

宝钢股份 2012 年一季度业绩网上说明会回放

公司、行业发展

1. 宝钢目前已经不再是业内最大的钢企了，公司是否考虑未来做精而不是做大？

单纯的规模扩张一直不是公司的追求目标，强化公司在产品和服务领域的差异化优势，提高竞争力是公司一贯的追求。但也不排除未来在满足市场、产品协同，区域竞争，有利于股份公司延长已经形成的技术和管理经验等前提下，进行规模扩张和战略并购。

2. 行业现在无疑进入弱周期了，公司预期大约需要多久才能走出来呢？

从需求看，十二五期间中国的钢铁需求还有增长空间，今年一季度粗钢表观消费量 1.65 亿吨，同比增长 1%，国际钢铁协会最新预测 2012 年的需求增长为 4.0%。从需求看，还谈不上严格意义上的弱周期。

由于中国钢铁产能结构性过剩严重，与上下游行业相比，尤其是上游行业相比，集中度分散，行业谈判力低，行业进入微利经营阶段。从产业发展的一般规律看，微利经营是行业进行结构升级，进入成熟阶段的必经过程。这一过程的长短取决于行业集中度提高、企业技术创新等差异化优势的培育等因素。坦率地讲，我个人认为短期内很难钢铁行业走出微利经营阶段。但弱势行业中也存在优秀公司，宝钢的经营宗旨就是成为业界最优。

3. 钢铁行业已经进入微利时代，宝钢为此是否有充足准备？在人员培养、科技研发、资金储备等上？

自全球金融危机以来，宝钢在指导思想上一一直强调钢铁业的微利经营时代已经来临，和这一阶段和长期性，一直开展成本改善和产品经营活动，倡导简单、速度、成本的经营理念。在人才、现金流、产品研发、管理流程等方面都积极应对。正是基于这些应对，宝钢保持了业界最优的经营业绩。前面说过，微利经营是产业升级的必经过程，这一过程是行业涅槃的过程，也为优势企业提供了机遇。

4. 宝钢的世界钢企竞争力排名下滑许多，这问题您怎么看。

首先，我要说明，世界上并不存在权威的钢铁企业竞争力排名，美国 WSD 公司的排名是在被调查人员打分的基础上分得出的，有很强的主观性。2011 年宝钢的盈利排名在韩国浦项之后，列世界第二（产量世界第四）。

公司也看到了面临的严峻的全球钢铁业竞争形势，意识到在技术创新、新产品开发、产品质量改进等领域与世界先进企业的差距，一直以来将成为全球最具竞争力的钢铁企业作为公司的目标，一直推进对标找差等管理改进等措施，提高自己的竞争力。过去如此，未来仍将如此。

5. 钢铁行业全面亏损，公司是否考虑过转向上下游的投资，而不是盯着钢铁不放？

钢铁业在中国还有增长空间，公司聚焦于钢铁主业，并且对继续保持在碳钢板材领域的差异化优势有信心。公司会根据情况参与一些上游资源领域、下游剪切配

送以及其他领域的投资，以分散风险、获取收益。但聚焦钢铁主业不变。

6. 为什么国内会有这么多钢企，为什么一直无法整合为几个大的，这样和矿企谈判铁矿石价格时自然就硬气多了。还有，既然不赚钱，为什么国内的粗钢产量还是这么高，还在增长，什么时候供需矛盾会解决呢？

国内钢企很多，汽车企业和家电企业也很多，基本上每个省都有钢铁，这和我们长期以来的发展观不科学有直接关系。钢铁企业不赚钱是最近两年才发生的，以前也有过波动，但很快就过去了，所以，很多人还抱有幻想，希望过不太久就会赚钱。所以整合才会很困难。至于不赚钱产量还这么高，这和钢铁行业重投资有关，固定成本很高，产量增加可以降低单位成本，因此价格越是降，大家越是要降低成本，而矿石，煤炭价格自己决定不了，只好扩大产量摊低固定成本了。至于什么时候能解决供需矛盾？一是低迷要持续相当长时间，让幻想破灭，二是严重影响企业的现金流，使得有些企业难以为继。这时候整合才会真正发生，行业才会恢复理性。

