

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

Haier 海尔
HAIER ELECTRONICS GROUP CO., LTD.
海爾電器集團有限公司*
 (於百慕達註冊成立之有限公司)
 (股份代號：1169)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之
 全年業績公佈
 及提名委員會成員組成的變動

財務摘要	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)	變動 %
收入	49,899,807	36,794,464	+35.6%
毛利	7,483,741	4,827,768	+55.0%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 (「EBITDA」)	1,944,987	1,520,395	+27.9%
年內溢利	1,462,645	1,015,710	+44.0%
應佔：			
本公司股東	1,406,016	974,247	+44.3%
非控股權益	56,629	41,463	+36.6%
	1,462,645	1,015,710	
每股盈利			
基本	61.13分	47.33分	+29.2%
攤薄	55.44分	41.10分	+34.9%

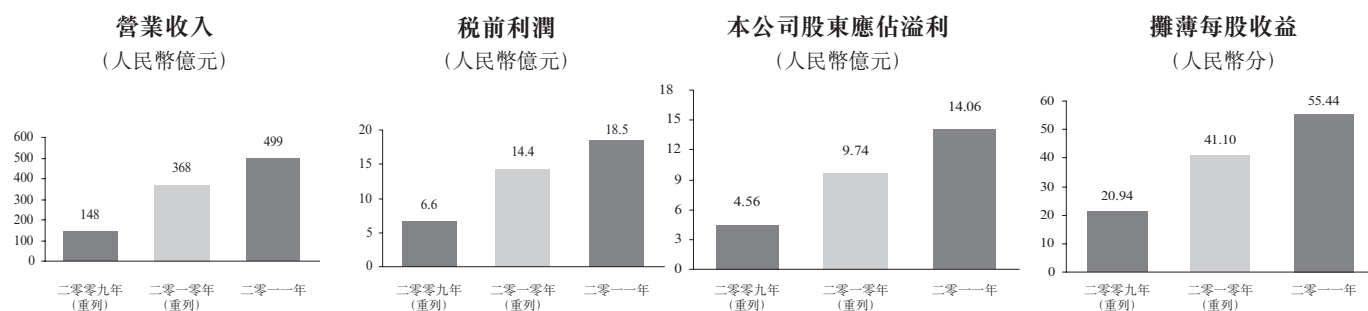
主席函件

一、概要

過去的二零一一年對海爾電器來說是關鍵的一年，我們實現了創紀錄的財務業績，顯著推進了三大核心業務的發展，完成了一系列的重要投資及收購，並且引入策略投資者提升公司治理水平，為將來增長打下堅實基礎。

二、進展顯著

由於渠道綜合服務業務和熱水器業務的優異表現，以及洗衣機業務的穩健增長，二零一一年我們的收入增長了35.6%達到人民幣499億元，稅前利潤達到人民幣18.5億元。二零一一年本公司股東應佔溢利增長了44.3%達人民幣14.06億元，而攤薄後每股收益增長了34.9%，達到每股人民幣55.44分。



我們的洗衣機業務仍然維持單品牌世界銷量第一的地位，熱水器業務則繼續保持中國市場第一的領先地位。洗衣機和熱水器業務已經形成卡薩帝、海爾、統帥多品牌全面滲透的市場策略，且高端產品份額不斷提升。我們的海爾專賣渠道已經覆蓋到全國的2,169個縣，覆蓋率接近100%，經營多元化品牌的日日順渠道也已經在全國許多地方擁有廣泛的銷售網絡，其中包括16家日日順合資公司。

二零一一年我們完成了一系列策略性收購，補充必要的戰略資產並豐富我們的渠道綜合服務內容。自海爾集團收購的家電售後服務網絡使得公司擁有遍佈全國的家電維修服務網絡，便於拓展第三方售後服務業務，加強渠道綜合服務業務的核心競爭力。向海爾集團收購電子商城使得本公司擁有銷售海爾品牌專營的網上銷售渠道，結合本公司的營銷、物流及服務網絡，可吸引日益增長的互聯網用戶，並為用戶提供虛實融合之更好體驗。於二零一一年十月，我們宣佈了與英國家悅零售集團設立合資公司以發展包括網上、目錄、電話銷售等多渠道的百貨零售業務，為響應互聯網時代競爭而實施策略性投資。

二零一一年我們與凱雷亞洲基金簽訂了戰略合作協議，以及向該基金發行了可換股債券融資港幣10.67億元(折合人民幣8.74億元)，以借助策略投資者的經驗來發展渠道綜合服務

業務。作為本公司主席，我深深知道發展渠道綜合服務業務這樣一項戰略創新對本公司意義巨大，我們願意以開放心態邀請戰略夥伴和廣納人才參與這份事業，相信凱雷投資集團全球視野和領先的股東價值管理實踐對我們大有裨益。

在董事會層面，我們委任了外部非執行董事，我們的董事會結構更加優化。我希望未來幾年可以打造一個更加多元、高效和開放的董事會，強化董事會和經營管理層的互動，使得董事會既關注合規管控又重視戰略制定及實施，才能應對日益挑戰的外部經營環境。

我們大力推進了員工自驅動的人單合一雙贏文化，縱向減少組織層級，橫向把業務單元和支持部門融合成同一目標經營體，創建出了不少優秀的樣板並起到很好的帶動作用。在自主經營的管理模式創新下，我們的員工成為自己的CEO，我們的組織也更加面向市場和用戶，有力支持了公司不斷創新。

三、新趨勢

不妨讓我們對過去幾年的戰略選擇進行回顧，因為我們在二零一零年和二零一一年所選擇的戰略路徑和相關投資，是基於我們相信以下趨勢將持續對海爾電器和其他行業參與者產生影響：

- 中國家電產品的競爭將由價格戰轉向用戶價值

在中國家電市場二十年，最常看到的競爭策略是價格戰，包括設計完全以價格優勢為賣點的產品、及給經銷商高額返利政策等，價格戰完全以獲取市場份額為主要目標而不是關注產品本身創造的用戶價值。但是歷史經驗一再提醒我們，價格戰雖可以提升一個季度甚至一兩年的業績，產品創新才是長期的制勝之道。以洗衣機產品為例，在去年上半年我們經歷過短暫的市場份額下滑，但是年底以來直至現在，我們推出的「勻動力」產品實現比波輪洗衣機A級標準節省56%的節水效果，並推出全球首創的「芯變頻」技術，集合防輻射、超靜音、超高洗淨比三大優勢，最近我們洗衣機的市場份額相比年初有明顯上升。

- 在中國廣大的三四級市場，家電分銷將由代理制轉向服務方案驅動

和中國的大城市不同，中國三四級市場的家電分銷格局分散，大的零售連鎖渠道在中國廣大縣、鎮、鄉的覆蓋程度較低，個別幾家家電品牌商雖然建立深入鄉鎮的自主渠

道，但是品類有限，中國鄉鎮居民購買的多數家電品牌是經過省、市、縣、鎮級層層代理批發下來的貨品，其中市和縣級代理商往往為鄉鎮級零售商承擔配送和資金平台的功能。預期家電下鄉結束後，中國三四級家電分銷渠道面臨更大的提高效率及整合壓力，而我們認為其中的物流配送環節是撬動點，一個以即需即供模式驅動的集中物流平台可以使得零售商減少庫存和降低物流配送成本，令採購貨品成本下降，最終給消費者帶來好處。

- 電器銷售實體門店和虛擬渠道的融合不可避免

近幾年來，電子商務對原來傳統的銷售家電的門店渠道帶來了衝擊。依我的見解，一是在可預見的將來，純粹在線銷售將快速發展，但實體門店仍將是電器銷售的主要渠道和用戶購買電器的主要發生地。純粹在線銷售由於不能完全解決配送、安裝、服務過程中的客戶體驗問題，在中國市場受影響的主要還是標準化和價位較低的產品。其次，實體店和終端賣場必須面對互聯網趨勢做出調整，要增加在互聯網上和用戶的互動，強化用戶體驗，以實現多渠道的虛實融合。因為電子商務的強項在於價格和便利，如果有一種渠道可以做到把實體門店的良好用戶體驗和電子商務的快捷便利結合起來，這樣的渠道才將是最具競爭力的。

