

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：2026-01

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	嘉实基金刘宸垚，富国基金薛阳、刘莉莉，信泰人寿林相宜，泓德基金孙成斌，中欧基金刘勇，长江金属吕士诚，民生金属范钧，建投金属王晓芳，国泰海通刘彦奇，光证金属王招华，中信证券唐川林，东吴证券米宇，国泰君安王宏玉，华创证券马野，国信证券焦方冉，东方财富证券孟宪博，中邮证券刘意纯，中金公司张树玮，梅峻玺，史旭超，赵晓，朱国源，易千
时间	2026年3月31日
地点	湖南长沙湘府西路222号华菱主楼601会议室
接待人员姓名	刘笑非、王音、何文杰

投资者关系活动主要内容介绍

一、公司 2025 年亮点综述

2025 年，钢铁行业持续深度调整，仍处于“减量发展、存量优化”阶段，供需矛盾依然突出，企业经营仍面临较大压力。公司始终保持战略定力，2025 年度实现营业总收入 1,217.41 亿元；实现利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润 48.20 亿元、38.70 亿元、26.11 亿元，同比分别增长了 16.37%、20.97%、28.49%，继续保持了钢铁行业靠前的盈利水平。报告期，公司加快推进“高端化、智能化、绿色化、精益化”转型升级。华菱湘钢入选国家首批《钢铁行业规范条件（2025 年版）》“引领型规范企业”公示名单，华菱涟钢、华菱衡钢、阳春新钢入选国家首批《钢铁行业规范条件（2025 年版）》“规范企业”公示名单。

高端化方面，公司坚持创新引领，高端化转型实现新突破。第一，科技创新持续赋能。全年开发新产品 163 个，实现 19 个高精尖产品首发，8 个钢种替代进口；新增专利授权 640 项，其中发明专利 242 项，新增重大科技奖项 26 项。第二，品种结构持续高端。2025 年公司重点品种销量占比达到 68.5%，较 2024 年再提升 3.5 个百分点。宽厚板方面，华菱湘钢 80mm 耐磨钢、铜钢轧制复合板填补国内空白，1000MPa 水电钢、420MPa 海工钢通过国际领先水平认定。冷热轧薄板方面，华菱涟钢高磁感取向硅钢成品实现首发交付，首卷无取向新能源“手撕钢”成功下线，取向硅钢、高强镀层、调质板等高效益产品销量同比增长 21%、103%、93%；VAMA 获得安塞乐米塔尔 24 项新钢种技术许可，其推出的驭简™多零件集成解决方案荣获“2025 汽车工业扶轮奖”，钢制电池包解决方案荣获国际汽车交通安全大会“价值赋能奖”。无缝钢管方面，华菱衡钢为储氢站“量身定制”气密扣，可在高压和腐蚀环境下保持良好性能，“无缝”护航我国首座地下储氢站安全运行。工业线棒材方面，华菱湘钢研发 80kg 级高强合金焊丝、2000MPa 级高强单片簧等新品种 52 个；1Ni 耐候铆钉用钢国内首发应用；高端齿轮钢、非调质钢、弹簧棒材销量同比增长 47%、132%、331%。

智能化方面，公司强化数智赋能，智能化转型取得新成效。第一，打造“智慧产线”与“智慧钢厂”。华菱湘钢入选国家首批卓越级智能工厂、优化级智能工厂，华菱湘钢、华菱涟钢入选工信部“5G 工厂”名录。第二，加速人工智能大模型创新应用。华菱湘钢打造的钢铁行业首个人工智能大模型，已覆盖焦化到轧钢全工序，全年实现 46 个新应用场景上线。比如飞剪系统通过视觉 AI 实现毫米级缺陷识别与自动剪切，每月节省成本 20 万元左右等。第三，加速工业机器人创新应用。公司钢铁主业机器人累计应用 261 台套，华菱涟钢推进“数转智改”，AI 检测系统在 0.3 秒内

