

附件一：业绩网上说明会问题整理

一、生产经营

1. 想问一下公司今年整体钢铁盈利增多，宝钢为什么还下降盈利呢？

今年上半年，宝钢股份利润总额占国内大中型钢企利润近六成，继续保持国内同行业最优经营业绩。上半年公司实现合并利润总额 44.7 亿元，较去年同期减少 7.1 亿元，减幅 13%，主要是受上半年汇兑损失的影响；如剔除汇兑损失影响，公司上半年合并利润总额 47.4 亿元，同比上升 0.3 亿元。

2. 公司采购矿石是什么政策？现货价格还是季度价格？二季度成本似乎没有体现矿石价格下降的影响？

公司的采购政策立足战略合作、长协采购、现货调剂；价格按照指数价格确定并辅助协商谈判。当季不能及时体现采购价格的下降是受采购周期、使用周期、结算周期、品种结构、库存成本等因素的综合影响，不过这些成本会在后续月度中逐渐体现的。

3. 股份现在有多少债务？多少美元债？集团还欠宝钢股份多少？股份还会发多少债？利率多少？

公司目前有息负债规模在 550 亿元以下，其中美元债务规模超过 70%。公司处置不锈钢、特钢事业部资产，资产转让款中人民币 225 亿元分五年等额收款，每年收取 20%，截止 6 月 30 日，长期应收款余额为 135 亿元。公司目前暂无发债计划。

4. 请问公司国内借款的平均成本是多少？海外借款总额由多少成本是多少？如果人民币贬值多少会使海外借贷成本高于国内成本？

公司目前在人民币借款年利率为 4.15%至 7.21%，而海外借款总额占了公司整体融资规模的 40%以上，融资成本远低于人民币借款利率。公司根据年度汇率管理方案，考虑汇率变动后的美元综合融资成本与国内人民币融资成本比较，以融资成本利差的 70%设定为汇率预警边界来进行汇率动态风险管控。

5. 根据西本数据上半年厚板跌幅应小于热轧板卷，且五、六月份有所好转，公司厚板亏损近三亿，毛利率-10.46%有点难以理解。为什么？有应对措施吗？

今年上半年国内厚板市场价格震荡下跌，虽然公司厚板产品价格跌幅小于同期市场跌幅，但受制于大市影响，厚板产品盈利空间较上年同期进一步收窄。围绕厚板产品的扭亏目标，公司已围绕成本改善，工艺优化，产能提升，国内外重大工程项目接单拓展，板管联动等方面制定了细化目标和推进举措，目前厚板产品亏损呈逐月缩小的向好趋势。

6. 宝钢南通都已经资不抵债，请问如何补救？07 年才刚刚从集团买下的资产竟然这样，管理层是否应向股东有个交代？

公司已对宝钢南通实施经济运行，后续将根据实际情况组织开展相关工作。2008 年金融危机以来，钢铁行业陷入全行业周期性的弱势格局，公司部分钢铁资产也无法抵抗这一系

统性的风险，但是在此期间，我们通过购销联动、内部挖潜和精益运营尽可能在行业内保持相对的竞争优势，也同时对不能增值的资产果断实施经济运行，适时止损，并逐步采取有效的措施管理相关风险。

7. 现在国家大力发展新能源汽车产业，请问宝钢在这方面做了哪些工作呢？据说公司的无取向硅钢可以用于新能源电动车的电机驱动，能具体介绍下吗？

宝钢已经成功开发了新能源汽车驱动电机用硅钢产品普通系列和高效系列共 15 个牌号，同时正在根据驱动电机小型化、高频性、高转矩和高强度的特点，开发下一代高强度、超高效的驱动电机用硅钢产品。

8. 请问宝钢有远超过对手的创新之处吗？如果有，是什么？是轻质钢还是废钢利用？

宝钢股份长期以来坚持精品战略，坚持技术领先，服务先行，确保产品质量、品种、供应链服务不断升级，持续满足客户需求的发展趋势。以汽车板为例，宝钢是世界上首家具备生产和供应第一、二、三代高强汽车板的供应商（满足汽车用户轻量化、节能、环保的要求），形成了遍布汽车客户周围的近 60 家加工配送服务中心，宝钢的 EVI 服务能力也得到客户的充分认可，形成了不易复制的比较优势。这些系统优势是我们竞争力的核心。

9. 面对不断下行的宏观形势和萎靡不正的房地产市场，公司将有怎样的措施面对由此带来的负面影响？

公司将内部各项挖潜增效举措的细化落实作为应对外部经营环境变化的主要手段。今年下半年，公司将精心策划定修项目及生产组织，首先确保铁钢稳定、高产；同时，积极关注产销平衡和购销联动，完善客户服务机制；进一步拓展业务模式，加速两翼发展，加快重点品种的扭亏增盈，努力实现业绩的稳定。

