

北京交通大学

经济管理学院

《财务管理》课程综合专题研究 1

公司战略与财务状况分析
以青岛海尔为例

课程编号: 40L382Q

学生姓名: 杨奂 16241204

授课老师: 邢颖

授课学期: 2017~2018 学年第二学期

2021 年 8 月

摘要

通过对报表和公司年报的解读，我们发现青岛海尔可能存在以下财务问题：

- （1）速动比率不佳，存货周转率下降，存货积压。
- （2）期间费用失控，偿债风险增大。
- （3）筹资投资现金流流出方向剧增，由正转负，资金链易断裂，业务急速扩张和现金流出现一些冲突。
- （4）应收账款周转率下降，收账能力不佳。
- （5）资产负债率较高，负债多以流动负债为主。

具体从对海尔的偿债能力进行分析中可以看出，其偿债能力较弱，海尔应采取措施调整企业资本结构，以此改善企业当前情况。而青岛海尔存货周转率下降，说明存货周转速度较慢，营运能力状况欠佳。应尽可能降低海尔的资金占用比例，提高资金利用效率。

另外，在海尔转型为以服务、场景为核心，以硬件为切入点的公司战略后，海尔对服务和硬件捆绑销售的收入处理存疑，易出现超前确认收入的问题。

综合近几年海尔的举措判断，我们认为出现财务问题的原因如下：

- （1）高扩张战略下，举债增多，造成财务费用增加。
- （2）品牌创牌策略和全球化战略下，为了拓展市场，应收账款上升，销售费用增加。
- （3）预计未来市场需求增大，存货积压容易占用营运资金。
- （4）激进型的营运资金策略下的隐患。

基于此，我们得出以下结论：青岛海尔整体上经营活动现金流向好，说明业务战略上海尔蹄疾步稳。全球化、高端化战略顺应时机；在资本金融通上，海尔商业信用较好，举债和融资采用的模式多以流动负债为主，是激进型的战略抉择；在现金流上，为扩张海外市场和并购通用电气家电业务，销售费用增多，投资活动现金流出增多，一定程度上带来了资金链的吃紧；速动比率不佳，存货周转率下降，多因经济在 15 年附近处于下行区间，销售受到影响所致；并购带来的财务费用和拓展市场带来的销售费用一定程度上给企业的偿债带来压力；收款渠道和政策亟待改进。

所以，我们建议：

青岛海尔一是预期原材料成本上升，所以海尔考虑购入大量存货储备，但也要考虑好营运资金占用的问题

智能家居演进、通信技术革新、国家 ipv6 政策渐趋明朗使万物互联成为未来点，要加大对这一空白市场的争夺，扩张投资是关键，特别是海外，对增加产品品牌辨识度有重要意义。但战略布局和企业财务指标和资金资本运用情况需要全盘考虑，不应顾此失彼。

在研发投入上，虽然要跟进智能化策略，但也需要继续注意保持每一期的研发投入的合理性，是否和公司的现金流，收入，以及整个市场预期所匹配。

Abstract

Through the analysis of financial statements and the company's annual report, we found that Qingdao Haier may have the following financial problems:

- (1) The quick ratio is not good, the inventory turnover rate is declining, and the inventory is overstocked.
- (2) Expenses during the period are out of control and the risk of debt repayment increases.
- (3) The outflow of cash flow from financing investment increased sharply, rapid business expansion and some conflicts in cash flow.
- (4) The turnover rate of accounts receivable has declined and the ability to collect accounts is poor.
- (5) The asset-liability ratio is relatively high, and the liabilities are mostly current liabilities.

In addition, after Haier's transform company strategy into services and scenarios as the core and hardware as the entry point, Haier has doubts about the revenue processing of services and hardware bundled sales, which is prone to the problem of early recognition of revenue.

Based on the judgment of Haier's actions in recent years, we believe that the reasons for the financial problems are as follows:

- (1) Under the high-expansion strategy, borrowing increased, resulting in an increase in financial expenses.
- (2) Under the brand creation strategy and globalization strategy, in order to expand the market, accounts receivable increased and sales expenses increased.
- (3) It is expected that the market demand will increase in the future, and the inventory backlog will easily occupy working capital.
- (4) The hidden dangers under the radical working capital strategy.

Based on this, we come to the following conclusion: Qingdao Haier's overall cash flow from operating activities is good, indicating that the business strategy of Haier is fast and stable. Globalization and high-end strategies are in line with the timing; in terms of capital and financing, Haier has good commercial credit, and its debt and financing are mostly based on current liabilities, which is a radical strategic choice; in terms of cash flow, it is for expanding overseas markets. With the acquisition of General Electric's home appliance business, sales expenses increased, and cash outflows from investment activities increased, which to a certain extent caused a tightening of the capital chain; the quick ratio was not good, and the inventory turnover rate decreased, mostly because the economy was in a downward range around 15 years. Sales are affected; the financial expenses brought about by mergers and acquisitions and the sales expenses brought about by market expansion have put pressure on the debt repayment of enterprises to a certain extent; the collection channels and policies need to be improved urgently.

Therefore, we recommend:

First, Qingdao Haier expects that the cost of raw materials will rise, so Haier is considering purchasing a large amount of inventory reserves, but it must also consider the occupation of working capital.

The evolution of smart homes, the innovation of communication technology, and the gradual clarification of national ipv6 policies have made the Internet of Everything a future point. To increase competition in this blank market, expansion investment is the key, especially overseas, which is of great significance to increase product brand recognition. However, the strategic layout, corporate financial indicators and the use of capital need to be fully considered, and one should not lose sight for the other.

In terms of R&D investment, although it is necessary to follow up the intelligent strategy, it is also necessary to continue to pay attention to maintaining the rationality of each period of R&D investment, whether it matches the company's cash flow, income, and the overall market expectations.

目 录

1	公司概况与业务模块	1
1.1	公司概况与股权结构	1
1.2	业务结构与控股关系	2
2	公司战略与盈利模式	5
2.1	公司战略与业务布局	5
2.2	盈利模式与经营业绩	5
3	行业状况与发展趋势	11
3.1	行业发展与市场前景	11
3.2	竞争能力与发展瓶颈	11
3.3	行业政策与金融政策	12
4	整合优化与财务政策	13
4.1	业务结构调整与优化	13
4.2	兼并收购	13
4.3	财务政策与财务决策	14
5	公司财务状况与价值分析	15
5.1	净资产收益率为核心的财务分析	15
5.1.1	ROE 变化趋势与影响因素分析	16
5.1.2	盈利能力与影响因素分解分析	18
5.1.3	资产周转与资产配置策略分析	18
5.1.4	偿债能力与债务融资结构分析	20
5.2	现金流状况与现金创造能力分析	22
5.2.1	现金流量结构与变动分析	22
5.2.2	现金流量的创造能力分析	24
5.3	公司价值与可持续经营能力分析	26
5.3.1	相对价值与经济增加值分析	26

5.3.2 市场价值与可持续经营分析	27
6 财务问题总结与经营相关性分析	28
6.1 存在哪些主要的财务问题	28
6.2 引发财务问题的经营根源	28
7 分析结论与财务问题的判断与思考	29
7.1 财务状况概述与状态判断	29
7.2 主要财务问题与影响判断	29
7.3 管理层决策的思考与判断	29
8 基于 OBE 的报告完成程度自我评价	30
8.1 逐项说明本人没有充分完成的方面	30
8.2 说明本人未能充分完成报告的原因	30
8.3 自评知识、方法与工具的运用能力	30
8.4 如何修改报告与同学讨论相关问题	30
9 参考资料与附录	31

1 公司概况与业务模块

1.1 公司概况与股权结构

(1) 公司简介：

青岛海尔股份有限公司是一家电器类公司。公司主要从事电冰箱、空调器、电冰柜、洗衣机、热水器、洗碗机、燃气灶等家电及其相关产品生产经营,以及日日顺商业流通业务。海尔品牌是中国最具价值的品牌之一。公司在全球建立了 29 个制造基地,8 个综合研发中心,19 个海外贸易公司,全球员工总数超过 6 万人,已发展成为大规模的跨国企业集团。海尔冰箱、海尔洗衣机的全球市场占有率,在行业中均位列前茅。在智能家居集成、网络家电、数字化、大规模集成电路、新材料等技术领域,海尔也处于世界领先水平。公司是进入国际电工委员会 (IEC) 管理决策层的发展中国家企业代表,2009 年 6 月,IEC 选择海尔作为全球首个“标准创新实践基地”。

(1) 最近一个年度报告时点：2017.12.31

公司名称	青岛海尔股份有限公司
公司英文名称	Qingdao Haier Co.,Ltd.
成立日期	1989/4/28
组织形式	民营企业
主营业务	研发、生产和销售电冰箱、空调、洗衣机、热水器、厨房电器等家电及其相关产品,并经营与家电销售相关的包括分销、物流和售后服务在内的渠道综合服务业务。
所属行业	白色家电
上市日期	1993.11
主要变革	本公司前身是成立于 1984 年的青岛电冰箱总厂。经中国人民银行青岛市分行 1989 年 12 月 16 日批准募股,1989 年 3 月 24 日经青体改[1989]3 号文批准,在对原青岛电冰箱总厂改组的基础上,以定向募集资金 1.5 亿元方式设立股份有限公司。1993 年 3 月和 9 月,经青岛市股份制试点工作领导小组青股领字[1993]2 号文和 9 号文批准,由定向募集公司转为社会募集公司,并增发社会公众股 5000 万股,于 1993 年 11 月在上交所上市交易。

(3) **股权结构**指对上市公司具有股权控制或拥有上市公司股权的几类所有者（绝对或相对控股股东、机构或战略投资者、公众股东）与持股比例，其中，通过主要控股股东上溯到**实际控制人**。

十大股东	持有比例	本期持有股(万股)	持股变动数(万股)
海尔电器国际股份有限公司	20.64%	125,868.48	不变
海尔集团公司	17.59%	107,261.08	不变
香港中央结算有限公司	7.40%	45,090.76	减持 8,308.19
KKR HOME INVESTMENT S.	5.94%	36,209.00	减持 12,194.80
GIC PRIVATE LIMITED	4.69%	28,597.18	增持 10,148.51
中国证券金融股份有限公司	4.08%	24,867.96	增持 2,937.31
青岛海尔创业投资咨询有限公司	2.83%	17,225.26	不变
全国社保基金一零四组合	1.67%	10,188.88	减持 300.01
中央汇金资产管理有限责任公司	1.14%	6,953.99	不变
全国社保基金一零三组合	0.79%	4,800.04	新进

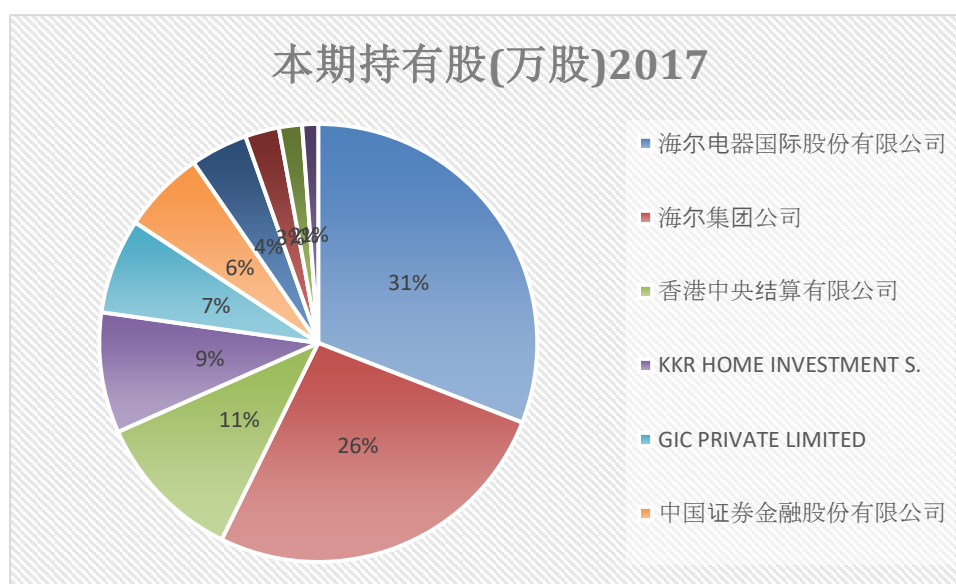


图 1-1

1.2 业务结构与控股关系

(1) 业务结构

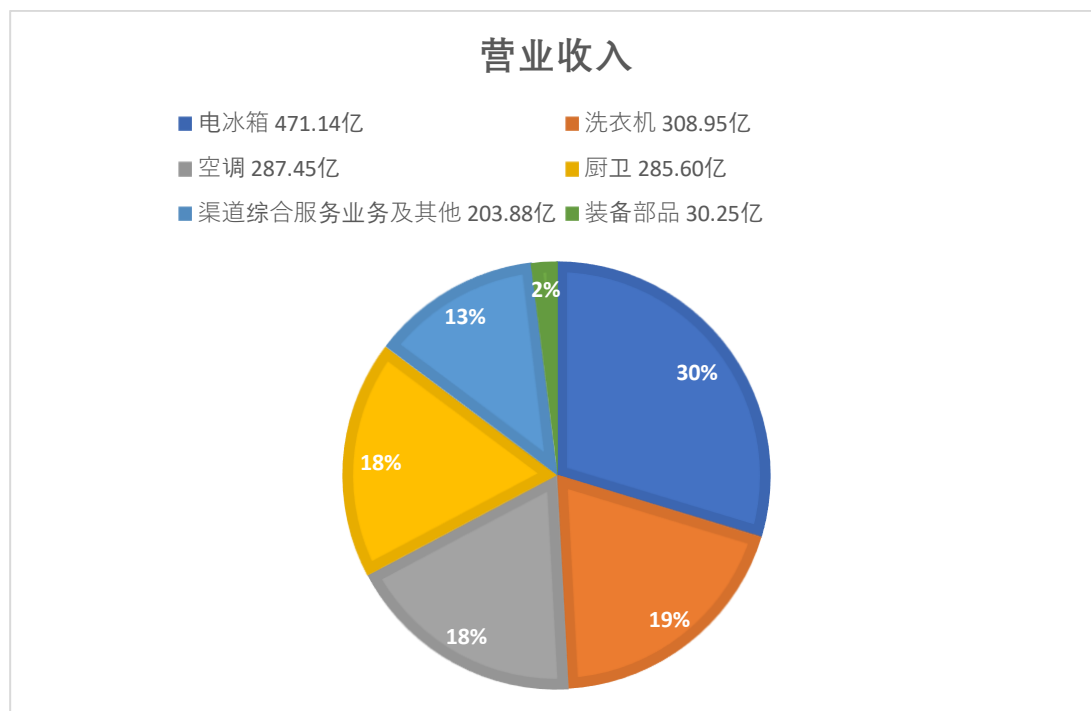


图 1-2

主营业务： 从事电冰箱、空调器、电冰柜、洗衣机、热水器、洗碗机、燃气灶等家电及其相关产品生产经营研发，以及商业流通业务。公司从 2005 年“主要从事电冰箱、空调器等家电产品的生产与经营”发展到 2010 年的“主要从事电冰箱、空调器、电冰柜、洗衣机、热水器、洗碗机、燃气灶等家电及其相关产品生产经营，以及日日顺商业流通业务”。并在 2010 年的主营业务中新增了“渠道综合服务业务”。公司的主营业务从 2007 年的“空调器、电冰箱、电冰柜、洗碗机、燃气灶等家电产品的生产与销售”发展到 2016 年的“冰箱/冷柜、洗衣机、空调、热水器、厨电、小家电、U-home 智能家居产品等的研发、生产和销售，为消费者提供智能家电成套解决方案；渠道综合服务业务提供物流、售后、家电及其他产品分销业务。