四、二零一二年的發展策略

二零一二年會如何？家電下鄉政策取消後的中國家電行業會如何？中國經濟目標增長率調低和持續調控房地產對我們意味著什麼？我想說三點：一是中國市場的家電和家居產品消費只是短期受房地產市場影響，中長期來看更新換代需求和三四級市場的新購買需求潛力巨大，二是黑色家電、數碼產品、廚房家電、小家電產品的未來增長將非常可觀，三是即便市場有短期波動，我們已經規劃好戰略重心以有效應對。

我認為在需求不確定性加大的營商環境下，家電分銷商會更加關心長久持續的關係，不願急功近利做囤貨傾銷的業務，更加關注現金流周轉，而這和我們終端用戶導向、即需即供的服務模式更加契合。再看我們的渠道綜合服務業務，以及其中的物流、服務、電子商務業務，其中許多部分性質上都是可以抵禦不利經濟週期影響的反週期業務，對這些業務的投資將使得我們處於有利的競爭地位。

必須承認，過去一年發展渠道綜合服務業務取得很大成績但還做得不夠好，比如對海爾專賣渠道提供的定制和增值服務方案不夠、日日順渠道品牌和第三方廠商品牌合作還沒有

達到理想深度、合資企業協同效應不夠發揮等，體現出我們在發展新業務過程中相關的變革機制和措施沒有及時跟上。

在二零一二年我們有以下四個主要課題：

- 加速增長

對於洗衣機和熱水器業務，我們將大力發展高端品牌「卡薩帝」和個性定製品牌「統帥」。「卡薩帝」致力於提供優雅精緻的生活方式，倡導「創意家電、格調生活」的生活理念，佔據高端用戶；而二零一一年新引入的「統帥」品牌秉承「實用主義」的設計理念，輔以模塊化定制和在線銷售渠道支持。多品牌策略使得我們洗衣機和熱水器產品能有效覆蓋最暢銷價位區間和最大量銷售額，又能搶佔高端市場和引領高端消費，最後還可以提供性價比高的產品以擴大市場份額。

渠道綜合服務業務是未來業務的主要增長所在，今年著力點在於提升加盟店運營效率、豐富採購品牌和物流配送整合。我們會引入更科學、標準化的店面管理手段，培訓三四級市場的店老闆和員工，努力提高單位店面面積的產出及提升客戶體驗。我們今年將大力擴充、引入在中國三四級市場暢銷的主流品牌，分銷到廣大日日順加盟店，以吸引更多零售商加盟日日順網絡。我們將整合三四級市場海爾品牌和第三方品牌的物流配送網絡，並在某些區域試點把物流直配點發展得更深入，直至鎮級。

- 管理創新

我們現在同時管理著兩類業務，較成熟的白家電生產銷售業務和待發展的渠道業務。對於白家電業務我們要持續強化產品創新和服務創新，一方面要利用全球研發資源——包括與國際合作夥伴如斐雪派克、海爾集團新近收購的原三洋白色家電團隊等開展研發合作，設計功能領先、滿足當地用戶需求的個性化產品，一方面則通過開發網上銷售渠道、個性化方案定制、聯合海爾集團提供家居整體服務方案等，提升客戶購物體驗，從而建立和用戶的高粘度關係。

我們現在發展的渠道綜合服務業務是與產品創新不一樣的創新，它要求我們以新的業務模式走向市場，發展新的客戶關係和盈利模式，是一種戰略性的創新。戰略性創新需要不一樣的管理方法，它要求能夠在善於借鑒現有資源的同時保持持續的創業心態，建立適合於新業務特性的業績管理體系和發展策略。這是一種新的成功之道，我們必須以開放和積極的心態去學習實踐。

- 整合合資業務和強化戰略聯盟

二零一零年以來，我們從母公司收購了物流、服務等戰略關聯的資產，投資設立了十六家專門從事第三方業務的合資企業，還涉足多渠道零售業務。對我們而言，宣佈合資和戰略聯盟事業的開始只是第一步，交易完成後把雙方的優勢資源充分利用、用以實現既定戰略才能創造股東價值。因此，二零一二年的重點是完善對新收購、新合資企業的管理，密切評估合資單元業務和財務計劃的完成程度，積極管理整合過程中的組織和人員風險，積極促成協同效應的實現。

預計我們將招納一批具備併購或戰略聯盟管理經驗的專才，強化總部的管控能力和併購執行能力，支持渠道綜合服務業務達成戰略目標。

- 建設人單合一雙贏的管理文化

大企業很容易陷入到低效率和官僚主義文化中 — 許多僵硬的規章制度，不計其數的審批流程，十幾層的管理層級，上級對下級發號施令。然而，我們期望的管理模式是一個員工成為自己的CEO，面向市場和客戶而不是他的上級，他有自己的單(類似公司的損益表)，他得到充分的授權，並積極整合了有關的資源和支持人員，在支持企業完成戰略目標的同時完成自己的單 — 亦可以最大程度分享其創造的收益。我希望人單合一的文化可以最大程度減少管理成本，使得組織自運轉和自驅動，並實現基業長青。

五、展望

二零一二年是家電下鄉全面到期的一年，宏觀經濟的增長也較二零一一年更具不確定性，但我相信在二零一二年我們的商業模式和業務設計有利於我們更好把握戰略機會，加之擁有約合近人民幣40億的現金儲備，對核心和戰略資產的投資可以較以往年份更為進取。

在過去幾年我們大力投入了在中國市場發展渠道綜合服務業務，並且已成為公司主要的營收來源和重要利潤貢獻。但是當我展望如何發展完善這項和以往家電生產銷售不同的事業時，我們明白我們還在不斷學習，我們擁有的優勢資源要完全轉化成競爭優勢還有一段路要走。現在能夠預見的是，二零一二年將更加考驗我們的戰略執行能力，需要我們開創性地發展和品牌廠商、零售商、物流車主、消費者的戰略合作，建立從小處著手但是立足於長遠的合作關係。

但是請相信，我和我的團隊飽含熱情，對於中國三四級市場分銷渠道的發展機遇將當仁不讓。我也堅信我們的創業文化和始終以用戶利益為中心的承諾，將使得我們在二零一二年能有效捕捉戰略機會，並在未來把公司帶到一個偉大的創新發展階段。回頭看公司這麼多年來發展的體會，只要堅持把用戶的滿意放在第一位，設計致力於改變和提升人們生活品質的產品，營造能帶來良好客戶體驗的服務體系，公司就一定能夠創造和分享價值。

在此衷心感謝全體股東，是你們一路堅定的支持使得我們可以共同開創這份事業，以及創造價值。

全年業績

海爾電器集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合全年業績，連同上年度之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
收入	4	49,899,807	36,794,464
銷售成本		<u>(42,416,066)</u>	<u>(31,966,696)</u>
毛利		7,483,741	4,827,768
其他收入及收益	4	99,405	74,115
銷售及分銷費用		(4,146,905)	(2,538,091)
行政費用		(1,565,167)	(917,939)
其他費用及虧損		(60)	(1,082)
融資成本	6	(22,492)	(5,239)
應佔共同控制實體損益		—	5,318
除稅前溢利	5	1,848,522	1,444,850
所得稅開支	7	<u>(385,877)</u>	<u>(429,140)</u>
年內溢利		<u>1,462,645</u>	<u>1,015,710</u>
以下各方應佔：			
本公司股東		1,406,016	974,247
非控股權益		<u>56,629</u>	<u>41,463</u>
		<u>1,462,645</u>	<u>1,015,710</u>
本公司普通股股東應佔每股盈利	9		
基本		<u>61.13分</u>	<u>47.33分</u>
攤薄		<u>55.44分</u>	<u>41.10分</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
年內溢利	1,462,645	1,015,710
其他全面收益		
換算海外業務之匯兌差異	(22,962)	676
年內全面收益總額	<u>1,439,683</u>	<u>1,016,386</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	1,383,054	974,923
非控股權益	<u>56,629</u>	<u>41,463</u>
	<u>1,439,683</u>	<u>1,016,386</u>

