

## 2015 年业绩网上说明会问题整理

### 一、 公司经营

前期公司持有大量外汇，承担了较高的汇率风险和汇兑损失。请问公司目前还有多少美元和其他外币借款，后续准备转换成人民币吗？有没有做风险对冲？现在钢铁行业很多企业亏损，公司债券风险很大。而公司大规模发债，将如何应对债券风险？

公司制定的汇率风险管理策略是与融资策略相匹配的，综合权衡整体的财务费用，而不是孤立地看待汇兑损益。公司在保持外汇融资汇率敞口时，保持外汇融资利率+汇率波动率低于人民币融资利率，当高于人民币融资利率时实施债务切换或者汇率锁定。着眼 2015 年，事实上通过远期交易锁定外汇融资汇率所要支付的成本与公司该等策略的执行成本基本相当，总体财务费用也与全部使用人民币融资基本相当，仅是利息支出、汇兑损失、交割损益等不同科目间的切换。公司该策略同时还保持了人民币升值可能带来的机会收益弹性。但是需要关注的是，自 2015 年汇改以后，原来在人民币升值背景下利用外汇融资显著降低融资成本（甚至负成本）的时代已经改变了。人民币汇率双向波动背景下，外汇融资的优势已不再明显，财务费用也会恢复到和其他人民币融资企业相当的水平。

为此，公司目前也仅保留了美元和欧元长期债券的外汇融资，主要以人民币直接融资等置换了其他全部外汇融资，对上述仅保留的存量外汇融资敞口，其人民币兑美元端的汇率波动也进行了对等的年度套期保值，将汇兑和套期保值损益控制在公司可接受的范围内。

公司目前资产负债率约 48%，信用评级优秀，通过发行中期票据、短期融资券等直接融资为公司稳健的负债经营带来了较低的融资成本。

对公司采取发债形式融资表示很赞同。毕竟公司评级优秀，发债得利率可以很低。理财产品得质量不好说，一旦那些理财产品出问题，公司就要承担损失。从年报看，宝钢用了很多钱去搞什么理财，好像公布的收益率能 4-5%，我觉得这比之前搞外汇风险太大。

所有的投资都是有风险的，我们会认真评估投资产品的风险，审慎投资。公司 2015 年充分利用阶段性富裕资金去运作了一些低风险、期限相对较短的银行理财产品以进一步提高资金的使用效率以及提高资金的收益，运作规模比较大，但年末保有理财产品资金规模受控，风险可控。2015 年公司选择银行理财产品的合作对象均是和公司有长期合作且有贷款业务的合作银行。从实际执行情况来看，公司运作的已到期低风险银行理财产品未出现风险事件。

**宝钢债务结构如何？在全行业不景气，重庆宝钢还扩产，风险是否太大？**

宝钢股份秉持稳健、专注、可持续发展策略，资产负债率目标长期以来控制在 50%以下。您提到的重庆宝钢，是宝钢股份围绕汽车客户建立的遍布全国的 60 家剪切加工服务网点之一，具体服务于长安福特等当地宝钢股份战略客户，目前正在扩展建设热冲压等汽车零部件产线，目的持续满足客户不断升级的需

求。这也正是宝钢股份实施从制造延伸到服务的转型升级战略的具体体现。

**公司 2015 年投入的科研经费多少？产品研发上，是否能扩大未来产品储备数量？有产品梯度才能保障未来的发展。**

公司一贯坚持研发的较高水平投入，2015 年全年研发投入率（R&D）达到 2.11%。宝钢股份的核心战略精品差异化战略。宝钢聚焦汽车板、硅钢、能源和管线用钢、高等级薄板、高等级厚板，高等级镀锡板等 6 大战略产品，采取生产一代、储备一代、预研一代的策略，保障产品发展的可持续的争力。

