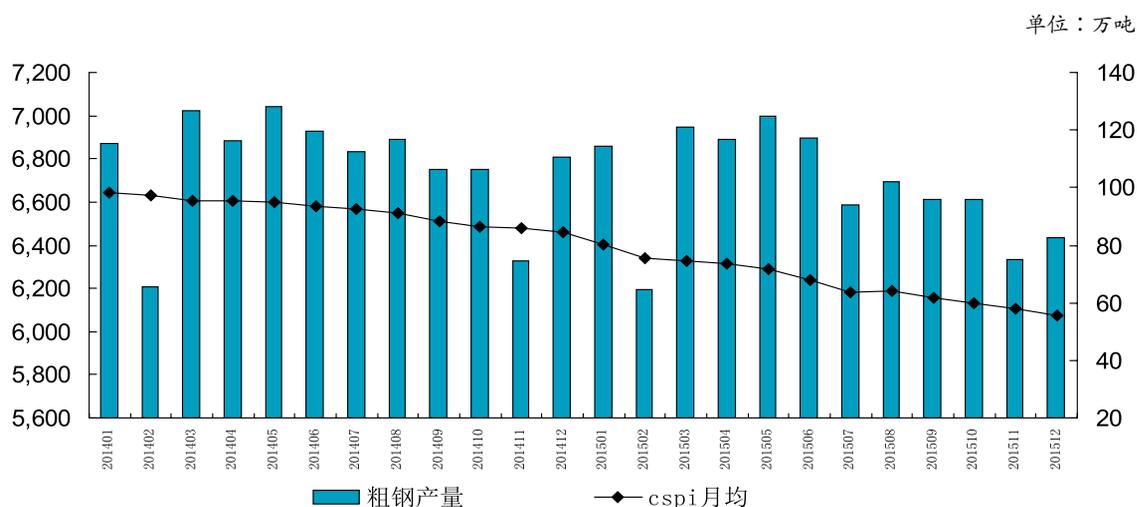


第四节 管理层讨论与分析

一、管理层讨论与分析

受世界经济复苏不及预期和国内经济下行压力加大的影响，2015年中国建筑、机械和汽车等钢铁下游行业发展增速均有所放缓。2015年国内粗钢产量8.04亿吨，同比下降2.3%，出现自1981年来的首次年度下降，大中型钢铁企业自改革开放以来首次出现年度总体亏损，钢铁行业进入减量发展新纪元。

2015年，钢铁行业供给侧结构性矛盾进一步凸显，钢材价格延续大幅下跌态势。2015年中钢协钢材综合价格CSPI指数环比上年年均下跌27.3%，62%普氏指数55.50美元，环比上年年均下跌42.7%，钢价下降对收入的影响远超原料价格下降对成本的影响，公司当年盈利空间持续收窄。



数据来源：wind 资讯 CSPI: 中国国内钢材价格指数（中钢协）

2015年，公司克服下游市场需求持续低迷、人民币汇率大幅下跌、内部生产与建设双重运行等因素影响，通过强化产销协同、提高核心品种制造能力和资源保障能力，加强营运资金管控，开展全体系降本增效工作，以应对严峻的外部环境，2015年销售商品坯材2214.83万吨，实现营业总收入1641.2亿元、利润总额18.5亿元。

二、报告期内主要经营情况

报告期内主要经营情况分析如下：

(一) 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：百万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	163,790	187,414	-12.61
营业成本	149,258	168,931	-11.65
销售费用	2,153	2,200	-2.16
管理费用	7,287	7,728	-5.71
财务费用	2,393	488	390.57
经营活动产生的现金流量净额	21,177	28,280	-25.12
投资活动产生的现金流量净额	-21,676	-18,964	-14.30
筹资活动产生的现金流量净额	-1,119	-9,534	88.26
研发支出	3,449	3,935	-12.35

1、 收入和成本分析

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:百万元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
钢铁制造	96,816	88,234	8.86	-19.73	-18.72	减少 1.1 个百分点
加工配送	140,690	136,188	3.20	-13.74	-14.25	增加 0.6 个百分点
信息科技	3,938	2,864	27.26	-3.30	-2.31	减少 0.7 个百分点
电子商务	20,061	20,036	0.13	32.78	33.25	减少 0.4 个百分点
化工	7,627	7,253	4.90	-17.27	-13.66	减少 4.0 个百分点
金融	628	306	51.34	1.50	5.17	减少 1.7 个百分点
分部间抵销	-105,520	-105,348				
合计	164,239	149,531	8.95	-12.58	-11.62	减少 1.0 个百分点

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
冷轧碳钢板卷	41,655	35,695	14.31	-18.91	-18.85	减少 0.1 个百分点
热轧碳钢板卷	22,937	20,259	11.67	-20.40	-17.16	减少 3.5 个百分点
钢管产品	7,450	7,520	-0.94	-18.27	-17.71	减少 0.7 个百分点
其他钢铁产品	7,691	7,413	3.60	-21.75	-23.73	增加 2.5 个百分点
合计	79,733	70,888	11.09	-19.57	-18.83	减少 0.8 个百分点

主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
境内市场	142,711	129,352	9.36	-14.45	-3.12	减少 1.1 个百分点
境外市场	21,525	20,179	6.25	2.22	-1.34	增加 0.2 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

公司按内部组织机构划分为钢铁制造、加工配送、信息科技、电子商务、化工及金融六个分部。钢铁制造分部包括各钢铁制造单元、加工配送分部包括宝钢国际、海外公司等贸易单元，信息科技分部为宝信软件业务，电子商务分部包括欧冶云商等单元，化工分部为化工公司业务，金融分部为财务公司业务。

受钢材市场价格大幅下跌，下游行业需求持续低迷等因素影响，2015 年公司主要产品的毛利率较去年有较大幅度下降。其他钢铁产品毛利率同比上升幅度较大，主要是钢坯、线材产品的盈利空间较 2014 年有所扩大。

第四节 管理层讨论与分析

(2) 产销量情况分析表

单位：万吨

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年 增减 (%)	销售量比上年 增减 (%)	库存量比上年 增减 (%)
冷轧碳钢板卷	946	945	123	-0.5	-2.7	12.6
热轧碳钢板卷	889	884	44	11.3	8.1	15.3
钢管产品	164	161	25	10.8	0.5	17.5
其他钢铁产品	232	225	20	-6.7	-3.6	2.1
合计	2,230	2,215	211	3.9	1.5	12.6

注：① 2015 年度钢铁产品产量不含湛江钢铁试生产产品；

② 2015 年度产销量中包含销售给宝日汽车板的碳钢产品 164.6 万吨，不包含宝日汽车板冷轧碳钢板卷的产销量 199.0 万吨。

2015 年，公司出口钢铁产品 262.3 万吨，同比增加 27.6 万吨，出口分渠道销售情况如下：

地区	2015 年比例 (%)	2014 年比例 (%)
东亚、澳洲	23.26	30.60
欧非	23.94	17.90
美洲	14.37	20.30
东南亚、南亚	38.43	31.20
合计	100.00	100.00

注：2015 年双高产品占出口总量的 60%。

(3) 成本分析表

单位：百万元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期 占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期 占总成本比例 (%)	本期金额 较上年同期 变动比例 (%)	情况 说明
钢铁制造行业	原燃料	52,591	63.7	70,695	70.9	-18.1	
	其他	29,974	36.3	29,057	29.1	0.9	
	合计	82,565	100	99,753	100	-17.2	

注：上表仅包括钢铁制造单元成本，不包括加工配送、信息科技、电子商务、化工及金融单元成本。

(4) 已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

公司已签订的重大销售合同在本报告期均按约定完成。

(5) 主要销售客户情况

2015 年公司向前五名销售客户销售的收入总额 196.3 亿元，占营业收入的 11.98%。

(6) 主要供应商情况

2015 年公司向前五名供应商采购金额 144.0 亿元，占全年采购总额的 41.2%。

2、费用

(1) 销售费用、管理费用

单位：百万元 币种：人民币

项目	本期金额	上年同期金额	本期金额较上年同期变动比例 (%)
销售费用	2,153	2,200	-2.2
管理费用	7,287	7,728	-5.7

(2) 财务费用

单位：百万元 币种：人民币

项目	本期金额	上年同期金额	本期金额较上年同期变动比例 (%)
利息收入	-561	-1,057	-46.9
利息支出	1,206	1,412	-14.6
汇兑损益	1685	89	1798.7
其他	62	44	41.9
合计	2,393	488	390.6

注：财务费用同比增加 19.0 亿元，主要是汇兑损失影响，2015 年 8 月央行调整人民币汇率中间价形成机制，人民币兑美元快速贬值，全年人民币兑美元贬值 6.1%，公司根据年度汇率风险管理预案进行外币融资债务的切换，形成汇兑损失 16.9 亿元，2014 年全年人民币兑美元中间价贬值 0.4%，汇兑损失 0.9 亿元，同比增加财务费用 16.0 亿元。同时，主要受公司应收集团长期应收款本金逐年减少，且 2015 年多次降息的影响，全年利息收入同比去年减少 5.0 亿元。

3、研发投入

(1) 研发投入情况表

单位：百万元 币种：人民币

本期费用化研发投入	3,449
本期资本化研发投入	-
研发投入合计	3,449
研发投入总额占营业收入比例 (%)	2.11
公司研发人员的数量	1,105
研发人员数量占公司总人数的比例 (%)	2.90
研发投入资本化的比重 (%)	-

情况说明：

2015 年，公司持续实施以技术领先为特征的精品开发战略，超高强中锰钢等五项新产品实现全球首发。公司多项科研成果获得国家、上海市和冶金行业的“科技进步奖”，其中《高牌号无取向硅钢酸连轧工艺技术开发与应用》等三项成果荣获冶金科技进步一等奖；《南海荔湾项目 X65 和 X70 海管的研制与开发》等三项成果荣获上海市科技进步二等奖。