7. 最近公司在广东收了韶钢和广州薄板，这两块会考虑要股份公司收购么。

目前，韶钢和广州薄板为宝钢集团公司控股，股份公司有优先收购权。在钢铁主业的发展中集团公司对股份公司的承诺不变，股份公司有优先选择权。

8. 目前国家经济结构转型，对环保、节能方面越来越重视，公司相应有什么举措来适应这一变化么？

成为绿色产业的的驱动者是宝钢的使命之一。宝钢已经形成了绿色制造、绿色产品开发、绿色产业发展的环境经营体系，正在配合上海地区发展规划和城市功能定位，制定上海吴淞地区钢铁业结构调整方案。公司正在编制环境经营规划，未来公司将围绕绿色制造、绿色产品开发以及和集团公司相关单元一起发展绿色产业（如冶金废弃物处理、利用）等，提高节能减排、环境经营水平。

9. 行业利润率将趋于下降是市场和行业的共识，这种背景下，宝钢还要继续争取建设湛江干什么呢？

2008 年以后确实出现的你说的共识，但是湛江项目是金融危机之前已经开始前期工作了。华南乃至东南亚是非常重要的市场，同行已经或准备在此区域建设新项目，如果宝钢不建湛江项目，会面临何种竞争格局？会否从此失去华南市场？建设湛江项目是一回事，如何建设，如何保证建设的项目有竞争力又是一回事？当然，环境发生了变化，决策要更加慎重。

10. 有报道说宝钢准备搬迁 COREX 项目，是否属实？马总是如何看待这个项目的？在此也要感谢宝钢全体员工为股东作出的贡献，取得了很了不起的成就，希望能够一直保持下去，做世界最优。

公司重大投资、资产处置等项目均以公告为准。COREX 工艺是钢铁业面对日益严格的环保要求，对新的炼铁工艺的一种探索，作为突破性的新工艺新技术，COREX 在成本方面确实有改进、提升空间。宝钢将成为钢铁技术的领先者作为自己的使命，我们将继续为此而努力

11. 据媒体报道，宝钢要在韩国建立冷轧销售中心，请问这个项目是属于股份公司还是属于集团公司，如果属于集团公司对股份公司的业绩会不会造成影响。宝钢股份已经与韩国 GNS 公司签约正式成立韩国加工中心合资公司，股权比例各 50%。该合资公司是为了满足韩国当地汽车用户对宝钢的需求而设立的，今后宝钢供给韩国汽车用户的材料将通过公司自己的加工中心进行配送，是公司海外发展战略中营销渠道布局的组成部分。项目计划于今年 6 月开工建设，预计年底投产。

12. 请问公司淘汰落后产能的计划进展如何了，corex 项目是否有变卖的计划？目前公司的装备中没有被列入淘汰范围的落后产能。对于 COREX 项目，公司正在对其投产以来的生产经营情况及未来的发展趋势进行全面评估，目前尚无明确的处置计划。

13. 对于 corex、特钢、不锈钢项目的失败，中小股东痛心疾首，虽然大股东最终回购了部分资产，但管理层有无深刻反思教训？未来的资产收购如何引以为鉴？收购所谓优质资产可否更加公开透明，特别是进行网上投票（难道您不相信我们中小股东也会认真为上市公司利益着想？）？

非常感谢你的意见和建议，公司在扩张过程中是要面对各种决策，或者新建或者收购，同时要面对未来市场和环境变化的风险，当然决策过程是否科学合理同样很重要，如何更好的征求所有股东的意见是管理层的追求。

