

佛山市万兴隆再生资源开发股份有 限公司

**Foshan WanXingLong Recycling Resources
Development Co., Ltd.**



公开转让说明书

主办券商



二零一四年七月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

（一）行业风险

1、行业政策风险

公司属于废旧金属回收利用行业，本行业受到国家政策法规的严格监管。国家对本行业设定准入条件；公司境内的生产受到国家环保政策法规的监管；由于公司的主要原材料来源于境外，采购原料受我国海关固体废弃物进口政策的监管。且随着我国社会与行业的发展，国家的监管政策也在发生着变化。

倘若国家对本行业的环保政策、新的准入政策发生变化，将迫使整个行业增加投入来应对，进而给行业来较大资金压力，将会影响行业的整体经营水平。如果我国固体废弃物进口政策发生重大不利变化，公司原材料采购将受到一定影响，并对公司经营带来风险。

2、原材料竞争风险：依赖进口废旧金属资源

我国目前废旧金属原料回收中，超过一半以上来源于国外。废旧金属作为一种战略资源，受到世界各国的普遍重视，国际废旧金属价格也呈现出上涨的趋势。此外国际废旧金属资源竞争日趋激烈。印度、越南等国家的企业在国际废旧金属市场上成为中国企业的主要竞争对手。我国国内的废旧金属回收规模还不是很，废旧金属资源还比较分散。废旧金属原料日益紧缺成为制约我国再生金属产业发展的重要因素。

3、行业技术水平较低、产品结构单一风险

我国废旧金属拆解行业大多采用人工拆解加简单的机械拆解，技术水平落后，在回收效率低下的同时，带来极大的环境隐患。需要鼓励研发新型再生有色金属预处理技术，提升废旧金属机械化拆解预处理技术的应用水平，大力提升行业集中度，淘汰落后产能，支持和鼓励中大型拆解企业使用先进技术和装备。

我国再生金属行业仍然处于一个低水平竞争层面，行业产品结构单一，很多企业生产市场采取价格竞争策略，急需丰富产品结构，需要大力开发能够满足更多下游行业需求的、高附加值的新产品。

（二）政策及资质风险

万兴隆为国家环保部第七类定点企业，每年都需要经过环保部门进行审核，

最终确定进口配额。此外万泰隆的主要为废铝原材料的分选和熔炼，在生产过程中，将会产生废气、粉尘和废渣等。

1、环保政策

公司已经严格按照国家环保要求进行处理和排放，生产过程达到国家相关环保法规标准。但是如果未来国家采取更为严格的环保政策和标准，而新的环保标准超出公司现有的环保处理能力，将对公司获取进口废料配额带来影响，同时公司将为遵守环保法规而支付更多成本，影响公司的经营业绩。

2、资质再申请的风险

根据规定，从事固体废旧金属业务的企业必须要向环保部门申请成为进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用单位，每年申请固体废弃物进口许可额度。同时，对于该类公司，海关、环保部等部门也有相应的一些资质要求。虽然报告期内公司一直属于该类定点加工企业，也具备从业的各项资质，但未来公司如果有违反相关规定或是出现相关违法违规行为，可能面临考核不能达标，资质再申请失败的风险。

（三）偿债风险及流动资金不足风险

报告期内，公司营业收入下降15,293万元，经营活动产生的现金流量分别为-1,739万、-935万，现金流紧张。公司2012年及2013年资产负债率（母公司）分别为73.96%及70.27%，流动比率分别为1.00及1.04，速动比率分别为0.71及0.66；公司的长期偿债能力以及短期偿债能力均较弱。由于行业特点，公司主营业务毛利率分别为2.81%及3.72%，盈利能力较低。

虽然公司资产较多，应收账款及存货变现能力强，持续经营能力不会受到重大影响；但公司未来如不能有效加强经营性资金管理，增加融资渠道，可能会面临偿债风险及流动资金不足风险。

（四）供应商集中的风险

公司原材料主要采用向境外供应商进口的形式采购。报告期内，AA RESOURCE、欧陆金属亚洲有限公司、CORE METALS ASIA及SEA POWER HK为公司四个主要供应商。公司采购较为集中，且都为国外供应商，如果原材料出口国固体废弃物出口相关政策或者我国固体废弃物进口政策发生重大不利变化，公司原材料采购将受到一定影响，并对公司经营带来风险。

（五）子公司持续亏损的风险

公司的子公司万泰隆成立于2011年3月，自2013年上半年开始投产，主要生产再生铝废料产品和铝合金锭。2012年、2013年万泰隆的销售收入分别为0元、5,345万元，净利润分别为-178万元、-10万元。

子公司万瀚隆成立于2011年9月，自2012年下半年开始投产，主要生产铁芯产品。2012年、2013年万瀚隆的销售收入分别为82万元、1,264万元，净利润分别为-256万元、-313万元。

另外，公司在广西的子公司万盛隆由于尚处于筹建期，报告期内未有收入，2012年、2013年净利润分别为-21万元、-16万元。

万泰隆、万瀚隆是公司向再生金属下游产业延伸，提高产品附加值和科技含量的投资项目，是公司未来发展的重要方向。但由于上述两个子公司投入运营不久，生产过程的技术要求高，前期开发、试制产品投入较大，固定成本未能摊薄，导致报告期内持续亏损。

如果上述各子公司短期内未能形成批量生产产品的能力，并有效降低生产及运营成本，将存在持续亏损、并对公司整体盈利水平产生重大不利影响的风险。

（六）产品及原材料价格波动风险

目前国际有色金属的价格主要参照伦敦金属交易所LME的价格，国内佛山地区有色金属原料（即本公司产品）的市场价格主要参照灵通信息网全球行情报价，国内外市场价格已基本接轨，价格形成主要受国内外经济环境变化的影响而有所差别。

公司的原材料主要由境外采购，采购周期较长。在此期间，若再生金属产品和国际废旧金属原材料价格剧烈波动，将给公司经营造成一定程度的影响。

（七）期货套保交易的风险

公司在报告期从事期货投资交易的目的是套期保值，即为了对冲原材料价格再生金属产品和国际废旧金属原材料价格剧烈波动对公司经营造成的影响，锁定预期利润。报告期内期货投资形成的损益如下表：

项目	2013年度		2012年度	
	金额（元）	占净利润的比重	金额（元）	占净利润的比重

投资收益	-460,718.29		-454,729.41	
公允价值变动收益	75,296.72		149,909.18	
期货投资损益合计	-385,421.57		-304,820.23	
所得税影响	-96,355.39		-76,205.06	
期货投资损益净额	-289,066.18	-8.92%	-228,615.17	-6.17%
净利润	3,240,114.75	100.00%	3,706,828.75	100.00%
扣除期货投资损益的净利润	3,529,180.93		3,935,443.92	

由于目前该业务处于探索阶段，公司的期货交易量较小，未能完全按照套期保值交易的规则来操作，套期保值效果不明显；且形成了一定的投资损失，对公司经营业绩产生一定程度的不利影响。

目 录

声明	1
重大事项提示	2
目 录	6
释 义	9
第一章 公司基本情况	11
一、 公司情况	11
二、 股票挂牌情况.....	12
三、 股权结构及主要股东情况.....	13
四、 董事、监事和高级管理人员情况.....	21
五、 最近两年的主要会计数据和财务指标简表.....	23
六、 本次挂牌的有关机构情况.....	24
第二章 公司业务	27
一、 业务情况	27
二、 主要业务流程及方式.....	29
三、 与业务相关的关键资源要素.....	31
四、 与业务相关的情况.....	42
五、 公司的商业模式.....	52
六、 公司所处行业基本情况.....	55
七、 公司面临的主要竞争状况.....	70
第三章 公司治理	73
一、 股东大会、董事会和监事会的建立健全及运行情况	73
二、 股东大会、董事会、监事会及相关人员履行职责情况	73
三、 董事会对公司治理机制执行情况的评估	74
四、 公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚的情况	74
五、 公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在业务、资产、人员、财 务、机构方面的分开情况	76

六、 公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务及存在同业竞争的情况.....	77
七、 公司控股股东、实际控制人为避免同业竞争采取的措施及作出的承诺	77
八、 公司近两年资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用，或者为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保情况	78
九、 公司为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生所采取的措施.....	78
十、 董事、监事、高级管理人员相关情况.....	79
十一、 公司董事、监事、高级管理人员在近两年内的变动情况和原因.....	81
第四章 公司财务会计信息	83
一、 最近两年的审计意见及财务报表.....	83
二、 最近两年的主要会计数据和财务指标.....	111
三、 关联方、关联方关系及重大关联方交易情况.....	152
四、 需要提醒投资者关注的财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	
157	
五、 报告期内资产评估情况.....	158
六、 股利分配政策和最近两年分配情况.....	159
七、 控股子公司或纳入合并报表的其他企业的情况.....	159
八、 风险因素及应对措施.....	161
第五章 有关声明	168
一、 申请挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明	168
二、 主办券商声明.....	169
三、 律师事务所声明	170
四、 会计师事务所声明	171
五、 资产评估机构声明	172
第六章 附件	173
一、 主办券商推荐报告	173
二、 财务报表及审计报告	173

三、法律意见书.....	173
四、公司章程.....	173
五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见	173

释 义

除非本文另有所指，下列词语具有的含义如下：

公司、本公司、股份公司、万兴隆	指	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司
南海万兴隆	指	南海市万兴隆金属制品有限公司
佛山万兴隆、有限公司	指	佛山市南海区万兴隆金属制品有限公司
万瀚隆	指	佛山市万瀚隆磁电科技有限公司、佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司
万盛隆	指	梧州市万盛隆再生资源有限公司
万泰隆	指	肇庆市万泰隆资源再生开发利用有限公司
万臻	指	万臻资源国际有限公司
香港历新	指	香港历新有限公司
BCL	指	Best Charming Limited.
第七类废料、第七类固体废物	指	《限制进口类可用作原料的固体废物目录》中第七类金属和金属合金废碎料，本文主要指废电线、废电缆、废机电、废五金电器
第七类环保企业、第七类定点企业	指	进口第七类固体废物加工利用定点单位
硅钢、矽钢	指	一种含碳极低的硅铁软磁合金，一般含硅量为0.5~4.5%；主要用来制作各种变压器、电动机和发电机的铁芯
S11	指	卷铁芯全密封型配电变压器
S13	指	立体卷铁芯变压器
圈区管理	指	我国为了加大对再生资源的处理力度，在国内建立若干个再生资源加工园区，对从事再生资源加工处理的企业实施特定的园区化管理，提高再生资源的回收效率，减少和避免污水、废弃物对环境的影响

《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》		《中华人民共和国证券法》
公司章程	指	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司 公司章程
说明书、本说明书	指	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司公 开转让说明书
报告期	指	2012 年度及 2013 年度
广发证券、主办券商	指	广发证券股份有限公司
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
公开转让	指	公司股票进入全国中小企业股份转让系统 公开转让
元、万元	指	人民币元、人民币万元

注：本公开转让说明书中所列出的汇总数据可能因四舍五入原因与根据公开转让说明书中所列示的相关单项数据计算得出的结果略有差异，这些差异是由四舍五入造成的，而非数据错误。

第一章 公司基本情况

一、 公司情况

1. 中文名称：佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司
2. 英文名称：Foshan Wanxinglong Recycling Resources Development Co.LTD
3. 法定代表人：何杰钊
4. 股份公司成立日期：2011年09月05日
5. 有限公司设立日期：1999年10月8日
6. 注册资本：5000万元
7. 住所：广东省佛山市南海区丹灶国家生态工业示范园区核心区捷贝路 3 号
8. 邮编：528216
9. 电话：0757—85414100
10. 传真：0757—85414101
11. 互联网网址：<http://www.wxlmetals.com/>
12. 董事会秘书/信息披露负责人：李少华
13. 电子邮箱：[wxlnh@vip.163.com](mailto:wxlh@vip.163.com)
14. 所属行业：按照证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于“C 42 废弃资源综合利用业”。根据国民经济行业分类标准，公司目前所处行业隶属于C类制造业中的42废弃资源综合利用业的子项“4210 金属废料和碎屑加工处理”。
15. 经营范围：加工、销售：废旧金属，废塑料，废铜，废铝，金属材料，机械设备，塑料（持国家环保总局批文经营）；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；废旧金属回收；生产、销售：变

压器铁芯、电子电器铁芯。

16. 主营业务：主要业务在全球范围内收集含废旧铜、铝、硅钢片、钢铁、塑料等固体金属废料，然后进行分解、拆解及加工并归集成规格单一、可重复利用的再生资源。

17. 组织机构代码：71937270-2

二、 股票挂牌情况

1. 股票代码：

2. 股票简称：万兴隆

3. 股票种类：人民币普通股

4. 每股面值：1.00元

5. 股票总量：5000万股

6. 挂牌日期： 年 月 日

7. 股东所持股份的限售安排及股东对所持股份锁定的承诺

《公司法》第一百四十一条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司的股份作出其他限制性规定。”

《全国中小企业股份转让系统业务规则》第2.8条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有

限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。”

公司实际控制人何杰钊及其配偶潘绮微以及公司董事、监事、高级管理人员均承诺：本人将遵守上述法律法规关于股份转让限制的规定，不违反规定转让本人所持有的股份。

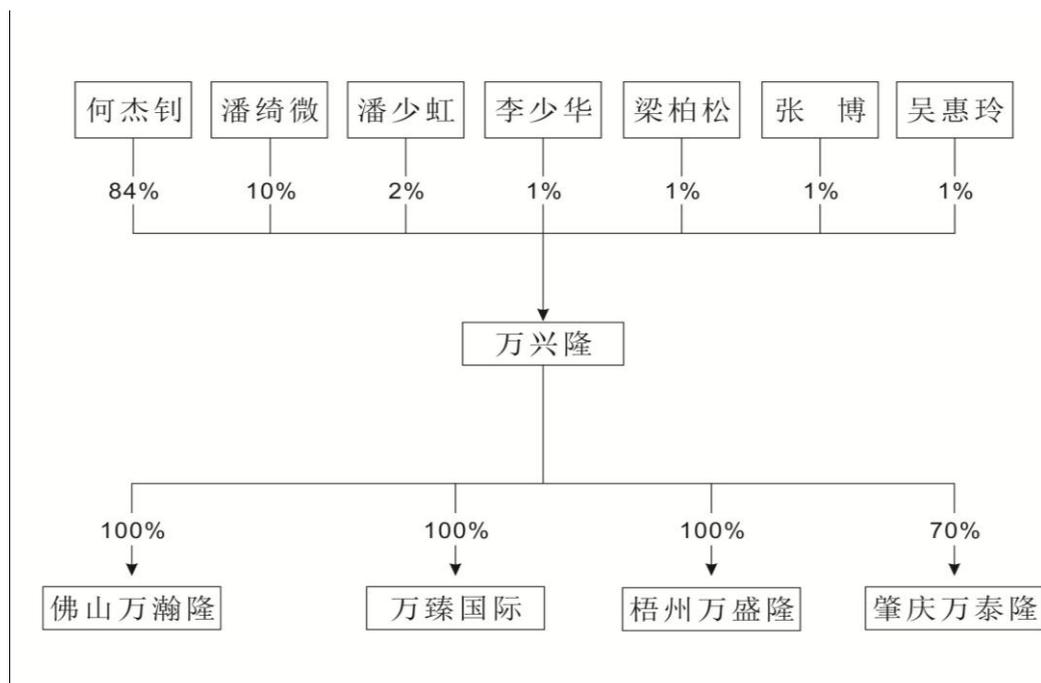
公司现有股东持股情况及第一批进入全国中小企业股份转让系统的股份情况如下：

股 东	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东在公司的任职情况	本次可转让股份数量(股)
何杰钊	42,000,000.00	84.00	董事长	10,500,000
潘绮微	5,000,000.00	10.00	监事会主席	1,250,000
潘少虹	1,000,000.00	2.00	董事、总经理	250,000
吴惠玲	500,000.00	1.00	董事、常务副总经理、财务负责人	125,000
张博	500,000.00	1.00	董事、副总经理	125,000
李少华	500,000.00	1.00	董事、副总经理、董事会秘书	125,000
梁柏松	500,000.00	1.00	董事、副总经理	125,000
合 计	50,000,000.00	100.00	-----	12,500,000

除上述情况外，公司全体股东所持股份无冻结、质押或其他转让限制情况。

三、 股权结构及主要股东情况

(一) 股权结构图



（二）控股股东、实际控制人、前十名股东及持有5%以上股份股东情况

1、控股股东、实际控制人及近两年的变化情况

公司的控股股东为何杰钊，持有公司84%股份；何杰钊的配偶潘绮微持有公司10%股份。公司实际控制人是何杰钊、潘绮微夫妇，合计持有公司股份47,000,000股。何杰钊、潘绮微简历详见本说明书“第一章 公司基本情况”之“四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事”。

近两年来，公司实际控制人一直为何杰钊、潘绮微夫妇，未发生变化。

2、前十名股东及持有5%以上股份股东情况

股 东	持股数量(股)	持股比例 (%)	股东性质	股份是否存在质押 或其他争议事项
何杰钊	42,000,000	84.00	自然人	否
潘绮微	5,000,000	10.00	自然人	否
潘少虹	1,000,000	2.00	自然人	否
吴惠玲	500,000	1.00	自然人	否
张 博	500,000	1.00	自然人	否
李少华	500,000	1.00	自然人	否
梁柏松	500,000	1.00	自然人	否
合 计	50,000,000	100.00	-----	-----

（三）股东之间的关联关系

公司股东何杰钊与潘绮微为夫妻关系。张博为潘绮微外甥。

除前述情况外，公司股东之间不存在其他关联关系。

（四）设立以来股本的形成及其变化情况

1、1999年10月南海万兴隆设立

1999年10月8日，自然人何金成、杜侠洪出资设立南海市万兴隆金属制品有限公司。南海万兴隆成立时注册资本50万元人民币，出资方式为货币，何金成、杜侠洪分别以25万元人民币出资25万元。1999年11月23日，南海会计师事务所出

具南会证字（1999）第460号验资报告，对注册资本的缴纳情况进行了审验确认。

南海万兴隆的经营范围为：加工、销售废旧金属，废塑料，废铜，废铝。

南海万兴隆设立时的出资情况及股权结构如下所示：

序号	股东名称	认缴出资（元）	实缴出资（元）	出资方式	出资比例（%）
1	何金成	250,000	250,000	货币	50
2	杜侠洪	250,000	250,000	货币	50
合计		500,000	500,000	-----	100

2、2000年8月南海万兴隆股权转让、经营范围变更、法定代表人变更

2000年8月15日，南海万兴隆召开股东会决议：同意何金成和杜侠洪退股，将原投资额50万元退回原投资方，其中25万元退回何金成、25万元退回杜侠洪。由何杰钊、邵永滔、周志垣按比例合计投入50万元，其中何杰钊占55%，投入27.50万元；邵永滔占30%，投入15万元；周志垣占15%，投入7.50万元。股权转让后，由新的投资方按比例承担和拥有公司的债权债务。2000年8月25日，何金成、杜侠洪与何杰钊、邵永滔、周志垣签署了《股权转让协议书》，对上述股权转让事宜进行了约定。本次股权转让的价格为1元出资作价1元人民币。2000年8月25日，南海市智勤会计师事务所有限公司（以下简称“智勤事务所”）出具了编号为“南智会证字（2000）第334号”《验资报告》，经审验，截至2000年8月25日止，公司变更投资后的投入资本总额为人民币伍拾万元，与变更后的投入资本总额相关的资产为人民币伍拾万元。

本次股权转让过程中，公司所有原股东转让全部股权，因转让双方对法律法规理解有误，相关股东会决议表述为退股，实际是指原股东转让全部股权退出公司。转让双方签署了股权转让协议并支付了价款，并进行了工商变更登记，股权转让至今，转让方与受让方未发生过法律争议或纠纷。

本次股权转让后，南海万兴隆出资及股权结构如下：

股东名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
何杰钊	275,000	55	货币出资
邵永滔	150,000	30	货币出资
周志垣	75,000	15	货币出资
合计	500,000	100	-----

3、2002年1月南海万兴隆增加注册资本

2001年12月20日，南海万兴隆召开股东会，决议注册资本增加至300万元，其中，何杰钊以137.5万元人民币认购新增资本137.5万元，邵永滔以75万元人民币认购新增资本75万元，周志垣以37.5万元人民币认购新增资本37.5万元；各股东均以货币资金出资。增资后，各股东出资额及股份比例为：何杰钊165万元，占公司股份55%；邵永滔90万元，占公司股份30%；周志垣45万元，占公司股份15%。同日，南海万兴隆股东签署了《出资协议》。

2001年12月27日，南海市骏朗会计师事务所有限公司（以下简称“骏朗事务所”）出具了“骏朗事验注字（2001）0982号”《验资报告》，经审验，截至2001年12月20日止，公司收到全体股东缴纳的新增注册资本合计250万元，（其中，何杰钊出资137.50万元，邵永滔出资75万元，周志垣出资37.50万元），均为货币资金。

2002年1月16日，南海万兴隆就上述事项完成工商变更登记。本次股权转让后南海万兴隆股权结构如下：

股东名称	出资额（元）	出资比例（%）	实缴出资额（元）	实缴出资比例（%）
何杰钊	1,650,000	55	1,650,000	55
邵永滔	900,000	30	900,000	30
周志垣	450,000	15	450,000	15
合计	3,000,000	100	3,000,000	100

4、2002年11月南海万兴隆股权转让

2002年7月20日，南海万兴隆召开股东会，决议同意公司原股东周志垣将其所持有的15%股份作价45万元人民币转让给郑耀良先生；原股东邵永滔将其持有的30%股份作价90万元人民币转让给郑耀良先生。同日，邵永滔和郑耀良、周志垣和郑耀良分别签署了《出资转让协议》。

2002年11月5日，南海万兴隆就上述事项完成工商变更登记。本次股权转让后南海万兴隆股权结构如下：

股东名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
何杰钊	1,650,000	55	货币出资
郑耀良	1,350,000	45	货币出资

合 计	3,000,000	100	--
-----	-----------	-----	----

5、2004年2月南海万兴隆名称变更

2003年12月12日，南海万兴隆召开股东会决议：（1）原“南海市万兴隆金属制品有限公司”变更为“佛山市南海区万兴隆金属制品有限公司”；（2）营业期限变更为长期。

2004年2月9日，南海万兴隆就上述事项完成了工商变更登记。

6、2010年8月佛山万兴隆股权转让

2010年7月22日，有限公司召开股东会决议：（1）同意股东郑耀良将其持有公司45%的股权以135万元人民币转让给何杰钊；（2）股权转让后，公司变更为自然人独资有限公司；（3）股权转让后，公司股东出资情况为：何杰钊出资300万元人民币、出资比例为100%。同日，郑耀良和何杰钊签署了《股权转让合同》。

2010年8月16日，佛山万兴隆就上述事项完成了工商变更登记。本次股权转让后，佛山万兴隆的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（元）	出资比例（%）	实缴出资额（元）	出资方式
何杰钊	3,000,000	100	3,000,000	货币出资
合 计	3,000,000	100	3,000,000	--

7、2011年3月佛山万兴隆增加注册资本

2011年3月7日，佛山万兴隆召开股东会决议：（1）同意公司注册资本、实收资本由300万元增至333.3333万元，增资部分由新股东潘绮微以33.3333万元人民币出资；（2）增资后，公司股东何杰钊股权占公司注册资本90%，股东潘绮微股权占公司注册资本10%；（3）同意公司类型由有限责任公司（自然人独资）变更为有限责任公司（自然人投资或控股）；（4）同意公司章程作废，重新制定新章程。

2011年3月10日，国富浩华会计师事务所佛山分所出具国浩佛验字[2011]第9号验资报告。经审验，截止至2011年3月9日止，公司已收到潘绮微缴纳的新增注册资本（实收资本）33.3333万元，全部为货币出资。

2011年3月29日，佛山万兴隆就上述事项完成了工商变更登记。本次增资后，佛山万兴隆的出资及股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（元）	出资比例	实缴出资额（元）	出资方式
------	----------	------	----------	------

		(%)		
何杰钊	3,000,000	90	3,000,000	货币出资
潘绮微	333,333	10	333,333	货币出资
合计	3,333,333	100	3,333,333	--

8、2011年9月整体变更为股份公司

2011年7月2日，佛山万兴隆召开股东会决议：（1）同意公司依法整体变更为股份有限公司，并适时在新三板交易挂牌。（2）同意公司名称变更为“佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司”。（3）同意公司以国富浩华会计师事务所有限公司“国浩审字（2011）第1080号”《审计报告》审计的2011年3月31日为基准日的净资产值19,836,550.22元人民币折股19,000,000.00股。净资产折股后，公司注册资本为19,000,000.00元。

2011年4月20日，国富浩华会计师事务所有限公司出具“国浩审字（2011）第1080号”《审计报告》，经审计，截止至2011年3月31日，公司净资产值19,836,550.22元。

2011年4月25日，佛山市公信资产评估有限公司出具佛公评报字（2011）第24号《佛山市南海区万兴隆金属制品有限公司企业股份制改制项目涉及的企业整体价值评估报告》，经评估，公司净资产评估值为7491.36万元。

2011年7月16日，国富浩华会计师事务所有限公司出具“国浩验字【2011】第70号”《验资报告》，经审验，截至2011年7月12日止，公司已收到全体股东以其拥有的佛山万兴隆截至2011年3月31日止审计后的净资产19,836,550.22元折合的股本人民币1,900万元，折合股份的每股面值为人民币1元，净资产折股后剩余部分836,550.22元计入资本公积，由贵公司原股东按持股比例分别享有。

2011年7月26日，全体发起人召开了佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司创立大会暨第一次股东大会，审议通过了整体变更事项，并通过了股份公司章程、股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则，选举产生了第一届董事会董事及第一届监事会股东代表监事。

2011年9月5日，股份公司完成了整体变更的变更登记。整体变更后公司股东及其持股情况如下：

股东名称	持股数量(股)	持股比例 (%)	出资方式
何杰钊	17,100,000	90.00	净资产折股

潘绮微	1,900,000	10.00	净资产折股
合计	19,000,000	100.00	--

9、2011年11月股份公司增资

2011年10月12日，股份公司召开2011年第一次临时股东大会，决议增加注册资本至5000万元。由原股东何杰钊、潘绮微以及新增股东潘少虹、李少华、梁柏松、梁博、吴惠玲分别认购新增股份2490万股、310万股、100万股、50万股、50万股、50万股、50万股，每股认购价格为1.6元。其中何杰钊以现金认购1915万股，以其持有的佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司100%股权作价920万元认购575万股。

2011年10月25日，立信羊城会计师事务所有限公司佛山分公司出具（2011）羊佛验字第062号《验资报告》。经审验，截至2011年10月24日止，公司收到全体股东缴纳的第一期出资合计2,040万元（其中，何杰钊出资1,064万元，潘绮微出资496万元，潘少虹出资160万元，李少华出资80万元，梁柏松出资80万元，张博出资80万元，吴惠玲出资80万元）增资形式为货币资金，新增注册资本（实收资本）合计1,275万元。

2011年10月31日，立信羊城会计师事务所有限公司佛山分公司出具（2011）羊佛验字第064号《验资报告》。经审验，截至2011年10月31日止，公司收到何杰钊缴纳的第二期出资920万元（全部以股权出资），新增注册资本（实收资本）合计575万元。何杰钊于2011年10月26日将所持有的佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司100%股权投入公司。佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司已于2011年10月26日进行了股权变更登记，由何杰钊持有100%变更为公司持有100%。何杰钊用于出资的前述股权已经佛山市公信资产评估有限公司评估，并出具佛公评报字（2011）第50号《佛山南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司企业股权投资项目涉及的企业整体价值评估报告》。经评估佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司于2011年9月15日的整体价值为920万元。

2011年11月15日，公司就上述事宜完成了工商变更登记。本次增资后，公司的注册资本及股本结构如下：

股东名称	认缴资本（元）	实缴资本（元）	持股比例（%）
何杰钊	42,000,000	29,500,000	84.00
潘绮微	5,000,000	5,000,000	10.00

潘少虹	1,000,000	1,000,000	2.00
李少华	500,000	500,000	1.00
吴惠玲	500,000	500,000	1.00
梁柏松	500,000	500,000	1.00
张博	500,000	500,000	1.00
合 计	50,000,000	37,500,000	100.00

10、2012年6月实收资本变更

2012年6月22日，公司召开临时股东大会，决议：修改公司章程。此次修改章程具体内容为：公司章程第三章第十六条规定的公司实收资本为3750万元修改为公司实收资本为5000万元。

2012年6月21日，国富浩华会计师事务所（特殊普通合伙）广东佛山分所出具国浩禅验字【2012】810C41号《验资报告》。经验审，截至2012年6月21日止，公司已收到何杰钊缴纳的出资2,000万元，全部以货币出资，新增注册资本（实收资本）合计人民币1,250万元。截至2012年6月21日止，变更后的注册资本为5,000万元，累计实收资本（股本）为5,000万元。

2012年6月27日，公司就上述变更完成了工商变更登记。本次增资后，公司的注册资本及股本结构如下：

股东名称	认缴资本（元）	实缴资本（元）	持股比例（%）
何杰钊	42,000,000	42,000,000	84.00
潘绮微	5,000,000	5,000,000	10.00
潘少虹	1,000,000	1,000,000	2.00
李少华	500,000	500,000	1.00
吴惠玲	500,000	500,000	1.00
梁柏松	500,000	500,000	1.00
张 博	500,000	500,000	1.00
合 计	50,000,000	50,000,000	100.00

（五）设立以来重大资产重组情况

无。

四、 董事、监事和高级管理人员情况

（一）董事

何杰钊，男，1963年出生，中国国籍，拥有加拿大永久居留权，高中学历。1979年10月至1985年2月担任南海酒厂工人；1985年3月至1988年2月担任南海模具厂工人；1988年3月至1993年5月担任南海外贸开发公司进口部业务员；1993年6月至1996年8月担任中国五矿进出口公司南海办事处业务员；1996年9月至2000年8月担任广东省连山进出口公司南海分公司总经理；2000年9月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司董事长；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司董事长。本届董事任期至2014年9月。

潘少虹，女，1976年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科学历。1995年9月至1999年7月就读于广东商学院旅游管理专业；1999年7月至2000年1月担任广东省连山壮族自治县进出口贸易有限公司南海分公司公司主管；2000年1月至2002年12月担任广东省连南瑶族自治县进出口贸易有限公司南海分公司公司主管；2003年1月至2003年9月担任南海浩科贸易有限公司主管；2003年10月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司总经理助理兼贸易部经理；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司董事、总经理。本届董事任期至2014年9月。

张博，男，1983年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科学历。2002年9月至2007年6月就读于广东外语外贸大学，取得计算机和国际经济与贸易专业双学士学位；2007年7月至2009年11月担任汇丰软件开发（广东）有限公司高级软件工程师；2009年12月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司总经理助理；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司董事、副总经理。本届董事任期至2014年9月。

梁柏松，男，1956年出生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1974年12月至1989年6月担任广东电工有限公司工人；1989年6月至1994年6月担任广东电工有限公司下属中外合资公司出纳兼报关；1994年6月至1996年12月担任广东电工有限公司下属贸易公司会计；1997年1月至2000年10月担任广东电工有限公司下属贸易公司主管；2000年11月至2002年6月担任东莞银湖铜业有限公司会计；2002年8月至2004年12月担任中新澳金属制品有限公司主管会计；2005年1

月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司生产厂长；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司董事、副总经理。本届董事任期至2014年9月。

李少华，男，1971出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1993年9月至1996年7月就读于惠州大学财务会计专业；1996年7月至1998年9月担任佛山市升平商贸集团分公司财务主管；1998年10月至2000年9月担任佛山电器照明股份分公司财务主管；2000年10月至2011年7月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司财务经理；2011年7月至2011年9月担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司副总经理兼万兴隆第一分公司总经理；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司董事、副总经理、董事会秘书，兼佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司第一分公司总经理。本届董事任期至2014年9月。

吴惠玲，女，1976年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科学历，中共党员。2000年至2004年就读于深圳大学工商企业管理专业；2000年7月至2001年2月担任利民电器发展有限公司会计；2001年3月至2005年4月担任番禺力纯制药有限公司会计主管；2005年5月至2008年5月担任深圳市西乡镇雅登塑胶五金厂财务经理；2008年8月至2010年8月担任利采隆有色金属有限公司财务经理；2010年10月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司财务负责人；2011年9月至2013年1月担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司财务负责人。2013年1月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司董事、财务负责人兼常务副总经理。本届董事任期至2016年1月。

（二）监事

潘琦微，监事会主席，女，1965年出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历。1986年9月至1988年7月就读于南海成人学校会计专业；1983年9月至1988年7月担任盐步医院护士；1988年8月至1989年11月担任南海旅游产品供销公司财务人员；1989年12月至1990年11月担任南海二轻超能电子厂财务人员；1990年12月至1996年7月担任广东发展银行南海分行财务人员；1996年8月至2002年7月，自由职业。2002年8月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司副总经理；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司监事会主席。本届监事任期至2014年9月。

刘翠珍，监事，女，1979年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。2002年2月至2006年12月就读于华南农业大学农村财务与审计专业；2001年4月至2005年12月担任佛山市南海区万兴隆金属制品有限公司统计员和销售调度员；2006年1月至2011年2月担任佛山市南海区万兴隆金属制品有限公司销售部副总经理；2011年3月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司销售部经理；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司销售部经理、监事。本届监事任期至2014年9月。

刘振和，监事，男，1965年出生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1999年8月至2001年2月担任桂江中学文印人员；2002年3月至2004年12月担任南海众立机电有限公司车间管理人员；2005年1月至2006年11月担任南海国乐琴行艺术培训中心人事经理；2006年12月至2011年9月担任佛山市南海万兴隆金属制品有限公司仓库主管；2011年9月至今担任佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司仓库主管。本届监事任期至2014年9月。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员包括总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人。总经理为潘少虹，副总经理为张博、李少华、梁柏松，董事会秘书为李少华、财务负责人为吴惠玲。高级管理人员情况见本说明书之“第一章 公司基本情况”之“四、董事、监事及高级管理人员 （一）董事”。

五、 最近两年的主要会计数据和财务指标简表

项目	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总计（元）	309,221,074.15	326,062,834.37
股东权益合计（元）	94,931,132.65	90,338,379.87
归属于申请挂牌公司股东权益合计（元）	86,493,997.12	81,871,505.57
每股净资产（元）	1.90	1.81
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	1.73	1.87
资产负债率（母公司）	70.27%	73.96%
流动比率（倍）	1.04	1.00
速动比率（倍）	0.66	0.71
项目	2013年度	2012年度
营业收入（元）	558,674,242.99	711,597,964.04
净利润（元）	3,240,114.75	3,706,828.75
归属于申请挂牌公司股东的净利润（元）	3,269,853.52	4,075,302.51
扣除非经常性损益后的净利润（元）	3,556,515.02	3,927,980.78
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常	3,587,153.78	4,296,454.54

性损益后的净利润（元）		
毛利率（%）	3.76	2.82
净资产收益率（%）	3.41	4.10
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	3.88	5.82
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	3.75	4.35
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	4.26	6.14
基本每股收益（元/股）	0.0654	0.0931
稀释每股收益（元/股）	0.0654	0.0931
应收账款周转率（次）	11.36	43.03
存货周转率（次）	7.58	10.83
经营活动产生的现金流量净额（元）	-9,349,211.23	-17,388,551.28
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.19	-0.35

注：

表中财务指标引用公式：

1. 毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
2. 净资产收益率=当期净利润/期末净资产；
3. 归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率=归属于公司普通股股东的净利润/归属于公司普通股股东的加权平均净资产
4. 应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额；
5. 存货周转率=营业成本/存货期初期末平均余额；
6. 基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润/发行在外的普通股加权平均数；
7. 每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末注册资本；
8. 每股净资产=当期净资产/期末注册资本；
9. 归属于申请挂牌公司股东的每股净资产=归属于公司普通股股东的加权平均净资产/发行在外的普通股加权平均数
10. 资产负债率=（负债总额/资产总额）*100%；
11. 流动比率=流动资产合计/流动负债合计*100%；
12. 速动比率=速动资产/流动负债。速动资产是指流动资产扣除存货之后的余额。