(2) 控股关系

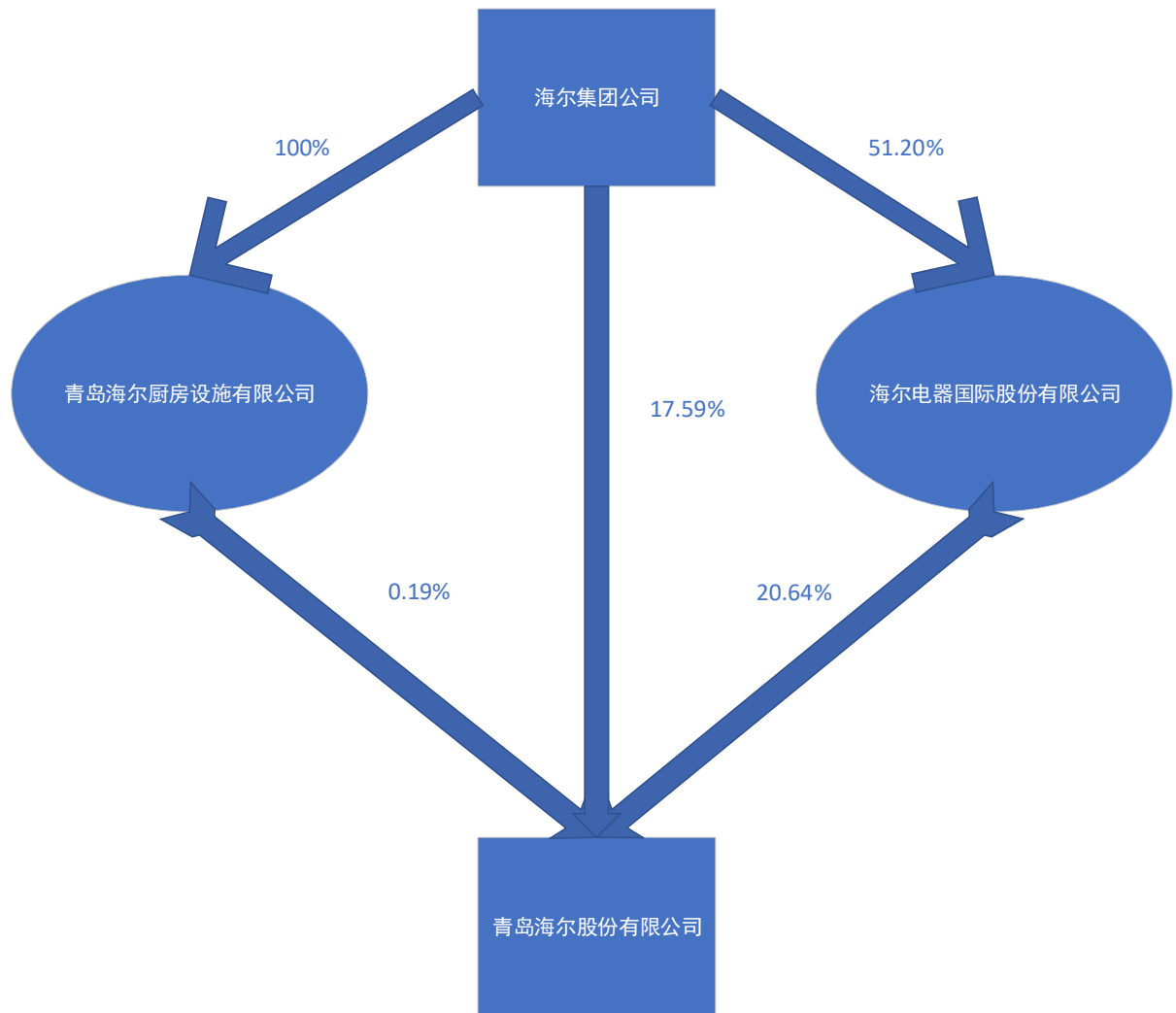


图 1-3

如上图所示，实际控制人为海尔集团公司（持有青岛海尔股份有限公司比例：28.35%）
海尔集团公司企业出资人属于青岛市第二轻工业局，属于国企。

2 公司战略与盈利模式

2.1 公司战略与业务布局

过去 5 年内公司管理层的战略与调整：全球化、高端化、线上线下渠道优化变革

过去 5 年公司的战略导向与实施变化对业务布局的影响：海外市场拓展、整合 GEA、高端品牌卡萨帝迅猛增长

当前国内消费处于升级阶段，物联网线上线下智能场景进一步拓展，工业与互联网深度融合。在业务布局的范围上，采取品牌多元化战略。在业务组合上通过并购整合 GEA 深耕海外市场；实行国际创牌策略，打开国际市场，推进全球化战略；力推卡萨帝品牌，高端份额增长迅猛。

侧重产品高端化和品牌高端化：产品策略集中在产品升级和品牌高端化，不仅仅体现在高端品牌卡萨帝的快速增长，也体现在全产品线均价和份额的稳步提升。对应产品策略，公司也调整了销售策略。低价和同质化的产品必须依靠价格战和压货模式来抢夺份额；现在公司通过终端产品的高用户认可度，利用社区式口碑传播获得了良好的推广效果。

全球化布局多品牌协同发展，海尔旗下拥有海尔、卡萨帝、统帅、GE、AQUA、Fisher&Paykel 六大全球品牌，具备构建全球运营能力与业务持续发展的基础。随着公司对 AI、IoT、个性定制、用户交互技术方面的持续推进，有望通过对客户提供智慧家庭解决方案，实现成套销售、成套设计、成套服务，提升用户客单价，推进物联场景商务模式的探索。

2.2 盈利模式与经营业绩

随着智能家电产业链成熟度的提升，行业盈利模式从单一硬件销售收入到“硬件+ 内容+ 服务”的多元化收入演变。

互联网背景下，海尔的利润点表现为由硬件产品销售为主向以销售硬件产品为切入点，更加注重服务销售转变，硬件产品向多元化、智能化、高端化演进，服务营收和产品附加值不断提高。

海尔的利润源从产品销售业务扩展至渠道综合服务业务以及物流服务及平台收入，其他业务收入不断增长。

海尔的利润杠杆继续了对研发的高投入，加强国内外品牌建设，新增了平台建设、物流渠道建设以及社区建设，更加注重利用大数据、物联网等互联网发展的新技术研发智能化产品，订单接受及生产更加注重个性化。

互联网背景下，海尔的利润屏障保持了一贯的产品快速迭代模式，并通过专利保证产品竞争优势。在此基础上，海尔强化了产品品牌的高端化，在产品智能化的基础上搭建起海尔生态圈。

从传统经济产生的收入看，2016 年，海尔全球营业额同比增长 6.8%，利润同比增长 12.8%；海尔近十年的收入复合增长率为 6.1%，利润复合增长率则高达 30.6%。从互联网交互产生的交易额看，在海尔产品线上平台、B2B、B2C 社会化线上平台以及互联网金融平台共产生 2727 亿的交易额，同比增长 73%。海尔集团的一系列转型策略及配套的组模式变革必然带动青岛海尔盈利模式的转变。在互联网背景下，尤其是中国大力推动“互联网+”和“中国制造 2015”落地的背景下，物联网、大数据、各种云平台的发展助推智能化家电产业链走向成熟。随着智能家电产业链成熟度的提升，行业盈利模式有望从单一硬件销售收入到“硬件+ 内容+ 服务”的多元化收入演变。

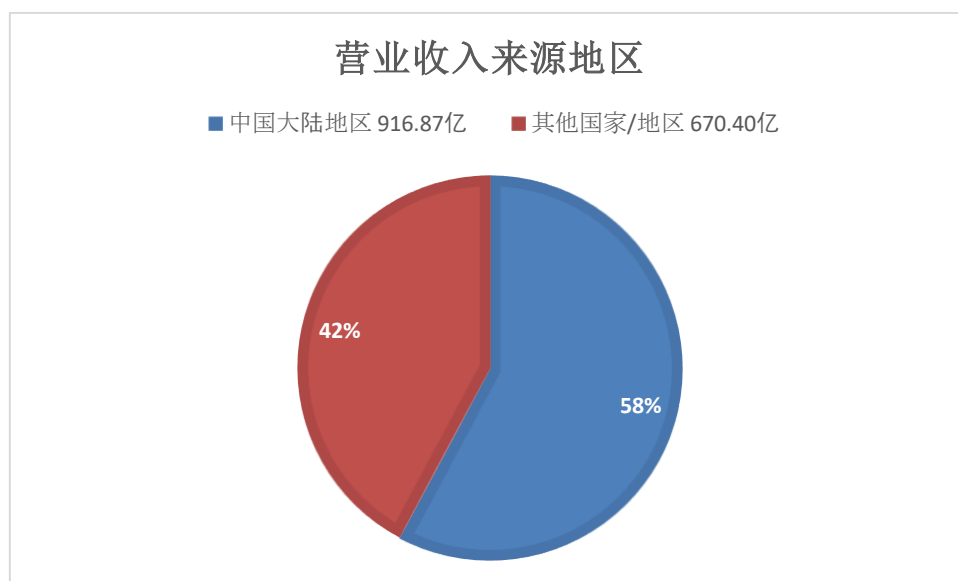


图 2-1

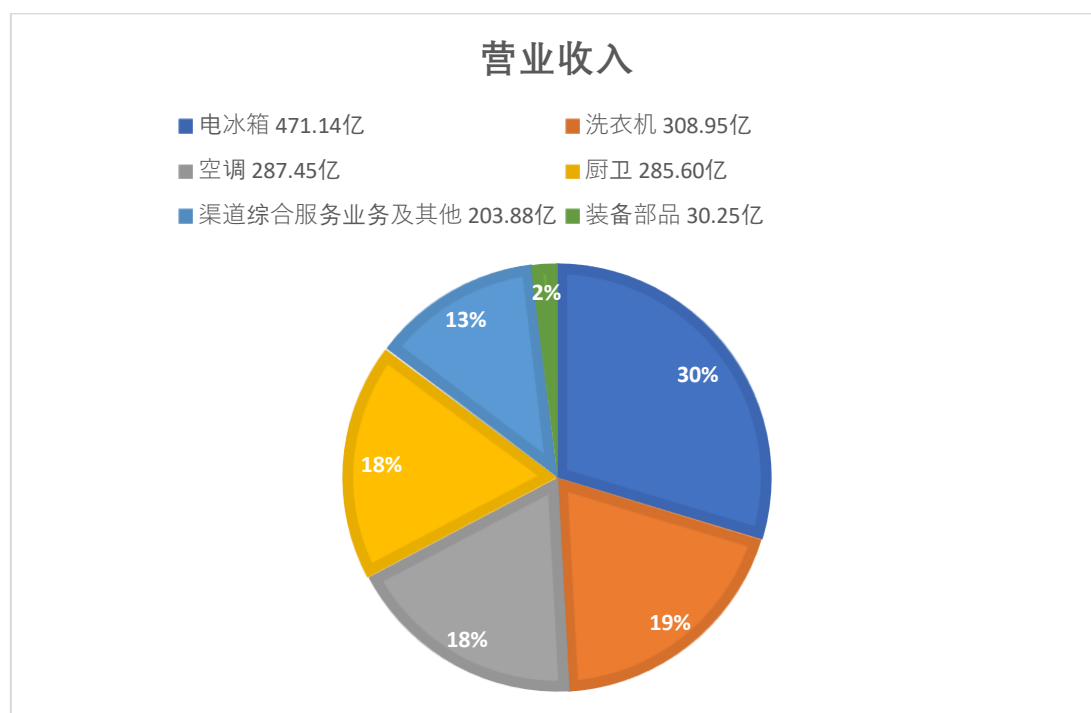


图 2-2

经营业绩

(1) 营业收入规模与增长

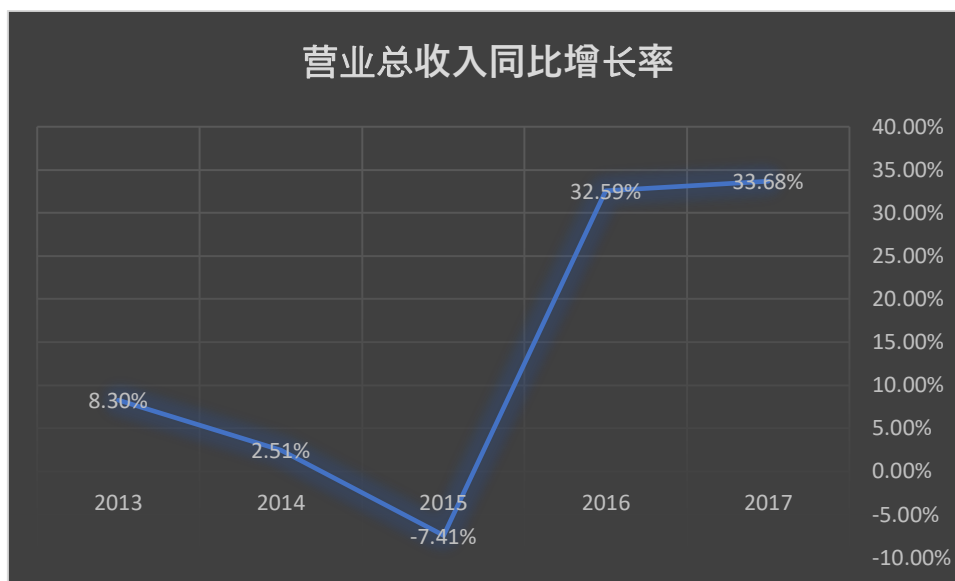


图 2-3

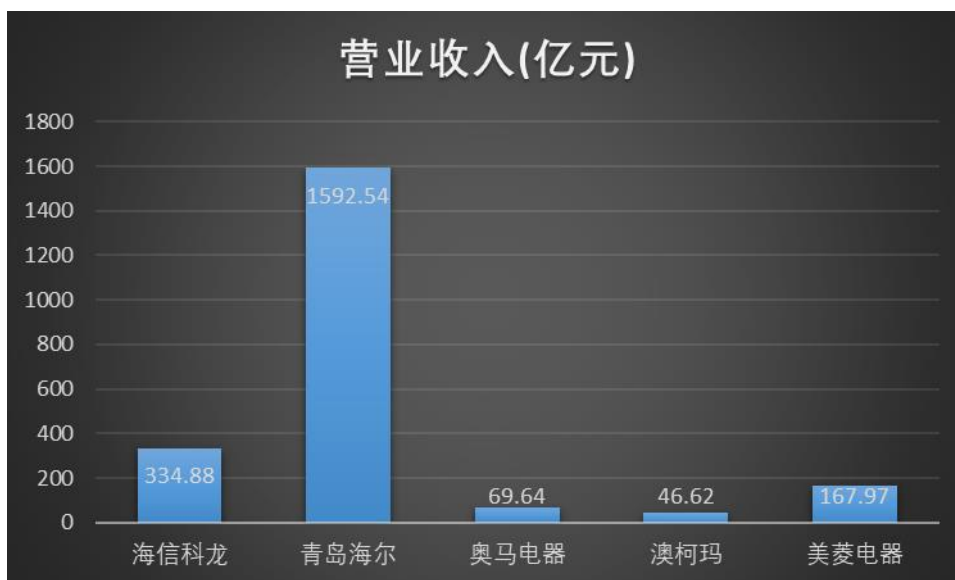


图 2-4

2017 年年报数据表示，营业收入在同行业规模中处于领先地位。证明青岛海尔市场份额庞大，且地位较为牢固。

(2) 盈利能力（销售毛利率、销售净利率、净资产收益率）

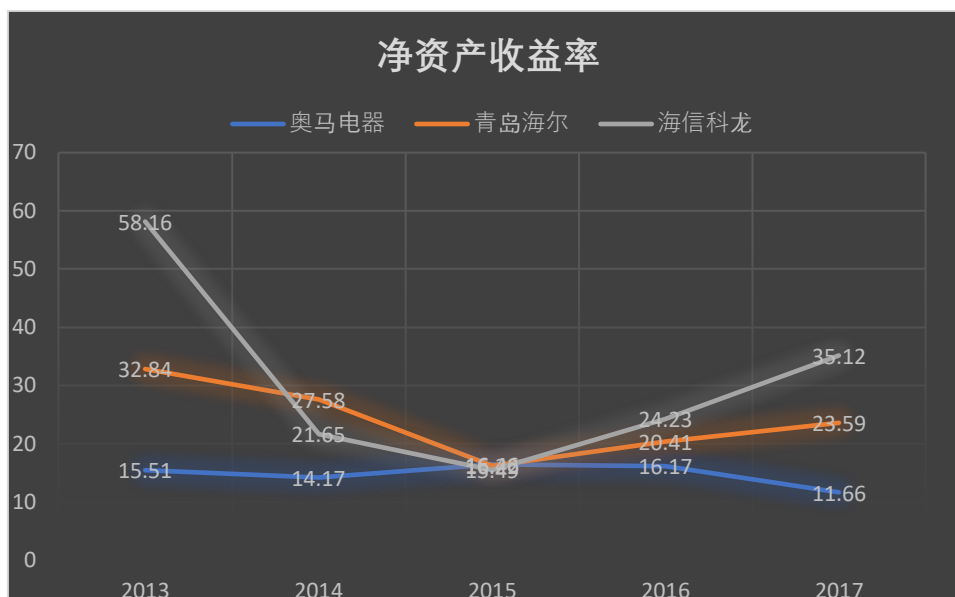


图 2-5

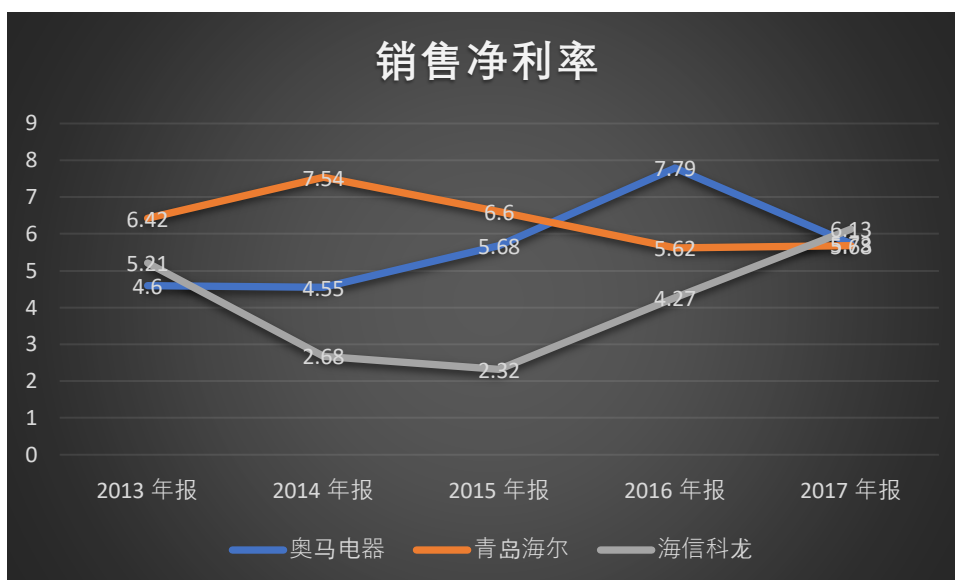


图 2-6

就销售净利率指标而言，2015 年较 2014 年略有下降，下降的原因是 2015 年海尔成本费用增加了，导致利润减少，说明在经济压力的影响之下，海尔对成本管控能力还有待于进一步加强。净资产收益率上与 2014 年相比有所降低，是由于 2015 年净利润下降导致权益净利率降低。但是整体来看，衡量盈利能力的指标还是比较高的，进而说明海尔盈利能力较强。综合来看，海尔整体盈利能力还是比较强的，2015 年该指标下降除企业本身经营管理方面存在问题以外，还有可能是受整个宏观经济环境的影响。

