等资产的减值, 整体减值损失规模波动减少, 但仍对盈利造成一定侵蚀。

从盈利指标来看, 2021年, 公司主要盈利指标均小幅回落, 整体盈利能力仍处于较好水平。

表 30 公司盈利指标 (单位: %)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
调整后营业利润率	37.07	45.77	41.63	26.33
总资产收益率	2.36	2.49	2.14	0.20
净资产收益率	9.36	9.86	8.14	0.76
归母净资产收益率	15.13	15.55	10.76	0.30

注: 调整后营业利润率=营业利润/(营业总收入+投资收益+公允价值变动损益)×100%; 归母净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益)/2]×100%; 2022 年 1-3 月相关指标未年化

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从同行业对比来看, 与所选企业相比, 公司盈利指标较好, 杠杆水平尚可。

表 31 同业企业 2021 年财务指标比较
(单位: %)

项目	总资产收益率	净资产收益率	归母净资产收益率	资产负债率
中国石油集团资本股份有限公司	1.20	7.01	6.09	82.99
国投资本股份有限公司	2.28	10.13	10.09	77.87
山东省鲁信投资控股集团有限公司	1.37	3.71	3.45	60.44
上述样本平均值	1.62	6.95	6.54	73.76
海尔金控	2.14	8.14	10.76	72.94

资料来源: 公司财务报告、公开资料, 联合资信整理

2022年1-3月, 公司营业总收入同比下降12.63%, 主要系小额贷款收入减少较多所致; 营业总成本同比增长1.44%, 主要系利息支出和财务费用增加所致; 投资收益与公允价值变动损

益合计数同比大幅下降63.87%，主要系一季度股市波动下行所致；上述因素综合导致各级利润规模同比均大幅下降。

(4) 现金流

2021年以来，随着金融业务和投资业务的发展，公司经营活动及投资活动现金流均有较大波动；公司通过筹资活动补充经营和投资所需的资金，期末资金头寸保有量合理充足。

表 32 公司现金流量（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	-60.90	100.01	-17.09	28.56
投资活动现金流量净额	-97.98	-63.62	11.11	-32.42
筹资前净现金流	-158.88	36.39	-5.98	-3.86
筹资活动现金流量净额	124.86	-42.40	-10.91	1.55
现金及现金等价物净增加额	-34.06	-6.59	-17.44	-2.45
期末现金及现金等价物余额	162.74	156.15	138.71	136.22

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

经营活动方面，2021年，公司经营活动现金流入额293.89亿元，流出额310.97亿元，规模均同比下降，主要系子公司第三方支付业务代收代付款项规模萎缩导致收到和支付的其他与经营活动有关的现金减少所致，该部分现金流动对现金净流量影响不大；同期，经营活动现金流量净额有所波动，主要系子公司的存款和贷款业务的现金净流入/净流出量波动等所致。

投资活动方面，2021年，公司投资活动现金流量净额由净流出状态转为净流入，主要系投资支出和回收进度影响所致。

筹资活动方面，2021年，公司筹资前净现金流转为少量净流出状态，公司进行了较多偿债活动，筹资活动现金流保持少量净流出状态。

2022年1—3月，公司经营活动现金流再次转为净流入，主要系存款和贷款业务现金流均呈净回收状态所致；投资活动现金流转为净流

出状态；筹资活动现金流转为少量净流入状态。2019年以来，公司现金及现金等价物净增加额持续为负值，期末现金及现金等价物余额持续下降，但仍保持较大规模的资金头寸。

3. 母公司报表分析

(1) 资产负债表分析

2021年以来，母公司口径资产有所增加，以长期股权投资和关联方往来款项为主，资产构成符合公司本部职能定位，资产质量较好，但资产流动性一般；因本部承担融资职能，母公司债务规模继续增加，财务杠杆水平较高；母公司所有者权益稳定性较好。

截至2021年末，母公司资产总额529.58亿元，较年初增长5.44%，主要系长期股权投资和货币资金增加所致；母公司资产以非流动资产为主，其占比维持在65%以上，波动较大。

