

中国巨石 2024 年 5 月投资者调研记录

调研时间：2024 年 5 月 15 日

调研地点：中国巨石大楼

调研机构：博道基金、东方基金、万家基金、和谐汇一、海富通基金、太平养老、圆石投资、盘京投资、运舟资本、中泰证券、广发证券、博时基金、长信基金、太平基金、太平养老、恒越基金、睿郡资产、农银汇理、重阳投资、华富基金等

重点问题及答复：

1、合股纱是什么产品？运用领域有哪些？未来 5-10 是否可能出现产能过剩？

回复：合股纱是将数根玻纤纱捻合到一起形成线密度较大的纱束，在增强复合材料和绝缘材料等领域有广泛应用，可用于生产汽车顶棚、卫浴用品、游艇、运动器材等，产品需求量稳定增长。

2、以旧换新的开展对贵公司的业绩有积极作用吗？

回复：玻璃纤维产品广泛应用于电子电气等领域，公司会及时关注、研究国家及地方有关推进家电以旧换新等相关政策及后续进展。以旧换新会带动公司工程塑料用玻璃纤维产品，比如短切产品的需求增长，同时由于电器/装备中大量覆铜板需求增加会带动公司电子布的需求增长，因此这项政策的实施有利于下游需求的增长，对公司业绩有积极作用。

3、公司在建筑建材基建方面的占比有变化吗？

回复：公司产品在建筑建材基建方面占比在 20%左右，相较于前几年比例有所下降，到现在基本维持平稳。

4、风电纱有其他竞争者进入，如何看国内风电纱产业链议价能力？

回复：因风电纱产品进入到风力叶片供应体系具有较高的技术壁垒和较长的认证周期，行业整体仍呈现集中度较高的竞争格局。公司 E7、E8、E9 产品有一定的规模、成本和质量优势，高端产品的利润率也相对较高。在行业整体盈利能力不高的情况下，为推动行业长期健康发展，作为上游产品的玻纤纱在定价时也要侧重考虑价格合理性。

5、公司是否有意愿向下游进行业务扩展？

回复：现在公司主要规划还是聚焦玻纤主业，未来发现下游比较好的业务切入点，也会考虑涉足。