4. 现金流

2015 年公司现金及现金等价物净减少 21.8 亿元，其中经营活动现金净流入 211.8 亿元，投资活动净流出 216.8 亿元，筹资活动净流出 11.2 亿元，汇率变动影响净流出 5.6 亿元。剔除财务公司影响，公司现金及现金等价物净减少 33.5 亿元，其中经营活动现金净流入 178.0 亿元，投资活动净流出 200.0 亿元，筹资活动净流出 5.8 亿元，汇率变动影响净流出 5.7 亿元。

第四节 管理层讨论与分析

单位：百万元 币种：人民币

项目	2015年		2014年		同比变动	
	含财务公司	不含财务公司	含财务公司	不含财务公司	含财务公司	不含财务公司
经营活动产生的现金流量净额	21,177	17,801	28,280	28,618	-7,104	-10,817
投资活动产生的现金流量净额	-21,676	-20,003	-18,964	-18,765	-2,712	-1,238
筹资活动产生的现金流量净额	-1,119	-580	-9,534	-9,289	8,415	8,709
汇率变动对现金的影响	-564	-571	-90	-90	-474	-481
现金及现金等价物净增加额	-2,182	-3,353	-308	473	-1,875	-3,826

剔除财务公司影响，公司经营活动现金净流入 178.0 亿元，较去年同期经营活动现金净流入 286.2 亿元减少 108.2 亿元，主要原因如下：

- (1) 本年净利润 8.7 亿元，去年同期为 59.2 亿元，同比减少 50.5 亿元。
- (2) 本年计提资产减值准备 13.9 亿元，去年同期计提资产减值准备 4.8 亿元，同比增加流量 9.1 亿元。
- (3) 处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失 5.4 亿元，去年同期为收益 0.5 亿元，同比增加流量 5.9 亿元。
- (4) 财务费用 24.7 亿元，去年同期为 5.6 亿元，同比增加流量 19.0 亿元。
- (5) 投资收益 11.9 亿元，去年同期为 3.4 亿元，同比减少流量 8.6 亿元。
- (6) 折旧与摊销、公允价值变动损益、递延所得税资产等同比去年增加流量 2.0 亿元。
- (7) 存货较年初减少 28.1 亿元，去年同期为减少 42.8 亿元，两年同比减少流量 14.7 亿元。
- (8) 经营性应收、应付项目减少本年流量 1.0 亿元，去年同期为增加流量 69.4 亿元，两年同比减少流量 70.4 亿元。

剔除财务公司影响，投资活动现金净流出 200.0 亿元，较去年同期投资活动现金净流出 187.7 亿元相比，增加净流出 12.4 亿元，主要原因如下：

- (1) 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 239.7 亿元，去年同期为 216.0 亿元，同比增加流出 23.7 亿元，主要因湛江项目建设支出同比增加。
- (2) 其他投资活动净流入 39.7 亿元，去年同期为 28.3 亿元，同比增加流量 11.3 亿元。

单位：百万元 币种：人民币

项目（剔除财务公司）	2015年	2014年	同比变动
投资活动现金流入	23,053	6,360	16,693
投资活动现金流出	43,055	25,125	17,930
投资活动产生的现金流量净额	-20,003	-18,765	-1,238

剔除财务公司影响，筹资活动现金净流出 5.8 亿元，与去年同期净流出 92.9 亿元相比，减少流出 87.1 亿元，主要如下：

单位：百万元 币种：人民币

项目（剔除财务公司）	2015年	2014年	同比变动
融资规模变化对流量影响	3,986	-6,015	10,001
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-4,966	-3,486	-1,480
回购股票支付的现金	0	-188	188
吸收投资收到的现金	1,900	310	1,590
其他与筹资活动有关的现金	-1,500	89	-1,589
筹资活动产生的现金流量净额	-580	-9,289	8,709

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

√适用 □不适用

财务费用同比增加 19.0 亿元，主要是汇兑损失影响，2015 年二次汇改，人民币兑美元快速贬值，全年人民币兑美元贬值 6.12%，公司根据年度汇率风险管理预案进行外币融资债务的切换，形成汇兑损失 16.9 亿元，而 2014 年全年人民币兑美元中间价贬值 0.36%，汇兑损失 0.9 亿元，同比增加财务费用 16.0 亿元。

2015 年资产减值损失 14.87 亿元，同比增加 10.12 亿元，其中：2015 年增加计提存货跌价准备 4.79 亿元，固定资产等非流动资产减值损失增加 4.17 亿元。

(三) 资产、负债情况分析

资产及负债状况

单位：百万元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的比例 (%)	本期期末金额 较上期期末 变动比例 (%)	情况说明
流动资产	69,903	29.86	74,386	32.53	-6.03	
其中：货币资金	7,817	3.34	12,104	5.29	-35.42	
存货	23,516	10.04	26,815	11.73	-12.30	
应收款项	17,351	7.41	19,271	8.43	-9.97	
非流动资产	164,220	70.14	154,267	67.47	6.45	
其中：固定资产	91,068	38.90	82,897	36.25	9.86	
在建工程	33,628	14.36	26,759	11.70	25.67	
长期股权投资	5,010	2.14	4,963	2.17	0.95	
资产总计	234,123	100.00	228,653	100.00	2.39	
流动负债	91,860	39.24	89,254	39.03	2.92	
其中：短期借款	27,111	11.58	31,480	13.77	-13.88	
一年内到期的 非流动负债	208	0.09	7,442	3.25	-97.20	公司优化融资 方式，增加低 成本直接融资
其他流动负债	10,057	4.30	0			本年发行了 100 亿 元短期融资券
非流动负债	20,117	8.59	15,193	6.64	32.41	
其中：长期借款	9,111	3.89	9,936	4.35	-8.31	
应付债券	8,747	3.74	3,024	1.32	189.26	本年发行了 20 亿元中票与 5 亿欧元债
长期应付款	82.59	0.04	89.29	0.04	-7.51	
负债合计	111,977	47.83	104,448	45.68	7.21	
股东权益	122,146	52.17	124,205	54.32	-1.66	
负债及权益总计	234,123	100.00	228,653	100.00	2.39	