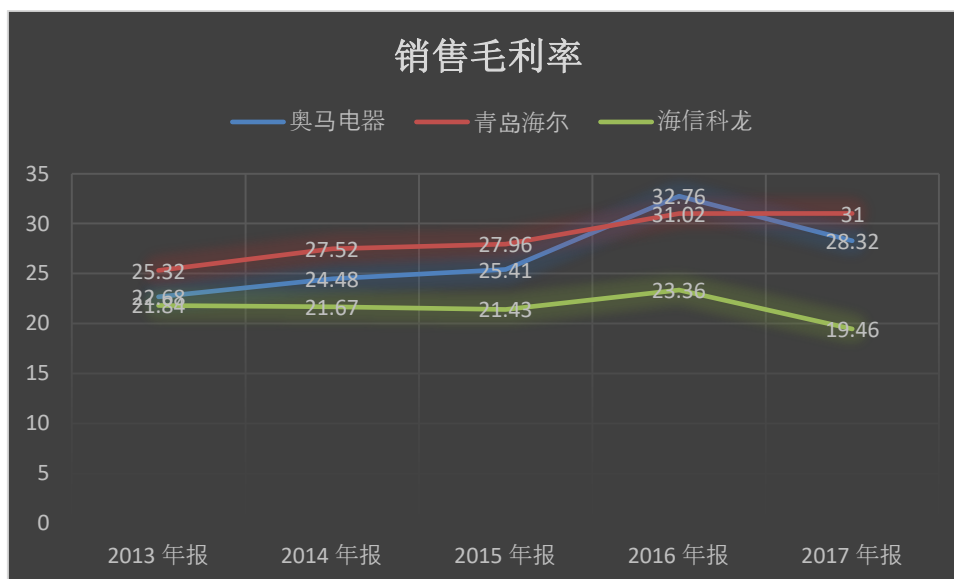


图 2-7

净资产收益率 15 年后企稳回升, 说明战略调整带来的收益开始体现。并且在同类行业中利润丰厚。销售净利率略有放缓趋势, 其原因主要是 GEA 方面, 美国会计准则调整物流业务中部分支出的确认, 从成本端确认为费用端。还原同比口径, 公司实际盈利能力小幅上升。

(3) 资产负债率

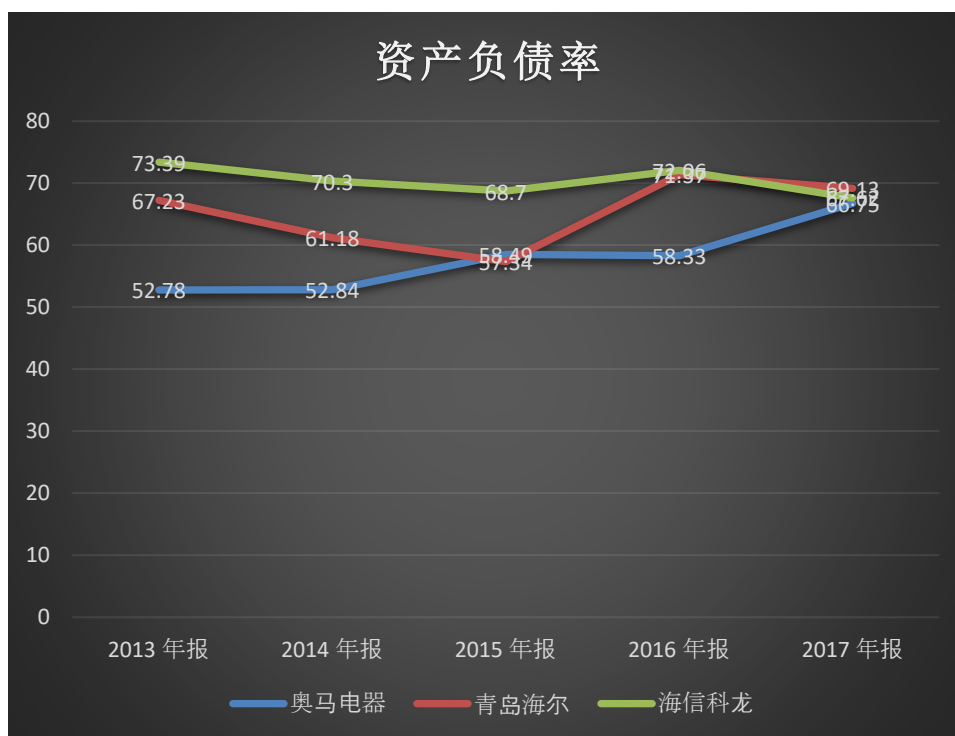


图 2-8

资产负债率是反映长期偿债能力的重要指标, 一般认为资产负债率应保持 60%。而青岛海尔近 2 年来超过 70%, 因此公司的管理层应关注其长期偿债能力。负债上升的原因可能是最近两年海尔进行国际化扩张所带来的债务融资增多。2015 年的资产负债率有所下降, 但是仍然超过 50%, 说明债权人的利益缺乏保障。同时企业也在逐步完善其资产负债结构, 长期偿债能力较 2014 年还是有所

加强的。由于流动负债金额经常变动，用资本结构来反映资本结构管理，而长期资产负债率恰恰反映了企业资本结构。2015 年相比于 2014 年，有小幅下降，表明海尔 2015 年调整了企业的资本结构，减少长期债务的金额，而增加了股东权益份额。

3 行业状况与发展趋势

3.1 行业发展与市场前景

行业发展与市场前景一方面需要分析上市公司所在行业经营状况，营收信息，另一方面需要分析与该行业发展密切相关的资源成本信息，业务需求量信息，例如分析海运行业，就要分析油品价格走势，以及近几年的货运量增减状况。

行业发展

尽管市场上已经出现了种类繁多的智能产品，但真正的智能家电不仅指智能电器，也不是智能硬件和智能 APP 的堆砌。智能家电发展趋势表示，真正的智能化不是仅仅改变尺寸形态或者开发一两个独立的新功能，智能产业定位应该是系统化、全局化、生态化。

近年来，随着家电行业智能化不断深化，智能家电市场规模也是越来越大，从智能家电市场分析来看，得益于市场不断增多的智能家电硬件产品，并在消费市场中日益普及，智能家电市场增长速度也非常的迅速。

市场前景

随着科技的不断进步发展，家电行业也进入了智能化领域。不论白电企业还是小家电企业、厨电企业还是黑电企业，涉猎最多的就是智能化产品和战略，多家企业已经推出了智能新品，也都运用了最先进的技术。

据前瞻产业研究院《中国智能家电行业市场调研与投资预测分析报告》数据显示，未来的四年，智能的家电将会占据将近 50% 的市场，同时，像智能生活的电器、智能厨电的产品的市场份额也是会分别达到 28% 以及 25% 的。在最近几年，智能白电的产业也开始迅速发展了，智能化已经成为了大多数家电企业技术还有市场的主攻的方向。市场处于成长阶段，从蓝海向红海转变的最后机遇期。

随着冰洗产品进入需求稳定的成熟期，市场更新需求达 70% 以上，因此，产品升级为增长的主要驱动力，高质量的产品力和品牌力成为撬动客户需求的试金石。海尔的长期积累开始有了用武之地，公司长期以来一直坚持“高端化产品”的战略，具有丰富的技术储备，并通过收购三洋、斐雪派克、GEA 等国外家电公司获得了大量的技术资源。

3.2 竞争能力与发展瓶颈

竞争能力

股票简称	营收排名	每股收益(元)	每股净资产(元)	每股现金流(元)	净利润(元)	营业收入(元)
美的集团	1	2.66	11.24	3.73	172.84 亿	2407.12 亿
青岛海尔	2	1.14	5.21	2.64	69.26 亿	1592.54 亿
格力电器	3	3.72	10.9	2.72	224.02 亿	1482.86 亿
海信科龙	4	1.47	4.73	0.33	19.98 亿	334.88 亿
小天鹅 A	5	2.38	11.14	3.19	15.06 亿	213.85 亿

美菱电器	6	0.03	4.84	-0.53	3200.00 万	167.97 亿
苏泊尔	7	1.6	6.33	1.32	13.08 亿	141.87 亿
海立股份	8	0.32	4.83	0.89	2.81 亿	104.47 亿
三花智控	9	0.6	3.71	0.31	12.36 亿	95.81 亿
盾安环境	10	0.1	4.79	0.3	9200.00 万	82.79 亿

营业收入第二，每股现金流第四，在业内处于极高水平，竞争能力强。

发展瓶颈

原材料成本上涨，汇率波动，融资进度不明朗，需求有下滑的风险。

3.3 行业政策与金融政策

行业政策指与该行业相关的法律法规，政府出台的税收优惠政策等，以及与行业成本信息密切相关的资源政策。金融政策主要指与利率、汇率相关影响企业资本成本的政策。

（1）行业政策

近日，国家发改委、工信部、教育部、科技部、公安部、财政部、国土资源部、商务部、税务总局、统计局、知识产权局、中科院、工程院、国家标准委等相关单位联合发布了《物联网发展专项行动计划》，以加快推进物联网有序健康发展，其中，推动智能家居应用被列为 14 个重点任务之一。行业政策向好，受重点扶持，会有更多的税收优惠，融资障碍也会减少。

（2）金融政策

金融政策去杠杆，以防风险为主，银根收紧；此外，2017 年以来资本市场新规陆续出台：股权质押，定向增发，债券发行等受到了不同程度的影响，企业融资风险加大。

4 整合优化与财务政策

4.1 业务结构调整与优化

海尔自 1984 年起，先后经历了品牌战略、多元化战略、国际化战略三个阶段。2005 年进入全球品牌战略阶段，同时推行“人单合一”的发展模式。自 2007 年海尔采取多种举措全力促进商业模式转型和企业转型：从传统的商业模式向人单合一的双赢模式转型；从纯制造业向服务业转型，从买产品向卖服务转型。2012 年，海尔进入第五个战略阶段——网络化战略阶段。2013 年，海尔的电器网器化战略开始实施。电器网器化战略以智慧家电为核心，开展与智慧生活相关的产品和技术标准的研发以及智慧生活生态圈的建设工作。电器网器化战略是海尔向“硬件+ 软件+ 内容+ 运营服务”的平台型企业转型升级的重要举措。2016 年，张瑞敏在大众报业集团作互联网转型报告，主题为《没有成功的企业，只有时代的企业——海尔的互联网企业转型探索》。演讲中，张瑞敏从海尔自我颠覆的“第二曲线”思维、员工价值第一的指导思想和“黄金圈”法则对互联网转型中企业的启示等方面，对海尔的转型进行解读。2016 年 7 月，阿里巴巴集团董事局主席马云亲自率领湖畔大学学员近百人来海尔开课。马云希望他的学员要学海尔，因为海尔是大企业不断转型变革的经典案例。海尔集团的一系列转型策略及配套的組織模式变革必然带动青岛海尔盈利模式的转变。在互联网背景下，尤其是中国大力推动“互联网+”和“中国制造 2015”落地的背景下，物联网、大数据、各种云平台的发展助推智能化家电产业链走向成熟。随着智能家电产业链成熟度的提升，行业盈利模式有望从单一硬件销售收入到“硬件+ 内容+ 服务”的多元化收入演变。

4.2 兼并收购

兼并收购

公告日期：2017-01-12	交易金额：54.00 亿元	交易进度：进行中
交易标的： 通用电气家电业务相关资产		
买方：青岛海尔股份有限公司		
卖方：通用电气公司		
交易概述： 2016 年 1 月 14 日(美国东部时间),上市公司与通用电气签署了《股权与资产购买协议》,根据上述协议,上市公司拟通过现金方式向通用电气购买其家电业务相关资产,交易金额为 54 亿美元。		

这是青岛海尔国际化战略的重要一步，旨在拓展国际市场。海外并购作为一种资源配置和外部治理的重要手段越来越成为我国上市公司提高全球市场份额、优化资源配置、降低资金成本等实现公司战略性目标的重要渠道,2016 海尔完成收购 GEA 之后，拥有 GEA 等六大家电品牌，成为真正的全球综合家电集团（拥有全球研发、制造、销售、和服务协同能力）。GEA 是美国领先的家电公司，大家电销售在北美市场份额位居第一，同时拥有一流的物流分销能力和强大的零售网络。

海尔旗下拥有海尔、卡萨帝、统帅、GE、AQUA、Fisher&Paykel 六大全球品牌，具备构建全球运营能力与业务持续发展的基础。在顺利整合 GEA 后，公司进一步有望在产品制造、研发、采购方面形成较强的协同效应，提升整体效率。1）采购：2017 年全年已有 261 个协同项目落地，实现协同价值 8900 万美元；2）研发：梳理出 18 个全球通用产品平台，上市 10 款新品，在研产品超过 50 个；3）市场：海尔与 GEA 互相借助对方优势渠道进驻相应市场；4）生产：复制海尔互联工厂模式到 GEA。

4.3 财务政策与财务决策

在战略导向下的企业过去 5 年上市公司财务政策与决策信息

筹募资金来源：

公告日期	发行类别	发行起始日期	实际募集资金净额(元)	剩余募集资金截止时间	剩余募集资金(元)	募集资金使用率
2014-07-22	增发 A 股	2014-07-17	32.15 亿	2015-12-31	0.00	100%
2007-05-24	增发 A 股	2007-05-22	7.06 亿	-	-	-
2001-01-03	增发 A 股	2001-01-09	17.48 亿	-	-	-

投资活动

2015-03-31	补充流动资金	32.15 亿	32.15 亿	- - -
2007-05-24	购买海尔集团公司资产	7.06 亿	7.06 亿	- - - -
2001-01-03	将用于收购青岛海尔空调器有限总公司 74.45%股权	17.48 亿	17.48 亿	

分红政策

2017 年报	2018-04-26	--	--	10 派 3.42 元(含税)	股利支付率 30.11%	--
2017 中报	2017-08-28	--	--	不分配不转增	--	--
2016 年报	2017-04-29	2017-06-29	2017-07-26	10 派 2.48 元(含税)	29.99%	1.74%
2016 中报	2016-08-31	--	--	不分配不转增	--	--
2015 年报	2016-04-29	2016-06-01	2016-07-20	10 派 2.12 元(含税)	30.04%	2.08%
2015 中报	2015-08-29	--	--	不分配不转增	--	--
2014 年报	2015-03-31	2015-06-11	2015-07-10	10 转 10 股派 4.92 元(含税)	28.08%	1.66%
2014 中报	2014-08-29	--	--	不分配不转增	--	--
2013 年报	2014-04-29	2014-05-21	2014-06-12	10 派 4.60 元(含税)	30.03%	3.04%

