



华润微 (688396.SH)

——科创板新股纵览

分析师：刘凯
执业证书编号：S0930517100002
2020年2月12日
联系人：耿正

证券研究报告

1 $N \uparrow$

2 $\tilde{\omega}$

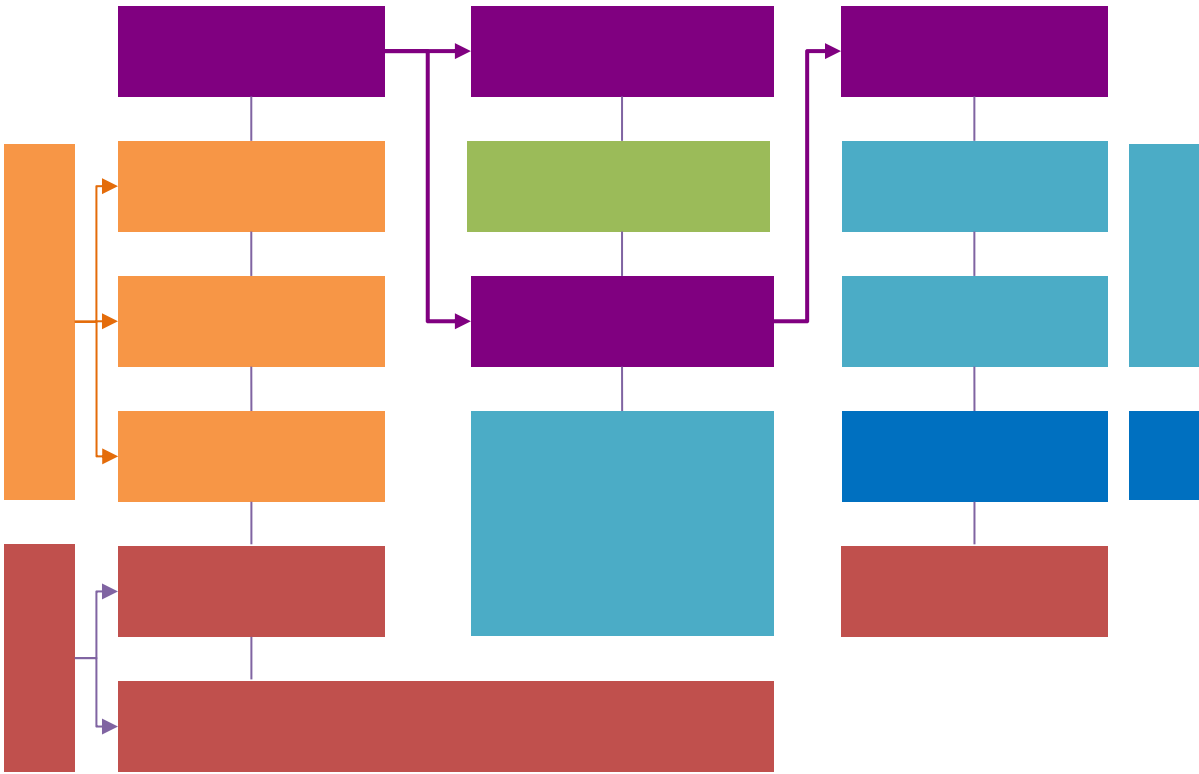
3 $\hookrightarrow \tilde{\omega}$

4 $"A \quad \mathcal{N}$

