

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：2025-16

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☒ 电话会议 ☐ 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，博时基金龚润华，天弘基金陈禹光，信泰人寿林相宜，国寿资产刘子良，睿亿投资楼鸿强，幻方量化徐程惠，平安资产韩帆，东证资管胡晓，平安资管刘向华，中金资管徐榕，中信资管曾征，明河投资杨伊醇，POLYMER 汪聿杰，苏州农远投资李声农，长江金属吕士诚，华创证券马野，民生金属范钧，建投金属王晓芳，东财有色钢铁孟宪博，广发金属陈琪玮，中金公司张树玮，中欧基金郑思恩，华福证券胡森皓，中信证券唐川林，国泰海通李鹏飞、王宏玉、魏雨迪，浙商金属沈皓俊，国盛钢铁高亢，光大金属戴默，中泰钢铁任恒，天虹基金陈禹光，鹏泰投资祝凯伦，申万金属陈松涛，梅峻玺
时间	2025 年 10 月 28 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

投资者关系活动主要内容介绍	一、公司介绍 2025 年前三季度经营情况 2025 年前三季度，钢铁行业供需矛盾仍然突出，特别是第三季度以来原材料价格再次抬头，而下游需求和钢材价格未有明显起色。据统计，62 铁矿石普氏指数三季度环比上涨 4.37%，炼焦煤价格指数三季度环比上涨 11.09%，原材料的涨幅要远高于钢材，给钢企生产经营带来压力。 2025 年前三季度，公司实现营业总收入 950.48 亿元、利润总额 42.29 亿元、净利润 33.64 亿元、归母净利润 25.10 亿元，归母净利润同比增长 41.72%。其中第三季度实现利润总额 12.46 亿元、净利润 10.54 亿元、归母净利润 7.62 亿元，虽然归母净利润环比有所下滑，但同比去年三季度增长 73.22%，继续保持了行业靠前的盈利水平。 2025 年第三季度，公司主要开展了以下几方面的工作： 一是继续推进品种结构转型升级。宽厚板领域，华菱湘钢继续在造船、海工、工程机械、压力容器等领域保持领先优势，卡特彼勒向公司授予卓越供应商荣誉和 1E1861 卡特体系认证证书，高强高耐磨旋耕刀用钢实现国内首次应用，高强容器板供货国家能源集团某煤制天然气项目核心设备；薄板领域，华菱涟钢第二条无取向硅钢成品线已在三季度按期投产，新增 20 万吨无取向硅钢成品的年生产能力；取向硅钢在三个月内完成了从普通到高牌号产品的快速拓展，最好牌号可达 20QH075、23QH080，无取向硅钢首卷无取向新能源“手撕钢”成功下线，产品厚度仅为 0.10mm；VAMA 专利产品保持在热成型钢领域的差异化竞争优势，并持续加快新钢种引入，推出热成形 Usibor®2000 与 Ductibor®1500 组合新方案，继续引领车身结构轻量化发展方向。无缝钢管领域，华菱衡钢非 API 油套管占据市场主导地位，顺利通过了泰石油 13Cr 特殊扣认证，供货中石化西北油田“深地工程”的抗挤毁气密扣套管在顺北 4-18X 井入井到位，首次签订坦桑尼亚市场被覆线管订单。工业线棒材领域，通过近三年的布局，已开发高强度、高韧性、高耐蚀等优质品种 160 多个，实现 5 项产品国内首发，基本实现汽车、风电、机械制造、电子元件等领域全覆盖。 二是继续加强内部对标挖潜。工序成本方面，重点抓好铁前对标，华菱衡钢高炉利用系数、华菱湘钢和阳春新钢的钢铁料消耗等指标排名行业前三，铁水成本等技术经济指标有所进步。能源成本方面，公司前三季度自发电量达 75.64 亿度，同比增加 2.12 亿度。采购成本方面，持续拓宽采购渠道，进口矿积极开拓非洲、中东等新渠道，国内矿新增低品位粉、低价精粉渠道，继续优化配煤结构，降低焦肥比例，采购成本对比行业平均持续进步。财务成本方面，公司前三季度财务费用同比下降 89.56%，授信额度充足、融资成本处于历史较低位水平，资产负债率较年初下降 0.48 个百分点，财务状况持续稳健。
----------------------	--

三是持续推进高端化、智能化、绿色化转型升级。**高端化改造方面**，华菱衡钢特大口径无缝钢管 559 机组连轧生产线项目热处理线、三大主机设备基础已于 8 月中旬完成施工，预计明年年初正常投产；华菱湘钢高三线减定径及配套改造项目稳步推进，预计于 12 月底投运，将通过精确控制公差在 $\pm 0.1\text{mm}$ 以内，进一步满足高端制造业对线棒材尺寸精度的严格要求。**智能化改造方面**，5G+AI+现场产线应用场景落地项目稳步推进，前三季度新增转炉-精炼一体化炼钢模型研发、热轧-热处理产品全流程组织性能预测智能模型、基于 DEEPSEEK 的工业知识大脑开发等 39 个智能应用场景，华菱湘钢“基于 AI 大模型的智慧钢铁应用”项目荣获 2025 年全国人工智能应用创新大赛特等奖。**绿色化转型方面**，公司坚决落实超低排放改造进度要求，子公司超低排放改造项目已全部完工并全部提交了评估监测报告，10 月 23-25 日，华菱湘钢、华菱涟钢已通过中钢协组织的专家现场核查验收，预计可在 11 月完成公示；同时，公司积极关注下游行业轻量化减排需求，三季度华菱衡钢成功发布无缝钢管产品的 EPD 报告，VAMA 成功在国际 EPD 系统发布热成型钢和 DP 钢等产品的 EPD 报告。

在做好生产经营的同时，公司也通过逐年提升现金分红比例、开展股份回购注销、推动大股东增持、吸引长期资本入股等方式加大股东回报和市值维护力度。今年以来，长线资金对公司持股比例呈环比上升趋势。

展望未来，公司将加大力度推动降本增效各项工作，进一步制定适合公司工艺技术升级、技术指标优化、工序成本降低的方案，力争铁水成本行业对标持续进步；同时继续面向中国制造业转型升级的方向推动高端化、绿色化、智能化转型升级，持续开发高精尖替代进口钢种，实现重点品种钢销量占比持续提升，并维持品种钢同比普材多盈利 200-300 元/吨左右的水平，努力加快将华菱钢铁打造成为世界一流钢铁企业，继续保持行业靠前的盈利水平。

二、开展投资者交流问答

1、公司上半年产销量同比下降，请问三季度的产销量在什么水平？下半年的产销量如何展望？如何看待钢铁行业供给端的产业政策？

回复：公司层面看，今年上半年，公司完成钢材销量 1,110 万吨，同比下降 12.6%；若考虑钢材销量中未包含公司在国内直接出售的部分钢坯，上半年公司钢材销量同比下降 10%左右。三季度公司产销量环比二季度波动不大，下半年公司将继续依法合规组织生产，并根据下游订单需求和盈利情况来调整生产节奏，预计全年产销节奏基本匹配。

产业政策方面，随着政策严控粗钢产能、实施产量调控与钢企自律

	性减产一同发力，钢铁行业供给端或将持续收缩，更好地与需求端缓慢下行相匹配。10月16日，国家统计局放出重磅消息，将组建12个督察组，自20日起进驻6省6部委开展统计督察，或有助于产业政策要求落实。同时，今年工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》，该2025版规范条件是2016年版白名单的升级版，将结合超低排放、安全生产、节能降耗等要求，并从长远角度出发围绕高端化、智能化、绿色化、高效化、安全化、特色化等高质量的发展方向，推动钢铁企业的管理模式由简单的符合性评估转向分级分类管理。预计2025版规范条件将提供政策抓手，对钢铁行业优化供给，淘汰落后产能，进一步规范行业秩序起到促进作用，有望有效化解钢铁行业的长期结构性矛盾。 2、近年来，公司在高端化转型方面取得良好成效，能否进一步介绍硅钢、汽车板等高端转型项目的进展情况？ 回复：硅钢项目方面，从硅钢子公司盈利情况看，运营情况好于预期。去年硅钢子公司年度亏损1.73亿元，虽然今年前三季度因处于产量爬坡期仍然亏损，但预计全年有望实现同比大幅减亏或扭亏。其中：取向硅钢首条年产10万吨产线已于2025年4月全线贯通并开始热负荷调试，目前品种开发和下游用户认证进展顺利，在三个月内完成了从普通到高牌号产品的快速拓展，最好牌号可达20QH075、23QH080，作为新产线表现优异。无取向硅钢去年投产的第一条20万吨生产线已于2024年四季度基本完成家电龙头企业和新能源汽车龙头企业等核心客户的认证工作；2025年1月起正式向新能源汽车客户批量供应高牌号无取向硅钢产品，并在下游新能源汽车客户认证上持续取得积极进展。第二条20万吨无取向硅钢产线2025年8月已顺利投产，整体运行水平处于较好水平。 VAMA汽车板方面，今年年初，中外双方股东就VAMA未来发展问题进行了探讨和部署并签署《全面战略伙伴关系协议》，目前正在同步推进以下事项：一是推动VAMA三期建设。项目正有序推进可行性研究工作等前期工作，因涉及固定资产投资等重大事项，项目将按照公司章程和内部制度进行充分论证，以确保决策的科学性和合理性，包括充分评估市场前景、资本支出、财务回报、项目风险等关键维度，并就项目投资计划与三期设备的核心供应商积极开展价格谈判、推动部分设备在中国的本土化采购等。二是加快新钢种引入。除上半年已签署协议的24项先进钢种外，其余钢种也在积极对接过程中。后续，VAMA将继续加大高性能汽车用钢的引入与研发力度，进一步巩固在中国高端汽车用钢市场的竞争优势。三是推动绿色低碳发展。VAMA将同步在三期项目规划中引入全价值链绿色发展的实施路径以满足下游汽车制造商对打造
--	--

