

信用等级公告

联合[2014] 578 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 2014 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
2014 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
二零一四年五月八日



浙江华友钴业股份有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 2.5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

发行目的: 补充营运资金及置换银行贷款

偿还方式: 到期一次性还本付息

评级时间: 2014 年 5 月 8 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.04	7.75	7.04	5.39
资产总额(亿元)	33.53	37.62	54.18	62.02
所有者权益(亿元)	15.17	16.86	17.78	18.12
短期债务(亿元)	11.38	13.10	23.30	29.10
全部债务(亿元)	15.32	16.81	30.34	36.76
营业收入(亿元)	33.02	35.33	35.85	9.04
利润总额(亿元)	2.05	1.97	1.72	0.37
EBITDA(亿元)	3.07	3.29	3.53	--
经营性净现金流(亿元)	1.53	4.06	-5.93	-3.90
净资产收益率(%)	11.49	9.52	6.75	--
资产负债率(%)	54.77	55.19	67.18	70.79
速动比率(%)	95.65	65.61	45.28	40.73
EBITDA 利息倍数(倍)	4.88	4.34	2.99	--
经营现金流流动负债比(%)	10.80	24.57	-20.65	--
现金偿债倍数(倍)	4.02	3.10	2.81	2.15

注: 2014 年一季度财务数据未经审计; 公司短期融资券计入其他流动负债科目, 计算有息债务时已调整。

分析师

丁伟 靳晓龙

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 2014 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等级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, 综合产能位居全球同行业前列, 产品全工艺流程拥有自主的专利和专有技术, 产品品质高。
2. 公司现金类资产及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. 近几年, 公司债务负担持续加重; 公司短期债务占比较高, 债务结构有待改善。
2. 公司经营活动净现金流波动较大。

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构成委托关系外，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 2014 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。

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 2014 年 3 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。

公司主要从事钴铜有色金属采选、冶炼及钴新材料深加工与销售，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、氯化铵；金属矿产品和粗制品进口及进口佣金代理，生产设备进口及进口佣金代理。（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 2014 年 3 月底，公司下设销售公司、国际原料采购部、财务部、审计部、发展战略部、总裁办公室、人力资源部、法务部、工程技术管理部、企管部等主要职能部门。

截至 2013 年底，公司资产总额为 54.18 亿元，所有者权益（含少数股东权益）17.78 亿元；2013 年公司实现营业收入 35.85 亿元，利润总额 1.72 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 62.02 亿元，所有者权益（含少数股东权益）18.12 亿元；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 9.04 亿元，利润总额 0.37 亿元。

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

二、本期短期融资券概况

公司计划发行 2014 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。本期短期融资券所募集资金，1 亿元将用于补充公司生产经营所需的流动资金，1.5 亿元用于偿还公司本级及子公司的银行贷款。

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、硬质合金及电动汽车动力电池等产业发展迅速，且产能向中国集中，中国钴产品的消费量呈现较快增长态势。

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。2012 年，公司的主要钴产品（以金属量计）为 6100 吨，铜 47232 吨。2013 年，公司的主要钴产品（以金属量计）为 7684 吨，铜 4.95 万吨。钴化学品产量位居全球前列。

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)当地采购获取。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, 公司资产收入规模持续增长, 固定资产投资不断增加, 均为公司扩大生产规模及获取矿业资源所致, 资产质量较好。所有者权益稳定性尚可。公司债务结构以短期债务为主, 债务结构有待改善。在建工程持续推进导致公司债务负担持续上升由于财务费用快速增长对利润不断侵蚀, 公司盈利能力有所下降。预计随着公司衢州年产 1 万吨(钴金属量)新材料项目成熟运营, 公司的营业收入规模及盈利水平将有望进一步提升。

基于下游巨大的需求量, 钴行业未来仍有较好的发展前景, 公司储备矿山资源开发后, 将使公司矿料供应更为稳定。联合资信同时关注到, 公司矿山资源位于刚果(金)境内, 该国政局稳定性和政策性风险可能给公司的投资和资源储备带来一定风险。

