

华润微电子有限公司（华润微）（688396）

个股分析报告

行业：功率半导体与 IDM 综合半导体

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；2026 年 9 月 12 日至 13 日为周末，暂无新的 A 股收盘数据。部分技术指标为基于公开历史收盘价自行计算，部分行情及股东数据存在平台口径差异。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

华润微 2026 年上半年实现营业收入 61.28 亿元，同比增长 17.44%；归母净利润 7.22 亿元，同比增长 113.23%；扣非归母净利润 4.14 亿元，同比增长 51.48%，经营活动现金流净额 13.91 亿元，同比增长 95.13%，显示收入、主营盈利和现金流均较 2025 年明显改善。但上半年归母净利润与扣非归母净利润相差约 3.08 亿元，且一季度包含约 1.85 亿元金融资产公允价值变动收益，表观利润高增长不能完全等同于主营盈利能力增长。

公司以 IDM 为核心，覆盖功率器件设计、晶圆制造、封装测试、掩模及产品方案，2025 年产品与方案收入 60.28 亿元，同比增长 16.98%，制造与服务收入 47.93 亿元，同比增长 2.24%。近期增长动力来自半导体景气回升、产能利用率接近满载、产品价格调整，以及 AI 服务器电源、汽车电子、泛新能源和碳化硅产品放量；其中 2026 年上半年碳化硅收入同比翻番以上，汽车和储能终端收入合计约占碳化硅业务的 85%。

公司仍处于高资本开支后的产线爬坡和盈利修复阶段，2025 年主营业务毛利率降至 26.51%、归母净利润率约 5.98%，12 英寸产线折旧、利用率和产品价格竞争仍是利润率的主要约束。机构对 2026 年归母净利润预测区间为 9.70 亿至 15.95 亿元，分歧较大；截至 2026 年 9 月 11 日股价约 55.99 元，低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 为负、资金面偏弱，短期处于高位回撤后的弱势整理状态。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	688396
上市日期	2020 年 2 月 27 日
注册地	开曼群岛
主要经营和产业布局	中国大陆，核心基地分布在无锡、重庆、深圳等地
最新完整年度经营数据	截至 2026 年 9 月 13 日，可查到的最新完整年度经营数据为 2025 年年度报告，公告日期为 2026 年 4 月 25 日
经营模式	以 IDM 为主，同时提供开放式晶圆制造和封装测试服务
2025 年主营业务收入	108.21 亿元，占全年营业收入 110.54 亿元的 97.9%
2025 年研发投入	11.68 亿元，占营业收入约 10.57%

2.2 主营业务与产品布局

功率半导体：包括 MOSFET、IGBT、SBD、FRD 等功率二极管、功率 IC、IPM、功率模块以及 SiC、GaN 等第三代半导体产品，应用于汽车电子、光伏逆变器、储能、工业控制、UPS、变频器、充电桩、家电、电源管理、AI 服务器电源及通信设备等领域

- 智能传感器：包括光电传感器、烟雾传感器、MEMS 传感器、惯性、健康检测及其他智能感知类产品

- 智能控制和模拟类集成电路：包括 MCU、PMIC 电源管理芯片、电机驱动芯片、BMS 相关芯片以及信号链、BCD 等特色工艺芯片
- 产品与方案：2025 年收入 60.28 亿元，同比增长 16.98%，毛利率 22.17%；主要对应自有功率器件、智能传感器、智能控制产品及系统解决方案
- 制造与服务：2025 年收入 47.93 亿元，同比增长 2.24%，毛利率 31.97%；包括开放式晶圆制造、封装测试、掩模制造及相关半导体制造服务

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

华润微处于功率半导体产业链的“中游 IDM 平台+部分下游产品方案”位置，覆盖功率器件设计、晶圆制造、封装测试、掩模及终端产品销售，既不是单纯的晶圆代工厂，也不是只做芯片设计的 Fabless 公司。

