

全球变压器需求旺盛 企业迎黄金窗口期

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

春节假期后的首个交易日,变压器板块上演了一波“开门红”行情。

2月24日,中国西电(601179.SH)、特变电工(600089.SH)、保变电气(600550.SH)、金盘科技

市场需求激增

全球用电需求增长持续推升变压器需求,海外市场景气度高于国内。

变压器,这个基于电磁感应原理实现电压变换的装置,是发电、输电、变电、配电系统中的重要设备。

近两年,全球能源转型、AI数据中心建设、老旧电网升级改造需求持续释放,叠加我国“十五五”电网投资加码催化,共同为变压器需求增长提供强劲支撑。

目前,全球能源转型的步伐正在加速。从中国新能源装机数据来看,风电、光伏累计装机从2020年年底的5.3亿千瓦增至2025年年底的18.4亿千瓦。每一缕风、每一束光转化为稳定电力并入电网,均离不开变压器的核心支撑。

电网侧的投资加码则为市场注入了强大动力。“十五五”期间,国家电网固定资产投资预计达4万亿元,相较于“十四五”时期增长40%。南方电网2026年固定资产投资安排1800亿元,连续五年创新高,年均增速达9.5%。

从全球范围来看,电网老化升级改造催生刚性需求。高盛数据显示,欧洲电网平均服役年限为50年,北美地区40年,更新换代需求已迫在眉睫。

此外,AI数据中心成为变压器市场新的需求增长点。埃隆·马斯克曾在2024年博世互联世界大会上表示,人工智能与电动汽车的快

(688676.SH)、思源电气(002028.SZ)、伊戈尔(002922.SZ)和望变电气(603191.SH)等多家上市公司股价表现活跃。

作为电力输配的核心装备,变压器在能源转型、新型电力系统构建,以及AI算力建设中扮演关键



特变电工自主研发的330kV变压器

速发展,将导致2025年出现电力和变压器供应危机。

2025年至今,变压器市场紧俏的局面已然应验。根据央视财经2026年1月底的报道,国内大量变压器工厂处于满产状态,部分面向数据中心的订单甚至排至2027年。

出口层面,变压器实现“量价齐升”。《证券日报》援引海关总署的数据显示,2025年中国变压器出口额达646亿元,同比增长近36%,创历史新高;出口单台变压器平均价格达到20.5万元,同比上涨约三

角色。

中研普华研究员邱晨阳在接受《中国经营报》记者采访时表示,当前变压器行业受多重利好支撑。新能源、储能、特高压建设持续提速,为行业带来长期增量市场,高端产品需求快速提升;人

工智能与数据中心快速扩张,带动高可靠性、低损耗、大功率专用变压器需求增长,打开新的成长空间。由于全球电网升级和能源转型需求旺盛,国内变压器具备成本和交付优势,出口市场持续向好。

机遇与挑战并存

即便面临旺盛的市场需求,行业发展依旧存在诸多挑战。

公开资料显示,目前中国已经成为世界第一大变压器生产国,构建了全球最完备的变压器生产体系,产能约占全球60%。面对高涨的市场需求,相关企业正积极抢占发展先机,强化产能建设、优化供应链布局。

比如,思源电气旗下思源东芝二期工厂已于2025年11月投产,具备750kV及以下电力变压器、电抗器的制造、试验能力,达产后形成年产400余台智能高压变压器的产能。思源电气在2026年1月投资者调研活动中表示,变压器大体上都能按照客户要求交货。

山西证券分析指出,“十五五”电网投资规划超预期,思源电气网内业务基本盘向好。海外变压器紧缺,出海增长可期。

全球电力设备供应商金盘科技于2025年12月发行可转债,计划募资扩大公司数据中心电源模块等成套系列产品、VPI变压器产品、非晶合金及立体卷铁芯液浸式变压器产品的业务规模。

公告显示,金盘科技2025年业绩保持增长。报告期内,公司在AIDC(人工智能数据中心)及IDC数据中心领域销售收入同比大幅增长,成为驱动业绩增长的强劲引擎。同时,公司新能源及其他业务板块亦保持稳健增长。

近几年,伊戈尔受益于新能源变压器的需求而快速发展,并陆续布局泰国、美国、墨西哥等海外变压器产能。

招商证券分析认为,欧美

正大力推进能源转型、电网现代化及AIDC建设,配套变压器需求预计将持续增长,伊戈尔具备出海基因且数字化产能领先,后续经营规模、盈利水平可能迎来突破。

金盘科技和伊戈尔方面人士表示,当前电网升级、新能源并网、AI数据中心建设等多重因素推动变压器需求增长,尽管AI数据中心场景催生的变压器增量需求总体规模尚小,但作为全新增长点,已成为国内外企业争先布局的重要细分赛道。

