

导语：定增到账化解扩张压力。

作者：市值风云 App：白猫

AI 服务器带飞业绩！宏和科技：2025 年利润猛增 35 倍， 一季度再涨 4 倍

风云君此前曾为大家拆解过宏和科技（603256.SH）：这家老牌电子材料企业凭借打破高端电子布国际垄断的优势，在 AI 服务器引爆需求的背景下，交出了不错的成绩单。

如今，公司 2025 年报及 2026 年一季报相继出炉，这股高端需求对公司业绩的拉动作用还在持续，增长态势明显。



一、业绩强势增长，定增到账化解扩张压力

2025 年全年，宏和科技彻底走出了前两年的行业低谷，实现营业收入 11.7 亿元,同比增长 40.3%;归属母公司股东的净利润达到 2.0 亿元,同比增长 785.6%;扣除非经常性损益后的净利润为 2.0 亿元，同比增幅更是高达 3542.9%。

这一强劲势头在 2026 年一季度得到延续：2026 年 Q1 公司实现营业收入 4.4 亿元,同比增长 79.7%;归属母公司股东的净利润达 1.4 亿元,同比增长 354.2%;扣非归母净利润达 1.4 亿元，同比增幅高达 401.4%。

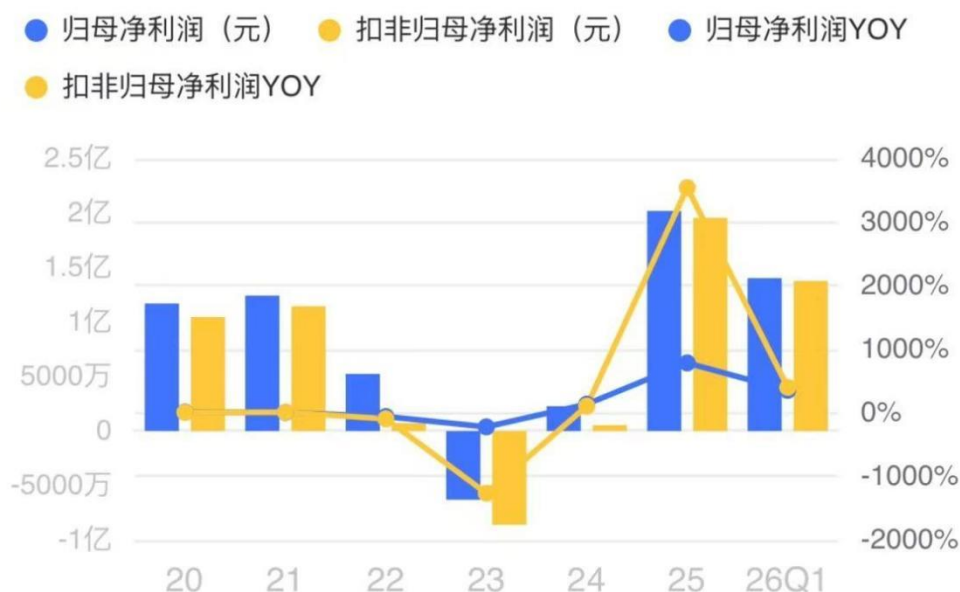
宏和科技 – 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1
● 营业收入 (元)	6.2亿	8.1亿	6.1亿	6.6亿	8.3亿	11.7亿	4.4亿
● 营收YOY	-6.4%	30.2%	-24.3%	8.0%	26.2%	40.3%	79.7%

宏和科技 – 净利润



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1
● 归母净利润 (元)	1.2亿	1.2亿	5237.2万	-6309.4万	2280.1万	2.0亿	1.4亿
● 扣非归母净利润 (元)	1.0亿	1.1亿	739.7万	-8608.0万	537.1万	2.0亿	1.4亿
● 归母净利润YOY (%)	12.3%	6.1%	-57.9%	-220.5%	136.1%	785.5%	354.2%
● 扣非归母净利润YOY (%)	7.2%	9.4%	-93.5%	-1263.7%	106.2%	3542.9%	401.4%

在利润大幅增长的背后，公司的现金流层面呈现出扩张期的典型特征。一方面，2025 年公司经营活动产生的现金流量净额达到了 2.9 亿元，同比增长 63.7%，说明公司靠主营业务赚取真金白银的能力正在变强。

