

中国巨石 2023 年 12 月机构投资者调研记录

调研时间：2023 年 12 月

调研地点：中国巨石大楼

调研机构：天风证券、泽泉投资、润州投资

重点问题及答复：

1、公司怎样看市场供需情况？

自去年第三季度以来，随着玻纤下游主要消费市场整体陷入低迷，行业出现阶段性供需失衡，粗纱产品价格快速下跌。今年行业需求恢复仍不及预期，部分粗纱产品价格创历史新低，预计行业内低端产能和竞争力较弱产能将加速淘汰。今年第三季度以来，行业内企业采取了实施冷修技改计划、延迟新生产线投产等措施，现阶段，行业基本实现产销平衡，但盈利能力仍处于较低水平。

2、未来资源类成本会越来越高，公司成本下降空间还有多大？

(1) 资源类：①矿产：公司非常注重矿产资源投资，通过签订战略协议、投资并购等方式获取优质矿产资源，保证原材料供应的稳定性和连续性；②能源：能源成本主要是天然气、电和水，公司通过改进窑炉设备和燃烧方式，配合玻纤配方改进等技术手段，提高窑炉熔化率，降低能源消耗。

(2) 非资源类：①人工：近年公司人工成本基本保持稳定，智能化制造基地的建设使得人均生产效率显著提高；②辅材：针对不同的生产辅材，公司由专门的下属企业来制造生产。同时随着技术进步，公司也在探索对外投资新机会，以进一步优化产业链结构。

3、公司预计玻纤在光伏领域方面的应用什么时候会收到大量订单？

目前公司已有产品供应给国内领先的复合材料边框生产企业使用，并且已有组件厂商在批量采购。按照目前主流的工艺技术，1GW 光伏边框的玻纤使用量接近 4000 吨，按照未来五年全球光伏市场的发展趋势，随着玻纤复合材料边框的渗透率逐步提升，预计将对公司的玻璃纤维产品产生极大的新需求拉动效应。公司玻纤产品质量和拉挤速度处于行业领先地位，未来规模效益可逐渐提升。

4、本轮周期导致的行业格局变化是永久性的吗？

对于运用池窑拉丝工艺且有一定规模的企业，关停很大程度是决定永久退出，有助于实现行业格局改善。对于运用陶土坩埚的落后拉丝工艺的企业，虽然国家已明令禁止，但仍有部分小作坊屡禁不止。

5、公司同业竞争整合进度怎样？是否有回购意向？

公司同业竞争整合事项目前正在加紧推进。公司会争取在不影响同业竞争问题解决的前提下，考虑回购等相关计划实施。