

## 投资者问答

公司就近期投资者来公司调研及电话、邮件咨询的相关问题及答复进行了整理，具体如下：

### 1. 公司已经发布了三季报，请分析下三季报的情况，未来预期如何？

答：三季度单季实现归属于母公司所有者的净利润 4246 万元，1-9 月份累计实现 1117 万元。三季度盈利最重要的因素是钴价的回升，同时衢州项目产能在逐渐释放，产销量增加。三季度钴价格上涨，需求改善，买方意愿更加强烈。根据中国金属网发布的现货价格，6 月份四氧化三钴价格在 12 万/吨附近，目前价格已经回升至 15.2 万/吨，MB 低级钴报价也从年初的低点 9 美元/磅附近上涨至 12.7 美元/磅，涨幅较大，产品价格在上漲，产品销量亦随之增长。三季度盈利还有一个重要因素，就是镍价回升，导致去年计提的存货跌价准备转回，对业绩正面影响较大。此外，三季度确认投资收益 1,569 万元，主要是由于公司出售 COMMUS 公司 21% 股权产生的收益。

受益于公司钴产品产销量增长及产品价格回升，预计年度是盈利的。

### 2. 衢州项目现在的情况如何？

答：公司衢州钴新材料项目目前已基本达产；在原来 1 万吨基础上通过技改扩产提升后，现在产能可达 1.3 万吨钴（金属量）/年。今年公司拟启动 2000 吨的金属钴项目的建设，这与“两新三化”的公司战略相吻合。

### 3. 公司三元前驱体项目进展如何？

公司在衢州建设的锂离子电池三元正极材料前驱体生产项目，规划建设产能 20,000 吨，共计 6 条生产线；目前 1、2 号线已经投产，产能约 6000 吨，其他 4 条生产线正在建设过程中，部分开始进入调试阶段，2017 年预期全部建成投产。公司三元前驱体产品定位中高端，下游主要面向国际国内中高端客户。

前三季度三元前驱体项目产能利用率不高，在公司营收方面占比较小。但这是未来的方向，也是公司为对接快速发展的锂电新能源市场而做的准备。

### 4. 三季度钴价上涨的原因？

答：从长期来看，决定价格最主要的因素还是供需关系。三季度价格上涨，主要还是需求端有所改善；同时，价格上涨时，下游客户备货意愿增强；还有就

是欧美暑休结束复工也带来一些季节性因素需求好转。关于价格上涨的原因，可参考行业研究报告。

**5. 三星爆炸案是否有影响到公司的销售？**

答：目前公司销售未受到影响。

**6. 四氧化三钴是经销还是直接销售给客户？**

答：四氧化三钴经销很少，主要直接销售给客户的。

**7. COMMUS 公司 21%股权定价依据、出售价格、价款是否收回？**

答：COMMUS 公司 21%股权的出售定价主要参考前次出售 51%股权时的定价，出售价格为 3400 万美元，截至目前价款已全部收回。相关信息可参考公司 2016-058 号公告。

**8. 三季度库存情况如何？**

答：三季度库存较半年度库存有所下降，半年报上是 23 个多亿，三季度报上是 21 个亿。库存结构以原材料为主，产成品相对较少。原材料库存处于一个合理的水平，主要是原材料采购环节的在途库存较大，从刚果（金）当地采购，经过刚果子公司整理后再运回国内大致需要 3-4 个月的时间，从大型贸易商处采购至运回国内也大致需要 2 个多月的时间。同时，从市场看行业有企稳的可能，生产备货也会考虑多备一些。

**9. 公司库存减少是不是意味着市场需求比较好？**

答：随着钴价的回升，市场需求有所改善。市场需求情况大家可以参考行业研究报告。

**10. 钴的社会库存是在一个什么样的位置？能否给一个大致区间？**

答：钴的社会库存难以估计，请参考相关行业研究报告。

**11. 公司 2015 年收入大概在 40 亿元，如果以三个月为周期，那么正常经营需要 10 亿元存货就够了？**

答：公司存货周转，除了原料采购运输，还有生产加工，从整个工艺流程看，工艺流程较长；此外，公司产品涉及铜、钴、镍和三元前驱体产品，各产品原材料的成本不同，单纯从存货金额难以判断合理性。

**12. 公司资金紧张与存货量之间的关系？**

答：从整个资产负债结构来看，公司资产负债率较高；从公司财务结构合理性来看，可通过适当降低存货规模来调整结构，公司会结合实际经营需要来做出总体安排。总体而言，今年存货有所下降，一方面是受市场影响，另一方是公司内部主动进行了调整。

**13. 四氧化三钴的保质期有多久？**

答：四氧化三钴是比较稳定的化合物，可较长时间保存。

**14. 公司今年的原料供给情况如何？**

答：公司原材料来源渠道主要由三部分组成：自有矿山、在刚果（金）建立的当地贸易系统、国际大宗贸易商。公司大部分钴原材料通过刚果（金）当地子公司进行供给，2015年子公司自供矿原料占当期原料采购总量的70%，其余近30%的原材料采购来源于国际大型贸易商。今年随着衢州项目的产能释放，公司原料采购总量逐步增加，自供比例会有所变化，公司将充分发挥非洲资源保障优势，保障一定的原料自供比例。

