

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由海尔集团财务有限责任公司（以下简称“发行人”）和本次债券担保人海尔集团公司提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2009 年金融债券（不超过人民币 12 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



# 信用等级公告

联合[2009] 256 号

联合资信评估有限公司通过对 2009 年海尔集团财务有限责任公司金融债券（不超过人民币 12 亿元）的信用状况进行综合分析和评估，确定

2009 年海尔集团财务有限责任公司  
金融债券信用等级为  
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 26 号中银大厦 20 层 2002 室

电话：(010) 85679695

传真：(010) 85679623

邮编：100022

网址：www.jointcredit.com.cn

## 2009年海尔集团财务有限责任公司 金融债券信用评级分析报告

### 评级结果

本次金融债券信用等级 AAA

### 评级时间

2009年6月19日

### 主要数据

| 项 目         | 2008年  | 2007年  | 2006年 |
|-------------|--------|--------|-------|
| 资产总额(亿元)    | 142.22 | 125.10 | 61.09 |
| 贷款和垫款净额(亿元) | 84.06  | 71.32  | 37.89 |
| 负债总额(亿元)    | 130.08 | 115.97 | 53.30 |
| 股东权益(亿元)    | 12.14  | 9.13   | 7.78  |
| 利润总额(亿元)    | 4.02   | 2.03   | 0.97  |
| 净利润(亿元)     | 3.01   | 1.35   | 0.65  |
| 准备金充足率(%)   | 100    | 100    | 100   |
| 不良贷款率(%)    | 0      | 0      | 0     |
| 平均资产收益率(%)  | 2.25   | 1.47   | 1.86  |
| 平均净资产收益率(%) | 28.31  | 16.17  | 12.21 |
| 人民币流动性比例(%) | 69.64  | 48.84  | 37.56 |
| 存贷比(%)      | 66.28  | 77.55  | 72.27 |
| 核心资本充足率(%)  | 13.49  | 12.75  | 19.97 |
| 资本充足率(%)    | 14.25  | 13.73  | 20.93 |

### 分析师

韩 爽 刘毅荣

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

### 联系地址:

北京市朝阳区建国门外大街甲6号  
中环世贸中心D座7层(100022)

E-mail: [lianhe@lianheratings.com.cn](mailto:lianhe@lianheratings.com.cn)

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

### 评级观点

海尔集团财务有限责任公司(以下简称“公司”)内控与风险管理体制较为健全,内审工作执行力度较强,业务经营状况良好,利润增长较快;公司的资产质量高,盈利能力较强,资本实力一般。本次债券担保人海尔集团公司(以下简称“海尔集团”或“集团”)对本次债券具有很强的担保能力。

综合各种因素,联合资信评估有限公司评定2009年海尔集团财务有限责任公司金融债券(不超过人民币12亿元)的信用等级为AAA。该评级结论反映了本次金融债券的违约风险很小。

### 优势

1. 公司对集团各成员单位本外币资金实行统一归集管理,资金集中度接近100%;公司在集团内部具有较高的地位,能够参与集团经营决策,并得到集团的大力支持;

2. 公司积极开展业务创新,金融服务能力不断提升,有效推动了集团产业的发展;公司资产规模增长较快,资产质量高,盈利能力较强,流动性良好;

3. 公司将设立专项偿债基金,并已制订了相关保障措施,以保证本次债券本息的偿付;

4. 海尔集团公司对本次债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。海尔集团是世界第四大白色家电制造商和中国最大的家电制造企业,竞争优势明显;集团收入规模大,偿债能力较强,并且能够得到银行的流动性支持。

### 关注

1. 房地产贷款在公司贷款中的占比较高,这容易使公司的贷款质量受到宏观调控和房地产市场波动的影响;

2. 海尔集团所处家电行业竞争激烈，且短期内面临宏观经济和大宗原材料价格波动的影响。海尔集团日常关联交易金额较大，其他应收和其他应付项目中存在大量往来款。

## 一、发债主体概况

海尔集团财务有限责任公司成立于 2002 年 6 月，是为实现海尔集团发展战略、提高集团资金管理水平和资金使用效率，由海尔集团公司及其下属 3 家成员企业出资设立的非银行金融机构。公司注册资本为 5 亿元人民币（含 2000 万美元），股东及股权结构见表 1。

表 1 公司股权结构

| 股东名称         | 出资金额(万元) | 占比   |
|--------------|----------|------|
| 海尔集团公司       | 20000    | 40%  |
| 青岛海尔空调器有限公司  | 15000    | 30%  |
| 青岛海尔电子有限公司   | 9000     | 18%  |
| 青岛海尔空调电子有限公司 | 6000     | 12%  |
| 总计           | 50000    | 100% |

公司经营范围包括：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理集团成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；经批准发行财务公司债券；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁。

公司内设总经理办公室、稽核审计部、结算部、公司业务部、国际业务部、计划财务部、投资银行部、个人业务部、风险管理部、战略部和信息中心，共有员工 63 人。

截至 2008 年末，公司资产总额 142.22 亿元，负债总额 130.08 亿元，股东权益 12.14 亿元；资本充足率 14.25%，核心资本充足率 13.49%；公司无不良贷款，贷款损失准备充足率为 100%。2008 年，公司实现营业收入 4.96 亿元，净利润 3.01 亿元。

公司地址：山东省青岛市高科技工业园海尔工业园内

法定代表人：武克松

## 二、本次金融债券概况

### 1. 本次债券概况

本次债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

发行总额：不超过人民币 12 亿元。

债券期限：3 年。

债券担保：本次债券由海尔集团公司提供无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

### 2. 募集资金用途

本次债券募集资金主要用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债结构和期限结构，为公司提供稳定的中长期资金来源。同时，公司将本次募集资金用于支持集团工业园区基建技改项目、白电产品升级、家电下乡配套项目等期限匹配的低风险优质资产项目，以提高公司资产收益率水平、丰富资产结构和收入构成，降低公司的经营风险。

## 三、营运环境分析

### 1. 宏观经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2004~2007 年，国内生产总值（GDP）增长率呈逐年加快趋势；广义货币 M2 持续较快增长，增幅波动不大（见表 2）。2007 年，由于国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势逐步明显，银行体系的流动性过剩成为当年我国经济运行的基本特征，资产价格快速攀升，物价水平较快上涨，信贷规模高速扩张，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。针对经济运行中存在的问题，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程等。



表 2 宏观经济主要指标

| 项 目     | 2008 年 | 2007 年 | 2006 年 | 2005 年 | 2004 年 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP 增长率 | 9.0    | 13.0   | 11.6   | 10.4   | 10.1   |
| M2 增长率  | 17.8   | 16.7   | 16.9   | 17.6   | 14.6   |
| CPI 增长率 | 5.9    | 4.8    | 1.5    | 1.8    | 3.9    |

注：数据来源于国家统计局和人民银行。

2008 年年初，宏观调控的目标为防止经济增长由偏快转向过热和防止物价由结构性上涨变为明显的通货膨胀，宏观调控政策总体从紧。2008 年 9 月后，由美国次贷危机引发的全球性金融危机愈演愈烈，并已开始对全球实体经济产生严重影响。相对于欧美各国而言，我国在此次金融危机中受到的直接冲击较小。然而，受世界主要经济体市场需求衰减及人民币升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少，金融危机对于我国经济增长带来的负面影响开始显现。同时，年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，抑制了消费的增长。外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得国内宏观经济面临过度回落的风险。

为抵御日益严峻的国际经济环境对我国经济造成不利影响，2008 年 11 月召开的国务院常务会议上提出，我国将实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，会上还出台了进一步扩大内需、促进经济增长的十项具体措施，根据以上措施初步匡算，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。此次调整财政和货币政策的根本目的是通过提振内需来弥补外需的不足。此后，央行配合政府扩大内需的政策，连续下调了存贷款基准利率和存款准备金率，取消了对商业银行信贷规划的约束，并引导商业银行扩大贷款总量。2008 年 12 月 14 日，国务院办公厅下发《关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称金融国 30 条），具体提出了 30 条政策措施，涉及银行、保险和证券等金融业。“金融国 30 条”出台了鼓励商业银行发放中央投资项目配套贷款，落实对中小企业融资担保、贴息等扶持政策，放宽金融机构对中小企业贷款和涉农贷款的呆账核销条件，简化税务部门审核金

融机构呆账核销手续和程序等针对性强的措施。2008 年由于我国经济受到国际金融危机的冲击和世界经济形势的影响，经济增长有所放缓。2008 年，国内生产总值（GDP）超过 30 万亿元，比 2007 年增长 9.0%。

2009 年初，国务院先后审议并通过汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工业、有色金属和物流业十个重要产业的调整振兴规划，规划的逐步落实将在一定程度上推动国民经济的可持续发展。

总体看，在国际金融危机对我国经济冲击明显加剧的大背景下，外部需求明显收缩，部分行业产能过剩，企业生产经营困难，城镇失业人员增多，经济增长下行的压力明显加大。然而，我国市场空间广阔，增长潜力较大，经济发展的长期趋势没有改变，加之经济刺激计划逐步发挥效应，未来我国国民经济有望继续保持平稳较快增长。

