

微信：故事虽好，警惕估值，尤其是股东精准减持。

作者：市值风云 App：白猫

业绩翻身，技术破局，中复神鹰接下来看什么？

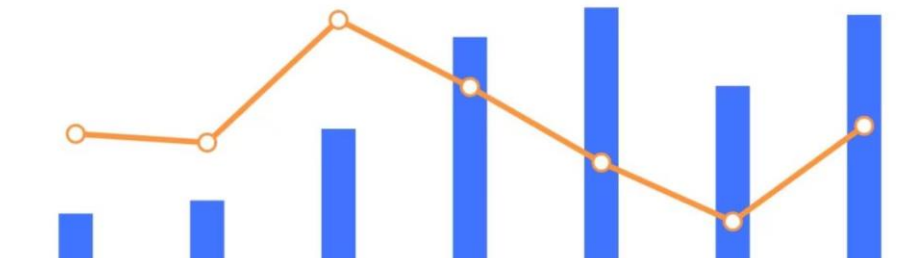
在国产碳纤维行业步入整合深水区的 2026 年，中复神鹰（688295.SH）凭一份扭亏为盈的年报和“十连涨”的股价，迅速成为资本市场的焦点之一。

一、业绩实现扭亏为盈，产销规模创下新高

2025 年，公司实现营业收入 21.9 亿元，较上年同期增长了 40.9%。

中复神鹰 - 营收及增速

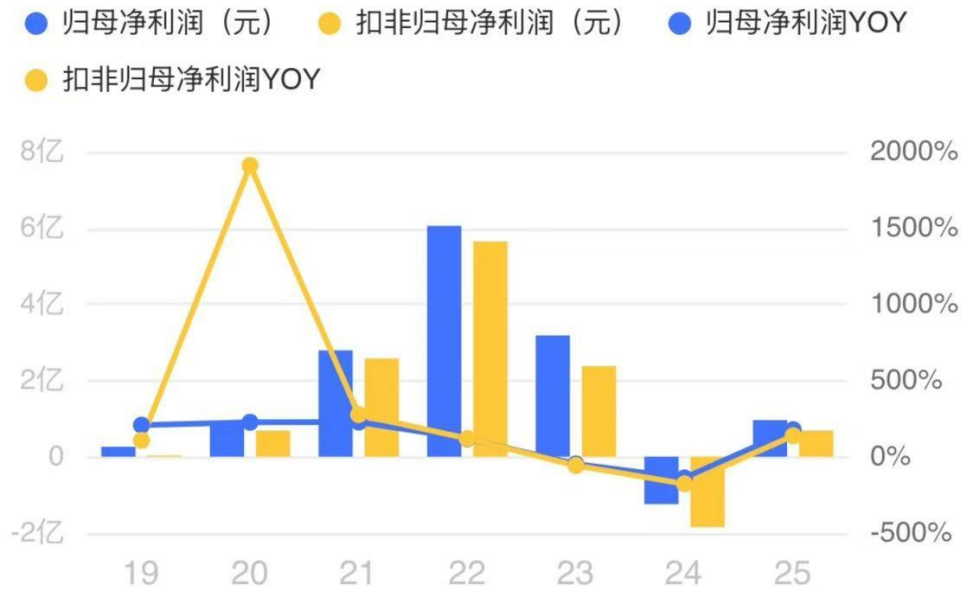
● 营业收入（元） ● 营收YOY



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
● 营业收入（元）	4.2亿	5.3亿	11.7亿	19.9亿	22.6亿	15.6亿	21.9亿
● 营收YOY	34.8%	28.2%	120.4%	70.0%	13.3%	-31.1%	40.9%

更关键的指标是利润，归属于上市公司股东的净利润达到 9618.4 万元，扭转了此前的亏损局面。

中复神鹰 – 净利润



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
● 归母净利润 (元)	2615.1万	8523.2万	2.8亿	6.1亿	3.2亿	-1.2亿	9618.4万
● 扣非归母净利润 (元)	341.1万	6853.8万	2.6亿	5.6亿	2.4亿	-1.8亿	6863.9万
● 归母净利润YOY	206.8%	225.9%	227.0%	117.1%	-47.4%	-139.1%	177.3%
● 扣非归母净利润YOY	106.9%	1909.1%	275.9%	119.1%	-57.9%	-177.8%	137.1%