5 $"Y \quad ^\wedge$

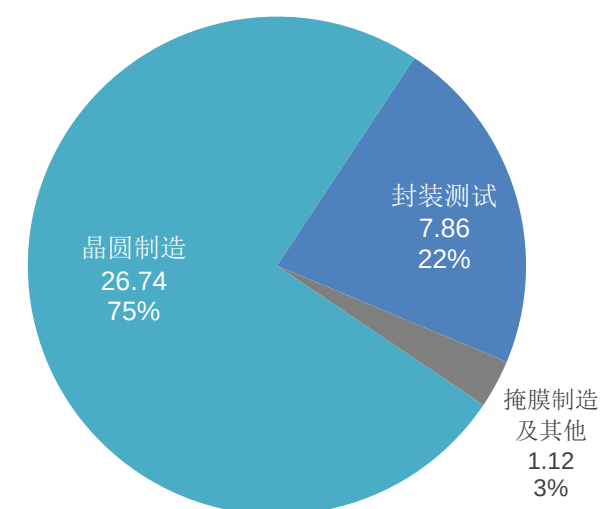
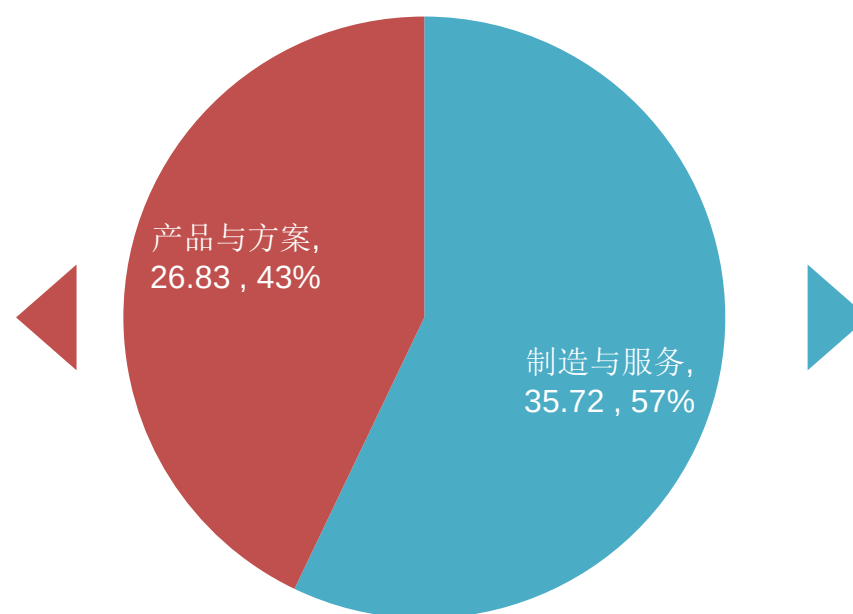
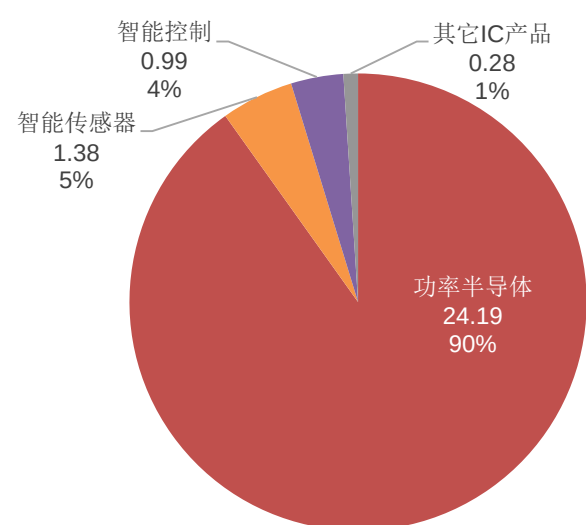
1 N↑ d ψ IDM z \$ z

Ψ IDM z \$



í 	v	š ĭ	2018WW 1

Ψ IDM z \$





1 全球IDM龙头“H”