**公司 2015 年的固定资产等非流动资产减值损失增加 4.17 亿元。请问这个具体是哪些？**

非流动资产损失增加主要是对已纳入处置阶段的宝通和罗泾资产进一步计提减值准备。

**请问公司 2015 年投资活动现金净流去是哪些项目，能详细说明吗？**

2015 年公司投资活动净现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金约 240 亿元，其中湛江项目建设支出约 156 亿元。

**关于宝通钢铁实施经济运行，请问经济运行是什么意思？年报提及，2014 年 4 月起，宝通钢铁实施经济运行；2015 年 10 月份宝通钢铁进入停产和资产处置阶段。是否能披露宝通钢铁的具体处置情况（比如人员安置，资产处置）？是否有相关公告披露？**

经济运行即结合经营形势，按最优原则组织生产。目前，宝钢钢铁已经处于停产状态，人员分流安置基本完成，流动资产已经基本完成变现，固定资产处置正在通过公开渠道寻找意向受让人。

**宝钢股份，对于严重亏损的梅钢公司，是否有剥离、裁员或者侧改革的计划？**感谢您对梅钢的关注。梅钢已经系统制定了成本削减计划，从变革驱动、效率提升、管理降本、技术降本、协同降本等多个维度改善经营。

**公司在 2015 年的年报（第 22 页）中称，计划 2016 年营业总收入 1604 亿元、营业成本 1491 亿元。如果假定此经营目标能如期实现，则公司 2016 年的净利润大约是多少？**

感谢您的关注。不过抱歉的是根据相关披露规则，公司不宜对未来盈利情况作出预测。

**2016 年计划营业总收入 1604 元，营业成本 1491 亿元，表示毛利相对 2015 年下降大概 24%。请问是哪些因素使管理层预测毛利会大幅下降？另外计划削减成本 40 亿元，具体执行方法是什么？**

2016 年公司生产经营面临巨大挑战，一是外部经营环境存在较大不确定性，钢铁市场面临深度调整，主要下游行业需求增速持续放缓，钢材价格同比面临进一步下探的空间；二是伴随湛江钢铁的放量增产，内部生产、建设、爬坡三线并行，生产组织和市场开拓难度加大；三是伴随同质化竞争向高端产品加速延伸，对公司维持差异化产品优势构成挑战。公司在全公司范围内强势推进“成本侧改

革”，从费用削减、效率提升、精益制造、技术降本、经济运行等方面全方位系统策划成本削减，以产品一贯制造技术为核心，聚焦规格拓展、成本降低、制造稳定，实现从设计到生产低成本制造。

**请问公司现在处于什么发展阶段？是成熟期？还是什么时期？**

中国钢铁行业目前所处的阶段与全球钢铁行业上世纪 70 时代的状况类似，即在经历了钢铁产能的高速扩张和钢铁需求增长总体停滞后的产业调整期。

**电子商务对公司的冲击大吗？**

公司的产品销售以直供直销为主，而钢铁电商以现货产品销售为主，所以对公司的冲击很小。

**今年广告投入有何计划？**

今年公司的广告投入计划将按照公司年度预算计划执行，积极开展产品市场推广，持续推进公司品牌内涵价值和外在形象建设，强化公司品牌认同度和品牌美誉度。

## 二、行业形势

**目前钢价上涨是否反映了需求面的改善？公司对钢铁需求前景怎么看？基建和房地产的拉动作用何时能体现？政府的产能削减计划进展如何？**

2015 年末以来钢价上涨主要有三方面的原因，一是去年钢厂亏损严重产量缩减，可供资源量下降，二是整个产业链去库存，去年年底社会库存和用户原料库存都降到了历史最低水平，三是去年 4 季度汽车刺激政策带来的需求环比大幅上升，再加上对春节后季节性需求回升的预期，钢价大幅上涨。

从下游行业来看，公司优势的下游行业今年需求预计稳定。汽车行业保持平稳增长；三大白色家电需求增速有望在供给侧结构性改革背景下回升；管线用钢行业今年随着国内大型长距离天然气输送工程项目的开展，需求量同比将明显增长。

关于政府的产能削减计划，针对国家明确的未来 5 年削减 1.0-1.5 亿吨钢铁产能的目标，目前全国各省市在按照国家的整体目标进行目标分解工作。

**三月份矿石价格上涨明显，公司认为持续性如何？公司煤炭主要从哪里购买，如何看待后市？**

三月矿价上涨是多种因素影响的结果，短期反弹和波动是正常的，不认为具有可持续性。全年来看，铁矿石基本面仍然是供大于求，矿价在合理范围内震荡将是一个常态。

公司煤炭采购主要立足国内大矿，同时面向国际市场采购，以质量、成本、可持续、有竞争性的原则实施煤炭采购。关于后市，整体认为煤价保持低位震荡的走势，供大于求的矛盾短期内仍存在。

### 三、 供给侧改革和国企改革、重组

公司对供给侧改革的影响怎么看？宝钢感受到市场上产能减少了吗？对利润率提升有帮助吗？最近螺纹钢价上涨这么多，会对推进中的供给侧改革不利吗？

供给侧改革有利于淘汰过剩产能，提高行业集中度，提高国有企业竞争力，对于公司是重大利好，随着行业供大于求格局去想平衡，公司将从行业供求结构平衡中受益。市场预期已经反映到市场价格中。但是我们清醒认识到，供给侧改革不可能在一夜之间达成效果，过剩产能的退出并不容易。近期价格上涨会刺激复产。长期来看中国钢铁需求已经见顶，部分产能必然会退出市场，或者并购重组，这将有利于公司市场价值的提升。

**钢铁行业供给侧改革目前有什么进展吗？对宝钢盈利会有多大改善？**

面对中国经济和钢铁行业的严峻挑战，聚焦供给侧结构性改革，结合宝钢股份实际情况，公司将聚焦成本变革（成本竞争力）、技术领先（技术竞争力）、服务先行（市场竞争力）、智慧制造、城市钢厂等五个方面提升能力，专注于现有三大基地产品结构的优化和制造能力的稳步提升。供给侧结构性改革是面对中国经济转型期的长期战略，面对短期的市场波动，需要战略上的定力。

**宝钢如何看待，和武钢合并的机遇和利弊？**

只要有利于公司市场价值的提升，公司会研究和考虑各种行业并购和重组的机会，同时考虑到历史上的经验教训，公司会按照市场化的原则开展行业并购重组，以提升公司市场控制力和竞争力

希望在钢铁行业重组中，公司应该重组优势项目，比如武钢的防城港。但武钢本身就是个包袱，反对全盘重组武钢。

感谢您的建议。面对中国钢铁行业大调整时代，公司会慎重思考和选择重组机会和实施方式。

**宝钢集团徐乐江说要创造条件，让宝钢股份实现员工持股，公司目前的计划是怎样的？是否会参照上港集团的模式？**

宝钢股份始终关注国家关于员工持股的相关政策，目前正在跟踪有关进展，在具备条件时将适时推出相关计划。具体模式将按有关规定，借鉴最佳实践，慎重拟定方案。

**武钢和鞍钢都在裁员。宝钢股份 2016 年是否还有减少员工的计划？如果有，大约的比例是多少？**

宝钢股份一贯追求精干高效，坚持通过组织机构精简、流程优化、岗位归并、提升自动化水平等方式提升劳动效率。2016 年度将继续坚持原有思路持续提升劳动效率，但不会简单采取大规模裁员的方式。

