



宝山钢铁股份有限公司 2011半年度业绩发布

2011年8月



免责声明

本文包含某些前瞻性陈述。许多风险和不确定性可能导致实际的结果在本质上不同于前瞻性陈述中提供的结果。本文中所载的预测性描述代表本公司截止本公布日止的立场。尽管本公司预测日后事件及发展可能导致本公司立场有所改变，但本公司明确卸弃对这些预测性陈述作出更新的任何责任（适用法律规定的除外）。本公布日期后的任何日期起，不应依据这些预测性陈述作为代表本公司的立场。

I. 公司经营业绩

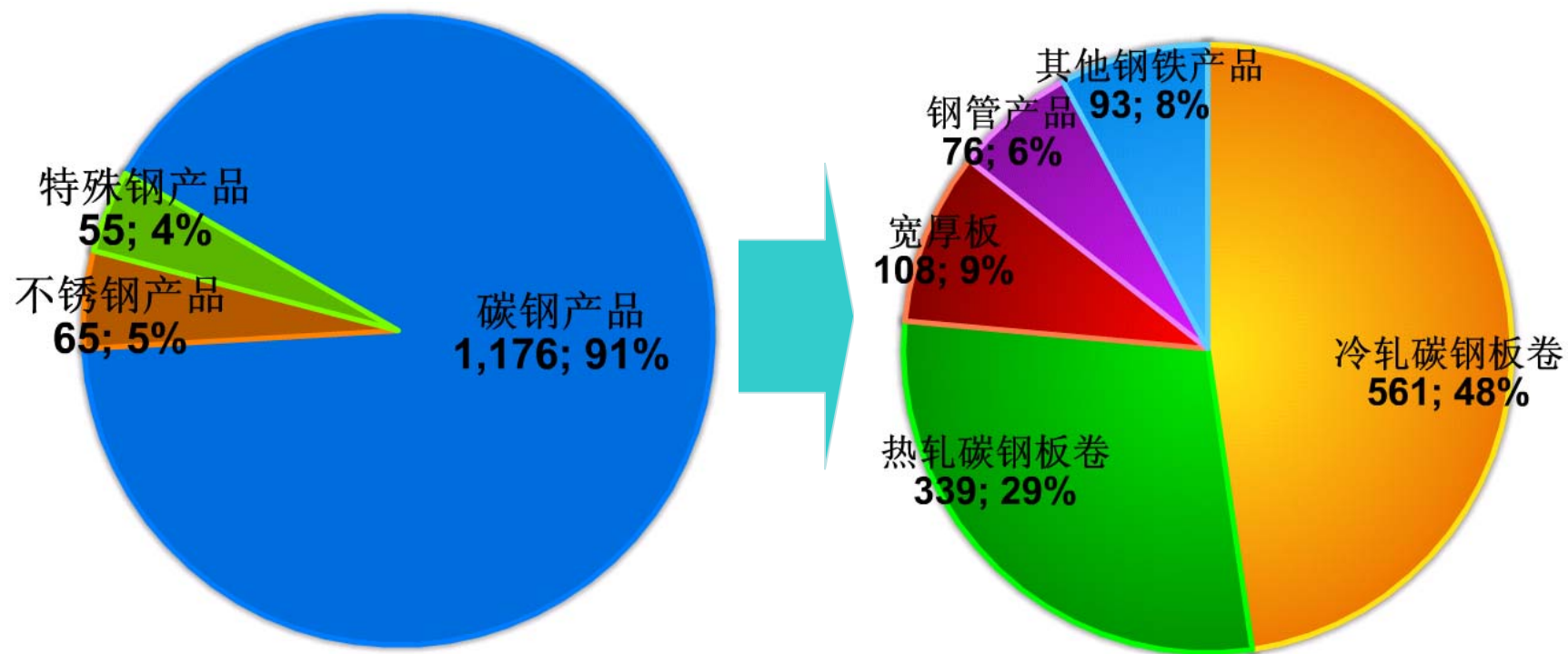
II. 钢铁行业形势展望

III. 公司经营规划

粗钢产量和商品坯材销量

单位: 万吨	10年上半年	10年下半年	11年上半年	同比	环比
粗钢产量	1,312	1,333	1,343	2.36%	0.75%
商品坯材销量	1,248	1,278	1,276	2.28%	-0.12%
其中: 国内销量	1,150	1,143	1,145	-0.43%	0.18%
出口	97	135	131	35.50%	-2.64%

商品坯材销量明细



注：包括宝日汽车板，单位：万吨

利润表汇总-半年度

单位：亿元	10年上半年	10年下半年	11年上半年	同比	环比
营业总收入	979.4	1044.8	1111.5	13.49%	6.39%
营业总成本	876.6	989.3	1045.6	19.28%	5.69%
毛利	144.8	98.5	107.1	-26.08%	8.69%
毛利率 %	14.79	9.43	9.63	↓ 5.16个 百分点	↑ 0.20个 百分点
营业利润	107.0	59.7	67.6	-36.82%	13.31%
营业利润率 %	10.93	5.71	6.08	↓ 4.85个 百分点	↑ 0.37个 百分点
净利润	80.5	48.4	50.8	-36.91%	4.99%
净利润率 %	8.22	4.63	4.57	↓ 3.65个 百分点	↓ 0.06个 百分点

利润表汇总-季度

单位：亿元	10年三季度	10年四季度	11年一季度	11年二季度
营业总收入	512.1	532.7	540.2	571.5
营业总成本	482.9	506.4	499.9	545.7
毛利	49	49.5	60.3	46.7
毛利率 %	9.57	9.29	11.16	8.18
营业利润	29.6	30.0	41.6	26
营业利润率 %	5.79	5.64	7.7	4.54
净利润	25.5	22.9	30.7	20.1
净利润率 %	4.98	4.29	5.68	3.52

分产品毛利表

单位: 万吨 亿元	销量	营业收入	同比	营业成本	同比	毛利率	同比
冷轧碳钢板卷	468	301	4.6%	255	23.3%	15.3%	↓ 12.9个百分点
热轧碳钢板卷	412	198	14.6%	171	26.4%	13.6%	↓ 8.0个百分点
宽厚板	108	56	18.3%	61	24.9%	-9.5%	↓ 5.8个百分点
钢管产品	76	54	11.7%	52	12.8%	3.5%	↓ 0.9个百分点
不锈钢板卷	65	93	5.6%	92	5.3%	0.9%	↑ 0.3个百分点
特殊钢产品	55	63	36.2%	63	26.8%	-0.2%	↑ 7.5个百分点
其他钢铁产品	93	45	18.3%	44	20.2%	1.6%	↓ 1.6个百分点
合计	1277	810	11.2%	739	20.8%	8.8%	↓ 7.3个百分点

财务指标

单位：元	2010年 上半年	2010 下半年	2011年上 半年	同比	环比
每股收益	0.46	0.28	0.29	-36.96%	3.57%
每股净资产	5.68	5.98	5.98	5.28%	0
每股经营现金流	0.57	0.51	0.31	-45.61%	-39.22%
销售毛利率%	14.76	9.48	9.59	↓ 5.17个 百分点	↑ 0.11个 百分点
加权平均 净资产收益率%	8.17	-	4.81	↓ 3.36个 百分点	-

偿债能力和资产管理能力

财务指标名称		单位	2010年 6月30日	2011年 6月30日	同比%
偿债能力	资产负债率	%	49.94	50.5	↑ 0.56个 百分点
	流动比率		0.88	0.9	2.27
	速动比率		0.42	0.4	-4.76

财务指标名称		单位	2010年 上半年	2011年 上半年	同比%
资产管理能力	应收款项 周转天数	天	4.2	5.0	19.05
	存货周转天数	天	72.0	76.0	5.56
	营运周期	天	37.5	50.0	33.33

