

中国巨石 2018 年 7 月机构投资者调研记录

调研时间：2018 年 7 月 10 日

调研机构：摩根士丹利、碧云资本、兴全基金、博时基金、嘉实基金、国泰君安证券、海通证券、华泰证券、中信建投证券、光大证券、广发证券、兴业证券、长江证券、招商证券、南方基金、东证资管、瑞银证券、富国基金、中信证券、华夏基金、平安资管、中银国际证券、中泰证券、方正证券、国投瑞银基金、融通基金、建信基金、华泰柏瑞基金等

重点问题及答复

1、美国对各国开打贸易战，对全球经济造成影响，公司玻纤需求是否受到影响？对未来影响的判断？

答复：目前我们无法评估中美之间的贸易战的演变路径，以及对全球经济的影响。对于公司而言，重点还是做好各个区域的市场开发和客户沟通，按照公司战略的部署推进各项工作，同时还要加强对外部环境变化的跟踪，对可能存在的风险做好提前的预案和准备。

2018 年 7 月 10 日晚间，美国贸易代表办公室发布“针对中国商品征收关税”的通知。该通知表明美国政府拟进一步对约 2000 亿美元中国商品加征 10% 的关税，商品清单包括服装、电视部件、冰箱等消费品，以及其他高科技产品，公司玻纤产品涉及其中。针对该项政策：

(1) 公司 2017 年在美国市场玻纤产品销量占公司 2017 年总销量的比例仅为 7.04%，影响较小；

(2) 该政策的具体实施仍然存在不确定性，关税不会立即生效，将在 8 月 20 日至 23 日的听证会上进行为期两个月的审查。美国政府仍然有权停止该政策的实施；

(3) 公司在美国的投资项目按照既定的时间表推进，计划于 2019 年初投产，届时公司美国工厂生产的产品可直接供应美国当地市场。如果审查后确定对中国出口至美国的玻纤加收关税，在给其他竞争对手提高准入门槛的同时，间接也增强了公司美国生产线出产的产品的竞争力。

综上所述，短期来看，此次 7 月 10 日美国发布的“针对中国商品征收关税”的通知对公司影响甚微，中长期来看，将继续促进公司国际化布局的完善，提高巨石在美国的市场占有率。公司将持续密切关注事态发展，并采取一切有效措施维护企业利益，降低对美贸易可能的风险。

2、玻纤生产成本还有多大下降空间，下降的空间来自哪里？

答复：成本下降每年都是公司工作重心之一。未来公司将主要从以下方面努力：第一，通过各生产基地对标，降低平均成本；第二，充分利用国际化资源，未来要加快以外供外的步伐，加大以内供内的比例；第三，提高以外管外能力，进一步降低管理成本。

3、公司是否会有对碳纤维等新材料以及复合材料的投资或者收购计划？

答复：公司一直专注于玻纤业务的研发、生产及销售，目前暂无涉足碳纤维领域的打算。

4、公司就解决与中材科技在玻纤业务上的同业竞争问题进展如何？中材科技的玻纤业务是否会并入巨石？

答复：公司于2017年12月19日发布公告，中国建材集团及中国建材股份将会在适用的法律法规及相关监管规则允许的前提下，本着有利于中国巨石发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，综合运用委托管理、资产重组、股权置换、业务调整等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题。上述工作目前尚无具体时间表。

5、玻纤价格同比、环比什么水平？未来是否有进一步提价计划？

答复：公司上半年产品价格仍处在陆续提价过程中，稳中有升，调整执行到位，产销态势良好。未来公司产品价格将依据实际市场情况而定。

6、年度资本开支计划？

答复：自2018年至未来几年是公司固定资产投资项目较为集中的年份，资本开支将比前几年要增加不少。公司目前盈利能力、经营性现金流非常好；同时公司也将通过各种积极的融资手段，在解决资金需求的同时，注重控制总体资产负债率和财务费用率。