

信用评级公告

联合〔2023〕5918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

二〇二三年七月五日

海尔集团（青岛）金盈控股有限公司

2023 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）金盈控股有限公司	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（亿元）	债项余额（亿元）	到期兑付日
18 海尔金控 MTN001	25.00	25.00	2023-12-10
20 海尔金控 MTN001	15.00	15.00	2025-09-16
21 海尔金控 MTN001	5.00	5.00	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：2023 年 7 月 5 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
金融控股类企业信用评级方法	V4.0.202303
金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202303

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

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，具备多元化的金融服务业务能力，综合业务实力强；2022 年以来，公司经营情况良好，营业收入与利润规模较大，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，2022 年以来，主要业务有所发展，整体经营实力强。
- 财务表现较好。**2022 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。

关注

- 主要业务易受经营环境变化影响。**公司主要金融业务板块

本次评级模型打分表及结果：

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	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	3
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	盈利能力	1
			偿债能力	2
		资本结构	资本实力	1
			杠杆水平	2
			指示评级	
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

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

分析师：张帆 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

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，负债水平较高，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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
资产总额（亿元）	1605.02	1602.24	1607.06	1588.80
所有者权益（亿元）	410.28	433.52	387.84	378.02
归属于母公司所有者权益（亿元）	201.07	216.60	241.05	241.50
短期债务（亿元）	236.16	268.10	231.45	224.89
全部债务（亿元）	412.49	441.12	460.40	486.83
经调整的营业总收入（亿元）	109.18	102.82	80.81	16.82
利润总额（亿元）	50.73	43.16	31.30	5.03
EBITDA（亿元）	87.84	79.64	69.63	/
净资产收益率（%）	9.86	8.14	6.05	0.85
资产负债率（%）	74.44	72.94	75.87	76.21
全部债务资本化比率（%）	50.13	50.43	54.28	56.29
流动比率（%）	59.09	57.19	61.47	60.79
EBITDA 利息倍数（倍）	2.43	2.27	1.88	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.21	0.18	0.15	/
公司本部（母公司）				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
资产总额（亿元）	502.27	529.58	509.26	537.83
所有者权益（亿元）	175.93	169.48	164.59	160.71
全部债务（亿元）	251.70	265.83	253.41	278.18
经调整的营业总收入（亿元）	10.67	18.24	29.44	-0.86
利润总额（亿元）	1.13	4.76	13.40	-3.63
净资产收益率（%）	0.89	2.91	8.01	-2.23
资产负债率（%）	64.97	68.00	67.68	70.12

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. 2023 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	2022.7.26	卢芮欣 张晨露	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)	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2018.11.27	王 柠 余 淼	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	2022.7.26	卢芮欣 张晨露	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)	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2020.9.4	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	2022.7.26	卢芮欣 张晨露	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)	阅读全文
	AAA	AAA	稳定	2021.7.12	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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为海尔集团（青岛）金盈控股有限公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

2023 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（2021 年 12 月，公司更为现名），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。后经股权转让和股东增资后，截至 2018 年末，公司注册资本增至 117.37 亿元，为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”）全资子公司。截至 2023 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 2023 年 3 月末，公司股东未有将公司股权进行质押的情况。

公司主要业务包括：投资、企业集团财务公司、融资租赁、小额贷款、保理等；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 2023 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的一级子公司 36 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”）、青岛海尔创业投资有限责任公司（简称“海尔创投公司”）等（详见表 1）。截至 2023 年 3 月末，公司合并口径共有员工 1532 人。

表 1 截至 2023 年 3 月末公司主要子公司情况

企业名称	级次	主要业务	实收资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)
海尔融资租赁股份有限公司	一级	融资租赁	27.90	70.65	172.05	40.78
重庆海尔云链科技有限公司	一级	制造、投资管理	17.76	85.29	59.51	28.73
海尔金融保理（重庆）有限公司	一级	金融保理	12.00	100.00	51.21	13.88
青岛海尔创业投资有限责任公司	一级	投资、咨询	9.00	100.00	56.01	42.53
海尔集团财务有限责任公司	二级	存贷款、结算	70.00	53.00	721.78	178.47
重庆海尔小额贷款有限公司	二级	贷款	19.25	85.29	29.94	25.37

注：海尔融资租赁股份有限公司、重庆海尔云链科技有限公司为合并口径，海尔金融保理（重庆）有限公司、青岛海尔创业投资有限责任公司、海尔集团财务有限责任公司、重庆海尔小额贷款有限公司为单体口径

重庆海尔小额贷款有限公司为单体口径，其余主体为合并口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

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。

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

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。

息已在付息日正常付息。

表 2 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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚

实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

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。

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。

财务公司由中国银保监会监管。原中国银保监会分别于 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”。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。2022 年 11 月，中国银保监会监管修订了《企业集团财务公司管理办法》，调整准入标准和加大对外开放，优化业务范围和实施分级监管，增设监管指标和加强风险监测预警，加强公司治理和股东股权监管，完善风险处置和退出机制。2023 年 6 月，国家金融监督管理总局印发修订后的《企业集团财务公司监管评级办法》，财务公司的监管评级要素包括功能定位（权重 15%）、资本管理（权重 10%）、公司治理（权重 20%）、风险管理（权重 30%）、信息科技管理（权重 10%）、集团经营与支持（权重 15%）六个部分，监管评级结果分为 1-5 级和 S 级，其中 1-3 级进一步细分为 A、B 两个档次，监管评级越高，可以开展的业务范围越广。

2. 融资租赁行业

2020 年以来，融资租赁行业企业数量和业务规模持续下降，行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，宏观经济下行压力使得融资租赁公司资产质量仍将面临较大压力。

受监管趋严和宏观经济下行压力加大的影响，自 2020 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2022 年末，我国融资租赁公司 9840 家，较上年末减少 2077 家，合同余额为 58500.00 亿元，较上年末下降 5.80%。从公开市场融资看，高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高，融资租赁行业信用资质分化依旧。

2022 年以来，各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险为主，各省市地方金融监管局以属地化监管为原则，对异地展业基本态度是鼓励资本实力强、盈利能力强的融资租赁企业在本省设立分支机构。原银保监会印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》对单一承租人、单一集团和关联方等集中度的比例要求临近过渡期限，部分省市也陆续出台通知或征求意见稿延长过渡期，融资租赁企业的业务结构调整仍面临较大挑战。

考虑到租赁行业对平台公司严禁新增隐性债务等政策影响和实体经济复苏进度，融资租赁公司的资产质量仍将面临较大的下行压力，盈利水平或将受到明显影响。规模较小、区域或集中度高的融资租赁企业，更易受到区域经济或者行业景气度波动的影响，将面临更大的压力。同时债券违约给融资环境带来一定的不利影响可能会使融资租赁企业融资能力进一步分化。联合资信预计 2023 年融资租赁行业总体缓慢发展，分化趋势持续显现。完整版行业分析详见《2023 年融资租赁行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3740>。

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。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。根据中国人民银行披露，截至 2022 年 12 月末，全国共有小额贷款公司 5958 家；贷款余额 9086 亿元，全年减少 337 亿元。

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，《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。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 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

公司股东背景和资本实很强，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。公司主要作为控股平台性公司管控下属企业，截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的一级子公司 36 家、各级子公司百余家，业务广泛。

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 2023 年 3 月末，海尔租赁业务本金余额 142.30 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，是中国小额贷款公司协会常务理事单位、副会长单位，重庆市小贷协会副会长单位；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 2023 年 3 月末海尔云链表内业务余额合计 37.61 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 2023 年 3 月末，保理余额 36.40 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 2023 年 6 月 8 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 2023 年 5 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名单。

七、管理分析

2022 年以来，公司内部管理情况无重大变化；2023 年 1 月，公司总经理、财务总监发生变更，2023 年 4 月，1 名董事发生变更，相关职位人员均已到位，对公司经营无重大不利影响。

2022 年以来，公司治理体系、内控体系、管理制度等方面无重大变化。2023 年 1 月，公

司总经理变更为张颖、财务总监变更为江兰；2023 年 4 月，公司 1 名董事发生变更。

张颖女士，1975 年出生，中共党员，研究生学历，一级人力资源管理师。曾任海尔智能电子事业部、海外推进本部等人力总监，现任公司董事、总经理。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司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；2023 年一季度，公司营业总收入微幅下降、利润总额微幅增长。

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。2022 年，公司营业总收入同比下降 12.35%，除财务公司和融资租赁板块外，其他板块收入均有不同程度的下降。从收入构成来看，公司金融主业地位突出，2022 年 4 个主营金融业务收入合计占比仍在 80%以上，其中以财务公司占主要地位，收入占比 40%以上，为第一大收入来源；融资租赁收入规模较为稳定、占比同比上升，小额贷款收入同比减少、占比同比下降，金融保理收入和占比同比下降，收入占比在 10%以内。公司的其他板块收入主要来自于股权投资板块的管理费收入及其他子公司收入，2022 年其他板块收入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 3 公司营业总收入构成、投资收益和利润实现情况

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
财务公司	23.23	24.93	26.14	6.41	32.96	38.31	45.81	43.82
融资租赁	12.93	12.78	13.19	3.22	18.34	19.64	23.12	22.03
小额贷款	12.77	12.43	8.25	2.00	18.12	19.10	14.47	13.69
金融保理	7.43	5.04	2.56	0.71	10.55	7.75	4.49	4.87
其他	14.12	9.89	6.90	2.28	20.03	15.20	12.10	15.59
营业总收入	70.48	65.09	57.05	14.62	100.00	100.00	100.00	100.00

投资收益	30.48	22.59	23.64	0.23	--	--	--	--
公允价值变动损益	8.22	15.14	0.12	1.96	--	--	--	--
利润总额	50.73	43.16	31.30	5.03	--	--	--	--

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（含公允价值变动损益）对公司利润的贡献较大，2022 年占利润总额的 75.91%，同比降低 11.52 个百分点。受市场行情影响，2022 年，公司公允价值变动损益大幅减少。

2022 年，公司实现利润总额 31.30 亿元，同比下降 27.47%。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入同比略微下降 3.44%，利润总额略微增长 2.70%。

2. 海尔财务公司

受监管政策变动等因素影响，2022 年及 2023 年一季度，海尔财务公司停止向产业链上游客户新增贷款投放，贷款投放额和余额均有所下降，信贷质量保持良好，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。

2022 年及 2023 年一季度，海尔财务公司资本金和股权结构无变化。2022 年，海尔财务公司实现营业收入 20.37 亿元，同比基本持平，利息净收入仍是主要收入来源，收入贡献 87.86%；净利润 15.85 亿元，同比增长 5.45%，增幅不大。2023 年 1—3 月，海尔财务公司实现营业收入 4.08 亿元，同比下降 7.05%，主要系利息净收入减少所致；净利润 4.20 亿元，同比增长 16.36%，与营业收入变动方向不一致，主要系预期信用损失转回所致。

存款业务方面，2022 年末，海尔财务公司存款余额较上年末增长 4.06%，存款结构有所变化，定期存款占比提高至 64.40%；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 2023 年 3 月末，海尔财务公司存款余额较上年末略微下降 0.77%，定期存款占比下降至 58.41%。

表 4 海尔财务公司存款业务情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
期末存款余额	486.42	420.42	437.51	434.16
其中：活期存款	267.14	204.69	155.77	180.56
定期存款	219.27	215.73	281.74	253.60
期末前五大存款客户占比（%）	55.07	43.96	59.71	63.21

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。2022 年 11 月，中国银行保险监督管理委员会修订的《企业集团财务公司管理办法》正式实施，按照相关要求，海尔财务公司停止向产业链上游客户新增信贷投放。受此影响，2022 年当期投放额和期末贷款余额均有所下降，当

期投放额同比下降 18.22%，期末贷款余额较上年末下降 10.28%。2022 年末，客户结构也有较大变化，集团成员单位贷款余额占比进一步提高；青岛地区的贷款余额占比亦有所提高；贷款期限以中长期为主，且中长期贷款的占比有所提升；受财务公司行业展业对象限制，客户集中度高。2023 年一季度，海尔财务公司当期投放额同比下降 48.46%，期末贷款余额较上年末下降 7.40%；中长期贷款余额、集团成员单位贷款余额、青岛地区贷款余额占比较上年末均有不同程度的提高；客户集中度高。

表 5 海尔财务公司贷款业务情况

类别	项目	金额（亿元）				占比（%）			
		2020 年/末	2021 年/末	2022 年/末	2023 年 1—3 月/ 3 月末	2020 年/末	2021 年/末	2022 年/末	2023 年 1—3 月/ 3 月末
当期累放金额（含贴现）		445.56	559.20	457.29	56.38	--	--	--	--
期末贷款余额（含贴现）		453.98	459.33	412.09	381.62	100.00	100.00	100.00	100.00
业务 期限	短期贷款	66.01	84.16	35.64	23.95	14.54	18.32	8.65	6.28
	中长期贷款	310.91	288.70	328.44	328.20	68.49	62.85	79.70	86.00
	贴现	77.06	86.47	48.01	29.47	16.97	18.82	11.65	7.72
客户 类型	集团成员单位	353.07	310.63	327.40	347.39	77.77	67.63	79.45	91.03
	其他单位贷款	100.91	148.69	84.69	34.22	22.23	32.37	20.55	8.97
大额 客户	最大单一客户	204.91	203.42	201.47	182.37	45.14	44.29	48.89	47.79
	前五大客户	274.96	267.69	280.97	282.37	60.57	58.28	68.18	73.99
区域 分布	青岛地区	287.69	274.19	293.70	289.48	76.33	73.54	80.67	82.20
	青岛地区以外	89.23	98.68	70.39	62.67	23.67	26.46	19.33	17.80

注：“区域分布”不含贴现

资料来源：公司提供，联合资信整理

贷款质量方面，2022 年以来，海尔财务公司不良贷款的规模和不良贷款率虽有所增加，但仍属很低水平，贷款质量良好，拨备覆盖率非常高。

表 6 海尔财务公司贷款质量（单位：亿元、%）

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
不良贷款余额	0.07	0.06	0.17	0.17
不良贷款率	0.02	0.01	0.04	0.05
拨备余额	26.25	22.97	20.60	19.08
拨备率	5.78	5.00	5.00	5.00
拨备覆盖率	35108.04	36766.06	12335.72	10962.07

资料来源：公司提供，联合资信整理

投资业务方面，2022年末，海尔财务公司投资资产规模较上年末下降15.83%，主要由于受监管政策变动影响，存量理财产品到期后未新购入理财产品；投资资产以债券投资为主，全部为国债和政策性金融债，其他资产主要为股权投资和衍生金融资产，占比很低。截至2023年3月末，海尔财务公司投资资产及结构较2022年末基本无变化；所投资的固定收益类资产未出现违约情况。