上半年公司重点工作

上半年，公司继续围绕产品经营，进一步优化产品结构

- 销售商品坯材1,276.5万吨，其中独有及领先产品销量657.3万吨，占比51.49%，同比增长3.49个百分点

利润分配执行

- 公司向在2011年5月31日派息公告中确认的股权登记日在册的全体股东派发股利：每10股派发现金股利3.0元（含税），共计5,253,614,426.40元（52.5亿元）

不锈钢、特殊钢业务有所好转

- 提升产销规模，扩大优势产品销量，上半年不锈钢销量同比增长16%
- 追求工序能耗最优，控制能耗总量，上半年不锈钢吨钢综合能耗同比减少20%
- 把握市场节奏，响应市场变化，特殊钢独有领先产品较去年平均增加17%，其中独有产品增加57%

I. 公司经营业绩

II. 钢铁行业形势展望

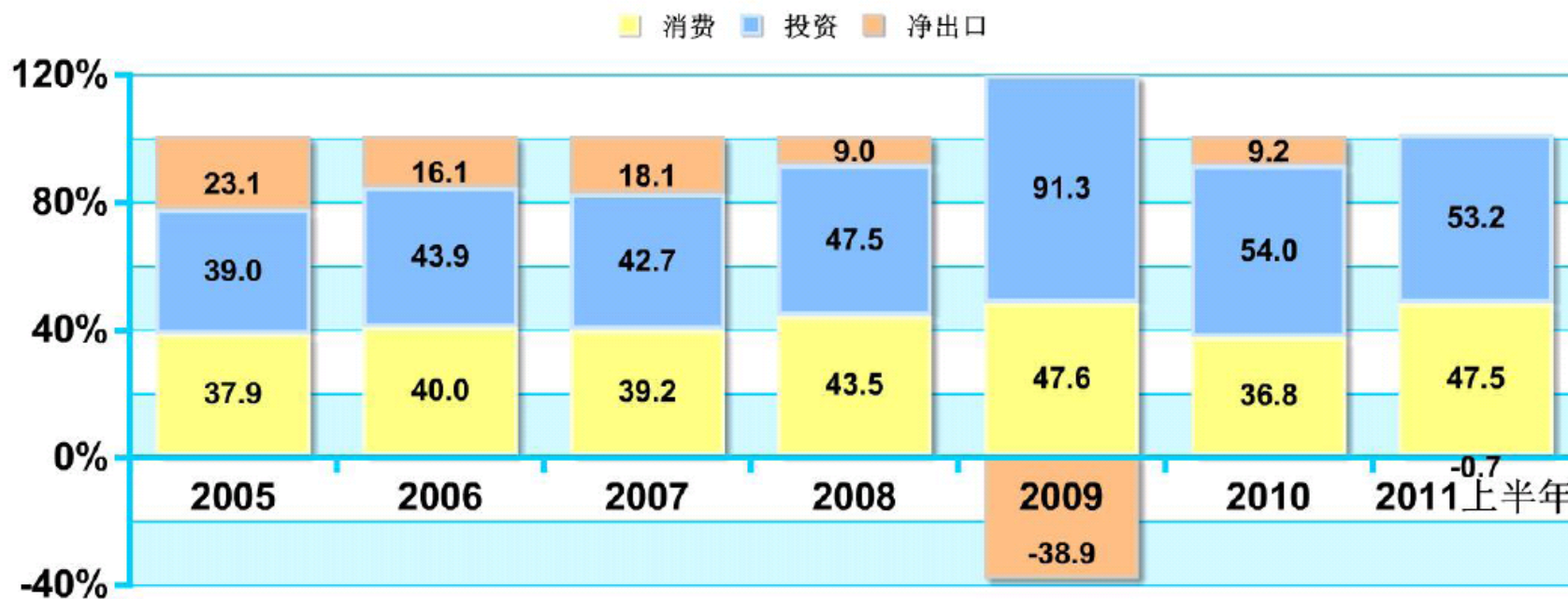
III. 公司经营规划

宏观形势讨论 - 全球经济

- ❑ 世界经济二次探底和欧元区解体的风险概率至少40%
- ❑ 无论发达经济体和新兴经济体都面临通胀压力
- ❑ 欧洲债务危机从欧盟边缘国家向核心国家蔓延
- ❑ 美国经济下行风险增大
- ❑ IMF预测2011年全球经济增速将放缓至4.3%，其中，发达国家经济增长2.4%

宏观形势讨论 - 国内经济

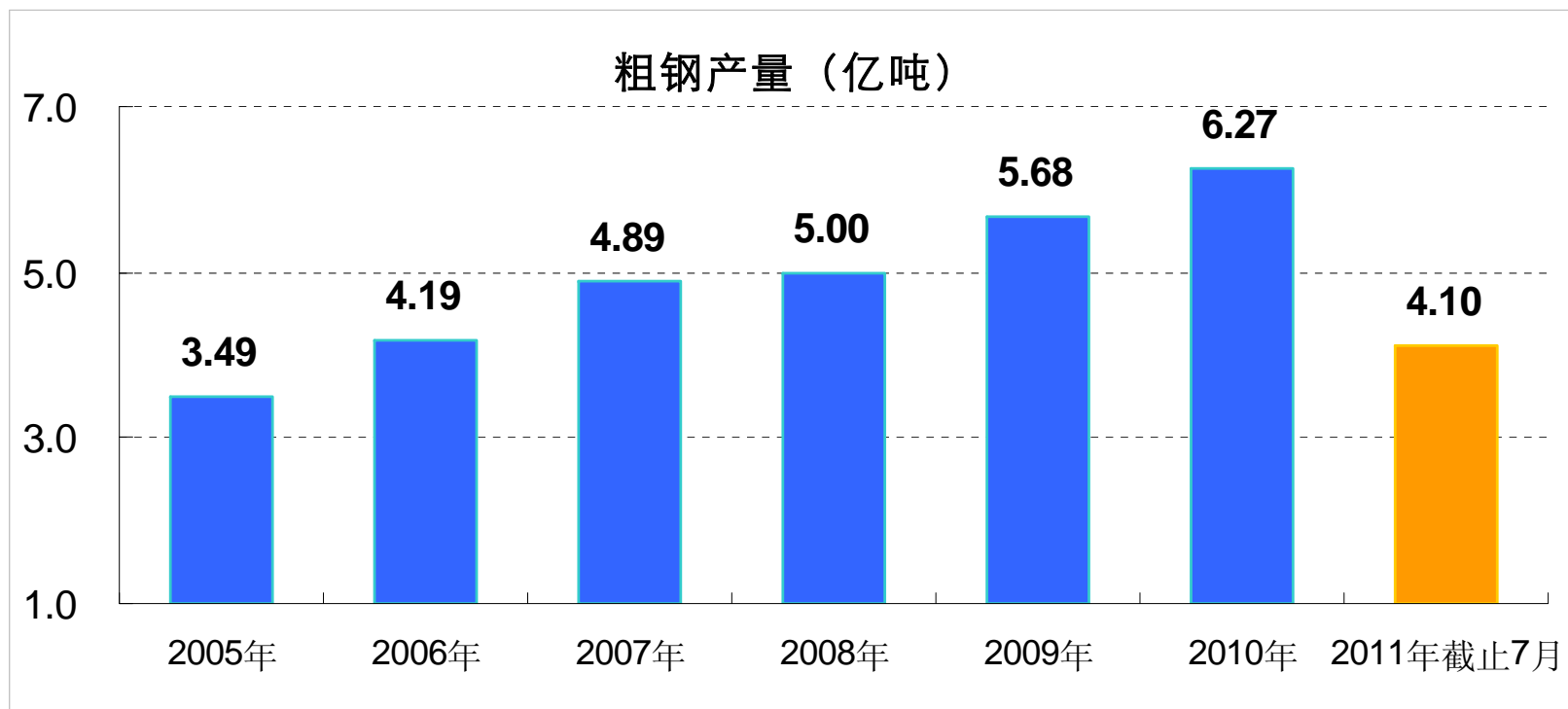
三大需求对GDP增长的贡献率



数据来源: wind

- 上半年GDP同比增长为9.6%，消费支出有所增加，出口贡献率为-0.7%
- 预测2011年下半年8.5-9%，全年约9-9.3%
- 预计通胀7月为全年顶点，2011年通胀率预计为5.3%
- 欧美经济风险对中国经济有一定冲击
- 货币政策：转向稳定为主，预计下半年再加息0-1次

