半导体

2026 年 01 月 07 日

供应链安全事件催化，半导体材料/设备自主可控有望提速

——行业点评报告

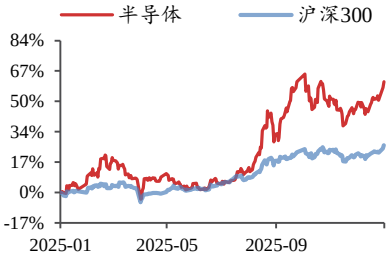
陈蓉芳（分析师）
chenrongfang@kysec.cn
证书编号：S0790524120002

祁海超（联系人）
qihaichao@kysec.cn
证书编号：S0790125070022

向俊儒（联系人）
xiangjuru@kysec.cn
证书编号：S0790125070018

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《半导体释放涨价信号，晶圆厂、存储、模拟有望进入价格上行期—行业点评报告》-2025.12.25

《高端先进封装：AI 时代关键基座，重视自主可控趋势下的投资机会—行业深度报告》-2025.8.15

《存储价格回暖+AIDC 周期启动，模组厂商乘风起—行业深度报告》-2025.6.30

● **事件：据商务部 1 月 6 日公告，禁止所有两用物项对日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口**

我们认为：**外部风险强化自主诉求，内部扩产奠定成长基础，半导体材料/设备自主可控或加速。**全球地缘政治风险加剧，对外技术依赖环节的“断供”隐忧或将被市场重新定价。我们认为，半导体材料/设备的投资逻辑已形成“双轮驱动”。**短期催化：**供应链安全焦虑加速下游制造厂导入国产方案的意愿与紧迫性，尤其对“卡脖子”环节。**长期基本面：**近期长鑫 IPO 披露拟融资约 300 亿元、中芯南方工厂增资超 70 亿美金、大基金增持中芯国际、以及各大 Fab 厂对成熟逻辑权益的整合，代表资本层面的布局已全面加速。我们认为产业端密集催化将纷至沓来，国产先进制程与先进存储扩产确定性高，打开上游铲子股成长空间。

● **材料：从“有”到“用”，产能先行，可满足核心客户需求**

国产材料已从“单点突破”进入“体系化配套”的关键阶段。

光刻胶：国产化攻坚核心区。高端 KrF/ArF 光刻胶国产化率仍处个位数，日本 JSR、东京应化、信越化学等占据主导。面板光刻胶部分产品同样由日企把控。禁令背景下，下游制造厂给予国产厂商的验证窗口与意愿或加强。

材料龙头“产能先行”已就位：晶圆厂建设周期通常为 2-3 年，材料企业需依据下游产能规划提前建设配套产能，以匹配未来订单需求，并抢占份额。当前国产材料龙头已通过募投项目等方式完成前瞻布局。

● **设备：涂胶显影设备、后道测试设备及电子束检测设备有望受益**

涂胶显影：2020 年东京电子在涂胶显影领域市占率高达 90%，据北方华创 2025 年答投资者问，国内市场规模达 140 亿元，当前国产化率仍较低。涂胶显影设备与曝光设备密切配合，性能直接影响光刻产出的良率与精密度，当前国内领军企业已实现 i 线、KrF、ArF 等环节的覆盖，禁令背景下，涂胶显影设备供应链安全重要性提升，国产替代空间广阔。

后道测试机：爱德万在高性能 SoC 及存储测试机占据较高份额。目前国产测试设备已在模拟及数模混合机台实现较高国产化率，正加速向高通道数、高频率的高端 SoC 测试及存储测试领域渗透。禁令有望加速国产高端测试机的验证。

量检测：日本 Hitachi 在 CD-SEM 领域占据较高份额，当前国产设备公司正逐步进入该领域，如中科飞测、精测电子与中微公司等已经推出相关产品。

● **受益标的：**

材料：彤程新材/晶瑞电材/南大光电/容大感光/恒坤新材/艾森股份（光刻胶）、鼎龙股份（光刻胶+抛光垫）、安集科技（抛光液+湿化学品）、上海新阳（光刻胶+湿化学品）、雅克科技（面板光刻胶+前驱体）、广钢气体/华特气体/金宏气体（电子气体）、路维光电/龙图光罩/清溢光电（掩膜版）

设备：长川科技/华峰测控/精智达（测试机）、芯源微/盛美上海（涂胶显影设备）

● **风险提示：国产替代进度不及预期；晶圆厂扩产速度放缓；竞争加剧。**

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn