

2009 年三季度网上路演回放

战略及政策影响

1、从中国和世界看，钢铁行业中长期是否供大于求？宝钢如何在这种行业竞争者严重同质化的环境下创造好的业绩？另，钢铁业是否已属于夕阳产业，还有没有大的发展？

马国强：中国钢铁工业在经历多年规模快速发展后已全面步入结构调整期，供大于求、同质化竞争已是常态，竞争形势严峻。为此，公司将聚焦核心竞争力，采取稳健经营、稳步发展的方针，走以内涵发展为主的道路，坚持环境经营理念，注重产品发展，注重技术创新，注重成本改善，注重管理创新，加快培育和提升公司软实力，以期在钢铁工业新的发展环境下取得竞争优势和良好的经营业绩，回报股东，回报社会。

2、公司要成为全球最具竞争力的公司，具体体现在哪些方面呢？

马国强：公司的竞争力体现在长期的盈利能力，产品、技术研发能力，服务能力等方面。

3、近来钢铁贸易保护和贸易摩擦都有所上升，公司如何应对这种倾向？

陈纓：对于已发生的贸易摩擦案件，公司积极应诉，争取有利裁决。公司通过优化出口产品结构、开拓新兴市场、加强与海外用户的战略合作关系、加强与国外钢铁行业的交流和对话等一系列举措，来最大程度消除贸易摩擦给公司带来的影响。同时公司密切关注贸易摩擦动向，适时调整出口策略，最大程度规避潜在的贸易摩擦风险。

4、近期欧美发起的对钢管产品的“双反”，对我国钢管产品出口的影响如何？公司受影响情况如何？

马国强：国际市场贸易保护盛行，中国各钢管厂面临产能消化、企业生存的压力。一方面加剧了对中东、非洲、东南亚等海外市场的低价竞争，另一方面，大量产能滞留国内，市场形势严重恶化。受“双反”的影响，宝钢在北美市场的销量减少，但公司近年来一直大力倡导开发双非市场。随着工作的推进，宝钢钢管在南美、中东、非洲、南亚、澳洲等市场的销售比例不断增加，部分弥补了钢管出口欧美受阻造成的业务量减少。

5、宝钢对于地方钢铁企业的整合有什么进展？

马国强：国家钢铁工业产业政策要求国内钢铁企业调整产业结构，加快重组步伐。宝钢将根据市场、形势和国家政策有计划有步骤地推进与国内相关钢铁企业的重组工作。

6、请问目前宝钢在建项目（烟台，湛江）进展？收购宁波钢铁进展？收购澳矿您认为对公司未来发展有哪些直接或间接利益？

陈纓：兼并重组工作和资源开发工作，目前主要由宝钢集团公司组织进行。集团

公司收购澳矿有利于股份公司的资源保障和供应链的进一步完善，有利于公司的进一步发展。

7、集团公司对股份公司还有注入优质资产的计划么？宁钢的效益怎么样？

马国强：宝钢股份提升业绩的主要工作是充分发挥现有产线的能力，提高现有设施的盈利能力。资产注入需要股份公司的同意，特别是中小股东的同意。集团对股份公司的承诺没有任何变化。

宁钢进入宝钢集团只有不到一年的时间，还有许多工作要做。目前势头很好，我们有信心做好。

经营情况及后市预测

1、请问陈总，宝钢今年年度利润目标是多少？

陈纓：公司 2009 年度经营目标：产铁 2141 万吨，产钢 2370 万吨，预计营业收入 1457 亿元。

2、请问您预计 09 年全年利润比 08 年如何？每股盈利估计多少？

陈纓：08 年全年公司利润总额为 86.75 亿元，09 年 1-3 季度利润总额为 50.7 亿元，预计四季度受市场影响将存在较大不确定性，我们将力争完成年初预定的经营目标。

3、公司下调了 11 月价格，但相比目前市场价格仍然高很多，11 月的订单情况如何？公司长此以往会不会流失客户呢？

陈纓：公司 11 月份接单情况正常，完成了原来制定的接单计划，特别是冷轧系列产品需求旺盛，公司通过挖潜产能，尽量满足用户的需求。公司主要靠差异化来保障订单，公司根据用户个性化的需求和交货期要求与用户签订钢材销售合同，提供的产品与服务与现货市场上流通的钢材很大的差异，因此能够获得高于市场价格的溢价。

4、请问公司目前产线是否开工饱满，有无影响产量的产线检修情况？

陈纓：公司目前订单较为饱满。四季度，公司根据计划，将对一部分生产机组进行检修，产能将会受到一定的影响。公司将努力克服因检修给物流平衡带来的影响，尽可能确保稳产高产。

