

宝钢股份 2012 年 3 季度业绩网上说明会回放

Corex 出售影响及罗泾区域后续处理

1. 罗泾的地属于宝钢股份还是集团？怎么处理这块地？

罗泾的地属于股份公司，股份公司从集团收购时集团有承诺，股份公司有权以不高于 28 亿办理土地证。但由于罗泾要整体调整的原因，不想增加不必要的税费，所以土地证并没有办理。这个地块设想和地上构筑物以及厂房等股份公司不需要的资产出让给集团公司。

2. 请问罗泾土地和房屋的转让大概能赚多少钱？

前评估工作尚未开展，具体交易需要以评估结果作为定价的依据。

3. 罗泾项目的土地是否在本次转让价款中涵盖？如不在本次转让范围，后期还是要转让给集团？韶钢的控制权在宝钢股份即将收购的湛江钢铁，其巨亏是否拖累宝钢股份？但愿不要再成为罗泾第二！

本次转让仅涉及 COREX，不含土地。后期有想法将土地及地上厂房和构筑物出让给集团公司。韶钢不在湛江钢铁内，湛江钢铁和韶钢无任何产权关系。所以不会对股份公司有影响的。

4. 请问 Corex 项目出售对于上市公司损益表和账面价值的影响大概是多少？

公司整体转让 COREX 相关资产账面损失约 3600 万元，处置资产账面价值约为 27.7 亿元。

5. 请问将 Corex 整体出售给集团后，对上市公司的税务影响有多大？

交易环节会涉及到一定的税收，但是在上海产业结构调整的大背景下有一些税收优惠政策可以利用，公司目前正在积极争取。

6. 08 年购买的 Corex 资产钱还未付清（分五年）现在要收回集团公司，这样股份公司会亏损吗，什么时候能反映到报表上来？

此次转让 Corex 相关资产账面值与评估值的差异约 3600 万元，会在公司当期损益中体现。

7. 股份公司在罗泾项目上，从收购到转让，共在该项目上亏损多少金额？罗泾项目此次转让以哪个时点为正式时间？还要经过股东会议批准吗？

罗泾项目从收购进入股份公司到目前，累计计提折旧 52 亿，净现金损失 6 亿元。根据公司对罗泾区域的整体处理设想，股份公司结合湛江项目留用炼钢和厚板资产，其余资产拟处置给集团公司。此次处置了炼铁资产（COREX），后续资产处置还需履行规定程序，需要股东大会批准。

股票回购

1. 为什么不能把回购价格定高一点，如净资产价格？

参照市场上其他上市公司股票回购的惯例，公司以超过公告前股价 20% 的价格作为回购价格。

2. 公司回购股份何时注销？

照相关监管规则的要求会在回购实施完成后 10 日内完成注销。公司不排除完成阶段性回购后先行注销部分股份，待回购全部完成后再注销所有回购股票。目前尚无具体时间表。

3. 请问马总宝钢回购是由华宝操作的，华宝是否是宝钢集团的子公司？回购过程中如何避免内幕交易？我认为这样二级市场回购很容易产生内幕交易。以后回购是否会考虑发行认沽涡轮，在认沽行权期由股份公司集中回购，这样做到交易时间和价格的全透明，可以避免内幕交易。

回购专用账户开在华宝证券，但是回购本身是由公司直接操作，在二级市场回购公司流通股。回购过程公司严格管控，回购进展每个月初，以及每到 1% 都要披露。应该说整个回购过程有较高的透明度。

