仅供内部参考，请勿外传



# 建筑装饰

## 当前位置如何看洁净室后续行情？

**我们自板块底部区域持续推荐洁净室主线，2025 年 6 月首发亚翔集成推荐深度（《亚翔集成：优质半导体洁净室龙头，海外大单持续兑现》）、2026 年 2 月发布圣晖集成深度（《圣晖集成：台资电子洁净室龙头，拓美布局加速成长》）、2026 年 3 月 11 日外发柏诚股份深度（《柏诚股份：大陆尖端**
**半导体洁净室需求测算及竞争格局分析》（详细分析台资赴美潜力及潜在空间）、5 月 17 日以来发布多篇专题（《哪些建筑企业有望受益长鑫、长存上市？》、《两存上市加速+海外 AI 扩产共振，继续看好洁净室景气上行》、《当前位置如何看亚翔集成后续空间？》）全面看好洁净室板块。当前 AI 算力扩容拉动上游 GPU、存储、先进封装需求大幅增长，上游多领域价格中枢持续上修、龙头加速扩产，持续验证 AI 资本开支步入超级景气周期。洁净室作为晶圆厂扩产前置环节，占总投资约 15%，订单景气率先兑现，今年迎来需求高增拐点，后续伴随 AI 资本开支扩张，预计将进入持续数年的加速释放期，当前位置继续重点推荐。**

**美光进一步上修 CAPEX 预期，SCA 长协强化扩产确定性。**6 月 24 日美光披露
长 346%；Non-GAAP 毛利率 84.9%，环比提升 10pct、同比提升 46pct。

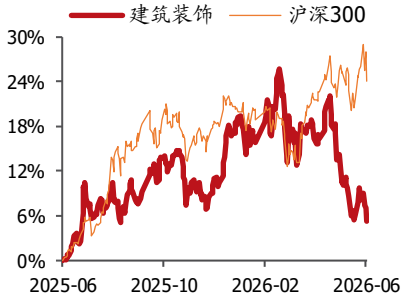
AI 带动存储供需紧张及价格弹性。此外，美光表示已签订 16 项 SCA 长协，覆盖数据中心、消费、汽车等领域，典型期限为 2026-2030 年、汽车协议一般为 3 年，已签协议代表未来期间约 20% DRAM 销量和约 1/3 NAND 销量，部分协议设置固定价格或价格上下限，14 项协议按最低价格测算的累计收入约 1000 亿美元，同时预计取得 220 亿美元现金押金及相关财务承诺，其中约 180 亿美元为现金押金；下游客户通过多年协议、最低采购量和押金提前锁定未来供给，存储周期属性持续弱化，盈利可见度及扩产现金流支撑显著增强。资本开支方面，美光进一步上修预期，预计 2026 财年资本开支 270 亿美元（环比 Q2 法说会提升 20 亿美元），并明确预计
美元以上），且同比增量超过一半来自建造开支，用于提前建设满足长期需求的洁净室空间，预计将带动洁净室需求延续高增。

**台积电高层释放明确涨价信号，产能扩张计划大幅提速。**受通胀以及 AI 芯片需求激增影响，台积电首席财务官黄仁昭在 6 月 9 日接受采访时表示公司正在考虑调整价格，台积电首席执行官魏哲家在年度股东大会上也表示明确涨价意愿。同时，为应对 AI 及 HPC 需求爆发，台积电全球产能步入“超高速”扩张阶段：今年同时有五座 2nm 晶圆厂同步推进量产；2025-2026 年间每年平均推动 9 座新建厂或产能转化计划，形成“2 倍速扩厂”态势。在全球布局方面，美国亚利桑那、日本熊本及德国德累斯顿等地同步扩产，强化地缘供应链韧性，其中在美国地区，台积电于 2025 年 3 月宣布追加 1000 亿美元投资，拟在亚利桑那州新增建设 3 座晶圆厂、两座先进封装设施和一家大型研发中心，预计将于今年-明年陆续开工（贡献洁净室需求）、2029-2030 年间量产。

**存储高景气驱动两存加速扩产，境内洁净室需求共振上行。**当前 AIServer 放量带动存储需求激增，DRAM/NAND 供需缺口持续扩大、价格中枢快速上行，预计境内两存扩产将显著提速。本周 Semi Analysis 发布报告指出，预计到 2026 年底长鑫存储产能将达到 35 万片/月，略低于美光预计约 38.5 万片/月，按晶圆产能已接近成为全球第三大 DRAM 供应商，2027-2028 年随着上海一期工厂的初步投产以及合肥和北京工厂的全面投产，产能有望