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	二零一一年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零一零年 一月 一日 人民幣千元 (重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	990,064	863,725	679,627
投資物業	19,128	20,800	22,472
預付土地租賃款	259,377	171,229	79,241
無形資產	79,811	962	1,783
於共同控制實體的投資	—	—	25,457
可供出售投資	8,625	8,625	10,295
遞延稅項資產	382,642	221,311	21,459
非流動資產總值	<u>1,739,647</u>	<u>1,286,652</u>	<u>840,334</u>
流動資產			
存貨	2,102,926	1,344,080	509,486
應收貿易賬款及票據	10 5,572,035	3,910,791	3,345,051
預付款項、按金及其他應收賬款	832,063	628,229	194,024
已質押存款	87,402	3,011	86,814
現金及現金等值項目	3,959,963	2,725,866	1,482,877
流動資產總值	<u>12,554,389</u>	<u>8,611,977</u>	<u>5,618,252</u>
流動負債			
應付貿易賬款及票據	11 2,533,786	1,528,433	1,641,429
應付稅項	618,148	615,690	122,338
其他應付賬款及應計負債	5,308,254	4,439,484	2,501,740
計息借貸	25,000	5,000	10,000
撥備	466,466	291,963	206,476
認沽期權負債	900	—	—
流動負債總值	<u>8,952,554</u>	<u>6,880,570</u>	<u>4,481,983</u>
流動資產淨值	<u>3,601,835</u>	<u>1,731,407</u>	<u>1,136,269</u>
總資產減流動負債	<u>5,341,482</u>	<u>3,018,059</u>	<u>1,976,603</u>
非流動負債			
可換股債券	669,849	—	—
計息借貸	—	—	74,000
撥備	224,944	151,555	100,524
遞延收入	42,910	43,609	—
遞延稅項負債	8,826	9,257	9,588
認沽期權負債	114,100	—	—
非流動負債總值	<u>1,060,629</u>	<u>204,421</u>	<u>184,112</u>
淨資產	<u>4,280,853</u>	<u>2,813,638</u>	<u>1,792,491</u>

	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零一零年 一月 一日 人民幣千元 (重列)
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行權益	2,337,909	2,248,843	1,527,611
可換股債券權益部份	149,249	—	—
儲備	1,529,825	350,046	117,885
	<u>4,016,983</u>	<u>2,598,889</u>	<u>1,645,496</u>
非控股權益	263,870	214,749	146,995
	<u>4,280,853</u>	<u>2,813,638</u>	<u>1,792,491</u>
權益總值			

財務報表附註

1. 公司資料

海爾電器集團有限公司為於百慕達註冊成立之有限公司。本公司註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

董事認為，本公司之直接控股公司為青島海爾股份有限公司（「青島海爾」），該公司於中華人民共和國（「中國」）成立，而由於本公司之控股股東為海爾集團公司（「海爾集團公司」）及青島海爾投資發展有限公司（「海爾投資」）（統稱「海爾集團」，均於中國成立）就本公司彼此之間為一致行動，故為本公司之控股股東。青島海爾為海爾集團公司之非全資附屬公司。

本年度內，本集團從事下列主要業務：

- 製造及銷售洗衣機
- 製造及銷售熱水器
- 提供物流、售後及其他消費者增值服務以及銷售和分銷從海爾集團之附屬公司及／或聯營公司（「海爾聯屬公司」）及其他對外各方之家電及其他產品

於二零一零年完成的收購交易

於二零一零年十月二十日，本公司之全資附屬公司重慶新日日順家電銷售有限公司（「重慶新日日順」）透過向原有資本人民幣505,000元增資人民幣9,495,000元，收購海爾集團公司及其聯屬公司當時之全資附屬公司青島樂家電器有限公司（「青島樂家」）之94.95%權益。青島樂家主要於中國內地從事銷售電器。

於二零一零年十二月二十日，本公司之全資附屬公司青島新日日順物流服務有限公司（「青島新日日順」）與海爾集團公司訂立股權轉讓協議，據此青島新日日順同意收購而海爾集團公司同意出售青島海爾物流有限公司（「青島海爾物流」）之100%股權，代價為人民幣763,000,000元，其中人民幣534,100,000元在二零一零年償付，剩餘的人民幣228,900,000元在二零一一年償付。於二零一零年五月三十一日及七月十三日，青島海爾物流向海爾投資分別收購北京海爾物流有限公司及青島海爾日日順物流有限公司餘下之80%及75%股權，代價分別為人民幣800,000元及人民幣750,000元。青島海爾物流及其附屬公司主要從事提供物流服務。

於二零一一年完成的收購交易

於二零一零年十二月二十九日及二零一一年四月二十七日，重慶新日日順與河南日日順電器有限公司（於中國成立之公司，由海爾投資及海爾集團公司持有54.17%及45.83%權益，「河南日日順」）訂立買賣協議，據此，重慶新日日順同意收購而河南日日順分別同意出售於煙台日日順電器有限公司（「煙台日日順」）及合肥日日順電器有限公司（「合肥日日順」）的51%權益，代價分別為人民幣18,800,000元及人民幣5,000,000元。煙台日日順及合肥日日順主要在中國內地從事家電的分銷及銷售。

於二零一一年六月二十四日，青島新日日順與海爾集團公司訂立股權轉讓協議。據此，青島新日日順同意收購而海爾集團公司同意出售青島日日順電器服務有限公司（「青島服務」）100%股權，代價人民幣240,000,000元。青島服務主要從事就於中國內地分銷的家電提供售後服務及消費者增值服務。

於二零一一年六月二十七日，青島新日日順與海爾集團公司及／或海爾集團公司的全資附屬公司海爾集團電子商務有限公司（「電子商務」）訂立架構合同（當中包括貸款協議、購股權協議、獨家業務合作協議、股權質押協議及授權委託書）。根據架構合同，青島新日日順將取得對電子商務的營運的實際控制並收取由電子商務業務所得的經濟利益。而青島新日日順已向海爾集團公司授出一項人民幣30,000,000元免息貸款，而該項貸款的全數款項的償還須由海爾集團公司轉讓其於電子商務的100%股權予青島新日日順或其指定的公司。電子商務主要在中國內地從事網上銷售平台eHaier的營運，以出售海爾品牌家電。

此等於截至二零一一年十二月三十一日止年度內完成的交易統稱為「收購交易」，而收購交易中之被收購實體統稱為「被收購實體」。

2.1 編製基準

此等財務報表乃按國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則（包括所有國際財務報告準則，國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例之披露要求編製。此等財務報表乃按歷史成本基礎編製。除特別指明外，所有涉及金額均以人民幣呈列並湊整至最接近的千元。

共同控制下業務合併的合併會計處理

根據收購交易，本公司成為被收購實體的控股公司。由於收購交易完成之前及之後本公司及被收購實體均由海爾集團最終控制，故收購交易乃以合併會計準則編製。

本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成本集團及被收購實體的所有公司的業績、權益變動及現金流量，猶如本集團公司架構於緊隨完成收購交易後在截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止整個年度或自該等公司各自的收購、註冊成立或註冊日期（以較短期間為準）以來一直存在。編製本集團於二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日的綜合財務狀況表，旨在呈列本集團及被收購實體的財務狀況，猶如本集團緊隨完成收購交易後的公司架構一直存在，並按照於二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日本公司應佔各個別公司的股權及／或對該等公司行使控制權的權力而編製。

本集團過往呈報截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營業績已重列以包括以下所載被收購實體的經營業績：

	本集團 (如過往呈報) 人民幣千元	被收購實體 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 (合併) 人民幣千元
收入	35,806,672	1,036,645	(48,853)	36,794,464
除稅前溢利	1,435,430	9,420	—	1,444,850
年內溢利	1,007,487	8,223	—	1,015,710

本集團過往呈報於二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日的財務狀況已重列以包括以下所載被收購實體的資產及負債：

	本集團 (如過往呈報) 人民幣千元	被收購實體 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	本集團 (合併) 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日				
非流動資產	1,283,783	2,869	—	1,286,652
流動資產	8,437,080	179,761	(4,864)	8,611,977
流動負債	6,772,568	112,866	(4,864)	6,880,570
非流動負債	204,421	—	—	204,421
權益	2,743,874	69,764	—	2,813,638
二零一零年一月一日				
非流動資產	837,364	2,970	—	840,334
流動資產	5,378,170	240,082	—	5,618,252
流動負債	4,280,786	201,197	—	4,481,983
非流動負債	184,112	—	—	184,112
權益	1,750,636	41,855	—	1,792,491

綜合基準

此等綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司的財務報表是按照與本公司相同的申報期間以貫徹一致的會計政策編製。附屬公司的業績由收購日期(即本集團取得控制權當日)起綜合計算，並繼續綜合計算，直至該控制權終止之日為止。一切集團內部交易所產生的集團內部結餘、交易、未實現盈虧及股息均已於綜合計算時悉數對銷。