- 主要投入包括晶圆制造所需的硅片、光刻胶及其他化学品、特种气体、靶材和耗材；封装测试所需的引线框架、塑封料、键合线、载板及其他封装材料；以及光刻、刻蚀、薄膜沉积、清洗、测试和封装设备等。
- 公司年报披露，晶圆制造服务主要采购硅片、化学品等原材料，封装测试服务主要采购引线框、塑封料等材料，并采用“以产定采”模式，根据供应情况、价格、交货周期和生产计划安排安全库存。
- 2025 年直接材料成本 29.39 亿元，占集成电路业务成本 36.96%；直接人工 16.33 亿元，占 20.54%；其他制造费用 33.79 亿元，占 42.50%。成本除受硅片、化学品和封装材料价格影响外，也明显受折旧、设备利用率、人工及其他制造费用影响。
- 硅片、化学品、特种气体、封装材料及部分设备供应商存在一定行业集中度，部分高规格材料和设备技术门槛较高，公司并非对所有上游投入都具备强议价权，更接近部分关键投入的价格接受者。公司可依靠采购规模、长期合作、合格供应商名录和集中采购降低供应风险。
- 2025 年前五大供应商采购额 15.37 亿元，占年度采购总额 16.52%；其中关联方采购额 6.97 亿元，占年度采购总额 7.49%。该集中度数据为 2025 年度年报披露口径，供应商以匿名形式披露，无法识别具体供应商；从公开数据看不存在对单一供应商严重依赖的迹象。
- 12 英寸产线建设期和爬坡期的折旧及设备利用率不足可能放大单位制造成本，短期内可能抵消材料采购成本控制效果。
- 下游客户包括国内外半导体设计公司，以及汽车电子、工业控制、光伏储能、通信、消费电子、家电、电源、充电桩、UPS 和变频器厂商、半导体产品经销商、部分大型终端客户和系统方案客户。
- 制造与服务业务以直销为主，客户通常通过框架合同及订单计划下单；产品与方案业务同时采用直销和经销模式。2025 年直销收入 67.29 亿元，毛利率 31.55%；经销收入 40.91 亿元，毛利率 18.21%。经销渠道有利于扩大市场覆盖和提高出货效率，但对终端价格管理和渠道利润存在一定让渡。
- 2025 年前五大客户销售额 15.90 亿元，占年度销售总额 14.69%；最大单一客户占比 4.29%，前五大客户均为非关联客户。该数据为 2025 年度年报口径，客户以客户 A 至客户 E 匿名披露，无法交叉识别具体终端客户类型及汽车、家电、通信等行业分布。
- 客户集中度总体较低，公开信息未显示公司对单一客户存在严重依赖。半导体行业客户认证周期长、产品质量要求高，制造服务具有较强合同化特征；产品与方案业务同时面临终端客户价格竞争、经销渠道利润让渡及不同应用市场的价格压力。
- 2025 年产品与方案收入 60.28 亿元，同比增长 16.98%，毛利率 22.17%；制造与服务收入 47.93 亿元，同比增长 2.24%，毛利率 31.97%，当期增长主要来自自有产品放量，而非单纯依靠晶圆代工产能扩张。
- 产品与方案下游应用比例包括泛新能源约 44%、消费电子约 34%、工业设备约 12%、通信设备约 10%；该结构数据来自同花顺对公司年报数据的整理，研究纪要未找到完整公司原始表格，具体以公司正式年报分项披露为准。

- 截至 2025 年，公开财务数据整理显示应收账款周转天数约 53.71 天、存货周转天数约 96.79 天。应收账款周转天数数据来自第三方财务数据页面，建议后续以 2025 年年报资产负债表和应收账款附注重新计算。存货周转天数高于应收账款周转天数，且 2025 年晶圆制造库存量同比增长 24.76%，表明库存、在产品及产线备货对营运资金的占用更值得关注；营运资金压力更多来自库存和重资产折旧，而不完全来自客户拖欠货款。
- 供应商方面，2025 年前五大供应商采购额占年度采购总额 16.52%，关联方采购占 7.49%；客户方面，2025 年前五大客户销售额占年度销售总额 14.69%，最大单一客户占比 4.29%。上述客户和供应商集中度均为 2025 年度数据，且具体对象匿名披露，无法识别具体企业及终端行业，不能据此进行更细的客户结构判断。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	主营业务毛利率 35.40%	归母净利率约 24.41%	半导体景气度较高，晶圆及器件需求旺盛，产线利用率较高，产品价格和产品结构改善。
2022 年	主营业务毛利率 36.87%	归母净利率约 26.02%	公司继续向工控、新能源光伏、通信和汽车电子等中高端领域拓展，产能利用率较高，制造与服务毛利率升至 37.61%。
2023 年	主营业务毛利率约 32.22%	归母净利率约 14.94%	行业需求回落、去库存和价格竞争加剧，产品与方案毛利率降至 26.62%；12 英寸产线建设带来资本开支、折旧和投资压力。该毛利率数据由公司年报及公开研究资料交叉核对。
2024 年	主营业务毛利率 27.49%	归母净利率约 7.54%	行业产能释放、下游去库存和产品价格竞争延续，产品与方案毛利率为 21.26%；重资产项目仍处于爬坡和建设阶段，折旧压力较大。
2025 年	主营业务毛利率 26.51%	归母净利率约 5.98%	产品与方案受 AI 服务器、汽车电子、泛新能源及部分新兴应用带动，毛利率改善至 22.17%；制造与服务毛利率降至 31.97%，仍受 12 英寸产线爬坡、折旧和原材料成本上升影响。

公司位于产业链中游的 IDM 平台，并延伸至下游功率器件和产品方案，整体属于中游制造与产品结合型企业，而非典型上游资源或下游品牌高毛利位置。进一步改善利润率主要取决于汽车电子、光伏储能、工业控制、AI 服务器电源及 SiC/GaN 等高附加值产品放量，产品结构升级，以及 6 英寸、8 英寸和 12 英寸产线利用率、良率提升和折旧摊薄；硅片、化学品、封装材料、设备折旧及制造费用控制同样重要。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	61.2847 亿元	同比增长 17.44%	归母净利润 7.2240 亿元	同比增长 113.23%
2026 年第一季度	28.57 亿元	同比增长 21.34%	归母净利润 3.30 亿元	同比增长 296.56%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年第二季度 (推算)	约 32.70 亿元	未披露，无法确定	归母净利润约 3.93 亿元	未披露，无法确定
2025 年全年	110.54 亿元	同比增长 9.24%	归母净利润 6.61 亿元	同比下降 13.37%

