仅供内部参考，请勿外传

建筑材料

当前怎么看电子布？

股价大幅回调，行业仍维持高景气。近期电子布板块大幅回调，主要反映前期拥挤交易降温，并非产业趋势反转。当前普通布与高端特种布供需仍紧，价格、订单和项目爬坡均显示行业维持高景气，后续重点应从短期股价波动转向涨价持续性和新增供给兑现节奏。

普通布：涨价预计延续，斜率或趋缓。7628 电子布价格在不到一年内翻倍上涨，考虑现阶段供需缺口依然明显，需求端并非简单的补库驱动，而是存量需求如消费电子、汽车电子以及新增 AI 场景的双重拉动，供给端纱线约束边际增强，预计后续普通布涨价仍有基础。但价格抬升可能持续抑制部分下游需求，涨价斜率有趋缓可能，但难以出现降价现象。

特种布：供需紧张，放量待验证。AI 需求旺盛对特种布应用端形成强劲支撑，而当前合格供给仍较稀缺，后者取决于织机、良率及认证等多重因素。后续来看，织机约束或有趋弱，尤其是针对提前锁定设备的产能项目；但良率和认证进展仍将对特种布有效供给释放形成一定制约，以需求较强劲的二代布和 T 布来说，其中 T 布放量节奏或慢于二代布，主要系 T 布取得批量认证及供应资格的企业数量相对更少，后续应重点跟踪新增认证及正式订单情况。

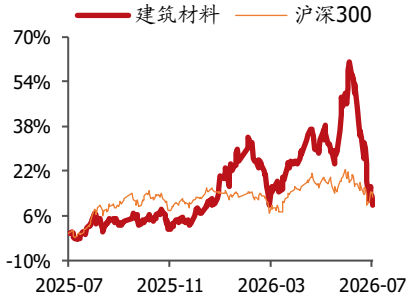
织机：丰田以外的织机有效供应仍待验证，影响或在 2027 年及以后。国产织机已可参与部分 7628 生产，津田驹亦存在恢复供应可能，但均需经过批量交付、头部客户验收、稳定运行、良率达标和规模复制等流程，实质性影响或在 2027 年及以后。

投资建议：股价回调后，**中国巨石**已具备一定性价比，重点推荐，其他建议关注**中材科技、国际复材、宏和科技**。

风险提示：需求不及预期；供给超预期；涨价、良率及认证不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 **陈冠宇**
执业证书编号：S0680522120005
邮箱：chenguanyu@gszq.com

相关研究

1、《建筑材料：短期关注价值股》 2026-07-19
2、《建筑材料：商业航天再迎热点，关注碳纤维》2026-07-12
3、《建筑材料：上半年电子布一枝独秀，下半年关注传统建材基本面触底改善》 2026-07-05

内容目录

1 普通布：涨价趋势预计延续 3
1.1 供需仍然偏紧 3
1.2 涨价斜率或放缓 3
1.3 电子纱约束增强 4
1.4 预计 2027 年仍有缺口 4
2 特种布：有效供给仍紧 6
2.1 二代布与 T 布需求旺盛 6
2.2 设备约束边际缓解 6
2.3 良率与认证决定放量 6
3 织机：有效产能仍待验证 8
3.1 设备不等于产能 8
3.2 国产织机影响或在 2027 年及以后 8
3.3 津田驹供给需再验证 8
4 投资建议 9
风险提示 9

图表目录

图表 1：国际复材 7628 电子布日度报价（元/米） *3*
图表 2：国际复材 G75 电子纱日度报价（元/吨） *4*
图表 3：中国巨石新增电子布项目投产节奏 *5*
图表 4：二代布和 T 布主要供应商整理 *7*

近期电子布相关标的大幅回调。中国巨石、中材科技、国际复材和宏和科技较 6 月 26 日最高收盘价均回撤约 50%，主要反映前期拥挤交易松动。产业景气并未同步转弱：截至 7 月中旬，G75 电子纱与 7628 电子布均未出现报价回落；行业协会反馈的状态仍是产能不足、交期拉长和低库存。我们判断，交易情绪已经降温，但电子布供需仍紧，后续重点应从短期股价波动转向涨价持续性和新增供给兑现节奏。