六、 本次挂牌的有关机构情况

（一）主办券商

1. 名称：广发证券股份有限公司
2. 法定代表人：孙树明
3. 住所：广东省广州市天河区天河北路183-187号大都会广场43楼

(4301-4316房)

4. 联系电话：020-87555888-8497
5. 传真：020-87555303
6. 项目负责人：胡寿茂
7. 项目组成员：付建辉、陈俊毅、张良伟、黄琪、雷从明、韦璐荻

(二) 律师事务所

1. 名称：广东南天明律师事务所
2. 单位负责人：李光
3. 住所：广东省佛山市南海区桂城南桂东路60-3花苑广场三座
4. 联系电话：0757-86294194
5. 传真：0757-86322982
6. 经办律师：李溶江、蒙小君

(三) 会计师事务所

1. 名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
2. 单位负责人：杨剑涛
3. 住所：北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层
4. 联系电话：010-62105068
5. 传真：010-88210558
6. 经办注册会计师：刘方权、杨九琴

(四) 资产评估机构

1. 名称：佛山市公信资产评估有限公司
2. 法定代表人：邓雪松
3. 住所：佛山市禅城区绿景二路38号碧翠雅轩商务楼五座二楼
4. 联系电话：0757-83394606

5. 传真：0757-83382078

6. 经办注册资产评估师：龙维、饶秋芳

（五）证券登记结算机构

1. 名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

2. 住所：北京市西城区金融大街26号金阳大厦5层

3. 联系电话：010-58598980

4. 传真：010-58598977

第二章 公司业务

一、 业务情况

（一） 公司经营范围

经营范围：加工、销售：废旧金属，废塑料，废铜，废铝，金属材料，机械设备，塑料（持国家环保总局批文经营）；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；废旧金属回收；生产、销售：变压器铁芯、电子电器铁芯。

（二） 公司主营业务

根据国民经济行业分类标准，公司目前所处行业隶属于 C 类制造业中的 42 废弃资源综合利用业的子项“4210 金属废料和碎屑加工处理”。按照证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于“C 42 废弃资源综合利用业”。

公司是较早从事再生资源回收的企业之一，是国家环保总局核定的定点加工资源再生利用企业。经过十余年的发展，公司目前的主要业务包括两部分，一部分是从事全球范围内废旧铜、铝、矽钢片、钢铁、塑料等废旧金属再生利用，聚焦“城市矿产”资源的循环利用，发展循环经济。一部分是向全球市场提供高低压变压器、电抗器及铁芯配件，围绕电力电子等行业，提供电能质量解决方案。

（三） 公司主要产品和服务

公司主要业务可分成两大类，一类为废旧金属再生业务，包括各种再生废旧金属，另一类为高低压变压器、电抗器及铁芯业务。废旧金属再生为公司目前的主营业务。具体的细分描述如下：

1、废旧金属再生业务：

（1）再生铜产品：主要产品是光亮铜、二号铜、变压器铜、黄铜等。作为原材料，再生铜的应用范围广泛，如电线电缆、齿轮、轴承、电机、自来水管系统、船舶、汽车和飞机的部分配件等等。



光亮铜



二号铜

(2) 再生铝产品：主要产品是破碎熟铝、破碎生铝、铝板以及高品质铝合金锭。经过熔炼、压铸后，可替代原生铝（铝矿生产的铝）用于建筑门窗、易拉罐、汽车铝铸件、摩托车缸体、缸盖、变速箱壳体、液压件泵体、电功工具、气动工具等。



生铝



熟铝

(3) 废（旧）矽钢片，矽钢片是一种含碳极低的硅铁软磁合金，一般含硅量为0.5~4.5%，经热、冷轧制成。一般厚度在1mm以下，故称薄板。加入硅可提高铁的电阻率和最大磁导率，降低矫顽力、铁芯损耗（铁损）和磁时效。主要用来制作各种变压器、电动机和发电机的铁芯。



废旧矽钢片

2、电抗器、变压器及铁芯业务

电抗器：主要产品包括低压串联电抗器、环氧浇注干式铁心串联电抗器、光伏逆变器配套用电抗器等，用于电力系统无功补偿装置、UPS电源、变频器、光伏逆变器、各种控制系统等。

变压器：主要产品有隔离变压器、自藕变压器、带内置电感变压器等。主要用于电力系统、电动机、机械设备、控制系统等；

铁芯：主要产品包括电力铁芯、非晶C型切割铁芯、非晶环形铁芯、纳米晶环形磁芯、纳米晶共模电感等。电力铁芯由硅钢片制成，用于各种电力变压器。非晶C型切割铁芯、非晶环形铁芯、纳米晶环形磁芯、纳米晶共模电感则采用新型软磁材料（非晶带材、纳米晶带材）制成，损耗更低、性能更稳定，主要用于大功率开关电源、脉冲变压器、磁放大器、中频变压器及逆变器铁芯，适合于10kHz 以下频率使用。主要针对太阳能光伏逆变器、汽车充电桩等进行市场开发。



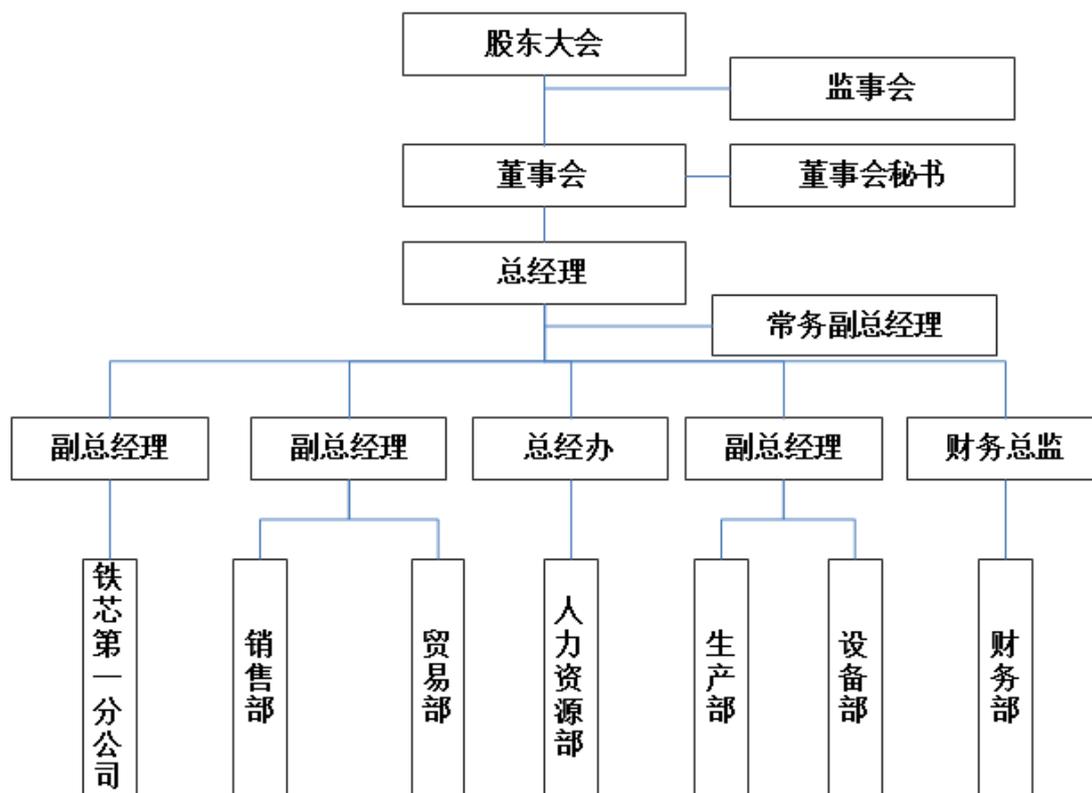
非晶 C 型切割铁芯



非晶环形铁芯

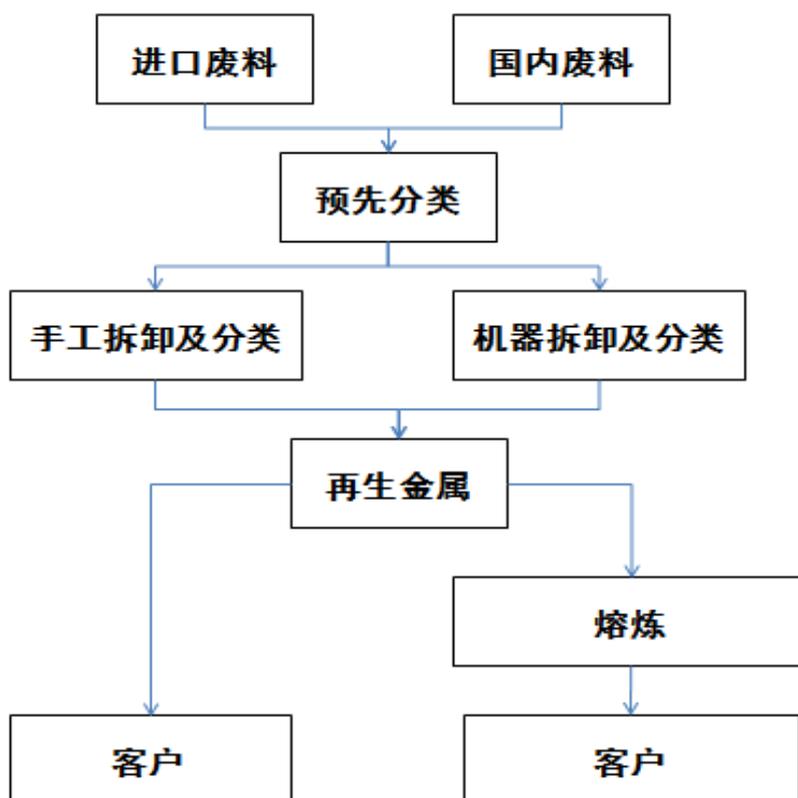
二、 主要业务流程及方式

（一）公司内部组织结构图及其功能



(二) 主要业务流程及方式

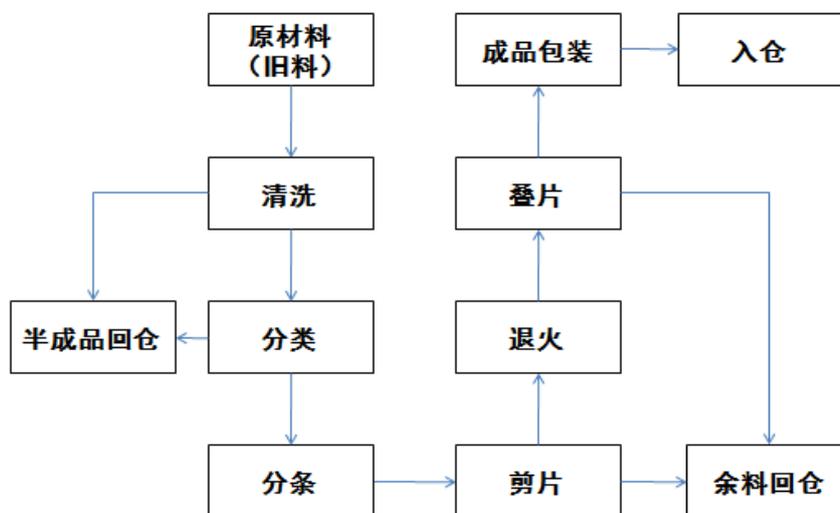
1、再生资源业务流程



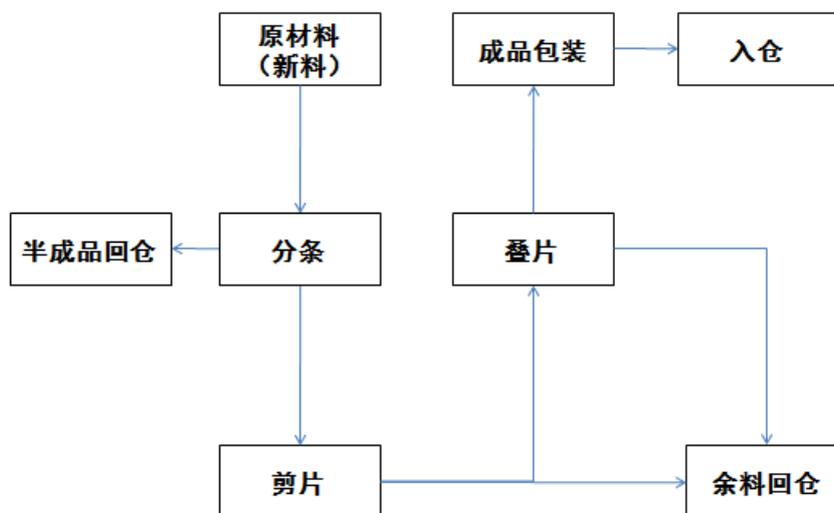
2、铁芯生产流程

公司的铁芯生产包含两种：废旧硅钢片生产和新硅钢材料生产。

(1) 废旧硅钢片生产铁芯： 旧料为再生利用的二次取向硅钢片生产铁芯。



(2) 新硅钢材料生产： 新料为国内外高牌号冷轧取向电工硅钢片生产铁芯。



三、 与业务相关的关键资源要素

(一) 产品或服务所使用的主要技术

公司从事进口废料的资源再回收，属于劳动密集型行业，工艺简单，工作效率主要依靠拆解工人的经验。

2011 年开始公司从事铁芯产品研发、生产及销售，公司产品包含了高端的非晶铁芯片。

高性能取向硅钢、无取向硅钢带材及非晶带材，经过精密分切、卷绕或剪切，真空退火及浸漆、精密切割或叠装等工序，制成的铁芯产品广泛用于电力变压器或电抗器上，其中大功率非晶铁芯用于电力电子及新能源（风能及太阳能）发电设备的变压器及电抗器上，项目采用先进的动态软磁测试设备，生产产品与传统产品相比体积小、重量轻，可以替代国外进口的同类产品。

公司自主开发了一套铁芯设计计算程序，能快速准确的计算出铁芯的空载损耗、精确快速的给出铁芯的配料方案，使生产出的铁芯产品能满足不同客户的要求。

公司生产的非晶铁芯产品在退火及浸漆工艺上有较为成熟技术，使产品高频损耗低，电感性能好，达到国外同类产品性能，同时性价比高，可替代同类进口产品。

非晶铁芯产品占主营业务收入较低，公司主营业务收入占比较高的再生铜、再生铝业务技术含量不高。

（二）主要无形资产情况

1、商标

序号	权属人	注册号	专用权期限	核定服务项目	图标
1	万兴隆	9822897	2012-12-07 至2022-12-06	铝；铜；未加工或半加工铜；硅铁；普通金属锭；普通金属合金；粉末状金属；	万兴隆
2	万兴隆	9822943	2012-10-07 至2022-10-06	硅外延片；多晶硅；磁铁；电磁线圈；电容器；可变电感器；电感应圈支架；变压器（电）；变压器；点耦合器	万兴隆
3	万兴隆	9823023	2012-10-07 至2022-10-06	焊接；镀铬；金属电镀；电镀；研磨加工；金属处理；金属淬火；研磨抛光；	万兴隆

				铜器加工；金属铸造	
4	万兴隆	9823056	2012-10-14 至2022-10-13	焊接；镀铬；金属电镀； 研磨加工；金属处理；金 属淬火；研磨抛光；铜器 加工；金属铸造	
5	万兴隆	9823149	2012-10-28 至2022-10-27	铝；铜；未加工或半加工 铜；硅铁；普通金属锭； 普通金属合金；粉末状金 属；钢板；铁板；金属片 和金属板	
6	万兴隆	9823105	2014-01-28 至2024-01-27	变压器；变压器（电）； 磁铁；电磁线圈；电感应 圈支架；电容器；电耦合 器；多晶硅；硅外延片； 可变电感器	
7	万瀚隆	11376808	2014-01-21 至2024-01-20	钢合金；未加工或半加工 铜；硅铁；普通金属合金； 粉末状金属；电解铜；粉 末冶金；金属支架；金属 片和金属板；金属陶瓷	
8	万瀚隆	11376877	2014-01-21 至2024-01-20	磁铁；电磁线圈；扼流线 圈（阻抗）；可变电感器； 磁性材料和器件；变压器 （电）；逆变器（电）； 整流器；照明设备用镇流 器；互感器	
9	万瀚隆	11376837	2014-01-21 至2024-01-20	钢合金；未加工或半加工 铜；硅铁；普通金属合金； 粉末状金属；电解铜；粉 末冶金；金属支架；金属 片和金属板；金属陶瓷	

2、土地使用权

截至 2013 年 12 月 31 日止，公司拥有的土地使用权如下：

编号	权属证书编号	地址	原值（元）	净值（元）	资产状况	其他权利
1	佛府南国用 （2012）第 0500493 号	佛山市南海区丹灶镇 南海国家生态工业示 范园区	7,816,380.00	6,383,377.00	正常使 用	抵押
2	四国用 （2012）第 005476 号	四会市龙甫镇亚洲金 属资源再生工业基地	28,218,007.20	27,418,496.93	正常使 用	抵押
3	苍国用 （2012）第 100283 号	梧州进口再生资源加 工园区	7,800,740.00	7,501,711.67	正常使 用	抵押

（三）取得的业务许可资格或资质情况

公司的生产经营不涉及需要获得特许经营权的情况。截至本公开转让说明书签署日，公司获得的业务资格、资质、许可如下：

1、佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司

（1）《进口可用作原料的固体废弃物国内收货人注册登记证书》

国家质量监督检验检疫总局核发的证书编号为“B44110069-1”的《进口可用作原料的固体废弃物国内收货人注册登记证书》，证书有效期为 2011 年 10 月 24 日至 2014 年 10 月 23 日。

国内收货人申请注册登记应当符合下列条件：（一）具有合法的进出口贸易经营资质；（二）具有固定的办公场所；（三）熟悉并遵守中国检验检疫、环境保护技术规范等强制性要求和相关环境保护控制标准；（四）按照《进口可用作原料的固体废物国内收货人注册登记现场评审记录表》中的评审要求，建立并运行质量管理体系；（五）具有相对稳定的供货来源和国内利用单位。公司一般在许可、资格到期前两到三个月开始准备材料，申请更新证书，预期本证书不会存在重大障碍。

（2）《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》

中华人民共和国佛山海关核发了《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》，注册登记日期为 2004 年 8 月 17 日，海关注册登记编码为 4428960196，证书有效期至 2015 年 8 月 21 日。

(3) 《广东省污染物排放许可证》

2012年8月2日,佛山市南海区环境保护局核发了“440605-2011-000224”《广东省污染物排放许可证》,有效期限是2012年8月2日至2014年8月1日,排污种类为废水、噪声。

公司生产经营符合环保法律法规。目前已经在办理排污许可的更新手续,预期公司取得排污许可不会存在重大障碍。

(4) 《废旧金属收购业备案证》

2011年11月13日佛山市公安局南海分局颁发了“南公(治)字备案H2号”《废旧金属收购业备案证》。

(5) 进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业资格

根据《关于核定2012年进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业的通知》(环办〔2011〕105号),2012年万兴隆为进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业。

根据《关于核定2013年进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业的通知》(环办[2012]102号文),2013年万兴隆为进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业。

根据《广东省环境保护厅关于转发环保部下放和加强进口废五金类废物加工利用企业认定工作有关文件的通知》(粤环函〔2013〕994号),2014年万兴隆为进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业。

进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业每年认定一次。公司成立以来长期从事进口固体废弃物加工利用业务,历年均能够顺利获得进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业资格。公司各项生产经营正常,预计继续取得该资格预计不会存在重大障碍。

(6) 《自理报检企业备案登记证明书》

2011年8月30日,佛山市南海出入境检验检疫局核发了《自理报检企业备案登记证明书》(备案登记号4403001651)。

(7) 《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》

2012年1月10日,环保部向万兴隆核发《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》,批准公司进口第六类、第七类废料总额度分别为2.5万吨、5.5万吨。

2013年1月1日，环保部向万兴隆核发《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》，批准公司进口第六类、第七类废料总额度分别为2.5万吨、5.25万吨。

2014年1月1日，环保部向万兴隆核发《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》，批准公司进口第六类、第七类废料总额度分别为2.5万吨、4万吨。

进口类可用作原料的固体废物进口许可证按照规定需每年申请。公司目前生产经营正常，环境保护符合法律法规规定，预期未来继续取得该类许可不会存在重大障碍。

万兴隆已取得从事业务相关的必要资格、资质、许可。

2、肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司

(1) 《进口可用作原料的固体废弃物国内收货人注册登记证书》

中华人民共和国广东出入境检验检疫局核发的证书编号为“B44130051-1”的《进口可用作原料的固体废弃物国内收货人注册登记证书》，证书有效期为2013年7月24日至2016年7月23日。

(2) 《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》

中华人民共和国肇庆海关核发了《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》，注册登记日期为2011年12月23日，海关注册登记编码为4412938041，证书有效期至2014年12月23日。

申请本证书的条件为：（一）具备境内企业法人资格条件；（二）企业注册资本不低于人民币150万元；（三）健全的组织机构和财务管理制度；（四）报关员人数不少于5名；（五）投资者、报关业务负责人、报关员无走私记录；（六）报关业务负责人具有五年以上从事对外贸易工作经验或者报关工作经验；（七）无因走私违法行为被海关撤销注册登记许可记录；（八）有符合从事报关服务所必需的固定经营场所和设施；（九）海关监管所需要的其他条件。公司一般在许可、资格到期前两到三个月开始准备材料，申请更新证书，预期本证书更新不会存在重大障碍。

(3) 《广东省污染物排放许可证》

四会市环境保护局2013年11月04日核发了编号为441284-2013-051005《广东省污染物排放许可证》，，排污种类：噪声；有效期限：2013年11月04日

至 2018 年 05 月 08 日。

(4) 《自理报检企业备案登记证明书》

2011 年 12 月 31 日，中华人民共和国肇庆出入境检验检疫局颁发了《自理报检企业备案登记证明书》（备案登记号 4412601222）。

(5) 《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》

2013 年 11 月 4 日，环保部向万泰隆核发《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》，批准公司进口第六类废料总额度共 1 万吨。

2014 年 1 月 1 日，环保部向万泰隆核发《中华人民共和国自动许可进口类可用作原料的固体废物进口许可证》，批准公司进口第六类、第七类废料总额度分别为 1.4 万吨、0.5 万吨。

进口类可用作原料的固体废物进口许可证按照规定需每年申请。万泰隆目前生产经营正常，环境保护符合法律法规规定，预期未来继续取得该类许可不会存在重大障碍。

(6) 进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业资格

根据《关于 2014 年度进口废五金类废物加工利用企业（第二批）资格认定工作的通知》（粤环函〔2013〕1253 号），2014 年万泰隆为进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业。

公司熟悉该资质的申请及审查工作，预计公司将来继续取得该资格预计不会存在重大障碍。

万泰隆已取得从事业务相关的必要资格、资质、许可。

3、佛山市万瀚隆磁电科技有限公司

万瀚隆的主要业务不涉及废旧金属的回收利用，无需取得相关的资格、资质、许可等。

4、梧州市万盛隆再生资源有限公司

万盛隆尚未开展生产经营活动，因此无相关业务资质或许可。

5、万臻资源国际有限公司

万臻国际注册地香港，主要业务是根据万兴隆采购需求，向境外供应商采购废旧金属，并转售给万兴隆。根据《进口可用作原料的固体废物国外供货商注册登记管理实施细则》，万臻国际获得了国家质量监督检验检疫局为万臻资源国际有限公司颁发了《进口可用作原料的固体废物境外供货商注册登记证书》（证书

编号 A344130029) 有效期自 2013 年 05 月 01 日至 2016 年 04 月 30 日。

万臻国际已取得从事相关业务必备的全部资质、许可。

(四) 重要固定资产情况

1、房产

经核查，拥有的房屋所有权如下：

编号	权属证书编号	地址	原值(元)	净值(元)	资产状况	他项权利
1	佛字第0200319291号	佛山市南海区丹灶镇南海国家生态工业示范园区捷贝路3号车间一	6,812,364.73	4,843,219.85	正常使用	抵押
2	佛字第0200319290号	佛山市南海区丹灶镇南海国家生态工业示范园区捷贝路3号车间二、三			正常使用	抵押
3	佛字第0200319292号	佛山市南海区丹灶镇南海国家生态工业示范园区捷贝路3号成品仓			正常使用	抵押
4	佛字第0200319288号	佛山市南海区丹灶镇南海国家生态工业示范园区捷贝路3号宿舍楼	866,491.69	609,321.95	正常使用	抵押
5	佛字第0200319296号	佛山市南海区丹灶镇南海国家生态工业示范园区捷贝路3号综合楼	1,991,033.74	1,429,148.83	正常使用	抵押
6	佛字第0200319289号	佛山市南海区丹灶镇南海国家生态工业示范园区捷贝路3号五车间	6,887,254.09	6,233,629.98	正常使用	抵押

登记在肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司的房产：

编号	坐落位置	权属证书编号	原值(元)	净值(元)	资产状况	他项权利
----	------	--------	-------	-------	------	------

编号	坐落位置	权属证书编号	原值(元)	净值(元)	资产状况	他项权利
1	四 字 第 100030373 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (抛光车间)	5,828,231.15	5,666,672.55	正 常 使用	抵押
2	四 字 第 100030377 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (拆选后成品仓)	2,348,921.68	2,283,809.57	正 常 使用	抵押
3	四 字 第 100030375 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (拆解车间 2)	181,214.40	176,191.13	正 常 使用	抵押
4	四 字 第 100030378 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (拆解车间 1)	5,436,431.71	5,285,733.82	正 常 使用	抵押
5	四 字 第 100030379 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (成品仓库 1)	1,079,046.35	1,049,135.21	正 常 使用	抵押
6	四 字 第 100030380 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (熔铸车间 1)	2,085,525.44	2,027,714.68	正 常 使用	抵押
7	四 字 第 100030381 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (办公楼)	2,467,612.68	2,399,210.43	正 常 使用	抵押
8	四 字 第 100030374 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (研发综合楼)	1,888,355.26	1,836,010.03	正 常 使用	抵押
9	四 字 第 100030376 号	四会市龙甫镇惠源五 路 7 号 (电房)	116,270.21	113,047.2	正 常 使用	抵押

上述房产主要用于公司生产、办公及职工宿舍，综合成新率为 89.37%，目前使用状况良好。

2、其他主要固定资产情况

类别	原值(元)	累计折旧(元)	净值(元)	成新率(%)
水电系统	10,609,877.81	1,741,124.89	8,868,752.92	83.59
机械设备	19,175,484.20	2,795,969.63	16,379,514.57	85.42
办公设备	718,755.80	414,372.19	304,383.61	42.35
运输设备	1,200,433.30	839,618.95	360,814.35	30.06
其他	1,555,001.96	754,198.45	800,803.51	51.50

（五）员工情况

截至 2013 年 12 月 31 日，公司员工总数为 454 人。

1、员工年龄结构

类别	人数	比重
20 岁以下	12	2.64%
20-30 岁	83	18.28%
31-40 岁	132	29.07%
41-50 岁	191	42.07%
50 岁以上	36	7.93%
合计	454	100%

2、员工任职情况

类别	人数	比重
管理人员	99	21.81%
销售人员	24	5.29%
其他	331	72.91%
合计	454	100%

3、员工学历情况

受教育程度	人数	比重
本科	18	3.96%
大专	44	9.69%
中专及高中	122	26.87%
初中及以下	270	59.47%
合计	454	100%

4、核心技术人员情况

公司核心技术人员为：夏少和、曾惜钿、邓国武、李振、周健玉、李进，相关情况如下：

核心技术人员

序号	姓名	任职
1	夏少和	万瀚隆总工程师
2	曾惜钿	万瀚隆物控总监
3	邓国武	万瀚隆技术经理
4	李振	万瀚隆品管管理员
5	李进	万瀚隆技术工程师

夏少和，男，中国籍，无永久境外居留权，1966 年出生，毕业于华中科技大学电气工程专业，硕士学位。1989 年 9 月至 1992 年 7 月，历任广东省湛江市中国人民解放军海军第 4804 工厂维修员、焊接试验室主任；1992 年 8 月至 2004 年 6 月，历任佛山市变压器厂工艺员、车间技术主任、车间主任、工艺科副科长，期间评聘为机械设备工程师；2004 年 7 月到 2006 年 1 月任佛山市佛盛机电有限公司生产部副部长；2006 年 2 月至 2007 年 3 月任南海沥光电实业项目有限公司项目经理；2007 年 3 月至 2010 年 6 月任佛山市伊戈尔电业制造股份有限公司-特电气分公司工程部经理；2010 年 7 月至今，任佛山市万瀚隆磁电科技有限公司总工程师。

曾惜钿，男，中国籍，无永久境外居留权，1968 年出生，毕业于哈尔滨电工学院机械设计与制造专业，本科学历。1993 年 7 月-2000 年 5 月历任佛山市变压器厂技改办科员，生产副部长；2000 年 5 月至 2010 年 3 月任佛盛电气有限公司生产部长；2010 年 4 月至 2012 年 3 月任深圳市欧高科技有限公司副总经理；2012 年 4 月加入万瀚隆，任佛山市万瀚隆磁电科技有限公司任厂长兼任万兴隆第一分公司厂长，现任佛山市万瀚隆磁电科技有限公司任物控总监。

邓国武，男，中国籍，无永久境外居留权，1977 年出生，毕业于广东省煤炭工业总公司梅田技工学校机械制造专业及电气专业，中技学历。1977 年 7 月至 2002 年 3 月任中山市中艺钢结构镀锌发展公司绘图员；2002 年 5 月至 2005 年 5 月任中山市同益五金机械有限公司设计员；2005 年 6 月至 2006 年 2 月，自由职业；2006 年 3 月至 2007 年 3 月任佛山市伊戈尔电业制造有限公司设计工程师；2007 年 3 月至 2012 年 6 月历任佛山市的特非晶电气有限公司主任设计工程师、设计主管；2012 年 6 月至今任佛山市万瀚隆磁电科技有限公司技术经理。

李振，男，中国籍，无永久境外居留权，1980 年出生，毕业于湖南大学计算机及应用专业，大专学历。2004 年 6 月至 2006 年 1 月任东莞大东骏通电子有

限公司电子课品管组长；2006年4月至2008年10月，任佛山的特非晶电气有限公司品管经理；2008年11月至2009年1月，自由职业；2009年2月至2011年10月，任佛山市南海矽钢铁芯制造有限公司品管经理；2011年11月至2012年4月，自由职业；2012年5月至今，任佛山市万瀚隆磁电科技有限公司品管管理员。

李进，男，中国籍，无永久境外居留权，1988年出生，毕业于湖南科技学院电子信息工程专业，本科学历。2010年8月至2011年5月，任佛山安萨科技有限公司助理工程师；2011年5月至2012年12月任佛山荣盛电器厂调试主管；2012年12月至今，任佛山万瀚隆磁电科技有限公司技术工程师。

最近两年内公司核心技术团队没有发生重大变动。

四、与业务相关的情况

(一) 报告期营业收入的主要构成

产品	2013 年度		2012 年度	
	营业收入(元)	占比(%)	营业收入(元)	占比(%)
再生铜	278,322,240.02	50.33	425,651,560.15	59.89
再生铝	170,434,130.43	30.82	168,682,694.57	23.73
矽钢片	24,362,998.23	4.41	41,373,607.12	5.82
铁芯	49,692,912.18	8.99	31,314,909.88	4.41
其他	30,130,499.96	5.45	43,722,272.73	6.15
合计	552,942,780.82	100.00	710,745,044.45	100.00

“其他”收入中主要为在拆解铜、铝等产品的过程中产生的其他金属、塑料、油纸等副产品，单价低、种类多，产量不稳定。

(二) 公司产品的消费群体，报告期内各期向前五名客户的销售额及占当期销售总额的百分比

公司再生资源的主要客户是以铜和铝为原材料的下游生产企业，包含铜锭、合金粉末及线材生产企业等。铁芯及矽钢片的主要客户为逆变器厂、仪器仪表、电源厂等。

1、报告期内各期向前五名客户的销售额及占当期销售总额的比例

客户名称	2013 年度(元)	占当期销售总额比例(%)
开平大昌铜材有限公司	81,853,148.19	14.65

客户名称	2013 年度 (元)	占当期销售总额比例 (%)
佛山市能晟金属材料有限公司	36,834,746.20	6.59
江西万泰铝业有限公司	33,402,587.22	5.98
衡水润泽金属粉末有限公司	25,699,788.97	4.60
广州捷士多铝合金有限公司	25,048,842.84	4.48
合 计	202,839,113.42	36.30

客户名称	2012 年度 (元)	占当期销售总额比例 (%)
开平大昌铜材有限公司	78,020,539.46	10.96
瑞源国际资源投资有限公司	74,351,658.16	10.45
佛山市能晟金属材料有限公司	60,417,916.41	8.49
佛山市南海湛耀金属回收有限公司	32,499,755.56	4.57
广州立中锦山合金有限公司	27,649,967.09	3.89
合 计	272,939,836.68	38.36

报告期内，公司不存在董事、监事、高级管理人员、核心技术人員或持有公司 5% 股权的股東在上述前五名客戶中任職或擁有權益的情況。

(三) 公司採購的主要原材料，報告期內各期向前五名供應商的採購額及占當期採購總額的比例

公司採購的主要資源為國外的廢舊資源，主要包含電線、變壓器、廢鋁等。

報告期內公司前五大供應商情況：

供應商名稱	2013 年度 (元)	占當期採購總額比 (%)	採購內容
AA RESOURCE	193,461,168.51	39.81	電線、變壓口器、廢鋁等
CORE METALS ASIA	150,236,623.35	30.91	電線、廢鋁等
歐陸金屬亞洲有限公司	115,942,240.30	23.85	電線、變壓口器、廢鋁等
Nortrade 國際貿易有限公司	8,459,778.81	1.74	電線、馬達、破碎料等
新萬鑫（福建）精密薄板有限	8,152,966.48	1.68	矽鋼片

公司			
合 计	476,252,777.65	97.99	

供应商名称	2012 年度 (元)	占当期采购 总额比(%)	采购内容
AA RESOURCE	257,063,808.23	38.28	电线、变压口器、废铝等
CORE METALS LTC	226,378,154.13	33.71	电线、变压口器、废铝等
欧陆金属亚洲有限公司	89,164,149.76	13.28	电线、废铝等
SEA POWER HK	84,826,685.55	12.63	电线、废铝等
新万鑫（福建）精密薄板有限公司	4,127,100.51	0.61	矽钢片
合 计	661,559,898.18	98.51	

稳定的采购渠道是再生资源回收企业竞争力的重要体现。香港历新有限公司原为控股股东何杰钊控制的公司，本公司 2011 年 7 月前原材料采购 60%以上都是由香港历新公司代理进口。2013 年 7 月 10 号，香港历新有限公司已转让给 SEA POWER HK 的个人独资股东殷飏，殷飏与万兴隆之间无关联关系存在，目前，公司前五名供应商中不存在公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员或持有公司 5%以上股权的股东在上述供应商存在任职或拥有权益的情况。

持有 AA RESOURCE 50%股权的股东 Xiao Xin Zhang 全资控股的 Powell Corporation Limited 是公司控股子公司万泰隆合资股东，持有万泰隆 30%股权。

（四）报告期内重大影响的业务合同及履行情况

公司采购和销售均为现货交易，签订的购销合同均为货物到达后一次性履行完毕。2013 受到经济环境及金属价格下跌影响，上下游客户大额订单数额减少。依据公司的实际情况将重大合同界定为：