海尔公司财务决策的原因：

企业整合渠道，高端化，全球化战略，需要充足的资金支持。

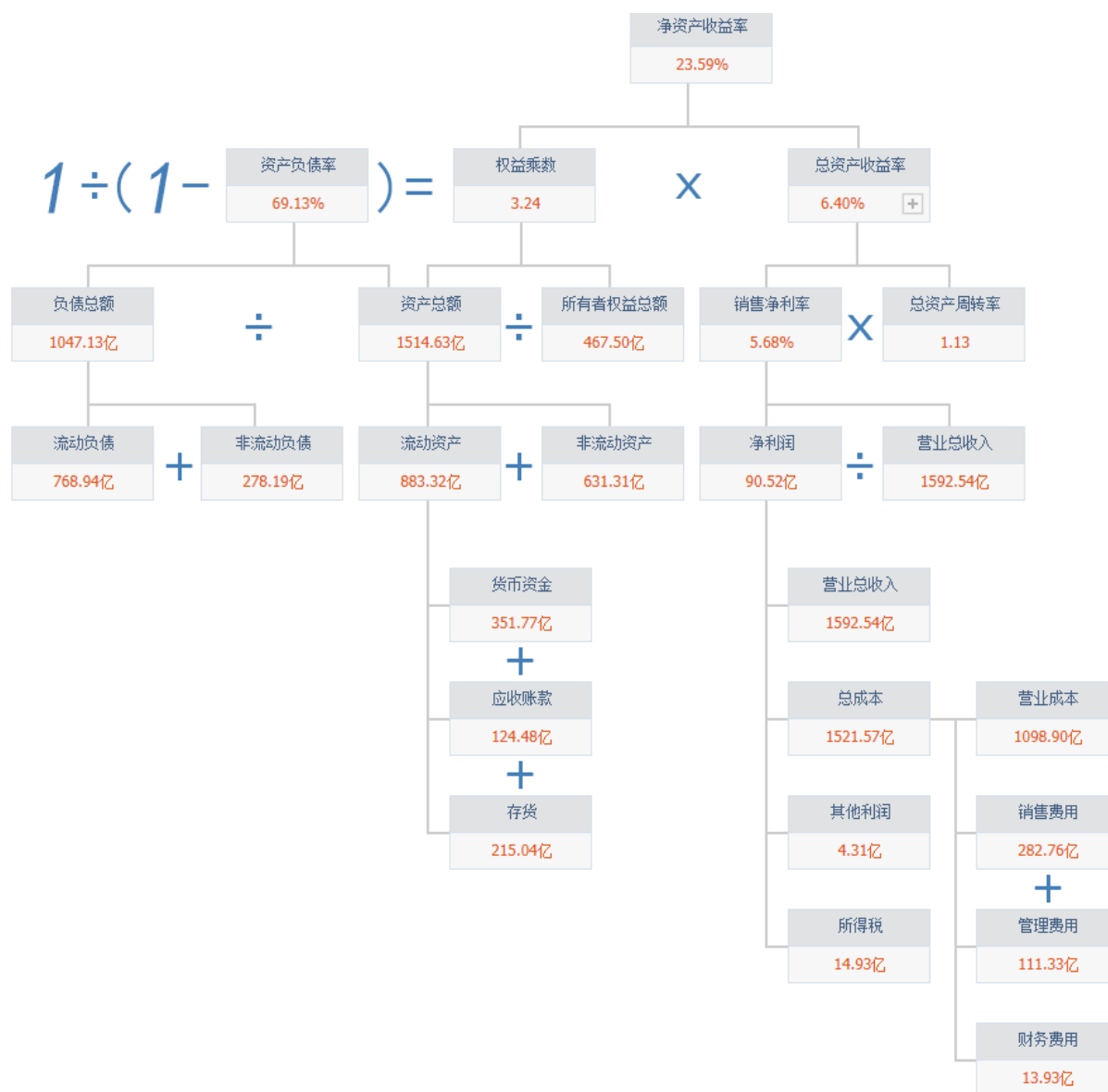
决策对于企业战略发展：

募集了资金，增加了营运资金的资本，对各业务公司进行渠道优化，为后续扩张打下了坚实的基础。同时没有损害股东权益。

5 公司财务状况与价值分析

5.1 净资产收益率为核心的财务分析

净资产收益率这一比率反映了权益投资的综合能力，可以用于比较不同规模、不同业务类型的企业权益资本投资价值。以净资产收益率为起点，分别按照分析营业收入净利率、分析资产周转率和财务杠杆三个路径，分析影响企业净资产收益率的主要因素，发现企业存在的财务和经营问题，从而实现对 Enterprise 价值的有效管理。



2017.12.31 节点分析

5.1.1 ROE 变化趋势与影响因素分析

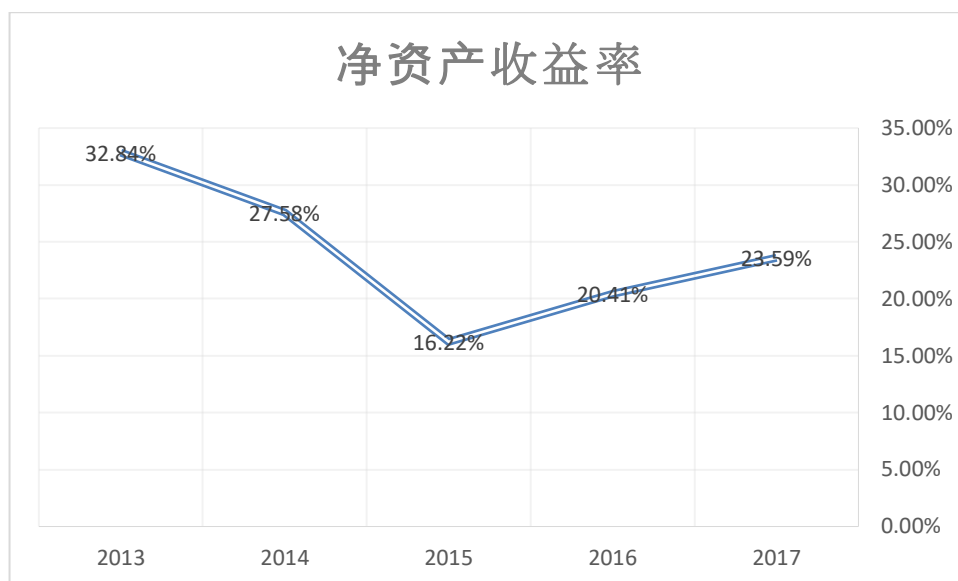


图 5-1

(1) ROE 变化趋势:

五年来绝对数下降,近三年有所回升。净资产收益率受销售净利率、总资产周转率和权益乘数的综合影响,2016 年青岛海尔的净资产收益率较 2015 年有小幅提高,但与 2014 年相比有明显下降。

(2) 通过对 ROE 的分解分析 ROE 变化的影响因素。

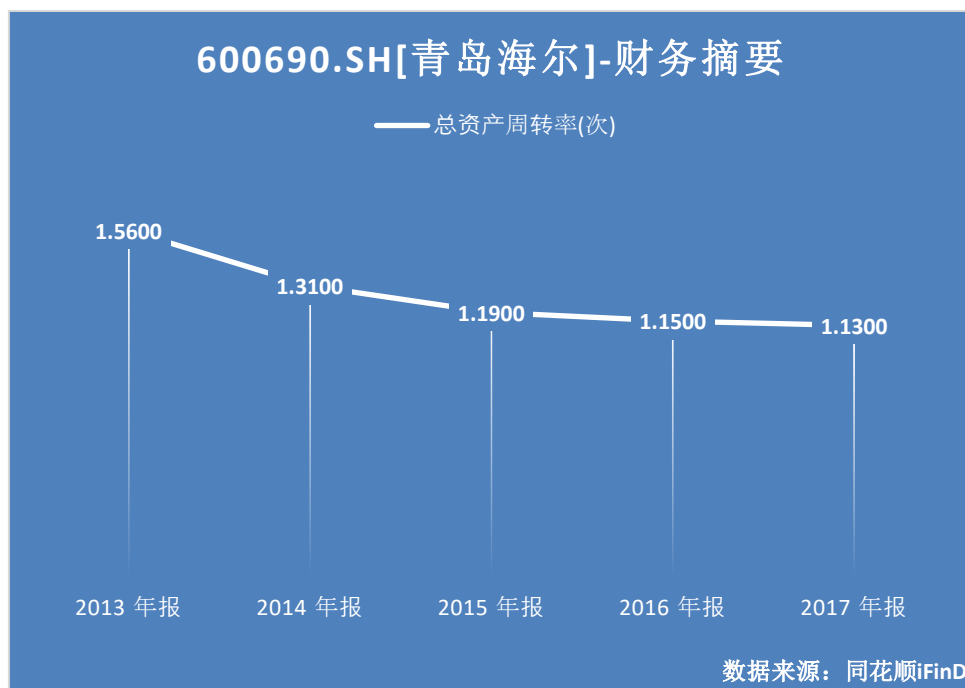


图 5-2

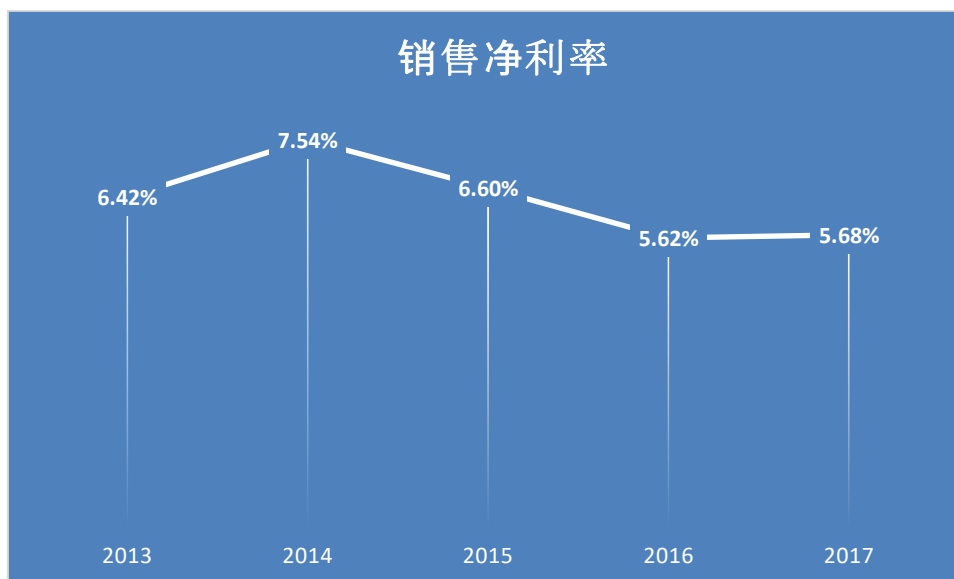


图 5-3

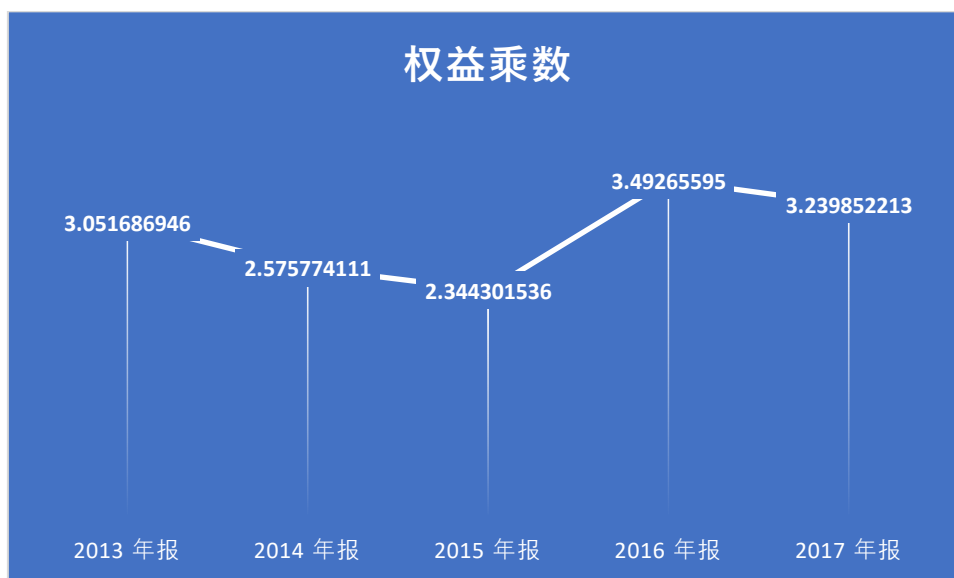


图 5-4

(1) 青岛海尔的销售净利率呈现下降的趋势;但营业收入逐年增加,2016 年营业收入有明显提高,同比增长 32%;净利润较 2015 年增长 17%,收入的增长率大于净利润的增长率。通过分析资产负债表,可以发现主要是由于青岛海尔的总成本费用的增加引起的,2016 年总成本较 2015 年增加了 38.15%,其中销售费用和财务费用增幅很大,由此青岛海尔必须要控制好成本费用,加强成本管理。

(2) 从总资产周转率来说,青岛海尔周转次数从 2014 年(1.31)到 2016 年(1.15)有小幅下降,说明企业总资产周转速度变慢,销售能力减弱,资产利用效率下降。因此青岛海尔应注意优化资产结构,增强资产流动性,以加快总资产周转速度。

(3) 净资产收益率受销售净利率、总资产周转率和权益乘数的综合影响, 2016 年青岛海尔的净资产收益率较 2015 年有小幅提高,但与 2014 年相比有明显下降。下面将对净资产收益率的变化进一步分析。2016 年较 2015 年青岛海尔的净资产收益率的上升是受销售净利率和总资产周转率的反方向影响和权益乘数的正方向影响造成的,且权益乘数的影响更大。而 2015 年较 2014 年青岛海尔的净资产收益率下降,其中销售净利率对净资产收益率的影响更大因此青岛海尔应加强成本费用控制。可以看出,小幅度上升主要是因权益乘数上升导致的,说明债权融资今年增多,而销售净利率

对净资产收益率的反向影响比较大，结合资产负债表，说明期间费用有些失控，需要加强管理。

5.1.2 盈利能力与影响因素分解分析

过去 5 年盈利能力相关财务指标的变化程度与方向

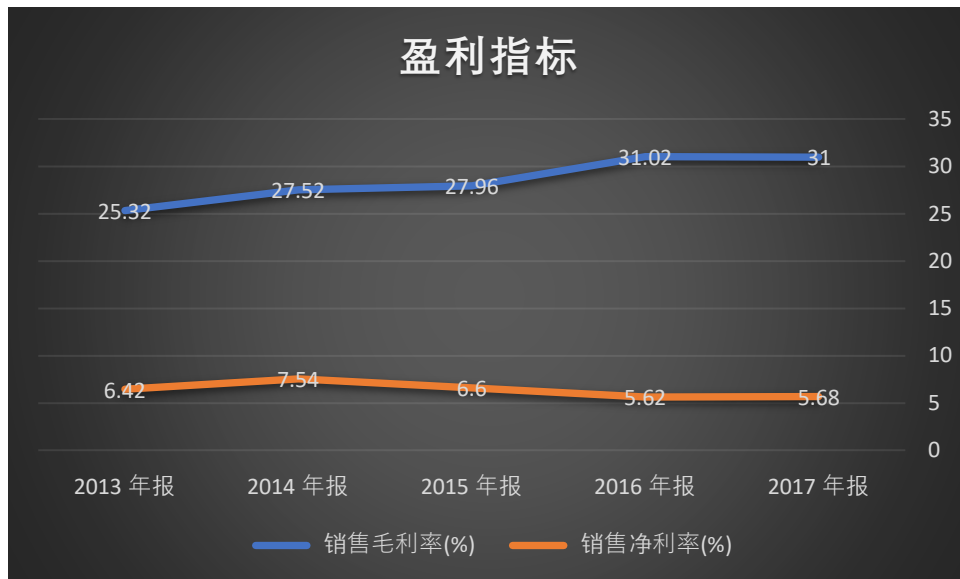


图 5-5

盈利能力变化的影响因素：销售净利率略有下降，毛利率看好，说明成本控制成效甚好，但期间费用失控。

公司近年实行高端化、全球化战略，高速扩张带来的财务费用甚多，容易出现期间费用失控。

但是，仍要肯定海尔内在盈利能力，销售净利率略有放缓趋势，其原因主要是 GEA 方面，美国会计准则调整物流业务中部分支出的确认，从成本端确认为费用端。还原同比口径，公司实际盈利能力小幅上升。

