

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的海尔集团财务有限责任公司2016年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



# 跟踪评级公告

联合[2016] 1717号

---

联合资信评估有限公司通过对海尔集团财务有限责任公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持海尔集团财务有限责任公司主体长期信用等级为 AAA,2013 年金融债券(8 亿元)、2014 年金融债券(32 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一六年七月二十五日



# 海尔集团财务有限责任公司

## 2016 年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

发行人主体长期信用等级: AAA  
担保人主体长期信用等级: AAA  
金融债券信用等级: AAA  
评级展望: 稳定

评级时间: 2016 年 7 月 25 日

### 上次评级结果

发行人主体长期信用等级: AAA  
担保人主体长期信用等级: AAA  
金融债券信用等级: AAA  
评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 7 月 29 日

### 主要数据

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	610.94	688.80	612.87
贷款净额(亿元)	407.85	397.24	336.94
负债总额(亿元)	525.11	618.94	558.74
股东权益(亿元)	85.83	69.85	54.13
贷款拨备率(%)	3.42	2.50	2.63
不良贷款率(%)	0.05	0.00	0.00
人民币流动性比例(%)	70.56	66.31	52.48
存贷比(%)	91.66	78.65	71.58
股东权益/资产总额(%)	14.05	10.14	8.83
核心一级资本充足率(%)	18.45	15.42	16.02
资本充足率(%)	19.53	19.18	21.78
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	27.21	23.95	20.63
拨备前利润总额(亿元)	24.83	21.91	18.86
净利润(亿元)	15.23	14.62	13.60
成本收入比(%)	2.90	2.96	2.55
平均资产收益率(%)	2.34	2.25	2.74
平均净资产收益率(%)	19.57	23.59	28.53

数据来源: 海尔财务 2013~2015 年审计报告, 联合资信整理。

### 分析师

姜赐玉 卢司南

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

### 评级观点

2015 年, 海尔集团财务有限责任公司(以下简称“海尔财务”)内控与风险管理体制逐步完善, 经营状况良好, 盈利能力强, 资产质量良好, 资本充足。海尔财务金融债券担保人海尔集团公司(以下简称“海尔集团”或“集团”)近年来面对宏观经济及外部需求增速放缓、利好政策逐步退出等不利因素的冲击, 加大产品和技术创新力度, 推进多品牌运作, 收入和利润规模保持稳步增长态势, 盈利能力稳定。经联合资信评估有限公司评定, 海尔集团主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 对金融债券具有极强的担保能力。

综上, 联合资信评估有限公司确定维持海尔集团财务有限责任公司主体长期信用等级为 AAA, 2013 年金融债券(8 亿元)、2014 年金融债券(32 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了海尔财务金融债券的违约风险极低。

### 优势

- 海尔财务作为海尔集团的资金集中管理平台, 业务发展得到集团的大力支持; 资产质量良好, 盈利能力强, 资本充足;
- 依据《集团财务公司管理办法》及公司章程的规定, 海尔集团在海尔财务出现支付困难的紧急情况时, 将及时给予必要的资本金补充;
- 海尔集团对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。海尔集团的白色家电产品市场份额保持行业领先地位, 财务实力雄厚, 偿债能力强。

### 关注

- 房地产贷款占比较高, 信贷资产质量易受到宏观调控和房地产市场波动的影响;
- 业务受海尔集团战略影响较大, 海尔集团

的经营情况对海尔财务的财务表现有直接影响；

- 海尔集团所处的家电行业发展较成熟，较大的竞争压力可能弱化其偿债能力。

## 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”）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、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2013 年金融债券（8 亿元）和 2014 年金融债券（32 亿元）出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果有可能发生变化。

联合资信评估有限公司  
二零一六年七月二十五日



## 一、主体概况

海尔集团财务有限责任公司(以下简称“海尔财务”)成立于 2002 年 6 月,是由海尔集团公司(以下简称“海尔集团”或“集团”)及其下属 3 家成员企业出资设立的非银行金融机构。2014 年海尔财务各股东按持股比例增加 8.00 亿元资本金,海尔财务注册资本增至 53.00 亿元,股东持股情况见表 1。海尔集团为海尔财务的实际控制人,海尔财务的股权结构图见附录 1。

表 1 海尔财务股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
青岛海尔电子有限公司	53.00
青岛海尔空调器有限总公司	30.00
青岛海尔空调电子有限公司	12.00
海尔集团公司	5.00
合计	100.00

数据来源: 海尔财务 2015 年审计报告, 联合资信整理。

海尔财务的主营范围包括: 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; 办理成员单位之间的委托贷款及委托投资(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)。

海尔财务下设公司业务部、消费金融部、国际业务部、投资银行部、供应商金融部、经销商金融部、风险控制部、稽核审计部、计划财务部、会计结算部、合规部、战略部和信息中心, 共有员工 146 人。

截至 2015 年末, 海尔财务资产总额 610.94 亿元, 负债总额 525.11 亿元, 股东权益 85.83 亿元; 资本充足率 19.53%, 核心一级资本充足率 18.45%; 不良贷款率为 0.05%。2015 年, 海尔财务实现营业收入 27.21 亿元, 净利润 15.23 亿元。

注册地址: 山东省青岛市崂山区海尔路 178-2 号 1 号楼裕龙国际中心

法定代表人: 李占国

## 二、金融债券概况

截至本报告出具日, 海尔财务在银行间债券市场已发行且在存续期内的债券总额为 40 亿元, 均为金融债券, 债券概况见表 2。海尔集团为公司 2013 年金融债券(8 亿元)和 2014 年金融债券(32 亿元)提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。海尔财务发行的金融债券的本金和利息的清偿顺序等同于公司的一般负债, 先于公司的股权资本。

2015 年以来, 海尔财务根据债券发行条款的规定, 在金融债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告, 并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息频率	期限
13海尔财务01	4亿元	固定票面利率 4.80%	年付	3年
13海尔财务02	4亿元	固定票面利率 4.95%	年付	5年
14海尔财务01	16亿元	固定票面利率 5.35%	年付	3年
14海尔财务02	16亿元	固定票面利率 5.50%	年付	5年

数据来源: 中国债券网, 联合资信整理。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结

构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

##### (2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的

动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，

加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

## 2. 行业概况

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，财务公司的发展较为迅速。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。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。

## 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，给中国金融业带来较大冲击，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资源与服务能力有限，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，由于受企业集团经营范围的限制，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；对有价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。2014 年 6 月、2015 年 4 月以及 2015 年 6 月央行 3 次对财务公司实施定向降准，进一步扩大财务公司资金运用规模。2015 年 5 月 31 日，银监会非银监管部首次对外披露财务公司评级办法和 2014 年财务公司评级结果，这将对财务公司强化行业自律，加强市场约束，树立行业标杆，引领创新发展发挥重要作用。

根据巴塞尔协议III，银监会出台了新的监管指标体系，在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行业金融机构表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流

动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业金融机构的健康稳定。

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、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

海尔集团为海尔财务的实际控制人。在实际运作过程中，海尔集团能够协调集团内部各成员企业之间的利益关系，在业务开展、资本补充等方面给予了海尔财务有力支持。依据《集团财务公司管理办法》规定，海尔集团在海尔财务出现支付困难的紧急情况时，将及时给予资金支持和必要的资本金补充。