综合看, 公司主体信用风险较低。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

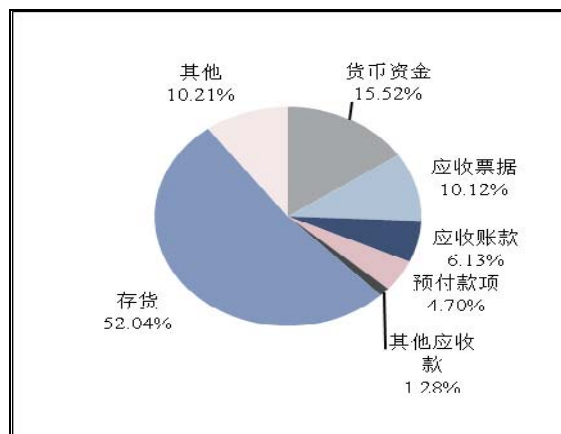
1. 资产流动性分析

2011 年~2013 年, 公司资产年均复合增长 27.12%, 主要由于存货、固定资产及在建工程的增加导致资产规模快速增长所致。截至 2013 年底, 公司资产总额为 54.18 亿元, 其中, 流动资产占比 50.06%, 非流动资产占比 49.94%。

2011~2013 年, 公司流动资产年均波动增长 15.63%。截至 2013 年底, 公司流动资产 27.12

亿元, 主要以货币资金、应收票据、应收账款和存货为主。

图 1 2013 年底公司流动资产构成



资料来源: 公司财务报告

2011~2013 年, 公司货币资金快速下降, 年均复合变动率为-30.07%, 截至 2013 年底, 公司货币资金为 4.21 亿元, 同比下降 35.83%, 主要由于公司增加库存备货, 同时扩大固定资产投资所致。货币资金构成中, 库存现金占 1.17%, 银行存款占 72.86%, 其他货币资金占 25.97%, 其他货币资金主要由保函保证金、信用证保证金、借款保证金、票据保证金等构成。

2011~2013 年, 公司应收票据波动增长, 年均复合增长率 38.34%。截至 2013 年底, 公司应收票据为 2.75 亿元, 其中银行承兑汇票 2.57 亿元, 商业承兑汇票 1740 万元。2013 年, 公司应收票据大幅增长, 主要系随着公司营业收入的增长, 为降低货款回收风险, 公司较多地采用了以银行承兑汇票结算货款的方式所致。

2011~2013 年, 公司应收账款增长较快, 年均复合增长率为 11.10%, 主要由于公司适当放宽了对客户的信用政策, 缓解客户的资金周转压力所致。截至 2013 年底, 公司应收账款 1.66 亿元, 1 年期内应收账款占比 99.51%, 1~2 的应收账款占比 0.46%, 2 年以上的应收账款占比 0.03%。2013 年, 公司计提坏账准备 891.09 万元, 计提比例为 5.09%, 计提较为充分。公司应收账款前 5 名客户欠款共计 1.08 亿元, 占

比 61.68%，欠款相对集中。

表1 公司2013年底应收账款前5名情况（万元，%）

单位名称	金额	占比	账龄
天津巴莫科技股份有限公司	4324.32	24.69	1年内
青海泰丰先行锂能科技有限公司	2217.50	12.66	1年内
中信国安盟固利电源技术有限公司	1594.42	9.10	1年内
湖南长远锂科有限公司	1208.00	6.90	1年内
北京当升材料科技股份有限公司	1458.65	8.33	1年内
合计	10802.90	61.68	

资料来源：公司财务审计报告。

2011~2013年，公司预付款项波动下降，年均复合下降 15.08%。截至 2013 年底，公司预付款项 1.27 亿元，同比增长 32.68%，公司三年间预付款项的波动主要系公司结算货款的付款时间变化所致。

2011~2013年，公司其他应收款有所波动，截至 2013 年底，公司其他应收款 3483.04 万元，主要由出口退税、收矿备用金、进口税款保证金及履约保证金等构成。

2011~2013 年，公司存货年均复合增长 45.11%，增长速度快。截至 2013 年底，公司存货为 14.11 亿元（原值 14.12 亿元，计提跌价准备 25.94 万元），同比大幅增长 92.77%，主要由于为新建年产 1 万吨（钴金属量）新材料项目的未来生产需求，公司增加了原材料储备所致。2013 年，公司存货构成以原材料（占 88.10%）、库存商品（占 6.44%）和在产品（占 4.38%）为主；公司对库存商品计提 25.94 万元的跌价准备，计提比率为 0.02%。公司原材料占比较高，存在一定的跌价风险。