销售合同：报告期内金额超过 600 万的销售合同以及 2014 年 1-5 月销售额超过 500 万的销售合同。

采购合同：金额超过 300 万美元的采购合同。

1、销售合同：

序号	客户名称	合同金额（元）	合同内容	签订时间	履行情况
----	------	---------	------	------	------

1	佛山市南海湛耀金属回收有限公司	9,568,315.00	废铜二级	2012-2-9	履行完毕
2	佛山市南海区世远金属回收有限公司	8,449,650.00	废铜二级	2012-2-20	履行完毕
3	佛山市南海湛耀金属回收有限公司	6,870,020.00	废铜一级	2012-3-19	履行完毕
4	佛山市南海湛耀金属回收有限公司	7,899,157.00	废铜二级	2012-4-9	履行完毕
5	佛山市能晟金属材料有限公司	8,292,803.00	废铜一级	2012-5-2	履行完毕
6	瑞源国际资源投资有限公司	6,248,625.00	废铜一级	2012-5-9	履行完毕
7	瑞源国际资源投资有限公司	6,634,200.00	废铜一级	2012-5-11	履行完毕
8	开平大昌铜材有限公司	6,177,716.00	2#废紫铜	2012-6-6	履行完毕
9	佛山市能晟金属材料有限公司	7,017,065.00	废铜一级	2012-9-12	履行完毕
10	佛山市南海湛海金属回收有限公司	6,086,375.00	废铜一级	2012-10-8	履行完毕
11	瑞源国际资源投资有限公司	6,010,900.00	废铜一级	2012-10-12	履行完毕
12	瑞源国际资源投资有限公司	6,069,650.00	废铜二级	2012-11-1	履行完毕
13	佛山市能晟金属材料有限公司	6,099,025.00	废铜三级	2012-12-15	履行完毕
14	衡水润泽金属粉末有限公司	6,499,350.00	废铜二级	2013-1-6	履行完毕
15	贵溪凌云铜业有限公司	7,439,250.00	废铜二级	2013-8-5	履行完毕
16	广德亨通铜业有限公司	9,785,418.45	废铜	2013-9-16	履行完毕
17	东莞市科虹金属有限公司	6,122,520.00	废铜一级	2013-12-25	履行完毕
18	佛山市能晟金属材料有限公司	5,077,775.00	废铜二级	2014-4-23	履行完毕
19	佛山市能晟金属材料有限公司	5,179,355.00	废铜一级	2014-4-15	履行完毕
20	佛山市南海区周庆金属回收有限公司	5,283,075.00	废铜一级	2014-4-2	履行完毕

2、采购合同：

序号	客户名称	订单号	合同金额 (USD)	签订日期	履行情况
1	Coremetals LLC	CM1210-MM	3,180,000.00	2012-10-4	履行完毕
2	Coremetals LLC	CM1206-MM	3,201,300.00	2012-6-1	履行完毕
3	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20120104MAX	3,543,350.00	2012-1-4	履行完毕
4	SeaPower Hong Kong Development Ltd.	2012MM-SP02	3,695,760.00	2012-1-5	履行完毕
5	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20121113MAX	3,696,970.00	2012-11-13	履行完毕
6	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20120227MAX	3,746,485.00	2012-2-27	履行完毕
7	Coremetals LLC	CM1203-MM	3,758,760.00	2012-2-21	履行完毕

8	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20121018MAX	3,881,290.00	2012-10-18	履行完毕
9	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20120425MAX	3,946,750.00	2012-4-25	履行完毕
10	Coremetals LLC	CM1201-MM	4,105,830.00	2012-1-3	履行完毕
11	Coremetals LLC	CM1204-MM	4,517,150.00	2012-3-15	履行完毕
12	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20120329MAX	4,550,400.00	2012-3-29	履行完毕
13	Coremetals LLC	CM1205-MM	4,715,350.00	2012-4-5	履行完毕
14	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20120113MAX	5,711,196.00	2012-1-13	履行完毕
15	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20120102MAX	7,662,335.00	2012-1-2	履行完毕
16	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20130601MAX	4,367,330.00	2013-6-1	履行完毕
17	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20130705MAX	3,569,910.00	2013-7-5	履行完毕
18	AA RESOURCE RECOVERY LTD.	AA20130805MAX	3,119,620.00	2013-8-5	履行完毕

(五) 其他正在履行或是待履行的业务合同情况

1. 借款合同

序号	合同编号	贷款银行	签订日期	金额	期限	担保合同编号
1	No. 44010120130008336《流动资金借款合同》	农行丹灶支行	2013-8-9	9000 万元人民币	2013-8-9 至 2014-8-8	No. 44100620120015882《最高额抵押合同》； No. 44100520130001529《最高额保证合同》。
2	No. 44010120130007985《流动资金借款合同》	农行丹灶支行	2013-8-1	9000 万元人民币	2013-8-1 至 2014-7-31	No. 44100620120015882《最高额抵押合同》； No. 44100520130001529《最高额保证合同》。
3	No. 44010120130007200《流动资金借款合同》	农行丹灶支行	2013-7-5	9000 万元人民币	2013-7-5 至 2014-7-4	No. 44100620120015882《最高额抵押合同》； No. 44100520130001529《最高额保证合同》。
4	No. 2013 年狮短字 061 号《网贷通循环借款合同（2012 年版）》	工行狮山支行	2013-9-18	2000 万元人民币	2013-9-18 至 2014-9-17	《最高额保证合同》（No. 2013 年狮保字第 044 号； No. 2013 年狮保字第 045 号；No. 2013 年狮保字第 054 号）
5	东银（94）2013 年对公流贷字第 000036 号	东莞银行	2013-11-1	450 万人民币	2013-11-01 至 2014-10-31	最高额保证合同：东银（94）2013 年保字第 000190 号、第 000191 号
6	东银（94）2013 年对公流贷字第 000040 号	东莞银行	2013-11-21	550 万人民币	2013-11-21 至 2014-11-20	最高额保证合同：东银（94）2013 年最高保字第 000190 号、第 000191 号

7	2013年狮字第103300015号	招行狮山支行	2013-12-27	167.6万人民币	2013-12-27日至2014-05-08	2013年狮字第2Y1013300015号《质押合同》
8	No. 44010120130010478	农行丹灶支行	2013-9-30	950万人民币	2013-10-9至2015-10-8	No. 44100620120015882《最高额抵押合同》；No. 44100520130001529《最高额保证合同》。
9	No. 44010120130010829	农行丹灶支行	2013-10-15	1350万人民币	2013-10-17至2015-10-16	No. 44100620120015882《最高额抵押合同》；No. 44100520130001529《最高额保证合同》。

2. 担保合同

序号	合同编号	债权人	抵押人/保证人/出质人	抵押物/质押物	签订日期	担保金额
1	No. 2012年狮字第BZ101230008号《不可撤销的担保书》	招行佛山狮山支行	何杰钊	---	2012-12-20	160万美元
2	NO. 2012年狮字第ZY101230008号《质押合同》	招行佛山狮山支行	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	保证金160万美元	2012-12-20	1000万元人民币
3	No. 44100620120015882《最高额抵押合同》	农行丹灶支行	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	佛府南国用(2012)第0500493号；粤房地权证佛字第0200319296、0200319292、0200319291、0200319290、0200319289、0200319288号A	2012-9-27	8358万元人民币
4	No. 44100520130001529	农行丹灶支行	何杰钊、潘绮微、潘少红、李	---	2013-2-22	9000万元人民币

	《最高额保 证合同》		少华、张博、吴 惠玲、梁柏松			
5	No. 2013年狮 保字第 044 号《最高额保 证合同》	工行狮山支行	李少华、阙彩 霞、梁柏松、陆 翠好、张博、陈 育纯	---	2013-7-30	12000 万元 人民币
6	No. 2013年狮 保字第 045 号《最高额保 证合同》	工行狮山支行	何杰钊、潘绮 微、吴惠玲、刘 东松、潘少虹、 梁伟强	---	2013-7-30	12000 万元 人民币
7	No. 2013年狮 保字第 054 号《最高额保 证合同》	工行狮山支行	肇庆市万泰隆 资源再生利用 有限公司	---	2013-7-30	12000 万元 人民币
8	No. 2013年狮 字第 BZ001330008 号《最高额不 可撤销担保 书》	招行佛山狮山 支行	何杰钊、潘绮微	---	2013-6-9	1000 万元人 民币
9	No:佛(丹) 质押第 2013-0005 字 《保证金质 押总协议》	中行丹灶支行	佛山市万兴隆 再生资源开发 股份有限公司	保证金	2012-10-12	6028849.54 元人民币
10	2012 年狮保 字 043 号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	李少华	---	2012-7-26	9000 万元人 民币
11	2012 年狮保 字 044 号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	何杰钊、潘绮微	---	2012-7-26	9000 万元人 民币
12	2012 年狮保 字 045 号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	梁柏松、陆翠好		2012-7-26	9000 万元人 民币
13	2012 年狮保 字 046 号	工行佛山狮山 支行	吴惠玲、刘东松	---	2012-7-26	9000 万元人 民币

	《最高额保 证合同》					
14	2012年狮保 字047号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	张博、陈育纯	---	2012-7-26	9000万元人 民币
15	2012年狮保 字048号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	潘少虹、梁伟强	---	2012-7-26	9000万元人 民币
16	No. 44100520 120008841 《最高额保 证合同》	农行南海丹灶 支行	何杰钊、潘绮 微、潘少虹、李 少华、张博、吴 惠玲、梁柏松	---	2012-9-10	8000万元人 民币
17	NO. 东银(94) 2013年最高 保字第 000025号《最 高额保证合 同》	东莞银行佛山 分行	何杰钊、潘绮微	---	2013-3-13	2000万元人 民币
18	NO. 东银(94) 2013年最高 保字第 000026号《最 高额保证合 同》	东莞银行佛山 分行	肇庆市万泰隆 资源再生利用 有限公司	---	2013-3-13	2000万元人 民币
19	2012年狮抵 字018号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	梧州市万盛隆 再生资源有限 公司	苍国用(2012) 第100283号	2012-7-26	701万元人 民币
20	2012年狮抵 字38号 《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	肇庆市万泰隆 资源再生利用 有限公司	四国用(2012) 第005476号	2012-7-26	3603.60万 元人民币
21	NO. 2011年狮 保字第114 号《最高额保 证合同》	工行佛山狮山 支行	何杰钊、潘绮微	---	2011-10-13	8000万元人 民币
22	东银(94)	东莞银行佛山	何杰钊、潘绮微	---	2013-11-01	1000万元人

	2013年保字第000190号《最高额保证合同》	分行				人民币
23	东银(94)2013年保字第000191号《最高额保证合同》	东莞银行佛山分行	肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司	---	2013-11-01	1000万元人民币
24	2013年狮字第2Y1013300015号《质押合同》	招商银行狮山支行	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	1020005222422262号银行承兑汇票	2013-12-27	主合同项下债务本金、利息、罚息、违约金及实现质权的费用和其他相关费用

3、授信合同

序号	合同编号	贷款银行	签订日期	金额	期限	担保合同编号
1	No. 2013年狮字第0013300017号《授信协议》	招行佛山狮山支行	2013-6-9	15000万元人民币	2013-6-20至2016-6-19	---
2	No. 2013年狮字第0013300018号《授信协议》	招行佛山狮山支行	2013-6-9	4330482.42元人民币	2013-6-20至2014-6-19	No. 2013年狮字第BZ001330008号《最高额不可撤销担保书》

4. 开立信用证合同

序号	合同编号	贷款银行	签订日期	金额	期限	担保合同编号
1	No. LC3358513000641《开立国际信用证合同》	中行佛山分行	2013-5-23	6028849.54元人民币	2013-5-23至2014-5-21	No: 佛(丹)质押第2013-0005字《保证金质押总协议》

5. 进出口融资合同

序号	总合同编号	合同编号	贷款银行	签订日期	金额	期限	担保合同编号
1	2013年狮进出口TT总协议	2013年狮TT融资号024号	工行狮山支行	2013-12-16	170.5万美元	2013-12-19至2014-3-19	2013年狮保字044号; 2013年狮保字045

	字 004 号						号
		2013 年狮 TT 融资号 025 号	工行狮 山支行	2013-12- 23	75 万美 元	2013-12-27 至 2014-3-27	2013 年狮保字 044 号; 2013 年狮保字 045 号
2	2013 年狮进 口代付总协 议字 004 号	2013 年狮 进口代付字 037 号	工行狮 山支行	2013-10- 14	84.5 万美 元	2013-10-17 至 2014-1-15	2013 年狮保字 044 号; 2013 年狮保字 045 号
		2013 年狮 进口代付总 协字 038 号	工行狮 山支行	2013-10- 21	109.3 万 美元	2013-10-24 至 2014-1-22	2013 年狮保字 044 号; 2013 年狮保字 045 号

6、保理、信托合同

序号	合同编号	贷款 银行	签订日期	金额	期限	担保合 同编号	担保 方式 及担 保人
1	No. 44062020130 002156《国内保 理合同（有追索 权）》	农行丹灶支 行	2013-11-07	620 万元	2013-11-12 至 2014-4-7	---	---
2	No. 44062020130 002794《国内保 理合同（有追索 权）》	农行丹灶支 行	2013-12-31	490 万元人 民币	2014-1-3 至 2014-5-30	---	---
3	2012YCXTJ10512 -229-17 号（信 托合同）	广东粤财信 托有限公司	2013 年	1200 万元	2013 年至 2014 年	---	---

公司正在履行的借款合同、质押合同、担保合同等形成的债务金额较大。截止至 2013 年 12 月 31 日，公司主要负债为短期借款、一年内到期的长期借款余额合计为 13,576 万元，主要是流动资金借款和贸易融资借款，期限在 3 个月到 1 年之间；长期借款 2,100 万元；应付账款余额 4,305 万元。

公司假设借款短期内全部到期，2,931 万元融资保证金将直接用于偿付质押借款，剩余还贷资金缺口 12,745 万元主要通过向银行借新还旧弥补。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司在招商银行尚未到期的授信额度总额为 1000 万人民币，在东莞银行授信额度总额为 1000 万人民币，在工商银行授信额度总额为 7000 万元，在农业银行授信额度总额为 8000 万人民币，合计 17000 万人民币。已使用额度为 15,676 万元，剩余 1,324 万元额度可用作借新还旧的周转额使用。

即使公司无法获取新的银行借款，截止至 2013 年 12 月 31 日，所有应收账款、应收票据及存货变现后（公司 2012 年、2013 年应收账款周转率分别为 43.03、11.36，存货周转率分别为 10.18、7.58，周转均较快，应收账款及存货变现能力较强），加上使用不受限制的存款合计可筹集资金 15,686 万元，可弥补还贷的资金缺口 12,745 万元和应付账款 4,305 万元，应付账款资金缺口 1,364 万元完全可以通过与供应商协商延迟付款或者出售部分设备来偿还。以上是假设情况下的压力测试结果，实际上由于公司有 2100 万元为长期借款，而且短期借款的到期时间也是互相错开的，正常经营情况下公司完全有足够时间筹措资金应对，公司的偿债能力、持续经营能力的并不会因上述合同受到重大影响。

五、 公司的商业模式

公司属于废弃资源综合利用业。公司主要从事全球范围内废旧铜、铝、矽钢片、钢铁、塑料等废旧金属再生利用。公司盈利模式为从国外进口废旧金属材料，经分类拆解打包后销售给国内企业。公司拥有关键资源主要为稳定的上游供应商及丰富的再生资源数据及经验。公司在十多年的发展过程中，积累了一批稳定的供应商，同时拥有丰富的拆解数据，能够较为准确判断非标准型号再生资源（如变压器）的金属含量。公司产品为通用性强的金属原材料，下游客户为金属加工企业（如开平大昌铜材有限公司、佛山市能晟金属材料有限公司等），公司采用直销模式进行销售。报告期内公司的毛利率水平较低，但是与行业情况相符，以行业中已上市的怡球资源和齐合天地为例。2013 年怡球资源的毛利也仅为 5.42%，万兴隆同期的毛利为 3.76%。怡球资源主要以再生资源进行深加工生产的铝锭为主（占营业收入的 90.56%），具有一定的附加价值，所以毛利率较高。齐合天地的毛利率为-0.33%，相对于公司具有一定毛利优势。（数据来源：各公司公开报表）

另外子公司万翰隆还有少量的铁芯制造销售业务，该业务主要是采用硅钢新材料或再生料，通过为客户设计制造个性化要求的各型号变压器铁芯获得收益。

1、采购模式

（1）原材料采购：公司从国外的再生资源回收企业中采购废旧金属，一般按照 LME（伦敦金属交易所）有色金属现货价格，对废旧资源中的有色金属含量进行估算，通过决策小组预测未来几个月的有色金属的价格走势，最终决定购

买价格、数量。为此公司成立了由董事长、总经理、销售副总、财务总监组成的决策小组。

非原材料采购：公司所有非原材料采购统一实行归口管理，万兴隆、第一分公司、万瀚隆所需一切非原材料均由人力资源部采购组统一负责采购。

(2) 原材料采购定价方式

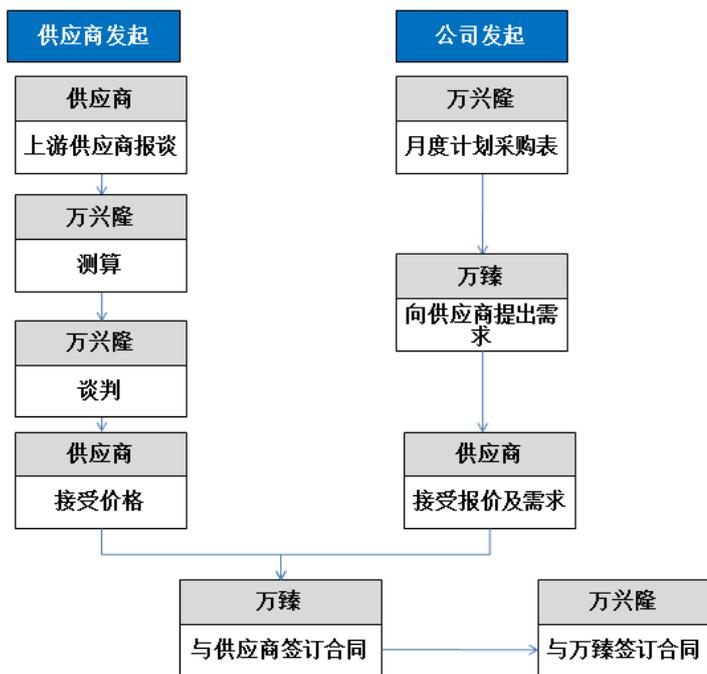
原材料定价=∑ 原材料中有色金属单价*原材料有色金属含量

供应商对有色金属单价的报价主要参考 LME 价格（伦敦金属交易所(LME)的价格），公司参考的价格主要为灵通再生金属价格（<http://www.lingtong.info/>）。

原材料类型	金属含量明确	金属报价参考价格	备注
五金铜、带壳废电机、铜线、铜铝水箱	是	LME	
五金铝、铝切片及合金铝	是	LME	
带壳变压器、变压器铁芯	否		公司会要求上游采购商提供变压器铁芯的型号，这样可以找到变压器的技术参数，然后通过技术参数倒推出含量，依据倒推出来的含量进行预测，再确定是否购买；如果没有型号参数，按照经验值进行报价

(3) 原材料采购定价流程

万兴隆采购发起有两种方式，一是供应商发起，另外一种就是公司主动发起的。



① 供应商发起

供应商有一批货物需要进行出售，供应商会主动向下游客户进行销售（行业术语为报谈，一般通过电子邮件的方式）。在报谈中包含商品名称、数量、以及有色金属含量（除变压器产品外），单价（海外供应商一般用伦敦金属交易所(LME)的价格作为基准价）。

万兴隆会依据佛山灵通信息有限公司提供的灵通现价作为参考，然后与依据供应商提供产品图片初步判断，供应商提供的金属含量是否合理。

如果不合理，公司依据实际情况放弃该次采购，或者会给供应商提供类似产品公司历年拆解数据，同时进行新的报价。

如果供应商接受公司报价或者公司接受供应商报价，最终确定合同。

② 万兴隆发起

万兴隆每个月都会制定月度计划表，然后将月度计划表发送给全资子公司万臻国际资源有限公司。由万臻国际资源有限公司进行采购。上面由供应商发起的采购量也包含在月度计划中。

2、销售模式

再生金属：采用直销的模式，公司产品是通用性强的原材料，市场需求大，下游客户为金属加工企业，客户关系较为稳定。再生金属产品有着固定的规格，是标准化程度高的产品，产品同质性较强。影响再生金属售价的主要因素是期货

价格及现货价格，如伦敦金属交易所、上海期货交易所、长江有色金属市场及清远铜交易中心等的金属产品价格，行业内单个企业的定价能力较弱。

铁芯：采用直销的模式，公司主要客户为逆变器厂、仪器仪表、电源生产企业等。一般采取成本加成定价方法。

3、期货投资中的套期保值模式

废旧金属价格与金属产品的价格波动遵循同一趋势，公司在采购原材料时，以订单数量为基础决定较为匹配的需要套期保值的相关有色金属数量，因此即使原材料价格短期出现下跌，相对应的订单可以部分抵销原材料跌价带来的风险。

公司采购的原材料以混合料为主，包含铜、铝、锌、铅、铁等元素。其中铜元素的占比最大，对销售收入和产品产值影响最大。由于采购在前销售在后，在市场价格波动的情况下容易形成风险敞口。一般公司在确定订货价格之后，在 LME/COMMEX 期货市场上进行做空操作。此操作相当于将原有的实价作价形成的多头敞口给闭合。待货物到库销售的时候再将 LME 期货头寸进行平仓操作。

企业从事期货交易的经验有限，企业现阶段的期货交易尚处在一个尝试探索的阶段，并非以实现完全的套期保值为出发点，因而，企业目前的期货交易量较小，交易品种也仅限于铜。

六、 公司所处行业基本情况

根据国民经济行业分类标准，公司目前所处行业隶属于 C 类制造业中的 42 废弃资源综合利用业的子项“4210 金属废料和碎屑加工处理”。按照证监会发布的《上市公司行业分类指引》，本公司所处行业属于“C 42 废弃资源综合利用业”。根据国家发展和改革委员会颁布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，再生有色金属被明确列入鼓励类目录。

（一）行业概况

1、行业管理体制

依据 2007 年 3 月 27 日颁布的《再生资源回收管理办法》，明确了再生资源回收行业的管理框架，主管部门主要有商务部、国家发展和改革委员会、环境保护部、国家质量监督检验检疫总局（以下简称国家质检总局）。

商务主管部门是再生资源回收的行业主管部门，负责制定和实施再生资源回

收产业政策、回收标准和回收行业发展规划；发展改革部门负责研究提出促进再生资源发展的政策，组织实施再生资源利用新技术、新设备的推广应用和产业化示范；工商行政管理部门负责再生资源回收经营者的登记管理和再生资源交易市场内的监督管理；环境保护行政管理部门负责制定相关的环境保护要求，对再生资源回收过程中环境污染的防治工作实施监督管理，核发的可用作原料的固体废物进口许可证，依法对违反污染防治法律法规的行为进行处罚；国家质检总局负责受理进口废物原料国内收货人的登记、管理工作；建设、城乡规划行政管理部门负责将再生资源回收网点纳入城市规划，依法对违反城市规划、建设管理有关法律法规的行为进行查处和清理整顿。

中国有色金属工业协会再生金属分会（以下简称“再生金属分会”）和中国再生资源回收利用协会为行业内两大主要协会。再生金属分会是国内专业从事再生金属产业发展规划、协调、服务的行业组织，主要职能和服务包括从事国内外再生金属产业的政策、技术和市场信息的调研、统计、分析和研究，为再生金属企事业单位提供信息咨询，制订再生金属产业的行业标准，为国家制订产业规划和政策法规提供参考和建议等。中国再生资源回收利用协会是由国内从事再生资源回收利用的企业、事业单位和研究机构等组成。

2、行业法规、政策

近年以来，从国务院到各部委，相继出台了大力鼓励和支持循环经济、再生金属行业发展的众多政策性文件。

颁布时间	文件名称	相关内容
2007年3月	商务部等六部委公布的《再生资源回收管理办法》	为促进再生资源回收，规范再生资源回收行业的发展，节约资源，保护环境等制定的管理办法
2007年3月	国家质检总局发布的《关于对进口废物原料国内收货人实施登记的公告》	该公告提到对进口废物原料国内收货人实施登记管理，未获得国家质检总局登记的国内收货人，入境口岸检验检疫机构不受理其废物原料的报检申请
2008年8月	《循环经济促进法》	国家为促进循环经济发展，提高资源利用效率等制定的法律
2009年2月	国务院颁布的《废弃电器电子产品回收处理管理条例》	为规范废弃电器电子产品的回收处理活动，促进资源综合利用和循环经济发展等制定的管理条例
2009年7月	环境保护部等五部委联合	其中将废有色金属料列入《自动许可进口类

颁布时间	文件名称	相关内容
	发出的《关于调整进口废物管理目录的公告》	可用作原料的固体废物目录》
2009年5月	国务院办公厅公布的《有色金属产业调整和振兴规划》	提出支持有条件的企业采用高效、低耗、低污染的工艺装备，建设若干年产30万吨以上的再生铜、铝等生产线，促进资源化利用上规模、技术上水平、产品上档次，减少矿产资源消耗等
2010年4月	国家发改委、人民银行、银监会、证监会《关于支持循环经济发展的投融资政策措施意见的通知》	提出加大对循环经济投资的支持力度，全面改进和提升支持循环经济发展的金融服务，充分发挥资本市场在发展循环经济中的作用，鼓励、支持符合条件的资源循环利用企业申请境内外上市和再融资
2010年5月	《商务部关于进一步推进再生资源回收行业发展的指导意见》	充分认识再生资源回收行业发展的重要意义，提出在全国大中城市建成完善的覆盖城乡、多品种的再生资源回收网络体系，规范建设50个左右区域性集散市场，使再生资源主要品种回收率达到80%以上的目标。
2010年5月	国家发改委、财政部联合发布的《关于开展城市矿产示范基地建设的通知》	通过5年努力，在全国建成30个左右“城市矿产”示范基地，推动我国“城市矿产”资源循环利用
2011年1月	工业和信息化部、科学技术部、财政部联合印发的《再生有色金属产业发展推进计划》	优化产业布局，提高产业集中度；促进技术进步，实现产业转型升级；支持重点项目，提升整体发展水平；加强统筹规划，完善回收利用体系等
2011年3月	国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2011年本）》	将再生有色金属行业明确列入鼓励类目录
2011年12月	工业和信息化部发布《大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划》	提出，到2015年大宗工业固体废物综合利用率要达到50%
2011年4月	环境保护部、商务部、国家发展和改革委员会、海关总署、国家质量监督检验检疫总局发布《固体废物进口管理办法》	规范了固体废物进口环境管理办法，防止进口固体废物污染环境。
2013年8月	国务院《关于加快发展节能环保产业的意见》	建设“城市矿产”示范基地。推动再生资源清洁化回收、规模化利用和产业化发展。推广大型废钢破碎剪切、报废汽车和废旧电器破碎分选等技术。支持大宗固体废物综合利用，提高资源综合利用产品的技术含量和附加值。
2013年1月	国务院印发《循环经济发展	提出完善再生资源回收体，推动再生资源

颁布时间	文件名称	相关内容
	战略及 近期行动计划》	利用产业化发展的计划方针。
2012年4月	科技部、发展改革委 工业和信息化部、环境保护部、住房和城乡建设部、商务部、中国科学院《废物资源化科技工程“十二五”专项规划》	为全国废物资源化科技化工程作出了全面规划和具体部署。提出了针对铜铅锌等大宗废旧金属及废稀贵金属再生利用的重点及提高废旧金属回收率与再生产品质量,再生金属产业转型升级具体方针和目标。

3、行业发展状况

(1) 再生资源回收行业

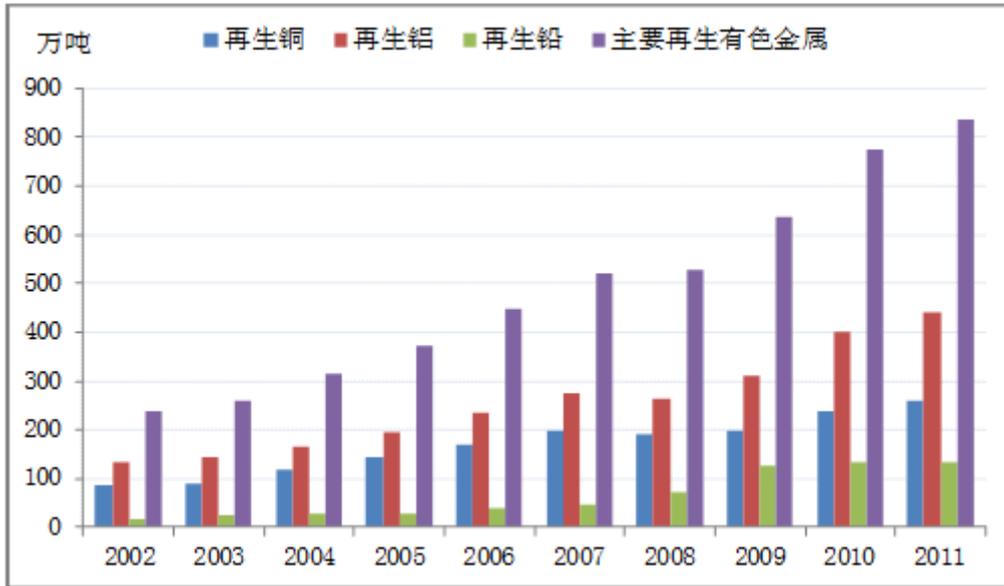
随着世界工业水平的不断提升,对有色金属的需求快速增长的同时,可用的废旧金属的积蓄量也不断增加,也就是所谓的“城市矿山”不断增加,充分利用这些再生资源,减少的原生矿产资源的需求,能够减少污染,有利于保护生态。据工信部测算“与原生金属生产相比,每吨再生铜、再生铝、再生铅分别相当于节能 1054 千克、3443 千克、659 千克标煤,节水 395 立方米、22 立方米、235 立方米,减少固体废物排放 380 吨、20 吨、128 吨,每吨再生铜、再生铅分别相当于少排放二氧化硫 0.137 吨、0.03 吨”(数据来源:工信部联合 [2011] 51 号《再生有色金属产业发展推进计划》)。再生资源具有明显的节能减排优势与资源替代效应。

国外发达国家对再生资源使用起步较早,也非常重视再生资源的回收使用。近 10 年来世界再生铜产量已占原生铜产量的 40- 55%,其中美国约占 60%,日本约占 45%,德国约占 80%。世界再生铝产量也占原生铝产量的 35- 50%,其中美国约占 50%,日本约占 90%,德国约占 45%。世界再生铅产量也占原生铅产量的 40- 60%,其中美国约占 75%,日本约占 60%,德国约占 55%。锌、镍、镁、锡、锑等再生资源也得到不同程度利用。(数据来源:中国有色金属工业协会再生金属分会)

我国国内金属资源较为贫乏,但是消耗量持续上升,主要金属资源对外依存度逐年攀升,2010 年各种有色金属进口依赖度分别为:铜原料约 65%、铝原料约 55%、铅锌原料约 30%以上。2002 年以来,再生有色金属产量连续 10 年保持快速增长,主要再生金属中再生铜、再生铝产量的年均增长率为 27%,而再生铅产量的年均增长率达到 81%。2011 年,我国主要再生有色金属产量从 2002 年

的 239 万吨增加至 835 万吨，较 2002 年增长 249.37%。其中再生铜、再生铝、再生铅的产量分别达到 260 万吨、440 万吨、135 万吨，分别较 2002 年增加 172 万吨、308 万吨、116 万吨。即使在受到金融危机冲击的 2008、2009 年，中国再生有色金属的产量也保持了正增长的态势。

国内主要再生有色金属产量



数据来源：中国有色金属工业协会再生金属分会

我国对进口再生资源加工企业采取了园区管理模式。2005 年环境保护部发布了《废弃机电产品集中拆解利用处置区环境保护技术规范》。要求在进口再生资源加工园区集中对进口废电机、废电线电缆、废五金电器进行拆解、深加工，专业化程度比较强、有利于提高资源的综合利用水平和废物的集中处理。同时有利于对企业生产过程中产生的“三废”进行严格的治理，有利于政府部门的监管，有效防止低标准治理和污染物扩散现象的发生，提高了产业集中度和环境保护水平。商务部在 2006 年、2009 年、2011 年分三次进行再生资源回收体系建设试点。

目前，中国已建成了 15 个再生金属进口拆解加工园区和 6 个大型园内废旧金属回收交易市场。宁波镇海、江苏太仓、福建漳州、浙江台州和天津子牙、河北文安、广东江门、肇庆和梅州、山东烟台、广西梧州和玉林、江西鹰潭、广东清远、辽宁沈阳、河北大成等再生资源加工园区已具规模。目前我国进口再生资源加工园区处理的废旧金属占到我国进口废旧金属总量的 50% 以上。

批次	时间	试点单位
第一批	2006 年	城市 (24 个): 北京市 (朝阳区中兴再生资源回收利用公司)、天津市、河北省石家庄市 (石家庄市物资回收总公司)、山西省太原市、辽宁省沈阳市、吉林省吉林市 (吉林市再生资源责任有限公司)、黑龙江省哈尔滨市、上海市、山东省济南市、江苏省南京市、浙江省宁波市、浙江省永康市、福建省福州市、江西省南昌市、河南省郑州市、湖北省武汉市、湖南省汨罗市 (汨罗市团山再生资源市场)、广东省清远市 (清远再生资源集散市场)、广西区南宁市、重庆市、四川省成都市、云南省昆明市、陕西省西安市 (西安市物资回收利用总公司) 和新疆区乌鲁木齐市
第二批	2009 年	城市 (29 个): 张家口市、大同市、赤峰市、铁岭市、长春市、佳木斯市、苏州市、杭州市、马鞍山市、三明市、景德镇市、临沂市、烟台市、潍坊市、漯河市、襄樊市、长沙市、广州市、海口市、内江市、遵义市、玉溪市、拉萨市、汉中市、兰州市、西宁市、银川市、库尔勒市、青岛市
		集散市场 (11 个): 长春亿北再生资源集散市场、苏北再生资源集散市场、赣粤闽湘区域性再生资源集散市场、江门市嘉能再生资源回收市场、大连废旧金属集散交易市场、马鞍山再生资源集散市场、常州再生资源集散市场、山东德力西再生资源集散市场、浙江慈溪再生塑料产业基地、江西丰城市赣中再生金属集散市场、白银有色集团西北再生金属加工基地
第三批	2011 年	城市 (35 个): 承德市、晋城市、鞍山市、营口市、白山市、牡丹江市、齐齐哈尔市、淮安市、徐州市、金华市、台州市、黄山市、芜湖市、厦门市、上饶市、威海市、菏泽市、商丘市、荆门市、宜昌市、衡阳市、娄底市、佛山市、江门市、钦州市、梧州市、三亚市、曲靖市、绵阳市、达州市、安顺市、宝鸡市、武威市、石嘴山市、吐鲁番市

(资料来源: 赛迪投资顾问:再生资源回收体系建设试点实施方案)

截至 2012 年底, 中央财政已经支持了 75 个城市新建或者是改扩建了 51550 个网点、341 个分拣中心。还有 63 个集散市场, 同时商务部支持了 123 个再生资源回收加工利用基地的建设。(数据来源于国际商报)

(2) 矽钢片铁芯行业

矽钢也称电工钢, 是含硅量为 0.5—4.5% 的合金钢, 具有铁损小、磁导率和磁感应强度高特点, 广泛应用于电机、变压器、家用电器、仪器仪表等行业, 主要用作各种电机、发电机和变压器的铁芯。目前市场中应用的矽钢主要为冷轧矽钢, 热轧矽钢因可利用率低、能量损耗比较大而逐渐被市场淘汰。冷轧矽钢是热轧矽钢的再处理, 具有技术含量高、损耗低特点。

冷轧矽钢分为无取向矽钢和取向矽钢, 无取向矽钢主要应用在发电机、电动机设备和家用电器电机等, 取向矽钢 90% 以上应用于变压器的制造。与无取向矽钢相比, 取向矽钢的磁性具有强烈的方向性, 在易磁化的方向上具有优良的高