## 2. 行业概况

企业集团财务公司作为企业集团内部的金融机构，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、买方信贷、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以来，企业集团财务公司的发展较为迅速。根据中国财务公司协会的统计，截至 2008 年末，全国共有 89 家企业集团财务公司，其中 86 家（未包含中汽、东北输变电、中昊 3 家财务公司数据）合计资产总额 12486.80 亿元（未包含委托资产）；合计净资产 1190.42 亿元；合计实收资本 775.23 亿元。近年来，财务公司发展比较平稳；从业人员增长较快；财务公司的资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的

改革和发展，提高了企业集团的核心能力和竞争力。

财务公司行业呈现几个方面的特征：一是以服务集团企业为自身定位，财务公司的主要业务都针对所在集团进行；二是以传统的融资信贷以及结算为主要业务，以利息收入为主要收入来源；三是全行业发展集中度较高，行业的资产与利润总额主要集中于前几家财务公司；四是在新财务公司进入的同时，老财务公司的变动较大，既有撤销、整顿，也有转让、合资及重组；五是面对日趋激烈的内外竞争，财务公司的制度创新、组织创新、业务创新及人才引进力度明显加大；六是财务公司与外部金融市场的融合进一步扩大和加深，货币市场、资本市场、买方（消费）信贷市场、外汇市场的业务量上升，投资业务收入保持增长，社会的认知度和影响力有所增强。

### 3. 竞争状况

财务公司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，另一方面财务公司必须与其他金融机构争夺有限的市场。随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融界带来较大冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司业务发展；三是财务公司人力资源管理与激励机制构建相对滞后，专业的金融人才相对紧缺；四是由于财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。同时，由于目前财务公司自身有限，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。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。而在财务公司之间，由于受经营范围的限

制，竞争关系不明显。

### 4. 监管与支持

财务公司由中国银监会监管。为适应形势发展的需要，中国银监会分别于 2004 年 7 月 27 日和 2007 年 1 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”；大幅降低市场准入标准，明确允许财务公司设立分支机构；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，母公司董事会应当做出书面承诺，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，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。截至 2008 年末，银行间债券市场共有 7 家财务公司发行了 150 亿元金融债。

### 5. 发展前景

行业的未来发展将主要受三方面的影响：中国大型企业集团的发展，中国现代金融体系的总体布局以及中国经济和金融的市场化发展程度。中国大型企业集团是财务公司的生存基

础，中国未来金融体系的总体布局关系财务公司在金融业的定位及功能设计，中国经济和金融的市场化发展程度影响财务公司提供金融服务的能力与技术。因而，在财务公司发展总体趋势向好的同时，面对中国金融的下一步改革与市场化转型，面对不同企业集团的不同走向，仍然有一些不确定性因素会影响到行业的未来发展。总体来看，随着改革深入，企业集团将更加重视企业经营金融化。财务公司的未来发展可能有多种模式：规模较大的财务公司凭借自己的资本实力，可能发展成为以财务公司为主体，拥有多种金融子公司的金融控股公司，有的甚至可能向产业银行发展，规模中等或偏小的财务公司则可能发展成为专业型的财务公司。

总体看，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，未来行业存在较好的发展机遇。

#### 四、法人治理结构及内控机制

##### 1. 法人治理结构

公司第一大股东为海尔集团公司，其余 3 家股东均为海尔集团公司的下属企业，海尔集团公司实际拥有公司的绝对控制权。在实际运作过程中，海尔集团公司能够协调集团内部各成员企业之间的利益关系，对公司的经营给予了大力支持，这有利于公司的业务开展。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作。股东会为公司的最高权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。股东会由股东单位各派 1 名代表组成，各股东按照出资比例行使表决权。

董事会是公司的经营决策机构，对股东会负责。公司董事会由 8 名董事组成，其中海尔

集团公司派出 5 名董事，其他股东单位各派出 1 名董事，董事长武克松先生兼任海尔集团党委委员。董事会下设内部控制委员会、投资决策委员会和信贷审查委员会，各专业委员会制定了工作规程，并能够在各自的职责范围内行使职权。

监事会作为公司的监督机构，对董事会及其成员和总经理、副总经理等公司高级管理人员行使监督职能，对公司股东会负责。公司监事会由 3 人组成，其中 1 名为职工代表监事，监事长由海尔集团副总裁崔少华先生担任。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理由董事长提名，执行董事会决议，负责公司日常经营管理工作。公司设总经理 1 名，副总经理 1 名，副总经理协助总经理工作。公司设立了总经理办公会制度，对董事会授权范围内的重大事项实行集体决策。

总体看，公司按照现代企业制度建立了内部组织架构及相关制度规程，日常的经营决策受海尔集团的影响较大，这种治理结构与财务公司所处的行业特点相适应。

##### 2. 发展战略

成立以来，公司确立了“成为海尔集团全球化资金集约管理中心、金融集成服务中心与产业协同利润中心”的战略定位，形成了由 3 大战略视角、4 大战略层面、14 项发展主题、18 项管理目标和 30 项经营指标共同构建的战略体系。

近年来，公司致力于建立科学高效的公司治理机制，不断强化内部管理与风险控制，持续进行金融产品与服务创新，积极为集团产业发展创新提供金融解决方案，为集团成员企业提供优质高效的金融服务和支持。

未来三年，公司计划从集团司库模式拓展到信用模式和投行模式，形成综合性、全能型财务公司模式，以综合化的金融服务和集团化的金融管理为核心，以海尔集团的多元化战略为公司发展新起点，建立海尔金融集团化网络；



在业务经营方面，构建司库型资金管理、信用型信贷服务、投行型资本运营的业务格局；在组织架构方面，设立分支机构，作为战略投资者投资或控股产业金融机构，构建海尔金融集团。

总体看，公司的发展战略符合集团对其“产业助推器”的定位。在海尔集团良好的发展趋势下，明确的战略定位有助于公司各项业务的发展和盈利水平的提升。

### 3. 内部管理体制与内控机制

公司的组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会为董事会下设的内部控制委员会、投资决策委员会和信贷审查委员会。常设机构包括总经理办公室、稽核审计部、结算部、公司业务部、国际业务部、计划财务部、投资银行部、个人业务部、风险管理部、战略部和信息中心等职能部门（见附录 1）。公司明确了各专业委员会和部门的职责权限，形成了相互协调、相互制衡的内部管理组织架构，各专业委员会和职能部门在各自职权范围内行使管理职能，日常运作有序。

公司实行一级法人体制和法人授权管理制度，各项授权均以书面形式确认并逐级下达，各项业务均按照业务授权进行审批，特别授权业务需经过特别审批，基本审批权限原则上每年调整一次。各级别员工按公司赋予的权限开展工作，并对各自职责范围内的工作承担责任。

公司遵循“合规有效、稳健审慎、权力制衡、程序制约、全程控制、全面控制”的原则，建立了以决策控制、执行保障、监控和预警、人力资源管理和培训、信息资料和电子化控制、稽核审计等六大系统为主体的内控管理体系。

公司的内控制度涉及公司治理、内部管理、稽核审计、业务制度及流程、会计制度及结算规程等方面，并能够根据业务发展需要及时修订与完善。2006 年以来，公司对原有的 80 余项内控制度进行了梳理，修订制度 50 余项，重新制定制度 10 余项。在日常经营过程中，公

司严格遵守相关规章制度，业务操作较为规范。

公司的内部监督架构由内控委员会和稽核审计部构成。董事会下设的内部控制委员会行使公司运行系统监控职能，研究确立公司内控机制并审批相关内控制度，保护公司的资产安全。稽核审计部直接对董事会负责，独立行使稽核监督职能。

公司通过内部稽核手段对业务经营过程中的内控状况进行审计评价，提出相应建议和意见。稽核审计部对公司各部门和业务条线进行风险评估，确定稽核的周期和频率。稽核方式主要包括现场稽核、非现场稽核、重要岗位责任人员任期（离任）经济责任稽核和电脑安全性稽核。对于审计中发现的问题，公司严格设定整改要求和期限，通过后续稽核方式进行持续监督。2006 年起，为了加大稽核检查力度，前移风险控制关口，公司在结算部设置了稽核岗，由稽核审计部派驻专人常驻结算业务现场，负责事前、事中审查和事后抽查，并按月出具稽核整改工作报告，及时防范业务风险。

公司的人力资源管理纳入集团整体管理范畴。公司按集团制订的员工领导能力、专业能力以及核心能力发展规划，参加由海尔大学统一组织的业务培训。公司在集团的统一安排下推进人力资源信息化管理，通过员工资料库和相关信息系统的建立，提升人力资源管理效率。公司对员工实行绩效（PBC）考评，以员工管理目标和个人发展目标作为考评项目，各考评项下分别确定若干个考核指标及其权重，年末根据年初目标值和年度实际完成情况，加权计算出综合绩效得分和绩效等级。员工根据绩效考评结果分析工作中存在的优点和不足，提出相关改进意见。

总体看，近年来公司的内部控制体系逐步完善，内审工作执行力度较强。

## 五、业务发展及其风险分析

### 1. 存贷款业务及其风险分析

存款与自营信贷业务是公司的主要业务类别，其中自营信贷业务主要包括短期贷款、中长期贷款以及票据贴现业务。

2006年以来，公司在集团内部实现了“一个账户流进流出”和“收支两条线”的资金管理模式，并启动了集团全球外汇资金集中管理项目。公司通过电子平台逐步将集团成员单位的本外币资金统一归集于公司现金池中进行管理，不断推进集团资金的集中收付工作，并对成员企业在外部银行的开户数和账户余额进行严格监控，资金集中度接近100%。目前，公司在集团内部具有较高的地位，能够参与集团的经营决策，并得到集团的大力支持。