截至 2013 年底，公司其他流动资产 2.69 亿元（其中待抵扣或待退回进项税 2.65 亿元），较 2012 年底增加 2.20 亿元，主要系随着原材料和新建项目设备采购增加，导致期末待抵扣或待退回进项税额相应增加。

经营效率指标方面，2011~2013 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数及总资产周转次数呈下降趋势，2013 年三项指分别为 10.26 次、2.78 次和 0.78 次。考虑到公司为衢州项目

投资及存货准备，未来衢州项目稳定运营后，三项指标将逐步回升。整体看，公司经营效率尚可。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 62.02 亿元，较 2013 年底增长 14.47%，主要由于公司存货及预付款项快速增加所致。资产构成上，流动资产占比 52.58%，非流动资产占比 47.42%。公司流动资产中存货占比较高，主要以构成以矿产原材料为主，存在一定跌价风险。总体看，公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动现金流看，2011~2013年公司销售商品、提供劳务收到的现金有所波动，2013 年为33.21亿元。同期，公司经营活动现金流入量有所波动，2013年为34.41亿元；2011~2013 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金波动增长，年均复合增长率为14.70%，三年分别为 26.97亿元、26.87亿元和35.49亿元，2013年购买商品、接受劳务支付的现金增长较快，主要是由于衢州项目2014年即将投产，增加原材料储备所致。2011~2013年公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，三年分别为1.53亿元、4.06亿元和-5.93亿元。

从收入实现质量来看，2011年~2013年，公司现金收入比不断下降，三年分别为97.15%、96.26%和92.63%，主要由于公司适当放宽了对客户的信用政策，缓解客户的资金周转压力，应收类科目上升所致。公司收入实现质量一般。

从投资活动看，公司投资活动现金流入波动较大，2011年公司处理WESO及紫华两家子公司股权收回现金导致当年投资活动现金流入量较大。2011~2013年，公司投资活动现金流出量主要为购建固定资产、无形资产等支付现金，年均复合增长率为41.99%。近三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3.30亿元、-6.88亿元和-8.82亿元，投资规模大。

从筹资活动前现金流量净额看，2011~2013年分别为-1.77亿元、-2.82亿元和-14.75亿

元，公司筹资活动前现金净流出量快速增长，对外融资需求大幅增长，由于衢州项目已基本建设完毕，未来公司对外筹资压力减弱。

从筹资活动看，2011年~2013年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款及吸收投资收到的现金。筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金。2011年~2013年筹资活动产生的现金流量净额为3.32亿元、1.25亿元和13.22亿元。

2014年1~3月，公司经营活动现金流入12.32亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，由于同期购买商品接受劳务支付的现金规模大，公司一季度经营活动产生的现金流量净额为-3.90亿元；公司投资活动流入现金264.11万元，购建固定资产投资支付现金2.57亿元，投资活动产生的现金流量净额-2.63亿元；公司通过借款和贸易融资，实现筹资活动现金流入16.01亿元，同时偿还债务等活动流出9.85亿元，2014年一季度筹资活动产生的现金流量净额6.16亿元。同期，公司现金收入比为91.32%，较2013年底小幅下降。

总体看，由于公司固定资产投资快速增长，近三年公司投资活动现金净流出大幅增长；同时公司为即将投产的衢州项目进行较大规模生产备货，导致2013年和2014年一季度经营活动现金净流出较大。公司融资活动前净现金流出量迅速增长，外部融资需求快速加大。由于衢州项目已基本建设完毕，未来公司对外筹资压力减弱。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，由于公司货币资金快速减少，短期借款波动增加，2011~2013年，公司流动比率和速动比率均有所下降，2013年底分别为94.41%和45.28%；截至2014年3月底，上述两项指标进一步下降，分别为92.71%和40.25%。2011~2013年公司经营现金流动负债比波动下降，分别为10.80%、24.57%和-20.65%，经营活动获取的现金对流动负债的

保障能力波动下降。整体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为2.5亿元，占公司2014年3月底短期债务的8.59%，占全部债务的6.80%，本期短期融资券发行后，对公司债务规模具有一定影响。

截至2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为70.79%和66.99%。以公司2014年3月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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上升至71.92%和68.43%。考虑到本期短期融资券部分用于置换银行贷款，预计实际债务指标将低于上述测算值。

