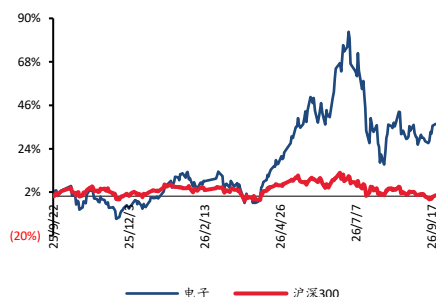


电子

AI 驱动存储、先进制程、先进封装高景气，应用材料快速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<帝科股份 2026 年中报点评：低银无银产品出货快速提升，存储芯片业务快速增长>>—2026-09-17

<<营收大幅增长，盈利能力抬升>>—2026-09-17

<<AI PCB+封装基板共驱营收、业绩高速增长>>—2026-09-17

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：应用材料发布 2026 财年第三季度财报，公司单季度实现营业收入 91.15 亿美元，同比增长 24.8%；毛利率 50.3%，同比提升 1.5 个百分点；稀释后每股收益 3.17 美元，同比增长 43%。

AI 驱动存储及先进制程高景气，半导体系统业务快速增长。半导体系统业务营收 70.40 亿美元，占总营收 77.2%，同比 + 26.5%，是本季度增长的核心引擎；板块内部，代工逻辑及其他业务占比 67%（去年同期 69%），仍受益于 GAA 环绕栅极先进制程设备需求；DRAM 收入占比由去年同期 22% 大幅提升至 26%，反映 AI 算力驱动下存储厂商资本开支明显回暖，HBM 相关设备需求放量；闪存占比回落至 7%（去年同期 9%），NAND 扩产节奏仍偏温和。全球服务（AGS）业务营收 17.81 亿美元，占总营收 19.5%，同比 + 21.7%，受益于晶圆厂开工率提升及全球装机存量持续扩大，维保与升级需求强劲。其他业务（含显示）营收 2.94 亿美元，占总营收 3.2%，同比小幅增长 6.9%。本季度整体毛利率同比提升 1.5pct，一方面高附加值先进制程设备与 DRAM 设备销售占比抬升优化产品结构，半导体系统板块自身毛利率达 55.3%（同比 + 1.9pct），AGS 毛利率亦升至 35.6%（同比 + 1.8pct）；另一方面规模效应持续释放，GAAP 营业利润率达 33.7%，同比提升 3.1pct，收入增速显著快于费用增速，费用率被有效摊薄。

聚焦先进晶圆制造、存储及先进封装设备持续布局。第一，先进逻辑制程设备，公司持续深度参与头部晶圆厂 GAA 工艺路线的协同研发，本季新推 Centris Spectral SiN ALD 等沉积设备，助力 3D 结构下的均匀薄膜沉积；第二，AI 驱动的存储扩产，本季一次性发布六款 DRAM 及先进封装新设备，涵盖外延、CMP、电镀、介质沉积、电子束量测与缺陷检测全链条，直接配套 12 层、16 层及更高堆叠 HBM 的制造需求；第三，先进封装赛道，混合键合相关 CMP 与电镀设备持续放量，EPIC 研发中心合作伙伴已扩展至 11 家，从前端制造到后端测试的协同进一步加深。

展望下一季度，预计实现环比增长。预计下季度营业收入区间 97.5 亿至 107.5 亿美元（中值约 102.5 亿美元）；非 GAAP 每股收益区间 3.82 至 4.22 美元（中值 4.02 美元）。下半年增长动能将主要来自 DRAM、先进代工逻辑及先进封装三大板块。

风险提示：AI 产业发展不及预期，产能推进不及预期，地缘风险变化。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。