5、三季报说定修集中，能不能说具体一点，影响产能多少万吨，四季度能增多少产能？相抵消后，计划怎么比年初少了一百万吨？

陈纓：公司四季度产线集中年修，包括不锈钢事业部的热轧产线、直属厂部五冷轧等，将继续影响公司产量。公司预计全年产量比年初减少主要是由于一季度钢铁市场形势严峻，公司部分产线进行限产而造成的。

6、请问马总，四季度检修大约会影响多少产能，预计会减少多少产量？

陈纓：公司预计 2009 年全年产铁 2141 万吨，产钢 2370 万吨。受计划年修影响，

预计销量比三季度减少 20 万吨左右。

7、目前公司不锈钢盈利情况如何，预计接下来不锈钢价格会如何走势？对于镍的波动风险通过什么来规避？另外下一年资本性开支主要集中在哪几块，谢谢！

陈纓：公司不锈钢板块三季度已经实现当季盈利，预计未来不锈钢价格仍将受到镍价波动和市场供求变化的影响而波动，公司将会通过优化产品结构、强化成本控制、压缩费用支出、合理控制库存等多种手段努力提高不锈钢板块的盈利和竞争能力。

对于镍价的波动，公司采取降低镍原料库存、加快存货周转、减少镍不锈钢产品比例以及镍原料的套期保值等一系列措施来规避风险。

公司未来一年的资本性支出将主要集中于高附加值产品产线的投资及部分产线的技术改造方面。

8、几年来公司不锈钢总是亏钱，为什么还要扩大不锈钢产能呢？

马国强：和碳钢比，不锈钢对于宝钢是新的产品，需要有一个不断进步的过程。进入今年以来，不锈钢已经取得很大进步，我相信未来不锈钢会成为新的利润增长点。公司所做的工作不是再增加产能，而是延长加工链条，把部分不锈钢热轧变成冷轧产品，进一步提高产品的附加值。

9、公司今年就靠汽车家电挣钱了吧！明年还能靠的上么？

陈纓：汽车和家电是公司冷轧系列产品的主要下游行业。汽车由于二三线城市需求的启动，预计明年仍会保持较高的增长率，家电由于“家电下乡”、“以旧换新”政策，以及房地产市场回暖等多方面因素的影响，预计明年也会有较好的前景。

10、请问汽车方面用钢占宝钢股份总利润的多少？

陈纓：公司 2009 年第三季度汽车用钢销量占同期销售总量的 20%。

11、公司三季度出口情况怎么样？主要出口到那些区域？是出口挣钱还是国内赚的多？

陈纓：三季度公司出口钢材较一、二季度有较大幅度的增长，主要出口至日韩、东南亚和海湾地区，不同品种由于国内外价差不同效益也不同。

12、请问取向硅钢前三季度产量多少？全年计划产量多少？

陈纓：谢谢关心。2009 年前三季度公司取向硅钢生产情况良好，预计可以超量完成 6 万吨的年度计划目标。

13、请问公司有没有增加取向硅钢产能的计划？

陈纓：取向硅钢是宝钢的战略产品，将来无论是质量上还是数量上公司都会下大力气。

14、公司这几年的效益一年不如一年，产品盈利能力不断下降，公司对此有什么解释么？

陈纓：公司 08、09 年利润总额的下降主要是受金融危机的影响，整个钢铁行业都受到深刻的影响，公司通过管理变革、产品经营、降本增效、成本改善等措施，

争取保持行业内经营业绩最优。

15、公司这两年的产量增长计划如何？未来效益增长情况如何？请问湛江项目大概什么时候会有进展？

马国强：未来两年公司有部分新产线实现投产，随着未来新产线的爬坡和达产，公司的冷轧产品和钢管产品的比例将有所增长。湛江项目属于宝钢集团公司的项目，目前不在股份公司范围内。

16、公司有做期货么？现在是期货引领现货的时代了么？

陈纓：公司目前并未参与钢材期货交易，但是已经在密切关注钢材期货市场对于钢材现货市场的影响。期货市场具有价格发现和套期保值的功能，钢材期货的交易量随着市场参与者的逐渐成熟，交易量不断放大，目前已经对现货市场的影响越来越大。不容否认的是期货的金融属性也加大了市场价格的波动。

17、最近期货价格涨涨跌跌，公司怎么看后市价格？

陈纓：期货市场价格除了反映供需面的基本情况之外，还受到流动性等诸多因素的影响，目前期货价格的涨跌，反映了市场对后市的分歧，公司正在密切关注钢材期货市场的变化情况。

