

宝钢股份 2013 年一季度业绩网上说明会回放

钢铁行业及市场

1. 钢铁行业微利经营的状态还将持续多久？公司这段时间的经营策略是不是坚持生存下来？

从市场供求、人力等要素成本上升趋势、金融资本参与钢铁产业链利益分配、国内钢铁企业分散的组织结构等因素看，钢铁行业的微利经营还将持续较长的一段时间。具体多长我还说不准，但我们做好了应对长期微利经营的准备。在不景气的市场中，生存是基础。但我们的策略和经营目标是成为微利行业中的优秀企业。

2. 请问面对钢铁行业产能过剩，公司有什么有效的措施摆脱困境，提高公司效益？

总结宝钢的经验，我们形成了自己的盈利模式：建立在技术领先基础上的产品差异化优势；建立用户价值提升基础上的服务先行理念和遍布全国的加工配送服务体系；通过先期介入等形式追求与用户共同进步的产业链技术开发模式。面对产能过剩，应强化这一模式，继续保持领先优势。同时也将加强管理，持续开展成本改善活动，提高公司产品的成本竞争力。

3. 公司怎么看今年的经济形势？以及钢铁行业的供需情况？

今年 1 季度经济增长 7.7% 低于市场预期，但仍在政府规定的 7.5% 的目标之上，位于平衡增长区间。从结构看，固定资产投资依然是经济增长的重要动力，从国内用电量增长等数据看，制造业的复苏相对较弱。总体来看，经济复苏的基础仍不稳固，短期内仍将保持缓慢复苏的运行态势。最近召开的中央常务委员会会议强调保持政策的稳定性、连续性，继续执行积极的财政政策和稳健的货币政策，尽管欧洲经济复苏势头依然较弱，但美国经济出现积极迹象。我们预计全年将略好于 2012 年的 7.8% 的水平。

从钢铁消费看，我们预计 2013 年粗钢 7.37 亿吨，同比增长 2.9%。粗钢表观消费量 6.98 亿吨，增长 4.0%。产能过剩的情况依然严重。

4. 公司怎么看今年的钢市，二季度旺季不旺，三季度一向需求不行，是否意味着今年剩下的时间里，钢市一路向下？

整体钢市今年基本不会有太大的上涨，下游不同的行业增长不同，因此不同的钢铁产品价格也会不同。汽车，家电用钢价格会好于造船，建筑用钢。

5. 公司如何看待钢材出口？去年及今年一季度出口情况很不错，公司出口如何？对后市的看法？

中国对全球经济的一大贡献是将产品制造的变得价廉物美。无论钢铁、家电、包括未来的汽车都是如此。尽管面临着成本上升的压力和国外越来越多的“双反”调查，依然看好中国钢铁业的国际竞争力。

6. 能否具体谈一下哪些下游行业的需求会相对较强而哪些相对弱呢？

由于下游各行业发展阶段不同，需求会分化。对宝钢关注的几个行业来说，汽车

未来的增长空间明显，在上海车展期间，几家汽车公司的老总都预测我国汽车产量峰值到 3500-4000 万辆；能源行业将是十二五期间国家发展的重点，与能源相关的行业，如特高压电网建设、能源管网建设等需求将会保持较好的增长；随着城市化的推进，基础设施建设如铁路，特别是城市轨道建设将保持较好的增长；而造船在 2013、2014 年需求都将低迷。

公司发展战略

1. 公司未来的战略发展是什么？能否简要为我们说明一下？

宝钢股份有限公司已完成新一轮规划（2013-2018 年）的制定工作，公司未来的战略是：战略目标为成为全球最具竞争力的钢铁公司和最具投资价值的上市公司；具体为：1、明确提出了加快电子商务、信息产业、资源投资、新材料基地建设的提升竞争力的路径和举措；2、明确提出加快海外钢铁基地战略布局；3、在配合上海吴淞地区产业升级的举措中，充分考虑了产线搬迁、改造升级等；4、规划中统一考虑了湛江钢铁基地的定位、与现有基地的协同等，并明确了上海基地、梅钢基地、湛江基地的定位和协同；5、进一步完善了技术领先、环境经营和员工与企业共同发展的企业愿景等；6、明确了公司的社会责任，提出了员工、股东、供应商和社区等协同发展的目标和举措。

