

中国巨石 2024 年半年度网上业绩说明会会议记录

调研时间：2024 年 8 月 23 日 16:00-17:00

调研地点：1、上证路演中心平台 (<https://roadshow.sseinfo.com/>)
2、公司现场

调研机构：申万宏源、方正证券、华泰证券、长江证券、光大证券、中金公司、国泰君安、广发证券、中欧基金、中信证券、东吴证券、天风证券、兴业证券、中泰证券、中信建投、国海证券、海通证券、太平资产、摩根士丹利、民生证券、兴全基金、高毅资产、国联证券、南方基金、大成基金、汇添富基金、景顺长城基金等

重点问题及答复：

1、考虑到中国巨石 2024 年上半年的良好业绩表现，请问公司对未来的发展有何规划？尤其是在技术创新、产能扩张、环境保护等方面有何计划？面对可能的市场波动和原材料价格变化，公司将如何应对潜在的风险和挑战？

回复：为助力“十四五”战略规划目标的实现，公司提出了将以玻纤主业、上游产业、下游产业、新能源产业四大业务板块，打造玻纤产业循环的发展思路。玻纤主业是公司核心产业，通过生产布局和产品结构优化调整实现并保持“热固粗纱全球第一、热塑增强全球第一、电子基布全球第一”。上游产业是公司辅助产业，通过实现关键原材料、核心技术的自给自制保障供应安全、降低生产成本、稳定产品品质。下游产业是公司潜力产业，通过股权投资/直接生产复合材料和为高端应用市场提供成套技术解决方案，培育新的增长点，为高质量发展做好材料应用支撑。新能源产业是公司响应和落实国家“双碳”工作要求，作出的“十四五”战略调整重大变化，通过风电场、光伏场的建设走出巨石碳中和之路，实现绿色低碳可持续。同时使用玻纤产品，打造玻纤产业循环。

风险应对方面：对于市场波动风险，供给方面，预计行业今、明两年全行业粗纱实际有效的新增产能主要以头部企业为主，总体可控。对于原材料、能源价格波动风险，公司与重要的原材料供应商建立了长期战略合作关系，对重点原材料、能源供应实施集中采购，确保原材料稳定、稳价供应，持续关注能源价格变动，适时调整能源结构，在降低公司成本压力的同时有效规避风险。

2、请问公司如何看待下半年的下游需求？行业价格后续如何？如果下游需求起不来，提价是否仍有支撑？

回复：展望 2024 年下半年及 2025 年，尽管面临诸多的不确定性，公司认为玻纤在新应用领域的拓展以及在传统应用领域渗透率的提升仍有非常大的空间，比如在新能源汽车、风光领域、电子电气领域的应用。此外，除中国以外的新兴市场及国家在基础设施、建筑建材方面对玻纤的需求也在逐步提高，特别是中东、东南亚

等地区，市场空间较大，公司在国际化布局方面的优势将持续凸显。价格方面，自今年第二季度以来，公司对粗纱、电子布实行了多轮复价，行业内企业纷纷跟进，产品价格止跌回暖，产销率攀升，行业整体去库明显，复价取得阶段性效果。在经历了一年多的市场低迷和低价竞争，全行业企业在促进行业复苏，实现稳定增长方面形成了共识，以确保行业健康可持续发展。

3、行业产能持续扩张，请问公司面临这种情况，有什么具体举措？

回复：近年来出现了一些外围投资者规划或者已经进入到玻纤行业。其他企业陆续提出新进或扩产计划，侧面印证了玻纤行业长期发展前景向好的趋势预判。后续个别产能投产会对市场有一定影响但短时间内不会改变行业竞争格局。龙头企业在生产效率、生产成本、产品质量、产品高端化等方面长期以来形成的竞争力，短期内难以被超越。由于行业存在较高的技术壁垒和高端市场壁垒门槛，玻纤行业长期以来形成的集中度较高的竞争格局难以被打破。

4、半年报显示巨石美国公司亏损，请问最主要的原因是什么？

回复：巨石美国公司亏损主要是由于上半年市场需求在逐步恢复中，价格仍处于底部。同时美国公司的生产成本受美国通胀影响，总体偏高。

5、公司对于后续成本下降空间的看法？

回复：今年以来公司成本端环比 2023 年预计能够实现一定下降，在能源单价、单耗，以及漏板改进，玻纤原材料等方面降低单位制造成本。同时，通过降低融资成本等方式降低各项费用。

未来，公司将继续不断深入实施“增节降”工作法，实现成本节降。同时充分利用数字化工厂创建成果，通过机器换人、技术创新等，提高公司智能产线和数字工厂比例，不断提高人均产能。此外，通过使用节能技术，提升光伏、风电等新能源用电比例等措施，共同推进成本下降。在工艺技术方面，通过窑炉技术、能源利用效率、漏板技术、化工原料开发与自制、玻纤配方等方面的创新改进和提升，进一步降低生产成本，充分发挥优势。

6、公司上半年海外市场表现如何？

回复：得益于产品复价带来整体价格预期的转变以及需求回暖，上半年，国内外销量同比均实现较大幅度增长，外销增速略高于内销增速。在外销区域中，欧洲、美国同比增长幅度较高，中东、东南亚地区出口增速也有不同程度的提升。

7、光伏边框需求领域目前的开拓进度？

回复：由于玻纤产品在光伏边框方面应用需要经历较长时间的认证和测试，因此，渗透率提升还需一定过程。下游客户目前已向多家组件厂商正常发货，公司自建的光伏发电项目已使用玻纤复合材料边框。

8、公司对于电子布产品今年后续的市场及价格展望？

回复：受整体需求低迷影响，电子布价格长期在低位徘徊近三年，公司在细纱薄布方面具备较强的市场竞争力。从今年4月份开始，电子布价格出现了恢复性上涨。现阶段，电子布行业整体库存不高，而2024年、2025年行业内新增供给又非常有限，随着下游市场需求逐步回暖，特别是智能手机、家电等消费品的销量提升以及在新兴领域方面的渗透应用加快，电子布价格提升具备一定的空间。