销售及钢材市场

14. 近期钢厂出口十分旺盛，宝钢出口情况如何？对后市的判断？

公司一季度出口签约量 65 万吨，较去年同期增长 10%左右，二季度出口量预计与一季度基本持平或略有增加。

15. 宝钢股份的产品用于造船工业的比重有多高？

2011 年公司船板销量 135 万吨，占比 5%左右。

16. 汽车和家电行业是公司主要的下游行业。近期这两个行业需求情况如何？

汽车行业需求平稳，家电行业由于房地产调控的影响需求偏弱。

17. 钢价低迷，钢企亏损，什么粗钢日产量还是高居不下呢？

1、需求还在增长，尽管增速下降明显。1 季度国内表观消费 1.65 亿吨，同比增长 1%。2、钢铁企业的沉没成本很大，企业不会轻易减产。3、不同企业的成本条件和对后市判断预期不一样。因此钢价和钢材产量目前并没有清晰的线性关系。

18. 五月份钢材产品出厂价格比四月份调降许多，请问现在的市场情况是怎样的一个状态。

公司 5 月份出厂价格开了平盘，并没有下调出厂价格。目前政策放松的效果尚没有完全传导到实体经济，需求较去年 4 季度有所恢复，但仍旧相对疲软，与此同时钢铁行业产量恢复过快，短期内出口分流了部分供应的压力，但市场仍旧处于

弱平衡阶段。

19. 公司认为船板要经历多久才能走出低谷？1年？2年？

发达经济体由于主权债务危机不得不去杠杆化，全球经济再平衡的要求使得全球经济未来复苏的前景更加黯淡，因此与全球经济密切相关的海运市场很难在短期内有起色，船板市场也因此面临一个较长的困难时期。但是船板中的高强船板以及厚板的其他下游行业，如海洋工程、能源用钢等，仍具有较强的增长潜力，是公司厚板未来改善盈利能力的方向。

20. 公司一季度厚板情况如何？是否有所改善？

一季度，在厚板市场低迷、销售价格同比下降的情况下，公司强化成本改善活动，积极提升各项生产操作、质量指标，优化品种结构，一季度厚板毛利率同比减亏0.7个百分点。

21. 请问冷轧高强钢产量和毛利是多少？未来提升宝钢盈利空间有多大。

公司2011年冷轧汽车高强钢销量157万吨，同比增长20%。中国目前高强钢占汽车用钢的比例与发达国家相比还有很大差距，未来有较大的增长空间。

22. 宝钢宽厚板亏损，技术层面与国际先进企业有多大差距？宝钢技术能否完全满足军用大型舰船要求。

宝钢厚板在技术上完全满足高等级船舶的要求。中国厚板产能巨大，中国传统的厚板出口市场韩国近年来厚板产能不断扩张，同时航运市场的低迷使得船板需求下降，产能严重过剩是厚板亏损的主要原因。

资本市场

23. 公司股价长期跌破净资产，为什么不回购呢？

目前国内的资本市场和成熟发达市场还有差距，回购必须要注销，再增发还要排队，因此回购不是正常的回报股东的行为。如果作为特例，还要考虑是所有股东一视同仁的回购还是仅回购大股东之外的股份？因此不是一个很容易的决策。

24. 第一，希望宝钢推出一个承诺：任何时候，股价低于（动态）净资产，宝钢都不会选择市场减持。

第二，希望宝钢中报推出十转二的方案，据我多年的股市经验，此举可使折价率缩减5到10个百分点。而转股是不用交税的。

第三，希望宝钢在宣传方面针对自己的优势，多宣传“同样的铁矿石，我们因为距离等因素，就比国内其它钢企平均水平，便宜多少，同样的冷板，我们因为质量高带来售价高，每吨盈利比行业平均水平高多少元，比世界前五名平均水平又有多少差异”，等等，从而树立投资者对宝钢的信心。

关于第一点，我们可以争取说服宝钢集团，但要是否一定做出承诺要取决于大股东，因为宝钢集团也是股东，它有独立处置自己股份的权力。一般情况下大股东不会以低于净资产的价格减持。关于第二点，公司目前总体股本偏大，有些股东希望通过回购减少股本，有些希望送股摊低股价，公司需要权衡后提出方案。

