

证券代码：000932

证券简称：*ST 华菱

湖南华菱钢铁股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2017-4

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	华泰资管：冯志刚、陈晨、陈韞慧
时间	2017年7月12日下午2点
地点	湖南长沙湘府西路222号华菱嘉园主楼410会议室
接待人员姓名	阳向宏、李栋、王淑姣、杨才用、刘婷
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、湖南省钢铁去产能的情况</p> <p>答：湖南省是一个钢材净流入区域，包括公司在内一共有两家钢铁生产企业，合计产能在2000多万吨，还不能满足省内市场对钢材的需求。而公司生产设备处于国内领先水平，产品具有市场竞争力，属于先进优势产能，不在国家去产能的计划中。控股股东华菱集团积极响应国家供给侧改革政策要求，其下属子公司锡钢100万吨、联营企业中冶湘重50万吨炼钢产能去年已顺利退出，并获得了一定的政府补贴。湖南省钢铁去产能任务已提前全部完成。</p> <p>2、本次重大资产重组拟终止的原因是什么？</p> <p>答：如公司披露的公告，公司拟终止本次重组主要是基于以下三点原因：一是拟置入的金融资产今年已出现亏损，继续实施原重</p>

组方案不利于保护公司和投资者利益；二是拟置出的钢铁资产业绩已大幅改善，提质增效和结构调整取得积极进展，终止重组更有利于保护公司和投资者利益；三是终止重组后，拟置出的钢铁资产继续保留在公司，有利于公司利用资本市场实现钢铁业务转型升级，更加符合国家关于大力振兴实体经济的政策导向。

3、金融资产亏损的情况以及具体的原因是什么？

答：根据未经审计的财务数据，2017年1-5月，财信投资合并报表出现亏损，其中财富证券由盈利转为亏损，吉祥人寿亏损额增加。分主体看，财信投资（合并）亏损1.39亿元，去年同期盈利1.62亿元；财富证券亏损2.09亿元，去年同期盈利0.61亿元；湖南信托盈利1.83亿元，去年同期盈利1.35亿元；吉祥人寿亏损3.12亿元，去年同期亏损1.53亿元，亏损额增加1.59亿元。

财信投资母公司层面，由于财信投资无实际经营业务，主要为下属各金融企业的投资控股平台，且分别于2015年12月和2016年4月发行3年期20亿元私募债（15湘财信）和5年期20亿元公募债（16财信债），公司需承担较高财务费用，因此去年同期及今年同期均呈现亏损状态。母公司层面的亏损状态预计仍会持续。

财富证券方面，今年以来股票市场扩容加速、交投低迷，债券市场发行利率上升、发行额度下降，证券行业收入利润整体下滑，财富证券也深受影响。一是2017年1-5月证券市场日均成交额同比下降14.2%，财富证券下降幅度与市场相当，同时市场竞争加剧，导致证券交易佣金率持续下滑、收入下行，共同影响导致财富证券经纪业务净收入下降16%。二是投资业务出现亏损。2017年1-5月全部A股涨幅中位数为-15.04%，创业板股指下跌9.51%。三是债券承销收入大幅下降。2017年1-5月全国债券(含企业债、公司债、可交债、资产证券化)发行额度大幅下降50%，财富证券在2016年承销额度大幅增长的情况下也相应下滑，以债券发行为主的财富证券投行业务收入大幅下降。

吉祥人寿方面，目前尚处于培育发展期，受保监会“短存续期产品占比超 50%、业务开拓受限”的新政影响，2017 年 1-5 月吉祥人寿主动调整产品结构，加大了中长期价值保费营销力度，但其营销成本高于短存续期产品成本，导致费用支出同比大幅增加；受资本市场影响导致投资收益下降；因此吉祥人寿亏损增加。

