

2014 年一季度业绩说明会回顾

一、公司经营

➤ 行业环境

1. 请问戴总估计钢铁业寒冬还有 2-3 年的主要依据是什么？

未来 2-3 年产能过剩还可能更严重。2013 年粗钢产能利用率为 76.5%，但目前产能还在惯性增长，而需求增速下降已非常明显。1 季度全国粗钢（折合量）表观消费量为 1.87 亿吨，同比增加 98 万吨，增长 0.5%。粗钢产量 20270 万吨，同比增长 2.4%。同时，能源、人力等成本要素处在上升周期；矿石价格受供应商结构影响难以恢复理性价格；越来越多的金融资本进入钢铁业，也在分享钢铁产业链的价值。

2. 国家提出要减少河北等地区的粗钢产能，何总觉得这次能收效么？这样削减产能对钢铁行业能产生什么样的激励？

2013 年 12 月，中央经济工作会议要求，不折不扣执行好中央化解产能过剩的决策部署，同时指出，化解产能过剩的根本出路是创新。业界将 2014 年看作产能治理的元年。近期中央政府又推出了推进产业重组的政策措施。通过市场压力自我淘汰落后，通过严格环保执法，强制淘汰落后，市场与政府作用相结合，产能治理政策将取得良好的成效。也有利于保持钢铁业合理的产能利用率，促进钢铁行业的转型发展。

3. 请问公司管理层，对下半年的经济形式以及对钢铁行业的影响怎么看？

就经济形势对钢铁业的影响来看，一季度的影响是最严重的，进入二季度后部分钢企的业绩有所回升，但整体仍在较低的水平上波动，这可能是今年钢铁市场的特征。但整体的钢铁需求量仍会比去年有所提高。宝钢的优势仍在高附加值产品上，将尽一切努力保持宝钢的独特优势。

➤ 发展战略

1. 宝钢的一体两翼，跟宝钢集团的多元化策略是一致的么？集团跟上市公司各自的定位和差异？

集团围绕钢铁主业形成一加六的业务结构，六个多元板块指工程技术、资源开发、钢铁深加工、生产性服务等。股份主要聚焦电商和 IT 业务。

2. 公司大举进军电商是出于什么考虑？工业品做电商跟消费品的差异在哪里？公司觉得自己做电商的优劣势在哪里？

随着互联网发展的日益深入，给社会的方方面面带来了意想不到的变革，我们强烈的感到互联网将会给钢铁行业带来商业模式创新的机遇。公司在东方钢铁等电子商务上的长期积累、公司已有的互联网支付牌照，以及宝钢已经形成的遍布全国的供应链服务网络和宝钢的商誉，这些优势都将会给网上钢铁产品交易的双方提供独一无二的服务。

3. 今年钢铁行业会出现大的行业整合重组么？宝钢会积极参与其中么？

估计在 2014 年国内不会出现大的钢铁行业整合重组。基于公司的既定战略，宝钢股份无在国内开展行业整合的计划。

➤ 经营管理

1. 公司在上海自贸区有什么动作？在哪些方面有利好？

公司刚刚决定对自贸区子公司浦东国贸增资 4.5 亿人民币，对宝钢股份在自贸区的各项业务的开展有积极的推动。

2. 这次增加注册资本的上海宝钢浦东国际贸易有限公司，是股份公司的全资子公司吗？

浦东国贸是宝钢股份旗下宝钢国际的全资子公司。

3. 上海动产质押平台目前的客户有多少？单靠技术能解决重复质押的问题吗？仓库的能力和公信力能达到吗？

上海动产质押平台目前处于起步推广阶段。大家知道，前期钢贸商融资过程中出现了重复质押的现象。我们是在有关部门和同业工会的指导下在动产质押的信息公开和透明的方面做一些探索和提升，希望能为正常的钢材供应链融资做出一些贡献。