5.1.3 资产周转与资产配置策略分析

过去 5 年资产周转率指标变化程度与方向（总资产周转率）

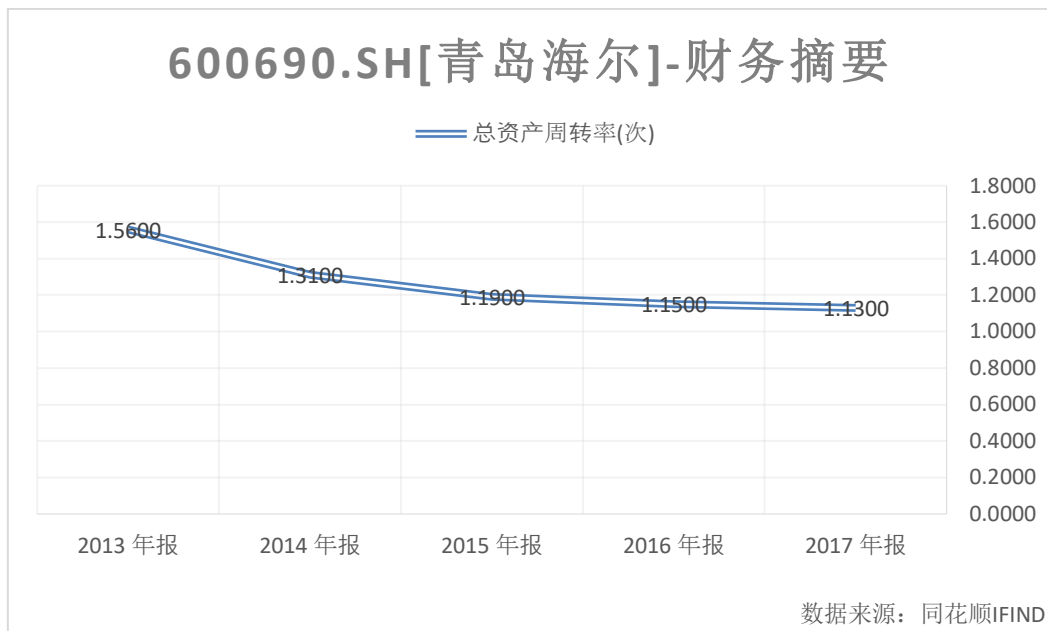


图 5-6

资产周转率的影响因素（流动资产周转率、应收账款周转率、存货周转率、非流动资产周转率）；

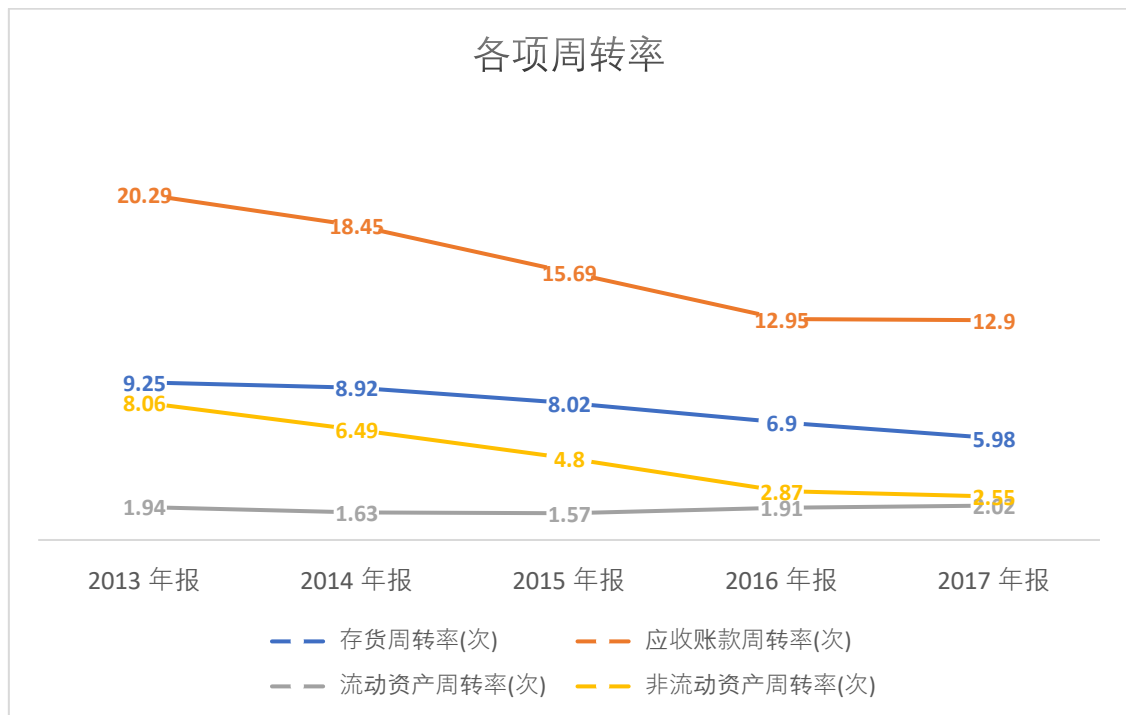


图 5-7

资产配置策略对资产运营效率的影响：

青岛海尔运营能力维持稳定。其中，资金使用效率有所下降。

收账能力吃紧，存货积压。有可能是因为家电销售周期处于低谷阶段。

	2017 年报	2016 年报	2015 年报	2014 年报	2013 年报
应收账款周转天数(天)	27.91	27.8	22.94	19.51	17.74

	2017 年报	2016 年报	2015 年报	2014 年报	2013 年报
存货周转天数(天)	60.18	52.16	44.87	40.34	38.91

	2017 年报	2016 年报	2015 年报	2014 年报	2013 年报
应付账款周转天数(天)	75.75	77.38	78.51	76.79	75.47

通过对青岛海尔应付账款周转期的分析，我们可以得出青岛海尔的应付账款周转期比较长，这一因素会影响企业的商业信用，会使企业面临严重的信用风险。青岛海尔在 2013 年施行了网络化的战略转型，这种转型模式使青岛海尔利用电子商务网络销售产品，这样就增加了其销售渠道，如果青岛海尔的应付账款周转期在以后期间不能缩短，这就会使供应商不愿与之合作，因为供应商担心拿不回属于自己的应收账款，这样就会降低青岛海尔的商业信用。

从另一方面来讲，青岛海尔不断的通过多种形式提高其商业信用风险，一定程度上为了保持扩张所需资金透支了一部分商业信用。应付账款周转期延长说明青岛海尔占用供应商货款的情况尤其严重。

(1)青岛海尔会面临严重的资金短缺问题，并且这种情况会使青岛海尔面临的财务风险进一步增大。因为过长的应付转款周转期对于企业来讲弊大于利，青岛海尔有这么多的应付账款，并且应付账款的周转期又这么长，这无疑会使供应商不愿意与青岛海尔进行合作，供应商不愿意向青岛海尔提供信用优惠政策，因此，青岛海尔将会面临到期不能偿付债务的严重危险；

(2)青岛海尔的应付账款周转期这么长，这对其商业信用来说，是个极大的威胁，严重的话会使其商业信誉下降；

(3)青岛海尔长时间占用供应商的应收账款，这会使供应商对青岛海尔的商业信用产生质疑，这样长此以往就会轻易摧毁与供应商的合作关系，使之不能长久发展下去。

5.1.4 偿债能力与债务融资结构分析

过去 5 年资产负债率变化程度与方向：

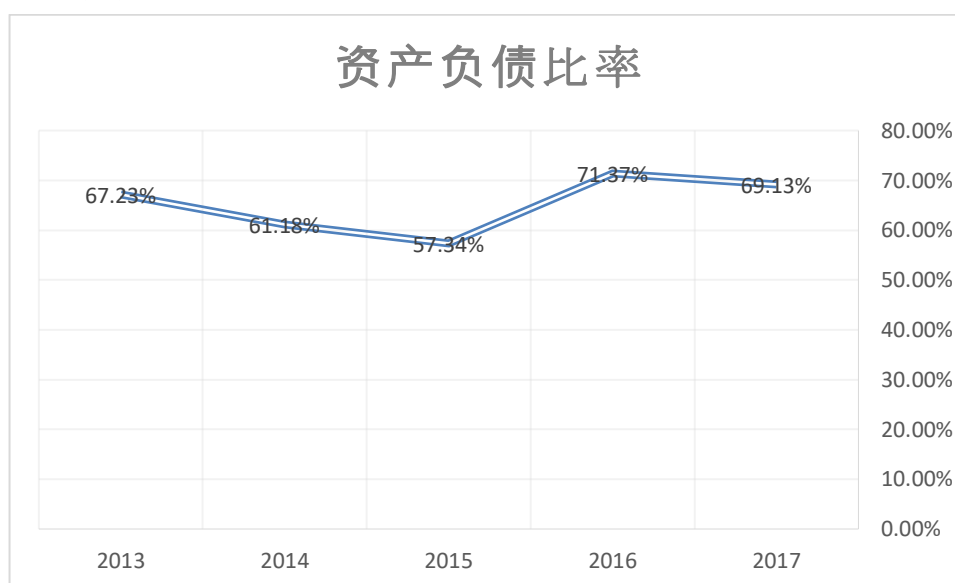


图 5-8

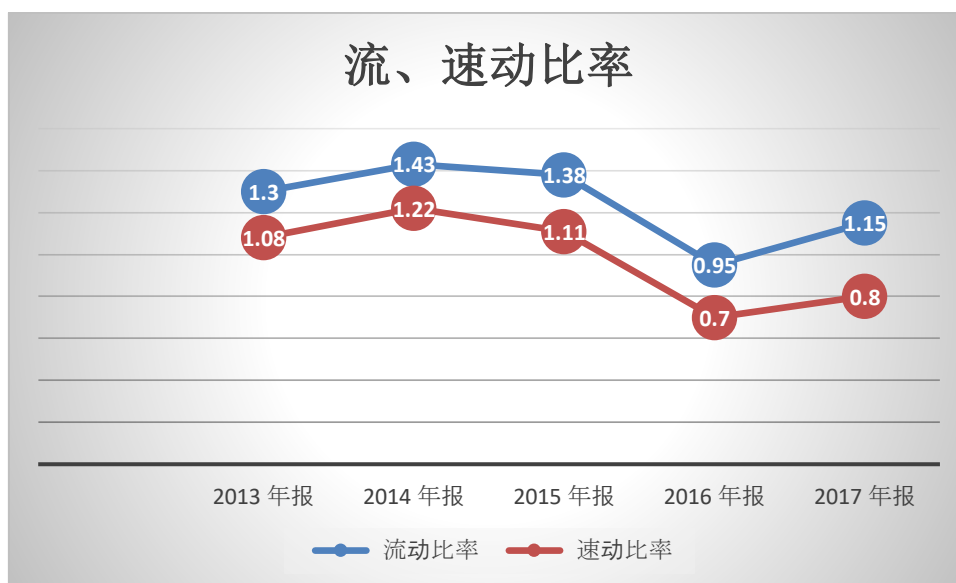


图 5-9

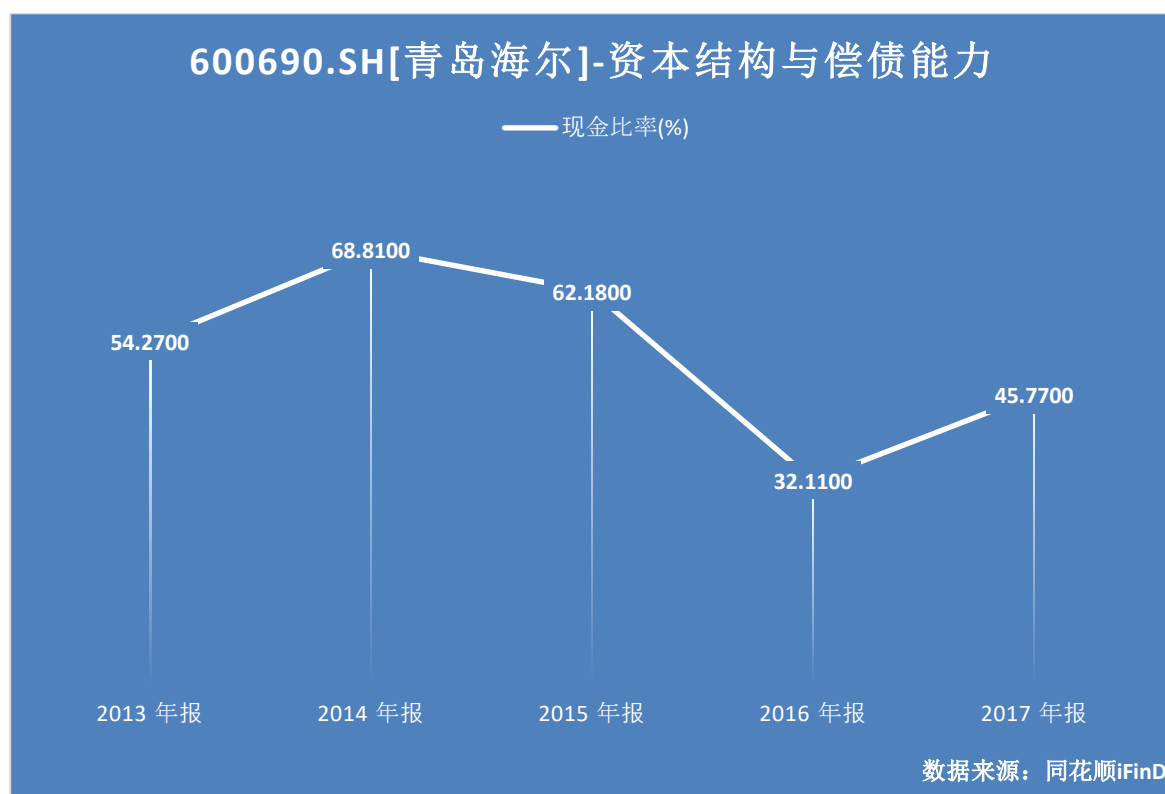


图 5-10

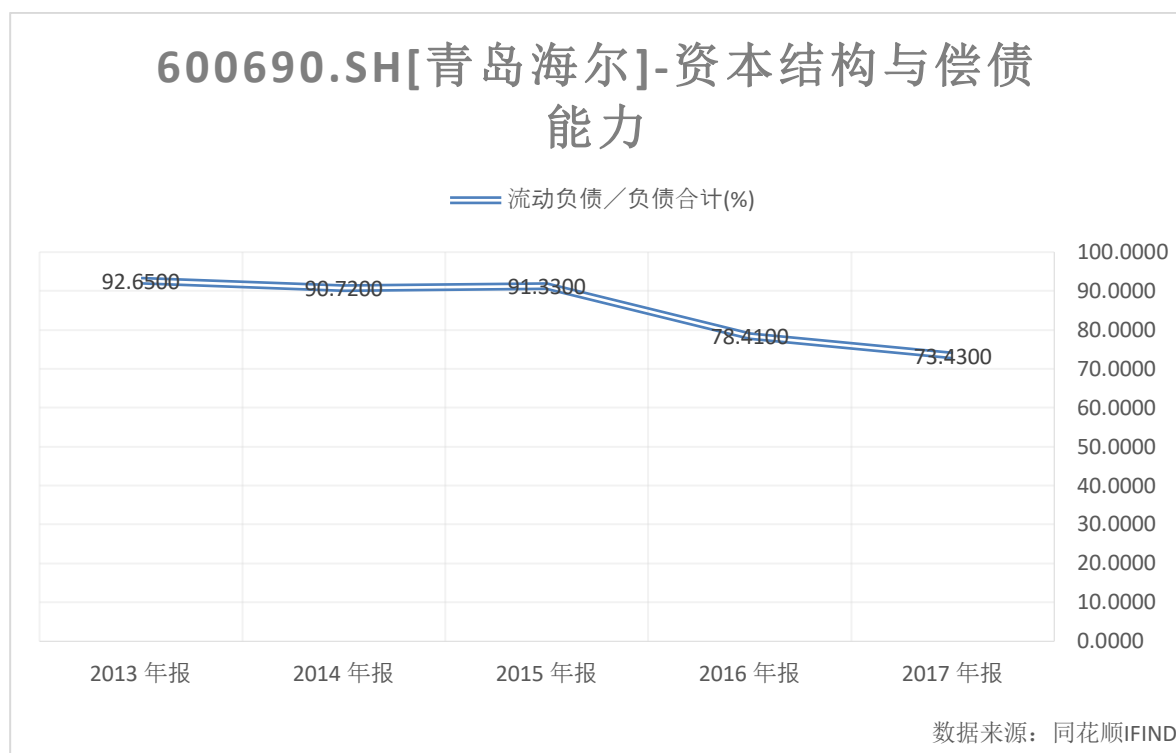


图 5-11

债务结构变化趋势

负债融资增多，提高了其财务杠杆风险。现金比率不断下跌，2017 略有回升，流动速动比率变化较为同步，但 2017 年速动比率回升慢。综合以上两个指标来看，海尔的短期的偿债能力处于劣势，财务状况不是很乐观。2015 年的资产负债率有所下降，但是仍然超过 50%，说明债权人的利益缺乏保障。权益乘数可以用来衡量企业的财务风险，海尔权益乘数有所波动的，虽然 16、17 年增加的杠杆，但方向上意图上是趋于下降的。这印证了海尔正在努力改善长期偿债能力。