2. 公司表示大力发展绿色制造，能否介绍下公司绿色产品的效益情况？

目前公司盈利主要来源于绿色产品，例如高强汽车板，高磁感取向硅钢，高等级镀锡板。

3. 公司除了钢铁主业外，其他准备发展什么？有什么具体目标么？

目前已经确定的有信息产业，贸易服务业（钢铁交易中心为载体，电子商务为平台），还有上下游的投资。目标就是加大不受钢铁行业周期影响的利润贡献，持续提升公司的盈利能力。

4. 建议宝钢切入新能源汽车生产，比亚迪因为电池切入整车制造，大目标新能源汽车。在新能源整车中，汽车用钢占非常重要。新能源汽车啥时能流行，关键就是一次行驶距离，电池和车身重量最关键。车身重量并保证安全，材料很关键。和宝钢汽车板的发展方向吻合，也具备优势。

纯电动汽车的核心是电池和电机，公司已经在这方面有所研究和介入，目前公司是作为材料供应商前期介入和汽车制造商一起从设计开始解决材料供应问题。至于是否应该进入整车制造是重大的战略调整，应该十分慎重。况且，不是所有进入汽车业的企业都有好的获利。

湛江项目

1. 今年湛江钢铁是否实质性启动？股份对湛江钢铁管理体制确定了吗？

湛江今年五月将开始炼铁和炼钢等产线的建设。公司已经确定一厂管一厂的对湛江的管理体制。

不锈钢、特钢、罗泾区域资产处理

1. 卖掉特钢与不锈钢资产，2013 年至 2017 年的 5 年内向宝钢股份每年支付其 20%，年利率为支付时有效的一年期贷款基准利率下浮 10%，利息按年一次性支付，今年的这笔钱到账了没有，有多少钱，是否在一季度报表中反应了。

公司已按照协议于 4 月 1 日收回利息以及分期款项。

2. 未来五年，从上海搬迁到广东，预计搬迁费大概需要多少？搬迁后，上海这边有否考虑转让资产，如土地房产？

上海地区主要是产能搬迁到广东，并不是所有装备都搬迁到广东，目前确定的主要有 4.2 米厚板轧机和制氧要搬迁到广东，剩余的资产将会通过留用，转让等方式进行处置。例如 COREX 已经出让给集团公司，土地将会留做他用。

3. 罗泾区域待处置固定资产减值 26.5 亿，卖了的这部分资产现金是否到帐？固定资产减少，相应的现金增加，为什么要减值。

公司的减值计提是针对留用部分的资产，因为这部分资产在搬迁再利用的过程中会发生一些费用和损失，对于待处置资产并不存在减值的问题。

4. 罗泾去年四季度减值的 20 多个亿，今年处理好了，能对冲回来吗。

依据准则的规定对于长期资产的减值一经计提不得转回，但是公司已经着手就罗泾区域后续资产及土地的利用和价值提升开展工作，会本着宝钢股份利益最大化的原则做好相关的工作。

5. 公司主业钢铁没错，但借助搬迁时机，进军房地产开发，希望公司能考虑小股东的利益，通过网络投票，决定是否自行开发罗泾地块（大股东应该回避表决）。

公司将认真考虑。涉及罗泾的土地股份公司一定会从股份公司利益最大化的角度考虑，并且会充分尊重流通股股东的意见。

公司经营及财务指标

1. 宝钢股份今年的生产情况以及铁矿石价格的走势，宝钢股份钢铁及产品的价格走势及全年的净利润作个评估。

股份公司 2013 年生产安排和 2012 年基本持平，全年产钢 2256 万吨。根据公司对宏观经济和下游行业的分析，钢价不会出现大幅度的涨跌，铁矿石会在 130 美元上下波动。公司经营利润力争好于 2012 年。

2. 中厚板市场持续低迷的情况下，请问股份公司有哪些具体的应对措施？

中厚板市场低迷是事实，公司采取的措施是及时调整罗泾区域的中厚板，加大对直属厂部 5 米产线的研发力度，提高差异化能力，努力向高强，耐磨方向发展。

3. 宝钢直供用户产品比例占多少？

宝钢的直销比例在 85%左右。

4. 公司坯材销量 545.8 万吨,比 2012 年一季度的 636.2 万吨下降了 14.2%。请问是什么原因造成的?