表 7 海尔财务公司投资资产构成

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
债券	56.36	84.99	87.76	87.80	50.93	78.14	95.86	95.74
信托计划	9.00	0.00	0.00	0.00	8.13	0.00	0.00	0.00
理财产品	42.00	20.07	0.00	0.00	37.96	18.45	0.00	0.00
其他	3.29	3.70	3.79	3.91	2.97	3.40	4.14	4.26
投资资产	110.65	108.76	91.55	91.71	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，2022 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

96.43%，资本质量较高；资本充足率指标远优于 10%的监管标准，具备很强的风险抵御能力，资本充足性好。

表 8 海尔财务公司资本充足性（单位：亿元、%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额	161.44	174.65	186.06
其中：核心一级资本净额	154.61	168.68	179.42
加权风险资产	601.05	531.23	584.40
资本充足率	26.86	32.88	31.84
核心一级资本充足率	25.72	31.75	30.70

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 海尔租赁

2022 年及 2023 年一季度，海尔租赁稳步发展，业务领域无重大调整，行业集中度一般，客户集中度较低，资产质量较好。

2022 年及 2023 年一季度，海尔租赁资本金和股权结构无变化。2022 年，海尔租赁实现营业收入 13.19 亿元，同比略微增长 3.15%，净利

润 4.83 亿元，同比增长 3.90%。2023 年一季度，海尔租赁实现营业收入 3.22 亿元，同比增长 3.28%，净利润 1.28 亿元，同比增长 16.83%。

海尔租赁主营融资租赁业务，兼营保理业务，现逐步将保理业务转移到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”）运营。

海尔租赁业务稳步发展，2022 年，当期投放量同比增长 15.21%，期末业务余额较上年末增长 5.84%，售后回租占比仍超 90%；期末杠杆倍数稳定在 4 倍以内，业务发展空间较大。2023 年一季度，当期投放额同比增长 8.60%，期末余额略微下降 2.97%。海尔租赁期末业务余额增速不及业务投放额增速，主要系海尔租赁发行出表型的资产证券化产品所致。

表 9 海尔租赁业务发展情况（单位：亿元、倍）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年一季度
当期业务投放金额	101.52	123.42	142.19	34.99
期末业务本金余额	147.93	138.57	146.66	142.30
其中：售后回租	138.69	130.11	138.02	137.35
直接租赁	3.85	7.02	5.14	3.24
保理	5.39	1.44	3.50	1.71
期末杠杆倍数（监管指标）	3.99	3.84	3.78	3.86

注：杠杆倍数=风险资产/净资产，合并口径。

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年及 2023 年一季度，海尔租赁业务方向仍围绕产业类客户提供融资租赁以及保理产品，主要客群仍是以制造、医疗、教育、农牧和小微客群为主。海尔租赁通过市场化方式获客，

主要客群为民企。2022 年以来，各版块业务余额占比变化不大。海尔租赁业务合同期限以 1~3 年为主，2022 年以来，业务余额占比 80%左右。

表 10 海尔租赁行业分布

行业	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
医疗健康	40.99	37.40	38.38	34.93	27.71	26.99	26.17	24.55
城市运营	20.06	--	--	--	13.56	--	--	--
智能制造	32.63	36.29	38.50	37.98	22.06	26.19	26.25	26.69
农牧食品	27.58	23.67	20.96	21.95	18.64	17.08	14.29	15.42
教育文化	26.67	31.62	38.38	40.79	18.03	22.82	26.17	28.66
小微金融	--	9.58	10.44	6.65	0.00	6.92	7.12	4.67
其他	0.0011	--	--	--	0.0007	--	--	--
期末业务余额	147.93	138.57	146.66	142.30	100.00	100.00	100.00	100.00

注：2020 年末，海尔租赁进行战略性行业板块整合，将城市运营与智能制造合并为智能制造事业部，2021 年新增小微金融业务板块。

资料来源：公司提供，联合资信整理

客户集中方面，海尔租赁客户集中度较低，符合监管要求。

表 11 海尔租赁客户集中度

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	监管指标
单一客户融资集中度 (%)	3.93	4.48	3.27	6.85	≤30
单一集团客户融资集中度 (%)	10.31	6.21	7.19	5.32	≤50
单一客户关联度 (%)	1.62	1.10	0.50	0.79	≤30
全部关联度 (%)	1.68	1.14	0.50	0.79	≤50

注：海尔租赁单体口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

从资产质量来看，2022 年以来，海尔租赁质量较好，拨备覆盖率同比提高，对不良资产的关注类业务占比和不良率均呈下降趋势，资产覆盖程度较高。

表 12 海尔租赁资产质量（单位：亿元、%）

项目	金额（亿元） / 指标值（%）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
正常	144.08	136.17	145.13	140.92	97.40	98.27	98.96	99.03
关注	1.27	0.65	0.17	0.12	0.86	0.47	0.12	0.08
次级	1.64	0.12	0.77	0.73	1.11	0.08	0.53	0.51
可疑	0.95	1.63	0.59	0.54	0.64	1.18	0.40	0.38
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
期末业务本金余额	147.93	138.57	146.66	142.30	100.00	100.00	100.00	100.00
不良业务余额	2.58	1.75	1.36	1.26	1.75	1.26	0.93	0.89
拨备余额	4.32	3.35	3.22	3.33	2.92	2.42	2.20	2.34
拨备覆盖率	167.32	191.96	237.36	263.89	--	--	--	--

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，2022 年以来，小额贷款和保理业务规模进一步压缩，租赁业务规模基本保持稳定，整体资产质量尚可；但关注类业务占比较大，不良率上升，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。

2021 年 11 月，海尔云链股东会通过决议，同意海尔云链注册资本由 18.95 亿元减少至 17.76 亿元，公司对海尔云链持股比例提高至 85.29%；2022 年 4 月，海尔云链取得换发的营业执照。海尔云链主要通过全资子公司海尔小贷本部经营小额贷款业务，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。

2022 年，海尔云链实现营业总收入 8.28 亿元，同比下降 33.31%，主要系业务规模下降以及业务结构调整所致；实现净利润 1.16 亿元，同比下降 52.83%。2023 年一季度，海尔云链实现营业总收入 2.15 亿元，同比下降 10.08%，净利润 0.14 亿元，同比下降 67.01%。

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，2022 年以来，海尔云链持续压降小贷和保理业务规模、租赁业务规模基本保持稳定。2022 年，受停止个人房抵贷业务以及宏观环境对场景金融业务投放的影响，海尔云链当期投放额和业务余额均有较大幅度的下降；2023 年一季度，当期投放额同比有所回升，期末余额较上年末基本持平。2022 年以来，海尔云链倾向于开展表外助贷业务，表外助贷业务投放占比整体增长。

表 13 海尔云链业务发展情况

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
当期业务成交额	93.15	94.17	50.82	13.05	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：表内业务	74.88	71.48	30.50	8.23	80.38	75.91	60.01	63.08
表外助贷业务	18.28	22.69	20.32	4.82	19.62	24.09	39.99	36.92
期末业务余额	79.06	74.31	49.77	50.09	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：表内业务	66.16	61.06	34.50	37.61	83.69	82.17	69.32	75.09
表外助贷业务	12.90	13.25	15.27	12.48	16.31	17.83	30.68	24.91

资料来源：公司提供，联合资信整理

从表内业务的结构来看，2022 年以来，海尔云链加强了业务风险缓释措施要求，以抵押类为主。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占比收缩，个人客户业务占比增长，以个人客户为主。合同期限方面，

期限主要集中于 1~3 年且占比持续提升。行业分布方面，截至 2023 年 3 月末，企业客户以批发和零售业以及居民服务、修理和其他服务业为主。2022 年以来，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。

表 14 海尔云链表内业务结构

项目		金额（亿元）				占比（%）			
		2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
风险缓释措施	信用类	18.54	17.57	5.49	7.60	28.01	28.78	15.91	20.21
	抵押类	36.60	34.03	26.46	27.50	55.32	55.73	76.70	73.11
	质押类	0.78	0.55	0.51	0.51	1.18	0.90	1.48	1.36
	保证类	10.25	8.91	2.04	2.00	15.49	14.59	5.91	5.32
客户类型	企业	19.05	12.72	4.43	4.20	28.80	20.83	12.84	11.16
	个人	47.11	48.34	30.07	33.42	71.20	79.17	87.16	88.84
合同期限	1 年以内	22.48	13.41	1.92	2.81	33.98	21.97	5.56	7.46
	1~3 年	31.80	41.19	27.71	30.34	48.06	67.45	80.31	80.66
	3 年以上	11.88	6.46	4.88	4.47	17.96	10.58	14.14	11.88
大额客户	最大单一客户	3.00	2.40	0.90	0.90	4.53	3.93	2.61	2.39
	前五大客户	9.50	6.70	2.20	2.18	14.36	10.97	6.39	5.80
表内业务余额合计		66.16	61.06	34.50	37.61	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

表 15 海尔云链表内企业业务行业分布情况

行业	金额（亿元）		占比（%）	
	2022 年末	2023 年 3 月末	2022 年末	2023 年 3 月末
批发和零售业	1.53	1.52	34.43	36.22
制造业	0.26	0.22	5.87	5.26
房地产业	0.19	0.19	4.20	4.43
信息传输、软件和信息技术服务业	0.22	0.22	5.05	5.33
居民服务、修理和其他服务业	1.95	1.76	43.93	41.88
其他	0.29	0.29	6.52	6.88
表内企业业务余额	4.43	4.20	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，2022 年末，海尔云链关注类资产较上年末有所下降，不良资产规模较上年末基本持平；但受表内业务余额大幅下降的影响，关注类资产占比和不良率较上年末均有较大幅度的提高。2023 年 3 月末，海尔云链关注类资产和不良资产规模均有所下降，同时由于期末表内余额增长，关注类资产占比

和不良率较上年末均有不同程度的下降。截至 2023 年 3 月末，海尔云链拨备覆盖率 179.61%，考虑到关注类贷款占比较大，整体覆盖程度一般。海尔云链关注类资产占比较高，需关注未来资产质量变化以及关注类贷款向不良贷款迁移的风险。

表 16 海尔云链表内业务资产质量

项目	金额（亿元） / 指标值（%）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
正常	58.85	54.43	28.44	32.00	88.95	89.14	82.44	85.08
关注	6.50	5.40	4.83	4.50	9.82	8.85	13.99	11.98
次级	0.46	0.50	0.28	0.29	0.69	0.82	0.82	0.77
可疑	0.25	0.36	0.52	0.33	0.37	0.59	1.50	0.89
损失	0.11	0.37	0.43	0.48	0.17	0.60	1.24	1.28
表内业务余额合计	66.16	61.06	34.50	37.61	100.00	100.00	100.00	100.00
不良业务余额	0.81	1.23	1.23	1.11	1.23	2.01	3.57	2.94
拨备余额	0.83	2.37	2.16	1.99	1.25	3.87	6.26	5.28
拨备覆盖率	101.63	192.37	175.41	179.61	--	--	--	--

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，截至 2023 年 3 月末，助贷业务余额 12.48 亿元。2022 年和 2023 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 0.73 亿元和 0.20 亿元。截至 2023 年 3 月末，海尔云链累计支付的担保代偿、差额补足等金额合计 1.16 亿元，应收余额 0.66 亿元，表外助贷业务已计提风险准备金 0.75 亿元。

5. 海尔保理

2022 年，海尔保理处于业务转型期，业务聚焦在供应链金融和基建板块，停止开展其他业务，业务投放规模和业务余额同比均有所下降；2023 年一季度，业务投放额同比大幅提升，业务余额基本持平；业务期限以 1 年期为主，行业分布集中在建筑业以及批发和零售业，客户集中度较高，整体资产质量较好。

2022 年及 2023 年一季度，海尔保理资本金和股权结构无变化。2022 年，海尔保理实现营业收入 2.56 亿元，同比下降 45.12%，主要系资产规模下降所致；净利润 0.36 亿元，同比下降 67.86%。2023 年一季度，海尔保理实现营业收入 0.71 亿元，同比下降 11.68%；净利润 0.06 亿元，同比下降 79.38%。

自 2021 年起，海尔保理开始业务转型，聚焦供应链金融和基建板块。供应链金融板块专注于 IT、食品、家电、快消领域；基建板块专注于路桥建设、市政工程、水利工程、电力工程等细分行业领域。2022 年，海尔保理当期投放额同比下降 11.74%；期末保理业务余额较上年末大幅下降 51.31%，主要原因：一是由于海尔保理业务聚焦，停止开展和续作非转型业务，二是业务转型导致项目期限缩短、资金周转率提高。2023 年一季度，海尔保理当期投放额同比大幅增长 66.35%，主要系拓展转型业务，供应链金融和基建业务板块投放稳步提升所致；期末保理业务较上年末基本持平。

表 17 海尔保理的业务发展情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月末
当期保理放款额	60.59	47.30	41.75	10.47
期末保理余额	75.29	74.48	36.26	36.40

资料来源：公司提供，联合资信整理

从保理业务结构来看，2022 年以来，海尔保理的业务模式仍以卖方有追索权保理为主且占比大幅提升，该模式的风险缓释能力较强；合

同期限一般在 1 年及以内且占比大幅提升，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；行业分布变化较大，建筑业（对应基建板块）、批发和零售业（对应供应链金融板块）占比大幅提升；自 2021 年业务转型后，前五大客户余额变动不大，但由于业务余额大幅减少，客户集中度有所提升。

表 18 海尔保理的保理业务结构（单位：亿元、%）

项目		金额（亿元）				占比（%）			
		2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
业务模式	卖方有追索权保理	40.05	47.92	31.77	31.66	53.19	64.34	87.60	86.98
	买方/反向保理	35.25	26.56	4.50	4.74	46.81	35.66	12.40	13.02
合同期限	1 年及以内	40.63	40.88	28.07	28.79	53.96	54.89	77.41	79.10
	1~2 年（含）	19.82	19.30	3.22	2.72	26.32	25.91	8.87	7.46
	2 年以上	14.85	14.30	4.97	4.89	19.72	19.20	13.72	13.44
行业分布	制造业	15.03	10.89	0.39	0.23	19.96	14.62	1.07	0.62
	批发和零售业	3.88	3.50	6.33	6.21	5.15	4.70	17.46	17.07
	水利、环境和公共设施管理业(环保)	4.68	3.76	0.00	0.00	6.22	5.05	0.00	0.00
	建筑业	9.37	25.35	20.13	19.83	12.45	34.04	55.50	54.48
	租赁和商务服务业	6.22	4.00	4.00	4.00	8.25	5.37	11.03	10.99
	其他	36.11	26.98	5.42	6.13	47.96	36.22	14.94	16.84
	大额客户	13.60	4.00	4.00	4.00	18.06	5.37	11.03	10.99
大额客户	前五大客户	25.02	13.85	10.25	11.59	33.22	18.60	28.26	31.85
	期末保理余额	75.29	74.48	36.26	36.40	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，2022 年，海尔保理关注类资产规模大幅下降，主要由于把控转型业务质量，并同时加强存量资产清收力度，不良资产余额整体有较大幅度的下降。2023 年一季度，