全面净零碳供应链的可持续发展要求，湖南省将在绿电项目资源和绿电直供等方面给予支持，VAMA 将尽快寻找相关合作方，形成可落地的交易结构和具体方案。**四是**安赛乐米塔尔正研究在中国设立全球汽车用钢研发中心。在中国新增设研发机构将更快速地响应中国本土市场的需求，缩短新车型新方案的开发和量产周期，为 VAMA 把握中国新能源汽车行业发展机遇实现可持续发展提供有效支撑。目前，安赛乐米塔尔已明确该研发中心选址落地湖南长沙。

工业线棒材方面，华菱湘钢高三线减定径及配套改造项目正在稳步推进，建设进度符合预期。年底投运后，将有助于进一步提升产品质量，助力工业线棒材向优特钢转型升级。

3、公司超低排放改造的进展情况？今年公司在超低排改造方面的投资已经完成，后续资本开支金额是否会下降？公司现金流改善是否表示分红有进一步提升的空间？

回复：公司坚决落实超低排放改造进度要求，子公司超低排放改造项目已全部完工并全部提交了评估监测报告，其中华菱湘钢、华菱涟钢三季度已通过中钢协组织的专家现场核查验收，预计年底前可完成相关公示程序。

公司近年资本性开支主要聚焦品种结构升级、数智化转型及超低排放等关键领域，当前超低排放改造项目已全部完工，自明年起，新开工资本开支项目中将不再纳入该类改造投入，仅需支付前期部分项目尾款，资本开支规模将有所下降。随着资本开支强度降低，公司分红比例具备进一步提升的基础。2021-2024 年度，公司现金分红比例分别为 21%、26%、31%、34%，实现逐年稳定提升。其中 2024 年度，现金分红和回购注销合计比例达 44%-54%，股息率在 A 股及钢铁板块中均处于靠前位置。

4、华菱钢铁是优质的钢铁股，受到行业 and 市场的关注，近年来公司产品结构高端化转型成果和经营业绩表现值得肯定。我们关注到，尽管公司三季度“其他收益”科目金额较去年同期减少 1 亿元，仍实现归母净利润同比 73% 的大幅增长，体现出公司在生产经营效率提升与内部管理优化上的扎实成效。但环比二季度仍存在一定下滑，能否进一步介绍公司下属各生产基地的表现情况？

回复：第三季度公司内部生产经营保持稳定，利润总额环比下降 30.06%，主要是第三季度以来铁矿石、炼焦煤等原燃料材料价格再次抬头，而下游需求和钢材价格未有明显起色，市场因素导致供销两头剪刀差缩小。同时，公司下属五大生产基地专业化分工、差异化发展，三季

	度各钢材大类品种之间钢价表现也有所差异，其中华菱湘钢下游宽厚板和工业线棒下游需求相对稳定，钢材价格能够一定程度向产业链下游传导原燃料上涨的成本压力，业绩环比波动幅度相对较小，阳春新钢表现也相对稳定；但薄板领域三季度处于传统销售淡季，无缝钢管领域国内外下游需求支撑也较弱，面对原燃料价格的强势上涨，该两大品种销售价格表现较弱，从而华菱涟钢、华菱衡钢的业绩环比波动幅度也相对较大。 5、能否说明今年“其他收益”科目金额较去年减少的原因？ 回复：其他收益科目主要受到先进制造业增值税加计抵减金额的影响。公司各子公司按政策申报先进制造业企业增值税加计抵减退税金额，该政策自 2023 年四季度开始执行，2023 年度部分增值税加计抵减额计入了 2024 年上半年，该期间金额偏高；同时，增值税加计抵减退税金额受到税收政策的影响，今年以来内部关联交易对应的增值税进项税额不再纳入可加计抵减范围，将影响退税金额。预计后续其他收益科目金额将维持在正常水平。 6、公司原料端，铁矿石和焦煤的成本结转周期多长？焦煤长协占比情况？三季度焦煤长协价格和 market 价格的环比上涨情况？10 月以来，中国矿产资源集团要求国内买家停止采购必和必拓部分品种的铁矿石，公司的铁矿石采购策略上是否会有变化？ 回复：公司长期坚持精益生产和低库存运营策略，根据实际生产经营需要进行原燃料采购。铁矿石库存周期 22-25 天左右，煤、焦库存 10-15 天左右，采用先进先出法进行核算。公司焦煤长协比例约在 60%左右，三季度焦煤长协环比二季度上涨约 50 元/吨，市场煤环比上涨约 100-200 元/吨。公司支持配合中国矿产资源集团落实国家铁矿石资源战略，与国内多数大型钢企保持一致，助力提升钢铁行业对铁矿石等上游原料的议价能力和话语权。
附件清单	无
日期	2025 年 10 月 30 日