

➤ 公司经营

三季度因为人民币贬值，公司遭受相当大的损失，请问这是一次性的，还是会经常发生的？公司有没有采取什么措施，防范人民币贬值的风险？外币贷款是否会转向人民币贷款？

本次人民币断崖式贬值可以说是一个人民币历史上的黑天鹅事件，是人民币汇率形成机制的改革。公司长期以来高度关注汇率风险管理，已建立起完善的汇率风险管理机制。在本轮汇改第二天人民币汇率即突破公司预设的外汇融资汇率+利率成本不高于人民币融资的汇率敲出点，公司严格按照年度汇率风险管理方案快速执行外汇融资的敲出点操作，在当周即完成了绝大部分外汇汇率敞口的封闭以及大部分外币融资的切换。

关于三季度汇兑损失，能否进行详细的说明，公司未来怎么应对人民币贬值？

公司在年初制定了汇率风险管理相关策略和预案。当时按照人民币历史最大贬值幅度 3.55%进行了测算，在敞口方式下公司最大损失为 13 亿元，在年初进行债务切换公司需要支付的人民币和外币融资利差成本为 13 亿元，支付中间价与即期价之间的汇差成本为 5.6 亿元。若在当时进行远期购汇锁定，公司需要支付的成本为 15 亿元。考虑人民币汇率是有管理的汇率机制，公司选择了进行敞口操作，并且按照市场交易流动性进行测算。一旦发生贬值，公司可以在一周之内完成债务切换工作，并做好了操作预案。而此次央行改变汇率中间价的形成机制，导致汇率大幅急速贬值，超出了预期。公司在当日就启动了紧急操作。

回顾公司在人民币汇改以来在融资策略上的操作，从 2005 年到 2014 年，公司分享了人民币升值和外币融资低成本的红利，累计实现收益 105 亿元，在人民币贬值预期出现后，我们预期了切换所带来的成本冲击，做了充分的准备，希望是一个平稳缓释的过程，但是在两天之内的急速贬值，使得公司被动接受了预期的结果。目前公司只留有长期美元债和欧元债的敞口，鉴于人民币融资利率处于下行通道，人民币融资与外币融资的利差降低，考虑利率+汇率的综合因素，公司未来将采用以人民币融资为主的融资策略。

人民币大幅贬值是否会继续影响四季度的利润，影响程度有多大？

人民币大幅度贬值相关的损益已在三季度的利润中体现，公司也已完成了美元短期融资的切换。目前公司留有的外币敞口主要是长期欧元债券和长期美元债券，公司判断欧元相对于人民币属弱势货币，人民币继续大幅贬值的可能性不大，外币融资对公司 4 季度利润的影响程度不大。

前三季度，宝钢股份的营业收入为 1,221.92 亿元，1,940 亿元的年度营收目标完成率为 62.9%。是否完成这一目标确有难度，原因主要是哪几方面？

从目前国内钢铁市场供需和价格走势预测，完成全年原定营收目标难度极大。以前三季度为例，公司累计碳钢产品销售收入 633.43 亿元，与年度预算进度相比减少 106 亿元，其中：因下游需求持续低迷影响销量较计划进度减少 123 万吨，影响收入减少 50 亿元；因国内钢材价格持续下跌及结构影响，钢材销售单价较预算下跌

334 元/吨，影响销售收入减少 56 亿元。公司将通过进一步优化品种结构和价格策略等措施，努力维持四季度营收的稳定。

三季度净利 22.5 亿，全年业绩同比预计下降 50-100%，是否说明四季度也要亏损，最大可能要再亏损 20 亿？

预警主要基于三个方面的原因，一是汇率形成机制改革的影响，这是主要因素已经体现在三季度，产品价格的下跌是一个方面的原因，这个取决于后续的市场状况，但估计影响不会很大，还有一个原因是宝通钢铁的减值，这个需要待处置方案确定，资产设备估值出来以后确定。