盈利能力的改善直接体现在毛利率上。2025年,公司主营业务毛利率为16.7%,同比增加了3.1个百分点。

风云君认为,这一修复主要得益于产销规模的爆发。

数据显示,公司全年碳纤维产量为22488.9吨,销售量则达到了25054.3吨,销量同比大幅增长54.5%。

这种“产销两旺”的状态直接带动了去库存,期末库存量同比下降了48.9%,极大地缓解了资金压力。

(2). 产销量情况分析表

√适用 □不适用

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
碳纤维	吨	22,488.86	25,054.28	2,680.52	23.49	54.52	-48.90

产销量情况说明

报告期内，公司积极拓展下游应用领域，销量实现显著增长，同时公司加大去库存力度，期末库存量同比大幅下降。

(2025 年报)

在成本端，公司通过精细化管理和规模效应进一步挖潜。依托西宁万吨级基地的运行，公司单位生产成本同比下降了 12%。

生产管理系统”风险动态监控覆盖率 99%，安全根基持续巩固。经营精益化方面，立足“1+3”产业布局，坚持“以销定产”，充分发挥各基地产能优势，2025 年产销率超过 110%；围绕“价本利”经营理念，引领行业 3K、M 系列、T1100 级等高端产品价格走势，实施精准产能调度，通过技术改造、工艺优化、集中采购等措施，实现单位生产成本同比下降 12%，有效提升盈利空间，推动企业利润稳步增长。

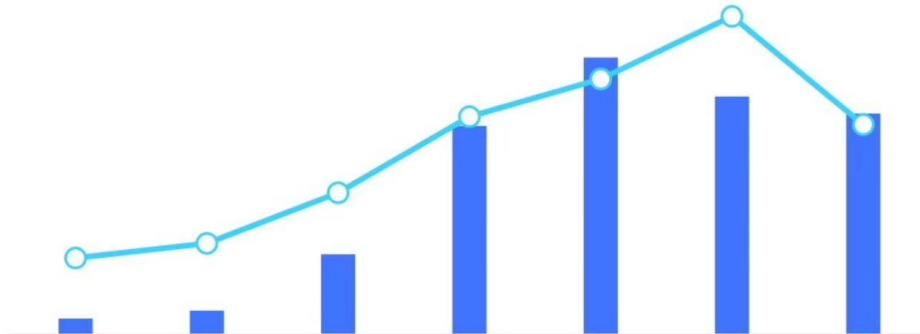
(2025 年报)

财务数据显示，业绩的拐点出现在第二季度，单季实现营业收入 5.2 亿元，归母净利润 5715.9 万元。尽管市场价格仍处于波动中，但中复神鹰通过降本增效，在行业调整期保住了基本的利润空间。

研发投入方面，公司依然保持了高强度，全年研发费用达 1.6 亿元，占营业收入的 7.5%。这种持续的研发投入，也为后来的技术突破奠定了基础。

研发VS销售

● 研发费用 (元) ● 销售费用 (元) ● 研发费用率 ● 销售费用率



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
● 研发费用 (元)	1122.4万	1718.0万	5912.4万	1.5亿	2.1亿	1.8亿	1.6亿
● 销售费用 (元)	549.7万	294.9万	397.3万	676.3万	2288.3万	3024.1万	3277.8万
● 研发费用率	2.7%	3.2%	5.0%	7.8%	9.1%	11.3%	7.5%
● 销售费用率	1.3%	0.6%	0.3%	0.3%	1.0%	1.9%	1.5%

二、T1200 级产品面世，资本市场反应强烈

如果说业绩扭亏是基本盘，那么近期股价的疯狂则与一项重大技术突破直接挂钩。

2026年3月11日，实控人中国建材集团宣布，其自主研发的T1200级超高强度碳纤维实现重大突破。紧接着在3月12日，中复神鹰发布了自愿性披露公告。

根据公司披露，公司这款T1200级产品在实验室阶段的拉伸强度达到了8056MPa，在工程化制备中也达到了7718MPa的水平。对于国产碳纤维而言，这标志着在尖端型号上取得了实质性的进步。