即使附屬公司之全面收益總額歸屬於非控股權益會導致產生虧絀結餘，仍須歸屬於非控股權益。

對附屬公司所有權之變動如無導致喪失控制權，則作為權益交易入賬。

若本集團喪失對附屬公司之控制權，則本集團須終止確認(i)附屬公司的資產(包括商譽)與負債，(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益記錄入賬的累積匯兌差額；並確認(i)已收代價之公平值，(ii)任何保留投資之公平值及(iii)任何於損益中產生的盈餘或虧絀。先前確認為其他全面收益之本集團分佔部分應適當地重分類至損益或保留溢利中。

2.2 會計政策的變動及披露

本集團已於編製本年度財務報表時採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則 — 首次採用者毋須按照國際財務報告準則第7號披露比較資料之有限豁免之修訂
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號財務工具：呈列 — 供股之分類之修訂
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號最低資金要求之預付款項之修訂
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以權益工具清償財務負債

除下文對國際財務報告準則之改進(二零一零年)所載的國際會計準則第24號(經修訂)及對國際財務報告準則第3號、國際會計準則第1號及國際會計準則第27號之修訂本之影響所作的進一步說明外，採納新訂及經修訂國際財務報告準則並無對此等財務報表構成重大財務影響。

採納此等國際財務報告準則之主要影響載列如下：

(a) 國際會計準則第24號(經修訂)關聯方披露

國際會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關聯方之定義。新定義強調關連方關係的對稱性，並闡明人員及主要管理人員影響一家實體的關聯方關係的情況。經修訂準則亦引入申報實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關聯方披露規定的豁免。關於關聯方的會計政策已作修訂，以反映根據經修訂準則的關聯方定義變動。採納該經修訂準則對本集團之財務狀況或表現概無構成任何影響。

(b) 於二零一零年五月頒佈的對二零一零年國際財務報告準則之改進，載有對多項國際財務報告準則之修訂。各項準則均有獨立之過渡性條文。雖然採納若干修訂可能導致會計政策發生變動，惟此等修訂概未對本集團的財務狀況或表現構成任何重大財務影響。最適用於本集團的主要修訂詳情載列如下：

- 國際財務報告準則第3號業務合併：修訂本闡明消除對或然代價之豁免的國際財務報告準則第7號、國際會計準則第32號及國際會計準則第39號之修訂，並不適用於收購日期為採用國際財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前所進行之業務合併所產生之或然代價。

此外，該項修訂限制非控股權益計量選擇的範圍。屬於現時擁有權權益並賦予其擁有人於清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控股權益成份，方可以公平值或以現時的擁有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產計量。除非另一國際財務報告準則規定須採用另一計量基準，否則非控股權益之一切其他成份均以收購日期之公平值計量。

此等修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代之以股權支付之獎勵之會計處理方式。

- 國際會計準則第1號財務報表之呈列：該修訂本闡明其他全面收益各成份的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他全面收益各成份的分析。

- 國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表：闡明國際會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對國際會計準則第21號、國際會計準則第28號及國際會計準則第31號所作出之後續修訂預期將於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間或應用國際會計準則第27號時(兩者中以較早者為準)應用。

2.3 已頒佈但未生效之國際財務報告準則

本集團並無於此等財務報表應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則 — 嚴重惡性通脹及取消首次採納者的固定日期之修訂 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號金融工具：披露 — 轉讓金融資產之修訂 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號金融工具：披露 — 對銷金融資產及金融負債之修訂 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
國際財務報告準則第11號	合營安排 ⁴
國際財務報告準則第12號	披露其他實體權益 ⁴
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
國際會計準則第1號(修訂本)	國際會計準則第1號財務報表的呈列：其他全面收益項目的呈列之修訂 ³
國際會計準則第12號(修訂本)	國際會計準則第12號所得稅 — 遞延稅項：相關資產的收回之修訂 ²
國際會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
國際會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
國際會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ⁴
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具：呈列 — 對銷金融資產及金融負債之修訂 ⁵
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

預期將對本集團產生重大影響之變動之進一步資料如下：

二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號為完全取代國際會計準則第39號財務工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為財務資產的分類及計量。財務資產不再分為四類，而應根據實體管理財務資產的業務模式及財務資產合同現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公平值計量。此舉旨在改進和簡化國際會計準則第39號規定的財務資產分類與計量方式。

於二零一零年十月，國際會計準則理事會就財務負債頒佈國際財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)，並將國際會計準則第39號財務工具之現有取消確認原則納入國際財務報告準則第9號內，因此指定為按公平值計入損益之財務負債之計量將透過公平值選擇(「公平值選擇」)計算。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公平值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公平值變動金額於損益呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇納入之貸款承諾及財務擔保合約。

國際財務報告準則第9號旨在全面取代國際會計準則第39號。於全面取代前，國際會計準則第39號於對沖會計及財務資產之減值方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。

國際財務報告準則第10號建立適用於所有實體(包括特殊目的實體或結構性實體)之單一控制模式。該準則包括控制之新定義，用於確定須要綜合的實體。與國際會計準則第27號及國際財務報告詮釋委員會(常務詮釋委員會) — 詮釋第12號綜合 — 特殊目的實體之規定相比，國際財務報告準則第10號引入的變動規定本集團管理層須作出重大判斷，以確定哪些實體受到控制。國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表指引綜合財務報表之入賬，亦包括常務詮釋委員會 — 詮釋第12號提出之問題。

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號於合營公司的權益及常務詮釋委員會 — 詮釋第13號共同控制實體 — 合營方作出之非貨幣出資，說明共同控制之合營安排之會計處理。該準則僅指明兩種形式之合營安排，即共同經營及合營公司，取消了採用合營公司按比例綜合入賬之選擇。

國際財務報告準則第12號包括附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體之披露規定，該等規定以往包括在國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表、國際會計準則第31號於合營公司的權益及國際會計準則第28號於合營公司的投資之內。該準則亦引入了該等實體之多項新披露規定。

因頒佈國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號，國際會計準則第27號及國際會計準則第28號須予進行後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號，以及國際會計準則第27號及國際會計準則第28號之後續修訂。

國際財務報告準則第13號規定了公平值之精確定義、公平值計量的單一來源及在國際財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本集團須要使用公平值之情況，但為在其他國際財務報告準則已規定或允許使用公平值之情況下，應如何應用公平值提供了指引。本集團預期自二零一三年一月一日起採用國際財務報告準則第13號。

國際會計準則第1號(修訂本)改變在其他全面收益呈列之項目之分組。在未來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至損益(或於損益重新使用)之項目將與不得重新分類之項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採用此等修訂。

國際會計準則第12號(修訂本)闡明如何釐定按公平值計量之投資物業之遞延稅項。修訂本引入可推翻假定，運用公平值模式計量的投資物業的遞延稅項應按其賬面金額將會透過銷售收回的基準釐定。此外，修訂本納入常務詮釋委員會 — 詮釋第21號所得稅 — 已重估非折舊資產的收回過往所載規定，即運用國際會計準則第16號的重估模式計量的非折舊資產的遞延稅項應一直按銷售基準計量。本集團預期自二零一二年一月一日起採納國際會計準則第12號(修訂本)。

國際會計準則第19號(二零一一年)載有若干修訂，由基本轉變以至簡單的闡釋及改寫。經修訂準則引入界定福利退休計劃的會計處理方法的重大變動，包括刪除遞延精算盈虧的確認的選擇。其他變動包括修訂確認終止福利的時間、短期僱員福利的分類及界定福利計劃的披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際會計準則第19號(二零一一年)。

3. 經營分類資料

	洗衣機業務		熱水器業務		渠道綜合服務業務		綜合	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
						(重列)		(重列)
分類收入：								
向外間客戶銷售	4,886,760	6,676,101	548,980	1,408,276	44,464,067	28,710,087	49,899,807	36,794,464
分類間銷售	7,328,110	4,842,907	3,279,323	1,717,906	723,273	553,800	11,330,706	7,114,613
總計	12,214,870	11,519,008	3,828,303	3,126,182	45,187,340	29,263,887	61,230,513	43,909,077
調整：								
對銷分類間銷售							(11,330,706)	(7,114,613)
分類收入							49,899,807	36,794,464
分類其他收入及收益	55,706	35,867	13,582	7,874	8,891	19,364	78,179	63,105
分類收入、其他收入及收益總額							49,977,986	36,857,569
分類業績	896,379	880,411	382,417	320,186	741,795	454,766	2,020,591	1,655,363
調整：								
對銷分類間業績							(109,299)	(147,969)
利息收入							21,226	11,010
公司及其他未分配費用							(61,504)	(68,315)
融資成本							(22,492)	(5,239)
除稅前溢利							1,848,522	1,444,850