第四节 管理层讨论与分析

(四) 钢铁行业经营性信息分析

按加工工艺分类的钢材制造和销售情况

适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

按加工工艺区分的种类	产量 (吨)		销量 (吨)		营业收入		营业成本		毛利率 (%)	
	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度
冷轧钢材	9,456,127	9,502,256	9,445,106	9,703,616	41,655	51,369	35,695	43,989	14.3	14.4
热轧钢材	8,888,578	7,988,384	8,839,070	8,174,432	22,937	28,816	20,259	24,456	11.7	15.1
其他	3,279,873	3,244,438	3,271,513	3,384,453	13,054	16,498	12,923	16,355	1.0	0.9

注：上表仅为自产钢材制造和销售信息，不含钢坯信息。

1. 按成品形态分类的钢材制造和销售情况

适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

按成品形态区分的种类	产量 (吨)		销量 (吨)		营业收入		营业成本		毛利率 (%)	
	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度	本年度	上年度
板带材	19,500,501	18,755,364	19,454,468	19,155,682	68,163	85,156	59,689	73,565	12.4	13.6
管材	1,637,311	1,477,499	1,611,194	1,602,816	7,450	9,116	7,520	9,139	-0.9	-0.2
其他	486,766	502,215	490,026	504,003	2,033	2,411	1,668	2,095	17.9	13.1

注：上表仅为自产钢材制造和销售信息，不含钢坯信息。

2. 按销售渠道分类的钢材销售情况

适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

按销售渠道区分	营业收入		占总营业收入比例 (%)	
	本年度	上年度	本年度	上年度
线下销售	122,807	147,631	74.8	78.6
线上销售	18,728	14,590	11.4	7.8

注：线上销售量是指本公司所属于子公司欧冶云商电商板块（钢铁交易中心）钢材结算量，包括公司自产、集团贸易和社会贸易；

线下销售量是线上销售量之外的销量。

3. 特殊钢铁产品制造和销售情况

适用 不适用

4. 铁矿石供应情况

适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

铁矿石供应来源	供应量 (吨)		支出金额	
	本年度	上年度	本年度	上年度
国内采购	2,420,000	4,010,000	792	2,190
国外进口	34,460,000	30,580,000	14,296	22,491

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

(1) 重大的股权投资

2015 年公司完成股权投资项目 48.5 亿元，较去年减少 45.3 亿元，下降 48.3%。主要投资项目见下表：

单位：百万元 币种：人民币

被投资的公司名称	主要业务	宝钢股份方直接或间接持股比例	宝钢股份方实际出资额
欧冶云商股份有限公司	电子商务	51%	1,224
上海欧冶物流股份有限公司	电子商务	100%	550
上海欧冶金融服务有限公司	电子商务	90%	270
上海欧冶材料技术股份有限公司	电子商务	90%	90
上海欧冶数据技术服务有限公司	电子商务	100%	50
上海宝信软件股份有限公司	软件	55.50%	655
宝钢集团财务有限责任公司	金融	62.1%	186
中石油管道有限责任公司	天然气运输	3.52%	8,644
中石油西北联合管道有限公司	天然气运输	0	-8,000
合计			3,668

注：按公司股权投资项目当年出资额统计。

(2) 重大的非股权投资

2015 年，公司完成固定资产投资 238.1 亿元，其中：湛江钢铁工程完成投资 166.5 亿元。

1) 募集资金项目情况

无。

2) 非募集资金项目

① 建成投运项目

直属厂部冷轧厂 2030 单元热镀锌机组改造。为优化热镀锌产品结构，提升宝钢热镀锌产品竞争能力，对冷轧厂 2030 单元现有 1# 热镀锌机组进行升级改造，项目于 11 月 30 日开始热负荷试车。

直属厂部一期焦炉大修改造工程。为实现焦炉技术升级，提升焦炉节能环保水平，拆除现有 4×50 孔 6M 焦炉，建设 4×50 孔 7M 焦炉，设计年产焦炭 247 万吨，1A1B 焦炉、2A2B 焦炉已分别于 5 月 17 日和 9 月 15 日提前出焦。目前正在拆除二期 4×50 孔 6M 焦炉，焦炉总座数由 12 座减少到 10 座，焦炉总产能保持不变。