4、公司对钢铁行业是怎么看的？

答：从宏观层面来看，中央政府坚持以经济建设为中心，去年中央经济工作会议上也明确提出要大力振兴实体经济，今年还将召开党的十九大，这些都为宏观经济稳定运行奠定了基础；同时，2017 年第 1 季度 GDP 增速 6.9%，IMF 上调中国经济增速至 6.7%，宏观经济稳中有进、稳中向好的趋势并未改变。年初对宏观预期过度悲观者也在修复预期。

从行业来看，2016 年开始国家推进供给侧结构改革，并取得了明显成效。2016 年钢铁去产能 6,500 万吨，2017 年 1-5 月去产能 4,239 万吨；打击“地条钢”力度空前，行业专家预测已关停拆除中频炉 1.2-1.5 亿吨产能、8,000 万吨左右产量，更主要的是消除了“劣币驱除良币”的现象，钢材价格平稳震荡运行态势基本确定；后续北方“2+26”城市环保严管政策的执行，还可能进一步影响供给端。尽管统计局公布的产量有所增加，但是仍然不足以弥补去产能和打击“地条钢”留下的市场空间。整体来看，钢铁行业供给端有大幅改善。

从钢铁行业上下游产业链来看，受 PPI 持续上升的影响，钢铁产业链上的利润空间在进一步扩大，而且上游矿石企业通过近年来的扩产和降本增效，在当前铁矿石价格水平上仍然保持了较高的利润率，公司控股股东华菱集团投资的澳洲矿石企业 FMG 的 C1 成本已降至 12 美元/吨左右，国内矿山的边际成本也已下降 20-30 美元；煤炭行业当前也保持了较强的盈利能力。下游的基建和地产行业需求稳定增长、中国制造 2025 带来的需求升级以及“一带一路”

战略的实施，钢材库存一直保持较低水平，表明市场需求端表现不错。综合钢铁供给端的有效收缩、钢铁产业链盈利能力的变化，钢铁制造环节在钢铁上下游产业链上的话语权在增强。而且，目前钢铁行业的销售利润率仍然不高，与工业领域的平均值还是有差距。

5、公司对下半年的行业趋势怎么看？

答：得益于国家钢铁实施去产能政策和大力打击“地条钢”的措施，今年钢铁行业供给端下降的幅度超过年初市场预期，下游需求平稳。从上半年来看，“地条钢”的去化带来了长材的供给下降，因此上半年螺纹钢利润快速回升。下游地产开工速度在加快，工程机械行业进入旺季，汽车、家电行业也将进入销售旺季，而目前下游终端卷板库存低，存在补库存的需求，因此，下半年板材悲观预期将会得到修复。

6、FMG 向公司提供矿石是采取什么样的形式？

答：公司每年与 FMG 签订关于采购铁矿石的协议，以市场定价为原则，约定公司当年向 FMG 采购铁矿石的数量，保障公司采购渠道和数量的稳定。

7、公司的优势是什么

答：首先，公司深耕湖南区域，已经形成了一定的地域优势。公司近年来不断加大水运比例，降低物流成本。近年来吨钢物流成本下降 50 元/吨，收效明显。而且公司也一直通过优化高炉运行指标，消化进口矿物流成本略高的不利因素，以使铁水成本达到或低于行业平均水平。

其次，公司从 2013 年以来持续推进以“深耕行业、区域主导、领先半步”为目标、以集成产品开发（IPD）为支撑的产品结构调整工作，以抓住市场需求轮动为切入点，以单品市场占有率、快速占领市场、市场容量、盈利能力为核心关注点，以项目制为抓手，

公司产品结构调整取得了显著成效。

再次，公司的产品质量和产品服务不断在升级，目前产品已广泛用于国内外标志性工程、标志性项目、标杆性客户，不断提高在高端市场、高端产品、高端客户的市场占有率，目前已在能源与油气、造船与海工、机械与桥梁、汽车等细分行业市场构筑了“隐形冠军”地位。