梅钢公司今年业绩如何？

今年梅钢经营总体仍面临巨大的挑战，公司努力通过产能调整、结构优化、降本增效等工作来实现减亏少亏的目标，挺过钢铁冬天。感谢您的关心和支持！

公司公告提到宝通钢铁已经停产，宝通目前每年产能是多少？公司是否有计划进一步减产吗？

宝通每年生产能力约 55 万吨，除了此前的罗泾中厚板和当前的宝通钢铁以外，公司目前没有进一步减少产量的计划。

宝通钢铁第四季将计提多少资产减损准备？

公司决定对宝通钢铁实施停产，资产进入处置通道，公司正积极开展资产处置寻源工作，避免资产价值的不断流失，加快资产处置收入的回收。资产减值情况将结合后续处置进展情况在年末进行客观、谨慎测算和计提。

公司计划未来三年逐步减少资本性支出，请问具体计划是怎样的？

未来两年资本支出将在 100-200 亿元之间，逐年减少。

宝钢降薪人员的比例是多少？降薪比例是多少？

绩效与薪酬挂钩，对每个员工都有影响。高管层 2015 年度降薪 20%，不同的层级有相应的降幅。具体人数和降幅届时可以参看公司年报中关于高管薪酬的披露。

➤ 湛江钢铁

湛江钢铁的重要目标市场是东南亚，但是钢铁出口量剧增，国际贸易摩擦激烈，如果中国钢铁在东南亚主要市场面临反倾销，湛江工厂将如何应对？

随着国内需求下滑，中国钢铁产品出口量越来越大，引起了诸多贸易摩擦。为了应对这一情况，一方面宝钢出口产品更加聚焦当地不能生产或供不应求的高端产品；另一方面，公司多年前就开始在海外策略上跟随战略客户，建立围绕客户的服务能力，从贸易、产品加工配送开始，逐步在当地寻找有实力的合作伙伴合作建设后续产品线，从国内购入宝钢产品原料，实现属地化服务和供应能力，已规避贸易摩擦。

湛江钢铁什么时候可以盈利？

考虑到湛江项目逐步爬坡的过程，我们预计该项目有望在 2016 年投产首年即实现正边际贡献，2017 年实现正的经营活动净现金流，2018 年全年实现盈利。我们对湛江项目的前景充满信心。

请问湛江公司能给公司带来什么？请宏观介绍一下。

湛江钢铁位于湛江市东海岛，项目建设规模为年产铁水 823 万吨。该项目探索了钢铁业的“减量置换”办法，解决了“北钢南运”问题，定位于生产高级碳钢精品板材，是未来宝钢股份三大精品制造基地之一，立足于世界最高效率的碳钢板材工厂，可以很好地抓住汽车和家电用钢相对集中的华南市场，是实现公司在珠三角布局的关键突破点，对公司站稳国内乃至全球市场，战略意义非同一般。不可否认的是，作为一个异地新建的全流程特大型钢厂，投产初期需要一个逐步爬坡、达产达标达效的过程，我们对该项目的运营前景充满信心。

请问戴总湛江项目和武钢的防城港项目是否会存在直接的竞争关系？

宝钢湛江项目是全流程钢厂，借助天然地理优势（良港、贴近市场），利用境外优质资源进行生产，瞄准华南市场，同时辐射东南亚。武钢防城港目前只是单轧厂，需要解决热轧原料的输入和产品外销。双方在部分产品上可能存在一定竞争关系，但是也有诸多合作方面可以挖掘。我们对湛江项目充满信心，也祝愿武钢防城港项目取得成功。

湛江钢铁折旧计提情况是怎样的？

根据湛江钢铁工程建设、设备试运行等情况，湛江钢铁在 1 号高炉点火后，冶炼单元进入试生产阶段，2016 年轧制单元也将陆续进入试生产阶段，在试生产期结束后将根据股份公司公布的各大类资产折旧年限计提固定资产折旧。

