

宝钢股份 2013 年半年度业绩网上说明会回放

钢铁行业及市场

1. 有分析师称：中国的钢铁企业要走出目前的低利润困境有两个重要因素。一是中国钢铁企业对于低成本的国外铁矿石资源的掌控对于三大矿石巨头形成足够的挤压；二是国内的钢铁市场和钢铁企业形成高效的整合。请问公司的看法。目前造成中国钢铁行业微利经营的原因很多，资源掌控，行业集中度是其中两个重要因素，吨钢成本中原料占比大概在 60%左右，可见原料成本竞争力对于钢铁企业的盈利水平多么重要，宝钢十年以前就对海外铁矿石进行了投资，对国内煤炭等资源也有投资，这些战略举措对于公司保持行业最优经营业绩起到了重要作用，为了进一步提升盈利水平，公司会继续关注资源领域的机会。行业集中度一直是制约钢铁企业的盈利水平的因素，过度竞争的行业利润水平不会高，公司在过去十年对兼并重组做过许多工作，对于促进行业集中度的起到了积极作用，但是行业集中度提升还受制于中国市场化改革，国有企业改革等一系列重大改革，所以，行业集中度进一步提高还需要一定的时间。

2. 对下半年钢材市场和铁矿石市场的预测，跟上半年相比会更差还是好些，公司的经营跟上半年相比会如何？

尽管下半年钢材市场需求有所回暖，但仍有很大的不确定性。同时，矿石指数经过短暂的下探后，快速反弹，仍处于高位；其他原燃料价格也有反弹的动力。另外，下半年公司内部还面临着 3 号高炉大修、冷热连系列年修，钢材资源量会有所减少。

公司发展战略

1. 公司以后有没有新增的盈利点？公司的发展方向是什么？

在公司 2013-2018 年新一轮规划中，公司将通过实施“一体两翼”战略，实现“成为全球最具竞争力的钢铁企业，成为最具投资价值的上市公司”这一战略目标。即通过建设好宝山\梅钢\湛江三大基地，坚持技术领先，继续提升营销服务能力等具体路径来进一步做强钢铁主业；同时公司将在本轮规划期内重点发展电子商务和 IT 业务，规划期内公司将借助互联网技术提高钢铁产品的附加值，搭建面向核心用户的专属电子商务服务平台和面向社会的电子商务交易行业平台，打造钢铁业的阿里巴巴。宝信软件主要为钢铁企业、城市智能交通等领域提供信息化解决方案、自动化系统集成和运行维护服务，经过十几年的摸索和积累，宝信软件将迎来跨越发展期。

2. 上海钢铁交易中心有限公司“范达城”这块，目前有无大型钢厂进驻？在洽谈阶段的有吗？宝钢股份内部倾注了多少资源在做交易中心？罗泾地区目前土地还没完成出让手续，感觉动作有点慢啊？在新材料产业规划上，有啥实质进展？

上海钢铁交易中心成立以来，积极拓展业务，吸引客户和供应商进驻，目前已有多家大型钢厂加入。交易中心注册资本1亿元，其主要业务包括三大部分：（1）钢材、铁矿石等钢铁物资电子交易；（2）面向中小企业的供应链融资业务；（3）以交易价格指数为核心的信息咨询业务。

罗泾区域的土地出让手续正在办理过程中。

3. “从钢铁到材料”战略中的材料是指钢铁涂镀材料吗？能否将材料研发从钢铁延伸到其他金属领域？前《参考消息》澳科学家在镁中加入砷延缓氧化，使镁合金具有工业意义。它比铝合金轻，在节能背景下汽车航空需求很广。当然材料的替代和反替代是贯穿人类发展的，我想这也正是宝钢发展的动力。历史上的杜邦公司生产炸药，炸药行业的结构改变没有击垮它，其将生产炸药学到的化学知识和经验拓展到其他化学品研发和生产从优秀到卓越。

