

## 2009 年半年报网上市路演回放

### 战略及政策影响

#### 1、面对此次的经济危机，宝钢股份采取了哪些策略来应对？

**马国强：** 尽管外部经济形势和竞争环境给公司带来严峻的挑战，公司仍将坚持技术领先的精品战略，聚集于汽车板、电工钢、管线钢、能源用管、船板、不锈钢、高合金钢等战略产品的发展，提升战略产品的综合竞争力，保持在国内板材市场的主导地位。

#### 2、宝钢在这次经济危机下有哪些收获和教训？

**马国强：** ①坚持生产经营以市场为原点，完善市场倒逼机制，推进管理变革。②面对产能过剩、同质化竞争、成本高企的严峻外部环境，改革高成本体制，努力改善成本；努力把差异化和低成本结合起来，搞好产品经营。③加强市场分析、风险控制和运营管控，完善全面风险管理体系，全面加强体系能力建设。

任何行业都有高峰和低谷，高峰时要想到低谷，在低谷时也要想到高峰。稳健经营是平衡峰谷的有效手段。企业自身能力建设对应对危机至关重要，对行之有效的做法公司将坚持下去，不因市场的反复而弱化。

#### 3、经过此轮经济危机的影响，公司对自身的战略是否有调整？主要的变化是什么？

**马国强：** 经过此轮经济危机的影响，公司对自身的战略有一定调整，主要变化是：①强调风险控制、稳健经营、稳步发展。②在发展战略上突出聚焦核心竞争力，走内涵发展为主道路。③在竞争战略的实践上，把低成本放在与差异化互补并重的战略地位，如提出“注重产品发展，实施以技术领先的精品发展战略；注重技术创新，加强精品开发、自主集成和高效运用低成本的制造工艺和原料使用技术，以敦实产品差异化的基础；注重成本改善，大力提升公司成本竞争力。

#### 4、公司怎么看待目前国内钢铁行业的竞争形势？公司又是如何来保持自身竞争优势的呢？

**马国强：** 钢铁产品是经济增长不可缺少的基础原材料，从行业而言，目前产能是过剩的，竞争也是十分激烈的。国内钢铁企业装备不断升级，产能持续扩大，高端产品制造能力进步明显，钢铁产能供过于求压力较大，产品同质化竞争日趋激烈，成本控制能力日益成为影响公司竞争力的主要因素。

在如此背景下，公司将重点围绕产品经营、成本改善、管理变革和体系能力提升等方面开展工作。聚焦公司资源，提高市场反应速度，扩大独有领先产品的比重，加大内部降成本的力度，争取做到业内最优。

谈 5、公司对下半年的行业形势的预测？

**马国强：**下半年，国内宏观经济将呈现企稳向好态势，钢铁行业的外部经营环境将在上半年的基础上明显改善，基建投资和房地产投资、汽车、家电等主要用钢行业需求快速恢复，国内钢铁产能利用率已处在较高水平，钢材市场供求关系对钢材价格形成良好支撑，预计钢铁行业整体经营绩效将比上半年显著提升；但预计出口低迷态势下半年难以明显改观，下游行业需求强度能否保持仍存在一定不确定性。

6、请问您对明年钢铁业业绩同比翻倍增长有没有信心？如果国家坚定淘汰落后产能你对未来中长期钢价会维持在什么水平？

**马国强：**钢铁行业产能过剩是公认的事实，只有国家坚定淘汰落后产能，钢铁行业才能健康发展。淘汰落后是一个艰苦的、漫长的过程，在产能恢复正常的前提下，钢价应该维持在适中的水平。

7、如何看待前期钢市回暖，是阶段性的恢复库存，还是实质的需求恢复？

**马国强：**目前钢材市场回暖的原因，一方面是由于经济恢复景气时下游用户和流通领域补充库存带来的需求增长，更重要的是基建投资、机械、汽车、家电等下游行业的恢复甚至超预期增长带来的对钢材需求的增长。由于政府对于货币和财政政策连续性的保证，基建投资将继续保持高速增长，房地产行业的增长将成为下半年经济增长乃至钢铁需求增长的关键，短期来看钢铁需求大幅下滑的可能性较小。

8、管理变革作为宝钢应对危机的重大举措之一，请问采取了哪些措施，效果如何？

**陈纓：**宝钢股份经过若干年的努力，效率已经相对比较高，此次变革的目的是提高市场响应速度、更好满足客户需求，减员不是主要目的。成立不锈钢、特殊钢、钢管事业部，对不同领域的客户服务更加快捷。合并股份公司和宝钢分公司的职能部门，减少决策环节、提高决策效率。