母公司资产主要由货币资金、其他应收款、一年内到期的非流动资产、长期股权投资及其他非流动资产构成。其中，其他应收款规模相对稳定，主要为其他应收款项，其他应收款项未计提坏账准备，账龄主要在一年以内（2021年末占比73.78%），2021年末前五大欠款方合计款项40.10亿元，占其他应收款项的74.02%，对公司资金形成一定占用。母公司一年内到期的非流动资产均为一年内到期的资金拆借款（主要是对子公司的拆借款）和委托贷款。母公司长期股权投资主要为对子公司及联营企业的投资，规模持续增加，2021年末长期股权投资已计提的减值准备0.46亿元。母公司其他非流动资产均为长期委托贷款和关联方资金拆借款。截至2021年末，母公司无受限资产。

截至2022年3月末，母公司口径资产总额530.08亿元，较上年末基本持平，资产构成较上年末无重大变化。

表 33 母公司口径资产构成 (单位: 亿元、%)

类别	项目	金额				占比			
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
按科目	货币资金	33.31	9.48	17.51	20.73	6.51	1.89	3.31	3.91
	其他应收款	65.65	67.06	66.24	56.26	12.83	13.35	12.51	10.61
	一年内到期的非流动资产	47.60	12.39	74.08	46.11	9.30	2.47	13.99	8.70
	长期股权投资	190.82	210.84	223.15	234.31	37.28	41.98	42.14	44.20
	其他非流动资产	164.14	192.78	117.45	142.12	32.07	38.38	22.18	26.81
	其他	10.30	9.72	31.16	30.55	2.01	1.94	5.88	5.76
按流动性	流动资产	153.39	90.61	159.86	124.49	29.97	18.04	30.19	23.48
	非流动资产	358.44	411.66	369.73	405.59	70.03	81.96	69.81	76.52
资产总额		511.83	502.27	529.58	530.08	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2021年末, 母公司口径所有者权益较年初下降3.67%, 主要系其他权益工具(永续债)下降所致。截至2021年末, 母公司所有者权益合计169.48亿元, 其中实收资本占比69.25%(117.37亿元)、其他权益工具占比18.72%(31.72亿元)、资本公积占比10.02%(16.98亿元), 权益稳定性较好。

截至2022年3月末, 母公司口径所有者权益166.24亿元, 权益规模和结构均较年初变化不大。

截至2021年末, 负债总额360.10亿元, 较年初增长10.34%, 主要系其他流动负债、应付债券

及其他非流动负债增加所致。母公司负债结构以非流动负债为主, 但流动负债占比在逐年提升。母公司负债总额中, 其他应付款主要是关联方往来款等; 一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的长期借款; 其他流动负债主要是发行的超短期融资券; 其他非流动负债主要是一年以上到期的资金拆借款。

截至2022年3月末, 母公司口径负债总额363.85亿元, 负债规模和构成均较上年末无重大变动。

表 34 母公司口径负债结构 (单位: 亿元、%)

类别	项目	金额				占比			
		2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
按科目	其他应付款	24.18	20.05	27.85	36.21	7.11	6.14	7.73	9.95
	一年内到期的非流动负债	45.43	82.25	59.22	47.90	13.35	25.20	16.45	13.16
	其他流动负债	20.48	23.80	54.81	58.11	6.02	7.29	15.22	15.97
	长期借款	145.00	105.03	75.14	82.34	42.61	32.18	20.87	22.63
	应付债券	25.00	40.14	65.54	79.53	7.35	12.30	18.20	21.86
	其他非流动负债	77.02	47.94	64.63	52.67	22.63	14.69	17.95	14.48
	其他	3.20	7.14	12.91	7.09	0.63	1.42	2.44	1.34
按流动性	流动负债	92.15	132.37	153.94	148.45	27.08	40.56	42.75	40.80
	非流动负债	248.16	193.98	206.17	215.40	72.92	59.44	57.25	59.20
负债总额		340.31	326.35	360.10	363.85	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2021年末，母公司口径全部债务规模有所增加，整体债务构成仍以长期为主，但短期债务占比有所上升。从杠杆指标来看，母公司资产负债率、全部债务资本化比率均呈上升趋势，母公司本部主要承担管理和融资职能，对外融资较多，债务负担较重。