海尔财务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。

股东会为最高权力机构，依法行使对重大事项的决策权。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。

董事会是海尔财务的经营决策机构，对股东会负责。海尔财务董事会由 4~7 名董事组成。董事会下设内控委员会、审贷委员会和投资决策委员会，各专门委员会制定了相应工作规程，并能够在各自职责范围内行使职权。2015 年，公司进行了董事会换届选举，选举了新任董事长以及副董事长。

海尔财务监事会由 3 人组成，其中 1 名为职工监事，2 名为股东监事。监事会作为监督机构，对公司日常经营、董事会及经营层的履职情况行使监督职能，对股东会负责。

海尔财务实行董事会领导下的总经理负责制，总理由董事长提名，执行董事会决议，负责日常经营管理工作。海尔财务设总经理 1

名，副总经理 2~3 名。经营层设资产负债管理委员会，负责分析宏观经济金融形势变化以及流动性风险、利率风险、汇率风险、清偿力风险和其他市场风险管理。

总体看，海尔财务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，治理结构与财务公司的行业特点相适应。

## 2. 内部控制

海尔集团内部控制较严格，通过设立专门的职能中心，如财务公司、票据中心、成本中心、报表中心等部门，实现对成员企业的集中管理。海尔财务作为海尔集团的重要组成部分，接受海尔集团的统一管理，并根据自身业务特点建立了较为完善的内控管理体系。

随着业务的发展，海尔财务不断完善自身组织架构，组织架构图见附录 2。海尔财务明确了董事会及各专门委员会和部门的职责权限，形成了既相互协调又相互制衡的内部管理组织架构；逐步构建起包括决策控制、执行保障、监控和预警、人力资源管理及培训、信息资料和信息化控制、稽核审计等六大内控管理体系。

海尔财务搭建了较为完善的内控制度体系，涉及公司治理、内部管理、稽核审计、业务制度及流程、会计及结算等方面，并能够根据业务发展需要及时修订与完善。海尔财务实行一级法人体制和法人授权管理制度，授权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。

海尔财务的人力资源管理纳入集团整体管理范畴。员工按集团制定的个人发展规划参加由海尔大学统一组织的各项培训。海尔财务对员工实行绩效考评，综合年初目标值和实际完成情况对员工绩效等级进行量化考核；考核结果与激励措施相结合，较好地调动了员工的积极性。海尔财务逐步推进人力资源信息化管理，

人力资源管理效率得到提升。

海尔财务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。稽核审计部对各职能部门和业务条线进行风险评估，稽核方式主要包括现场稽核和非现场稽核，包括对重要岗位责任人员经济责任稽核和 IT 系统稽核等。对于审计中发现的问题，海尔财务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。

总体看，海尔财务的内部控制体系较为健全，为业务发展起到了较好的保障作用。

## 3. 发展战略

海尔财务结合海尔集团的整体战略和自身发展情况，将自身战略定位为“四个中心”，即资金集约管理中心、金融集成服务中心、产业协同利润中心、集团信用增值中心。在历经名牌战略、多元化战略、国际化战略和全球化品牌战略阶段后，海尔财务正式进入网络化战略阶段。海尔财务承接集团网络化战略，通过创新产融协同模式，为集团利益攸关方提供金融解决方案，搭建全球互联网金融价值交互平台。

为实现战略目标，海尔财务从传统的财务公司金融服务切入，突破范围和边界，从内部产业链向外部生态圈延伸，从线下向线上拓展，实现线下金融到线上的融合。海尔财务制定的具体措施包括以专卖店金融支持模式切入，发展社会化消费金融，设立虚实网融合的消费金融公司；持续优化家电融资租赁业务，颠覆传统的营销模式，发展社会化的融资租赁公司；由小微信贷业务延伸，申请设立全国性小额信贷公司；拟设立海尔银行，打造精品民营银行；从基于 B2B 交易平台的经销商贸易融资模式切入，创新产业链金融的信贷工厂模式，真正实现产业链金融在虚实网中的融合。

总体看，海尔财务将战略目标定位于通过金融创新促进产融结合，这有助于海尔财务成为互联网时代具有竞争力的金融服务增值平

台，在集团发展中发挥更大的作用。目前看来，消费金融、民营银行等创新业务的运营模式仍处于探索过程中，未来规划实施进展有待关注。

## 五、业务发展与风险分析

近年来，海尔财务围绕自身功能定位，持续完善财务集中管理制度，强化在资金集中管理方面的核心作用。海尔财务在集团内部实行“一个账户”和“收支两条线”的资金管理模式，通过电子平台将成员企业的本外币资金归集于公司现金池中进行管理，2015年末资金集中度为77.05%，较2014年末有所上升。

### 1. 存贷款业务及其风险分析

2015年，受宏观经济下行、海尔集团转型升级压力等影响，海尔财务存款业务规模较之前年度有所缩减。截至2015年末，海尔财务存

款余额(含保证金)为460.76亿元，较2014年末下降11.05%。从存款结构看，海尔财务的定期存款占27.37%，占比较之前年度大幅下降。总体看，海尔财务存款的稳定性有待提升。

海尔财务的贷款对象主要是集团内部成员单位与海尔集团产品的专卖店及社区店经销商。由于外部需求放缓，集团企业对资金的需求趋向平稳，2015年海尔财务信贷投放增幅平稳上升；截至2015年末，海尔财务发放的贷款和垫款(含贴现)净额为407.85元，较2014年末增长2.67%。从贷款投向情况来看，海尔财务贷款主要投向租赁和商务服务业、对境外贷款、房地产业、制造业和批发零售业(见表4)；2013年和2015年，海尔集团分别成立了海尔融资租赁(中国)公司和海尔金融保理(重庆)公司，海尔财务向其提供融资支持，因此租赁和商务服务业成为了第一大贷款行业。

表4 海尔财务前五大贷款行业分布情况

单位：%

序号	2015年末		2014年末		2013年末	
	行业	占比	行业	占比	行业	占比
1	租赁和商务服务业	20.84	批发和零售业	26.10	房地产业	34.18
2	对境外贷款	19.40	房地产业	24.22	批发和零售业	21.00
3	房地产业	17.80	对境外贷款	17.95	对境外贷款	20.59
4	制造业	13.90	制造业	13.66	制造业	14.31
5	批发和零售业	13.52	租赁和商务服务业	7.07	住宿餐饮业	4.94
	合计	85.46	合计	88.99	合计	95.02

数据来源：海尔财务2013-2015年审计报告，联合资信整理；表中贷款行业分类未包括贴现。

房地产业是海尔财务贷款投放比重较大的行业，贷款对象主要为集团内部的房地产开发企业。2015年以来，随着集团内部房地产开发企业的成熟发展，其对海尔财务的资金需求有所降低。截至2015年末，海尔财务房地产业贷款余额65.91亿元，房地产业贷款占贷款总额(不含贴现)的17.80%，规模及占比较之前年度均有明显下降。海尔财务参与房地产开发项目的评审及资金预算工作，严格执行“三个办法一个指引”的要求，并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变化情

况，形成对房地产项目从立项阶段至收盘阶段的全流程风险控制。海尔财务对房地产开发贷款采取的担保措施主要有土地使用权和在建工程抵押、股权质押、房产抵押；由海尔财务认可的第三方评估机构对抵押物进行评估，按照规定的抵押率，足额抵押，保证贷款资金安全。