公司	股票代码	名称	市值

公司	股票代码	名称	市值

公司	股票代码	名称	市值

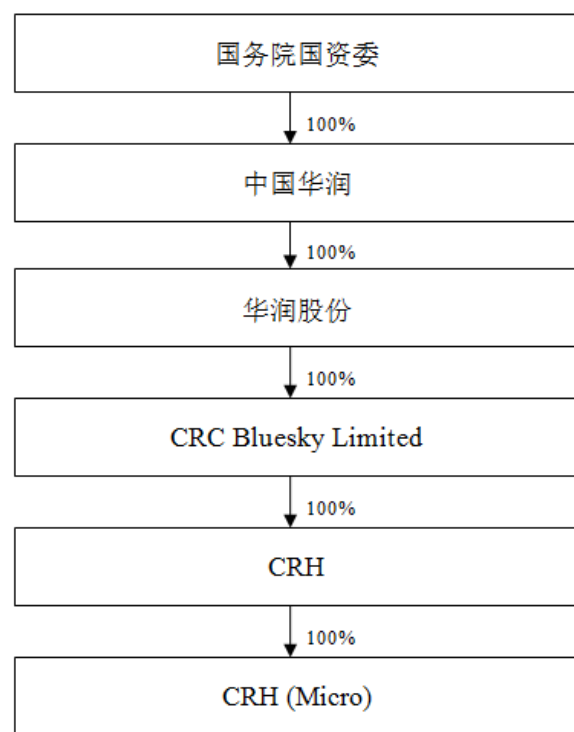


2 Ψ \$ i

i 	∩	§ ĭ	2018WW λ

Ž M	w ∩ a ´	v

1 0 1 3 d ä ü 1 u d H ü



1 $N \uparrow$

2 $\tilde{\omega}$

3 $\hookrightarrow \tilde{\omega}$

4 $"A \quad \mathcal{N}$

5 $"Y \quad ^\wedge$

2

ω

η A ω

η

1

Y

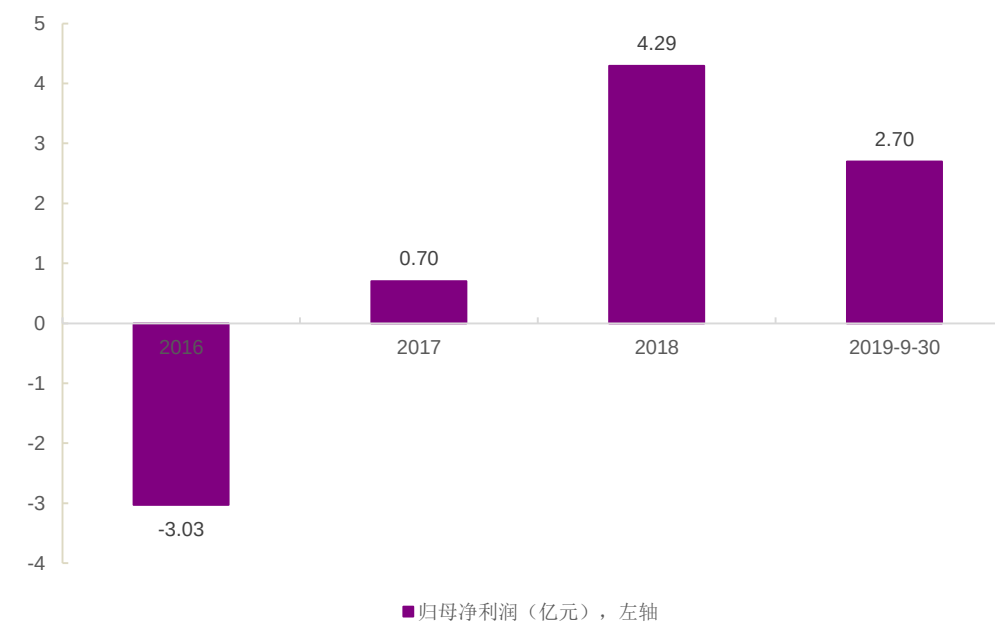
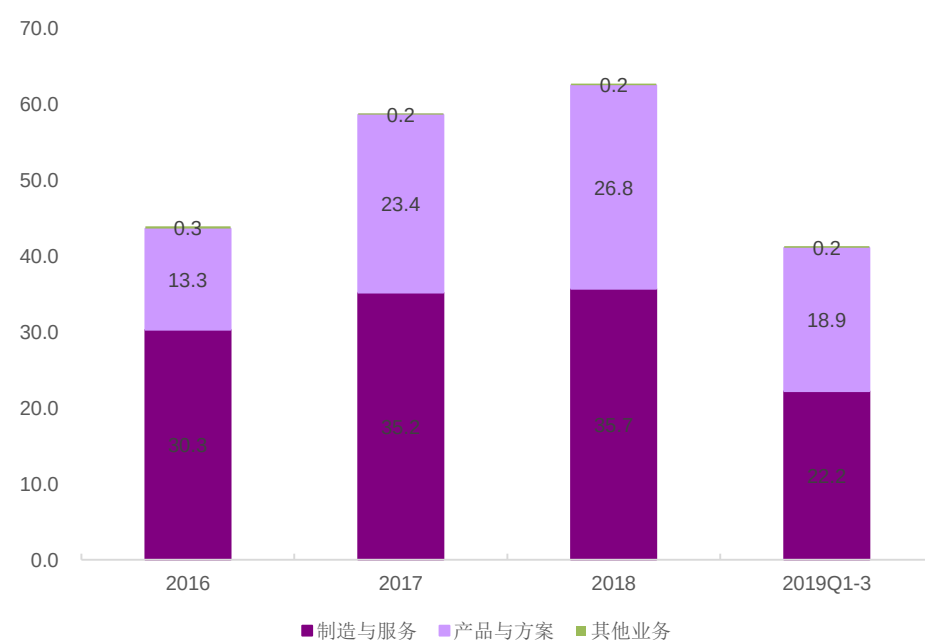