10. 请问最近对日企反垄断罚款对本公司有间接好处吗？

目前我国汽车整车市场竞争充分，反垄断对中国汽车市场的规模以及宝钢汽车整车用钢没有太大的影响。若此次反垄断若能打破车外方零部件领域的横向垄断以及与整车厂的纵向垄断，国内零部件售后体系、零部件供应体系若能逐步放开，长远看有利于我国汽车零部件行业的发展，是宝钢汽车零部件用钢以及宝钢汽车零部件产业发展的机遇。

11. 请问宝钢股份发展战略是什么，钢铁产业前景如何？

公司正在推进从钢铁到材料、从制造到服务、从中国到全球的战略转型及以“一体两翼”战略，详见公司年报。

在未来，钢铁材料是国民经济发展的支柱材料的基础地位不会改变，当前的行业困境是暂时的，处于结构调整的阵痛期。

12. 下半年公司将有怎样的计划安排？

下半年公司机组技改、年修项目多，主要集中在铁钢区域，其中 4 号高炉大修 80 天、1 号连铸机改造 90 天，项目年修时间不匹配，品种生产不均衡，内部物流更趋复杂，生产制造组织难度加大。确保铁钢稳定、高产是完成下半年公司各项指标的关键。公司将通过进一步细化、分解各单元生产、销售等目标，动态优化产销计划，确保实现全年经营目标。

13. 宝钢股份今年赢利会好于去年吗？

您好，这也是我们所期望的。上半年，公司实现时间过半/业绩过半，盈利水平剔除汇兑收益和非经常性损益影响后实现同比增长。下半年，公司面临内部产能规模减少和外部市场环境波动等诸多困难和挑战，公司将积极应对困难和挑战，进一步分解、落实好各项举措，力争实现业绩的同比稳定，继续保持国内行业领先。

二、湛江建设

1. 湛江项目属于产能置换，置换的产能减少吗？

对于湛江项目，广东省大力压缩落后钢铁产能，并推动实施广州城市钢厂搬迁，预计累计淘汰粗钢产能 1600 万吨。湛江项目目前在建炼钢能力 900 万吨。

2. 请问湛江项目有什么进展？在目前条件下投资这么大规模的项目，是否会使公司背上巨额的债务包袱？

2013 年 5 月 17 日，高炉工程开工仪式在东海岛上举行，六大主体工程的公辅设施也同时开工，湛江钢铁基地进入全面建设期。目前，宝钢湛江钢铁工程项目建设进展顺利。5 月底，各主体工程钢结构吊装作业全面启动，1 号高炉炉体有望 8 月底安装就位，为明年正式投产奠定良好基础。湛江钢铁 30 万吨卸船码头、自备电厂等工程已进入设备安装调试阶段，电厂 1 号机组有望于年底并网发电。供配电系统、雨排水系统、燃气系统工程等目前也已进入施工高峰期。

公司一贯重视现金流的管理，目前公司总体财务状况良好；对湛江钢铁项目，公司经过了系统的论证，债务水平将会维持在一个合理的水平。

3. 决策上湛江钢铁的主要领导（何董事长、马总经理）现在都已离开宝钢，现任领导对湛江钢铁是否还有信心？如果出现亏损，是否愿意继续承担领导责任。

建设湛江基地是宝钢股份建设三大钢铁精品基地的战略举措，湛江建成后将与华东的上海基地和南京梅山基地形成极大的协同效应，标志着占据中国经济最活跃的长三角和珠三角区域的沿海战略的钢铁布局完成。因此，面向整个中国钢铁行业的发展格局，我们对湛江项目的成功充满信心！

三、汇兑损益管理

1. 今年上半年宝钢出现了较大的汇兑损失，请问这一损失出现的主要原因是什么？今年后半年是否持续影响业绩？

今年上半年，由于人民币兑美元贬值 0.9%，上半年产生汇兑损失约 2.7 亿元。

2005 年，人民币兑美元进入升值通道，公司即从当年开始调整负债结构，逐步以低利率且汇率风险可控的美元融资替换人民币融资，目前公司美元负债比例已经超过 70%。在此期间，人民币兑美元也并非一路升值，在 2012 年和今年上半年分别出现了两次持续时间较长的双向波动，人民币兑美元的汇率风险管理日趋复杂。年初根据相关金融中介预测，我们判断 2014 年人民币兑美元将出现阶段性的贬值，贬值期间可能持续到三季度或年底，但从中长期看，人民币兑美元应会继续维持稳定或小幅升值。故公司仍对大部分美元融资采取了敞口策略，但对部分三到四季度需还款的近端到期美元融资进行了远期购汇锁定。需要特