近年来，海尔财务贴现占比逐年下降，截至2015年末，贴现余额为52.09亿元，占贷款总额的比重为12.33%。

近年来，海尔财务对境外贷款的投放规模

逐年上升，主要由于集团总部战略支持海外贸易公司和海外工厂，投入新产品生产线，扩大境外销售规模，境外贸易公司及海外工厂的流动资金需求扩大。作为海尔集团境外成员公司的主要融资服务商，海尔财务境外贷款对象包括欧洲、香港、巴基斯坦、中东、印度、泰国、俄罗斯等国家和地区的贸易公司和工厂。

为进一步推动集团产业链发展和产品销售，海尔财务自 2008 年起着手开展买方信贷业务，贷款对象为集团产业的下游合作商以及购买集团家电产品的企业及个人。海尔财务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。目前海尔财务初步形成了专卖店/社区店及个人消费金融两种买方信贷业务模式。海尔财务通过买方信贷业务为客户提供的资金替代了原本可为集团企业提供的流动资金贷款，降低了集团企业的资金成本，且要求客户提供融资担保物，降低了集团的应收账款风险，同时开辟了大客户的新合作方式。海尔财务对经营专卖店/社区店的企业进行分类评价与主动授信，实施分类支持、分级引导。海尔财务重点考察现金流和营运情况，依赖信息技术对产业链上的物流、信息流、资金流进行跟踪管理，以确保专款专用、防控融资风险。

2015 年，海尔财务持续推动小微信贷服务模式，在原有“海尔小微信贷”基础上针对专卖店经营区域差异及其自身经营特点，定制个性化融资方案，创新旺季备货融资产品，有效满足了专卖店的资金需求。此外，海尔财务还支持产业发展为导向，依照专卖店/社区店发展战略及发展趋势提供多元化融资渠道，在专卖店经营规模较大的地区实行定向区域服务模式，满足了核心区域客户经营规模不断扩大的资金需求。小微信贷服务采取分期付款的方式，以缓解客户一次性还款压力。截至 2015 年末，海尔财务小微企业贷款余额为 172.49 亿元，较上年末增长 4.20%。

海尔财务已成立消费金融公司，2015 年，

海尔财务除住房按揭业务外的个人消费金融业务已停止，由海尔消费金融公司承接。目前，海尔财务的个人消费金融业务为存量业务；截至 2015 年末，个人消费金融贷款总额 14.45 亿元。

海尔财务董事会下设的信贷审查委员会于每年年初根据集团整体经营规划和客户企业的资信状况，制定年度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，由海尔财务统一牵头与银行协商。

在实际操作过程中，海尔财务的信贷业务实行审贷分离、分级控制和分类管理的原则。海尔财务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。除海尔集团及成员企业可在海尔财务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审查。

2015 年以来，受经济下行的影响，金融信用风险形势整体面临下行压力，海尔财务信贷资产质量的结构变化与外部环境的变化趋势一致。截至 2015 年末，海尔财务新增不良贷款 0.21 亿元，关注类贷款较 2014 年末大幅增长（见表 5），资产质量较之前年度明显下降。因此，2015 年海尔财务公司持续优化第三方风险转移及缓释资源，签约担保公司达到 23 家，实现所有业务区域担保公司全覆盖，主要业务区域担保公司双覆盖。截至 2015 年末，海尔财务贷款总额为 422.31 亿元，其中，担保公司担保的贷款余额为 12 亿元，占全部贷款的 2.84%；担保公司累计代偿本金 3311 万元，代偿利息 21.42 万元，代偿金额和笔数均呈上升趋势，担保公司对转移和化解业务风险发挥重要作用，实现了担保类信贷资产零损失。

表 5 海尔财务贷款分类情况 单位：亿元

分类	2015 年末	2014 年末	2013 年末
正常类	404.54	407.35	346.05

关注类	17.57	0.07	0.00
次级类	0.07	0.00	0.00
可疑类	0.10	0.00	0.00
损失类	0.04	-	-
合计	422.31	407.42	346.06

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

## 2. 结算业务及其风险分析

海尔财务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。近年来，海尔财务的国内结算业务笔数及结算量均呈较快增长趋势，国际结算业务则由于外部需求的变化呈现较明显的波动性。2015 年，海尔财务共完成结算业务 187.7 万笔，结算金额折合人民币共计 13672 亿元。2015 年，海尔财务票据团队大力推进市场流入票据电子化达 61%，市场流入电子票据 208 亿。截至 2015 年末，海尔财务电子票据线上托收清算 163.3 亿元，电子票据线上解付 149.07 亿元，成为全国电子票据线上清算业务量最大的财务公司。

近年来，海尔财务主要采取以下措施强化对结算业务的风险控制：推进柜面业务客户进行网银结算与票据电子化，通过推进电子化结算，提高清算效率、规避操作风险；对相关业务进行内部抽查复审，实行月度盘点。海尔财务结算部各项业务定期接受内部稽核、外部审计及外部监管机构的检查。总体看，海尔财务结算业务的风险较小。

## 3. 外汇业务及其风险分析

海尔财务的外汇业务产品主要有外汇存款、外汇贷款、即期结售汇、同业存放、外汇投资、同业拆借、信贷资产转让、金融衍生产品交易以及信用证等业务。2015 年，在海尔集团小微思想的管理思路指引下，海尔财务的环球金融市场小微不断探索，首次创新了后端收费方式。这种收费方式有助于财务公司作为金融平台深入集团产业发展，实现金融风险管理和集团产业发展的密切结合，最终达到海尔集

团和海尔财务的产融结合。2015 年，海尔财务公司外汇交易业务后端收费模式推出后受到了客户的广泛欢迎，外汇业务也取得快速发展；2015 年，海尔财务累计银行间交易额达 58 亿美元；远期结售汇交易量达 26.85 亿美元，在全国银行间外汇市场排名上升至第 9 位。

2015 年，海尔财务资金归集流入总额约 214 亿美元，外汇业务结算规模约 303.51 亿美元，业务笔数达 1.51 万笔；外汇贷款余额折合人民币 84.55 亿元，较上年末减少 10.08%；外汇存款余额折合人民币 79.58 亿元，较上年末减少 12.09%。整体看，海尔财务的外汇业务规模较之前年度有所下降。

海尔财务 2013 年获得金融机构衍生产品交易业务资格，并于同年开始开展衍生品交易业务。2015 年，海尔财务全年共开展外汇交易 52.37 亿美元，其中即期结售汇总额 21.28 亿美元；远期结售汇总额 26.85 亿美元；外币远期 3.73 亿美元；外币掉期 0.51 亿美元。2015 年海尔财务累计为集团节约财务费用约 2.6 亿元人民币。

海尔财务通过建立内部动态的汇率成本控制体系、建立集团统一资金与外汇风险管理平台，并通过金融产品的运作实现对外汇交易和融资风险的控制与降低。海尔财务主要通过限定外币结售汇周转头寸来控制汇率市场风险；外汇投资方面，以固定利率投资为主，锁定外汇利率以控制投资风险；通过上线国际业务系统、设置操作权限有效规避了操作风险。