截至2022年3月末，母公司口径全部债务较年初进一步小幅增长，系长期债务增加所致，债务仍以长期债务为主；整体财务杠杆水平较年初小幅上升。

表35 母公司口径债务和杠杆情况（单位：亿元、%）

项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
全部债务	237.43	251.70	265.84	273.08
其中：短期债务	67.43	106.86	125.15	111.20
长期债务	170.00	144.84	140.69	161.88
短期债务占比	28.40	42.46	47.08	40.72
资产负债率	66.49	64.97	68.00	68.64
全部债务资本化比率	58.06	58.86	61.07	62.16
长期债务资本化比率	49.78	45.15	45.36	49.34

注：1. 本表中母公司口径短期债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+其他流动负债中的超短期融资券；长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债；2. 除按前述公式计算的债务外，母公司口径还有其他的有息债务，合计金额2019-2021年末大约分别为86.73亿元、41.87亿元和63.00亿元

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（2）利润表分析

母公司盈利主要来源于投资收益，盈利能力偏弱。

作为管理型控股平台，母公司仅有少量投资业务，营业收入和营业成本主要是平台使用费的收入和成本，规模相对较小，对利润的贡献度较低；主要支出来自期间费用，以财务费用为主，期间费用持续增加系财务费用增长所致；母公司利润主要来自于投资收益。

表36 母公司口径盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-3月
营业收入	0.16	0.89	0.96	0.00
减：营业成本	0.26	0.23	0.00	0.00
减：期间费用	7.72	9.15	11.80	3.74
加：投资收益	6.90	12.06	16.20	2.49
营业利润	0.10	0.93	4.76	-1.26
利润总额	0.52	1.13	4.76	-1.26
净利润	1.56	1.55	5.02	-1.26
总资产收益率	0.34	0.31	0.97	-0.24
净资产收益率	0.91	0.89	2.91	-0.75

注：2022年1-3月相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2021年，母公司口径投资收益16.20亿元，同比增长34.33%，主要系权益法及成本法核算的长期股权投资收益增加所致，其中权益法核算的长期股权投资收益占比57.28%、成本法核算的长期股权投资收益占比49.16%、委托贷款产生的投资收益占比10.29%、衍生金融工具产生的投资收益占比-16.74%。

2021年，得益于投资收益的大幅增长，母公司营业利润及利润总额均快速增加，净利润也呈增长趋势；同期，母公司盈利指标呈上升趋势，但盈利能力仍然较弱。

2022年1-3月，母公司口径投资收益及期间费用同比均有所增长，各级口径利润处于亏损状态。

（3）现金流

因母公司本部主要承担管理及融资平台的职能，2021年以来，母公司经营活动现金流量较少，投资和筹资活动频繁，母公司现金余额较充裕。

表37 母公司现金流量（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-3月
经营活动现金流量净额	-0.46	1.73	-2.63	-0.17
投资活动现金流量净额	-136.08	-10.06	0.16	-14.62
筹资前净现金流	-136.54	-8.34	-2.47	-14.79
筹资活动现金流量净额	135.54	-15.50	10.50	18.00
现金及现金等价物净增加额	-1.00	-23.83	8.03	3.21
期末现金及现金等价物余额	33.31	9.48	17.51	20.73

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

母公司不直接经营业务，主要承担管理、服务及融资平台职能，因此经营活动较少，经营活动现金流入和流出主要是关联方款项往来，净现金流规模不大。

母公司投资活动较为频繁，投资活动现金流量净额主要呈净流出状态。

母公司筹资活动频繁，主要通过债务融资补充经营和投资活动所需资金，2021年筹资活动净现金流入规模不大。

2022年1—3月，公司经营活动现金流量净额保持小额净流出状态；投资活动支出所需流出资金规模较大；通过筹资活动净流入补充资金缺口；期末现金及现金等价物余额较年初有所增加，资金相对充足。

4. 偿债指标

公司偿债指标整体表现一般。

合并口径短期偿债指标表现偏弱、长期偿债指标表现较好。2021年末至2022年3月末，合并流动比率处于偏弱水平；筹资前净现金流波

动较大且多为净流出状态，难以形成有效覆盖；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标呈下降趋势，但仍处于较好水平。2021年，受利润总额下降影响，合并口径EBITDA小幅下降，EBITDA主要由利息支出和利润总额构成，2021年占比分别为44.10%和54.19%；合并口径EBITDA对全部债务和利息支出的覆盖程度均较好。