但另一方面，为了抢占高端市场，公司正处于大举扩产的投入期，全年投资活动现金大幅流出 7.9 亿元，导致 2025 年自由现金流由正转负，资金链面临着不小的扩张压力。

宏和科技 – 自由现金流

● 自由现金流 (元)



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1
●	-2.3亿	-1.6亿	-4.4亿	815.6万	-2.8亿	1.5亿	-5.2亿	-3.6亿

不过，针对扩张期的资金消耗，公司在 2026 年初迎来了转机。2026 年 2 月，公司向特定对象发行股票募集的 9.8 亿元资金已全部到账。

这笔资金的落地，不仅及时缓解了前期的现金流压力，更将重点投向高性能玻纤纱产线建设。

该项目完全达产后将新增高性能电子纱年产能 1254.0 吨，从而提升高端原材料自供能力并为电子布的产能扩充提供基础。

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资总额	调整前拟使用募集资金	调整后拟使用募集资金
1	高性能玻纤纱产线建设项目	72,000.00	63,263.05	63,263.05
2	高性能特种玻璃纤维研发中心建设项目	9,200.00	8,197.59	8,197.59
3	补充流动资金及偿还借款	28,000.00	28,000.00	26,685.59
合计		109,200.00	99,460.64	98,146.23

(中信证券股份有限公司关于宏和电子材料科技有限公司调整募集资金投资项目投资结构的核查意见)

二、公司业务基本盘：主要做中高端电子布

宏和科技成立于 1998 年，于 2019 年上市，实际控制人为王文洋及其女儿。公司的主营业务是电子级玻璃纤维布和电子级玻璃纤维纱的研发、生产与销售。

在产业链中，电子布是覆铜板不可或缺的增强材料，进而用于制造印制电路板，最终广泛应用于智能手机、笔记本电脑、AI 服务器、5G 基站等终端设备。

面对上下游往往被大型厂商主导、普通电子布极易陷入价格战的产业格局，宏和科技自成立起就坚持差异化战略，产品精准定位于中高端市场。

在技术门槛极高的高端超薄布和极薄布领域，全球产能长期被日本和中国台湾少数企业把控。

宏和科技较早打破了这一国际垄断，曾占据全球高端电子布市场约 20.0% 的份额，成功进入了各大主流消费电子及通信设备的供应链。

三、业绩反转内核：特种布毛利率超 60%，纱布一体化降本

2025 年及 2026 年一季度宏和科技能够实现业绩数倍的增长，核心逻辑在于量价齐升与产品结构的高端化升级。

随着 AI 大模型和算力基础设施的爆发，AI 服务器对印制电路板提出了更高层数、更低信号损耗的严苛要求，这直接引爆了对低介电、低热膨胀系数等高性能特种电子布的需求。

2025 年，宏和科技的高性能特种低介电电子布、低热膨胀系数电子布开始批量生产并向客户交付。

报告期内，公司实现营业收入 117,103.38 万元，同比增加 40.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 20,191.33 万元，同比增加 785.55%。公司业绩增加的主要原因是报告期内普通电子级玻璃纤维布价格同比上涨，加上公司高性能特种低介电电子布、低热膨胀系数电子布 2025 年已开始批量生产并交付，附加值较好，因此营业收入、净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增加。

(2025 年报)

进入 2026 年一季度，普通 E 玻璃纤维电子布销售数量和单价持续上升，且特种电子布销售数量增加，直接推动了营收和净利润的双丰收。

项目名称	变动比例 (%)	主要原因
营业收入	79.72	主要是本期普通 E 玻璃纤维电子布销售数量和单价上升以及特种电子布销售数量增加，导致营业收入增加，净利润增加，每股收益和加权平均收益率增加。
利润总额	365.11	
归属于上市公司股东的净利润	354.22	
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	401.36	
基本每股收益	300.00	
稀释每股收益	300.00	
加权平均净资产收益率	6.04	
总资产	37.15	主要是本期定增发行股票收到募集资金
		金所致
归属于上市公司股东的所有者权益	67.99	主要是本期定增发行股票收到募集资金以及未分配利润增加所致

