

# 奥克斯集团有限公司

## 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2017】1131 号（债）

### 信用等级：A-1

发债主体：奥克斯集团有限公司  
 注册总额：20 亿元  
 本期发债额度：5 亿元  
 本期债券期限：365 天  
 偿还方式：到期一次还本付息  
 发行目的：置换银行贷款

### 评级观点

奥克斯集团有限公司（以下简称“奥克斯集团”或“公司”）主要从事空调产品、电能表及变压器的研发、生产和销售等业务。评级结果反映了公司空调产品市场占有率持续提升且具备较高的品牌知名度，自主研发实力较强，零部件自制率较高，电能表业务规模优势明显及收入和利润大幅增长等有利因素；同时也反映了空调行业竞争压力不断加大，公司其他应收款增长迅速、短期偿债压力较大以及期间费用率较高等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.6	2016	2015	2014
货币资金	42.85	52.87	16.63	15.73
总资产	290.65	275.61	191.91	161.64
所有者权益	104.07	98.26	58.72	51.14
营业收入	128.59	168.39	130.61	119.88
利润总额	9.21	13.88	4.33	4.83
经营性净现金流	9.06	24.72	7.77	7.89
资产负债率 (%)	64.19	64.35	69.40	68.36
速动比率 (倍)	0.91	0.88	0.90	0.80
毛利率 (%)	29.11	29.72	27.02	27.06
净资产收益率 (%)	6.75	11.28	5.54	6.93
应收账款周转天数 (天)	39.73	51.58	55.96	46.59
存货周转天数 (天)	61.15	75.58	86.90	92.79
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	8.49	7.61	2.17	3.70
经营性净现金流/流动负债 (%)	5.64	18.73	7.63	8.92

注：2017 年 6 月财务数据未经审计；2015 年数据为追溯调整后的 2015 年年末财务数据。

评级小组负责人：弓艳华  
 评级小组成员：华艾嘉 程春晓  
 联系电话：010-51087768  
 客服电话：4008-84-4008  
 传 真：010-84583355  
 Email : rating@dagongcredit.com

### 有利因素

- 公司空调产品销售规模较大，市场占有率持续提升，“奥克斯”品牌知名度较高；
- 公司拥有国家级实验室及工程技术中心，具备较强自主研发实力，公司推出创新产品，有利于提升市场竞争力；
- 公司拥有多个空调零部件配套厂，零部件自制率较高，产业链较为完整，具备一定的成本优势；
- 公司是国内规模最大的电能表生产企业之一，综合竞争实力强，销售网络完善，并与主要电力系统用户建立了长期稳定的合作关系；
- 2016 年以来，空调消费需求受房地产销售带动而上升，同时公司线上销售渠道快速发展使公司营业收入及利润规模大幅增长。

### 不利因素

- 我国空调行业已进入成熟期，行业竞争日趋激烈，公司面临的市场竞争压力不断加大；
- 公司其他应收款增长迅速且在流动资产中占比较高，主要为关联方往来款，对资金形成一定占用；
- 公司债务以短期有息债务为主，短期偿债压力较大；
- 公司期间费用率较高，利润空间受到一定挤压。

**大公国际资信评估有限公司**  
 二〇一七年十月十六日

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 发债情况

### 本期融资券概况

奥克斯集团拟在银行间市场交易商协会注册总额为20亿元的短期融资券，分期发行，本期为第一期，发行金额5亿元人民币，发行期限365天。融资券面值100元，采取固定利率形式，由集中簿记建档、集中配售的发行方式，到期日一次还本付息。

本期短期融资券无担保。

### 募集资金用途

本期融资券拟募集资金5亿元，将全部用于置换银行贷款。

## 发债主体信用

奥克斯集团成立于2001年6月，注册地为浙江省宁波市鄞州区，前身为宁波奥克斯电子实业有限公司，初始注册资本为2,000万元，由宁波元兴实业投资有限公司（以下简称“元兴实业”）和宁波元和电器科技有限公司（以下简称“元和电器”）共同出资设立；2003年5月，更名为宁波奥克斯集团有限公司；2003年12月，更名为现名。经过多次增资及股权变更，截至2017年6月末，公司注册资本为85,000万元，元兴实业和元和电器分别持有公司65.00%和35.00%的股权；而自然人郑坚江、郑江及何锡万<sup>1</sup>分别持有元兴实业85.00%、10.00%和5.00%的股权，同时郑坚江、郑江及何锡万分别持有元和电器85.00%、10.00%和5.00%的股权。截至2017年6月末，自然人郑坚江为公司法定代表人及董事长，并间接控股奥克斯集团，郑坚江为公司实际控制人。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2017年9月20日，公司本部无信贷违约事件；截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具到期本息均已按时兑付，“17奥克斯CP001”未到还本付息日。

公司主要从事空调产品、电能表及变压器的研发、生产和销售，并同时经营综合性医院及融资租赁等业务。截至2017年6月末，公司拥有16家全资子公司和51家控股子公司，其中主要子公司有宁波奥克斯空调有限公司（以下简称“奥克斯空调”）、宁波三星医疗电气股份有限公司（以下简称“三星医疗”，证券代码：601567.SH）、宁波明州医院有限公司（以下简称“明州医院”）及奥克斯融资租赁有限公司（以下简称“奥克斯融资租赁”）等。2015年以来，公司为拓展医疗投资业务，新成立宁波奥克斯医疗投资管理有限公司、宁波奥克斯医院投资管理有限公司及宁波奥克斯投资管理有限公司等子公司。

<sup>1</sup> 自然人郑坚江与郑江为兄弟关系，何锡万与郑坚江配偶为兄妹关系。

公司下属子公司三星医疗<sup>2</sup>于 2011 年 6 月在上海证券交易所主板上市，截至 2017 年 6 月末，公司持有三星医疗 32.26% 的股份，为其第一大股东。2015 年 4 月，三星医疗完成非公开发行股票 7,000 万股，募集资金 62,020 万元，用于偿还银行贷款及补充流动资金。2016 年 5 月，三星医疗完成非公开发行股票 22,010 万股，募集资金 296,528 万元<sup>3</sup>，用于配电设备扩产能及医疗业务的发展。2016 年 1 月，下属子公司宁波奥克斯电气股份有限公司（证券简称：奥克斯电，证券代码：835523.0C）在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，2017 年 1 月 26 日，通过奥克斯电董事会决议，奥克斯电获全国中小企业股份转让系统有限责任公司批准，终止股票挂牌。截至 2016 年 9 月末，公司持有奥克斯电 80.38% 的股份，为其第一大股东。

受宏观经济增速放缓、房地产市场波动以及客观天气等因素影响，国内空调市场表现低迷。2015 年，我国空调产量为 13,559.27 万台，同比下降 1.36%。截至 2015 年末，行业库存总量已超过 4,000 万台，相当于国内空调一年的销售总额，产能过剩严重以及高库存压力仍然是行业面临的主要问题。为缓解库存压力，整个行业进入价格战；根据中怡康数据，2015 年空调整体市场均价同比下降 4.50%，其中定速 1.5 匹挂机 2015 年销售均价同比下降超过 10%。

受房地产销售的回暖以及 2015 年空调行业企业的去库存的影响，国内空调市场有所回暖，2016 年，我国空调产量为 13,897.40 万台，同比增长 3.38%，空调行业销售收入同比上升 17.90%，但是受铜和铝等原材料价格的影响，2016 年下半年，行业的毛利率水平有所下降。

在国家新能效政策进一步引导产业转型升级的现状中，空调产品方向将持续变化。节能、健康以及时尚的智能空调将是未来的发展方向，伴随空气污染严重，附带空气净化功能的空调亦将会成为未来产品的主流趋势。高效节能产品的市场占有率不断提升，消费者更倾向选择节能、高效及舒适的变频产品。

目前我国城镇以及农村的空调保有量与发达国家相比仍处于较低水平，而空调在农村的普及率远低于其他传统家电，未来在三、四线市场的增长潜力较大。我国国民消费水平已处于逐步升级阶段，消费结构的变化必然会引导产品结构变化，预计未来 1~2 年，空调行业仍将继续面临转型压力，空调企业需要通过产品结构调整以及对产品品质、功能及外观等方面的提升来迎合终端消费需求的变化。

我国已成为全球空调市场的制造中心，国际市场方面，2015 年以来，受部分国家政治动荡、难民潮、货币大幅贬值等因素影响，新兴市场经济依旧疲软，我国空调出口表现依旧低迷。2016 年，我国空调出口金额 80.32 亿美元，同比下降 14.36%。出口市场的品牌格局较为

<sup>2</sup> 三星医疗原全称为“宁波三星电气股份有限公司”，原证券简称为“三星电气”，于 2015 年 10 月更名为现名。

<sup>3</sup> 2016 年 1 月 7 日，中国证监会出具《关于核准宁波三星医疗电气股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2016】53 号），核准三星医疗非公开发行不超过 22,500 万股新股。

分散，相对内销其市场集中度较低，但亦呈现出以格力、美的品牌主导整体市场的发展态势；2015年以来，虽出口市场整体表现低迷，但二线品牌中的奥克斯通过转型升级战略以及联手三星、惠而浦等全球500强企业的全球化市场布局，其出口增速超过40%。

电能表是电工仪器仪表行业的主要产品之一，作为电能计量的器具其应用于电力系统中的发电、输电、变电、配电及用电等各个环节，其行业发展与我国电力行业的发展密切相关。电能表行业整体市场容量较为稳定，伴随电力工业的发展、国家对智能电网建设扶持力度的持续加大以及积极产业政策的引导，其整体市场需求规模呈现平稳增长。

我国电能表主要市场需求来自国家电网公司（以下简称“国网”）、南方电网公司（以下简称“南网”）等电力系统用户，且上述电力系统用户主要通过招投标方式进行电能表产品的采购。企业的技术水平、以往经营业绩、产品质量、规模化生产能力、市场信誉及售后服务等所形成的综合实力是企业最为重要的核心竞争力，亦是影响企业是否中标的关键因素。

电能表行业存在一定的资质和技术壁垒，电力系统用户作为电能表产品的主要用户，对使用的电能表产品有较高的质量要求，产品的各项性能和技术指标需符合相应国家标准、电力企业标准的要求，并实行严格的型式试验和认定制度。在节能减排政策以及我国智能电网建设的推动下，电力系统用户对电能表的精确度、可靠性、功能、运营成本及可维护性等方面的要求进一步提升；同时，国网对智能电能表实施集中规模统一招标，对投标企业提出了较高的资质要求，相应提升了行业准入门槛，行业内生产规模小、市场竞争能力弱的电能表生产企业将面临淘汰，行业龙头企业将凭借技术创新能力、产品质量控制经验及规模化生产优势获得更大的市场份额。

宁波市是浙江省三大经济中心之一，地处东南沿海，长江三角洲南翼，东有舟山群岛，北濒杭州湾，西接绍兴市，并与台州相连，是浙江省乃至华东地区海运远洋贸易的集散地和物流中心，为区域内制造业企业的发展提供了良好的外部环境。

公司主要从事空调、电能表及变压器等产品的研发、生产及销售。空调和电气业务是公司收入和利润的主要来源，两项业务合计占营业收入比重在90%以上，其中空调业务对营业收入贡献度较高；公司其他业务主要包括经营综合性医院、通讯及小家电品牌使用费等；2016年以来公司新增融资租赁业务。空调业务是公司核心产业之一，主要产品包括家用空调和商用空调两大类，以家用空调为主，可分为壁挂、立式及移动三类。公司目前拥有分别位于宁波、南昌及天津的三大生产基地，生产线合计共28条，其中家用空调生产线22条、商用空调生产线6条。2014年以来，公司空调产品年产能逐年增长，截至2017年6月末，公司空调产品合计年产能达1,218万套，其中家用空调年

产能 1,200 万套、商用空调年产能 18 万套。在产能扩大的基础上，公司空调产品产量总体呈现增长。

公司目前拥有 1 个国家级企业工程技术中心、1 个国家级博士后工作站及 2 个国家级认证认可实验室。2014 年以来，公司全面推进转型升级战略，目前已开发产品包括十大类、50 个系列、500 余个品种规格的空调。

创新成果方面，截至 2017 年 6 月末，公司已累积获得授权专利 1,530 项，其中发明专利 153 项，实用新型专利 950 个，制定国家标准 39 个，行业标准 10 个。公司超低温制热空调产品目前是南北极科考队唯一指定产品，在极地环境下保证 1 年无障碍运行，超低温环境下可确保高制热效率，且优于电暖炉的热量，公司产品达到指定温度的时间较电取暖炉可缩短 30%，同时耗电量仅为电取暖炉的 70%。

公司是国内规模最大的电能表生产企业之一，产品包括电能表及终端，截至 2017 年 6 月末，拥有年产 830 万台智能电能表、830 万台普通电子式电能表及 20 万台用电管理智能终端的产能；由于电能表主要市场需求来自国网及南网等电力系统用户，且上述电力系统用户主要通过招投标方式进行电能表产品的采购，公司按照电力系统用户对产品功能及性能等方面的要求，进行投标，中标后采用订单式模式组织生产。

公司变压器等配电设备业务产品主要包括 10kV 配电变压器、箱式变电站、开关柜及电表箱等，截至 2017 年 6 月末，拥有年产变压器 1,000 万千伏安及箱式变电站 2,000 台的产能，品牌为“奥克斯高科技”。市场需求主要来自国网、南网、内蒙古电力公司、部分相对独立的地方电力公司等电力系统用户，同时大型工矿企业、房地产开发企业及市政工程等需要自行建设配电设施的单位亦是配电设备的主要用户，公司参与上述用户招投标，中标后以订单方式组织生产。

综合分析，大公对奥克斯集团 2018 年度企业信用等级评定为 AA+。

预计未来 1~2 年，公司经营规模有望进一步扩大，大公对奥克斯集团的评级展望为稳定。

**注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《奥克斯集团有限公司 2018 年度企业信用评级报告》。**

## 资本结构

**公司负债规模持续增长，负债构成以流动负债为主；公司融资租赁业务以及医疗投资业务的拓展使得公司有息债务规模增长迅速，面临一定的资本支出压力；公司债务以短期有息债务为主，短期偿债压力较大**

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司总负债分别为 110.50 亿元、133.19 亿元、177.35 亿元和 186.58 亿元，持续增长；负债构成

以流动负债为主，占比分别为 88.71%、79.46%、89.18%和 87.30%。

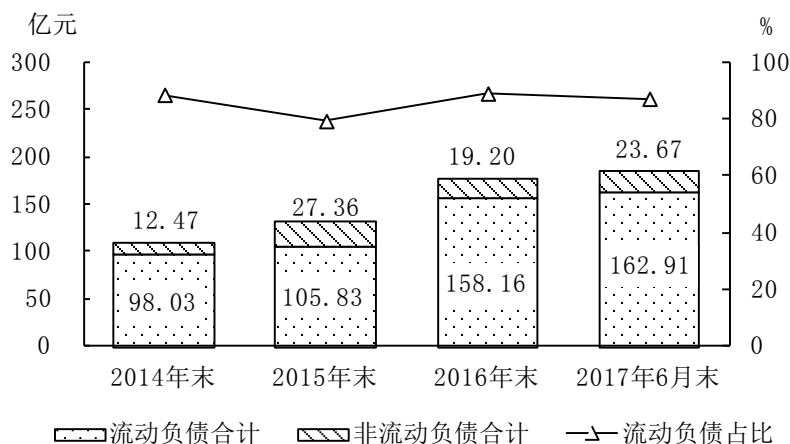


图1 2014~2016年末及2017年6月末公司负债构成

公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债及预收款项等。

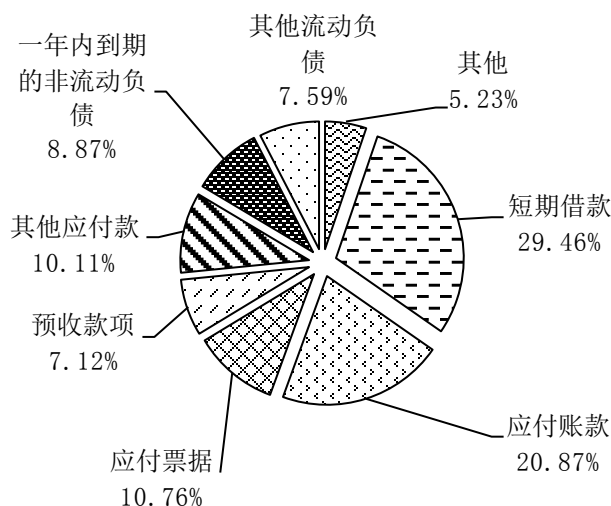


图2 2016年末公司流动负债构成情况

2014~2016年末及2017年6月末，公司短期借款分别为37.64亿元、35.33亿元、46.60亿元和47.21亿元，略有波动，其中2016年末同比增长31.88%，包括保证借款35.10亿元、抵押借款6.05亿元、质押借款4.73亿元、信用借款0.07亿元。

2014~2016年末及2017年6月末，公司应付账款分别为20.00亿元、24.12亿元、33.08亿元和38.74亿元，整体呈现增长；2016年末，公司应付账款同比增长36.86%，2017年6月末，公司应付账款较2016年末上升17.37%，均是由于业务规模扩大导致原材料采购量上升所致。

2014~2016年末及2017年6月末，公司应付票据分别为16.78

亿元、12.25 亿元、17.01 亿元和 23.77 亿元，有所波动，其中 2016 年末，公司应付票据同比增长了 38.86%，主要是由于加大了使用票据结算的比例所致，其中以银行承兑汇票为主。2017 年 6 月末，公司应付票据较 2016 年末增长 39.69%，主要是由于 2017 年空调销售回款及预收款规模增幅较大，公司增加使用应收票据支付采购款所致。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司其他应付款主要包括往来款、保证金及押金以及预提费用等，分别为 9.14 亿元、13.80 亿元、15.99 亿元和 16.43 亿元，持续增长。2015 年末及 2016 年末，公司其他应付款同比分别增长 50.94%和 15.85%，主要是由于预提费用、质保金增加所致。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司一年内到期的非流动负债分别为 3.51 亿元、5.77 亿元、14.03 亿元和 7.91 亿元，总体有所增长，其中 2015 年末同比增长 64.26%，主要是新增一年内到期的长期应付款 2.46 亿元所致，2016 年同比增长 143.03%，主要是新增一年内到期的长期借款 6.66 亿元所致。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司其他流动负债分别为 0.00 亿元、5.01 亿元、12.00 亿元和 5.00 亿元，波动较大；其中 2015 年末其他流动负债主要为公司 5.00 亿元的短期融资券“15 奥克斯 CP001”；2016 年末，公司其他流动负债全部为公司 12.00 亿元的短期融资券，包含 5.00 亿元的“16 奥克斯 CP001”和 7.00 亿元的“16 奥克斯 SCP001”。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司预收款项分别为 7.62 亿元、4.48 亿元、11.26 亿元和 13.07 亿元，整体呈现增长，其中 2015 年末，公司预收款项同比下降 41.30%，主要是由于 2015 年盛杰人才公寓项目确认收入，预收款减少所致，其中 2016 年末，预收款项同比增长 151.56%，2017 年 6 月末，预收款项较 2016 年末增长 16.12%，均是由于空调市场大量铺货，公司预收空调货款同比增长所致。

公司非流动负债在总负债中占比较小，主要由长期借款、长期应付款等构成。2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司长期借款分别为 11.88 亿元、18.68 亿元、9.38 亿元和 17.09 亿元，波动较大，2015 年末，公司长期借款出现较大幅度增长，主要是由于公司新成立的子公司奥克斯融资租赁依据其业务性质大幅增加长期借款以及子公司三星医疗融资需求增加所致，其中 2015 年末包括质押借款为 3.44 亿元、抵押借款 6.60 亿元、保证借款 6.64 亿元以及信用借款 2.00 亿元；2016 年末，公司长期借款中包含 4.00 亿元的抵押借款、3.85 医院的保证借款和 1.52 医院的质押借款。2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司长期应付款分别为 0.00 亿元、4.77 亿元、5.68 亿元和 2.77 亿元，均为下属子公司奥克斯融资租赁 ABS 项目应付款。



**表 1 2014~2016 年末及 2017 年 6 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）**

项目	2017 年 6 月	2016 年末	2015 年末	2014 年末
短期有息债务	83.89	89.64	58.36	57.94
长期有息债务	19.85	15.06	23.44	11.88
<b>总有息债务</b>	<b>103.74</b>	<b>104.70</b>	<b>81.80</b>	<b>69.82</b>
短期有息债务占总债务比重	80.86	85.62	71.34	82.98
总有息债务占总负债比重	55.60	59.03	61.42	63.18

2014~2016 年末，公司有息债务规模增长迅速，主要是受新增的融资租赁业务开展以及拓展医疗投资业务所致；从有息债务期限结构来看，主要以短期有息债务为主，短期偿债压力较大，债务期限结构有待改善。2017 年 6 月末有息债务规模较 2016 年末保持稳定。

**表 2 截至 2017 年 6 月末公司未来一年有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	应付票据	其他流动负债（付息项）	小计	占比
2017 年第三季度	11.21	3.12	14.37	-	28.70	34.21
2017 年第四季度	14.76	1.78	9.40	-	25.94	30.92
2018 年第一季度	16.54	1.61	-	-	18.15	21.64
2018 年第二季度	4.69	1.40	-	5.00	11.09	13.23
<b>合计</b>	<b>47.20</b>	<b>7.92</b>	<b>23.77</b>	<b>5.00</b>	<b>83.89</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司提供资料的整理

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司资产负债率自 2015 年以来呈现下降；流动比率和速动比率整体表现较为平稳，流动资产对流动负债的保障程度较为稳定；债务资本比率整体下降，受所有者权益增加影响，长期资产适合率有所提升，长期资本对长期资产的保障程度基本保持稳定；流动比率、速动比率及保守速动比率基本保持稳定，公司流动资产对流动负债的保障程度一般。