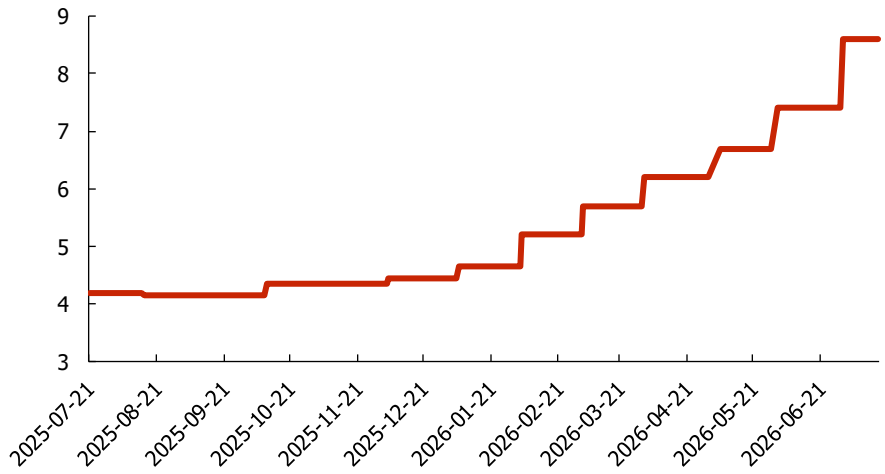
1 普通布：涨价趋势预计延续

1.1 供需仍然偏紧

7628 价格仍是普通布景气度最直接的信号。中国玻璃纤维工业协会表示，2026 年 Q1 开始各类电子纱/布均出现供应短缺。参考卓创资讯，2026 年 7 月 7628 电子布月度含税均价已达 8.6 元/米，较 2025 年 10—11 月的 4.15 元/米上涨约 107%，大幅且持续的涨价现象佐证了普通布仍有较明显的供需缺口。

新增产能尚不足以扭转紧张格局。中国巨石淮安 3.9225 亿米电子布生产线于 2026 年 3 月点火投产，配套品种包括 7628、2116 和 1080，原计划当年释放 50%产能、次年提升至 75%并于 2027 年底达产。随着该新投项目的产能爬坡和释放，7628 价格上涨趋势仍在持续，反映出边际供给增量仍不足以填补需求增量。从普通布需求层面来讲，汽车及消费电子需求恢复奠定了基础需求量，AI 应用新场景则创造了普通布的额外需求量，因此普通布表观需求增长并非只是短期补库驱动，而是存量需求的回暖及增量需求的产生。

图表1：国际复材 7628 电子布日度报价（元/米）



资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

1.2 涨价斜率或放缓

我们预计普通布价格年内仍将上涨。短期有效供给增量相对有限，行业订单情况依旧火热，且库存仍低位延续。后续来看只要排单维持高位、电子纱同步偏强，普通布价格中枢仍有上移基础。

涨价速度可能低于前期。7628 价格在不到一年内翻倍上涨，下游覆铜板和 PCB 企业由此面临更高的成本压力，可能通过减少备货、调整排产或优化材料规格控制成本。若供需缺口不出现持续扩大情况，叠加部分下游承受能力有限，后续可能存在提价频率下调、

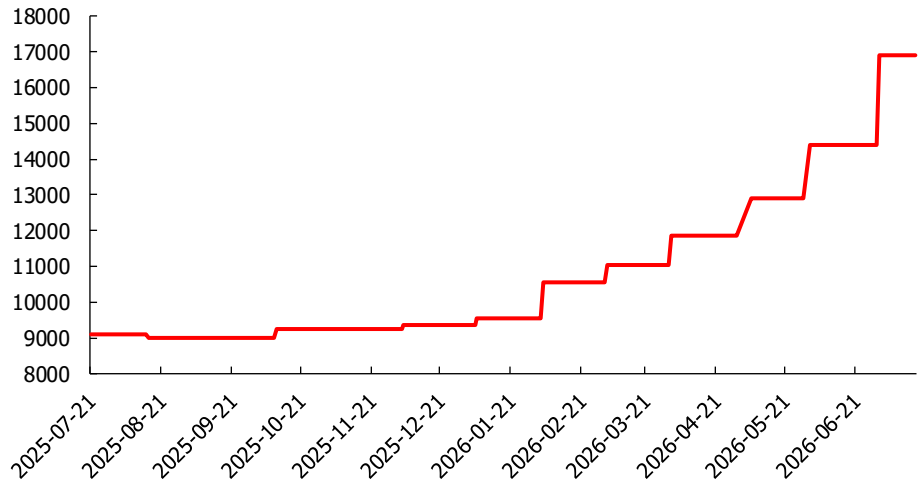
提价幅度缩小的情况，但供需紧张客观存在下，价格很难掉头下行。若成交走弱、交期缩短且下游开工率同步回落，才意味着需求抑制开始改变供需方向。