谢谢你关于发行认沽涡轮的提议，这在国内二级市场回购中尚无先例，值得研究。

4. 这次回购开始后，沙钢系的人在大量卖出宝钢股票。

沙钢系在回购开始后并无明显的减持，在公司宣布回购到回购开始前有一定的减持，公司认为这是正常的商业行为。

5. 公司每天回购力度是不是可以加大，回购每天是不是有限额度？

公司前期回购日均投入资金 8300 万元，约占日均成交量的一半左右。

6. 2005 年 10 月公告 6 个月增持 20 亿计划，2 个多月就完成了。这次 50 亿回购计划是否也会提前完成？

05 年增持计划是股改时由大股东宝钢集团操作的，公司会按照此前所说的继续开展回购工作。

7. 公司回购时间定在一年，以现在跌破净资产时间一年多算，公司股价是否要跌破净资产二年多？

回购时限和公司股价是否在净资产之下之间没有必然联系。公司股价和中国经济走势和行业基本面有更密切的联系。

湛江项目

1. 湛江项目宝钢股份投资占比越来越高了，能不能给投资者分享点信息，你们在湛江项目上做了哪些可研性论证？

关于湛江项目建设，公司仍然在做可研，力求在总投资上有控制，物流安排上科学合理经济，同时公司需要反复论证与罗泾资产联动的可行性。

2. 宝钢现在的湛江二次创业，必然会涉及到很多员工的异地搬迁，怎么保证骨干员工不流失，这一块有什么计划安排？

湛江项目主要还是依托属地用工，大规模的派遣不经济也不现实。

3. 湛江钢铁在哪年后开始盈利？以后盈利目标能否赶上目前上海的产能。

湛江项目还处在产品论证和设备选型阶段，从建设目标上看是比照上海地区股份大院的标准建设的。

4. 当前国内钢铁产能也许已经超过 9 亿吨，湛江钢铁项目是否不是好的投资？

首先要说明的是湛江项目是在广东省淘汰落后，和宝钢上海吴淞地区产量调整的基础上建设的，没有增加国内产能。其次，从项目本身看，湛江项目符合中国钢铁向沿海布局发展的趋势，便于原料运输（进口矿），贴近市场，可服务珠三角并辐射东南亚；再次，从项目建设和管理来看，宝钢具备建设和管理大型化、连续化、现代化钢铁企业的经验，通过未来的技术和管理的移植可以将湛江项目建设成为最具效率的钢铁企业。从公司战略发展来看，也有利于公司占据珠三角、长三角中国经济最活跃的地区，也有利于长期发展。尽管短期内钢铁业盈利低迷，但从长期看湛江项目是一个好的投资。

5. 湛江项目预期内部收益率为多少？请问您觉得有哪些重要因素影响湛江项目的收益？

湛江项目公司预期的内部收益率为 9%。目前湛江项目还处于建设期，未来很多因素都可能会影响项目的收益，最大的因素还是市场的变化情况。另外，我们的投资控制以及将来投产后快速达产达效的能力也很关键。

6. 公司昨天公布了湛江钢铁和中石油管道项目的投资计划，共计投资大约有 130 亿元，请问资金来源是什么？未来是否有融资计划？

公司公布的湛江钢铁和中石油管道项目的投资计划，资金来源于出售不锈钢及特钢资产收到的现金对价款，以及公司自身经营活动产生的流量。

7. 按目前计划，如果宝钢股份公司接手湛江项目，湛江项目的占地的土地产权是归宝钢股份吗？

湛江项目的土地由湛江钢铁有限公司负责办理出让手续。此次公司完成湛江钢铁股权收购后湛江钢铁将由宝钢股份控股。

西三线

1. 西气东输，宝钢股份还会追加投资吗？

公司董事会批准的投资金额是 80 亿元。

2. 请问西气东输输油气管线这个项目的投资回报率为多少？

根据本项目大股东中石油的初步测算，西三线管线项目税后财务收益率目标约 10%。

3. 西气东输三线所需管材，宝钢的产品在性能质量能否优于其他的竞争对手？

据说武钢能生产 X100 管材，宝钢在该领域的研发是否有优势？

宝钢为西三线提供的材料中，卷板的质量与竞争对手差异较小，厚板在技术和性能上具有领先优势，UOE 焊管由于质量较好颇受用户青睐。

4. 西气东输项目受益会受国际油价影响，对于如此大的投资安排，是否受到其他方面的压力，而且这与公司一贯加强钢铁制造的想法和作为有所背离，希望能排疑解惑！

输油气管线本身的收费称为管输费，和油价的关系不是很大，就像高速公路一样。这是一个很抢手的投资机会，以前是不对其他投资者开放的。此次西三线的其他参与方相信从媒体已经看到。公司认为从钢材的供应商的角度，能和客户建立良好的关系，投资回报还可以接受的情况下，应该抓住这一机会。本次投资完全是公司的决策，没有任何外力要求公司做此投资决策。

公司经营

1. 宝钢重要客户-日系车已经开始减产，将在一段时间内带来宝钢需求减少，请问对公司未来销售有何影响？公司采取了哪些措施应对？另外湛江项目对日本设备采购规模会有多大，是否会影响其工程进度？

钓鱼岛争端发生后，日系汽车产量受到影响，因此公司的钢材需求也受到一定的影响。针对此次事件带来的不利影响，公司销售、生产部门积极应对，及时制定了应对举措，计划通过加大市场开发和接单力度，巩固已有市场份额，拓展普冷和 GA 汽车板市场；调整资源配置流向，扩大 GI 产品接单量、弥补 GA 缩量带来的缺口；采用更加灵活的价格政策等手段，优化合同周期和产品交货周期等措施，将此次事件带来的影响降到最低。