**围绕着去产能，武钢等钢铁公司都提出了减员分流计划。根据宝钢股份 2015 年报，公司在职工数量为 38,089 人，比去年的 37,838 人还多。这是否由于湛江钢铁的建设新招募了员工？就贵公司而言，是否有员工分流计划？**

提升员工劳动生产效率是公司的经营策略，公司会按照劳动生产效率的要求，逐步优化人力资源结构。对于分流的员工，公司有计划地妥善安置分流员工转型或者其他再就业的路径。

**宝钢股份是否会受益于八钢的重组计划，是否有参与到八钢的资产重组中？**

公司对于集团内外并购重组和协同机会都会研究，目前正在研究集团内部各种业务协同机会，只要有利于公司价值的提升，公司都会积极参与。

**韶钢股份目前停牌重组，市场上有猜测，韶钢会把钢铁资产卖给宝钢股份，而不是宝钢集团？是否有这种可能性？**

目前并没有听到类似的消息

## 四、 湛江钢铁

**湛江钢铁和武钢防城港项目是否会导致新的局部产能过剩？湛江出口的物流成本和防城港比有优势吗？**

宝钢湛江项目是全流程的综合性钢厂，定位于低成本、高效率的世界一流碳钢板材精品基地，聚焦华南市场辐射东南亚区域需求。湛江项目已投产，目前处于紧张的爬坡时期，正按照宝钢的战略定位和计划稳步推进。武钢防城港目前是单冷轧项目。从区域需求看，完全能够满足两个项目现在及未来规划的需求前提。但是华南市场是个开发市场，能否能够在当地市场立足，完全取决于自身的竞争实力。我们祝愿两个项目成功！

**湛江工厂今年亏损多少？预计哪一年能盈利？**

感谢您的对湛江的关注。湛江项目作为一个完整的钢铁投资项目相对单一产线会经历一个相对较长的投产爬坡期，也会产生一定的亏损。我们会努力缩短这个时期，让湛江项目早日产生效益。目前项目进展顺利，市场拓展情况良好。

**请问湛江何时开始正式投产，转固的资产大约有多少，每年增加的折旧额大约有多少？预计什么时候开始盈利？**

2015年9月25日湛江钢铁一号高炉点火，开始热负荷试车，到2016年3月末正式投产。目前累计转固的固定资产约200亿元。折旧大约20亿元左右。目前，公司上下齐心，共同努力，争取尽早盈利。

## 五、 欧冶云商

**国内钢铁电商那么多，宝钢做电商能得到其他钢厂支持么？考虑电商单独上市么？**

欧冶云商的价值观是“共建、共享、值得信赖”。欧冶云商已经和大量国内钢厂在电商、物流、金融层面开展多方位合作。在这个生态圈里，钢厂疏通了渠道，贸易商提高了服务能力，终端客户的个性化需求被满足，行业信誉度也获得

提高，大家共同构建了新的营销服务价值。根据欧冶总体发展的需要，未来不排除电商单独上市的可能性。

**欧冶国际跟欧冶电商是什么关系？跟宝钢之前的海外销售系统是什么关系？**

欧冶国际致力于建设钢铁和相关大宗商品交易和服务的新型在线国际贸易生态圈。欧冶国际与欧冶电商都是欧冶云商的全资子公司，欧冶电商属于国内钢材交易平台，欧冶国际则提供跨境钢材交易和服务，两者侧重不同但互相联动、互为犄角。与宝钢海外销售系统更多的是协同、互补和共进关系。

**公司电商业务推进情况如何？什么时候可以有盈利？**

公司 2015 年电商交易量实现翻番，金融、物流、数据等各板块业务推进顺利。目前钢铁电商业务仍处于积极扩张时期，主要任务是与各方合作，搭建、打造整体钢铁电商生态圈。

## 六、其他

**宝钢股份控股的宝钢国际贸易，是否可以分拆上市？（从法律和业务的角度）因为这个子公司利润不错，又是欧冶的大股东之一。**

宝钢国际是宝钢股份的全资子公司，主要负责宝钢股份产品的销售和服务，是公司业务的重要平台和有机组成部分。暂无分拆上市计划。

**请问今年公司有送股计划吗？五月份公司高管限售股解禁，是否会减持？**

2015 年度的利润分配预案已公布，无送股计划。公司利润分配方案尚待 2015 年度股东大会批准。感谢您的关注。关于减持，据我了解没有这方面的打算。

**安信证券是否在 2 月来调研，但是我们没有看到你们发布投资者关系记录。4 月是否有安排机构调研呢？**

安信证券确实曾于 2 月走访公司进行调研。公司依据上交所相关披露规定，投资人调研公司情况汇总后报上交所备案，但不需要在年报中详细披露。公司与投资人之间的沟通渠道是通畅的，未来仍将与资本市场保持密切的沟通交流。