磁导率和低损耗特性。

我国是增长速度最快的变压器市场之一，现已成为国际第二大市场。尤其是近一个时期以来，加快西电东送、南北互供、跨区域联网等工程的建设，带动了我国输配电设备行业的快速发展，预计在十二五期间电力变压器增长率将保持在10%左右。

十二五期间，国家电网公司将投入超过3000亿元用于交流特高压建设，2015年将形成以三纵三横为核心的三华交流特高压同步电网，新增特高压变电站38座、变电容量2.6亿千伏安，新建特高压交流线路2.6万千米；开发15项直流工程，总换流容量2.3亿千瓦，线路全长2.5万千米。

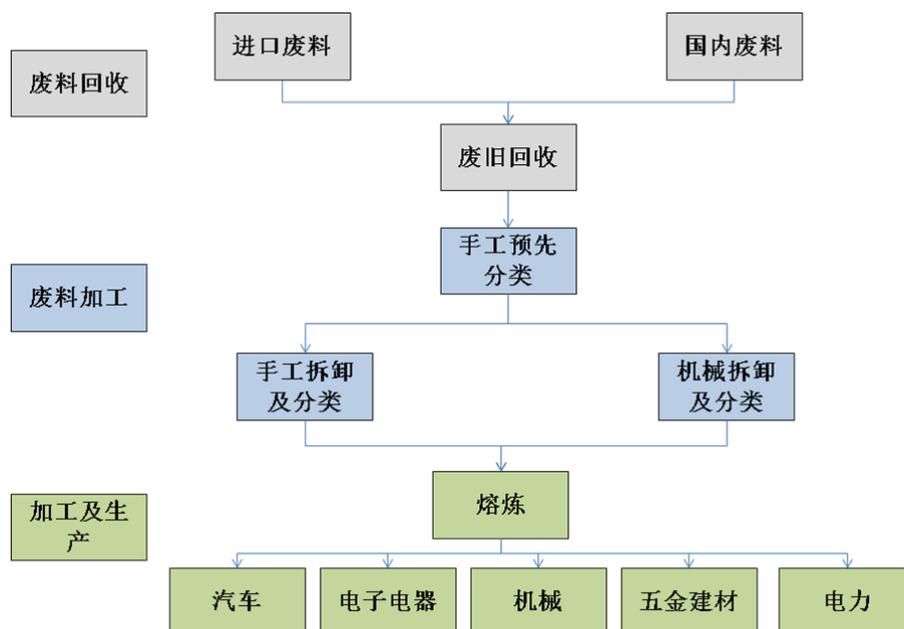
国内农网改造对变压器市场需求量增加提供了强劲动力，截至2013年11月，两大电网企业共完成新一轮农网改造升级和无电地区电力建设投资2761.8亿元，十二五期间两大电网公司总计投资将超5000亿元，农网改造将直接增加电网建设投资，变压器产业将迎来新的发展机遇期。

新能源发电为变压器带来新契机。截至2012年底，全国累计风电装机容量为6083万千瓦，同比增长率达35%，光伏发电累计装机容量接近5000兆瓦，余热发电新增装机容量为800兆瓦左右等。

变压器作为发电行业必备的输配电设备，其需求量与电电网投资规模密切相关。近年来，新能源发电行业的快速发展，更为变压器带来了较好的发展空间。中商情报网数据显示，2011年前三季度，我国变压器产量超过11亿千伏安，同比增长13.9%。随着电网改造工程的深入，电网升级速度的加快，我国变压器生产仍将保持较快增速，预计到2015年，我国变压器产量将超过20亿千伏安。

4、行业与上下游的关系

再生金属行业的上游产业较为单一，主要是废旧金属回收业。我国目前的废旧金属的回收主要来自于两个渠道，一个国内渠道，依靠遍布全国的回收网络进行回收，另外一个就是从国外进口废旧金属。下游产业则十分广泛，包括汽车、电子电器、机械、五金建材、电力等行业。



(1) 国外废旧金属情况

国外废旧金属主要分布在工业发达国家，大体可分为北美地区（美国，加拿大）、欧洲地区、东南亚地区（日本，韩国，中国台湾）、俄罗斯及澳洲等五大部分。

北美地区，工业高度发达每年都产生大量的废旧金属，因为该地区人工成本较高，除可以直接利用的废旧金属外，一般都出口到国外处理。不同的产业集群产生不同的废料。大湖地区是汽车工业产业集群，形成了诸多机械，冶金生产加工基地，产生大量工业废旧金属，主要为机械零件加工过程所产生的边脚废料和淘汰或不合格产品。宾夕法尼亚州匹兹堡地区，则产生大量黑色金属废次产品，同时也产生大量废旧有色金属。新泽西州以化工、轻工工业机械为主，主要废料为有色废旧金属及不锈钢废料。美西地区西北部，以波音公司为首的航天工业，为废五金的出口提供了大量资源。南方的休斯顿地区所产生的金属废料，大都通过休斯顿港运往国外。此外其他地区也因为发达的工业产生大量消耗性工业品废料。据统计美国工业废料，大湖及中部地区大约生产 50%，东部地区大约生产 35%，而西部地区只占 15%左右，消耗性工业品废料则遍及全国。

欧盟国家对废弃物的回收一直处于世界领先水平。以有色金属的回收为例。

2001 年欧盟国家的总回收率就超过 34.7%，其中铝 30-40%，铜 40-50%，铅 50-60%，镍 35-45%，不锈钢 50%，锌 20-30%，锡 15-20%。随着科学技术的进步和人们对循环经济的深入认识，欧盟的废弃物回收率越来越高。欧洲铝协会

(EAA)最近公布的统计数据显示，欧洲铝回收行业发展迅速，效率得到了持续提升。其中铝包装行业成为焦点，常见的铝罐回收率已经达到了 70%。当欧洲铝协会在 20 年前开始对欧洲的铝罐回收率进行统计时，欧洲大约只有 30% 的铝罐会被回收利用，而到 2020 年，欧洲的铝罐回收率有望达到 75%。2010 年欧洲向其他国家出口了 73.9 万吨的铝废料，其中主要是中国。

从废铜的出口情况来看，欧盟是紧随美国的第二大废铜出口国。欧洲主要的废有色金属出口国是德国、英国、法国、比利时和荷兰。

日本工业发达而土地狭小，资源匮乏，劳工费用极高，环保要求严格，因而日本工业生产的材料利用率极高。其加工产生废旧金属的特点是，工业生产边角料极其碎小，品种区分不规范，常常混杂堆放，不加分拣，质量不佳，均为低品质废料。相对而言，日常消耗性工业产品所产生的废五金所占比例较大，因而价格便宜。日本政府对废五金的出口还给以政策性的补贴，鼓励将废弃金属垃圾运到国外处理。

俄罗斯的废旧金属储量丰富，主要是因为苏联解体后产生了大量的废旧金属、大量废弃的工厂、军事装备等。但是海关管理问题（收取出口税经常变换规定）、银行易付结算（一般不接受信用证和外汇管制）、铁路运输不通畅等条件的限制，使得废旧金属的贸易既不规范又不通畅，难以进行大规模贸易。

（2）国内废旧金属情况

改革开放到现在已过去了 30 多年，我国已逐步进入资源循环大周期，大量汽车、家电等机电产品面临淘汰或报废，为我国国内废旧金属再生产业提供了基础条件。据统计我国的废旧金属与电子电器、工业固体废物、建筑垃圾、生活垃圾与污泥、农林剩余物等大宗废物年产生量超过 40 亿吨。仅在“十一五”期间，我国在消费领域累积的废旧金属资源超过 2 亿吨。但是由于金属产品使用寿命的影响，没有到达报废的高峰期。以铜为例，新中国成立至今，中国铜的累积消费量 5500 万吨左右，但是由于铜产品的生命周期大约为 30 年，目前我国铜产品进入报废高峰期还需要一段时间。但我国从 1998 年之后，铜消费进入一个快速增长时期，每年用铜量均超过 100 万吨，2009 年铜表观消费量达到 714 万吨，这意味着中国将在 2020 年之后进入废铜回收的高峰期。可供回收的大量废铜将大大促进废旧金属再生行业的发展，将能极大改善中国铜供应的不利局面。其他废旧金属情况和铜类似。

我国优质资源短缺，重要战略资源对外依存度日益加大。废物资源化已经成为有效缓解战略资源短缺的重要途径。2010 年，我国铜、铝、铅等主要金属再生利用量占到有色金属总产量的 24.8%，但是与发达国家相比仍有较大潜力。

(3) 再生金属行业的下游产业

再生有色金属下游行业非常广泛，包含了半成品的熔炼行业，和涵盖了众多产业包括汽车、电子电器、机械、五金建材、电力等行业。

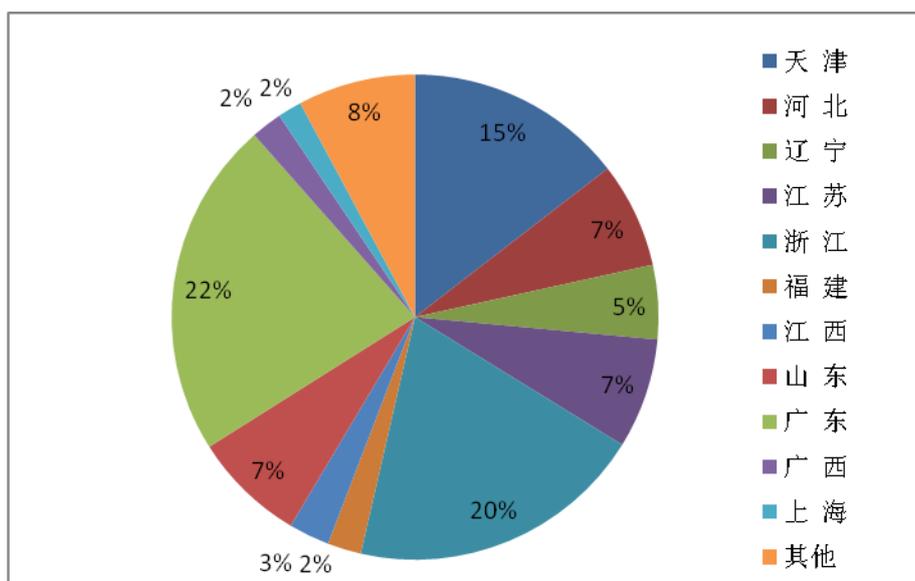
5、行业周期性、季节性、区域性特征

再生金属属于通用原材料，没有明显的周期性、季节性。

随着国内废旧金属回收供应紧张，废旧金属进口成为沿海港口附近地区出现的一种新产业。目前已经形成珠江三角洲、长江三角洲、环渤海湾等再生进口废旧金属产业集群，包含了天津子牙、河北文安、浙江宁波、浙江台州、山东烟台、广东佛山、广东四会、广东清远、广东广州、广西梧州等区域。

6、行业内主要企业

依据环保部《关于核定 2013 年进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业的通知》中的附件《各省、自治区、直辖市进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业数量》，进口再生资源定点企业有 627 家。



行业较为分散，行业内较大的几家企业，只有齐合天地集团有限公司获准进口配额超过 50 万吨，仅有六家企业超过 10 万吨。

序号	公司名称	2013年 获准进口量（吨）
1	齐合天地集团有限公司	532,000
2	台州惠鑫达金属有限公司	202,000
3	开来丰泽实业（浙江）有限公司	161,000
4	清远华清再生资源投资开发有限公司	158,788
5	广州市昊昕进出口贸易有限公司	141,000
6	宁波涵盈金属工业有限公司	120,000
7	清远华恒进出口贸易有限公司	115,800

齐合天地集团有限公司成立于 1999 年，2010 年 7 月在香港上市。是一家从事混合废旧金属回收、拆解加工处理及资源循环再利用的再生商。主要业务是将各类废马达、废电机以及废电线和电缆等混合金属进行分解、拆解加工并归集成规格单一、可重复利用的再生金属。2013 年获准的进口再生有色金属为 53.2 万吨。公司 2013 年共实现销售 72 亿，但受到全球再生金属商品价格及铸造产品销量及平均价格下降的影响，多项业务出现了亏损，严重影响了毛利水平，毛利仅为 0.33%（数据来源于公司 2013 年公告）。

台州惠鑫达金属有限公司成立于 2002 年，是一家从事货物、技术的进出口业务再生资源循环利用再生企业。主营业务是生产销售有色金属复合材料，新型合金材料及废旧金属、废旧电器设备拆解深加工。2013 年获准进口再生有色金属 20.2 万吨。

开来丰泽实业（浙江）有限公司成立于 2002 年 11 月，注册资本 1680 万美元，占地面积 230000 平方米。是一家集废旧金属回收拆解、深加工、销售于一体的现代化外商独资企业。主营业务是将废旧五金回收拆解再生利用并深加工成压铸铝合金锭、无氧铜杆、阳极铜板等产品。2013 年获准进口再生有色金属 16.1 万吨。

清远华清再生资源投资开发有限公司成立于 2005 年 3 月，是我国最大的再生资源龙头企业——中国再生资源开发有限公司的控股子公司。公司是集废旧金属的集中加工、综合利用为一体的再生资源企业。公司主营业务为加工拆解废电线电缆、废五金、废电机电器，公司年生产加工能力达到 50 万吨以上。主要产品为光亮铜、铝、钢铁、塑料。2013 年获准进口再生有色金属 15.8 万吨。

广州市昊昕进出口贸易有限公司成立于 1999 年，公司成立初期主要是生产型，2004 年开始转型为外贸公司。公司是经国家外经贸局批准，国家外汇管理局、海关总署和国家出入境检验检疫局核准成立有进出口权的综合性外贸公司。公司主要业务分为自营和代理进出口业务，进出口商品主要有：废五金、废塑料、电解铜、锆英砂、红酒、鞋、数码相机、打印机耗材、欧洲原木等。2013 年获准进口再生有色金属 14.1 万吨。

宁波涵盈金属工业有限公司成立于 2006 年 9 月，注册资本 5600 万元。公司主要从事废旧金属进口、拆解与加工，自营和代理各类货物和技术的进出口。主营业务为国内再生金属、再生塑料分拣、利用、产销及金属制品制造、加工。2013 年获准进口再生有色金属 12 万吨。

清远华恒进出口贸易有限公司成立于 2010 年，是中国再生资源开发有限公司成员企业，有分拆处理基地，可自营或代理各类商品及技术的进出口业务。公司的主要从事的是废旧金属、废旧塑料、矿山原料及矿产品的国内贸易，主要产品是废旧金属。2013 年获准进口再生有色金属 11.58 万吨。

7、进入本行业的主要障碍

（1）政策准入壁垒

我国对废物原料的进出口管理比较严格，实行严格的特许资格政策。对于国内进口废物原料企业，必须经国家质监局审核并发放《进口废物原料国内收货人登记证书》之后，才允许其由国外进口废物原料。对境外的废料供货方，必须经国家质监局审核并发放《进口废物原料境外供货企业证书》之后，才允许其向国内供应境外废物原料。此外环保部每年都需要对进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用企业资质核定工作，并且对于此类企业，环保部实行的是实行“总量控制”，在现有的定点企业中实行末位淘汰制度（即淘汰一家不合格企业后，方可新增一家合格企业）。对不在圈区管理的区内的企业，原则上不增加；对已批准两个“圈区”的省不再增加定点企业；仅对“圈区管理”的省适当增加。

（2）原材料采购壁垒

废物原料的采购能力是影响再生进口废旧金属企业生产经营的关键因素之一。目前，国内回收体系尚不完善，我国废旧有色金属资源 50% 以上依赖进口。而国际废旧金属供应市场基本属于卖方市场，以适当价格从国外取得稳定的废旧

金属供应需要与国外供应企业建立长期的业务和信任关系。一般每个供应商都会固定选择合作时间较长、合作关系稳定的几个客户，新进入者货源难于得到保障。

（3）规模壁垒

国家对废旧金属行业设定一定的准入条件。

国家发改委 2007 年公布的《铝行业准入条件》（2007 年第 64 号）中，明确规定，新建再生铝项目，规模必须在 5 万吨/年以上；现有再生铝企业的生产准入规模为大于 2 万吨/年；改造、扩建再生铝项目，规模必须在 3 万吨/年以上。新建再生铝项目的准入门槛提高，对拟进入本行业企业的综合实力提出了较高要求。

2013 年 7 月 18 日，工业和信息化部修订出台了《铝行业规范条件》，对再生铝规模做出了新规定：新建再生铝项目，规模应在 10 万吨/年及以上，现有再生铝企业的生产规模不小于 5 万吨/年；另外在工艺与装备、能源消耗、资源综合利用、环境保护、安全生产和社会责任等企业等企业应具备的基本条件作出了更改。

为提升资源综合利用率和节能环保水平，2013 年 3 月 4 日，工信部公布了《废铜再生利用行业准入条件》、《废铝再生利用行业准入条件》（征求意见稿）将在废铜、废铝再生利用行业实施准入管理：对于黄杂铜、紫杂铜直接利用项目，要求年生产能力达到 5 万吨以上；新建废铝再生利用项目生产能力应在 10 万吨/年以上，淘汰 1 万吨/年以下再生铝项目，以及直接燃煤或 4 吨以下反射炉、利用坩埚熔炼再生铝合金的工艺及设备，鼓励企业实施 5 万吨/年以上改扩建废铝再生利用项目，到 2013 年底以前淘汰 3 万吨/年以下的废铝再生利用生产能力。

（二）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

保护环境，发展循环经济，走可持续发展道路，是经济发展的必然选择。社会各界越来越认识到资源回收利用的重要性，国家陆续出台了较多促进循环经济发展及资源回收利用的法律法规和产业政策，可以预期今后政策的支持力度将越来越大。

（2）市场发展潜力大

我国有色金属矿产资源相对短缺，资源消耗量持续增加，重要资源对外依存度逐年攀升，2009年铜原料约65%、铝原料约55%、铅锌原料约30%以上依靠进口（数据来源：“十二五”节能环保产业发展规划），并且随着我国经济的发展还有进一步扩大的趋势。大力发展再生有色金属产业能够有力缓解我国资源相对不足。再生有色金属产量连续10年保持快速增长，再生铜、再生铝、再生铅等主要再生有色金属产量年均增长27%，从2000年的72万吨增加到2009年的633万吨。“十二五”节能环保产业发展规划中明确指出“到2015年，形成资源再生利用能力2500万吨，其中再生铜200万吨、再生铝250万吨、废钢1000多万吨，实现产值4300亿元”。再生有色金属在我国有色金属的比例会逐步提高，市场发展潜力巨大。

（3）低碳经济、环保产业的持续发展

随着各国政府对大力实施环保政策，人们环保意识日益提升，资源回收利用程度逐步得到提升，全球的环保产业和循环经济得到快速发展，为我国资源再生行业的发展提供了基础。有色金属作为传统高耗能行业，是环保重点行业。大力发展废旧有色金属再利用是有色金属工业实现节能环保的重要手段。“十一五”前四年，我国再生有色金属产业与生产等量原生金属相比，相当于节能4650万吨标煤，节水18.8亿立方米，减少固废排放34.5亿吨，减少二氧化硫排放112万吨（数据来源：“十二五”节能环保产业发展规划）。

（4）国内废旧资源的供应量增加

随着经济的不断发展，经过近30年的资源消耗，我国积累了大量的废旧资源。改革方面前10年的工业设备，随着使用寿命的到期以及国内技术升级和产品更新换代将会产生大量废旧资源，如光缆，变压器等。

此外我国大力发展资源回收体系，据有关研究，全国再生废旧金属回收企业达5000多家，回收网点16万个，为国内的废旧资源的提供顺畅渠道，我国的废旧资源的供应将进入一个持续快速增长阶段。

2、不利因素

（1）集中度低

由于再生资源工业简单，早期诞生了许多的小型企业，后我国经过各项政策规范之后，我国进口再生资源定点企业为627家，但整体实力不强，按照“十二

五”节能环保产业发展规划，至 2015 年平均每家分解铜铝也不到 8 千吨，规模较小，目前在香港和国内上市公司仅为 3 家，市场集中度较低。

（2）大部分企业生产技术水平相对落后，回收率低

我国废旧金属拆解、拣选及收集等预处理产业属于劳动密集型产业，机械化和自动化程度很低，绝大多数企业和个体户的设备简陋、技术落后、能耗大；另一方面，多种金属品种混杂，导致产品质量不稳定，难以生产出高质量的产品。如再生铜，若废杂铜资源能得到充分合理利用，回收率可达到 70-90%，而国内大多数再生铜厂的铜金属回收率却不到 50%。

（三）公司所处行业风险特征

1、原材料竞争风险：依赖进口废旧金属资源

我国目前废旧金属原料回收中，超过一半以上来源于国外。废旧金属作为一种战略资源，受到世界各国的普遍重视，国际废旧金属价格也呈现出上涨的趋势。此外国际废旧金属资源竞争日趋激烈。印度、越南等国家的企业在国际废旧金属市场上成为中国企业的主要竞争对手。我国国内的废旧金属回收规模还不是很大，废旧金属资源还比较分散。废旧金属原料日益紧缺成为制约我国再生金属产业快速发展的重要因素。

2、结构风险：低水平竞争，产品结构单一

我国再生金属行业仍然处于一个低水平竞争层面，行业产品结构单一，很多企业生产相同的低端产品在市场上大打价格战，多数企业深受其害。行业急需丰富产品结构，需要大力开发能够满足更多下游行业需求的、高附加值的新产品。

3、技术风险：行业整体技术装备水平偏低

我国废旧金属拆解行业大多采用人工拆解加简单的机械拆解，技术水平落后，在回收效率低下的同时，带来极大的环境隐患。需要鼓励研发新型再生有色金属预处理技术，提升废旧金属机械化拆解预处理技术的应用水平，大力提升行业集中度，淘汰落后产能，支持和鼓励中大型拆解企业使用先进技术和装备。

4、政策风险：行业政策发生变化

公司所处行业具有一定的特殊性，主要原材料为国家限制进口类的废旧金属，如果国家环保政策或相关政策收紧，将会对公司经营造成一定影响。

七、 公司面临的主要竞争状况

（一）公司的行业地位

公司是专业再生进口废旧金属公司，为国家环保部第七类定点企业，公司 2013 年获得的进口配额为 7.75 万吨，实际进口 4.15 万吨废料，在行业内处于中上等水平。

（二）公司的竞争优势

1、上游客户较为稳定

废物原料的采购能力是再生进口废旧金属企业的关键竞争能力之一。公司经营废旧有色金属采购近十五年，已建立了较为稳定的废旧金属采购网络，主要采购地包含美国、欧洲及澳洲等国家和地区，其中在美国的采购量最大。

公司在与客户近十五年的合作中，与国外大型废旧金属供应商建立了多年的业务互信关系，特别是在 2008 年金融危机时有色金属大跌，国内绝大部分进口废旧金属企业都选择了违约，公司毅然决定履行所有的合同，虽然公司受到了一定的损失，但是公司在上游供应商中树立了牢固的良好的口碑，确保公司能够获得较为充分的原材料。万兴隆合作上游供应商合作时间较长（如：AA RESOURCE 公司合作时间超过 10 年），保持着较好的合作关系。

2、下游延伸的优势

公司从 2011 年开始围绕再生资源向下游产业链进行延伸，主要包含铁芯和铝合金生产。

2011 年 9 月成立万瀚隆和第一分公司，两者均生产铁芯。万瀚隆和第一分公司依据客户需求采用新旧矽钢片生产的各类电力变压器铁芯，铁芯产品完全能满足节能的 S11、S13 型要求，万瀚隆主要采用新料生产、第一分公司主要用废旧料生产变压器铁心。此外万瀚隆主营产品主要产品包括非晶 C 型切割铁芯、非晶环形铁芯，纳米晶环形、切割铁芯，非晶、纳米晶电感，取向、无取向方块片等产品。

2011 年 3 月份成立万泰隆，万泰隆主要利用废料采购回来后分选、分类，然后根据订单进行铝合金锭的熔铸或直接销售废料。

通过向下游延伸，不断提升公司的竞争优势，公司在铁芯业务 2013 年收入达到了 4969 万元，提升了公司经营水平。

（三）公司的竞争劣势

1、公司与行业龙头企业相比，规模较小

再生进口废旧金属企业的规模大小直接影响销售能力及技术升级，与同行业龙头企业相比，公司规模较小。如 2013 齐合天地总资产 49.1 亿港元，而万兴隆仅为 3.1 亿元人民币。

2、融资能力尚待提升

公司生产工艺简单，产品通用性强，毛利率低，需要有大规模的销售量才能达到盈亏平衡，相应需要保持大量存货来支持生产和销售。因此，公司原材料的采购量大，采购所需资金较多。此外，公司铝锭及铁芯正处于成长期，需要大量的资金投入，随着公司各项目进行扩张，公司需要投入更多的资金，来满足业务需求。公司目前的融资渠道只有现有股东的投入、自身的积累和向银行借款，融资能力有待提升。

（四）公司采取的竞争策略

公司将采取如下措施来弥补自身的不足，应对未来市场的竞争。

1、向产业下游延伸，继续开展产品深加工业务，提升公司的竞争优势。

铁芯方面：利用再生软磁矽钢材料，专注于制造各种节能铁芯，制造节能电力和各种环形铁芯。做好技术和工艺研发，使产品在技术和工艺上有创新，生产和品质管控好，以质优价廉的铁芯抢占市场；加强对软磁矽钢、非晶电力铁芯及电抗器铁芯的研发投入，探索低压特种变压器及电抗器产品市场，提升公司的技术附加值。

再生铝方面：主要通过对通用品种（如牌号为 ADC12 的铝合金锭）的市场开拓，释放产能，形成规模生产，降低生产成本并实现盈利目标。未来除继续优化产品品种，向特种铝合金和铝镁合金方向发展，避开同业同质性竞争。主攻特种铝合金、小牌号铝合金等的市场开发，提高单品的毛利率。

2、除稳定和逐步扩大进口货源外，开拓国内废旧金属回收市场，减少对国外资源依赖。

随着近年来国内对废旧有色金属资源的不断规范及投入，国内废旧有色金属回收产业逐步完善，公司将逐步建立国内的废旧金属回收渠道。根据《佛山市再生资源回收体系建设规划 2012-2020》，公司将在 2014 年申请成为“国内回收分

拣中心”，力争 2015 年通过验收正式营运。

公司的子公司肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司第一期年产能为 6 万吨铝合金锭，预计将在 2014 年将全部建成，公司对原材料废铝的需求将大幅增加，该公司将在消化目前万兴隆的废铝的基础上，需要增加其他的采购渠道，国内将成为一个较为重要的渠道。

3、引进先进人才

2011 年后公司向下游进行延伸，对于铁芯及铝合金行业，公司缺乏人员及技术储备。虽然公司大力引进相关人才，但是相对与竞争对手，公司仍需要加强技术研发，吸引优秀人才，不断提高自身产品和服务的质量；同时引进和培养相关营销和管理人才，促进下游业务的快速发展。

第三章 公司治理

一、 股东大会、董事会和监事会的建立健全及运行情况

股份公司按照法律法规及规范化治理的要求，逐步建立健全公司治理机制。2011年7月26日，股份公司召开了创立大会及第一次股东大会，通过了《公司章程》，并选举产生了第一届董事会；选举产生股东代表监事2名，与职工代表大会选举产生的1名职工监事一起组成第一届监事会。股份公司按照《公司法》、《公司章程》等规定，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理办法》、《对外担保管理办法》。股份公司三会能够按照法律法规要求召开会议、作出决议，履行各自职能。

股份公司成立初期虽然也发生过几起海关行政处罚事项，但相关处罚金额均较小，系公司对原材料采购报关申报环节管理不到位等导致，经广州海关认定不属于重大违法违规（具体参阅本说明书之“第三章 公司治理”之“四、公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚的情况”。公司管理层仍需进一步加强法律法规、公司章程及相关规章制度的学习，贯彻落实相关规定，提高依法经营、规范运行水平。

二、 股东大会、董事会、监事会及相关人员履行职责情况

（一）股东大会、董事会、监事会

公司股东大会是公司的权力机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案，决定公司增加或减少注册资本、发行公司债券、合并、分立、解散、清算或者变更公司形式，审议批准公司重大对外担保、关联交易、资产处置等事宜。涉及关联交易的，实行关联股东回避表决制度。

公司董事会由六名董事组成，设董事长一人，未设独立董事。董事会是股东大会的执行机构，对股东大会负责。董事会负责制订财务预算和决算方案；决定公司的经营计划和投资方案。

公司监事会由三名监事组成，设监事会主席一人，公司职工代表监事一人。监事会是公司内部的专职监督机构。

（二）董事会秘书

公司设董事会秘书，是公司高级管理人员，对董事会负责。公司董事会秘书负责公司信息披露、股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理和投资者关系管理等事宜。董事会秘书作为公司高级管理人员，依法承担高级管理人员的相关义务，对公司治理有着重要作用，促进公司的规范运作。

（三）履职情况

股份公司成立以来，股东大会、董事会、监事会能够遵守《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》中的有关规定，履行相应的职权。股东、董事、监事等能够根据法律法规及《公司章程》出席相关会议，行使各项权利，履行相应义务。董事会秘书也能够按照《公司章程》规定履行相应职责。

由于上述制度、机构、人员机制建立时间较短，公司董事、监事及高级管理人员等还需要在实际运作过程中进一步加强法律法规学习，提高合法经营和规范运作意识，促进公司持续、稳定和健康发展。

三、 董事会对公司治理机制执行情况的评估

有限公司阶段，有限公司治理结构不够健全，在公司治理机制的执行方面存在缺陷。股份公司成立后，公司按照规范治理的要求，逐步建立健全公司的治理结构，公司治理执行情况逐步改善。股份公司股东大会、董事会、监事会基本能够按照公司章程等规定召开会议、作出决议，履行各自职能，维护股东和公司的合法权益。董事会认为，公司已按照《公司法》等法律法规建立了规范的公司治理机制。公司管理层应进一步加强法律法规和现代公司治理理念的学习，进一步修订完善公司各项规章制度，健全组织架构，完善公司治理机制，提高执行水平。

四、 公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚的情况

（一）公司最近两年曾因申报不实原因受到海关行政处罚。具体情况如下：

序号	处罚文书（文号）	违法行为发生日	处罚决定日期	处罚金额（元）	处罚事由
1	佛关当违字 [2012]330033号	2012/3/28	2012/3/29	1,000	申报不实
2	佛关当违字[2012] 190003号	2011/12/6	2012/10/22	1,000	申报不实

3	佛关缉违字 [2013]020073号	2012/2/20	2013/10/16	7,500	申报不实
---	------------------------	-----------	------------	-------	------

以上行政处罚事项经认定的事实和原因如下：

第（1）项，处罚机关认定，公司于2012年3月28日向海关申报进口废五金一批，报关单号515420121542005854，价值290,368美元。经查验，有一货物实际有4,000千克为带壳废电机，4865千克为无壳废电机芯，品名申报不实，税号不变，不涉及偷税漏税，其余未见异常。

第（2）项：处罚机关认定，公司于2011年12月6日委托佛山市天晟报关有限公司以一般贸易方式向海关申报进口其他废旧线缆一批，总价值2118155.60美元，申报单价为1.99美元，总价为211,815.60美元，因报关员没有检查核对清楚直接发送，导致与申报不符，现已自行发现错误，申请接单前更改。正确应为：单价2.85美元，总价为303,354美元。

第（3）项，处罚机关认定，公司于2012年2月20日向海关申报进口废铜铝水箱21,860千克，报关单号为515420121542004003，申报单价为3.6美元/千克，申报总价78,696美元，与海关获取的资料显示的重量22,086千克，单价3.88美元/千克，总价85,693.68美元不符。

以上所受海关处罚均发生于申报环节。公司在原材料采购报关环节管理不到位。公司已经制订书面的报关流程管理制度，2012年4月至本说明书出具日，公司没有发生类似处罚事件。

中华人民共和国广州海关出具[2013]127号《企业资信证明》、[2014]51号《企业资信证明》：从2011年10月1日起至2013年12月31日止，公司不存在走私罪、走私行为、重大违反海关监管规定的行为，未因进出口侵犯知识产权货物而被海关行政处罚。根据前述《企业资信证明》，公司报告期内前述行政处罚不属于重大违反海关监管规定的行为。

（二）员工社保问题

报告期内，公司没有为部分员工缴纳社会保险，已缴纳的员工存在部分缴纳险种不全的情况。2013年10月起，公司逐步为全部员工办理并缴纳了社保。除部分退休返聘人员及已在户籍所在地参保人员外，其他正式员工均已按规定缴纳社会保险。公司未发生重大劳动争议或纠纷。

佛山市南海区人力资源和社会保障局出具的核查证明：“公司自2012年1

月 1 日至 2014 年 02 月 28 日，未有因违反劳动保障法律、法规、规章而被我局作出过行政处罚（处理）。”

公司实际控制人何杰钊、潘绮微出具承诺：对于公司未为部分员工缴纳社保的情形，如社保部门或相关员工要求补充缴纳，本人承诺无条件独立代公司承担补缴责任。对公司与未缴纳社保员工发生相关争议的，本人承诺无条件独立代公司承担相关赔偿责任。如社保部门对公司未为部分员工缴纳社保的行为处罚，本人承诺无条件独立代公司承担相关赔偿责任。本人作为公司实际控制人，将依法行使股东权利，不会利用实际控制人地位影响、干预公司依法为员工缴纳社保，或利用本人身份影响公司决策从而阻止公司为员工缴纳社保。

除上述情况外，公司及控股股东、实际控制人最近两年不存在其他重大违法违规及受处罚的情况。

五、 公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在业务、资产、人员、财务、机构方面的分开情况

公司具有独立的业务体系，具有直接面向市场独立经营的能力，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在业务、资产、人员、财务、机构方面相互独立。

（一）业务独立

公司主要从事全球范围内废旧铜、铝、矽钢片、钢铁、塑料等废旧资源的循环利用。公司具有完整的业务流程，设立了独立的采购、生产、销售部门，各机构拥有履行相应职责的人员，能够分工协作组织生产、销售。有限公司阶段，公司曾与实际控制人控制的企业发生过关联交易。股份公司成立后，公司完善了治理机制，规范了关联交易，不存在严重影响公司独立性的重大频繁的关联交易，公司业务独立。

（二）资产独立

公司系从有限公司整体变更而来，公司主要生产经营设备、资产等均为公司所有，独立于股东资产，与股东单位产权关系明确。截止至本说明书签署日，公司不存在股东及其关联方违规占用公司资金或非正常经营性借款情况。因此，公司资产独立。

（三）人员独立

公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员和核心技术人员等均在公司工作并领取薪酬。公司依法独立与员工签署劳动合同并为员

工缴纳社会保险，建立了独立的员工考核、管理、薪酬等人事管理制度。因此，公司人员独立。

（四）财务独立

公司依据《会计法》、《企业会计准则》等建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。公司设置财务部，是公司独立的会计机构。公司拥有独立银行账户，不存在与股东单位或者任何其它单位或个人共享银行账户的情形。公司有自己的贷款卡，并办理了国税和地税的税务登记证，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务。因此，公司财务独立。

（五）机构独立

公司拥有独立的生产经营和办公机构场所，不存在与股东单位及其他关联方混合经营、合署办公的情形。公司设立了股东大会、董事会、监事会，并制定了公司章程及三会议事规则，各机构依照《公司法》及公司章程规定在各自职责范围内独立决策。因此，公司机构独立。

六、 公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务及存在同业竞争的情况

截止至本说明书签署日，公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同或相似业务及存在同业竞争的情况。

七、 公司控股股东、实际控制人为避免同业竞争采取的措施及作出的承诺

为避免今后出现同业竞争情形，公司控股股东、实际控制人何杰钊、潘绮薇以及公司董事、监事、高级管理人员出具《避免同业竞争承诺函》，承诺：

（1）截至本承诺书签署之日，本人或本人控制的其他企业均未生产、开发任何与万兴隆生产、开发的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，未直接或间接经营任何与万兴隆经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也未参与投资任何与万兴隆生产、开发的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他公司、企业或其他组织、机构。

（2）自本承诺书签署之日起，本人或本人控制的其他企业将不生产、开发任何与万兴隆生产、开发的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与万兴隆经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也不参与投资任何与万兴隆生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企

（3）自本承诺书签署之日起，如本人或本人控制的其他企业进一步拓展产品

和业务范围，或万兴隆进一步拓展产品和业务范围，本人或本人控制的其他企业将不与万兴隆现有或拓展后的产品或业务相竞争；若与万兴隆及其下属子公司拓展后的产品或业务产生竞争，则本人或本人控制的其他企业将以停止生产或经营相竞争的业务或产品，或者将相竞争的业务或产品纳入到万兴隆经营，或者将相竞争的业务或产品转让给无关联关系的第三方的方式避免同业竞争。

(4) 如以上承诺事项被证明不真实或未被遵守，本人将向万兴隆赔偿一切直接和间接损失，并承担相应的法律责任。

(5) 本承诺书自本人签字之日即行生效并不可撤销，并在万兴隆存续且依照中国证监会等管理部门的相关规定本人被认定为不得从事与万兴隆相同或相似业务的关联人期间内有效。

八、 公司近两年资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用，或者为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保情况

截至本说明书签署日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

九、 公司为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生所采取的措施

为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生，公司在《公司章程》规定，公司控股股东及实际控制人对公司和公司其他股东负有诚信义务，不得利用其关联关系损害公司利益。公司控股股东及实际控制人违反相关法律、法规及章程规定，给公司及其他股东造成损失的，应承担赔偿责任。公司董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有忠实义务，不得利用其关联关系损害公司利益。《公司章程》就关联股东和关联董事回避进行了规定。此外，公司制定了《关联交易管理办法》、《对外担保管理办法》，规范和防止关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源而损害公司及股东利益的行为。

公司实际控制人何杰钊、潘绮微夫妇及董事、监事、高级管理人员分别出具《关于规范和减少关联交易承诺函》，承诺：截止至本承诺函出具之日，除已披露的情形外，本人及本人投资或控制的企业（以下统称“本人”）与股份公司之

间不存在其他重大关联交易。在不违反法律法规、行政规章、规范性文件及公司规章制度等的前提下，本人将促使本人投资或控制的企业与股份公司之间进行的关联交易按照公平、公开的市场原则进行，并依法履行相应的交易决策程序。本人将促使本人投资或控制的企业不会通过与股份公司之间的关联交易谋求特殊或不当利益，不会进行有损股份公司利益的关联交易。

十、 董事、监事、高级管理人员相关情况

（一）董事、监事、高级管理人员及其直系亲属直接或间接持有公司股份情况

公司董事、监事、高级管理人员及其直系亲属直接或间接持有公司股份的情况如下：

姓名	公司职务/亲属关系	持股数量（股）	持股比例(%)
何杰钊	董事长、潘绮微的丈夫	42,000,000	84.00
潘少虹	董事、总经理	1,000,000	2.00
张博	董事、副总经理、潘绮微外甥	500,000	1.00
梁柏松	董事、副总经理	500,000	1.00
李少华	董事、董事会秘书，副总经理	500,000	1.00
吴惠玲	董事、常务副总经理、财务负责人	500,000	1.00
潘绮微	监事会主席、何杰钊的妻子	5,000,000	10.00
刘翠珍	监事	0	0
刘振和	监事	0	0
合 计		50,000,000	100.00

截止至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员所持公司股份无质押或冻结情况。

（二）董事、监事、高级管理人员相互之间的亲属关系

公司董事长何杰钊为监事会主席潘绮微的丈夫；董事张博为监事会主席潘绮微的外甥。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

（三）董事、监事、高级管理人员与公司签订的重要协议或作出的重要承诺

公司董事、监事、高级管理人员均与公司签订了《劳动合同》，该合同均正

常执行。

公司董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺主要包括避免同业竞争的承诺、避免关联交易的承诺，具体参阅本说明书“第三章 公司治理”之“七、公司控股股东、实际控制人为了避免同业竞争采取的措施及作出的承诺”以及“第三章 公司治理”之“九、公司为了防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生所采取的措施”。属于公司股东的董事、监事、高级管理人员出具关于股份锁定的承诺，具体参阅本说明书之“第一章 公司基本情况”之“二、股份挂牌情况”。

（四）董事、监事、高级管理人员的兼职情况

姓名	本公司担任职务	兼职单位/公司名称	兼职职务	兼职单位/公司与本公司关系
何杰钊	董事长	肇庆市万泰隆再生资源利用有限公司	董事长	公司的子公司
		万臻国际资源有限公司	董事	公司的子公司
		梧州市万盛隆再生资源有限公司	执行董事、经理	公司的子公司
		佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	执行董事	公司的子公司
		BCL	董事	关联公司
潘少虹	董事、总经理	肇庆市万泰隆再生资源利用有限公司	经理	公司的子公司
		万臻国际资源有限公司	董事	公司的子公司
吴惠玲	董事、常务副总经理、财务负责人	万臻国际资源有限公司	董事	公司的子公司
		肇庆市万泰隆再生资源利用有限公司	董事/财务总监	公司的子公司
李少华	董事、副总经理、董事会秘书	佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	经理	公司的子公司
张博	董事、副总经理	肇庆市万泰隆再生资源利用有限公司	监事	公司的子公司
潘绮微	监事会主席	梧州市万盛隆再生资源有限公司	监事	公司的子公司
		佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	监事	公司的子公司

		BCL	董事	关联公司
--	--	-----	----	------

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员不存在在控股股东、实际控制人等控制的企业或其他企业处兼职的情况。

(五) 董事、监事、高级管理人员的对外投资情况

截止至本说明书签署之日，董事、监事、高级管理人员的对外投资情况如下：

姓名	本公司担任职务	投资企业	出资额（美元）	出资比例（%）
何杰钊	董事长	BCL	25,000	50.00
潘绮微	监事会主席	BCL	25,000	50.00

除前述情况外，公司董事、监事、高级管理人员不存在其他对外投资情况。

(六) 董事、监事、高级管理人员最近两年受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责情况

公司董事、监事、高级管理人员最近两年不存在受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国中小企业股份转让系统公司公开谴责等情况。

十一、 公司董事、监事、高级管理人员在近两年内的变动情况和原因

(一) 董事、监事、高级管理人员变动情况

人员/变动时间	2011年1月1日	2011年3月29日	2011年9月5日	2013年1月3日
何杰钊	执行董事、经理	董事长、经理	董事长	董事长
潘少虹		董事	董事、总经理	董事、总经理
李少华		董事	董事、副总经理	董事、副总经理
张博	监事	董事	董事、副总经理	董事、副总经理
梁柏松		董事	董事、副总经理	董事、副总经理
吴惠玲			财务负责人	董事、常务副总经理、财务负责人
潘绮微		监事会主席	监事会主席	监事会主席
刘翠珍		监事	监事	监事
刘振和		监事	监事	监事

(二) 董事、监事、高级管理人员变动原因

2011年3月以前，公司未设董事会、监事会。2011年3月，公司为完善治

理结构，增选了董事、监事及高级管理人员。有限公司整体变更为股份公司时增设财务负责人职位是对公司法人治理结构建立健全的进一步规范措施。

综上，公司报告期内董事、监事、高级管理人员没有发生重大变动，其变动不会对公司的持续经营能力构成不利影响。

第四章 公司财务会计信息

一、最近两年的审计意见及财务报表

(一) 最近两年的审计意见

公司 2012 和 2013 年度财务报告已经具有证券、期货相关业务资格的瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了瑞华审字[2014]49010011 号标准无保留意见的审计报告。

(二) 最近两年的财务报表

1、公司财务报表编制基础

本公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他规定（以下合称“企业会计准则”）进行编制。

2、合并财务报表范围及变化情况

公司合并财务报表按照 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》执行。最近两年应纳入合并范围的子公司为万泰隆、万臻、万瀚隆和万盛隆，公司持有万臻、万瀚隆和万盛隆的股权比例和表决权比例均为 100%，公司持有万泰隆的股权比例和表决权比例均为 70%。公司合并报表范围及变化情况如下：

子公司名称	2012 年度	2013 年度	备注
万臻资源国际有限公司	纳入	纳入	
肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司	纳入	纳入	
佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	纳入	纳入	
梧州市万盛隆再生资源有限公司	纳入	纳入	

3、公司最近两年的财务报表

(1) 合并资产负债表

(单位：元)

项 目	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产:		
货币资金	23,724,009.82	121,329,397.27
交易性金融资产	546,339.62	639,786.81
应收票据	2,797,416.71	2,282,030.50
应收账款	73,729,802.87	24,637,490.14
预付款项	1,746,895.97	3,349,822.37
应收利息		
应收股利		
其他应收款	548,672.77	315,946.22
存货	73,922,781.30	67,907,953.20
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	24,335,463.14	14,479,777.92
流动资产合计	201,351,382.20	234,942,204.43
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		
长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产	60,667,114.18	23,742,201.21
在建工程	440,956.71	23,304,612.36
工程物资		
固定资产清理		
无形资产	41,398,672.44	42,236,236.28
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	4,782,588.05	1,418,566.58
递延所得税资产	580,360.57	419,013.51
其他非流动资产		
非流动资产合计	107,869,691.95	91,120,629.94
资产合计	309,221,074.15	326,062,834.37

合并资产负债表（续）

负债和股东权益	2013年12月31日	2012年12月31日
流动负债:		
短期借款	133,764,839.43	210,827,294.16
交易性金融负债		
应付票据		
应付账款	43,051,338.02	2,064,990.06
预收款项	135,057.32	5,531,835.76
应付职工薪酬	1,562,455.38	1,334,547.02
应交税费	-1,058,335.07	352,105.62
应付利息	318,661.91	194,799.30
应付股利	12,795,435.36	12,795,435.36
其他应付款	720,489.15	2,623,447.22
一年内到期的非流动负债	2,000,000.00	
其他流动负债		
流动负债合计	193,289,941.50	235,724,454.50
非流动负债:		
长期借款	21,000,000.00	
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		
其他非流动负债		
非流动负债合计	21,000,000.00	-
负债合计	214,289,941.50	235,724,454.50
股东权益:		
股本	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	19,436,550.22	19,436,550.22
减: 库存股		
专项储备		
盈余公积	2,301,572.24	1,753,860.15
未分配利润	13,396,700.80	10,674,559.37
外币报表折算差额	1,359,173.86	6,535.83
归属于母公司股东权益合计	86,493,997.12	81,871,505.57
少数股东权益	8,437,135.53	8,466,874.30

负债和股东权益	2013年12月31日	2012年12月31日
股东权益合计	94,931,132.65	90,338,379.87
负债和股东权益合计	309,221,074.15	326,062,834.37

(2) 合并利润表

(单位：元)

项 目	2013年度	2012年度
一、营业总收入	558,674,242.99	711,597,964.04
其中：营业收入	558,674,242.99	711,597,964.04
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	553,184,223.18	705,289,340.16
其中：营业成本	537,655,030.64	691,546,045.88
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险合同准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
营业税金及附加	906,182.16	1,393,926.88
销售费用	3,236,853.27	2,447,725.38
管理费用	12,657,458.66	10,162,305.65
财务费用	-1,564,918.94	237,500.89
资产减值损失	293,617.39	-498,164.52
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	75,296.72	149,909.18
投资收益（损失以“-”号填列）	-460,718.29	-454,729.41
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,104,598.24	6,003,803.65
加：营业外收入	4,492.00	25,803.25
减：营业外支出	10,711.63	13,138.47
其中：非流动资产处置损失	1,359.55	158.40
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,098,378.61	6,016,468.43

项 目	2013 年度	2012 年度
减：所得税费用	1,858,263.86	2,309,639.68
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,240,114.75	3,706,828.75
其中：被合并方在合并前实现利润		
归属于母公司所有者的净利润	3,269,853.52	4,075,302.51
少数股东损益	-29,738.77	-368,473.76
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.0654	0.0931
（二）稀释每股收益	0.0654	0.0931
七、其他综合收益		
八、综合收益总额	3,240,114.75	3,706,828.75
归属于母公司所有者的综合收益总额	3,269,853.52	4,075,302.51
归属于少数股东的综合收益总额	-29,738.77	-368,473.76

(3) 合并现金流量表

(单位：元)

项 目	2013 年度	2012 年度
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	601,225,657.14	808,435,820.82
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保险业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
处置交易性金融资产净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	5,636,860.19	10,737,174.93
经营活动现金流入小计	606,862,517.33	819,172,995.75
购买商品、接受劳务支付的现金	576,971,715.31	800,812,058.48
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		

项 目	2013 年度	2012 年度
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	23,782,329.96	19,417,946.77
支付的各项税费	6,764,428.26	9,077,994.34
支付其他与经营活动有关的现金	8,693,255.03	7,253,547.44
经营活动现金流出小计	616,211,728.56	836,561,547.03
经营活动产生的现金流量净额	-9,349,211.23	-17,388,551.28
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	365,694.75	
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		19,221.64
投资活动现金流入小计	365,694.75	19,221.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19,601,671.71	39,467,225.15
投资支付的现金	822,691.30	944,607.04
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		4,945.37
投资活动现金流出小计	20,424,363.01	40,416,777.56
投资活动产生的现金流量净额	-20,058,668.26	-40,397,555.92
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		27,189,469.88
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
借款收到的现金	410,112,409.68	27,527,443.92
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	61,506,123.82	191,064,949.52
筹资活动现金流入小计	471,618,533.50	245,781,863.32
偿还债务支付的现金	461,725,939.78	175,190,458.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,074,973.53	9,459,336.38
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金		

项 目	2013 年度	2012 年度
筹资活动现金流出小计	468,800,913.31	184,649,794.95
筹资活动产生的现金流量净额	2,817,620.19	61,132,068.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,488,600.83	-269,816.03
五、现金及现金等价物净增加额	-24,101,658.47	3,076,145.14
加：期初现金及现金等价物余额	30,516,548.98	27,440,403.84
六、期末现金及现金等价物余额	6,414,890.51	30,516,548.98

(4) 合并所有者权益变动表

(单位: 元)

项 目	2013 年度						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	50,000,000.00	19,436,550.22	1,753,860.15	10,674,559.37	6,535.83	8,466,874.30	90,338,379.87
加:会计政策变更							-
前期差错更正							-
其他				-			-
二、本年初余额	50,000,000.00	19,436,550.22	1,753,860.15	10,674,559.37	6,535.83	8,466,874.30	90,338,379.87
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-	547,712.09	2,722,141.43	1,352,638.03	-29,738.77	4,592,752.78
(一) 净利润				3,269,853.52		-29,738.77	3,240,114.75
(二) 其他综合收益					1,352,638.03		1,352,638.03
上述(一)和(二)小计	-	-	-	3,269,853.52	1,352,638.03	-29,738.77	4,592,752.78
(三) 股东投入和减少 资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入资本							-
2. 股份支付计入股东权 益的金额							-
3. 其他							-
(四) 利润分配	-	-	547,712.09	-547,712.09	-	-	-
1. 提取盈余公积			547,712.09	-547,712.09			-
2. 提取一般风险准备							-
3. 对股东的分配							-
4. 其他							-
(五) 股东权益内部结 转	-	-	-	-	-	-	-

项 目	2013 年度						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
1.资本公积转增股本							-
2.盈余公积转增股本							-
3.盈余公积弥补亏损							-
4.其他							-
(六) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.提取专项储备							-
2.使用专项储备							-
(七) 其他	-	-					-
四、本年年末余额	50,000,000.00	19,436,550.22	2,301,572.24	13,396,700.80	1,359,173.86	8,437,135.53	94,931,132.65

合并所有者权益变动表（续）

项 目	2012 年度						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	37,500,000.00	11,936,550.22	1,065,795.46	7,287,321.55	142,511.43	1,645,878.18	59,578,056.84
加:会计政策变更							-
前期差错更正							-
其他							-
二、本年初余额	37,500,000.00	11,936,550.22	1,065,795.46	7,287,321.55	142,511.43	1,645,878.18	59,578,056.84
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	12,500,000.00	7,500,000.00	688,064.69	3,387,237.82	-135,975.60	6,820,996.12	30,760,323.03
(一) 净利润				4,075,302.51		-368,473.76	3,706,828.75
(二) 其他综合收益					-135,975.60		-135,975.60
上述(一)和(二)小计	-	-	-	4,075,302.51	-135,975.60	-368,473.76	3,570,853.15
(三) 股东投入和减少资本	12,500,000.00	7,500,000.00	-	-	-	7,189,469.88	27,189,469.88
1. 股东投入资本	12,500,000.00	7,500,000.00				7,189,469.88	27,189,469.88
2. 股份支付计入股东权益的金额							-
3. 其他							-
(四) 利润分配	-	-	688,064.69	-688,064.69	-	-	-
1. 提取盈余公积			688,064.69	-688,064.69			-
2. 提取一般风险准备							-
3. 对股东的分配							-
4. 其他							-
(五) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本							-

项 目	2012 年度						
	归属于母公司股东权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
2.盈余公积转增股本							-
3.盈余公积弥补亏损							-
4.其他							-
(六) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.提取专项储备							-
2.使用专项储备							-
(七) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	19,436,550.22	1,753,860.15	10,674,559.37	6,535.83	8,466,874.30	90,338,379.87

(5) 母公司资产负债表

(单位：元)

资 产	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产:		
货币资金	20,057,198.50	117,612,418.79
交易性金融资产		
应收票据	1,682,940.00	2,218,290.50
应收账款	87,298,119.55	24,318,403.25
预付款项	3,216,496.99	10,380,957.72
应收利息		
应收股利		
其他应收款	60,214,769.78	33,348,161.55
存货	50,501,873.54	62,208,019.00
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	21,478,645.85	14,479,069.00
流动资产合计	244,450,044.21	264,565,319.81
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		
长期股权投资	32,171,865.00	32,171,865.00
投资性房地产		
固定资产	20,123,023.77	21,869,996.96
在建工程	332,247.19	20,250.00
工程物资		
固定资产清理		
无形资产	6,425,614.84	6,595,652.71
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	541,342.73	966,816.57
递延所得税资产	430,069.54	371,990.99
其他非流动资产		
非流动资产合计	60,024,163.07	61,996,572.23
资产合计	304,474,207.28	326,561,892.04

母公司资产负债表（续）

负债和股东权益	2013年12月31日	2012年12月31日
流动负债：		
短期借款	103,383,682.15	86,861,450.92
交易性金融负债		
应付票据		
应付账款	72,273,321.18	131,435,292.44
预收款项	114,339.32	5,480,774.87
应付职工薪酬	970,224.87	1,150,957.82
应交税费	476,171.10	1,471,048.24
应付利息	318,661.91	194,799.30
应付股利	12,795,435.36	12,795,435.36
其他应付款	624,765.41	2,131,648.00
一年内到期的非流动负债	2,000,000.00	
其他流动负债	-	
流动负债合计	192,956,601.30	241,521,406.95
非流动负债：		
长期借款	21,000,000.00	
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		
其他非流动负债		
非流动负债合计	21,000,000.00	-
负债合计	213,966,662.45	241,521,406.95
股东权益：		
股本	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	19,436,550.22	19,436,550.22
减：库存股		
专项储备		
盈余公积	2,301,572.24	1,753,860.15
未分配利润	18,779,483.52	13,850,074.72
外币报表折算差额		
股东权益合计	90,517,605.98	85,040,485.09

负债和股东权益	2013年12月31日	2012年12月31日
负债和股东权益合计	304,474,207.28	326,561,892.04

(6) 母公司利润表

(单位：元)

项 目	2013年度	2012年度
一、营业收入	553,319,226.44	710,777,284.01
减：营业成本	538,053,306.21	693,919,834.13
营业税金及附加	891,015.79	1,392,942.06
销售费用	1,489,214.54	1,256,308.45
管理费用	6,975,343.57	7,503,668.61
财务费用	-1,590,499.36	-1,888,402.15
资产减值损失	289,184.63	-564,541.99
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,211,661.06	9,157,474.90
加：营业外收入	470.02	25,753.25
减：营业外支出	14,621.30	12,818.47
其中：非流动资产处置损失	5,451.30	158.40
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,197,509.78	9,170,409.68
减：所得税费用	1,720,388.89	2,289,762.78
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,477,120.89	6,880,646.90
五、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		
六、其他综合收益		
七、综合收益总额	5,477,120.89	6,880,646.90

(7) 母公司现金流量表

(单位：元)

项 目	2013年度	2012年度
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	579,772,183.10	807,755,279.24
客户存款和同业存放款项净增加额		

项 目	2013 年度	2012 年度
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保险业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
处置交易性金融资产净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	5,229,306.03	10,579,774.68
经营活动现金流入小计	585,001,489.13	818,335,053.92
购买商品、接受劳务支付的现金	559,091,360.36	803,141,342.37
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	15,343,580.20	17,529,670.60
支付的各项税费	6,181,572.64	8,935,939.02
支付其他与经营活动有关的现金	2,504,600.77	4,064,152.46
经营活动现金流出小计	583,121,113.97	833,671,104.45
经营活动产生的现金流量净额	1,880,375.16	-15,336,050.53
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、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	559,874.32	1,387,100.18
投资支付的现金		16,800,000.00
质押贷款净增加额		

项 目	2013 年度	2012 年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	29,770,000.00	
投资活动现金流出小计	30,329,874.32	18,187,100.18
投资活动产生的现金流量净额	-30,329,874.32	-18,187,100.18
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		20,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
借款收到的现金	410,112,409.68	27,527,443.92
发行债券收到的现金	-	
收到其他与筹资活动有关的现金	61,506,123.82	191,064,949.52
筹资活动现金流入小计	471,618,533.50	238,592,393.44
偿还债务支付的现金	461,725,939.78	175,190,458.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,455,161.82	6,823,818.02
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金		21,407,200.00
筹资活动现金流出小计	467,181,101.60	203,421,476.59
筹资活动产生的现金流量净额	4,437,431.90	35,170,916.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-39,424.05	-256,071.73
五、现金及现金等价物净增加额	-24,051,491.31	1,391,694.41
加：期初现金及现金等价物余额	26,799,570.50	25,407,876.09
六、期末现金及现金等价物余额	2,748,079.19	26,799,570.50

(8) 母公司所有者权益变动表

(单位：元)

项 目	2013 年度							
	股本	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	50,000,000.00	19,436,550.22	-	-	1,753,860.15	-	13,850,074.72	85,040,485.09
加:会计政策变更								-
前期差错更正								-
其他								-
二、本年年初余额	50,000,000.00	19,436,550.22	-	-	1,753,860.15	-	13,850,074.72	85,040,485.09
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	547,712.09	-	4,929,408.80	5,477,120.89
(一) 净利润							5,477,120.89	5,477,120.89
(二) 其他综合收益								-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	-	-	-	5,477,120.89	5,477,120.89
(三) 股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入资本								-
2. 股份支付计入股东权益的金额								-
3. 其他								-

项 目	2013 年度							
	股本	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
(四) 利润分配	-	-	-	-	547,712.09	-	-547,712.09	-
1.提取盈余公积					547,712.09		-547,712.09	-
2.对股东的分配								-
3.其他								-
(五) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本								-
2.盈余公积转增股本								-
3.盈余公积弥补亏损								-
4.其他								-
(六) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1.提取专项储备								-
2.使用专项储备								-
(七) 其他	-	-	-	-				-
四、本年年末余额	50,000,000.00	19,436,550.22	-	-	2,301,572.24	-	18,779,483.52	90,517,605.98

母公司所有者权益变动表（续）

项 目	2012 年度							
	股本	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	37,500,000.00	11,936,550.22	-	-	1,065,795.46	-	7,657,492.51	58,159,838.19
加:会计政策变更								-
前期差错更正								-
其他								-
二、本年初余额	37,500,000.00	11,936,550.22	-	-	1,065,795.46	-	7,657,492.51	58,159,838.19
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	12,500,000.00	7,500,000.00	-	-	688,064.69	-	6,192,582.21	26,880,646.90
（一）净利润							6,880,646.90	6,880,646.90
（二）其他综合收益								-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	-	-	6,880,646.90	6,880,646.90
（三）股东投入和减少资本	12,500,000.00	7,500,000.00	-	-	-	-	-	20,000,000.00
1.股东投入资本	12,500,000.00	7,500,000.00						20,000,000.00
2.股份支付计入股东权益的金额								-
3.其他								-
（四）利润分配	-	-	-	-	688,064.69	-	-688,064.69	-

项 目	2012 年度							
	股本	资本公积	减:库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
1.提取盈余公积					688,064.69		-688,064.69	-
2.对股东的分配								-
3.其他								-
(五) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本								-
2.盈余公积转增股本								-
3.盈余公积弥补亏损								-
4.其他								-
(六) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1.提取专项储备								-
2.使用专项储备								-
(七) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	19,436,550.22	-	-	1,753,860.15	-	13,850,074.72	85,040,485.09

4、报告期内采用的主要会计政策、会计估计

(1) 收入

1) 销售商品

销售商品收入，同时满足下列条件时予以确认：已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；相关的经济利益很可能流入本公司；相关的收入和成本能够可靠的计量。

销售商品收入确认具体办法。公司在满足以下条件的情况下确认收入：

①仓库已作出仓处理，开出销售出库单，此单已由对方客户签收并确认到货重量（如需要物流运输先由物流公司签章确认后再由客户寄回销售出库单）。

②客户已对货物进行验收后开出验收对账单，以此作为货物验收的确认。

(2) 存货

1) 存货的分类

本公司存货分为：原材料、半成品、产成品、发出商品等。

2) 发出存货的计价方法

发出存货时按月末一次加权平均法。

3) 存货可变现净值的确认依据及存货跌价准备的计提方法

产成品、商品、用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为计算基础，若持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计算基础；没有销售合同约定的存货（不包括用于出售的材料），其可变现净值以一般销售价格（即市场销售价格）作为计算基础；用于出售的材料等通常以市场价格作为其可变现净值的计算基础。

本公司于资产负债表日对存货进行全面清查，按存货成本与可变现净值孰低

提取或调整存货跌价准备。本公司每年末根据 LME 的价格对原材料期末余额进行减值测试，根据灵通信息网全球行情报价与期末库存商品单位成本加上其他销售费用进行对比计提减值测试。通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。若以前减记存货价值的影响因素已经消失，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

4) 存货的盘存制度

存货盘存制度为永续盘存制。

5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品在领用时采用一次摊销法摊销。

包装物在领用时采用一次摊销法摊销。

(3) 应收账款

1) 应收账款确认

企业确认收入的同时，确认应收账款。

2) 应收账款坏账计提

① 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

a. 单项金额重大的判断依据或金额标准

单项金额重大是指：单个应收款项期末余额在人民币 100 万元以上。

b. 单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法

期末对于单项金额重大的应收款项（包括应收账款、应收票据、预付账款、其他应收款）单独进行减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

② 按组合计提坏账准备应收款项

确定组合的依据	
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项	单项金额不重大，按账龄作为类似信用风险特征组合后账龄在 3 年（不含 3 年）以上的应收款项，或账龄在 3 年（含 3 年）以下但回收的可能性很低的应收款项。
其他不重大的应收款项	单项金额不重大，按账龄作为类似信用风险特征组合后账龄在 3 年（含 3 年）以下的应收款项。

按组合计提坏账准备的计提方法	
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项	对单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益；对经减值测试后不需要单独计提减值准备的，按照账龄计提坏账准备，计入当期损益。
其他不重大的应收款项	按账龄作为类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在期末余额的一定比例（可以单独进行减值测试）计算确定减值损失，计提坏账准备。

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
0-6个月（含6个月）	0%	0%
6-12个月（含12个月）	5%	5%
12个月-18个月（含18个月）	15%	15%
18个月-24个月（含24个月）	30%	30%
24个月-30个月（含30个月）	50%	50%
30个月-36个月（含36个月）	70%	70%
36个月以上	100%	100%

（4）固定资产

1) 固定资产的标准

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理，使用寿命超过一个会计年度而持有的有形资产。

2) 固定资产的确认条件

- ①与该固定资产有关的经济利益很可能流入本公司；
- ②该固定资产的成本能够可靠地计量。

固定资产发生的修理费用，符合规定的固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合规定的固定资产确认条件的在发生时直接计入当期成本、费用。

3) 固定资产的分类

本公司固定资产分类为：房屋及建筑物、水电道路系统、机器设备、运输设备、办公设备等。

4) 固定资产的初始计量

固定资产按照成本进行初始计量。

5) 固定资产折旧

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别，预计使用年限

和预计净残值率确定固定资产折旧率，在取得固定资产的次月按月计提折旧，各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

类别	预计使用年限（年）	净残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20	5	4.75
水电道路系统	10	1	9.90
机器设备	10	1	9.90
办公设备	3	1	33.00
运输工具	4	1	24.75
其他	5	1	19.80

符合资本化条件的固定资产装修费用，在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

本公司至少于每年年度终了时，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。

6) 固定资产减值

本公司于资产负债表日对存在减值迹象的固定资产进行减值测试，估计其可收回金额，若可收回金额低于账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。可收回金额按资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产未来现金流量现值之间的较高者确定。本公司原则上按单项资产为基础估计可收回金额，若难以对单项资产的可收回金额进行估计的，按该项资产所属的资产组为基础确定资产组可收回金额。减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。

(5) 在建工程

1) 在建工程核算方法

本公司在建工程按实际成本计量，按立项项目分类核算。

2) 在建工程结转为固定资产的时点

在建工程达到预定可使用状态时，按实际发生的全部支出转入固定资产核算。若在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

3) 在建工程减值准备

本公司于资产负债表日对存在减值迹象的在建工程按单项工程进行减值测试，估计其可收回金额，若可收回金额低于账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。可收回金额按资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产未来现金流量现值之间的较高者确定。减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。

(6) 无形资产

1) 无形资产的初始计量

本公司无形资产按照实际成本进行初始计量。

购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本为购买价款的现值。

通过债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益；在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产通常以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

2) 无形资产的后续计量

①无形资产的使用寿命

本公司于取得无形资产时分析判断其使用寿命。无形资产的使用寿命如为有限的，本公司估计该使用寿命的年限或者构成使用寿命的产量等类似计量单位数量，无法预见无形资产为本公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

②无形资产的摊销

使用寿命有限的无形资产，自取得当月起在预计使用寿命内采用直线法摊销，使用寿命不确定的无形资产不予摊销，期末进行减值测试。

本公司至少于每年年度终了时，对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，必要时进行调整。

③无形资产的减值

有确凿证据表明无形资产存在减值迹象的，本公司在资产负债表日进行减值测试，估计其可收回金额，若可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。对于使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

(7) 长期待摊费用

长期待摊费用是指本公司已经发生但应由本期和以后各期负担的期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在受益期内平均摊销。

对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用项目，其摊余价值全部计入当期损益。

(8) 合并财务报表的编制方法

1) 合并范围的确定原则

本公司以控制为基础，将本公司及全部子公司纳入财务报表的合并范围。

2) 合并财务报表的编制方法

合并财务报表以本公司和子公司的个别财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后由本公司编制。编制合并财务报表时，对与本公司会计政策和会计期间不一致的子公司财务报表按本公司的统一要求进行必要的调整；对合并范围内各公司之间的内部交易或事项以及内部债权债务均进行抵销；子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的部分，作为少数股东权益在合并财务报表中的股东权益项下单独列示；若子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司年初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍应当冲减少数股东权益。

(9) 外币业务和外币报表折算

1) 外币业务

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率作为折算汇率，折合成人民币记账；收到投资者以外币投入的资本，采用交易日即期汇率折算。在资产负债表日，视下列情况进行处理：

①外币货币性项目：采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期

汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入财务费用。

②以历史成本计量的外币非货币性项目：按交易发生日的即期汇率折算，在资产负债表日不改变其记账本位币金额。

③以公允价值计量的外币非货币性项目：按公允价值确定日的即期汇率折算。折算后的记账本位币金额与原账面记账本位币金额的差额，作为公允价值变动处理，计入当期损益。如属于可供出售外币非货币性项目，形成的汇兑差额，计入资本公积。

2) 外币报表折算

本公司对境外子公司万臻国际外币财务报表进行折算时的折算汇率如下：

报表项目	折算汇率
货币资金	资产负债表日的即期汇率
交易性金融资产	资产负债表日的即期汇率
应收账款	资产负债表日的即期汇率
固定资产	资产负债表日的即期汇率
应付账款	资产负债表日的即期汇率
其他应付款	资产负债表日的即期汇率
应交税费	资产负债表日的即期汇率
实收资本	交易发生时的即期汇率
营业收入	交易发生期间的平均汇率
营业成本	交易发生期间的平均汇率
销售费用	交易发生期间的平均汇率
管理费用	交易发生期间的平均汇率
财务费用	交易发生期间的平均汇率

资产负债表的即期汇率即 12 月 31 日中国人民银行公布的人民币中间汇率；交易发生期间的平均汇率即 1 月 1 日至 12 月 31 日期间 12 个月末的人民币中间汇率平均值。现金流量表所有项目均按照交易发生期间的平均汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示“汇率变动对现金及

现金等价物的影响”项目反映。

由于外币财务报表折算产生的差额，在合并资产负债表的股东权益项目下单独作为“外币报表折算差额”项目列示。

(10) 长期股权投资

1) 投资成本确定

以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照所发行权益性证券的公允价值（不包括自被投资单位收取的已宣告但未发放的现金股利或利润）作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定的价值不公允的除外。

2) 后续计量及损益确认方法

本公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

3) 确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制的判断依据：

共同控制是指，按照合同约定对某项经济活动共有的控制。一般在合营企业设立时，合营各方在投资合同或协议中约定在所设立合营企业的重要财务和生产经营决策制定过程中，必须由合营各方均同意才能通过。在确定是否构成共同控制时，一般以以下三种情况作为确定基础：

A、任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动。

B、涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意。

C、各合营方可能通过合同或协议的形式任命其中的一个合营方涉对合营企业的日常活动进行管理。但其必须在各合营方已经一致同意的财务和经营政策范围内形式管理权。

重大影响的判断依据：

重大影响是指对一个企业的财务和经营决策有参与决策的权利，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定是否构成重大影响时，一般以以下五种情况作为判断依据：

- A、在被投资单位的董事会或类似权利机构中派有代表。
- B、参与被投资单位的政策制定过程，包括股利分配政策等的制定。
- C、与被投资单位之间发生重要交易，进而一定程度上可以影响到被投资单位的生产经营决策。
- D、向被投资单位派出管理人员。
- E、向被投资单位提供关键技术。

4) 减值测试方法及减值准备计提方法

本公司于资产负债表日对子公司长期股权投资、对合营企业长期股权投资、对联营企业长期股权投资估计其可收回金额，可收回金额低于账面价值的，确认减值损失。可收回金额按资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产未来现金流量现值之间的较高者确定。对被投资单位不具有共同控制或重大影响、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，发生减值时将其账面价值与按类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额确认为减值损失。减值损失计入当期损益，同时计提长期股权投资减值准备。

长期股权投资减值准备一经确认，不再转回。

二、最近两年的主要会计数据和财务指标

(一) 营业收入、利润的主要构成、变动趋势及原因

1、各类收入的具体确认方法

报告期内公司的收入全部来自销售商品，其中，包括销售产成品和销售原材料。公司采用直销的模式向客户销售商品，销售商品收入确认具体办法是公司在满足以下条件的情况下确认收入：①仓库已作出仓处理，开出销售出库单，此单已由对方客户签收并确认到货重量（如需要物流运输先由物流公司签章确认后再由客户寄回销售出库单）。②客户已对货物进行验收后开出验收对账单，以此作为货物验收的确认。

2、营业收入主要构成

项 目	2013 年度 (元)	2012 年度 (元)
主营业务收入	552,942,780.82	710,745,044.45
其他业务收入	5,731,462.17	852,919.59
营业收入合计	558,674,242.99	711,597,964.04