关注类资产和不良资产规模变动不大，资产质量较好。截至 2023 年 3 月末，海尔保理拨备覆盖率保持很高水平。

表 19 海尔保理资产质量（单位：亿元、%）

项目	金额（亿元） / 指标值（%）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
正常	70.35	68.09	36.07	36.17	93.43	91.42	99.48	99.38
关注	4.50	5.48	0.13	0.15	5.98	7.36	0.36	0.41
次级	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00	0.00	0.21
可疑	0.15	0.31	0.00	0.00	0.19	0.42	0.00	0.00
损失	0.30	0.60	0.06	0.00	0.40	0.81	0.17	0.00
期末保理资产余额	75.29	74.48	36.26	36.40	100.00	100.00	100.00	100.00

不良资产余额	0.45	0.91	0.06	0.08	0.59	1.23	0.17	0.21
拨备余额	3.01	3.20	2.63	2.73	4.00	4.29	7.24	7.51
拨备覆盖率	677.30	350.16	4356.12	3634.68	--	--	--	--

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”）。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。2022 年，公司减持中金公司 1.94% 股份；2022 年末公司对中金公司的投资余额 62.81 亿元，占合并长期股权投资的 57.23%；2022 年度权益法下确认的投资损益 5.34 亿元，占合并口径投资收益的 22.58%。

8. 未来发展

公司自身定位清晰、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和行业政策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，立足产融协同，坚持“产业为基、共创共享”理念，行业内首创“产业投行”模式，发展场景科技金融。海尔金控结合产业用户需求，通过数字风控、智慧运营、供应链金融等创新业务模式以及金融科技手段，实现“金融建链、重塑生态”，赋能企业转型升级。“产业投行”模式下，海尔金控已持续赋能现代农业、智能制造、绿色环保、医疗健康、教育文化等多类产业生态链转型升级，助力产业链接各方资源，支持中小微企业高质量发展。

未来，随着公司非主业业务逐步剥离，战略稳步推进、主业子公司快速发展，聚焦产融结合、服务实体经济的业务将更加突出，整体竞争实力有望进一步增强。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2020—2021 年财务报告由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022 年度财务报告经和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见均为标准无保留。公司 2023 年 1—3 月财务报表未经审计。

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。2023 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的一级子公司 36 家、各级子公司百余家。

本报告财务分析中，2020 年度数据取自 2021 年审计报告的上年/期初对比数据，2021 年数据取自 2022 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 2022 年末，公司资产总额 1607.06 亿元，所有者权益合计 387.84 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 241.05 亿元。2022 年，公司实现经调整的营业总收入 80.81 亿元，利润总额 31.30 亿元；筹资活动前现金流净额为 57.26 亿元，现金及现金等价物净增加额-18.11 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额为 1588.80 亿元，所有者权益合计 378.02 亿元，其中归属于母公司所有者权益 241.50 亿元。2023 年 1—3 月，公司实现经调整的营业总收入 16.82 亿元，利润总额 5.03 亿元；筹资活动前现金流净额为-23.21 亿元，现金及现金等价物净增加额

-4.63 亿元。

2. 合并报表分析

(1) 资产质量

2022年末，公司资产规模较年初基本持平，资产以货币资金、交易性金融资产、发放贷款及垫款、债权投资为主，资产质量较好，但关联方往来款规模大对公司资金形成一定占用；2023 年一季度，公司资产规模和结构较上年末变化不大。

截至2022年末，公司资产总额较年初基本持平，主要以货币资金、交易性金融资产、发放贷款及垫款、债权投资为主；仍以非流动资产为主。截至2022年末，公司受限资产68.33亿元，占比4.25%，占比较低。

表 20 公司资产构成

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
货币资金	193.78	161.25	153.61	150.03	12.07	10.06	9.56	9.44
交易性金融资产	203.38	196.92	165.20	170.33	12.67	12.29	10.28	10.72
买入返售金融资产	44.70	15.47	106.41	91.89	2.78	0.97	6.62	5.78
流动资产	540.58	507.03	559.15	529.26	33.68	31.64	34.79	33.31
发放贷款及垫款	702.96	709.38	612.94	591.95	43.80	44.27	38.14	37.26
债权投资	82.82	116.23	162.75	178.23	5.16	7.25	10.13	11.22
长期股权投资	83.89	91.16	109.74	123.32	5.23	5.69	6.83	7.76
其他非流动资产	109.32	94.67	110.74	110.89	6.81	5.91	6.89	6.98
非流动资产	1064.44	1095.21	1047.91	1059.54	66.32	68.36	65.21	66.69
资产总额	1605.02	1602.24	1607.06	1588.80	100.00	100.00	100.00	100.00

注：本表仅列示主要资产科目

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

流动资产

截至2022年末，公司流动资产较年初增长10.28%，主要系买入返售金融资产大幅增长所致。

公司货币资金规模较大，主要来自于海尔财务公司现金及存放中央银行存款项和存放同业款项，截至2022年末，公司货币资金较年初下降4.74%；货币资金以银行存款（占比99.65%）为主，年末存放在境外的货币资金22.01亿元；

货币资金中，受限资产占比21.49%，主要为存放中央银行及同业款项和3个月以上定期存款。

截至2022年末，公司交易性金融资产较年初下降16.11%，主要由于本部出售部分交易性金融资产以及境外子公司交易策略调整导致部分资产调整至债权投资科目；交易性金融资产中，权益工具投资占比90.20%、债务工具投资占比8.05%、其他占比1.75%。

公司买入返售金融资产主要来自于海尔财务公司，截至2022年末，公司买入返售金融资产

较年初大幅增加90.94亿元，主要系海尔财务公司在同业市场进行的短期流动性操作所致；买入返售金融资产全部为债券。

非流动资产

截至2022年末，公司非流动资产较年初下降4.32%。

公司发放贷款及垫款主要由贷款及贴现、应收保理款、应收融资租赁款等构成，其中贷款及贴现是最主要构成部分。截至2022年末，发放贷款及垫款较年初下降13.59%，主要系贷款及贴现和应收保理款减少所致；贷款和垫款总额（计提损失准备前）中，贷款及贴现占比68.87%、应收融资租赁款占比23.92%、应收保理款占比6.08%，其余为应计利息；从期限上看，一年以内的余额占比36.51%、一年以上的占比63.49%；期末已计提损失准备31.06亿元，计提比例4.82%。

截至2022年末，债权投资较年初增长40.03%，主要系海尔财务公司新增同业存单投资以及境外子公司部分资产调整至债权投资科目所致；期末已计提减值准备1.51亿元，计提比例0.92%。

截至2022年末，长期股权投资较年初增长20.38%，主要系追加投资所致；长期股权投资中，中金公司占比57.23%（62.81亿元）、海尔消费金融有限公司占比3.42%（3.76亿元）、北大方正人寿保险有限公司占比3.22%（3.53亿元）。2022年，公司减少对中金公司的投资12.81亿元。截至2022年末，公司针对海尔消费金融有限公司计提了0.06亿元的减值准备。

