

信用等级公告

联合[2012] 010 号

联合资信评估有限公司通过对浙江华友钴业股份有限公司2012年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

浙江华友钴业股份有限公司
2012年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年一月九日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与浙江华友钴业股份有限公司成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江华友钴业股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因浙江华友钴业股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由浙江华友钴业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江华友钴业股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一二年一月九日

评级业务专用章

浙江华友钴业股份有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2.5 亿元

期 限: 365 天

评级时间: 2012 年 1 月 9 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.55	4.55	8.19	5.86
资产总额(亿元)	20.14	21.50	28.37	29.87
所有者权益(亿元)	8.41	9.42	10.21	14.83
短期债务(亿元)	8.40	8.83	10.47	8.77
全部债务(亿元)	9.83	10.76	13.45	12.01
营业收入(亿元)	17.77	14.53	23.70	24.03
利润总额(亿元)	0.54	1.12	1.98	1.63
EBITDA(亿元)	1.35	1.83	2.82	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.89	0.83	1.08	-1.51
净资产收益率(%)	6.91	10.70	15.59	9.49
资产负债率(%)	58.24	56.20	64.03	50.35
速动比率(%)	67.96	81.75	77.39	98.83
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.23	4.34	5.80	--
经营现金流流动负债 比(%)	-8.65	8.19	7.10	--
现金偿债倍数(倍)	1.42	1.82	3.28	2.35

注: 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

刘新宇 陈立扬

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 浙江华友钴业股份有限公司 (以下简称“公司”或“华友钴业”) 拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司钴产品产能规模大, 位居国内同行业前列。产品全工艺流程拥有自主的专利和专有技术, 工艺技能达到国内领先水平。
2. 公司现金类资产规模较大, 对本期短期融资券保障能力较强。
3. 公司经营活动获现能力良好, 经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较好。

关注

1. 公司未来拟建项目投资规模大, 对外融资需求加大, 债务规模和债务负担将进一步上升。
2. 公司债务结构以短期债务为主, 债务结构有待调整。
3. 公司经营活动净现金流存在一定波动。

一、主体概况

浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“华友钴业”或“公司”）前身系浙江华友钴镍材料有限公司（以下简称“华友钴镍公司”）。华友钴镍公司原系由陈雪华（中国籍）和谢伟通（台商）两位自然人共同投资设立的外商投资企业，经过数次增资后，截至 2011 年 9 月底，公司注册资本为 44419.00 万元，其中：GREAT MOUNTAIN ENTERPRISE PTE.LTD（大山私人有限公司，以下简称“大山公司”）、桐乡市华友投资有限公司和中非发展基金有限公司分别持股 34.90%、24.51%和 10.00%；其他 12 家企业共持股 30.59%。谢伟通、陈雪华系公司创始人，目前分别为第一大股东大山公司和第二大股东华友投资的实际控制人，两人对公司拥有共同控制权，系公司共同控制人。截至 2011 年 9 月底，公司下属 9 家子公司（见附表 1-2）。

公司经营范围为研发、生产、销售：钴、镍、铜氧化物，钴、镍、铜盐类，钴、镍、铜金属及制品，钴粉，镍粉，铜粉，钴酸锂；金属矿产品进口。（上述涉及配额、许可证及专项规定管理的商品按国家有关规定办理），对外承包工程业务（范围详见《中华人民共和国对外承包工程资格证书》）

截至 2011 年 9 月底，公司下设总裁办、制造一部、制造二部、制造三部、生产管理部、品质管理部、销售一部、销售二部、国际销售部、市场部、证券与投资部、行政部、人力资源部、审计部、财务部、总工办、技术研发部等主要职能部门。

截至 2010 年底，公司资产总额为 28.37 亿元，所有者权益（含少数股东权益）10.21 亿元；2010 年度公司实现营业收入 23.70 亿元，利润总额 1.98 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 29.87 亿元，所有者权益（含少数股东权益）14.83 亿元；2011 年 1~9 月公司实现营业收入 24.03 亿