2026 年上半年财报为截至 2026 年 6 月 30 日的半年度报告，报告于 2026 年 8 月披露，财务报表未经审计，采用合并报表口径。2026 年第二季度数据为半年度数据减去第一季度数据后的推算值，并非公司单独披露的季度审计数据。2026 年上半年扣非归母净利润为 4.1428 亿元，同比增长 51.48%；2025 年扣非归母净利润为 4.71 亿元，同比下降 26.81%。

2026 年上半年收入和利润较 2025 年明显改善，扣非归母净利润增速高于收入增速，主营业务盈利能力有所改善。但上半年归母净利润与扣非归母净利润相差约 3.08 亿元，且 2026 年一季度包含约 1.85 亿元金融资产公允价值变动收益，表观利润高增长不能完全等同于主营盈利能力增长。2026 年上半年经营活动现金流净额为 13.9121 亿元，同比增长 95.13%；加权平均 ROE 为 3.1055%，同比增加 1.6028 个百分点；研发投入占营业收入比例为 8.57%，上年同期为 10.50%。截至 2026 年 6 月 30 日，公司总资产 311.99 亿元，归属于上市公司股东的净资产 234.75 亿元，较 2025 年末分别增长 1.99% 和 2.15%。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 11 日，同花顺 F10 汇总显示近六个月共有 7 家机构对华润微 2026 年业绩进行预测。研究纪要明确列出华创证券、华鑫证券、国信证券、华源证券和华泰证券 5 家机构的预测明细，另有 2 家机构明细未列出。上述数据为机构预测，不是公司已披露的实际财务数据。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构平均预测 129.72 亿元	机构平均预测归母净利润 11.76 亿元	未提供机构平均预测增速；预测区间为 9.70 亿—15.95 亿元	机构平均预测 0.89 元；区间 0.73—1.20 元
2027 年	机构平均预测 154.45 亿元	机构平均预测归母净利润 15.65 亿元	未提供机构平均预测增速；预测区间为 11.85 亿—20.37 亿元	机构平均预测 1.18 元；区间 0.89—1.53 元
2028 年	机构平均预测 183.16 亿元	机构平均预测归母净利润 19.65 亿元	未提供机构平均预测增速；预测区间为 14.86 亿—26.55 亿元	机构平均预测 1.48 元；区间 1.12—2.00 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	买入	2026 年 4 月 27 日	目标价 81.02 元；2026—2028 年归母净利润预测为 12.50 亿、18.43 亿、25.92 亿元。目标价采用 2026 年预测 PB 估值，报告提及 2026 年 BPS 约

机构	评级	日期	备注
			19.76 元，对应 4.1 倍 PB。
华源证券	增持	2026 年 4 月 29 日	2026—2028 年归母净利润预测为 9.70 亿、11.85 亿、14.86 亿元，EPS 预测为 0.73 元、0.89 元、1.12 元，对应 PE 约 73.94 倍、60.54 倍、48.27 倍。
华鑫证券	增持	2026 年 6 月 21 日	2026—2028 年收入预测为 127.45 亿、147.46 亿、175.64 亿元，EPS 预测为 0.84 元、1.16 元、1.41 元，对应 PE 约 87.8 倍、63.6 倍、52.1 倍。
同花顺 iFinD 近六个月机构汇总	1 家买入、1 家增持	截至 2026 年 9 月 11 日	近六个月统计到 2 家机构发布评级信息，2026 年目标价平均值为 81.02 元，2026 年归母净利润预测均值为 11.28 亿元，预测区间为 10.06 亿—12.50 亿元。该口径不同于汇总 7 家机构盈利预测的页面。
Investing.com 分析师共识	中性	未明确披露	覆盖分析师共识为中性，6 位分析师的 12 个月平均目标价为 63.82 元，最高 81.30 元，最低 45.00 元；评级构成为 3 个买入、3 个持有、1 个卖出。该平台统计口径与国内卖方研报样本不完全一致。

截至 2026 年 9 月 10 日收盘，华润微收盘价为 56.28 元，总市值约 747.52 亿元，PE-TTM 为 71.59 倍，PB 为 3.18 倍，股息率约 0.19%。PE 历史分位约 50.83%，PE 历史中位数约 71.24 倍，历史 20% 分位约 42.54 倍，历史 80% 分位约 86.66 倍，当前 PE-TTM 接近历史中位数，处于历史估值中枢附近，未达到历史极高估值区间。基于收盘价 56.28 元和机构平均 EPS 预测，2026—2028 年动态 PE 约为 63.2 倍、47.7 倍和 38.0 倍。机构目标价存在口径差异：同花顺近六个月评级页面目标价平均值为 81.02 元，Investing.com 分析师共识平均目标价为 63.82 元，最高 81.30 元、最低 45.00 元。当前估值不低，且远期估值依赖未来利润持续增长；由于 2025 年利润基数较低、2026 年上半年存在较明显非经常性收益，PE-TTM 可能受到盈利低基数和利润结构变化影响，单纯使用静态 PE 判断估值存在局限。机构对盈利预测分歧较大，2026 年归母净利润预测区间为 9.70 亿—15.95 亿元，2028 年为 14.86 亿—26.55 亿元，差异涉及行业复苏幅度、产品涨价持续性、深圳润鹏 12 英寸产线爬坡、AI 服务器电源业务放量以及非经常性收益持续性等因素。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度报告：收入及利润大幅增长

