



建材新材料行业点评

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

建筑建材组

分析师：李阳（执业 S1130524120003）

liyong10@gjzq.com.cn

分析师：赵铭（执业 S1130524120004）

zhaoming@gjzq.com.cn

全球半导体资本开支上行，洁净室出海怎么看？

全球半导体资本开支再起

（1）9 月 5 日，长存三期成立，注册资本 207.2 亿人民币，由长江存储董事长陈南翔担任法定代表人。长存三期是自 2021 年成立长存二期公司后，长江存储的又一次大动作，且与二期不同，长存三期在成立初期即得到长江存储的直接出资。

（2）台积电已在 2020 年、2023 年及 2024 年，累计承诺在亚利桑那州投资 650 亿美元建造 3 座晶圆工厂。2025 年 3 月，特朗普与到访白宫的台积电董事长魏哲家会面后，共同宣布台积电将对美追加投资至少 1000 亿美元。

（3）2025 年 7 月，美光计划在未来 20 多年内投资 2000 亿美元用于美国的内存生产和研发，包括在爱达荷州建设 2 座尖端的 DRAM 晶圆厂，在纽约州建设 4 座晶圆厂，在弗吉尼亚州建设 1 座 HBM 封装工厂。

（4）2025 年 6 月，德州仪器宣布，计划在美国得克萨斯州和犹他州投资超 600 亿美元建造 7 座芯片工厂。

重视半导体回流北美本土的产业趋势，台积电产能是解决 NV+ASIC 扩产的关键环节

特朗普引导制造业回流北美，参考台积电、美光、德州仪器等头部晶圆厂的资本开支，我们认为北美区域半导体资本开支逐步迈入高景气阶段。此外，参考我们 9 月点评《ASIC 已成为拉动 AI 材料+设备的重要力量》，AI-ASIC 高景气、CAPEX 持续高增（例如 Meta、Google 等），而半导体晶圆厂产能是解决 NV+ASIC 扩产的关键环节。

同步关注东南亚出海，以及国内晶圆厂国产替代预期

同步关注半导体产业链东南亚布局：①新加坡，1）台湾联电新加坡 Fab 12i 晶圆厂扩建新厂，第一期总投资达 50 亿美元，预计 2026 年开始量产（2023 年亚翔集成中标新加坡联电 12 寸晶圆厂第三厂/第四厂扩建工程）。2）2024 年 6 月，世界先进和恩智浦半导体宣布计划于新加坡共同成立 VSMC 合资公司，投资约 78 亿美元、兴建 1 座 12 英寸晶圆厂（2025 年 4 月亚翔集成中标 VSMC MEP 工程承包单位，中标金额 31.63 亿元）。3）2025 年 1 月，美光投资 70 亿美元、在新加坡现有工厂旁动工建造 1 座新的 HBM 先进封装工厂，新工厂计划于 2026 年开始运营。②泰国，PCB 产业积极布局，臻鼎、欣兴、金像电、联茂、台耀等 PCB 产业链企业在泰国均有投资，其中臻鼎、欣兴、金像电 2025 年预计均有 PCB 产能落地。③马来西亚，占全球封测市场近 13% 市占率，目前美光、英飞凌、恩智浦、德州仪器、英特尔等众多 IDM 厂都在当地设有封测据点。

根据 The Information 消息，NV 已通知部分零部件供应商，暂停其中国特供 H20 AI 芯片的生产。大国半导体军备竞赛，长存三期成立、可验证国产替代预期重启。

芯片厂用于洁净室建设和维护的投资一般不低于总投资额的 15%

洁净室，由洁净室系统、洁净室工艺系统及二次配系统构成，为半导体、面板、医疗等行业创造稳定的环境。电子行业是洁净室下游的主要应用场景，例如 22H1 柏诚股份电子行业合计占公司收入的 85%。洁净室是半导体制造环节中重要一环，应用于产业链所有主要环节，芯片厂用于洁净室建设和维护的投资一般不低于总投资额的 15%。同时，一般洁净级别越高、洁净室造价也越高，而 IC 半导体、光电面板行业对空气中无生命颗粒的控制要求相对更高。半导体回流北美本土的产业趋势明确，台股洁净室（汉唐/圣晖/亚翔）股价率先反应。

投资建议

全球半导体资本开支再起，重视半导体回流北美本土的产业趋势，台积电产能是解决 NV+ASIC 扩产的关键环节，同步关注东南亚出海，以及国内晶圆厂国产替代预期。芯片厂用于洁净室建设和维护的投资一般不低于总投资额的 15%，全球半导体资本开支上行期，洁净室先行，台股洁净室股价率先反应，建议关注 A 股洁净室板块。

