

中国巨石 2023 年 6 月机构投资者调研记录

调研时间：2023 年 6 月 7 日

调研形式：现场调研

调研机构：马拉松投资（Marathon Asset Management Limited）、嘉实基金

重点问题及答复

1、玻纤的下游有哪些，今年以来需求恢复情况怎样？

回复：玻璃纤维的具体应用领域主要集中在建筑建材、电子电气、交通运输、管罐、工业应用以及新能源环保。今年一季度处于传统淡季，3-5 月份需求出现了一定程度改善，主要是由于风电领域的开工复苏带动风电纱销量提升，需求整体展望比较好。其他应用领域也有不同程度的恢复，行业现在仍处于去库存阶段。

2、贵公司淮安工厂开工了吗？淮安选址原因是什么？

回复：淮安公司零碳智能制造基地年产 40 万吨高性能玻璃纤维生产线项目一期工程已于今年 2 月份开工，预计将于明年上半年建成投产。选址淮安建厂的原因包括：①生产要素成本优势相对明显；②长三角地区尤其是江苏地区对玻纤的消费量较大，在江苏建厂，可以更贴近消费市场，运输成本低，且出口便利；③配套建设风电项目，打造零碳工厂。

3、公司怎样看待碳纤维替代？

回复：玻璃纤维和碳纤维都属于高性能材料，碳纤维在强度和轻量化方面和玻纤相比有较为明显的优势，但在材料的性价比及绝缘性能方面也有明显的劣势。目前碳纤维的全球产能规模不大，生产成本很高，需求有限，受其生产的原料和工艺限制，碳纤维在可以预见的未来，实现与玻纤行业同等的大规模生产和成本持续降低的可能性不大。反观最近几年玻璃纤维的性能、性价比不断提升，目前仍是大兆瓦低成本叶片推广的核心关键材料。

4、其他公司也在建设玻纤新产线，贵公司怎么看待新的进入者呢？

回复：公司也关注到行业内个别新进入者有新生产线的投资和点火。玻璃纤维行业是技术壁垒和门槛很高的行业，具有集中度高的竞争格局，产品质量控制和稳定性需要高度专业化的管控体系。新进入企业很难通过技术收购获取玻纤生产的核心技术，并且高端市场和客户的认可需要一个漫长的过程，海外玻纤企业已有几十年发展历史，公司凭借不断增强自主创新能力及加大技术研发投入，玻璃纤维的生产工艺、技术水平迅速提高，在大型池窑建设、大漏板加工、纯氧燃烧、浸润剂和玻璃配方等核心技术领域处于行业领先地位，公司认为新进入者对行业格局不会产生大的影响。

5、在中特估的大背景下，贵公司的股价好像没有体现出来，贵公司如何提升股价呢？

回复：目前宏观经济面临下行压力，A 股市场大幅波动。随着高端产品应用的不断拓宽，公司将积极推动更多新兴的、富有增长潜力的市场需求释放，同时也让更多的投资者充分发掘玻纤的成长属性。