华润微于 2026 年 8 月 25 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年营业收入为 61.28 亿元，同比增长 17.44%；归属于上市公司股东的净利润为 7.224 亿元，同比增长 113.23%；扣除非经常性损益后

归属于上市公司股东的净利润为 4.143 亿元，同比增长 51.48%；经营活动产生的现金流量净额为 13.91 亿元，同比增长 95.13%；基本每股收益为 0.5440 元，上年同期为 0.2556 元。公司称，业绩增长主要与半导体市场景气度回升、订单充足、整体产能利用率接近满载，以及根据成本变化和市场竞争对手情况调整产品价格有关。上述数据为公司正式披露的未经审计半年度报告数据，并非业绩预告或券商预测。

4.2 公司未另行发布 2026 年半年度业绩预告或业绩快报

2026 年 8 月 7 日投资者互动平台有投资者询问半年度业绩预告事项，公司回复称半年度业绩预告属于自愿信息披露事项，并提示关注 2026 年 8 月 25 日披露的半年度报告。截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司另行发布 2026 年半年度业绩预告或业绩快报。

4.3 2026 年半年度利润分配预案

公司于 2026 年 8 月 25 日披露半年度利润分配预案，拟以实施权益分派股权登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利 0.56 元（含税），预计派发现金红利总额为 7,437.98 万元，占 2026 年上半年归属于上市公司股东净利润的 10.30%。本次预案不进行资本公积金转增股本，也不送红股。截至 2026 年 9 月 13 日，具体股权登记日、除权除息日和实际派发安排尚需关注后续权益分派实施公告。

4.4 独立董事李悦辞职，后续需关注补选进展

公司于 2026 年 8 月 25 日披露《关于公司独立董事辞职的公告》，公告编号为 2026-024。独立董事李悦因个人原因申请辞去独立董事职务，并同时辞去董事会审计合规委员会主任委员、战略与可持续发展委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。李悦辞职后不再担任公司任何职务，原定任期至 2028 年 5 月 22 日；其未持有公司股份，也不存在未履行完毕的公开承诺。由于辞职后公司独立董事人数占董事会成员比例将低于三分之一，辞职将在股东会选举产生新任独立董事后生效。在此之前，李悦仍继续履行相关职责。公司称本次辞职不会导致董事会成员人数低于法定人数，不会影响董事会正常运作及日常生产经营。

4.5 投资者关系活动披露碳化硅产能及外延布局计划

公司于 2026 年 9 月 3 日披露《2026 年 8 月投资者关系活动记录表》，披露 2026 年 8 月 25 日至 8 月 28 日在无锡、深圳、上海接待机构调研的情况。公司判断半导体行业景气度有望进入上行长周期，AI、自动驾驶、具身智能、智能终端和算力基础设施等应用将带动功率、模拟及数模混合半导体需求。公司碳化硅业务 2026 年上半年营收同比实现翻番以上增长，其中汽车和储能终端收入占比合计约 85%。由于自身碳化硅产能有限，公司正积极寻求外协产能，并计划通过投资并购、参股等方式锁定碳化硅产能，形成“自建产能+外延合作”的扩产模式。

4.6 AI 服务器及数据中心电源产品实现上量

在投资者关系活动中，公司表示已形成从一级供电、二级 IBC 到三级板级电源的 AI 服务器和数据中心电源产品布局，硅基及第三代半导体产品已经实现上量，并导入主流电源厂商及云端客户。

4.7 碳化硅并购尚未形成具体交易

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司已公告具体碳化硅并购标的、交易金额、交易对手或正式收购方案。因此，公司在投资者交流中提到的通过投资并购、参股扩充产能，目前属于战略方向和管理层表态，不能视为已经落地的并购交易。

4.8 产业基金投资事项后续无明显变化

2026 年 5 月 28 日，公司披露拟与关联方共同投资设立润科（重庆）股权投资基金合伙企业（有限合伙），投资方向包括半导体核心设备、核心零部件、关键耗材及高端芯片设计等领域。公司通过润科

创新投资和全资子公司华微控股合计认缴出资 1.9389 亿元，占基金总认缴出资额的 16.1575%，资金来源为公司自有资金；该事项构成关联交易，但不构成重大资产重组。2026 年半年度报告披露该事项后续“无进展或变化”。截至 2026 年 9 月 13 日，不能据此推断公司已完成具体并购。

4.9 股东持股及增减持情况

根据 2026 年半年度报告，截至 2026 年 6 月 30 日，公司普通股股东总数为 74,736 户。华润集团（微电子）有限公司持股 878,982,146 股，持股比例 66.18%，报告期内持股数量未发生变化；香港中央结算有限公司持股 21,732,251 股，报告期内增加 1,630,271 股；国家集成电路产业投资基金股份有限公司持股 9,924,630 股，报告期内减少 3,308,209 股；华夏上证科创板 50 成份 ETF 持股 9,749,899 股，报告期内减少 10,979,776 股；王开斌持股 9,505,483 股，报告期内减少 11,621,006 股。上述为截至 2026 年 6 月 30 日的半年报数据，不代表 2026 年 9 月的最新持股状态。2026 年 7 月至 9 月期间，未发现华润集团（微电子）有限公司、实际控制人或其他重要股东发布新的增持、减持或股份质押公告。