我们通过计算可以得出，从 2013 年到 2015 年，青岛海尔的流动负债占总负债的平均比重为 92%，因此青岛海尔的营运资金主要来源于流动负债，所以青岛海尔采取的营运资金筹资政策是偏激进型的。从这一角度来看，我们也可以得出青岛海尔的营运资金主要来源于流动负债，说明了其采用的是以流动负债为主的筹资模式。我们可以看出，在 2015 至 2017 年，流动负债占总负债的比重有所下降，可见青岛海尔一直在努力降低流动负债所占的比重，以此来提高公司经营的稳定性，这使其经营会更为稳定。

5.2 现金流状况与现金创造能力分析

青岛海尔现金流能力较稳定。其中，公司现金回收质量较高，可持续经营能力有忧患。

5.2.1 现金流量结构与变动分析

第一步，计算过去 5 年经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量的比例结构，

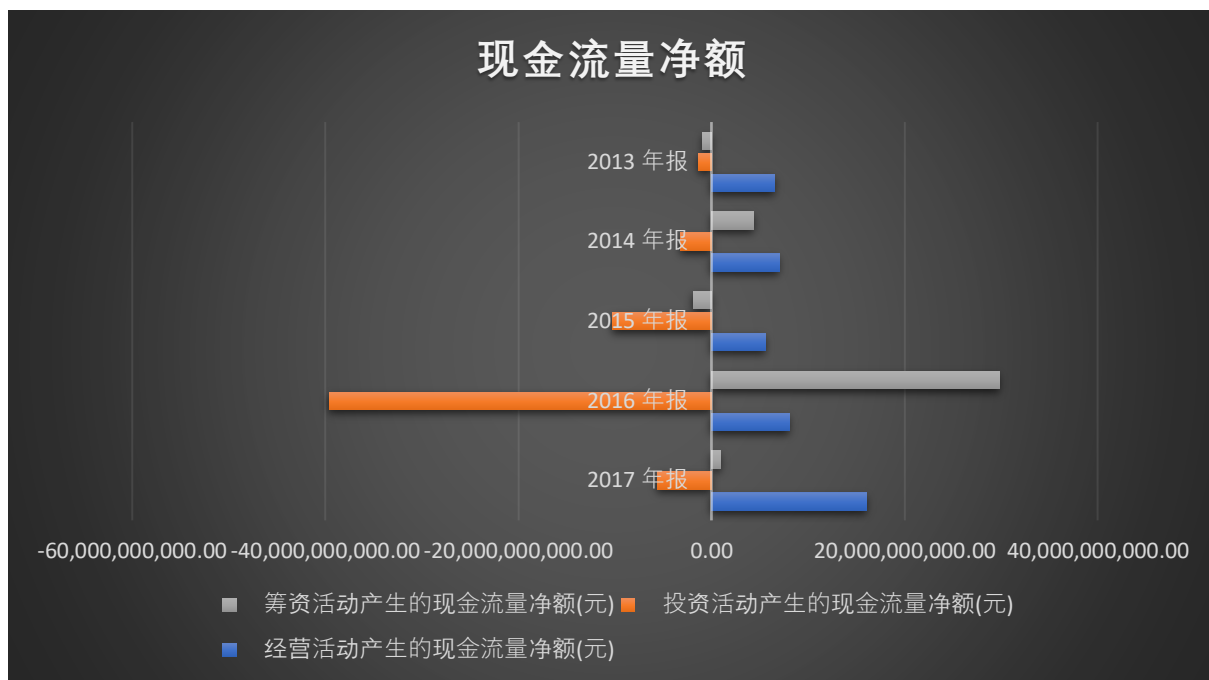


图 5-12

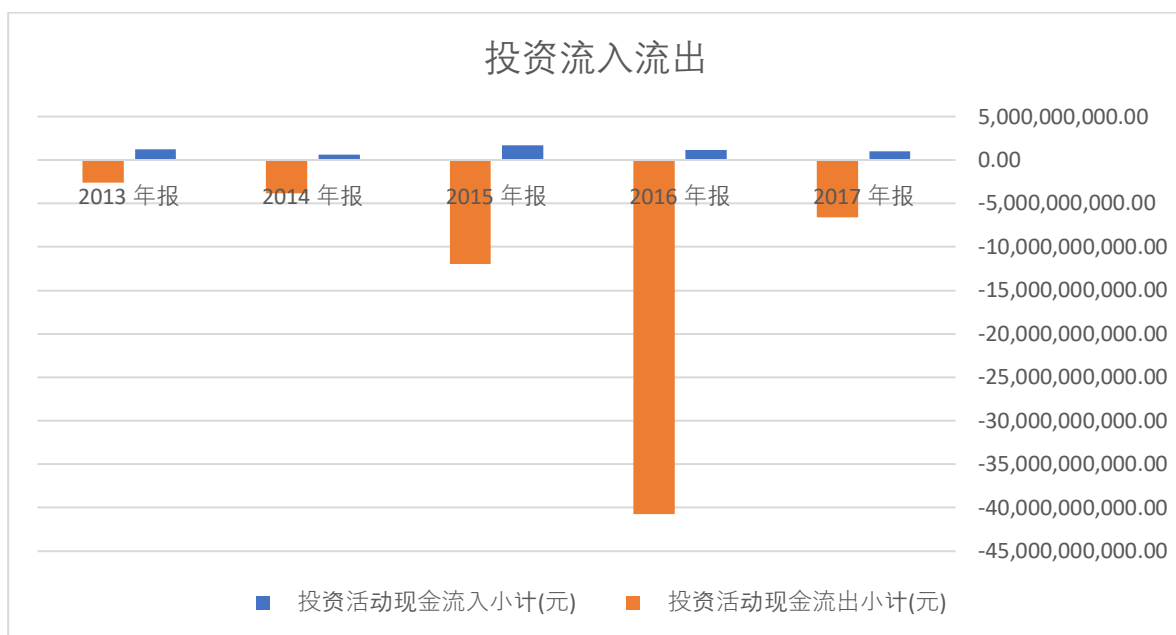


图 5-13

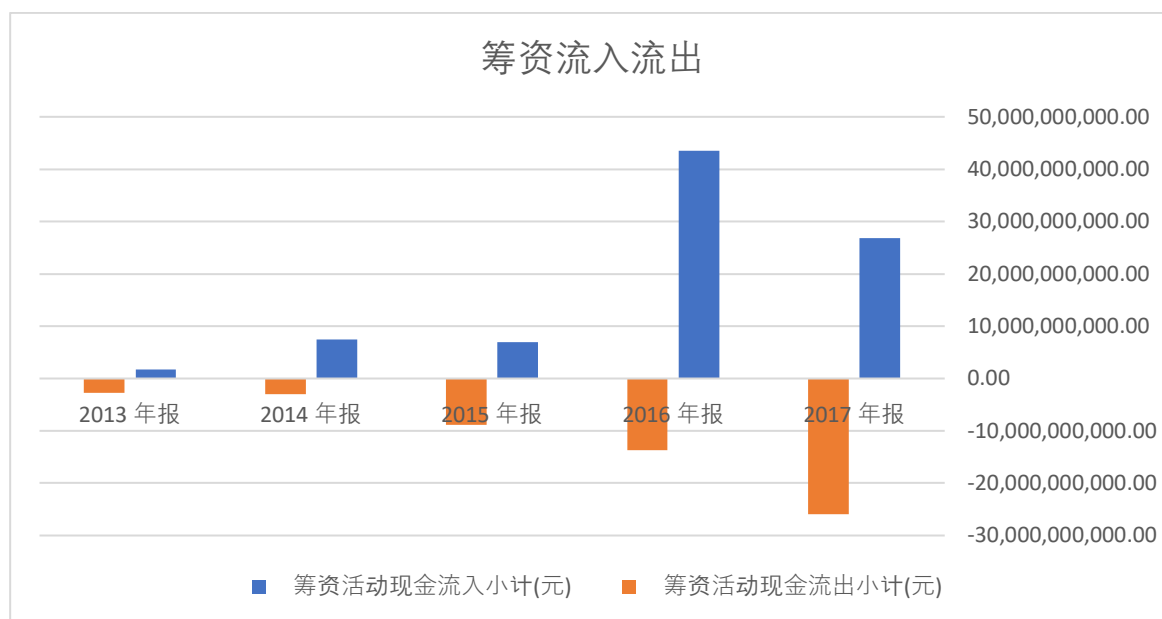


图 5-14

(1) 企业的现金流入结构。青岛海尔公司经营活动现金流量占比一直保持最大比重，但总体趋于降低。投资流入比重一直占据很低比重，筹资活动流入现金比重呈总体上升趋势，在 2016 年达到 23.8%。总体来说，公司经营所创造的收入始终在公司的现金流入中占据最大比例，因而现金流入结构比较科学。

(2) 公司的现金流出结构。青岛海尔的经营活动现金流出占比最大，呈现下降趋势；筹资活动现金流出变化较小；投资活动现金流出比重逐年增高，在 2016 年到达顶峰，17 年略有回降。

(3) 公司的现金流入流出比情况。公司经营活动流入流出比一直在 1 上下略有浮动，表现相当平稳，经营活动所创造的现金流入超过流出，运营情况比较乐观。由投资方面的现金流动状况来说，变化范围不大，且呈现逐渐降低趋势，说明企业投资现金流入比越来越低，流出比重大，公司可能增加了投资。筹资情况来看，2014 年和 2016 年的筹资现金流入均倍数高于现金流出，公司借款数量大于还款数量，一定程度上说明公司放大了经营杠杆。综合来看，公司在经营活动上拥有比较平稳的现金余额；在投资活动上现金流下滑比较迅速，反映出投资流出数额持续提升；在融资活动中现金流提高，举债增多。经营活动拥有平稳的现金流，投融资活动的现金流获得极大程度的提升。公司拥有比较稳定的实际现金流，并且现金流的质量越来越好。

5.2.2 现金流量的创造能力分析

第一步，基于 5 个维度的分析与判断方法。(营业收入增长性、经营资产质量、成本费用优势、资本投资价值、持续筹资能力)。

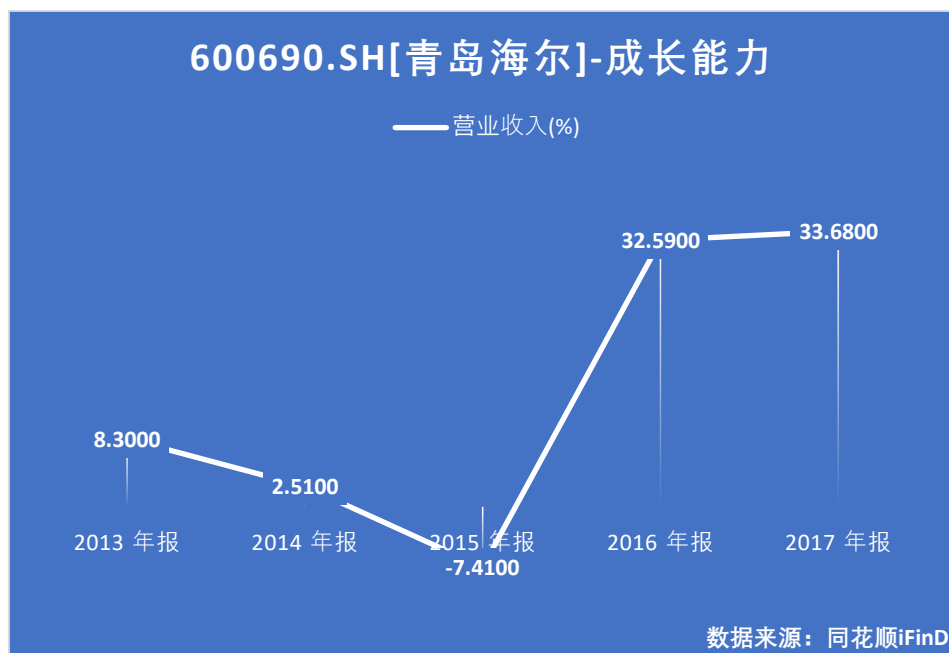


图 5-15

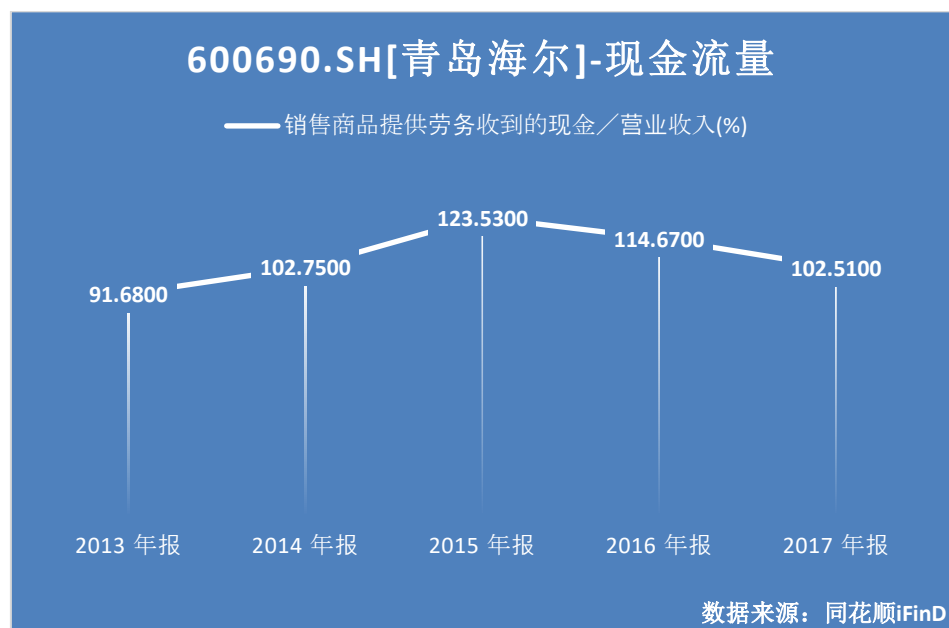


图 5-16

青岛海尔的经营现金能力较好，拥有的经营现金较为充足，这就能为青岛海尔的正常运营保驾护航。经营资产的质量较好，回收现金能力强。

投资流出增多，说明海尔正在大幅度扩张自己的业务，符合其战略主张。

融资流入多，说明公司融资现金流活跃，持续筹资能力强。

营业收入增长率近两年回升，说明扩张战略有所成效。经营现金流有保障。

2017 第四季度判断

变动科目	本期数值	上期数值	变动幅度	变动原因
营业收入(元)	1592.54 亿	1191.32 亿	33.68%	本公司原有业务内生性增长及收购之GEA 贡献

营业成本(元)	1098.90 亿	821.67 亿	33.74%	销售量的增加导致成本相应增加
货币资金(元)	351.77 亿	235.82 亿	49.17%	本年经营活动产生的现金流量净额增加
销售费用(元)	282.76 亿	212.54 亿	33.04%	合并 GEA 销售费用(同期仅含 2016 年 6 月 6 日至 6 月 30 日 GEA 销售费用)
存货(元)	215.04 亿	152.85 亿	40.68%	公司于年末基于订单和对未来的预期集中备货
应付票据(元)	163.79 亿	124.05 亿	32.03%	公司年末时根据订单和对未来的预期进行了大额的采购
经营活动产生的现金流量净额(元)	160.87 亿	81.36 亿	97.72%	本年收入增加及加强供应链管理
管理费用(元)	111.33 亿	84.04 亿	32.47%	合并 GEA 销售费用(同期仅含 2016 年 6 月 6 日至 6 月 30 日 GEA 销售费用)

5.3 公司价值与可持续经营能力分析

5.3.1 相对价值分析

过去 5 年相对价值指标（市盈率、市净率）：

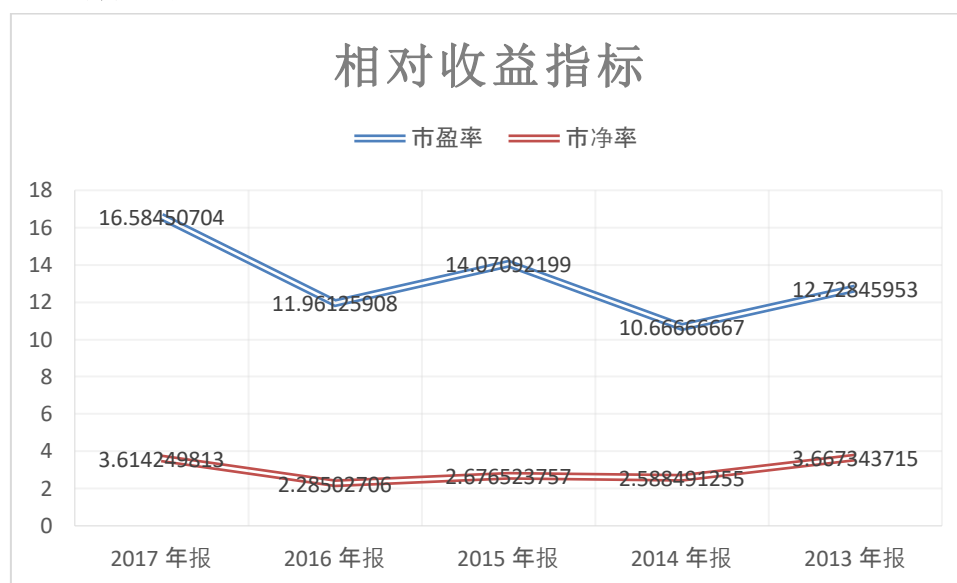


图 5-17

总体上呈稳定状态，波动的原因主要是因为中国资本市场不够成熟，总体上看资本市场对青岛海尔的研判是积极的、正向的。因为即使在资本、金融管制加剧的政策背景下，市价依然在波动中有所上升，证明市场对其是有期待的。