## 4. 同业业务及其风险分析

海尔财务同业业务主要包括同业拆借、金融资产回购业务。海尔财务制定了资金计划和资金融通管理办法，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。海尔财务一方面在做好资金预算的基础上，合理调拨资金头寸，确保公司各项业务的顺利进行；另一方面积极参与银行间拆借市场和债券市场操作，当公司流动性紧张时拆

入资金或做正回购，以弥补公司短期资金头寸；当公司资金富余时积极开展资金拆出业务或进行逆回购操作，提高公司资金运作效率和收益水平。

2015年，受人民银行年内五次降息影响，同业市场资金保持宽松状态，海尔财务积极调整同业业务结构。截至2015年末，海尔财务同业资产总额129.34亿元，同业负债余额为16.29亿元，均较2014年末大幅减少；2015年实现金融企业往来净收入3.03亿元。总体看，海尔财务的同业业务在较好地满足流动性需要的同时，实现了较好的收益。

同业业务面临的主要风险是流动性风险。海尔财务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，按季度核算不同到期日资产和负债间的差额，通过现金流分析监控流动性缺口，以及时建立应急方案。

海尔财务与银行保持了良好的合作关系，此外海尔财务具有集团资金集中管理职能，可以申请使用集团绝大部分的授信额度，充足的银行授信储备为确保流动性形成良好支持。

#### 5. 投资业务及其风险分析

海尔财务的投资业务主要包括自营证券投资 and 长期股权投资业务。2015年末，海尔财务投资资产净额37.84元，占总资产的6.19%，投资品种包括国债、政策性金融债、市场评级AA<sup>+</sup>以上的企业债、中期票据以及理财产品。2015年海尔财务实现投资收益4.42亿元，较2014年增长64.98%，主要是由于理财产品收益较之前年度大幅增加。投资业务由海尔财务统一协调，依据投资品种的不同技术要求或不同风险程度进行分类授权，在授权范围内的投资，被授权人自主进行运作与管理，在授权范围以外的，须经公司重新授权，提高了公司资金运作效率和效益。

海尔财务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。海尔财务对自营证券投资基金组合和长期股权投资设定了一系列限额标准，以控制投资风险。投资业务同时也面临一定的流动性风险。海尔财务利用投资产品流动性配比等多种手段有效控制资金流动性，以达到监管机构和公司业务运营的要求；通过建立融资渠道、同业合作等，采用授信、同业拆入等紧急应急方式满足临时流动性缺口。此外，投资业务品种的创新充分利用了闲余资金，提高了资金使用效率。

总体看，在海尔集团的支持下，海尔财务的集团资金集中管理职能得到充分发挥，金融服务的创新一定程度上推动了集团产业的协同发展，信贷资产质量保持在良好水平；但较大比重的房地产业贷款仍使信贷质量面临一定压力，境外经营区域的扩大、结算及外汇业务规模的增长，使海尔财务业务的开展及风险管控面临压力。同时，作为集团财务公司，海尔财务的信贷投放受集团战略影响较大，海尔集团的整体经营情况对海尔财务的信贷质量形成直接影响。当前，宏观经济的增速放缓、外部需求放缓、家电行业面临的较大竞争压力等负面因素给海尔集团的经营带来一定挑战，这也加大了海尔财务的经营压力。

## 六、财务分析

海尔财务提供了2013~2015年度财务报告。信永中和会计师事务所对以上财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2015年以来，受宏观经济下行、海尔集团转型升级压力等影响，海尔财务的资产规模较之前年度有所缩减。截至2015年末，海尔财务资产总额610.94亿元，较2014年末减少11.30%（见表6）。

表6 海尔财务资产结构 单位：%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
现金类资产	5.12	9.44	9.37
同业资产	20.95	23.73	28.31
贷款和垫款	66.76	57.67	54.98
投资资产	6.19	8.03	6.70
其他资产	0.98	1.13	0.64
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理

近年来海尔财务同业资产规模逐年下降。2015 年，受人民银行年内五次降息影响，同业市场资金保持宽松状态；截至 2015 年末，海尔财务同业资产净额 127.99 亿元，较上年末减少 22.18%，主要为国有商业银行和股份制商业银行的银行存款，信用风险低。2015 年，海尔财务对存放同业款项和买入返售金融资产均计提了资产减值准备，计提减值准备余额为 1.29 亿元。

截至 2015 年末，海尔财务贷款和垫款净额为 407.75 亿元。海尔财务按照审慎原则对信贷资产进行风险分类。截至 2015 年末，海尔财务发放的贷款和垫款的不良贷款余额为 0.21 亿元，占贷款总额的 0.05%，均较 2014 年末有明显增长。面对资产质量下行的压力，海尔财务加大了贷款减值损失准备金的计提力度；截至 2015 年末，贷款损失准备余额为 14.46 亿元，贷款拨备率为 3.42%，拨备水平较 2014 年末有所提升，拨备充足。

海尔财务在满足集团成员企业的资金需求、确保安全性和流动性的前提下开展投资业务。近三年，海尔财务配置的投资资产规模及其占资产总额的比重呈上升趋势。海尔财务投资资产以可供出售金融资产和持有至到期投资为主，2013 年起海尔财务新增了部分衍生金融资产投资。海尔财务以信托理财产品、国债、高信用等级企业债为主要投资对象。截至 2015 年末，海尔财务投资资产总额 37.84 亿元，占资产总额的 6.19%，规模及占比均较 2014 年末有所下降；投资资产中 90% 以上为债券投资，包括政府债券、政策性银行金融债、以及高评

级的企业债和中期票据，剩余的为银行理财产品和股权投资；2015 年，海尔财务对可供出售金融资产中除国债部分、持有至到期投资以及长期股权投资均计提了资产减值准备，计提减值准备余额为 0.35 亿元。

海尔财务的其他资产包括其他应收款、应收利息、固定资产和递延所得税资产等。截至 2015 年末，海尔财务其他资产余额为 6.01 亿元，其中递延所得税资产 3.14 亿元，应收利息余额 2.34 亿元。

总体看，2015 年以来海尔财务资产规模有所收缩，资产减值准备计提充足，资产质量好。

## 2. 负债结构

近年来，海尔财务负债规模整体呈下降趋势，截至 2015 年末，负债总额为 525.11 亿元。海尔财务的负债主要来源于吸收集团成员企业存款、应付债券和同业市场融入的资金(见表 7)。

表7 海尔财务负债结构 单位：%

项目	2015年末	2014年末	2013年末
同业负债	3.10	7.95	10.65
吸收存款	87.75	83.69	86.52
其中：活期存款	63.73	45.58	59.02
定期存款	24.02	38.11	27.50
应付债券	7.85	6.66	1.43
其他负债	1.30	1.70	1.40
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理；存款包含保证金存款。

吸收存款在海尔财务负债总额中的比重保持在 80% 以上。2015 年末海尔财务存款余额为 460.76 亿元，较上年减少 11.05%。海尔财务吸收的存款中，活期存款占比较高，2015 年末为 60.67%。考虑到海尔财务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，因此海尔财务的存款总体上能够保持较好的稳定性。

近年来，海尔财务同业负债占负债总额的比重呈下降趋势。2015 年末，海尔财务同业负债余额为 16.29 亿元，占负债总额的 3.10%。其中，拆入资金余额 5.84 亿元，卖出回购金融资产余额 9.53 亿元。

