电子布多轮涨价 中国巨石扩产提速

中经记者 黎竹 李正豪 成都报道

日前，中国巨石（600176.SH）年产2.5亿米电子布生产线项目在乌镇数字经济产业合作大会签约落地，计划总投资24亿元。此前十天，其另一份公告表示将成都青白江区年产20万吨高性能玻纤池窑拉丝产线，总投资由23.48亿元上调至27.48亿元，工期从三年压缩到两年。

中国巨石扩产背后，是电子布的涨价行情。《中国经营报》记者了解到，这一轮电子布涨价始于2025年第四季度，今年年内已多次涨价。其中，7628厚布从3.8元/米涨至9月初的11.8元/米，1080薄布、2116薄布累计涨幅分别约290%和280%。截至11月，7628厚布、1080薄布和2116薄布的价差进一步缩减，分别为14.6元/米、20.8元/米和20.2元/米。

此外，今年A股市场上电子布概念股也倍受追捧。除中国巨石外，宏和科技（603256.SH）、国际复材（301526.SZ）、中材科技（002080.SZ）的股价均有不同程度的涨幅。从上述企业的三季报来看，也都实现了营收和利润双增长。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为，当下这轮扩产由AI服务器、高速交换机、先进封装拉动。他指出：“单台AI服务器PCB层数与电子布用量是传统服务器3—5倍，且必须用低介电、低膨胀、超薄布，这轮是向高端化、薄片化、低损耗方向的产能重置，受高端织机交期、池窑资本开支、客户认证周期三重限制，供给释放慢于需求。而头部企业把织机从普通7628厚布转产为高端薄布，反而让常规布供给被动收缩，形成‘常规布缺口+特种布严重缺货’双紧格局，行业库存一度降到一周左右。”



除中国巨石外，中材科技、宏和科技、国际复材都参与了此轮扩产潮。 视觉中国/图

提速加码增产

建设项目实施方案变更的原因在于贵金属价格大幅上涨及提升厂区智能化水平需要。

近日，中国巨石的公告显示，公司下属全资子公司巨石集团成都有限公司拟实施的年产20万吨高性能玻璃纤维生产线建设项目，项目总投资由变更前的23.48亿元调整为27.48亿元，项目建设期由原来的3年缩短为2年。

公告中提及，建设项目实施方案变更的原因在于贵金属价格大幅上涨及提升厂区智能化水平需要，该项目拟在成都市青白江区巨石成都现有厂区以西新建一条年产20万吨高性能玻璃纤维池窑拉丝生产线，并称项目建成后有利于提升公司长期竞争力，符合公司可持续发展战略。

关于上述生产线变更是否受下游需求影响，截至发稿，中国巨石方面未予回复。

柏文喜告诉记者，中国巨石的扩产优势可以用“一体化+规模+成本”来概括。他分析指出：“纱布一体化在于其电子纱100%自供，池窑、织布和后处理全链条闭环，是少数‘不卡上游’的玩家，其普通布毛利率仍能站上50%；同时其在全球电子布的市占率约28%，淮安零碳基地单线3.9亿米已点火，新增产能投产后总产能近20亿米，大客户锁单能力强；而自研玻纤配方、低介电纱技术、规模化窑炉都造就其成本优势，摊薄了单米的成本，在涨价周期内实现利润弹性最大化。”

据中国巨石财报，其为国内新材料行业进入资本市场较早、企业规模较大的上市公司之一，也是全球玻纤行业的龙头企业。2026年第三季度，其实现营业收入69.19亿元，同比增长44.30%；归属于上市公司股东的净利润24.12亿元，同比增长173.80%。

中国巨石方面在财报会中还提及同步推进产品升级，包括二代低介、低膨胀、Q布等完成技术突破并送样头部客户；同时进行了全球化布局，在国内的桐乡、淮安、成都，以及海外的埃及、美国等均有基地。此外，中国巨石还拥有具有自主知识产权的大型无碱池窑、环保池窑的设计和建造技术，并研发了国际首创的纯氧燃烧技术并进行了工业化应用。

但柏文喜同时也提示道：“中国巨石的底气是‘周期底部能活、景气顶部最赚’，但别把电子布超级周期当成永久红利。扩产集中释放后行业会有周期回撤压力，而且特种布客户认证节奏、AI资本开支波动、织机交付延迟都是变量。”

高端电子布紧缺

7628普通布9月初报价约11.8元/米，低介电二代布报价约160元/米，石英布报价250—400元/米，同一品类内部价差超过二十倍。

在业内看来，多数新增产能要等到2027年至2028年才集中释放，谁先建成、先通过认证，谁就能在窗口期内锁定高溢价订单。在9月份，中国巨石对电子布价格进行了上调，其中厚布涨价15%、薄布涨价20%。