近年来，伴随着海尔集团主营业务的较快发展，公司的存款规模快速增长，2006-2008年的复合增长率达到50%以上。截至2008年末，公司存款余额128.16亿元(含保证金存款)，其中活期存款占66.12%。

近年来，随着集团内主要产品定单的稳步增加，各成员企业对流动资金的需求不断扩大，公司的贷款规模相应较快增长；另一方面，公司积极开展业务创新，以服务质量和效率的提高满足成员单位业务发展的需要。目前，公司对集团各成员企业提供的融资规模在集团整体融资规模中的占比较高，集团现有外部融资主要为由进出口银行提供的出口卖方信贷，其次为商业银行提供的综合授信。

公司的贷款对象主要为集团内部的60余家成员企业，贷款利率参照人民银行规定的基准利率执行，贷款形式以担保贷款为主。截至2008年末，公司贷款和垫款余额84.94亿元，其中短期贷款占18.54%，中长期贷款占33.65%，贴现占47.81%。贴现业务占比较高是由于海尔集团所处家电行业，汇票量大、流动资金需求高，其中银行承兑汇票占7.15%，商业承兑汇票占92.85%。除贴现业务以外，公司

贷款的30%左右投向制造业，50%左右投向房地产业，较高的房地产贷款占比容易使公司的贷款质量受到宏观调控和房地产市场波动的影响。

2008年末，公司房地产贷款余额22.84亿元，贷款对象为集团内部的房地产开发企业。公司针对房地产企业的风险特征严格控制贷款审批，严禁对项目资本金比例不足、“四证”不齐等不符合贷款条件的房地产项目发放贷款。公司委派专人常驻项目现场办公，监控借款人项目资本金水平及其变化，参与项目评审及资金预算工作，并从集团资金管理和公司风险控制的角度提出风险管理要点及改进方法，引导房地产公司的健康运行，形成了对房地产项目从立项阶段至收盘阶段的全流程风险控制。

2006年以来，公司与银行进行合作，以委托银行托收的方式对集团内的4个房地产项目开展了个人住房贷款业务，并逐步推广到公积金组合贷款模式，建立了国内首例由银行发放公积金贷款、公司发放商业贷款的个人按揭贷款模式。个人住房贷款业务的开展，推动了成员企业房地产项目的销售，并形成了从房地产开发贷款到个人按揭贷款的闭环资金控制体系。2008年末，公司个人住房贷款余额为1.15亿元，借款人户数为311户。

2008年，海尔集团成为国家“家电下乡”工程中标单位后，提出了以“老外、老乡、成套”作为集团未来发展的主要方向。为了配合集团战略的调整，进一步推动集团产业链发展和产品销售，公司自2008年起开始着手研究买方信贷和消费信贷业务，贷款对象分别为集团产业的上下游合作商，以及购买集团家电产品的企业及个人。公司制订了相关管理办法与操作规程，成立了个人业务部，并于2009年1月起初步尝试对集团员工开展消费信贷业务；此外，公司积极参与集团关于海尔产品工程项目的谈判和购买方融资方案的设计，为买方信贷业务的开展积累了经验。随着“家电下乡”项目范围的不断扩大，买方信贷和消费信贷将成

为公司未来业务发展的重点内容。

公司信贷审查委员会于每年初根据集团整体经营规划和客户企业的资信状况，制定公司全年的信贷计划和各成员企业的授信额度。成员企业若有向其他商业银行贷款的需求，由公司统一牵头与银行协商。

在实际操作过程中，公司信贷业务实行审贷分离、分级控制和分类管理的原则。公司制定了信贷人员岗位责任制，由客户经理进行贷款调查和客户评级工作，公司业务部和风险管理部分别负责贷款申请的初审和复审，公司总经理负责贷款审批，重大项目报公司信贷审查委员会审批。除海尔集团公司可以在公司核定的额度内申请信用贷款外，其他借款人申请贷款时原则上均需提供相应的担保措施，抵、质押物需经过公司的严格审查。公司定期或不定期进行信贷客户的现场和非现场检查，并出具贷后检查报告。贴现业务视同贷款业务进行管理，贴现的汇票在到期日向付款人收取票款被拒付时，公司有权向贴现申请人追索票款，并可从贴现申请人存款账户直接扣收票款。

公司依据审慎性原则实施贷款五级分类，成立至今公司未发生逾期贷款和不良贷款（见表3）。公司将具有偿还能力但存在不利因素的贷款划分为关注类贷款，按2%的比例计提损失准备。2008年，公司新增关注类贷款2.40亿元，目前关注类贷款均能够正常付息。

表3 公司贷款分类情况

| 贷款分类    | 2008.12.31 | 2007.12.31 | 2006.12.31 |
|---------|------------|------------|------------|
| 正常类（亿元） | 82.53      | 72.04      | 38.27      |
| 关注类（亿元） | 2.40       | 0          | 0          |
| 次级类（亿元） | 0          | 0          | 0          |
| 可疑类（亿元） | 0          | 0          | 0          |
| 损失类（亿元） | 0          | 0          | 0          |
| 合 计     | 84.93      | 72.04      | 38.27      |

总体看，近年来公司实行集约化资金管理模式并积极开展业务创新，存、贷款规模较快增长。公司不断完善信贷业务流程，信用风险管理水平逐步提升。公司的资产质量高，但较

高的房地产贷款占比加大了公司信贷业务面临的风险。

## 2. 结算业务及其风险分析

结算业务是提高集团公司资金使用效率的重要手段，也是公司为集团成员企业提供的主要金融服务种类之一。公司结算部负责账户管理、成员单位内部转账结算、票据管理和会计核算。

2006年以来，公司实现了集团内部的资金集中管理，提高了集团各成员企业的财务信息透明度和资金使用效率。公司通过建立代扣代缴税款操作平台等方式，加大了对集团资金的集中管理力度。2004年和2006年，公司分别获准开展集团经常项目外汇资金集合管理试点和集团全球外汇资金集中管理试点，通过归集集团外汇资金并实施内部调剂与对冲，降低了汇兑成本和汇率风险。2008年，公司全面启动海尔集团全球外汇资金集中管理项目，通过境内合作银行的网银系统实施集团境内外汇资金集中管理，对成员单位的外部银行账户实施零余额管理模式和支付款项网上下拨方式；通过境外合作银行实施集团境外外汇资金的集中管理，集中管理范围包括集团内部所有拥有进出口经营权的公司。目前，公司管理着集团内部500多家公司逾1500个账户，日常结算头寸仅维持在几亿元，高度的资金集中管理提高了集团沉淀资金的使用效率。

公司的结算业务包括国内结算和国际结算，国内结算业务主要包括同城结算、异地结算和代收代付业务；国际结算业务主要包括境内外汇结算和境外外汇结算。2006-2008年，公司国内结算业务笔数分别为46万笔、93万笔和102万笔，结算金额分别为1370亿元、3054亿元和3346亿元，呈逐年上升趋势。

结算业务的主要风险是操作风险。公司制定了相关会计制度及结算业务规程，确定了“恪守信用、履约付款；谁的钱进谁的账、由谁支配；财务公司不垫款；依法对客户存款保密，



维护其资金自主支配权”的结算原则。公司实行分责授权制，规定了结算业务流程及各岗位的权限职责，明确了各类结算业务的风险控制节点，较大程度地降低了结算过程中风险发生的可能性。总体看，公司结算业务风险较小。

### 3. 投资业务及其风险分析

公司投资业务主要包括自营证券投资 and 长期股权投资业务。自营证券投资范围可包括国债、国债回购、企业债、银行理财产品等固定收益类产品投资，以及基金、拟上市新股申购、可转换公司债券等权益类产品投资；长期股权投资主要指对金融机构及海尔集团成员单位的股权投资。

公司制定了投资业务管理办法、操作规程及岗位职责，对证券投资业务实行统一协调、分类授权、分级管理。证券投资业务由公司统一协调，公司依据投资品种的风险程度进行分类授权，在授权范围和授权期限内的投资，被授权人自主进行运作与管理，在授权范围以内但超越授权期限的，须经公司重新授权。投资银行部自营项目小组负责拟定相关投资需求和资产配置方案，根据部门研究员的建议修改确认后，报公司总经理办公会审议，重大投资项目须经投资决策委员会审核同意。公司对自营证券投资组合和长期股权投资设定了一系列限额标准，以控制业务风险。投资银行部负责投资业务的日常操作，每日进行风险自查；风险管理部定期对投资风险状况进行检查。

近年来，公司的投资规模在资产总额中的占比控制在 3% 左右。2008 年末，公司投资余额为 4.13 亿元，投资品种包括银行短期信托贷款理财产品 3.73 亿元，以及 2008 年新增对南山集团财务公司的长期股权投资 0.40 亿元，投资业务风险较小。

### 4. 同业业务及其风险分析

公司的同业业务主要包括同业拆借、金融资产返售与回购。公司计划财务部负责制定相

关资金计划、实施资金运作和对外融资。

同业业务面临的主要风险是流动性风险。公司制定了资金计划管理和资金融通管理办法，以加强同业业务的资金管理。近年来，公司不断推进资金集中管理，并对日常经营实施全面预算管理，合理安排资金收付结构，减少风险发生的可能性。在保证集团成员企业资金需求的同时，公司进行短期沉淀资金的运作，以增强资金的收益水平和运作效率。