一、新产品基本情况

公司 SYT80 碳纤维产品是继 SYT70 (T1100 级) 碳纤维实现百吨级工程化后, 通过持续技术攻关取得的突破性成果。研发团队突破了亚纳米级分子结构缺陷调控技术, 通过跨多尺度的工艺精准耦合, 实现了 SYT80 碳纤维工程化制备。经测试, 该产品拉伸强度较公司现有 SYT70 产品提升 14%。具体参数如下: 拉伸强度 8000MPa、拉伸模量 324GPa、断裂伸长率 2.5%、体密度 1.79g/cm³。

二、新产品对公司的影响

本次 SYT80 碳纤维新产品的推出, 是公司坚持自主创新、在高性能碳纤维领域取得的阶段性技术突破。该产品的问世丰富了公司超高强度碳纤维产品矩阵, 有助于提升公司在高端应用市场的综合竞争力, 为后续进一步拓展航空航天、高端装备、体育用品等领域应用奠定了技术基础。

(3 月 12 日中复神鹰关于自愿披露公司发布新产品的公告)

消息发布后, 资本市场迅速给出反应。

2026 年 3 月 13 日至 17 日的三个交易日内, 中复神鹰收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%。更夸张的是, 在连续十个交易日内, 日收盘价格涨幅偏离值累计达到了 100%, 触发了严重异常波动。

面对市场的非理性追捧, 公司在公告中给出了冷静的风险提示。截至 3 月 17 日, 公司的滚动市盈率已高达 553.1 倍, 而所属的化学纤维行业平均市盈率仅为 55.3 倍。

公司明确表示, T1200 级产品虽已开始市场推广和评价, 但作为原材料, 要实现大规模销售需要经过漫长的认证周期。在 2026 年内, 该产品预计不会对公司的经营业绩产生重大影响。

1. 公司股票交易连续 3 个交易日内 (2026 年 3 月 13 日、2026 年 3 月 16 日和 2026 年 3 月 17 日) 日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%, 根据《上海证券交易所交易规则》《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则》的相关规定, 属于股票交易异常波动情形。

2. 公司股票交易连续 10 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 100%, 根据《上海证券交易所交易规则》《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则》的相关规定, 属于股票交易严重异常波动情形。公司股价短期波动幅度较大, 敬请广大投资者注意二级市场交易风险, 理性决策, 审慎投资。

3. 近日, 公司推出 SYT80 (T1200 级) 碳纤维新品, 该产品虽定位高端, 但目前下游应用领域尚处拓展初期, 市场规模相对有限, 预计 2026 年不会对公司经营业绩产生影响, 敬请广大投资者理性投资, 注意投资风险。

(公告编号: 2026-010)

三、减持计划精准对齐, 时间线背后的博弈

在股价大幅飙升的同时, 控股股东的一份减持计划显得尤为扎眼。

早在 2026 年 2 月 9 日, 公司就披露了控股股东中联投资的减持计划。中联投资因自身经营需要, 计划减持公司股份合计不超过 2700.0 万股, 即不超过总股本的 3%。这份计划设定的减持期间为 2026 年 3 月 10 日至 6 月 9 日。

二、减持计划的主要内容

股东名称	中建材联合投资有限公司
计划减持数量	不超过: 27,000,000 股
计划减持比例	不超过: 3%
减持方式及对应减持数量	集中竞价减持, 不超过: 9,000,000 股 大宗交易减持, 不超过: 18,000,000 股
减持期间	2026 年 3 月 10 日~2026 年 6 月 9 日
拟减持股份来源	公司 IPO 前取得的股份
拟减持原因	自身经营需要

(公告编号: 2026-006)

风云君复盘了一下时间线: 2 月 9 日减持计划公告, 3 月 10 日减持窗口正式开启, 3 月 11 日中国建材集团发布 T1200 突破的利好消息, 3 月 13 日股价开始疯狂拉升。

这种利好发布的时间点, 恰好落在了控股股东可以合法卖出股票的窗口期内。

中复神鹰 688295.SH

加自选

¥55.82 -1.79 -3.11%

正常交易 03-31 13:59:55 北京时间

开盘: 57.00

最高: 57.38

最低: 54.63

昨收: 57.61

换手: 1.35%

振幅: 4.77%

成交量: 12.19万手

成交额: 6.83亿

市盈率(动): 522.31

市净率: 10.64

流通值: 502.38亿

总市值: 502.38亿



(市值风云 APP PC 端)