② 续建项目

湛江钢铁工程。为贯彻落实国家《钢铁产业调整和振兴规划》，实现粤沪两地钢铁产业战略调整，在广东省湛江市东海岛新建炼铁、炼钢、热轧、冷轧等产线，设计年产铁水 823 万吨、钢水 892.8 万吨、连铸坯 874.9 万吨、钢材 689 万吨，计划 2016 年 9 月建成投运。目前，湛江钢铁工程一高炉系统于 9 月 25 日提前点火开始热负荷试车，炼钢 1、2# 转炉于 9 月 27 日开始热负荷试车，热轧于 12 月 15 日开始热负荷试车；冷轧酸轧机组已开始全线联动试车，二高炉系统全面进入设备安装阶段。

③ 新建项目

煤场 E、F 料条改建筒仓。为进一步改善煤场区域环境，减少粉尘无组织排放，降低物料损耗，将煤场 E、F 料条改建成筒仓，计划 2017 年 12 月建成投运。

第四节 管理层讨论与分析

一二期矿场 OC、OD 料条 C 型封闭改造。为进一步改善原料矿场区域环境，减少粉尘无组织排放，降低物料损耗和入炉含水率，对原料 OC、OD 料条实施封闭改造，改造后料场同步实现全自动运行，计划 2016 年 6 月建成投运。

一二期混匀料场 BA、BB 和副料场 OA、OB 封闭改造。为解决一二期混匀料场、副料场的物料扬尘及流失，减轻物料对周边环境污染，对一二期混匀料场 BA、BB 和副料场 OA、OB 封闭改造，计划于 2017 年 6 月底投运。

(3) 以公允价值计量的金融资产

单位：百万元 币种：人民币

项目	2014 年末	2015 年末	当期购入	当期售出	公允价值变动
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	181	873	8,814	8,131	9
可供出售金融资产	1,499	1,331	582	544	-155
合计	1,679	2,204	9,396	8,675	-146

(六) 重大资产和股权出售

无。

(七) 主要控股参股公司分析

1. 上海梅山钢铁股份有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 77.0% 股权，该公司注册资本人民币 70.8 亿元，主要经营范围为黑色金属冶炼及压延加工、销售等。截至 2015 年末，该公司总资产为 293.8 亿元，净资产为 94.2 亿元，本年度实现净利润 -17.2 亿元。

2. 宝钢湛江钢铁有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 90% 股权，该公司注册资本人民币 200 亿元，主要经营范围为黑色金属冶炼及压延加工、销售等，目前该公司部分项目仍处于建设过程中。截至 2015 年末，该公司总资产为 514.6 亿元，净资产为 185.7 亿元，本年度实现利润 -3.2 亿元。

3. 宝钢新日铁汽车板有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 50% 股权，该公司注册资本人民币 30 亿元，主要经营范围为生产、销售用于汽车、汽车零部件的冷轧钢板和热镀锌钢板，并从事与上述业务相关的附带业务。截至 2015 年末，该公司总资产为 51.2 亿元，净资产为 34.2 亿元，本年度实现净利润 1.96 亿元。

4. 烟台鲁宝钢管有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 100% 股权，该公司注册资本人民币 5 亿元，主要经营范围为无缝钢管的加工、销售，其主要产品为结构用无缝钢管、低中压锅炉用无缝钢管、输送流体用无缝钢管、液压支柱无缝钢管、高压锅炉用无缝钢管、石油设备用无缝钢管、地质钻探用管、石油光管、氧气瓶管等。截至 2015 年末，该公司总资产为 8.7 亿元，净资产为 6.5 亿元，本年度实现净利润 -1.7 亿元。

5. 宝钢股份黄石涂镀板有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 58.5% 的股权，该公司注册资本人民币 1.5 亿元，主要经营范围为生产、销售冷轧板、镀铝钢板、彩涂板及相关镀层制品。截至 2015 年末，该公司总资产为 8.1 亿元，净资产为 3.8 亿元，本年度实现净利润 0.2 亿元。

6. 上海宝钢国际经济贸易有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 100% 的股权，该公司注册资本人民币 22.5 亿元，主要经营范围为自营和代理经国家批准的商品和技术进出口，钢材、废钢进口，进料加工和“三来一补”等。截至 2015 年末，该公司总资产为 369.0 亿元，净资产为 140.7 亿元，本年度实现净利润 13.2 亿元。

7. 上海宝信软件股份有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 55.5% 的股权，该公司注册资本人民币 3.9 亿元，主要经营范围为计算机、自动化、网络通讯系统及软硬件产品的研究、设计、开发、制造、集成等。2015 年 10 月，宝信软件非公开发行 A 股股票 27,493,010 股。宝钢股份按照持股比例 55.50%，认购本次非公开发行的股票 15,258,621 股，出资 6.55 亿元。截至 2015 年末，该公司总资产为 63.8 亿元，净资产为 39.7 亿元，本年度实现净利润 3.3 亿元。

8. 上海宝钢化工有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 100% 的股权，该公司注册资本人民币 21.1 亿元，主要经营范围为化工原料及产品的生产销售，化学工业专业领域内的“四技”服务，经营自产产品的出口业务等。截至 2015 年末，该公司总资产为 49.9 亿元，净资产为 36.8 亿元，本年度实现净利润 714 万元。

