

专用设备行业点评报告

半导体设备：长鑫战配名单梳理：设备厂商深度绑定，产业链共振夯实扩产逻辑

增持（维持）

2026 年 07 月 17 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

- **长鑫战配结果正式落地，全产业链资本参与：**7月14日晚，长鑫科技披露最终战略配售结果，发行价8.66元/股，战略配售合计16.67亿股。十余家产业投资方均以约1.58亿元获配1824.5万股，覆盖半导体设备材料、消费电子、智能汽车、云计算等全产业链环节，国产存储产业利益共同体初步形成。此次战配结果正式落地，进一步体现产业链上下游对长鑫科技长期发展前景及国产存储产业成长空间的认可，也标志着长鑫科技与上下游合作伙伴的资本纽带进一步强化。相较于单纯的供应商与客户关系，战略投资有望进一步提升产业链协同的稳定性和长期性，形成资本、技术、产品与需求多维度绑定。
- **上游设备材料协同绑定，筑牢扩产与供应链基础：**中微公司、拓荆科技、屹唐股份等核心设备商，联合安集科技、沪硅产业、奕斯伟材料等材料厂商共同长期绑定合作。当前前道设备产能紧张，战配可保障设备优先交付与联合研发协同；材料端参与则进一步加固上游供应链安全，支撑长鑫持续扩产。其中中微公司存储敞口60-70%、整体新签订单50%+增长，拓荆科技存储敞口60-70%，为扩产核心受益标的。随着长鑫产能持续爬坡及工艺节点不断升级，设备材料环节有望持续受益于资本开支扩张和国产化率提升。尤其在存储产业持续扩产、先进工艺迭代以及供应链自主可控趋势下，设备材料企业与客户之间的协同关系有望从单一产品导入逐步向长期合作、联合开发和深度绑定演进。
- **下游终端与云厂集体入局，锁定需求共享成长红利：**消费电子、智能汽车、云计算三大应用领域龙头悉数参与，既可以推动存储产品快速验证导入、规格联合共创，锁定长期稳定需求；也能以发行价参与投资，同步分享国产存储行业的长期成长收益。下游客户的深度参与，有望进一步加强长鑫科技与终端应用场景的协同，推动产品从供应链导入向规模化应用加速转化，并增强国产存储产品在重点应用市场的客户黏性。随着AI算力、智能汽车及终端电子产品持续发展，存储产品需求结构不断升级，下游客户的参与也有助于推动长鑫加快面向不同应用场景的产品布局和迭代。
- **投资建议：**长鑫战配落地强化产业链协同效应，存储敞口较高的前道设备厂商有望受益：重点推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、微导纳米、迈为股份；建议关注屹唐股份等；同时建议关注上游核心材料环节标的：安集科技、奕斯伟材料等。建议持续关注长鑫后续产能扩张、先进制程推进、设备材料国产化导入以及下游客户拓展进度，产业链相关公司的订单兑现和业绩释放有望成为后续核心催化。
- **风险提示：**下游扩产速度不及预期，技术研发不及预期。

行业走势



相关研究

《半导体设备：SK海力士业绩超预期，看好国内长鑫HBM扩产利好先进封装设备商》

2026-05-11

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>