目前公司尚处在产品定位和产线设计阶段，暂无从日本采购设备计划。

2. 由于中日就钓鱼岛问题影响日产车在中国的生产和销售，请问就中国钓鱼岛事件后对公司的出口和销售对公司的业绩有何影响？

钓鱼岛事件对日系车在中国的销售无疑会产生影响。国内日系车厂家和对日出口是公司的重要市场，短期看对公司的业绩会产生影响。但日系车退出的市场一定会有其他进口品牌和国内品牌的汽车企业来弥补，公司产品获得了世界和国内主要汽车生产企业的认证，因此，长期看影响不大。

3. 请问宝钢 1-9 月的汽车板的产量和销量，与去年同期的产销量相比增加或者是减少了多少？全年来看，宝钢的汽车板产销量能达到多少，与去年水平相比增或减的幅度是多少？

1-9 月份汽车板的产销量已踩上时间节点，与去年同期比略有增加。全年汽车板的市场占有率努力目标仍为 50%以上。

4. 第三代高强钢目前在汽车应用市场多大？未来趋势？

第三代高强钢相对于同强度级别 DP 钢，其成形塑性更好，特别适合冲压形状相对复杂、强度要求相对高的安全件，因此其市场前景广阔，目前宝钢正在加紧推广，从目前用户使用来看，性能优良。

5. 在节能要求日趋重要，材料轻量化在汽车行业越发重要，轻量化将是关键的竞争要素。认识是否对？碳素钢相较合金钢在材料轻量化方面有什么优劣势？碳素钢是否值得继续研发投入？

高强度和轻量化是汽车用钢的发展趋势。碳素钢和合金钢适合不同的领域和用途。汽车板是宝钢的战略产品，宝钢将加强在汽车用钢领域的投入，以确保和强化在汽车用钢领域的优势地位。

6. 目前钢铁市场低迷，但据一些报导了解宝钢产品一般比市场价格要高 500 元左右，请问宝钢靠的是什么？

公司产品相比同业公司有一定溢价，主要是依托于公司产品良好的性价比以及完善的售后服务。

7. 美国的纽柯钢铁业绩非常好，宝钢是否研究过他？是否打算部分复制或向其学习？未来宝钢是否打算成为中国的纽柯呢？

纽柯公司一直是公司对标的对象。每个企业都有不同的发展环境、市场定位和经营模式，宝钢将学习全球钢铁企业的先进经验和管理理念，探索适合自身发展的道路。最终成为全球最具竞争力的钢铁企业。

8. 宝钢能生产航母船体用的高品质钢吗？是否有计划为国产航母产钢？

宝钢的厚板产品在技术上完全满足高等级船舶的要求。

9. 鞍钢老总(原广州市长)想将鞍钢打入广东市场，会不会对宝钢股份的利益有损害？我们如何应对？

市场是开放和自由的，目前鞍钢的产品也在广东市场销售。

10. 公司曾在 2012 中报提出全年钢产量为 2346 万吨，今年前三季度已生产 1755 万吨，离目标还差 591 万吨。请问公司四季度实现 591 万吨的钢产品销量这一目标有困难吗？最大的困难是什么？

公司在四季度总体上按照满负荷安排生产，但部分单元会考虑经济运行模式，适当限产、减产或停产，可能会影响钢产量计划的完成，但我们会以效益最大化为原则合理安排产能。

11. 在产能过剩的背景下，击跨、淘汰、兼并、收购竞争者可能是最可行的最有效的方法。然而，在钢铁行业大量同业竞争都是发生在大型国企之间，而通常的最关键的竞争武器：资金和技术，并不能在国企竞争中发挥决定性的作用。请问如何处理自身强势发展和国企同业竞争的矛盾。宝钢股份除了强化管理提升产品科技含量外，如何淘汰其他国企竞争者？

企业之间的有序竞争，优胜劣汰是行业发展和国际竞争力提升的前提。我们也认识到，企业的竞争要素是多元的，除了资金和技术外，还包括运营模式、战略关系等。宝钢将持续推进管理创新和技术创新，努力提升自身的核心竞争力，与其他企业一道共同推进中国钢铁工业的发展和国际竞争力的提升。