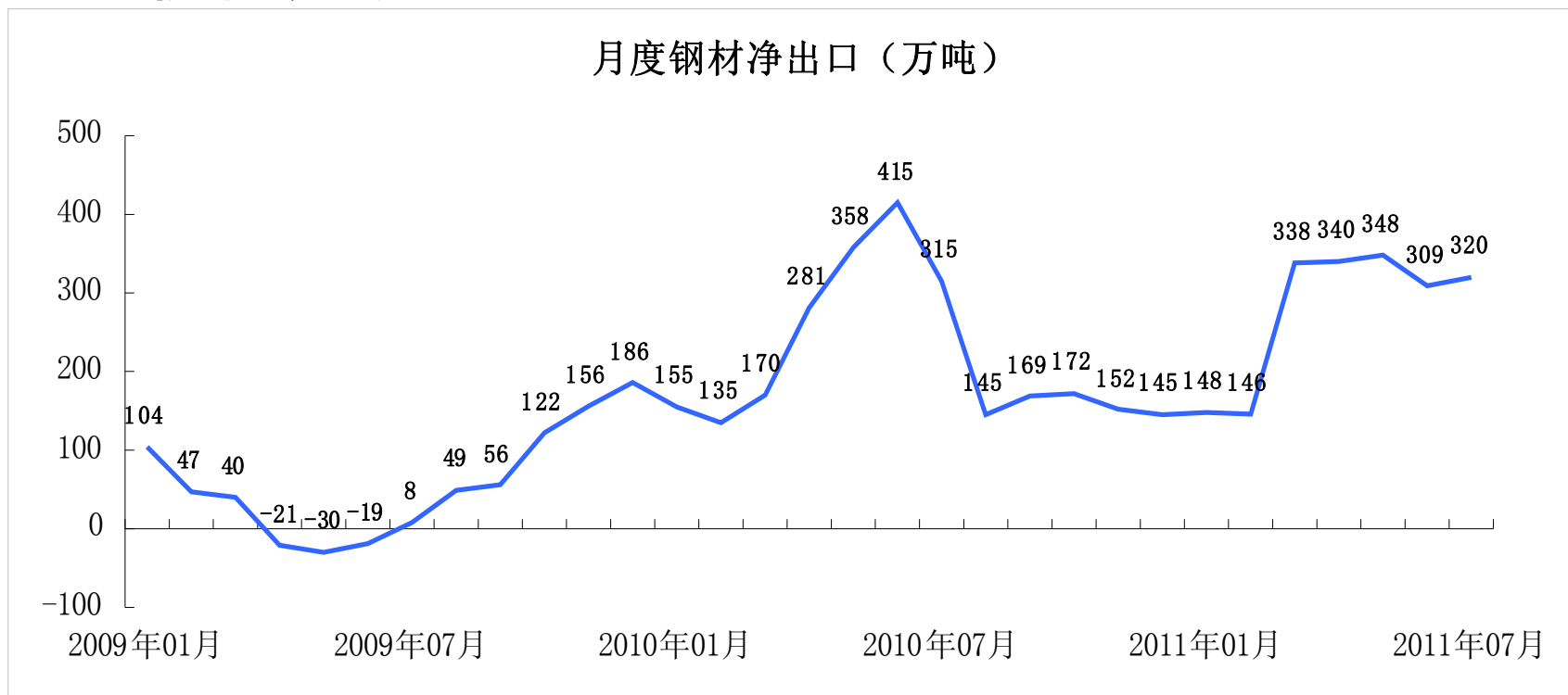
行业供需分析-供给



数据来源：中钢协

- 1-7月粗钢产量4.10亿吨，同比增长10.3%
- 最高日产粗钢量201.8万吨/日，年化7.36亿吨
- 预计全年粗钢产量接近7亿吨

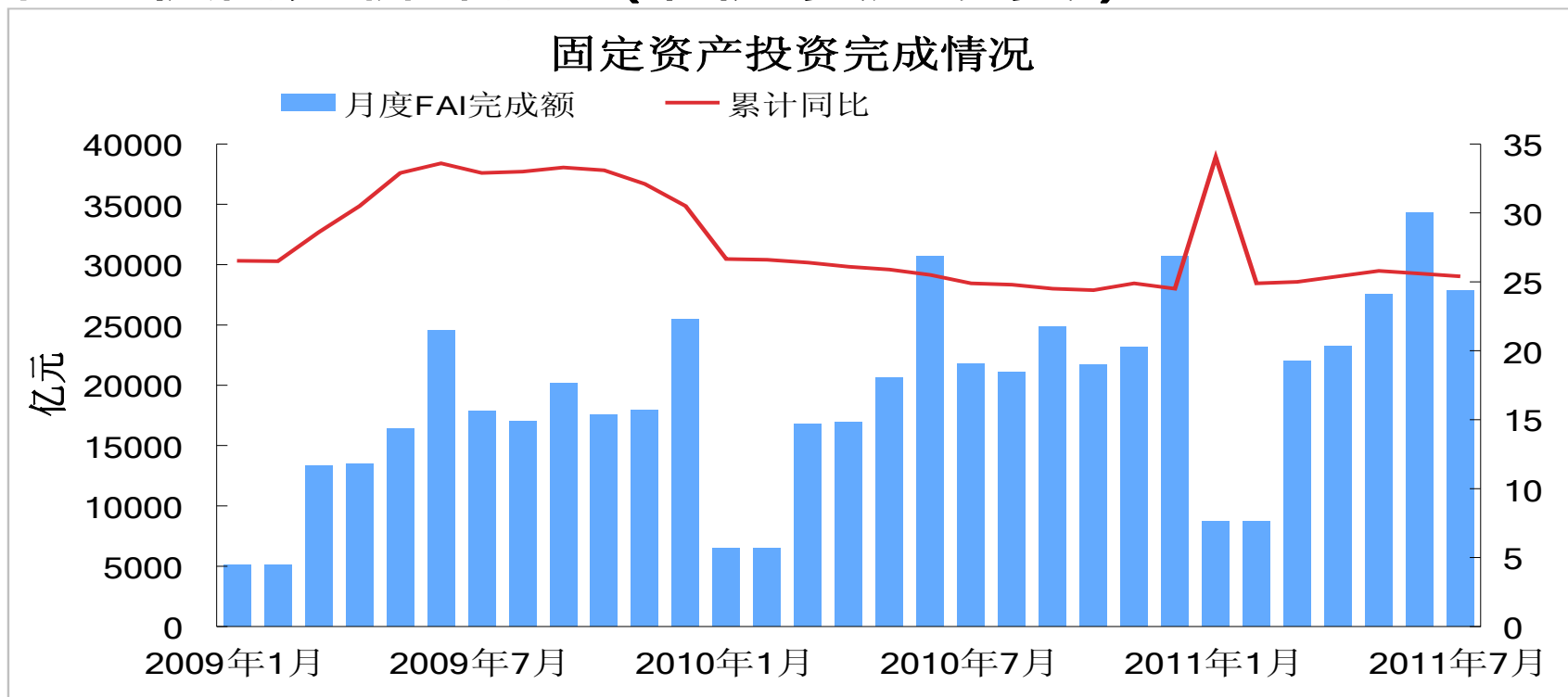
行业供需分析-进出口



数据来源：海关数据

- 1-7月我国出口钢材2877万吨，增长2.3%；进口钢材927万吨，减少5.7%
- 受全球经济复苏放缓、人民币升值等负面因素影响，预计下半年出口略低于上半年，全年粗钢净出口3000万吨。

