

宝钢股份 2010 年度业绩网上说明会回放

规划及愿景

1. 请问你们如何处理与集团之间的关系？有矛盾吗？

马国强：宝钢股份是宝钢集团的控股公司，是集团的钢铁核心企业。宝钢集团对集团企业实行战略管控，履行大股东责任；宝钢股份在集团发展战略指导下，以追求最具竞争力的钢铁企业为目标，实施战略管理，不断完善公司运营，达成企业经营与发展的目标。

2. 如果将来湛江项目正式运行后，集团会不会将湛江项目注入到宝钢股份？

何文波：湛江工程的产品与宝钢股份的产品是高度协同的，一旦进入运营，一定是一个整体。只要条件具备，进入宝钢股份是必然的，宝钢正在做这方面的准备。

目前湛江钢铁项目正按宝钢的发展规划有序推进前期工作。湛江项目产品定位跟宝钢股份是协同的，但是湛江项目还未开始建设，有产品投放市场应该是 3 到 5 年以后了。公司会考虑解决可能产生的产品竞争问题。

3. 建议公司在目前股价低弥期间加强资产整合，如吸收合并八一钢铁母公司、韶钢集团、宁波钢铁及其剩余股份，减少同业竞争，迟了将增加收购成本。

何文波：谢谢你的建议。宝钢集团范围内的钢铁资产，只要符合宝钢股份的战略发展需要，都可以考虑。更重要的是，要能够提高公司的竞争力，现在的考虑，首先应该是碳钢方面的资产，应该优先考虑进入。

4. 宝钢集团在福建的新钢厂是否会冲击到股份公司的利益？毕竟地域很近，技术相同。而且新厂有红土镍矿的优势。

马国强：不会，产品档次和定位完全不同，公司可以通过采购部分含镍生铁和板坯来分享红土矿的优势，股份公司还保留随时收购的权力。

5. 国家发改委关于钢铁业十二五重新布局，城市型钢厂按照沿海沿边的原则，五年时间内，搬离城市。钢厂搬迁重新正常生产需要好几年的时间，请问这对宝钢的影响，是机遇还是挑战呢？如果宝钢搬离上海市区，搬离后的厂区土地的所有权和处置权是否归贵公司？

何文波：从长远看，钢厂搬离城市应是发展趋势。钢厂搬迁是一项系统工程，各企业都会周密策划的，生产和搬迁都会做到紧密衔接的。这项政策，对宝钢更多的是机会。

宝钢股份在上海的钢铁生产基地大部分都在宝山地区，已经属于上海的外围区域。在吴淞地区的不锈钢和特钢基地相对离市区近一些。关于土地国家有明确的政策，目前的用地性质是工业用地，如果要改变用途必须获得地方政府的批准。

业绩及经营

6. 何总，昨晚看了公司的年报，我觉得公司的经营管理和创造都非常出色，完全把国内的同行拉开了距离，我作为股东都感到自豪，谢谢你们。请问何总，这次日本地震对日本的钢铁影响很大，高端钢铁的输出应该受到很大影响，这些对于宝钢的机会应该很大，公司

是否已经采取了相应措施来抓住这次机会呢？

何文波：谢谢你，公司正在密切关注并做好准备。

7. 宝钢 2010 年的业绩比国内其他钢铁企业高很多，相当于用二十分之一的钢产量创造了七分之一的利润，请问有什么经验可以总结和借鉴，高盈利主要来自于哪些方面？

何文波：谢谢你的鼓励，公司的业绩和一直以来坚持精品和服务第一的原则有很大的关系，当然还和公司整体制造管理和成本管理密不可分。

8. 股份公司的钢铁产能占到集团公司的多少比例？宝钢集团公司 2010 年的净利润是多少？

何文波：目前宝钢股份钢铁产能占集团公司钢铁产能的比例为 60%。随集团的快速发展，2012 年预计为 58%。2010 年宝钢集团盈利 194 亿元左右。

9. 公司 2009 年热轧产品（包含中厚板）销售量 923.2 万吨，但 2010 年热轧产品销售量却有所下降至 894.8 万吨，能否解释一下销售量下降的主要原因？