4. 请问下宝钢这么多年的核心竞争力是什么？为什么宝钢的钢材明显要比其他厂商的贵许多，还会这么供不应求？在环顾国内已无敌手的情况下，未来宝钢最大的竞争对手是谁？

长期以来，宝钢坚持客户导向，坚定不移地走技术领先的发展道路，实施以高技术含量、高附加值产品为基础的精品战略，我们认为这是我们竞争力的核心所在。当然，在发展过程中，我们也充分尊重我们的同行，并不断学习他们的长处。

5. 公司是否受到目前信贷紧张的影响？是否有些举措应对？

由于公司在全球钢铁业最高的信用评级，以及长期积累的企业信誉，目前我们的融资暂未受到信贷紧张的影响。但是，我们的部分下游客户资金面趋紧，倾向于选择支付一定的贴息以银票替代现款，公司一季度经营活动现金流入受到一定影响，后续我们一方面会加强收款管控，另一方面我们将采取购销联动的措施，把下游收取的银票背书转让到上游，根据市场的情况，适当调整付款周期和方式，以确保公司一贯稳定的经营现金流。

6. 公司湛江项目什么时候出铁？大致的投资要多少？需要融资么？

湛江钢铁项目的一号高炉于 2013 年 5 月份正式开工建设，随后炼钢、连铸、热轧、冷轧、原料等主体项目相继开工建设。预计一号高炉将于 2015 年底投产，二号高炉则计划于 2014 年 6 月开工，2016 年 9 月投产。湛江钢铁项目预计总体静态投资控制在 415 亿元以内，融资是一项重要前提。2014 年 4 月 27 日下午，公司与中国农业银行在湛江正式签署了“战略合作协议”暨“湛江钢铁项目融资协议”，后期公司仍将围绕融资开展相关工作。

7. 湛江如何与同岛的中炼化合作？比武钢防城港的优势在哪里？

湛江与同岛的中科炼化已有关于循环经济方面的协同合作项目，对双方都有明显的环保和经济意义。与防城港比，湛江离广东这个大市场更近，原料物流成本也更低。从目前情况看，湛江建成投产的时间会更早，因而也更早进入用户，形成一定的先发优势。当然两个项目在管理方式和劳动生产率等方面也会有所不同。

8. 公湛江钢铁 2016 年就能建设好，算一下也就两年时间了。湛江钢铁需要的员工是否已经开始配备，并且已经进入前期的培训了？

湛江钢铁员工配备正在按计划进行，目前在宝钢股份总部培训的员工就有 1400 余名。员工培训是湛江工程生产准备的重要一环，谢谢你的关心。

9. 5月份宝钢降价了，6月形势如何？公司降价是什么原因？

公司目前产销平衡良好，预期钢材市场价格将在低位波动，公司降价一方面是因为原料价格回落，成本对价格的支撑力度减弱，另一方面是由于宝钢价格高出同行太多，需要合理回归。

10. 一季度煤炭价格低迷，未来如何，还会保持这个状态么？公司目前煤炭库存如何？

国内外冶金煤市场总体供大于求格局形成，冶金煤价格在较长时间内都将保持相对低迷走势。当前公司库存保持在合理水平。

11. 目前公司矿石是月度定价么？从宝钢方看，愿意回到更长期的定价机制上么，比如季度或者年度？矿石近期明显走势偏弱，公司认为已经进入拐点了么？

目前公司铁矿主要是月度定价。从铁矿中长期供需关系来看，我们认为铁矿供需在今年已经发生逆转，矿价在中长期处于下行通道。对于定价机制，这取决于铁矿供需平衡、供需双方市场结构等各种因素。宝钢愿意就定价机制问题与各方进行探讨。

12. 矿价近期出现疲弱走势，公司对今年整体矿价的预测如何？会有多大幅度的下降？

关于未来铁矿石价格的走势，很多机构都做过预测，我们认为，从中期来看，随着供求关系的进一步改变，铁矿石会降到100美元左右。

13. 有新闻说，从2季度开始对于铁矿石融资性质的信用证加收保证金，预计会有一批市场参与者退出，可能使得原材料价格下降，这会对公司造成何种性质的影响

钢铁原料进入下行趋势是必然的。宝钢是个沿海的企业，从建厂开始就立足于使用国际上的进口矿，事实上也证明是可持续的策略。矿价下降，对宝钢这样的沿海钢企相对竞争力的提高是有好处的，所以宝钢的企业都是沿海布局，包括湛江，也是出于对铁矿石长期供需关系走势的考虑。