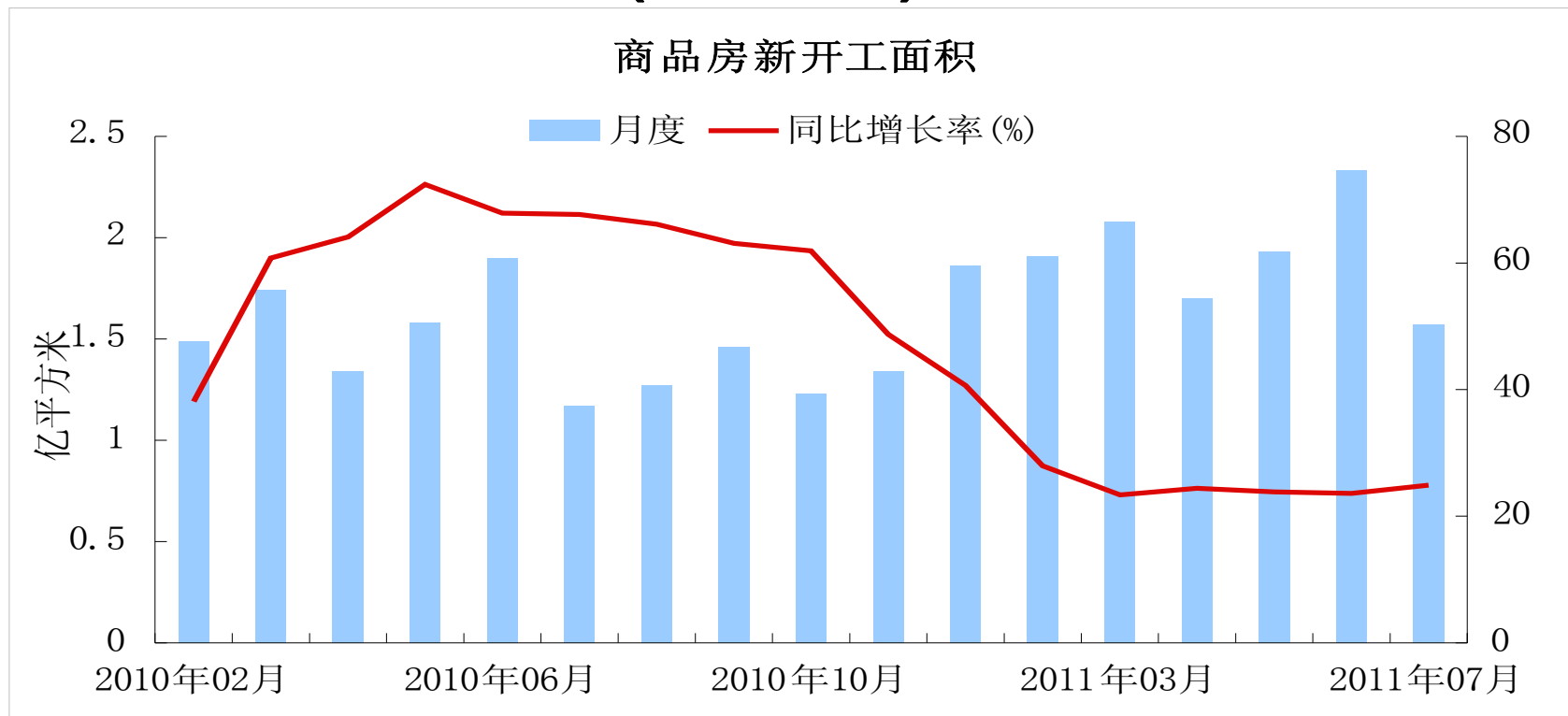
行业供需分析-需求（固定资产投资）



数据来源：统计局

- 上半年固定资产投资保持较快增长，同比增长25.6%，比去年同期下降1.1个百分点
- 下半年，资金偏紧对投资增长的制约作用将逐渐显现，投资增速将有所放缓。预计全年全社会固定资产投资增速将在24%左右

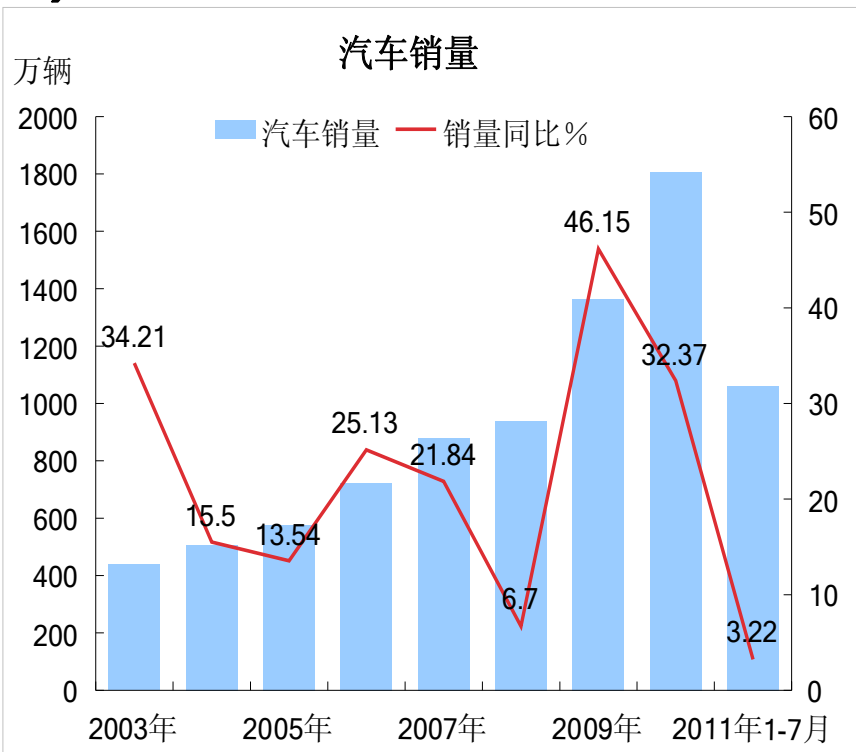
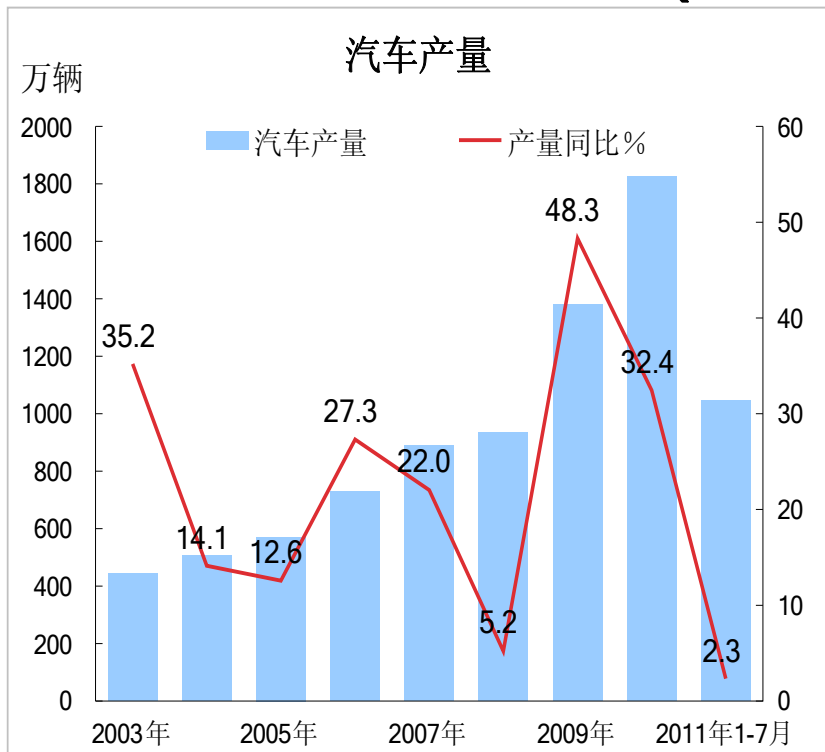
行业供需分析-需求（房地产）