陈纓：公司一直致力于品种结构的优化工作，钢材资源向高盈利能力产品集聚。2010 年冷轧产品毛利率为 22.16%，为毛利率最高的品种。

10. 去年 12 月投产的不锈钢冷轧线是否可改变不锈钢品种的毛利率？近期我国跟美国钢管世贸裁决胜诉加上日本钢厂的大幅减产会否可提高钢管出口和毛利率？

马国强：谢谢提出的问题。不锈钢冷轧产线投产后会增加不锈钢冷轧产品比例，会提高毛利率。钢管出口也迎来较好的形势，对改善钢管产品赢利有帮助。

11. 不锈钢业务毛利仅有 1.52 亿元，降幅达到 7 成，不锈钢业务表现持续不佳，尤其是相对 150 万吨的不锈钢产能，您如何看？

陈纓：不锈钢产品连续两年实现了盈利。但也应看到，在公司产品系列中，不锈钢产品的赢利能力总体仍偏低。我们相信通过技术进步、新产品开拓、质量提升、准确把握市场机遇，不锈钢的未来会更好。

12. 特钢厂业绩都很好为什么我们的特钢还亏呢？钛产业一年的规模是多大？钛冶炼水平国内能排上号吗？

马国强：谢谢关心宝钢的特钢经营。特钢的问题公司已经十分重视，相信将来会有改观。宝钢一年钛及钛合金的产量为 3000 吨左右，冶炼水平国内领先。

13. 罗泾什么时候能够扭亏？

何文波：目前厚板产品是公司经营相对比较困难的品种。厚板品种的产能严重过剩，以及主要的下游造船行业不景气是主要原因。公司下步将通过制造能力提升、品种拓展、降低消耗等举措改善厚板盈利能力。

14. 听说宝钢在加工配送中心等方面做的比较好，也使得宝钢产品价格比其他钢厂高不少，这方面都做了哪些工作？有哪些经验可以分享？加工配送中心的投入和产出关系是怎样的？

何文波：公司的加工中心主要以服务用户为主要目的，加工中心的布局体现了公司以客户为中心的经营理念，真正体现服务增值，重点是为用户特别是战略用户提供贴身服务。

15. 看过宝钢年报，感觉你们对 2011 年钢材市场形势不太乐观，利润目标不高。请问马先生如何看待今年的市场和经营形势？

马国强：今年的市场和总体形势的判断已经体现在公司的 2010 年董事会报告中。当然市场和形势变化非常快，现在预测全年有难度，总体弱于 2010 年。

16. 公司计划 2011 年收入 2100 亿元，收入增长不到 5%，公司计划量增加 3%，公司对价格上涨预期这么低吗？按现在钢材价格要比去年大概上涨 8% 了，公司觉得后期价格的下跌空间大吗？

陈纓：世界范围内目前已经处于高矿价和高钢价时期，大幅度上涨的几率要比低矿价低钢价阶段低很多，我们对今年的钢材价格谨慎乐观。

17. 去年汽车市场很好，今年汽车家电刺激政策取消后，公司是否会面临需求下滑的压力？如何应对？

何文波：中国的汽车产量虽然近年来增长较快，但千人汽车拥有量仍处于很低的水平。随着国民收入的不断增长，中国的汽车需求在较长的一段时间里仍有比较大的发展空间。家电需求由于农村消费市场的启动，中长期发展前景良好。虽然汽车和家电市场短期内会出现季节性和周期性的需求波动，公司有能力和在满足用户需求的同时做到产销平衡。

18. 宝钢 2010 年在汽车板销售取得的好成绩得益于国家汽车减税政策的刺激，随着政策的退出，对宝钢的影响有多大？

陈纓：公司在汽车板销售取得的业绩不仅得益于下游需求的增长，而且是公司在产品研发、质量、用户服务等多方面综合竞争力的体现。刺激政策的退出并不影响中国汽车市场中长期的发展前景，2010 年汽车消费也曾出现较大的波动，公司 2010 年的业绩已经充分体现公司有能力和平衡短期的需求波动。