	洗衣機業務			熱水器業務			渠道綜合服務業務			綜合		
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	十二月	十二月	一月	十二月	十二月	一月	十二月	十二月	一月	十二月	十二月	一月
	三十一日	三十一日	一日	三十一日	三十一日	一日	三十一日	三十一日	一日	三十一日	三十一日	一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
							(重列)	(重列)		(重列)	(重列)	
分類資產	3,739,397	3,109,747	2,780,780	1,034,867	953,467	557,086	5,249,673	3,318,340	1,086,572	10,023,937	7,381,554	4,424,438
調整：												
對銷分類間應收賬款										(2,292,098)	(1,128,230)	(158,024)
遞延稅項資產										382,642	221,311	21,459
已質押存款										87,402	3,011	86,814
現金及現金等值項目										3,959,963	2,725,866	1,482,877
公司及其他未分配資產										2,132,190	695,117	601,022
資產總值										<u>14,294,036</u>	<u>9,898,629</u>	<u>6,458,586</u>
分類負債	2,079,518	1,447,177	2,041,296	523,136	344,235	508,947	6,670,524	4,136,714	1,086,852	9,273,178	5,928,126	3,637,095
調整：												
對銷分類間應付賬款										(2,292,098)	(1,128,230)	(158,024)
遞延稅項負債										8,826	9,257	9,588
應付稅項										618,148	615,690	122,338
計息借貸										25,000	5,000	84,000
可換股債券										669,849	—	—
公司及其他未分配負債										1,710,280	1,655,148	971,098
負債總值										<u>10,013,183</u>	<u>7,084,991</u>	<u>4,666,095</u>

4. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團之營業額，指出售貨品之發票淨值，扣除增值稅、退貨備抵及貿易折扣及於年內提供服務的價值。

收入、其他收入及收益分析如下：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
收入		
銷售貨物	47,725,626	35,086,873
提供服務	2,174,181	1,707,591
	<u>49,899,807</u>	<u>36,794,464</u>
其他收入		
銀行利息收入	21,226	11,010
政府補助金*	21,464	23,433
已收供應商賠償	37,423	22,151
樓宇之租金收入總額	2,404	3,369
可供出售投資之股息收入	1,988	1,974
其他	14,900	8,726
	<u>99,405</u>	<u>70,663</u>
收益		
出售於共同控制實體之收益	—	3,166
出售可供出售投資之收益	—	286
	<u>—</u>	<u>3,452</u>
	<u>99,405</u>	<u>74,115</u>

* 本集團就其研發活動及當地業務，已收取青島市和武漢市有關當局所作出之多筆補助金。有關補助金並無尚未達成之條件或或然事項。

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(抵免)下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
售出存貨成本	40,445,368	30,362,043
提供服務成本	1,930,233	1,581,070
物業、廠房及設備折舊	83,789	75,464
投資物業折舊	1,672	1,672
確認預付土地出讓金	4,907	3,359
無形資產攤銷*	4,831	821
研究及開發費用	166,725	113,465
核數師酬金	5,850	5,850
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	2,167,757	1,190,564
福利	44,113	46,914
退休金計劃供款	355,343	183,809
以股本結算之購股權開支	29,953	38,351
	<u>2,597,166</u>	<u>1,459,638</u>
土地及樓宇經營租約之最低租金款項	116,167	82,128
過時及滯銷存貨撥備*	35,634	22,762
產品保養及安裝撥備	792,400	526,147
出售／撤銷物業、廠房及設備項目之虧損淨額**	60	1,057
撥回其他應收賬款之減值	(331)	—
匯兌差額淨額	<u>63,603</u>	<u>54,594</u>

* 年內無形資產攤銷以及過時及滯銷存貨撥備已於綜合收益表列入「銷售成本」內。

** 出售／撤銷物業、廠房及設備項目之虧損淨額已於綜合收益表列入「其他費用及虧損」內。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
須於五年內全數償還之借貸利息	1,068	4,556
可換股債券利息	21,424	683
	<u>22,492</u>	<u>5,239</u>

7. 所得稅

年內，本集團並無任何源自香港之應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備(二零一零年：無)。

於中國大陸就應課稅溢利徵收之稅項，乃按照適用中國企業所得稅(「企業所得稅」)稅率計算。本集團若干附屬公司有權享有稅項優惠待遇，包括獲扣減企業所得稅，以及自首個獲利年度起兩個年度獲全數豁免企業所得稅，並於其後連續三年獲豁免50%企業所得稅。本集團若干附屬公司有權享有稅項優惠待遇，按寬減的企業所得稅率15%繳稅。

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
年內稅項支出總額	<u>385,877</u>	<u>429,140</u>

8. 股息

年內本公司並無派付或宣派任何股息(二零一零年：無)。

9. 本公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利之金額乃根據年內本公司普通股股東應佔溢利及年內已發行普通股之加權平均數2,300,165,017股(二零一零年：2,058,303,521股)計算。

每股攤薄盈利之金額乃根據年內本公司普通股股東應佔溢利計算，已調整以反映可換股債券的利息(如適用，見下文)。計算所用之普通股加權平均數乃用於計算每股基本盈利時所用之年內已發行普通股數目，以及假設視作行使或兌換所有潛在攤薄普通股為普通股而無償發行之普通股加權平均數，以及或可予發行的股份。

每股基本及攤薄盈利按以下各項計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
盈利		
用於計算每股基本盈利之本公司普通股股東應佔溢利	1,406,016	974,247
可換股債券利息	21,424	683
	<u>1,427,440*</u>	<u>974,930</u>
	股份數目	
	二零一一年	二零一零年
股份		
用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數	2,300,165,017	2,058,303,521
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
認股權證	165,253,988	250,023,436
購股權	60,489,188	60,662,743
或可予發行股份#	10,056,372	—
可換股債券	35,616,438	3,207,210
	<u>271,415,986</u>	<u>313,893,389</u>
總計	<u>2,571,581,003*</u>	<u>2,372,196,910</u>

* 由於計及可換股債券後，每股攤薄盈利金額有所增加，可換股債券對本年度每股基本盈利存在反攤薄影響，並已於計算本年度每股攤薄盈利時不予計算。因此，本年度每股攤薄盈利金額乃根據本年度溢利人民幣1,406,016,000元以及年內已發行加權平均股份數目2,535,964,565計算。

或可予發行股份指於報告期後已向若干海爾加盟店擁有人發行的代價股份。該等海爾加盟店擁有人與本集團訂立管理服務協議，並已於年內達致指定表現目標。

10. 應收貿易賬款及票據

本集團與其客戶之間的貿易條款以信貸為主，惟新客戶例外，通常新客戶須預付款項。信貸期通常為一個月，主要客戶之信貸期最多可延至三個月。各客戶均有信貸期上限。本集團致力於嚴謹監控尚未收回應收賬款以減低信貸風險。逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑑於上述以及本集團應收貿易賬款與眾多多元化客戶有關，故並無重大集中的信貸風險。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升條件。應收貿易賬款並不計息。

於報告期末應收貿易賬款之賬齡按發票日期分析如下：

本集團

	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零一零年 一月 一日 人民幣千元 (重列)
應收貿易賬款：			
1個月內	1,128,756	466,224	680,317
1至2個月	135,728	178,900	83,738
2至3個月	117,168	133,645	76,082
超過3個月	78,937	204,345	219,308
	1,460,589	983,114	1,059,445
應收票據	4,111,446	2,927,677	2,285,606
	5,572,035	3,910,791	3,345,051

個別或共同並無被視為減值之應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

本集團

	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零一零年 一月 一日 人民幣千元 (重列)
未逾期及未減值	5,493,098	3,706,446	3,125,743
逾期少於一年	78,650	136,549	219,308
逾期一至兩年	287	67,796	—
	5,572,035	3,910,791	3,345,051

未逾期及未減值之應收款項與近期並無欠款紀錄之客戶有關。

已逾期但未減值之應收款項與多名於本集團往績紀錄良好之客戶有關。根據過往經驗，本公司董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備，因為信貸質素並無重大變動，而該等結餘仍被認為可全數收回。