风险提示

半导体资本开支不及预期；国外对华半导体政策波动风险；市场竞争加剧的风险。



全球半导体资本开支上行期，洁净室先行

1、事件

(1) 9月5日，长存三期成立，注册资本207.2亿人民币，由长江存储董事长陈南翔担任法定代表人。长存三期是自2021年成立长存二期公司后，长江存储的又一次大动作，且与二期不同，长存三期在成立初期即得到长江存储的直接出资。

(2) 台积电已在2020年、2023年及2024年，累计承诺在亚利桑那州投资650亿美元建造3座晶圆工厂。2025年3月，特朗普与到访白宫的台积电董事长魏哲家会面后，共同宣布台积电将对美追加投资至少1000亿美元。

(3) 2025年7月，美光计划在未来20多年内投资2000亿美元用于美国的内存生产和研发，包括在爱达荷州建设2座尖端的DRAM晶圆厂，在纽约州建设4座晶圆厂，在弗吉尼亚州建设1座HBM封装工厂。

(4) 2025年6月，德州仪器宣布，计划在美国得克萨斯州和犹他州投资超600亿美元建造7座芯片工厂。

2、重视半导体回流北美本土的产业趋势，台积电产能是解决NV+ASIC扩产的关键环节

特朗普引导制造业回流北美，参考台积电、美光、德州仪器等头部晶圆厂的资本开支，我们认为北美区域半导体资本开支逐步迈入高景气阶段。此外，参考我们9月点评《ASIC已成为拉动AI材料+设备的重要力量》，AI-ASIC高景气、CAPEX持续高增（例如Meta、Google等），而半导体晶圆厂产能是解决NV+ASIC扩产的关键环节。

3、同步关注东南亚出海，以及国内晶圆厂国产替代预期

同步关注半导体产业链东南亚布局：

- 新加坡，1) 台湾联电新加坡Fab 12i晶圆厂扩建新厂，第一期总投资达50亿美元，预计2026年开始量产（2023年亚翔集成中标新加坡联电12寸晶圆厂第三厂/第四厂扩建工程）。2) 2024年6月，世界先进和恩智浦半导体宣布计划于新加坡共同成立VSMC合资公司，投资约78亿美元、兴建1座12英寸晶圆厂（2025年4月亚翔集成中标VSMC MEP工程承包单位，中标金额31.63亿元）。3) 2025年1月，美光投资70亿美元、在新加坡现有工厂动工建造1座新的HBM)先进封装工厂，新工厂计划于2026年开始运营。
- 泰国，PCB产业积极布局，臻鼎、欣兴、金像电、联茂、台耀等PCB产业链企业在泰国均有投资，其中臻鼎、欣兴、金像电2025年预计均有PCB产能落地。
- 马来西亚，占全球封测市场近13%市占率，目前美光、英飞凌、恩智浦、德州仪器、英特尔等众多IDM厂都在当地设有封测据点。

根据The Information消息，NV已通知部分零部件供应商，暂停其中国特供H20 AI芯片的生产。大国半导体军备竞赛，长存三期成立、可验证国产替代预期重启。

4、芯片厂用于洁净室建设和维护的投资一般不低于总投资额的15%

洁净室，由洁净室系统、洁净室工艺系统及二次配系统构成，为半导体、面板、医疗等行业创造稳定的环境。电子行业是洁净室下游的主要应用场景，例如22H1柏诚股份电子行业合计占公司收入的85%。洁净室是半导体制造环节中重要一环，应用于产业链所有主要环节，芯片厂用于洁净室建设和维护的投资一般不低于总投资额的15%。同时，一般洁净级别越高、洁净室造价也越高，而IC半导体、光电面板行业对空气中无生命颗粒的控制要求相对更高。半导体回流北美本土的产业趋势明确，台股洁净室（汉唐/圣晖/亚翔）股价率先反应。

投资建议

全球半导体资本开支再起，重视半导体回流北美本土的产业趋势，台积电产能是解决NV+ASIC扩产的关键环节，同步关注东南亚出海，以及国内晶圆厂国产替代预期。芯片厂用于洁净室建设和维护的投资一般不低于总投资额的15%，全球半导体资本开支上行期，洁净室先行，台股洁净室股价率先反应，建议关注A股洁净室板块。洁净室环节，关注【圣晖集成】【亚翔集成】【柏诚股份】。设备及耗材环节，关注【美埃科技】。



风险提示

重半导体资本开支不及预期；国外对华半导体政策波动风险；市场竞争加剧的风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究