**表 3 2014~2016 年末及 2017 年 6 月末公司部分财务指标**

指标	2017 年 6 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债率（%）	64.19	64.35	69.40	68.36
债务资本比率（%）	49.92	51.59	58.21	57.72
长期资产适合率（%）	116.68	110.40	112.28	110.00
流动比率（倍）	1.11	1.07	1.09	1.06
速动比率（倍）	0.91	0.88	0.90	0.80
保守速动比率（倍）	0.38	0.43	0.19	0.21

2014~2016 年末，公司所有者权益分别为 51.14 亿元、58.72 亿元和 98.26 亿元，持续增加，其中 2016 年末公司所有者权益同比增长 67.34%，主要是少数股东权益的增加所致，2016 年末，公司资本公积

为 18.75 亿元，其中包含 16.49 亿元其他资本公积，主要是三星医疗非公开发行中溢价的部分；公司少数股东权益增长，主要是由于 2016 年 6 月三星医疗非公开发行股份所致。2016 年末，少数股东权益为 51.18 亿元，未分配利润为 17.70 亿元，占所有者权益的比重为 18.01%，对净资产稳定性有一定影响。2017 年 6 月末，公司所有者权益为 104.07 亿元，较 2016 年末略有增长。

截至 2017 年 6 月末，公司无对外担保。

总体来看，公司负债规模持续增长，负债构成以流动负债为主；公司经营规模扩大、融资租赁业务以及医疗投资业务的拓展使得公司有息债务规模增长迅速。

## 内部流动性

随着经营规模的扩大，公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主；2014 年以来，公司长期股权投资和可供出售金融资产增幅较大；公司其他应收款增长迅速且在流动资产中占比较高，主要为关联方往来款，对资金形成一定占用

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司总资产分别为 161.64 亿元、191.91 亿元、275.61 亿元和 290.65 亿元，持续增长；从资产构成来看，以流动资产为主，占比分别为 64.22%、60.05%、61.40%和 62.33%。

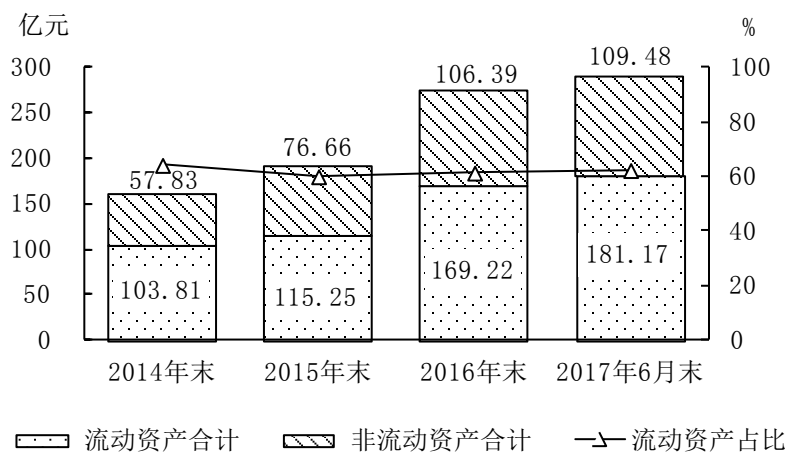
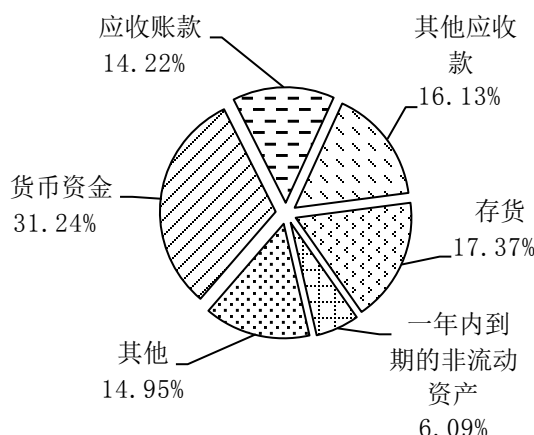


图 3 2014~2016 年末及 2017 年 6 月末公司资产构成

公司流动资产主要由货币资金、存货、其他应收款、应收账款及一年内到期的非流动资产等构成。



**图 4 2016 年末公司流动资产构成情况**

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司货币资金分别为 15.73 亿元、16.63 亿元、52.87 亿元和 42.85 亿元，整体呈现增长，其中 2016 年同比大幅增长 217.92%，主要是由于子公司三星医疗非公开发行普通股募集资金所致，2016 年末公司的货币资金包括库存现金、银行讯款和其他货币资金，其中银行存款 45.34 亿元，其他货币资金 7.53 亿元，货币资金中还包含存放在境外的款项共计 5.29 亿元。货币资金中受限资金共计 6.26 亿元，包括 2.68 亿元的银行承兑汇票保证金，0.93 亿元的保函保证金、0.86 亿元的期货保证金、0.69 亿元的定期存单和 0.27 亿元的质押保证金等。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司的存货分别为 25.72 亿元、20.29 亿元、29.39 亿元和 32.53 亿元，呈现波动增长，主要是由于随着电气业务销售规模增加，公司相应增加了产品储备所致，其中 2016 年末库存商品、原材料及在产品的占比分别为 78.64%、17.82%和 3.25%。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司其他应收款分别为 16.29 亿元、26.38 亿元、27.29 亿元和 28.29 亿元，保持较大规模，从款项性质来看，2016 年末其他应收款中往来款为 22.12 亿元，占其他应收款账面余额的比重为 81.06%，公司其他应收款增长迅速且在流动资产中占比较高，主要为关联方往来款，对资金形成一定占用；从账龄结构来看，主要集中在 6 个月以内，占按账龄分析法计提坏账准备合计为 0.54 亿元；按照欠款方归集的期末余额第一位的为汇日控股有限公司，款项性质为往来款，期末余额为 6.04 亿元，占其他应收款的 21.69%，账龄为一年内，其他应收款余额前五名客户共计占其他应收款总额的 55.86%，相对较为集中；2017 年 6 月末其他应收款较 2016 年末增长 3.67%，主要是电力板块备用金增加及智能家用项目其他应收款增加所致。

表 4 2017 年 6 月末公司其他应收款主要欠款单位情况 (单位: 亿元、%)

欠款单位	是否为关联方	金额	账龄	占其他应收款余额比	款项性质
汇日控股有限公司	是	5.75	6 个月内	20.32	往来款
杭州明州医院有限公司	是	4.51	6 个月内	15.95	往来款
营销中心借款	否	2.26	6 个月内	8.00	往来款
东莞奥克斯通讯设备有限公司	是	1.93	6 个月内	6.83	往来款
宁波市鄞州科翔贸易有限公司	否	0.91	6 个月内	3.22	往来款
合计	-	15.37	-	54.32	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末, 公司应收账款分别为 16.41 亿元、24.19 亿元、24.07 亿元和 32.70 亿元, 总体呈现增长, 主要为应收空调及电能表等产品的货款。2016 年末, 公司应收账款同比下降 0.51%, 账龄主要集中在 6 个月以内, 6 个月以内的应收账款共计 19.10 亿元, 占应收账款的 79.35%, 合计已计提坏账准备 1.90 亿元; 按欠款方归集的应收账款前五名客户占比为 23.32%, 2017 年 6 月末, 公司应收账款同比增长 35.87%, 主要是由于公司销售规模扩大, 相应的应收客户货款增加所致。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末, 公司一年内到期的非流动资产分别为 7.42 亿元、7.28 亿元、10.31 亿元和 12.20 亿元, 其中 2016 年末, 公司一年内到期的非流动资产同比增长 41.50%, 全部为融资租赁款, 其中未实现融资收益为 2.66 亿元。

