

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：2017-18

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	兴业证券严雅倩、殷雯卿，申万菱信基金董哲
时间	2017年11月16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、刘婷
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、公司调整产品结构的情况</p> <p>答：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。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。</p> <p>公司产品已广泛用于国内外标志性工程、标杆客户，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</p>

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。三峡水利工程、黄河小浪底水利工程、葛洲坝水利工程、武广铁路客运专线、港珠澳大桥、上海中心大厦、央视大楼、广州电视塔、南京大胜关大桥、鸟巢、北京新机场、阿布扎比国际机场、泰国 ZAWTIKA 项目、世界极寒地区俄罗斯亚马尔天然气项目、中哈石油管道、中亚天然气管道、伊朗天然气管道、神华宁煤煤制油项目、沙特阿美油田、我国首座深海采油钻井平台南海荔湾项目、我国自行建造的第一艘超深水半潜式钻井平台“海洋石油 981”等项目均主要使用了公司产品。公司是世界三大造船企业中船、韩国现代、三星造船的主力供应商，也是世界最大工程机械制造商卡特彼勒的国内战略合作伙伴之一，公司宽厚板已经通过军工认证。公司汽车板产品主要借助合作伙伴安赛乐米塔尔的技术优势，瞄准高强、超高强汽车板。

2、公司在减少人工成本方面做的工作

答：公司近年来持续开展优化劳动生产率、降低人工成本工作，以项目为抓手，重点推进智能制造项目、工艺流程优化项目、组织机构优化项目等，减少在岗人员。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，目前湘钢、涟钢人均实物劳动生产率已达到行业平均水平。今年以来，公司继续压减劳动用工，计划在 2018 年末将人数控制在 1.8 万人左右。公司计划 2018 年底湘钢、涟钢人均实物劳动生产率超过 1,000 吨/人.年，达到行业先进水平。公司在提高在岗人员收入的情况下，人工成本呈现下降趋势。下一步还将进一步推进智能化、自动化、无人化的技术改造工作。

3、公司未来的资本性支出计划

答：公司要做的是自由现金流的管理，主要是从四个方面来考虑：第一，营运资金。后续公司仍然会加强对应收账款、库存等供

应链的管理，维持低库存运营；第二，资本性支出。公司未来新建产能可能性小，主要是在节能环保、提质降耗、研发和产品结构调整上的投入；第三，降低债务。这是公司的当务之急，公司正在研究降低资产负债率、调整债务结构的方式，力争尽快降低公司资产负债率，以降低财务成本，改善公司流动性；第四，提高股东回报。在资产负债率降低到一个合理健康水平后，研究通过提高现金分红比例和低位回购股票等方式提高股东回报。

4、公司四季度与三季度经营情况相比是什么情况，公司认为钢铁行业的销售利润率向上还有多少的空间？

答：当前国家宏观经济稳定运行，稳中有进、稳中向好，同时国家持续推进供给侧结构性改革，加大钢铁行业去产能力度，保持对淘汰中频炉、整治“地条钢”的高压态势，钢铁供给端收缩效果明显，部分下游行业需求有所复苏，“2+26”城市限产、“一带一路”、西北和农村建设等未来还将带动下游需求，为钢铁行业健康发展创造了良好的环境，钢铁行业经营形势持续好转，整个行业的盈利中枢上升。

同时，公司近年来持续加大产品结构调整力度，适应和推动下游需求升级，深入推进企业内部改革和提质增效工作，企业运营效率和竞争力明显增强。综合钢铁供给端的有效收缩、钢铁全产业链盈利能力增强，钢铁制造环节在钢铁上下游产业链上的话语权在增强。但是要求季度迭创新高是不健康、不现实的，我们不能只看盈利的高度，更重要是要看盈利的跨度。目前钢铁行业供给端和需求端维持在紧平衡的状态，盈利波动率收窄、持续性提升。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。