4.10 未发现新增股份回购计划或进展公告

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到华润微在 2026 年 8 月至 9 月发布新的股份回购计划、回购进展公告或回购注销公告。半年度报告披露的 2021 年第二类限制性股票激励计划预留部分第二个归属期股份登记情况中，相关股份已于 2026 年 3 月 23 日上市流通，共 681,282 股，该事项属于股权激励归属，不是上市公司用于维护股价的股份回购。

4.11 截至检索日未发现重大监管处罚或问询事项

截至 2026 年 9 月 13 日，基于公司公告列表、上交所相关公开检索页面及近期公告检索，未发现华润微在 2026 年 8 月至 9 月收到上海证券交易所监管工作函、问询函、纪律处分、证监会立案或行政处罚等重大监管事项。由于上交所监管问询页面属于动态检索页面，搜索结果可能存在更新延迟，该结论仅表示截至本次检索未发现公开披露的相关事项。

4.12 参加集成电路创新发展大会及集团调研

2026 年 9 月 2 日，公司官网披露其参加 2026 年集成电路（无锡）创新发展大会，主题涉及半导体设备、材料、核心零部件及产业协同。2026 年 8 月 11 日，华润集团董事长王海民赴华润微电子调研，参观润鹏半导体展厅及 12 英寸特色模拟集成电路生产线，并与管理团队座谈。上述事项属于产业活动和公司新闻，未披露新的投资金额、并购方案或产能承诺。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票代码及简称	688396，华润微；上海证券交易所科创板
收盘价	55.99 元
日涨跌	下跌 0.29 元，跌幅 0.52%
当日开盘/最高/最低	55.50 元 / 55.99 元 / 53.97 元
成交量	约 1,364.31 万股
成交额	约 7.51 亿元

指标	数值
换手率	约 1.03%
总市值	约 744—748 亿元；不同平台显示约 743.7 亿—747.5 亿元
52 周高点/低点	约 101.99 元 / 约 43.68—43.71 元；低点数值因平台复权及数据更新口径略有差异
近期走势	股价自 2026 年 7 月 1 日盘中高点 101.99 元冲高回落，近 20 个交易日收盘价由约 65.01 元回落至 55.99 元，处于高位回撤后的弱势整理阶段
估值参考	动态市盈率约 50—52 倍；市盈率 TTM 约 70.9—71.9 倍。不同数据来源在更新时间、总股本及盈利口径方面存在差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
移动平均线	按 Investing 技术快照： MA5 约 54.95 元、MA10 约 55.65 元、MA20 约 56.20 元、MA50 约 57.34 元、MA100 约 59.24 元、MA200 约 59.01 元； 按最近 20 个交易日收盘价自行计算：MA5 约 56.61 元、MA10 约 57.36 元、MA20 约 59.32 元	两组数据存在口径不一致。本次以历史收盘价自行计算结果为主，55.99 元收盘价低于 MA5、MA10 和 MA20，短期均线系统偏空；MA20 约 59.3 元为重要中短期压力或趋势修复位置。Investing 日线移动平均线综合信号为“强力卖出”，显示 0 个买入信号、12 个卖出信号。
MACD(12,26)	约-0.65；技术信号为卖出	MACD 处于负值区间，短线动能偏弱。DIF、DEA 具体数值未获得一致交叉验证，不作精确引用。
ADX(14)及 ROC	ADX 约 31.01，ROC 约-2.41；平台均判断为卖出信号	相关技术快照反映趋势及动能偏弱，但具体指标受平台计算口径影响。
RSI(14)	约 42.34；基于最近 6 个价格变动自行估算 RSI6 约 36	RSI14 处于弱势区间但尚未达到通常意义上的极端超卖水平；RSI6 低于 50，显示短线买方动能偏弱。RSI6 为估算值，另一个平台显示的约 28.49 未作为主要结论。
布林带	基于最近 20 个交易日收盘价自行计算：中轨约 59.32 元、上轨约 64.71 元、下轨约 53.94 元	55.99 元位于中轨下方、下轨上方，处于布林带下半区。9 月 11 日盘中最低 53.97 元，基本触及估算下轨，53.9—54.0 元附近存在短线技术承接；计算结果可能因复权、样本区间及标准差算法不同而变化。

指标	数值	简要解读
资金流向	截至 2026 年 9 月 10 日，近 5 日大单及超大单净额约-2.18 亿元，近 10 日约-4.62 亿元；近 10 日小单净流入约 1.33 亿元	大单净额连续为负、小单存在一定承接，资金面偏弱。相关平台数据基于公开日线、成交额和换手率推断，不等同于真实账户层面的主力资金或交易所官方资金流数据。
成交与换手变化	最近 5 个交易日成交额约 4.4—8.7 亿元，换手率约 0.6%—1.3%；8 月 19 日至 8 月 27 日期间换手率约 1.5%—2.7%	9 月初以来交投活跃度较前期明显下降，当前回撤尚未表现为极端恐慌式放量下跌。