9. 南通宝钢钢铁有限公司

截至 2015 年底，公司拥有其 95.8% 的股权，该公司注册资本人民币 6.2 亿元，主要经营范围为生产销售螺纹钢、圆钢、型钢、钢铁半成品（包括钢坯、钢锭等）以及其他钢铁制品和副产品等。截至 2015 年底，该公司总资产为 7.1 亿元（拥有工业用地约 1004 亩），净资产为 -13.9 亿元，本年度实现净利润 -5.7 亿元。2014 年 4 月起，宝通钢铁实施经济运行；2015 年 10 月份宝通钢铁进入停产和资产处置阶段。

10. 宝钢集团财务有限责任公司

截至 2015 年底，公司拥有其 62.1% 的股权，该公司注册资本人民币 14 亿元，主要经营范围为吸收成员单位的存款，对成员单位办理贷款，办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算，办理成员单位之间的委托贷款及委托投资，从事同业拆借等。2015 年 10 月，财务公司将以前年度留存收益 3 亿元采用先返利后增资的方法，增加注册资本，其中：宝钢股份按 62.10% 的股比增资 1.863 亿元。截至 2015 年末，该公司总资产为 143.2 亿元，净资产为 18.8 亿元，本年度实现净利润 1.3 亿元。

11. 烟台宝钢钢管有限责任公司

截至 2015 年底，公司拥有其 80% 股权，烟台鲁宝钢管有限公司拥有其 20% 股权，该公司注册资本人民币 40 亿元，主要经营范围为生产、加工、销售钢管、配套产品及其副产品；钢管轧制技术咨询服务、仓储、货物和进出口业务等。截止 2015 年末，该公司总资产为 38.6 亿元，净资产为 13.8 亿元，本年度实现净利润 -4.4 亿元。

12. 欧冶云商股份有限公司

截至 2015 年底，公司及下属子公司宝钢国际共同拥有其 51% 的股权（公司持该公司 8.67% 股权），该公司注册资本人民币 24 亿元，主要经营范围为电子商务领域内的技术咨询、技术开发、技术服务、技术转让，实业投资，投资管理，股权投资管理，投资咨询，经济信息咨询，企业管理咨询，国内贸易（专项审批除外），从事货物及技术的进出口业务。2015 年 2 月，宝钢股份和宝钢国际和宝钢集团共同设立该公司，其中，宝钢股份和宝钢国际以持有的东方钢铁全部股权作价出资 10.2 亿元，持股 51%；宝钢集团现金出资 9.8 亿元，持股 49%。2015 年 11 月，欧冶云商增资扩股 4 亿元，其中：宝钢股份增资 3,468 万元，宝钢国际增资 16,932 万元，宝钢股份合计增资 2.04 亿元。增资后，欧冶云商注册资本增加到 24 亿元。截止 2015 年末，该公司总资产为 39.6 亿元，净资产为 17.1 亿元，本年度实现净利润 -1.6 亿元。

13. 海外公司

截至 2015 年底，公司拥有分别设立在美国、日本、德国、新加坡、香港等国家和地区的海外子公司，为拓展公司的销售和采购网络、提高公司在国际市场的竞争力发挥了重要的作用。

三、 公司关于公司未来发展的讨论与分析

（一） 行业竞争格局和发展趋势

全球经济 2016 年仍存在较大不确定性，美国经济得益于国内消费和投资的强劲增长，复苏的可能性较大；欧洲经济复苏动力仍不足，欧元的不确定性与英国脱欧倾向加强了经济不平稳性；日本经济面临增长放缓和通胀下行的局面，短期内仍面临挑战；新兴市场经济没有明显的复苏迹象，中国经济的主基调是去产能、去库存、去杠杆、降成本和补短板。

第四节 管理层讨论与分析

2016年也是我国十三五的开局之年，机遇与挑战并存。一方面，“一带一路”建设、陆海内外联动、东西双向开放等全面开放政策，有利于我国制造业加速走出去，将带动更多国内钢铁产品的直接和间接出口，以适度化解国内产能过剩。另一方面，经济步入新常态，供需将长期处于低速增长期，供大于求的矛盾短期内难以扭转，钢铁行业的竞争依然十分激烈。据钢联资讯，按2016年固定资产投资增速9%测算，2016年钢铁表观消费量将进一步降至6.6-6.7亿吨，国内粗钢产量下降至7.5-7.6亿吨。（注：2016年钢铁表观消费量与国内粗钢产量来源于钢联资讯。）

在供给侧改革加速推进、新环保法持续实施、钢铁下游需求继续下滑、钢铁产能依旧过剩严重、钢铁企业盈利恶化等背景下，钢铁行业必将在以下方面加大改革的力度和速度：关停“僵尸”企业、淘汰落后产能；兼并重组、优化结构调整；对内挖潜、持续全方位降本；技术创新和管理创新并重，促进产品和服务的差异化竞争，以及经营效率的不断提升。

（二）公司发展战略

公司以“创享改变生活”为使命，以“诚信、协同”为核心价值观，以“成为钢铁技术的领先者，成为环境友好的最佳实践者，成为员工与企业共同发展的公司典范”为愿景，以“成为全球最具竞争力的钢铁企业和最具投资价值的上市公司”为战略目标。