25 请问集团公司增持 2%的股份，但到目前为止还只增持了 1%，可二级市场上宝钢的股价依然不见多大起色。请问马总：为何集团不在此低位继续增持，而眼睁睁地看着宝钢股价持续沉沦，难道股票涨到净上去才追高增持吗？

增持是要选择合适的时机，目前时机是很好的。同时大股东也要考虑它的资金情况。

26. 宝钢是蓝筹股吗

根据百科百度的说法，经营业绩较好，具有稳定且较高的现金股利支付的公司股票称为“蓝筹股”，因而公司是否是蓝筹股，取决于投资者自己的判断。

就宝钢股份而言，公司将净利润的 4 成用于现金分红，应该符合第二个条件。关于业绩，受制于行业波动和需求增速放缓，近期经营业绩同比有所下滑，但相比同业仍然较优。我们希望通过全公司上下一心的努力，交出令投资者满意的业绩来，成为市场长盛不衰的蓝筹股。谢谢！

27. 你好马总，我是 2011 年 4 月购入宝钢的，到目前一年多了，但是亏损惨重，有解套的机会吗？

关于股价我真的很难给你明确的回答，因为我自己购买的成本比你还要高点。但是我有信心，一是分红还可以，和把钱存银行差不多。二是公司基本面还算可以，资本市场回暖时可以分享股价带来的收益。

业绩及财务管理

28. 请问公司二季度业绩相比一季度会不会有所好转。

二季度，公司仍面临严峻的市场环境。下游需求可能出现分化，长材季节性需求将继续释放，长材价格有望延续温和上涨势头，推动矿价仍有小幅上涨空间；但是，制造业的复苏基础尚不稳固，尤其是板材产品需求仍然低迷，板材市场面临调整压力，钢铁企业经营压力依然突出。公司将提升应变能力，坚守差异化竞争战略，努力确保二季度经营利润的稳定。

同时公司于二季度将完成不锈钢、特钢事业部相关资产和股权出售，得益于公司出售标的资产后承担亏损的减少、出售标的总评估价值较账面价值的增值以及对降低公司财务费用的贡献，预计公司 2012 年上半年累计净利润与上年同期相比增长 80%至 100%。

29. 宝钢一季度业绩只有 7 分钱，为什么说 1-6 月份净利润预增 80%至 100%。

公司于二季度将完成不锈钢、特钢事业部相关资产和股权出售，得益于公司出售标的资产后承担亏损的减少、出售标的总评估价值较账面价值的增值以及对降低公司财务费用的贡献，预计公司 2012 年上半年累计净利润与上年同期相比增长 80%至 100%。

30. 对比国内公司，公司业绩比较出色，对比国外公司呢？公司有这方面的比较数据么？

根据我们收集到得信息，2011 年，全球钢铁业盈利普遍下滑，在全球主要钢铁企业中，宝钢排名第二，高于日本的新日铁、JFE，以及安赛乐米塔尔，低于韩国浦项。

31. 宝钢今年利润还会下降吗？（扣除非经常性损益后）。

正如温总理在答记者问中说到，今年总体经济形势无论国际还是国内都是最困难的一年，公司在这样困难的环境中也不能置身世外，我们会尽全力做好自己的工作，确保业内最优。努力争取最好的业绩。

