



华润微 (688396)

买入

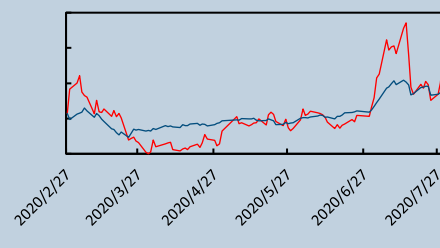
S1440520070002

S1440518030001

S1440519080007

2020 07 30

1	3	12
3.44/19.59	58.54/37.55	330.54/309.15
/		65.77/31.77
		121,592.52
A		23,713.7
		669.61
		130.59
3		2,532.21
()		72.29%



IDM		“ ”					
				BCD/MEMS		5G	
						MOS	IGBT
IC	MEMS					2020-2022	
	67.5/79.2/94.1	7.8/9.5/11.5	EPS	0.93/1.14/1.38	PE	59/48/40X	
		60xPE	6	68.4			
	2021						

财务报表预测
利润表（百万元）

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	5743	6750	7917	9413
营业成本	4431	4833	5656	6712
毛利	1311	1916	2261	2701
%营业收入	22.8%	28.4%	28.6%	28.7%
营业税金及附加	66	78	91	108
%营业收入	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
销售费用	112	135	158	188
%营业收入	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
管理费用	377	810	950	1130
%营业收入	6.6%	12.0%	12.0%	12.0%
财务费用	31	65	51	47
%营业收入	0.5%	1.0%	0.6%	0.5%
资产减值损失	6	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	720	829	1010	1228
%营业收入	12.5%	12.3%	12.8%	13.0%
营业外收支	28	0	0	0
利润总额	506	829	1010	1228
%营业收入	8.8%	12.3%	12.8%	13.0%
所得税费用	-6	50	61	74
净利润	512	779	950	1154
归属于母公司所有者的净利润	400.8	775.2	944.6	1147.9
少数股东损益	112	4	5	6
EPS（元/股）	0.48	0.93	1.14	1.38

现金流量表（百万元）

	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流净额	576	1006	1459	1610
取得投资收益收回现金	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
无形资产投资	0	-238	-20	-20
固定资产投资	-611	-23	-150	-150
其他	570	0	0	0
投资活动现金流净额	-41	-261	-170	-170
债券融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
银行贷款增加（减少）	1480	-400	0	0
筹资成本	155	-181	-193	-219
其他	-1815	0	0	0
筹资活动现金流净额	-180	-581	-193	-219
现金净流量	356	163	1096	1220

资产负债表（百万元）

	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1931	2094	3190	4410
交易性金融资产	508	508	508	508
应收账款	822	968	1136	1350
存货	1055	1147	1342	1592
预付账款	52	57	67	79
其他流动资产	535	1034	1213	1442
流动资产合计	5092	6029	7716	9692
可供出售金融资产	0	0	0	0
持有至到期投资	0	0	0	0
长期股权投资	82	82	82	82
投资性房地产	3	3	3	3
固定资产合计	5140	4532	4045	3552
无形资产	275	493	488	483
商誉	17	17	17	17
递延所得税资产	14	0	0	0
其他非流动资产	-527	-527	-527	-527
资产总计	10095	10629	11823	13301
短期贷款	0	0	0	0
应付款项	848	924	1082	1284
预收账款	112	131	154	183
应付职工薪酬	310	338	395	469
应交税费	38	80	96	115
其他流动负债	671	788	921	1093
流动负债合计	1979	2262	2648	3144
长期借款	1506	1106	1106	1106
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	12	0	0	0
其他非流动负债	207	207	207	207
负债合计	3704	3575	3961	4457
归属于母公司所有者权益	5423	6082	6885	7861
少数股东权益	968	972	977	983
股东权益	6391	7054	7862	8844
负债及股东权益	10095	10629	11823	13301

基本指标

	2019A	2020E	2021E	2022E
EPS	0.483	0.934	1.138	1.383
BVPS	6.54	7.33	8.30	9.47
PE	114.02	58.95	48.37	39.81
PEG	2.71	1.40	1.15	0.95
PB	8.43	7.51	6.64	5.81
EV/EBITDA	31.36	28.94	25.29	21.81
ROE	7.4%	12.7%	13.7%	14.6%



分析师介绍

S1440520070002	3	TMT	5	:
2018		2018		
		2018	IAMAC	
		2018		
		S1440518030001		
2015				
5G	2016-2019			
2019	Wind			
		S1440519080007		
	6			
/	/	2017	2019	wind “
”				

评级说明

300 500	A	6	15
		6	5%—15
			-5%—5
			5%—15
			15
			10%
			-10-10%
			10%

分析师声明

i
ii

法律主体说明

/ “ ”

一般性声明

中信建投证券研究发展部

中信建投（国际）

2	B	528	6003	2	18
12		22 2201	B 22		
(8610) 8513-0588		(8621) 6882-1612	86755 8252-1369	852	3465-5600
lixingxing@csc.com.cn		wengqifan@csc.com.cn	chenpeikai@csc.com.cn		charleneliu@csci.hk