1.3 电子纱约束增强

电子纱可能成为下一阶段的供给约束。参考卓创资讯，2026 年 7 月重庆国际 G75 电子纱报价 1.69 万元/吨，较 5 月初的 1.29 万元/吨提高约 31%，幅度略高于同期电子布的涨幅 27%。我们认为，电子纱紧张问题将日益凸显，一是电子布新投产线爬坡阶段较稳产阶段可能多一些纱线消耗，二是布种向薄布和特种布升级时，相同窑炉吨位可对应的布产量也可能下降，三是电子纱池窑建设周期通常在一年以上，叠加前期审核手续等，整体扩产周期较长。

分企业来看，多数头部企业可通过纱布一体化缓冲部分风险，但行业并不具备同等条件。中国巨石桐乡 2.5 亿米电子布项目拟使用现有富余电子纱，说明一体化企业仍有内部调配空间，但独立织布企业以及需要外采部分纱源的企业将可能受到纱价持续上涨及交期约束，对其电子布生产交付产生影响。

图表2：国际复材 G75 电子纱日度报价（元/吨）

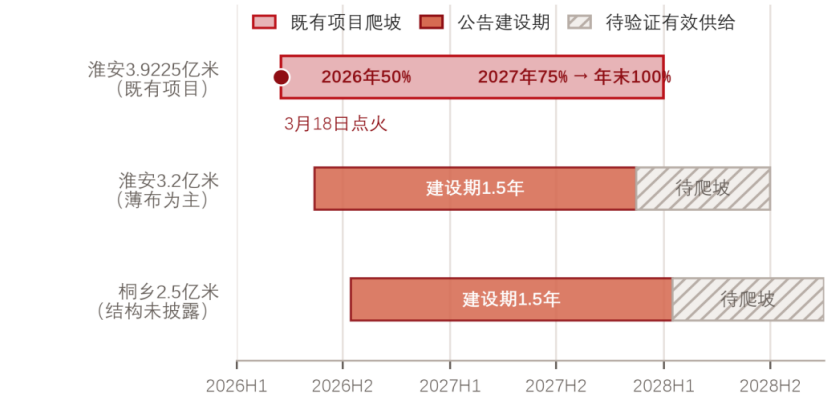


资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

1.4 预计 2027 年仍有缺口

2027 年普通电子布供需或仍阶段性偏紧。近期中国巨石、建滔积层板均有电子纱/布扩产项目，但公告产能需要约 2 年时间全部兑现。其中中国巨石淮安 3.9225 亿米项目是 2027 年行业相对确定的增量，但仍非一次性满产；此外，中国巨石 5 月公告的淮安 3.2 亿米电子布项目，7 月公告的桐乡 2.5 亿米项目，两者建设期均为 1.5 年，前者投产时间节点接近 2027 年末且以薄布系列为主，后者接近 2028 年初，两条产线合计 5.7 亿米设计产能，均难以在 2027 年形成显著的有效供给增量。建滔推断也有类似情况，考虑项目建设周期、爬坡折损及电子纱硬约束，我们预计 2027 年普通布供需仍会阶段性偏紧，价格存在进一步上涨的可能。但若国产织机快速放量、新项目爬坡快于计划或高价明显抑制需求，涨价幅度将低于预期。

图表3：中国巨石新增电子布项目投产节奏



注：既有项目为公司原计划；新项目建设期末按公告时点加18个月示意，实际进度以公司披露为准。

资料来源：公司公告、地方政府官网，国盛证券研究所

2 特种布：有效供给仍紧

2.1 二代布与 T 布需求旺盛

特种布仍处高景气。AI 需求旺盛对特种布应用端形成强劲支撑，而当前阶段合格供给仍较稀缺。中材科技四类产品（低介电一代、低介电二代、低膨胀布和超低损耗低介电布）均已通过头部客户验证并实现批量供货，2025 年公司特种布销量 1917 万米，2026 年 3 月公司披露 AI 特种纤维布仍然缺货。宏和科技的低介电一代、二代及低 CTE 电子布已认证并批量生产，该业务 2025 年毛利率为 61.31%，对应收入 1.78 亿元。相关公司的订单、认证和盈利表现共同说明合格供给仍较短缺，合格供给取决于设备、良率和客户导入情况。

2.2 设备约束边际缓解

已锁定设备的头部项目将逐步进入投产阶段，织机获取对这些项目的限制有望减弱。中材科技首期 3500 万米项目计划于 2026 年下半年释放，国际复材等扩产项目亦已明确建设周期，这些分阶段进展较为明确的项目大概率已提前锁定织机产能，行业将逐渐从“能否获得设备”转向“设备能否稳定生产”。

高端设备供给仍不宽松。2026 年 6 月中国玻璃纤维行业协会表示，超薄、极薄电子布所需的整浆、并轴、喷气织机及后处理设备仍较依赖进口，中材科技也披露其薄布、极薄布全部采用进口织机。设备约束的边际缓解主要发生在已完成采购的头部项目，不能外推为全行业设备充足。

2.3 良率与认证决定放量

特种布有效供给的形成需要依次经过性能达标、稳定量产和客户认证。介电性能、热膨胀系数、厚度均匀性及布面缺陷决定产品能否送样，连续运行良率决定产线能否形成合格产量，覆铜板、PCB 及终端认证则决定产品能否转化为订单。织机的到位情况只是影响供给的部分因素而非全部。

中材科技募投项目测算反映了特种布产品爬坡难度。项目开始释放的首个年度，低介电布达产率假设为 40%，低膨胀和超低损耗低介电布仅为 15%；下一年度后两类产品的假设达产率也仅提升至 50%，一定程度上反映出高阶产品从投产到稳定交付可能需要较长时间。

我们预计二代低介电布与 T 布整体仍将偏紧，T 布的放量节奏可能更慢。二代低介电布已有多家企业实现认证或批量供应，产业化基础相对成熟；T 布目前能取得批量认证和产品导入的企业数量较少，后续应重点跟踪新增认证及批量订单形成等情况。

图表4：二代布和 T 布主要供应商整理

特种电子布类别	主要供应商
低介电二代布	美国 AGY 公司、日本日东纺、日本旭化成、台湾玻璃、台湾富乔、泰山玻纤、国际复材、宏和科技、光远新材等
低 CTE 布	美国 AGY 公司、日本日东纺、日本旭化成、日本三菱化学、台湾玻璃、泰山玻纤、宏和科技等

资料来源：王加芳等《覆铜板用低介电玻璃纤维发展现状及方向》、vocus、理财网、wind、宏和科技公司财报、中国化工信息、新思界，国盛证券研究所

3 织机：有效产能仍待验证

3.1 设备不等于产能

织机供应增加不会迅速等比例转化为电子布供给。设备需经过生产、交付、安装、验收和连续运行，并与电子纱、整浆、张力控制、后处理及检测工艺匹配，最终产量还受开机率、织造速度、一次良率和客户认证影响。国内外新增织机供应商大概率也将遵循与丰田相似的核验路径，即先确认机型，进行供货，再观察客户验收、持续运行、合格率等情况。

3.2 国产织机影响或在 2027 年及以后

国产织机已能参与部分 7628 生产。中国玻璃纤维工业协会 3 月调研显示，山东日发的国产喷气织机已经向部分电子布企业批量供货，覆盖 7628 等布种，这意味着 7628 有望不再完全依赖海外设备，国产化已从样机验证进入初步商业供应。

国产设备的稳定性和复制能力仍待验证。协会和中材科技等口径，当前阶段高端薄布、极薄布仍主要使用进口织机。我们判断，国产织机尚不足以在 2026 年显著改变行业供需，其影响更可能在 2027 年或以后体现。后续需依次确认头部客户验收、持续开机、订单复购和批量交付。

3.3 津田驹供给需再验证

津田驹具备玻纤电子布织机的技术基础，但实际影响还需再验证。津田驹具备玻纤、石英纤维相关织造能力，并持续销售喷气织机设备，理论上可以重新参与电子布设备供给，作为潜在织机供给变量。

4 投资建议

大幅回调后，中国巨石已具备一定性价比，重点推荐。公司 2025 年 2025 电子布 10.62 亿米，以普通布和薄布为主，并拥有电子纱—电子布一体化布局；2026 年上半年归母净利润和扣非归母净利润预计均增长 65%—85%，同期股价已较 6 月 26 日高点回撤约 49.6%。其他建议关注中材科技、国际复材、宏和科技，重点观察后续特种布新项目良率、客户认证以及国产织机、津田驹的设备供给进展。

风险提示

需求不及预期风险：若普通电子布部分下游应用因玻纤原料涨价而减单，特种布因终端 AI 应用放缓或出现替代性新材料挤占部分特种布市场，将缓解当前电子布供需紧张局面，或对涨价幅度及持续性造成不利影响。

供给超预期风险：若存量及新增电子布生产商因纱线、织机、良率、认证等任一环节或多个环节进度超预期而出现产能提前释放情况，将缓解当前电子布供给紧俏程度，从而对涨价幅度及持续性造成不利影响。

涨价、良率及认证不及预期风险：对相关上市标的而言，若因需求不及预期或供给超预期而导致后续涨价情况不理想，或是因自身工艺良率管理不佳而出现终端认证进展不顺、供货不稳定等情况，将对自身经营基本面及市场占有率造成不利影响。



免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com