母公司口径偿债指标表现弱。2021年末至2022年3月末，母公司流动比率处于偏弱水平；筹资前净现金流难以形成有效覆盖；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标有所上升但覆盖水平弱。2021年，随着利润总额的增加，母公司EBITDA有所增长，以利息支出为主，2021年利息支出占比75.26%；母公司EBITDA对全部债务的覆盖程度很弱，对利息支出的覆盖程度一般。鉴于公司本部主要作为控股平台，且公司对核心子公司的持股比例较高、控制力较强，母公司偿债能力趋同于合并层面偿债能力。

表 38 公司偿债能力指标

项目	合并				母公司			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 1—3 月	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 1—3 月
短期								
流动比率（%）	59.13	59.09	57.19	55.84	166.46	68.45	103.85	83.86
筹资前净现金流流动负债比（%）	-19.37	3.98	-0.67	-0.44	-148.17	-6.30	-1.60	-9.96
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.75	0.66	0.52	0.53	0.49	0.09	0.14	0.19
长期								
EBITDA（亿元）	77.17	87.84	79.64	/	13.06	16.14	19.58	/
全部债务/EBITDA（倍）	5.68	4.70	5.57	/	18.18	15.60	13.58	/
EBITDA 利息倍数（倍）	2.15	2.43	2.27	/	1.04	1.08	1.33	/

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年 3 月末，公司本部共获得银行授信总额 333.85 亿元，其中尚未使用额度 219.52 亿元；此外，公司主要子公司海尔财务公司、海尔租赁、海尔小贷、海尔保理也拥有大规模的银行授信额度；公司间接融资渠道通畅。

截至 2021 年末，公司对外担保共 3 笔，总额 31.25 亿元，系对海尔集团内 3 家关联企业的担保。

重大未决诉讼、仲裁方面，截至 2022 年 3 月末，公司本部及重要子公司无因涉及重大未决诉讼、仲裁形成的或有负债。

十、外部支持

公司股东实力很强，能够在资金、人才和资源等方面给予公司较大支持。

截至 2022 年 3 月末，公司的股东是海尔卡奥斯，实际控制人为海尔集团。海尔集团成立于 1980 年，是全球领先的美好生活和数字化转型解决方案服务商，截至 2021 年末，已连续 4 年作为全球唯一物联网生态品牌名列“BrandZ 最具价值全球品牌百强榜”，连续 13 年位列“欧睿国际全球大型家电零售量排行榜”第一名，连续 18 年入选世界品牌实验室“世界品牌 500 强”，旗下共 8 个品牌入选世界品牌实验室“中国品牌 500 强”。截至 2021 年底，海尔集团拥有海尔智家（600690.SH、690D.DF、06690.HK）、海尔生物（688139.SH）、盈康生命（300143.SZ）共 3 家上市公司⁵，其中海尔智家连续多年入选《财富》世界 500 强且在上海、香港、法兰克福三地上市；海尔集团业务遍及全球 200 个国家和地区，在全球设立了 10+N 创新生态体系、71 个研究院、259 个研究所及设计中心、30 个工业园、122 个制造中心、108 个营销中心和 23 万个销售网络，孵化了 5 家独角兽企业、90 家瞪羚企业、38 家专精特新“小巨人”企业⁶。截至 2021 年末，海尔集团合并资产总额 3714.93 亿元、净资产 1115.82 亿元；2021 年营业总收入 2722.14 亿元、利润总额 185.73 亿元。

公司作为海尔集团旗下物联网共享金融平台，在海尔集团的战略规划中扮演重要角色。海尔集团对公司的支持主要体现在资金、人才、海尔的品牌影响力以及资源的隐性优势等方面。资金支持方面，公司成立以来海尔集团数次向公司增资，公司注册资本从成立时的 0.50 亿元增至目前的 117.37 亿元，在公司资金调配、旗下子公司增资等方面也多有支持。人员方面，海尔集团向公司提供战略指导，公司管理团队多为海尔集团的核心人员兼任或由海尔集团派驻，为公司的战略发展和业务开展提供了人员保证。

