

攀钢集团钒钛资源股份有限公司 关于对《深圳证券交易所关于对攀钢集团钒钛资源股份有 限公司的问询函》的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

攀钢集团钒钛资源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 11 月 5 日在指定信息披露媒体刊登了《攀钢集团钒钛资源股份有限公司 2021 年限制性股票激励方案（草案）》（以下简称“《草案》”），并于 2021 年 11 月 16 日收到深圳证券交易所上市公司管理一部《关于对攀钢集团钒钛资源股份有限公司的问询函》（公司部问询函〔2021〕第 174 号，以下简称“《问询函》”），公司就《问询函》所提问题进行了认真分析与核查，现对《问询函》中提及的问题回复公告如下：

问题一、《草案》显示，总资产报酬率相关的解限条件为 2022 年、2023 年、2024 年分别不低于 5.8%、7.8%、12.2%。你公司 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年前三季度总资产报酬率分别为 27.52%、12.46%、2.89%、8.44%，请结合近三年及一期的总资产报酬率及变动趋势说明该指标设置的科学性与合理性。

回复：

一、近三年及一期的总资产报酬率及变动趋势

按照总资产报酬率= $(\text{利润总额} + \text{财务费用项下的利息费用}) \div [(\text{年初资产总额} + \text{年末资产总额}) \div 2]$ ×100%公式计算，公司 2018-2021 年前三季度的总资产报酬率分别为：2018 年 27.60%、2019 年 12.46%、

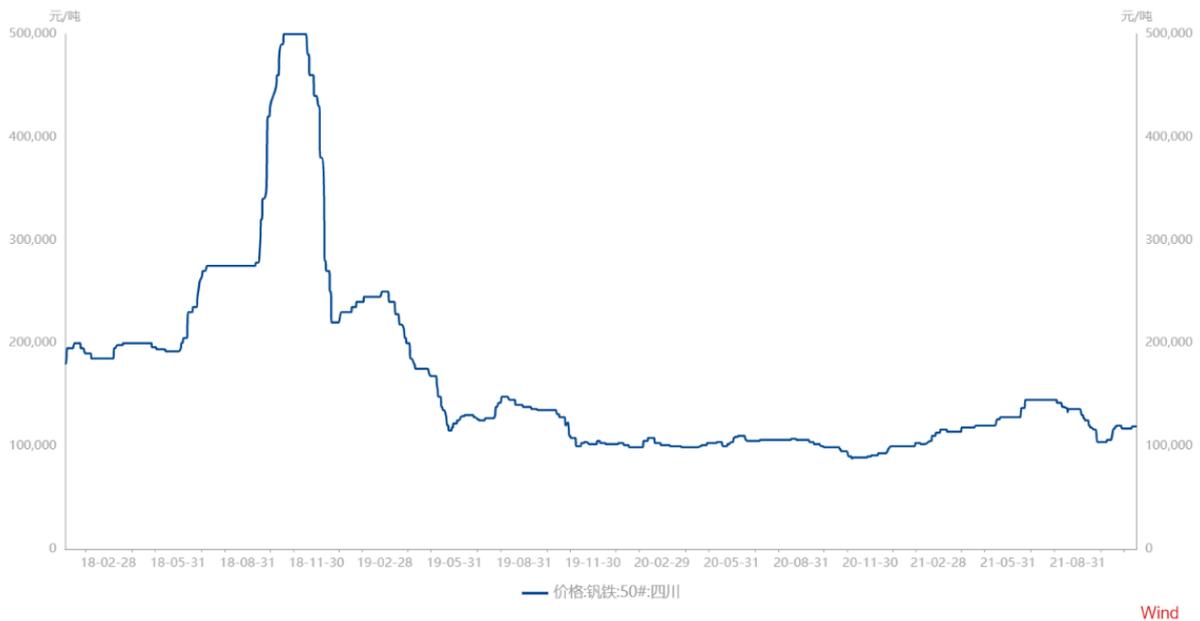
2020年3.38%、2021年1-9月8.79%。详细计算过程见下表：

单位：万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年前三季度
利润总额	296,825	151,548	38,713	107,035
财务费用项下的利息费用	11,436	7,324	2,873	459
年初资产总额	1,047,323	1,252,856	1,296,614	1,164,874
期末资产总额	1,186,556	1,296,614	1,164,874	1,281,450
平均总资产	1,116,940	1,274,735	1,230,744	1,223,162
总资产报酬率	27.60%	12.46%	3.38%	8.79%

