

中国巨石 2023 年 5 月机构投资者调研记录

调研时间：2023 年 5 月 17 日

调研机构：美国 Capital Group、魁北克储蓄投资集团 CDPQ

重点问题及答复：

1、对玻纤行业今年供需情况的展望以及公司在本轮周期中的表现和以往有何区别？

回复：受行业供需阶段性失衡和宏观经济下滑导致市场需求不足的影响，玻纤行业 2022 年呈现前高后低的景气度态势，2023 年一季度处于行业传统淡季，3-4 月份市场需求已出现了一定程度改善。在“双碳”目标驱动下，各地积极推进风电等新能源的开发利用，推动风电纱需求的大幅增长，从而带动了玻纤市场需求逐步恢复。同时行业龙头企业积极主动控制产能增长，1-4 月行业内没有新增产能。公司预计随着供需格局的逐步改善，行业景气度也将逐步回升。

本轮周期和以往相比，公司抗风险和抵御波动的能力显著加强，收入、利润、毛利率的变动幅度都小于行业的平均下降幅度，在景气度底部仍然表现出了较强的盈利能力。主要是由于公司在成本管控、技术创新、产品高端化和国际化布局方面持续发力，核心竞争力不断增强。现阶段公司高端产品占比显著提升，高端化比重较上轮周期已提高几十个百分点。

2、公司如何判断今年的需求和价格情况？

回复：1-4 月，行业延续了 2022 年三季度以来因为产能增加和需求不景气造成的价格低位徘徊情况，今年 1-2 月整体需求不旺，市场竞争激烈，导致粗纱、电子布价格都有下跌。3、4 月份市场情况有所好转，环比修复，销售结构更加全面合理。风电纱订单增长迅速，一季度实现同比两位数增长，热塑产品恢复也比较明显。内销同比修复比较明显，公司对今年整体需求有信心，逐月逐季改善的方向明确。

3、今年的海外市场按照区域分情况怎么样？

回复：公司 1-4 月外销总体稳定，其中东南亚和中东区域的市场增量相对比较多。出口和外销比重已基本恢复到疫情前水平，预计今年海外市场销量占比在 40%左右。

4、产品结构持续升级的情况？

回复：近年来，公司持续提升技术壁垒更高，成长性更强的风电用纱、LFT 与 CFRT 用纱、超薄电子布等“高、精、尖、难”和高附加值产品的比重，不断突出生产、技术和成本优势，提高产品市场竞争力。

公司自主研发的“CFRT 热塑性预浸带用玻璃纤维”打破国际垄断，解决国内客户原材料“卡脖子”问题；E8 玻纤助力陆上、海上风电叶片刷新长度纪录；E9 超高模量玻璃纤维实现迭代升级。公司依靠技术创新实现产品性能提升，能够进入具有较高技术壁垒的高端应用领域，未来优势将更加明显。

同时公司积极与下游客户开发光伏领域产品，如玻纤复合材料光伏边框等。

公司客户之一的振石集团华智研究院近期获得了由德国莱茵 TÜV 集团颁发的全球首张光伏组件用复合材料边框证书。复合材料边框具有相对传统金属边框和一般复材边框更为优异的抗盐雾性和绝缘性能，同时具有更低、更稳定的成本优势。按照未来五年全球光伏市场的发展趋势，如果未来光伏边框全部采用玻纤复合材料，将对玻璃纤维产生极大的新需求拉动效应。

5、电子布的行业市场需求情况怎样？

回复：电子布方面，受到一季度宏观经济和行业需求影响，市场需求不旺，下游终端需求中服务器、新能源汽车等订单表现平淡，消费电子开机率不足，覆铜板短期需求量不达预期，加上电子布库存有所增加，导致价格压力增大。二季度开始销量开始明显增加，库存压力缓解。

根据 Prismark 预测，未来 PCB 下游增速较高的领域主要在服务器/存储器、汽车电子、有线无线基础设施等领域，整体复合增速有望达到 5%以上。公司现已形成 10 亿米的电子布产能，规模全球第一，且具备绝对的成本优势，待下游需求恢复改善后，电子布将可带来较高的利润弹性。