14. 请问目前行业最担心的是融资矿给钢铁行业带来的风险，你们怎么看？钢铁企业如何应对银行对钢铁行业收贷的压力？

应该说，利用进口矿融资的矿石贸易商目前面临着风险。但事物总存在着两面性。对钢铁制造商来说，如果融资矿的风险释放能够促进矿石价格回归理性，未必不是一件好事。据我了解，目前因融资矿、融资矿的风险，银行对着两个行业适度收贷，对满足环保要求，产品有需求，且附加值高的钢铁企业没有感到明显的收贷压力。

15. 据说近期银行对矿石贸易融资将收紧，公司怎么看？是否会导致钢铁行业资金断链风险？

我们关注到网上有关这方面的报道，从铁矿石价格来看，中期会有进一步下降的压力，如果有关方面对相关风险做一些评估或压力测试也应该是可以理解的。

16. 请问宝钢是否会趁铁矿石价格下跌在澳洲进一步收购资源呢，宝钢会考虑买进 Aquila Resources 的皮尔巴拉项目的股份吗？

宝钢集团旗下的宝钢资源是专门从事包括钢铁原料在内的资源业务的公司，包括贸易和投资，他们将会根据经营发展的需要寻找投资机会，以各种方式实现公司业务的持续增长。宝钢股份没有这方面的业务计划。

17. 梅钢公司什么时候启动搬迁呢？有具体的时间表吗？

谢谢你的关心。梅钢公司是宝钢股份未来三大基地的重要组成部分，经过改造升级应成为名符其实的精品生产基地，并将建成真正的花园式工厂。

18. 宝钢未来是否有搬迁出上海的计划？

宝钢股份的本部是全球最具竞争力的钢铁生产基地，他的环保水平从建厂起就是全国最好的，而且将会在保持产品竞争力的同时，更积极地采用世界上最先进的环保技术，使其成为名符其实的花园工厂，并将成为上海先进制造业的典范。宝钢集团位于市中心的生产厂已经与上海市达成转型的计划，未来共停止 600 万吨的生产能力，此计划不涉及宝钢股份总部生产基地。

19. 目前环保对钢铁将带来一定的制约，公司情况如何？未来宝钢这方面需要补课么？

你说的很对，是对钢铁的制约，目前正是制约不够，很多不符合环保要求的钢厂过多地发展起来，给钢铁业的整体形象带来严重的损伤。宝钢从一开始就以优良的环保水平立足于业界，在当前全民对环保要求越来越高的社会条件下，宝钢将会进一步加强环境保护方面的投入，进一步提高环境水平，实现可持续发展。

20. 今年钢管子公司可以扭亏吗？

从目前情况来看，钢管的经营与去年同期比已经有了明显的改进，全年的情况将取决于我们自身的努力和整体市场情况。

21. 我希望总经理能重点谈谈公司去年业绩中的几个出血点，比如厚板、钢管这些，有什么举措可以减亏或者扭亏为盈么？长期亏损或可考虑剥离？

作为公司的总经理，我非常关注厚板和钢管的当期经营和未来发展，并已经有具体的方案。这两块业务不会长期成为公司的出血点。

22. 公司一季度利润环比增长不少，员工收入怎么样？是否也体现了一定增长？

公司每年都会根据市场水平和当期经营结果对员工收入作一个评估和计划。力争在可持续发展的前提下让员工收入有合理的增长。

23. 关于上海工业用地可以有条件转化为商业用地的政策，宝钢所在在宝山区土地是否适用，如果实施，其隐含的价值大概有多少

宝钢股份现拥有宝山区的土地除本部外，主要是罗泾的土地，但并没有计划转为商业用地，现作为一些新产业的开发用地，在今后的开发过程中会逐渐体现土地的价值。

24. 开年以来，人民币汇率有较大降幅，至公司财务费有大增，我想了解一下下一步公司对人民币汇率方面是如何判断，特别是在目前看人民币来单边升值已无法确定的情况下，公司是否考虑有什么方法避开财务费用的大幅变动，还是说确信人民币还有升值空间，继压人民币升值？