截至 2026 年 9 月 11 日，华润微股价较 2026 年 7 月 1 日约 101.99 元的阶段高点明显回落，55.99 元较 52 周高点低约 45%，但仍较 52 周低点约 43.7 元高约 28%。按最近 20 个交易日收盘价计算，股价低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 处于负值区间，RSI14 约 42.34，短线技术形态偏弱。股价已接近布林下轨，9 月 11 日盘中最低 53.97 元与估算下轨约 53.94 元接近，53.8—54.3 元为当前重要支撑观察区。资金面方面，近 5 日及近 10 日大单、超大单净额均为负，成交和换手较 8 月下旬降温，短线仍需观察支撑有效性及量能能否改善。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来实际涨跌的保证。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	57.8—59.1 元	依据包括按历史收盘价自行计算的 MA10 约 57.36 元上方区域、MA20 附近约 59.3 元、9 月 4 日盘中高点 59.10 元及 9 月 7 日高点 58.72 元。若有效收复并站稳 59.1 元，技术上可能打开向 60—61 元区域修复的空间，但不代表必然走势。
第一支撑	55.4—56.0 元	依据包括 9 月 10 日最低 55.43 元、9 月 9 日最低 55.99 元及当前收盘价附近。若该区间获得承接，股价可能维持弱势震荡；有效失守则需关注更下方强支撑。
强支撑	53.8—54.3 元	依据包括自行计算的布林下轨约 53.94 元及 9 月 11 日盘中低点 53.97 元。若收盘有效跌破该区间，技术上可能打开向 52—53 元甚至更低价格区间寻找支撑的空间，该判断属于技术推演。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成左右；为基于当前技术形态、成交和资金流向的主观启发式权重，不是统计概率或模型回测结果）：参考价格带为 54.5—58.5 元。触发条件是股价在 53.8—

54.3 元附近获得承接，未出现连续放量下跌，且半导体板块和科创板指数维持震荡、成交额处于近期正常水平。若 53.9 元附近支撑有效，股价可能围绕 55—57 元反复震荡，反弹首先面对 57.8—59.1 元压力。

- 偏弱下行（权重中等，约三成左右；为主观启发式权重，不是统计概率或模型回测结果）：参考价格带为 52.8—55.5 元。触发条件是收盘有效跌破 53.8—54.3 元强支撑区，并伴随单日成交额明显高于近期正常水平，或半导体板块继续走弱、市场风险偏好进一步下降。技术上可能向 52—53 元区间寻找下一支撑；若跌破时成交量未放大，也可能是假跌破，需结合后续 1—2 个交易日确认。
- 反弹走强（权重偏低，约两成左右；为主观启发式权重，不是统计概率或模型回测结果）：参考价格带为 58.5—61.0 元。触发条件是股价重新站上 57.8—59.1 元压力区，并出现成交额持续放大；若单日成交额稳定达到约 10 亿元或更高，同时收盘价站稳 59.1 元，可作为短线反弹获得量能确认的观察信号。若收复 MA10、MA20 附近压力，MACD 负值动能可能收敛，价格存在向 60—61 元区域修复的技术空间；但目前大单资金近 5 日、近 10 日均为净流出，MACD 及中期均线仍偏弱。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，最近 5 个交易日成交额约 4.4—8.7 亿元，换手率约 0.6%—1.3%；9 月 11 日成交额约 7.51 亿元、换手率约 1.03%。对于总市值约 744—748 亿元的股票而言，当前属于有一定流动性但并不特别活跃的水平，价格仍可能对板块情绪和大单交易较敏感。股东资料截至 2026 年 6 月 30 日：股东总数 74,736 户，较 2026 年 3 月 31 日增加 33.61%；前十大股东合计持股约 9.59 亿股，占总股本或流通股约 72.24%，控股股东华润集团（微电子）有限公司持股 66.18%。前十大股东中还包括香港中央结算有限公司、国家集成电路产业投资基金及多只科创板或芯片 ETF；同花顺数据显示，933 家机构合计持有约 10.39 亿股，占流通股约 78.21%，其中基金约占 8.75%。因此筹码名义集中度较高，但股东总数增加也显示参与者数量上升、筹码可能有所分散。上述股东结构距 2026 年 9 月 11 日收盘日已有约两个多月，期间持仓可能发生变化，不能直接等同于当前实时筹码状态。

若单日成交额持续放大至约 10 亿元或以上，并与收盘价重新站稳 59.1 元同步，可作为短线资金重新介入及反弹量能获得确认的可检查信号；该阈值基于近期约 4.4—8.7 亿元的自身成交额范围。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 53.8—54.3 元强支撑区能否守住；若有效跌破并放量，技术形态可能进一步转弱。
- 观察思路，非操作指令：关注 57.8—59.1 元压力区能否重新收复；未站回该区间前，反弹可视为弱势修复情景观察。
- 观察思路，非操作指令：关注成交额能否从近期约 4.4—8.7 亿元区间持续放大至约 10 亿元或以上，并与股价上涨同步。
- 观察思路，非操作指令：关注截至 2026 年 6 月 30 日的股东人数、前十大股东持股及机构持仓数据变化；该数据存在时滞，不等同于 2026 年 9 月 11 日的实时筹码状态。

以上情景推演基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

全球功率半导体市场由英飞凌、安森美、意法半导体、瑞萨等国际厂商占据较强地位，竞争优势集中在车规级功率器件认证、高端 IGBT 和 SiC 产品、先进封装与模块、长期客户关系及全球化供应链。中国市场呈现“国际龙头领先、国内 IDM 企业在细分领域突破、Fabless 设计公司聚焦单品类”的多层次竞争格局。华润微的优势在于国内市场产品线完整、IDM 体系、特色工艺和功率器件规模，但在高端车规客户深度、全球化收入规模、先进 SiC/GaN 产品覆盖及部分核心设备材料自主化方面与全球龙头存在差距。