**增持（维持）**

### 行业走势




### 作者

执业证书编号：S0680518030004

分析师 李枫婷
执业证书编号：S0680524060001
邮箱：lifengting3@gszq.com

### 相关研究

1、《建筑装饰：2026 年中期策略：乘景气开支之势，寻海外成长之机》 2026-06-20
2、《建筑装饰：AIDC 智能母线监测：800V HVDC 供电架构变革的增量机会》 2026-06-15

续看好洁净室景气上行》 2026-06-13

达 42/50 万片/月，约占全球 DRAM 产能的 17%。此外，SemiAnalysi 判断，即使把长鑫及其他厂商新增晶圆产能纳入模型，在 90%以上高稼动率假设下，全球 DRAM 供给仍将极度紧张：预计 2026 年存在高个位数百分比的供给缺口，2027 年缺口或扩大至低双位数至中双位数，并可能延续至 2028 年，下游高景气有望延续。此外，长江存储已于 5 月 19 日在湖北证监局办理 IPO 辅导备案登记，正式启动上市辅导，并于 2025 年 9 月启动三期武汉基地建设，截至 2026 年初已进入洁净厂房设备安装阶段，三期量产后全球市场份额有望提升，后续再建两座晶圆厂后总产能有望翻番，两存同步加速扩产，预计将带动境内洁净室步入长达数年的需求上行期。

**投资建议：**今年以来 AI 龙头资本开支连续超预期上修、价格中枢快速上行，持续验证下游需求步入超级景气周期，预计龙头扩产将显著提速。扩产需求爆发式增长推动下，供给紧张正逐步传导至上游洁净室环节，部分洁净室龙头利润率已有显著改善，今年起板块预计迎来订单量增长和利润率提升双击，带动龙头业绩大幅增长，当前位置持续重点推荐、全面看好。其中海外链重点推荐优质台资洁净室龙头**亚翔集成**（母公司深度绑定美光，持续斩获新加坡优质大单，盈利能力优异）、**圣晖集成**（母公司已设立美国子公司）；境内链重点推荐**柏诚股份**（此前深度参与长鑫、长存厂房建设，今年 1-4 月签单景气大幅提升）、关注**深桑达 A**（中电子旗下高科技产业洁净室工程龙头）、**华康洁净**（武汉本土洁净室工程企业）。此外建议关注上游洁净室绿色厂务系统龙头**盛剑科技**、风机过滤设备龙头**美埃科技**（同步受益景气传导）；洁净室设计龙头**太极实业**（旗下十一科技主营洁净室设计及项目管理）等。

**风险提示：龙头扩产项目落地不及预期、行业竞争加剧致毛利率承压、下游资本开支收缩等。**

**重点标的**

| 股票代码 | 股票名称 | 投资评级 | EPS（元） | | | | PE | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| 603929.SH | 亚翔集成 | 买入 | 4.18 | 8.01 | 10.21 | 11.43 | 30.60 | 32.57 | 25.55 | 22.82 |
| 603163.SH | 圣晖集成 | 买入 | 1.55 | 2.54 | 3.52 | 4.57 | 72.90 | 53.38 | 38.52 | 29.67 |
| 601133.SH | 柏诚股份 | 买入 | 0.39 | 0.79 | 1.03 | 1.21 | 61.70 | 48.42 | 37.30 | 31.62 |

