建筑材料 报告日期：2026 年 11 月 01 日

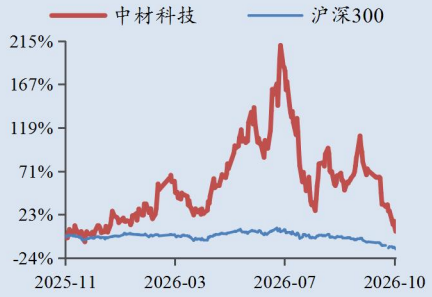
三大主业共振向上，特种布打开盈利空间

——中材科技（002080.SZ）2026 年三季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 10 月 30 日
当前价格（元）	33.11
52 周价格区间（元）	29.43-102.22
总市值（百万元）	58,449.26
流通市值（百万元）	55,562.67
总股本（万股）	176,530.55
流通股（万股）	167,812.36
近一月换手（%）	49.37

分析师：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 10 月 24 日，**中材科技**发布 2026 年三季报：2026 年前三季度公司实现营业收入 256.68 亿元，同比增长 18.28%；实现归属上市公司股东的净利润 19.10 亿元，同比增长 29.06%。

观点：

- **三大主导产业共振上行，公司业绩稳步抬升。**2026 年前三季度，公司业绩实现同比增长，盈利能力持续提升。分业务来看，公司玻纤业务盈利能力持续提升，细分来看，特种布持续高景气度，满产满销，出货量微增，其中第二代低介电纤维布和低膨胀纤维布高端品类占比持续提升。电子布和细纱产品供不应求，持续提价。公司风电叶片业务在行业整体需求有所下降的情况下，公司整体出货量保持平稳略增。公司锂电池隔膜业务从去年四季度起，随着储能需求增长，行业供需结构开始改善，隔膜产品价格也逐步修复。

- **玻纤高端应用需求持续攀升，特种布结构升级驱动盈利提升。**2026 年三季度，玻璃纤维行业供需格局延续改善。需求端继续呈现结构性分化：AI 算力需求持续放量，叠加供给缺口，特种纤维布供不应求；普通电子布、电子纱紧缺加剧、价格上行；依托新能源汽车轻量化及小家电需求支撑，热塑产品需求稳中有升；地产、基建需求疲软继续压制传统热固产品。价格层面，受行业高景气与成本抬升共同推动，电子纱及全品类电子布价格涨幅突出。公司层面，特种布维持满产满销，出货量较二季度小幅增加，第二代低介电纤维布、低膨胀纤维布高端品类占比持续提升；电子布和细纱产品供不应求、持续提价。产能方面，泰山玻纤正通过投资建设特种纤维布项目持续加码高端产能，一期 3500 万米项目自 2026 年四季度起逐步投产，特种布在总量与结构层面均将同步改善；二期 3500 万米及 2400 万米超低损耗低介电纤维布项目按计划推进。公司同步巩固在风电纱、热塑材料等领域的综合竞争力，有望持续受益于玻纤高端应用市场需求的增长。

- **风电叶片全球市占率第一，行业下行期盈利阶段性承压。**2026 年前三季度，中国风电行业在 2025 年抢装高基数背景下延续阶段性回落态势，新增装机规模同比下滑，整机环节价格竞争压力向叶片环节传导。公司全球市场占有率持续保持第一，在行业整体需求下降的背景下，三季度叶片出货量保持平稳并略有增长，份额

优势与客户粘性得到验证。自二季度起外部环境影响较大，原材料价格随之波动，叶片产业盈利能力有所下降。

- **锂电池隔膜需求旺盛，产能持续释放，盈利逐季修复。**2026 年三季度，储能电池等下游应用需求延续高景气。根据 ICC 鑫椤资讯数据，全球锂电池与储能电池出货保持高速增长，储能已成为隔膜需求的主要增量来源。需求高景气带动隔膜厂开工率回升，头部企业订单饱满，行业供需偏紧，产品价格自 2025 年四季度起逐步修复，2026 年已历经多轮复价。公司层面，下游需求持续旺盛，锂膜产业产能利用率不断提升，叠加 5 微米等高端产品占比持续提升，出货量、毛利率等核心指标逐季改善，产能利用率基本与产能相匹配并呈季度上升趋势。中材锂膜国内已建成山东滕州、湖南常德、湖南宁乡、内蒙古呼和浩特、江西萍乡、江苏南京、四川宜宾 7 大生产基地，搭建起 6 个十亿平米级生产区域，匈牙利海外基地按计划建设。公司持续强化新产品研发、产线装备与智能制造水平，提升综合实力，致力打造全球一流的锂电池隔膜研发制造企业。

- **盈利预测及投资评级：**2026 年前三季度，公司业绩实现同比增长，盈利能力持续提升。公司同步巩固在风电纱、热塑材料等领域的综合竞争力，有望持续受益于玻纤高端应用市场需求的增长，业绩有望持续增长。我们预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 357.97 亿元、408.72 亿元、458.48 亿元，归母净利润 28.82 亿元、45.05 亿元、56.28 亿元，当前股价对应 PE 分别为 20.3、13.0、10.4 倍，首次覆盖给予“增持”评级。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；玻纤需求不及预期；树脂需求不及预期；玻纤行业竞争加剧；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；关税政策的不利影响；原材料价格大幅变化等。

- **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	23,984	30,195	35,797	40,872	45,848
增长率（%）	-7.37	25.90	18.55	14.18	12.18
归母净利润（百万元）	892	1,818	2,882	4,505	5,628
增长率（%）	-59.89	103.82	58.52	56.33	24.93
ROE（%）	4.21	7.37	10.71	14.22	15.35
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.53	1.08	1.63	2.55	3.19
市盈率（P/E）	24.6	33.6	20.3	13.0	10.4
市净率（P/B）	1.2	3.1	2.6	2.3	1.9

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	19,880	23,970	29,027	30,212	33,421
现金	2,743	3,098	3,281	3,779	4,157
应收票据及应收账款	7,925	8,846	12,646	13,088	14,857
其他应收款	494	435	460	562	584
预付账款	478	414	688	631	679
存货	3,585	4,666	5,451	5,579	6,580
其他流动资产	4,655	6,510	6,502	6,574	6,564
非流动资产	39,984	41,621	43,544	45,526	47,895
长期股权投资	353	694	670	646	622
固定资产	24,469	34,355	36,379	38,376	40,616
无形资产	2,293	2,454	2,471	2,510	2,512
其他非流动资产	12,869	4,118	4,023	3,994	4,145
资产总计	59,865	65,591	72,572	75,739	81,316
流动负债	20,491	25,886	31,777	32,138	33,605
短期借款	1,907	3,028	8,650	7,056	6,544
应付票据及应付账款	11,829	16,499	17,643	19,345	21,050
其他流动负债	6,754	6,359	5,484	5,737	6,011
非流动负债	12,637	11,364	9,870	8,399	6,984
长期借款	10,587	9,635	8,151	6,675	5,263
其他非流动负债	2,050	1,729	1,719	1,724	1,721
负债合计	33,128	37,250	41,647	40,537	40,589
少数股东权益	8,224	8,430	8,860	9,360	9,986
股本	1,678	1,678	1,678	1,678	1,678
资本公积	5,094	5,052	5,052	5,052	5,052
留存收益	11,732	13,173	15,157	18,157	21,905
归属母公司股东权益	18,513	19,911	22,065	25,841	30,741
负债和股东权益	59,865	65,591	72,572	75,739	81,316

现金流量表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3,600	5,402	2,543	9,361	8,742
净利润	1,124	2,089	3,312	5,006	6,253
折旧摊销	2,109	2,380	2,494	2,788	3,144
财务费用	377	344	431	465	412
投资损失	-78	2	21	21	21
营运资金变动	-112	553	-3,962	792	-1,419
其他经营现金流	179	34	248	290	330
投资活动现金流	-4,506	-3,697	-4,392	-4,745	-5,488
资本支出	4,562	3,555	4,451	4,789	5,539
长期投资	-62	-354	24	24	24
其他投资现金流	118	212	35	20	27
筹资活动现金流	241	-1,334	2,032	-4,119	-2,876
短期借款	1,214	1,121	5,622	-1,594	-512
长期借款	1,445	-952	-1,484	-1,476	-1,413
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-49	-41	0	0	0
其他筹资现金流	-2,369	-1,461	-2,106	-1,048	-951
现金净增加额	-649	373	183	498	378

利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	23,984	30,195	35,797	40,872	45,848
营业成本	19,901	24,479	27,823	30,332	33,437
税金及附加	232	261	286	327	367
销售费用	246	262	279	319	358
管理费用	1,374	1,535	1,718	1,962	2,201
研发费用	1,271	1,498	1,539	1,757	1,971
财务费用	377	344	431	465	412
资产和信用减值损失	-132	-248	-294	-336	-376
其他收益	636	647	351	351	351
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	78	-2	-21	-21	-21
资产处置收益	-4	150	46	46	46
营业利润	1,160	2,364	3,802	5,750	7,102
营业外收入	82	52	27	27	27
营业外支出	21	70	23	23	23
利润总额	1,221	2,346	3,806	5,753	7,106
所得税	97	257	495	748	853
净利润	1,124	2,089	3,312	5,006	6,253
少数股东损益	232	271	430	501	625
归属母公司净利润	892	1,818	2,882	4,505	5,628
EBITDA	3,759	5,131	6,785	9,056	10,708
EPS（元）	0.53	1.08	1.63	2.55	3.19

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	-7.37	25.90	18.55	14.18	12.18
营业利润同比增速(%)	-61.06	103.75	60.84	51.21	23.52
归属于母公司净利润同比增速(%)	-59.89	103.82	58.52	56.33	24.93
获利能力					
毛利率(%)	17.02	18.93	22.28	25.79	27.07
净利率(%)	4.69	6.92	9.25	12.25	13.64
ROE(%)	4.21	7.37	10.71	14.22	15.35
ROIC(%)	4.27	6.69	8.90	12.74	14.48
偿债能力					
资产负债率(%)	55.34	56.79	57.39	53.52	49.92
净负债比率(%)	53.59	47.96	53.71	37.45	27.18
流动比率	0.97	0.93	0.91	0.94	0.99
速动比率	0.72	0.69	0.69	0.71	0.75
营运能力					
总资产周转率	0.41	0.48	0.52	0.55	0.58
应收账款周转率	3.26	4.16	3.80	3.60	3.70
应付账款周转率	2.90	2.85	2.80	2.82	2.85
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.53	1.08	1.63	2.55	3.19
每股经营现金流(最新摊薄)	2.15	3.22	1.44	5.30	4.95
每股净资产(最新摊薄)	11.03	11.87	12.50	14.64	17.41
估值比率					
P/E	24.6	33.6	20.3	13.0	10.4
P/B	1.2	3.1	2.6	2.3	1.9
EV/EBITDA	20.78	15.12	11.94	8.62	7.16

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		