9、近期中资企业加大了对海外资源的投资，宝钢在这方面有何考虑？目前已经做了哪些工作？

**马国强：**宝钢一直重视建设与上游行业的战略合作关系，通过长期协议和合资开矿等形式强化与供应商之间的协作关系，未来也会继续密切关注海外资源领域的投资，目前正在研究和跟踪一些项目。

10、钢铁行业重组已经快速推进，公司间的资本并购重组，宝钢 2.9 亿元澳元欲购澳矿企 15 股权，以及宝钢在国内钢铁业的并购，对钢铁企业的生产经营层面有多大实质性改善，宝钢在并购时的原则是什么？

**马国强：**宝钢对海外矿山进行投资意在提升战略资源控制能力，逐步打破铁矿石

高度的国际垄断，降低采购成本，这是一种长远的战略行为。宝钢积极参与中国钢铁产业的战略重组，通过提高产业集中度来提升宝钢的市场领导力和规模经济效益。

宝钢并购的原则是必须有利于提升产品竞争力和成本竞争力，有利于优化以国内区域布局，能够因地制宜形成宝钢在重组地区的区域竞争优势，能够发挥公司大规模一体化运作的整体低成本优势，能够协调处理承担社会责任和降低并购成本之间的矛盾。

11、国家钢铁产业振兴、重组规划对公司的影响具体体现在哪些方面？国家政策规划设想能否实现？

**马国强：** 公司十分支持和拥护钢铁产业振兴、重组规划，具体主要体现在改善市场供求、促进自主创新和产品结构优化、支持跨地区收购兼并重组、强化节能减排等方面。国家 4 万亿投资对市场供求已经产生积极影响，并已推出出口退税政策，国家还将在年内推出钢铁产业重组等有关规划细则，使政策逐步到位。

12、国家对钢铁行业产能的规定，对宝钢股份的影响究竟有多大？宝钢产品在全行业属于高端，受政策的影响是正效应还是负效应？程度有多大？

**陈纓：** 国家对钢铁产能的限制对宝钢股份影响总体不大。如果国家限制钢铁产能的产业政策到位，有利于控制钢铁产能的过快增长，降低产能过剩压力，改善国内钢铁市场环境，促进钢铁产业的有序竞争。

## 公司经营

1、公司在 8 月份提高了 9 月的钢材出厂价，但赶上近期的钢材下跌，会不会影响 9 月钢材销量？公司近期接单情况如何？分行业的表现情况？

**马国强：** 自 6 月份交货期开始，接单率总体上非常饱满，接近 100%。此次宣布 9 月份价格后，接单情况良好。

分行业看：汽车、家电、工程机械行业、管线、石油储罐、水电用钢、风电用钢及电网建设用钢需求比较旺盛。集装箱行业依然低迷，尚未有启动迹象。绝大部分箱厂继续处于开开停停，库存偏高。锅炉和石油管需求也持续低迷。

2、公司目前的产能利用率如何？

**马国强：** 上半年公司铁、钢、商品坯材产量分别为 981.39 万吨、1072.06 万吨、1047.5 万吨，同比分别减少 106.08 万吨、177.21 万吨和 246.4 万吨。随着二季度市场需求开始回暖，商品坯材产量逐步上升。就铁钢环节来看，产能利用率已经开足。

3、请问在国内需求还算旺盛的情况下公司出口产品占总销量的情况。

**马国强：**上半年由于国内市场需求旺盛，国际市场需求相对低迷，公司出口比例低于 10-15%的出口战略目标值，公司在出口工作中注重维持与长期海外用户的关系，并努力提高高附加值、高技术含量的“双高”产品销售比例，预计下半年随着国际市场的恢复，出口比例将有所回升。

4、从目前披露的几家钢铁行业公布的半年报来看，莱钢股份亏 6 个亿，邯鄹钢铁降 87，济南钢铁亏损 8.7 亿，凌钢也亏损 2000 多万。全行业亏损和下降几乎没有扭转，您估计什么时候钢铁行业的业绩才会触底。钢铁行业下半年有没有投资机会？

**马国强：**今年上半年，受国际金融危机影响，钢铁下游行业需求急剧减少，钢铁产品价格处于很低水平，因此钢铁行业上半年普遍很差，前五个月处于全行业亏损状态。从六月份开始，受国家四万亿投资拉动的影响，下游需求逐渐恢复，钢铁行业的盈利自六月份开始明显回升。目前看来，家电、汽车、房地产行业的需求在下半年较为旺盛。下半年钢铁行业的盈利会有明显提升。