截至2014年3月底，公司现金类资产为5.39亿元，扣除其他货币资金后，为4.28亿元，为本期短期融资券发行额度的1.71倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2011年~2013年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为32.68亿元、35.34亿元和34.41亿元，分别为本期发行短期融资券的13.07倍、14.14倍和13.76倍；经营活动产生的现金流量净额分别为1.53亿元、4.06亿元和-5.93亿元，分别为本期短期融资券额度的0.61倍、1.63倍和-2.37倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2014年3月底，公司无对外担保。

截至2014年3月底，公司获得综合授信额度共计49.18亿元，已使用的授信额度为38.52亿元，尚未使用的额度为10.66亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、结论

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

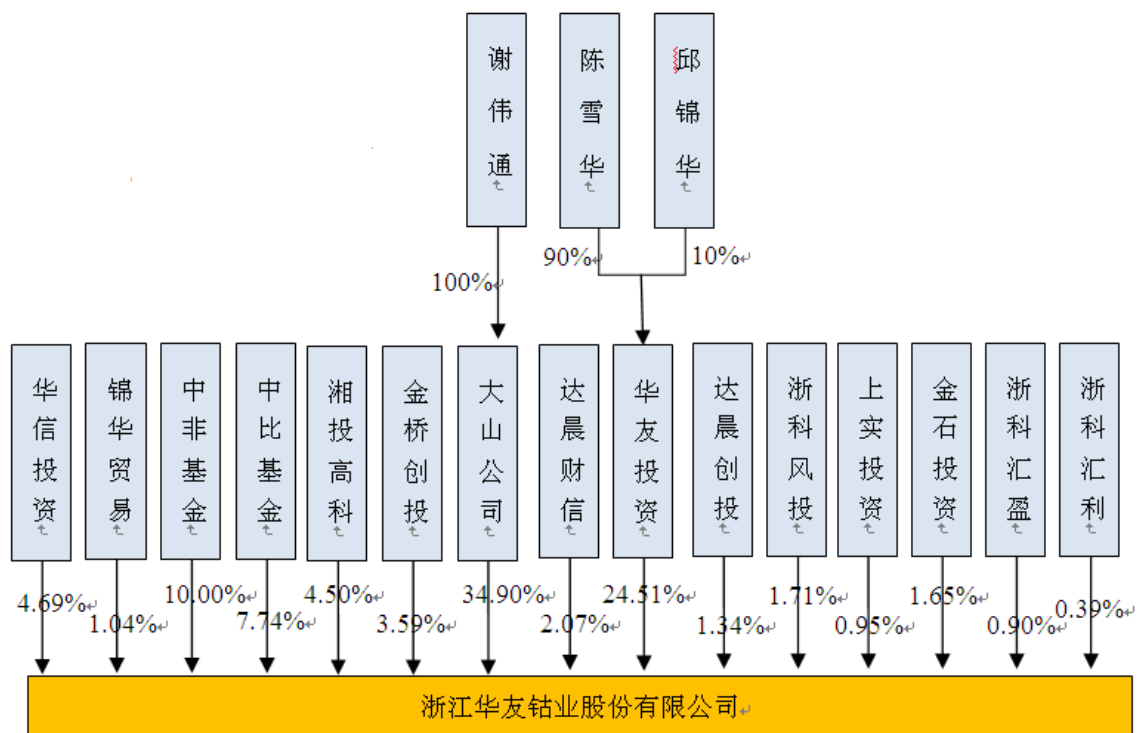
最大的钴化学品生产商。公司钴产品全工艺流程拥有自主的专利或专有技术，工艺技能达到国内领先水平。

近年来，公司资产收入规模持续增长，资产质量较好，所有者权益稳定性尚可。公司债务结构以短期债务为主，债务结构有待改善。在建工程持续推进导致公司债务负担持续上升。由于财务费用快速增长对利润不断侵蚀，公司盈利水平有所下降。预计随着公司衢州年产 1 万吨（钴金属量）新材料项目成熟运营，公司的营业收入规模及盈利水平将有望提升。