公司的主营业务收入主要是再生铜、再生铝的销售收入；其他业务收入均为原材料销售收入，其中主要是销售取向矽钢。营业收入的构成（按产品）如下：

项 目	2013 年度 (元)		2012 年度 (元)	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
主营业务收入	552,942,780.82	98.97	710,745,044.45	99.88
销售再生铜	278,322,240.02	49.82	425,651,560.15	59.82
销售再生铝	170,434,130.43	30.51	168,682,694.57	23.70
销售矽钢片	24,362,998.23	4.36	41,373,607.12	5.81
销售铁芯	49,692,912.18	8.89	31,314,909.88	4.40
其他	30,130,499.96	5.39	43,722,272.73	6.14
其他业务收入	5,731,462.17	1.03	852,919.59	0.12
销售原材料	5,731,462.17	1.03	852,919.59	0.12
营业收入合计	558,674,242.99	100.00	711,597,964.04	100.00

公司的主要产品包括再生铜、再生铝、矽钢片、铁芯和其他废物金属回收物。其中，再生铜的销售收入占公司主营业务收入的比例达 50%-60%左右，报告期内呈小幅下降趋势；再生铝的销售收入占主营业务收入的比例在报告期内呈小幅提升趋势，2013 年度已超过 30%。再生铝销售收入占比逐年上升是由于新投产的子公司肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司，主要生产六类再生铝、铝合金锭，再生铝的生产销售规模逐渐增大。公司还逐步减少了矽钢片的对外销售，增加了用于加工铁芯产品的比例，销售矽钢片的比例逐渐减少。

主营业务中“其他”项目明细见下表：

项目名称	2013年收入	2013年成本	2012年收入	2012年成本
边角料	1,076,631.82	1,021,583.82	1,254,586.89	1,178,309.50
低值废旧金属	1,650,592.57	1,879,840.58	732,320.51	823,243.33
废（旧）塑料	3,444,802.41	3,386,944.38	7,418,607.32	7,167,633.45
废（旧）杂铁	22,569,859.43	21,474,056.54	34,071,182.92	33,405,071.53
废旧锌	853,673.90	860,048.25	191,892.79	187,792.17
其他	15,794.87	225,874.86	30,854.14	39,404.58
夹件	691.24	470.04	17,699.95	18,426.51
电抗器			5,128.21	10,945.97
互感器	518,453.72	539,919.14		
合计	30,130,499.96	29,388,737.61	43,722,272.73	42,830,827.04

其他废料产品主要为拆解铜、铝等主要产品的过程中产生的其他金属、塑料、油纸等副产品，单价低、种类多，产量不稳定。处理时废旧杂铁、塑料等量大的

不划分等级,按照市场大致行情出售;量小的下脚料产品一般按照废品价格处理。其他废料产品品类复杂,且各明细品类收入占比较小;夹件为铁芯产品包装物;电抗器、互感器为新产品,销量较小。

2013年主营业务收入较2012年下降21.49%,主要原因有两方面:

(1)产品的国内需求下降,远低于预期,有色金属的价格也出现下滑,与公司存在竞争关系的原生铜生产企业普遍存在开工率不足的现象,公司所处的再生铜加工行业也受到较大影响。

最近两年,受世界经济增速放缓、主要经济体需求疲弱影响,有色金属境内外市场需求不振,我国有色金属行业持续不景气,价格低位震荡。据海关统计,2013年,我国有色金属进出口贸易总额1581亿美元,增长1.1%。全年进口额1033亿美元,下降3.3%(数据来源:工业和信息化部网站:2013年有色金属工业经济运行情况)。从全年来看,国内外市场主要有色金属价格总体震荡回落。12月份,上海期货交易所铜、电解铝、铅、锌当月期货均价分别为50727元/吨、14257元/吨、13910元/吨和14871元/吨,比上月下降2.3%、1.2%、2.6%和0.95,同比下降10.4%、6%、7.8%和1.1。2013年,有色金属行业实现利润2073亿元,同比下降5.9%。2012年,规模以上有色金属工业企业(不包括独立黄金企业)利润同比下降8.9%(数据来源:国家发改委网站:2012年有色金属产业经济运行特点,2013年有色金属行业运行情况)。

公司主要产品再生铜2013年的销量较2012年下降18.74%,平均售价下降16.21%;再生铝(不包括子公司万泰隆)2013年的销量较2012年虽然上升41.60%,但平均售价下降16.98%;。

(2)海关加强固体废弃物进口的监管对公司的原材料进口造成一定影响,从而间接影响公司产量和收入。从2013年2月开始,海关展开为期10个月的加强固体废物监管、打击洋垃圾走私的“绿篱”行动:广东分署和省内海关加强对固体废物进口的情况收集与风险分析,积极与省有关执法部门及港澳地区海关开展互助合作,严格按照国家环保标准,通过科学规划固体废物监管场所功能区域、加强固体废物数据监控、加强进口固体废物复查复验工作等方式,不断加大固体废物进口监管力度。一天限查30个柜,进口货柜多,主要压在香港码头,货柜租金成本高。相关的限查对公司原材料进口造成了一定影响,也间接导致产量和收入下降。

3、主营业务毛利率情况

(单位：元)

项目	2013 年度			2012 年度		
	收入 (元)	成本 (元)	毛利率 (%)	收入 (元)	成本 (元)	毛利率 (%)
再生铜	278,322,240.02	274,553,566.55	1.35	425,651,560.15	416,823,079.21	2.07
再生铝	170,434,130.43	160,873,666.85	5.61	168,682,694.57	163,308,089.35	3.19
矽钢片	24,362,998.23	22,728,981.62	6.71	41,373,607.12	38,470,237.31	7.02
铁芯	49,692,912.18	44,846,136.36	9.75	31,314,909.88	29,326,405.30	6.35
其他	30,130,499.96	29,388,737.61	2.46	43,722,272.73	42,830,827.04	2.04
合计	552,942,780.82	532,391,088.99	3.72	710,745,044.45	690,758,638.21	2.81

公司 2012 年及 2013 年的主营业务毛利率分别为 2.81% 及 3.72%。

公司主要产品再生铜、再生铝的销售价格均有不同程度的下跌，其中销量较大的废杂铜（二级）的销售价格较年初下跌了 8.28%，废杂铝（二级）较年初下跌了 4.18%。但再生铝毛利率反而较 2012 年有所上升，带动整体毛利率有所上升。首先，是因为子公司万泰隆开始了纯度较高的六类铝的加工业务，该业务毛利率高达 8%，拉高了再生铝整体的毛利率；而之前由于万兴隆场地和设备所限，只能开展毛利率较低的七类铝的加工业务。其次，2011 年公司股改变名称后，《进口可用作原料的固体废弃物国内收货人注册登记证书》和《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》均需要做变更登记，变更期间有三个多月时间完全无法进口原材料，导致 2011 年原材料在港口有所积压，期间国际金属价格下滑，其中废铝的平均销售价格下降 13.57%，导致公司 2012 年原材料成本偏高。该部分原材料主要在 2012 年的生产中耗用，因此拉高了 2012 年的主营业务成本。2013 年该部分原料已经用完，新购入的原料成本价较低，产品毛利率有所提升。

再生铜 2013 年的销售价格较再生铝下降幅度更大，带动了整体毛利率的下降；矽钢片的市价虽然是下降的，但公司在 2012 年以后逐渐将低等级、低毛利的矽钢片自用作为制作铁芯的原料，将高等级、高毛利的矽钢片优先对外出售，

所以在销量逐年下降的情况下毛利率保持了 7%左右的水平。

公司铝锭业务尚处于起步阶段，产销规模较小，技术不成熟。小规模生产由于严格控制损耗率，能达到较高的毛利率水平，但如达到量产规模，难以保证合理的毛利率，所以尚未大规模生产。

公司铁芯产品的生产包括两块，一是母公司，二是子公司万瀚隆。母公司生产的铁芯产品的主要原材料为进口的废旧料。万瀚隆成立于 2011 年 9 月，自 2012 年下半年开始生产铁芯产品，其生产主要原材料为新料（取向矽钢），制造工艺不同于母公司的变压器铁芯产品。铁芯产品相对于公司其他产品，其技术含量及附加值高，因此相对于废料产品毛利率也较高。随着民营钢铁企业产能逐渐在 2011 年下半年和 2012 年释放，铁芯用的新料矽钢片价格降幅较大，使用新的取向矽钢片生产的铁芯压缩了再生矽钢片铁芯的市场，大大影响了再生矽钢片的铁芯市场。2012 年母公司铁芯产品的平均售价下降 6.88%，且同样受到 2011 年原材料进口滞后的影响，单位成本上升 4.55%。另外由于万瀚隆公司刚投入运营，产量较低，尚未达到盈亏平衡点，固定成本未能摊薄，导致产品成本高于售价，铁芯毛利为负数（-148.37%），进一步拉低了整体毛利率至 6.35%。

2013 年母公司铁芯毛利率为 15.30%，上升幅度较大，一方面由于 2011 年进口的原料已经用完，新购入的原料成本下降；另一方面是公司生产技术成熟，客户比较稳定，对客户的质量要求把握度高，大幅降低了损耗，相应增加了毛利率。另外万瀚隆 2013 年销售收入大幅增加（增长率 1440.02%），产品价格也有所提升，虽生产技术不成熟，投入成本偏高，毛利率依然为负数但有较大改善（-11.57%），整体毛利率上升至 9.75%。

（二）主要费用及变动情况

项目	2013 年度			2012 年度	
	金额（元）	占营业收入的比重（%）	增长率（%）	金额（元）	占营业收入的比重（%）
销售费用	3,236,853.27	0.58	32.24	2,447,725.38	0.34
管理费用	12,657,458.66	2.27	24.55	10,162,305.65	1.43
财务费用	-1,564,918.94	-0.28	-758.91	237,500.89	0.03
期间费用合计	14,329,392.99	2.56	11.53	12,847,531.92	1.81
营业收入	558,674,242.99	100.00	-21.49	711,597,964.04	100.00

2012 年及 2013 年期间费用占营业收入的比重分别为 1.81%和 2.56%，比例

较小，主要原因是公司的收入规模较大。报告期内，公司的期间费用总额增长 11.53%，销售费用和管理费用增加主要是子公司万瀚隆、万泰隆陆续投产，费用支出增大；财务费用波动较大，主要是因为 2013 年人民币兑美元大幅升值而导致汇兑收益大幅增加。

1、管理费用及销售费用

管理费用主要是工资、社保费和各项摊销；销售费用主要是工资、运输费和报关费。2013 年管理费用较 2012 年增长了 24.55%，销售费用增长了 32.24%，主要是由于各子公司于 2012 年陆续投产，导致费用相应增加，其中工资薪酬支出增加较多。

2、财务费用

公司的财务费用在报告期内的具体情况如下：

科目	2013 年度			2012 年度	
	金额（元）	占比（%）	增长（%）	金额（元）	占比（%）
利息支出	7,197,708.02	-459.94	-24.00	9,470,330.80	3987.49
减：利息收入	4,661,951.80	-297.90	-53.27	9,976,391.92	4200.57
汇兑损失					
减：汇兑收益	6,148,813.02	-392.92	1823.32	319,697.09	134.61
手续费	2,024,342.01	-129.36	124.06	903,497.94	380.42
其他	23,795.85	-1.52	-85.11	159,761.16	67.27
合计	-1,564,918.94	100.00%	-758.91	237,500.89	100.00

公司的利息支出主要是银行信用证贴现利息支出、流动资金借款利息支出以及贸易融资借款利息支出。公司的原材料均从国外采购，为减少自有资金占用，叙作了银行提供的贸易融资业务，开立信用证以及叙作部分贸易融资业务需要保证金质押。公司的利息收入主要是保证金存款利息收入。

利息支出 2013 年较 2012 年下降 24.00%，主要是由于借款整体规模下降，其中质押借款大幅减少，导致整体利率也有所下降。利息收入 2013 年较 2012 年下降 53.27%，主要是由于信用证保证金余额下降。

公司的汇兑收益主要是结汇时产生的。由于公司进口交易额较大，近年来人民币持续升值，因此公司结汇时产生的是汇兑收益。汇兑收益 2013 年较 2012 年上升 1823.32%，主要是由于 2012 年第三季度人民币兑美元汇率大幅下跌导致汇兑损失的增加，从而导致全年汇兑收益较低，但 2013 年人民币对美元汇率一直

上升所致。

公司货币资金及应付账款等科目的外汇情况如下：

项目	币别	期间	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
货币资金	美元	2013年	5,519,873.43	56,610,057.97	62,121,238.71	8,692.69
货币资金	欧元	2013年	3,018,206.40		3,018,206.40	
应付账款	美元	2013年	-1,287,272.03	21,112,710.54	20,357,477.20	-532,038.69
短期借款	美元	2013年	5,069,040.00	20,443,840.00	21,119,880.00	4,393,000.00
货币资金	美元	2012年	384,706.43	89,146,684.93	84,011,517.93	5,519,873.43
货币资金	美元	2012年		3,018,206.40		3,018,206.40
应付账款	美元	2012年	-4,170,974.40	62,094,746.06	59,211,043.69	-1,287,272.03
短期借款	美元	2012年	836,942.73	11,529,850.66	7,297,753.39	5,069,040.00

经测算，2012年末和2013年末美元均升值5%的情况下，上述外汇风险敞口对公司经营的影响如下表：

项目	2013年度		2012年度	
	金额（元）	占净利润的比重	金额（元）	占净利润的比重
美元升值5%形成的汇兑损益	-219,015.37		173,451.99	
所得税影响	-54,753.84		43,363.00	
汇兑损益净额	-164,261.53	-5.07%	130,088.99	3.51%
净利润	3,240,114.75	100.00%	3,706,828.75	100.00%

（三）报告期内各期重大投资收益情况

报告期内，公司投资收益情况如下：

项目	2013年度（元）	2012年度（元）
处置交易性金融资产取得的投资收益	-460,718.29	-454,729.41
合计	-460,718.29	-454,729.41

报告期内，公司的投资收益全部为万臻国际为了套期保值，从事期货交易产生的损失。公司的全资子公司万臻国际2012年3月9日与汇丰金融期货（亚洲）有限公司签署了开立期货投资帐户的《客户合约》，主要目的是为了套期保值，即与公司购入金属原材料作相反的卖空操作以锁定成本，防止因为原料的跌价产生

较大损失（实际操作详见本说明书“第二章 公司业务”之“五、公司的商业模式 3、套期保值模式”）。因为投资期货关闭了原料价格下跌的风险敞口，所以不存在重大的投资风险。但由于目前该业务处于探索阶段，公司的期货交易量较小，且未能完全按照套期保值交易的规则来操作，所以公司从会计核算的角度上将其视为期货投资处理。相关投资每月均经管理层集体讨论决策，但未形成书面决议，投资资金的划拨均履行了财务审批程序。

（四）非经常性损益情况

项 目	2013 年度（元）	2012 年度（元）
非流动资产处置损益	-1,359.55	-158.40
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）		20,000.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-385,421.57	-304,820.23
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-4,860.08	-7,176.82
非经常性损益总额	-391,641.20	-292,155.45
减：非经常性损益的所得税影响数	-75,240.93	-71,003.42
非经常性损益净额	-316,400.27	-221,152.03
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）	899.99	
归属于公司普通股股东的非经常性损益	-317,300.26	-221,152.03

2012 年非经常性损益主要是政府补助 2 万元，为佛山市南海区财政局拨付的 2012 年佛山市促进对外贸易发展专项资金，奖励公司积极开展对外贸易；以及公司无效套保形成的投资损失 304,820.23 元。2013 年非经常性损益金额较低，主要是海关罚款 7,500 元；以及公司无效套保形成的投资损失 385,421.57 元。。上述海关罚款的具体情况请参见本说明书之“第三章 公司治理”之“四、公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚的情况”。

（五）适用税率及主要财政税收优惠政策

1、主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	应税销售收入	17%
城市维护建设税	应纳流转税额	7%
企业所得税	应纳税所得额	25%

税种	计税依据	税率
企业所得税（万臻资源国际有限公司）	应纳税所得额	16.5%

万臻资源国际有限公司注册地在香港，享受香港的企业所得税率为 16.5%。

2、税收优惠、财政补贴及批文

根据《中华人民共和国企业所得税法》第三十条，安置残疾人员就业所支付的工资可以在计算应纳税所得额时加计扣除，本公司享有安置残疾人员所支付的工资加计扣除 100% 的优惠。

（六）报告期内各期末主要资产情况及重大变动分析

1、货币资金

项 目	2013 年 12 月 31 日(元)	2012 年 12 月 31 日(元)
现金	108,506.59	69,744.57
银行存款	6,306,383.92	6,814,409.57
其他货币资金	17,309,119.31	114,445,243.13
货币资金合计	23,724,009.82	121,329,397.27
减：使用受到限制的存款	17,309,119.31	90,812,848.29
加：持有期限不超过三个月的国债投资	-	-
现金及现金等价物余额	6,414,890.51	30,516,548.98

公司的货币资金主要是其他货币资金，具体明细如下：

项 目	2013 年 12 月 31 日(元)	2012 年 12 月 31 日(元)
信用保证金	32,322.98	6,150,990.30
融资保证金	17,276,796.33	84,661,857.99
保证金利息		2,394.84
理财信托(信用证业务)		
定期存款		10,000,000.00
通知存款		13,630,000.00
合 计	17,309,119.31	114,445,243.13

货币资金 2013 年 12 月 31 日账面余额较 2012 年 12 月 31 日账面余额减少 9,760.54 万元，减少 80.45%，主要原因是信用证到期还款导致的减少。

2、交易性金融资产

项 目	2013 年 12 月 31 日(元)	2012 年 12 月 31 日(元)
-----	---------------------	---------------------

指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	546,339.62	639,786.81
合 计	546,339.62	639,786.81

该交易性金融资产相应产生的公允价值变动收益如下：

产生公允价值变动收益的来源	2013 年度（元）	2012 年度（元）
交易性金融资产	75,296.72	149,909.18
合 计	75,296.72	149,909.18

交易性金融资产 2012 年 12 月 31 日余额为购买的期货投资款，其中 49 万元为保证金余额，其他为确认的未平仓浮动盈利。2012 年 12 月 31 日持仓量为 6 手，每手 25,000 磅，购买时的单价为 3.4995 美元/磅；2012 年 12 月 31 日结算价格为 3.6585 美元/磅，期末折算差额产生公允价值变动收益。

交易性金融资产 2013 年 12 月 31 日余额为购买的期货投资款，其中 47 万元为保证金余额，其他为确认的未平仓浮动盈利。2013 年 12 月 31 日持仓量为 5 手，每手 25000 磅，其中 2013 年 12 月 13 日购入 1 手，购买价为 3.3145 美元/磅；2013 年 12 月 19 日购入 2 手，购买价为 3.287 美元/磅；2013 年 12 月 20 日购入 2 手，购买价为 3.3 美元/磅；2013 年 12 月 31 日结算价格为 3.3965 美元/磅，期末折算差额产生公允价值变动收益。

公司在报告期从事期货投资交易的原因是套期保值，即为了对冲原材料价格再生金属产品和国际废旧金属原材料价格剧烈波动对公司经营造成的影响，锁定预期利润。

公司报告期内的被套期项目为铜金属，对应的套期工具为期货。被套期风险为铜金属的价格波动风险，公司每月均由管理层集体讨论制定当月的投资决策，严格限制交易规模，制定该套期关系的会计期间为当月。

根据《企业会计准则第 24 号——套期保值》的定义，“套期有效性，是指套期工具的公允价值或现金流量变动能够抵销被套期风险引起的被套期项目公允价值或现金流量变动的程度。”结合公司来说，就是操作方向相反的期货持仓数量覆盖现货持仓数量的比例。

报告期内，公司每月的交易最高持仓总量在 11.34 吨至 113.4 吨之间，月均进口铜存货量为 500 吨，风险敞口是比较大的，套保的有效性低于 23%。根据《企

业会计准则第 24 号——套期保值》的规定，套期的实际抵销结果在 80% 至 125% 的范围内才能运用该准则规定的套期会计方法进行处理。因此，公司的上述套保行为在会计处理上只能认定为期货投资，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》应归类为交易性金融资产来进行会计处理。

3、应收票据

种 类	2013 年 12 月 31 日 (元)	2012 年 12 月 31 日 (元)
银行承兑汇票	2,797,416.71	2,282,030.50
商业承兑汇票		-
合 计	2,797,416.71	2,282,030.50

公司的应收票据均为银行承兑汇票，2013 年 12 月 31 日余额较 2012 年 12 月 31 日余额增加 52 万元，增幅为 22.58%，主要是由于变压器铁芯业务的增长，该业务的客户主要以银行承兑汇票结算货款。截止至 2013 年 12 月 31 日，公司已质押的应收票据金额合计 5,334,507.74 元，无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的票据，以及期末公司已经背书给他方但尚未到期的票据。

4、应收账款

应收账款按账龄列示：

账龄	2013 年 12 月 31 日			2012 年 12 月 31 日		
	账面余额(元)	比例 (%)	坏账准备 (元)	账面余额(元)	比例 (%)	坏账准备 (元)
0-6 个月	70,094,749.73	94.52	-	22,965,099.43	92.69	-
6-12 个月	2,112,202.17	2.85	105,610.11	1,328,968.50	5.36	66,448.43
12-18 个月	1,787,077.30	2.41	268,061.59	482,200.75	1.95	72,330.11
18-24 个月	134,597.50	0.18	40,379.25	-	0.00	-
24 个月以上	30,454.25	0.04	15,227.13	-	0.00	-
合 计	74,159,080.95	100	429,278.08	24,776,268.68	100.00	138,778.54
净 额	73,729,802.87			24,637,490.14		

截至 2013 年 12 月 31 日，应收账款金额前五名单位情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额 (元)	账龄	占应收账款总额的比例 (%)
广州立中锦山合金有限公司	非关联方关系	12,003,496.50	0-6 个月	16.19

佛山市能晟金属材料有限公司	非关联方关系	10,509,531.00	0-6 个月	14.17
开平大昌铜材有限公司	非关联方关系	5,668,106.00	0-6 个月	7.64
东莞市禾工金属有限公司	非关联方关系	5,320,620.00	0-6 个月	7.17
惠州市飞鸿精密五金塑胶制品有限公司	非关联方关系	3,954,598.52	0-6 个月	5.33
合 计		37,456,352.02		50.50

截至 2012 年 12 月 31 日，应收账款前五名单位情况：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占应收账款总额的比例(%)
佛山市能晟金属材料有限公司	非关联方关系	2,999,025.00	0-6 个月	12.10
佛山市南海区兆大实业有限公司	非关联方关系	2,522,750.00	0-6 个月	10.18
安新县众力有色金属制造有限公司	非关联方关系	2,303,951.00	0-6 个月	9.30
开平大昌铜材有限公司	非关联方关系	2,045,482.13	0-6 个月	8.26
山东克曼特电气有限公司	非关联方关系	1,498,626.95	0-6 个月 601,274.45 元， 6-12 个月 507,552.00 元， 12-18 个月 389,800.50 元	6.05
合 计		11,369,835.08		45.89

应收账款 2013 年 12 月 31 日余额较 2012 年 12 月 31 日余额增加了 4,909 万元，增幅为 199.26%，主要是因为客户的订单集中在第四季度，公司年底发货量累积较大尚未到达约定收款日期；其次是因为下半年国内经济环境变差，客户普遍流动资金不足，帐期普遍延长，导致期末应收款比上年增加。截至 2013 年 12 月 31 日，97.37%的应收账款账龄在 1 年以内，且 94.52%在 6 个月以内，账期较短。截止至本说明书出具之日，货款期后回收情况正常，2013 年末帐面应收帐款已大部分收回。截至 2013 年 12 月 31 日，无应收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东欠款。

5、其他应收款

其他应收款按账龄列示：

账 龄	2013 年 12 月 31 日			2012 年 12 月 31 日		
	账面余额 (元)	占余额 比例	坏账 准备 (元)	账面余额 (元)	占余额 比例(%)	坏账 准备

		(%)				(元)
0-6 个月	499,191.75	89.19	-	289,114.85	89.27	-
6-12 个月 (含 12 个月)	16,465.00	2.94	823.25			
12-18 个月 (含 18 个月)	39,308.00	7.02	5,896.20	30,860.44	9.53	4,629.07
18 至 24 个月 (含 24 个月)	-	-		-	-	-
24 至 30 个月 (含 30 个月)	854.94		427.47			
30 至 36 个月 (含 36 个月)	-	-	-	2,000.00	0.61	1,400.00
36 个月以上	3,900.00	0.70	3,900.00	1,900.00	0.59	1,900.00
合 计	559,719.69	100.00	11,046.92	323,875.29	100.00	7,929.07
净 额	548,672.77			315,946.22		

截至 2013 年 12 月 31 日，其他应收款金额前五名单位情况

单位名称	与本公司关系	金额 (元)	账龄	占其他应收款总额的比例 (%)	款项性质
四会新奥燃气有限公司	非关联方关系	164,058.60	0-6 个月	29.31	燃气款
待扣社保费	非关联方关系	106,669.91	0-6 个月	19.06	社保款
中国石化	非关联方关系	89,232.14	0-6 个月	15.94	油费
广东电网公司肇庆供电局	非关联方关系	66,094.90	0-6 个月	11.81	电费
中国电信股份有限公司四会分公司	非关联方关系	22,000.00	0-6 个月	3.93	电话费
合 计		448,055.55		80.05	

截至 2012 年 12 月 31 日，其他应收款金额前五名单位情况

单位名称	与本公司关系	金额 (元)	账龄	占其他应收款总额的比例 (%)	款项性质
金县人民法院	非关联关系	224,308.00	0-6 个月	69.26	保全担保费
佛山市南海区溢盛隆加油站	非关联关系	29,105.82	0-6 个月	8.99	预存油费

珍岗石油	非关联关系	16,781.03	0-6 个月	5.18	预存油费
肇庆市力高再生资源有限公司	非关联关系	15,000.00	12-18 个月	4.63	电费保证金
广东珠江国际货运代理有限公司三水分公司	非关联关系	15,000.00	0-6 个月	4.63	押金
合 计		300,194.85		92.69	

其他应收款 2013 年 12 月 31 日账面余额较 2012 年 12 月 31 日账面余额增加 235,844.40 元，增幅达 72.82%，主要是本期增加了货运押金以及预存了天然气款油费等。

截至 2013 年 12 月 31 日，账龄在 1 年以内的其他应收款占比为 92.13%，账期较短；账龄在 36 个月以上的其他应收款为燃气押金及复印机租赁押金，因挂账时间较长，已全额计提坏账准备。截至 2013 年 12 月 31 日，无应收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东欠款。

2012 年末，公司应付金乡县人民法院 224,308.00 元，该款项的性质系诉讼案件财产保全担保费用。该费用涉及的诉讼案件情况如下：

2011 年 7 月至 2012 年 2 月期间，公司与山东克曼电气有限公司共签订了 10 份销售合同。合同签订后，公司向山东克曼电气有限公司发送了总金额 1,550,826 元的货物。截止 2012 年 9 月，山东克曼电气有限公司尚欠货款 1,498,626 元，经公司多次催告无果。

2012 年 10 月 9 日，万兴隆向济宁市金乡县人民法院递交民事起诉状起诉山东克曼电气有限公司，请求判令山东克曼电气有限公司向万兴隆支付拖欠货款共计 1,498,626.95 元，违约金 500,000 元，合计 1,998,626.95 元，并承担全部诉讼费用。

2013 年 4 月 9 日，山东省金乡县人民法院出具（2012）金商初字第 511 号民事判决书，判决山东克曼电气有限公司偿还万兴隆货款 1,498,626.95 元，并全部承担案件受理费、诉讼保全费共计 24,308 元，并驳回万兴隆的其他诉讼请求。

2013 年 5 月 29 日，公司不服一审判决提起上诉。

2013 年 9 月 3 日，万兴隆与山东克曼电气集团有限公司（原山东克曼电气有限公司）签订和解协议，约定山东克曼电气集团有限公司向万兴隆自和解协议签订生效即日一次性支付所欠货款共计 1,498,626.95 元，支付方式为银行承兑汇

票。万兴隆已于 2013 年 10 月 21 日将货款共计 1,498,626.95 元全部收回。万兴隆收到货款后已向济宁市中级人民法院撤诉并承担上述诉讼的诉讼费用。

6、预付款项

预付款项按账龄列示：

账龄	2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	账面余额 (元)	比例 (%)	账面余额 (元)	比例 (%)
1 年以内	1,705,940.97	98.00	3,349,822.37	100.00
1 至 2 年	40,955.00	2.00	-	0.00
2 至 3 年	-	0.00	-	0.00
3 年以上	-	0.00	-	0.00
合 计	1,746,895.97	100.00	3,349,822.37	100.00

截至 2013 年 12 月 31 日，预付款项金额前五名单位情况：

单位名称	与本公司关系	金额 (元)	账龄	款项性质
上海裕茸精密机械有限公司	非关联	474,165.00	1 年以内	预付设备款
广州宝钢南方贸易有限公司	非关联	250,924.41	1 年以内	预付材料款
中山市凯粤真空设备有限公司	非关联	213,350.00	1 年以内	预付货款
武汉锐思电气有限公司	非关联	207,000.00	1 年以内	预付货款
张家港双成电工设备有限公司	非关联	124,180.00	1 年以内	预付货款
合 计	-	1,269,619.81	-	-

截至 2012 年 12 月 31 日，预付账款金额前五名单位情况：

单位名称	与本公司关系	金额 (元)	账龄	款项性质
新万鑫 (福建) 精密薄板有限公司	非关联	800,773.00	1 年以内	预付货款
天津市新纳贸易有限公司	非关联	591,898.00	1 年以内	预付货款
四会市创兴电力建设工程有限公司	非关联	513,251.21	1 年以内	预付高压电工程安装款
武汉星海贸易有限公司	非关联	344,250.00	1 年以内	预付货款
上海思炜金属制品有限公司	非关联	310,000.00	1 年以内	预付货款
合 计	-	2,560,172.21	-	-

预付账款 2013 年 12 月 31 日账面余额较 2012 年 12 月 31 日账面余额减少 1,602,926.40 元，减少比例为 47.85%，主要原因是上期预付的货款材料已经验收冲减了预付账款。截至 2013 年 12 月 31 日，98% 的预付账款账龄在 1 年以内，账期较短，且无持有公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东欠款。

7、存货

存货按类别列示：

项目	2013年12月31日			
	账面余额(元)	跌价准备(元)	账面价值(元)	占比(%)
原材料	21,903,390.72	-	21,903,390.72	29.63
在途物资	9,752,972.83	-	9,752,972.83	13.19
库存商品	27,129,480.99	-	27,129,480.99	36.70
发出商品	15,055,906.95	-	15,055,906.95	20.37
低值易耗品	81,029.81	-	81,029.81	0.11
合计	73,922,781.30	-	73,922,781.30	100.00

项目	2012年12月31日			
	账面余额(元)	跌价准备(元)	账面价值(元)	占比(%)
原材料	17,200,561.80	-	17,200,561.80	25.33%
在途物资	20,504,110.76	-	20,504,110.76	30.19%
库存商品	22,856,926.68	-	22,856,926.68	33.66%
发出商品	7,346,353.96	-	7,346,353.96	10.82%
低值易耗品	-	-	-	0.00%
合计	67,907,953.20	-	67,907,953.20	100.00%

公司通过进口含废旧金属的工业材料后分类、分拣、打包后销售，主要产品为再生铜、再生铝、矽钢片、铁芯等产品。生产工艺简单，存货周转快，产品通用性强，毛利率低但回款迅速。上述都是行业特性，因此需要有大规模的销售量才能达到盈亏平衡，相应需要保持大量存货来支持生产和销售，因此公司存货占资产的比重较高。2012年及2013年12月31日存货余额占流动资产比重分别为28.90%及36.71%。

公司存货主要为原材料、在途物资和库存商品。原材料主要是废旧金属，在途物资主要是已过关但尚未运抵公司的原材料，发出商品是公司已发送但对方尚未验收对账的存货。

公司存货2013年12月31日余额较2012年12月31日余额增加了601万元，增幅为8.86%，主要是由于库存商品及发出商品余额增加。公司原材料2013年12月31日余额较2012年12月31日余额有所增加，但在途物资余额有所减少，主要是由于2013年国家采取“绿篱”行动，对进口固体废物的分类、装货等要

求更严格，供应商供货量减少，因此在途物资的规模大幅下降。原材料余额的增加，主要是在途物资陆续运抵公司所带来的增加。2013年上半年经济环境不景气，再生金属市场需求受到压制；下半年市场环境有所恢复，积压的需求在年底集中爆发，客户订单增多，导致库存商品和发出商品的规模大幅增加。

公司每年末根据 LME 的价格对原材料期末余额进行减值测试，根据灵通信息网全球行情报价与期末库存商品单位成本加上其他销售费用进行对比计提减值测试。经测试，2012年及2013年12月31日存货无需计提跌价准备。

8、其他流动资产

项 目	2013年12月31日(元)	2012年12月31日(元)
待抵扣进项税	12,335,463.14	14,479,777.92
信托理财产品	12,000,000.00	-
合 计	24,335,463.14	14,479,777.92

注：待抵扣进项税是公司已经收到增值税抵扣凭证尚未认证部分的进项税金。2013年末余额比2012年末余额减少了14.81%，原因是由于2013年末原材料进口的数量较上年有所减少。

信托理财产品是公司取得招商银行贸易融资借款1200万元而购买的相应的信托理财产品，该笔款项由招商银行划入了广东粤财信托有限公司的统一账户，该理财产品的起始日为2013年11月13日，到期日为2014年11月10日。

9、长期股权投资

报告期内，母公司的长期股权投资为对四家子公司的投资，所有投资均采用成本法核算，母公司长期股权投资明细如下：

被投资单位	核算方法	持股比例	投资成本(元)	2012年12月31日(元)	本期增加(元)	本期减少(元)	2013年12月31日(元)
1、对子公司投资							
肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司	成本法	70%	21,000,000.00	21,000,000.00	-	-	21,000,000.00
万臻资源国际有限公司	成本法	100%	971,865.00	971,865.00	-	-	971,865.00
梧州市万盛隆再生资源有限公司	成本法	100%	1,000,000.00	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00

佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	成本法	100%	9,200,000.00	9,200,000.00	-	-	9,200,000.00
2、对合营企业投资	-		-	-	-	-	-
无	-		-	-	-	-	-
3、对联营企业投资	-		-	-	-	-	-
无	-		-	-	-	-	-
4、其他长期股权投资	-		-	-	-	-	-
无	-		-	-	-	-	-
合 计			32,171,865.00	32,171,865.00	-	-	32,171,865.00

被投资单位	核算方法	持股比例	投资成本 (元)	2011年12月 31日(元)	本期增加 (元)	本期减少 (元)	2012年12月 31日(元)
1、对子公司投资							
肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司	成本法	70%	21,000,000.00	4,200,000.00	16,800,000.00	-	21,000,000.00
万臻资源国际有限公司	成本法	100%	971,865.00	971,865.00	-	-	971,865.00
梧州市万盛隆再生资源有限公司	成本法	100%	1,000,000.00	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00
佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	成本法	100%	9,200,000.00	9,200,000.00	-	-	9,200,000.00
2、对合营企业投资							
无							
3、对联营企业投资							
无							
4、其他长期股权投资							
无							
合 计			32,171,865.00	15,371,865.00	16,800,000.00	-	32,171,865.00

万臻资源国际有限公司、肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司、佛山市万瀚隆磁电科技有限公司以及梧州市万盛隆再生资源有限公司之基本情况，详见本公开转让说明书之“第四章 公司财务会计信息”之“七、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的情况”。

10、固定资产

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别，预计使用年限和预计净残值率确定固定资产折旧率，在取得固定资产的次月按月计提折旧。各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	预计使用寿命（年）	预计净残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20	5	4.75
水电道路系统	10	1	9.90
机器设备	10	1	9.90
办公设备	3	1	33.00
运输工具	4	1	24.75
其他	5	1	19.80