5、上半年钢铁产能进一步释放，导致原有大量的库存进一步上升。最近的工信部发布会称目前钢铁行业库存为历史最高时期，形式非常严峻。但是随着下半年 4 万亿投资的逐步落实到位，固定资产增速加快，请问库存什么时候能消耗？钢企何时能全面开工，不再受到产能困扰？

**马国强：**由于前一时期钢价上涨过快，刺激过剩产能的释放，热轧产品的库存处于历史高位，但冷轧、线材的库存处在合理水平。热轧库存有降低的压力。总体而言，下半年的市场需求在进一步的恢复，目前的钢铁行业开工率已达到 90%。

6、请问宝钢股份盈利最强的业务是哪块，涉及的是哪个行业？

**马国强：**公司上半年钢管产品和冷轧产品的毛利率相对较高。其中冷轧产品主要得益于国家推出的一系列调整政策后，国内的汽车、家电等市场出现明显复苏，需求回升。

7、请问宝钢当前热轧的成本是多少，目前市场价格暴跌后，宝钢十月份的价格是否有下调的压力？

**马国强：**上半年公司热轧碳钢板卷的毛利率为 6.03%。关于产品价格，我们会充分考虑市场价格的情况和用户的接受程度等。

8、公司特殊钢产品包括哪些？请谈谈半年公司特钢业务亏损的原因和展望。

**马国强：**特殊钢产品包括特种冶金系列、不锈钢系列及结构钢。

受世界性金融危机影响，下游市场钢材需求萎缩，用户以消化库存为主，事业部上半年产线平均开工率不足，同时迫于市场压力和社会钢材库存的增加，产品市场价格持续处于低位，导致上半年未能实现扭亏。

目前，公司特钢事业部的新产线正在抓紧建设，其炉卷热轧、热挤压钢管机组、钛镍特种金属板带技术改造工程等也将陆续投产。未来随着新产品的陆续投产，特钢产品也将逐步升级，不断提升产品档次，提高特钢产品的竞争力。

9、如何看待不锈钢业务？今后不锈钢业务在公司集团的地位会如何变化？不锈钢业务能否扭亏？

**马国强：**不锈钢在宝钢股份产品组合中是很重要的，随着公司在不锈钢领域内的产品拓展和营销能力的提升，业绩正在逐步提高。今后公司将继续加大品种拓展和降低成本的力度，不断提升不锈钢业务的绩效。从上半年经营实际来看，公司上半年不锈钢业务已实现盈利，上半年不锈钢产品毛利率为 3.08%，下半年我们将继续努力，抓住市场回暖机会，适当提升产量，争取更大盈利。

10、公司厚板出现了毛利亏损，除了市场疲软的影响外，有什么其他原因？未来的改进计划如何？

**马国强：**上半年公司厚板产品出现亏损主要是厚板产品价格出现大幅下滑，上半年公司厚板平均售价较 08 年平均价下降了 35.6%。另外，中厚板分公司产品成本较高，其产线投产时间不长，新建的炼钢、轧制产线仍处在达产期，引进的 COREX 炉炼铁也属于钢铁行业的前沿技术，掌握这种新的冶炼技术也需要一定的时间积累。

经过一年多的努力，COREX 成本已经不断降低，运行越来越顺利，但仍然有许多研发工作要做。随着国家对环保的要求提高和能源价格不断攀升，COREX 的综合优势将逐渐显现。

公司在三季度已陆续上调厚板价格，未来将根据市场情况，适当调整厚板生产组织模式和生产计划。同时积极进行探索，提高掌握新技术的能力，提升新产线的技术指标，实现成本改善，提升经营业绩。