公司上述各年总资产报酬率的波动与钒产品市场价格的波动息息相关，主要是钒产品价格具有较强周期性。2018年钒产品价格处于历史高位运行时，公司的总资产报酬率达到27.60%；2019年钒产品价格有所下滑，公司的总资产报酬率下降至12.46%；2020年公司主营的钒钛产品价格受疫情影响探底时，公司的总资产报酬率更是下降至3.38%的较低水平；2021年前三季度钒产品价格同比2020年度有所回升，同时钛白粉价格同比2020年度出现约40%的增幅，公司的总资产报酬率达到了8.79%。从钒钛产品价格走势情况来看，短时期内再次出现2018-2019年历史高位的可能性较低，预计在股权激励期内，钒钛产品将维持供需相对平衡，价格在正常水平范围内波动，且随着公司在“十四五”规划项目陆续投资实施，公司后期总资产将较2020年有所增长。因此，将总资产报酬率相关的解限条件设置为2022年、2023年、2024年分别不低于5.8%、7.8%、12.2%是基于对钒钛产品市场和公司未来发展的预判，业绩指标兼具可实现性和挑战性的综合考虑。

图示 近三年及一期50钒铁价格走势



根据《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》（以下简称“《工作指引》”）要求，考核指标应包含反映股东回报和公司价值创造等综合性指标，如总资产报酬率等。本方案该指标的设定符合工作指引的规定。

综上，该指标的设置具有科学性与合理性。

问题二、《草案》显示，净利润相关的解限条件为，以 2020 年净利润为基数，2022 年、2023 年、2024 年净利润复合增长率均不低于 35.79%，即你公司 2022 年、2023 年、2024 年净利润分别不低于为 3.95 亿元、5.36 亿元、7.28 亿元，你公司 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年前三季度净利润分别为 30.59 亿元、14.05 亿元、2.14 亿元、7.77 亿元。请说明以 2020 年净利润为基数的原因，请结合近三年及一期净利润的变动趋势说明该指标设置的科学性与合理性。

回复：

一、以 2020 年净利润为基数的原因

公司最近一年经审计的财务数据为 2020 年，相应的解锁条件以 2020 年为基数,符合《工作指引》的相关规定。经查询近期相关上市公司公告，大部分也是以 2020 年为基数，相关案例如下表所示：

证券代码	公司简称	公告时间	业绩考核目标
300864	南大环境	2021-11-16	以 2020 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 30%
000959	首钢股份	2021-11-13	2022 年净资产收益率追赶国内先进，不低于对标企业 75 分位值水平，且高于授予目标值（2020 年）
600178	东安动力	2021-11-10	以 2020 年业绩为基数，2022 年净利润年复合增长率 \geq 20%
002312	川发龙蟒	2021-11-08	以 2020 年扣除已剥离非主营 BPO 后的营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 35.00%
600750	江中药业	2021-10-22	较 2020 年,2023 年归母净利润年复合增长率应不低于 6%
002057	中钢天源	2021-10-13	以 2020 年归属于上市公司股东的净利润为基数，2022 年归属于上市公司股东的净利润复合增长率不低于 18%

二、近三年及一期净利润的变动趋势

近年来，钒产品市场价格波动较大，导致公司净利润波动较大。以 50 钒铁为例，从最近一个价格周期来看，周期最低价格为 2015 年 12 月的 4.26 万元/吨,周期最高价格为 2018 年 11 月的 43.32 万元/吨，最高价与最低价相差 10 倍之多，波动剧烈。2018 年钒产品价格高位运行时，公司的净利润达到 30.59 亿元；2019 年钒产品价格有所下滑，公司净利润下降至 14.05 亿元；2020 年钒产品价格探底时，公司净利润更是下降至 2.14 亿元；2021 年前三季度受钒产品价格较 2020 年均价上涨 14.15% 以及 2021 年钛白粉价格同比 2020 年度均价出现约 40% 的增幅影响，公司当期净利润达到了 7.77 亿元。从钒产品价格走势来看，2020 年后逐步回归到了行业的正常水平。近三年及一期 50 钒铁价格走势参见问题一的回复。