4

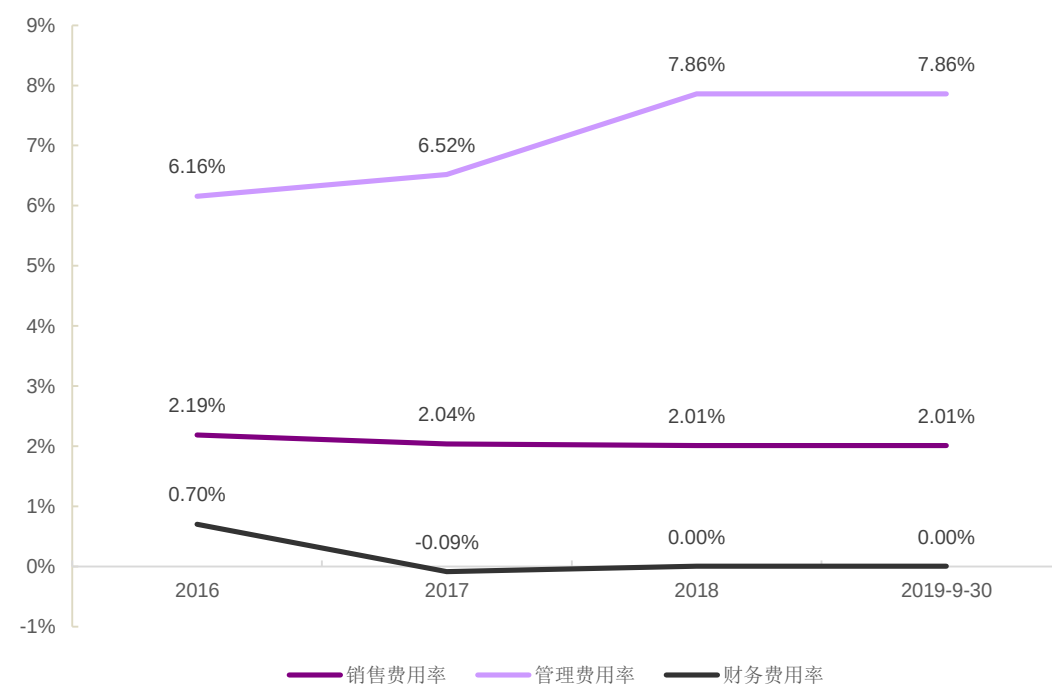
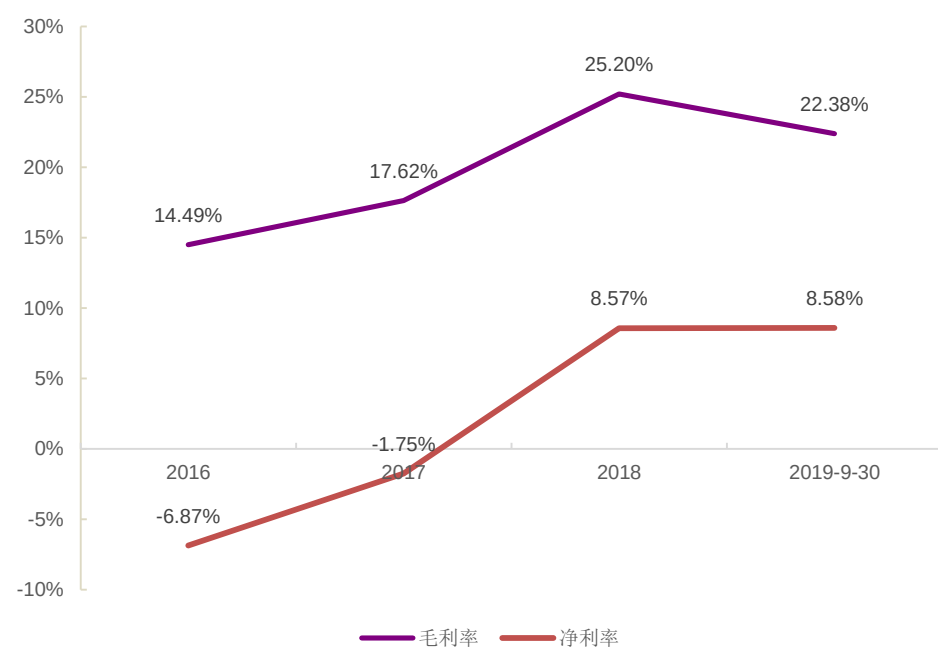
4