11、由于本次金融危机的影响，特别是国内船舶业的订单量大幅下降，宝钢将如何应对？

**马国强：**宝钢未来仍然坚持差异化战略，以有竞争力的成本继续占领高端产品市场。船舶业对钢材的需求只是一方面，我们坚信中国的造船业在全球是有竞争力的。同时，公司将继续拓展产品结构和用途，以此规避某一行业对公司的影响。

12、请介绍取向硅钢项目进展情况。

**马国强：**09 年上半年公司取向硅钢交库量 4.38 万吨，其中 NSGO 取向硅钢 1.55 万吨，占比 35.4%。实现取向硅钢销售 4.37 万吨，预计 09 年全年公司取向硅钢销量将达到 8 万吨。

总体来说，宝钢股份的取向硅钢项目已取得较好的经济效益。我们将进一步努力，拓展产品品种，有效降低成本，并最终实现成本合理，批量、稳定的供应

市场。

13、公司其他产品包括哪些产品，出现毛利亏损的原因是什么？

**马国强：**其他钢铁产品主要指钢坯、线材和螺纹钢等。上半年钢铁行业整体处在盈亏边缘。这部分产品本身盈利能力低于板材，加上上半年市场需求疲软，价格下滑，其生产成本由于前期库存因素仍处于高位，因此出现亏损。

### 原料部分

1、与 FMG 公司达成铁矿石谈判结果对宝钢有什么样的影响？宝钢每年向 FMG 买的铁矿石，占整个需求比例多少？明年谈判，还是钢协主导吗？宝钢会起什么样的作用？

**马国强：**中钢协 8 月 17 日发布与澳大利亚 FMG 公司达成铁矿石谈判结果的公告，对宝钢的影响有限。FMG 是新出现的矿石供应商，其产品在宝钢整体铁矿石需求中所占比例很低。宝钢将在钢协的领导下做好自己份内的事情。

2、请问在宝钢和澳大利亚 Aquila Resources 公司合作投资的铁矿石等项目达产之前，AQ 公司对宝钢在煤炭和铁矿石等原材料供应方面有没有价格政策？

**马国强：**Aquila Resources 公司自身并不生产和销售铁矿石和煤炭，所以也不会有价格政策。

3、目前宝钢与三大矿山的谈判是否还在继续？如果今年年底前无法达成价格，中国钢厂将以何种价格或者形式与三大矿山结算 09 年的铁矿石合同？

**马国强：**目前与三大矿山的谈判仍在继续，矿石年度是当年 4 月 1 日至第二年的 3 月 31 日，若年底前无法达成协议，将暂按临时价格对外开证。

4、公司有无控制铁矿石成本的相关计划？

**陈纓：**公司一直重视建设与上游行业的战略合作关系。一方面通过长期协议锁定铁矿石资源，保障生产稳定供应；另一方面通过配矿结构优化和系统降低物流成本等措施降低总使用成本。

5、请问宝钢有没有投资铁矿业的投资计划？

**马国强：**公司在 2001 年和 2002 年分别在澳洲和巴西投资铁矿石资源，每年可保证 1600 万吨铁矿石供应量。公司持续关注、研究国内外矿山资源情况，会选择适当时机和适当项目进行投资。

6、宝钢的铁矿石全部都靠进口，但在我们严重亏损的情况下，以力拓为代表的外国巨头们却不愿调低至合适的价格。我们究竟有没有什么办法来应对？

**马国强：**矿石供应商高度集中，对钢铁行业是十分不利的。要解决这个问题，需

要做的工作很多，包括国内钢铁企业集中度的提高、限制现货矿的规模等。

## 公司业绩

1、宝钢因为受到产品需求低迷和价格下降的影响，今年净利大降，请问您如何评价？下半年，宝钢将怎样改变目前的现状，有什么具体的对策？

**马国强：**宝钢股份上半年的经营由于受到百年不遇的金融危机影响纵向相比不是很令人满意，但和国内外同行比较起来，取得这样的业绩已经很不不容易。面对危机公司在库存管理、降本增效、现金流量管理等方面做了大量工作，取得可喜的成绩。

下半年，公司将充分利用钢材市场回暖的有利时机，积极优化产品结构，加大新产品市场开拓力度，提升独有领先产品比例；保持设备状态稳定性，努力实现稳产高产；进一步降低现货发生率；完善目标成本倒逼机制，细化成本改善各项工作；进一步推进库存优化工作，努力降低公司生产经营风险；深挖能源管理潜力，努力提高能源利用效率；加大对新产线投产节点、爬坡速度的工作力度；完善不锈钢、特钢、钢管三个事业部的管理体制，提高成本管理能力和盈利体系建设。

2、公司年初制定的经营计划目标具体是多少？宝钢 2009 年报业绩，与 2008 相比有怎样的预期？

**陈纓：**公司年初制定的经营计划目标为：铁产量为 2242 万吨、钢 2493 万吨，营业总收入 1457 亿元，营业成本 1298 亿元。目前公司维持年初制定的经营目标不变。下半年预计经营结果会有较大幅度提升。

3、公司的营业收入减少，但公司的财务费用比去年同期增加近 100%，为什么？

**陈纓：**08 年上半年人民币加速升值，汇兑收益 10.5 亿元，而 09 年上半年人民币汇率保持相对稳定，汇兑收益较少，汇兑收益的大幅变动引起公司财务费用同比上升近 100%。09 年上半年，公司通过降低营运资金占用、压缩投资规模等举措，降低债务规模；同时通过融资结构的优化，降低债务融资成本；公司上半年利息支出为 8.9 亿元，而 08 年同期为 15.7 亿元，同比下降 43%。