公司报告期内固定资产及其累计折旧变动明细如下：

项目	2012年12月31日 (元)	本期增加(元)	本期减少 (元)	2013年12月31日 (元)
一、账面原值合计	30,652,689.61	40,758,361.89	162,745.31	71,248,306.19
房屋及建筑物	16,557,144.25	21,431,608.88	-	37,988,753.13
水电道路系统	3,670,452.98	6,939,424.83	-	10,609,877.81
机器设备	7,934,677.00	11,403,552.51	162,745.31	19,175,484.20
办公设备	427,220.16	291,535.64	-	718,755.80
运输设备	982,453.18	217,980.12	-	1,200,433.30
其他设备	1,080,742.04	474,259.91	-	1,555,001.96
二、累计折旧合计	6,910,488.40	3,762,748.92	92,045.31	10,581,192.01
房屋及建筑物	2,653,336.16	1,382,571.74	-	4,035,907.90
水电道路系统	1,081,633.17	659,491.72	-	1,741,124.89
机器设备	1,608,133.05	1,279,881.89	92,045.31	2,795,969.63
办公设备	274,664.05	139,708.14	-	414,372.19
运输设备	721,559.08	118,059.87	-	839,618.95
其他设备	571,162.89	183,035.56	-	754,198.45
三、固定资产账面 净值合计	23,742,201.21			60,667,114.18
房屋及建筑物	13,903,808.09			33,952,845.23
水电道路系统	2,588,819.81			8,868,752.92
机器设备	6,326,543.95			16,379,514.57
办公设备	152,556.11			304,383.61
运输设备	260,894.10			360,814.35
其他设备	509,579.15			800,803.51
四、减值准备合计	-	-	-	-
房屋及建筑物	-	-	-	-
水电道路系统	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-
办公设备	-	-	-	-
运输设备	-	-	-	-
其他设备	-	-	-	-
五、固定资产账面 价值合计	23,742,201.21			60,667,114.18
房屋及建筑物	13,903,808.09			33,952,845.23
水电道路系统	2,588,819.81			8,868,752.92
机器设备	6,326,543.95			16,379,514.57
办公设备	152,556.11			304,383.61
运输设备	260,894.10			360,814.35
其他设备	509,579.15			800,803.51

公司报告期内固定资产及其累计折旧变动明细（续）

项目	2011年12月31日 (元)	本期增加(元)	本期减少 (元)	2012年12月31日 (元)
一、账面原值合计	25,935,354.39	4,736,508.55	19,173.33	30,652,689.61
房屋及建筑物	16,547,641.75	9,502.50	-	16,557,144.25
水电路路系统	3,670,452.98	-	-	3,670,452.98
机器设备	3,546,844.66	4,387,832.34	-	7,934,677.00
办公设备	348,891.39	84,628.77	6,300.00	427,220.16
运输设备	885,992.66	96,460.52	-	982,453.18
其他设备	935,530.95	158,084.42	12,873.33	1,080,742.04
二、累计折旧合计	4,806,553.54	2,120,533.16	16,598.30	6,910,488.40
房屋及建筑物	1,864,847.05	788,489.11	-	2,653,336.16
水电路路系统	718,281.21	363,351.96	-	1,081,633.17
机器设备	956,018.45	652,114.60	-	1,608,133.05
办公设备	195,682.02	85,219.03	6,237.00	274,664.05
运输设备	629,817.66	91,741.42	-	721,559.08
其他设备	441,907.15	139,617.04	10,361.30	571,162.89
三、固定资产账面 净值合计	21,128,800.85			23,742,201.21
房屋及建筑物	14,682,794.70			13,903,808.09
水电路路系统	2,952,171.77			2,588,819.81
机器设备	2,590,826.21			6,326,543.95
办公设备	153,209.37			152,556.11
运输设备	256,175.00			260,894.10
其他设备	493,623.80			509,579.15
四、减值准备合计	-	-	-	-
房屋及建筑物	-	-	-	-
水电路路系统	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-
办公设备	-	-	-	-
运输设备	-	-	-	-
其他设备	-	-	-	-
五、固定资产账面 价值合计	21,128,800.85			23,742,201.21
房屋及建筑物	14,682,794.70			13,903,808.09
水电路路系统	2,952,171.77			2,588,819.81
机器设备	2,590,826.21			6,326,543.95
办公设备	153,209.37			152,556.11
运输设备	256,175.00			260,894.10
其他设备	493,623.80			509,579.15

公司近两年扩大生产规模，投资新建厂房，并采购配备生产设备，固定资产原值逐年增加。2012年固定资产原值增加474万元，主要是万兴隆新建车间配备的机器设备，包括数控机、焊接机、电炉等。2013年新增4,076万元，主要是子公司万泰隆已建成的办公楼、生产车间及熔铸炉等。

截至2013年12月31日，公司固定资产原值为7,125万元，其中占比较高的为房屋及建筑物、水电道路系统以及机械设备，其原值占比为95.12%。公司现有固定资产处于良好状态，不存在各项减值迹象，故对固定资产未计提减值准备。上述固定资产中部分房屋建筑物，包括宿舍，车间，成品仓，综合楼共30315.16平方米，账面原值16,557,144.25元（粤房地权证佛字第：0200319296, 0200319292, 0200319291, 0200319290, 0200319289、0200319288A）已于2012年9月27日抵押用于取得农行南海丹灶支行的贷款，抵押期限至2016年9月26日。

11、在建工程

(1) 在建工程明细

项目	2013年12月31日			2012年12月31日		
	账面余额(元)	减值准备(元)	账面净值(元)	账面余额(元)	减值准备(元)	账面净值(元)
厂房基建工程	49,374.82		49,372.82	18,699,866.62		18,699,866.62
改扩建工程	-		-			
待安装设备	327,456.89		327,456.89	4,584,495.74		4,584,495.74
视频工程	64,125.00		64,125.00	20,250.00		20,250.00
合计	440,956.71		440,956.71	23,304,612.36		23,304,612.36

(2) 重大在建工程项目变动情况

项目名称	2012年12月31日(元)	本期增加(元)	转入固定资产(元)	其他减少(元)	2013年12月31日(元)
厂房基建工程	18,699,866.62	6,703,381.27	25,353,873.07	-	49,374.82
待安装设备	4,584,495.74	2,551,540.76	6,808,579.61	-	327,456.89
合计	23,284,362.36	9,254,922.03	32,162,452.68	-	376,831.71

项目名称	2011年12月31日(元)	本期增加(元)	转入固定资产(元)	其他减少(元)	2012年12月31日(元)
厂房基建工程	1,656,775.00	17,043,091.62	-	-	18,699,866.62
待安装设备	2,755,996.66	4,817,906.04	2,986,921.96	2,485.00	4,584,495.74
合计	4,412,771.66	21,860,997.66	2,986,921.96	2,485.00	23,284,362.36

(3) 在建工程明细项目情况

截止2013年12月31日在建工程情况如下:

工程名称	工程预算金额	完工进度	2013年12月31日余额	截至2013年12月31日的在建工程后续资本开支承担	资金来源
半成品仓工程	987,496.40	5%	49,374.82	938,121.58	自筹资金
半成品仓设备基础工程	225,403.00	90%	202,862.70	22,540.30	自筹资金
起重机	6,168.00	100%	6,168.00	0.00	自筹资金
拆包机	9,716.67	100%	9,716.67	0.00	自筹资金
设备基础工程	14,351.58	80%	11,481.26	2,870.32	自筹资金
视频监控工程	67,500.00	95%	64,125.00	3,375.00	自筹资金
真空压力浇注设备	20,152.95	95%	19,145.30	1,007.65	自筹资金
五车间工程	86,758.80	90%	78,082.96	8,675.84	自筹资金
合计	1,401,662.73		440,956.71	976,590.69	

截止2012年12月31日在建工程情况如下:

工程名称	工程预算金额	完工进度	2012年12月31日余额	资金来源
办公楼	2,467,612.68	75.71%	1,868,131.00	自筹资金
研发综合楼	1,888,355.26	2.78%	52,514.00	自筹资金
厂房(含拆解车间1、拆解车间2、熔铸车间1、抛光车间、成品仓库、拆选后成品仓、电房)	17,075,640.94	81.30%	13,883,332.00	自筹资金
熔铸车间设备基础	832,145.66	66.24%	551,200.00	自筹资金
道路围墙和排水系统	3,787,978.65	51.90%	1,965,833.34	自筹资金
地磅设备基础	84,700.85	20.66%	17,500.00	自筹资金
给水工程	424,300.00	22.39%	95,000.00	自筹资金
环保水池、抛光车间设备基础	435,000.00	61.23%	266,356.28	自筹资金
毛料分选生产线	1,992,486.26	24.84%	494,871.80	自筹资金
矩形双室熔铸炉	1,071,405.30	78.97%	846,068.38	自筹资金
圆形保温炉	1,086,157.43	77.83%	845,384.61	自筹资金
矩形斜炉门熔炼炉	202,101.89	73.65%	148,854.71	自筹资金
回转炉	326,804.25	85%	277,777.78	自筹资金
筛选式冷灰桶	260,683.76	100%	260,683.76	自筹资金
低压脉冲除尘系统	719,658.12	100%	719,658.12	自筹资金

空气压缩机配套设备	233,760.68	78.61%	183,760.68	自筹资金
锭铸锭线配套设备	796,923.08	64.14%	511,111.11	自筹资金
天然气管道设备	350,000.00	60.00%	210,000.00	自筹资金
横磁炉	90,598.29	95.28%	86,324.79	自筹资金
视频工程	67,500.00	30.00%	20,250.00	自筹资金
合计	34,193,813.10		23,304,612.36	

公司近两年逐步扩大产能，投资新建生产场地，并配备新的生产设备。2012年主要是万兴隆厂房建设及设备安装工程，2013年主要是子公司万泰隆厂房建设及设备安装工程。2013年12月31日在建工程为万泰隆尚未完工的厂房以及尚未安装完毕的机器设备。各项工程的资金来源均为自筹资金。截止至2013年12月31日，各项工程尚在建设之中，不存在减值迹象，因此未计提在建工程减值准备。截止至2013年12月31日，无用于抵押、担保的在建工程。

12、无形资产

公司报告期内无形资产变动明细表如下：

项目	2012年12月31日 (元)	本期增加 (元)	本期减少 (元)	2013年12月31日 (元)
一、账面原值合计	43,903,682.76	59,829.06	-	43,963,511.82
土地	43,835,127.20	-	-	43,835,127.20
软件	68,555.56	59,829.06	-	128,384.62
二、累计摊销合计	1,667,446.48	897,392.90	-	2,564,839.38
土地	1,654,839.03	876,702.57	-	2,531,541.60
软件	12,607.45	20,690.33	-	33,297.78
三、无形资产账面净值合计	42,236,236.28	-	-	41,398,672.44
土地	42,180,288.17	-	-	41,303,585.60
软件	55,948.11	-	-	95,086.84
四、减值准备合计	-	-	-	-
土地	-	-	-	-
软件	-	-	-	-
五、无形资产账面价值合计	42,236,236.28	-	-	41,398,672.44
土地	42,180,288.17	-	-	41,303,585.60
软件	55,948.11	-	-	95,086.84

公司报告期内无形资产变动明细表（续）

项目	2011年12月31日（元）	本期增加（元）	本期减少（元）	2012年12月31日（元）
一、账面原值合计	7,829,380.00	36,074,302.76	-	43,903,682.76
土地	7,816,380.00	36,018,747.20	-	43,835,127.20
软件	13,000.00	55,555.56	-	68,555.56
二、累计摊销合计	1,122,947.84	544,498.64	-	1,667,446.48
土地	1,120,347.80	534,491.23	-	1,654,839.03
软件	2,600.04	10,007.41	-	12,607.45
三、无形资产账面净值合计	6,706,432.16			42,236,236.28
土地	6,696,032.20			42,180,288.17
软件	10,399.96			55,948.11
四、减值准备合计	-	-	-	-
土地	-	-	-	-
软件	-	-	-	-
五、无形资产账面价值合计	6,706,432.16			42,236,236.28
土地	6,696,032.20			42,180,288.17
软件	10,399.96			55,948.11

公司的无形资产包括土地使用权和软件，其中土地使用权按 50 年平均摊销，软件按 5 年平均摊销。公司近两年扩大产能，投资新建生产场地，因此 2012 年土地使用权增加较多。公司原有万兴隆厂区用地原值 782 万元，2012 年新增万盛隆厂区用地 780 万元以及万泰隆厂区用地 2,822 万元。截止至 2013 年 12 月 31 日，公司的无形资产不存在减值迹象，因此未计提无形资产减值准备。

上述土地使用权中，公司土地证号为佛府南国用（2012）第 0500493 号土地使用权已抵押用于取得农行南海丹灶支行的抵押贷款，抵押期限为 2012 年 9 月 27 至 2016 年 9 月 26 日；同时子公司肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司和梧州市万盛隆再生资源有限公司的土地四国用（2012）第 005476 号和苍国用（2012）第 100283 号土地使用权证也已抵押用于取得中国工商银行佛山狮山支行的抵押贷款，抵押期限为 2012 年 7 月 26 日至 2022 年 7 月 25 日。

13、长期待摊费用

公司报告期内长期待摊费用变动明细表如下：

项 目	2012年12月31日 (元)	本期增加额 (元)	本期摊销额 (元)	2013年12月31日 (元)
装修费用	1,418,566.58	4,439,857.59	1,107,547.39	4,750,876.78
其他费用	-	32,617.31	906.04	31,711.27
合 计	1,418,566.58	4,472,474.90	1,108,453.43	4,782,588.05

项 目	2011年12月31日 (元)	本期增加额 (元)	本期摊销额 (元)	2012年12月31日 (元)
装修费用	239,957.37	1,697,809.62	519,200.41	1,418,566.58
合 计	239,957.37	1,697,809.62	519,200.41	1,418,566.58

公司的长期待摊费用主要是办公及后勤场所的修缮支出以及车间的零星翻修支出，装修费用计入长期待摊费用，摊销期限为3年。

14、主要资产减值准备的计提情况

报告期内，公司计提的资产减值准备有应收账款坏账准备、其他应收款坏账准备以及存货跌价准备。

(1) 应收款项坏账准备计提依据

期末对于单项金额重大的应收款项（包括应收账款、应收票据、预付账款、其他应收款）单独进行减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。单项金额重大是指：单个应收款项期末余额在人民币100万元以上。

其他应收款项按组合采用账龄分析法计提坏账准备：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
0-6个月（含6个月）	0	0
6-12个月（含12个月）	5	5
12个月-18个月（含18个月）	15	15
18个月-24个月（含24个月）	30	30
24个月-30个月（含30个月）	50	50
30个月-36个月（含36个月）	70	70
36个月以上	100	100

(2) 存货跌价准备计提依据

产成品、商品、用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其

可变现净值。

需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为计算基础，若持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计算基础；没有销售合同约定的存货（不包括用于出售的材料），其可变现净值以一般销售价格（即市场销售价格）作为计算基础；用于出售的材料等通常以市场价格作为其可变现净值的计算基础。

本公司于资产负债表日对存货进行全面清查，按存货成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。若以前减记存货价值的影响因素已经消失，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（3）减值准备实际计提情况

项 目	2012年12月31日（元）	本期增加（元）	本期减少（元）		2013年12月31日（元）
			转回	转销	
坏账准备	146,707.61	293,617.39			440,325.00
存货跌价准备	-	-	-	-	-
合 计	146,707.61	293,617.39			440,325.00

项 目	2011年12月31日（元）	本期增加（元）	本期减少（元）		2012年12月31日（元）
			转回	转销	
坏账准备	3,067.50	143,640.11	-	-	146,707.61
存货跌价准备	641,804.63	-	641,804.63	-	-
合 计	644,872.13	143,640.11	641,804.63	-	146,707.61

（七）报告期内各期末主要负债情况

1、短期借款

项 目	2013 年 12 月 31 日 (元)	2012 年 12 月 31 日 (元)
质押借款	41,981,157.28	123,965,843.24
其中：已贴现信用证借款	12,720,000.00	20,503,301.00
贸易融资借款	12,373,849.54	103,462,542.24
应收账款质押借款	11,600,000.00	
银行承兑汇票质押借款	5,287,307.74	
抵押借款	55,000,000.00	86,861,450.92
其中：流动资金借款	55,000,000.00	55,000,000.00
贸易融资借款	-	31,861,450.92
保证借款	36,783,682.15	-
其中：流动资金借款	10,000,000.00	-
贸易融资借款	26,783,682.15	
合 计	133,764,839.43	210,827,294.16

公司短期借款均用于补充日常流动资金，主要用于采购原材料，包括流动资金借款、已贴现信用证借款以及贸易融资借款。短期借款 2013 年 12 月 31 日余额较 2012 年 12 月 31 日余额减少了 7,706 万元，减幅为 36.55%，主要是由于质押、抵押借款利率较高，为了降低融资成本偿还了较多质押借款所致。

报告期内所有短期借款的借款人均均为佛山万兴隆。公司尚未偿还的短期借款具体明细情况如下（关联方保证、抵押或质押的情况详见“三、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”）：

贷款银行	2013 年 12 月 31 日 (元)	备注	到期日
招商银行狮山支行	3,611,307.74	贸易融资借款	2014.03.17
招商银行狮山支行	1,676,000.00	贸易融资借款	2014.05.08
招商银行狮山支行	12,720,000.00	信用证	2014.11.13
中国银行丹灶支行	6,345,000.00	贸易融资借款	2014.01.09
中国银行丹灶支行	6,028,849.54	贸易融资借款	2014.05.21
工商银行狮山支行	20,000,000.00	流动资金贷款	2014.09.17
工商银行狮山支行	4,572,675.00	贸易融资借款	2014.03.27
工商银行狮山支行	6,663,911.70	贸易融资借款	2014.01.22
工商银行狮山支行	5,151,880.50	贸易融资借款	2014.01.15
工商银行狮山支行	10,395,214.95	贸易融资借款	2014.03.19
农行南海丹灶支行	5,400,000.00	流动资金贷款	2014.02.26
农行南海丹灶支行	6,200,000.00	流动资金贷款	2014.04.07
农行南海丹灶支行	9,000,000.00	流动资金贷款	2014.07.07
农行南海丹灶支行	9,000,000.00	流动资金贷款	2014.08.01

农行南海丹灶支行	9,000,000.00	流动资金贷款	2014.08.08
农行南海丹灶支行	8,000,000.00	流动资金贷款	2014.09.01
东莞银行佛山分行	4,500,000.00	流动资金贷款	2014.11.03
农行南海丹灶支行	5,500,000.00	流动资金贷款	2014.11.20
短期借款合计	133,764,839.43		

公司有未到期的长期借款，全部为抵押借款：

贷款单位	借款起始日	借款终止日	利率 (%)	币种	2013年12月31日 (元)	2012年12月31日 (元)
农行南海丹灶支行	2013.10.09	2015.10.08	6.765	人民币	8,500,000.00	-
农行南海丹灶支行	2013.10.17	2015.10.16	6.765	人民币	12,500,000.00	-
合计					21,000,000.00	

公司一年内到期的长期借款，已分别列示为一年内到期的非流动负债：

贷款单位	借款起始日	借款终止日	利率 (%)	币种	2013年12月31日 (元)	2012年12月31日 (元)
农行南海丹灶支行	2013.10.09	2014.10.08	6.765	人民币	1,000,000.00	-
农行南海丹灶支行	2013.10.17	2014.10.16	6.765	人民币	1,000,000.00	-
合计					2,000,000.00	

(1) 抵押借款

公司的抵押借款包括流动资金借款以及贸易融资借款，其中流动资金借款包括普通流动资金借款、网贷通以及国内保理，贸易融资借款包括进口代付以及进口押汇。

公司以用于宿舍、车间、成品仓、综合楼的房地产抵押取得农行南海丹灶支行的借款，房产证号分别为粤房地产权证佛字第 0200319296、0200319292、0200319291、0200319290、0200319289、0200319288 号 A，建设用地使用权证号为佛府南国用(2012)第 0500493 号，抵押房地产暂作价为人民币 83,580,000.00 元。

同时子公司肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司和梧州市万盛隆再生资源

有限公司分别以四国用（2012）第 005476 号和苍国用（2012）第 100283 号土地使用证抵押取得工商银行佛山狮山支行的借款。

（2）质押借款

公司的质押借款包括信用证贴现、贸易融资借款、应收账款质押借款以及银行承兑汇票质押借款，均需要一定比例保证金质押，另有部分借款以抵押及担保增信。用以抵押的资产详见“（1）抵押借款”。信用证贴现的主要业务流程为：万兴隆以向子公司万臻国际进口的贸易背景为依托，通过银行开立信用证给万臻国际，万臻国际随即通过银行贴现，并向国外供应商付汇。银行向公司提供融资，需要收取信用证贴现息。

（3）保证借款

公司的保证借款为工商银行狮山支行的贸易融资借款以及东莞银行佛山分行的贸易融资借款，由公司股东及子公司万泰隆提供保证担保。

2、应付账款

应付账款按账龄列示如下：

账龄	2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	账面余额（元）	比例（%）	账面余额（元）	比例（%）
1 年以内	42,609,098.87	98.97	2,741,138.95	96.40
1 至 2 年	442,239.15	1.03	102,351.11	3.60
2 至 3 年	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-
合 计	43,051,338.02	100.00	2,843,490.06	100.00

截至 2013 年 12 月 31 日，应付账款金额前五名单位情况

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占应付账款总额的比例（%）	款项性质
欧陆金属亚洲有限公司	非关联方	12,661,258.30	1 年以内	29.41	货款
CORE METALS LLC	非关联方	10,802,805.96	1 年以内	25.09	货款
AA RESOURCE RECOVERY LTD	非关联方	9,816,600.16	1 年以内	22.80	货款
NORTRADE	非关联方	2,397,189.21	1 年以内	5.57	货款
广东大城建设集团有限公司	非关联方	2,268,750.00	1 年以内	5.27	货款
合 计		37,946,603.63		88.14	

截止至2012年12月31日，应付账款金额前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占应付账款总额的比例(%)	款项性质
嵊州市恒力机械有限公司	非关联方	736,000.00	1年以内	25.88	支付除尘设备、回转炉、冷灰桶第二期工程款
AA RESOURCE RECOVERY LTD	非关联方	749,540.00	1年以内	26.36	货款
苏州啸波科技有限公司	非关联方	460,000.00	1年以内	16.18	设备工程款
佛山市天汇钢结构建筑工程有限公司	非关联方	297,000.00	1年以内	10.44	工程款
浙江恒立数控科技股份有限公司	非关联方	120,000.00	1年以内	4.22	设备款
合 计		2,362,540.00		83.09	

应付账款主要为公司向供应商进口原材料未付的货款及应付的设备工程款，公司与境（国）外供应商的货款以现汇方式结算。2013年12月31日账面余额较2012年12月31日账面余额增加4,021万元，增幅达1414.03%，主要原因是应收账款期末未收回款项导致应付账款无法支付，而供应商同意公司延迟支付期限所致。

截至2013年12月31日，98.87%的应付账款账龄在1年以内，账期较短，应付账款按照合同条款支付。报告期应付账款中无应付持有公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位款项情况。

3、预收账款

预收账款按账龄列示如下：

账龄	2013年12月31日		2012年12月31日	
	账面余额（元）	比例(%)	账面余额（元）	比例(%)
1年以内	134,589.32	99.65	5,531,835.76	100.00
1至2年	468.00	0.35	-	0.00
2至3年	-	0.00	-	0.00
3年以上	-	0.00	-	0.00
合 计	135,057.32	100.00	5,531,835.76	100.00

截至2013年12月31日，预收账款金额前五名单位情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占预收账款总额的比例（%）	款项性质
武汉天仕达电气有限公司	非关联方	48,008.70	1年以内	34.30	货款
清远市腾翔精细材料有限公司	非关联方	40,000.00	1年以内	29.62	货款
佛山市爱粤得科技有限公司	非关联方	46,330.62	1年以内	35.55	货款
广州非晶电子科技有限公司	非关联方	468.00	1至2年	0.34	货款
西安海门科技发展有限公司	非关联方	250.00	1年以内	0.19	货款
合计		135,057.32		100.00	

截止至2012年12月31日，预收账款金额前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占预收账款总额的比例（%）	款项性质
鹤山市东一线材有限公司	非关联关系	3,513,100.00	1年以内	63.51	预收货款
佛山市南海松业电器有限公司	非关联关系	673,389.34	1年以内	12.17	预收货款
衡水润泽金属粉末有限公司	非关联关系	668,753.10	1年以内	12.09	预收货款
佛山市三水广泰兴铝业有限公司	非关联关系	338,446.00	1年以内	6.12	预收货款
佛山市仁华电器有限公司	非关联关系	150,000.00	1年以内	2.71	预收货款
合计		5,343,688.44		96.60	

预收账款2013年12月31日余额比2012年末余额减少了约540万元，减幅为97.56%，主要是由于市场竞争加剧，公司为了吸引客户而取消了部分客户的预付款要求所致。截至2013年12月31日，99.65%的预收账款账龄在1年以内，账期较短。报告期预收账款中无预收持有公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位款项情况。

4、其他应付款

其他应付款按账龄列示如下：

账龄	2013年12月31日		2012年12月31日	
	账面余额（元）	比例（%）	账面余额（元）	比例（%）

1 年以内	720,489.15	100.00	1,465,947.64	79.46
1 至 2 年	-	-	378,999.58	20.54
2 至 3 年	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-
合 计	720,489.15	100.00	1,844,947.22	100.00

截止至2013年12月31日，其他应付款金额前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占其他应付款总额的比例(%)	款项性质
潘少虹	关联方	460,801.39	1年以内	63.96	代垫费用
广东电网公司佛山南海供电局	非关联方	122,558.78	1年以内	17.01	电费
广东电网公司肇庆四会供电局	非关联方	40,030.00	1年以内	5.56	电费
潘志强会计师事务所	非关联方	20,441.98	1年以内	2.84	审计费
莫青梅	非关联方	10,000.00	1年以内	1.39	食堂承包保证金
合 计		653,832.15		90.75	

截止至2012年12月31日，其他应付款金额前五名情况如下：

单位名称	与本公司关系	金额（元）	账龄	占其他应付款总额的比例(%)	款项性质
AA RESOURCE	非关联方	881,720.35	1年以内	47.79	保险费
香港历新有限公司	关联方	378,999.58	1-2 年	20.54	往来款
潘少虹	关联方	202,552.50	1年以内	10.98	代支付拖柜费、码头费、熏蒸费等
盈新实业有限公司	非关联方	121,627.50	1年以内	6.59	报关费
广东电网公司佛山南海供电局	非关联方	121,157.43	1年以内	6.57	电费
合 计		1,706,057.36		92.47	

其他应付款2013年12月31日账面余额较2012年12月31日账面余额减少了112万元，降幅为60.95%，主要是由于支付了代供应商索赔的保险费及偿还了香港历新公司的往来款。

在报告期内，公司向香港历新有限公司借入资金，用于维持公司正常经营周转。公司向潘少虹借入的资金为暂借款，主要为股东代垫的零星费用，包括拖柜费、码头费、熏蒸费等（详见“三、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”）。经双方协商约定，以上关联方借款均不需要支付利息。截止至2013年12月31日，公司向香港历新有限公司借入的资金已清偿。

5、应交税费

项 目	2013年12月31日（元）	2012年12月31日（元）
增值税	-1,690,906.11	-1,146,857.53
所得税	559,410.94	1,041,996.80
城市维护建设税	144.96	11,387.78
房产税	-	204,737.60
土地使用税	-	174,414.96
教育费附加	103.49	8,134.12
堤围费	70,960.25	58,291.89
印花税	1,951.40	-
合 计	-1,058,335.07	352,105.62

公司2012年和2013年应交增值税出现负数，主要是由于公司当年取得的可抵扣进项税额大于本年度的销项税额的缘故。

（八）报告期内各期末股东权益情况

项 目	2013年12月31日（元）	2012年12月31日（元）
股本	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	19,436,550.22	19,436,550.22
盈余公积	2,301,572.24	1,753,860.15
未分配利润	13,396,700.80	10,674,559.37
外币报表折算差额	1,359,173.86	6,535.83
归属于母公司所有者权益合计	86,493,997.12	81,871,505.57
少数股东权益	8,437,135.53	8,466,874.30
合 计	94,931,132.65	90,338,379.87

1、股本变动情况说明

2012年股东何杰钊认缴出资1,250万元，根据国浩禅验字[2012]810C41号验资报告，截至2012年6月21日，何杰钊缴纳1250万元注册资本，其出资

义务全部履行完毕。股本变动情况具体请参见本说明书“第一章 公司基本情况”之“三、股权结构及主要股东情况”。

2、资本公积变动情况说明

项目	2012年12月31日 (元)	本期增加 (元)	本期减少 (元)	2013年12月31日 (元)
股本溢价	19,436,550.22	-	-	19,436,550.22
其他资本公积	-	-	-	-
合计	19,436,550.22	-	-	19,436,550.22

项目	2011年12月31日 (元)	本期增加 (元)	本期减少 (元)	2012年12月31日 (元)
股本溢价	11,936,550.22	7,500,000.00	-	19,436,550.22
其他资本公积	-	-	-	-
合计	11,936,550.22	7,500,000.00	-	19,436,550.22

2011年7月12日，公司进行股份制改革，根据公司2011年7月2日的股东会决议，公司整体变更组织形式由有限公司变更为股份有限公司，以经审计后的2011年3月31日净资产19,836,550.22元（实收资本3,333,333.00元，资本公积5,466,667.00元，盈余公积1,666,666.50元，未分配利润9,369,883.72元）出资，并按1.04:1的比例折股，折合股份1900万股，净资产折股后剩余部分836,550.22元计入资本公积。

另根据公司2011年10月12日临时股东大会决议和修改后章程的规定，同时经佛山市工商行政管理局批准（核准变更登记通知书：佛核变通内字【2011】第1100653920号），公司股份总数（普通股）由1900万股增加至5000万股，注册资本由1900万元增加至5000万元。截至2010年12月20日止，公司已收到各股东第2期缴纳出资款29,600,000元，其中9,200,000元为何杰钊以其持有的佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司100%股权之作价认购公司575万股普通股出资额（经佛山市公信资产评估有限公司出具的“佛公评报字（2011）第50号”评估报告验证），其余股东均以现金出资。本期收到出资额中，新增注册资本（实收资本）为18,500,000元，其余11,100,000元作为投资溢价计入公司的资本公积金。此次实收资本已经立信羊城会计师事务所佛山分所出具的“（2011）羊佛验字第064号”验资报告验证。

2012年6月21日，股东何杰钊缴纳第三期出资款共计2,000.00万元，其中1,250万元计入实缴注册资本，其余750万元计入资本公积。

3、盈余公积变动情况说明

项目	2012年12月31日 (元)	本期增加 (元)	本期减少 (元)	2013年12月31日(元)
法定公积金	1,753,860.15	547,712.09	-	2,301,572.24
合计	1,753,860.15	547,712.09	-	2,301,572.24

项目	2011年12月31日 (元)	本期增加 (元)	本期减少(元)	2012年12月31日 (元)
法定公积金	1,065,795.46	688,064.69	-	1,753,860.15
合计	1,065,795.46	688,064.69	-	1,753,860.15

2011年7月12日，公司进行股份制改革，根据公司2011年7月2日的股东会决议，公司整体变更组织形式由有限公司变更为股份有限公司，以经审计后的2011年3月31日净资产19,836,550.22元（实收资本3,333,333.00元，资本公积5,466,667.00元，盈余公积1,666,666.50元，未分配利润9,369,883.72元）出资，并按1.04:1的比例折股，折合股份1900万股，净资产折股后剩余部分836,550.22元计入资本公积。

2011年末根据公司法的相关规定，对公司2011年4月1日至2011年12月31日形成的净利润按10%的比例计提法定盈余公积金，计提后盈余公积累计余额为1,065,795.46元，本期计提1,232,461.96元。

2012年末对公司2012年度形成的净利润按10%的比例计提法定盈余公积金，计提盈余公积688,064.69元。

2013年末对母公司2013年度形成的净利润按10%的比例计提法定盈余公积金，计提盈余公积547,712.09元。

（九）主要财务指标分析

1、盈利能力分析

公司2012年及2013年营业收入分别为71,160万元及55,867万元，2013年较2012年下降21.49%；净利润分别为371万元及324万元，下降12.67%。最近两年，公司主营业务毛利率分别为2.81%及3.72%，净利润率分别为0.52%及0.58%。从上述数据可见，公司收入规模较大，主营业务毛利率以及净利润率较

低，盈利能力较低。

公司与同行业上市公司的相关数据对比如下：

主要会计数据和财务指标	公司名称	2013 年	2012 年
毛利率 (%)	万兴隆	3.76	2.82
	齐合天地	-0.33	2.09
	怡球资源	5.40	8.23
净资产收益率 (%)	万兴隆	3.41	4.10
	齐合天地	-20.97	1.83
	怡球资源	4.04	7.38

公司处于再生有色金属行业。相对矿石原料而言，再生资源金属原料的金属含量高，生产能耗及污染大大降低，优势显而易见，且受到国家政策大力支持，市场发展潜力巨大。但报告期内境内外市场需求不振，行业内企业受产品价格下跌、原料价格上涨两面夹击，甚至一些规模较大、抗风险能力较强的企业也受到冲击，利润微薄已经成为了行业性问题。

行业较分散，经环保部核定的进口再生资源定点企业有 627 家，其中齐合天地集团有限公司获准进口配额超过 50 万吨，六家企业超过 10 万吨；公司 2013 年获得的进口配额为 7.75 万吨，在行业内处于中上水平。由上表数据可见，公司的毛利率与净资产收益率也处于中等水平。毛利率水平较低符合公司所处的行业特点。

近两年合并净利润的变动情况如下：

公 司	2013 年度		2012 年度
	金额 (元)	增长率 (%)	金额 (元)
母公司	5,477,120.89	-20.40	6,880,646.90
万臻国际	1,295,628.89	109.51	618,408.46
肇庆万泰隆	-99,129.24	-91.93	-1,228,245.86
佛山万瀚隆	-3,132,871.97	40.22	-2,234,263.43
梧州万盛隆	-158,536.58	-21.18	-201,134.06
合并抵消	-142,097.24	10.51	-128,583.26
合并	3,240,114.75	-12.59	3,706,828.75

2013 年合并净利润较 2012 年减少 47 万元，下降 12.59%。主要有两方面原

因：一是由于 2013 年境内外市场需求减少、产品价格下降及海关加强进口监管的影响，营业收入减少 15292 万元；二是由于新投产的子公司万瀚隆、万泰隆尚未开始盈利，费用开支及试生产的材料损耗较大造成支出增加较多。

营业收入减少的原因如下：

受境内外市场需求不振以及市场供过于求的影响，2013 年有色金属价格低位震荡。从全年来看，国内铜、铝、铅、锌现货年均价分别为 53380 元/吨、14556 元/吨、14249 元/吨和 15178 元/吨，分别下降了 6.9%、7.1%、7.4%和 0.5%；国际市场 LME 三月期铜、期铝、期锌平均价分别为 7352 美元/吨、1888 美元/吨、1940 美元/吨，分别下降了 7.5%、7.9%和 1.3%（数据来源：工业和信息化部网站：2013 年有色金属工业经济运行情况）。公司也受到影响，销量和价格的下降导致收入减少。

海关总署为了打击非法进口固体废物，保护国家环境安全，决定开展为期 10 个月、代号为“绿篱”的专项行动。专项行动增加了查验进口货物的比例，由于查验的设施不足，造成港口大量的货物积压，货物进口的速度大幅降低。

根据中国有色金属工业协会再生金属分会的最新统计显示，行动期间废料进口受到影响，导致国内再生金属数量减少，2013 年前 8 月废铜进口量大幅萎缩近 10%。”（数据来源：中国有色金属价格网：2013 年中国再生有色金属产业运行情况）公司的进口也受到影响，导致产量和销售的减少。