19. 第三代汽车板对贵公司的影响是正面还是负面？

何文波：一般来说，随着钢板强度的提高延伸率下降，冲压成形困难，因此，汽车厂迫切希望钢厂开发强度和延伸率兼顾的高强度高韧性钢板，先进高强度钢（即第三代汽车板）就是属于这类产品，也是近年来人们研发的重点。公司目前一般高强钢已经批量稳定向客户供货，先进高强度钢（第三代汽车板）计划今年实现小批量生产。

股价及市场反应

20. 公司的股价太让人失望了！公司领导有何感想？

马国强：尽管公司连续创造了超越行业的良好业绩，也一直给投资者较高比例的现金分红，但公司的股价的确没有相应的表现，使得目前公司估值处在行业较低水平，这显然不合理，不令人满意。

21. 宝钢的二级市场的股价和行业地位业绩长期背离，作为管理者是否感到压力？难道作为钢铁行业龙头的宝钢管理者，在二级市场面前只能望洋兴叹而不作为吗？

何文波：做为管理者也十分希望公司股价和业绩能相吻合。我们已经开始研究对策，也希望广大股东提出好的建议。

22. 你们公司业绩好，股价咋就这么差呢？你们不关心股价吗？股价也是公司形象呀！

何文波：企业能够在复杂的市场环境和竞争中，保持安全、稳定的收益，是企业综合竞争能力的重要体现。公司高管高度重视公司股票在资本市场表现，并持续关注股价走势。受行业整体供需环境恶化，竞争加剧等因素影响，钢铁板块整体表现不佳。而公司业绩表现持续优于同业，却未能获得差异化的估值和定价，公司对此深表关注，并将加大与资本市场的沟通和宣传力度，改善股价表现。

23. 对于宝钢 2010 年出类拔萃的业绩本人首先领导层给予赞赏，你们虽然是经营高手但可不是资本营运高手；眼看当前的市盈率、市净率这么低，再加预期淘汰落后产能后的供需关系和保障房需求，为什么不把 2010 年的盈余用作股份回购，难道你们不想保障包括几位高管在内的全部大小股东利益吗？

何文波：你的建议很好，我们会认真研究的。谢谢。

24. 公司上市十周年了，产量从 1000 万吨提高到 2600 万吨，市值却没有提升，您认为是什么原因？

何文波：很理解你的想法。这的确是个问题，我们也在思考，非常想多听听股东们的建议。我们首先想到的是，除了一如既往地改善经营状况外，需要一些资产重组的计划，低效资产能否出售，增加一些未来前景看好的资产构成等等。

25. 宝钢是中国目前最优秀的钢铁公司，但是股价上确没有体现出来，公司是不是在宣传和自我包装上下的功夫不够呢，建议公司除了埋头创造利润的同时多想点法子提高股价，为一直热爱宝钢的股东获得实际的利益。

何文波：谢谢，你的建议很好，公司将加大这方面的工作力度。

26. 宝钢为什么不与其他汽车公司比如上海汽车换股，这样可以降低流通盘，有利于公司在资本市场的形象。

何文波：谢谢您的建议。

27. 我是宝钢的价值投资者三年过去了依旧被套，相信有信誉的企业就是让小投资者亏损吗？投资者亏损没有弥补，高管的薪酬做火箭地长，你把投资者当什么？

何文波：作为公司董事长，我认为对高管的适当激励有助于提升公司业绩，从而奠定公司价值提升的基础。此外，公司鼓励更多的高管购入公司股票，成为公司的投资者，使高管的利益和股东的利益趋同。我相信您将会看到越来越多的管理层持有公司股票。

28. 2010 年宝钢净利增 130%，高管人均薪酬涨 6 成，但宝钢的股价实在是让人寒心，高管的薪酬是否不应仅仅与业绩挂钩，也还要与股价挂钩。

马国强：谢谢您的问题。公司首先需要实现良好的业绩，业绩是股价的基本支撑因素，公司会研究高管薪酬和股价挂钩的方法，鼓励更多的高管购入公司股票，成为公司的投资者，使高管的利益和股东的利益趋同，这次公司鼓励高管薪酬的一部分购买公司股票，算做一种挂钩的尝试。