识别出钢板表面微米级瑕疵，机器狗代替人工深入 600°C 的高温区域巡检，生产效率提升 39.2%，吨钢成本降低 11%，综合能耗下降 3%。

绿色化方面，完成超低排改造，绿色化转型迈上新台阶。第一，严格落实超低排要求。2025 年下属各基地全面完成超低排放改造和全流程公示，华菱湘钢、华菱涟钢和 VAMA 成功创建 A 级环境绩效，华菱湘钢、华菱衡钢、VAMA 和阳春新钢铁入选国家级“绿色工厂”。第二，加快绿色产品开发和认证。公司 60 余个产品完成碳足迹认证、发布 EPD 报告。其中华菱湘钢获得中国船级社颁发的国内首张船用产品碳足迹绿色证书。第三，推进能效标杆建设。华菱湘钢、华菱涟钢、阳春新钢入选“双碳最佳实践能效标杆示范工厂”培育名单，公司 3200m³高炉、360m²烧结机等关键生产设备达到全国重点大型钢铁生产设备节能降耗对标竞赛先进水平，树立行业能效标杆典范。

精益化方面，公司深化极致对标，精益化运营迸发新活力。第一，持续降低工序成本。年内主体生产线保持精益稳定运行，60 余项技术经济指标破纪录，6 座机炉获全国重点大型耗能钢铁生产设备节能降耗对标竞赛“优胜炉”和“创先炉”。第二，提高采购成本竞争力。巩固主渠道、拓展新资源，非主流资源开发成果突出，进口矿非主流使用比例达 55.6%，较上年提升 3.6%。第三，继续降低能源成本。公司持续加强二次能源回收利用，全年自发电量达 100 亿度，同比增加 3.33 亿度，继续刷新历史最好水平。第四，持续保持较低财务成本。2025 年末资产负债率为 53.46%，较上年末再降低 2.55 个百分点；全年财务费用 3,266 万元，较上年同期降低 62.77%，综合融资成本处于历史低位。

二、开展投资者交流问答

1、公司在十四五期间表现突出，成为最受市场关注的钢铁标的股票之一。站在十五五开局，公司能否分享十五五规划情况，特别是关于下游领域和产品的规划情况？公司如何展望资本支出计划，相比去年有什么变化？硅钢子公司实现了扭亏为盈，对未来的发展有什么展望？

回复：“十四五”期间，公司瞄准高端化、绿色化、智能化转型发展取得了明显成效。公司“十五五”规划在继续瞄准高端化、绿色化、智能化等“三化”转型的基础上，增加了精益化和国际化两块内容。精益化主要强调内部经营生产体系的构建，包括铁水成本的稳定、高炉运行的稳顺以及运营成本的降低等。国际化方面，公司基于对国内钢铁行业供需结构的判断，预计未来国内的钢铁需求呈现减量发展的趋势，公司将有效统筹全球资源与市场，构建双循环新发展格局下的国际化运营体系，

在产品出口、海外布局、国际合作等方面持续发力，加快国际化发展步伐。高端化布局方面，公司将筑牢“高端+差异化”优势，重点攻关关键品种，打造名品精品；全力推进项目如期投产，确保实现投产即达产、达产即增效；抓好品质品牌提升，提升高附加值产品供给，积极谋划并加快推出高端产品品牌、绿色低碳产品品牌。“十五五”期间在保持现有产品优势的基础上，将继续在硅钢、汽车板、特钢线棒材等领域加大布局和发力。

公司近几年资本性开支主要围绕品种结构升级、数智化转型、超低排放等领域展开。2026年以后，随着超低排放改造完成，公司在环保领域的资本性开支将会减少。2026年预计新开工项目计划投资额37.51亿元，同比去年降幅达31%，资本性开支整体呈下降趋势。

公司硅钢项目建设和经营整体达到了管理层的预期，在产品开发、市场开拓、运营效率等方面均取得了较好的成绩，助力硅钢子公司成功实现2025年度扭亏。比如无取向硅钢轧机机组在极薄规格轧制上取得重要突破，成功下线0.10mm新能源产品，实现家电龙头企业和新能源汽车龙头企业等核心客户的认证和供货；取向硅钢生产线项目顺利实现达产达效，成功打通全低温高磁感取向硅钢生产工艺，环形炉创下连续7个月无故障运行的记录，下游认证和产品档次提升也取得顺利进展。目前硅钢子公司已形成年产40万吨无取向硅钢成品、10万吨取向硅钢成品的生产能力。公司看好硅钢子公司未来发展，也看好新能源、电力等下游领域对硅钢需求增长的态势，下一步公司将充分发挥现有产线能力，并将综合考虑市场需求、竞争格局、资金状况等因素推进第二条10万吨取向硅钢生产线的建设，进一步提升综合实力。