5.3.2 市场价值与可持续经营分析

第一步，计算过去 5 年市场价值指标（市值，市盈率等）。以及可持续经营指标（营业收入增长率，研发投入等）。

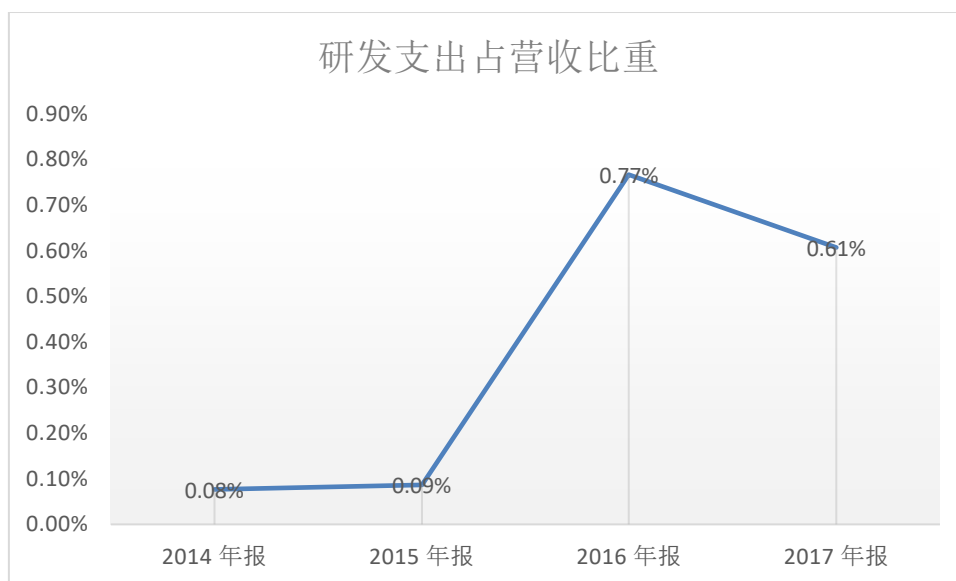


图 5-18

青岛海尔的发展能力稍有不足，尤其是在 2015 年经济低迷的环境下，显得尤为突出，增长率达到负值。

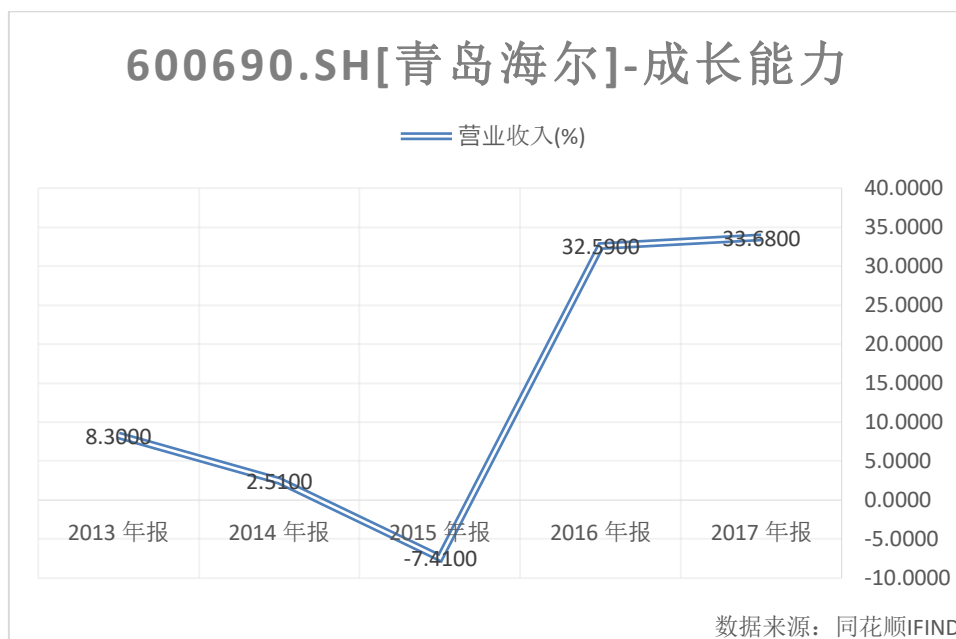


图 5-19

市场价值稳定，有波动，但总体上看市场对青岛海尔研判比较积极，市盈率市净率处于较好区间。研发投入持续增加，为未来核心竞争力增加一分优势，在与现金流进行同期比较时，筹资活动的现金流入也与研发支出上升相匹配。营业收入增长近两年大幅提升，说明海尔国际化、高端化战略初有成效。

6 财务问题总结与经营相关性分析

6.1 存在哪些主要的财务问题

速动比率不佳，存货周转率下降，存货积压。

期间费用失控，偿债风险增大。

筹资投资现金流流出方向剧增，由正转负，资金链易断裂，业务急速扩张和现金流出现一些冲突。

应收账款周转率下降，收账能力不佳。

在海尔转型为以服务、场景为核心，以硬件为切入点的公司战略后，海尔对服务和硬件捆绑销售的收入处理存疑，易出现超前确认收入的问题。

6.2 引发财务问题的经营根源

高扩张战略下，举债增多，造成财务费用增加。

品牌创牌策略和全球化战略下，为了拓展市场，应收账款上升，销售费用增加。

预计未来市场需求增大，存货积压容易占用营运资金。

激进型的营运资金策略下的隐患。

在转型中出现的费用失控，有可能会使公司进行盈余管理。

7 分析结论与财务问题的判断与思考

7.1 财务状况概述与状态判断

整体上经营活动现金流向好，说明业务战略上海尔蹄疾步稳。全球化、高端化战略顺应时机。

在财务流动性上，海尔商业信用较好，举债和融资采用的模式多以流动负债为主，是激进型的战略抉择。

7.2 主要财务问题与影响判断

在资本金融通上，为扩张海外市场和并购通用电气家电业务，销售费用增多，投资活动现金流出增多，一定程度上带来了资金链的吃紧。

速动比率不佳，存货周转率下降，存货积压。多因经济在 15 年附近处于下行区间，销售受到影响所致。

期间费用失控，偿债风险增大。并购带来的财务费用和拓展市场带来的销售费用一定程度上给企业的偿债带来压力

应收账款周转率下降，收账能力不佳。收款渠道和政策亟待改进。

在海尔转型为以服务、场景为核心，以硬件为切入点的公司战略后，海尔对服务和硬件捆绑销售的收入处理存疑，易出现超前确认收入的问题。

7.3 管理层决策的思考与判断

原材料成本预期上升，大量存货购入储备，但也要考虑好营运资金占用的问题

智能家居演进、通信技术革新、国家 ipv6 政策渐趋明朗使万物互联成为未来点，要加大对这一空白市场的争夺，扩张投资是关键，特别是海外，对增加产品品牌辨识度有重要意义。

8 基于 OBE 的报告完成程度自我评价

8.1 逐项说明本人没有充分完成的方面

对于可持续能力分析的部分阅览资料较少，分析不足

8.2 说明本人未能充分完成报告的原因

缺乏文献阅读量，对于课上没有讲述的知识缺乏自学能力

对于书本知识理解浮于表面，本质掌握不够深入。

8.3 自评知识、方法与工具的运用能力

熟练掌握了通过金融终端获取上市公司各项数据的能力

基本上做到了与书本知识的关联和应用，例如营运资金的策略

掌握了杜邦分析体系

8.4 如何修改报告与同学讨论相关问题

完成报告后，对自己完成专题研究分析与报告撰写进行以下几个维度判断盈余说明：

1-8 项每一项满分 10 分，依据 9-10、7-8、5-6、3-4、1-2 分值档次，对每一项自我评价打分：

	维度	自我评价	自我评分
1	对财务分析方法理解与运用能力	较好	7
2	对公司战略视角理解财务管理	较好	8
3	对数据与资料挖掘与运用能力	一般	5
4	对财务分析过程的逻辑性	一般	6
5	对引发财务问题的经营原因分析	较好	9
6	对研究报告各部分的理解与写作	一般	8
7	对财务管理知识、方法工具的掌握	较好	9
8	对图、表的规范性与资料来源标注、脚注、参考文献引用规范性	一般	7

9 参考资料与附录

参考资料：

- [1] 龙晶莹,叶栋梁.青岛海尔并购通用家电的绩效研究[J].产业与科技论坛,2018(10):120-122.
- [2] 侯雅玮.青岛海尔营运能力分析[J].江苏商论,2018(03):105-106.
- [3] 张敦力,张今,江新峰.企业营运资金管理问题研究——以格力电器为例[J].财会通讯,2018(08):67-71.
- [4] 天风证券：青岛海尔（600690）：产品结构中高端化效果明显，GEA 并表带来显著贡献
- [5] 广发证券：青岛海尔（600690）：业绩增长符合预期，高端化、全球化趋势不改
- [6] 同花顺 iFind 相关数据
- [7] 网易财经相关数据

附录：

附录 1：上市公司财务报表（资产负债表、利润表、现金流量表）（不得直接粘贴 PDF 版本）

小 5、或 6 号字、数字为 New Times Roman，单位万元

资产负债表(证券代码：600690.SH 名称：青岛海尔)								
汇率：[CNY: 1] 单位：[万元]								
	2017 年报	2016 年报	2015 年报	2014 年报	2013 年报	2012 年报	2011 年报	2010 年报
上市前/上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后
报表格式	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业
报表类型	合并	合并	合并	合并	合并	合并	合并	合并
资产								
流动资产								
货币资金(万元)	3,517,727.69	2,350,463.41	2,471,481.50	2,864,403.38	2,062,546.32	1,628,376.99	1,288,827.03	1,009,811.95
短期投资(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：短期投资跌价准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
短期投资净额(万元)	2,068.17	8,043.24	2,206.99	--	--	--	--	--
应收票据(万元)	1,303,308.35	1,379,656.12	1,267,365.16	1,643,489.22	1,571,100.68	1,100,407.81	793,938.91	706,054.83
应收股利(万元)	452.45	10,164.89	8,582.62	5,452.45	772.81	--	327.42	1,266.59
应收利息(万元)	20,363.75	13,531.98	18,373.12	17,848.81	8,770.71	5,911.70	7,251.75	4,362.49
应收账款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应收账款净额(万元)	1,244,800.48	1,224,724.41	614,139.09	529,578.17	432,683.58	419,672.03	308,182.81	214,151.96
其他应收款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--

其他应收款净额(万元)	96,126.40	118,041.81	47,857.41	27,280.07	28,182.07	26,741.43	25,646.98	10,188.79
内部应收款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：坏账准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应收款项净额(万元)	1,340,926.88	1,342,766.22	661,996.50	556,858.24	460,865.65	446,413.46	333,829.78	224,340.76
预付账款(万元)	59,069.37	57,854.34	55,687.20	74,707.88	159,146.95	71,901.01	107,522.73	55,573.11
其他补贴款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
存货(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：存货跌价准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
存货净额(万元)	2,150,352.48	1,523,794.24	855,924.40	755,791.57	686,400.34	709,864.52	596,911.11	355,706.77
待摊费用(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
待处理流动资产净损失(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
一年内到期的长期债权投资(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
附属企业往来(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
内部往来(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应收出口退税(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
拨付下属资金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
委托贷款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：委托贷款减值准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
流动资产合计(万元)	8,833,245.14	6,951,618.90	5,486,724.01	5,947,451.59	4,954,700.89	3,969,968.74	3,133,399.92	2,357,116.50
长期资产								

长期投资								
长期股权投资(万元)	1,299,276.74	1,105,781.96	495,890.83	335,660.97	271,264.94	220,182.37	170,088.85	107,831.77
长期债权投资(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
长期投资合计(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：长期投资减值准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
长期投资净额(万元)	1,440,812.17	1,261,369.83	779,622.65	498,789.13	271,836.92	221,184.61	171,018.61	109,187.92
其中：合并价差(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
股权投资差额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
固定资产(万元)								
固定资产原价(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：累计折旧(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
固定资产净值(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：固定资产减值准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
固定资产净额(万元)	1,601,752.34	1,553,904.69	842,054.85	697,069.78	545,305.87	528,276.52	453,660.12	317,228.92
工程物资(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
在建工程(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：在建工程减值准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
在建工程净额(万元)	153,039.01	176,987.51	139,147.18	108,585.79	160,365.72	106,382.15	94,467.16	64,471.66
待处理固定资产净损失(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--

固定资产清理(万元)	5,580.88	5,580.88	7,409.64	3,140.04	--	--	--	--
固定资产合计(万元)	1,760,372.23	1,736,473.07	988,611.66	808,795.61	705,671.59	634,658.67	548,127.28	381,700.59
无形资产及其他资产								
无形资产(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：无形资产减值准备(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
无形资产净额(万元)	700,518.63	724,242.05	145,347.07	97,238.76	66,920.94	56,459.33	53,231.14	36,325.52
开办费(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
递延资产(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
长期待摊费用(万元)	12,376.87	11,577.36	11,305.31	10,292.67	8,653.59	7,683.92	1,164.01	39.14
其他长期资产(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
无形资产及其他资产合计(万元)	2,919,238.78	3,013,406.24	243,615.71	153,080.44	76,186.84	64,143.25	54,395.15	36,364.65
递延税项借项(万元)	189,521.34	159,200.94	97,148.31	89,470.64	90,564.53	73,446.02	58,912.53	40,265.95
资产总计(万元)	15,146,311.07	13,125,529.03	7,596,067.28	7,500,645.71	6,101,585.97	4,968,831.67	3,972,348.41	2,926,715.62
负债及股东权益								
流动负债								
短期借款(万元)	1,087,858.03	1,816,553.19	187,310.82	100,867.38	117,386.93	109,795.93	114,376.60	86,113.63
应付票据(万元)	1,637,869.97	1,240,488.98	1,159,688.53	1,412,664.77	1,189,239.41	796,110.30	682,972.35	443,708.57
应付账款(万元)	2,565,401.36	2,059,420.33	1,471,351.66	1,348,752.45	1,396,322.69	1,311,702.69	1,009,049.46	639,953.47
预收账款(万元)	583,355.28	573,473.29	317,045.79	421,799.98	352,148.17	249,999.13	221,014.54	191,229.17

代销商品款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应付工资(万元)	234,918.91	240,438.05	123,354.43	106,206.00	105,777.62	119,969.39	102,331.91	63,917.47
应付福利费(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应付股利(万元)	15,375.63	14,869.05	13,338.20	14,731.24	15,070.07	4,603.62	57,650.94	35,282.56
应付利息(万元)	5,765.65	3,057.03	1,508.14	715.22	730.41	748.73	880.30	1,693.50
应交税金(万元)	190,926.05	162,046.31	90,993.78	121,647.59	124,958.83	97,260.26	66,763.10	81,929.98
其他应交款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
其他应付款(万元)	1,080,516.29	936,301.56	605,679.54	635,421.03	496,502.96	443,933.65	335,726.66	323,506.49
预提费用(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
预计负债(万元)	261,969.96	231,011.94	189,954.36	215,725.38	216,297.57	205,483.41	149,232.28	101,118.88
一年内到期的长期负债(万元)	285,032.50	296,680.85	7,289.80	--	2,430.07	--	2,500.00	--
职工奖励及福利基金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
国内票据结算(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应付短期债券(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
流动负债合计(万元)	7,951,415.01	7,576,297.45	4,168,285.80	4,378,531.05	4,016,864.73	3,339,607.12	2,742,498.12	1,968,453.73
长期负债								
长期借款(万元)	1,603,649.28	1,553,080.13	29,724.13	--	--	5,953.68	--	--
应付债券(万元)	621,108.84	--	110,773.45	180,070.06	71,683.52	69,964.26	66,984.91	--
长期应付款(万元)	10,602.00	11,578.34	5,991.69	--	--	--	--	--
住房周转金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
专项应付款(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
长期负债合计(万元)	2,491,983.9	1,777,870.6	176,222.26	198,356.89	83,876.65	85,311.91	75,007.05	8,373.44