*资料来源：Wind，国盛证券研究所*

## 内容目录

当前位置如何看洁净室后续行情？ ..... 4
投资建议 ..... 6
风险提示 ..... 7

## 图表目录

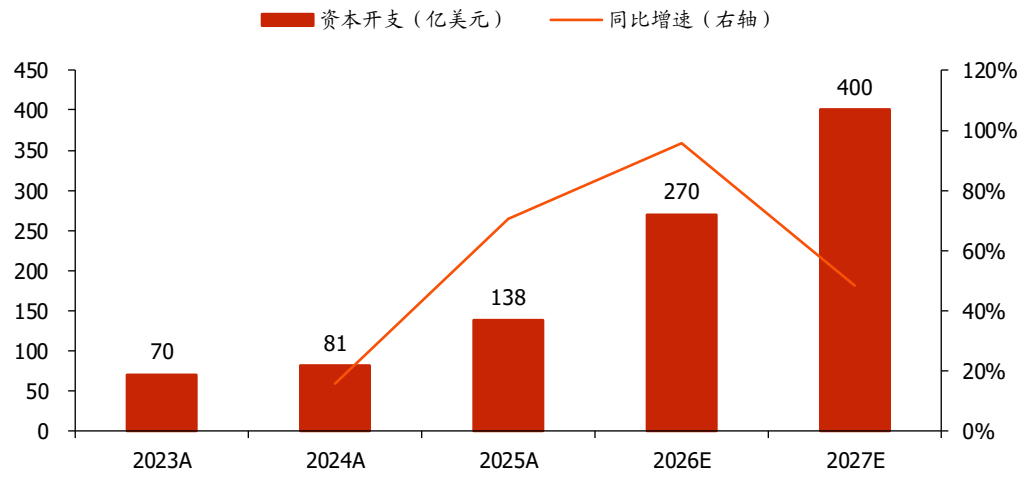
图表 1: 美光近年来资本开支显著增长 ..... 4
图表 2: 美光全球在建厂房汇总 ..... 5
图表 3: 台积电全球主要在建&拟建晶圆厂 ..... 5
图表 4: 各存储厂商 2026-2028 年新增 DRAM 产能（单位：万片/月） ..... 6
图表 5: 洁净室重点标的估值表（截至 2026/6/26） ..... 7

# 当前位置如何看洁净室后续行情？

**我们自板块底部区域持续推荐洁净室主线，2025 年 6 月首发亚翔集成推荐深度（《亚翔集成：优质半导体洁净室龙头，海外大单持续兑现》）、2026 年 2 月发布圣晖集成深度（《圣晖集成：台资电子洁净室龙头，拓美布局加速成长》）、2026 年 3 月 11 日外发柏诚股份深度（《柏诚股份：大陆尖端**
**月 10 日发布《美国半导体洁净室需求测算及竞争格局分析》（详细分析台资赴美潜力及潜在空间）、5 月 17 日以来发布多篇专题（《哪些建筑企业有望受益长鑫、长存上市？》、《两存上市加速+海外 AI 扩产共振，继续看好洁净室景气上行》、《当前位置如何看亚翔集成后续空间？》）全面看好洁净室板块。当前 AI 算力扩容拉动上游 GPU、存储、先进封装需求大幅增长，上游多领域价格中枢持续上修、龙头加速扩产，持续验证 AI 资本开支步入超级景气周期。洁净室作为晶圆厂扩产前置环节，占总投资约 15%，订单景气率先兑现，今年迎来需求高增拐点，后续伴随 AI 资本开支扩张，预计将进入持续数年的加速释放期，当前位置继续重点推荐。**

**美光进一步上修 CAPEX 预期，SCA 长协强化扩产确定性。**6 月 24 日美光披露
财报，3Q 实现营收 415 亿美元，环比增长 74%、同比增长 346%；Non-GAAP 毛利率 84.9%，环比提升 10pct、同比提升 46pct。
元、毛利率约 86%，持续反映 AI 带动存储供需紧张及价格弹性。此外，美光表示已签订 16 项 SCA 长协，覆盖数据中心、消费、汽车等领域，典型期限为 2026-2030 年、汽车协议一般为 3 年，已签协议代表未来期间约 20% DRAM 销量和约 1/3 NAND 销量，部分协议设置固定价格或价格上下限，14 项协议按最低价格测算的累计收入约 1000 亿美元，同时预计取得 220 亿美元现金押金及相关财务承诺，其中约 180 亿美元为现金押金；下游客户通过多年协议、最低采购量和押金提前锁定未来供给，存储周期属性持续弱化，盈利可见度及扩产现金流支撑显著增强。资本开支方面，美光进一步上修预期，预计 2026 财年资本开支 270 亿美元（环比 Q2 法说会提升 20 亿美元），并明确预计
度资本开支均将高于
来自建造开支，用于提前建设满足长期需求的洁净室空间，预计将带动洁净室需求延续高增。

*图表1：美光近年来资本开支显著增长*




*资料来源：美光官网，国盛证券研究所*

图表2：美光全球在建厂房汇总

| 位置 | 项目 | 投资额（亿美元） | 项目进展 |
|---|---|---|---|
| 新加坡 | HBM 厂 | 70 | 2025 年 1 月开工，当前在建中，预计 2027 年投产 |
| | NAND 厂 | 240 | 分 10 年投资，预计 2028 年下半年产出首批晶圆 |
| 美国爱达荷州 | | | |
| | | | |
| 美国纽约州 | | | |
| 中国台湾 | 铜锣 P5 | 18（收购价） | 目前洁净室改造中 |
| | 铜锣新建厂 | - | 预计 2026 年底前开工 |