2、很高兴看到华菱湘钢业绩改善较明显，改善的原因有哪些？

回复：子公司华菱湘钢2025年实现净利润13.05亿元，同比增长88%，主要得益于：一是宽厚板领域优势巩固。华菱湘钢作为全球最大的单体宽厚板生产企业，在造船、海工、高建桥梁等领域市占率保持第一，2025年宽厚板领域下游需求相对稳定，且华菱湘钢紧盯高强度、大厚度、耐腐蚀等领域持续推出满足客户需要的高端品种，镍系钢、高强耐磨钢、船用低温钢销量同比增长36%、75%、256%，有力支撑了宽厚板品种的盈利改善。二是工业线棒材转型升级提速。依托近年来的装备升级优势，华菱湘钢加快工业线棒材品种提质升级步伐，2025年度高端齿轮钢、非调质钢、弹簧棒材销量同比增长47%、132%、331%，带动工业线棒材品种盈利水平改善。三是阳春新钢铁贡献稳定盈利。华菱湘

钢控股子公司阳春新钢铁，聚焦广东建筑材市场，铁水成本排名行业前五，其依靠独特的低成本优势也贡献了一定的利润。

3、近年来公司分红比例逐年提升，2025年度现金分红比例达到42%，加上日前实施的回购注销，现金分红比例达到50%，股息率也在3个点以上。请问公司这一政策后续是否会继续延续，对未来分红如何规划？下游分品种的需求情况怎么样？

回复：2025年，公司持续加大股东回报和市值维护力度。通过与投资者保持高频交流、积极稳步提升分红比例、实施股份回购注销以及引入长期积极股东等方式维护投资者利益。2025年度，公司宣告每10股派发现金红利1.60元（含税），累计现金分红金额10.96亿元，现金分红比例为2025年度公司归母净利润的42%，较上年提高8个百分点，公司连续第五年逐年提升现金分红比例。若考虑公司2025年度实施的股份回购金额2.09亿元，2025年度现金分红和实施的股份回购金额合计达13.06亿元，占2025年度公司归母净利润的比例达50.01%。

公司将在兼顾提质增效、节能环保、智能制造等领域的资本性支出需要的基础上，积极回报股东，让广大投资者参与和分享公司发展的经营成果。随着超低排放改造完成，公司在环保领域的资本性开支预计将有所下降，将为公司后续分红比例提升、进一步优化股东回报提供有利条件。

今年一季度，钢材市场处于相对淡季，仍面临需求不振、原燃料价格高位波动等诸多不利因素。下游各品种的需求表现有所差异，其中造船行业景气度延续，工程机械国内外需求表现环比改善，压力容器用管需求有一定支撑，其他品种需求表现偏弱。

4、汽车需求今年一季度表现一般，对二季度的展望怎么看？出口1-2月也有所下滑，中东战争对出口有何影响？工信部对纳入白名单的钢铁企业有什么具体政策，或者说引领型规范企业和规范企业在政策方面会有差异吗？

回复：中汽协预计2026年汽车总销量达3,475万辆，微增1%，加上国家以旧换新政策的延续，汽车仍有继续发力空间。同时，随着新能源汽车对高强钢、电工钢等高端品种的需求提升，将带动汽车用钢品种结构进一步提升。今年一季度钢材出口同比略有下降，主要受到2026年1月1日起实施的钢铁出口许可证新政和中东局部战争等因素的影响，导致企业出口订单缩减、交付节奏延后，钢材出口阶段性承压回落。未

