

建筑材料

2025年07月04日

“反内卷”持续推进，关注玻纤行业底部机会

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

刘天文（分析师）

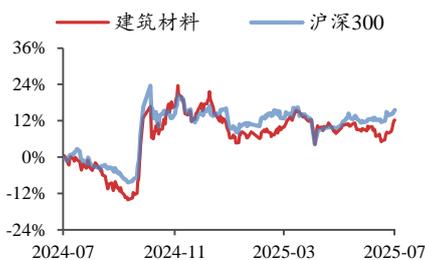
zhangxucheng@kysec.cn

liutianwen@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790523110001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《房地产市场政策不断加码，关注建材投资机会—行业周报》-2025.6.29

《房地产市场边际改善，关注建材投资机会—行业周报》-2025.6.22

《城市更新政策落实到位，关注建材投资机会—行业周报》-2025.6.15

● 中央财经会议明确“反内卷”发展，玻纤行业基本面有望迎来改善

2025年7月1日，中央财经会议顺利召开。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。此次“反内卷”总体思路包括两方面，一是加强行业自律管理，包括限制低价竞争、自律限产等；二是推进产业升级、落后产能去化。我们认为，随着“反内卷”发展模式的不断普及，玻纤行业也将持续跟进并落实相关政策，行业基本面有望迎来较大改善。

● 玻纤行业新增产能边际放缓，价格底部回升后基本企稳

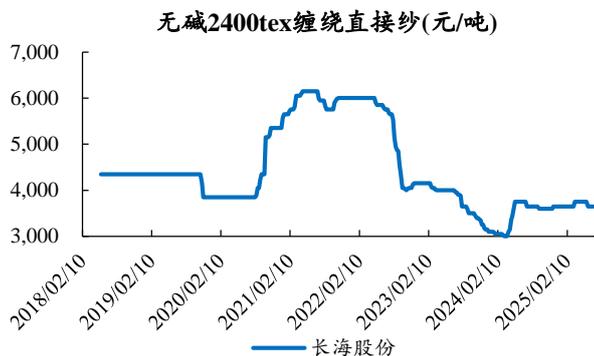
根据卓创资讯的统计数据，2024年中国玻纤在产产能为865万吨，同比增长9.8%，而2015-2024年均增速为16.3%，说明整体产能增长有所放缓。新增产能方面，预计2025-2026年国内新增玻纤产能仅为10万吨，2025-2026年中国玻纤在产产能分别达到930万吨和940万吨，同比增速分别为7.5%和1.1%，说明未来两年行业整体产能增速放缓，产能增长可控。价格方面，根据卓创咨询的数据，截至2025年7月4日，无碱粗纱市场价格基本企稳。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3400-4100元/吨（个别厂报价较高），无碱2400texSMC纱报4400-5000元/吨，无碱2400tex喷射纱报5400-6600元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4400-5400元/吨，无碱2400tex板材纱报4600-5400元/吨，无碱2000tex热塑直接纱（普通级）报4100-4500元/吨。其中，无碱2400tex直接纱（长海股份）较2024年3月底价3000元/吨均价上涨21.67%，无碱2400texSMC纱（OC中国）较2023年12月底价4100元/吨均价上涨31.71%，无碱2400tex喷射纱（OC中国）2024年4月底价5750元/吨均价上涨4.35%。

● AI发展带动电子布迎来新机遇，高端产品有望迎来量价齐升

目前，AI服务器的发展主要分为两个方向，分别为以英伟达为代表的GPU服务器（主要为训练用）和以亚马逊、谷歌为代表的ASIC服务器（主要为推理用）。根据江西省电子电路行业协会的数据，预计2025年全球服务器出货量将达到1300万台，同比增长10%。其中，AI服务器占整体服务器市场价值将达到77%，出货量占比将达到12%，成为拉动服务器行业快速增长的主要动力。PCB作为AI服务器的核心结构件之一，行业需求有望迎来高速增长。从成本结构来看，根据中商产业研究院和索元数据的统计，覆铜板占PCB整体成本约27.3%，而玻纤布占覆铜板整体成本约19.1%，进而可以得到玻纤布占PCB整体成本约5.2%，有望充分受益于PCB行业的快速发展。同时，随着ASIC服务器技术不断成熟，其出货占比有望逐步提升。与GPU相比，ASIC客制化程度更高，对PCB厂在设计开案、制程良率、出货弹性与交期管控均提出更高要求，将带动高阶PCB板材的订单需求，进而带动高端电子布迎来量价齐升。**重点推荐：**中国巨石；**受益标的：**中材科技、国际复材，宏和科技、山东玻纤、长海股份等。

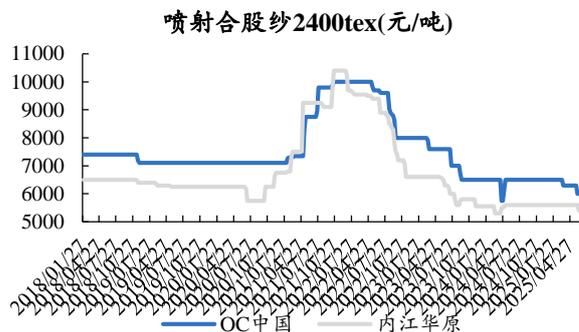
● **风险提示：**行业需求不及预期；产能出清不及预期；高端产能验证不及预期。

图1: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



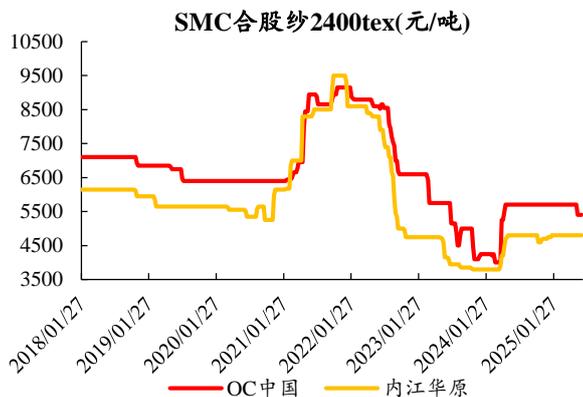
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图2: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



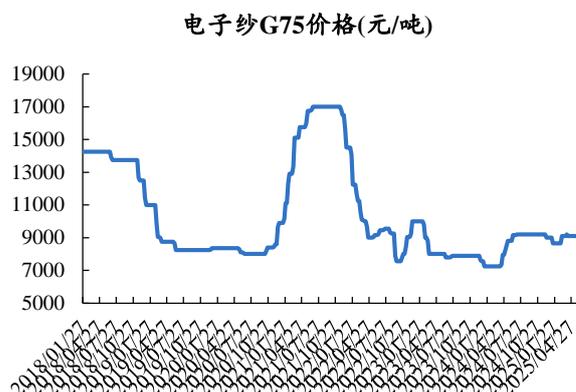
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图3: 本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图4: 本周电子纱 G75 报价环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn