



执意扩充产能却遇钴价暴跌

## 华友钴业 自建的嗜血游戏

近日,刚刚上市一年多的华友钴业(603799)晒出了公司上市后的第一份年报,让市场感到意外的是,公司上市首年业绩就出现大变脸,交出了一份净利润亏损约2.46亿元的成绩单。而北京商报记者发现,华友钴业巨亏的原因主要是公司当初执意要押宝钴产能的扩充,而且此后遭遇2015年四季度钴产品的价格暴跌,最终导致华友钴业重金投入的子公司华友衢州大幅亏损,从而拖累了公司业绩的增长。



### 上市首年业绩变脸

对于很多华友钴业的投资者而言,公司上市首年就出现大幅亏损有点出乎意料。

据华友钴业年报财务数据显示,公司2015年全年实现营业收入40.29亿元,同比减少7.44%;全年实现净利润亏损2.46亿元,同比下滑349%,扣非后净利润亏损2.64亿元。同时华友钴业董事会决议,鉴于2015年归属于母公司的净利润为负,公司2015年拟不进行现金分红及股本转增。

实际上,在华友钴业交出亏损成绩单后,其股票在二级市场也遭到了投资者用脚投票。交易行情显示,因为年报巨亏,华友钴业在年报披露后的3个交易日连续下跌,共下跌了6.87%,截至上周五,华友钴业收盘价格20.47元/股,总市值110亿元。

在北京一位投资者看来,公司的亏损如果继续延续,将影响华友钴业未来的长期估值,也将影响投资者对华友钴业的价值投资。“如果2016年一季度业绩再次出现大幅亏损,公司估值或还将继续回调,从而影响到投资者的投资收益。”上述投资者称。

### 华友衢州成亏损主因

据了解,华友钴业在2015年1月29日正式登陆上交所。在上市前,公司的业绩虽然从2011-2013年曾出现连续下滑,但始终能维持盈利。截至2014年末,华友钴业还实现净利润1.45亿元,因而在上市前华友钴业的盈利能力还是不错的。

然而,在上一年的盈利1.45亿元的基础上,华友钴业2015年却亏损了2.46亿元。从华友钴业利润表可以看出,导致公司出现巨大亏损的主要原因有两个,一个

是公司突增的财务费用,另一个则是资产减值损失的增加。华友钴业2015年财务费用为3亿元,较上年同比增长38.89%,约增加财务费用8400万元,同时资产减值损失约为1.22亿元,较上年增长了308%,约增加资产减值损失9180万元。

财务费用突增和资产减值损失加剧是增加华友钴业营业总成本的主因,同时华友钴业2014年曾处置长期股权获取投资收益,而2015年则没有,所以相比之下投资收益又减少了9866万元,最终导致了华友钴业的巨额亏损。

虽然华友钴业合并利润表净利润亏损2.46亿元,但是公司母公司利润表净利润只亏损1125万元,也就是说,主要是华友钴业的子公司在巨亏,而从华友钴业主要控股和参股子公司的业绩可以看到,公司全资子公司华友衢州2015年就亏损了2.46亿元,因而华友钴业2015年的大幅亏损主要就是受子公司华友衢州的拖累。

### 执意押宝却遇钴价暴跌

华友钴业在2011年就开始计划上市,而公司也是2011年在衢州设立了子公司华友衢州,华友衢州基本上就是为了公司的上市而设立的,其也是公司IPO募投项目的重头戏。

2014年5月,华友钴业第一次在证监会官网预披露招股书,而最初公司打算向市场募集26.7亿元作为募投项目资金,其中16.7亿元用于子公司华友衢州的年产1万吨(钴金属量)新材料项目,剩下的10亿元用于补充流动资金和偿还银行贷款。

但事与愿违,华友钴业虽然最终顺利过会,但是实际募集资金被压缩到了4.34亿元,缩水83.74%。北京一位私募人士认为,这主要是受当时低市盈率发行导致募

集资金缩水,很多新股上市过程中都调低了募集资金规模。不过,早在招股书中华友钴业就曾表示,如果发行实际募集资金不能满足募投项目的需求,缺口部分将由公司通过银行贷款或其他方式自筹解决。

现金流量表显示,华友钴业2015年当期取得借款72.98亿元,较2014年增加借款16.32亿元,同时公司还发行债券募集资金6.5亿元,如此导致公司2015年末负债达到了71.6亿元,资产负债率达到了74.8%。而在2014年末,公司的负债合计为56亿元,资产负债率为71.06%。由此可见,上市首年华友钴业的资产负债率不降反升,负债的增加也直接造成了财务费用的高企。

华友钴业之所以执意要继续重金押宝华友衢州,主要原因还是因为公司在上市之前就已经花了大量的钱为这个募投项目囤货采购原材料,据华友钴业招股书显示,截至2014年6月30日,公司持有的存货价值18.83亿元,其中原材料17.18亿元。然而,公司未曾想到最终的募集资金大幅度缩水,钴产品销售价格又持续下滑,巨额存货还要计提资产减值准备。

在华友钴业IPO之初,北京商报记者曾就产能扩充是否合理采访过公司,而华友钴业相关负责人当时的回复是,“公司对募投项目的前景是乐观的”,此次记者再次采访华友钴业,公司则坦率地表示,“金融危机后,钴产品价格一直在低位运行。2015年,价格总体仍在低位运行,这是公司有预期的。但是2015年四季度钴价格的暴跌,出于公司预期之外。”

### 难产的定增

因为上市没有募集到理想的资金,华友钴业上市后不久就推出了一份定增计

划,想通过定增方式募集资金补血。

2015年6月25日晚间,华友钴业曾发布定增预案,公司将以不低于25.35元/股的价格,向不超过10名特定投资者非公开发行不超过8838.36万股,募集资金总额22.41亿元,募集资金将主要分为三个部分,其中刚果(金)PE527铜钴矿权区收购及开发项目14.32亿元,钴镍新材料研究院建设项目1.44亿元,补充流动资金6.65亿元。

但是定增方案截至目前仍旧处于反馈阶段,证监会要求公司及中介机构就有关问题做出书面说明和解释,但是华友钴业因为打算将2015年的财务数据更新到反馈信息中,所以定增方案推行近9个月迟迟难产。而在定增方案迟迟难产的情况下,为了补充流动性,华友钴业还发行了3.5亿元的短期融资券。

“公司于1月15日公告收到反馈意见,2月2日发布公告,向证监会申请延期回复反馈意见,计划将反馈意见回复财务数据更新至2015年度数据。目前公司正在组织反馈意见回复和申请材料更新工作,待相关工作完成后,后续公司会公告反馈相关问题。”华友钴业相关负责人说道。

### 钴行业整体产能过剩难改

华友钴业主营产品为钴产品、铜产品和镍产品,而其中以钴为主。钴作为一种有色金属,主要用于制取合金,含有一定量钴的刀具钢可以显著地提高钢的耐磨性和切削性能,钴金属在电镀、玻璃、染色、医药医疗等方面也有广泛应用。用碳酸锂与氧化钴制成的钴酸锂是现代应用最普遍的高能电池正极材料。

(下转B2版)