	9	3						
递延税项贷项(万元)	27,911.46	13,324.31	11,333.01	11,761.07	1,430.47	1,298.74	948.36	1,009.71
负债合计(万元)	10,471,310.46	9,367,492.39	4,355,841.07	4,588,649.01	4,102,171.86	3,426,217.77	2,818,453.53	1,977,836.88
少数股东权益(万元)	1,453,449.09	1,121,564.10	970,828.59	727,994.23	552,703.87	429,759.25	320,125.98	246,886.22
股东权益								
股本(万元)	609,740.27	609,763.07	612,315.43	304,593.51	272,083.59	268,512.75	268,512.75	133,996.18
减：已归还投资(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
股本净额(万元)	609,740.27	609,763.07	612,315.43	304,593.51	272,083.59	268,512.75	268,512.75	133,996.18
资本公积金(万元)	82,688.31	8,338.32	8,338.32	354,187.24	57,836.94	42,672.14	27,127.52	178,090.25
盈余公积金(万元)	210,305.78	207,411.86	202,608.53	202,410.55	194,919.34	172,737.51	166,741.22	146,157.80
其中：公益金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
未确认的投资损失(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
未分配利润(万元)	2,279,311.09	1,754,439.60	1,390,577.45	1,285,551.11	917,263.64	627,026.52	369,550.58	242,901.74
现金股利（未转出）(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
现金股利（转出）(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
其中：本年利润(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
货币换算差额(万元)	--	--	--	--	4,606.73	1,905.73	1,836.82	846.56
股东权益合计(万元)	3,221,551.52	2,636,472.54	2,269,397.62	2,184,002.46	1,446,710.25	1,112,854.65	833,768.89	701,992.52
负债及股东权益总计(万元)	15,146,311.07	13,125,529.03	7,596,067.28	7,500,645.71	6,101,585.97	4,968,831.67	3,972,348.41	2,926,715.62
公告日期	2018-04-26	2017-04-29	2016-04-29	2015-03-31	2014-04-29	2013-03-21	2012-03-31	2011-03-31

利润表及利润分配表(证券代码：600690.SH 名称：青岛海尔)

汇率：[CNY: 1] 单位：[万元]								
	2017 年 报	2016 年 报	2015 年 报	2014 年报	2013 年报	2012 年报	2011 年报	2010 年报
上市前/上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后
报表格式	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业
报表类型	母公司	母公司	母公司	母公司	母公司	母公司	母公司	母公司
一、主营业务收入(万元)	345,200.23	325,104.54	257,318.24	219,296.64	254,745.79	278,955.95	357,755.61	353,017.80
减：折扣与折让(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
主营业务收入净额(万元)	345,200.23	325,104.54	257,318.24	219,296.64	254,745.79	278,955.95	357,755.61	353,017.80
减：主营业务成本(万元)	238,386.88	228,551.37	192,677.16	162,417.49	167,003.99	191,838.18	258,677.55	275,187.24
主营业务税金及附加(万元)	2,596.25	1,925.85	1,297.72	736.31	1,466.27	1,182.24	1,821.19	1,228.02
加：其他业务利润(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：存货跌价损失(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
营业费用(万元)	22,384.91	24,814.18	14,544.75	9,364.51	18,645.67	20,040.71	29,853.53	19,321.32
管理费用(万元)	71,598.25	70,671.85	36,377.53	36,422.73	32,648.99	43,856.33	32,690.41	26,937.86
财务费用(万元)	10,774.82	3,490.30	-8,472.27	-3,386.10	686.64	177.30	279.71	-497.02
三、营业利润(万元)	9,007.53	-6,414.23	21,393.01	12,815.56	33,141.00	22,900.98	32,202.32	32,290.99
加：投资收益(万元)	129,075.11	49,329.15	169,562.96	62,662.55	161,098.27	38,893.26	176,314.48	67,467.98
补贴收入(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
营业外收入(万元)	7,429.80	14,632.80	6,687.96	4,716.09	34,343.05	1,265.83	2,157.99	423.83
减：营业外支出(万元)	104.19	130.62	354.99	86.28	202.33	200.27	1.33	3.32
营业外收支净额(万元)	7,325.61	14,502.18	6,332.97	4,629.81	34,140.71	1,065.56	2,156.66	420.51
加：以前年度损益调整(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
四、利润总额(万元)	145,408.25	57,417.10	197,288.95	80,107.91	228,379.99	62,859.80	210,673.47	100,179.48
减：所得税(万元)	2,405.91	218.00	2,770.30	8,901.61	6,561.63	2,896.93	4,839.24	6,820.07

加：财政返还(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：少数股东损益(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
加：未确认的投资损失(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
五、净利润(万元)	143,002.34	57,199.10	194,518.64	71,206.30	221,818.36	59,962.86	205,834.23	93,359.40
加：年初未分配利润(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
调整以前年度损益(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
盈余公积转入(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
住房周转金转入(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
其他转入(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：提取法定盈余公积(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
提取法定公益金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
职工奖金福利(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
提取储备基金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
提取企业发展基金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：应付优先股股利(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
提取任意盈余公积金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
应付普通股股利(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
转作股本的普通股股利(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	562,406.17	433,245.31	367,495.25	432,403.65	375,907.99	317,707.81	243,812.85	182,917.88
公告日期	2018-04-26	2017-04-29	2016-04-29	2015-03-31	2014-04-29	2013-03-21	2012-03-31	2011-03-31

现金流量表(证券代码: 600690.SH 名称: 青岛海尔)								
汇率: [CNY: 1] 单位: [万元]								
	2017 年报	2016 年报	2015 年报	2014 年报	2013 年报	2012 年报	2011 年报	2010 年报
上市前/上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后	上市后
报表格式	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业	一般企业
报表类型	合并	合并	合并	合并	合并	合并	合并	合并
一、经营活动产生的现金流量:								
销售商品、提供劳务收到的现金(万元)	16,324,396.63	13,653,655.24	11,086,908.89	9,121,678.61	7,929,292.84	6,450,472.17	5,955,533.39	5,659,041.05
客户存款和同业存放款项净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
向中央银行借款净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
向其他金融机构拆入资金净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
收到原保险合同保费取得的现金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
收到再保业务现	--	--	--	--	--	--	--	--

金净额(万元)								
保户储金及投资款净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
处置交易性金融资产净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
收取利息、手续费及佣金的现金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
拆入资金净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
回购业务资金净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
收到的税费返还(万元)	113,815.68	79,896.46	61,221.79	30,581.13	38,784.52	29,628.98	29,991.34	27,561.97
收到其他与经营活动有关的现金(万元)	109,786.97	123,376.66	98,500.81	66,209.03	43,860.96	42,408.13	59,691.45	82,520.11
经营活动现金流入小计(万元)	16,547,999.28	13,856,928.35	11,246,631.48	9,218,468.76	8,011,938.32	6,522,509.28	6,045,216.18	5,769,123.13
购买商品、接受劳务支付的现金(万元)	11,134,250.99	10,131,180.50	8,116,199.15	6,424,623.93	5,391,814.86	4,186,411.69	3,844,830.86	3,922,318.87
客户贷款及垫款净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
存放中央银行和同业款项净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
支付原保险合同	--	--	--	--	--	--	--	--

赔付款项的现金(万元)								
支付利息、手续费及佣金的现金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
支付保单红利的现金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
支付给职工以及为职工支付的现金(万元)	1,632,864.22	1,213,105.99	786,449.74	693,522.34	640,208.79	561,351.49	513,902.22	400,426.05
支付的各项税费(万元)	783,517.89	634,810.27	727,243.54	552,398.58	522,274.50	494,278.03	372,414.72	263,024.32
支付其他与经营活动有关的现金(万元)	1,388,707.38	1,072,361.13	1,058,778.99	847,265.88	806,607.23	728,588.89	693,400.49	624,991.35
经营活动现金流出小计(万元)	14,939,340.48	13,051,457.89	10,688,671.42	8,517,810.73	7,360,905.37	5,970,630.09	5,424,548.30	5,210,760.59
经营活动产生的现金流量净额(万元)	1,608,658.80	805,470.46	557,960.06	700,658.04	651,032.94	551,879.19	620,667.88	558,362.54
二、投资活动产生的现金流量：								
收回投资收到的现金(万元)	27,540.59	68,220.06	105,300.87	464.64	4,988.00	--	5,056.90	102,74
取得投资收益收到的现金(万元)	28,204.58	13,052.93	10,813.48	7,023.63	81,693.65	4,199.97	483.86	25,934.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额(万元)	19,127.04	26,093.23	1,120.85	9,668.79	36,046.99	452.38	321.64	536.11
处置子公司及其	2,362.07	4,113.36	49,809.99	40,464.97	--	--	--	195

他营业单位收到的现金净额(万元)								.58
收到其他与投资活动有关的现金(万元)	19,173.04	1,004.25	1,097.25	4,308.42	1,905.10	--	--	--
投资活动现金流入小计(万元)	96,407.33	112,483.83	168,142.44	61,930.45	124,633.74	4,652.36	5,862.40	26,769.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金(万元)	396,716.09	259,798.94	249,174.10	200,543.18	175,126.10	122,799.52	158,431.64	126,421.65
投资支付的现金(万元)	256,639.86	144,879.09	370,921.91	186,494.88	87,076.14	--	298,633.57	253,390.88
质押贷款净增加额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额(万元)	5,233.44	3,664,735.08	567,226.63	--	--	--	--	--
支付其他与投资活动有关的现金(万元)	--	2,713.61	8,160.17	--	--	--	--	--
投资活动现金流出小计(万元)	658,589.39	4,072,126.72	1,195,482.81	387,038.06	262,202.24	122,799.52	457,065.21	379,812.53
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-562,182.06	-3,959,642.90	-1,027,340.37	-325,107.61	-137,568.50	-118,147.17	-451,202.82	-353,043.11
三、筹资活动产生的现金流量：								
吸收投资收到的	137,998.9	9,418.29	34,247.91	507,557.0	38,102.40	18,485.	17,712.	13,

现金(万元)	8			6		69	22	509.52
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
取得借款收到的现金(万元)	01	1,869,464.79	4,344,624.2	660,348.93	126,866.07	137,881.57.55	205,433.27	217,090.21
发行债券收到的现金(万元)	0	679,600.0	--	--	105,502.35	--	--	--
收到其他与筹资活动有关的现金(万元)	--	--	1,706.32	--	--	43,860.00	--	--
筹资活动现金流入小计(万元)	99	2,687,062.08	4,354,043.6	696,303.14	739,925.47	175,983.93.24	223,145.50	230,599.73
偿还债务支付的现金(万元)	35	2,292,211.46	1,168,505.3	693,999.08	148,303.80	129,379.89.34	116,8361	95,503.186,883.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金(万元)	6	289,896.98	180,704.42	176,420.96	146,829.02	139,067.37.47	108,8766	51,484.60,829.66
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润(万元)	--	--	--	13,865.78	--	--	--	--
支付其他与筹资活动有关的现金(万元)		12,666.00	22,328.23	15,444.28	8,859.81	--	632.43	--
筹资活动现金流出小计(万元)	31	2,594,774.17	1,371,538.3	885,864.25	303,992.72	268,447.16.81	225,710.69	147,627,712.69
筹资活动产生的		92,288.6890	2,982,504.189,561.07	-9	435,932.6	-92,463.1546,853.57	75,524.80	-17,112.9

现金流量净额(万元)								6
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响(万元)	-34,288.01	20,972.42	15,192.06	302.94	-2,686.57	-890.51	- 6,613.02	- 6,409.14
五、现金及现金等价物净增加额(万元)	1,104,477.41	- 150,695.11	- 643,749.32	811,786.06	418,314.72	385,987.94	238,376.85	181,797.33
加: 期初现金及现金等价物余额(万元)	2,329,523.94	2,472,458.57	3,112,031.97	2,042,107.71	1,622,196.57	1,236,208.63	997,649.98	781,123.62
六、期末现金及现金等价物余额(万元)	3,434,001.36	2,321,763.46	2,468,282.65	2,853,893.77	2,040,511.29	1,622,196.57	1,236,026.83	962,920.95
补充资料:								
1、将净利润调节为经营活动现金流量:								
净利润(万元)	905,164.92	669,133.43	592,208.95	669,226.22	555,128.11	436,061.06	364,766.27	282,428.42
加: 资产减值准备(万元)	65,591.69	49,054.84	31,801.16	18,991.37	21,741.46	19,988.08	15,757.04	4,635.04
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧(万元)	240,467.33	214,955.83	95,447.23	70,540.26	64,712.44	62,763.75	57,750.07	43,225.69
无形资产摊销(万元)	33,455.52	24,132.55	5,439.10	4,791.24	2,213.48	2,374.72	3,630.07	1,642.25
长期待摊费用摊销(万元)	3,670.68	3,284.37	4,469.51	2,953.41	2,113.78	1,178.54	455.44	76.89
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	9,093.62	306.43	-1,030.33	-5,346.08	-31,985.88	503.87	132.73	304.13

的损失(万元)								
固定资产报废 损失(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
公允价值变动 损失(万元)	-61,407.13	-9,464.81	9,022.31	--	--	--	--	--
财务费用(万 元)	121,433.5 5	78,904.85	11,925.64	12,872.96	10,546.76	11,576. 59	5,238.7 2	10, 034.27
投资损失(万 元)	- 148,180.01	- 161,971.74	- 132,030.22	- 123,747.58	-62,187.36	- 54,258.65	- 42,076.49	- 26,366.6 0
递延所得税资 产减少(万元)	-32,998.36	-39,812.06	-5,873.64	1,093.89	-17,118.51	- 14,490.30	- 17,489.20	- 21,407.5 7
递延所得税负 债增加(万元)	15,956.93	57,110.68	-1,238.90	-103.24	153.45	339.51	-43.06	--
存货的减少(万 元)	- 672,679.20	- 165,957.89	37,258.38	-77,290.15	2,857.70	- 123,828.05	- 195,155.73	- 146,194. 67
经营性应收项 目的减少(万元)	69,435.16	- 302,917.28	449,080.6 8	- 132,993.98	- 573,362.14	- 378,216.30	- 192,042.46	- 191,440. 81
经营性应付项 目的增加(万元)	1,018,855. 89	425,028.4 6	- 518,305.42	244,776.8 4	665,223.2 5	575,15 8.06	620,17 3.27	591 ,946.41
其他(万元)	40,798.21	-36,317.20	-20,214.40	14,892.88	10,996.41	12,728. 32	-428.80	9,4 79.08
经营活动产生的 现金流量净额(万元)	1,608,658. 80	805,470.4 6	557,960.0 6	700,658.0 4	651,032.9 4	551,87 9.19	620,66 7.88	558 ,362.54

2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动								
债务转为资本(万元)	122,322.01	--	78,944.54	--	--	--	--	--
一年内到期的可转换公司债券(万元)	--	122,322.01	--	--	--	--	--	--
融资租入固定资产(万元)	--	--	2,423.26	--	--	--	--	--
3、现金及现金等价物净变动情况								
现金的期末余额(万元)	3,434,001.36	2,321,763.46	2,468,282.65	2,853,893.77	2,040,511.29	1,622,196.57	1,236,026.83	962,920.95
减：现金的期初余额(万元)	2,329,523.94	2,472,458.57	3,112,031.97	2,042,107.71	1,622,196.57	1,236,208.63	997,649.98	781,123.62
加：现金等价物的期末余额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
减：现金等价物的期初余额(万元)	--	--	--	--	--	--	--	--
现金及现金等价物净增加额(万元)	1,104,477.41	-150,695.11	-643,749.32	811,786.06	418,314.72	385,987.94	238,376.85	181,797.33
审计意见(境内)	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见	无保留意见
审计意见(境外)								
会计师事务所	山东和信	山东和信	山东和信	山东和信	山东和信	山东汇	山东汇	山

	会计师事务所 (特殊普通合伙)	会计师事务所 (特殊普通合伙)	会计师事务所 (特殊普通合伙)	会计师事务所 (特殊普通合伙)	会计师事务所 (特殊普通合伙)	德会计师事务所 务有限公司	德会计师事务所 务有限公司	东 汇 德 会 计 师 事 务 所
报表会计准则	新会计准则	新会计准则	新会计准则	新会计准则	新会计准则	新会计准则	新会计准则	新 会 计 准 则
公告日期	2018-04- 26	2017-04- 29	2016-04- 29	2015-03- 31	2014-04- 29	2013- 03-21	2012- 03-31	201 1-03-31
数据来源	上市公司 定期报告	上市公司 定期报告	上市公司 定期报告	上市公司 定期报告	上市公司 定期报告	上市公 司定期报告	上市公 司定期报告	上 市 公 司 定 期 报 告