海尔财务于 2013 年在银行间债券市场分别发行了期限为 3 年和 5 年、额度均为 4 亿元的金融债券，并于 2014 年在银行间债券市场分别发行了期限为 3 年和 5 年、额度均为 16 亿元的金融债券。

总体看，海尔财务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。

### 3. 经营效率与盈利能力

近年来，海尔财务的营业收入呈较快增长态势。2015 年，海尔财务实现营业收入 27.21 亿元，较上年增长 13.59%。从收入结构看，利息净收入一直是海尔财务营业收入的主要来源，在营业收入中的占比有所下降；手续费及佣金净和投资收益的收入规模和占比有所提升。2015 年，海尔财务利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益占营业收入的比重分别为 76.83%、5.23% 和 16.23% (见表 8)；其中，手续费净收入较 2014 年大幅增长，主要是由于 2015 年海尔财务的委托投资手续费收入显著提高。

表 8 海尔财务收入支出结构 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	27.21	23.95	20.63
其中：利息净收入	20.90	20.95	17.86
手续费及佣金净收入	1.42	0.32	0.51
投资收益	4.42	2.68	2.08
汇兑收益/损失	0.46	0.01	0.18
营业支出	7.09	4.54	2.62
其中：业务及管理费	0.79	0.71	0.53
资产减值损失	4.57	2.45	0.83

数据来源：海尔财务 2013-2015 年审计报告，联合资信整理。

2015 年海尔财务的净利差水平为 3.82%，较 2014 年上升 0.24 个百分点，但由于信贷规

模的持续增长，海尔财务利息净收入较 2014 年上升。海尔财务贷款总额中大部分为集团内成员单位贷款。海尔财务对成员单位发放的贷款定价主要参照市场价格，综合考虑资金成本、管理成本与风险溢价等具体贷款项目因素适当浮动。

海尔财务的投资收益主要来源于理财产品收益、债券投资利息收入和可供出售金融资产持有期间的投资收益。2015 年，海尔财务实现投资收益(含债券利息收入)4.42 亿元，较上年增长 64.98%；其中，理财产品收益 2.81 亿元，较 2014 年增加 226.91%。

2015 年，海尔财务的业务管理费用增幅不大，使得海尔财务的成本收入比较上年有所下降。2015 年海尔财务的成本收入比为 2.90%，成本控制能力较强（见表 9）。

2015 年，海尔财务实现净利润 15.23 亿元，增速较之前年度有所放缓，主要由资产减值损失的计提力度加大所致。受资产规模缩减的影响，2015 年平均资产收益率较上年有所上升。总体看，海尔财务盈利能力强。

表 9 海尔财务收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
拨备利润总额	24.83	21.91	18.86
净利润	15.23	14.62	13.60
成本收入比	2.90	2.96	2.55
平均资产收益率	2.34	2.25	2.74
平均净资产收益率	19.57	23.59	28.53

数据来源：海尔财务 2013-2015 年审计报告，联合资信整理。

总体看，海尔财务净利润持续增长，盈利能力强。

### 4. 流动性

近年来，海尔财务人民币流动性比例呈上升趋势。2015 年末，海尔财务人民币流动性比例为 70.56%，海尔财务的外币流动性比例为 23.18%，短期流动性较好；但从长期看，资产负债的期限错配对流动性产生一定压力（见表 10）。近年来，海尔财务的存贷比指标保持较高

水平，2015 年末存贷比为 91.66%，较 2014 年末大幅上升，这主要是由于 2015 年以来存款规模较 2014 年末有明显下降所致。海尔财务具备较强的资金集中管控能力，且资产中可快速变现资产比重较高，这有助于其保持良好的流动性。

表 10 海尔财务流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
人民币流动性比例	70.56	66.31	52.48
外币流动性比例	23.18	33.06	4.49
存贷比	91.66	78.65	71.58

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

由于存贷款业务的波动性，近年来海尔财务的经营活动现金流变动幅度较大(见表 11)。受 2015 年同业负债规模和客户存款规模有所下降的影响，海尔财务的经营活动现金流入量为负，但由于同业资产的大幅减少，经营活动现金流量净额负缺口有所缩小。2015 年以来，海尔财务收回投资收到的现金较之前年度大幅增加，投资活动产生的现金流由净流出为净流入。整体看，海尔财务现金流充裕。

表 11 海尔财务现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	-3.66	-9.66	73.62
投资活动产生的现金流量净额	21.06	-12.54	-14.05
筹资活动产生的现金流量净额	-2.13	31.61	8.00
现金及现金等价物净增加额	15.70	9.48	67.75
期末现金及现金等价物余额	112.81	97.11	87.63

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

## 6. 资本充足性

海尔财务主要依靠留存收益与股东增资补充资本。近年来海尔财务净利润不断增长，资本的内生累积明显。

近年来，海尔财务逐年加大一般风险准备的计提力度，2015 年计提一般风险准备 3.49 亿元。截至 2015 年末，海尔财务一般风险准备余额为 8.82 亿元。

受到资产规模下降的影响，海尔财务股东

权益与资产总额比率较上年末上升，截至 2015 年末，海尔财务股东权益比率为 14.05%(见表 12)。

表 12 海尔财务资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	89.55	78.28	62.60
核心一级资本净额	84.61	69.43	-
加权风险资产	458.48	408.15	287.46
风险资产系数	75.05	59.26	46.90
股东权益/资产总额	14.05	10.14	8.83
核心一级资本充足率	18.45	15.42	16.02
资本充足率	19.53	19.18	21.78

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

近年来，随着业务的发展，海尔财务加权风险资产规模不断增加。2015 年贷款以及投资资产占比的增长，使海尔财务风险资产系数上升至 75.05%，需关注其信用风险。截至 2015 年末，公司资本充足率为 19.53%，核心一级资本充足率为 18.45%。

总体看，海尔财务目前资本充足，考虑到海尔财务较强的盈利水平、海尔集团强大的实力和明确的支持意愿，预计海尔财务未来资本充足率将保持在良好水平。

## 七、金融债券偿债能力分析

截至本报告出具日，海尔财务已发行且在存续期内的金融债券余额为 40.00 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行计算，海尔财务可快速变现资产、经营活动现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 13。总体看，海尔财务对金融债券的偿还能力强。

表 13 海尔财务金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2015 年末	2014 年末
金融债券余额	40.00	40.00
可快速变现资产/金融债券余额	4.90	6.53
净利润/金融债券余额	0.38	0.37
股东权益/金融债券余额	2.15	1.75

数据来源：海尔财务 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

## 八、担保人概况

海尔集团为公司 2013 年金融债券(8 亿元)和 2014 年金融债券(32 亿元)提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

海尔集团前身为成立于 1980 年的青岛电冰箱总厂。1991 年 11 月,根据“青政发[1991]315 号”文件,由青岛电冰箱总厂、青岛空调器厂和青岛电冰柜总厂成立琴岛海尔集团公司,并于 1993 年 7 月更名为海尔集团公司。海尔集团工商登记为股份制企业,但根据青岛市国有资产管理办公室 2002 年 6 月出具的说明,认定企业性质为集体所有制企业。截至 2015 年底,公司在职工约 56091 人,管理人员占 14.30%,研发人员占 5.70%,生产人员占 51.25%,销售人员占 28.75%。截至 2015 年底,海尔集团注册资本 3.11 亿元;注册地址:青岛市高科技工业园海尔路 1 号海尔工业园内;法定代表人:张瑞敏。