您关心的问题也是公司一直在动态关注的问题。2014 年上半年人民币出现较大幅度贬值，而且持续时间也较长，目前机构普遍预测至少到二季度贬值仍会持续，但是从中期来看，目前市场仍未改变升值的判断。对公司而言，我们融资始终综合考量利率和汇率两个因素，选择综合融资成本最低的方式，并以可取得的最低人民币融资成本作为风险管理边界，对持有的美元融资实施风险管理。当然，也一定要看到，在人民币对美元双向波动区间加大的背

景下，低成本多币种融资将面临更大的挑战，公司将通过本外币融资切换、套期保值交易等手段在汇兑损益、利息支出和套期保值损益中力争寻求一个较优的平衡，有效控制财务费用的波动。对此，我们还有很多工作正在做。

25. 公司汽车板具体看有哪些优势？国内的主要竞争对手是谁？

公司在汽车板方面的投入比较早，主要优势体现在产品的质量，品种，交货期保证，先期介入的服务模式，到用户端的加工配送等多个方面。国内同行这几年进步很快。多个厂家都把汽车板作为重点品种来推进。宝钢将进一步加大在这方面的投入，力争保持在这个领域的领先优势。

26. 宝钢如何在高速发展的动车？海洋用钢取得市场份额？现在占比是多少？湛江是宝钢本部的分厂？可以节约多少后台人员？宝钢本部的产能？利润占宝钢股份的多少？湛江吨钢成本比本部少多少？

湛江公司的产能为 900 万吨，人员大约为 4200 人，劳动效率超过宝钢现有基地，同时还采用了由总部的厂部直接管理的方式，采购、销售、研发都由总部直接承担，显著减少了湛江公司人员的配备。宝钢生产厚板 140 万吨，大量用于海洋工程。宝钢不生产高铁用的轨道和车轮等，车厢用板宝钢一直有供应。

27. 宝钢罗泾土地现所有权属谁？还有多少土地款未付？下一步如何使用？

罗泾土地在今年一季度已完成西区部分的出让手续，23 亿土地款项已经支付。东区部分已经随同 CCPP 发电设备完成转让，目前土地相关过户手续正在办理过程中。西区土地目前公司旗下的宝信软件正在利用部分地块建设 IDC 运营中心。公司会以审慎的态度对待后续土地的进一步开发利用。

28. 宝钢如何在今年提高利润？超强钢现产量多少？今年提升到多少？

公司今年计划产钢 2200 万吨，去年高强钢产量超过 200 万吨，宝钢汽车板中高强钢比重超过 40%。其中超强钢规划目标是到 2018 年，超高强汽车板市场占有率超过 50%。

29. 请问公司产品的直供用户占比趋势如何？如果大部分按订单组织生产，请问 325 亿记账存货中，直供用户产品的占比是多少？

公司产品的直供用户占比约为七成左右。公司存货由原材料、在制品和产成品等构成，产成品存货中直供用户产品占大多数。一季末公司存货资金占用 310.9 亿元，较年初增加 22.1 亿元，其中公司策略备库 12.5 亿元，其余为新增产线、新增物流路径、正常生产经营与结算过程中增加的库存。从公司主要面对的下游客户及存货构成来看，目前存货水平属于正常范围，存货风险是可控的。