18、公司如何预测后市的钢价走势？钢铁行业四季度还会有行情吗？

马国强：目前国内钢铁市场结构性过剩矛盾愈发突出，下游行业消费增速趋于平缓，而产能释放带来的供应压力加大，钢铁社会库存保持较高水平，各钢厂纷纷下调出厂价格。钢铁出口受全球经济复苏程度及贸易保护主义抬头影响，存在较大阻力。汽车、家电等冷轧系统产品的需求较旺盛，价格保持了相对的稳定。总体上看，钢铁行业，尤其是热轧产品供大于求的局面会在较长的时间内存在。四季度，公司外部经营环境面临较多不利因素，钢管和厚板产品市场低迷，内部新产线投产以及定年修较为集中将对生产组织和产量规模带来影响。

19、很高兴宝钢第三季度毛利得到很大回升。预计第四季和2010年，宝钢毛利能否维持目前水平。我已经持有宝钢股份三年了，所以很想知道。

马国强：首先非常感谢您长期以来对公司的信心和支持。三季度公司抓住汽车家电需求旺盛的市场机会，取得了较好的业绩。

四季度，公司外部经营环境面临较多不利因素，钢管和厚板产品市场低迷，内部新产线投产以及定年修较为集中将对生产组织和产量规模带来影响，从而对四季度的盈利产生影响。预计全年产铁2141万吨，产钢2370万吨，商品坯材销量2226万吨。

未来，公司将努力发挥自身优势，抓住国家鼓励汽车消费和家电下乡政策带来的市场机遇，加大市场开拓力度，重点加强以产品盈利能力为导向的各项生产经营工作，降低经营风险。感谢您的提问。

20、按目前情况，宝钢在2010年业绩是否会有大的提升？

马国强：目前，国内经济已经复苏，国外经济也已经出现复苏迹象，预计2010年

宏观经济形势会比 2009 年有所好转。但全球经济复苏的进度，贸易保护的抬头，钢铁行业产能供过于求等问题仍有不确定性。公司会继续抓住汽车，家电行业需求旺盛的市场机会，做好产品经营，成本改善，管理变革工作，保持并提高行业内的竞争水平。

公司业绩

1、公司现金流状况良好，但存货和应收账款上升很快，是否表明最近销售不畅呢？公司最近的订单情况如何？

陈纓：公司长期以来保持了稳定良好的经营活动现金流，存货较年初大幅下降，但正如您所关注到的，存货和应收账款较中报均有不同程度的上升，产销规模扩大是公司存货资金占用上升的主要原因，存货周转速度仍呈加快趋势，前三季度累计存货周转天数 86 天比上半年 89 天加快 3 天，表明公司存货资金占用上升相比产销规模扩大仍处较好地控制之中。

应收账款上升主要原因是公司下属梅钢公司因冷轧项目建设，应收项目承建单位业主供料账款等有所增加，以及公司新产线投产和产销规模上升导致的日常结算的应收账款增加，属于公司生产经营的正常结果。

公司目前销售情况良好，未来，仍将一如既往继续推进存货的库存占用管理，同时梳理优化销售结算方式，以减少应收账款、加速货款回笼。

2、除了碳钢产品外，公司其他几个大类产品三季度的经营情况？

马国强：除碳钢薄板外，公司另有厚板、不锈钢和特钢产品。

不锈钢业务上半年盈亏平衡，三季度公司不锈钢板块已经实现盈利。但近期不锈钢原料价格出现了上涨，预计会增加不锈钢产品的生产成本，对不锈钢经营产生不利影响。

厚板和特殊钢上半年出现了亏损，三季度由于其下游用户的需求未实质性复苏，产品市场价格变动不大，三季度这两个板块的经营业绩较二季度虽有所改善，亏损有所减少，但尚未实现盈利。

3、请问公司计划减值减准备的依据是什么，大额减值准备的计提和冲回，是否有人为调整利润之嫌？

陈纓：公司严格按会计准则及公司内部管理制度规定计提减值准备。每季度末，由业务部门会同财务部门对市场情况进行判断，计提减值准备。三季度减值损失 1.9 亿。

4、请解释前 3 季度巨额资产减值损失冲回原因（3 季报显示为 6.75 亿元）。

陈纓：2008 年末，钢铁市场急剧下跌，公司在 2008 年年底计提了减值准备，今年 1-9 月进行了冲回和转销。

5、请问贵公司今年的 41 亿有没有水分，其中投资收益占的比例怎么样？

陈纓：公司三季度实现利润总额 41.78 亿元，其中投资收益为 1.54 亿元，投资收益所占利润总额的比例并不高，三季度的利润主要还是来源于公司的钢铁主业。

6、机器设备折旧准确年限是多少？谢谢。

陈纓：公司机器类设备折旧 7-15 年。

7、请问公司的净利润是不是减去设备的折旧了呢？每年宝钢股份所有的设备要折旧多少钱？

陈纓：感谢提问，您理解的很正确，公司净利润中已经扣减了固定资产折旧。公司 2009 年前三季度固定资产折旧总额为 98.3 亿元，预计全年固定资产折旧约 130 亿元左右。

