

证券代码：000932

证券简称：华菱钢铁

湖南华菱钢铁股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-47

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <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	润晖投资蒋昞晶，DYMON 基金何帅，中信证券高明洋、张力琦，中兴汉广郑孝苗，中国人寿资管张祖贤，上海重阳投资陈心，上海德汇集团陈宇琪，华夏基金丁文捷，华泰资管夏钟，海通证券资管胡威、刘彬，北京龙鼎投资孙建国、肖印焜，LONGRISING PROSPEROUS CHINA FUND ShiKai，个人投资者秦平、何红军、李若萌、李铭媃，中金公司张树玮、高赛
时间	2022 年 12 月 15 日
地点	湖南长沙湘府西路 222 号华菱主楼 411 会议室
接待人员姓名	刘笑非、王音
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、公司四季度下游需求和订单情况？</p> <p>答：造船、风电、压力容器需求持续稳定较好，工程机械需求仍然较弱；受房地产拖累，建筑用钢需求仍然疲软，没有明显变化，特钢中的齿轮、轴承用钢需求较好；受益于汽车购置税减半政策以及新能源汽车高速增长，汽车板和电工钢需求保持较好态势，但家电需求持续疲软；油气行业需求维持较好水平。总体上，目前政策刺激反映到下游钢材需求尚不明显，但后续值得期待。</p> <p>2、明年钢铁行业和公司展望？</p> <p>答：虽然明年钢铁行业特别是下游需求仍面临较大压力，但最差的</p>

时候可能已经过去，明年存在底部改善的机会。供给方面，产能产量双控政策预计将常态化延续，中国钢铁行业二十年产能扩张周期已基本结束，产量已到天花板；需求方面，虽然面向房地产、基建等领域的普钢需求会逐渐减少，但随着经济发展驱动力向新能源、新基建、新材料、低碳发展的转变，钢铁行业总体需求仍有韧性、不会断崖式下跌，且新能源、新材料、新基建等应用场景下的高品质、高性能、定制化的钢材产品会爆发新的需求，同时政策面稳增长、基建领域发力仍值得期待；成本方面，产能产量双控政策常态化将有效压制上游原燃料需求，叠加行业集中度持续提升预期，以及“基石计划”提高铁元素保障、成立中国矿产资源集团等国家层面战略举措出台，有助于上游原燃料成本理性回归。

华菱钢铁将保持战略定力，瞄准工业用钢领域，基于高端定位和个性化需求持续推动品种结构升级，进一步巩固和扩大公司在相关细分市场的竞争优势。宽厚板方面，继续巩固在造船、海工、高建桥梁、风电等下游细分市场的竞争优势；薄板方面，进一步延伸产业链，提升产品附加值，包括投资建设汽车板二期项目，预计年底投产，投产后汽车板合资公司酸轧线产能将由每年 150 万吨提升到 200 万吨，镀锌线和连退线产能将由 115 万吨提升到 160 万吨，产品定位于高端汽车板，以满足新能源汽车领域高速增长的需求；以及投资建设电工钢一期项目，产品主要定位中高牌号无取向电工钢及取向电工钢，将生产部分电工钢成品，进一步提高公司电工钢产品的竞争优势；工业线棒材方面，积极推动优特钢转型，计划到“十四五”末，特钢比例由当前 10%左右提升至 25%以上；无缝钢管方面，加大炼钢系统的升级改造，进一步提升在油气、机加工、压力容器等领域的竞争力。

3、市场在关注央国企估值回归，怎么看待钢铁行业和公司的低估值？

答：资本市场对钢铁行业的关注度较低，投资者对钢铁行业的印象还停留在上上轮或上轮周期，没有关注到“十三五”以来钢铁行业供需

格局的一些积极变化。作为周期性行业，钢铁企业在历史上经营结果与宏观经济走势、下游需求的变化密切相关，在中国房地产行业发展进入下行周期时，资本市场可能担心钢铁行业和公司会再次陷入 14~16 年大幅亏损局面。

钢铁行业是基础原材料工业，也是中国成为制造强国的重要组成部分。在 2017 年-2021 年的 5 年间，中国钢铁行业进行了史无前例的大规模全方位的技术改造和重建，且正在推行世界上最严苛的污染物排放标准。在强力的资本投入和研发投入下，中国钢铁行业整体实力全面增强，工艺技术和装备水平全面改善，竞争力显著提升。在产业政策层面严控新增产能和“双碳”背景下，中国钢铁行业二十年产能扩张周期已基本结束，产量增长的弹性有限；需求方面，钢材也是绿色可循环、供应量大且最具性价比的基础原材料，新基建、新能源等还会催生更多的高端钢铁需求。同时，随着钢铁行业重组整合步伐加快，集中度将进一步提升，从而合理优化上中下游产业链的利润分配格局。在此背景下，钢铁行业周期性波动的幅度可能减弱。

同时，本轮周期与上一轮钢铁行业下行周期明显不同，14~16 年下行周期的主要问题在供给端，地条钢扰乱市场秩序，全行业亏损，但需求端相对稳定。本轮周期中，供给侧受到产能产量双控政策的限制且钢企开始自律性减产，主要问题在需求端，下游需求出现明显分化，建筑用钢需求快速萎缩，工业用钢需求相对平稳，其中造船、新能源等领域需求仍有增长，因此需求分化导致了钢铁企业的盈利分化，能够把握下游需求变化、积极调整品种结构的头部企业仍然保持了稳定较好的盈利水平。近年来，公司专注做精做强钢铁主业，瞄准工业用钢领域需求升级的方向持续推进品种结构转型升级，不断提升高附加值品种钢销量占比和直供产品销量占比，在今年钢铁行业供销两端挤压的不利形势下仍然保持了相对稳定较好的盈利水平，并对明年继续稳定盈利保持信心。期待市场对钢铁行业和公司给予更多关注、更多辨明，也希望市场重新考虑对钢铁行业 and 公司的合理估值水平。