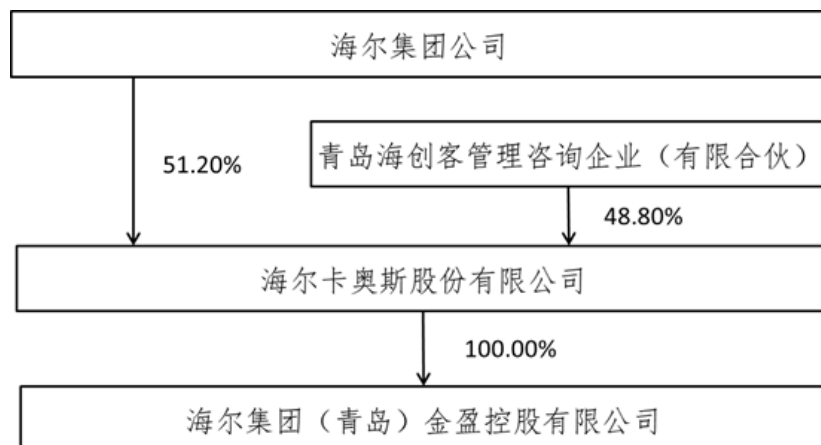
十一、 综合评价

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“18 海尔金控 MTN001”“20 海尔金控 MTN001”和“21 海尔金控 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

⁵ 海尔集团旗下原有 4 家上市公司，其中海尔电器（1169.HK）已于 2020 年 12 月因被海尔智家私有化而退市，同时海尔智家（06690.HK）在香港上市。

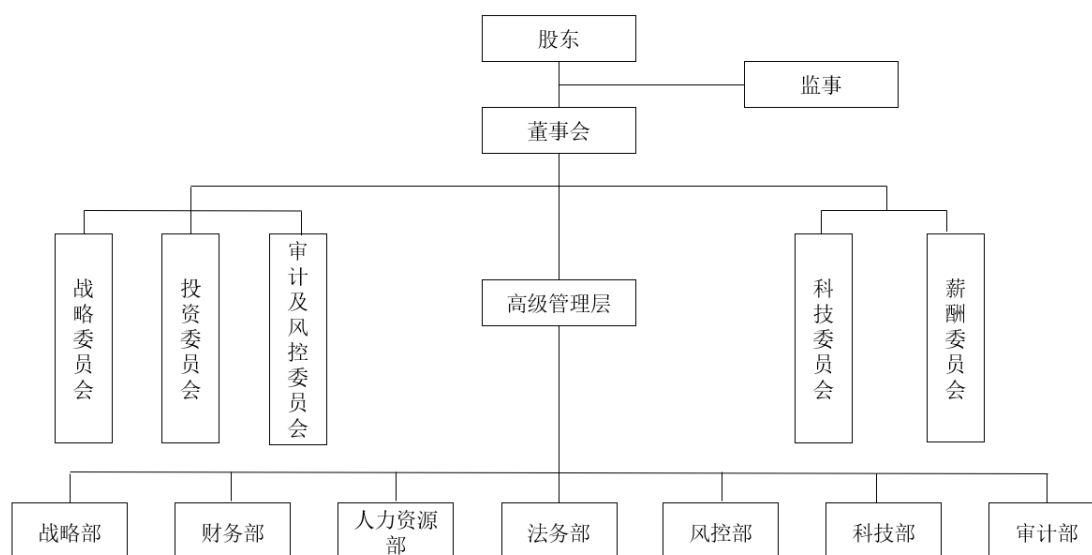
⁶ 本段前述信息和数据均来自海尔集团官网，数据截至 2021 年底。

附件 1-1 海尔集团（青岛）金盈控股有限公司
股权结构图（截至 2022 年 3 月末）



注：青岛海创客管理咨询企业（有限合伙）是海尔集团设立的员工激励平台之一
资料来源：公司提供

附件 1-2 海尔集团（青岛）金盈控股有限公司
组织机构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 海尔集团（青岛）金盈控股有限公司
主要子公司情况（截至 2022 年 3 月末）

序号	企业名称	级次	注册地	主要业务	实收资本 (亿元)	表决权比例 (%)
1	海尔融资租赁股份有限公司	一级	上海	融资租赁	27.90	70.65
2	重庆海尔云链科技有限公司	一级	重庆	制造、投资管理	18.95	79.94
3	海尔金融保理（重庆）有限公司	一级	重庆	金融保理	12.00	100.00
4	青岛海尔创业投资有限责任公司	一级	青岛	投资、咨询	9.00	100.00
5	海尔集团财务有限责任公司	二级	青岛	存贷款、结算	70.00	53.00
6	重庆海尔小额贷款有限公司	二级	重庆	贷款	19.25	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 2-1 海尔集团（青岛）金盈控股有限公司

