

建筑材料

电子布扩产，卡在织机吗？

电子布供给增量取决于合格有效织机数量以及产品结构。织机到厂后仍需完成安装调试、工艺适配、连续运行、良率改善和客户认证等工作，全部流程顺利通过后名义机台数量才能转化为有效供给量。此外，电子布产品结构的持续调整升级也将影响织机的用量，同样生产 1 亿米电子布，厚布/薄布/超薄布/极薄布织机用量分别为 450 台/550 台/800 台/1300 台，从最低端到最高端所需织机数量相差近 2 倍，若再考虑不同品种良率损耗等因素织机用量差距可能会进一步扩大；特种电子布对应产品规格多在薄布及以下，织机产出效率整体偏低。

未来 3 年普通电子布加特种电子布对应织机用量年均增长超 3000 台。特种布方面，我们测算在全球特种布需求量年均增长 50% 的假设下，2026-2028 年全球特种布所需织机边际净增量分别为 1000 台、1410 台、1995 台，内资厂商应是特种布织机的重要买家。普通布方面，我们测算在国内普通布用量年均 10% 的增速假设下，2026-2028 年国内普通布所需织机边际净增量分别为 2113 台、2379 台、2621 台。综合来看，国内普通电子布终端需求修复、特种布需求高增叠加转产良率波动将带动未来几年电子布织机年均需求增量超 3000 台。

丰田垄断格局短期难以迅速破解，织机供给缺口仍将延续。当前阶段日本丰田织机依然是高端电子布织机的唯一供应商，丰田年产能约 1800-2400 台，且当年实际产能释放应低于年化产能，由此可见织机供需缺口非常明显，丰田织机新设备订单已排至 2030 年，其几近垄断的地位主要来自于长期深耕电子织布机这一小众利基市场积累的高端精密制造方面的先发优势。尽管日发等国产织机已取得一定进展，日本津田驹也具备电子布织机相关技术储备，但考虑到织机供应尚需经历长效可靠性测试，短时间内这些新晋设备商难以迅速填补织机供需缺口。

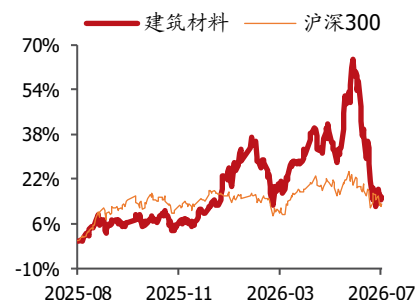
国产织机迎来重大发展机遇，后续批量出货或从普通厚布、薄布开始。在丰田设备产能紧缺、交期漫长的背景下，国产织机与国内电子布厂商战略合作的窗口期已然来临，当前国产设备在稳定性方面与日系设备仍有一定差距，追赶尚需时日。日发织机是国产设备商中进展较快的一家，已具备稳定生产 7628、2116 的能力，后续我们认为国产织机或将依次进入普通厚布、普通薄布、高端布种供货领域，全面国产替代仍需要一定周期。

投资建议：织机紧张状况延续意味着电子布供给扩张速度依旧受限，产业景气度仍将继续高位维持一段时间。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。重点跟踪后续特种布良率水平、客户认证进展以及国产织机、津田驹设备批量交付节奏和应用反馈。

风险提示：需求增速不及预期风险；单台织机有效产出误差风险；良率误差风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 何亚轩
 执业证书编号：S0680518030004
 邮箱：heyaxuan@gszq.com

分析师 程龙戈
 执业证书编号：S0680518010003
 邮箱：chenglongge@gszq.com

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

相关研究

- 1、《建筑材料：当前怎么看电子布？》 2026-07-26
- 2、《建筑材料：短期关注价值股》 2026-07-19
- 3、《建筑材料：商业航天再迎热点，关注碳纤维》 2026-07-12

内容目录

一、电子布供给取决于合格有效织机量	3
1.1 稳定运行与客户认证决定设备有效供给	3
1.2 布越薄对应的单台有效产出越低	3
二、织机缺口仍将延续	4
2.1 电子布需求增长继续推高织机需求	4
2.2 织机供应格局难以快速打破，缺口仍持续存在	5
三、国产替代预计先从普通厚布开始，高端布仍待验证	6
3.1 国产设备迎来发展窗口期	6
3.2 国产设备或率先从常规厚布开始导入	6
四、投资建议	7
风险提示	7

