

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：2025-17

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	裕晋投资邵仕威，太平洋保险魏巍，野村东方国际吴刚祥，明河投资杨伊淳，华宝信托顾宝成，鹏泰投资祝凯伦，上海勤辰郑博宏，国信证券朱张元，深圳尚诚资管黄向前，兴证资管何斯源，平安养老陈先龙，玖石资本郑琼香，农业银行周志鹏，天宝投资王向阳，天风天成资管丁灵效，华泰资管陈少楠，国海证券陈凯峰，银河基金张沛，国泰基金顾益辉，华泰保兴基金丁轶凡，ABCI SECURITIES Chen Jake，鹏华基金张佳，中邮证券孙鹏，惠升基金彭柏文，中加基金孙瑞，北京汉和汉华资本管理张晓昭，申万菱信基金王瀚，阳光资产管理周立杰，海南翎展邵琮元，平安证券李峰，瑞众人寿彭双宇，宁波彩霞湾投资刘丁柯，泽安私募何红军，中金公司张树玮
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，长钱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、近年来，公司围绕“四化”转型升级，开启新一轮资本开支周期，在产品结构优化升级上持续加强投入，高端化战略稳步推进，为行业逐步复苏过程中获取超额利润打下基础，我们也看到公司硅钢、VAMA 汽车板等高端产品矩阵正逐渐完善。请公司再介绍一下目前高端化战略这

两个主要项目的实施进展情况。

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。

2、去年公司钢材产销量超过 2500 万吨，今年上半年钢材销量 1110 万吨，同比有所下降。请问下半年和明年公司的产销量如何展望？

回复：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。

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，预计全年产销节奏基本匹配。后续，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。

3、如何看待最新的钢铁行业产能置换政策和钢铁行业供给端趋势？

回复：钢铁行业产能置换政策历经多轮调整，10 月 24 日出台的新版政策进一步明确未来方向：一是总量上强调减量，置换需以绿色化为核心要求；二是对钢企产能扩张路径设下时间限制，通过购买外部产能实现扩张的窗口期仅剩两年，此后产能整合必须通过“整体性、实质性兼并重组”推进。随着置换比例提升与跨企业置换的停止，产能指标交易预计将持续降温，新增产能会受到显著约束。从长期看，行业在“反内卷”趋势下供给侧变革值得期待，产能产量的持续管控、落后产能的逐步出清以及兼并整合的加速推进，均将利好具备竞争优势的龙头企业。政策执行层面也有强化动作，10 月 16 日国家统计局宣布组建 12 个督察组，自 20 日起进驻 6 省 6 部委开展统计督察，这或为产业政策落地提供有力保障。此外，今年工信部发布的《钢铁行业规范条件（2025 年版）》作为 2016 年版“白名单”的升级版本，不仅整合了超低排放、安全生产、节能降耗等硬性要求，更从长远视角围绕高端化、智能化、绿色化、高效化、安全化、特色化等高质量发展维度，推动钢铁企业管理模式从简单的符合性评估转向分级分类管理。该规范条件预计将成为重要政策抓手，对优化钢铁行业供给结构、淘汰落后产能、规范行业秩序形成有效推动，助力化解行业长期存在的结构性矛盾。

4、公司三季度归母净利润实现了 73%的同比大幅增长，继续保持了行业靠前的盈利水平。但环比来看，三季度钢铁行业受到原燃料涨价等市场因素的影响。除原燃料成本因素外，公司三季度钢材销量和钢材售价端环比表现如何及其对公司三季度业绩的影响？

回复：三季度公司内部生产经营保持稳定，产销量环比二季度波动不大。公司三季度利润总额环比二季度下降 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、公司超低排放改造的进展情况？公司是否已经按照《钢铁行业规范条件（2025 年版）》完成了分类评级？ 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。上半年，公司已按照《钢铁行业规范条件（2025 年版）》的规定进行“引领型规范企业”申报，后续将积极跟进评审进展。 6、公司未来资本性开支和现金分红指引？分红比例有进一步提升空间吗？ 回复：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。
附件清单	无
日期	2025 年 10 月 30 日