

宝山钢铁股份有限公司 2016年第三次临时股东大会之会议记录

宝山钢铁股份有限公司（以下称公司）2016年第三次临时股东大会于2016年10月28日下午在上海宝山区宝山宾馆友谊会堂举行。本次股东大会召开方式为现场会议和网络投票，出席本次会议的股东及股东授权的代理人共71人（现场和网络），代表公司股份14,274,061,929股，占公司有效表决权股份总数的86.76%。公司本次股东大会的召集、召开程序符合《公司法》、《证券法》、《股东大会规则》等有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定。

本次股东大会由公司董事会召集，公司董事长陈德荣先生担任会议主席主持会议，公司董事总经理戴志浩、监事会主席周竹平、监事何梅芬，董事会秘书吴琨宗、证券代表虞红出席会议。

首先由公司董事会秘书吴琨宗先生汇报本次股东大会11项议案，共24个子项。

接下来进入与股东互动交流环节。

股东：关于宝武合并，之前资本市场上有一些正面的说法，同时我也关注到，在公司发出合并公告之后，标普于9月26日将宝钢股份包括宝钢集团的评级列入负面信用观察名单，标普分析师表示合并结束后，有可能会调低宝钢股份及其关联公司的信用评级，他们担忧公司竞争地位会削弱，财务杠杆会提高，请问公司管理层，宝武合并后，对于标普的担心，公司是怎么考虑的，会有怎么样的措施？我了解到公司控股股东宝钢集团将于11月揭牌，请问接下来有无新的动作？不知陈总能否给予回答。

戴志浩：感谢您的关心和提问。我觉得可从三个方面理解，第一，如果我们去看一下其他兼并重组案例的话，就知道这是三大评级机构包括标普在内的惯例做法。从兼并重组来讲，无非有两种情况，一种是两个非常优秀的公司联合重组，另一种是一个优秀的公司和财务上相对比较弱的公司重组，公司自己看到了潜在的价值，而行业和市场还没有看到这种潜在价值。如果简单从财务指标上看显然是一强一弱，两个加在一起，和原来优秀的公司比，它的评级或是各项指标会有所弱化，再加上对公司协同效益、文化整合的不确定性的担心，我觉得这是个惯例，他们需要三个月或半年的时间观察。据我了解，当初新日铁和住友金属合并的时候，也受到他们惯例的处理。过了一段

时间，他们发现当初担心的问题有了结论之后，他们应该会恢复评级。第二，宝武重组，在我个人看来是中国钢铁工业，至少是碳钢扁平材方面业内第一和第二的重组，面向未来，我们在业内的比较优势会更大，长期发展的竞争力会更强。我们看到了财务指标之外的巨大协同效益和未来竞争力，看到了长期价值。第三，公司非常有信心，重组以后不长的时间，通过协同效益的挖掘，通过未来竞争力的提升，把财务指标拉回到宝钢股份现有的水平，甚至会进一步提高。我相信重组如果获得股东大会的批准，通过不长时间的努力，各界人士对这次重组的价值会有更深刻的认识。

陈德荣：谢谢这位股东提问。宝武联合，在集团层面内在的逻辑和刚才戴总说的一致，像宝钢、武钢这样有着几十年发展经验的钢铁联合企业，在钢铁主业发展过程中，其他相关产业依托于钢铁主业，也有了比较大的发展，特别是近十几年，在行业内兼并重组中积累了比较多的资产，集团层面的联合同样能发挥协同整合的作用，集团和股份有比较大的区别，因为它不是上市公司，所以在联合的程序上可能简单些，集团层面的联合工作正在顺利推进，联合进程可能比股份快些，相信在不远的未来两个集团联合会正式运行。

股东：宝钢股份从2000年上市到现在已经有16年，我做了个分析，纽柯的年化收益是14%，浦项是11%，宝钢是3.46%。我想我们应该在哪些方面能做得更好。宝钢优秀于其他钢厂，并不全在于某条生产线，可能是在于其他方面的能力，这方面在股票价值上并没有体现。请问新的湛江钢铁上来后，未来三年公司在销售上有什么增量，宝武合并后，是否真正做到销售的统一，能真正实现在欧冶平台上销售，能做到OTO。我作为宝钢的股东是很自豪的，公司盈利是全球最高的。但是对于合并方案，对异议股东的兑换价只有4.6，我感到很可惜，至少是5.0或者更高的价格，股东也不会抛出来的。宝武合并后，我希望能看到一个新的宝钢，作为中国人，我的内心还是希望看到钢铁行业的第一市值必须由宝钢实现，不可能是纽柯，不可能是新日铁、浦项，宝钢有增量，有整合优势，有一带一路，没有理由在后面几年不是第一，在股东回报上，在现有股本价格上，希望公司能做些微调，我觉得争取做市值第一还是有施展空间的，希望能释放出真正的价格。希望下次开股东大会的时候公司能做到市值第一，市值第一的时候股价大概在13-14元，我觉得是完全有可能做到的。