柏文喜认为，由于高端电子布存在的产能瓶颈，导致2026—2027年新增规划多，但真正可批量供高端的产能仍有限。他提到：“普通布紧缺度会随扩产缓解，高端紧缺度更久。”

此前，国际复材公布了A股定增预案，拟向不超过35名特定对象发行不超过3.43亿股，募资总额不超过50亿元。公告显示，因市场需求变化，由涉及原《年产3600万米高频高速电子纤维布项目》变更为《高性能基材高频高速电子纤维布项目》，总投资估算为30.21亿元，较原项目增加投资13.28亿元，建设工期为2025年12月至2027年6月。该项目建设地点为重庆长寿经开区及大渡口厂区，拟投入募集资金27.2亿元，将形成LDK一代及二代高频高速电子纤维布产能2513万米/年。

此次变更涉及产品代际切换，国际复材在项目公告中写明：截至2026年上半年，LDK一代产品供需基本平衡；但自2026年7月开始，核心材料需求快速向LDK二代高性能玻纤布切换，LDK二代已出现供不应求的情况。价格差距说明了切换的紧迫性——7628普通布9月初报价约11.8元/米，低介电二代布报价约160元/米，石英布报价250—400元/米，同一品类内部价差超过20倍。

值得一提的是，今年8月中旬，宏和科技终止了其在四川苍溪年产7200万米项目。宏和科技公司证券部表示，四川项目原规划以厚布为主，现在资金转向黄石推进纱布一体化、做极薄和超薄布，目前订单已排至2027年。

在袁帅看来，川渝地区长期积累的产业配套基础，培育出了大量熟悉玻纤及电子布生产工艺的产业工人和技术团队，能够帮助新项目快速完成工艺调试和产能爬坡，避免新兴技术落地障碍，加上区域近年来持续围绕电子信息产业构建的整体产业生态，下游大量终端制造企业的聚集，让电子布产品可以就近对接下游市场需求，缩短了从产品下线到终端应用的响应周期。

行业量价齐升

当下，电子布产业正在经历一轮深刻的结构性转变。

业内相关人士认为，这一轮涨价源于需求端的结构性抬升。受全球AI算力基础设施投资市场需求拉动，各类玻璃纤维电子纱、电子布价格自去年以来持续上涨；而未来AI基建仍将带动电子布需求持续提升。

据华泰证券测算，算力GPU带来的低介电电子布需求从2025年的约6857万米增至2026年的1.4亿米，2027年逼近2.4亿米。

据国金证券发布的研报，10月以来，7628型号电子布价格再次上涨1.5元/米，G75电子纱上涨3000元/吨，2116和1080型号薄布均上涨2.5元/米。该研报亦指出，织布机供给紧张、下游需求超预期以及覆铜板价格持续上行等因素，共同推动了电子布价格的持续上涨。

当下，电子布产业也正在经历一轮深刻的结构性转变。中国城市发展研究院投资部副主任袁帅指出，下游产业端的变化是驱动这一轮转变的核心动力，新一代信息技术相关的基础设施建设正在快速推进，服务器、高速通信设备、算力相关硬件等领域的产品持续向高频高速、高密度的方向迭代，直接带动覆铜板和印制电路板向低损耗、高稳定性的方向升级，作为核心基础基材的电子布也随之迎来了需求结构的全面切换。

据了解，此前供给端有三重约束：电子纱新窑从立项到满产需两年以上；高端喷气织机全球九成以上份额集中于日本丰田自动织机，且新订单排期已至2029年前后；客户认证周期长达一至三年。

袁帅向记者解释：“高端电子布的性能要求，决定了从最上游的核心原料配方，到熔制、拉丝、织造、后处理的每一个环节的细微波动，都可能直接影响最终成品的关键性能和批次一致性。要把实验室里已经验证的成熟配方，转化为能够长期稳定量产的高品质产品，企业需要经历长时间的小试、中试、工艺优化和工程化放大过程，这一过程中对企业的研发能力、装备设计水平、全流程质量管理体系都提出了极为苛刻的要求。同时，高端电子布下游的核心客户认证周期很长，即便产品研发成功，也需要经过下游客户长时间的测试验证才能进入其供应链体系，这也进一步放大了高端电子布从技术突破到真正实现大规模供货的落地难度。”