不过,即便面临旺盛的市场需求,行业发展依旧存在诸多挑战。

中商产业研究院指出,一方面,市场壁垒依然存在。欧美市场在主网等核心领域倾向于选用本土及盟友品牌,我国企业多以产能补充角色进入配网等环节,进入北美市场还需通过严苛的资质认证。另一方面,国内企业在高端特高压装备、特种变压器等核心领域,与国际一流水平仍存在差距。同时,固态变压器等前沿技术虽已进入商业化探索阶段,但因系统复杂、成本高昂,仍需持续研发突破。

邱晨阳向记者表示,行业对技术、能效、智能化要求不断提高,高端产品研发和认证门槛提升,中小企业升级压力加大。此外,硅钢、铜等核心原材料价格波动较大,成本管控难度持续增加;低端市场同质化竞争激烈,利润空间被不断压缩,行业分化趋势明显。

AI需求释放 玻纤市场量价齐升

中经记者 陈家运 北京报道

节后首个交易日,玻纤板块便以强势表现拉开序幕。

2月24日,A股玻纤概念股集体高开高走。截至当日收盘,再生科技(603601.SH)、宏和科技(603256.SH)、中国巨石(600176.SH)、山东玻纤(605006.SH)纷纷涨停。

“此番股价上涨的核心逻辑,在于电子纱、电子布产品价格上

价格上涨

作为PCB产业、覆铜板的核心基材,电子布被称为“芯片护甲”。本轮玻纤产品的涨价呈现出高端引领、全面扩散的特征。

记者了解到,2月以来,玻纤行业头部企业相继发布新一轮调价通知,涉及电子布、电子纱等多款产品,这也是今年相关品种的第二轮集中提价。

据卓创资讯数据,自2025年10月以来,普通电子布7628厚布已完成四轮价格上调,累计涨幅达每米1元至1.2元,薄型电子布的涨幅则更为显著。

刘阳向记者介绍,电子纱与电子布目前普遍执行月度定价机制。2025年10月、12月及2026年1月至2月,普通电子布品种已实现多轮上调,其间仅2025年11月至12月短暂持稳后便再度走高。

刘阳分析认为,本轮涨价的根本原因在于供给端与需求端的双重作用:一方面,行业正加速向高端特种布领域转型,普通电子布产能受到挤压,供给有所收缩;另一方面,下游需求稳步回暖,供需关系改善为价格上涨提供了支撑。此外,过去两三年电子纱、电子布价格长期低位运行,行业亏损面较大,叠加成本端上涨压力与盈利修复预期,进

涨与下游需求回暖的双重驱动。”一位玻纤企业高管在接受《中国经营报》记者采访时如是分析。

卓创资讯分析师刘阳向记者表示,在AI算力需求释放及PCB产业链景气度回升的带动下,电子级玻纤产品供需关系持续收紧。行业龙头近期接连发布调价通知,电子纱、电子布价格稳步上行,叠加下游订单充裕,产能利用率维持高位,直接提振了市场对板块盈利改善的预期。

一步助推了价格上涨。

刘阳进一步表示,从需求端看,AI服务器、光模块、高端通信设备等领域订单饱满,电子级玻纤产品产能利用率维持高位,部分产品呈现阶段性供需错配。而在高端领域,低介电、低膨胀电子布技术门槛较高,短期内高端品种的供给缺口难以缓解。

华泰证券方面分析认为,本轮电子布提价幅度较大且周期缩短,体现出电子布紧缺态势正从高端产品向普通产品扩散。普通电子布供给约束较为明显,有望于2026年开启新一轮价格上涨周期;而高端电子布中的二代低介电和低热膨胀产品,2026年供给缺口仍将存在,价格有望继续上行。

对于后续走势,中泰证券方面认为,普通电子布供需偏紧,价格具备弹性。截至2025年12月,7628电子布报价为每米4.2元至4.65元,均价环比上涨6.6%。该机构预计2026年价格仍有提价空间。供给端方面,预计2026年电子纱产量增速为6.1%,较2025年有所放缓;需求端方面,受覆铜板企业稼动率提升拉动,电子纱需求有望保持6.6%的增速,整体供需格局相对偏紧。

产能扩张

在行业景气度持续上行的背景下,玻纤龙头企业的产能扩张与产品升级步伐明显加快。中国巨石淮安电子纱基地、中材科技(002080.SZ)高端电子布产能等新建项目陆续投产,有望在涨价周期中为相关企业释放更大的业绩红利。

记者注意到,中国巨石、中材科技等行业头部企业近年来持续加大投入,高端产能密集落地,有力推动了我国电子玻纤材料的国产化进程与产品结构升级。

低介电电子布作为高端覆铜板关键基材,具备低损耗、高耐热、高频适配等特性,是5G通信、云计算、AI算力硬件不可或缺的核心材料。随着全球供应链重构以及下游需求持续旺盛,相关企业纷纷将产能投向高附加值领域,行业掀起新一轮扩产浪潮。

2025年,中材科技计划通过44.81亿元的定增募资投向特种玻纤领域,具体包括年产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,剩余资金用于偿还专项应付款及补充流动资金。

“低介电纤维布(含超低损耗低介电纤维布)、低膨胀纤维布是为满足PCB所需的高速信号传输、高密度封装和高可靠性应用三大核心需求而发展起来的高性能电

业绩回暖

随着供需格局改善,电子纱与电子布实现量价齐升,多家玻纤公司业绩纷纷预喜。

其中,宏和科技、中材科技2025年业绩大幅预增,山东玻纤亏损收窄,行业整体呈现盈利修复、结构升级的态势。

根据宏和科技公告,其预计2025年实现归母净利润1.93亿元至2.26亿元,同比增长745%至889%;扣非净利润1.87亿元至2.19



中国巨石淮安玻纤零碳智能制造基地

子布。”中材科技方面表示,通过本次募投项目的实施,有助于公司加快特种纤维研发和产业化布局,在产业化过程中不断优化工艺,提升良品率,巩固在特种纤维领域的技术优势,保持长期市场竞争力。

作为全球玻纤与电子布双龙头,中国巨石持续推进电子纱与电子布产能升级。

在2026年1月的机构调研中,中国巨石方面透露:“公司低介电、低热膨胀产品的开发正在有序推进。”

刘阳分析称,中国巨石淮安基

地以普通电子纱、7628电子布为主打产品,同时布局超薄、极薄电子布,以适配消费电子与主流算力服务器的需求。公司电子布年产能约9.6亿米,其中7628产品占比最高,普通电子布的价格上涨将直接带动其盈利修复。与此同时,中材科技等企业亦在加码低介电、低膨胀高端电子布布局,行业结构升级进程正在提速。

据刘阳判断,当前电子纱、电子布供需格局整体偏紧,价格上涨动力较为充足,短期内强势行情具

亿元,同比增幅超过33倍。

宏和科技方面表示,2025年度,受AI需求快速增长的影响,终端市场需求有所增加,电子级玻纤纤维布市场需求量相应提升,公司产品售价受市场需求拉动而上涨,净利润实现快速增长。

中材科技预计2025年归母净利润15.5亿元至19.5亿元,同比增长73.79%至118.64%;扣非净利润同比增长173.76%至251.97%。公

司方面解释称,业绩增长主要得益于玻璃纤维产品结构优化、价格同比上升,同时风电叶片产品销量同比增长,共同推动归属于上市公司股东的净利润、扣非净利润及基本每股收益等财务指标较上年同期实现增长。

此外,中国巨石在2025年前三季度实现营业收入33.23亿元,同比增长77.27%;实现归属于母公司股东的净利润为25.68亿元,同比

备支撑。随着龙头企业高端产能逐步释放,行业将迎来量价齐升与盈利修复的共振。

业内人士表示,企业本轮扩产以高端化、结构化、补短板为主要特征,一方面瞄准海外垄断的高端品种,加速国产替代;另一方面贴合AI与算力基建大趋势,供需格局持续优化。随着中国巨石、中材科技等新产能逐步释放,我国低介电电子布供给能力将迈上新台阶,行业盈利中枢与全球竞争力有望得到系统性提升。

增长67.51%。

业内人士指出,本轮玻纤板块业绩改善,核心驱动力来自电子纱、电子布涨价与需求回暖的共振,AI服务器、光模块、5G通信等高端应用领域的需求释放带动了结构性景气。随着中国巨石、中材科技、宏和科技等企业持续加码低介电、超薄电子布等高端产能,行业有望从周期复苏迈向高质量增长阶段,2026年盈利修复空间将进一步打开。