



建材行业点评

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

建筑建材组

分析师：李阳（执业 S1130524120003）

liyang10@gjzq.com.cn

分析师：赵铭（执业 S1130524120004）

zhaoming@gjzq.com.cn

中国巨石 vs 恒立液压，AI 电子布 vs 机器人

中材科技发布扩产 AI 电子布公告 vs 巨石正在有序推进低介电产品开发

（1）8 月 28 日中材科技发布公告，①全资子公司泰山玻纤拟在山东泰安投资 17.51 亿元、建设年产 2400 万米超低损耗低介电纤维布项目（预计主要为 Q 布），②泰山玻纤拟在山东济宁投资 18.06 亿元、建设年产 3500 万米低介电纤维布项目。

（2）中国巨石在 2025 年 7 月投资者公告中提及，“公司低介电产品开发正在有序推进中，超薄、极薄电子布产品正在研发和推广中”。参考过往 7628 电子布的发展历程，巨石具备精细化产品的布局能力，巨石在 7628 领域是后进入者，2018 年前仅 5 万吨电子纱产能，2018/2021/2022 年巨石分别投产 1 条 6/6/10 万吨产能，依靠单线窑炉规模优势，以及其他成本端优势（如浸润剂自给率/叶腊石自供等），完全成本明显领先行业。

AI 高景气、场景多元，带动 AI 电子布品种迭代

参考目前特种玻纤国产龙一中材科技的半年报公告，AI 应用场景高景气、催化特种玻纤需求，布种持续迭代：①25H1 特种纤维布实现销售 895 万米，产品覆盖低介电一代、低介电二代、低膨胀布及超低损耗低介电布全品类产品，均完成国内外头部客户的认证及批量供货。②低膨胀布打破国外垄断局面，成为国内唯一、全球第二家能够规模化生产低膨胀布（low-cte）产品的供应商。③超低损耗低介电布（Q 布）率先完成行业头部 CCL 厂商客户认证，实现市场导入及产业化供应。

如何看待龙头进入“高增长型大市场”：（1）中国巨石进军特种玻纤 vs 恒立液压进军机器人丝杠

参考恒立液压进军机器人丝杠行业（恒立液压半年报提及“推动精密丝杠、直线导轨、电动缸等重点产品在更多应用场景的落地，持续提升公司在电传动、液压传动领域的领先地位”），龙头企业进军高增速大市场，开拓重要增长曲线，我们认为不应局限于供需框架，更应聚焦传递出来的几个信号：例如特种玻纤/机器人丝杠远期市场空间足够大，足够容纳多家龙头企业。

如何看待龙头进入“高增长型大市场”：（2）国内风电纱的“三高特征”

风电纱市场呈现“三高”特征：高增长、高壁垒、集中度高。首先，2024 年全国风电新增装机容量 80GW（全球同期为 117GW），而 2008 年国内是 5GW（全球同期约 27GW），近 15 年国内容量增长 15 倍。第二，国内风电纱集中度高，根据华经产业研究院数据，前三大企业占据约 90% 市场份额。其中，中国巨石份额约 37%、泰山玻纤（中材）约 29%、重庆国际约 25%。

投资建议

类比风电纱行业，AI 电子布有类似特征，即“高增长、高壁垒”，我们认为有一定概率会走向“高集中度”，电子精密行业对误差容忍度更低、对保供能力要求更高，因为材料在终端成本占比虽然有限，却能放大对供应链的影响，所以终端不会“因小失大”。我们继续看好 AI 电子布行业，中材科技是“大满贯”地位，中国巨石的 AI 电子布有望重新定价。

风险提示

原材料价格波动风险；AI 需求及节奏波动的风险；扩产不及预期的风险。



中国巨石 vs 恒立液压，AI 电子布 vs 机器人

1、事件

中材科技发布扩产 AI 电子布公告 vs 巨石正在有序推进低介电产品开发

(1) 8 月 28 日中材科技发布公告，①全资子公司泰山玻纤拟在山东泰安投资 17.51 亿元、建设年产 2400 万米超低损耗低介电纤维布项目（预计主要为 Q 布），②泰山玻纤拟在山东济宁投资 18.06 亿元、建设年产 3500 万米低介电纤维布项目。

(2) 中国巨石在 2025 年 7 月投资者公告中提及，“公司低介电产品开发正在有序推进中，超薄、极薄电子布产品正在研发和推广中”。参考过往 7628 电子布的发展历程，巨石具备精细化产品的布局能力，巨石在 7628 领域是后进入者，2018 年前仅 5 万吨电子纱产能，2018/2021/2022 年巨石分别投产 1 条 6/6/10 万吨产能，依靠单线窑炉规模优势，以及其他成本端优势（如浸润剂自给率/叶腊石自供等），完全成本明显领先行业。

2、AI 高景气、场景多元，带动 AI 电子布品种迭代

参考目前特种玻纤国产龙一中材科技的半年报和公告应用场景高景气、催化特种玻纤需求，布种持续迭代：①25H1 特种纤维布实现销售 895 万米，产品覆盖低介电一代、低介电二代、低膨胀布及超低损耗低介电布全品类产品，均完成国内外头部客户的认证及批量供货。②低膨胀布打破国外垄断局面，成为国内唯一、全球第二家能够规模化生产低膨胀布（low-cte）产品的供应商。③超低损耗低介电布（Q 布）率先完成行业头部 CCL 厂商客户认证，实现市场导入及产业化供应。

3、如何看待龙头进入“高增长型大市场”：（1）中国巨石进军特种玻纤 vs 恒立液压进军机器人丝杠

参考恒立液压进军机器人丝杠行业（恒立液压半年报提及“推动精密丝杠、直线导轨、电动缸等重点产品在更多应用场景的落地，持续提升公司在电传动、液压传动领域的领先地位”），龙头企业进军高增速大市场，开拓重要增长曲线，我们认为不应局限于供需框架，更应聚焦传递出来的几个信号，例如特种玻纤/机器人丝杠远期市场空间足够大，足够容纳多家龙头企业。

4、如何看待龙头进入“高增长型大市场”：（2）国内风电纱的“三高特征”

风电纱市场呈现“三高”特征：高增长、高壁垒、集中度高。首先，2024 年全国风电新增装机容量 80GW（全球同期为 117GW），而 2008 年国内是 5GW（全球同期约 27GW），近 15 年国内容量增长 15 倍。第二，国内风电纱集中度高，根据华经产业研究院数据，前三大企业占据约 90% 市场份额。其中，中国巨石份额约 37%、泰山玻纤（中材）约 29%、重庆国际约 25%。

投资建议

类比风电纱行业，AI 电子布有类似特征，即“高增长、高壁垒”，我们认为有一定概率会走向“高集中度”，电子精密行业对误差容忍度更低、对保供能力要求更高，因为材料在终端成本占比虽然有限，却能放大对供应链的影响，所以终端不会“因小失大”。我们继续看好 AI 电子布行业，中材科技是“大满贯”地位，中国巨石的 AI 电子布有望重新定价。继续推荐【中材科技】【中国巨石】，关注【菲利华】【国际复材】【再升科技】。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究