公司主要采用流动比率法和缺口分析法，控制资产负债结构以及期限不匹配所导致的流动性风险。公司规定流动比率不得低于 25%，并按季度核算不同到期日资产和负债间的差额，通过未来现金流分析监控临时流动性缺口，及时建立应急方案。

公司与国有商业银行和股份制商业银行保持了良好的合作关系，在银行的信用级别高，能够从合作银行取得融资。目前，青岛地区各商业银行对海尔集团的综合总体授信额度为 449 亿元，其中尚未使用的额度为 428.31 亿元。公司具有集团资金集中管理职能，可以申请绝大部分授信额度。

2008 年 7 月，公司获准加入全国银行间同业拆借市场。截至 2008 年末，公司实现同业资金交易 19 亿元，并与中信银行、华夏银行、广东发展银行、青岛银行、万向财务公司等多家金融机构建立了资金业务联系。2008 年，公司实现同业资金运营收入 0.92 亿元，较 2007 年增长 26%。

总体看，公司制定了同业业务管理制度，能够有效监控相关资金头寸，外部融资渠道畅通、融资能力较强。

## 六、财务分析

公司提供了 2006-2008 年的财务报表，其中 2006 年财务报表由山东德盛会计师事务所审计，2007-2008 年财务报表由信永中和会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计



报告。公司自 2008 年起执行财政部 2006 年发布的《企业会计准则》（新会计准则），并对期初相关会计科目进行了追溯调整。为保证财务数据的可比性，本报告重点分析公司 2007-2008 年财务数据。

### 1. 财务概况

截至 2008 年末，公司资产总额 142.22 亿元，负债总额 130.08 亿元，股东权益 12.14 亿元；资本充足率 14.25%，核心资本充足率 13.49%；公司无不良贷款，贷款损失准备充足率为 100%。2008 年，公司实现营业收入 4.96 亿元，净利润 3.01 亿元。

### 2. 资产质量

2006-2008 年，伴随着海尔集团各项业务的较快发展，公司资产规模快速增长，年均复合增长率为 50% 以上。截至 2008 年末，公司资产总额 142.22 亿元，位于财务公司行业平均水平。公司的资产结构基本保持稳定，2008 年末现金类资产、同业资产、贷款和垫款、投资资产在资产总额中的占比分别为 6.90%、30.90%、59.11% 和 2.90%（见表 4）。

表4 公司的资产结构

| 项 目         | 2008.12.31    |            | 2007.12.31    |            |
|-------------|---------------|------------|---------------|------------|
|             | 金额<br>(亿元)    | 占比<br>(%)  | 金额<br>(亿元)    | 占比<br>(%)  |
| 现金类资产       | 9.82          | 6.90       | 12.30         | 9.83       |
| 同业资产        | 43.95         | 30.90      | 33.42         | 26.72      |
| 贷款和垫款       | 84.06         | 59.11      | 71.32         | 57.01      |
| 投资资产        | 4.13          | 2.90       | 4.30          | 3.44       |
| 其他资产        | 0.27          | 0.19       | 3.76          | 3.00       |
| <b>资产总额</b> | <b>142.22</b> | <b>100</b> | <b>125.10</b> | <b>100</b> |

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资；其他资产包括应收利息、固定资产、递延所得税资产和委托贷款等。

近年来，公司现金类资产和同业类资产在资产总额中的占比保持 35% 以上的较高水平，这主要是为了更好地满足成员企业的资金需

求，服务于集团整体的业务发展。2008 年末，公司同业类资产余额 43.95 亿元，其中 39.65 亿元为存放于国有商业银行和股份制商业银行的存款，并且以活期存款为主，信用风险小、流动性良好。

2006-2008 年，公司的贷款规模年均复合增长 60% 以上，2008 年末贷款和垫款净额 84.06 亿元，在资产总额中的占比接近 60%。公司贷款质量良好，成立以来尚未出现不良贷款。公司按照审慎原则进行贷款分类，2008 年末正常类贷款余额 82.53 亿元，关注类贷款余额 2.40 亿元。目前，公司关注类贷款均能够正常付息。公司按照财政部相关要求计提了较为充足的贷款损失准备，2008 年末的贷款损失准备余额为 0.87 亿元，准备金充足率 100%。

公司的投资资产包括可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资。公司对投资的态度较为谨慎，投资规模在资产总额中的占比仅保持 3% 左右。公司投资资产主要选择国债、高信用等级企业债、能够保障本金的银行理财产品、股票一级市场申购等，信用风险较小，近年来公司尚未出现投资损失。2008 年末，公司投资余额 4.13 亿元，投资品种为银行短期信托贷款理财产品 3.73 亿元，以及 2008 年新增对南山集团财务公司的长期股权投资 0.40 亿元。公司对于投资资产未计提减值准备。

公司的其他资产包括委托贷款、应收利息、固定资产和递延所得税资产等。2007 年末，公司转贷款余额 3.65 亿元，2008 年末此项资产余额为零。公司根据客户要求从事转贷款业务，不承担业务风险。2008 年末，公司应收利息余额 0.24 亿元，全部为帐龄在 1 年以内的应收贷款利息。

公司自 2006 年开始计提一般风险准备。根据财政部颁布的《金融企业财务规则实施指南》，公司从 2007 年起按当年净利润的 1% 提取一般风险准备。截至 2008 年末，公司一般风险准备余额为 0.61 亿元。

总体看，公司的资产结构较为稳定，贷款损失准备计提较为充足，资产质量良好。

### 3. 负债结构分析

公司的负债主要来源于吸收集团成员企业存款和同业市场融入的资金。近年来公司的负债规模较快增长，其中，同业负债在负债总额中的占比明显下降，存款占比明显上升。截至2008年末，公司负债总额130.08亿元，其中98.52%的资金来源于吸收存款。

公司的存款全部来源于集团内部各成员企业。近年来公司的存款规模保持较快增长，2008年末公司吸收存款余额为128.16亿元，其中活期存款占65%以上，这种期限结构使公司存款具有一定的波动性。考虑到公司对集团各成员企业资金的管控能力较强，能够保持一定的资金沉淀量，因此公司存款总体上能够保持较好的稳定性。（见表5）。

表5 公司的负债结构

| 项目          | 2008.12.31    |            | 2007.12.31    |            |
|-------------|---------------|------------|---------------|------------|
|             | 金额<br>(亿元)    | 占比<br>(%)  | 金额<br>(亿元)    | 占比<br>(%)  |
| 同业负债        | 0.68          | 0.53       | 18.35         | 15.82      |
| 吸收存款        | 128.16        | 98.52      | 92.90         | 80.11      |
| 其中：活期存款     | 85.06         | 65.39      | 67.92         | 58.57      |
| 定期存款        | 43.09         | 33.13      | 24.98         | 21.54      |
| 其他负债        | 1.24          | 0.95       | 4.72          | 4.07       |
| <b>负债总额</b> | <b>130.08</b> | <b>100</b> | <b>115.97</b> | <b>100</b> |

注：同业负债为卖出回购金融资产款；其他负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息、递延收益、其他应付款和委托贷款。

2008年以来，海尔集团以“现款现货”作为产品销售的重要原则，整体现金流较为充裕，年末公司的同业负债规模较年初大幅减少。

总体看，公司的负债主要来源于集团内部存款，这与财务公司的行业特点相适应。此次金融债券的发行将有助于公司拓宽资金渠道，改善负债结构。

### 4. 经营效率与盈利能力分析

2006-2008年，公司营业收入呈现快速增

长，年均复合增长率为70%左右。2008年，公司实现营业收入4.96亿元，较上年增加2.26亿元，这主要是由于利息净收入的增长（见表6）。

表6 公司收入及成本情况

| 项 目           | 2008年 | 2007年 |
|---------------|-------|-------|
| 营业收入(亿元)      | 4.96  | 2.70  |
| 其中：利息净收入(亿元)  | 4.59  | 2.47  |
| 手续费及佣金净收入(亿元) | 0.23  | -0.03 |
| 投资收益(亿元)      | 0.19  | 0.13  |
| 公允价值变动收益(亿元)  | 0     | 0     |
| 汇兑收益/损失(亿元)   | -0.04 | -0.08 |
| 营业支出(亿元)      | 0.73  | 0.67  |
| 其中：业务及管理费(亿元) | 0.26  | 0.15  |
| 资产减值损失(亿元)    | 0.15  | 0.34  |
| 利润总额(亿元)      | 4.02  | 2.03  |
| 净利润(亿元)       | 3.01  | 1.35  |
| 成本收入比(%)      | 5.17  | 5.45  |

注：成本收入比=业务及管理费/营业收入

公司营业收入的90%以上来源于利息净收入。近年来，公司的利息净收入保持快速增长，2008年实现利息净收入4.59亿元，较2007年增长86.17%，这主要是由于贷款和贴现业务的快速增长，以及金融企业往来收入的增加。公司的贷款对象主要是集团内部各成员单位，贷款定价主要参照人民银行贷款基准利率。

公司的投资收益主要来源于理财产品收入，其次是股票一级市场申购收益。公司保持审慎的投资态度，投资规模较小，投资收益在营业收入中的占比仅为4%左右，对公司营业收入的影响不大。

近年来，为了适应业务快速发展的需要，公司增加了员工数量，业务及管理费用有所上升。由于营业收入的增长快于费用的增长，公司的成本收入比呈整体下降趋势。2008年，公司成本收入比为5.17%，较2007年小幅下降，成本控制有效。