29. 这次公司要求高管薪酬的一部分（40 到 50 万元不等）必须购买公司股票 这一条什么时候开始执行，有没有承诺锁定期？

马国强：目前公司股票处于非买卖窗口期，等 4 月份公司一季报披露后，高管就可以买

进公司股票。高管买卖本公司股票，监管机构有非常严格的规定。

30. 非常感谢宝钢领导集体交出的 2010 年亮丽答卷，客观上，我认为你们的薪酬太低，公司是否考虑股票期权等激励政策？

何文波： 谢谢您，公司会积极争取获批实行股票期权激励。

31. 你们有时分红净利的 60%多，今年分 45%，根据是什么？上市 10 年了，分红可以增加吗？

陈纓： 综合考虑以往的分红水平和股东的期望，公司长期的分红政策是不低于当年净利润的 40%，考虑到公司 2011 年的资金平衡和需要，公司今年每股分红 0.30 元，按照今天的收盘价 7.07 元计算，股息率 4.24%，接近三年期定期存款利率的水平。

32. 公司近一两年内会有配股等融资计划吗？

陈纓： 感谢您的提问。公司会根据战略规划及实际需要，选择多元化的融资方式。短期内没有明确的配股计划。

原材料及其他

33. 现在三大矿山尤其是必和必拓提出要求矿石月度定价，不知道是否向宝钢提出过这一要求，宝钢认为季度定价年度定价月度定价哪种更合理？

何文波： 2009 年以来，全球铁矿石定价机制发生了变化，目前宝钢采购铁矿石按照长期协议确定采购数量，按照季度定价模式确定价格。

34. 目前公司有多少权益矿？未来两年会有明显增长吗？

何文波： 宝钢早在 2000 年和 2001 年，就与巴西和澳大利亚矿山公司合资开矿。两座矿山合计年产能 1600 万吨，宝钢权益均为一半左右，综合测算下来，宝钢权益矿比例大约为 25%左右。

35. 请问宝钢有没有收购铁矿石权益的计划？大股东宝钢集团有没有矿产资源注入上市公司？

何文波： 宝钢会选择适当时间、适当项目，进行适度投资保障公司铁矿石供应。大股东拥有的矿产资源注入上市公司一要看代价二要看长期，如果股份公司需要，可以争取。

36. 您认为全球铁矿石供需形势会在哪一年扭转？宝钢如何控制矿产等原材料成本？

何文波： 目前全球范围都在进行大量的铁矿石资源投资开发，从中长期来看，全球铁矿石供需关系正在发生转变，按照国际钢协的预测，2013 年供需或将发生逆转。宝钢通过采购供应模式优化、原料结构优化、物流优化、原料使用技术进步等途径，从供应链的各个环节上降低成本。择机锁定部分铁矿资源也一直是公司的战略。

37. 据报道非洲铁矿未来 5 年的产量占世界总产量的比例能达到 6 成，您认为这个报道准确么？如果准确，其品质和价格会对现在三大矿山垄断铁矿石价格的局面构成本质改变么？谢谢。

马国强： 目前非洲也在进行大量铁矿石资源开发，但考虑到铁路、港口等基础条件，未

来几年还不足以改变海运贸易以澳洲矿和巴西矿为主的格局。如果从长期来看，非洲铁矿石资源的开发利用必然会影响海运贸易的来源结构。

38. 日本地震对宝钢有何影响，请就出口和填补日本停产空缺两方面作一下说明。

马国强：公司目前正在全力满足由于日本地震原料供应受到影响而向公司求助的用户。日本钢厂受地震影响减产，地震同时影响了日本国内和国际钢材的需求，地震以及核辐射带来的影响仍在发展过程中，目前尚难以对日本地震的影响做出完整的评估。公司正在密切跟踪。

39. 公司商品坯材出口中，东亚 2010 年占比 48.4%，2009 年占比 47.2%，这次日本地震导致的汽车厂商停产会对公司 2011 年销售造成影响吗，请问公司对日本的销售占比多少？

陈纓：日本地震一方面影响了日本钢厂的产量，另一方面由于日本在全球产业链中的供应缺失使得全球钢铁下游行业的生产受到影响，应该说影响是双方面的。宝钢虽然对东亚出口占比较高，但对日本的出口占比相对较小。