从钢铁到材料的转型表明宝钢既坚守钢铁主业，同时意识到替代材料的兴起，对宝钢是挑战也是机会，我们已经在铝等金属材料领域寻找新的业务机会，给予这些新材料的研发政策上的支持和鼓励，公司在这方面的投入还是很有力度，相信不久将来，他们能够成为公司新的业务增长点。

4. 未来公司业务增长点除了聚焦铝业，还有哪些新业务增长点的开拓？

公司一方面将持续聚焦于目标用户的新需求不断开发和推出新的产品来保持业务增长，另一方面公司已策划并正逐步开展钢铁业相关的电子商务业务，实施IT业务的快速发展，以此形成公司的业务新增长。

5. 前任何董、马国强总经理的团队在公司精细化、高效、低成本管理上花了很大功夫，使得宝钢面对国内竞争对手拥有巨大优势。请问戴总的团队在公司经营管理上有信心更上一层楼吗？

中国钢铁工业正处于产业结构调整的前夜，钢铁公司的经营面临着巨大的压力。为此，宝钢股份公司在董事会的领导下制定了新一轮发展战略规划（6年）。公司将按照“一体两翼”的发展战略，努力打造全球最具竞争力的钢铁企业。作为宝钢股份的新任总经理，我有信心在董事会的领导下，和公司高管团队一起共同努力，使公司的生产经营管理工作更上一层楼。

6. 原总经理马国强到竞争对手武钢是否削弱宝钢的技术管理优势，比如汽车超强钢？比如湛江与防城港？

宝钢股份具有较为规范的公司治理结构和内部管理制度，公司于2010年11月与马国强等高管分别签订了《保密协议书》，除规定高管应承担的保密责任范围和违约责任外，还明确约定了无期限保密的义务。同时，公司经过多年的建设与积累，也已形成了较为完备的生产、经营及管理体系，并能积极有效地支撑公司日常运营和未来发展。

7. 人才是一个公司无形的净资产，这次马总空降武钢给股份公司带来的损失，国家有没有补偿？

马总出任武钢集团总经理，是对马总个人和宝钢长期以来形成的管理能力的认可。宝钢的良好表现仰赖于宝钢的管理文化，公司机制和管理团队的整体素质，我们相信未来宝钢股份的管理团队在戴志浩总经理的带领下会有一如既往的优

异表现。

8. 公司高强汽车板，市场推广和营销如何？三代汽车板已经量产并销售了么？盈利情况如何？

第三代超高强钢目前宝钢在全球已经实现全球首发，并且已经实现一汽轿车的批量供货，处于世界领先地位，同时已经开展世界知名汽车厂的全球认可与材料评估，预计会很快实现全球批量应用。

宝钢作为中国汽车轻量化联盟唯一的一个钢铁核心成员，在汽车行业大力推进宝钢高强钢，重点打造宝钢汽车板品牌，通过与汽车用户的技术合作，协助用户使用高强钢达到设计成本和轻量化目标，同时通过宝钢汽车板 EVI 论坛、产品数字化体验专区、客户联合推广等营销举措强化消费者体验，增强消费者对宝钢汽车高强钢的认知，实现汽车高强钢的市场推广。

湛江项目

1. 湛江钢铁的产能如何消化？现在的广东那边的钢铁需求如何解决？将来主要的产品客户群会是哪些？

宝钢在华南地区的钢铁用户目前由上海基地和梅钢基地来供应。湛江基地建成后的主要目标用户为华南地区的汽车、家电、造船等行业。湛江基地的新增产能有效解决了下游行业需求增长但上海基地产能受限的问题，从而保证公司在目标市场的领导者地位；同时可以满足东南亚和南亚等对钢铁产品需求快速增长的市场需求。