12. 很多小钢厂的成本低(因为环境成本小)，总是喜欢打价格战，我们能否与上层沟通，提高环境标准，打击小钢厂？

公司一直在努力和政府主管部门沟通，强化环境立法的检查和处罚力度，这样既利于社会，也会有利于创造公平的竞争环境。

13. 前期国内一家大型钢企收购了欧洲公司的激光拼焊资产，据说在该领域技术领先。请问马总，这对宝钢的汽车板业务会产生什么影响？宝钢是如何评估和应对的？

激光拼焊是钢铁企业为汽车用户提供解决方案和服务的一个环节，其原理是利用焊接技术将不同厚度的钢板根据汽车不同部位对强度的要求焊接后再冲压，可以降低车重，从而降低成本。宝钢在过去的十几年间，在国内和主要出口地区已经建立 24 条激光拼焊线，产能已经达到 2050 万片。目前公司已经将这一理念进行了拓展，除激光拼焊外，已经开始从钢材高强度，液压或热成型等方面为用户提供更全面的解决方案。服务固然重要，但钢材的性能也会影响拼焊服务的开展的。

14. 目前钢市明显起来了，但是公司已经发布了 10 月和 11 月价格。公司还有提价可能么？还是只能等 12 月提价了？

公司按月制定价格政策，届时将根据市场供求情况和自身的产销平衡进行价格调整。

15. 宝钢股份四季度业绩环比如如何？这次业绩没有预警，是不是四季度业绩会明显下滑？

从目前四季度的业绩预测来看，不会好于三季度，主要是因为三季度有部分吴淞资产处置收益，而四季度公司还会有罗泾留用资产减值损失。剔除资产处置收益和损失外，公司正常的经营业绩相对比较稳定，不会出现明显下滑。

16. 宝钢目前还能维持盈利的关键是什么？

公司目前保持盈利的关键还是靠我们的差异化的产品，包括汽车板、硅钢等；以及一贯、稳定的质量控制和我们以客户为中心的服务体系。

17. 你们未来 10 年的发展战略是什么？

根据宝钢集团的总体发展战略，未来，宝钢股份将定位于碳钢板材领域的发展做强做大。通过推进湛江项目建设、技术领先、服务先行、环境经营、数字化等措施，成为国内钢铁业技术创新的领先者，环境经营的示范者，员工和企业共同发展的典范。通过核心能力提升，成为全球最具竞争力的钢铁企业，最具投资价值的钢铁上市公司。

原材料

1. 对明年铁矿石价格如何预测在什么水平？

明年全球铁矿石供应趋于平衡，未来几年的供应也会逐步宽松，同时下游的需求也决定了铁矿石价格。

2. 如果国内钢铁行业将继续处在寒冬期，那铁矿石的价格你认为已经到顶了吗？对明年矿石的价格是怎样的预期？

矿石的价格主要还是取决于下游的需求，本轮矿石价格的上涨与此前出台的相关

投资项目及宽松政策相关。

3. 公司每生产一吨粗钢需要消耗铁矿石、废钢、焦煤各是多少？公司 2012 四季度铁矿石采购价格是否已经签订？相比三季度变化如何？

行业内生产一吨粗钢一般消耗铁矿石 1.6 吨。目前铁矿石定价方式为当季价格，故四季度价格须等今年 12 月 31 日后最终确定。

4. 公司今年第四季和明年第一季会不会比今年第三季的业绩好呢？铁矿石和煤炭第四季会如何走势呢？

四季度和明年一季度总体上仍然不乐观，虽然钢价有所企稳，但矿石和煤炭也在反弹，相应会压缩钢厂利润空间。

钢铁行业

1. 近日统计局数据显示 1-9 月钢铁行业利润下降 68%，您能否预测一下 4 季度和明年一季度钢铁行业正题利润是否会有好转。

从经济走势看，目前企业的去库存已经接近尾声，补库存需要和政府一系列财政货币政策效应开始发挥作用，经济将企稳回暖。预计今年 4 季度和明年一季度，钢铁行业整体盈利比三季度会有所好转。

2. 请预测一下钢铁市场转暖需要多长时间？转暖标志是什么？如果再次转暖宝钢能否突破净利润 130 亿元的大关？

在经过了多年的高速增长后，钢铁工业已经进入微利经营的阶段，再寄希望钢铁行业获得 2007、2007 年时的行业盈利不可能了。1-8 月全行业亏损，未来即便是转暖，也只是走出亏损，仍然会是微利。宝钢致力于成为微利行业中的优秀企业，强化管理、技术优势，努力提高盈利能力。

3. 国内钢铁企业大而不强，话语权很弱。国际上有安米合并，新日铁住友合并，而国内企业都是强弱合并，在钢铁市场长期微利的情况下，能否实现国内企业的强强合并，如宝、鞍、武之间的归并？近期鞍钢新任董事长大队人马访问宝钢，是否传出相关动向？

行业景气低迷，长期微利经营无疑是催生行业内重组整合的外部环境。但企业之间的兼并重组除了外部环境的压力外，还要考虑管理理念和模式的统一、文化的融合，产品和市场的互补与协同、人员负担等诸多因素。鞍钢、宝钢都是中央企业，双方之间交流非常频繁，领导层之间的互访是非常正常的交流。