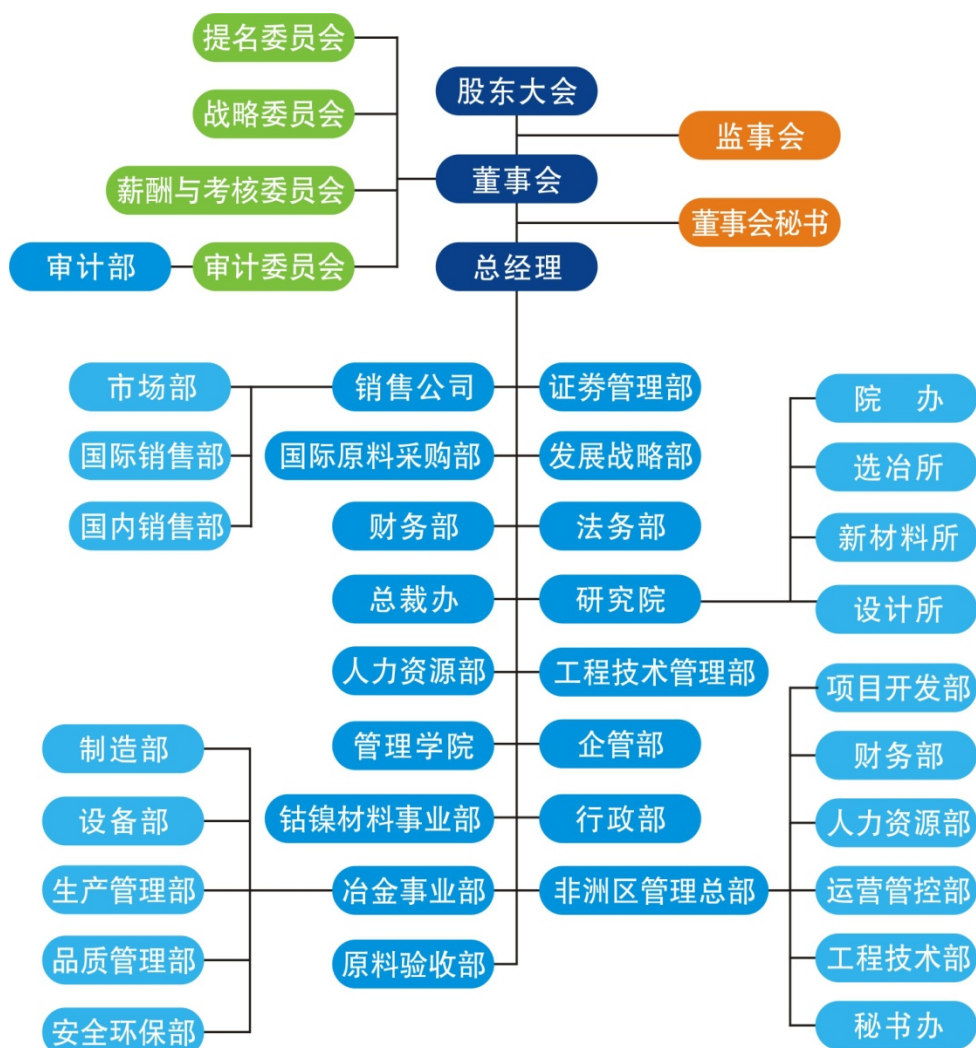
公司经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充裕，对本期短期融资券保障能力较强。公司间接融资渠道畅通。

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 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：					
货币资金	86065.37	65590.14	42088.68	-30.07	40217.94
交易性金融资产			812.52		426.12
应收票据	14347.70	11915.81	27458.16	38.34	13220.15
应收账款	13465.88	13889.03	16622.51	11.10	18134.39
预付款项	17674.19	9605.61	12744.58	-15.08	38270.37
应收利息					330.89
应收股利					
其他应收款	3376.35	2672.37	3483.04	1.57	5290.19
存货	67033.63	73217.46	141143.22	45.11	182897.39
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	920.80	4844.54	26890.48	440.40	27349.74
流动资产合计	202883.92	181734.96	271243.19	15.63	326137.19
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	1173.23	3074.18	5420.69	114.95	5469.77
长期股权投资	1707.53	3286.80	657.36	-37.95	657.36
投资性房地产					
固定资产	57331.53	69390.12	111478.93	39.44	108646.15
在建工程	15529.68	49617.25	91275.74	142.44	98635.93
工程物资	8623.59	20023.83	13650.52	25.81	12443.68
固定资产清理					15.11
生产性生物资产		1.93	18.50		18.67
油气资产					
无形资产	38361.12	39468.36	37456.79	-1.19	37366.19
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	187.99	253.87	2218.69	243.54	2186.72
递延所得税资产	815.58	1289.96	1666.91	42.96	1666.91
其他非流动资产	8716.04	8099.47	6751.37	-11.99	27001.71
非流动资产合计	132446.29	194505.77	270595.51	42.94	294108.21
资产总计	335330.21	376240.73	541838.69	27.12	620245.40