2014 年以来，我国经济基本面趋于稳定并开始缓慢增长，有色金属行业运行环境进一步改善。截至本说明书出具之日，公司获得的订单已达 2.56 亿元，比上年同期 1.94 亿元增长 31.96%；公司铝锭、电抗器等产品的市场开拓情况顺利，公司整体新开发客户 50 户，新客户订单 8035 万元。公司的收入下降、毛利率低的情况将会由于经济环境转好、高毛利的新产品销售比重的提高而得到改善，不会对公司的持续经营能力造成影响。

综上所述，公司产品的综合毛利率较低，公司主营业务的盈利能力较弱。

2、偿债能力分析

公司 2012 年及 2013 年资产负债率（母公司）分别为 73.96%及 70.27%，流动比率分别为 1.00 及 1.04，速动比率分别为 0.71 及 0.66；公司的长期偿债能力以及短期偿债能力均较弱。公司与同行业上市公司的相关数据对比如下：

主要会计数据和财务指标	公司名称	2013 年	2012 年
资产负债率 (%)	万兴隆	69.26	72.29
	齐合天地	55.30	51.10
	怡球资源	39.84	39.79
流动比率	万兴隆	1.04	1.00
	齐合天地	1.69	1.96
	怡球资源	2.06	2.05
速动比率	万兴隆	0.66	0.71
	齐合天地	0.62	0.66
	怡球资源	1.24	1.19

注 1: 齐合天地数据来源于齐合天地公司网站公布的 2012 年及 2013 年年报。
怡球资源数据来源于巨潮资讯网公布的 2012 年年报及 2013 年年报。

上市公司上市前的数据参考:

主要会计数据和财务指标	公司名称	2013 年/上市前一年	2012 年/上市前第二年
资产负债率 (%)	万兴隆	69.26	72.29
	齐合天地	77.42	100.45
	怡球资源	69.70	69.84
流动比率	万兴隆	1.04	1.00
	齐合天地	1.41	0.77
	怡球资源	1.15	1.10
速动比率	万兴隆	0.66	0.71
	齐合天地	0.43	0.26
	怡球资源	0.58	0.58

注: 齐合天地在香港上市时间为 2010 年 7 月。怡球资源在上交所上市时间为 2012 年 4 月 23 日。

公司主要以债权融资为主, 上市公司以股权融资为主。由上表数据可见, 由于融资方式不同, 公司的偿债能力指标不及上市公司, 但与上市公司上市前的数据相近。公司的偿债能力指标符合行业特点。

截止至 2013 年 12 月 31 日，公司主要负债为应付账款余额 4,305 万元；短期借款、一年内到期的长期借款余额合计为 13,576 万元，主要是流动资金借款和贸易融资借款，期限在 3 个月到 1 年之间；长期借款 2,100 万元。假设借款短期内全部到期，2,931 万元保证金将直接用于偿付质押借款，剩余还贷资金缺口 12,745 万元主要通过向银行借新还旧弥补。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司在招商银行尚未到期的授信额度总额为 1000 万人民币，在东莞银行授信额度总额为 1000 万人民币，在工商银行授信额度总额为 7000 万元，在农业银行授信额度总额为 8000 万人民币，合计 17000 万人民币。已使用额度为 15,676 万元，剩余 1,324 万元额度可用作借新还旧的周转额使用。

即使公司无法获取新的银行借款，截止至 2013 年 12 月 31 日，所有应收账款、应收票据及存货变现后（公司 2012 年、2013 年应收账款周转率分别为 43.03、11.36，存货周转率分别为 10.18、7.58，周转均较快，应收账款及存货变现能力较强），加上使用不受限制的存款合计可筹集资金 15,686 万元，可弥补还贷的资金缺口 12,745 万元和应付账款 4,305 万元，应付账款资金缺口 1,364 万元完全可以通过与供应商协商延迟付款或者出售部分设备来偿还。以上是假设情况下的压力测试结果，实际上由于公司有 2100 万元为长期借款，而且短期借款的到期时间也是互相错开的，正常经营情况下公司完全有足够时间筹措资金应对，公司的持续经营能力的并不会受到重大影响。

3、营运能力分析

公司 2012 年及 2013 年应收账款周转率分别为 43.03 及 11.36。2013 年应收账款周转率较 2012 年有所下降，主要是由于市场环境不佳，客户回款变慢。截止至 2013 年 12 月 31 日，97.37%的应收账款账龄在 1 年以内，且 94.52%在 6 个月以内，账期较短。

公司 2012 年及 2013 年存货周转率分别为 10.18 和 7.58。2013 年存货周转率较 2012 年有所下降，主要是由于 2013 年营收下降，成本相应减少；年末订单较多导致存货余额较大。

公司应收账款及存货周转均较快，符合行业特性。

4、现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量分别为-1,739万、-935万，现金流紧张。

2012年主要是一方面万兴隆应收帐款余额规模随着铁芯项目投产而增长较快，再生材料项目由于市场环境变差而预收账款大幅减少；年末由于需要备货，支付了大量货款购买原料，导致年末的货币资金余额较小，现金流指标不佳。另一方面万瀚隆、万泰隆、万盛隆三家子公司均处于筹建或业务起步阶段，经营现金流均为负数，进一步拉低了公司整体经营现金流指标。

2013年主要是一方面因为客户的订单集中在第四季度，公司年底应收账款余额而较大尚未到达约定收款日期，而且下半年国内经济环境变差，客户普遍流动资金不足，帐期普遍延长一个半月，应收账款、存货余额较大占用了较多的资金；另一方面再生金属项目由于市场竞争加剧，公司为了吸引客户而取消了对部分客户的预付款要求而致预收账款大幅减少，现金流收入减少导致经营现金流为负。

公司与同行业上市公司的相关数据对比如下：

主要会计数据和财务指标	公司名称	2013年	2012年
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	万兴隆	-0.19	-0.35
	齐合天地	0.14	0.16
	怡球资源	-0.21	0.33
应收账款周转率(次)	万兴隆	11.36	43.03
	齐合天地	30.42	33.18
	怡球资源	11.64	13.27

如上表，应收账款周转率下降、每股经营活动产生的现金流量净额减少是行业内企业均面临的问题。公司现金流指标虽然不如上市公司，但2013年数据与怡球资源相近，符合行业特点。

公司2012年及2013年投资活动产生的现金流量净额分别为-4,040万元、-2,006万元。公司近两年扩大产能，铝锭及铁芯行业正处于成长期，投资新建厂房、采购配备生产设备需要大量的资金投入，因此购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金支出较多。

公司 2012 年及 2013 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 6,113 万元、282 万元，不包括使用受到限制的存款。公司筹资活动现金流入来自于增资以及借款。

公司现金流较紧张，但所有应收账款、应收票据及存货变现后（公司应收账款、存货周转均较快，应收账款及存货变现能力较强），加上使用不受限制的存款合计可筹集资金 15,686 万元，足以弥补正常经营过程中产生的资金需求。由于公司有 2100 万元为长期借款，而且短期借款的到期时间也是互相错开的，正常经营情况下公司完全有足够时间筹措资金应对，公司的持续经营能力的并不会受到重大影响。

三、 关联方、关联方关系及重大关联方交易情况

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，结合本公司的实际情况，本公司关联方包括：公司控股股东；持有公司股份5%以上的其他股东；控股股东及其股东控制或参股的企业；对控股股东及主要股东有实质影响的法人或自然人；公司参与的合营企业、联营企业；公司的参股企业；主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员或与上述人员关系密切的人员控制的其他企业；其他对公司有实质影响的法人或自然人。

1、存在控制关系的关联方

序号	关联方名称（姓名）	与本公司关系
1	何杰钊	持有公司 84.00%的股份，控股股东、共同实际控制人、董事长
2	潘绮微	持有公司 10.00%的股份，共同实际控制人、监事会主席

2、不存在控制关系的关联方

序号	关联方名称（姓名）	与本公司关系
1	潘少虹	持有公司 2%的股份，董事、总经理
2	张 博	持有公司 1%的股份，董事、副总经理
3	李少华	持有公司 1%的股份，董事、副总经理、董事会秘书
4	梁柏松	持有公司 1%的股份，董事、副总经理
5	吴惠玲	持有公司 1%的股份，董事、财务负责人
6	刘振和	监事

序号	关联方名称（姓名）	与本公司关系
7	刘翠珍	监事
8	香港历新有限公司	报告期内，实际控制人何杰钊持有 45% 出资，何杰钊、潘绮微控制的 BCL 持有 55% 出资。2013 年 7 月何杰钊、BCL 转让香港历新全部股权给自然人殷颺
9	BCL	实际控制人何杰钊、潘绮微分别持有其 50% 出资

香港历新有限公司系由郑耀良和何杰钊于 2002 年 10 月 11 日出资在香港设立的有限公司，注册资本为 HK\$10,000，拟注册资本 HK\$10,000，每股 HK\$1.00，共计 10,000 股。2010 年 7 月 13 日，郑耀良将其所持有的香港历新 4500 股以每股 HK\$1 转让给 BCL。2013 年 7 月 10 日，BCL、何杰钊分别将其持有的香港历新有限公司全部股权转让给自然人殷颺。

BCL 系于 2005 年 7 月 5 日，依据英属维京群岛法律注册成立的，注册号为 665075，注册资本为 US\$50,000，每股 US\$1，共计 50,000 股。其中何杰钊出资 US\$25,000，出资比例为 50%；潘绮微出资 US\$25,000，出资比例为 50%。该公司成立以来未经营实体业务。

3、其他关联方

除上述关联方外，公司的关联方还包括公司主要投资者个人及其关系密切的家庭成员，董事、监事、关键管理人员的关系密切的家庭成员及其控制、共同控制或施加重大影响的其它企业。

（二）关联交易

1、关联方应收应付款项

项目名称	关联方	2013年12月31日（元）	2012年12月31日（元）
其他应付款	香港历新有限公司		378,999.58
其他应付款	潘少虹	460,801.39	202,552.50

上述公司对香港历新有限公司以及股东潘少虹的其他应付款为关联方拆借资金，各关联方均承诺不付息。公司向香港历新有限公司借入的资金，用于维持公司正常经营周转。公司向潘少虹借入的资金为暂借款，主要为股东代垫的零星费用，包括拖柜费、码头费、熏蒸费等。

截止至 2013 年 12 月 31 日，公司已清偿香港历新有限公司的借款，公司不存在非正常经营性借款。

2、关联采购/接受劳务

报告期内未发生关联采购/接受劳务的情况。

3、关联销售/提供劳务

报告期内未发生关联销售/提供劳务的情况。

4、关联租赁

报告期内未发生关联租赁的情况。

5、关联方担保

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保合同号	担保是否已经履行完毕
何杰钊	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	美元 160万元	2012年12月20日	2013年12月29日	No. 2012年狮字第BZ101230008号 《不可撤销的担保书》	是
何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 1000万元	2013年6月20日	2014年6月19日	No. 2013年狮字第BZ001330008号 《最高额不可撤销担保书》	否
何杰钊、潘绮微、潘少虹、张博、李少华、梁松柏、吴惠玲	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 8000万元	2012年9月10日	2015年9月9日	No. 44100520120008841 《最高额保证合同》	否

何杰钊、潘绮微、潘少虹、张博、李少华、梁松柏、吴惠玲	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 9000万元	2013年2月22日	2016年2月21日	No. 44100520130001529《最高额保证合同》	否
何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 2000万元	2013年3月12日	2016年9月26日	NO. 东银(94)2013年最高保字第000025号《最高额保证合同》	否
潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 9000万元	2011年6月1日	2015年12月31日	No. GBZ476630120122055《最高额保证合同》	已终止
何杰钊	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 9000万元	2010年1月1日	2015年12月31日	NO. GBZ476630120112134《最高额保证合同》	已终止
何杰钊、潘绮微、李少华、梁柏松、陆翠好、吴惠玲、刘东松、张博、陈育纯、潘少虹、宋伟强	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 9000万元	2012年7月26日	2017年7月26日	2012年狮保字043、044、045、046、047、048号 《最高额保证合同》	否
何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 800万元	2011年7月15日	2012年7月14日	No. 2011年佛字第BC0011200102号 《最高额不可撤销担保书》	已终止

何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 800万元	2012 年7月 11日	2013年7 月10日	No. 2012年佛字第BZ0012200095号 《最高额不可撤销担保书》	是
何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 8000万 元	2011 年7月 18日	2016年7 月18日	NO. 2011年狮保字第114号《最高额保证合同》	否
何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 8000万 元	2011 年7月 18日	2016年7 月18日	NO. 2011年狮保字第60号《最高额保证合同》	已终止
何杰钊、潘绮微	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 1000万 元	2013 年11月 1日	2017年 11月1日	东银（94）2013年保字第000190号 《最高额保证合同》	否
肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司	佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司	人民币 1000万 元	2013 年11月 1日	2017年 11月1日	东银（94）2013年保字第000191号 《最高额保证合同》	否

6、关联方资金拆借

关联方	借方发生额	贷方发生额	发生年份	说明
何杰钊	11,400,000.00	11,400,000.00	2013年	2011年9月5日成立股份有限公司，并建立了《佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司关联交易管理办法》。上述交易属于股东借给公司的周转资金，已处理完毕。
潘绮微	2,500,000.00	2,500,000.00	2013年	上述交易属于股东借给公司的周转资金，已处理完毕。

香港历新有限公司	1,794,697.03 港元	-	2012 年	上述交易属于关联方借给公司的周转资金，已处理完毕。
	625,067.23 港元	157,657.00 港元	2013 年	
潘少虹	2,151,338.00	2,353,890.50	2012 年	由于是日常经营暂借款，适用公司财务管理制度中的《财务部内部报销制度》中的暂借款规定。经核查，审批程序已按规定执行。
	3,641,324.63	3,899,573.52	2013 年	

7、其他关联交易

无。

8、关联交易决策程序执行情况

有限公司阶段，公司未建立专门的关联交易管理制度。2011年7月26日，公司股东大会审议并通过了《关联交易管理制度》，公司此后的关联交易将根据《关联交易管理制度》严格执行。

四、 需要提醒投资者关注的财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

2014年3月7日，本公司的子公司佛山市万瀚隆磁电科技有限公司（原告）向广东省佛山市南海区人民法院就深圳福尼克电气设备有限公司（被告）所欠货款事宜提出民事诉讼。诉讼请求包括：①判令被告立即支付货款人民币1,292,201.26元给原告；②判令被告立即支付自2014年1月25日起至实际付清货款之日止的逾期付款违约金给原告（暂计至2014年3月7日违约金为271,362.00元）；③判令被告承担本案的全部诉讼费用。

诉讼理由：从2014年7月开始，原告与被告签订《销售合同》，依合同约定，被告向原告购买若干批次、不同规格的名称为无取向矽钢片铁芯，原告依约将货物交付给被告，而被告自2014年1月开始，逾期支付货款，2014年1月25日经双方对账，被告确认截至2014年1月底，被告尚欠原告货款人民币1,292,201.26元。后原告多次向被告催收货款，而被告均以经济困难为由，拒绝支付所欠货款。

五、 报告期内资产评估情况

公司自成立以来，进行了两次资产评估：

1、2011 年整体变更设立股份公司的资产评估

第一次评估的目的是为万兴隆母公司 2011 年 3 月 31 日为基准日进行整理变更设立股份公司。评估选择了佛山市公信资产评估有限公司，佛山市公信资产评估有限公司出具了相关的《资产评估报告》。

2011 年 4 月 25 日，佛山市公信资产评估有限公司出具了‘佛公评报字(2011)第 24 号’《佛山市南海区万兴隆金属制品有限公司企业股份制改制项目涉及的企业整体价值评估报告》，主要采取成本法和收益法进行评估。国富浩华会计师事务所有限公司 2011 年 4 月 20 日出具了佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司 2009 年度、2010 年度、2011 年 1-3 月审计报告（国浩审字（2011）第 1080 号），审计报告中期末账面资产 649,458,899.41 元，其中流动资产 629,950,668.45 元，非流动资产 19,508,230.96 元（固定资产 11,859,249.47 元、无形资产 6,825,627.89 元），负债总计 629,622,349.19 元，净资产为 19,836,550.22 元。资产评估结论为：总资产评估 70,453.59 万元，评估增值 5,507.71 万元，其中，固定资产评估增值 2,530.61 万元，无形资产评估增值 2,910.53 万元。净资产评估为 7,491.36 万元，评估增值 5,507.71 万元，增值率 277.66%。

公司的固定资产评估采用重置成本法，无形资产评估采用市场法。基于公司固定资产和无形资产以历史成本入账和市场的情况，公司的资产评估增值是符合实际情况的。

2、2011 年万瀚隆股权作价增资的资产评估

公司第二次评估的目的是为万瀚隆股权作价增资投入到母公司提供价值参考依据。评估选择了佛山市公信资产评估有限公司，佛山市公信资产评估有限公司出具了以 2011 年 9 月 15 日为评估基准日的《资产评估报告》。

2011 年 9 月 27 日，佛山市公信资产评估有限公司出具了‘佛公评报字(2011)第 50 号’《佛山市南海区万瀚隆新材料铁芯有限公司企业股权投资项目涉及的企业整体价值评估报告》，主要采取成本法进行评估。万瀚隆明细帐上仅有银行存款，未有其他业务往来，评估基准日账面资产为 920 万元银行存款，负债总计

0.00 元，净资产为 920 万元。资产评估结论为：总资产评估 920 万元，评估增值 0 元，净资产评估为 920 万元，评估增值 0 元。

公司的资产评估结果是符合实际情况的。

六、 股利分配政策和最近两年分配情况

（一）最近两年股利分配政策

公司缴纳所得税后的利润按下列顺序分配：

- （1）弥补以前年度亏损；
- （2）提取法定公积金 10%；
- （3）提取任意盈余公积（提取比例由股东大会决定）；
- （4）分配股利（依据公司章程，由股东大会决定分配方案）。

（二）最近两年股利分配情况

公司最近两年未分配股利。

（三）公开转让后的股利分配政策

公开转让后的股利分配政策与报告期内一致。

七、 控股子公司或纳入合并报表的其他企业的情况

报告期内，纳入公司合并报表的企业为万臻资源国际有限公司、肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司、佛山市万瀚隆磁电科技有限公司以及梧州市万盛隆再生资源有限公司。

（一）子公司基本情况

子公司	注册资本	股东构成	持股比例	经营范围
万臻资源国际有限公司	15 万美元	本公司	100%	进口废旧金属
肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司	3000 万人民币	本公司	70%	废旧金属、五金、钢铁和塑料回收、拆解、分类及铝合金、铜合金、锌合金、不锈钢等有色金属的生产、制造、销售。（法律法规禁止经营的不得经营；法律法规国务院规定须前置许可的，凭许可证经营，未取得许可证不得经营）。
		Powell Corporation Limited	30%	

子公司	注册资本	股东构成	持股比例	经营范围
佛山市万瀚隆磁电科技有限公司	920 万元 人民币	本公司	100%	研发、销售、生产：电力电子变压器非晶铁芯，电力电子电感非晶铁芯，电子用非晶纳米晶铁芯，硅钢铁芯，变压器，电抗器。
梧州市万盛隆再生资源有限公司	100 万人 人民币	本公司	100%	废旧有色金属（国家禁止或者须取得审批后方可经营的除外）、废旧电脑、废旧电子元器件配件、废旧塑料的销售；货物或技术的进出口业务（国家禁止或限制进出口的货物或技术除外）。※（凡涉及许可证的项目任许可证在有效期内经营）

（二）子公司的主要财务数据及指标

1、万臻资源国际有限公司

项 目	2013 年 12 月 31 日（元）	2012 年 12 月 31 日（元）
资产总额	36,637,336.13	5,780,024.91
负债总额	33,171,836.26	3,610,153.93
所有者权益	3,465,499.87	2,169,870.98
	2013 年度（元）	2012 年度（元）
营业收入	408,408,090.28	659,652,790.69
利润总额	1,536,772.37	700,777.04
净利润	1,295,628.89	618,408.46

2、肇庆市万泰隆资源再生利用有限公司

项 目	2013 年 12 月 31 日（元）	2012 年 12 月 31 日（元）
资产总额	101,092,744.27	55,252,405.50
负债总额	72,969,877.01	27,030,409.00
所有者权益	28,122,867.26	28,221,996.50
	2013 年度（元）	2012 年度（元）
营业收入	53,450,249.08	
利润总额	-174,740.22	-1,788,715.55
净利润	-99,129.24	-1,775,021.24

3、佛山市万瀚隆磁电科技有限公司

项 目	2013 年 12 月 31 日（元）	2012 年 12 月 31 日（元）
资产总额	18,671,107.52	6,323,049.43
负债总额	15,162,678.31	-318,251.75
所有者权益	3,508,429.21	6,641,301.18
	2013 年度（元）	2012 年度（元）
营业收入	12,638,630.25	820,680.03
利润总额	-3,161,661.23	-2,590,901.82

净利润	-3,132,871.97	-2,558,698.82
-----	---------------	---------------

4、梧州市万盛隆再生资源有限公司

项 目	2013 年 12 月 31 日 (元)	2012 年 12 月 31 日 (元)
资产总额	7,513,566.86	7,672,103.44
负债总额	6,877,240.00	6,877,240.00
所有者权益	636,326.86	794,863.44
	2013 年度 (元)	2012 年度 (元)
营业收入	-	-
利润总额	-158,536.58	-205,136.56
净利润	-158,536.58	-205,136.56

八、 风险因素及应对措施

(一) 行业风险

1、行业政策风险

公司属于废旧金属回收利用行业，本行业受到国家政策法规的严格监管。国家对本行业设定准入条件；公司境内的生产受到国家环保政策法规的监管；由于公司的主要原材料来源于境外，采购原料受我国海关固体废弃物进口政策的监管。且随着我国社会与行业的发展，国家的监管政策也在发生着变化。

倘若国家对本行业的环保政策、新的准入政策发生变化，将迫使整个行业增加投入来应对，进而给行业来较大资金压力，将会影响行业的整体经营水平。如果我国固体废弃物进口政策发生重大不利变化，公司原材料采购将受到一定影响，并对公司经营带来风险。

应对措施：

公司在日常经营中熟练掌握相关法律法规的规定，遵循政策的指导方向，密切关注未来的政策导向，对政策导向提前准备应对措施，降低行业政策风险。

2、原材料竞争风险：依赖进口废旧金属资源

我国目前废旧金属原料回收中，超过一半以上来源于国外。废旧金属作为一种战略资源，受到世界各国的普遍重视，国际废旧金属价格也呈现出上涨的趋势。此外国际废旧金属资源竞争日趋激烈。印度、越南等国家的企业在国际废旧金属市场上成为中国企业的主要竞争对手。我国国内的废旧金属回收规模还不是很，废旧金属资源还比较分散。废旧金属原料日益紧缺成为制约我国再生金属产业发展的重要因素。

应对措施:

公司将进一步开拓国内废旧金属回收市场,减少对国外资源依赖。随着近年来国内对废旧有色金属资源的不断规范及投入,国内废旧有色金属回收产业逐步完善,公司将逐步建立和扩大国内的废旧金属回收渠道,降低原材料竞争风险。

3、行业技术水平较低、产品结构单一风险

我国废旧金属拆解行业大多采用人工拆解加简单的机械拆解,技术水平落后,在回收效率低下的同时,带来极大的环境隐患。需要鼓励研发新型再生有色金属预处理技术,提升废旧金属机械化拆解预处理技术的应用水平,大力提升行业集中度,淘汰落后产能,支持和鼓励中大型拆解企业使用先进技术和装备。

我国再生金属行业仍然处于一个低水平竞争层面,行业产品结构单一,很多企业生产市场采取价格竞争策略,急需丰富产品结构,需要大力开发能够满足更多下游行业需求的、高附加值的新产品。

应对措施:

公司将努力提高生产技术水平,降低生产成本;并同时将持续投入研发资源,开发能够满足更多下游行业需求的、高附加值的新产品,增加产品的多样性。

(二) 政策及资质风险

万兴隆为国家环保部第七类定点企业,每年都需要经过环保部门进行审核,最终确定进口配额。此外万泰隆的主要为废铝原材料的分选和熔炼,在生产过程中,将会产生废气、粉尘和废渣等。

1、环保政策

公司已经严格按照国家环保要求进行处理和排放,生产过程达到国家相关环保法规标准。但是如果未来国家采取更为严格的环保政策和标准,而新的环保标准超出公司现有的环保处理能力,将对公司获取进口废料配额带来影响,同时公司将遵守环保法规而支付更多成本,影响公司的经营业绩。

应对措施:

公司一贯严格按照国家各级环保要求进行生产、销售,严控污染物处理和排放。在全行业环保很多企业的第七类环保配额不断减少的情况下,公司近年来第七类环保进口配置额仍基本保持稳定。公司管理层及员工将进一步加强环保法律法规学习,贯彻全员环保,提高应对环保政策变化的风险抵抗能力。此外,公司在建设新的的生产线时,采取更为先进的技术,降低环保风险。

2、资质再申请的风险

根据规定，从事固体废旧金属业务的企业必须要向环保部门申请成为进口废五金电器、废电线电缆和废电机定点加工利用单位，每年申请固体废弃物进口许可额度。同时，对于该类公司，海关、环保部等部门也有相应的一些资质要求。虽然报告期内公司一直属于该类定点加工企业，也具备从业的各项资质，但未来公司如果有违反相关规定或是出现相关违法违规行为，可能面临考核不能达标，资质再申请失败的风险。

应对措施：

1、熟悉并认真解读现有政策及相关规定，严格按照要求合法合规经营。2、关注政策动向，对于可能发生标准变化的政策，做好预先准备。

（三）偿债风险及流动资金不足风险

报告期内，公司营业收入下降 15,293 万元，经营活动产生的现金流量分别为 -1,739 万、-935 万，现金流紧张。公司 2012 年及 2013 年资产负债率（母公司）分别为 73.96% 及 70.27%，流动比率分别为 1.00 及 1.04，速动比率分别为 0.71 及 0.66；公司的长期偿债能力以及短期偿债能力均较弱。由于行业特点，公司主营业务毛利率分别为 2.81% 及 3.72%，盈利能力较低。

虽然公司资产较多，应收账款及存货变现能力强，持续经营能力不会受到重大影响；但公司未来如不能有效加强经营性资金管理，增加融资渠道，可能会面临偿债风险及流动资金不足风险。

应对措施：

公司为避免资金瓶颈，一方面加强对客户的应收账款催收力度，加快回笼资金，从而提高经营活动现金流；另一方面计划借助资本市场的力量，积极开拓各种融资渠道，解决公司自有资金不足。同时，合理调整公司的现有负债结构，适当增加长期借款的比例，相应减少短期负债，从而缓解短期偿债及流动资金压力。

（四）供应商集中的风险

公司原材料主要采用向境外供应商进口的形式采购。报告期内，AA RESOURCE、欧陆金属亚洲有限公司、CORE METALS ASIA 及 SEA POWER HK 为公司四个主要供应商。公司采购较为集中，且都为国外供应商，如果原材料出口国固体废弃物出口相关政策或者我国固体废弃物进口政策发生重大不利变化，公司

原材料采购将受到一定影响，并对公司经营带来风险。

应对措施：

公司将进一步开拓国内废旧金属回收市场，减少对国外资源依赖。随着近年来国内对废旧有色金属资源的不断规范及投入，国内废旧有色金属回收产业逐步完善，公司将逐步建立和扩大国内的废旧金属回收渠道，同时适度降低供应商集中度，防范原材料采购风险。

（五）子公司持续亏损的风险

公司的子公司万泰隆成立于 2011 年 3 月，自 2013 年上半年开始投产，主要生产再生铝废料产品和铝合金锭。2012 年、2013 年万泰隆的销售收入分别为 0 元、5,345 万元，净利润分别为-178 万元、-10 万元。

子公司万瀚隆成立于 2011 年 9 月，自 2012 年下半年开始投产，主要生产铁芯产品。2012 年、2013 年万瀚隆的销售收入分别为 82 万元、1,264 万元，净利润分别为-256 万元、-313 万元。

另外，公司在广西的子公司万盛隆由于尚处于筹建期，报告期内未有收入，2012 年、2013 年净利润分别为-21 万元、-16 万元。

万泰隆、万瀚隆是公司向再生金属下游产业延伸，提高产品附加值和科技含量的投资项目，是公司未来发展的重要方向。但由于上述两个子公司投入运营不久，生产过程的技术要求高，前期开发、试制产品投入较大，固定成本未能摊薄，导致报告期内持续亏损。

如果上述各子公司短期内未能形成批量生产产品的能力，并有效降低生产及运营成本，将存在持续亏损、并对公司整体盈利水平产生重大不利影响的风险。

应对措施：

公司将持续投入研发资源，严格控制生产及运营成本，尽量缩短研发周期，待新产品试制成功后，尽快形成量产能力。

（六）产品及原材料价格波动风险

目前国际有色金属的价格主要参照伦敦金属交易所 LME 的价格，国内佛山地区有色金属原料（即公司产品）的市场价格主要参照灵通信息网全球行情报价，国内外市场价格已基本接轨，价格形成主要受国内外经济环境变化的影响而有所差别。

公司的原材料主要由境外采购，采购周期较长。在此期间，若再生金属产品

和国际废旧金属原材料价格剧烈波动，将给公司经营造成一定程度的影响。

应对措施：

目前，公司采取尽可能选择采购周期相对较短的供应商、进行期货套期保值等措施以减少两者的价格波动对公司经营业绩的影响，防范产品及原材料价格波动风险。

（七）期货套保交易的风险

公司在报告期从事期货投资交易的目的是套期保值，即为了对冲原材料价格再生金属产品和国际废旧金属原材料价格剧烈波动对公司经营造成的影响，锁定预期利润。报告期内期货投资形成的损益如下表：

项目	2013 年度		2012 年度	
	金额（元）	占净利润的比重	金额（元）	占净利润的比重
投资收益	-460,718.29		-454,729.41	
公允价值变动收益	75,296.72		149,909.18	
期货投资损益合计	-385,421.57		-304,820.23	
所得税影响	-96,355.39		-76,205.06	
期货投资损益净额	-289,066.18	-8.92%	-228,615.17	-6.17%
净利润	3,240,114.75	100.00%	3,706,828.75	100.00%
扣除期货投资损益的净利润	3,529,180.93		3,935,443.92	

由于目前该业务处于探索阶段，公司的期货交易量较小，未能完全按照套期保值交易的规则来操作，套期保值效果不明显；且形成了一定的投资损失，对公司经营业绩产生一定程度的不利影响。

应对措施：

相关投资每月均经管理层集体讨论决策，投资资金的划拨均履行了财务审批程序。公司将严格控制交易规模，积极探索有利于公司的套期保值模式，减少对公司正常经营业绩造成的不利影响。

（八）公司主营业务毛利率较低，盈利能力弱的风险

公司通过进口含废旧金属的工业材料后分类、分拣、打包后销售，生产工艺简单，技术要求较低，对下游的议价能力较弱，毛利率较低。公司 2012 年及 2013

年主营业务毛利率分别为 2.81% 及 3.72%，销售净利率分别为 0.52% 及 0.58%，存在盈利能力较弱的风险。

应对措施：

公司已确立转型升级的发展方向，陆续设立万泰隆、万瀚隆等子公司，向再生金属下游产业延伸，提高产品附加值和科技含量，力争提高公司未来的盈利能力。

（九）收入下降，应收帐款余额上升的风险

受国内外经济下行影响，报告期内，有色金属国内市场需求下降，公司 2012 年及 2013 年营业收入为 71,160 万元、55,867 万元，收入下降 21.49%。公司 2012 年及 2013 年应收账款余额分别为 2,464 万元及 7,373 万元，增幅为 199.26%，上升速度较快。公司报告期内收入与应收账款余额的变化方向不一致且相差较大，主要是因为 2013 年下半年国内经济环境变差，铁芯客户普遍流动资金不足，帐期普遍延长一个半月，再生材料客户的订单集中在第四季度，公司年底发货量较大但尚未到达约定收款日期所致。

虽然截至报告期末，公司 6 个月以内的应收账款余额占比 94.52%，1 年以内的应收账款余额占比 97.37%，亦没有发生过逾期应收账款不能收回的情形，但公司如果不能加强应收账款回款的管理，将存在已计提的坏账准备不能覆盖发生的坏账损失而导致公司未来利润减少的风险。

应对措施：

公司已确立转型升级的发展方向，再生金属产品、铁芯产品以调整产品结构为主，子公司研发、生产高附加值和高科技含量的产品为辅，增加产品品种，降低公司产品单一导致收入下降的风险。公司已进一步加强应收帐款的管理，控制应收帐款的合理规模，密切关注客户的经营情况，防止坏账的发生。

（十）汇率波动风险

报告期内公司废旧金属原材料在境外采购比例均为 95% 以上，产品全部在境内销售。公司的境外原材料采购以美元和人民币计价，与境（国）外供应商的货款以现汇方式结算。人民币与美元之间的汇率波动对公司的经营业绩产生一定影响。

近两年公司汇兑收益情况如下：

项目	2013 年	2012 年
	金额（元）	金额（元）
汇兑收益	6,148,813.02	319,697.09
汇兑收益占利润总额比例	120.60%	5.31%
汇兑收益占净利润比例	189.77%	8.62%

近两年美元持续贬值，公司汇兑收益均为正收益。但如果美元汇率出现大幅升值波动，将对公司经营成果带来重大不利影响。

应对措施：

公司将密切关注汇率市场变化，一旦发现人民币汇率出现贬值波动，将及时调整境外融资及付款方式，尽量缩短境外付款周期以规避汇率波动风险。

（十一）海关行政处罚

有限公司曾在进口原材料过程中受到多次海关行政处罚。股份公司成立初期仍发生三起海关处罚事项。报告期内，公司受到的海关处罚具体情况如下：

序号	处罚文书（文号）	违法行为发生日	处罚决定日期	处罚金额（元）	处罚事由
1	佛关当违字 [2012]330033 号	2012/3/28	2012/3/29	1,000	申报不实
2	佛关当违字[2012] 190003 号	2011/12/6	2012/10/22	1,000	申报不实
3	佛关缉违字 [2013]020073 号	2012/2/20	2013/10/16	7,500	申报不实

根据中华人民共和国广州海关出具[2013]127 号《企业资信证明》、[2014]51 号《企业资信证明》，上述行政处罚事项不属于重大违反海关监管规定的行为。

上述行为主要系公司对原材料采购报关申报环节管理不到位所致。股份公司已经逐步加强了采购管理和内部控制，2012 年 4 月以来未再发生类似行为。

应对措施：

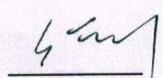
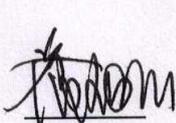
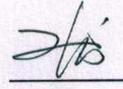
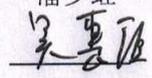
公司已经加强了对原材料采购进口报关环节的流程管理，避免因为管理不到位出现新的违规行为。

第五章 有关声明

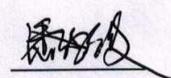
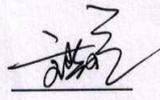
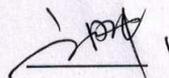
一、全体董事、监事、高级管理人员签名

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

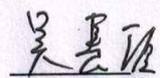
全体董事签字：

			
何杰钊	潘少虹	梁柏松	张博
			
李少华	吴惠玲		

全体监事签字：

		
潘绮微	刘翠珍	刘振和

全体高级管理人员签字：

		
潘少虹	梁柏松	张博
		
李少华	吴惠玲	



佛山市万兴隆再生资源开发股份有限公司

2014年3月21日

三、律师事务所声明

“本机构及经办人员已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本机构及经办人员对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

律师事务所负责人： 李进

经办律师： 李进

葛小君



四、会计师事务所声明

“本机构及经办人员已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本机构及经办人员对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

会计师事务所负责人： 刘万吉

签字注册会计师： 刘万吉

杨芳

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（盖章）



2014年7月21日

五、资产评估机构声明

“本机构及经办人员已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及经办人员对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

资产评估机构负责人：邓青松

签字注册资产评估师：王雅



2014年7月21日

第六章 附件

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见