数据来源: wind

- 1-7月商品房新开工面积累计11.52亿平方米，同比增长24.93%
- 2011年全国计划建设1000万套保障房，拉动钢材需求约3000万吨。1-7月保障房已开工建设721.8万套，开工率72%
- 受保障房建设拉动，预计全年房地产开发投资增幅将保持在30%左右

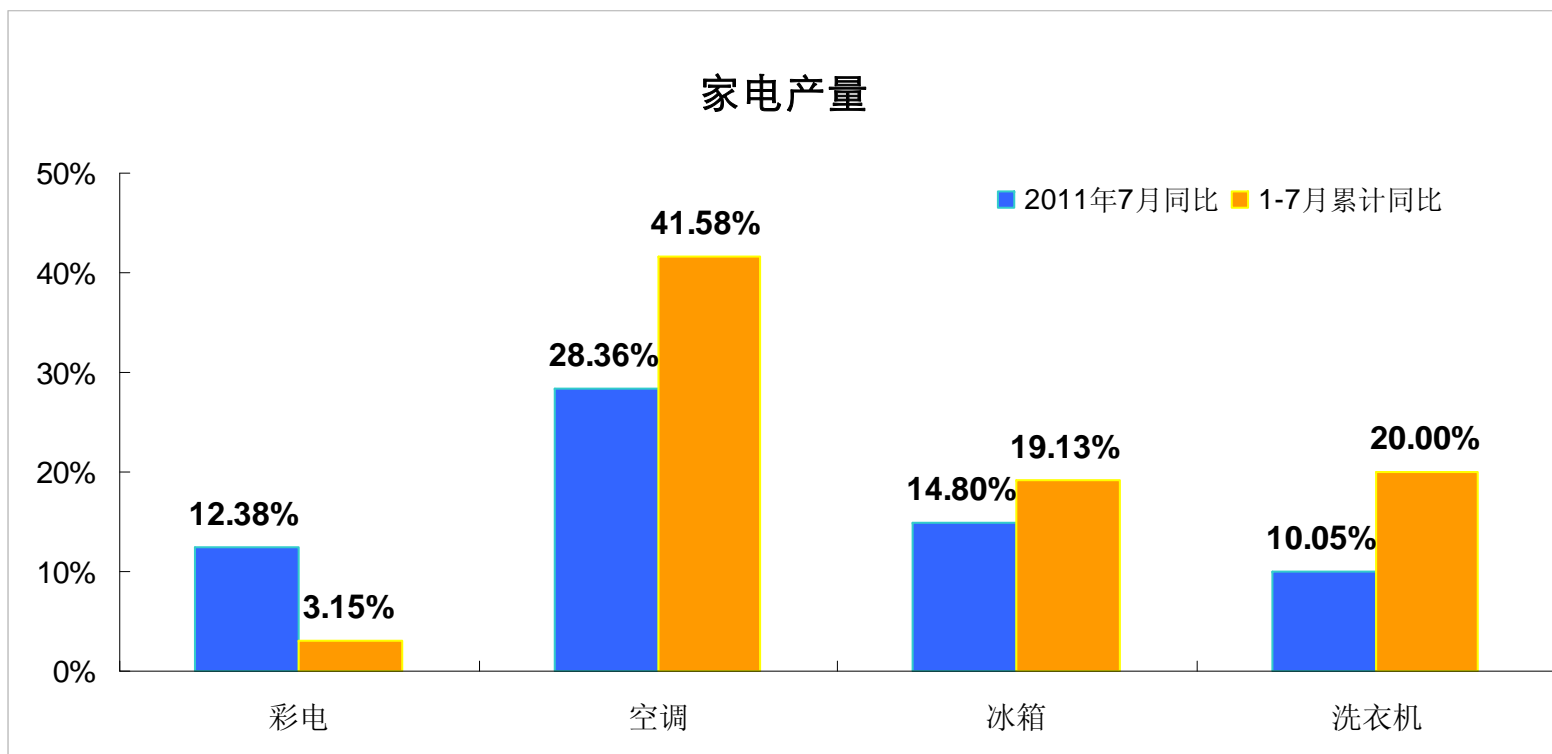
行业供需分析-需求（汽车）



数据来源：中汽协

- 上半年汽车产销低速增长。1-7月，汽车产销量分别为1046万辆和1060万辆，同比增长2.33%和3.22%
- 汽车行业在7、8月份仍相对低迷，预期后期会逐步好转，预计全年销量增长维持5-7%左右

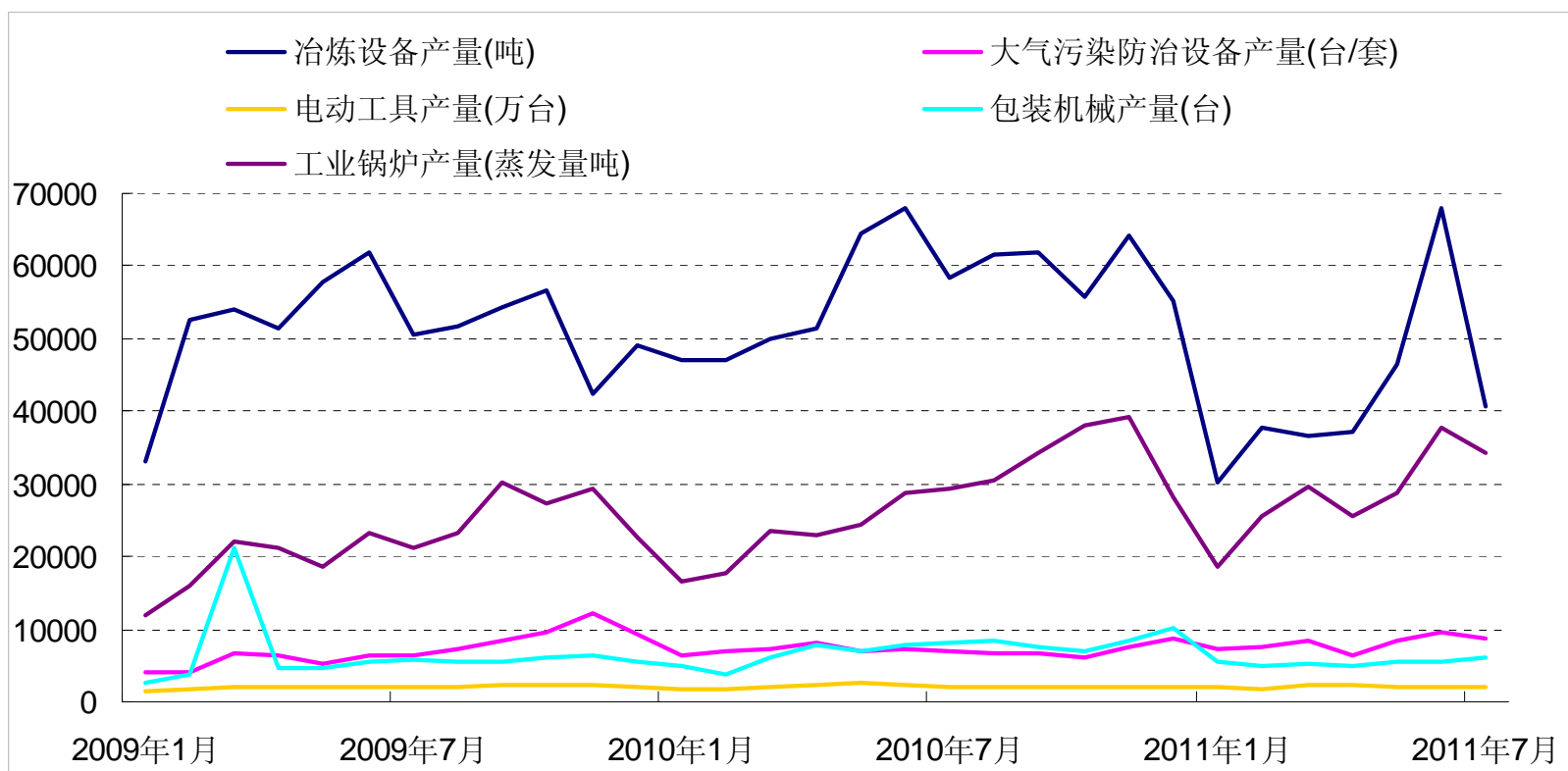
行业供需分析-需求（家电）



数据来源：wind

- 上半年家电产量稳步增长，彩电、冰箱、空调仍是销售额最大的品种
- 7月家电下乡销量751万台，按月增长32%，按年增长12%，家电消费依然旺盛
- 未来家电增长将由政策拉动转为需求拉动，预计下半年冰箱、洗衣机增长10-15%，空调增长25-35%