### 经营状况

海尔集团经营范围:家用电器、电子产品、通讯器材、电子计算机及配件、普通机械、厨房用具、工业用机器人制造;国内商业(国家危禁专营专控商品除外)批发、零售;进出口业务(详见外贸企业审定证书);经济技术咨询;技术成果的研发转让。

截至 2015 年底,公司下设 6 个业务单元集团(BU):白电集团、数字及个人产品集团、客户解决方案集团、装备部品集团、商业渠道集团、金融服务集团;7 个职能单元(FU):市场创新部、全球运营部、战略技术部、人力资源部、财务管理部、法律事务部、流程与系统创新部。

2013~2015 年,公司营业收入规模保持较快增长速度,年均复合增长率为 13.96%。2015 年实现营业收入 1354.81 亿元,同比增长 10.42%,主要受益于洗衣机和计算机及其他业务的收入增长。2015 年,传统白电产品冰箱、空调及洗衣机合计占营业收入的 45.25%,占比

同比有所下降;其中,冰箱产品实现收入 275.89 亿元,同比保持相对稳定;空调产品实现收入 162.51 亿元,同比下降 22.14%,主要系空调市场进入调整期,需求不振所致;洗衣机产品实现收入 174.70 亿元,同比增长 11.78%,主要系公司提高产品技术水平,积极开拓市场所致。公司计算机及其他业务主要包括计算机产品、渠道综合服务业务(物流配送、渠道分销及售后业务等)、热水器产品、装备部品、房地产、金融及投资、小家电产品等业务。2015 年,公司计算机及其他业务实现收入 654.62 亿元,同比大幅增长 33.13%,主要由于渠道综合服务业务收入和金融、投资业务的快速增长。

总体看,冰箱、空调、洗衣机等核心产品盈利能力保持较高水平;公司渠道综合服务业务发展较快,是公司收入增长的主要推动力。

原材料采购方面,海尔集团的主要原材料需求主要包括压缩机、电机、钢材、塑料材料(PP、PS、ABS)及铜、铝等有色金属。公司对大宗原材料实行集中采购政策。作为全球领先的家电生产企业,公司在原材料采购过程中具有较强的议价能力。公司对概念性产品的原材料实行“用大资源换解决方案”理念,在自身较大的需求基础上向全球供应商提出公开竞标,双方获取最大价值。公司与主要的一些大型原材料供应商均建立了战略伙伴的关系。国内采购通常采用银行承兑汇票和现汇付款,账期一般为 30 天、60 天及 90 天,国外采购通常以 30 天信用证支付结算。公司开展无氟替代、白色污染包装物替代、RoHS 体系认证、废旧家电产品回收产业园等项目研发和实施建设,严格执行国家出台的能耗和环保标准。

产量方面,由于宏观经济增速放缓及行业政策退出的影响导致家电行业景气度较低,2015 年公司家电产品除洗衣机外产量均有所下降,其中冰箱产量 1432 万台,同比下降 9.25%;空调产量 836 万台,同比下降 20.53%;冷柜产量 438 万台,同比下降 4.16%;彩电产量 558 万台,同比下降 11.99%;洗衣机产量 1523 万

台，同比增长 8.79%。公司产品产销率均基本保持在接近 100%。总体看，公司注重中、高端家电产品的创新及研发，对消费者需求的大数据挖掘及分析，生产引导及改变消费者需求的家电产品，综合竞争能力强。

表 14 海尔集团产品产销情况

名称	产量 (万台)		销量 (万台)	
	2014	2015	2014	2015
冰箱	1578	1432	1578	1432
空调	1052	836	1047	806
洗衣机	1400	1523	1390	1540
冷柜	457	438	451	429
彩电	634	558	634	558

资料来源：公司提供

销售方面，海尔集团白色家电主业通过自有渠道销售 70%左右，国美及苏宁等专业电子卖场销售 20%左右，其余为超市、百货及经销商等。海尔集团渠道综合服务业务紧紧围绕分销网络、物流网络、服务网络和虚拟网络相结合的“四网融合”战略，为用户及客户提供全流程一体化的解决方案。近几年，海尔集团不断完善营销网络、物流网络、服务网络，覆盖全国大部分城市社区和农村市场。截至 2015 年底，在中国主要城市建立海尔品牌专卖店超过 8000 家，同时主营多品牌产品分销的日日顺加盟店 1000 余家，3 万多家乡镇网点。海尔集团设立的海尔电子商城(chaier.com)可以满足消费者的差异化需求，对消费者需求提供解决方案。目前海尔电子商城已覆盖全国 2558 个区县，其中超过 1000 个区县实现 24 小时限时送达。国外市场方面，海尔集团家电产品主要出口地区包括美洲、欧洲、东亚、东盟、南亚、中东非等；出口产品仍以洗衣机、空调、冰箱、冷柜、彩电为主。

在国内市场，根据中怡康统计，2015 年，公司冰箱、洗衣机份额持续提升，其中冰箱零售额份额为 27.4%，同比提升 1.4 个百分点；洗衣机零售额份额 26.5%，同比提升 0.33 个百分点；空调零售额市场份额为 12.01%，微降 0.30

个百分点，基本保持稳定。

在全球市场，根据欧睿国际发布的全球家电市场调查结果显示，公司大型家用电器 2015 年品牌零售量占全球市场的 9.8%，第 7 次蝉联全球第一；同时，冰箱、洗衣机、酒柜、冷柜继续蝉联全球第一。

总体看，公司作为全球领先的综合性家电生产制造商，经营规模、技术研发水平在全球家电行业均处在行业领导地位，公司整体竞争能力强。

### 财务状况

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 1607.79 亿元，所有者权益合计 404.42 亿元（其中少数股东权益 259.33 亿元）。2015 年公司实现营业收入 1354.81 亿元，利润总额 123.66 亿元。

资产质量方面，截至 2015 年底，海尔集团流动资产 1166.34 亿元，占资产总额比重 72.54%，主要由货币资金（占 22.51%）和其他流动资产（占 20.36%构成；货币资金主要为银行存款（折合人民币合计 262.59 亿元）；其他流动资产 237.47 亿元，主要为下属海尔财务公司对外发放的贷款和垫款等。截至 2015 年底，非流动资产主要构成为可供出售金融资产（占 27.14%）及固定资产（占 25.81%）；可供出售金融资产 119.80 亿元，主要为子公司持有的投资债券；固定资产净值 113.93 亿元，其中房屋建筑物及生产设备占比 88.68%。

所有者权益方面，截至 2015 年底，海尔集团少数股东权益占比 64.12%，少数股东权益占比偏高。

负债方面，截至 2015 年底，流动负债主要由应付账款（占 26.94%）、其他流动负债（占 21.87%）构成；应付账款 254.41 亿元，主要为业务往来款；其他流动负债 206.51 亿元，主要为下属海尔财务公司吸收的存款及卖出回购金融资产款等。截至 2015 年底，非流动负债主要由长期借款（161.56 亿元）及应付债券（52.28