其他非流动资产主要为长期往来款，截至2022年末，其他非流动资产较年初增长16.97%；其他非流动资产中，关联方往来款108.65亿元，占比98.13%。

截至2023年3月末，公司资产总额较上年末略微下降1.14%，资产结构较上年末变化不大。

（2）资本结构

由于少数股东权益减少，2022年末及2023年一季度末，公司所有者权益持续减少，但规模仍属较大，权益稳定性一般。

截至2022年末，公司所有者权益较上年末下降10.54%，主要系子公司偿还美元永续债券导致少数股东权益减少所致。截至2022年末，所有者权益387.84亿元，其中归属于母公司所有者权益241.05亿元（较年初增长11.29%）、占比62.15%，少数股东权益146.79亿元（较年初下降32.33%）、占比37.85%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占比48.69%、未分配利润占比33.36%；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例较低等因素所致。整体看，公司权益稳定性一般。

从利润分配来看，公司针对2022年度实现的利润进行现金分红7.50亿元，占2022年度归母净利润的55.95%，分红力度较大，利润留存对资本的补充作用一般。

截至2023年3月末，公司所有者权益378.02亿元，较上年末下降2.53%，主要系少数股东权益减少所致，归属于母公司所有者权益较年初基本持平。

2022年末，公司负债总额有所增长，2023年一季度末较2022年末基本持平，负债主要由吸收存款及同业存放、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，短期债务占比较高，需持续加强流动性管理。

截至2022年末，公司负债总额较年初增长4.32%；负债结构中，以流动负债为主。

表 21 公司负债构成

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期借款	93.13	88.22	89.52	97.36	7.79	7.55	7.34	8.04
吸收存款及同业存放	471.86	399.98	425.83	413.27	39.49	34.22	34.93	34.13
卖出回购金融资产款	61.45	60.88	85.49	80.36	5.14	5.21	7.01	6.64
其他应付款	77.00	91.14	115.75	121.77	6.44	7.80	9.49	10.06

一年内到期的非流动负债	120.98	114.21	57.31	47.13	10.13	9.77	4.70	3.89
其他流动负债	37.52	75.44	89.09	82.85	3.14	6.46	7.31	6.84
流动负债	914.78	886.49	909.64	870.70	76.57	75.85	74.61	71.91
长期借款	130.65	102.98	134.79	161.21	10.94	8.81	11.06	13.31
应付债券	46.00	70.05	94.16	100.72	3.85	5.99	7.72	8.32
其他非流动负债	90.52	95.57	67.88	65.38	7.58	8.18	5.57	5.40
非流动负债	279.97	282.22	309.58	340.08	23.43	24.15	25.39	28.09
负债总额	1194.75	1168.72	1219.22	1210.78	100.00	100.00	100.00	100.00

注：本表仅列示主要负债科目

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

流动负债

截至2022年末，公司流动负债较年初略微增长2.61%。

截至2022年末，公司短期借款较年初略微增长1.48%；短期借款中，信用借款占比63.68%、保证借款占比35.93%，其余为应计利息。

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。截至2022年末，公司吸收存款及同业存放较年初增长6.46%。

卖出回购金融资产款主要由海尔财务公司根据资金头寸需要进行增减调配，截至2022年末，公司卖出回购金融资产款较年初大幅增长40.42%。

截至2022年末，公司其他应付款较年初增长27.00%，主要系往来款项和代收代付款增加所致；其他应付款中，往来款项占比69.66%、代收代付款占比22.47%；关联方其他应付款97.40亿元，占比84.15%。

公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、应付债券、租赁负债和其他长期负债等。截至2022年末，公司一年内到期的非流动负债较年初大幅下降49.82%，主要系一年内到期的长期借款大幅减少所致。

公司其他流动负债主要包括超短期及借款本息、债权融资计划、一年内到期的资产收益权转让融资款本息、备付金等。截至2022年末，公司其他流动负债较年初增长18.10%，主要系超短期及借款本息增加所致；其他流动负债中，超短期及借款本息占比85.19%、债权融资计划占比10.45%。

非流动负债

截至2022年末，公司非流动负债较年初增长9.69%，长期借款和应付债券规模均有增加。

截至2022年末，公司长期借款较年初增长30.89%；长期借款中，保证借款占比60.24%、信用借款占比26.92%、抵押借款占比12.59%。截至2022年末，公司应付债券较年初增长34.43%，主要由于新发信用债和中期票据所致。公司其他非流动负债主要为超过1年期的资金往来，截至2022年末，其他非流动负债较年初下降28.97%，主要系资金往来减少所致；关联方其他非流动负债50.91亿元，占比74.99%。

债务方面，2022年末，公司全部债务规模有所增加，短期债务占比虽有所下降，但占比仍较高，公司需加强流动性管理。杠杆水平方面，2022年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所上升，主要杠杆指标处于合理范围。

表 22 公司债务和杠杆情况（单位：亿元、）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	412.49	441.12	460.40	486.83
其中：短期债务	236.16	268.10	231.45	224.89
长期债务	176.33	173.03	228.95	261.93
短期债务占比（%）	57.25	60.78	50.27	46.20

资产负债率	74.44	72.94	75.87	76.21
全部债务资本化比率	50.13	50.43	54.28	56.29
长期债务资本化比率	30.06	28.53	37.12	40.93

注：本表中短期债务=短期借款+一年内到期的长期借款和应付债券+其他流动负债中的有息债务；长期债务=长期借款+应付债券。

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月末，公司负债总额1210.78亿元，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，短期债务占比持续回落，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

2022年，公司营业总收入和利润规模同比均有所下降，投资收益对利润的贡献较大，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；2023年1—3月，公司营业总收入略微下降、利润总额略微增长。

2022年，公司营业总收入同比下降12.35%，营业总收入具体构成及变化参见经营分析部分。2022年，受宏观经济、资本市场波动影响，一级

和二级市场估值下降，公司投资收益（含公允价值变动损益）同比大幅下降37.02%，2022年投资收益（含公允价值变动损益）占利润总额的75.91%。2022年，公司经调整的营业总收入同比下降21.41%。

2022年，公司营业总成本同比下降4.80%，营业总成本主要由期间费用和利息支出构成。2022年，公司各类减值准备0.53亿元，计提规模不大。

从盈利规模来看，2022年，公司盈利规模有所下降，利润总额同比下降27.47%。从盈利指标来看，2022年，公司营业利润率、净资产收益率和归母净资产收益率同比均有不同幅度的下降，盈利能力指标表现仍较好。

表23 公司盈利构成（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
经调整的营业总收入	109.18	102.82	80.81	16.82
其中：营业总收入	70.48	65.09	57.05	14.62
投资收益	30.48	22.59	23.64	0.23
公允价值变动损益	8.22	15.14	0.12	1.96
营业总成本	53.48	53.07	50.52	12.80
其中：期间费用	21.30	24.98	25.02	6.28
利息支出	17.18	16.34	17.22	5.05
各类减值损失（损失以“-”填列）	-4.92	-6.51	-0.53	1.04
营业利润	49.97	42.81	31.21	5.03
利润总额	50.73	43.16	31.30	5.03
营业利润率（%）	45.77	41.63	38.62	29.89
净资产收益率（%）	9.86	8.14	6.05	0.85
归母净资产收益率（%）	15.55	10.76	5.86	0.32

注：2023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

2023年1—3月，公司营业总收入同比略微下降3.44%，利润总额略微增长2.70%。

与所选公司比较，公司盈利水平和盈利波动性优于样本企业平均水平，杠杆水平与样本企业平均水平相近。

表24 同行业企业2022年盈利情况对比

项目	净资产收益率（%）	归母净资产收益率（%）	盈利能力波动性（%）	资产负债率（%）
湖南财信投资控股有限责任公司	5.18	4.81	52.39	90.53
国投资本股份有限公司	6.24	5.85	23.02	78.76