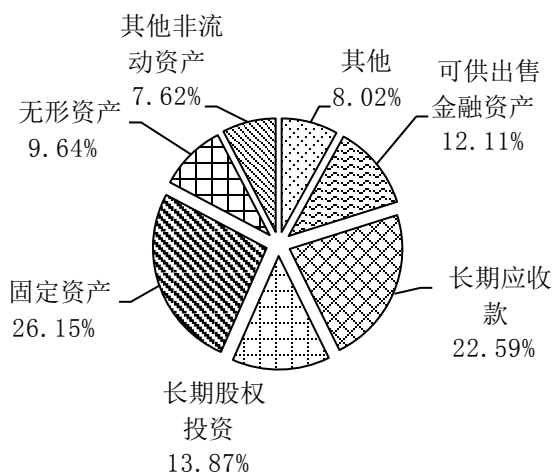


图 5 2016 年末公司非流动资产构成情况

公司非流动资产主要由固定资产、长期应收款、长期股权投资、可供出售金融资产、无形资产及其他非流动资产等构成。2014~2016 年末及 2017 年 6 月末, 公司固定资产分别为 19.18 亿元、20.30 亿元、

27.82 亿元和 27.85 亿元，持续增长，主要由房屋建筑物、机器设备及电气设备等构成。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司长期应收款分别为 15.97 亿元、20.05 亿元、24.04 亿元和 26.69 亿元，持续增长，主要是由于下属子公司奥克斯融资租赁于 2014 年 5 月成立，随着其经营规模的扩大，公司应收租赁款增幅较快所致，2016 年末，公司长期应收款中融资租赁款中未实现融资收益为 3.29 亿元。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司长期股权投资分别为 0.57 亿元、11.93 亿元、14.76 亿元和 15.42 亿元，持续增长，其中 2015 年末，长期股权投资大幅增长主要是由于公司持有 5.30 亿元的鄞州银行 5.42%股权和 7.73 亿元的通商银行 9.00%股权，拥有董事会席位，具有重大影响，将部分可供出售金融资产调整至长期股权投资，并按权益法进行核算所致。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司可供出售金融资产分别为 7.73 亿元、5.11 亿元、12.88 亿元和 12.62 亿元，主要是可供出售权益工具，其中 2016 年末包括对宁波市鄞州国民村镇银行有限责任公司 0.10 亿元、浙江民营企业联合投资股份有限公司 5.00 亿元、宁波云开丰铭股权投资合伙企业（有限合伙）0.25 亿元、北京春风百润股权投资合伙企业 0.25 亿元及东证周德（上海）投资中心（有限合伙）1.50 亿元的投资，在上述被投资单位中公司持股比例分别为 9.20%、10.00%、16.67%、45.00%和 58.14%。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司无形资产分别为 6.13 亿元、9.14 亿元、10.25 亿元和 9.96 亿元，有所波动，主要由土地使用权及软件、技术、网站建设费等构成。

2014~2016 年末及 2017 年 6 月末，公司其他非流动资产分别为 2.52 亿元、1.02 亿元、8.10 亿元和 5.85 亿元，有所波动，2016 年末主要是由 7.00 亿元委托贷款、0.80 亿元的妙山农场土地出让金和 0.30 亿元的预付其他长期资产款项组成，同比增加 7.08 亿元主要是由于新增 7.00 亿元委托贷款所致。

从流动资产周转效率来看，2014~2016 年，公司存货周转天数分别为 92.79 天、86.90 天和 75.58 天，总体存货周转效率逐年提升；应收账款周转天数分别为 46.59 天、55.96 天和 51.58 天。2017 年 1~6 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 61.15 天和 39.73 天。

2017 年 6 月末，公司受限资产总额为 22.31 亿元，占总资产的比重为 7.67%，占净资产比重为 21.31%，其中受限货币资金 8.24 亿元，抵押房产、设备账面价值分别为 13.11 亿元和 0.96 亿元。

总体来看，公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主；2014 年以来，公司长期股权投资和可供出售金融资产增幅较大；公司其他应收款增长迅速且在流动资产中占比较高，主要为关联方往来款，

对资金形成一定占用。

2016年，空调消费需求受房地产销售带动而上升，同时公司线上销售渠道快速发展使公司营业收入及利润规模大幅增长，受益于主要原材料价格下行，毛利率水平有所提升；公司期间费用率虽然逐年下降但仍较高，利润空间受到一定挤压

2016年以来，随着公司空调业务转型升级，产品品质上升带动规模扩大、公司线上销售渠道快速发展以及房地产市场销售火爆带动影响，空调业务产品销量和售价不断提升，公司营业收入和净利润大幅增长。2016年，受益于主要原材料价格下行，公司毛利率持续增长。

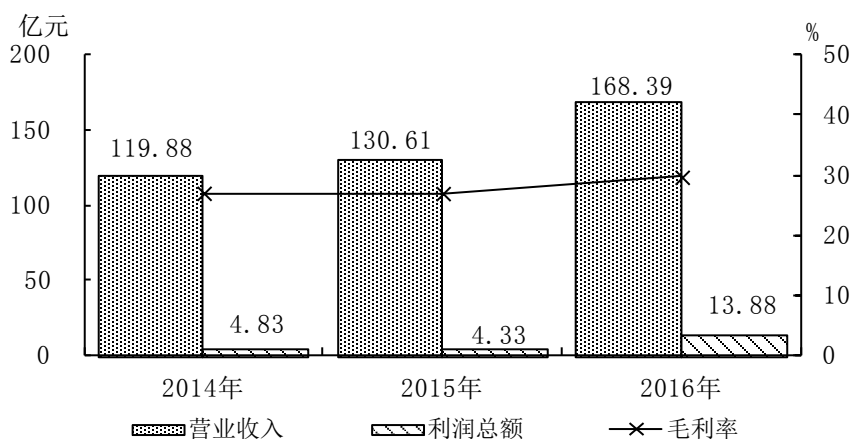


图6 2014~2016年公司收入和盈利情况

2014~2016年，随着公司空调及电气业务规模的扩大，期间费用规模逐年增加，期间费用占营业收入比重有所波动，2016年以来，随着公司营业收入的增长，期间费用占营业收入比重有所下降，但公司期间费用率仍较高，利润空间受到一定挤压。

表5 2014~2016年及2017年1~6月公司期间费用情况（单位：亿元、%）

项目	2017年1~6月	2016年	2015年	2014年
销售费用	18.38	21.22	17.58	15.51
管理费用	8.49	12.84	11.78	10.32
财务费用	1.97	2.77	2.36	1.80
<b>期间费用合计</b>	<b>28.84</b>	<b>36.82</b>	<b>31.72</b>	<b>27.63</b>
期间费用占营业收入比重	22.43	21.87	24.29	23.04