2012 年一季度销量中含不锈钢、特钢以及罗泾等制造单元的销量,随着宝山地区产业结构调整,2013 年一季度的销量中不含上述单元的销量。

5. 公司产品连续 4 个月提价之后,5 月平盘。这是否表明下游需求出现疲弱现象?

二季度需求与一季度相比没有明显的变化,但下游行业需求走势分化,高端产品需求比较稳定,同质化的中低端产品需求有走弱的趋势。

6. 二季度经营状况与一季度相比会有所增长吗?

二季度需求与一季度相比没有明显的变化,但下游行业需求走势可能分化,煤炭和矿石价格会随着钢材价格在一定范围内发生波动。与一季度相比,公司经营业绩预计不会有大的波动。

7. 公司一季度应收帐款上升了这么多,现金流也变少了,公司如何解释?

公司一季度连续提升产品销售价格,在同等销售规模和信用政策下公司的应收账款会出现一定程度的上升,公司并没有因为要扩大销售而放宽信用政策。现金流减少主要原因是公司在一季度的存货资金占用增加,原材料价格在一季度的上升,以及公司为应对三季度高炉大修后的生产备料是主要的原因。

8. 一季度经营性现金净流入大幅减小,很大程度是因为客户存款和同业存放款项净增加额和向其他金融机构拆入资金净增加额本期都为 0,是否有财务战略上的考虑?

一季度的现金流量主要是受到公司存货占用资金上升的影响。

9. 2012 年报显示,宝钢负债为 970 亿,该负债一年需要支付多少利息?

公司 2012 年度财务费用支出为 4.15 亿元。

10. 2012 年报显示非流动资产为 1450 亿。土地房产不动产占比多少?该资产如果按目前评估,是否存在增值?

公司土地房产情况您可以从公司年报中获取相关信息,主要体现在固定资产项下的房屋建筑物及无形资产等科目,去年年末账面价值约 297 亿元左右。持续经营过程中不会对资产进行评估。

11. 公司 1 季度经营利润低于去年 4 季度主要原因是什么?感觉燃原料价格上升,未能有效转移到下游环节。公司的燃原料成本巨大,占 70%左右,希望采取有效措施降低成本,同时希望公司未来在这方面有更加详细的信息披露。

去年四季度如加回计提的罗泾区域待处置固定资产减值 26.5 亿,经营利润约 19.2 亿。公司一季度经营利润 22.5 亿,环比去年四季度略有增加。

钢铁产品

1. 上海车展上，很多汽车制造商设有解剖车，以红色和黄色标示高强钢和超高强钢的使用情况。个人提一点拙见：1、公司可否在汽车终端产品上品牌化。（例如英特尔的处理器都在电脑上标示），2、因为宝钢汽车板有 50% 的市场份额，针对汽车终端客户投入品牌营销。这样也将对汽车商建立起转移成本。

公司几年前就提出要将公司的品牌延伸到终端消费者，目前正在分产品策划 Baosteel inside 的工作。公司会系统策划，分头推进。

2. 宝钢高强钢在日产天籁实现批量使用，目前计划年使用量多少？高强钢毛利率多少？除了在东风日产使用外，在其他汽车厂家使用量？

东风日产的高强钢和超高强钢基本都是宝钢供应，具体数据由于涉及与用户的保密问题无法透露。国内所有的汽车用户都在使用宝钢的高强钢，2013 年会比 2012 年销量大幅度增长。

3. 公司汽车高强钢目前的市场占有情况？未来的发展规划？

目前公司汽车高强钢市场占有率 65% 以上，未来规划继续保持在 65% 以上。

4. 航母等军工产品是否有稳定的订单？公司在提高产品技术含量方面有什么发展计划？

宝钢一直是军工产品的重要供应商，也一直根据需要研发各类新产品。

5. 取向硅钢目前国内新上产能很多，估计未来这种产品也很快要过剩的。公司这方面有什么预测？

取向硅钢是有过剩的趋势，这也是所有制造业必须面对的问题，但高磁感，低铁损的高等级取向硅钢并不是每个企业都能生产。公司针对这样的趋势将从制造工艺，成本控制，产品质量和服务等方面进行差异化竞争。