元，利润总额 1.63 亿元。

公司注册地址：浙江省桐乡经济开发区二期梧桐东路 18 号；法定代表人：陈雪华。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2012 年注册额度为 5 亿元的短期融资券。本期拟发行的 2012 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为 2.5 亿元，期限 365 天。本期短期融资券募集资金计划用于补充公司生产经营所需的流动资金以及偿还部分银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

钴是具有钢灰色光泽的金属，被广泛应用于电池材料、高温合金、硬质合金、色釉料、磁性材料、化工等领域。近年来，由于电池材料、硬质合金等钴行业下游产业向中国集中，中国钴产品的消费量呈现较快增长态势。2006~2010 年，中国市场钴的消费量逐年放大，年复合增长率为 14.45%，2010 年消费量为 2.11 万吨。

公司是一家专业从事钴化学品和新材料制造的国家级高新技术企业，主要产品有四氧化三钴、氧化钴、高纯硫酸钴新材料产品以及电积铜、粗铜等铜产品。2010 年，公司的年产量（以金属量计）为钴 4586 吨，铜 20221 吨。钴产品产量位居中国第二，仅次于甘肃金川集团。钴化学品产量位居中国第一，全球前列。

公司重视高新技术产品开发，分别与北京有色研究总院、北京矿冶研究总院、浙江大学、中南大学等建立了合作关系，并与中南大学粉末冶金国家重点实验室建立了联合研究基地。公司从钴铜矿的浸出到产品的产出，全工艺流程均有自己的专利技术和专有技术，工艺技术已达到中国领先水平。

近年来，公司加大了勘探权和采矿权的收

购力度，并参股政府间合作项目公司，共控制 6 个刚果（金）钴铜矿区矿权，其中，采矿权（PE）3 项，尾矿开采权（PER）2 项，探矿权（PR）1 项。

公司的原料主要通过向国际贸易商采购或在刚果（金）当地收购获取。并在国内和 CDM 公司进行加工。国内生产的钴铜产品主要在国内销售，部分钴产品用于出口。CDM 公司生产的铜产品全部就地销售。钴铜产品以长江有色金属现货市场或上海期货交易所、LME 及 MB 等价格作为定价参考。

近年来，公司资产规模稳步增长，资产结构以流动资产为主，资产质量和所有者权益结构的稳定性较好。同时，钴铜价格波动导致公司营业利润率波动。公司债务结构以短期债务为主，债务结构有待调整。且公司未来拟建项目投资规模大，对外融资需求加大，债务规模和债务负担将进一步上升。

钴行业未来仍保持较好的发展前景，公司储备矿山资源开发后，将使公司矿料供应更为稳定。但公司矿山位于刚果（金）境内，该国政局的变动可能给公司的投资和矿山运营带来风险。

综合来看，公司整体信用风险较低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

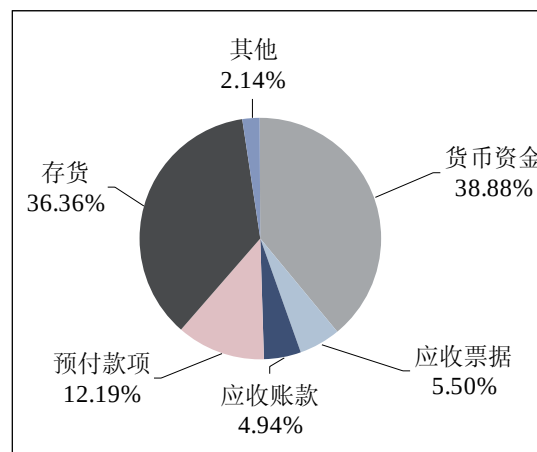
1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司资产年均复合增长 18.70%。主要系公司固定资产投资增加，并大量采购原材料和工程物资，扩充存货规模，促进了资产规模较快增长。截至 2010 年底，公司资产总额为 28.37 亿元，其中，流动资产占比 65.03%，非流动资产占比 34.97%。