戴志浩：谢谢您的提问，感谢你长期以来对宝钢的信任和关心。我试着回答您的问题。第一，过去十多年，宝钢股份从上市到今天，放在全球范围看，和纽柯和浦项比，宝钢的回报比较低。刚才您说的都是比较领先的钢厂。我负责任地说，公司在钢铁主业经营上不输给

这两个同行，至少差距没有这么大。过去我们讲公司的盈利能力、产品竞争力、服务能力要做到全球前三，争取第一。实际上，公司前三季度吨钢盈利能力已经做到世界第一，乐观地预计全年也是这样的结果。从主业经营角度讲我们已经具备这样的能力，不应该和同行有这么大的差距。但从股价角度讲，确实就像你所说的数据。我们反思到现在，可能是两个方面的问题。一是公司的问题，二是投资者的偏好和投资取向问题。我很认同你刚才讲的一点，宝钢要做全球市值第一的钢铁上市公司。不瞒你说，你说这个问题的时候我压力很大。从公司角度，我认为公司的市值管理应该做得更多些，我们已经做了一些，比如回购，董事会治理，投资者沟通会，股权激励等等，未来可能要做得更多。好消息是，未来的宝武集团是国有资本运营公司，相信应该与之前的产业集团公司有所不同，可能会对公司的市值管理有更多的管理、运作、要求和期待。此外，大家一提到钢铁行业，就认为不行，都希望能转型、重组、换壳。而宝钢股份致力于打造一个最优秀的钢铁企业，这和国外的情况有所不同。比如纽柯和浦项，都是依靠专注于钢铁赢得了投资者的信任，最终获得了这样的股价。浦项前两年在多样化上有些投入，现在投资者要求他回归主业。纽柯、美钢联股票的大涨，除了专注钢铁之外，还有可能是因为现在美国进行 337 调查，一旦通过，意味着中国钢企永远不能进入美国市场，这其实是个市场保护伞，美国市场上只有纽柯和美钢联两家。宝钢股份把业绩做到世界前列，但投资者对钢铁行业不看好，很多钢铁企业亏得快要换壳的时候股价反而是最高的。第三，你刚才讲到的过去十几年是中国钢铁制造业发展的十几年，但在资本市场上是价值投资最被忽视的十几年。宝钢股份一开始致力于打造一个价值投资的蓝筹股，这点到目前为止还不是那么明显，这和市场上投资者的偏好和风格有关系，也许将来会有所转变。现在我们的股票是被低估了，到时候也许因为稳健、规范、蓝筹，可能会有溢价。公司章程规定按 50% 分红，实践中，经营好的年份拿 50% 的利润分红，去年业绩不好的时候拿利润的 100% 分红。公司在行业最差的时候能获得这样好的业绩，如果按照巴菲特的理论，这应该是个很好的标的，现在股价低，应该是买的时候，我认为这可能是黑暗的前夜。

关于湛江钢铁，如果作为投资者过去三年有担心，今天我可以负责任地说，实践将证明，公司建设湛江钢铁是正确的，第一，投资成本比较低，第二，质量受控，进度提前，达产、试生产非常顺利，明年盈利是大概率事件，产品处于供不应求的状况。关于一带一路，湛江钢铁是离一带一路国家最近的钢厂，一带一路作为国家最重要的战略，很多项目的投入需要大量的高端钢材，宝钢股份的湛江钢铁应该是一带一路的受益者。

关于欧冶，今年也能交出非常满意的答卷，完全超出我的预期，公司董事长亲自在关心各项业务模式的发展，战略投资者的引入，混合所有制设计的方案在国资改革大背景下，正紧锣密鼓、依法依规策划。我们在注重钢铁之外，也关注从制造到服务的转型，我觉得在这么多钢企里欧冶是含金量最高、最有潜力的。我认为欧冶无论在方向选择上、实施路径上、实际结果上都是在同行里做得非常好的。