这也让多个企业参与了此轮扩产潮。除中国巨石外，中材科技、宏和科技、国际复材都有所布局。其中，根据深交所披露的批复文件，中材科技44.8亿元定增进入发行阶段，其中31.4亿元用于两大特种纤维布项目，分别为济宁年产3500万米低介电纤维布、泰安年产2400万米超低损耗低介电纤维布。此外，建滔积层板（01888.HK）提出其高效能织机将由2025年的3333台增至2028年的5833台。

高景气度持续 全球存储三季报业绩再创新高

中经记者 谭伦 北京报道

供需仍旧趋紧的背景下，全球存储产业最新一季业绩表现依然强劲。

最新财报显示，2026年第三季度，SK海力士营收达到104.62万亿韩元，营业利润达到83.33万亿韩元，双双创下历史新高；同时创下新高的还有三星电子，其季度营收达到195.3万亿韩元，利润达到107.4万亿韩元，其中，半导体业务营业利润达到106.5万亿韩元，存储业务营收和营业利润亦刷新纪录。

在中国，存储龙头长鑫科技今年第三季度实现营业收入1187.14亿元，同比增长613%，归母净利润实现扭亏为盈。据长鑫科技透露，公司在先进DRAM工艺平台及LPDDR6等新一代产品领域取得进展。

值得关注的是，本轮存储市场的景气度上行，已经不再局限于传统消费电子需求复苏。随着大模型训练与推理规模扩大，AI服务器对存储芯片的需求持续增长。在财报会上，SK海力士预计，全球存储市场供不应求的格局可能持续至2030年。

CHIP中国实验室主任罗国昭认为，此季全球存储业的表现，显示出AI需求的强劲拉动，也将推动全球存储市场进入一个新的竞争阶段。对于中国存储产业而言，这既是扩大市场份额的机遇窗口，也将是检验技术积累和产业化能力的关键时期。

全球龙头业绩普遍创新高

与传统存储周期主要依赖智能手机、个人电脑等消费电子产品需求回升不同，SK海力士此轮业绩增长背后，AI服务器及相关存储需求的拉动作用更加突出。

从具体产品来看，HBM正在成为SK海力士重要的增长来源。SK海力士在财报中披露，第三季度HBM4已经开始全面量产和出货，并预计从第四季度开始，HBM4将成为公司的主流产品之一。与此同时，服务器DDR5需求也保持强劲，第三季度服务器DDR5出货量较第二季度增长超过40%。在HBM和服务器DRAM需求共同推动下，公司DRAM产品平均售价较上一季度上涨近30%。

据罗国昭介绍，由于过去DRAM企业的竞争重点主要集中在制程工艺、单位晶圆产出和成本控制等方面，但随着AI服务器对存储性能的要求不断提升，产品能否适配高端计算架构、能否提供高带宽和高可靠性的存储解决方案，也成为决定企业盈利能力的重要因素。这也成为SK海力士此轮DRAM业绩闪光的背景。

除HBM外，NAND闪存市场也受益于AI基础设施建设。大模型训练和推理过程中产生的数据规模不断扩大，企业级SSD在数据存储、读取和传输方面的重要性日益提升。财报显示，SK海力士第三季度NAND产品价格同样出现明显上涨，企业级存储产品需求成为重要支撑。

在这一趋势下，SK海力士并非唯一受益者。三星电子第三季度同样实现创纪录的经营业绩，其半导体业务受益于HBM和存储芯片需求增长。美光科技也在持续扩大HBM及先进DRAM产品布局。全球三大存储龙头都在围绕AI服务器和高端存储市场加快技术与产能竞争。

随着财报披露，存储厂商与下游客户间的合作方式也在发生变化。据SK海力士披露，其已经与14家主要客户签署长期供货协议，协议覆盖2027年至2028年超过一半的总生产能力。SK海力士表示，客户需求的长期可见性正在增强，这也为其后续产能投资和产品规划提供了更明确的依据。

罗国昭表示，AI产业对高端存储芯片的需求，正在改变存储厂商的盈利模式和市场定价逻辑。传统依靠现价和短期订单争夺的市场，正在进一步向长期供应能力、先进产品研发及客户资源绑定延伸。而这种趋势随着季报发布，将变得更加明朗。

国产DRAM优化先进制程

全球存储产业景气度上行，中国存储企业也迎来重要发展窗口。

长鑫科技2026年第三季度财报显示，公司第三季度实现营业收入1187.14亿元，同比增长613.18%，环比增长19.30%；实现归属于上市公司股东的净利润544.35亿元，扣非归母净利润552.37亿元。前三季度公司实现营业收入2690.24亿元，同比增长738.51%；归母净利润1320.40亿元，实现扭亏为盈。