4、请介绍公司目前的负债结构。

**马国强：**公司始终秉承稳健的资本结构，资产负债率控制在 50%左右。

在债务结构策划方面，从债务结构角度，公司注重长短期债务搭配，保持稳健资本结构；从融资成本角度，以债务综合融资成本率排序，选择综合成本最优的融资方式，以期在控制整体债务风险，保持理想偿债能力的前提下，不断降低公司融资成本，保持具有竞争力的综合融资成本率。从方式上，公司积极开展直接融资方式，以自身信用资质获取市场低利率融资成本。

## 5、公司经营性现金流同比变化剧烈的原因是什么？

**马国强：**2009年上半年经营活动现金净流入197.61亿元，较去年同期增加175.81亿元，其中财务公司上半年存贷款、拆借资金、利息收付以及卖出回购金融资产款等业务现金净流入30.05亿元，而2008年同期为现金净流出99.32亿元。剔除财务公司上述业务影响，2009年上半年公司经营活动现金净流入167.56亿元，较2008年同期经营活动现金净流入121.13亿元增加46.44亿元。

## 6、宝钢日报报道上半年减本增效34.4亿是什么意思？

**陈纓：**公司在面对金融危机的挑战中，开展全员、全方位、全过程的成本改善和降本增效工作，通过推进一系列的重点工作、专项工作，压缩成本费用、品种结构优化和产品结构改善来提升产品盈利，来最终实现公司整体效益的提升。

## 其他

### 1、贵公司股权激励何时恢复启动？

**陈纓：**公司一直认为股权激励将公司决策层和执行层的利益和股东的利益协同，通过有效的激励约束机制促进企业价值的最大化，是公司治理的一个重要内容。公司将积极研究并适时推出符合市场和公司实际的激励方案，从而维护股东和上市公司的长远利益。

### 2、业绩严重倒退，你们这些高管的薪水能否大幅度下调呢？

**马国强：**公司董事会对我们管理层的业绩有严格考核标准，高管薪酬中的相当比例是和业绩挂钩的。

4、我投资宝钢，看中的是宝钢在钢铁行业的技术地位及绿色生产，请问宝钢集团公司如何处理旗下公司的技术分享？比如说八一钢铁需要宝钢股份的某些冶金技术或者环保技术，作为宝钢股份是无偿提供还是有偿的？希望贵公司继续加强技术研究，生产出更多有益民生的“不可思议”的钢铁产品。

**马国强：**感谢对宝钢在钢铁行业的技术地位及绿色生产的认可，股份公司对集团内钢铁企业的技术支持是有偿的。公司将继续加大研发投入，不负您的希望。

5、请问中报中提到的金融衍生品亏损部分，究竟指的是具体什么金融衍生品？是钢材期货吗？公司目前有涉足钢材期货吗？公司对钢铁期货有何看法？

**陈纓：**公司目前尚未涉足钢铁期货产品。2009年中报，公司公允价值变动损失主要是外汇远期购汇交割，冲回年初确认的衍生工具公允价值收益，以及财务公司调整投资组合，减少股票投资，冲回年初确认的股票投资公允价值。

### 6、最近钢材期货暴跌对公司有影响吗？

**陈纓：**目前钢材期货的品种包括螺纹钢和线材，都不是公司的主要产品。钢材期

货上市以来，随着交易量的不断放大，已经对现货长材市场的价格产生了越来越大的影响，并间接影响了整个钢材市场的价格。

#### 7、公司的分红政策是什么？

**陈纓：**上市以来，除第一年外公司每年实际分红比率在 42%到 62%之间，累计分红达 312.86 亿元。公司在履行每年分派现金股利不低于当年净利润的 40%承诺的同时，也会积极研究其他股利分配方案，以期更好的回报股东。

#### 8、公司的权证是否可以行权？

**陈纓：**公司希望权证能够行权。宝钢权证的初始行权价格为人民币 12.50 元，行权比例 2: 1，存续期为两年，期限为 2008.7.4 - 2010.7.3。

2009 年 6 月 15 日派发 2008 年度股息后宝钢 CWB1 的行权价格调整为人民币 12.16 元。未来公司实施 09 年分红后，行权价格将进一步下调。