资料来源：美光官网，国盛证券研究所

**台积电高层释放明确涨价信号，产能扩张计划大幅提速。**受通胀以及 AI 芯片需求激增影响，台积电首席财务官黄仁昭在 6 月 9 日接受采访时表示公司正在考虑调整价格，台积电首席执行官魏哲家在年度股东大会上也表示明确涨价意愿。同时，为应对 AI 及 HPC 需求爆发，台积电全球产能步入“超高速”扩张阶段：今年同时有五座 2nm 晶圆厂同步推进量产；2025-2026 年间每年平均推动 9 座新建厂或产能转化计划，形成“2 倍速扩厂”态势。在全球布局方面，美国亚利桑那、日本熊本及德国德累斯顿等地同步扩产，强化地缘供应链韧性，其中在美国地区，台积电于 2025 年 3 月宣布追加 1000 亿美元投资，拟在亚利桑那州新增建设 3 座晶圆厂、两座先进封装设施和一家大型研发中心，预计将于今年-明年陆续开工（贡献洁净室需求）、2029-2030 年间量产。

图表3：台积电全球主要在建&拟建晶圆厂

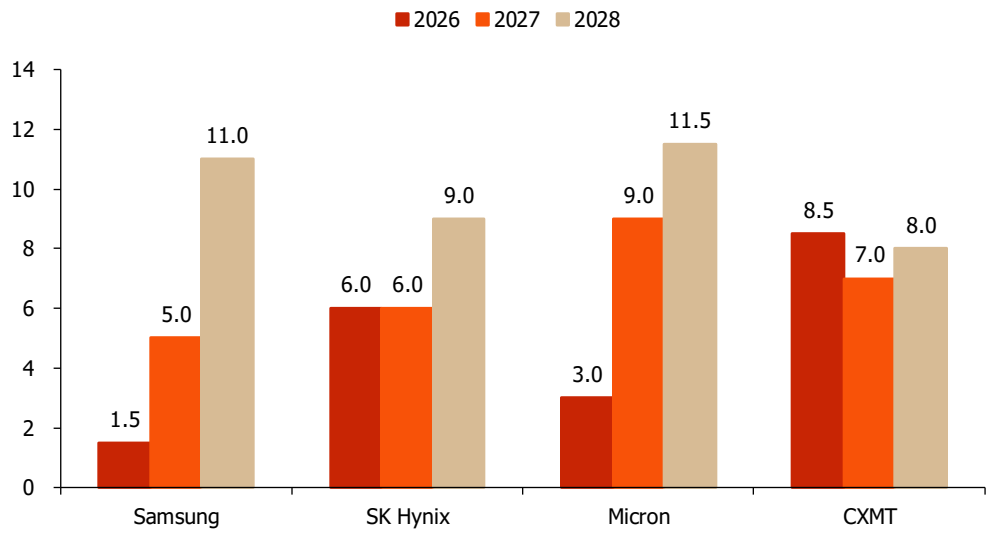
| 位置 | 项目 | 投资额（亿美元） | 项目进展 |
|---|---|---|---|
| **美国亚利桑那州** | | | |
| | - | 1000 | 2025 年宣布追加新建 3 座晶圆厂、2 座先进封装设计及一家大型研发中心（AP 厂预计 2026 年开工） |
| **日本** | JASM | | |
| | 新竹 | | |
| **中国台湾** | 中科 | | |
| | 嘉义园区 AP7 | - | 规划兴建 7 座封装厂：P1 于 2025 年底进机、P2 厂建设中，P3-P7 规划中 |
| **德国** | ESMC | 117 | 2024 年 8 月动工，预计 2027 年底投产 |

资料来源：澎湃新闻、台积电官网、芯智讯、日经中文网、自由时报、日经新闻、Global SMT & Packaging、经济日报、中央通讯社，国盛证券研究所

**存储高景气驱动两存加速扩产，境内洁净室需求共振上行。**当前 AIServer 放量带动存储需求激增，DRAM/NAND 供需缺口持续扩大、价格中枢快速上行，预计境内两存扩产将显著提速。本周 SemiAnalysis 发布报告指出，预计到 2026 年底长鑫存储产能将达到 35 万片/月，略低于美光预计约 38.5 万片/月，按晶圆产能已接近成为全球第三大 DRAM 供应商，2027-2028 年随着上海一期工厂的初步投产以及合肥和北京工厂的全面投产，产能有望达 42/50 万片/月，约占全球 DRAM 产能的 17%。此外，Semi Analysis 判断，即使把长鑫及其他厂商新增晶圆产能纳入模型，在 90%以上高稼动率假设下，全球 DRAM 供给仍将极度紧张：预计 2026 年存在高个位数百分比的供给缺口，2027 年缺口或扩大