来，随着出口许可证新政冲击逐步消化、钢厂主动扩展海外市场，钢材出口有望边际改善。

工信部对钢铁企业首次采用“规范企业+引领型规范企业”两级分类，华菱湘钢入选国家首批《钢铁行业规范条件（2025年版）》“引领型规范企业”公示名单，华菱涟钢、华菱衡钢、阳春新钢入选国家首批《钢铁行业规范条件（2025年版）》“规范企业”公示名单。期待后续进一步建立长效机制，通过政策联动、扶优汰劣等手段，有效促进钢铁行业结构优化、转型升级、提质增效、绿色发展。

5、公司对 2026 年产销量的指引？公司 2025 年度钢材总销量下降，但镀层钢板销量逆势增长的原因？

回复：国家对钢铁行业实行产能、产量“双控”的产业政策。公司将积极响应国家号召，依法合规组织生产。

2025 年公司钢材总销量有所下降，但公司持续优化品种结构，推动高附加值、高盈利能力品种钢销量占比持续提升。镀层钢板由华菱涟钢和 VAMA 生产和销售，其增量主要是由于硅钢成品线和 3 号镀锌线投产后，华菱涟钢进一步延伸产业链、优化品种结构，主动减少了螺纹钢和热轧卷板的销量，同时增加了镀层板卷等高端品种的销量。

6、公司 2025 年第四季度收入、业绩有所下滑，主要是什么原因？收入下滑是否源自于产量的下降？另外四季度公司税金及附加科目环比明显增长的原因？

回复：公司四季度产销量整体环比三季度变动不大。去年 11 月份以来，钢铁行业面临需求偏弱、盈利承压等问题，整体呈现淡季特征，钢价下跌影响营收水平。另外，四季度业绩受到 4.33 亿元补缴环境保护税及滞纳金的一次性影响，导致税金及附加科目变动较大。公司生产经营平稳正常，若剔除补税因素影响，仍保持行业靠前的盈利水平。

7、公司坚持品种结构高端化，品种钢销量占比已提升到 68.5%，请问品种钢的毛利率如何，如何保持品种钢的长期盈利能力？

回复：公司长期坚持差异化发展和品种结构高端化的战略，紧跟我国工业用钢领域需求转型升级的方向，在技术创新、品种结构高端化、降本增效、市场开拓等方面持续发力，不断提升品种钢占比和盈利能力。公司品种钢是管理口径下兼具技术门槛和超额盈利的钢材产品，在产品研发、人才团队建设、组织生产、产品质量稳定性、客户渠道开发等方

面存在较高壁垒，能够持续保持品种钢较普钢产品的超额盈利贡献，也能更好将成本向下游客户传导。品种钢吨钢边际创效比普钢高 200-300 元左右。

8、公司 2025 年超低排放改造完成后是否会大幅增加公司的环保运营成本？

回复：公司近年来按规定的时间表推进和完成超低排放改造，环保运营成本虽有所增加，但相较实施超低排放改造更早的钢厂，具备一定的后发投资和成本优势，预计未来公司环保运营成本不会再有明显抬升。此外，超低排放改造除增加折旧和设备运行维护成本外，也会带来一些效益。比如实施设备大型化改造，如小焦炉改造大焦炉，在降低污染物排放、实现超低排放标准的同时能有效提高焦炭质量，提升设备利用效率，带来一定的综合降本效益。

9、近期焦煤价格有所上涨，公司怎么看待未来走势？公司的应对？

回复：由于主产区安全检查力度加大、部分煤矿停产检修，短期焦煤价格较前期低点有所回升。但蒙煤、澳煤等进口煤预计对国内供给形成有效补充，叠加国内焦化企业产能利用率相对平稳，对炼焦煤涨幅形成限制。公司长期坚持低库存运营策略，根据生产需要采购原料，其中焦煤库存周期 10-15 天。从 2026 年一季度来看，炼焦煤长协价格与市场煤相比已无价格优势，对于长协比例较高的钢企来说存在短期不利因素。公司将进一步优化配煤结构、拓展性价比较高的煤源渠道，同时坚持差异化发展和品种结构高端化的战略，将竞争优势深度嵌入下游产业链，努力通过优势品种向下游传导成本压力。

附件清单

无

日期

2026 年 4 月 2 日