别强调的是，公司汇率风险管理的边界是美元融资利率+汇率波动率；可取得的最低人民币融资利率，并逐笔进行跟踪，我们追求的是综合财务费用最优，而并非没有汇兑损失，一定程度的汇兑损失只要没有突破公司的汇率管理边界，公司将理性承受。目前美元融资考虑汇率波动仍较人民币融资具有较大优势。

当然，随着市场融资环境的变化、人民币兑美元汇率的双向波动，过去超低财务费用甚至财务费用负数的情况将可能成为历史，但是我们有信心通过多元融资手段的拓展、综合汇率、利率风险的合并比价和系统管理，始终保持我们在融资方面的比较优势。

2. 宝钢把上半年业绩下降归结为汇兑损失，三季度人民币大幅升值，同样是否意味着有大笔汇兑收益

上半年由于人民币贬值，公司外汇债务规模带来了一定的汇兑损失，综合考虑美元利率以及汇率，公司综合融资成本保持在较低的水平。下半年，公司会持续研判市场走势，通过推进美元、人民币双币种结算政策，进一步规避贸易项下支付业务的汇率风险。同时根据外汇债务规模变化情况开展后续锁定汇率风险的金融工具操作，保证汇率风险可控。

3. 人民币对美元短期不可预期，公司对汇兑的套保是否会反而加重损失？

公司高度关注汇率风险管理，合理匹配外汇收支、优化外汇资产债务结构、适时运用金融工具进行风险对冲；外汇风险管理目标为控制外汇风险，即整合外汇资源，控制汇兑损益波动，降低财务成本。严禁从事任何无交易背景的投机活动。

四、资产管理

1. 向烟宝投入 20 亿的目的是什么？

烟宝钢管为宝钢股份重要的高等级石油管生产基地，经过几年的建设和生产运营，积累了大量的高等级钢管生产经验，储备了一定的客户和市场资源，为后续发展打下了良好的基础。但目前仍处于爬坡期，近几年钢管市场十分严峻，导致烟宝钢管投产后连续亏损，负债率高企，宝钢股份决定对其增资 20 亿元，将大大改善烟宝钢管资产负债本结构，为其持续发展提供动力和空间。

2. 请问戴总，您对宝钢电商未来几年的发展如何规划？预计发展规模怎样？

电子商务是宝钢重点发展的战略业务，宝钢期望借助多年积累客户、遍布全国的加工配送中心、物流集成服务以及东方付通金融牌照等资源，建设钢铁交易的互联网平台，目前发展势头很快，日交易量已经近万吨，上半年 174 万吨，注册客户 2.8 亿户。未来将继续按照互联网企业发展和经营的规律加大资源投入，力争在短时期内取得更大的发展。

五、市值管理及其他

1. 请问公司的业绩一直领先同行，甚至利润占整个行业的 60%，但是股价的表现正好相反。而且这种表现是长期存在的，投资者受到了很大损失同时信心也受了很大打击。

请问公司有没有市值管理，有什么措施让股价和业绩不再长期背离？

公司非常重视市值管理，也采取一系列的市值管理措施，如 A 股历史上最大金额的股票回购、大规模剥离亏损资产，大股东增持、管理层增持、股权激励等，我们相信这些努力

不会白费，将有利于公司长期价值的提升。未来国企改革，公司转型将提供巨大的增长潜力。

2. 证监会规定：“公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，现金分红在当次利润分配中所占比例最低应达到 80%”，请问公司有无将分红率提高到 80%的计划？

公司目前的分红政策为不低于当年实现净利润的 50%，公司一直采用现金分红的方式进行利润分配，现金分红占当年利润分配的比例为 100%。

3. 请问宝钢的业绩一直在业内遥遥领先，为何股价的表现刚好相反？这样的表现让投资者受到了很大的损失，也让投资者信心受到打击。公司有没有市值管理，将来有什么措施让股份回归合理的区间？

关于公司股价与业绩相背离的问题，主要是因为股价受多重因素的共同决定，业绩只是其中的重要因素之一，股价还受到宏观环境、钢铁行业状况等其他因素的影响。公司管理体系中包括了市值管理，在过去两年里，公司已经采取了一些措施以提升股价。

4. 宝钢高管搞了股权激励的同时，是否也要响应国家号召带头降薪？

公司的薪酬实施由公司董事会薪酬委员会和国资委总额度双重管理的模式，公司一贯以来按照相关管理办法的要求严格执行，每年公司董事会会确定公司的绩效指标，年终按照指标完成情况确定高管的评价结果和薪酬，再上报集团按照国资委总额控制进行调整。

