

		●	并
80.10			
49.83/104.4			
1320			
329			
24.9			
1057	●		
264	1		
	2		
			-
	3		-
	4		
	1	+	
	2		

薄

3

并

●

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				

2021E 2022E 2023E

2020 2021E 2022E 2023E

笔

包

本

本

并 6
300

A

500

笔 -

-
-
-
-
-

笔 -

本