亿元)构成;长期借款主要为信用借款及保证借款。截至2015年底,公司资产负债率、长期债务资本化及全部债务资本化比率分别为74.85%、34.59%和53.99%,公司债务负担同比有所降低。

的营销网络和服务体系,海尔集团有望在竞争加剧的白色家电行业中继续巩固并提升其行业地位和盈利能力。

综上,联合资信认为海尔财务未来一段时间的信用水平将保持稳定。

表15 海尔集团主要财务数据

项 目	2013年	2014年	2015年
资产总额(亿元)	1095.30	1516.33	1607.79
所有者权益(亿元)	248.21	315.55	404.42
长期债务(亿元)	76.81	211.92	213.84
全部债务(亿元)	298.27	434.88	474.56
营业收入(亿元)	1043.14	1226.92	1354.81
利润总额(亿元)	73.68	115.81	123.66
营业利润率(%)	25.57	27.46	22.07
净资产收益率(%)	23.05	29.62	26.24
资产负债率(%)	77.34	79.19	74.85
全部债务资本化比率(%)	54.58	57.95	53.99
流动比率(%)	118.27	128.37	123.51

资料来源:联合资信根据公开资料整理

盈利能力方面,截至2015年底,海尔集团营业收入持续攀升,达1354.81亿元,收入同比增长10.42%,利润总额123.66亿元。2015年,海尔集团营业利润率为22.07%,较2014年有所下降。

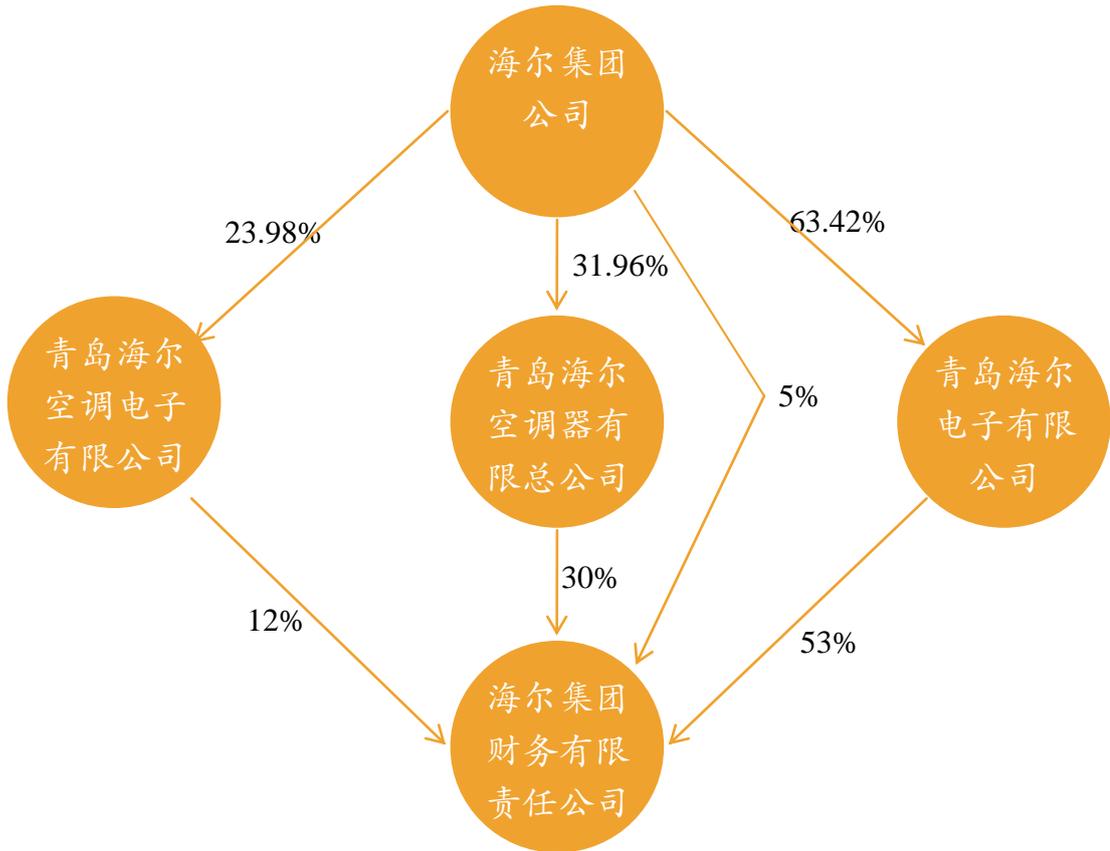
截至2016年3月底,海尔集团合并范围内获得授信总额835亿元,尚未使用额度为475亿元,海尔集团间接融资渠道畅通。

总体看,海尔集团是世界白色家电第一品牌、中国最具价值品牌。目前,已发展成为大规模的跨国企业集团,资产实力雄厚,外部融资能力良好且整体抗风险能力强。综合分析,联合资信确定海尔集团主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定。

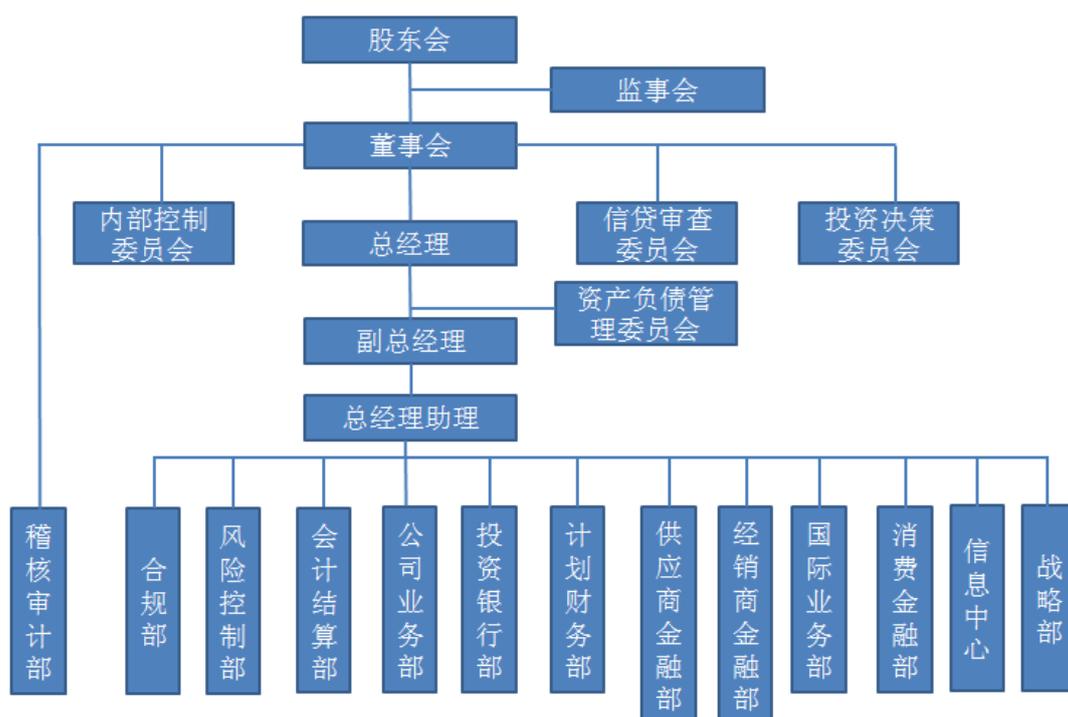
## 九、评级展望

作为集团财务公司,海尔财务得到了集团的大力支持,在实现资金集约化管理的基础上,海尔财务未来将继续通过金融创新推动集团产融结合,这有助于海尔财务在集团中发挥更大作用。凭借较强的产品和技术创新能力、完善