三、该指标设置的科学性与合理性

根据《工作指引》要求，考核指标应包含反映企业持续成长能力的指标，如净利润增长率等。本方案该指标的设定符合工作指引的规定。

上级部门对公司净利润增长率提出了较高的要求。2020年公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,408.85 万元，按照每年 35.79%的复合增长率，2022 年-2024 年各年需达到的扣除非经常性损益的净利润分别为 39,475.62 万元、53,603.94 万元、72,788.79 万元，2022 年-2024 年各年相对 2020 年净利润增长率将分别达到 84.39%、150.38%、240%。实现指标的难度较大，但也能促进激励对象努力尽职工作，提高公司的竞争力。

综上，该指标的设置具有科学性与合理性。

问题三、《草案》显示，经济增加值相关的解限条件为达到董事会下达的考核目标，且 $\Delta EVA > 0$ 。请说明经济增加值的具体计算过程，董事会考核目标的制定依据，请结合近三年及一期经济增加值及变动趋势说明业绩指标设置的科学性与合理性。

回复：

一、经济增加值的计算过程和董事会考核目标的制定依据

经济增加值为从税后净营业利润中扣除包括股权和债务的全部投入资本成本后的所得。具体计算过程见本回复第二点。

每年初董事会对当年公司预算进行审批，根据预算情况制定经济增加值考核目标。

二、近三年及一期经济增加值及变动趋势

经济增加值的具体计算过程及公司近三年及一期的经济增加值情况见下表：

单位：万元

指标名称	行次	2018年	2019年	2020年	2021年 1-9月
经济增加值 (EVA)	1	303,097.24	122,880.84	-9,984.43	75,067.08
一、税后净营业利润 (NOPAT)	2	350,213	185,908	54,946	125,021
其中：净利润	3	316,307	145,648	24,268	89,519
利息支出	4	11,436	7,324	2,873	459
研究开发费调整项	5	33,772	46,356	38,030	46,877
其中：研究与开发费	6	33,772	46,356	38,030	46,877
当期确认为无形资产的研究开发支出	7				
所得税率 (%)	9	25	25	25	25
二、资本成本	10	47,116	63,027	64,930	49,954
(一) 调整后资本	11	792,007	1,057,497	1,053,969	1,042,546
平均所有者权益	12	611,523	891,335	971,722	1,025,403
平均带息负债	13	200,823	172,923	88,528	25,054
平均在建工程	22	20,339	6,761	6,281	7,911
(二) 平均资本成本率 (上浮 0.2 或 0.5 个百分点) (%)	23	5.95	5.96	6.16	6.39
其中：股权资本成本率 (%)	24	6.50	6.50	6.50	6.50
债权资本成本率 (%)	25	5.69	4.24	3.25	2.44
其中：利息支出总额	26	11,436	7,324	2,873	459

备注：EVA=税后净营业利润-资本成本

税后净营业利润=净利润+（利息费用+研究开发费调整项）*（1-所得税税率）

研究开发费调整项=研究与开发费+当期确认为无形资产的研究开发支出

资本成本=调整后资本*平均资本成本率

调整后资本=平均所有者权益+平均带息负债-平均在建工程

平均资本成本率=股权资本成本率*平均所有者权益/(平均所有者权益+平均带息负债)

+债权资本成本率*平均带息负债/(平均所有者权益+平均带息负债)

*（1-所得税税率）

从公司近三年及一期的经济增加值数据看，2018 年处于高点，2019 年后逐年下降，甚至 2020 年为负，2021 年随着公司经营情况好转，经济增加值回归正常水平。

三、该指标设置的科学性与合理性

根据《工作指引》要求，考核指标应包含反映企业运营质量的指标，如经济增加值改善值（ ΔEVA ）等。本方案该指标的设定符合工作指引的规定，同时也能满足上级部门对公司运营质量的要求，因此具有科学性与合理性。

特此公告。

攀钢集团钒钛资源股份有限公司董事会

2021 年 11 月 26 日