6.2 竞争格局

- 国内头部企业通常具备 6 英寸、8 英寸或 12 英寸晶圆生产线，或具备功率器件芯片设计、制造、封测一体化能力。
- 汽车、光伏、储能、工控或家电等细分市场的客户认证，以及从硅基 MOSFET、IGBT 向 SiC、GaN 等第三代半导体延伸，是国内企业进行产品结构升级的重要方向。
- 2025 年国内功率半导体上市公司中，闻泰科技、时代电气、士兰微、华润微、扬杰科技等企业规模相对较大，但各家业务结构差异较大，不能仅按总营收简单排名。
- 行业市场份额和竞争梯队数据主要来自研究机构、券商或行业媒体，不属于公司审计数据；华润微在中国功率半导体、MOSFET 市场的排名需同时注明统计机构、产品口径和统计年份。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
士兰微（600460.SH）	国内综合型 IDM 半导体企业	业务包括集成电路、分立器件、功率器件、IPM、IGBT、MEMS 传感器和 LED 等。与华润微均具备芯片设计、晶圆制造和封装测试能力，并布局功率器件、模拟芯片、汽车电子和新能源；士兰微在白色家电、IPM、集成电路、LED 及部分车规功率器件领域更广，华润微在功率 MOSFET、功率 IC、开放式晶圆制造和掩模业务方面更突出。
扬杰科技（300373.SZ）	功率半导体 IDM 企业，覆盖硅片、芯片、器件和封装测试	主要业务包括整流桥、二极管、功率器件芯片、MOSFET、车规及新能源功率器件。两家公司均采用较完整的 IDM 模式并在功率器件、汽车电子、光伏和工业控制领域竞争；扬杰科技在分立器件、功率二极管、硅片和整流器件领域优势较明显，华润微产品线延伸至 MOSFET、功率 IC、IGBT、晶圆代工、掩模和传感器。
闻泰科技（600745.SH）	通过安世半导体布局全球分立器件和车规功率半导体的综合性企业	业务包括分立器件、模拟芯片、功率器件、保护器件及半导体产品。与华润微在 MOSFET、二极管、车规功率器件和全球化客户方面形成竞争；闻泰科技依托安世半导体，在全球化程度、车规客户覆盖和分立器件规模方面较强，华润微更突出国内 IDM 体系、晶圆制造服务、掩模制造和产品方案一体化。
斯达半导（603290.SH）	国内 IGBT 模块和 SiC 模块代表性企业	主要业务包括 IGBT 模块、SiC 模块、功率半导体芯片及模块，面向新能源汽车、工业控制、光伏和储能。与华润微在 IGBT、SiC、汽车电子、新能源和功率模块领域存在竞争；斯

公司	定位	说明
		达半导体产品结构更聚焦于 IGBT 和 SiC 模块，华润微拥有更完整的 MOSFET、IGBT、功率 IC、传感器、晶圆制造和封装测试体系。
中车时代电气 (688187.SH)	具备轨道交通牵引变流、功率半导体器件和新能源电驱等业务的综合性企业	业务包括轨道交通电气系统、IGBT、SiC 功率器件、工业变流和新能源汽车电驱系统。与华润微在 IGBT、SiC、功率模块及工业、新能源应用领域存在交集；时代电气下游强绑定轨道交通和大型工业客户，系统集成属性更强，华润微更偏通用型功率器件、晶圆制造和半导体产品平台。

华润微的综合竞争力来自覆盖芯片设计、掩模制造、晶圆制造、封装测试及功率器件产品销售的 IDM 体系，产品线包括 MOSFET、IGBT、功率 IC、传感器及特色工艺芯片。相较士兰微和扬杰科技，公司在开放式晶圆制造、掩模及产品方案一体化方面更突出；相较闻泰科技，其全球化和车规客户覆盖并非主要优势；相较斯达半导和时代电气，公司产品平台更综合，但在高端模块或特定系统应用领域的聚焦度存在差异。当前主要矛盾是高资本开支后的产能利用率、产品价格竞争和高端产品占比，后续利润改善取决于 12 英寸产线爬坡、产品与方案毛利率回升及高附加值产品放量。

