

导语：特种玻纤通关。

作者：市值风云 App：木鱼

中材科技：“AI+风电”双击，2025 年业绩翻倍

2026 年 1 月 5 日，中材科技（002080.SZ）发布 2025 年业绩预告，公司预计全年实现归属于上市公司股东的净利润 15.5 亿-19.5 亿元，同比增长 74%-119%；扣除非经常性损益后的净利润 10.5 亿-13.5 亿元，同比增长 174%-252%。

市场对这份业绩并不意外，此前披露的半年报、三季报里，中材科技的就已经取得不错的增长。

根据公司公告，业绩大幅增长的主要原因是：玻璃纤维产品结构优化、价格同比上升，风电叶片产品销量同比增长。

一、特种玻纤通关

过去，依托国家级科研院所背景及控股股东装入的资产，中材科技延伸出三个核心业务：玻璃纤维及制品、风电叶片和锂电池隔膜。

而现在，中材科技还有另一个标签：特种玻纤。

特种玻纤业务主要依托子公司泰山玻纤，其特种玻纤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。**

中材科技在特种玻纤领域的地位如下：

国内唯一、全球第三家低介电二代产品批量供货的专用供应商，截至目前拥有四条低介电玻纤生产线；

国内唯一、全球第二家能够规模化生产低膨胀布产品的供应商，打破了国外垄断局面，并已通过客户验证；

超低损耗低介电布已**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。

为什么特种玻纤是关键？

与普通电子布主要应用于家电、消费电子不同，特种纤维布主要应用于 AI 服务器、数据中心交换机等对信号传输有更高要求的高频高速 PCB（印刷电路板），是在普通电子布基础上的升级。

AI、5G 等应用对高速传输、低损耗要求越来越高。高频信号在传输过程中的损

耗主要来自导体和介质，而特种纤维布凭借低介电常数 (Dk) 和低介电损耗因子 (Df) 的特性，能有效降低信号延迟和失真。

2025 年全球 AI 服务器出货量预计达 246 万台，同比增长 24.3%，**单机用布量翻倍**。根据 Business Research Insights 研究报告测算，全球低介电电子布市场 2025 年预计市场需求为 1 亿米左右，整体供不应求。随着更高阶的服务器量产，高阶低介电电子布渗透率也会加速提升。

中材科技特种玻纤的直接客户包括**台光、生益、台耀、松下、联茂、腾辉**等诸多覆铜板或芯片封装基板厂商。而这些客户生产的高频高速覆铜板等产品的下游客户有**英伟达、AMD、亚马逊、谷歌、华为**等科技巨头。

中材科技正在筹划 44.8 亿元的定增，其中两个募投项目就是：年产 3500 万米低介电纤维布项目、年产 2400 万米超低损耗低介电纤维布项目。

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	年产 3,500 万米低介电纤维布项目	180,624.00	166,200.00
2	年产 2,400 万米超低损耗低介电纤维布项目	175,089.00	147,500.00
3	偿还国拨资金专项应付款	82,014.92	82,014.92
4	补充流动资金	52,400.00	52,400.00
	合计	490,127.92	448,114.92

2025 年前三季度，中材科技特种玻纤销量超 1400 万米，截至 12 月 13 日的在手订单约 509.33 万米。

据中材科技自己测算，其已建成和在建设特种纤维布产能合计为 3,500 万米，其中已建成产能约为 2,400 万米，市占率约 20%。若上述 5,900 万米特种玻纤产能顺利投产，市占率将升至 30%。

二、粗纱、电子布、风电合奏

再来看传统业务，玻璃纤维和风电叶片是两块最大的业务，2025 年的收入占比超 67%。

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
玻璃纤维及制品	571,781.72	26.35%	697,469.86	29.08%	738,916.71	28.54%	831,396.51	32.20%
风电叶片	891,074.06	41.06%	856,548.41	35.71%	947,396.36	36.59%	954,587.93	36.98%