图表目录

图表 1: 同样织 1 亿米不同规格电子布所需织机数量 (台)	3
图表 2: 全球特种布所需织机边际增量测算	4
图表 3: 国内普通电子布所需织机边际增量测算	4
图表 4: 国产织机当前进展整理	5

一、电子布供给取决于合格有效织机量

1.1 稳定运行与客户认证决定设备有效供给

设备到厂只是供给形成的起点。织机交付后还要完成安装调试、经纬纱及整浆工艺适配、目标布种试织、连续运行、良率改善、客户认证和产能爬坡。任何一环未完成，名义机台数量都难以等量转化为当期有效产量。

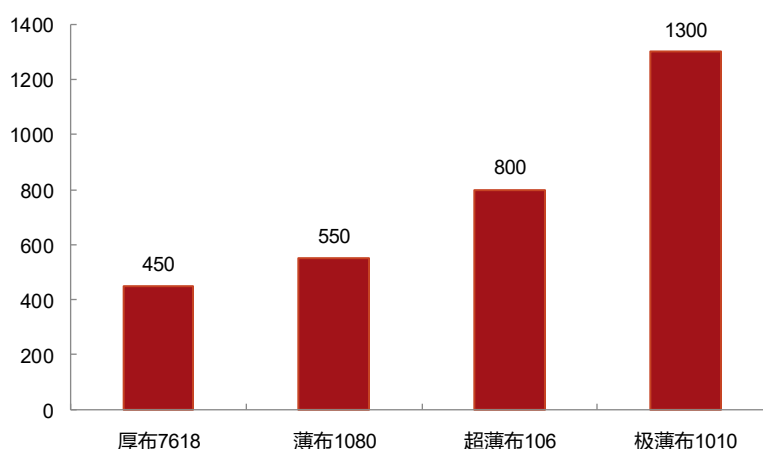
电子布织造考验整套系统的长期稳定性。中国纺织工业联合会对玻纤行业年会的报道提到，设备运行涉及张力控制、引纬稳定性、开口机构精度、电控系统和整机稳定可靠性等多维度，此外还受工艺、环境和生产管理影响。玻纤协会调研也指出，国产喷气织机及纱线张力器、整浆联合机组等配套设备在精度、织造均匀度和稳定度等技术方面仍有提升空间。单次试织成功后仍需接受长期运行中的断纱、停台、布面缺陷和参数稳定性检验。

客户认证进一步拉长设备转化周期。2026 年 6 月聚杰微纤披露，安徽根银科技电子布已满负荷生产，但应用端仍处于产品测试阶段，客户验证过程中可能需要多轮参数校准，完成时间尚不确定。该案例反映出织机产线开始运转后，也需要经过验证才能进入订单批量阶段，这对于新晋电子布厂商尤其适用，对于工艺成熟的存量厂商验证周期可能相对较短。

1.2 布越薄对应的单台有效产出越低

同样的需求米数，对应的机台数量可能相差。单台织机织普通厚布（以 7628 为例）的年产出约 22 万米/年；织普通薄布（以 1080 为例）的年产出约 18 万米/年；织超薄布（以 106 为例）的年产出约 12.5 万米/年；织极薄布（以 1010 为例）的年产出约 7.7 万米/年。而高端特种电子布产品规格多为薄布、超薄布和极薄布，织机产出效率较低，根据中材科技披露的 3500 万米特种布项目需用到 420 台织机测算，对应单台织机年产出约 8.3 万米/年。可见织机生产的布种越高端、越薄，织机单位产出下降明显，若再考虑技术攻关、良率爬坡等阶段的额外损耗，所需织机数量还需进一步扩大。

图表1：同样织 1 亿米不同规格电子布所需织机数量（台）



资料来源：纺织机械，国盛证券研究所

二、织机缺口仍将延续

2.1 电子布需求增长继续推高织机需求

特种电子布用量激增+薄布以下规格占据主导，对应织机用量迅速增长。参考沙利文研究和宏和科技港股招股书，我们估算 2025 年全球特种电子布用量约 1.25 亿米；沙利文预测 2025-2030 年全球特种电子布市场规模复合增速 30% 左右，考虑前期特种布基数较低增速更高，我们按照 2026-2028 年 50% 的复合增速测算市场需求量。另外再假设特种布单台织机年产出 8.5 万平米左右，且整体良率水平从低位缓慢提升，测算出 2026-2028 年均特种布织机边际增量分别达 1000 台、1410 台、1995 台。考虑国内厂商公开披露的特种电子布扩产项目较多，内资厂商应是特种布织机的重要买家。