2008~2010 年，公司流动资产增长较快，年均复合增长 25.04%，主要来自 2010 年货币资金、存货和预付款项的大幅增加。截至 2010

年底，公司流动资产 18.45 亿元，主要以货币资金、存货和预付款项为主。

图 1 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2008~2010 年，公司货币资金年复合增长 47.54%，主要是三年间公司营业收入和银行借款增长，以及 2010 年底收到的中非发展基金有限公司投资款 1.9 亿元。截至 2010 年底，公司货币资金 7.17 亿元，同比增长 90.08%。其中，现金和银行存款占 79.64%，其他货币资金为 1.46 亿元，占 20.36%，主要是信用证保证金、保函保证金、借款保证金等。

2008~2010 年，公司应收票据年均复合增长 107.61%，主要是随着销售额的增长，公司为降低货款回收风险，应收货款更多采用银行承兑汇票结算所致。截至 2010 年底，公司应收票据为 1.01 亿元，同比增长 53.15%，全部为银行承兑汇票。

截至 2009 年底，公司应收账款为 1.38 亿元，达到近三年的高峰。为稳定市场份额，缓解客户的资金周转压力，公司适当放宽了对客户的信用政策，允许更多客户延期支付；截至 2010 年底，公司应收账款为 9111.24 万元，同比下降 34.12%，主要原因是 2010 年钴市场回暖，公司重新收紧了信用政策。2010 年底公司 1 年期以内的应收款占 98.91%，主要的欠款客户为天津巴莫科技股份有限公司、湖南杉杉新材料有限公司等，前 5 大欠款客户的欠款金额

之和约为应收账款总额的 51%，欠款周期均在 1 年以内，欠款比较集中。2010 年，公司累计计提坏账准备 529.43 万元，计提比例尚可，为 5.49%。

2008~2010 年，公司预付款项的复合增长率为 2.60%，主要是 2010 年新增的国内外采购设备和原材料款项。截至 2010 年底，预付款项为 2.25 亿元，同比增长 19.85%。预付款项主要支付给 ENRC MARKETING (SOUTH AFRICA) AG、浙江黄金机械厂等公司，前 5 大上游供应公司约占 48%，多为 1 年期预付款，预付款项的集中度较高。

2008~2010 年，公司存货年均复合增长 18.14%，随着主要钴铜产品产销量规模的增长，原料采购和库存商品的规模也有所扩大。截止 2010 年底，公司存货为 6.71 亿元，同比增加 41.77%，构成以原材料（占 55.68%）、库存商品（占 33.48%）和在产品（占 8.76%）为主；公司库存周转较快，变现能力较好，2010 年存货周转率为 3.36 倍。公司对库存商品计提 40.85 万元的跌价准备，计提比率低，为 0.18%。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额较 2010 年增长 5.28%，受货币资金、存货、在建工程等多项科目综合影响所致。应收票据的增长主要是票据结算规模扩大；以及因贴现率超过贷款利率，票据贴现减少所致。应收账款的增长主要系公司延长收款账期，以吸引新客户并维系老客户。同期，公司加大原料及设备的采购，预付款项和存货均较 2010 年底有所增长。

公司以流动资产为主，流动资产中货币资金和存货占比较高；公司销售债权周转次数和存货周转次数较高。总体看，公司资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，随着公司产品价格的回升，公司的收入规模增加，公司经营活动产生的现金流也有所增长。2008~2010 年，公司经营活动现金流入量分别为 19.46 亿元、15.86 亿元和

27.08 亿元，同期公司的现金收入比分别为 107.73%、107.36%和 113.15%，公司的获现能力较好。2008~2010 年，公司经营现金流出量分别为 20.35 亿元、15.02 亿元和 26.01 亿元。2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.89 亿元、0.83 亿元和 1.08 亿元。