**公司的股权激励起作用了么？公司的管理层是否太僵化了？**

股权激励对于公司管理层聚焦经营目标，形成合力发挥了巨大作用，公司形成了上下同欲、力争最优的局面。后续随着深化改革的进行，我们会进一步探讨产权、股权层面的改革，探索路径、激发活力。

**对于股权激励的业绩要求，公司管理层是否有信心完成？宝钢股份第一期股权激励会成功实现吗？**

公司管理层会全力以赴。目前对标企业的业绩没有完全公布，公司会在一季度董事会上专题讨论这个问题并对市场进行公告。

**公司提及，高管层 2015 年度整体薪酬将下降约 20%。年报披露，公司董事、**

监事及高管 19 人的税前总年薪为 1772 万元，相较去年下调 15%，其中总经理戴志浩的税前年薪由 189 万元下调至 21.6 万元。为何戴志浩先生薪酬下降如此之多？

戴志浩总经理属国资委管理的领导人员，执行央企负责人薪酬模式，其个人薪酬由上级管理部门按有关规则确定。

### 宝钢 2015 年高管降薪了吗？2016 年会不会降？

宝钢股份高管薪酬根据公司总体经营绩效及个人绩效贡献确定。2015 年度，由于公司经营业绩比上年度下降，因此高管团队年度薪资比上年也有所下降。2016 年，宝钢股份高管薪酬的增减取决于公司经营业绩。

公司三季度业绩发布会时提及，根据薪酬与绩效挂钩的原则，公司员工当期薪酬已经进行了较大幅度下调，是否已执行，有具体数字在年报中披露吗？

宝钢股份始终坚持薪酬与绩效挂钩的原则，基于公司总体经营绩效和各单位贡献以及员工个人绩效发放薪酬。2015 年度三季度开始，由于经营业绩下滑，因此员工当期薪酬已按下降执行，在年报中有体现。

宝钢股份股价长期低于净资产，宝钢股份管理者将采取何种具体措施，发挥公司对资产保值增值主体责任，防止国有资产流失，保证股民合法权益，维护公司良好形象。

公司管理层无意于创造概念题材炒作公司的股价，我们会专注于公司自身的业务，做好公司内在价值的管理，使公司具有长远发展的后劲。

我个人觉得宝钢除了个别产品有技术优势，在成本管理上和民营相比存在很大差距。公司应该和民营合作，甚至被民营改造，不能老觉得自己是龙头啊。

感谢您的问题和建议。民营企业有其自身的灵活和成本控制等方面的优势，值得宝钢借鉴学习。技术领先是宝钢的核心战略，同时宝钢股份也坚持与同行（包括国际一流企业和国内优秀民营企业）进行全方位的对标，识别差距，明确持续改进的方向。在公司 2016—2021 年规划中，面对中国经济和钢铁行业的严峻挑战，结合宝钢股份实际，本轮规划期聚焦成本变革（成本竞争力）、技术领先（技术竞争力）、服务先行（市场竞争力）、智慧制造、城市钢厂等五个方面提升能力，持续提高公司综合竞争力。

感谢朱总您一直尽心尽力为中小投资者操心。同时希望能在不违反原则的前天给中小投资者更多信息，因为很多中小投资者就是冲着宝钢的正规管理来的，但他们的信息大多只能从这个平台上得到，和机构投资者比是不对称的，所以这里的真实和详细对我们很重要。谢谢！

谢谢你。除了这个平台以外，也欢迎你通过公司电话和 IR 平台进行沟通交流。