面对钢铁行业的“寒冬”，公司实施“一体两翼”发展战略。公司将通过体制机制的创新与跨部门、跨地块的组织协同，坚持技术领先，促进公司成本改善与竞争力提升；开展智慧制造试点、布局城市钢厂发展，构建公司新一代竞争优势和可持续发展能力。

1. 实施成本削减，提升成本改善能力。

通过全员全面全过程的降本，以技术降本、管理降本、协同降本等手段，破解公司高成本体质的难题，成本水平力争领先同行。

2. 提升产品竞争力，巩固市场领先地位。

以用户为中心，以汽车用钢、硅钢、能源及管线用钢、高等级薄板类产品、高等级厚板、镀锡板等公司六大战略产品发展为抓手，以盘活存量、内涵发展为主线，通过资源的聚焦配置，通过研发、制造、营销、服务等方面的系列举措，全面提升产品竞争力，从而保持国内市场领先地位。

3. 继续坚持技术领先，建设三大钢铁精品制造基地。

上海基地立足全国面向全球市场，定位于公司技术开发与运营提升的研发中心，高端与前沿产品的制造中心，以生产高技术含量、高附加值和高市场占有率的产品为主要特征，成为公司高端板材和钢管条钢精品基地；梅钢基地立足华东市场，与上海基地产品协同，建成公司热轧、酸洗、镀锡板材精品基地，并逐步实现与上海直属厂部同品质；湛江基地立足华南辐射东南亚市场，稳定制造能力，快速形成低成本精品，成为世界最高效率的碳钢板材工厂。

4. 试点实施智慧制造，构建公司新一代优势。

应用工业4.0的思想和方法，利用互联网、物联网技术、智能制造和机器人技术等，实现智慧制造，构建集智能装备、智能工厂、智慧运营于一体的智慧制造体系，提升公司成本、品质、服务竞争力，成为国内钢铁企业智慧制造的领先者。

5. 建设城市型钢厂典范，实现产城融合发展。

通过节能环保技术与装备升级、余热利用、清洁能源使用、前沿技术开发等，构建升级版绿色工厂；通过发展城市节能减碳服务、废弃物消纳、生态产品输出等，构建都市生态和谐为基础的示范型城市钢厂。

（三）经营计划

1. 前期发展战略和经营计划在报告期内的进展

与年度经营计划比，2015年营业总收入较计划减少298.46亿元，其中：普碳钢影响收入减少197.01亿元，钢铁贸易收入减少104.73亿元，主要是受销售价格下降、品种结构与销量下降的综合影响。受此影响，公司吨钢利润未能进入全球前三。

2. 2016年公司经营目标、计划与拟开展的重点工作

2016年，公司将继续围绕“一体两翼、三地协同，创新变革谋发展；差异竞争、成本改善，精益运营创佳绩”的经营总方针，以成本削减目标的刚性落地为最主要抓手，努力实现“冷轧汽车板市场占有率50%、全方位成本削减40亿元，经营活动净现金流入100亿元，正式员工劳动效率提升比例3.8%，国内同行业绩最优”的经营总目标，力争保持业界最优经营业绩。

公司 2016 年计划产铁 2679 万吨、产钢 2711 万吨、销售商品坯材 2344 万吨、营业总收入 1604 亿元、营业成本 1491 亿元。公司经营管理层将细化落实各项重点工作举措，以创新变革及超常规手段为实施保障，在确保业绩同比稳定的基础上争创更优经营业绩。

围绕公司 2016 年的经营总方针和经营总目标，结合规划要求以及集团公司的要求，公司年内将重点推进以下方面工作：

(1) 推进新产品开发，保持差异化竞争优势。

围绕公司六大战略产品，加大技术领先型新产品策划与研发；关注新产品制造稳定性和低成本工艺开发，进一步降低汽车超高强钢、热轧高强钢、管线钢等大类品种制造成本。

(2) 建成稳定高效、低成本、多基地协同的生产体系。

加强多基地协同，通过优化品种管理和分工，实现三地优势互补，公司整体效益最大化。

(3) 确保能源系统稳定，加大环境治理力度。

通过控制煤气和氧气放散，提升能源系统应对主作业线变化调整能力；提升碳资产管理水平，获取最大碳资产收益。有序推进厂区生态绿化建设，2016 年计划实施绿化改造面积 30 万平方米，12 项厂容绿化改善项目。继续炼铁原料区域环境整治项目实施。

(4) 创新营销模式，挖掘用户需求。

创新营销模式，采用不同营销方案，全力完成年度销售目标；围绕湛江钢铁产品，拓展区域市场，探索不同用户个性化销售方案，确保湛江钢铁各产线产销平衡、现货销售价值最大化；通过 EVI 前期介入与服务模式，扩大汽车板技术服务影响能力，促进汽车板产品价值提升。

