

2026年4月28日

朱吉翔

C0044@capitalcom.tw

目标价(元) 450

公司基本资讯

产业别	机械设备
A 股价(2026/4/27)	352.01
上证指数(2026/4/27)	4086.34
股价 12 个月高/低	397.3/164.61
总发行股数(百万)	626.92
A 股数(百万)	626.92
A 市值(亿元)	2206.81
主要股东	上海创业投资有限公司 (13.91%)
每股净值(元)	38.85
股价/账面净值	9.06
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	15.2 -1.4 88.2

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-12-31	272.72	买进
2025-11-03	277.90	买进
2025-07-04	177.74	买进

产品组合

销售专用设备	79%
销售备品备件	19%
设备维护	1%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	22.4%
一般法人	31.6%

股价相对大盘走势



中微公司(688012.SH)

(Buy) 买进

1Q26业绩表现靓丽

结论与建议:

公司交出靓丽季报, 1Q26 营收增长 3 成, 扣非后净利润增长 6 成, 业绩弹性进一步显现。展望未来, 公司逐步成为成为具备“刻蚀+薄膜沉积+量检测+湿法”四大前道核心工艺的厂商, 成功实现从“干法”向“干法+湿法+量检测”整体解决方案的关键跨越。其成长空间进一步打开。目前公司股价对应 2028 年 PE46 倍, 维持买进的评级。

- 1Q26 净利润高速增长, 利润弹性显现:** 2026 年第一季度公司实现营业收入 29.1 亿元, YOY 增长 34.1%; 实现净利润 9.3 亿元, YOY 增长 197.2%, 扣非后净利润 4.8 亿元, YOY 增长 60%, 与净利润的差额源于出售拓荆科技股权录得 4.7 亿元的投资收益, EPS1.48 元。1Q26 公司研发支出 9.1 亿元, 较去年同期增长约 32%, 研发费用率 31.1%, 推进六大类、超 20 款新设备的研发, 在保持了较高的研发强度的同时, 公司利润释放加速, 反应规模效应的提升。
- 2026 迎来半导体史诗性扩产, 公司有望受益:** 2026 年, 中国半导体设备市场在 AI 算力爆发与国产化加速的双重驱动下, 将呈现出前所未有的高景气度。特别是头部晶圆厂与存储大厂 (长鑫、长存) 高速扩产, 资本开支有望超历史记录。将有助于设备企业获得更多订单, 从而实现国产设备的“点状突破”向“链式突围”迈进。公司作为国内刻蚀设备龙头, 正通过内生和外延方式进入设备产业链的其他领域, 逐步成为具备“刻蚀+薄膜沉积+量检测+湿法”四大前道核心工艺的平台型公司, 从而在中国发展先进制程的过程中受益。
- 盈利预测:** 我们预计公司 2026-28 年实现净利润 29 亿元、39 亿元和 47.6 亿元, YOY 分别增长 37%、35%和 22%, EPS 分别为 4.62 元、6.23 元和 7.59 元, 目前股价对应 2026-28 年 PE 分别为 76 倍、57 倍和 46 倍, 考虑半导体设备本土化需求迫切, 给予买进的评级。
- 风险提示:** 半导体设备需求下降。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2024	2025F	2026F	2027F	2028F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	1616	2111	2895	3906	4757
同比增减	%	-9.5	30.7	37.1	34.9	21.8
每股盈余 (EPS)	RMB 元	2.58	3.37	4.62	6.23	7.59
同比增减	%	-9.5	30.7	37.1	34.9	21.8
市盈率 (P/E)	X	136.6	104.5	76.2	56.5	46.4
股利 (DPS)	RMB 元	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股息率 (Yield)	%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (StrongBuy)	潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (TradingBuy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
营业收入	9065	12385	16993	22757	27129
经营成本	5343	7534	10188	13542	16011
营业税金及附加	31	68	93	125	149
销售费用	479	499	680	865	977
管理费用	482	478	608	741	841
财务费用	-87	-48	-70	-298	-355
资产减值损失	0	0	10	10	10
投资收益	88	511	700	500	400
营业利润	1704	2191	3072	4157	5063
营业外收入	10	10	0	0	0
营业外支出	5	10	2	2	2
利润总额	1709	2190	3070	4155	5061
所得税	95	126	175	249	304
少数股东损益	-1	-47	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	1616	2111	2895	3906	4757

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
货币资金	7583	8182	8106	8563	8618
应收账款	1456	1645	1991	2568	3519
存货	4260	4047	3643	3096	2477
流动资产合计	15661	16287	16776	17111	17283
长期股权投资	1071	1124	1180	1239	1301
固定资产	2113	2430	2673	2806	2806
在建工程	594	600	630	687	776
非流动资产合计	7983	9899	12275	15221	18874
资产总计	23644	26186	29051	32332	36156
流动负债合计	8878	23082	63477	184083	561453
非流动负债合计	172	395	956	2429	6461
负债合计	4204	4682	4651	4027	3094
少数股东权益	-4	-52	-52	-52	-52
股东权益合计	19440	21505	24400	28305	33063
负债及股东权益合计	23644	26186	29051	32332	36156

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	1261	1723	2233	2899	3500
投资活动产生的现金流量净额	-1549	-1600	-2509	-3418	-4500
筹资活动产生的现金流量净额	781	476	200	976	1055
现金及现金等价物净增加额	493	599	-76	457	55

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证;@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。