原材料

1. 近期煤炭价格跌了很多，公司煤炭采购价有没有下降，降了多少？

当前国内经济导致的煤炭下游企业需求持续走弱，宝钢的煤炭采购价格也随之调整。

2. 近期矿石价格节节下挫，公司认为今年矿石价格走势如何？

矿价受供需和钢价影响，今年铁矿石价格应该向合理水平回归。

股票回购

1. 还有近 4 亿股回购的股票何时注销？

公司将在年度内一次性完成回购股票的注销工作，具体时间取决于回购完成的时间，按照相关规则公司需在回购完成后的 10 个工作日内完成注销。

2. 公司下一步是否有回购计划，如有，回购规模是多大？

目前公司暂无下步回购的计划，公司会综合本次回购实施的情况、公司自身资金状况以及广大投资者的意见综合考虑研究。

3. 回购股票完成后，每股净资产能增加多少？

假设在 2012 年末的基础上，不考虑公司经营净利润增加及现金分红等的影响，单纯考虑在目前的股价水平上 2013 年度公司继续已承诺未完成的股份回购这一个因素的影响，预计每股净资产增加 5、6 分。

4. 公司持续大手笔回购，会不会对公司的现金流产生影响，从而进一步影响股份公司进一步的投资战略。

公司在考虑回购决策前已综合平衡了公司的现金流，不会影响公司其他业务的开展。

分红及资本市场

1. 13 年中期公司会考虑分红吗？

公司从上市至今没有进行过中期分红，今年的计划也是年度分红。

2. 公司管理层有多少人购买了公司股票，是否还会增持？

公司总经理助理以上管理层基本上全部购买了公司股票。根据上交所的要求，公司年报对董事、监事、及副总以上高管持股情况进行了披露。不排除未来还会继续增持。

3. 公司要又要要发票据又是发债，是不是现金流紧张？因为要投资湛江的关系？

公司此次发债的目的主要是为了调整债务的期限结构和币种结构，单纯从现金流量的角度说并不存在问题。

4. 宝钢集团是否有通过要约收购使宝钢股份退市的想法. 如没有, 是不是意味着宝钢股份现阶段股价还不值得宝钢集团长期投资。

集团作为大股东已经先后三次增持宝钢股份, 现已持有 76.7%, 当然可以继续增持, 但大股东比例过大未必是好事情, 也不见得受欢迎。我们还是要尽一切努力提升宝钢股份在资本市场上的认可度, 还有很多事情可以做, 应该有信心。

5. 公司今年有融资需求, 对外发售债券, 让其他市场参与者获得收益, 还不如在 A 股市场上发行可转债, 优先配售老股东。这样即可以让老股东享受一定可转债溢价和固定收益回报, 也可以未来行情恢复获得更多回报, 同时也使得公司降低融资成本 (特别是短期融资成本, 长期成本就是分红派息成本)。

公司在今年进行直接融资的安排并不是从现金流的角度考虑, 主要目的是结合公司当前的经营特点进行期限和币种结构上的调整, 综合考虑期限、利率、汇率等因素, 在具体操作过程中会结合市场的状况进行时机的选择。

其他

1. 这次雅安地震很有可能会带动建筑钢材的消费，从而提升长材的价格，当然也会带动铁矿石价格跟风上升，请问这次地震对宝钢股份今年和明年的业绩利润有何影响。

首先对受到雅安地震影响的人民表示慰问。中国的钢铁产量和市场巨大，雅安震后重建会需要钢材，但对全国的需求和价格影响有限。

2. 宝钢是邓伟人的伟大决策，可以说，宝钢的建立就是近 30 年发展的基石。希望何董事长带领宝钢，为中国以后 30 年的发展找到新的基石。我们和宝钢一起成长。

谢谢你对公司的支持，有你的支持，我们一定会想办法进一步改进公司业绩，改善公司资产价值，就按你说的，让我们一起成长。

3. 我关注宝钢时间不长，但我已发现宝钢是一家好公司。因为它有一个对全体股东真正负责的精神。我没有什么问题，只是想表达一下对高管层的敬意，这种精神在现阶段社会是难得的，希望你们坚持，我坚决支持！