

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：2017-14

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	申万宏源证券邴悦轩、姚洋，摩根士丹利华鑫基金葛飞，万杉资本许钧华
时间	2017年10月31日
地点	湖南长沙湘府西路222号华菱主楼410会议室
接待人员姓名	阳向宏、刘笑非、刘婷
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>1、公司对四季度行情怎么看？</b></p> <p>答：从宏观层面来看，去年下半年开始 PPI 由负转正，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，刚刚召开的党的十九大，都为宏观经济稳定运行奠定了基础。宏观经济稳中有进、稳中向好的趋势并未改变。</p> <p>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 年已提前完成全年的 5000 万吨钢铁去产能任务；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；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。整体来看，钢铁行业供给端有大幅改善。</p> <p>从钢铁行业上下游产业链来看，受 PPI 持续上升的影响，钢铁</p>

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 11.8 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。尽管市场担忧“2+26”城市限产对于下游市场需求有影响,但是供需仍然维持紧平衡状态,并没有发生大的变化。同时,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。我们认为,目前钢铁行业的销售利润率能维持在工业行业平均水平是比较合理的,具有一定的持续性。

## 2、公司今年盈利能力大幅增强的原因

答:公司在今年三季度取得这样的成绩主要是有几个原因:第一,产品结构的调整。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,瞄准标志性重点工程和标杆客户,以抓住市场需求轮动为切入点,适应和推动下游需求升级,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。公司板材以前主要供应给造船厂,最高峰占 60%以上,现已调整到 1/3 左右,增加了在地产、基建等相关的工程机械、高层建筑、桥梁等高强钢品种上。无缝管以前主要是面向油气行业,占比达 60-70%,近年来油气行业不景气,逐步转向增长较快的机械加工行业和其他行业,目前公司钢管在油气行业、机械加工行业和其他行业约各占比三分之一。第二,公司深入推进内部改革、提质降耗和降本增效工作,降低了物流成本、人工成本、能源成本和财务成本。①公司近年来不断加大

水运比例、降低铁路运输成本，来降低物流成本。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。②公司近年来持续开展优化劳动生产率、降低人工成本工作。2016 年年末公司在岗职工共计 24,414 人，比 2014 年末减少劳动用工 1 万人以上。③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%，其中湘钢、涟钢自发电比例达到 85%以上，位居钢铁行业领先水平，大幅降低了能源成本，湘钢还荣获全国 8 家之一、钢铁行业唯一的全球能源管理奖。④公司的财务成本尚高，资产负债率在 85%左右。但与去年同期相比，今年上半年的财务费用降低了 3.7 亿元，主要来源于上市公司对债券银行的议价能力提升和汇兑收益的影响，其中利息支出降低了 1.7 亿元左右，汇兑损益增加了 2.2 亿元左右。下一步公司将重点推进降低财务成本的工作。第三，核心子公司华菱湘钢、华菱涟钢利润大幅提升；2016 年两大亏损点华菱钢管和汽车板公司业绩今年已经明显好转，其中华菱钢管 2016 年全年亏损 13.9 亿元（包含计提减值近 4 亿元），2017 年一季度大幅减亏，二季度和三季度均实现单季盈利；汽车板公司 2016 年亏损 3.8 亿元，但是自 2016 年 12 月以来实现持续盈利。第四，改革创新。目前控股股东华菱集团正在探讨推行市场化机制，试点职业经理人制度；公司推进绩效薪酬制度改革，借鉴行业优秀企业的做法，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。

**3、从目前来看，地产、基建、汽车、家电等下游行业增量放缓，公司对明年钢铁市场需求怎么看？**

答：从宏观环境来看，国家推进供给侧结构改革、三去一降一补等政策是具有延续性和持续性的，“2+26”城市限产还可能会进一步影响供给端，美丽中国和一带一路建设已经并将继续为钢铁行

业营造健康的经营环境，带动钢铁需求。目前工程机械在一带一路国家的保有量很低，基建也存在较大的缺口，因此下游工程机械和基建的需求是存在的。而汽车、家电等消费行业的增速尽管在放缓，但是一定幅度的正增长还是能够维持一个较长的时期。同时，我们也要看到未来需求升级带来的市场空间，这给像公司这样的做高端产品的企业来说是有利的。

#### **4、公司是否有去产能计划？**

答：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。

#### **5、公司原材料库存周期是多长？**

答：公司坚持低库存的精益生产体系。目前铁矿石、焦煤的库存周期基本稳定。

#### **6、公司每年从 FMG 采购的矿石的情况。公司有没有考虑增加高品位矿的使用来提升产量？**

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。目前公司大约有 20%左右的铁矿石使用量从 FMG 采购。

公司会进行高品位矿和中低品位矿的适当配比，以实现利润最大化。

#### **7、汽车板公司的情况**

答：汽车板公司是公司与安赛乐米塔尔合资成立的，2014 年

	<p>6月正式投产。汽车板公司拥有全系列的汽车板产品，其中包括安赛乐米塔尔专利产品软钢系列以及高强钢超高强钢系列，另外，汽车板公司在中国市场同时供应热冲压成形钢系列产品，如 Usibor®1500 和 Ductibor®500 等材料已在国际知名主机厂广泛使用。汽车板由于其下游行业特殊性的原因，其产品认证需要比较长的一段时间，因此 2014-2016 年汽车板公司出现亏损。但自 2016 年 12 月开始汽车板公司实现持续盈利，相关产品认证已经完成，盈利能力稳步复苏。Usibor1500 目前是国内汽车板最高强度的钢板，而安赛乐米塔尔已研究出 2500MPa 的汽车用钢板，2000MPa 的产品已商业化生产投放市场。汽车板公司正在积极研发新的热冲压钢牌号，并计划于明年将新产品 Usibor®2000 投放市场。安赛乐米塔尔作为在汽车板领域的龙头，拥有顶尖的技术水平，将为汽车板公司提供强有力的技术支持，实现新产品同步上市、新技术同步共享。</p> <p>同时，为提升汽车板公司向客户供应汽车板的服务能力，延伸下游产业链，实现综合服务商战略，汽车板公司与西班牙公司 GONVARRI 合资设立汽车板加工公司，在沈阳、常熟、重庆、娄底四地设立高强、超高强钢加工服务中心，为客户提供高强汽车板冲裁及激光焊接加工业务。</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 10 月 31 日