2019Q1-3 41.32

2.70



1 2019Q1-3Rs Ψ 22.38% Ψ 8.58%



√ √A √

√ √A √ ∏ √

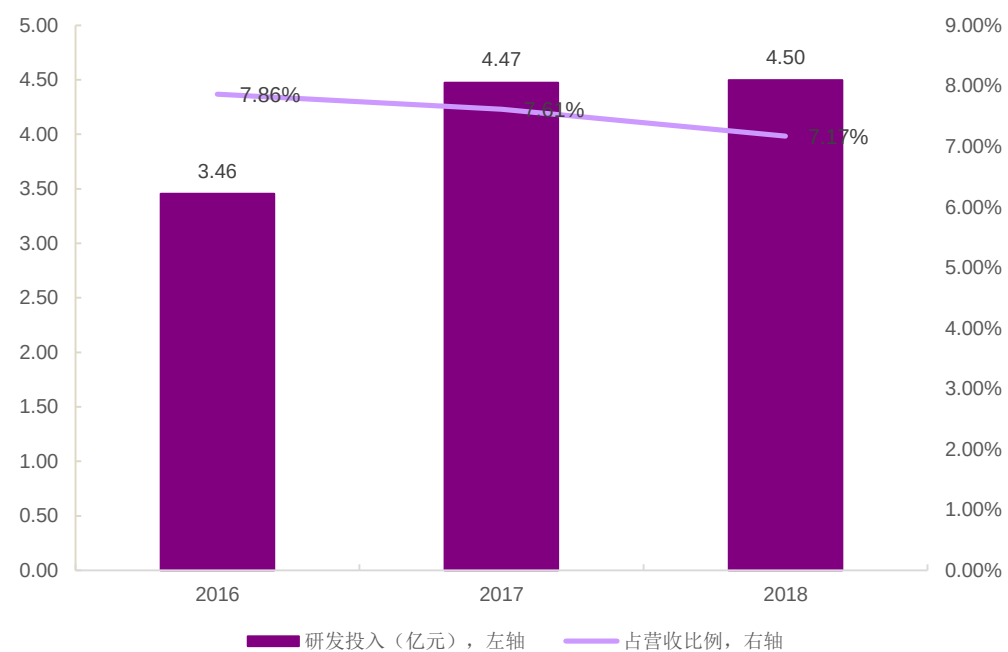
N √ "Y

√	√	2018 √	2017 √

研发投入

研发投入 4.50

研发投入 36.93%



项目	2019 年	2018 年
研发投入		
研发投入占营业收入比例		
研发投入占净利润比例		
研发投入占经营活动现金流量净额比例		
研发投入占资本支出比例		
研发投入占折旧摊销比例		
研发投入占利息支出比例		
研发投入占所得税支出比例		
研发投入占其他非经常性损益比例		

项目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
研发投入				
研发投入占营业收入比例				
研发投入占净利润比例				