11. 應付貿易賬款及應付票據

於報告期末應付貿易賬款之賬齡按發票日期分析如下：

本集團

	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (重列)	二零一零年 一月 一日 人民幣千元 (重列)
應付貿易賬款：			
1個月內	2,012,916	907,303	1,225,141
1至2個月	73,433	40,057	1,626
2至3個月	21,225	35,177	360
超過3個月	77,323	61,326	22,022
	<u>2,184,897</u>	<u>1,043,863</u>	<u>1,249,149</u>
應付票據	348,889	484,570	392,280
	<u>2,533,786</u>	<u>1,528,433</u>	<u>1,641,429</u>

應付貿易賬款及應付票據不計利息，並一般按介乎30至90日之信貸期償還。

12. 報告期後事項

報告期末後，已行使7,663,000份購股權。此外，本公司已向已與本集團簽訂管理服務協議並於年內達成指定表現目標的若干海爾加盟店擁有人發行10,056,372股普通股。

管理層討論及分析

概覽

業務概述

二零一一年，本集團繼續發展自身的三大主營業務，即洗衣機的生產和銷售業務、熱水器的生產和銷售業務以及渠道綜合服務業務。在中國和海外市場銷售的洗衣機產品包括波輪式洗衣機及滾筒式洗衣機，而銷售的熱水器產品包括電力、燃氣及太陽能熱水器。渠道綜合服務業務以「日日順」為品牌，由家電分銷、物流倉儲、售後服務核心單元組成，主要面向中國三四級市場經銷海爾以及非海爾品牌的家用電器和數碼產品。

受歐債危機、美國房產市場低迷、人民幣升值等各種因素的影響，二零一一年中國家電業的出口市場相對低迷，而國內家電市場經過幾年的高速增長後，受家電下鄉逐步退出、以舊換新政策取消等影響，相比二零一零年同期有所放緩。其中，國內一二級市場還受到宏觀房地產持續調控的影響，新購房的家電消費需求受到很大壓抑，而保障房政策的落實還需要時間；此外，三四級市場飽和度較一二級市場為低，由城鎮化帶來的需求刺激仍然較大，但由於過往幾年的增長基數和增長速度已經很高，所以二零一一年增長速度有所下滑。

就洗衣機市場而言，產品結構向滾筒和全自動的轉化趨勢明顯，行業競爭逐步向中高端產品集中，弱勢品牌份額正逐步被強勢品牌取代的趨勢較為明顯。熱水器市場的滲透率仍然較低，特別是三四級城市的熱水器滲透率還不足30%，因此增長空間仍然較大。太陽能、空氣能等熱水器新品類是這幾年新的增長點，市場集中度不高，對本集團而言也有很大增長空間。渠道綜合服務面向市場發展空間最大的中國三四級及以下級市場，市場潛力巨大，但各省市的實際情況和發展潛力有所不同。

二零一一年，本集團堅持創造用戶價值，維持了洗衣機和熱水器業務的市場領先地位；本集團全力進取開拓渠道綜合服務業務，實現分銷、物流、售後服務的有效整合，面向廣大三四級市場提供勤進快銷的服務模式。因此本集團實現了以下優良的財務業績：

- 整體盈利能力再創新高。二零一一年本公司實現稅前利潤增長27.9%達人民幣18.5億元，而二零一一年本公司股東應佔溢利增長44.3%達人民幣14.06億元，攤薄後每股收益增長了34.9%，達到每股人民幣55.44分。

- 收入錄得顯著增長，市場領先地位得以維持。二零一一年本集團錄得營業額為人民幣499億元，較去年增長35.6%。
- 現金流持續優化。本年度產生之營運淨現金流為人民幣13.2億元，為股東應佔淨利潤的93.9%。

分部業務戰略

洗衣機業務

二零一一年，本集團的洗衣機零售量按單品牌而計連續三年蟬聯全球第一。根據世界權威市場研究機構歐洲透視 (Euromonitor) 公佈的全球家用電器市場調查結果顯示，二零一一年本集團品牌洗衣機單品牌零售量於全球市場之佔有率高達10.9%，較去年的9.1%上升了1.8個百分點。

二零一一年在海外市場，本集團的洗衣機業務海外銷售額達到人民幣13.8億元，同比增長31.7%，特別是歐洲市場和東南亞市場取得了快速增長，在當地市場建立起了主流地位。在國內市場，本集團洗衣機繼續維持國內市場第一的份額，根據中怡康時代市場研究報告 (「中怡康市場報告」)，年內海爾洗衣機按量統計國內市場整體佔有率為27.0%。其中，通過本集團自有日日順渠道銷售的佔比已經達到國內洗衣機市場銷售額的60%。

二零一一年本集團繼續加大新產品開發力度，並推行海爾、卡薩帝和統帥的多品牌運作策略滿足細分市場消費者的需求。通過整合國際合作夥伴的研發資源，不斷推出多種高附加值洗衣機產品，其中包括聯合國國際家電企業斐雪帕克 (Fisher & Paykel) 研發及推出全球首創的在高洗淨比、高均勻度、低磨損、水電節能等方面都實現創新突破的「勻動力」洗衣機和「芯變頻」系列，以及針對不同客戶需求，推出了獲吉尼斯世界紀錄認證的「全球最小洗衣機」Mini全自動洗衣機和榮獲二零一一年IF設計大獎的卡薩帝滾筒洗衣機等多種創新技術及產品，為全球消費者提供了多樣化的洗衣解決方案。

熱水器業務

熱水器業務在本年繼續保持高速增長率，據中怡康市場報告數據顯示，本集團之熱水器按量而計於國內市場佔有率達到19.8%，穩居中國行業首位；電熱水器的市場佔有率按量而計更是從二零一零年的20.3%提高到了27.1%，繼續保持行業第一。燃氣熱水器按量而計的市場佔有率亦有較大的提升，從二零一一年初的6.0%提升到至年末的7.6%。年內，通過本集團自有日日順渠道銷售的熱水器佔總體熱水器銷售額的85.7%。

本集團加強技術研發開展，取得一系列豐富的技術成果，針對用戶對熱水解決方案的需求不斷提高。二零一一年本集團成功開發了採用了自優化系統控制的卡薩帝太陽能熱水器，獲得二零一一年德國紅點設計大獎；以及擁有時尚外觀、配備了高溫集熱器且有效利用了陽台空間的平板陽台機C系列，獲得了二零一一年德國的IF設計大獎。通過深度挖掘用戶對熱水器的不同需求，細分客戶市場，本集團輸出了多種滿足用戶差異化需求的產品解決方案，例如，針對高端時尚消費者推出了運用3D速熱功能、抑菌功能、外觀時尚的卡薩帝水韻系列；針對家庭用戶推出了可以具有生活熱水功能、動態夜電功能並可實現半隱藏式安裝的E7系列等。

渠道綜合服務業務

以日日順品牌命名的渠道綜合服務業務，借助本集團擁有具規模效應之分銷網絡、物流、服務三大核心單元，以即需即供之服務模式向中國三四級市場的廣大家電加盟零售商提供多品牌家電的分銷和配送服務，幫助其實現勤進快銷和低成本運營。

分銷單元

本集團於二零一一年繼續以加盟的方式拓展家電分銷網絡，提升海爾專營網絡的效率，並大力拓展經營多元化品牌的日日順加盟網絡。截至二零一一年十二月三十一日，本集團於縣級市場專賣店網點達到七千多家，覆蓋了全國接近100%的縣；全國專賣網點總數達到了約三萬家。本集團亦致力於發展非海爾品牌的分銷業務，截至報告發出日，本集團在山東、江蘇、遼寧、新疆、河南等地成立了16家日日順合資公司，重點發展面向當地的第三方品牌加盟網絡。

物流單元

自二零一零年本集團於海爾集團收購物流業務以來，整合效果令人滿意。二零一一年本集團著重從倉儲和配送資源戰略佈局兩個方面發展深網絡覆蓋的核心能力，傾力打造滿足客戶即需即供之物流核心競爭力。在一二級市場，發展物流配送到社區，實現直達消費者的零距離一站式服務；在三四級市場的試點領域，實現物流直配到鎮、延伸到村。目前，日日順物流已經實現了150公里以內的產品配送僅需時24小時，250公里以內的產品配送僅需時48小時的快速響應能力。