2014~2016年，资产减值损失分别为0.21亿元、0.28亿元和1.89亿元，其中2016年资产减值损失大幅增长，主要是对部分无法回收应收款计提坏账损失1.59亿元及对济南韩美整形美容医院有限公司的商誉计提减值损失0.25亿元所致；公司投资收益分别为0.34亿元、1.04亿元和3.20亿元，2016年，投资收益大幅增加2.81亿元，主要是对鄞州银行、通商银行会计核算方法改成权益法核算确认长期股权投资

收益所致；2014~2016年，公司营业利润分别为4.43亿元、3.45亿元和12.91亿元，其中2016年营业利润同比增加9.47亿元；2014~2016年，公司营业外收入分别为1.32亿元、1.68亿元和1.54亿元，主要为政府补助和税收返还。2014~2016年，公司利润总额分别为4.83亿元、4.33亿元和13.88亿元，净利润分别为3.54亿元、3.25亿元和11.08亿元，均有所波动。2014~2016年，公司归属于母公司所有者的净利润分别为1.24亿元、-0.31亿元和5.38亿元，有所波动，其中2015年归属于母公司所有者的净利润表现为负值，主要是由于公司将明州医院全部股权从公司本部转至三星医疗且公司持股比例较低所致；2016年，公司归属于母公司所有者的净利润同比大幅提升，主要是由于下属空调和电力子公司净利润大幅提升所致。

2014~2016年，净资产收益率分别为6.93%、5.54%和11.28%，总资产报酬率分别为4.31%、4.10%和6.21%，在2016年均有所提升。

2017年1~6月，公司营业收入为128.59亿元，同比增长65.75%，增幅较大，主要是由于空调业务规模的快速增长所致；毛利率为29.11%，同比有所上升；期间费用合计28.84亿元，同比增加58.83%，主要是公司业务规模扩大所致，其中财务费用增长较快，主要是2016年发行的短期融资工具主要于2017年上半年付息；投资收益为0.53亿元，同比小幅增加；营业利润和利润总额分别为8.03亿元和9.21亿元，同比均大幅增长；净资产收益率和总资产报酬率分别为6.75%和3.54%。

综合来看，2014~2016年，受益于空调业务规模扩大，公司营业收入持续增长，毛利率水平有所提升；公司期间费用率有所下降但仍较高，利润空间受到一定挤压；2017年1~6月，受益于空调出口业务规模的快速增长，公司营业收入和净利润同比增幅较大。

### **公司经营性净现金流大幅增加，对债务和利息保障程度大幅上升，公司投资性现金流流出规模增大**

2014~2016年，公司经营性净现金流均表现为净流入，其中，2016年公司经营性净现金流同比增加16.95亿元，主要是应付账款和应付票据大幅增长所致。2014~2016年，公司投资性净现金流均表现为净流出，且净流出规模持续增加，主要是由于医疗业务扩张收购各类医院、购买理财产品以及购买银行股份等导致投资所支付的现金大幅增加所致。2014~2016年，公司筹资性净现金流逐年增加，主要是由于公司融资需求上升大幅增加长期借款以及发行债券所致。

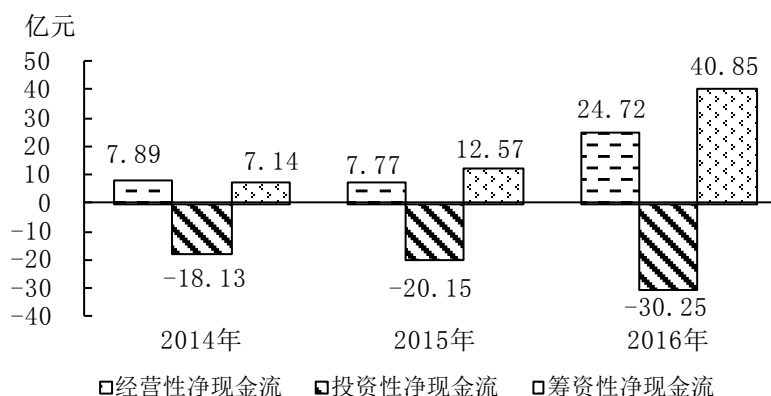


图7 2014~2016年公司现金流情况

2017年1~6月，公司经营性净现金流为9.06亿元，投资性净现金流为-1.20亿元，筹资性净现金流为-8.74亿元。

表6 2014~2016年及2017年1~6月公司债务及利息的保障情况

项目	2017年1~6月	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流/流动负债 (%)	5.64	18.73	7.63	8.92
经营性净现金流/总负债 (%)	4.98	15.92	6.38	8.16
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	8.49	7.61	2.17	3.70
EBIT 利息保障倍数 (倍)	9.63	5.27	2.19	3.26
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.07	2.76	4.30

2014~2016年，公司经营性净现金流对债务的保障程度有所波动，2016年对债务的保障程度大幅上升；EBIT及EBITDA对利息的保障能力2016年也有大幅提升，保障能力增强。

总体来看，公司经营性净现金流大幅增加，对债务和利息保障程度大幅上升，公司投资性现金流流出规模增大；2017年1~6月，公司筹资性净现金流呈现大幅净流出。

## 外部流动性

公司空调产品产销量规模较大，市场占有率居于国内行业第二阵营，“奥克斯”空调具备较高的品牌知名度；同时是国内规模最大的电能表生产企业之一，综合竞争实力强，具备较强的获得银行融资支持的能力。子公司三星电气作为上市公司，可充分利用资本市场进行融资。总体来看，公司融资渠道较多，获得外部资金支持的能力较强。

## 短期偿债能力

从短期偿债能力来看，2014~2016年末及2017年6月末，公司流动比率分别为1.06倍、1.09倍、1.07倍和1.11倍，速动比率分别为





0.80 倍、0.90 倍、0.88 倍和 0.91 倍，流动比率和速动比率整体表现较为平稳，公司流动资产对流动负债的保障程度一般。2016 年公司经营性净现金流大幅增加，对债务和利息保障程度大幅上升，公司投资性现金流流出规模增大。从长期偿债能力来看，2016 年以来，由于下属子公司三星医疗非公开发行股票，公司资产负债率有所下降。2014 年以来，公司 EBITDA 利息保障倍数有所波动。公司下属子公司三星医疗为上市公司，可充分利用资本市场进行融资；同时，公司与多家银行保持良好合作关系。综合来看，公司的偿债能力很强。

## 结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

## 跟踪评级安排

奥克斯集团有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 5 亿元人民币的 2018 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

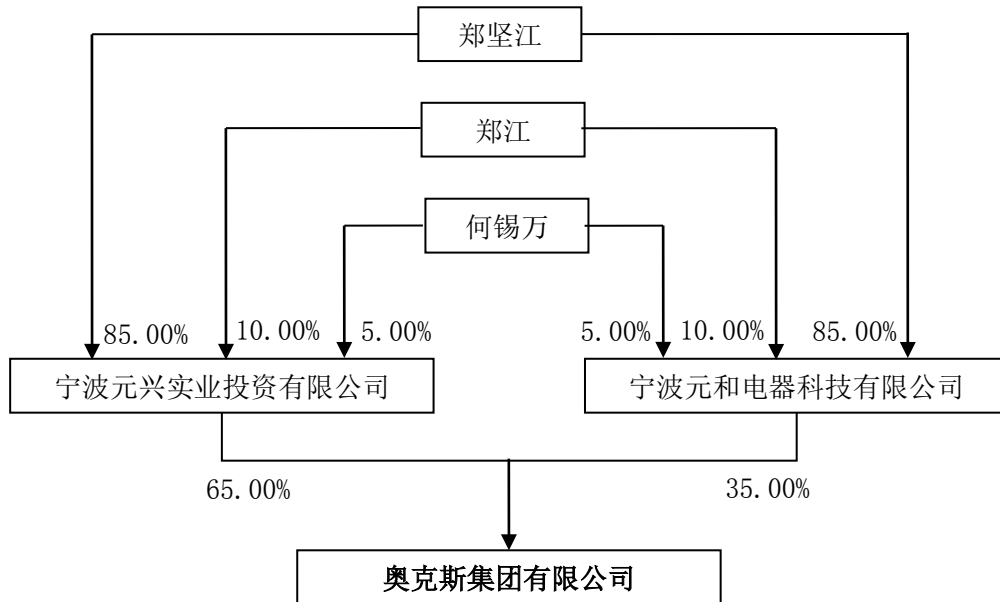
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

