

产品结构升级，分红比例提升

国信证券 2024 年 4 月 3 日

降本增效，业绩具备韧性。近年来公司品种钢销量不断提升，叠加成本压降资产负债结构优化，公司抵御市场波动能力持续提升。2023 年在行业需求弱势运行，原燃料价格相对强势的背景下，公司业绩稳定性得到反复验证，全年实现营业总收入 1644.65 亿元，同比下降 2.47%，归母净利润 50.79 亿元同比下降 20.38%。四季度单季，公司实现营业总收入 441.94 亿元，环比增长 8.54%，归母净利润 9.74 亿元，环比下降 36.65%。

加大研发投入，品种钢销量提升。公司长期注重研发投入，持续推进产品高端化转型。2023 年，公司发生研发费用 68.3 亿元，占营业收入比重提升至 4.2%。从装备角度，公司硅钢、汽车板等项目的推进能够进一步提升公司高端产品产能。2023 年，公司品种钢销量同比提升 6.0%至 1683 万吨，品种钢销量占比已由 2016 年的 32%提升至 63%。品种钢是兼具技术门槛和超额盈利的钢材产品，以直供客户为主，拥有相对稳定的盈利能力。以控股子公司汽车板公司为例，借助于与全球优秀钢铁企业安赛乐米塔尔的技术合作，充分发挥其专利产品差异化竞争优势，2023 年实现净利润 24.74 亿元，同比增长 49.78%，业绩逆势提升。

奖惩机制深化，期间费用较低。公司持续深化“硬约束、强激励”机制，有 18 名中层管理人员因业绩不佳被调整。多项举措下，公司人均产钢量保持较高水平，工序降本、能源降本等均有明显成效。随着

资产结构优化，截至 202 年末，公司资产负债率降至 51.7%。期间费用保持较低水平，公司销售费用管理费用、财务费用占营业总收入比重分别为 0.27%、1.04%、0.04%。

分红比例提高，积极回报股东。公司计划向全体股东每 10 股派发现金股利 2.3 元（含税），共计派发现金 15.89 亿元，占归母净利润的 31.3%。20212022 年公司股利支付率分别为 20.7%、26.0%。按 3 月 29 日收盘价计算，对应股息率达 4.3%。

风险提示：需求端出现超预期下滑；产量管控力度不及预期；原材料价格波动超预期。