至低双位数至中双位数，并可能延续至 2028 年，下游高景气有望延续。此外，长江存储已于 5 月 19 日在湖北证监局办理 IPO 辅导备案登记，正式启动上市辅导，并于 2025 年 9 月启动三期武汉基地建设，截至 2026 年初已进入洁净厂房设备安装阶段，三期量产后全球市场份额有望提升，后续再建两座晶圆厂后总产能有望翻番，两存同步加速扩产，预计将带动境内洁净室步入长达数年的需求上行期。

*图表4：各存储厂商 2026-2028 年新增 DRAM 产能（单位：万片/月）*




*资料来源：Semi Analysis，国盛证券研究所*

## 投资建议

今年以来 AI 龙头资本开支连续超预期上修、价格中枢快速上行，持续验证下游需求步入超级景气周期，预计龙头扩产将显著提速。扩产需求爆发式增长推动下，供给紧张正逐步传导至上游洁净室环节，部分洁净室龙头利润率已有显著改善，今年起板块预计迎来订单量增长和利润率提升双击，带动龙头业绩大幅增长，当前位置持续重点推荐、全面看好。其中海外链重点推荐优质台资洁净室龙头**亚翔集成**（母公司深度绑定美光，持续斩获新加坡优质大单，盈利能力优异）、**圣晖集成**（母公司已设立美国子公司）；境内链重点推荐**柏诚股份**（此前深度参与长鑫、长存厂房建设，今年 1-4 月签单景气大幅提升）、关注**深桑达 A**（中电子旗下高科技产业洁净室工程龙头）、**华康洁净**（武汉本土洁净室工程企业）。此外建议关注上游洁净室绿色厂务系统龙头**盛剑科技**、风机过滤设备龙头**美埃科技**（同步受益景气传导）；洁净室设计龙头**太极实业**（旗下十一科技主营洁净室设计及项目管理）等。

图表5：洁净室重点标的估值表（截至 2026/6/26）

| 股票简称 | 股价（元） | 归母净利润（亿元） | | | | PE | | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 亚翔集成 | 260.85 | 8.92 | 17.09 | 21.78 | 24.39 | 62.4 | 32.6 | 25.6 | 22.8 | 25.60 |
| 圣晖集成 | 135.58 | 1.55 | 2.54 | 3.52 | 4.57 | 87.7 | 53.4 | 38.5 | 29.7 | 12.00 |
| 柏诚股份 | 38.28 | 2.05 | 4.16 | 5.40 | 6.37 | 98.2 | 48.4 | 37.3 | 31.6 | 6.67 |
| 太极实业 | 26.88 | 4.48 | 4.62 | 4.95 | 5.43 | 125.5 | 121.7 | 113.6 | 103.5 | 6.43 |
| 盛剑科技 | 51.02 | -0.17 | 0.71 | 2.04 | 3.60 | - | 106.1 | 36.9 | 20.9 | 4.62 |
| 美埃科技 | 106.10 | 1.21 | 2.85 | 3.75 | 4.83 | 118.5 | 50.3 | 38.2 | 29.7 | 7.41 |
| 深桑达 A | 24.22 | -1.27 | 3.21 | 4.46 | 6.12 | - | 91.8 | 66.0 | 48.1 | 4.00 |
| 华康洁净 | 69.50 | 1.18 | 2.09 | 3.28 | 4.27 | 63.6 | 35.8 | 22.9 | 17.6 | 4.01 |

资料来源：Wind，国盛证券研究所 *注：股价截至 2026/6/26，太极实业、深桑达 A、华康洁净、美埃科技、盛剑科技盈利预测摘录自 Wind 一致预期

## 风险提示

**龙头扩产项目落地不及预期、行业竞争加剧致毛利率承压、下游资本开支收缩等。**



## 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上 |
| | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

**国盛证券研究所**

**北京**
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

**上海**
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

**南昌**
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

**深圳**
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com