图表2：全球特种布所需织机边际增量测算

	2025	2026E	2027E	2028E
全球特种布用量（亿米）	1.25	1.87	2.81	4.21
单台织机效率（万米/年）	8.5	8.5	8.5	8.5
良率	55%	60%	65%	70%
织机用量（台）	2667	3667	5077	7072
织机年均净增量（台）		1000	1410	1995

资料来源：宏和科技港股招股书、国家统计局、中材科技公司公告、上海复合材料展，国盛证券研究所测算

普通电子布市场稳健增长同样形成可观的织机增量需求。据中电材覆铜板材料分会统计，2025 年覆铜板及半固化片用电子布总需求达 41 亿米，其中厚布用量 24.4 亿米（占比 59.5%），薄布及以下用量 16.6 亿米（占比 40.5%）；2026 年总用量预计将达到 45 亿米（对应假设为 2026 年国内覆铜板及半固化片产量增长 10%）。为方便测算 2026-2028 年所需织机增量，我们首先假设：1）考虑薄型布占比提升为长期趋势，假设 2026 年开始薄布及以下占比每年提升 0.5pct；2）参考沙利文研究，假设 2027-2028 年普通电子布总用量同比继续每年增长 10%；3）根据前述测算，将厚布/薄布及以下单台织机年产出分别设定为 22 万米/16.3 万米。综合以上假设我们测算出 2026-2028 年每年所需织机增量分别为 2113 台、2379 台、2621 台。若再进一步考虑厚布转产薄布及以下规格的良率损耗，所需织机数量则更多。

图表3：国内普通电子布所需织机边际增量测算

	2025	2026E	2027E	2028E
普通电子布用量（亿米）	41	45	49.5	54.5
其中：				
厚布（亿米）	24.4	26.6	29.0	31.6
薄布及以下（亿米）	16.6	18.5	20.5	22.9
单台织机厚布效率（万米/年）	22	22	22	22
单台织机薄布效率（万米/年）	16.3	16.3	16.3	16.3
织机用量（台）	21285	23398	25777	28398
织机年均净增量（台）		2113	2379	2621

资料来源：纺织机械、宏和科技港股招股书、《2025 年中国覆铜板行业调查统计报告解析》，国盛证券研究所

整体来看，我们估算 2026-2028 年电子布织机年均净增需求超 3000 台，这一方面是来自于普通电子布终端应用持续修复叠加特种电子布终端 AI 场景的蓬勃发展，另一方面是来自于低端向高端电子布转产的良率损耗。

2.2 织机供应格局难以快速打破，缺口仍持续存在

丰田几近垄断的状况下织机供需缺口具备较强持续性。现阶段而言，日本丰田织机依然是唯一可稳定量产 1080 及以下超薄电子布的设备供应商，其月产能 150-200 台之间（年化产能 1800-2400 台），基于前文测算的年均超 3000 台的织机净增需求，再考虑织机分批交付加上调试所需时间，丰田当年实际织机产能贡献应低于年化产能，可见供需缺口明显。截至 2026 年 3 月，丰田织机新设备订单已排至 2029 年 10 月，截至 6 月排单已到 2030 年，进一步佐证了仅依赖丰田供应的情况下电子布织机的高度紧缺。

以国产织机为主的潜在进入者难以快速填补供需缺口。尽管以日发织机为代表的国产织机已经在 7628、2116 等偏低端规格上取得一定进展，另外津田驹等海外供应商具备电子布织机的供货经验和技术基础，理论上也存在重返电子布织机领域的可能性，但如前文所述，新增设备厂商即使批量交付后也需经历多个环节才能形成大规模稳定供应能力，我们认为在短时间内靠新晋织机品牌形成千余台的新增有效织机产能具备较大不确定性。