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：					
短期借款	103288.16	89977.66	169801.90	28.22	233595.39
交易性金融负债	155.49			-100.00	
应付票据			1364.81		8673.57
应付账款	18689.41	27858.10	40807.35	47.76	49340.81
预收款项	3998.88	538.29	5881.78	21.28	320.69
应付职工薪酬	1867.83	2676.33	3071.69	28.24	900.36
应交税费	2828.16	1466.71	2680.80	-2.64	921.35
应付利息	624.16	1505.53	1431.49	51.44	2565.98
应付股利					
其他应付款	224.81	388.62	482.55	46.51	6603.70
预计负债					
一年内到期的非流动负债	10355.77	15994.05	36790.70	88.49	23729.29
其他流动负债		25000.00	25000.00		25000.00
流动负债合计	142032.65	165405.29	287313.06	42.23	351651.14
非流动负债：					
长期借款	39380.63	37150.33	70414.93	33.72	76594.33
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债			42.44		59.52
递延收益					
递延所得税负债	117.13	184.67	426.95	90.93	426.95
其他非流动负债	2123.48	4918.70	5825.13	65.63	10350.11
非流动负债合计	41621.23	42253.70	76709.45	35.76	87430.90
负债合计	183653.88	207658.98	364022.51	40.79	439082.04
所有者权益：					
实收资本(或股本)	44419.00	44419.00	44419.00		44419.00
资本公积	53632.73	53632.73	53632.73		53632.73
专项储备		691.56	762.09		192.67
盈余公积	2233.98	3162.15	4878.27	47.77	4878.27
未分配利润	47849.65	63302.98	73854.13	24.24	76624.59
外币报表折算差额	-5538.64	-5776.12	-8351.91	22.80	-7586.82
归属于母公司权益合计	142596.73	159432.30	169194.32	8.93	172160.45
少数股东权益	9079.59	9149.44	8621.87	-2.55	9002.91
所有者权益合计	151676.33	168581.75	177816.18	8.27	181163.36
负债和所有者权益总计	335330.21	376240.73	541838.69	27.12	620245.40

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~3 月
一、营业收入	330248.72	353346.03	358527.22	4.19	90357.78
减: 营业成本	275785.62	294067.99	297884.07	3.93	74434.23
营业税金及附加	2906.79	3299.73	3641.78	11.93	796.56
销售费用	6725.50	7524.21	7395.40	4.86	2319.00
管理费用	18097.71	20122.40	20674.61	6.88	5327.20
财务费用	6165.14	8522.73	12153.56	40.40	3580.72
资产减值损失	1471.83	1207.70	737.31	-29.22	-43.87
加: 公允价值变动收益	-96.37	155.49	812.52		-386.40
投资收益	161.54	-171.28	18.35	-66.30	128.54
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	19161.30	18585.50	16871.37	-6.17	3686.08
加: 营业外收入	1879.45	1306.55	708.05	-38.62	33.08
减: 营业外支出	552.76	230.12	411.80	-13.69	64.63
其中: 非流动资产处置损失	35.48	16.43	84.68	54.48	
三、利润总额	20487.99	19661.93	17167.62	-8.46	3654.52
减: 所得税费用	3052.85	3613.85	5164.22	30.06	586.11
四、净利润	17435.14	16048.08	12003.40	-17.03	3068.41
其中: 归属于母公司的净利润	17585.53	16381.49	12267.28	-16.48	3008.28
少数股东损益	-150.39	-333.41	-263.88	32.46	60.13