投资活动方面，公司对固定资产和无形资产的投资支出较大。2008~2010 年，公司投资活动现金净流量分别为-4.19 亿元、-1.18 亿元和 -1.93 亿元。2008~2010 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-5.08 亿元、-0.35 亿元和-0.86 亿元，存在对外融资需求。

筹资活动方面，公司筹资活动主要是通过借款实现。2008~2010 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 6.37 亿元、1.03 亿元和 3.79 亿元。

2011 年 1~9 月，受原料采购额上升的影响，公司保持高额经营活动现金流出量，公司经营活动现金流量净额为-1.51 亿元。投资活动中，公司对固定资产和无形资产持续较大额度的投资，同时，收回投资收到的现金额较 2010 年底大幅增长，主要系原子公司刚果（金）WESO 矿业有限责任公司和浙江紫华矿业有限责任公司的转让所得款。投资活动现金流量净额为 -1.72 亿元。筹资活动中，贸易融资收到的现金为 2.48 亿元，系公司通过外国银行 3 个月的短期贷款偿还到期的贸易信用证，3 个月后再偿还贷款本息，实质是国内外银行的利息差额收益。筹资活动现金流净额为 0.26 亿元。筹资活动的现金流入 18.08 亿元，主要系公司银行融资收到现金（包括借款和贸易融资），筹资活动的现金流出主要为归还到期的银行融资款。

总体看，公司经营活动获现能力较好；近三年来，公司的投资规模较大，筹资规模不断扩大，现金流状况较好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008~2010 年，公司流动比率和速动比率总体呈增长的态势，

三年平均值分别为 121.58%和 71.70%，2010 年底分别为 121.60%和 77.39%。2011 年 9 月底为 165.54%和 98.83%。2008~2010 年，经营现金流动负债比分别为-8.65%、8.19%和 7.10%。公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司于 2011 年注册总额度为 5 亿元人民币的短期融资券，分两期发行。计划发行的 2012 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 2.5 亿元，发行期限为 365 天。

截至 2011 年 9 月底，公司短期债务和全部债务分别为 8.78 亿元和 12.01 亿元，公司本期短期融资券占公司短期债务和全部债务的 28.47%和 20.82%，其发行对公司债务结构有一定程度的影响。在不考虑其他因素情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别达到 54.19%和 49.45%，公司债务负担有所加重。考虑到募集资金将大部分偿还银行借款，公司实际债务水平很可能低于预测值。

公司现金类资产增长明显，2008~2010 年底分别为 3.55 亿元、4.55 亿元和 8.19 亿元。截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产为 5.86 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.34 倍，对本期短期融资券保障能力较强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 7.78 倍、6.34 倍和 10.83 倍；2008~2010 年，经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为-0.36 倍、0.33 倍和 0.43 倍，总体看公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2011 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2011 年 9 月底，公司获得综合授信额度共计 26.34 亿元，已使用的授信额度为 13.24 亿元，尚未使用的额度为 13.10 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