8、公司的财务报表中，本期多了对几家公司的股票投资，这些股票有限售条件吗？

马国强：公司季报中披露的股票投资主要系公司下属宝钢国际和财务公司的股票投资，除新股配售正常锁定期外无其他限售条件。

原料部分

1、2009 年铁矿石谈判是不是已经以无果而终？

马国强：关于 09 年矿石谈判，终归要有结果。钢铁企业和矿山是长期的供应链关系。我相信会有结果的。

2、请问铁矿石进口是集团公司还是股份公司在运作？如是集团公司，那有没有赚股份公司的呢？

马国强：公司采购实行集中一体化，铁矿石是由股份公司原料采购部门进口，而非集团公司进口。

3、请问公司有没有进一步提高铁矿石自给率，公司有没有收购铁矿石公司的计划呢？

马国强：公司通过投资和长协方式获取的海外进口铁矿石资源可以 100%满足自用需求量。2001 年和 2002 年，公司分别在澳洲和巴西投资铁矿石，而且公司始终在进行研究，会选择适当时机和适当项目进行投资。

4、您好，在铁矿石可知的未来，应该还是要上涨的，公司为何不能加大对开矿的投资呢，或者直接收购铁矿石公司？

马国强：感谢您的建议。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，同时也会继续密切关注海外资源领域的投资机会。

5、公司没有矿山，在海外的原料拓展似乎也没有其他钢铁企业的进展快，武钢和鞍钢都已经在海外买矿山股份了，公司最近才开始做，反应太慢了。

马国强：感谢您的提醒。宝钢早在 2001 年就已经在巴西和澳大利亚有将近 1600 万吨的合资矿山。去年之前的几年，由于种种原因，资源类价格处于历史高位，从投资的角度未必是好时机。拥有矿山是一回事，以多大代价拥有又是另一回事。

6、中厚板过剩，能否用于造船，运进口矿石，使运费不流进外人，岂不两全其美。宝钢船队不是运力不足吗？

马国强：你的建议很好，中厚板的主要客户就是造船企业，但自己组织船队不是一件简单的事情，需要慎重研究。

其他

1、请问，分红是否能一直保持在年利润 50%左右？

马国强：根据公司 2004 年股东大会审议通过的《关于宝山钢铁股份有限公司现金股利政策的议案》：为保护全体股东利益，公司每年分派现金股利不低于当年净利润的 40%。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。感谢您的提问。

2、公司会减持自己的股票吗？

陈纓：宝钢集团目前持有股份公司 74%的股权。目前没有减持计划。

3、2000 年宝钢上市时 6.09 元，经过 9 年时间，在今天大盘大涨 2.7 的情况下才勉强收在 7 元，从历史最高价 22.12 看，绝大多数股民巨额亏损，而从金融危机后的整个股市的反弹看，宝钢也是远远落后大盘和其他个股，国有资产可以保值增值，宝钢如何对股东做到保值增值，尤其是中小股东。各位老总们就没有从自身找找原因吗？

陈纓：我们会继续努力的。谢谢你的意见。但从一个股票的历史最高价来得出绝大多数股份巨额亏损的说法可能值得探讨。除了资本市场涨跌以外，公司一直坚持较高比例的现金分红以回报投资者。

4、公司对权证行权有无信心？

陈纓：公司权证的行权期是 2010 年 6 月 28 日至 2010 年 7 月 3 日中的交易日，目前的最新行权价为 12.16 元。股价受国内外宏观环境、钢铁行业周期及公司自身经营情况等多种因素影响，具有不确定性，但是公司会通过优化产品结构，控制成本支出，不断提升产品盈利能力等努力克服外界环境可能带来的不利影响，尽可能保持稳定的经营业绩，我们相信资本市场会客观公允地反映公司的内在价值。

5、贵公司股权激励何时恢复启动？

陈纓：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。公司一直在积极研究符合市场和公司实际的激励方案，如正式启动，我们将及时向投资者披露。

6、马总，根据鞍钢股份披露的信息，您现在是不是鞍钢股份的独立董事？这么安排是不是会妨碍到您在宝钢股份的工作？对鞍钢的工作是不是会产生不客观的影响？

马国强：这只是个同名同姓的巧合而已，我并未在鞍钢股份任职。谢谢！

问题：公司高管每个季度同小股东进行网上交流，数年如一日，堪称模范，充分反映了一个有责任的卓越公司的气度。另外，权证行权价，现在看来这个价格定位不当，严重偏高，建议公司及时提醒投资者投资风险。

陈纓：感谢您对公司的路演工作的肯定，也谢谢您的建议。