2006-2008年，公司净利润每年以超过1倍的速度增加，平均资产收益率和平均净资产收益率快速增长。2008年，公司平均资产收益率2.25%，平均净资产收益率28.31%（见表7），

位于行业较好水平。公司的盈利能力较强。

表 7 公司收益率指标

| 项 目         | 2008 年 | 2007 年 | 2006 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 平均资产收益率(%)  | 2.25   | 1.47   | 1.86   |
| 平均净资产收益率(%) | 28.31  | 16.17  | 12.21  |

注：1、平均资产收益率=净利润/0.5(期初资产总额+期末资产总额)

2、平均净资产收益率=净利润/0.5(期初净资产+期末净资产)

#### 5. 流动性及资本充足性

2006-2008 年，公司超额存款准备金率保持在 30%左右的较高水平，人民币流动性比例逐年上升（见表 8）。公司将 35%以上的资产配置于现金类和同业类资产，资产的流动性强。由于贷款的增长速度小于存款，公司存贷比由 2007 年末的 77.55%下降至 2008 年末的 66.28%，整体流动性良好。

表 8 公司流动性指标

| 项 目         | 2008.12.31 | 2007.12.31 | 2006.12.31 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 超额存款准备金率(%) | 27.77      | 31.05      | 27.90      |
| 拆入资金比例(%)   | 0          | 0          | 0          |
| 人民币流动性比例(%) | 69.64      | 48.84      | 37.56      |
| 外币流动性比例(%)  | 145.52     | 163.80     | 291.58     |
| 存贷比(%)      | 66.28      | 77.55      | 72.27      |

注：1、超额存款准备金率=（超额存款准备金+现金+存放同业）/各项存款

2、拆入资金比例=（同业拆入+卖出回购款项）/资本总额

3、流动性比例=流动性资产/流动性负债

4、存贷比=贷款总额（含贴现）/存款总额

2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 7.87 亿元（见表 9），较 2007 年有所下降，这主要是由于同业拆入资金规模的减少。公司严格控制新增投资规模，投资活动产生的现金流由以前年度的净流出转变为净流入。近几年公司现金及现金等价物净增加额呈现波动，但总体保持较好水平。公司现金流状况良好。

表 9 公司现金流状况

| 项 目               | 2008 年 | 2007 年 | 2006 年 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 经营活动产生的现金流量净额(亿元) | 7.87   | 17.31  | 2.10   |
| 投资活动产生的现金流量净额(亿元) | 0.35   | -2.17  | -2.00  |
| 筹资活动产生的现金流量净额(亿元) | 0      | 0      | 0      |
| 现金及现金等价物净增加额(亿元)  | 8.22   | 15.12  | -0.00  |

公司成立以来未进行增资扩股，目前 5 亿元的资本金位于同业偏低水平。近年来公司的净利润呈现快速增长，并且尚未进行利润分配，资本内部积累的速度较快。由于加权风险资产的增长快于资本净额，公司核心资本充足率由 2006 年末的 19.97%下降至 2008 年末的 13.49%，资本充足率由 20.93%下降至 14.25%（见表 10）。公司计划于 2009 年以 5 亿元未分配利润转增资本金，将资本金增加至 10 亿元。未来 5 年公司将不实施利润分配，公司预计资本充足率能够保持在 15%以上。

以公司 2008 年末的财务数据为基础进行简单计算，假设本次债券发行额度为 12 亿元，且募集资金全部用于贷款业务，公司的资本充足率将下降至 12.55%，核心资本充足率下降至 11.88%。本次债券发行对公司资本水平具有一定的影响。

表 10 公司的资本构成

| 项 目           | 2008.12.31 | 2007.12.31 | 2006.12.31 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 资本净额(亿元)      | 12.61      | 10.09      | 8.34       |
| 其中:核心资本净额(亿元) | 11.94      | 9.37       | 7.96       |
| 加权风险资产(亿元)    | 88.50      | 73.49      | 39.86      |
| 核心资本充足率(%)    | 13.49      | 12.75      | 19.97      |
| 资本充足率(%)      | 14.25      | 13.73      | 20.93      |

#### 6. 本次债券偿付能力

截至本报告出具日期，公司未发行其他债券。以本次金融债券发行规模为 12 亿元进行计算，2008 年公司经营活动产生的现金流量净额是本次金融债券本金的 0.66 倍，经营性现金流对债券本金的保障能力较强。截至 2008 年末，公司可快速变现的资产（现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产）账面余额为 53.76 亿元，是本次债券本金的 4.48 倍，对债券的保障能力较强。总体看，公司对本次债券本息的保障能力较强。

#### 7. 本次债券的偿债计划及保障措施

本次债券发行成功后，公司将设立用于偿

还本次债券本息的偿债基金，并开立专项偿债基金账户（以下简称“基金专户”）。公司将于债券发行后的第三个年度开始，每季度末按照本次债券本息总额的 30% 提取偿债基金存放于基金专户。公司保证，债券到期前 1 个月将足额提取偿债资金存放于基金专户，保证债券本息的到期兑付。

基金专户的资金使用原则为“专款专用”。在本次债券到期前，基金专户中的资金只能用于购买国债、评级为 AAA 级的企业债券和中期票据等安全级别较高的投资。公司将指定相关部门对基金专户进行管理，并聘请中国工商银行青岛分行作为基金专户的开户行和监管人，以确保偿债基金的及时到位和合理使用。

此外，公司制定了以下保障措施，以防止经营状况波动对于偿还债券本息的影响：一是必要时出售部分短期可变现资产，将现金收入用于补充偿债资金；二是通过多种融资方式获得资金，作为偿付债券本息的过渡性安排；三是根据本次债券担保条款的安排，当本次债券发生支付风险时，由海尔集团公司负责偿还。

## 七、担保分析

### 1. 担保条款

海尔集团公司为本次金融债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

根据《企业集团财务公司管理办法》的有关规定，海尔集团公司董事会承诺在公司出现支付困难时，对公司采取增加注册资本金等救助措施。

### 2. 担保人概况

海尔集团主要从事冰箱、空调、洗衣机等白色家电，以及彩电、计算机、手机等数字及个人产品的研发、生产和销售，是世界第四大白色家电制造商，仅次于惠尔浦、伊莱克斯和松下，是中国最大的家电制造企业。截至 2008 年末，海尔集团纳入合并范围子公司共 84 家，包括 2 家境内外上市公司。

海尔集团产品线丰富，家电制造产业链条较为完整，在中国家电整体市场份额连续多年排名第一。据专业市场咨询机构中怡康统计，2008 年海尔集团整体市场占有率为 26.20%。海尔集团冰箱、洗衣机产量分别居全球同行业的第一和第二位。海尔集团下属国家级技术中心连续多年排名第一，产品技术领先，品牌优势显著，综合竞争实力强。

海尔集团建立了完善的国内市场营销、售后服务网络，做到了“销售到村、送货到门、服务到户”，对大连锁和大商场依赖性低，对渠道控制力强；初步形成了以海尔美洲、海尔欧洲、海尔南亚、海尔中东非、海尔亚太、海尔东盟 6 大海外“三位一体（设计、制造、营销）”为中心的全球化网络。

家电行业在国民经济中占有相当重要的地位。目前，我国家电行业发展进入了成熟期，呈现出高度竞争、充分发展的行业特征。2008 年以来，受国外经济增速放缓、人民币升值和非贸易壁垒限制增加等影响，我国家电出口增速明显回落；另一方面，原材料价格的大幅波动也在一定程度上加大了家电制造企业的成本压力。

我国政府对家电行业发展给予了较大的支持力度。2007 年起，我国在部分省市开展“家电下乡”试点工作，并于 2009 年 2 月起在全国范围内进行推广。近期，国务院常务会议审议并原则通过了《轻工业产业调整振兴规划》，明确指出进一步加大家电下乡政策实施力度，扩大补贴品种。家电下乡政策有助于降低家电企业的市场开拓成本，通过拉动内需缓解出口压力，应对行业景气度下降的挑战。未来，我国家电行业仍具有较好的发展前景。

### 3. 担保人经营分析

海尔集团主营业务包括冰箱、空调、洗衣机、冷柜、彩电、手机、计算机、房地产等，以白色家电为主。集团营业收入的八成以上来源于家电行业，主营业务突出。



海尔集团家电板块主要产品包括冰箱、空调、洗衣机、冰柜和彩电。从产品产量看，2006-2008年集团家电产品除彩电外均保持了较快增长态势，特别是处于市场首位的冰箱和洗衣机年均增速接近30%，而空调产量则受需求减弱影响，2008年同比下降3.23%。海尔集团拥有中国家电行业最大的营销网络，产品产销率均基本保持100%。“家电下乡”开展以来，海尔集团通过销售到村的营销网、送货到门的物流网、服务到户的服务网，占据42%的份额。2009年“家电下乡”范围的进一步扩大，将有利于海尔集团销售规模的进一步提升。

2006-2008年，海尔集团手机产销量逐年增长，2008年产量为868万部，同比增长140.47%，手机实现收入21.28亿元，占营业收入4.27%。目前我国手机市场由国外品牌手机占据主导，据统计，2008年前三季度海尔手机在国内的市场份额为0.9%。