图表 4：国产织机当前进展整理

厂商	当前进展
山东日发纺机	已批量供应国内部分玻纤电子布及工业布重点生产企业，可稳定生产 7628、2116 等厚型/薄型电子布
青岛天一红旗	JA92 玻纤喷气织机已商品化
浙江万利纺机	自主研发的 WLP910 超启动自动喷气织机月产量 400 台，后续计划年产量扩至万台以上，公司称已与多家头部玻纤大厂达成战略合作
泰坦股份	公司生产的常规电子布织机尚未交付和形成收入

资料来源：中国玻璃纤维工业协会、青岛天一红旗公司官网、浙江瓜沥、泰坦股份公司公告，国盛证券研究所

三、国产替代预计先从普通厚布开始，高端布仍待验证

3.1 国产设备迎来发展窗口期

国产织机积极把握本轮重大机遇。在丰田设备产能饱和、交付周期漫长的背景下，下游企业尝试启用新设备供应商的动力显著增强，与国产织机合作的积极性大幅提升，这为国产织机提供了重要发展机遇，让他们有机会通过下游的积极配合和及时反馈加快技术迭代验证，缩短国产替代周期，当前山东日发、浙江万利、青岛世纪海佳、浙江星耀、青岛华信等国产设备商正全力加速追赶。

国产织机仍需进一步打磨长效可靠性。电子布对织机的张力控制、开口精准度要求苛刻，任何微小变动都可能导致断头或布面瑕疵，从而影响后续覆铜板性能，因此电子布织机需要在保持高速运转的同时，保证千万根玻璃纤维线不发生微小断裂或扭曲，这种精密控制技术是日本丰田等头部企业在硬件和工艺两方面的数十年积累。国产设备目前在高速运转状态下动态平衡容易出现問題，导致布面产生毛羽或断经，且织机喷嘴、精密电磁阀、探纬传感器等核心部件在连续运转数月后容易出现精度下降，最终体现为稳定性明显落后于日系厂商。

3.2 国产设备或率先从常规厚布开始导入

国产普通布织机已经走出样机阶段，预计将依次从普通厚布、薄布开始突破。日发纺机的喷气织机可用于 7628、2116 生产，并已向部分企业批量供应，说明国产设备开始具备常规规格导入基础，其中最低端的 7628 有望最快启用国产织机供应方案，其次是 2116、1080 等常规薄布。如此一来，对于现有设备转产高端布已达上限的企业来说，国产织机的导入将优先缓解其常规品的供需缺口；而对于现有设备具备进一步高端转产能力的企业来说，国产织机的导入和现有设备的继续优化配置将有望带来全面的供需缺口缓解。

国产高端织机生产交付所需周期更长。越高端的电子布对织造精度、均匀性等指标要求越高，国产设备攻克难度越大，所需时间更长。中国玻璃纤维工业协会指出国产设备生产超薄、极薄、低介电和低膨胀产品仍处于攻关阶段。因此在缓解高端织机供应紧张问题上，丰田持续交付、津田驹潜在进入以及现有设备的进一步转产等应对方案或将快于国产织机高端化进程。

四、投资建议

基于本文中我们对电子布织机供给缺口仍将延续的判断，织机作为电子布供应的卡点之一，织机紧张意味着电子布未来一段时间内供给扩张速度仍将受限，产品价格或很难出现快速下跌情况，由此我们继续看好电子布行业的景气度。

大幅回调后，中国巨石已具备一定性价比，重点推荐。公司 2025 年销售电子布 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%，7 月 31 日股价已较 6 月 26 日高点回撤约 48.9%。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良率水平、客户认证进展以及国产织机、津田驹设备批量交付节奏和应用反馈。

风险提示

需求增速不及预期风险：若特种布终端 AI 相关应用释放节奏放缓，普通布终端需求出现负反馈，将会导致后续电子布及配套织机需求下修，供需缺口将进一步收窄或消失。
单台织机有效产出误差风险：玻纤布规格种类繁多，不同品种对应的织机产出效率差异较大，文中为方便测算针对每一档产品设定一个均值产出，或与实际情况存在出入。
良率误差风险。文中特种布部分织机需求测算是基于一定产品良率水平，若后续产业良率提升速度明显超预期或低于预期，可能导致相关测算结果与实际用量存在明显出入；文中普通布部分未考虑不同规格切换的良率波动，测算所需织机数量可能低于实际需求。



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

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

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

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