4. 之前国资委让央企做好 3-5 年的过冬准备，钢铁行业也会继续处在寒冬期 3-5 年吗？如何看待接下来几年的钢铁行业的发展？

从目前全球经济和国内宏观经济走势和分析看，3 到 5 年的寒冬期应该是符合事实的，钢铁行业作为基础原材料行业也不例外。造成钢铁行业目前困难的原因主要是经济泡沫破裂后的产能过剩。接下来钢铁行业一定是一个通过技术创新寻找新的需求机会和落后的，亏损的产能退出的过程。短期由于就业等压力，许多企业亏损也会生产，长期看现金流量如何。那些现金流量长期失血的企业或产线一定会退出市场的。

5. 钢铁行业低迷，是否有洗牌的可能？会不会因此让一批中小钢铁企业？宝钢不提价是不是为了此目的？

中国钢铁行业集中度太低，竞争过于激烈是导致全行业亏损的主要原因之一，中国钢铁行业只有通过市场化的兼并重组才能彻底摆脱目前的困境。

6. 报告中称四季度钢材价格会趋稳，那何时价格会真正的触底反弹？

四季度，随着国家进一步出台稳增长措施，预计后期市场钢材价格会有所趋稳，但供大于求的市场状况难以扭转，国内钢材市场仍难言乐观。

资本市场

1. 如果基于账面利润发放红利，是否意味着 2012 年公司发放的红利数额会十分巨大？

关于 2012 年度的分红公司会提交年度董事会和股东大会审议。

2. 宝钢股份每年最少也把当年的利润的 40% 分红给投资者，由于今年公司回购股份，请问这一规定是否还适用 2012 年度的分红方案。

公司的分红计划尚未确定，按照惯例，要到明年 3 三月份左右提出，提交 4 月份的年度股东大会批准。

3. 三季度报中显示 归属母公司股东权益 113,263,736,276.12，如果股本还是原先 1751204808 的话，算出来的每股净资产是 6.468 元。但三季度末回购了 117008838 股，股本是不是应该变为 1751204808-117008838 了，如果用这个股本计算的话，每股净资产是 6.511 元。

因为公司回购的股票目前还未办理注销手续，因此目前仍然参与计算。

4. 公司未来是否有股权激励的计划？公司未来有无行业并购的计划？公司的内控制度如何？

公司一直在开展股权激励方面的研究。从当前情况看公司还是着眼于做好当前的工作，论证和建设好湛江项目。公司的内控体系按照交易所和国家相关监管部门的要求每年都会进行专项的审计工作，从这些年的审计情况看情况良好。

5. 审议股份公司向集团出售特钢不锈钢时是股东大会现场投票，审议回购是网络投票，这次的出售罗泾 Corex 资产以及收购湛江项目，西气东输等则似乎不开股东大会审议了。请问如何投票采用何种方式是依据什么来确定的？

出售特钢、不锈钢资产涉及金额超过公司经审计净资产的 5% 的关联交易需要提交股东大会审议。Corex 和收购湛江股权涉及金额不到股东大会标准，只需董事会按关联交易程序批准和披露。西三线项目投资金额达到股东大会标准，但由于属于各投资方均为现金出资，按交易所规定可以豁免股东大会程序。

6. 为什么宝钢股份的投资价值股票近段时间得不到国内各地基金公司的充分认可，是不是宝钢的宣传推介工作做的不够呢？

目前股价低迷的原因是多方面的，有对中国经济增长前景的预期，有对钢铁行业

基本面的担忧，也有对公司未来业绩前景的疑虑。公司通过机构投资者实地交流会，网上业绩发布会、调研接待，热线回复，参加投资者大会、走访主要投资者等多种形式和投资者沟通交流，如您对我们加强宣传推介工作有任何建议，我们将非常欢迎。

7. 宝钢每股净资产 6.4 元，目前跌破净资产达到 30%，而且公司宣布 50 亿回购这么大的利好面前，大股东纷纷借机出货套现做空。这些股东都怎么了？这么不看好宝钢？每天从盘面来看，卖方都压着上万手，看来做空的力量非常大，看来宝钢股份已沦为融券及股指期货做空的工具而已，长期阴跌致 6 元价位都难比上天。

就宝钢股份的比重而言，通过宝钢股份做空指数并不现实。此外，据我们观察，融券交易占我们的日成交量比例非常低，不足以影响股价。目前股价偏低的主要原因我认为还是 A 股整体态势和钢铁行业的基本面。