主要财务指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	1513.28	1605.02	1602.24	1606.16
负债总额（亿元）	1135.29	1194.75	1168.72	1173.16
所有者权益（亿元）	377.99	410.28	433.52	433.00
归属于母公司所有者权益（亿元）	173.94	201.07	216.60	217.06
全部债务（亿元）	438.47	412.49	443.83	457.97
短期债务（亿元）	217.17	236.16	268.57	257.03
长期债务（亿元）	221.30	176.33	175.27	200.94
营业总收入（亿元）	75.35	70.48	65.09	15.14
投资收益（亿元）	20.17	30.48	22.59	2.59
利润总额（亿元）	40.18	50.73	43.16	4.90
净利润（亿元）	33.55	38.87	34.34	3.28
归属于母公司所有者净利润（亿元）	24.28	29.17	22.46	0.65
EBITDA（亿元）	77.17	87.84	79.64	/
筹资前净现金流（亿元）	-158.88	36.39	-5.98	-3.86
财务指标				
营业利润率（%）	51.88	70.91	65.77	32.08
总资产收益率（%）	2.36	2.49	2.14	0.20
净资产收益率（%）	9.36	9.86	8.14	0.76
归母净资产收益率（%）	15.13	15.55	10.76	0.30
资产负债率（%）	75.02	74.44	72.94	73.04
全部债务资本化比率（%）	53.70	50.13	50.59	51.40
长期债务资本化比率（%）	36.93	30.06	28.79	31.70
流动比率（%）	59.13	59.09	57.19	55.84
筹资前净现金流流动负债比（%）	-19.37	3.98	-0.67	-0.44
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.75	0.66	0.52	0.53
全部债务/EBITDA（倍）	5.68	4.70	5.57	/
EBITDA 利息倍数（倍）	2.15	2.43	2.27	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 2022 年 1-3 月财务数据未经审计，总资产收益率、净资产收益率等相关指标未年化
 资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 海尔集团（青岛）金盈控股有限公司

主要财务指标（公司本部/母公司口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	511.83	502.27	529.58	530.08
负债总额（亿元）	340.31	326.35	360.10	363.85
所有者权益（亿元）	171.52	175.93	169.48	166.24
全部债务（亿元）	237.43	251.70	265.84	273.08
短期债务（亿元）	67.43	106.86	125.15	111.20
长期债务（亿元）	170.00	144.84	140.69	161.88
营业收入（亿元）	0.16	0.89	0.96	0.00
投资收益（亿元）	6.90	12.06	16.20	2.49
利润总额（亿元）	0.52	1.13	4.76	-1.26
EBITDA（亿元）	13.06	16.14	19.58	/
筹资前净现金流（亿元）	-136.54	-8.34	-2.47	-14.79
财务指标				
营业利润率（%）	65.12	105.14	496.41	--
总资产收益率（%）	0.34	0.31	0.97	-0.24
净资产收益率（%）	0.91	0.89	2.91	-0.75
资产负债率（%）	66.49	64.97	68.00	68.64
全部债务资本化比率（%）	58.06	58.86	61.07	62.16
长期债务资本化比率（%）	49.78	45.15	45.36	49.34
流动比率（倍）	166.46	68.45	103.85	83.86
筹资前净现金流流动负债比（%）	-148.17	-6.30	-1.60	-9.96
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.49	0.09	0.14	0.19
全部债务/EBITDA（倍）	18.18	15.60	13.58	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.04	1.08	1.33	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 2022 年 1—3 月财务数据未经审计，总资产收益率、净资产收益率等相关指标未年化
 资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 主要指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1] ×100%
盈利指标	
营业利润率	营业利润/营业收入 ×100%
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部有息债务+期末所有者权益+期末全部有息债务) / 2] ×100%
资产收益率	当期净利润/ [(期初资产总额+期末资产总额) / 2] ×100%
净资产收益率	当期净利润/ [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额 ×100%
全部债务资本化比率	全部有息债务/ (全部有息债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 ×100%
筹资前净现金流流动负债比	筹资前净现金流/流动负债合计 ×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务

注: 短期债务=短期借款+拆入资金+应付票据+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债中的有息债务+应付短期债券+其他科目里的短期有息债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他科目里的长期有息债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

筹资前净现金流=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融机构、非金融企业主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持