七、风险提示

- 主营盈利改善的持续性存在不确定性。2026 年上半年归母净利润 7.22 亿元，而扣非归母净利润仅 4.14 亿元，且一季度包含约 1.85 亿元金融资产公允价值变动收益；若非经常性收益减少，实际利润增速可能低于归母净利润表现。
- 12 英寸产线爬坡和利用率不足可能继续压制利润。公司制造成本中其他制造费用占集成电路业务成本 42.50%，重资产产线的折旧、设备利用率和良率变化可能放大单位成本，并抵消收入增长和采购成本控制效果。
- 产品价格竞争及业务结构可能导致毛利率承压。2025 年主营业务毛利率已由 2022 年的 36.87% 降至 26.51%，制造与服务毛利率也由 2022 年的 37.61% 降至 2025 年的 31.97%；若功率器件、晶圆制造服务或经销渠道继续面临价格压力，产品放量未必同步转化为利润增长。
- 碳化硅扩产计划尚未落地。截至 2026 年 9 月 13 日，公司尚未公告具体并购标的、交易金额、交易对手或正式收购方案；在自身产能有限且依赖外协、投资或参股锁定产能的情况下，相关收入增长和产能改善存在执行进度、合作落地及资本投入不及预期的风险。
- 库存和营运资金占用可能加大。2025 年晶圆制造库存量同比增长 24.76%，存货周转天数约 96.79 天，高于应收账款周转天数约 53.71 天；若需求或订单变化导致库存消化放缓，可能增加资金占用及存货减值压力。
- 公司在高端车规、SiC/GaN 及全球化客户覆盖方面与国际龙头仍存在差距。汽车电子等领域认证周期长、质量要求高，若高端客户导入或产品认证进度不及预期，可能限制产品结构升级和高毛利业务放量。
- 估值和技术面可能放大股价波动。截至 2026 年 9 月 10 日 PE-TTM 约 71.59 倍、PB 约 3.18 倍，机构对 2026 年归母净利润预测区间为 9.70 亿至 15.95 亿元；截至 9 月 11 日股价低于 MA5、MA10 和 MA20，近 5 日及近 10 日大单资金净额分别约为净流出 2.18 亿元和 4.62 亿元，若盈利兑现不及预期或市场风险偏好下降，估值回落压力可能加大。
- 供应链和制造成本仍受外部因素影响。硅片、化学品、特种气体、封装材料及部分设备存在一定行业集中度，公司对部分关键投入的议价能力有限；同时 2025 年前五大供应商采购额占比 16.52%，匿名披露也限制了对具体供应商依赖程度的进一步判断。

- 公司治理结构仍有后续事项需要关注。独立董事李悦辞职后，公司独立董事人数占董事会成员比例将低于三分之一，辞职将在股东会选举产生新任独立董事后生效；补选进展及审计合规委员会等相关职责衔接情况仍需持续关注。

八、结论与展望

华润微的中长期增长逻辑在于 IDM 平台和产品线完整性，以及功率半导体向汽车电子、光伏储能、工业控制、AI 服务器电源和 SiC/GaN 等高附加值应用升级。若 12 英寸产线持续爬坡并提升利用率和良率，同时高毛利产品放量、产品与方案业务占比提升，折旧摊薄和产品结构改善有望推动盈利恢复；公司已披露的 AI 服务器及数据中心电源产品上量、碳化硅“自建产能+外延合作”方向，为后续增长提供了业务抓手。

需要关注的是，碳化硅投资并购目前尚未形成具体交易，相关产能扩充仍处于战略规划和管理层表态阶段；2026 年上半年利润改善也包含非经常性收益因素。公司未来业绩能否达到机构预测，取决于行业景气持续性、产品价格竞争、12 英寸产线利用率、AI 及汽车新能源需求兑现，以及高附加值产品放量情况。当前估值处于较高水平，股价技术形态偏弱，后续应结合主营盈利、现金流、产能爬坡和量价变化综合观察。

数据来源

华润微(688396)_公司公告_华润微：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12525223&stockid=688396

华润微(688396)_公司公告_华润微：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12525224&stockid=688396&utm_source=openai

华润微(688396) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688396/worth.html>

华润微(688396)_公司公告_华润微：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12193705&stockid=688396&utm_source=openai

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202604291821778724_1.pdf?1777499054000.pdf —

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202604291821778724_1.pdf?1777499054000.pdf

机构评级|华泰证券给予华润微“买入”评级 — <https://stock.10jqka.com.cn/20260427/c676299933.shtml>

华润微(688396)股票分析师一致预期_市场情绪_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/china-resources-microelectronics-consensus-estimates?utm_source=openai

华润微(688396)市盈率|估值|基本面 - 理杏仁 —

https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/688396/688396/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

华润微(688396) - 公司简介 - 股票行情中心 - 搜狐证券 — https://q.stock.sohu.com/cn/688396/gsjj.shtml?utm_source=openai

华润微(688396)_公司公告_华润微：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12525224&stockid=688396

华润微：半年度业绩预告为自愿信息披露事项_科创板要闻_科创板_股票_证券之星 —

https://wap.stockstar.com/detail/RB2026080700028526?utm_source=openai

华润微(688396)_公司公告_华润微：关于公司独立董事辞职的公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12525221&stockid=688396

华润微(688396)_公司公告_华润微：2026年8月投资者关系活动记录表新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12582762&stockid=688396

华润微(688396)公司公告_新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/688396.phtml

华润微电子欢迎您--新闻资讯 — <https://www.crmicro.com/news/>

华润微(688396)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/china-resources-microelectronics-historical-data>

华润微 (688396) - 历史交易数据 | 打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-688396.html>

华润微(688396)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/china-resources-microelectronics?utm_source=openai

华润微(688396)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/china-resources-microelectronics-technical?utm_source=openai

单股调研 — https://www.ashare-dashboard.com/stocks?ts_code=688396.SH&utm_source=openai

华润微(688396)主要股东_新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI_StockHolder/stockid/688396.phtml?utm_source=openai

华润微(688396)最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/688396/?utm_source=openai

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至2026年9月11日收盘；2026年9月12日至13日为周末，暂无新的A股收盘数据。部分技术指标为基于公开历史收盘价自行计算，部分行情及股东数据存在平台口径差异。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。