5. 公司在您们领导下业绩保持国内最优，产品竞争力继续增强；在实施首期股权激励后股价在低位逐渐回升。身为宝迷的我表示感谢。在此我想向您们问二个问题：第一是问第二期股权激励何时实施？第二是问引入战略伙伴及发展混合制的对象确定没有？什么时候可以实施？

公司本次股权激励计划是两年并一期操作，整个周期六年，按照相关制度规定最快公司可以在 15 年启动第二期股权激励。

6. 跌跌不休的股价，综合反映了大家对宝钢的不看好，请问：宝钢有科技创新远超竞争对手之处吗？仔细查一下宝钢的历史，从 78 年邓小平大投入建设宝钢开始，到今天，产出还远远比不上投入？是否应该扪心自问：宝钢真的实事求是了吗？真的科技领先了吗？现在还是基本上同质化经营，这让大家如何看好你宝钢？

宝钢从建设开始到今天，已经给国家做出了巨大的贡献，这是有目共睹的事实。仅以技术创新而言，宝钢建设之初，引进的是日本新日铁的技术和装备。宝钢的顺利投产，不仅大大缩小了我国钢铁业和国外的差距，而且也带动了我国钢铁行业的整体技术进步。宝钢从投产起，就始终坚持精品战略，开发和生产了一系列新产品，替代了进口。以汽车板来说，现在国内生产的汽车，两辆中就有一辆使用了宝钢的冷轧汽车板。为应对汽车行业节能减排的需要，宝钢已经研发成功第三代高强钢，在全球也是领先的。这也是宝钢差异化优势的体现。

7. 任何企业，一定要立足实际，一切从实际需求出发，在我看来，目前普遍存在的交通拥堵难题，给钢铁企业带来了一个巨大的机会，交通立交桥，过街隧道，停车库（位），

这些都是巨量用钢的领域，为什么不好好去研究？还有，铁矿石价格高是高，但是，几十年发展下来，废钢（铁）也是巨量存在，为什么不投入去研究废钢（铁）的回收利用？这些问题，我曾经数次给你们董事会去电建议，都是想当然的一笑置之，难肯定是难的，但机会也大。

正如你所说，随着我国经济社会的发展，一定会出现一些新的用钢领域，而且也会对钢材的使用提出新的要求。以用户为中心是宝钢的经营理念之一，宝钢始终在持续关注和研究下游行业的发展对钢材需求所带来的变化，不仅是需求量的变化，而且还包括需求结构的变化。随着过去十几年我国钢材消费的持续飞速增长，社会上积累了大量的废钢资源。作为中国钢铁行业的领头羊，宝钢始终在研究有可能对整个行业的发展带来变革的课题。其中也包括随着社会废钢资源的积累，将会对钢铁行业的原料结构带来怎样的变化，会对钢铁行业的工艺流程带来怎样的影响，宝钢始终在关注和研究。

8. 从宝钢的业绩看，包括宝钢股份在内，钢铁业经营前景难以乐观，股市对此也有反映。希望股份公司认真研究仿效浦项钢铁缩减钢铁业生产的做法。一是下决心退出湛江钢铁，将湛江钢铁归还集团公司。二是退出山东地区相关钢管业务，至少不再追加投资。三是将资金投入到其他高技术、新能源等方向。

产能过剩是我国钢铁行业当前面临的主要问题，受此影响整个行业处于微利经营状态。我们认为这种状况短期内很难改观，整个行业所面临的调结构的任务会相当繁重，也会是一个长期的过程。我们也要看到，我国对钢材的需求并没有降低，只是增幅在下降。而且随着我国经济调结构的推进，对高端钢材的需求仍会保持高速增长。面对行业经营环境的变化，钢铁企业纷纷采取措施以应对行业的新的态势。宝钢股份这几年持续改进管理效率，降低成本，加强研发等措施，保持了行业内业绩最优，体现了宝钢整体的竞争优势。湛江钢铁是宝钢二次创业的主战场，其目标是建设成为世界上效率最高的钢铁基地，现在湛江项目正在按节点推进，相信湛江钢铁的建设，一定会给投资者带来相应的回报。

9. 从八一钢铁、韶钢股份、鲁宝钢管、宝钢不锈、特钢、南通宝钢等均亏损，我们觉得钢铁业确实难以翻身，即使是宝钢入驻也是一样。所以建议股份公司还是考虑放弃湛江钢铁，几百亿资金投入其他新兴产业，应该会得到比钢铁业更好的回报。

公司的湛江项目正在按计划抓紧建设，围绕湛江投产后的经营准备工作也在紧锣密鼓的进行中，从产品结构的互补协同、市场客户的先期准备，到内部成本的改善和技术的完善，乃至融资的策划和安排，从方方面面入手，将项目论证时的优势转化为最终的竞争力，我们对湛江项目充满信心。