山东省鲁信投资控股集团有限公司	2.57	4.04	11.99	59.99
上述样本平均值	4.66	4.90	29.13	76.43
海尔金控	6.05	5.86	18.89	75.87

资料来源：Wind、公司财务报告，联合资信整理

（4）现金流

2022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较充足。

2022年，公司经营活动净现金流由净流出转为净流入；投资活动净现金流保持净流入且变化不大；筹资前净现金流由净流出转为净流入且规模较大；公司进行了较多偿债活动，筹资活动净现金流保持净流出且规模较大。

表25 公司现金流量（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	100.01	-17.09	48.60	11.95
投资活动现金流量净额	-63.62	11.11	8.66	-35.15
筹资前净现金流	36.39	-5.98	57.26	-23.21
筹资活动现金流量净额	-42.40	-10.91	-77.22	18.84
现金及现金等价物净增加额	-6.59	-17.44	-18.11	-4.63
期末现金及现金等价物余额	156.15	138.71	120.60	115.97

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2023年1—3月，公司经营活动净现金流继续保持净流入，但投资活动现金流转为净流出且规模较大，筹资前净现金流转为净流出，筹资活动现金流转为净流入状态。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

2022年末及2023年一季度末，母公司口径资产规模小幅波动，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，财务杠杆水平较高，盈利能力波动较大；母公司所有者权益稳定性较好。

截至2022年末，母公司资产总额较年初下降3.84%；母公司资产主要由其他应收款、长期股权投资及其他非流动资产构成。其他应收款主要为其他应收款项，其他应收款项计提坏账准备3.60亿元、计提比例5.26%，账龄主要在1~2年（2022年末占比55.18%）。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，2022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主要为关联方拆借资金。

截至2022年末，母公司口径所有者权益较年初下降2.88%，主要系其他权益工具下降所致。截至2022年末，母公司所有者权益中，实收资本占比71.31%、其他权益工具占比12.15%、资本公积占比9.55%，权益稳定性较好。

截至2022年末，母公司口径负债总额较年初下降4.29%，负债主要由一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的长期借款、资金拆借款、租赁负债等；其他流动负债主要是发行的超短期融资券、债权融资计划等；其他非流动负债主要是资金拆借款、资产管理计划、债权融资计划等。

截至2022年末，母公司口径全部债务较年初下降4.67%，短期债务占比有较大幅度的下降；资产负债率、全部债务资本化比率较年初均小幅下降。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。

2022年，母公司口径经调整的营业总收入同比大幅增长61.36%，主要系处置长期股权投资产生22.47亿元的收益导致投资收益增长所致；利润总额同比增长181.39%；总资产收益率和净资产收益率同比均有较为明显的提升，盈利能力较强。

表 26 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月 /2023 年 3 月末
资产总额	502.27	529.58	509.26	537.83
其中：其他应收款	67.06	66.24	74.50	70.98
长期股权投资	210.84	223.15	247.80	270.81
其他非流动资产	192.78	117.45	110.88	111.02
负债总额	326.35	360.10	344.67	377.12
其中：一年内到期的非流动负债	82.25	59.22	61.18	58.17
其他流动负债	23.80	54.81	47.08	43.14
长期借款	105.03	75.14	92.59	106.88
应付债券	40.14	65.54	80.24	86.70
其他非流动负债	47.94	64.63	26.18	25.93
全部债务	251.70	265.83	253.41	278.18
短期债务占比	42.46	47.08	31.80	30.41
资产负债率	64.97	68.00	67.68	70.12
全部债务资本化比率	58.86	61.07	60.62	63.38
所有者权益	175.93	169.48	164.59	160.71
经调整的营业总收入	10.67	18.24	29.44	-0.86
其中：投资收益	12.06	16.20	29.15	-0.88
营业总成本	9.41	11.82	12.68	2.86
利润总额	1.13	4.76	13.40	-3.63
总资产收益率	0.31	0.97	2.58	-0.69
净资产收益率	0.89	2.91	8.01	-2.23
期末现金及现金等价物余额	9.48	17.51	8.85	19.92

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月末，母公司口径资产总额较上年末增长5.61%，资产构成较上年末无重大变化。截至2023年3月末，母公司口径所有者权益较年初下降2.36%，结构较年初变化不大。截至2023年3月末，母公司口径负债总额较上年末增长9.42%，主要系对外融资规模增长所致；全部债务较上年末增长9.78%，短期债务占比微幅下降，杠杆水平有所提升。2023年1—3月，母公司口径经调整的营业总收入-0.86亿元（上年同期2.49亿元），主要系投资收益为负所致，利润总额-3.63亿元（上年同期-1.26亿元）。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。2022年末至2023年3月末，合并流动比率处于偏弱水平；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度较好；现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度较好；合并口径EBITDA对利息支出的覆盖程度较好，对全部债务的覆盖程度较弱。

母公司口径偿债指标表现弱。2022年末至2023年3月末，母公司流动比率处于一般水平；2022年筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度较好；现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度较弱。2022年，母公司EBITDA对全部债务的覆盖程度较弱，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 27 公司偿债能力指标

项目		合并				母公司			
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
短期偿债能力指标	流动比率（%）	59.09	57.19	61.47	60.79	68.45	103.85	89.26	85.93
	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	5.91	3.03	2.69	0.41	0.74	0.63	3.01	0.30
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.66	0.52	0.52	0.52	0.09	0.14	0.11	0.24
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	87.84	79.64	69.63	/	16.14	19.58	29.49	/
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.43	2.27	1.88	/	1.08	1.33	1.85	/
	EBITDA/全部债务（倍）	0.21	0.18	0.15	/	0.06	0.07	0.12	/

注：EBITDA=利润总额+营业总成本中的利息支出+财务费用中的利息费用+折旧+摊销（折旧、摊销取自现金流量表补充资料）

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，公司本部共获得银行授信总额 327.36 亿元，其中尚未使用额度 204.54 亿元；公司合并口径共获得银行授信总额 1164.65 亿元，其中尚未使用额度 804.33 亿元；公司间接融资渠道通畅。

截至 2022 年末，公司对外担保总额 23.30 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 2023 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 2023 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，在全球设立了 10 大研发中心、71 个研究院、35 个工业园、138 个制造中心和 23 万个销售网络，连续 4 年作为全球唯一物联网生态品牌蝉联“BrandZ 最具价值全球品牌 100 强”，连续 14 年稳居“欧睿国际全球大型家电零售量”第一名，2022 年品牌价值 4739.65 亿元。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²，子公司海尔智家位列《财富》世界 500 强和《财富》全球最受赞赏公司且在上海、香港、法兰克福三地上市。海尔集团拥有海尔、卡萨帝、Leader、GE Appliances、Fisher & Paykel、AQUA、Candy 等七大全球化高端品牌和全球首个智慧家庭场景品牌三翼鸟，构建了全球引领的世界级工业互联网平台卡奥斯 COSMOPlat 和物联网大健康产业生态盈康一生，旗下创业加速平台海创汇已孵化加速 7 家独角兽企业、102 家瞪羚企业和 124 家专精特新“小巨人”企业³。截至 2022 年末，海尔集团合并资产总额 3859.66 亿元、净资产 1222.05 亿元；2022 年营业总收入 2910.89 亿元、利润总额 207.83 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，截至 2023 年 3 月末，海尔集团为公司本部提供股东贷款余额 60.84 亿元。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

