

新疆众和股份有限公司外界调研、采访记录

来访单位： 兴业证券、国投瑞银基金、银华基金、中国人保资产管理公司、深圳中瑞信泰基金

来访人员姓名： 何静、邹立虎、刘洋、孙秋波、吴帅

调研、采访对象： 董事会秘书 刘建昊

参加人：

时 间： 2018 年 7 月 19 日

地 点： 公司科技园区办公室

2018 年 7 月 19 日，公司接待了兴业证券股份有限公司、国投瑞银基金管理有限公司、银华基金管理股份有限公司、中国人保资产管理有限公司、深圳中瑞信泰基金管理有限公司何静先生、邹立虎先生、刘洋先生、孙秋波先生、吴帅先生到公司调研。公司董事会秘书向投资者介绍了公司的基本情况，并解答了投资者的问题。主要内容如下：

1、主要产品市场供需情况？

答：由于下游新能源领域，尤其是电动汽车，以及变频家电等的发展，铝电解电容器需求提升，电极箔作为其关键原材料，其市场需求出现持续增长的态势；同时由于国家大力推行供给侧改革和环保督察，部分产能较小、生产不规范的电极箔企业停产，供应相对较少；从而导致电极箔市场供应相对紧张，并影响到上游电子铝箔、高纯铝。

2、主要产品有没有投资和技术门槛？在产能紧张的情况下，是否存在大量产能扩产，使当前的供需状况发生改变？

答：电极箔生产线以生产线条数计算，单条生产线投资相对不高，但技术门槛较高，尤其是近几年处于低谷期，排名行业前列的企业不断进行技术革新，产品品质和技术水平取得长足进步，技术水平的差距在扩大，一般电极箔中小企业

不具备大规模扩产的技术基础；电子铝箔、高纯铝的投资和技术门槛相对较高，不具备大规模扩产的投资和技术基础。当前电极箔等产品供需紧张，供需缺口较大，主要原因是下游市场需求较快，并且可以持续，部分行业领先企业扩大产能，可以部分缓解产能供应紧张的局面。

3、公司主要产品价格变动及盈利情况？

答：公司高纯铝、合金产品、铝制品多为以铝价为定价基础；电子铝箔、电极箔产品以市场定价为基础，根据市场供需情况决定，目前受下游铝电解电容器需求增长以及电极箔产品供应的影响，电子铝箔、电极箔产品价格有所提升。受市场供需以及公司技术能力的提升，公司电极箔、电子铝箔、高纯铝产品盈利能力有所提升，并且在电极箔领域位于市场前列，在电子铝箔和高纯铝领域处于市场领先地位；公司合金产品、铝制品主要以铝价为定价基础，铝价下降不利于产品盈利水平，但公司也在不断调整产品结构，提升产品盈利能力，降低铝价波动对产品盈利的影响，公司铝合金板锭竞争能力较强、具有优势，其他铝合金产品、铝制品市场竞争较为充分。

4、受供给侧改革和环保的影响，电极箔产品价格上涨，但同时产能产量下降，为什么上游电子铝箔、高纯铝的供应也出现紧张？

答：因供给侧改革和环保影响，产能受限，电极箔产品供应紧张，是电极箔产品价格上涨的因素之一，但同时下游铝电解电容器需求的增长也是导致供需紧张的重要原因。需求的增长使得电极箔产品产销量增加，从而使其对原材料电子铝箔，以及电子铝箔对原材料高纯铝需求增加，使得电子铝箔、高纯铝的供需出现紧张。