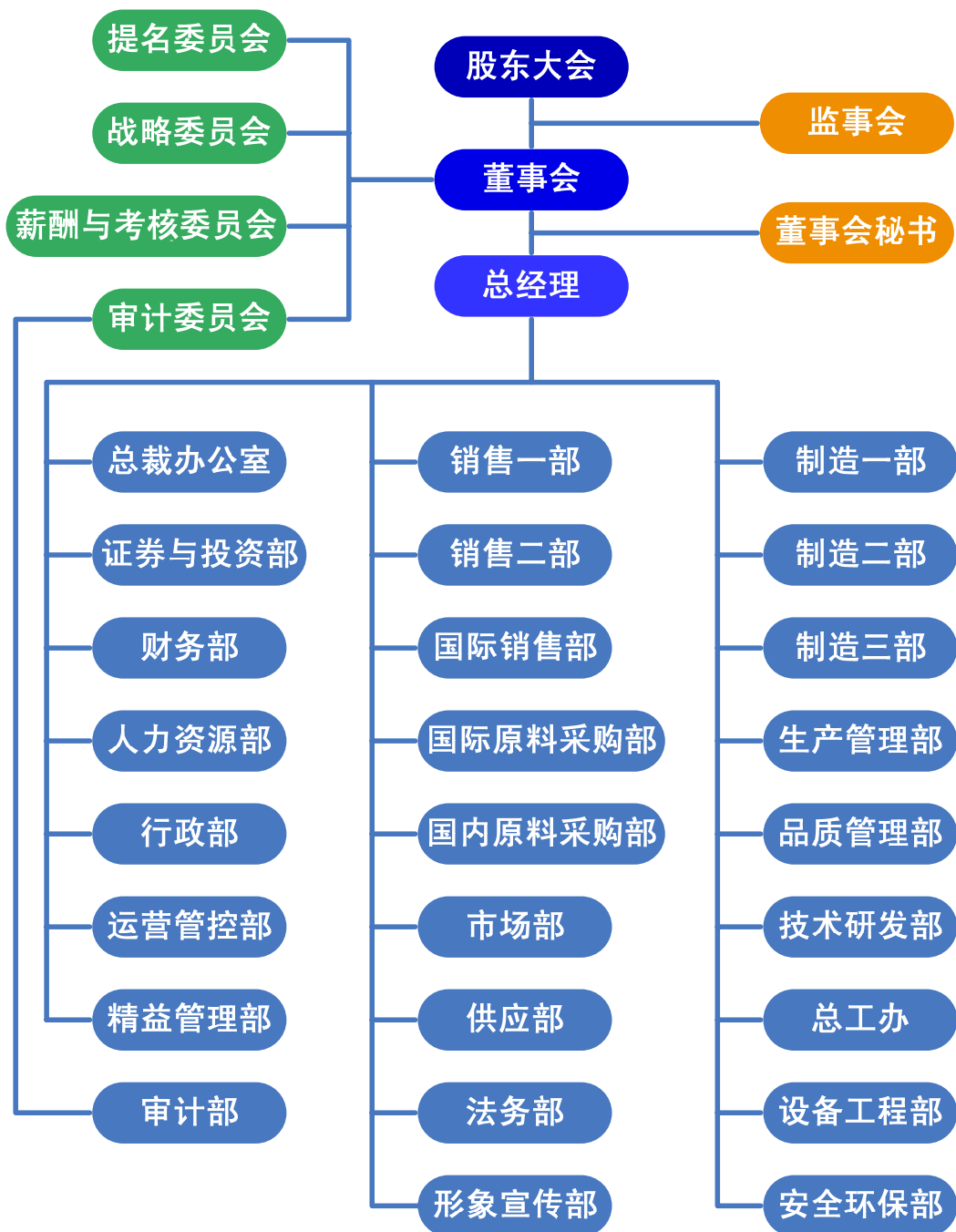
公司是一家专业从事钴产品、铜产品和新材料制造的国家级大型高新技术企业，是国内最大的钴化学品生产商之一，具有较大的生产规模。近年来，公司收购了两家矿业公司的控制权，并参股政府间合作项目公司，控制了一定的钴、铜原料资源储量。公司钴产品全工艺流程拥有自主的专利或专有技术，工艺技能达到国内领先水平。

近年来，公司资产规模稳步增长，资产结构以流动资产为主，资产质量和所有者权益结构的稳定性较好。同时，钴价格下降导致公司营业利润率下滑。公司债务结构以短期债务为主，债务结构有待调整。且公司未来拟建项目投资规模大，对外融资需求加大，债务规模和债务负担将进一步上升。

目前公司现金类资产余额为 5.86 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.17 倍，对本期短期融资券保障能力较强。间接融资渠道畅通。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司全资或控股子公司一览表
 (单位：人民币万元)