➤ 欧冶云商

欧冶云商会不会和宝钢现有销售渠道形成重叠？未来宝钢产品否通过欧冶的渠道销售，还是通过宝钢地区公司销售？

公司会把欧冶看成第三方平台，根据市场化原则决定销售渠道。

欧冶云商未来会引入社会资本吗？宝钢是否保持控股权，集团和股份之间的股份股权比例会怎么变化？

欧冶云商是一个面向中国钢铁行业开放的第三方公共服务平台，欢迎行业内所有利益相关者共同建设和入资参股。宝钢不会追求控股权，而是更关注于平台和生态圈的开放与共享。

➤ 钢铁行业

钢铁目前出现了产能严重过剩的情况，工信部出台了淘汰落后产能的名单，对钢铁行业影响大吗？

淘汰落后产能产业升级和转型的重要手段，对产业可持续发展肯定有正面的影响。经过前几年的淘汰，2015 年计划淘汰炼铁产能 865 万吨，炼钢 867 万吨。淘汰落后除了影响供求关系外，更重要地在于导向作用。

国内钢铁大趋势是兼并，这对宝钢的影响是怎么样的？

兼并重组是产业升级和结构优化的重要手段。经营压力将迫使未来中国钢铁工业进行产业重组整合。从 1998 年与上钢系统重组开始，宝钢集团相继与八钢、韶钢、宁钢、福建德盛进行了重组。宝钢作为中央企业和中国钢铁业的龙头，未来也将积极参与行业兼并重组进程。但具体的决策要考虑市场时机、政府意愿、宝钢的实力、布局战略等综合考量。

目前钢铁行业亏损情况严重，公司怎么看？

前三季度，行业累计亏损 252 亿元，行业已经进入了寒冬。中国已经进入了工业化后期，从国际环境、中国钢铁工业产能过剩的现实、中国经济的转型结构升级来看，钢铁业的成本经营甚至亏损经营的状况在短期内难以改变。但结构变换时期正是优秀企业的发展和竞争力凸显期。宝钢将持续努力保持行业最优秀的公司。

公司今后一两年对本公司及行业的看法是怎样的？

2015 年以及后面的 1-2 年将是中国钢铁行业最为低迷的时期，之后随着钢铁行业的初步调整，会逐步的走出最低谷，但是即使这样，成本性经营（盈亏平衡点附近运营）将是未来较长时期的行业常态；对宝钢股份来说，按宝钢集团徐乐江董事长的说法，即是最好的时期，又是最坏的时期。

公司提及热轧、冷轧、厚板等钢材价格创新低，但铁矿石等原物料未出现明显下降，可否提供 2015 年 1-9 月钢材价格和原物料价格的跌幅分别为何？公司对于第 4 季钢价和铁矿石的想法？

今年 1-9 月矿石普氏均价比去年下降 45 美元，焦煤价格下降 200 元左右，矿煤原料成本降幅在 700-800 元左右，但同期热轧和冷轧市场价格下跌幅度均超过 1000 元。由于市场需求疲弱，预计 4 季度矿石和钢材价格将继续下探。

未来几年国内粗钢产能会否是下降趋势？降幅会有多少？

未来几年国内的粗钢产能总体呈现下降趋势，但是进展预计不会快。虽然新增产能建设将受到较好的扼制，但是现有产能的退出更受各类因素的制约，不容乐观。

➤ 其他

国企改革宝钢如何改？是否从大股东持股近 80%改起？

大股东比例的确偏高，降低大股东比例，股权结构更加分散，股东结构更加优

化，从而构建更良好的公司治理架构，建立有效的激励机制，促成股东价值提升，是我们努力的方向。

目前宝钢与武钢或其他钢铁公司是否有重组可能性？

目前公司并没有相关的计划或得到相关的信息，有关问题也可参见公司相关公告。

公司预计全年比去年亏损 50%-100%，高管的限制性股票计划还能解锁吗，明年还会搞股权激励吗？

保持业界业绩最优是公司持之以恒追求。但从目前公司股权激励相关的指标来看，受到销售价格影响，收入的目标无法达成，预计无法按期解锁第一期。目前没有实施后续股权激励计划的考虑。

同属钢铁行业，为什么宝钢股份的股价总是率先跌破净资产，破净的幅度总是最大？

可能是公司流通盘规模太大，公司股票的流动性好，很多市场的选择公司也很无奈，但是努力做好自己是公司不变的选择。