

中国巨石 2018 年 10 月机构投资者调研记录

调研时间：2018 年 10 月 22 日三季报说明会

调研机构：国泰君安证券等

重点问题及答复

1、公司美国、印度、智能制造及电子纱的落地节奏如何？

答复：公司各项目工程建设正稳步推进中，美国项目预计将在 2019 年一季度投产；印度项目正在规划设计方案；桐乡总部智能制造基地粗纱一期年产 15 万吨生产线已于 2018 年 8 月 21 日点火，细纱一期 6 万吨生产线预计将于 2019 年一季度投产。

2、天然气涨价对公司的影响？

答复：近期 LNG 涨价趋势再现，而公司使用的是管道天然气，公司与当地天然气公司签订长期供气协议，价格根据国家政策调整，目前尚未收到相关价格调整的通知。

3、公司对各子领域玻纤纱未来的价格判断？

答复：一季度公司玻纤产品以提价为主，二季度以稳价为主，未来对于玻纤产品价格的政策还是以稳定价格为主，对于区域性的、部分供应紧缺的产品还是会继续调整价格。

4、前三季度产销量情况？低端产能的投放是否影响公司产品销售？

答复：前三季度公司在产量增长非常有限的情况下依然保持了产品销量的稳定增长，库存结构进一步优化。近年来，公司通过技术创新，产品结构不断优化，中高端产品比例进一步提升，目前公司中高端产品占比达到 80%，超过 50%出口质量要求更高、认证周期更长的欧美国家，市场低端产能的投放对公司影响有限。

5、预计未来一到两年行业产能释放情况？

答复：由于玻纤行业资金、劳动、技术密集的特征，叠加环保政策影响，龙头企业市场占有率提升将成为趋势。未来两年，主要玻纤企业新增产能明显，主要是 2018 年投产的生产线产能全面释放，随着行业竞争加剧，环保安全要求趋严，落后产能淘汰步伐会进一步加快，行业结构调整也会进一步加强，部分中小玻纤企业竞争力进一步削弱。