序号	子公司名称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	浙江力科钴镍有限公司 (力科钴镍)	浙江省嘉兴市	生产销售氧化钴、氧化镍、氧化铜、硫酸镍、四氧化三钴, 钴、镍、铜金属及制品的批发业务; 金属矿产品的进口业务	USD1602.00	100.00
2	浙江华友进出口有限公司 (华友进出口)	浙江省嘉兴市	定型包装食品 (不含冷冻和冷藏食品, 食品卫生许可证有效期至 2012 年 10 月 27 日止)、纺织品 (棉花除外)、针织品、日用品、文化体育用品及器材、矿产品 (贵金属、铁矿石除外)、建材 (钢材除外)、化工产品 (危化品、易制毒化学品除外)、机械设备、五金交电、电子产品的批发、进出口及佣金代理 (拍卖除外) (上述涉及配额、许可证及专项规定管理的商品按国家有关规定办理); 货物进出口、技术进出口; 代理进出口业务。	¥6000.00	100.00
3	宁波紫鑫进出口有限公司 (宁波紫鑫)	浙江省宁波市	金属、矿产品、化工原料、塑料原料、建筑材料、五金件的批发、零售; 自营和代理各类货物和技术的进出口, 但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外。	¥200.00	73.00
4	华友衢州钴新材料有限公司	浙江省衢州	经营范围为: 四氧化三钴、陶瓷氧化钴、碳酸钴、草酸钴、电钴项目筹建 (限筹建期使用, 不得用于生产经营活动, 筹建有效期至 2012 年 05 月 29 日止)	¥35000	100.00
5	华友 (香港) 有限公司 (华友香港)	香港	一般贸易	HKD7020.00	100.00
6	东方国际矿业有限公司 (OIM 公司)	南非	矿产品贸易	ZAR0.0207	100.00
7	刚果东方国际矿业公司 (CDM 公司)	刚果 (金)	矿山开发、矿产品贸易; 钴、铜、镍的冶炼和加工。	USD600.00	100.00
8	卡松波矿业有限责任公司 (MIKAS 公司)	刚果 (金)	矿山开发及矿产品销售。	USD200.00	72.00
9	姆索诺伊矿业有限责任公司 (COMMUS 公司)	刚果 (金)	矿山开发及矿产品销售。	USD900.00	72.00

附件 2-1 2008~2011 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	32953.68	37739.19	71735.27	47.54	39488.76
交易性金融资产	152.17	1180.23	0.00	-100.00	
应收票据	2352.78	6621.75	10141.01	107.61	19139.01
应收账款	9528.66	13829.43	9111.24	-2.21	20399.91
预付款项	21372.34	18773.81	22500.02	2.60	30872.86
应收利息					408.84
应收股利					
其他应收款	3333.90	4247.18	3944.36	8.77	5786.00
存货	48059.82	47428.32	67081.88	18.14	78656.64
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	262.64	577.43		-100.00	439.73
流动资产合计	118015.99	130397.33	184513.78	25.04	195191.75
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					533.81
长期股权投资		1707.53	1707.53		1707.53
投资性房地产					
固定资产	27675.24	32877.52	32818.95	8.90	45452.44
在建工程	6379.14	1349.35	8030.84	12.20	11109.56
工程物资	1671.75	1683.60	10414.86	149.60	7964.95
固定资产清理					3.09
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	44339.45	44332.07	43874.47	-0.53	31297.05
开发支出					
商誉					
长期待摊费用			20.39		2988.56
递延所得税资产	1121.34	444.29	160.71	-62.14	370.71
其他非流动资产	2175.51	2231.30	2206.47	0.71	2117.25
非流动资产合计	83362.43	84625.65	99234.22	9.11	103544.94
资产总计	201378.42	215022.99	283748.00	18.70	298736.69