2. 湛江项目全面完工达产后，上海本部的产能是否要减产或转移？

目前没有减产或迁移计划。

3. 湛江原计划 2015 年底投产，为何推迟到 2016 年中？

对湛江项目，前期我们花了大量的精力进行项目投资优化工作，包括投资控制、品种结构的论证等等，目前预计湛江项目 16 年 9 月份投产。

4. 湛江正常投产后可以带来多少的产能？

湛江投产后将形成 900 万吨的产能规模。

5. 公司拟向湛江钢铁单方增资 120 亿元，剩余的 10% 的股份是广东恒健公司，这家公司是广东政府旗下的么？为什么还要给他们保留 10%？

广东恒健是广东省国资下属企业，湛江钢铁 10% 的股权是当时重组广东地区钢铁产业的统筹安排。

6. 当年，广东方面为了湛江钢铁项目，无偿划拨了一些韶钢股份给了宝钢集团，现在湛江投资由宝钢股份负责，这些韶钢股份是否应该转到宝钢股份帐户上。

在实施广东地区钢铁重组过程中，宝钢集团与广东省就韶钢股权与湛江钢铁部分股权的互换达成了协议，股份公司去年按照市场原则收购了集团所持有的湛江钢铁股权。这两个交易之间并没有必然的联系。

7. 宝钢股份在全行业不景气的情况下能获得每股 0.22 元收益，实属不易，体现出技术上，管理上的领先水平。让股东信赖。但是也有不少问题，强烈要求重视。

在全国产能过剩已经成为共识的情况下，一意孤行建设湛江项目，目的是什么？持有股份比例不断增加，会不会再次损害中小投资者利益？

公司对于湛江项目有充足的信心，无论是湛江的区位优势所带来的物流、原料成本的下降，还是销售运费较竞争对手的节约，还有在项目可研论证阶段的审慎，投资的大幅压缩，乃至宝钢自身在技术、产品输出上的优势。公司会认真执行，将相关的优势都转化为湛江项目未来的竞争力。

不锈钢、特钢、罗泾区域资产处理

1. 请问宝钢股份向宝钢集团出售特钢、不锈钢资产是否属于关联交易？取得的资产溢价收益是否可以减免所得税？

属于关联交易，资产收益需要缴纳所得税。

2. 公司对罗泾 COREX 搬迁后创造收益的可能性是否看好？

COREX 炉相关资产已经出售给宝钢集团。未来将迁至新疆地区，该地区原料低成本的优势将充分显现。

3. 罗泾资产处置没有下文？该土地卖吗？

关于罗泾的资产处置，我们正在按董事会批准的方案积极推进，COREX 已经处置完毕，发电 CCGT 机组目前处于协议签定阶段。目前我们正组织罗泾资产搬迁湛江的工作。

4. 罗泾项目发电机组及土地拍卖给上海电力，33 亿元，利润大约有多少，余下的罗泾资产如何处理？

按照交易双方的约定，最终资产交割时会对包括土地资产在内的各项资产进行状态的确认，根据确认结果如与原约定的交付状态产生偏差会相应调整最终交割价值，比如说土地面积会以最终权证载明的数据为准。剩余的资产大部分会搬迁湛江。同时对于园区的利用，目前已经引入了宝信的 IDC 项目，相关的工作公司正在稳步推进。

公司经营及财务指标

1. 钢铁行业产能过剩将对公司在制度上、产量上产生怎样的影响？

钢铁行业的产能过剩问题已经存在相当长的一段时间，但是公司通过以客户为中心的制度建设，通过在产品研发、精品制造、营销服务等方面多年来形成的差异化竞争优势，基本保持了产能的满负荷状态。公司今后将继续完善以客户为中心的企业运营机制建设，持续保持差异化优势。

2. 从半年报看，整个公司就是上海本部的钢铁公司挣钱，请问这是为什么原因，另外宝钢不是有好的技术和管理手段，为什么不能让子公司盈利能力提升？

在钢铁行业整体微利的情况下，公司要获得很高盈利能力是非常困难的。公司追求的是在行业里业绩领先，并保持一定的领先优势。宝山本部主要定位汽车、家电、硅钢等高端产品，并且经过三十多年的积累，具备了很好的盈利基础。对本部以外的钢铁制造单元，有的是新建，有的是大规模的改造，基本上都是在 2005 年以后，本身达产、达标、达效有一个过程，加上 2008 年金融危机的影响以及产能过剩的长期存在，这些单元的盈利不是很稳定。但是经过近几年的努力，这些单元的技术、质量、制造等水平已明显提高，盈利水平也在朝好的方向发展。我们对这些单元一直充满信心。