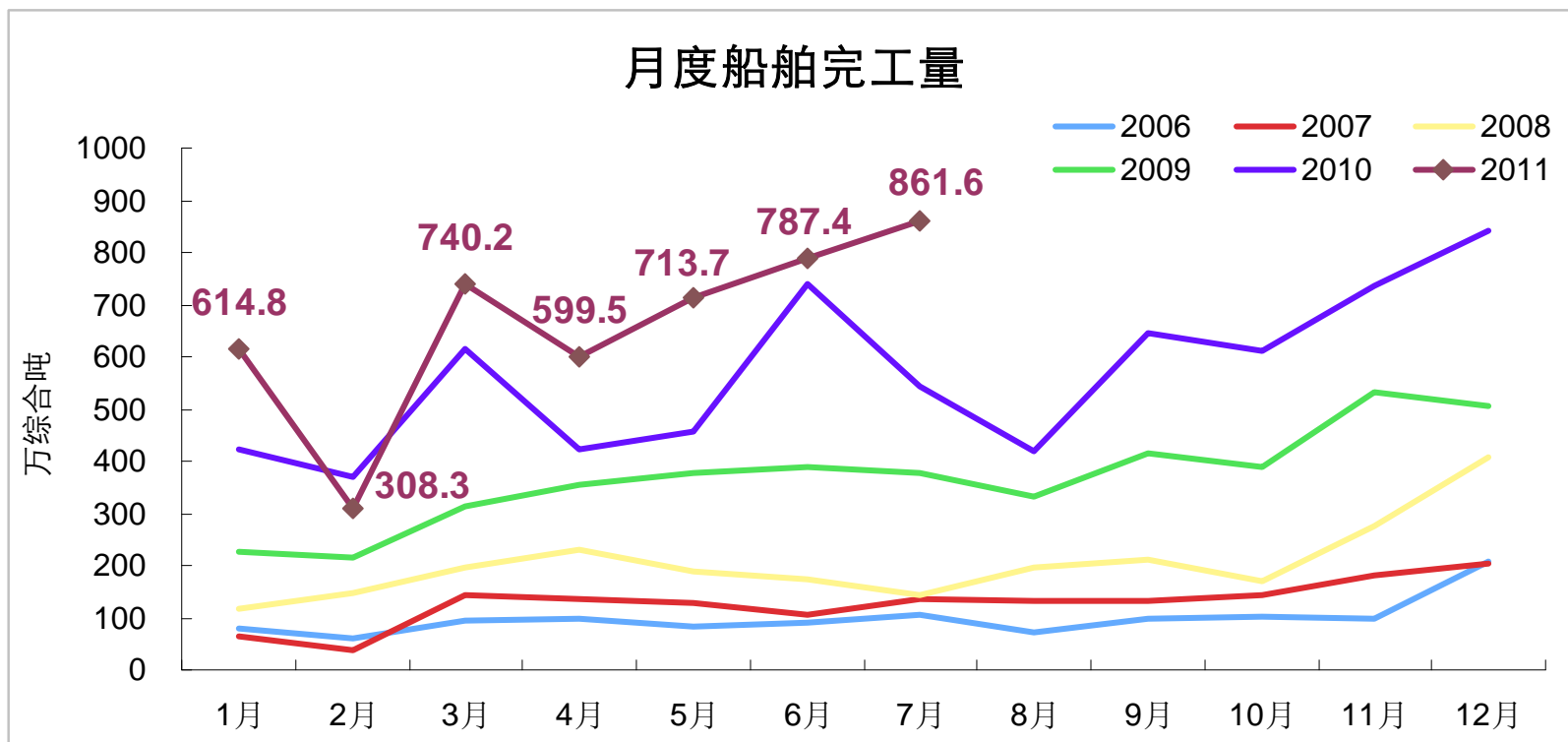
行业供需分析-需求（机械）



数据来源: wind

- 受国家宏观调控、资金紧缩政策的影响，从6月开始，产品销售大幅下滑，库存积压严重，钢材采购量下降，全国机械结构行业7-8月份采购量减少近50%
- 上半年机械行业增速达到16%，预计下半年在10-15%之间

行业供需分析-需求（造船）



数据来源: wind

- 上半年造船完工量3092万吨，同比增长4.4%，这主要得益于金融危机前兴旺的船市，交付期延续到2011-2012年
- 但是受航运市场低迷、金融危机持续影响，新接单量不足，船厂开工率低，个别企业四季度可能无开工船舶

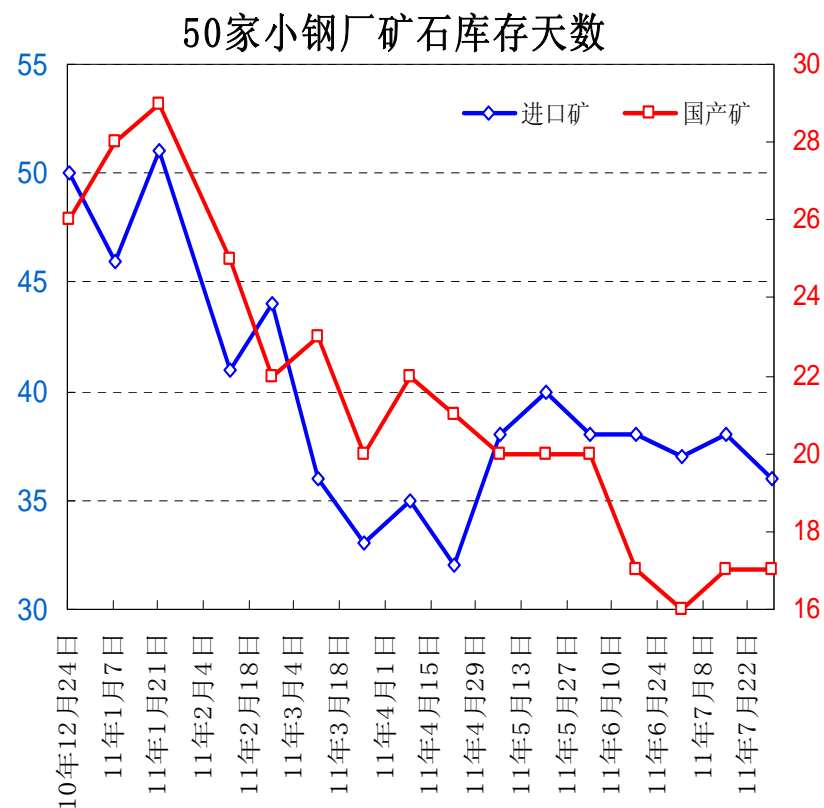
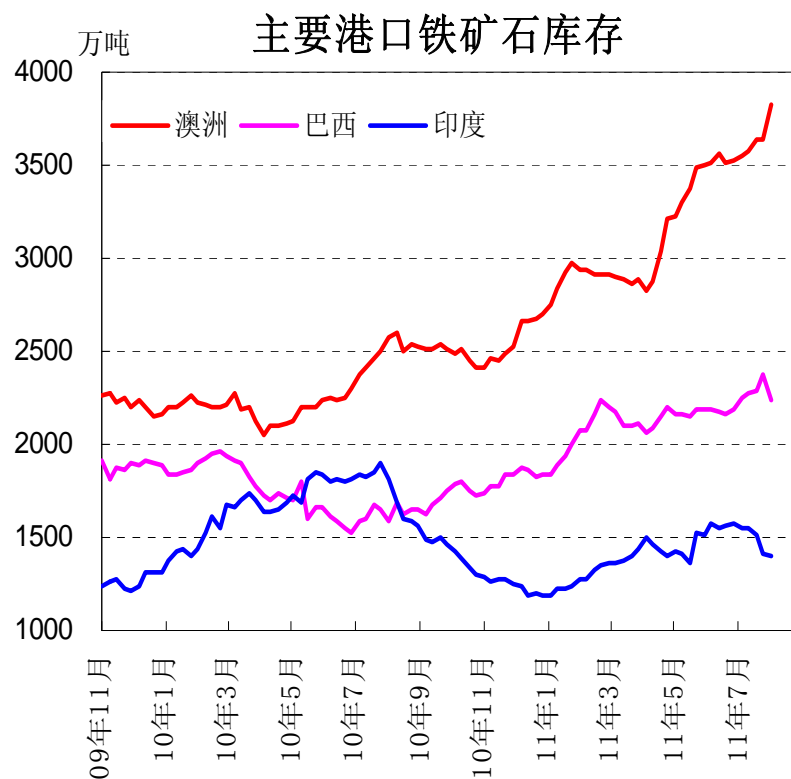
库存分析