(一季报)

数据最能说明高端化的威力：2025 年公司整体主营业务毛利率达到 35.6%，同比增加了 18.2 个百分点。

其中，普通的 E 玻璃纤维布毛利率为 31.4%，同比增加了 12.5 个百分点；而特种电子布的毛利率高达 61.3%，同比大幅增加了 25.5 个百分点。

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
E 玻璃纤维布	940,453,296.36	644,736,147.09	31.44	22.52	3.60	增加 12.52 个百分点
特种电子布	178,453,585.16	69,048,816.05	61.31	1,326.94	760.43	增加 25.48 个百分点
电子级玻璃纤维布销售小计	1,118,906,881.52	713,784,963.14	36.21	43.43	13.23	增加 17.02 个百分点
电子纱	46,413,299.79	35,245,796.81	24.06	-13.58	-39.76	增加 33.00 个百分点
其他	5,713,596.74	5,437,961.22	4.82	598.88	595.57	增加 0.45 个百分点
合计	1,171,033,778.05	754,468,721.17	35.57	40.31	9.40	增加 18.20 个百分点

(2025 年报)

高端特种布超高的盈利能力,直接拔高了公司的整体利润中枢。从销售区域来看,中国大陆依然是公司的基本盘,2025 年大陆地区贡献了 10.1 亿元的营收。

主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
中国	1,015,738,577.62	644,691,745.28	36.53	34.62	1.80	增加 20.47 个百分点
其中:中国大陆地区	1,012,668,836.55	642,729,531.96	36.53	34.88	1.85	增加 20.58 个百分点
中国香港	3,069,741.07	1,962,213.32	36.08	-17.43	-12.06	减少 3.90 个百分点
亚洲其他地区	140,059,429.52	98,494,725.70	29.68	118.37	113.33	增加 1.67 个百分点
北美洲	4,338,321.77	2,469,465.88	43.08	-45.92	-40.95	减少 4.78 个百分点
欧洲	10,897,449.14	8,812,784.31	19.13	36.57	46.36	减少 5.41 个百分点
合计	1,171,033,778.05	754,468,721.17	35.57	40.31	9.40	增加 18.20 个百分点

(2025 年报)

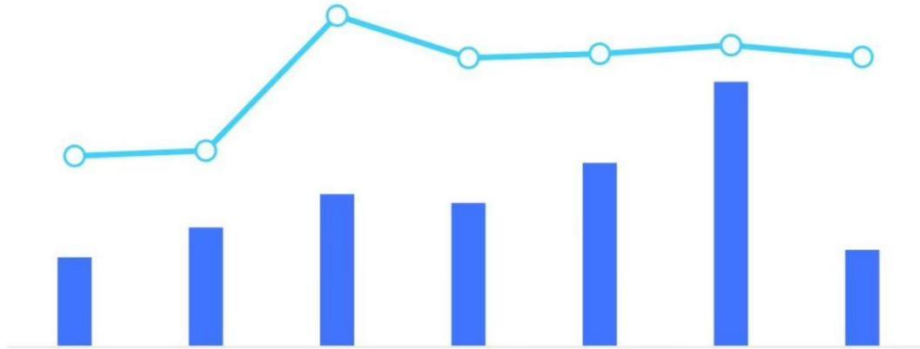
除了产品结构的优化,产业链整合也初见成效。

过去,国内高端电子布厂商的超细电子纱往往依赖进口。如今,全资子公司黄石宏和实现了电子纱和电子布的一体化生产,不仅具备了生产 3.0 微米极细电子级玻璃纤维纱线的能力,还大幅降低了采购成本。

为了在高端市场中保持竞争力,近三年多,公司研发费用率维持在 5%出头的水平。

宏和科技 – 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



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1
● 研发费用 (元)	2104.9万	2817.4万	3612.0万	3402.2万	4356.1万	6291.6万	2282.6万
● 销售费用 (元)	732.9万	838.6万	691.2万	549.1万	635.3万	857.5万	255.4万
● 研发费用率	3.4%	3.5%	5.9%	5.1%	5.2%	5.4%	5.2%
● 销售费用率	1.2%	1.0%	1.1%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%