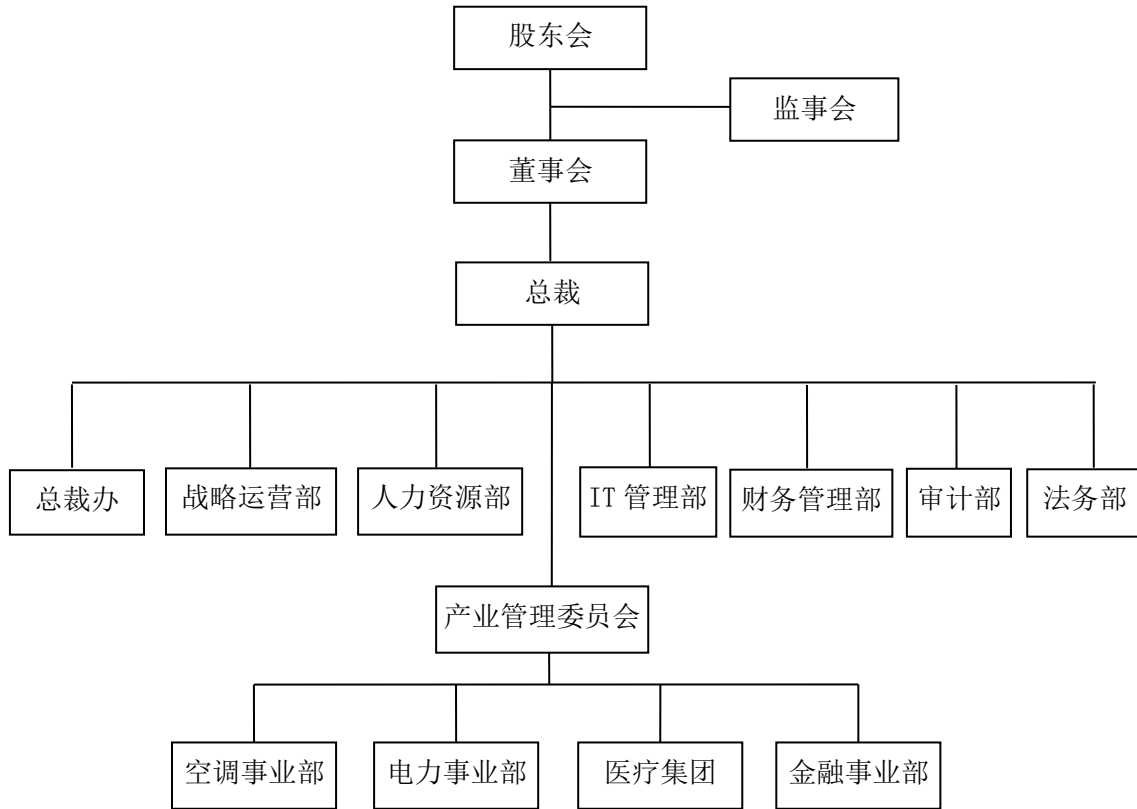
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。



附件 1 截至 2017 年 6 月末奥克斯集团有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 6 月末奥克斯集团有限公司组织结构图



**附件 3 奥克斯集团有限公司 2015 年财务数据追溯调整情况**

单位：元

调整科目	2015 年期末财务数据 (追溯调整前)	2015 年期末财务数据 (追溯调整后)
资产负债表科目		
货币资金	1,669,270,015.26	1,663,068,278.52
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	18,160,000.00	582,400.00
应收账款	2,203,551,535.25	2,418,959,369.92
预付款项	1,186,918,556.32	1,253,021,749.50
应收利息	1,855,304.58	559,526.88
其他应收款	2,681,346,070.47	2,682,773,354.12
其他应收款坏账准备	46,257,903.92	45,169,261.87
其他应收款净额	2,635,088,166.55	2,637,604,092.25
存货	2,249,711,671.57	2,029,379,527.78
其他流动资产	444,705,313.71	445,558,374.65
可供出售金融资产	1,430,001,765.68	510,871,408.44
长期股权投资	132,962,654.68	1,193,307,172.59
无形资产	773,616,894.45	914,367,367.29
长期待摊费用	25,591,673.69	30,083,482.97
递延所得税资产	75,650,447.27	190,347,186.29
其他非流动资产	85,441,134.28	102,201,338.51
应付账款	2,431,547,578.81	2,411,847,516.74
预收款项	568,946,798.67	447,496,278.35
应付职工薪酬	212,053,490.41	216,299,080.03
应交税费	173,047,973.21	261,880,086.86
应付利息	24,469,708.64	22,431,787.15
其他应付款	1,006,610,180.03	1,380,018,013.77
其他流动负债	500,000,000.00	500,582,400.00
专项应付款	4,618,000.00	6,433,862.20
预计负债	66,573,071.43	282,554,960.76
递延收益	-	102,317,884.15
资本公积	1,121,647,995.99	1,128,827,298.72
其他综合收益	-16,046,836.35	-1,174,051.28
未分配利润	1,395,632,542.69	1,232,034,917.42
归属母公司所有者权益(或股东权益)合计	3,559,337,096.41	3,417,791,558.94
少数股东权益	2,480,024,941.72	2,454,165,245.21

数据来源：根据公司 2016 年审计报告附注整理

**附件 3 奥克斯集团有限公司 2015 年财务数据追溯调整情况(续表 1)**

单位：元

调整科目	2015 年期末财务数据 (追溯调整前)	2015 年期末财务数 据(追溯调整后)
利润表科目		
一、营业收入	13,051,292,625.95	13,060,617,340.90
减：营业成本	9,512,408,910.87	9,531,802,020.04
营业税金及附加	81,502,330.00	88,300,004.47
销售费用	1,714,046,387.23	1,757,990,687.91
管理费用	1,141,933,602.88	1,178,134,334.71
财务费用	261,619,752.29	235,839,554.86
资产减值损失	25,536,513.14	27,933,170.79
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	246,300.00	-336,100.00
投资收益（损失以“-”号填列）	39,145,001.74	104,230,786.71
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	353,636,431.28	344,512,254.83
加：营业外收入	146,435,296.48	167,588,755.23
减：营业外支出	76,227,082.57	79,448,378.30
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	423,844,645.19	432,652,631.76
减：所得税费用	142,957,222.32	107,152,579.90
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	280,887,422.87	325,500,051.86
归属于母公司所有者的净利润	-78,193,544.90	-30,754,200.49
少数股东损益	359,080,967.77	356,254,252.35

数据来源：根据公司 2016 年审计报告附注整理

**附件 4 奥克斯集团有限公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年 (经追溯调整)	2014年
<b>资产类</b>				
货币资金	428,509	528,728	166,307	157,275
应收票据	197,284	157,438	32,841	46,002
应收账款	326,999	240,663	241,896	164,110
其他应收款	282,903	272,889	263,760	162,900
预付款项	65,019	61,581	125,302	146,170
存货	325,348	293,947	202,938	257,245
一年内到期的非流动资产	122,008	103,062	72,835	74,232
流动资产合计	1,811,697	1,692,204	1,152,470	1,038,077
可供出售金融资产	126,186	128,801	51,087	77,315
长期股权投资	154,151	147,588	119,331	5,667
固定资产	21,418	278,203	203,013	191,761
在建工程	278,517	38,093	60,732	47,134
无形资产	64,702	102,531	91,437	61,330
长期应收款	266,855	240,377	200,534	159,709
其他非流动资产	58,474	81,029	10,220	25,155
非流动资产合计	1,094,811	1,063,889	766,649	578,319
总资产	2,906,508	2,756,093	1,919,119	1,616,395
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	14.74	19.18	8.67	9.73
应收票据	6.79	5.71	1.71	2.85
应收账款	11.25	8.73	12.60	10.15
其他应收款	9.73	9.90	13.74	10.08
预付款项	2.24	2.23	6.53	9.04
存货	11.19	10.67	10.57	15.91
一年内到期的非流动资产	4.20	3.74	3.80	4.59
流动资产合计	62.33	61.40	60.05	64.22
可供出售金融资产	4.34	4.67	2.66	4.78
长期股权投资	5.30	5.35	6.22	0.35
固定资产	9.58	10.09	10.58	11.86
在建工程	2.23	1.38	3.16	2.92
无形资产	3.43	3.72	4.76	3.79
长期应收款	9.18	8.72	10.45	9.88
其他非流动资产	2.01	2.94	0.53	1.56
非流动资产合计	37.67	38.60	39.95	35.78

**附件 4 奥克斯集团有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年 (经追溯调整)	2014年
<b>负债类</b>				
短期借款	472,069	465,967	353,323	376,439
应付票据	237,672	170,147	122,532	167,809
应付账款	387,410	330,082	241,185	200,006
预收款项	130,712	112,570	44,750	76,228
其他应付款	206,573	159,873	138,002	91,428
一年内到期的非流动负债	79,113	140,264	57,715	35,135
其他流动负债	50,000	120,000	50,058	0
流动负债合计	1,629,133	1,581,555	1,058,310	980,268
长期借款	170,863	93,796	186,767	118,786
长期应付款	27,665	56,786	47,679	0
非流动负债合计	236,659	191,957	273,613	124,701
负债合计	1,865,792	1,773,512	1,331,923	1,104,969
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	25.30	26.27	26.53	34.07
应付票据	12.74	9.59	9.20	15.19
应付账款	20.76	18.61	18.11	18.10
预收款项	7.01	6.35	3.36	6.90
其他应付款	11.07	9.01	10.36	8.27
一年内到期的非流动负债	4.24	7.91	4.33	3.18
其他流动负债	2.68	6.77	3.76	0.00
流动负债合计	87.32	89.18	79.46	88.71
长期借款	9.16	5.29	14.02	10.75
长期应付款	1.48	3.20	3.58	0.00
非流动负债合计	12.68	10.82	20.54	11.29
<b>权益类</b>				
实收资本	85,000	85,000	85,000	85,000
资本公积	187,468	187,465	112,883	71,247
盈余公积	20,810	20,810	20,810	20,810
未分配利润	227,388	177,003	123,203	147,383
归属于母公司所有者权益合计	521,345	470,745	341,779	323,321
少数股东权益	519,371	511,836	245,417	188,106
所有者权益合计	1,040,716	982,581	587,196	511,426



**附件 4 奥克斯集团有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2017年6月 (未经审计)	2016年	2015年 (经追溯调整)	2014年
<b>损益类</b>				
营业收入	1,285,852	1,683,920	1,306,062	1,198,807
营业成本	911,502	1,183,390	953,180	874,356
销售费用	183,845	212,174	175,799	155,122
管理费用	84,905	128,361	117,813	103,162
财务费用	19,657	27,670	23,584	17,977
投资收益	5,347	31,991	10,423	3,408
营业利润	80,255	129,147	34,451	44,257
营业外收支净额	11,828	9,632	8,814	4,013
利润总额	92,083	138,780	43,265	48,269
所得税费用	21,798	27,987	10,715	12,852
净利润	70,285	110,792	32,550	35,418
归属于母公司所有者的净利润	70,285	53,800	-3,075	12,368
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	70.89	70.28	72.98	72.94
销售费用	14.30	12.60	13.46	12.94
管理费用	6.60	7.62	9.02	8.61
财务费用	1.53	1.64	1.81	1.50
投资收益	0.42	1.90	0.80	0.28
营业利润	6.24	7.67	2.64	3.69
营业外收支净额	0.92	0.57	0.67	0.33
利润总额	7.16	8.24	3.31	4.03
所得税费用	1.70	1.66	0.82	1.07
净利润	5.47	6.58	2.49	2.95
归属于母公司所有者的净利润	5.47	3.19	-0.24	1.03
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	90,557	247,195	77,730	78,869
投资活动产生的现金流量净额	-120,145	-302,538	-201,459	-181,319
筹资活动产生的现金流量净额	-87,355	408,506	125,704	71,433
<b>财务指标</b>				
EBIT	102,755	171,255	78,700	69,613
EBITDA	-	197,200	99,170	91,823
总有息负债	1,037,381	1,046,961	818,075	698,169

**附件 4 奥克斯集团有限公司主要财务指标（续表 3）**

年 份	2017 年 6 月 (未经审计)	2016 年	2015 年 (经追溯调整)	2014 年
毛利率 (%)	29.11	29.72	27.02	27.06
营业利润率 (%)	6.24	7.67	2.64	3.69
总资产报酬率 (%)	3.54	6.21	4.10	4.31
净资产收益率 (%)	6.75	11.28	5.54	6.93
资产负债率 (%)	64.19	64.35	69.40	68.36
债务资本比率 (%)	49.92	51.59	58.21	57.72
长期资产适合率 (%)	116.68	110.40	112.28	110.00
流动比率 (倍)	1.11	1.07	1.09	1.06
速动比率 (倍)	0.91	0.88	0.90	0.80
保守速动比率 (倍)	0.38	0.43	0.19	0.21
存货周转天数 (天)	61.15	75.58	86.90	92.79
应收账款周转天数 (天)	39.73	51.58	55.96	46.59
经营性净现金流/流动负债 (%)	5.64	18.73	7.63	8.92
经营性净现金流/总负债 (%)	4.98	15.92	6.38	8.16
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	8.49	7.61	2.17	3.70
EBIT 利息保障倍数 (倍)	9.63	5.27	2.19	3.26
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.07	2.76	4.30
现金比率 (%)	26.32	33.43	15.72	16.06
现金回笼率 (%)	100.49	75.46	81.79	107.80
担保比率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

## 附件 5 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>5</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>4</sup> 半年取 180 天。

<sup>5</sup> 半年取 180 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 6 短期债券信用等级符号和定义

- A-1 级：**为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
- A-2 级：**还本付息能力较强，安全性较高。
- A-3 级：**还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
- B 级：**还本付息能力较低，有一定的违约风险。
- C 级：**还本付息能力很低，违约风险较高。
- D 级：**不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。