单位： 万吨	5-27	6-24	7-29	8-26	相比去年同期	
					绝对值	相对值
螺纹钢	562	550	533	543	-24	-4.2%
线材	149	130	110	104	-33	-24.3%
热轧	431	429	430	430	-63	-12.7%
冷轧	169	168	162	159	11	7.5%
中板	150	155	150	148	3	2.0%
长材	711	681	643	647	-57	-8.1%
扁平材	750	751	743	737	-49	-6.2%
合计	1,461	1,432	1,385	1,384	-106	-7.1%

数据来源: Mysteel

- 二季度以来随着钢价回落，社会库存回调明显。截止8月26日，社会库存1384万吨，相比去年同期下降7.1%，其中长材下降8.1%，板材下降6.2%

原料库存

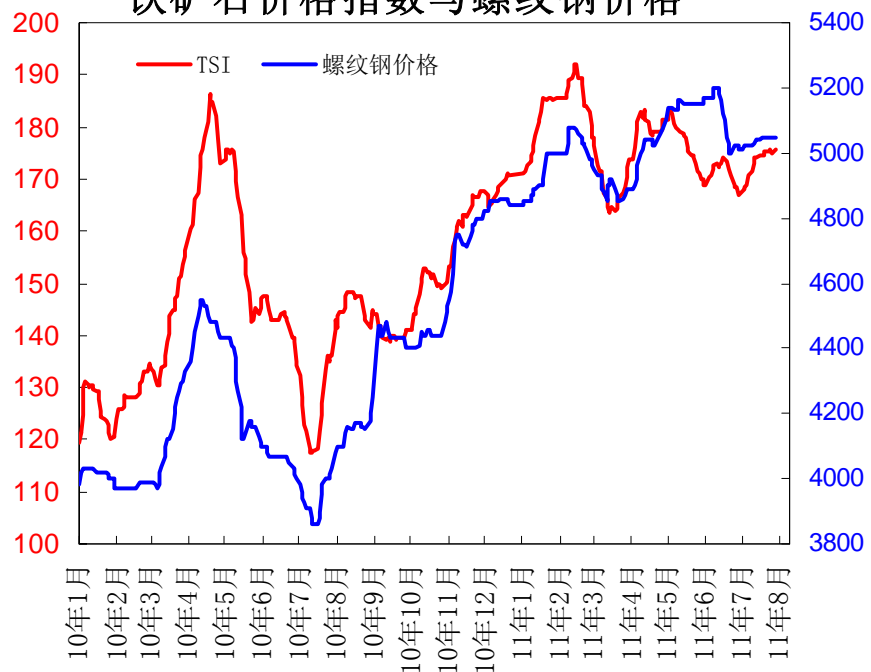


数据来源: Mysteel, Steelhome

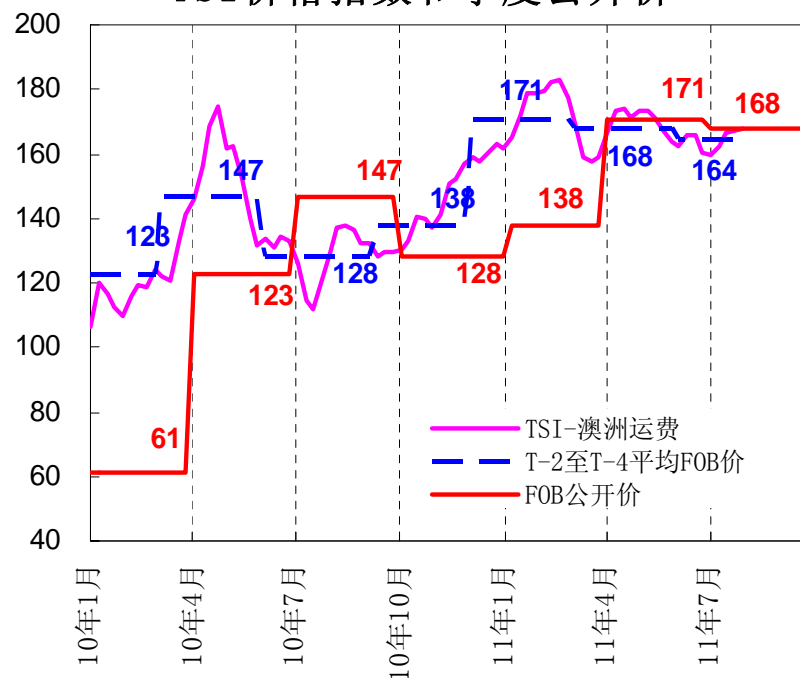
- 港口矿石库存高企、但印度矿库存下降，钢厂矿石库存水平已接近下限，未来钢厂补充矿石库存将有助于消化港口矿石库存

