

## 电子

2026年02月05日

## 靶材：提价趋势渐成，有望持续演绎

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

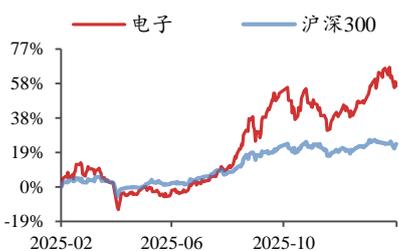
chenrongfang@kysec.cn

qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《美股存储业绩超预期，海内外 CSP 持续加码 AI 资本支出——行业周报》  
-2026.2.1

《被动元件：成本端驱动涨价潮，高端需求开启新周期——行业点评报告》  
-2026.1.26

《台积电计划新建4座先进封装设施，CPU、存储、封测涨价——行业周报》  
-2026.1.25

溅射靶材是指可以通过专用设备采用物理气相沉积 (PVD) 技术在基材上制备薄膜 (涂层) 的原材料，靶材是高速荷能粒子轰击的目标材料。应用场景包括半导体集成电路、平板显示、太阳能电池等领域。

#### ● 中期视角：AI 带动需求上行，自主可控+海外扩产受限

**需求端：**AI 创新周期下，器件架构继续升级、异构封装不断增长，PVD 工艺愈发关键，先进制程及存储带动半导体靶材兴盛；新兴应用场景不断产生，面板产业向中国大陆转移，国内面板靶材需求旺盛。据沙利文，预计到 2027 年全球半导体溅射靶材市场空间将达到 251 亿元，显示面板溅射靶材市场将达到 399 亿元。

**供给端：**全球高端靶材市场长期由 JX 金属 (日矿)、霍尼韦尔等海外巨头主导。稀土掺杂是提升半导体靶材性能的重要路径，可改善如薄膜的结构、电学、磁学及光催化特性等。在地缘政治多变的背景下，严格的出口限制收缩全球关键金属的供应，据 TECTCET，自 2025 年初以来原材料价格翻了一番。海外巨头获取原材料的成本提升，扩产亦或相对受限。

#### ● 短期催化：供需关系日益紧张，靶材环节提价

JX 金属在 2025 年 11 月 11 日的业绩交流中已明确提出，因铜等材料提价已上修收入指引。据 TECTCET 2025 年 12 月 8 日报道，全球溅射靶材收入预计显著超过销量增长，主要驱动因素是金属成本大幅上涨，尤其是铜和钨。我们认为，靶材产业或已具备普遍提价的条件。随需求高涨，重要客户对涨价或将具备较高接受度，靶材产能或“价高者得”。我们认为 2026 年靶材提价或具备持续性。

#### ● 国产厂商：从替代者向全球竞争者转变

**江丰电子：**半导体溅射靶材全球市占率前列，全球为数不多实现上游高纯金属自主可控的靶材厂商。高端溅射靶材已得到客户广泛认可，产品已批量应用于 7nm、5nm 技术节点的芯片制造，并进入 3nm 技术节点，下游客户包括台积电、中芯国际、SK 海力士等，有望充分受益于国内先进制程/存储成长。

**有研新材：**具备铜及铜合金、铝合金、钛、钽、钴、镍及镍合金等靶材产品，铜靶材销量占比最大，客户包括京东方、台积电、芯联集成、长鑫、长存等。

**阿石创：**面板靶材头部供应商；半导体用靶材覆盖先进封装、存储等场景。

**欧莱新材：**铜靶、铝靶、钼及钨合金靶、ITO 靶等已实现面板 G5 至 G11 全世代线供货，半导体靶材已切入越亚半导体、SK 海力士等供应体系。

**隆华科技：**光伏领域，公司 ITO 靶材稳步发展，并积极布局 IZO 及 AZO 靶材，形成较为系统的 TCO 材料产品规划；半导体领域公司围绕金属和 ITO 靶材布局。

在 AI 驱动及全球供应链重构的关口，我们看好国产靶材企业突破技术壁垒，把握成本机遇，从国产替代的参与者转变为全球产业链的关键竞争者。

#### ● 风险提示：产业发展不及预期，地缘政治风险，宏观经济不及预期。

## 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

### 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

### 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

### 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