32. 资产减值冲回也有近 3 个亿，主要是什么？

主要因厚板产品价格较年初有上升，同时成本有一定程度下降，相应对厚板产成品、半成品及原料进行部分冲回。

33. 公司一季度营业外收入 3 个多亿，具体是什么？

主要为公司配合市政建设需要按公允价值处置部分土地及其附着房屋建筑物的收益。

不锈钢、特钢资产

34. 出售不不锈钢和特钢所得资金用于何处？

公司出售不锈钢和特钢所得资金主要用于优化公司债务结构，适当降低资产负债水平。

35. 不锈钢、特钢业务出售是否已经完成？未来这块收益也是采取一样的分红政策么？

截止一季度报告披露时间为止，宝钢股份已完成下属不锈钢、特钢事业部全部资产及少量经营性负债、宝钢股份持有的上海宝钢特殊金属材料有限公司 100.00% 股权、宝银特种钢管有限公司 58.50% 股权、上海五钢气体有限公司 94.50% 股权和中航特材工业(西安)有限公司 9.71% 股权的交割工作，交割日为 2012 年 4 月 1 日，上述资产及股权基准对价总计 426.01 亿元；目前宝钢股份已经启动了对上述标的资产在交割日财务报表的审阅工作。宝钢股份持有的宁波宝新不锈钢有限公司 54% 股权、上海实达精密不锈钢有限公司 40% 股权、日鸿不锈钢(上海)有限公司 20% 股权，因标的公司为外商投资企业，需经主管部门批准后方可进行交割，目前已开展向主管部门报批工作。这块资产重组收益体现在公司 2012 年的损益之中。

36. 3 月股东临时大会上董秘说这次的转让收益应该会有税收减免，那现在能确定一次性转让收益到底是多少了吗？

重组收益 95 亿元左右，至于能否享受税收减免，以及具体水平目前仍在和相关部门沟通中。

原材料

37. 宝钢的权益矿有多少是股份公司所有的，多少是集团所有的？集团拥有的部分如何与股份公司结算？

股份有 600 万吨。集团在澳大利亚有 1000 万吨，因为是和力拓合资的，价格按

照市场价，集团公司作为股东参与合资矿的分红。

38. 宝钢 2 季度计入成本的铁矿石是长协矿的还是现货为主？

目前公司计入成本的矿价主要是按照当季的每天平均价计算的矿价。目前已经没有所谓的长协价了，现在的矿石定价原则是，数量有长期协议，价格按每天指数平均价决定。

39. 公司目前在资源上的投资情况如何？

股份公司目前在资源上的投资很少，主要是巴西的 600 万吨合资矿以及国内部分煤矿的投资。

40. 请问澳洲矿业税，炭税对公司会有多大影响，公司如何应对？

长期来看税负增加对矿价会产生一定的影响，但矿价主要受市场供需左右。公司将通过优化采购供应链流程，提升采购成本的综合竞争力。

41. 近期完善的中国铁矿石交易中心对公司有哪些具体影响？

中国是世界上最大最主要的现货市场，中方推行自己的铁矿石价格指数顺理成章。多个指数的推出，为发现真实的市场价格提供了更多的参考。

42. 公司目前矿石价格的成本如何？相比同业有优势么？

一方面投资的权益矿每年有固定的投资收益，另一方面通过改善使用技术、优化用矿结构等措施，提高矿石利用效率，提升整体供应链的竞争力。

43. 一季度钢铁公司普遍效益很差，为什么矿石价格还是没有跌下来？

受供需两方面影响，一季度矿价高位运行：一季度澳洲台风及巴西雨季影响了矿石供应，贸易商借天气因素炒作，助推现货指数；同时钢价虽然走弱，但钢产量未受明显影响，矿石需求稳定，故价格也难以下跌。

44. 请问第二季的铁矿石是否比第一季更乐观呢？

目前，现货市场上矿石普氏指数价格在 148 美元/干吨，二季度以来普氏指数价格为 150 美元/干吨左右，比一季度指数价格有所上涨。预计随着二季度巴西、澳洲矿石供给的逐步恢复，5、6 月份矿价将面临下行压力。

其他

45. 公司 2011 年研发费用为多少？占营业收入的百分比为多少？

公司 2011 年研发费占销售收入的比例（R&D 比例）为 2.34%。

46. 请问 2011 年宝钢人均工资是多少？2012 年人均工资是否会增长？

公司 2011 年职工薪酬平均是 21.69 万，包括养老统筹，五险一金等。2012 年人均应该会有所增长。股份公司目前是根据个人的贡献和员工所在子公司或业务单元的业绩来确定薪酬。不同单元差距还是很大的。