最后，公司不断加大对余热余压余气的二次能源高效回收利用技术方面的投入。目前公司自发电比例达到 80%，位居钢铁行业领先水平，大幅降低了能源成本。

8、省委省政府对公司，或者公司自身后续有没有在钢铁资产兼并重组的规划？

答：公司拥有湘潭、娄底、衡阳三大钢铁生产基地，一直保持着已有的铁、钢、材产能和产品线，其中炼铁高炉 8 座，产能 1,553 万吨；炼钢产能 1,755 万吨。公司经过多年的快速发展，形成了板管棒线兼有、普特结合、专业化分工生产格局，是全球最大的宽厚板生产企业，国内第二大无缝钢管供应商，主体产线及技术装备达到国内领先水平，在造船、海工、桥梁、高压容器、汽车、家电、工程机械、油气等用钢领域的细分市场具有较强的竞争优势。从行业普遍观点来看，产能在 2000 万吨左右的钢企规模经济较优，且公司产品线齐全，暂没有需要通过行业内兼并重组来扩大产能和产品线的需求。公司将会在审慎中观察，重点从协同效应方面来考虑后续行业内兼并重组的可能性。

9、华菱集团和公司债务负担比较重，有没有什么相应改善的措施？

答：从“十五”后期到“十一五”前期，华菱集团在钢铁行业投入了 600 亿元左右，主要依靠银行有息贷款来筹资，因此债务负担重。减债降负控成本是华菱集团和公司现阶段的首要目标。

在降低成本方面，公司近年来不断加大水运比例，降低物流成本。近年来吨钢物流成本下降 50 元/吨，收效明显；持续开展优化劳动生产率、降低人工成本工作，减少在岗人员，湘钢、涟钢人均实物劳动生产率超过行业平均先进水平；不断加大对余热余压余气的二次能源高效回收利用技术方面的投入，自发电比例达到 80%，其中湘钢、涟钢自发电比例达到 85%以上，远超行业平均水平，位居钢铁行业领先水平，大幅降低了能源成本。华菱集团通过分离移交企业办社会职能，供电、供水、供气、物业、医院等社会职能全部移交当地政府或由市场专业公司运营，减轻企业负担。

同时，浦发银行与控股股东华菱集团共同发起降杠杆项目，通过成立基金募集资金 125 亿元，专项用于对华菱集团进行权益性投资。目前已落地 45 亿元的降杠杆资金，主要用于偿还华菱集团的债务。控股股东还在与其他金融机构讨论降杠杆措施，公司也正在研究降低资产负债率、调整债务结构的一揽子解决措施，力争尽快使公司资产负债率降至行业平均水平，以降低财务成本，改善公司流动性。

10、湖南省委省政府对公司有什么支持？

答：2016 年中央经济工作会议召开，提出“着力振兴实体经济”。为响应中央着力振兴实体经济的精神，湖南省委经济工作会议明确要求 2017 年全省经济工作要深化供给侧结构性改革、进一步振兴实体经济；湖南省政府制定实施《2017 年降低实体经济企业成本实施方案》，从降低税费负担、降低制度性交易成本、降低融资成本、降低企业人工成本、降低用能用地成本、降低物流成本、提高企业资金周转效率、鼓励引导企业内部挖潜等多个方面为进一步降低企业成本、振兴实体经济提供政策支持。湖南省委省政府一直以来大力支持华菱改革发展，目前正在探讨华菱机制改革：一是优化公司治理，扩大董事会的授权；二是探讨推行市场化机制，试点职业经理人制度；三是推进绩效薪酬制度改革，借鉴行业优秀企

	<p>业的做法，实行利润提成奖励机制、完不成基本任务免职的“强激励、强约束”机制。同时，湖南省委省政府要求华菱做精做强钢铁主业，最终实现整体上市，进军世界 500 强。大股东华菱集团也将全力支持上市公司通过内部整合重组，成为区域内最有竞争力的钢铁全产业链优质上市公司。</p> <p>接待过程中，公司严格按照《信息披露管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平。没有出现未公开重大信息泄露等情况，，同时已按深交所要求签署调研《承诺书》。</p>
附件清单	无
日期	2017 年 7 月 12 日