80.10
49.83/104.4
1320
329
24.9
1057
264

1

2

3

4

1 +

2

.

3

-

,

- -

-

- 华润微是国内功率 IDM 龙头，将充分受益功率半导体国产替代、产品扩展和升级、以及第三代半导体红利。预计公司 2021/2022/2023 年归母净利润为 22 亿/26.08/29.44 亿，对应当前估值 48.0X/40.5X/35.9X。考虑其行业地位领先、短期景气度高、长期发展空间大以及受贸易摩擦影响较小，且业绩持续高增长，**维持“买入”评级。**

- 功率半导体下游需求不及预期；
新产品研发不及预期；
宏观经济下行。

- :

	2020	2021E	2022E	2023E
%				
%				
%				
ROE %				
P/E				
P/B				
EV/EBITDA				

:

	2020	2021E	2022E	2023E

:

	2020	2021E	2022E	2023E

6 A
300
500
%
- %
%

-
-
- -
-
-