3. 从集团公司买过来的几家公司，好像还处在亏损状态？

宝钢国际、化工公司等公司目前盈利情况还算不错，梅钢公司的进步十分明显，上半年实现盈利对于公司的业绩贡献也不小，公司内部还有个别盈利不尽如人意的单位，公司正在积极采取措施改善经营。

4. 强烈要求公司对梅山钢铁进行整治或者对资产进行处理。

面对钢铁行业艰难中低迷运行的外部环境，梅钢加强产销协同和购销联动，在两头市场价格均同比下滑的不利形势下，眼睛向内，重点围绕二期爬坡过程中的产能规模、制造能力、品种结构和成本控制等关键改善点，有针对性的开展工作，在去年大幅亏损的基础上，今年上半年已实现盈利，为今后的进一步改善打下了坚实的基础。我们相信，梅钢的明天会越来越好。

5. 公司梅钢上半年扭亏，下半年能够保持么？

尽管梅钢上半年实现扭亏，但面对下半年的经营环境，完成全年不亏的经营目标难度依然很大。梅钢将进一步提升产能、拓展品种、控制成本费用，力争完成全年不亏的目标。

6. 公司厚板在罗泾停产后仍然毛利亏损，有什么扭亏措施么？

厚板产品现阶段处在亏损状态这是公司内部重点关注的事项，面对下游以造船为主的用户需求的下降，公司正在努力拓宽厚板产品的用户范围，开发新的产品。同时对于自身的精细化制造、降低制造成本等方面的工作开展也不遗余力。

7. 烟台宝钢钢管有限责任公司为什么亏 3.3 亿，什么时候能改善？

烟台钢管目前的状况与几个因素有关：1 目前该项目并没有完成达产爬坡的过程，2 现阶段过程钢管的产能过剩严重，导致产品价格下跌，3 公司暂停了该项目后续管加工的投入，需要根据市场状况进行判断。公司的董事会也高度关注，公司目前已成立专门的小组针对该项目的爬坡达产，探寻当前市场环境下的经济运行规模开展专项工作。

8. 我们跟股份公司有过业务，但感觉公司一些业务要通过集团的三产公司才能做成，当然公司的采购成本就会增加，这可能是偏见，但值得公司关注。另外请问，有没有费用由三产公司或供应商承担的情况？

在宝钢，我们推行阳光采购，利用网络采购平台，力争实现业务采购透明，公平。

集团下属公司参与竞购也必须遵循这个原则。我们也没有发现由其他公司或供应商承担出国费用的情况，除非根据采购协议，有关费用需由对方支付。

9. 宝钢投西气东输管道的八十亿何时会有收益？

按照西三线年度预算计划，2013 年西三线西段建设工程分段投产试运，鉴于中亚 C 线未投产，西三线投产主要将依托利用西二线现有资源。由于管道沿线天然气保供任务和天然气供需变化等不确定因素，直接影响管道预计投运时间和管输量，故分别按照乐观和保守两种情况确定预计投产时间和管输量。两种方案下均实现盈利。

10. 上半年公司现金流减少，是否客户回款出现困难？应收账款有明显的增加，公司是否担心未来的货款回笼？

公司上半年经营活动现金流总体良好，应收账款有所增加，主要是于公司对战略用户授信占用略有扩大，公司对战略用户授信均经过一定的内部审核程序，日常按实际账龄法跟踪应收款项的信用控制和资金回笼状况，对出现账龄拖期、状态异常的应收款项，将跟踪和处置责任落实到人，并采取有效措施保障资金和实物安全。

