

中国巨石 2022 年 8 月机构投资者调研记录

调研时间：2022 年 8 月 23 日

调研形式：2022 年半年度业绩说明会

调研机构：国泰君安证券、高毅资产、中信证券、广发证券、中泰证券、长江证券、中邮基金、光大证券、UBS、天风证券、中金公司、中银证券、海通证券、华泰证券、招商证券、招银国际、东北证券、东吴证券、东方证券、富国基金等。

重点问题及答复

1、公司对本轮玻纤周期的看法，以及对未来玻纤价格运行判断。

回复：市场近期的变化主要是基于自 2020 年下半年开始，疫情好转，市场需求增长，而供给端因新增产能较少造成供需错配，产品价格持续上涨，延续到 2022 年 5 月，价格基本处在高位运行。受产品价格走高和行业盈利能力增强影响，去年下半年以来，玻纤厂商扩产意愿强烈，共计约有 80 万吨左右的新增产能。未来，预计玻纤产品价格将延续此前的基本规律，中低端产品先受影响，价格下跌较快，中小规模玻纤企业将相应出现业绩回落；中高端产品价格韧性较强，价格较为稳定，龙头企业的优势将会更加明显。

2、电子纱的成本优势具体是如何建立的，电子纱的产品结构发生变化，优势是否能保持。

回复：公司电子纱的低成本优势关键在于生产技术。公司自 2005 年开始涉足电子布领域，经过 10 多年的总结、完善和提高，2017 年开始大规模扩产增量，现已做到电子布行业效率、技术、管控的全面领先，成本优势领先竞争对手 30%。公司未来在该产品领域还有更大空间和更多亮点，对此公司充满信心。

3、2022 年上半年在销量结构上海外市场和中国市场有何差异，代表性的玻纤市场的盈利能力情况。

回复：公司上半年销量占比中，外销占 40%以上（包括以外供外部分），量价稳定，产销良好。其中欧洲以热塑为主，包括短切原丝，风电类热固产品稳定增长；北美以热固增强粗纱为主，短切增长势头较好；其他地区以热固粗纱为主。海外市场的高端需求比例高于国内市场。海外工厂的盈利表现上，埃及好于美国，主要是因为埃及具备生产成本优势，并且在埃及员工队伍更为成熟。

4、细分市场应用中，E9 产品性能上限；能耗一直是新建产能的约束，今年公司又有新建计划，能耗指标的获取情况如何。

回复：关于 E9 产品：公司持续为玻纤在风电上的快速推广和应用做贡献，具体表现为两大方面：一是技术、质量上的进步和满足；二是成本方面，玻纤成为风电制造上性价比较高的原材料。公司 E9 高模产品主要应用在超长海上风电叶片领域，适用范围最长为 110 米。今年 8 月份以来产品用量增速明显加快，公司预计明年 E9 产品在风电市场将迎来较大增长。

关于能耗约束：按照碳达峰、碳中和 3060 目标要求，未来玻纤企业生产经营将朝着低碳、零碳转型，走降耗控本、增产增效之路，发展的增量和效率会进一步提高。公司作为玻纤行业领导企业，未来发展的方式和结构将同步调整，力争为行业、产业、整个制造业起到带头示范作用。

5、行业能耗指标和供需等边际变化是否会影响公司十四五规划；贵金属外售的体量上在放大，后续是否会继续出售。

回复：公司将继续实施“一核二链三高四化”的“十四五”战略规划，继续朝着既定的产品、效益等总体战略目标推进，在布局、结构和节奏上将会更加合理。

铯粉作为一种稀有金属在贵金属市场流通且价格波动较大，作为漏板加工的原材料，制成后可用于玻璃纤维池窑拉丝生产线设备中。目前由于漏板加工技术朝着低铯无铯方向改进，漏板中的铯含量逐渐降低，部分铯粉出现闲置。公司选择出售闲置铯粉，在盘活资产的同时进一步提高资产利用效率，优化资产结构，促进玻纤业务的持续发展并稳步提升盈利能力。