**15. 公司资源供给保障情况如何？**

答：公司在资源保障方面是比较稳定可靠的。公司在刚果（金）深耕了10年，跟当地政府、矿业企业、供应商等相关方建立了良好的关系，在刚果（金）建立了完整的采选冶资源保障体系，控制了一定量的资源，能够较好地保障公司发展所需的原料。

**16. 刚果（金）政治风险如何？是否影响供应链的稳定性？**

刚果（金）自2003年成立过渡政府以来，政治经济形势逐渐好转。近年来，刚果（金）政府一直致力于发展经济、改善人民生活、缓和各类社会矛盾，社会局势日趋稳定。众多欧美发达国家及中国的矿业企业，已先后通过不同方式进入刚果（金）大规模开发矿产资源，国际社会存在保持刚果（金）政局稳定的内在动力。我们认为政治风险值得关注，但对原料供给不会造成重大影响。

**17. MIKAS 公司升级改造项目进展情况？**

答：MIKAS公司选厂升级技改项目目前还处于可行性研究阶段，公司将结合财务状况和当地实际情况稳步推进。

**18. 公司未来发展战略定位？是否会向上游资源保障拓展？**

答：公司未来的战略，概括起来就是围绕“上控资源、下拓市场、中提能力”的转型升级之路，全面实施“两新三化”产业战略。“两新”是指锂电新能源材料和钴高温合金新材料。锂电新能源要在原有 3C 锂电池领域的基础上，进入汽车动力电池、储能电池等新能源领域；钴高温合金新材料要进入航空航天、硬质合金等新材料领域。“三化”是指产品高端化、产业一体化和经营国际化；产品高端化：即做足高端化，持续提高高端产品在公司总产品销售收入中的比重；产业一体化：即做强一体化，持续增强产业链竞争力和盈利能力；经营国际化：即做优国际化，持续扩展产业发展空间。

提升公司资源储量是公司的发展目标之一，有合适的机会公司会介入。定增募投项目——PE527 项目就是公司现阶段提升资源储量的重要举措。

#### **19. 对钴的供给判断？钴价的走势预测？**

答：按照目前整个钴资源的供给和需求情况，我们预计今年趋于平衡，但这种预计是基于现有产能产量基础上的。矿山产能产量对钴价影响较大，小金属产量提升几千吨都会对市场产生一定影响。矿料供应商是否会维持目前产量很难确定，钴价上升到一定程度时，供应企业可能通过采矿的调整，以及冶炼方式的调整来提高产能产量。总之，小金属还是受到多方面因素影响的。具体大家可参考行业分析报告。

#### **20. 当前与去年同期的原料采购长单签署情况如何？**

答：在产能过剩、价格走低的情况下和需求改善、价格上涨的情况下，签订长单优劣势不同，在后者情况下长单更有优势。从原料保障的角度考虑，更趋向于签订长单。

#### **21. PE527 项目的建设周期？**

答：PE527 项目预计建设周期在 1 至 1.5 年；在刚果（金）投资矿业项目，一般情况下小项目建设周期大约是 12-15 个月，大项目约 30 个月。

#### **22. 请问未来几年刚果（金）矿山产能最多能增加多少？**

答：根据我们了解的情况，在 2018 年前，基本没有大型矿山项目投产，产能预计最多增加约在 1 万吨左右。若钴价达到 15 美元/磅，一些矿山可能恢复生产。具体大家可以参考相关行业资料。

#### **23. 就钴矿而言，刚果（金）加丹加省矿山成本如何？各企业矿山成本排名情况？**

答：刚果（金）矿山多为铜钴伴生矿，少有专门的钴矿山，采矿和生产经营中的成本和财务核算的方式有非常大的关系，各企业处理矿山成本方式不同，企业间矿山成本可比性较低。

**24. 请介绍华友下游钴新材料的未来规划情况？产品认证进展如何？**

答：公司在建的2万吨三元前驱体项目是公司向下游拓展延伸的重要项目，目前已有部分产能投产，部分三元前驱体产品已实现批量销售，部分产品还在认证过程中。新能源产品的认证，在安全性、充电稳定性、衰减指标方面，都要达到要求，在认证的时间长度上较难预测。公司在锂电新能源方面的战略方向是坚定的，其它新的投资，会根据市场的变化来进行，具体以公司公告为准。

**25. 近期钴价上涨，下游客户是否有积极询价的表现？**

答：近期钴价上涨，相对涨价之前而言下游客户询价要更积极。

**26. 非公开发行预计何时启动？定增实际发行价格预计多少？如何参与定增？**

答：公司非公开发行申请已于今年8月10日过会，目前仍在等待批文过程中；根据相关规则和方案，本次非公开发行将采用竞价发行的方式，最终价格由竞价产生。第二大股东华友投资不参与竞价，但会接受市场的竞价结果。具体请参考公司公告的非公开发行方案。想参与定增的投资者，可以与承销商银河证券或公司证券部对接。

**27. 短期借款很高，利率大概是多少？未来对这块怎么规划？**

答：公司向每家银行的借款利率不尽相同，境内境外的融资利率也存在差异，还有贸易融资，总体来说，融资成本在合理水平。但因为负债较高，财务费用确实还比较高。后续会根据具体情况改善财务结构。