11. 宝钢股份的土地价值如何？如何提高净资产收益。

公司一贯致力于以经营提升业绩来提高净资产收益率，不发生资产交易的情况下，公司不会重估土地价值。

12. 请问上半年固定资产的折旧是多少？下半年固定资产折旧会增加吗？会拉低业绩吗？

上半年公司固定资产折旧 48 亿元，下半年不会有大的波动。

13. 宝钢今年上半年业绩下滑的主要原因是什么？

公司上半年实现合并利润总额 51.8 亿元，去年上半年如剔除公司出售不锈钢、特钢事业部资产一次性收益 90.9 亿元，同比增长 54%。

14. 存货同比去年增加了 10%，出口同比下降，能说一下原因？

存货上升主要是受公司三季度高炉大修以及应对台风雨季等影响，公司策略性备库，相应增加公司整体存货资金占用。公司持续在各个环节加强存货资金占用的管控。

15. 其它应收款三年以上的有近 2 亿元，能详细说说吗？

主要是公司子公司湛江钢铁发生的土地前期费用，后续将随着土地出让金一并计入土地成本。

原材料

1. 公司对未来铁矿石价格的走势如何预期？如何应对？

随着澳洲巴西等主流矿山新增产能的不断投放，未来矿价总体处于下行通道。但

受季节性、市场预期不一致等因素影响,会带来矿石供需的阶段不匹配,从而带来矿价的波动运行。从供应链的角度来看,控制合理的库存是降低风险的手段之一,同时我们也正在积极研究掉期等金融工具,尝试用金融工具管理价格风险。

资本市场

1. 早年宝钢股份有去美国上市的想法,现在是否有计划去美国上市,在国内成为最具竞争力的钢铁公司已经好多年了,毕竟宝钢是想成为世界最具竞争力钢铁公司。

公司暂无海外上市计划,但不排除未来去海外上市的可能性。关键是一是有大的资金需求,二是有合适的时间窗口,和目前 A 股投资人可以接受的股价。

2. 请问股份回购的 50 亿元,去年从分红中出了 19 亿元?剩下的 30 亿元会从今年的分红中扣除,如此今年可以分给股东的现金基本为零?

根据上交所的规定,当年股票回购的现金金额视作当年的现金分红。届时公司会根据盈利状况和现金流状况综合考虑决定具体的分红金额。

3. 中期有分红计划吗?

公司目前没有这方面的计划。

4. 公司有新的回购计划么?对于股价有没有什么提振的措施?

公司目前没有进一步回购的计划。公司会努力实现本轮规划的目标,把公司打造成最具投资价值的上市公司。

5. 在宝信增发的事情上,公司在如此高的价位上同意增加巨额投资,但事实上,从盈利预测上可以看到,宝信的股价不可能一直维持在如此高的价位上。公司完全可以在更低的价位上增加股份。

在宝信公布定向发行的计划后,宝信的股票价格上涨了一倍多,信息产业作为公司本轮规划中重点发展的一翼,公司会重点投入在现阶段不会降低持股的比例,此次宝信发行的总体规模固定,公司的投入总额是一定的。

6. 我认为公司管理层都很优秀,只是股价确定很难看。宝钢的员工是否也看好宝钢的发展,如果是的话,宝钢的员工也会大力持有本公司的股票,现在看来好像宝钢的员工持有公司股票的不多。

宝钢的不少员工都持有公司股票,但是这属于员工自己的投资决策,公司不便调查具体情况,也不能干预。但我们鼓励公司高管购买公司股票,所有总经理助理以上的管理者都持有公司股票,高管持股信息在上交所网站上均有披露。

7. 高管持有的股票是不是太少了?

相对高管收入不算少。而且由于高管持股有严格的限售规定,基本上都是长期持有,流动性不强,高管也需要一定的现金流保证日常支出。从公司角度,我们会积极研究长期激励措施,力争将高管利益和股东利益结合起来,为股东价值提升做出更大的努力。