q⁴ ã ɓ ʎ

W	Ž M	Ĳ Ů a´	q	3 W ʎ ʎ

W	Ž M	ʎ ů a´	ʎ	3 ʎ ʎ

W	Ž M	Ĳ Ů a´	q	3 W ʎ ʎ

W	Ž M	Ĳ Ů a´	q	3 ɓ ʎ

1 $N \uparrow$

2 $\tilde{\omega}$

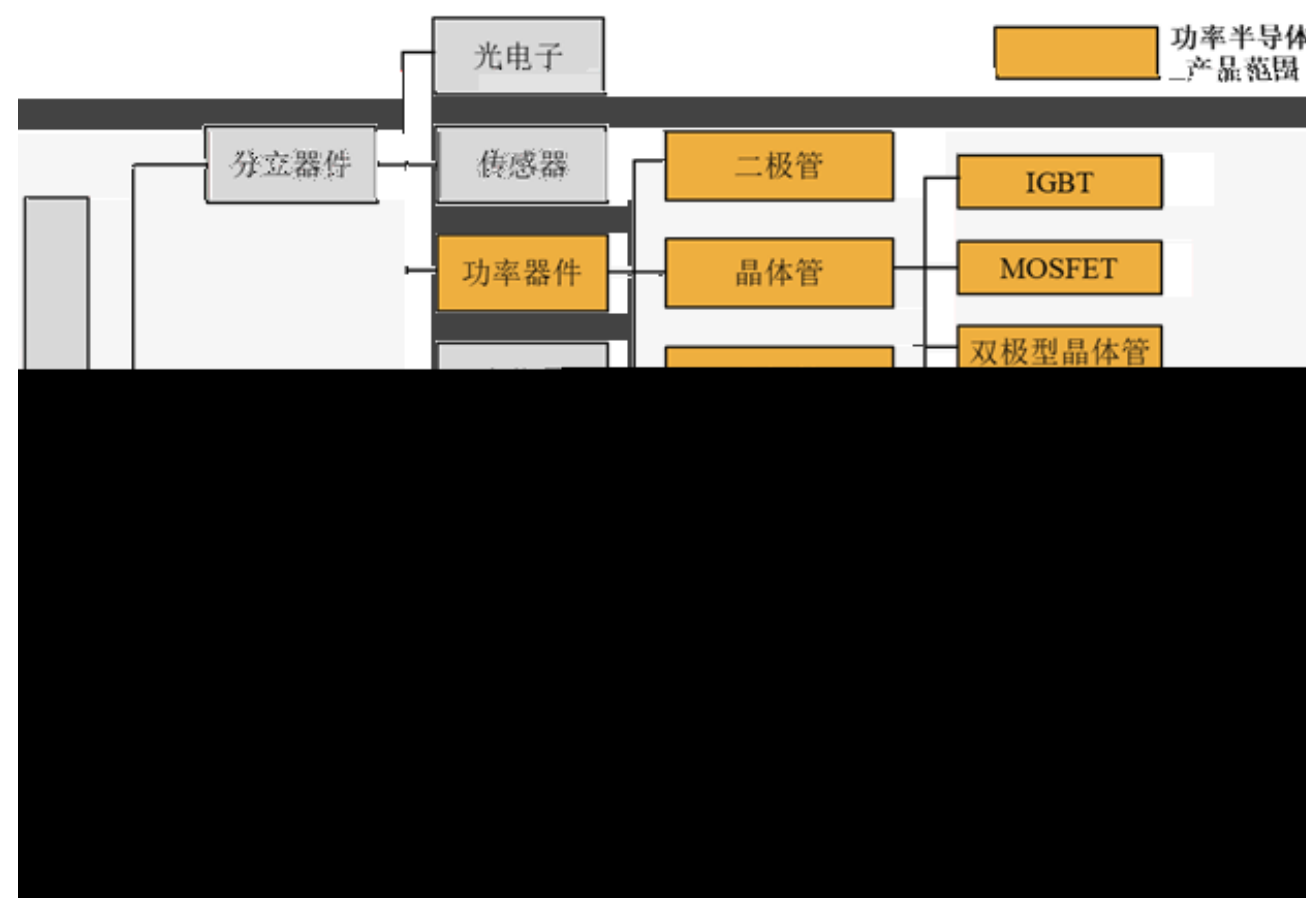
3 $\hookrightarrow \tilde{\omega}$

4 $"A \quad \mathcal{N}$

5 $"Y \quad ^\wedge$

3 5 6 N 9 10 MOEFET 10 10

半导体 = 分立器件 + IC

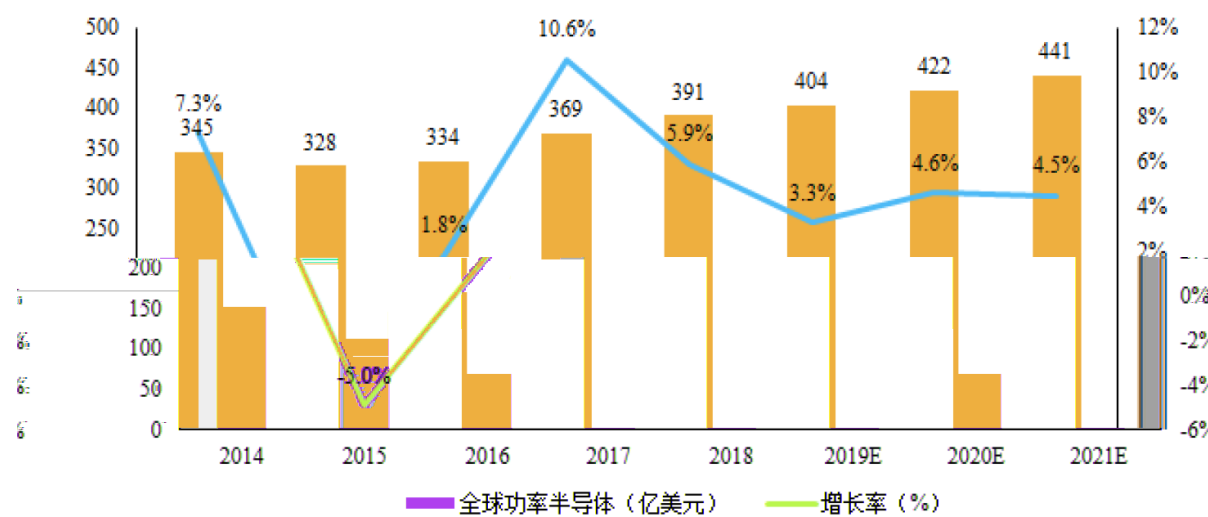


U S

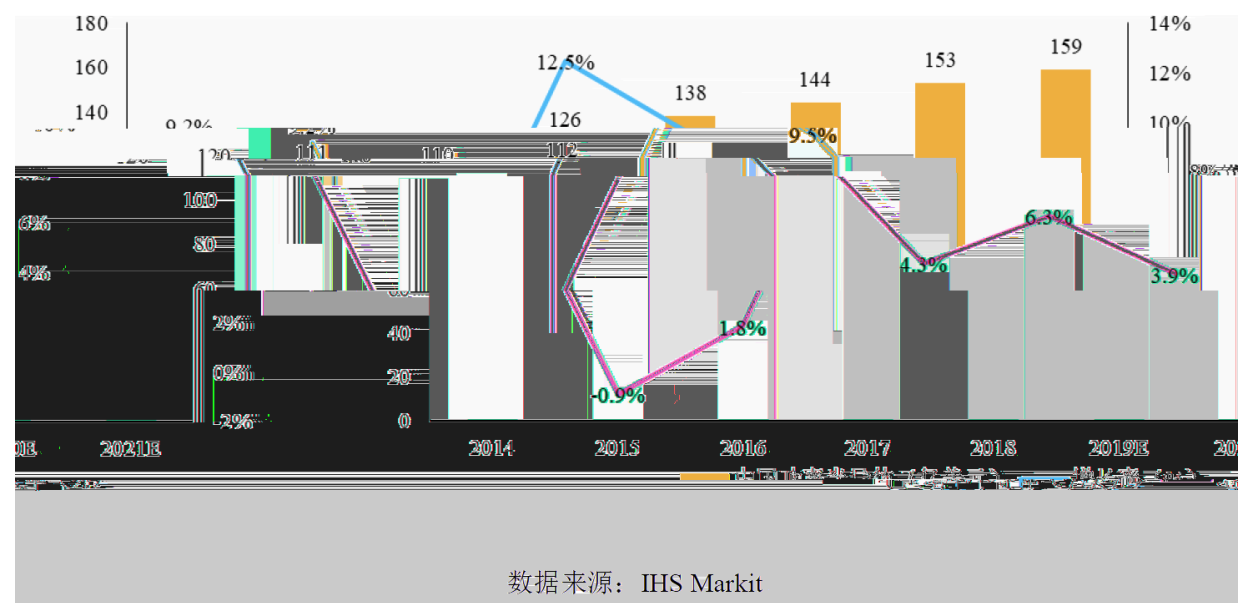