(5) 全员全面全过程开展成本削减专项工作。

在全公司范围内强势推进“成本侧改革”，从费用削减、效率提升、精益制造、技术降本、经济运行等方面全方位系统策划成本削减；以贡献现金流为核心策划组织各项工作，优化营运资金占用效率；以产品一贯制造技术为核心，聚焦规格拓展、成本降低、制造稳定。实现从设计到生产低成本制造。

(6) 加大改革力度，激发队伍活力。

优化管理体制，减少人员配置，持续推进效率提升；深化薪酬分配改革，确保薪酬模式与生产组织形式相匹配。强化核心人员管理；确保干部队伍始终保持良好的工作状态与激情活力。

(7) 加快实现湛江钢铁从建设到经营的转变。

2016 年是湛江钢铁项目全面投产年，各条产线将以成本倒逼为核心，努力挖掘成本改善潜力点，提高成本竞争力，确保经营亏损可控。

(8) 积极实施智慧制造试点项目。

开展三号高炉炉前作业自动化等 15 个装备自动化无人化项目，推进 1580 热轧智能车间项目，部分项目做到年内投运；推进全方位交互响应、共创共享的智慧营销平台建设，支持面向互联网的营销新范式变革；深化网上采购模式，开展“互联网+采购”的采购供应平台转型建设。

(9) 推进新一轮规划落地。

新一轮规划继续以“成为全球最具竞争力的钢铁企业和成为最具投资价值的上市公司”为战略目标，着力培育“成本变革、技术领先、服务先行、智慧制造、城市钢厂”的企业能力。

3. 2016 年公司经营计划并不构成公司对投资者业绩的承诺，请投资者对此保持足够的风险意识。

第四节 管理层讨论与分析

4. 维持公司当前业务并完成在建投资项目所需的资金需求，对公司经营计划涉及的投资资金的来源、成本及使用情况。

2016年公司预算安排固定资产投资资金141.59亿元，其中湛江钢铁工程计划安排投资63.19亿元。其他固定资产投资包括E、F料条改建筒仓续建、三烧结大修改造续建、一二期混匀料场和副料场封闭改造续建、矿石料场封闭改造、电厂超洁净排放综合改造等。

(四) 可能面对的风险

1、 公司整体风险情况，及有关应对风险举措

湛江钢铁实现从工程建设到试生产跨越。2015年是湛江钢铁项目的决战年、投产年，工程建设和生产准备进入全面冲刺阶段。宝钢股份集全公司之力，实施“一厂包一厂、一部管一部”管控模式，积极发挥支撑员工在工程建设、生产准备中的作用。湛江钢铁顽强拼搏，抓好工程建设的完整性、生产准备的系统性、人员能力的独立性、全体系的协同性，顺利实现“15·9”一号高炉系统热负荷试车。2016年是湛江钢铁项目全面投产年，需关注湛江钢铁员工独立顶岗操作能力及人员流失风险，控制好生产成本；面对严峻市场形势，重点关注产品认证和产品拓展工作、二高炉投产节点的决策。

加强环保风险管控。2015年，是新环保法实施的第一年，面对政府、社会愈加严格的环境保护和节能减排要求，公司密切关注环保相关法律法规标准的变化动态，及时解读、比对并纳入或转化成公司的相关制度和管理要求，通过开展合规性自查自纠、隐患排查、风险提示、环保项目推进、环保监察等一系列工作，全面降低或消除环保风险。各方协同，积极协调沟通，应对地方环保部门连续性、高密度环保监察。定期编制并发布环保风险监控报告，根据风险等级与类型进行及时预警及风险提示，并对预警信息进行专业监察与协调跟踪处理，公司全年环保风险整体受控。

公司能源管理体系能力稳步持续提升，生产技术指标绩效保持先进水平。各相关单元污染物排放指标均低于各地方政府的许可值；通过推进公司重点环保项目实施，有效控制大气污染物排放，超额完成上海市下达“十二五”减排责任目标，主要污染物SO₂、NO_x总量减排分别超额完成26%、23%；厂区环境及绿化得到持续改善，固废管理持续改进。

加强汇率风险管控。持续关注汇率、利率风险，积极应对市场突变，探索汇率风险锁定下的外汇融资，拓宽低利率融资渠道。2015年8月央行调整人民币汇率中间价形成机制，人民币兑美元快速贬值，公司严格执行年度汇率风险管理预案，按照“外汇融资利率加汇率锁定成本”小于可比人民币融资成本的敲出原则，对外币债务实施切换，公司将外汇融资汇率风险控制在可承受范围内。在人民币国际化的大背景下，2016年人民币汇率仍存有贬值压力。公司将进一步完善风险管控策略，建立融资币种切换应急预案，最大限度地减少汇率风险敞口并降低汇兑损失。

2016年经济社会发展特别是结构性改革任务十分繁重，主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务，经济发展新常态将是未来十年中国经济主基调。

2、 2015年度新增风险因素

基于对2015年公司内外部环境的分析，综合评审，从风险发生的可能性以及对经营目标的影响程度两个维度综合评价，梳理出2015年度影响宝钢股份经营目标实现的7大风险点，主要涉足公司战略、市场、财务和运营风险四大领域。通过组织落实重点风险评估及应对，切实加强风险管控，2015年总体风险可控，无新增风险因素。