

中国巨石 2024 年 11 月投资者调研记录

调研时间：2024 年 11 月 18 日

调研机构：中金公司、中信证券、永禧投资、横华国际资管（新加坡）、尚诚资管、瀑布资管、路博迈基金、泓德基金、奕金安投资、禹合资产、嘉实基金、泽安私募、招商信诺资管、光大保德信基金、信达澳亚基金、常春藤资管等

重点问题及答复：

1、出口退税率调整对公司会产生怎样的影响？

回复：2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局下发 2024 年第 15 号公告《关于调整出口退税政策的公告》，自 2024 年 12 月 1 日起，部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率将从 13% 下调至 9%；铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品的出口退税将被取消。经核实，本公司玻璃纤维产品的出口退税率将由现在的 13% 下调至 9%。

本次玻纤产品出口退税率下调，对公司产品从国内出口部分有一定影响，但影响有限。公司海外销售占总销量的比例约为 35% 左右，其中埃及和美国两大基地可以满足约 50% 的外需市场。按照 2023 年公司国内出口约 3 亿多美元测算，影响当年度利润总额约为 2.5%。作为行业内全球化龙头企业，公司已在海外建立了埃及、美国两大海外生产基地，新政将进一步凸显出公司海外布局的优势和市场竞争能力。同时，公司将通过不断降低生产成本、优化产品结构、调整产品价格、提升以外供外比重等措施积极应对，力求最大限度地降低此次出口退税率调整带来的不利影响。

2、2025 年复合材料光伏边框如何展望？

回复：玻纤可应用于光伏边框，用于保护光伏玻璃边缘、加强组件密封性能、提高组件机械强度，是重要辅材之一。复合材料边框具有相对传统金属边框和一般复材边框更为优异的抗盐雾性、耐腐蚀性和绝缘性能等，同时玻纤复合材料边框与光伏面板的膨胀系统接近，能有效降低面板爆板率，具有综合成本优势。

按照新增 1GW 的光伏装机量，玻纤用量 3600-3700 吨测算，如果未来光伏边框全部采用玻纤复合材料，将对玻璃纤维产生极大的新需求拉动效应。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，现阶段属于推广应用阶段，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，预计 2025 年玻纤复合材料边框渗透率将得到稳步提升。

3、公司对海上风电方面的发展预期怎样？

回复：由于我国海岸线长，海上风电的关注度逐年提升，全球风能理事会预测 2024-2028 年，海上风电年平均新增装机 27.6GW。据测算，1GW 风电叶片约需 1 万

吨玻纤用量，随着风机机型容量越来越大，每兆瓦风电叶片所需玻纤用量也将增加。公司产品中能够应用于海上风电的产品主要为自主研发生产的高模高强 E8、E9 系列风电纱，拥有独特的产品性能，能为客户提供定制化的解决方案。

4、公司在市值管理方面的后续规划如何？

回复：公司已将市值管理纳入公司“十四五”期间关键战略目标，后续将进一步完善考核机制，积极探索市值管理新方案。同时，持续做好业务经营，保持稳定的股东回报，并积极听取股东、投资者的意见建议，提高市值管理工作的针对性和实效性。