看懂玻纤就能看懂风电叶片。

自 2016 年“两材重组”至今，中国巨石和中材科技所属泰山玻纤的产能，在全球范围内逐步超越核海外龙头玻纤企业欧文斯科宁、日本电气硝子、美国佳斯迈威相厂商。

目前，中国巨石产能稳居全球产能第一，泰山玻纤排第二。

我们都知道，2021-2024 年这四年，玻纤行业坐了一轮“过山车”：

2021 年，受下游需求拉动，量价齐升、利润创高；

2022 年，受原料涨价与新增产能释放影响，利润前高后低；

2023 年，经济复苏不及预期，供需失衡、价格下滑；

2024 年，风电、汽车、家电等领域需求陆续回暖，龙头开始现盈利修复。

进入 2025 年，之前积压着没投产的新生产线，现在差不多都开动起来了，短期内不会再有大波新增产能涌入市场，最让行业头疼的供给过剩压力已经缓解。

从 8 月份开始，整个行业的库存量开始下降，新产能正逐渐被市场消化。这背后，主要靠风电、汽车塑料件等领域的需求撑着，表现比较坚挺，也让玻纤价格稳了下来。

9 月初，山东玻纤、金牛、三磊等几家公司先后发通知，对直接纱等产品每吨涨价 5%-10% 不等。这释放出一个信号：行业开始有意识地跳出“价格战”，走向更理性的竞争。

从需求结构来看，高端玻纤需求攀升，风电领域增长推动风电纱需求提升，AI 服

务器迭代升级、高频通信技术革新带动特种纤维布需求，风电、热塑、电子类产品陆续实现不同幅度的价格上涨。但传统建材需求依然不足，价格面临下行压力。

这也正好对应了开头提到的 2025 年业绩增长原因：玻璃纤维产品结构优化、价格上升，还有风电叶片产品销量增长。

三、业绩之上的回暖，与报表之中的桎梏

从更长期来看，2025 年 9 月，我国宣布了新一轮国家自主贡献（NDC），明确提出到 2035 年，非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到 2020 年的 6 倍以上，力争达到 36 亿千瓦。这一目标也将带动风电叶片产业的扩张。

关于未来的业绩，中材科技也整体偏乐观，2026 年一开年就推出了股权激励计划。

行权期	业绩考核目标
第一个行权期	1、2026 年净资产收益率不低于 8.00%，且不低于对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。 2、以 2024 年净利润为基数，2026 年净利润复合增长率不低于 107.00%，且不低于对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。 3、2026 年度经济增加值改善值 Δ EVA 大于零。
第二个行权期	1、2027 年净资产收益率不低于 8.30%，且不低于对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。 2、以 2024 年净利润为基数，2027 年净利润复合增长率不低于 73.00%，且不低于对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。 3、2027 年度经济增加值改善值 Δ EVA 大于零。
第三个行权期	1、2028 年净资产收益率不低于 9.40%，且不低于对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。 2、以 2024 年净利润为基数，2028 年净利润复合增长率不低于 62.50%，且不低于对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。 3、2028 年度经济增加值改善值 Δ EVA 大于零。

以 2024 年的扣非归母净利润为基数，2026/2027/2028 年扣非归母净利润复合增长率分别不低于 107%/73%/62.5%。注意这里的增长率是“复合增长率”。

尽管业绩探底回升，但中材科技的仍未完全摆脱困境。

中材科技 – 经营现金流

● 经营现金流 (元)



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
●	15.6亿	29.7亿	32.7亿	36.7亿	30.3亿	48.2亿	36.0亿	36.2亿

中材科技 – 自由现金流

● 自由现金流 (元)



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
●	-1.5亿	7.9亿	5.6亿	18.7亿	-13.8亿	-29.4亿	-9.6亿	12.8亿

这里的困境主要是指现金流。经营现金流为正，资本支出很高，自由现金流为负，一直是行业通病。

截至 2025 年 9 月末，其货币资金 29 亿，短期借款 25 亿，长期借款 93 亿，应付债券 8 亿，根据中报，一年内到期的非流动负债中应该也有部分有息负债。

29、一年内到期的非流动负债

单位：元		
项目	期末余额	期初余额
一年内到期的长期借款	2,160,983,106.65	1,707,192,620.05
一年内到期的应付债券	827,004,493.15	2,869,785,534.27
一年内到期的长期应付款	120,000,000.00	120,000,000.00
一年内到期的租赁负债	57,394,459.82	25,154,042.52
应付利息	9,886,070.73	225,073.74
合计	3,175,268,130.35	4,722,357,270.58

(来源：中材科技 2025 年中报)

2025 年末，中材科技刚发行了 7 个亿债券，目前正在计划 45 个亿的定增。但在实现自由现金流的正向循环之前，这些只能缓解燃眉之急。

中材科技 2025 年的增长，可谓天时已至，地利已成，行业回暖叠加特种材料放量。从传统玻纤到特种玻纤，从量到质，中材科技正在开启新的周期。