二零一一年本集團投資人民幣2.4億元在青島、鄭州、瀋陽、佛山等地建設了多個大型物流中心，至二零一一年底已有8個大型物流中心正式啟用。

售後服務單元

售後服務業務主要向渠道綜合服務的加盟商提供快速、便捷的高品質售後服務以及客戶增值服務。自二零一一年完成對售後服務的收購以來，本集團定位其為渠道綜合服務的三個核心

單元之一，為分銷網絡內的各類家電產品提供家電售後服務，保證加盟商得到良好服務保障。

本集團憑藉在全國建立的五個電話中心和約八千家服務中心以及近萬個鄉鎮級服務站，24小時為用戶提供優質服務，已成為全國領先的專業化家電售後服務提供商。於年內，本集團在原有服務模式基礎上，推出包括成套延保、時刻在線等的成套精緻服務模式，提升了用戶口碑。

海爾電子商城

為提升用戶體驗，提升渠道綜合服務加盟商的線上銷售能力，本集團於二零一一年海爾集團收購了海爾電子商城業務。海爾電子商城在網上和用戶互動、收穫訂單後會轉由其發展的海爾專賣店會員負責實際銷售和配送，從而為會員加盟商提供了附加價值。通過與廣大海爾專賣店合作，海爾商城已經實現了全國100個城市24小時限時達的服務承諾，二零一二年海爾商城將保持品牌宣傳為主的營銷策略，發展和管理更多專賣店合作會員，創造更好的互聯網用戶體驗。

Argos合資公司

除此之外，於二零一一年十一月，本集團與英國著名家居用品及百貨零售商Home Retail Group成立合資公司，在內地以「Argos」品牌發展多渠道百貨零售業務。該合作將借助本集團強大分銷網絡優勢和Home Retail Group百貨產品銷售供應鏈管理的經驗，作為本集團在此新業務領域的戰略性投資。

財務摘要

二零一一年本集團業績取得了理想表現，截至十二月三十一日，年內收入達人民幣49,900,000,000元，較二零一零年之人民幣36,794,000,000元(重列)增長了35.6%。實現本公司股東應佔溢利為人民幣1,406,000,000元，較二零一零年之人民幣974,000,000元(重列)增長了44.3%。而本公司普通股股東應佔每股盈利(基本)為人民幣61.13分，較去年的人民幣47.33分(重列)上升29.2%。

1. 收入及溢利分析

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
項目		
收入		
洗衣機業務	12,214,870	11,519,008
熱水器業務	3,828,303	3,126,182
渠道綜合服務業務	45,187,340	29,263,887
內部抵銷	(11,330,706)	(7,114,613)
合併收入	49,899,807	36,794,464
EBITDA	1,944,987	1,520,395
本公司股東應佔溢利	1,406,016	974,247
本公司普通股股東應佔每股盈利		
基本	61.13分	47.33分
攤薄	55.44分	41.10分

年內收入的增加一方面是由於本集團洗衣機業務的穩定增長以及熱水器業務的快速增長。二零一一年，本集團洗衣機業務實現收入達到人民幣12,215,000,000元，較二零一零年之收入人民幣11,519,000,000元增長6.0%。熱水器業務收入由二零一零年的人民幣3,126,000,000元上升至二零一一年的3,828,000,000元，增幅為22.5%。熱水器業務收入快速增長主要得益於本集團堅持產品創新和技術創新，以及聯合本集團渠道部門大力發展熱水器專銷網絡，開發一二級市場之新增性需求及滿足三四級市場之快速增長。

另一方面，渠道綜合服務業務是本集團收入的主要組成部分，其於二零一一年的強勁增長為本集團年內收入亦做出了巨大貢獻。二零一一年渠道綜合服務業務實現收入為人民幣45,187,000,000元，相較二零一零年的人民幣29,264,000,000元(重列)，大幅增長了54.4%，從而大大拉動本集團之總收入。

渠道綜合服務業務的收入增長來源於本集團對中國鄉鎮家電市場的獨特理解和與之相稱的業務模式創新，使得本集團的渠道綜合服務業務可以在年內繼續擴大海爾專賣店和日日順加盟店的營銷網絡，引進合作夥伴，滿足零售夥伴多、快、好、省的需要，於二零一一年本集團的售後服務業務和海爾商城業務亦為渠道綜合服務貢獻了收入人民幣414,000,000元(註：售後服務業務自二零一一年第二季度開始實現收入)。

本公司股東應佔溢利

二零一一年本公司股東應佔溢利為人民幣1,406,000,000元，較二零一零年之人民幣974,000,000元(重列)增長了44.3%。二零一一年本公司普通股股東應佔每股盈利(基本)為

人民幣61.13分，較二零一零年之人民幣47.33分上升29.2%。本集團二零一一年EBITDA(息稅折舊攤銷前溢利)為人民幣1,945,000,000元，較二零一零年之人民幣1,520,000,000元(重列)增長27.9%。

毛利率

二零一一年，本集團洗衣機業務的毛利率為27.8%，相比二零一零年微降0.3%；熱水器業務之毛利率為41.9%，相比二零一零年微降0.6%。其間拖累毛利率的主要因素是銅、鋼等大宗原材料的價格在二零一一年相比二零一零年有明顯上漲，再者，洗衣機海外銷售收入佔比上升使得洗衣機毛利率下降(而洗衣機海外銷售之毛利率低於其在國內銷售之毛利率所致)。本集團通過及時鎖定原材料價格，推進模塊化策略與提升生產效率，並通過加大差異化和高端化產品的研發，改善產品結構等多種手段，大幅抵消了原材料與人工成本上漲帶來的壓力，使得整體毛利率只是輕微下降。

二零一一年本集團於三四級市場渠道綜合服務業務整體毛利率為7.3%，相較去年同期的3.1%(重列)提升了4.2%。其中，分銷業務的毛利率由去年的2.8%(重列)提升至6.8%；物流業務的毛利率由去年的7.4%提升至本年的7.6%。渠道分銷業務毛利率大幅上升的主要原因在於，為深化渠道分銷業務的服務內容，二零一一年本集團增強了部分三四級市場銷售職能，承擔了更多的營銷與促銷的職能，此安排導致了渠道綜合服務業務的毛利率與銷售及管理費用率相應增加。

在二零一一年，渠道綜合服務業務毛利率的增加為4.2%，而渠道綜合服務業務的銷售及管理費用率的增加為4.0%，其毛利率增幅略高於費用率增幅。渠道綜合服務業務的淨利潤率由去年的1.1%(重列)微升至1.2%。

渠道綜合服務業務整體毛利率之上升，帶動本集團整體毛利率由二零一零年之13.1%(重列)上升至二零一一年之15.0%。

銷售費用

二零一一年，本集團洗衣機與熱水器業務之銷售費用佔該業務分類收入比例從二零一零年的18.7%微升到18.9%，比例輕微上升主要由於本集團於年內加強了市場及海外市場的營銷與網絡投入，以實現快速增長。

三四級市場渠道綜合服務業務的銷售費用佔該業務收入比率為4.0%，銷售費用主要用於渠道綜合服務之品牌推廣成本及產品促銷。

管理費用

年內洗衣機及熱水器業務的管理費用佔該業務收入比率為4.6%，與二零一零年基本持平。在三四級市場渠道綜合服務業務方面，管理費用佔該業務收入的1.7%。

2. 財務狀況

項目	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元 (重列)
非流動資產	1,739,647	1,286,652
流動資產	12,554,389	8,611,977
流動負債	8,952,554	6,880,570
非流動負債	1,060,629	204,421
淨資產	<u>4,280,853</u>	<u>2,813,638</u>

現金及現金等值項目

二零一一年本集團保持了良好的財務狀況，現金及現金等值項目結餘從二零一零年十二月三十一日之人民幣2,726,000,000元(重列)上升45.3%至人民幣3,960,000,000元。本次增長主要得益於年內經營活動淨現金流的大幅提升。同時，隨著戰略投資者的加入，本集團於年內完成發行可換股債券，融資達人民幣874,000,000元。年內本集團主要之現金流出包括加設物流自建倉土建支出及取得土地使用權支出、產業購建廠房及設備(人民幣3.04億元)及支付集團收購對價(人民幣6.65億元)。

資產淨值

二零一一年本集團之資產淨值從二零一零年十二月三十一日之人民幣2,814,000,000元(重列)，增加了52.1%至二零一一年十二月三十一日之人民幣4,281,000,000元。

營運資金

應收賬款和應收票據周轉天數

本集團洗衣機及熱水器業務於二零一一年年末的應收賬款和應收票據周轉天數為85天。其中，應收賬款周轉天數為19天,同比下降4天。應收票據金額佔應收賬款和應收票據總額的比例為77.1%(二零一零年十二月三十一日：71.1%)，主要為銀行承兌匯票。