关于异议股东的现金选择权，有几个观点和您沟通下。一是公司关注到很多中小股东对4.9元的现金选择权是有抱怨的，我是这么看的，公司想基于市场和未来行业发展，完全按照市场规则完成联合重组，宝钢股份聘请中金公司做顾问，武钢股份聘请中信公司做顾问，这两家都是国内最大牌的中介公司。按照市场法就是现在的规则，请你相信我们不会因为这件事有意去等到某个时间做，只不过恰好当时股价比较低，第二，公司看到了这次重组财务指标之外的战略协同，短期内小股东看不到、不相信，公司非常希望把这件事做成，但是从技术上说，如果公司设定了一个高的现金选择权，在目前的股价之下，小股东都会选择现金选择权，宝钢集团比例已经很高了，如果定高的话，可能面临事实上的回购和大股东比例进一步提高。我们的想法是当市场出现极端情况时，4.9元能给小股东最后一个保护伞，并不是鼓励大家优先使用。我们发自内心地认为，从长期来看，公众股东参与这次重组，投赞成票，分享未来重组后的发展是符合股东利益的。

最后，关于宝武协同，是一件非常期待的事情，公司管理层在集团公司领导下，基于市场原则选择了武钢股份，这种选择本身也符合国家产业政策、行业重组导向，我们的基本逻辑是认为这是业内第一和第二的重组，确立了未来相当长时间内国内鲜有竞争对手，相当长时间的战略领先地位。第一和第二的重组有利于公司在国际上取得奖牌，这也是宝钢集团反思过去重组不那么成功的经验教训之后做出的选择，重组后，取向电工钢全球第一，超过新日铁和住金；汽车板全球第三，排在新日铁和米塔尔安塞乐之后。现在国内的钢铁工业，取向硅钢和汽车板是两大盈利的产品，所以我们自己看到了财务数据之外的价值，这些价值假以时日一定能充分体现。陈董事长要求我们加快联合整合融合，股东大会批准以后，我们会向证监局上报，估计在年底批复，那时联合就算完成。整合，有个三年目标，董事长要求我们明年上半年有个详细整合计划并迅速推进，两家公司联合之后，我预期将来销售、采购、研发是统一的，我们相当于多了一个制造基地，基地之间有各项指标的对比。从现在掌握的情况来看，对标协同的价值是巨大的，我认为重组产生的价值应该能超出我们现有股东的对价。

最后感谢您对公司的信任和期望，在大家不太看好行业的时候，你们还能持有公司很多股票，并且很看好公司，希望通过我们不懈的努力，在我们下次见面时让你能比今天更开心。

陈德荣：感谢您的精彩提问。这个问题除了在股份公司层面上来解答之外，其实集团也要反思。作为传统制造业集团，原来大股东对股份公司要求比较多的还是在技术经济指标、利润指标等传统指标上。集团下面目前有三个钢铁板块的上市公司，八钢、韶钢、宝钢股份，我作为集团公司总经理也很困惑，如此赚钱的公司，资本市场估值却这么低，亏得资不抵债的公司估值却这么高，一方面说明中国资本市场并不是很完善和成熟，一方面也需要我们深刻的反思。我相信中央的供给侧结构性改革能促进资本市场未来向健康有序的方向发展，国有资产管理体制的改革给集团未来发展指明了方向。中央在集团公司做国有资本投资公司试点，我理解未来更要从国有资产保值增值角度进行价值追求，在追求公司赚多少钱的同时，未来可能要追求公司值多少，价值管理是未来发展的方向。股价本身的升降和原来考核体系没有太多关系，因此也不是最关注这个方面，未来我们需要更多的关注资本层面的问题。这次宝武联合，宝武集团作为国有资本投资公司首个重大项目，预示着宝武集团未来国有资本运作的项目正式上路，投资者应该对此有非常好的预期和期待。

各位股东，还有其他问题吗？没有的话，我们进入计票环节，各位股东如果不便公开询问的，等会可以台下再进行交流。

与股东互动交流环节结束。

陈德荣宣布了本次股东大会参会情况，董事会秘书吴琨宗先生宣布了表决规则，股东开始投票。本次会议现场投票由股东代表刘为民、徐志骏，上海市方达律师事务所邱晨盛律师，公司监事何梅芬监票。

计票结束后，由董事长陈德荣宣读本次会议表决结果，股东大会结束。

出席股东大会的董事签字：

出席股东大会的监事签字：

记录人：

2016年10月28日