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~3 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	320834.41	340133.54	332112.78	1.74	82511.73
收到的税费返还	641.90	8156.13	9467.82	284.05	5857.98
收到其他与经营活动有关的现金	5301.80	5108.12	2490.32	-31.46	34860.93
经营活动现金流入小计	326778.11	353397.78	344070.92	2.61	123230.64
购买商品、接受劳务支付的现金	269746.87	268743.25	354903.26	14.70	119606.19
支付给职工以及为职工支付的现金	12190.82	14630.74	18135.86	21.97	6733.46
支付的各项税费	12487.26	10635.04	12575.89	0.35	6793.65
支付其他与经营活动有关的现金	17016.47	18753.26	17790.48	2.25	29065.99
经营活动现金流出小计	311441.42	312762.30	403405.48	13.81	162199.28
经营活动产生的现金流量净额	15336.69	40635.48	-59334.56		-38968.64
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净	151.42	103.58	40.14	-48.52	129.11
处置子公司及其他单位收到的现金净额	10019.37			-100.00	19.76
收到其他与投资活动有关的现金	451.79	1373.29	173.08	-38.11	115.24
投资活动现金流入小计	10622.58	1476.87	231.56	-85.24	264.11
购建固定资产、无形资产等支付的现金	43458.27	66304.25	87618.72	41.99	25690.13
投资支付的现金	210.76	1750.55		-100.00	
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金		2229.84	798.13		870.00
投资活动现金流出小计	43669.03	70284.64	88416.84	42.29	26560.13
投资活动产生的现金流量净额	-33046.45	-68807.77	-88185.28	63.36	-26296.01
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	18529.20			-100.00	
取得借款收到的现金	252705.23	195010.03	406063.96	26.76	101770.68
发行债券收到的现金		25000.00	25000.00		46173.64
收到其他与筹资活动有关的现金	4248.57	16230.27	11280.03	62.94	12186.54
筹资活动现金流入小计	275483.00	236240.30	442343.99	26.72	160130.86
偿还债务支付的现金	231182.61	204834.54	294447.40	12.86	89394.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6059.31	6656.08	11345.75	36.84	1747.09
支付其他与筹资活动有关的现金	5001.23	12211.40	4333.68	-6.91	7353.81
筹资活动现金流出小计	242243.14	223702.02	310126.83	13.15	98495.49
筹资活动产生的现金流量净额	33239.86	12538.28	132217.16	99.44	61635.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1829.07	-668.87	-3086.38	29.90	104.76
五、现金及现金等价物净增加额	13701.02	-16302.87	-18389.06		-3524.52
加: 期初现金及现金等价物余额	59970.52	73671.54	57368.67	-2.19	37229.97
六、期末现金及现金等价物余额	73671.54	57368.67	38979.61	-27.26	33705.44

附件 4-2 现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	17435.14	16048.08	12003.40	-17.03
加: 资产减值准备	1471.83	1207.70	737.31	-29.22
固定资产折旧及其他	4399.77	6498.55	8172.92	36.29
无形资产摊销	170.01	292.75	1040.45	147.38
长期待摊费用摊销	67.59	124.85	219.58	80.24
处置固定资产、无形资产等损失	-48.10	-2.35	73.43	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	96.37	-155.49	-812.52	
财务费用	4464.11	6237.74	9277.98	44.16
投资损失	-161.54	171.28	-18.35	-66.30
递延所得税资产减少	-654.87	-474.38	-376.95	-24.13
递延所得税负债增加	62.17	67.54	242.28	97.41
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-1003.55	-7228.94	-67951.70	722.87
经营性应收项目的减少	-13610.62	8949.09	-45651.29	83.14
经营性应付项目的增加	2648.37	8005.44	23035.90	194.93
其他		893.63	673.00	
经营活动产生的现金流量净额	15336.69	40635.48	-59334.56	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	73671.54	57368.67	38979.61	-27.26
减: 现金的期初余额	59970.52	73671.54	57368.67	-2.19
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	13701.02	-16302.87	-18389.06	

附件 5 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.03	13.18	10.26	--
存货周转次数(次)	4.11	4.19	2.78	--
总资产周转次数(次)	0.98	0.99	0.78	--
现金收入比(%)	97.15	96.26	92.63	91.32
盈利能力				
营业利润率(%)	15.61	15.84	15.90	16.74
总资本收益率(%)	7.78	7.01	4.95	--
净资产收益率(%)	11.49	9.52	6.75	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	20.61	18.06	28.37	29.72
全部债务资本化比率(%)	50.25	49.93	63.05	66.99
资产负债率(%)	54.77	55.19	67.18	70.79
偿债能力				
流动比率(%)	142.84	109.87	94.41	92.74
速动比率(%)	95.65	65.61	45.28	40.73
经营现金流动负债比(%)	10.80	24.57	-20.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.88	4.34	2.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.99	5.12	8.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.17	-0.49	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.82	-3.72	-12.50	--
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)	13.07	14.14	13.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.61	1.63	-2.37	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.71	-1.13	-5.90	--
现金偿债倍数(倍)	4.02	3.10	2.81	2.15

注：2014 年一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+费用化利息支出) / (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 2014 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。