本集團三四級市場渠道綜合服務業務之分銷業務的客戶為小型客戶，收款方式主要為現款現貨。而集團勤進快銷商業模式加快客戶的資金周轉效率，有利於現款現貨。故二零一一年其應收賬款周轉天數為3天，應收票據天數為7天，頗具行業競爭力。

存貨周轉天數

本集團在「庫存最優化目標下的即需即供」策略下，實施了滾動定單預測、按單生產、按單採購等一系列改革措施從而保持較低的庫存。洗衣機及熱水器業務二零一一年年末的庫存周轉天數為18天，仍維持良好的資產周轉效率。

本集團二零一一年渠道綜合服務業務的庫存周轉天數為16天，主要是運輸、配送中轉的時間所致，庫存周轉天數在同行業內處於領先水平，有效提升了渠道綜合服務業務的經營活動現金流轉。

應付賬款周轉天數

本集團洗衣機及熱水器業務二零一一年年末的應付賬款周轉天數為34天。

渠道綜合服務業務的應付賬款周轉天數為10天。

3. 現金使用分析

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (重列)
項目		
經營活動之現金流量淨額	1,319,751	1,263,384
投資活動之現金流量淨額	(251,325)	(253,538)
融資活動之現金流量淨額	356,182	111,071
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目之增加淨額	<u>1,424,608</u>	<u>1,120,917</u>

本集團經營活動之現金淨流量上升主要由於主營業務帶來的現金流貢獻及持續盈利所致。投資活動之現金流量主要由加設物流自建倉、產業購建廠房及設備以擴充產能、新增土地增加所組成。融資活動之現金流量主要包括發行可換股債券之收款(人民幣8.74億元)、行使認股權證及購股權之收款(人民幣8,200萬元)及支付集團收購對價(人民幣6.65億元)等。

流動資金及財務資源

本集團著重現金流管理，且財政及流動資金狀況穩健，於二零一一年十二月三十一日之流動比率為140.2%，較二零一零年的125.2%(重列)上升15.0%。本集團於二零一一年十二月三十一日之現金及現金等值項目結餘為人民幣3,960,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣2,726,000,000元(重列)，其中銀行及其它借貸為人民幣695,000,000元(二零一零年十二月三十一日：5,000,000元(重列))，故此本年現金結餘淨額(現金結餘減借貸)為人民幣3,265,000,000元，對比去年的人民幣2,721,000,000元(重列)增長20.0%。

本集團將在二零一二年運營活動中繼續維持強勁、穩定之流動資金用以確保未來一年運營資金需求，及用以渠道分銷網絡的拓展以及物流網絡建設，並且在未來重大性投資機會出現時，在財務上具備靈活性。

資本性支出

本公司將不時評估洗衣機、熱水器及渠道綜合服務業務的資本性支出及投資，本期資本開支為人民幣317,000,000元，該等金額主要用於公司發展渠道綜合服務之投資，包括物流自建倉項目建設，以及用於洗衣機、熱水器工廠設備改造等。

負債資本比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團之負債資本比率(定義為按借貸總額除以資產淨值計算)為16.2%(二零一零年十二月三十一日：0.2%(重列))，本年度之負債資本比率增加主要源於年末時可換股債券負債部分約人民幣670,000,000元所致。

庫務政策

本集團採取審慎現金管理及風險監控。本集團大部分收支以人民幣結算。現金一般存作人民幣或港元短期存款。由於人民幣負債將與本集團收益(大部分來自於中國之國內銷售、以人民幣計值，且本集團僅約3.5%之收益乃來自出口銷售及以其它貨幣計值)大幅對銷，因此外匯風險雖未全面緩和，但已大為降低。本集團擁有整體現金結餘淨額，故此本集團並無任何重大利率風險。本集團並無運用任何財務工具進行對沖。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團之已訂約但未撥備之資本承擔為人民幣201,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣86,000,000元)，主要為提高本集團業務產能而購買機器及物流業務自建倉項目所致。另有已授權但未訂約之資本承擔為人民幣268,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣129,000,000元)，主要用於二零一一年物流業務自建倉項目以及洗衣機擴產項目。

資產押記

本集團若干應付票據以本集團之銀行存款人民幣87,402,000元(二零一零年：人民幣3,011,000元(重列)；二零一零年一月一日：人民幣86,814,000元(重列))及本集團之應收票據人民幣250,453,000元(二零一零年：人民幣518,137,000元；二零一零年一月一日：人民幣305,738,000元)作抵押。

本集團於二零一一年十二月三十一日之貸款以本集團總額為人民幣38,500,000元的存貨作出浮動押記擔保。

僱員及薪酬政策

本集團於二零一一年十二月三十一日之僱員總數約18,406人，較二零一零年十二月三十一日增加約1.1%。本集團確保僱員薪金待遇具有競爭力，僱員一般獲發定額月薪，另加按表現酌情發放之花紅，而薪酬通常每年作回顧。

股息

董事會不建議派發本年度之任何股息。

本集團保留充裕現金以維持穩健的財務狀況以便應對具挑戰性的環境、於適當時機進行策略性收購，更重要的是保持在投資發展綜合渠道服務(例如建設分銷中心)時的資金靈活性。

暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席將於二零一二年五月二十九日(星期二)舉行之應屆股東週年大會的股東身份，本公司將於二零一二年五月二十八日(星期一)至二零一二年五月二十九日(星期二)(包括首尾兩天在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須於二零一二年五月二十五日(星期五)下午四時三十分前送呈本公司香港股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規

遵守上市規則之企業管治常規守則

於二零一一年十二月三十一日，除下列偏離外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之大部分適用守則條文（「守則條文」）及原則：

根據守則條文A.2.1，主席與行政總裁（「行政總裁」）之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司現時並無任何人士擁有行政總裁之職銜。楊綿綿女士為董事會主席，同時兼顧行政總裁之職能。董事會定期舉行會議，對影響本集團業務運作之重要事宜加以考慮。本公司認為，由同一人兼任董事長及首席執行官職務可以提高本公司的策略制訂及執行效率，有助於本集團更高效及時地抓住商機。本公司同時認為，在本公司董事會及獨立非執行董事的監管下，通過制衡機制，股東的利益能夠得以充分及公平的體現。

根據守則條文A.4.1，非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重新選舉。現時，本公司之非執行董事之委任均無指定任期，惟彼等須根據本公司之公司細則於本公司股東週年大會上輪流退任並膺選連任，而彼等之委任將於到期膺選連任時檢討。

本公司企業管治常規及企業管治守則應用情況之進一步資料將載於本公司二零一一年年報所載之企業管治報告內，而年報將於稍後寄發予本公司股東。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套董事進行證券交易之標準守則（「海爾電器標準守則」），該守則之條款與上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則同樣嚴格。經本公司作出查詢後，本公司全體董事已確認彼等已於截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守海爾電器標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司所成立之審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會經已與管理層檢討本集團所採用之會計原則及慣例，並討論內部監控及財務報告事項，包括審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合全年財務報表。

提名委員會成員組成的變動

馮軍元女士(桂昭宇先生為其替任董事)已自二零一二年三月三十日起獲委任為本公司提名委員會成員。謹此提述本公司日期為二零一一年八月二日及二零一一年八月二十五日之公佈，內容關於馮軍元女士及其替任董事桂昭宇先生的背景資料。緊接以上變動之後，本公司提名委員會將有五位成員，包括俞漢度先生(委員會主席)、吳亦農先生、劉曉峰博士、周雲杰先生及馮軍元女士(桂昭宇先生為其替任董事)。

於本公司及聯交所網站刊載

此業績公佈將於本公司網站(<http://www.haier-elec.com.hk>)及聯交所披露易網站(<http://www.hkexnews.hk>)刊載。二零一一年年報將盡快寄發予本公司股東以及於本公司及聯交所披露易網站刊載。

承董事會命
海爾電器集團有限公司*
主席
楊綿綿

香港，二零一二年三月三十日

於本公佈日期，執行董事為楊綿綿女士(主席)、周雲杰先生及李華剛先生；非執行董事為武克松先生(副主席)、梁海山先生及馮軍元女士；獨立非執行董事為吳亦農先生、俞漢度先生及劉曉峰博士；替任董事為桂昭宇先生(馮軍元女士之替任人)。

* 僅供識別