海尔集团计算机产销规模相对较小，2006-2008年计算机产销量基本稳定，2008年产量为122万台，同比减少11.39%，这主要是受到

国内外宏观经济发展减缓、人民币升值、出口环保要求提高等因素的影响。

海尔集团从1998年开始实施国际化战略，2005年开始实施全球化品牌战略。随着美国、欧洲、中东、亚太等地区“三位一体（设计、制造、营销）”中心的陆续建立，海尔集团对海外消费者需求的响应速度进一步加快，而且一定程度上规避了进入国非关税贸易壁垒的限制。2008年，海尔集团产品出口规模较上一年度增长了18%，其中冷柜的增长幅度超过50%，手机的增长幅度超过200%；冷柜、彩电和空调的出口规模较大，出口量分别占产量的36.45%、30.66%和36.17%，分别为74万台、114万台和228万套。

近年来，海尔集团房地产业务取得了较大发展，地产项目从青岛逐渐扩展到济南、重庆、太原、苏州等大中型城市，土地储备（建筑）面积500多万平方米。

总体看，与国内同类公司相比（见表11），海尔集团产品种类多元化，且大多处于各细分市场占有率前三名，集团竞争实力强。

表11 同类公司2007年主要经营指标

| 公司简称  | 资产总额<br>(万元) | 营业收入<br>(万元) | 所有者权益<br>(万元) | 资产负债率<br>(%) | 流动比率<br>(%) | 营业利润/营<br>业收入(%) | 净资产收益<br>率(%) | 存货周转率<br>(次) | 应收账款周<br>转率(次) | 主要业务             |
|-------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|------------------|---------------|--------------|----------------|------------------|
| 海尔集团  | 275.59       | 475.80       | 118.29        | 57.08        | 127.06      | 2.89             | 9.72          | 8.70         | 20.83          | 冰箱、空调、<br>洗衣机、彩电 |
| 格力集团  | 293.38       | 386.57       | 83.12         | 71.67        | 117.33      | 10.86            | 45.06         | 3.81         | 39.38          | 空调               |
| 美的集团  | 274.21       | 479.21       | 85.70         | 68.75        | 99.00       | 5.69             | 30.54         | 4.92         | 22.53          | 空调、冰箱、<br>小家电    |
| TCL集团 | 206.60       | 390.68       | 56.51         | 72.65        | 122.09      | 0.49             | 5.80          | 6.43         | 9.50           | 彩电、手机            |
| 四川长虹  | 230.57       | 230.47       | 107.56        | 53.35        | 133.06      | 1.85             | 4.11          | 3.27         | 10.95          | 彩电、冰箱、<br>手机     |
| 海信电器  | 62.81        | 148.39       | 29.44         | 53.13        | 155.43      | 1.47             | 7.20          | 6.60         | 24.36          | 彩电               |
| 深康佳A  | 92.78        | 121.69       | 37.86         | 59.19        | 140.57      | 2.03             | 5.65          | 3.02         | 12.22          | 彩电               |

资料来源：各公司2007年年报

#### 4. 担保人财务分析

海尔集团提供了经山东德盛有限责任会计师事务所审计的2005-2006年度合并财务报表，以及经山东汇德会计师事务所有限公司审计的2007年度合并财务报表，以上报表均出具标准无保留意见审计结论。海尔集团提供的2008年财务数据（不含2008年现金流量表）未经审计。海尔集团本部和所属子公司从2007年1月1日起

执行新企业会计准则，并对2006年财务数据进行了追溯调整。海尔集团主要财务指标见表12。

表12 海尔集团（合并）财务指标

| 项 目                    | 2005年  | 2006年  | 2007年  | 2008年  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元)               | 219.21 | 229.24 | 275.59 | 283.50 |
| 所有者权益(含少数股<br>东权益)(亿元) | 122.15 | 127.88 | 118.29 | 111.99 |
| 长期债务(亿元)               | 7.43   | 2.50   | 8.00   | 12.50  |

|                   |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| 全部债务(亿元)          | 36.41  | 38.25  | 51.86  | 59.54  |
| 主营业务收入(营业收入)(亿元)  | 418.63 | 438.30 | 475.80 | 498.11 |
| 利润总额(亿元)          | 11.72  | 12.39  | 14.94  | 17.62  |
| EBITDA(亿元)        | 15.06  | 13.85  | 52.94  | --     |
| 主营业务利润率(营业利润率)(%) | 15.42  | 13.77  | 20.42  | 19.29  |
| 净资产收益率(%)         | 8.77   | 8.75   | 9.72   | 11.34  |
| 资产负债率(%)          | 44.28  | 44.22  | 57.08  | 60.50  |
| 全部债务资本化比率(%)      | 22.96  | 23.02  | 30.48  | 34.71  |
| 流动比率(%)           | 146.70 | 145.29 | 127.06 | 121.54 |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 2.42   | 2.76   | 0.98   | --     |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 73.66  | 67.72  | 114.38 | --     |

### 资产构成

截至2007年末，海尔集团资产总额275.59亿元，较年初增长29.81%，其中流动资产和非流动资产分别占67.69%和32.31%。

截至2007年末，海尔集团流动资产186.55亿元，其中货币资金占27.81%，存货占26.62%，其他应收款占14.62%，应收帐款占14.03%，应收票据占12.99%。海尔集团存货以原材料和在产品、产成品和其他（主要为房地产开发成本）为主，存货尚未计提跌价准备，考虑到海尔集团主要产品根据订单生产，且均为先收款，存货跌价风险较小。海尔集团其他应收款的占比较高，其中近90%的款项账龄在1年以内，主要是应收下属于海尔集团往来款，尚未计提坏账准备。应收账款中90%以上账龄在1年以内，回收风险较小，且坏账提取比较充分。应收票据中银行承兑汇票和商业承兑汇票分别占41.87%和58.13%。2007年末，海尔集团非流动资产为89.03亿元，其中，固定资产占49.40%，长期股权投资占25.11%，其他非流动资产占9.03%，在建工程占6.64%。

总体看，近年来海尔集团资产规模保持增长，资产类别以流动资产为主，其中现金类资产较为充足，流动性良好，但其他应收款中往来款较多。整体看，海尔集团资产质量较好。

### 负债及所有者权益

2007年末，海尔集团资产负债率为57.08%，全部债务资本化比率为30.48%，长期

债务资本化比率为6.33%，集团债务负担较轻。2008年末，受负债规模、长期借款增加，以及所有者权益略有减少的影响，集团资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率均小幅上升。

2005-2007年，海尔集团所有者权益逐年增长。2007年末，海尔集团所有者权益合计118.29亿元，较年初增长17.78%，主要来自少数股东权益和未分配利润的增长。所有者权益中实收资本和资本公积分别占2.63%和23.54%，盈余公积和未分配利润分别占10.25%和13.76%，少数股东权益占49.82%，权益稳定性较好。截至2008年末，海尔集团所有者权益合计111.99亿元，较2007年末略有减少，权益构成变化不大。

### 盈利能力

2005-2007年，随着海尔集团全球化品牌战略的实施和市场拓展，海尔集团营业收入稳定增长，2007年实现营业收入475.80亿元。受益于产品结构优化和流程体系革新，海尔集团主营业务利润率波动中有所上升，2005-2007年分别为15.42%、13.77%和20.42%，主营业务获利能力较强。2005-2007年，海尔集团利润总额分别为11.72亿元、12.39亿元和14.94亿元，总资本收益率分别为6.32%、6.11%和7.03%，净资产收益率分别为8.77%、8.75%和9.72%，整体盈利能力正常。

2008年，海尔集团实现营业收入498.11亿元，营业利润16.52亿元，利润总额17.62亿元，均较2007年有所增长，这主要得益于集团信息化建设逐步完成和费用控制的加强。

未来，随着国家扩大内需政策逐步实施，加之集团产品创新的推进、投资项目的完成以及规模经济效益的提升，海尔集团收入和利润水平有望进一步提高。

### 现金流

2005-2007年，海尔集团销售收入保持增长，经营活动产生的现金流量净额逐年增长，2007年为29.89亿元；集团购建固定资产、无形资产等支出规模一般，2007年投资活动产生的

现金流量净额为-8.81亿元，经营活动产生的现金净流入可完全覆盖投资活动产生的现金净流出；集团筹资规模不大，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息，2007年海尔集团筹资活动产生的现金流量净额为-0.49亿元。

2005-2007年，海尔集团现金收入比率下降，2007年为86.51%。集团销售货款中应收票据占比较大，主要用于开具应付票据进行原材料采购，收入实现能力较为合理。

总体看，海尔集团经营活动现金流入规模较大，现金流状况好，但现金收入比率有所下降。

#### 偿债能力

2007年末，海尔集团流动比率和速动比率分别为127.06%和93.23%，2008年末分别为121.54%和92.33%，短期偿债能力较强。2005-2007年，海尔集团利息支出金额相对较少，2007年EBITDA利息倍数为114.38倍，EBITDA对利息的偿付能力很强。2005-2007年，全部债务/EBITDA波动中下降，2007年为0.98倍，低于2006年的2.76倍。总体看，海尔集团对全部债务的保护能力强。