目前公司生产稳定，经营形势良好。根据深交所的相关规定，公司将在2018年1月31日前披露2017年度业绩预告，请您关注。

5、汽车板公司的认证情况

答：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，目前完成 18 家汽车主机厂和 6 家一级配套商工厂的认证，产品已开始稳定批量供应长安福特、一汽大众、菲亚特等汽车主机厂与冲压件厂，基本实现达产达效，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。

在汽车板领域，钢比铝在性价比、高强度、可修复性和全生命周期碳排放量方面具有竞争优势。同时，后续公司汽车板将不断在高强度和轻量化上提升，缩小与铝材在重量上的差距，甚至达到同等水平。

6、华菱钢管的经营情况

答：由于无缝钢管行业产能过剩严重，下游油气行业不景气，油气开采活动持续萎缩，近年来全球前三大钢管巨头都出现了不同程度的亏损，国内多家无缝钢管企业关停倒闭，公司无缝钢管业务前两年也亏损严重，无缝钢管行业进行了大洗牌。2016 年以来公司通过调整产品结构，大大降低钢管对油气行业的依赖程度，从以前的占比 60-70%左右降至目前的三分之一左右，提升了在机械加工行业和其他行业的占比。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。同时通过内部大力降本增效，公司钢管业务今年一季度大幅减亏，二季度单季开始实现盈利，预计全年将扭亏为盈。

7、公司废钢使用量的情况

答：目前公司炼钢的废钢占比处于行业的平均水平。根据欧美国家钢铁发展历史来看，在钢铁社会累积量达到一定量时，废钢的产出会有一个爆发式的增长，带动电炉钢占比大幅上升，目前美国市场有三分之二是电炉钢。但是中国钢材消费结构不同和出口占比较高，预计废钢大量产出时间要推迟一些年份。

8、公司环保投入的情况

答：公司作为湖南省大型国有控股上市公司，一直以建设节能生态“两型”示范企业为目标，坚持资源节约和环境友好发展理念，加强环保投入，实现了“全干熄焦”、“全烧结余热利用”和“高炉全配套 TRT”，还投入大量资金开展环境污染治理，比如湘江流域重金属治理、焦炉煤气脱硫、烧结机机头烟气脱硫及机尾烟气除尘、建设烟气及废水在线监测系统等。

公司环保成本主要包含环保运营费用和环保投入费用，处于行业优秀企业水平。后续公司将定期进行环保设备检修维护和更新，并加大环保投入，确保环保设施有效运行。在国家严控环保的形势下，环保不达标的钢厂势必需要增加在环保上的投入，利好环保达标的钢厂。

9、公司近期是否还有检修计划？

答：11月初公司已经完成了华菱钢管一座 1080m³ 高炉的大修，但是华菱钢管用电炉炼钢，因此对钢材产量的影响较小。目前公司暂未有其他的高炉大修计划。

10、公司未来降杠杆的计划

答：公司“十一五”期间通过银行贷款进行大规模的资本性投入实现了工艺现代化、装备大型化、操作自动化，并形成了具有国

	<p>内外先进装备水平的板、管、线系列产品生产线，因此，公司的资产负债率一直处在比较高的水平。但是从去年下半年开始，公司的盈利能力逐步提升，公司资产负债率稳步下降，已经从去年第三季度的 87% 下降到今年第三季度的 82.5%，下降了 4.5 个百分点。公司未来新建产能可能性小，未来应该不会有大的资本性支出，主要是在节能环保、提质降耗、研发和创新上的投入。控股股东华菱集团为支持上市公司发展，向公司三家核心钢铁子公司华菱湘钢、华菱涟钢和华菱钢管提供借款 100 亿元，借款期限 36 个月，借款利率为 3.5%/年，将有助于公司降低财务成本、调整债务结构，有利于进一步提高公司流动性保障能力和抗风险能力。下一步，公司将积极研究通过合适途径降低资产负债率、调整债务结构，并将坚持“做精做强、区域领先”的经营理念，努力提升公司的竞争力。</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 11 月 16 日