附件 2-2 2008~2011 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	63670.99	86283.66	104634.21	28.19	87690.21
交易性金融负债		9.91	59.12		57.64
应付票据	20310.43	2000.00		-100.00	
应付账款	15470.40	8495.93	16402.27	2.97	19857.10
预收款项	2155.17	2675.49	6502.67	73.70	5779.80
应付职工薪酬	525.66	463.53	900.80	30.91	1401.90
应交税费	-758.41	-485.64	3093.73		1033.68
应付利息	408.00	387.44	499.16	10.61	384.34
应付股利	7.71	7.71	7.71	0.00	
其他应付款	1146.51	1657.62	19641.92	313.91	1710.20
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	102936.47	101495.64	151741.59	21.41	117914.88
非流动负债：					
长期借款	14352.66	19339.22	29835.13	44.18	32326.07
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债			54.95		54.95
其他非流动负债			56.00		132.40
非流动负债合计	14352.66	19339.22	29946.08	44.45	32513.42
负债合计	117289.13	120834.86	181687.67	24.46	150428.30
所有者权益					
实收资本（或股本）	38900.00	38900.00	38900.00	0.00	44419.00
资本公积	24691.54	24691.54	21622.53	-6.42	53632.73
减：库存股					
盈余公积	58.75	155.21	1169.65	346.18	1169.65
未分配利润	7120.18	16608.79	31328.46	109.76	45473.17
外币报表折算差额	-786.60	-759.14	-2442.56		-5014.50
归属于母公司所有者权益合计	69983.88	79596.41	90578.08	13.77	139680.05
少数股东权益	14105.41	14591.72	11482.25	-9.78	8628.34
所有者权益合计	84089.29	94188.12	102060.33	10.17	148308.39
负债和所有者权益总计	201378.42	215022.99	283748.00	18.70	298736.69

附件 3 2008~2011 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	177674.34	145315.44	236961.17	15.49	240298.88
减: 营业成本	151251.01	112037.50	192420.13	12.79	200228.87
营业税金及附加	1574.35	855.10	1684.10	3.43	1750.59
销售费用	3068.53	2866.80	4734.56	24.22	4979.02
管理费用	8064.86	10907.89	14958.79	36.19	13583.27
财务费用	7731.49	4773.18	4897.54	-20.41	4229.34
资产减值损失	5181.70	807.71	953.02	-57.11	619.95
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-62.57	-733.83	706.71		12.71
投资收益 (损失以“-”号填列)	-441.16	-1788.28	525.53		453.02
其中: 对联营企业和 合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“-”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	298.67	10545.15	18545.28	687.99	15373.57
加: 营业外收入	5749.97	1026.66	1666.61	-46.16	1274.92
减: 营业外支出	642.86	415.95	398.49	-21.27	372.41
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	5405.79	11155.86	19813.40	91.45	16276.09
减: 所得税费用	-403.15	1073.80	3901.11		2201.39
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	5808.94	10082.06	15912.29	65.51	14074.69
其中: 归属于母公 司所有者的净利润	5742.52	9585.06	15734.11	65.53	14149.01
少数股东损益	66.41	497.00	178.18	63.80	-74.32
被合并方合并前实现的净利润					