原材料成本

铁矿石价格指数与螺纹钢价格



TSI价格指数和季度公开价



数据来源: TSI, Steelhome

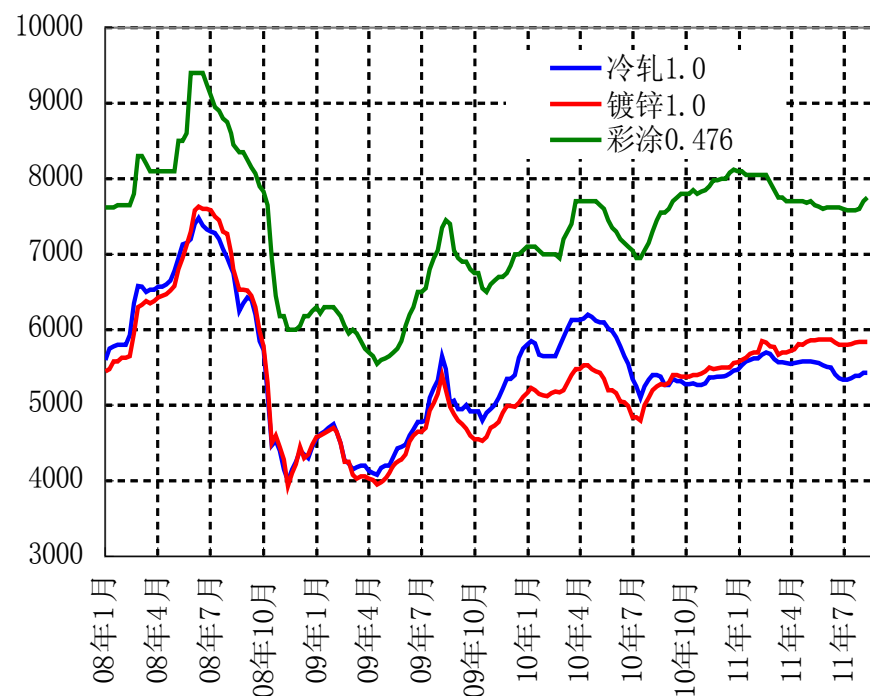
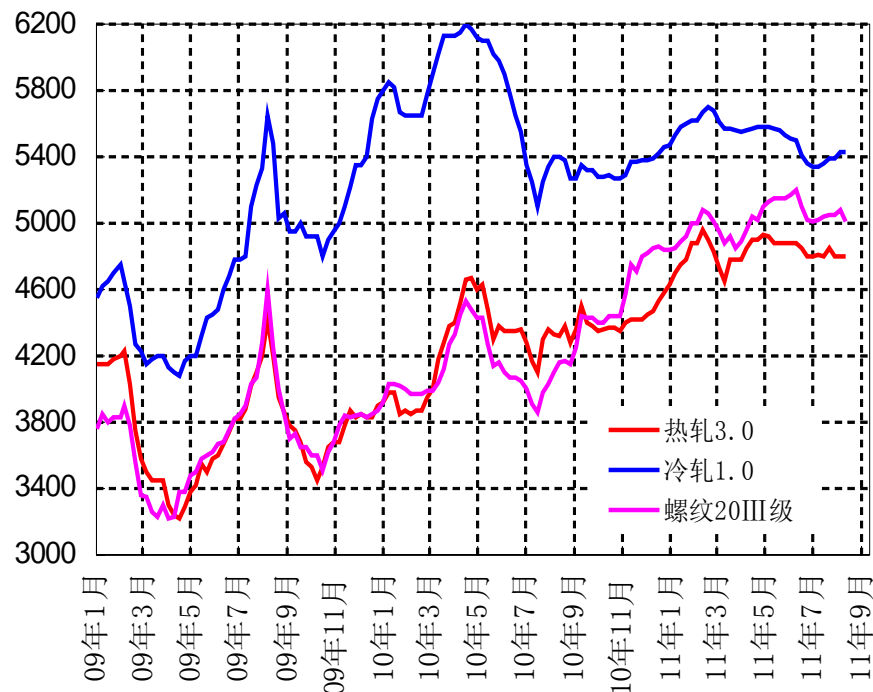
- 矿石3季度公开价比2季度低2-3美元, 4季度公开价预计下降空间有限

钢材价格

单位: 元/吨	8月26日	2010年平均	周环比%	月环比%	年同比%
热轧	4840	4306	0.0	0.8	13.1
冷轧	5750	5580	0.9	2.3	5.3
中厚板	4870	4372	0.0	0.4	12.0
线材	5010	4203	-0.6	1.4	21.9
螺纹钢	5010	4276	-0.4	-0.8	20.7

数据来源: Mysteel

钢市走势



数据来源: Mysteel

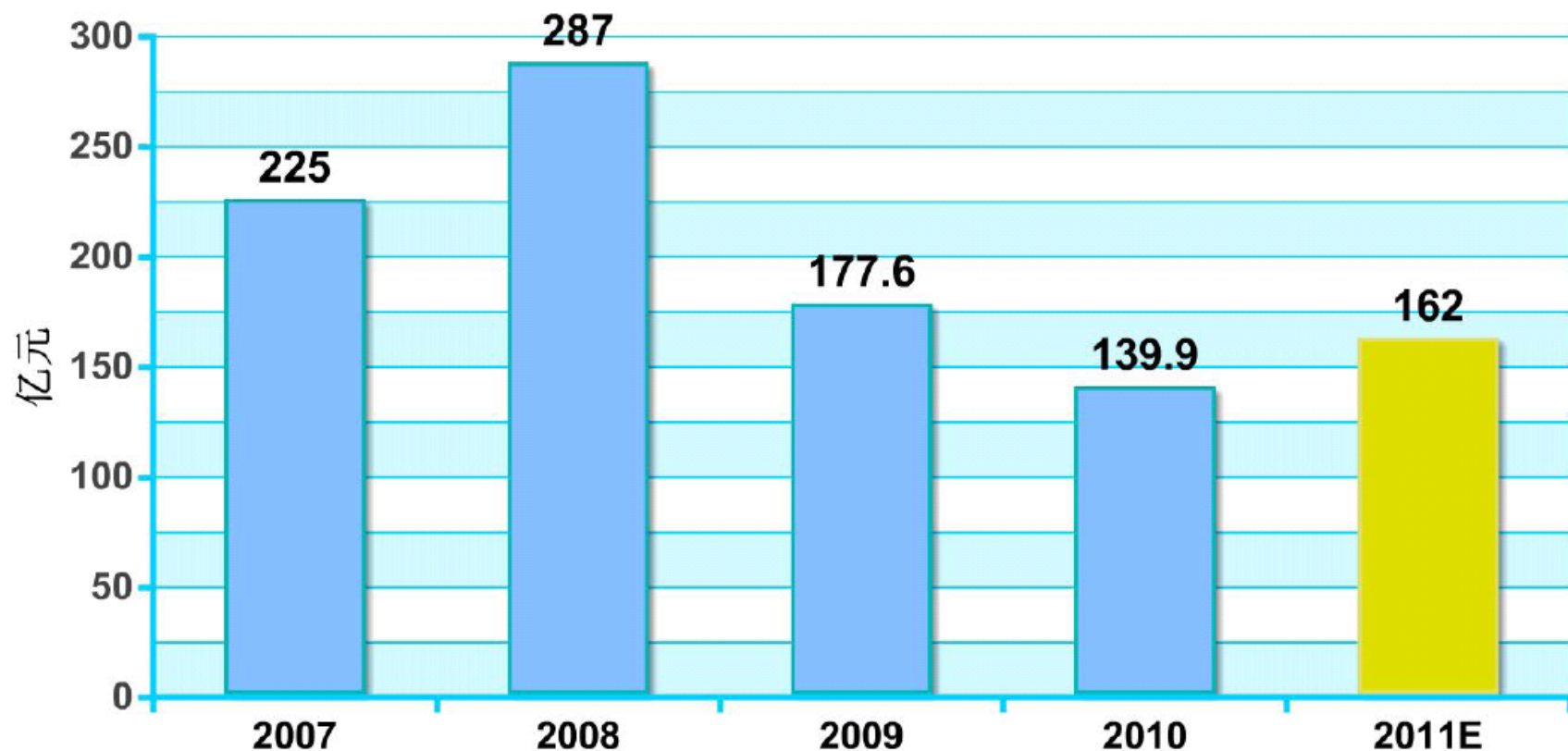
- 下半年钢产量可能呈现高总量，低增长的格局
- 铁矿石价格处于高位，但上涨空间不大，原材料成本趋于平稳
- 钢价有望先抑后扬，盈利改善，但空间都不大
- 长材价格仍保持相对优势的地位

- I. 公司经营业绩
- II. 钢铁行业形势展望
- III. 公司经营规划

2011年经营计划

	原经营计划	调整后 经营计划	增减幅度
计划产铁 (万吨)	2398	2399	-
计划产钢 (万吨)	2747	2712	-1.3%
销售商品坯材 (万吨)	2612	2557	-2.1%
营业总收入 (亿元)	2100	2179	3.8%
营业成本 (亿元)	1847	1986	7.5%

固定资产投资计划



在建、拟建项目

项目名称	产品或用途	设计能力 (万吨)	项目总投资 (亿元)	预计投产 时间
鲁宝钢管搬迁和结构调整	高压锅炉管、管 线管、结构管等	50	43	2011年
取向硅钢后续工程第一步	取向硅钢	10	17	2012年2月
取向硅钢后续工程第二步		10	18	2013年
梅钢装备升级改造工	热轧板卷	400	115	2012年6月
高牌号无取向硅钢工程	无取向硅钢	21	7	2013年6月
3号高炉原地大修	铁水	411	12	2013年

谢谢!