➤ 公司业绩

1. 宝钢一季度出口情况如何？毛利率是出口好还是国内好？未来会增大出口么？

公司一季度钢材出口 47.4 万吨，公司将保持 10%左右的出口比例，维护与国际长期重点用户的合作关系，并根据市场变化动态平衡资源投放。

2. 公司一季报中汇兑损失为 3.4 亿元，这个主要是由于什么造成的？是购买铁矿石造成的吗？

公司进口铁矿石，每年需支付美元采购款约 40 亿美元，公司可以选择人民币即期购汇付款，也可以选择美元融资付款，在“美元融资利率+汇率波动率”与“最低人民币融资利率”孰低的前提下，公司选择美元融资支付铁矿石采购款。2014 年一季度，人民币中间价贬值 0.9%，对应美元融资形成汇兑损失 2.77 亿元，去年一季度人民币中间价升值 0.3%，对应美元融资形成汇兑收益 0.59 亿元，同比增加财务费用 3.37 亿元。但是，综合考虑利息支出和汇兑损益，公司目前所采取的融资方式仍然是我们所能看到的成本最优的融资方式。未来，公司将继续通过本外币融资切换、套期保值交易等手段在汇兑损益、利息支出和套期保值损益中力争寻求一个较优的平衡，有效控制财务费用的波动。对此，我们还有很多工作正在做。

3. 宝钢一季度业绩还可以，但是应收、存货上升，现金流减少，主要是什么原因呢？

一季度公司应收银票较年初增加 18.57 亿元，主要因市场资金面趋紧，客户更倾向于选择支付银票并支付相应的贴息；应收账款较年初增加 8.72 亿元，主要是海外子公司托收结算的时间性差异，以及下属宝钢国际对战略用户的授信结算量有所增加；存货较年初增加 15.05 亿元，主要是一季度春节因素等影响备货量有所上升。虽然销售端营运资金占用上升，但考虑到采购端执行合同约定付款周期的信用，以及采购成本和资金成本的平衡，我们并未在一季度马上改变付款方式或延长付款周期，但二季度在与各相关供应商做好沟通后，我们将推进购销联动，确保公司一贯稳定的经营活动现金流。

4. 一季度环比是大增的，但同比是下降的。如何解读？主要因素是什么？

今年一季度，由于我国宏观经济依旧疲软，钢材市场产能过剩局面进一步加剧，季度末国际钢材 CRU 指数、国内钢材 CSPI 指数分别同比跌幅达到 6%和 11%，矿石港口库存和钢材社会库存持续保持高位，钢铁行业经营形势较去年四季度和一季度均有恶化。据中钢协统计数据，剔除宝钢股份业绩后，国内大中型钢铁企业去年一季度和今年一季度的利润分别为 2.9 亿元和亏损 44 亿元，而去年四季度全行业的盈利主要也来自于对非钢行业的投资收益。总体看，公司在外部经营形势严峻的不利因素下任然保持了较为稳定的盈利能力。

5. 宝钢折旧每年一百亿，是否投在新设备上？湛江投产一年内能赢利？湛江何时开始折旧？

东三线的 80 亿何时能有现金流？赢利前景？

折旧与新设备投资之间一般没有确定的对应关系，对于逐步折旧的资产，一般通过维修、技改等实现功能保障。另外，公司根据发展规划及需要，也会实施新建项目，比如近几年的湛江项目建设。湛江项目资产在达到预定可使用状态后即开始计提折旧，投产初期预计要经历一定的爬坡期，逐步实现盈利。西三线项目随着建设的完成和管输量的增加会逐步产生现金流。

6. 一季报短期借款加一年内到期的非流动负债差不多 500 亿，而持有的货币资金 100 亿出头。会不会有流动性风险？

公司目前资产负债率约 47.6%，始终保持在 50%以下的比较稳健的水平。为了更好地运用财务杠杆，公司也会长期适度负债，但一般在 200 亿元左右的 EBITDA，以及公司适度备付和运作的货币资金，足以保证公司到期还本付息，流动性风险可控。

7. 一季度关于湛江项目中无法资本化而产生的费用有多少？

湛江项目中无法资本化的费用主要是吸收合并龙腾球团过程中带入的银行借款产生的

利息支出，随着借款的逐步到期归还，该部分费用会逐步缩减，对公司总体经营的影响很小。

8. 二季度经营形势如何？公司能否实现环比增长？

二季度以来，钢铁企业进入传统销售旺季，但我国宏观经济依旧疲软，钢材市场产能过剩局面加剧，矿石等原料价格对钢价的支撑作用持续削弱，国内钢材价格依然维持弱势，公司基于对市场走势的预期下调了 5 月份碳钢产品价格。面对钢材市场的诸多不确定因素，公司将努力通过优化产品结构，强化客户服务与技术创新，稳定钢材价格，提高资源保障能力等措施努力实现业绩稳定。