对于业绩大幅增长的原因，长鑫科技在财报中表示，全球算力需求快速增长，以及全球主要厂商产能调配等因素，使全球DRAM产品供不应求。同时，公司产能建设和产品结构不断优化，推动产品销售数量和销售价格大幅上涨。此外，随着规模效应逐渐显现及精益生产管理持续推进，产品单位成本也有所下降。

业绩发布的同时，最新技术进展也成为长鑫科技广获关注的指标。长鑫科技在三季报中披露，2026年前三季度研发投入达到110.71亿元，同比增长73.03%。报告期内，公司基于第六代技术平台开发的DRAM产品已经完成工程样片验证。此前，公司第五代工艺技术平台已实现量产，并在新DRAM架构方面取得关键进展。

在产品布局方面，据长鑫科技披露，其LPDDR6产品已经实现量产。相比传统移动DRAM产品，新一代LPDDR技术更加注重数据传输速率、功耗控制和系统集成能力，未来有望在高端智能手机、AI终端等场景中发挥作用。

此外，长鑫科技的产能建设也在持续推进。DRAM产业具有明显的规模效应，先进晶圆厂建设需要大量资金投入，同时还涉及设备采购、工艺调试、良率提升和客户认证等复杂环节。只有形成稳定的规模化产能，企业才有可能在全球市场竞争中建立成本和供应优势。

不过，罗国昭提醒道，DRAM制造高度依赖工艺积累和规模化生产经验，对于长鑫科技而言，第六代技术平台完成工程样片验证，虽然是个进步，不过，想要做到稳定量产和规模化出货，仍需经历多个环节，市场应该相对保持谨慎。

在其看来，国产DRAM的市场竞争力虽然逐步增强，但不意味着已经全面缩小与国际龙头的差距。尤其是在高端产品领域，全球头部厂商已经建立起较为成熟的技术、制造和客户生态，这些将仍是长鑫科技下一阶段需要面对的重要课题。

供需紧张或持续至2030年

随着季报披露完毕，本轮存储产业景气的持续度也广受各方关注。

SK海力士分析指出，AI投资正在从少数大型科技企业向更多普通企业和国家级项目扩展，未来AI基础设施市场仍有望保持增长。与此同时，物理AI、自动驾驶和机器人等新兴应用，也可能进一步带动中长期存储需求。先进制程技术难度和新建生产设施所需的较长周期，将使供需失衡状态延续至2030年。

市场研究机构TrendForce近期对存储市场释放了偏积极的判断。其最新发布的研报指出，受AI需求和供应紧张影响，2026年第四季度DRAM合约价格预计环比上涨约20%。这表明，本轮存储价格上涨并非局限于少数高端产品，传统DRAM市场同样受到供需关系变化的影响。

瑞恒达产业研究院经理王清霖认为，全球云厂商正在持续增加数据中心投资，而AI服务器不仅需要高性能GPU和其他计算芯片，也需要配置大量HBM、服务器DRAM及企业级SSD，这一需求在短期内看不到减弱势头。

罗国昭则表示，虽然全球存储巨头都在扩产，但扩产并非简单增加设备和生产线即可，先进DRAM工艺研发周期长，设备投资规模大，新建晶圆厂从建设到投产、再到良率爬坡，往往需要数年时间。即使企业已经决定扩大资本开支，新增产能也很难在短期内迅速释放，这就造成了供需短缺难以在短期内缓解。

不过，对于本轮存储景气周期，业内也普遍认为需理性判断。罗国昭表示，存储产业本身具有较强的周期性。一旦全球主要厂商集中扩产，新增产能陆续释放，而同期需求增速出现放缓，供需关系仍有可能发生逆转。因此，SK海力士关于供不应求持续至2030年的判断，更多是基于当前产业形势作出的预测，并不意味着未来几年存储价格会只涨不跌。

王清霖则认为，AI基础设施投资能否持续，以及大规模开支最终能否转化为实际回报，仍然存在不确定性。如果未来大型云厂商调整AI投资节奏，或者AI应用落地进展不及预期，存储市场需求也可能受到影响。

不过，共识在于，对于中国存储企业而言，本轮景气周期仍是一个巨大机遇。罗国昭表示，由于全球龙头将更多资源配置到HBM和高端服务器，因此市场留有较大的供应空间。长鑫科技或可借助这一阶段的需求，扩大产品出货规模。

王清霖认为，市场的高利润，已经让国产DRAM厂商加快对先进制程、性能、良率和量产的投入，随着国产厂商涉足HBM等高附加值市场，未来国产存储产业前景依旧值得期待。