当市场资金借着“国产替代”和“技术封神”的旗号奋力抬升股价时，控股股东正手握大额减持额度，处于可以锁定利润的最佳时机。

虽然减持是出于自身经营需要且合规，但如此精准的时间对齐，确实给这场资本狂欢平添了几分复杂的色彩。

四、下游赛道各异，产能布局仍存变数

抛开短期波动，从机构调研的关注点看，市场对中复神鹰未来的预期主要集中在几个核心赛道和产能落地上。

在风电领域，叶片的大型化对碳纤维的需求最为确定。目前 110 米级以上的叶片已普遍采用碳纤拉挤板材，公司在该领域的市占率接近 20%。随着海上风电向 20MW 以上超大型化迈进，碳纤维的减重优势不可替代。

在低空经济领域，电动垂直起降飞行器（eVTOL）对轻量化有极致要求，碳纤维复合材料在机身重量中占比超过 70%。公司在这一领域的布局也备受机构关注。

此外，在航空领域，公司开发的 Y603H 航空预浸料已获得中国商飞 PCD 预批准，正在进行验证。

4、公司明年的出货规划及销售结构展望？

近年来,公司充分发挥产能规模与技术研发优势,实现了聚丙烯腈碳纤维可商品化产品的全覆盖,进一步达成应用端需求与产品矩阵的高度匹配。公司明年仍将贯彻满产满销策略,锚定航空航天、风光氢等战略领域,聚焦低空飞行、电子3C及医疗健康等新兴赛道,突破风电叶片、体育休闲及汽车工业等重点应用市场,持续提升企业竞争优势。未来,公司将紧扣碳纤维各应用领域特性,紧抓国家战略(航空航天、新能源、低空、基建等)、产业升级(船舶、电子3C、医疗健康等)、技术突破(汽车轨交等)、消费升级(体育休闲等)四大核心驱动力,坚持市场导向持续优化销售结构,实现供需精准匹配与业务高质量发展。

5、当前风电领域具体是多少长度或者功率的型号会使用到碳纤维,碳纤维应用情况如何？

目前业内暂无明确标准规定风电叶片需达到特定长度或功率方可使用碳纤维,风电领域中长度在70米级、功率在3MW-4MW级也有使用碳纤维的叶型。从行业规律来看,叶片越长、功率越大,对材料性能的要求越高,碳纤维的使用率也随之提升。

得益于碳纤维轻量化、高强度的关键性能优势,近两年110米级以上的叶型已普遍采用碳纤维材料,并不断迈向150米级、功率超20MW+的大型化发展阶段,目前碳纤维已成为风电叶片大型化的不二选择。2025年风电领域碳纤维需求迎来大幅增长,核心驱动力在于风电大型化的趋势对于材料性能的要求越来越高,碳纤维在风电叶片上的应用范围和规模逐渐增加。相信未来在政策引导与技术升级的双重推动下,碳纤维作为风电领域不可或缺的结构功能材料,其渗透率必将进一步提升。

(2025年12月19日-12月22日投资者关系活动记录表)

关于产能，公司在调研中提到，目前连云港 3 万吨高性能碳纤维项目正在推进，旨在通过第四代产业化技术实现更低成本和更高品质。

不过，由于项目规模大、技术要求高，出于审慎考虑，公司将该项目的全部建成时间调整到了 2029 年 12 月。这意味着，在未来的几年里，公司需要不断通过技术改造和精细化管理来维持其在行业内的成本领先优势。

“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”原计划于 2026 年 8 月完成全部生产线建设。经审慎评估，公司结合市场需求动态，将建设计划调整为 2029 年 12 月全部建成。

(2025 年报)

小结

总的来看，中复神鹰在 2025 年打了一场漂亮的业绩翻身仗，产销量的增长和成本的下降证明了其龙头地位。

T1200 级产品的突破也确实硬核。但在百倍估值与大股东减持的双重压力下，投资者仍需警惕利好兑现后的波动风险。