附件 4-1 2008~2011 年 1-9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
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	191415.96	156007.85	268114.21	18.35	223531.70
收到的税费返还	743.25	524.04	1117.10	22.60	608.91
收到其他与经营活动有关的现金	2432.29	2019.34	1606.43	-18.73	4383.05
经营活动现金流入小计	194591.50	158551.23	270837.74	17.98	228523.67
购买商品、接受劳务支付的现金	178640.59	130278.29	231204.85	13.76	210096.31
支付给职工以及为职工支付的现金	7850.58	6037.01	8693.09	5.23	9242.46
支付的各项税费	5639.39	3217.90	4407.27	-11.60	11983.75
支付其他与经营活动有关的现金	11367.70	10700.63	15762.98	17.76	12347.95
经营活动现金流出小计	203498.27	150233.83	260068.18	13.05	243670.48
经营活动产生的现金流量净额	-8906.77	8317.39	10769.56		-15146.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	706.33	62.30	2477.44	87.28	10004.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	390.50	1332.62	1660.90	106.23	60.61
收到其他与投资活动有关的现金	320.80	403.63	437.61	16.80	367.68
投资活动现金流入小计	1417.64	1798.55	4575.95	79.66	10432.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25423.08	5298.06	19205.64	-13.08	27340.26
投资支付的现金	1119.96	8308.78	4713.91	105.16	95.29
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	16752.10			-100.00	
投资活动现金流出小计	43295.14	13606.84	23919.56	-25.67	27643.73
投资活动产生的现金流量净额	-41877.50	-11808.29	-19343.61	-32.04	-17210.98
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	19104.00		19000.00	-0.27	18529.20
取得借款收到的现金	135480.46	207490.05	204132.75	22.75	130983.30
发行债券收到的现金					24781.64
收到其他与筹资活动有关的现金	16432.98	6000.94	1441.53	-70.38	6487.57
筹资活动现金流入小计	171017.44	213490.99	224574.28	14.59	180781.71
偿还债务支付的现金	90727.80	179877.38	174867.98	38.83	167573.95
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4350.12	4007.14	4417.00	0.77	4655.61
支付其他与筹资活动有关的现金	12233.00	19354.53	7361.57	-22.43	5968.21
筹资活动现金流出小计	107310.92	203239.05	186646.55	31.88	178197.77
筹资活动产生的现金流量净额	63706.52	10251.93	37927.73	-22.84	2583.94

附件 4-2 2008~2010 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	5808.94	10082.06	15912.29	65.51
加: 资产减值准备	5181.70	807.71	953.02	-57.11
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2016.19	2848.13	3475.93	31.30
无形资产摊销	45.82	59.17	53.10	7.65
长期待摊费用摊销			5.89	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	207.20	64.61	-536.36	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	62.57	733.83	-706.71	
财务费用(收益以“一”号填列)	5454.61	3658.90	3107.42	-24.52
投资损失(收益以“一”号填列)	441.16	1788.28	-525.53	
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1078.79	677.05	283.58	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-3.82		54.95	
待摊费用减少(增加以“-”号填列)				
预提费用增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“一”号填列)	-13691.22	530.20	-19694.42	19.94
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-18888.64	-4562.45	-3722.82	-55.60
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	9861.19	-8370.10	12109.22	10.81
其他	-4323.68			
经营活动产生的现金流量净额	-8906.77	8317.39	10769.56	9.96

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.75	8.99	11.94	--
存货周转次数(次)	2.28	2.35	3.36	--
总资产周转次数(次)	0.85	0.70	0.95	--
现金收入比(%)	107.73	107.36	113.15	93.02
盈利能力				
营业利润率 (%)	13.99	22.31	18.09	15.95
总资本收益率(%)	6.51	7.08	8.78	--
净资产收益率(%)	6.91	10.70	15.59	9.49
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.58	17.03	22.62	17.90
全部债务资本化比率(%)	53.90	53.33	56.86	44.74
资产负债率(%)	58.24	56.20	64.03	50.35
偿债能力				
流动比率(%)	114.65	128.48	121.60	165.54
速动比率(%)	67.96	81.75	77.39	98.83
经营现金流动负债比(%)	-8.65	8.19	7.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.23	4.34	5.80	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	5.89	4.77	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.52	-0.03	-0.06	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.37	-0.83	-1.76	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.78	6.34	10.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	-0.36	0.33	0.43	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-2.03	-0.14	-0.34	--
现金偿债倍数(倍)	1.42	1.82	3.28	2.35

注：2011 年 3 季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

联合资信评估有限公司关于 浙江华友钴业股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

浙江华友钴业股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。

浙江华友钴业股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江华友钴业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江华友钴业股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如浙江华友钴业股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送浙江华友钴业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