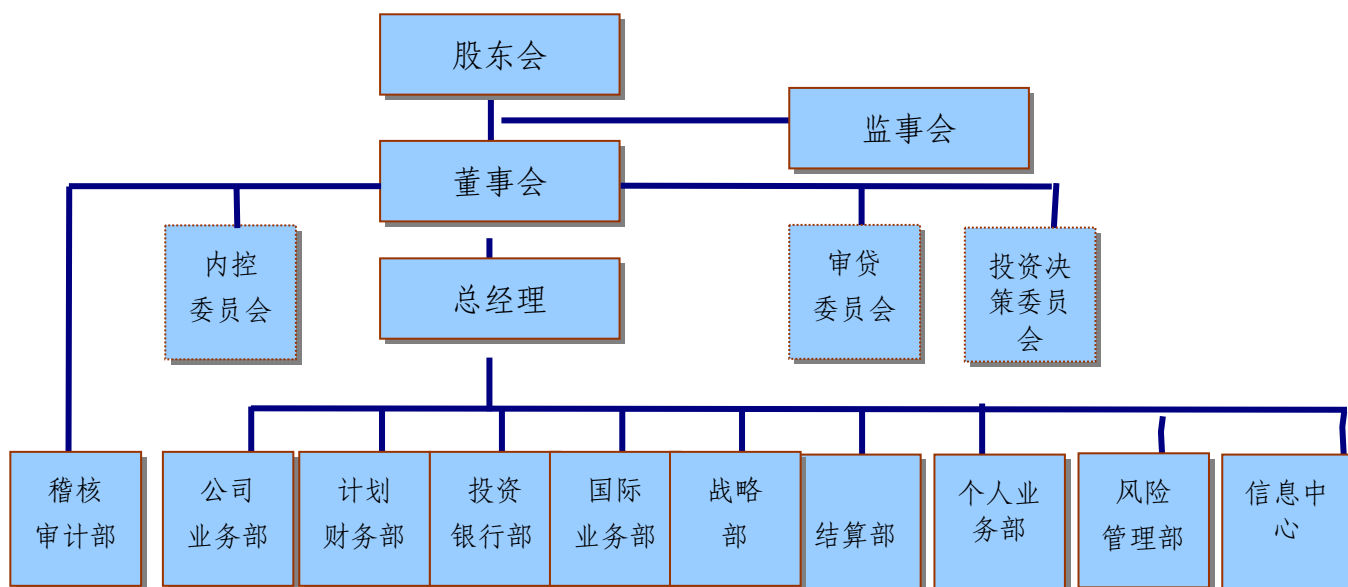
#### 5. 对本次债券的担保能力

本次金融债券的发行规模不超过12亿元。2008年末，海尔集团货币资金余额为59.61亿元，货币资金规模较大且流动性强，能够为本次债券还本付息提供很好的保障。2008年末，海尔集团所有者权益为111.99亿元，其中归属于母公司的所有者权益为51.82亿元，对本次债券的保障程度较高。此外，海尔集团与多家银行建立了良好的业务合作关系，必要时能够得到银行的融资支持，如在工商银行与海尔集团的有关合作协议中约定，在海尔集团及其下属成员单位所发行债券的存续期内或到期兑付时，将提供流动性支持。

总体看，海尔集团品牌优势显著，综合竞争实力强。近年来海尔集团产销规模持续扩大，

生产经营状况良好；收入规模稳定增长，盈利水平正常，债务负担较轻，现金流状况好；海尔集团偿债能力较好，对全部债务的保护能力强，并且能够得到银行的流动性支持。

## 附录 1 组织结构图





## 附录 2-1 2007-2008 年资产负债表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 2008.12.31          | 2007.12.31          |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| 现金及存放中央银行款项              | 98,171.41           | 123,025.61          |
| 存放同业款项                   | 396,451.01          | 314,212.62          |
| 贵金属                      |                     |                     |
| 拆出资金                     | 40,000.00           |                     |
| 交易性金融资产                  |                     |                     |
| 衍生金融资产                   |                     |                     |
| 买入返售金融资产                 | 3,000.00            | 20,000.00           |
| 应收利息                     | 2,403.49            | 867.36              |
| 发放贷款和垫款                  | 840,618.89          | 713,227.44          |
| 可供出售金融资产                 |                     | 27,000.00           |
| 持有至到期投资                  | 37,306.60           | 16,000.00           |
| 长期股权投资                   | 4,000.00            |                     |
| 投资性房地产                   |                     |                     |
| 固定资产                     | 187.04              | 158.86              |
| 无形资产                     |                     |                     |
| 递延所得税资产                  | 60.02               |                     |
| 其他资产                     | 1.73                | 36,524.40           |
| <b>资产总计</b>              | <b>1,422,200.20</b> | <b>1,251,016.29</b> |
| 向中央银行借款                  |                     |                     |
| 同业及其他金融机构存放款项            |                     |                     |
| 拆入资金                     |                     |                     |
| 交易性金融负债                  |                     |                     |
| 衍生金融负债                   |                     |                     |
| 卖出回购金融资产款                | 6,834.60            | 183,480.93          |
| 吸收存款                     | 1,281,555.17        | 929,001.50          |
| 应付职工薪酬                   | 25.58               | 8.49                |
| 应交税费                     | 3,266.60            | 2,276.87            |
| 应付利息                     | 5,790.76            | 1,991.09            |
| 预计负债                     | 0.00                | 0.00                |
| 应付债券                     | 0.00                | 0.00                |
| 递延所得税负债                  | 0.00                | 0.00                |
| 其他负债                     | 3,317.93            | 42,953.51           |
| <b>负债合计</b>              | <b>1,300,790.64</b> | <b>1,159,712.39</b> |
| 实收资本                     | 50,000.00           | 50,000.00           |
| 资本公积                     | 0.00                | 0.00                |
| 减: 库存股                   | 0.00                | 0.00                |
| 盈余公积                     | 11,494.96           | 6,979.12            |
| 一般风险准备                   | 6,093.47            | 5,792.41            |
| 未分配利润                    | 53,821.13           | 28,532.38           |
| 外币报表折算差额                 | 0.00                | 0.00                |
| <b>所有者权益(或股东权益)合计</b>    | <b>121,409.56</b>   | <b>91,303.90</b>    |
| <b>负债和所有者权益(或股东权益)总计</b> | <b>1,422,200.20</b> | <b>1,251,016.29</b> |

## 附录 2-2 2006 年资产负债表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                | 2006.12.31        |
|--------------------|-------------------|
| 现金及银行存款            | 49.00             |
| 贵金属                |                   |
| 存放中央银行款项           | 48,527.76         |
| 存放同业款项             | 163,007.87        |
| 拆放同业               |                   |
| 贴现                 | 227,308.71        |
| 短期贷款               | 154,425.66        |
| 贸易融资               |                   |
| 应收利息               | 197.68            |
| 应收股利               |                   |
| 其他应收款              | 3.58              |
| 短期投资               | 20,000.00         |
| 买入返售资产             |                   |
| 待摊费用               |                   |
| 一年内到期的长期投资         |                   |
| 委托贷款               |                   |
| 其他流动资产             |                   |
| <b>流动资产合计</b>      | <b>613,520.26</b> |
| 中长期贷款              | 987.20            |
| 非应计贷款(逾期贷款)        |                   |
| 减: 贷款损失准备          | 3,827.22          |
| 减: 呆帐准备            |                   |
| 长期投资               |                   |
| 长期股权投资             |                   |
| 长期债权投资             |                   |
| 减: 长期投资减值准备        |                   |
| 长期投资合计             |                   |
| 减: 不良资产处置损失专项准备    |                   |
| 固定资产原价             | 192.55            |
| 减: 累计折旧            | 22.28             |
| 固定资产净值             | 170.27            |
| 减: 固定资产减值准备        |                   |
| 固定资产净额             | 170.27            |
| 固定资产清理             |                   |
| 在建工程               |                   |
| <b>长期资产合计</b>      | <b>1,157.47</b>   |
| 无形资产               |                   |
| 长期待摊费用             |                   |
| 抵债资产               |                   |
| 其它长期资产             |                   |
| <b>无形资产及其他资产合计</b> | <b>0</b>          |
| <b>资产总计</b>        | <b>610,850.51</b> |

## 附录 2-3 2006 年资产负债表（续）

（单位：人民币万元）

| 项 目               | 2006.12.31        |
|-------------------|-------------------|
| 短期存款              | 529,558.52        |
| 向中央银行借款           |                   |
| 票据融资              |                   |
| 同业存放款项            |                   |
| 同业拆入              |                   |
| 卖出回购证券款项          |                   |
| 汇出汇款              |                   |
| 应解汇款              |                   |
| 存入短期保证金           |                   |
| 应付利息              | 469.50            |
| 应付工资              |                   |
| 应付福利费             | 7.37              |
| 应缴税金及附加           | 830.01            |
| 应付股利              |                   |
| 其它应付款             | 182.91            |
| 预提费用              |                   |
| 发行短期债券            |                   |
| 预计负债              |                   |
| 一年内到期长期负债         |                   |
| 递延收益              | 1,990.16          |
| 委托存款              |                   |
| 其它流动负债            |                   |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>533,038.47</b> |
| 长期存款              |                   |
| 存入长期保证金           |                   |
| 长期借款              |                   |
| 发行长期债券            |                   |
| 长期应付款             |                   |
| 其它长期负债            |                   |
| <b>长期负债合计</b>     | <b>0</b>          |
| <b>负债合计</b>       | <b>533,038.47</b> |
| 实收资本              | 50,000.00         |
| 资本公积              |                   |
| 盈余公积              | 4,960.23          |
| 一般准备              | 5,657.82          |
| 未分配利润             | 17,226.60         |
| 外币报表折算差额          | - 32.60           |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>77,812.05</b>  |
| <b>负债及所有者权益总计</b> | <b>610,850.51</b> |