### 附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织架构图



### 附录3 资产负债表

编制单位：海尔集团财务有限责任公司

单位：人民币万元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金及存放中央银行款项	312549.94	650533.90	574231.90
存放同业款项	1233352.40	1067293.73	1152182.81
拆出资金	50000.00	0.00	0.00
衍生金融资产	12.99	5615.36	2354.75
买入返售金融资产	10000.00	577298.21	582762.26
应收利息	23609.08	23243.86	20796.22
发放贷款和垫款	4223149.91	4074238.46	3460562.47
资产减值准备	161849.95	115613.26	91112.79
其中：贷款损失准备	144613.13	101855.96	91112.79
可供出售金融资产	352772.80	330996.56	331978.11
持有至到期投资	20000.00	210190.00	76200.00
长期股权投资	9199.78	9500.00	0.00
固定资产	38.51	63.12	84.40
无形资产	1409.30	916.20	594.67
递延所得税资产	31379.50	21434.70	16719.96
其他资产	3794.33	32241.85	1301.87
<b>资产总计</b>	<b>6109418.60</b>	<b>6887952.69</b>	<b>6128656.62</b>
同业及其他金融机构存放款项	9176.70	-	-
拆入资金	58442.40	282389.26	164279.00
衍生金融负债	6146.43	7703.89	1113.65
卖出回购金融资产款	95298.39	209832.19	430747.65
吸收存款	4607634.11	5179908.68	4834257.25
应付职工薪酬	1.83	7.51	21.06
应交税费	29808.02	23602.49	15575.25
应付利息	21201.21	26309.29	22255.09
应付债券	412005.97	412005.97	80000.00
递延所得税负债	3585.58	1113.85	0.00
其他负债	7838.73	46544.55	39134.89
<b>负债合计</b>	<b>5251139.37</b>	<b>6189417.70</b>	<b>5587383.83</b>
实收资本（或股本）	530000.00	530000.00	450000.00
资本公积	-	-	-
其他综合收益	10756.75	3341.56	-7688.02
盈余公积	81130.10	65897.19	51273.93
一般风险准备	88226.25	53333.06	31892.46
未分配利润	148166.12	45963.18	15794.42
<b>所有者权益合计</b>	<b>858279.23</b>	<b>698534.99</b>	<b>541272.79</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>6109418.60</b>	<b>6887952.69</b>	<b>6128656.62</b>

## 附录 4 利润表

编制单位：海尔集团财务有限责任公司

单位：人民币万元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
<b>一、营业收入</b>	<b>272054.66</b>	<b>239504.71</b>	<b>206253.50</b>
利息净收入	209017.81	209468.73	178602.07
利息收入	299451.82	301647.23	235571.95
利息支出	90434.01	92178.50	56969.88
手续费及佣金净收入	14233.47	3152.64	5084.60
手续费及佣金收入	15705.93	4364.16	6100.79
手续费及佣金支出	1472.46	1211.52	1016.19
投资收益（损失以“-”号填列）	44155.64	26763.63	20791.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-300.22	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		0.00	0.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）	4647.73	119.70	1774.86
其他业务收入		0.00	0.00
<b>二、营业支出</b>	<b>70885.93</b>	<b>45398.47</b>	<b>26238.55</b>
营业税金及附加	17283.23	13840.64	12644.92
业务及管理费	7896.60	7087.91	5262.81
资产减值损失	45706.10	24469.91	8330.82
其他业务成本		0.00	0.00
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>201168.73</b>	<b>194106.24</b>	<b>180014.94</b>
加：营业外收入	1487.29	500.00	250.00
减：营业外支出	27.53	0.19	1.84
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>202628.49</b>	<b>194606.05</b>	<b>180263.11</b>
减：所得税费用	50299.45	48373.44	44226.87
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>152329.05</b>	<b>146232.62</b>	<b>136036.24</b>
<b>六、其他综合收益</b>	<b>7415.19</b>	<b>11029.58</b>	<b>-7228.16</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>159744.24</b>	<b>157262.19</b>	<b>128808.08</b>

## 附录 5 现金流量表

编制单位：海尔集团财务有限责任公司

单位：人民币万元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
客户存款和同业存放款项净增加额	-563097.87	345651.43	1891807.08
向其他金融机构拆入资金净增加额	178817.54	-97341.14	-177060.58
收取利息、手续费及佣金的现金	312327.01	306796.67	241112.96
收到其他与经营活动有关的现金	25207.72	180212.33	9687.25
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>-46745.60</b>	<b>735319.29</b>	<b>1965546.71</b>
客户贷款及垫款净增加额	148911.45	613675.99	734960.15
存放中央银行和同业款项净增加额	-337983.97	76302.01	180569.37
支付利息、手续费及佣金的现金	75879.21	73718.11	53685.90
支付给职工以及为职工支付的现金	2733.86	2589.55	1819.43
支付的各项税费	71598.85	61465.93	62280.06
支付其他与经营活动有关的现金	28731.67	4156.61	196027.34
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>-10128.92</b>	<b>831908.20</b>	<b>1229342.25</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-36616.68</b>	<b>-96588.91</b>	<b>736204.45</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	6552137.45	1695839.49	1058149.49
取得投资收益收到的现金	43710.72	2402.45	18523.49
收到其他与投资活动有关的现金	-	0.00	0.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>6595848.16</b>	<b>1698241.95</b>	<b>1076672.98</b>
投资支付的现金	6383723.69	1822944.60	1216938.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1497.04	687.13	107.04
支付其他与投资活动有关的现金	-	0.00	152.68
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>6385220.72</b>	<b>1823631.74</b>	<b>1217198.52</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>210627.44</b>	<b>-125389.79</b>	<b>-140525.53</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	0.00	190000.00
发行债券收到的现金	-	320000.00	80000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>0.00</b>	<b>320000.00</b>	<b>270000.00</b>
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21260.00	3900.00	190000.00
偿还债务支付的现金	-	0.00	0.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>21260.00</b>	<b>3900.00</b>	<b>190000.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-21260.00</b>	<b>316100.00</b>	<b>80000.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>4235.77</b>	<b>701.95</b>	<b>1774.86</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>156986.54</b>	<b>94823.25</b>	<b>677453.78</b>
加：期初现金及现金等价物余额	971131.68	876308.43	198854.65
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1128118.22</b>	<b>971131.68</b>	<b>876308.43</b>

## 附录 6 财务公司主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
平均资产收益率	净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[ (期初净资产总额+期末净资产总额) /2] ×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金) /存款余额×100%
流动性比例	一个月内到期流动性资产/一个月内到期流动性负债×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额 /各项风险加权资产×100%
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产
投资资产	交易性金融资产 +可供出售金融资产+持有至到期投资 +应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+ 买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$

## 附录 7 财务公司长期债券信用等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(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。