9. 公司领导，宝钢的股票又开跌了，看来今年还没有什么新的激励人心的增长点。我觉得减亏就是一个目前再有效的增长点，当然那些分公司的领导必须面对挑战。

总的来看，在当前的市场环境下，公司一季度的业绩是不错的，但是股价表现仍然一般，确实不能令人满意。看来公司在市值管理方面还要做更多的工作，也欢迎你对我们这方面的工作多提意见和建议。

二、股权激励

1. 总经理对于股权激励计划如何评价？有信心获得相应的激励么？

我个人认为公司正在推进的股权激励计划是一种很好地把股东利益和公司管理层的业绩和努力结合在一起的激励机制，有利于更好地调动公司管理层和主要骨干为全体股东创造更多的价值。我和我的团队对完成相应的指标，获得相应的激励充满信心。

2. 公司正在推出面向公司高管的限制性股票计划，在此计划中不仅对经营业绩有明确的要求，对公司股价也有明确的要求。对公司股价的要求是那些？

明确解锁的条件的底线是不低于 3.81 元，如果低于则不能解锁。当然公司绝不满足于此，将尽一切努力较大幅度地改善股价。

3. 公司何时开始实施股权激励计划？股票来源是增发还是回购？

目前公司股权激励首期计划已获国资委批准和证监会备案无异议，将提交 5 月 20 日召开的临时股东大会审议。之后如果公司业绩满足各项授予条件，公司将开始实施首期计划。首期计划的股票来源是二级市场回购。

4. 限制性股票是否只要股价低于市场价就从二级市场购买？六年共发三次？

限制性股票在获得股东大会批准后，如果各项业绩指标满足授予条件，公司将从二级市场以市价回购。我们提出了六年方案，目前批准的为第一期计划，未来两期仍需分别履行所有审批程序。

三、市值管理等

1. 优先股发行价格是否一定要在净资产之上，毕竟宝钢付出了 50 亿元的真金白银，不发行优先股真是太可惜了，公司有什么具体的想法吗？

优先股的发行定价并不受到净资产价格的制约，目前国内优先股正在试点阶段，我们会跟踪关注。谢谢你的问题。

2. 宝钢股份目前股价过分低估，2 级市场投资者损失惨重，而且时常被机构刻意做空、股价常常受到打压，普通散户投资者只有挨宰的份，试问宝钢股份有没有进一步采取维护股票市值的计划和措施？比如大股东增持维护市场信心、用分红利润来回购注销股票？

公司高度关注股价，就提升公司市值的相关措施开展了深入的讨论，公司也欢迎来自广大投资者的建议。通过我们的共同努力改善股价表现，实践公司成为最具投资价值上市公司的目标。

3. 宝钢股份股价长期低迷，这与宝钢在国内钢铁行业业绩最优不符，请问在提振股票价格方面有何举措？

众所周知，无论市场如何变化，宝钢股份在经营业绩上一直保持业界领先，但受经济大环境影响以及社会对钢铁业整体发展前景的担忧，宝钢股份的股价一直不尽人意。公司现已将市值管理列为公司管理的重大课题和管理层的重要任务。公司将会继续保持稳定的分红政策，以保证宝钢股票长期持有者的利益；公司正在推出面向公司高管的限制性股票计划，在此计划中不仅对经营业绩有明确的要求，对公司股价也有明确的要求，公司将更加积极地开展有关市值管理工作；如何让公司拥有的各类优质资产价值显性化，也是正在进行的工作。

4. 响应国企改革号召，宝钢会有什么动作么？

目前在准备之中，尚未形成整体的计划，但局部改革将陆续推出。宝钢股份的限制性股权激励了计划等就是改革措施之一，正在组建的动产质押信息平台，我们采用了宝钢相对控股，民企做第二大股东，经营者大比例持股的结构（30%之内），这些都是尝试。今年陆续会有更多的实质性动作，宝钢将积极做国企改革的先行者。谢谢你的关注。