### 附录 3-1 2007-2008 年利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2008 年           | 2007 年           |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>               | <b>49,646.36</b> | <b>26,973.89</b> |
| 利息净收入                       | 45,918.21        | 24,664.89        |
| 利息收入                        | 64,343.65        | 36,494.00        |
| 利息支出                        | 18,425.44        | 11,829.10        |
| 手续费及佣金净收入                   | 2,250.34         | -31.79           |
| 手续费及佣金收入                    | 2,568.34         |                  |
| 手续费及佣金支出                    | 318.00           | 31.79            |
| 投资收益 (损失以“-”号填列)            | 1,887.34         | 1,318.75         |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         |                  |                  |
| 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)        |                  |                  |
| 汇兑收益 (损失以“-”号填列)            | -409.52          | -777.90          |
| 其他业务收入                      |                  | 1,799.94         |
| <b>二、营业支出</b>               | <b>7,293.49</b>  | <b>6,719.45</b>  |
| 营业税金及附加                     | 3,194.35         | 1,871.54         |
| 业务及管理费                      | 2,564.47         | 1,470.81         |
| 资产减值损失                      | 1,534.67         | 3,377.10         |
| 其他业务成本                      |                  |                  |
| <b>三、营业利润 (亏损以“-”号填列)</b>   | <b>42,352.88</b> | <b>20,254.43</b> |
| 加: 营业外收入                    |                  |                  |
| 减: 营业外支出                    | 2,200.94         |                  |
| <b>四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)</b> | <b>40,151.94</b> | <b>20,254.43</b> |
| 减: 所得税费用                    | 10,046.29        | 6,762.58         |
| <b>五、净利润 (净亏损以“-”号填列)</b>   | <b>30,105.65</b> | <b>13,491.86</b> |



## 附录 3-2 2006 年利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目              | 2006 年度          |
|------------------|------------------|
| <b>一.营业收入</b>    | <b>17,571.61</b> |
| 利息收入             | 12,192.32        |
| 金融企业往来收入         | 4,277.12         |
| 手续费收入            |                  |
| 租赁收益             |                  |
| 汇兑收益             |                  |
| 其他营业收入           | 1,102.17         |
| <b>二.营业支出</b>    | <b>7,282.53</b>  |
| 利息支出             | 4,251.04         |
| 金融企业往来支出         |                  |
| 手续费支出            | 0.05             |
| 营业费用             | 2,062.71         |
| 汇兑损失             | 968.73           |
| 其他营业支出           |                  |
| <b>三.营业税金及附加</b> | <b>748.89</b>    |
| <b>四.营业利润</b>    | <b>9,540.18</b>  |
| 加: 投资收益          | 140.82           |
| 营业外收入            |                  |
| 减: 营业外支出         |                  |
| <b>五.利润总额</b>    | <b>9,681.00</b>  |
| 减: 所得税           | 3,204.56         |
| <b>六.净利润</b>     | <b>6,476.44</b>  |

## 附录 4-1 2008 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                     | 2008 年            |
|-------------------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量:          |                   |
| 客户存款和同业存放款项净增加额         | 352,553.68        |
| 向中央银行借款净增加额             |                   |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额         | -199,646.33       |
| 收取利息、手续费及佣金的现金          | 61,713.60         |
| 收到其他与经营活动有关的现金          |                   |
| <b>经营活动现金流入小计</b>       | <b>214,620.95</b> |
| 客户贷款及垫款净增加额             | 128,920.75        |
| 存放中央银行和同业款项净增加额         | -24,851.41        |
| 支付利息、手续费及佣金的现金          | 14,806.86         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金         | 493.72            |
| 支付的各项税费                 | 13,272.43         |
| 支付其他与经营活动有关的现金          | 3,268.38          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>       | <b>135,910.74</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>78,710.21</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:          |                   |
| 收回投资收到的现金               | 5,693.40          |
| 取得投资收益收到的现金             | 1,887.34          |
| 收到其他与投资活动有关的现金          |                   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>       | <b>7,580.74</b>   |
| 投资支付的现金                 |                   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 4,055.34          |
| 支付其他与投资活动有关的现金          |                   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>       | <b>4,055.34</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>    | <b>3,525.39</b>   |
| 三、筹资活动产生的现金流量:          |                   |
| 吸收投资收到的现金               |                   |
| 发行债券收到的现金               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金          |                   |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>       |                   |
| 偿还债务支付的现金               |                   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金       |                   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金          |                   |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>       |                   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>    |                   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响      |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>   | <b>82,235.60</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额         | 314,254.15        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>   | <b>396,489.75</b> |

## 附录 4-2 2007 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                       | 2007 年度           |
|--------------------------|-------------------|
| <b>一.经营活动产生的现金流量</b>     |                   |
| 利息收入                     | 40,404.09         |
| 手续费收入                    | 1,799.94          |
| 活期存款的吸收与支付净额             | 202,483.98        |
| 吸收的定期存款                  | 196,959.00        |
| 收回的中长期贷款                 | 230.74            |
| 同业存放与存放同业款项的存取净额         |                   |
| 联行往来净额                   |                   |
| 向中央银行借款                  |                   |
| 与其他金融企业拆借的资金净额           | 163,480.93        |
| 委托存贷款净额                  |                   |
| 收回的已于前期核销的贷款             |                   |
| 融资租赁所收到的现金               |                   |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 517.24            |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>605,875.92</b> |
| 利息支出                     | 11,829.10         |
| 手续费支出                    | 31.79             |
| 短期贷款的发放和收回净额             | 176,048.43        |
| 对外发放的中长期贷款               | 161,892.50        |
| 同业存放与存放同业款项的存取净额         |                   |
| 进出口押汇净额                  |                   |
| 支付的定期存款本金                |                   |
| 存放中央银行法定款项净额             | 74,456.32         |
| 偿还中央银行借款及支付的利息           |                   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 160.64            |
| 支付的营业税款                  | 1,575.35          |
| 支付的所得税                   | 5,599.67          |
| 支付的其他税费                  | 66.98             |
| 活期存款的吸收与支付净额             |                   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 1,130.12          |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>432,790.90</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>     | <b>173,085.01</b> |
| <b>二.投资活动产生的现金流量</b>     |                   |
| 收回投资所收到的现金               |                   |
| 分得股利或利润所收到的现金            | 1,318.75          |
| 取得债券利息收入所收到的现金           |                   |
| 处置固定资产无形资产和其他长期资产收回的现金净额 |                   |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          |                   |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>1,318.75</b>   |
| 构建固定资产无形资产和其他长期资产所支付的现金  | 26.43             |
| 债权性投资所支付的现金              | 23,000.00         |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          |                   |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>23,026.43</b>  |

|                   |            |
|-------------------|------------|
| 投资活动产生的现金流量净额     | -21,707.68 |
| 三.筹资活动产生的现金流量     |            |
| 吸收投资所收到的现金        |            |
| 借款所收到的现金          |            |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金   |            |
| 现金流入小计            |            |
| 偿还债务所支付的现金        |            |
| 分配股利利润或偿付利息所支付的现金 |            |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金   |            |
| 现金流出小计            |            |
| 筹资活动产生的现金流量净额     |            |
| 四.汇率变动对现金的影响      | -180.05    |
| 五.现金及现金等价物净增加额    | 151,197.28 |



### 附录 4-3 2006 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                     | 2006 年            |
|-------------------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量:          |                   |
| 客户存款和同业存放款项净增加额         | 235,384.43        |
| 向中央银行借款净增加额             |                   |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额         |                   |
| 收取利息、手续费及佣金的现金          | 14,048.70         |
| 收到其他与经营活动有关的现金          | 21,108.77         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>       | <b>270,541.90</b> |
| 客户贷款及垫款净增加额             | 141,909.82        |
| 存放中央银行和同业款项净增加额         | 102,843.26        |
| 支付利息、手续费及佣金的现金          |                   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金         | 65.21             |
| 支付的各项税费                 | 4,555.65          |
| 支付其他与经营活动有关的现金          | 202.66            |
| <b>经营活动现金流出小计</b>       | <b>249,576.60</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>20,965.31</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:          |                   |
| 收回投资收到的现金               |                   |
| 取得投资收益收到的现金             | 140.82            |
| 收到其他与投资活动有关的现金          |                   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>       | <b>140.82</b>     |
| 投资支付的现金                 | 20,000.00         |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 166.68            |
| 支付其他与投资活动有关的现金          |                   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>       | <b>20,166.68</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>    | <b>-20,025.86</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:          |                   |
| 吸收投资收到的现金               |                   |
| 发行债券收到的现金               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金          |                   |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>       |                   |
| 偿还债务支付的现金               |                   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金       |                   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金          |                   |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>       |                   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>    |                   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响      | -968.73           |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>   | <b>-29.28</b>     |
| 加: 期初现金及现金等价物余额         | 49.00             |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>   | <b>78.28</b>      |

## 附录 5 财务公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信将财务公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

| 级 别 | 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，违约风险极低。 |
| AA  | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。  |
| A   | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。   |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。    |
| BB  | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。   |
| B   | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。    |
| CCC | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。     |
| 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。                         |

## 2009年海尔集团财务有限责任公司 金融债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与海尔集团财务有限责任公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括发行人和本次债券担保人的资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人或本次债券担保人如发生重大变化，或发生可能对本次债券信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人或本次债券担保人如发生重大变化，或发生可能对本次债券信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予以公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》规定，联合资信保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人提交跟踪评级报告。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

