

中国巨石 2025 年第三季度网上业绩说明会会议记录

调研时间：2025 年 10 月 27 日 15:00-16:00

调研地点：上海证券交易所上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com>)

重点问题及答复：

1. 三季度玻纤价格还维持高位吗？

回复：三季度玻纤产品价格同比有所增长，但环比略有下降。

2. 风电玻纤价格还能维持高位吗？

回复：受益于风电装机量的提升和叶片大型化，风电产品需求提升明显，供应依旧偏紧。年初对风电用纱进行了复价，目前价格基本保持平稳。

3. 公司二代电子布的研发进度如何？什么时候能完成突破？

回复：公司特种玻纤产品开发正在有序推进中。

4. 公司计划今年的玻纤出货量是多少？明年还能维持高增长吗？

回复：公司 2025 年玻纤销售目标较 2024 年有所增长，预计 2026 年继续保持稳定增长。

5. 第三季度毛利率提升，主要驱动因素是什么？这种改善是否具有可持续性？

回复：玻纤主要下游应用领域需求增加，公司通过加快产品结构优化、加强市场开拓，产品销量同比提升。自去年以来，玻纤产品价格逐步走出周期底部，同比明显提升。同时，公司通过加大技术创新力度，采取一系列降本增效措施，生产成本继续保持良好竞争力，为本期业绩增长奠定了良好基础。

6. 经营活动现金流净额同比增长 99.2%，远超净利润增速，原因是什么？公司如何利用充裕现金流支持战略发展（如并购、分红、产能建设）？

回复：公司持续加强现金流管理，按照国资委要求，进一步改善营业收现率，推动公司持续稳健发展。

7. 非经常性损益项目中，政府补助占比较高，未来若补贴减少，如何维持盈利能力？公司是否有内生增长计划？

回复：公司政府补助项目占利润总额比例较低，对公司盈利能力影响较小。公司围绕自身战略，持续优化产品结构，保持产品成本优势，拓宽玻纤应用领域，高端产品比例保持高位并不断提高，市场占有率稳步提升。

8. 公司应收账款期末余额较年初增长，是否存在回款周期延长或坏账风险？管理层采取了哪些措施加强应收账款管理？

回复：公司制定了严格的客户信用制度和销售考核机制，投保了应收账款信用保险，多方面加强应收账款风险管控。9 月末应收账款余额较上年同期小幅上涨，主要由于销量增加，账期内应收账款增加。

9. 玻纤行业能耗较高，公司如何落实‘双碳’目标？在绿色生产和循环经济方面的投入与成效如何？

回复：公司积极响应国家“能耗双控”要求和绿色可持续发展理念，深入健全绿色管理体系，深化绿色发展机制；加快绿色转型升级，构建绿色产业链；大力推进能效提升，实现节能降碳发展；扎实推进清洁生产，大幅减少污染排放；加强资源综合利用，持续推动循环发展；大力发展绿色玻纤，建立绿色制造体系；加强矿山环保整治，积极建设绿色矿山；加快实施两化融合，提升绿色智能水平。玻璃纤维作为性能优越的新型无机非金属材料，与传统材料相比，本身具有强度高、重量轻、耐腐蚀、耐高温、绿色环保等特点，同时也是服务于清洁能源工业重要的基础材料，符合未来的绿色低碳发展需求。

10. 在业绩高增长的背景下，公司如何平衡股东回报（如分红、回购）与长期研发投入？

回复：公司将严格按照监管机构的要求和《公司章程》《未来三年（2024年-2026年）股东回报规划》的规定落实分红政策，根据公司经营发展规划保持合理的分红水平，兼顾股东回报与长期研发投入，维护公司长期稳定发展。

11. 公司如何预判下一轮周期拐点？采取了哪些措施平滑周期波动？

回复：今年以来，玻纤主要下游应用领域需求增加，产品销量同比提升，尤其是风电方面，受益于风电装机量的提升和叶片大型化，销量提升明显。公司一直注重产品结构、销售结构和客户结构调整，提高玻纤在复合材料中的渗透率，拓宽应用场景，延长风电等高端产品景气周期。

12. 如何看待国际贸易摩擦或地缘政治风险对海外业务的影响？是否有应对预案？

回复：公司建立了一系列的应对机制，一方面积极应对贸易摩擦案件；另一方面充分发挥埃及和美国两个海外生产基地的作用；同时积极研究论证增加海外投资布局的可行性，进一步降低海外贸易风险。

13. 在产能扩张方面，九江、桐乡、成都等基地的新产能项目进展如何？新增产能的消化计划是什么？是否会通过差异化产品提升高端市场份额？

回复：公司目前正在实施的项目有：淮安 10 万吨电子纱线正在建设中，预计明年投产；巨石成都年产 20 万吨粗纱新线已在今年启动建设；巨石集团本部加快建设年产 12 万吨粗纱生产线冷修技改为年产 18 万吨粗纱生产线项目，同时将适时启动桐乡年产 18 万吨粗纱生产线冷修技改 20 万吨粗纱生产线项目、巨石埃及二线年产 10 万吨技改线。

14. 股价近期波动较大，公司是否有市值管理工具或 ESG 评级提升计划来增强市场信心？如何回应市场对公司周期性波动的担忧？

回复：历年来，公司非常重视投资者关系管理和信息披露工作，已连续多年获上海证券交易所考核评级优秀。通过召开业绩说明会、“走进上市公司”联合调研、参加策略会、电话、邮箱、E 互动平台、投资者微信群等多种渠道，和投资者进行针对性和多元化的沟通。市值管理方面，公司制定了“提质增效重回报”行动，并通过实施大股东增持、首次中期分红、制定回购方案等，以实际行动积极回报中

小投资者。公司已连续 5 年发布 ESG 报告，Wind ESG 评级提升至“AA”，MSCI 评级跃升为 A 级。