² 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。

³ 本段前述信息和数据均来自海尔集团官网

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、 债券偿还能力分析

截至 2022 年末，公司主要指标对全部债务的覆盖程度一般；但考虑到公司资产规模较大、融资渠道畅通、股东背景很强等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

截至 2023 年 6 月 10 日，公司母公司口径存续期内普通债券余额合计为 112.00 亿元，其中短期融资券 27.00 亿元、一般中期票据 85.00 亿元。

截至 2022 年末，公司全部债务为 460.40 亿元，所有者权益和筹资前现金流入量对公司全部债务覆盖程度一般，经调整的营业总收入对公司全部债务的覆盖程度较弱。

表 28 公司债券偿还能力指标

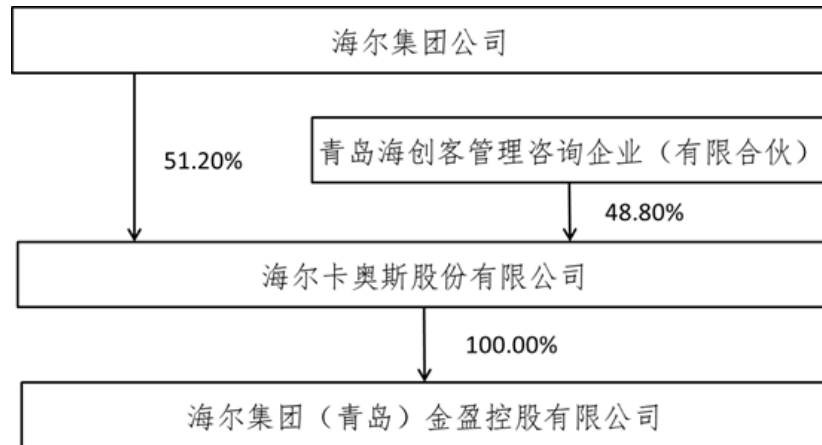
项目	2022 年
全部债务	460.40
所有者权益/全部债务	0.84
经调整的营业总收入/全部债务	0.18
筹资前现金流入量/全部债务	1.35

资料来源：联合资信根据公司定期报告及公开资料整理

十二、 综合评价

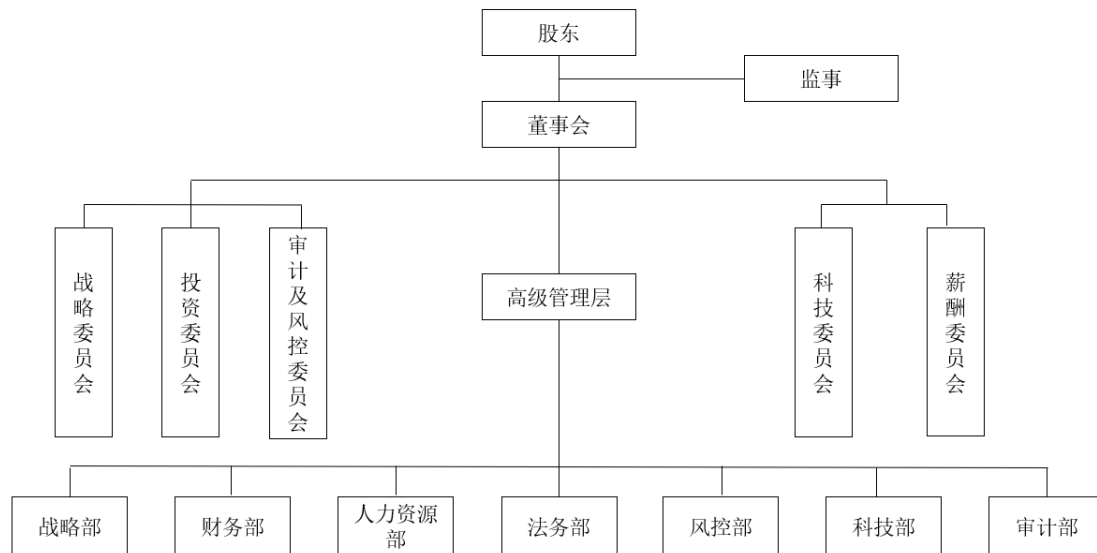
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“18 海尔金控 MTN001”“20 海尔金控 MTN001”和“21 海尔金控 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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 2023 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 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	1605.02	1602.24	1607.06	1588.80
所有者权益（亿元）	410.28	433.52	387.84	378.02
归属于母公司所有者权益（亿元）	201.07	216.60	241.05	241.50
短期债务（亿元）	236.16	268.10	231.45	224.89
长期债务（亿元）	176.33	173.03	228.95	261.93
全部债务（亿元）	412.49	441.12	460.40	486.83
经调整的营业总收入（亿元）	109.18	102.82	80.81	16.82
利润总额（亿元）	50.73	43.16	31.30	5.03
EBITDA（亿元）	87.84	79.64	69.63	14.37
筹资前净现金流（亿元）	36.39	-5.98	57.26	-23.21
财务指标				
营业利润率（%）	45.77	41.63	38.62	29.89
总资产收益率（%）	2.49	2.14	1.55	0.20
净资产收益率（%）	9.86	8.14	6.05	0.85
归母净资产收益率（%）	15.55	10.76	5.86	0.32
长期债务资本化比率（%）	30.06	28.53	37.12	40.93
全部债务资本化比率（%）	50.13	50.43	54.28	56.29
资产负债率（%）	74.44	72.94	75.87	76.21
流动比率（%）	59.09	57.19	61.47	60.79
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	5.91	3.03	2.69	0.41
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.66	0.52	0.52	0.52
EBITDA/全部债务（倍）	0.21	0.18	0.15	/
EBITDA 利息倍数（倍）	2.43	2.27	1.88	/

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. 2023 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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	502.27	529.58	509.26	537.83
所有者权益（亿元）	175.93	169.48	164.59	160.71
短期债务（亿元）	106.86	125.14	80.59	84.61
长期债务（亿元）	144.84	140.69	172.83	193.58
全部债务（亿元）	251.70	265.83	253.41	278.18
经调整的营业总收入（亿元）	10.67	18.24	29.44	-0.86
利润总额（亿元）	1.13	4.76	13.40	-3.63
EBITDA（亿元）	16.14	19.58	29.49	/
筹资前净现金流（亿元）	-8.34	-2.47	7.12	-20.66
财务指标				
营业利润率（%）	8.73	26.09	46.12	--
总资产收益率（%）	0.31	0.97	2.58	-0.69
净资产收益率（%）	0.89	2.91	8.01	-2.23
长期债务资本化比率（%）	45.15	45.36	51.22	54.64
全部债务资本化比率（%）	58.86	61.07	60.62	63.38
资产负债率（%）	64.97	68.00	67.68	70.12
流动比率（%）	68.45	103.85	89.26	85.93
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.74	0.63	3.01	0.30
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.09	0.14	0.11	0.24
EBITDA/全部债务（倍）	0.06	0.07	0.12	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.08	1.33	1.85	/

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. 2023 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	
总资产收益率	净利润 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 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%
营业利润率	营业利润 / 营业总收入或经调整的营业总收入 × 100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差 / 总资产收益率算数平均值 × 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
EBITDA / 全部债务	EBITDA / 全部债务
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%
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
筹资活动前现金流入 / 短期债务	(经营活动现金流入 + 投资活动现金流入) / 短期债务

注: 经调整的营业总收入 = 营业总收入 + 投资收益 + 公允价值变动收损益 (经调整的营业总收入指标仅适用于一般企业财务报表格式的企业)

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 + 应付短期融资款 + 向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 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 + 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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信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

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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