4、公司资本性投资的方向？未来分红的展望？

答：受需求转弱影响，钢铁行业下行压力加大，公司也在备足“过冬棉袄”，减少非生产性支出。同时，未来围绕提升公司竞争力，公司在以下三个方面还会持续发生资本性开支：一是着力推进品种结构高端化与系统降本增效，如硅钢一期和汽车板二期项目持续推进；二是着力推进低碳绿色改造，主要包括超低排放改造、高效余能发电项目等；三是着力推进数字化智能化转型，主要实施方向为基于云平台的大数据应用、铁前料场及生产区域信息化及操作集中控制、设备能源中心功能扩展及应用、5G+及机器视觉技术应用等。

根据公司未来三年（2022-2024年度）股东回报规划，年度分红的下限不低于该年度公司实现的归属于母公司股东的净利润的20%，同时，随着资本性开支逐渐下降，公司分红比例有望提升。

5、对后续限产政策怎么看？公司今年的产量情况？

答：下半年以来，受需求转弱影响，钢铁行业自发性减产。目前国家对钢铁行业实行产能、产量“双控”的产业政策，预计明年限产政策将继续保持连续性，同时钢企也将继续根据需求和盈利情况来调整生产节奏。公司将积极响应国家号召，依法合规组织生产。

6、公司的品种钢产品与特钢产品是否具有相似性？

答：品种钢是指“高附加值、高技术含量、高盈利能力、满足客户终端个性化需求”的钢材产品。目前，公司品种钢产品已经脱离了传统建材的经营模式，具备与特钢产品相似的特点。比如传统螺纹钢产品是标准化的，按大批量、小品种的订单模式生产；而公司品种钢则是定制化的，订单生产具有小批量、多品种的特点。从营销模式和客户关系上看也有明显的转变，传统螺纹钢采取经销商模式，客户主要关注产品价格这一单一要素；而公司品种钢以直供为主，通过不断完善EVI（供应商早期介入）建设，聚焦客户需求，全面介入客户从研发到量产的各个环节，创造客户价值，推动企业从单一的产品输出向“产品+技术+服务”

三重输出，向客户提供整体解决方案，因此客户不仅仅只关注产品价格，从而客户粘性更强，成本传导能力更强，盈利水平也更加稳定。

7、公司五个生产基地的产品定位？

答：公司在湖南省湘潭市、娄底市、衡阳市、广东省阳江市设有五大生产基地，拥有炼焦、烧结、炼铁、炼钢、轧钢、钢材深加工等全流程的技术装备，主体装备、生产工艺行业领先。下属华菱湘钢主要产品为宽厚板、工业长材，其中宽厚板在造船、工程机械、海洋工程、高建桥梁、压力容器、能源重工等多个行业享有盛誉；工业线棒材领域主要向特钢领域转型，计划到“十四五”末特钢比例由当前 10%提升至 25%以上，远期比例提升至 50%以上。华菱涟钢主要产品为冷热轧卷板、建筑长材，在品种大类间具备一定的生产柔性切换能力，后续主要聚焦进一步延伸产业链、提高深加工能力和产品附加值，包括投资建设电工钢一期项目等。华菱衡钢是国内规模靠前、技术领先的专业化无缝钢管供应商，主要产品为油气用管、机械加工用管、压力容器用管，后续将加大炼钢系统改造，进一步提升在油气、机加工、压力容器等领域的竞争力。汽车板合资公司具备一期 150 万吨酸轧、115 万吨镀锌年产能，二期预计年底投产，将新增每年 50 万吨酸轧、45 万吨镀锌能力。其主要借助合作伙伴安赛乐米塔尔的全球技术优势，专注于高端汽车用钢市场，满足汽车行业内更高的安全、轻量、抗腐蚀和减排要求，在细分领域建立起差异化竞争优势，专利产品第二代铝硅镀层热成形钢 Usibor®2000 实现量产应用，引领汽车轻量化发展趋势。阳春新钢主要产品为建筑长材，其所在广东省属于钢材净流入地区，产品在广东省内具备较好的品牌效应，市场占有率和销售价格稳居前列，后续阳春新钢将坚持现有定位，致力于建设成为华南地区线棒材重要生产基地及引领者。

8、汽车板二期项目的进展情况和市场定位？

答：汽车板合资公司主要借助合作伙伴安赛乐米塔尔的全球技术优势，专注于高端汽车用钢市场，硅铝热成型钢份额稳居国内市场第一，

	<p>专利产品第二代铝硅镀层热成形钢 Usibor®2000 实现量产应用，引领汽车轻量化发展趋势。</p> <p>公司正在加速推进汽车板合资公司二期项目建设，预计年底投产。项目投产后酸轧线产能将由每年 150 万吨提升到 200 万吨，镀锌线和连退线产能将由 115 万吨提升到 160 万吨，产品定位于高端汽车板，预计将引进第三代冷成形超高强钢和锌镁合金镀层产品。二期项目仍需要完成主机厂相关认证程序，但时间周期预计会比一期缩短。</p>
附件清单	无
日期	2022 年 12 月 19 日