2020W Ł 422 4

d 153 4 W m 4% T K

2014-2021 年全球功率半导体市场规模



2014-2021 年中国功率半导体市场规模及增长预测





光大电子
杨明辉 186-8946-4694
耿 正

—P N á Ł“ ¼ MOSFET ¼ ¼

¼ a	a ´	2018 W MOSFET ¼ e	¼ § 3 ¼

[illegible]



N Ψ IDM 4 ǎ u ǎ z ʘ ʌ ʌ A

q ʘ 'H ī 4 ʌ ʘ m

ī ʘ ʘ ʌ ʌ R ʘ ʘ ī \$ ī

ʘ ǎ ũ † ǎ z ʘ ʘ r ʌ

'H ī ǎ z ʘ ʌ ʌ A

1 $N \uparrow$

2 $\tilde{\omega}$

3 $\hookrightarrow \tilde{\omega}$

4 $"A \quad \mathcal{N}$

5 $"Y \quad ^\wedge$

4 “A” 类



ǎ ŭ u ʁ ʏ ̄ ɾ

8 Ũ Ľ ~ Œ 6 u ψ m Ñ ₣

ã ü u ˆ ˘ ˙ ˚ ˛

W Z ħ R X

$\hat{Z}^M$	"A "H æ	'H "A	'H "A Æ

1 $N \uparrow$

2 $\tilde{\omega}$

3 $\hookrightarrow \tilde{\omega}$

4 $"A \quad \mathcal{N}$

5 $"Y^{\wedge}$



“Y ^

♪ ^ Ī

♪ Õ ʘ

♪ .

THANKYOU!

☺ U

7
Λ 1

♠ 1 1
Λ 1

Ω U θ Ω

↳ Z N √ γ

• θ Ω