

联合研究 | 公司点评 | 中微公司 (688012.SH)

# 中微公司 2026Q1 点评：业绩超预期，研发高投入筑牢护城河

## 报告要点

公司发布 2026 年第一季度报告，26Q1 实现营业收入 29.15 亿元，同比+34.13%；归母净利润 9.30 亿元，同比大幅增长 197.20%；扣非净利润 4.78 亿元，同比+60.09%。

## 分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



杨洋

SAC: S0490517070012  
SFC: BUW100



倪蕤

SAC: S0490520030003



王泽罡

SAC: S0490521120001

中微公司 (688012.SH)

2026-05-10

# 中微公司 2026Q1 点评：业绩超预期，研发高投入筑牢护城河

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司发布 2026 年第一季度报告，2026Q1 实现营业收入 29.15 亿元，同比+34.13%；归母净利润 9.30 亿元，同比大幅增长 197.20%；扣非净利润 4.78 亿元，同比+60.09%。

## 事件评论

- 业绩超预期，扣非净利润亮眼。公司一季度营收保持超 30% 的高速增长，归母净利润爆发式增长 197.20% 主要得益于主营业务规模扩大带来的毛利提升，以及公司本期出售了部分持有的拓荆科技股票，产生税后净收益约 3.97 亿元。扣非净利润表现同样亮眼，同比增长 60.09%，展现了极强的主业创收能力。
- 持续加大研发投入，支撑多款新产品开发。2026Q1 公司整体研发支出高达 9.08 亿元，同比增长 32.15%，研发支出占营业收入的比例达到 31.14%，有力支撑了公司涵盖六大类、超 20 款新设备的研发进程。
- 刻蚀设备基石稳固，超高深宽比技术实现行业领跑。截至 2026Q1，公司累计已有超过 8300 个反应台在国内外 180 余条生产线全面量产。其中，CCP 刻蚀方面，下一代 90:1 超高深宽比低温刻蚀设备已运付客户端验证，全面覆盖存储器刻蚀中各类超高深宽比需求。ICP 刻蚀方面，第二代 Primo Angnova 在 3D DRAM 中取得了 140:1 的高深宽刻蚀结果并交付领先客户；全新化学气相刻蚀设备 Primo Domingo 实现大于 700:1 的业界领先 SiGe/Si 高选择比，满足 GAA 和 3D DRAM 关键工艺要求。
- 薄膜与 MOCVD 新品多点开花，打造更多增长曲线。薄膜设备（LPCVD、ALD、EPI、PVDCuBS 和 PECVD 等）在先进存储和逻辑市场新增付运量快速增长。其中，减压 EPI 设备已在成熟制程客户端验证成功，并付运先进制程客户端进入量产验证阶段。MOCVD 领域，公司稳固氮化镓市场领先地位的同时，用于 SiC 和 GaN 功率器件、MicroLED 以及红黄光 LED 的四款新型 MOCVD 均已进入客户端验证阶段，部分已取得批量订单。
- 投资建议：公司 2026Q1 业绩超预期，极强的研发转化效率正驱动公司稳步迈入平台化发展新阶段。随着公司刻蚀设备在先进制程市占率的不断提升，以及薄膜设备、泛半导体设备的持续放量，预计公司 2026 年全年营收与利润将持续维持高增长态势，预计 2026-2027 年公司营收分别为 165、213 亿元，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、限制政策进一步加剧的风险；
- 2、半导体景气度不及预期的风险；
- 3、公司在新工艺和新产品验证进度不达预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	359.76
总股本(万股)	62,692
流通A股/B股(万股)	62,692/0
每股净资产(元)	38.82
近12月最高/最低价(元)	397.30/164.88

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《中微公司 2025 年报点评：营收破百亿，薄膜设备爆发与并购众硅共筑平台化新篇章》2026-04-12
- 《中微公司 2025Q3 点评：业绩保持增长，薄膜沉积设备获突破》2025-11-17
- 《中微公司 2025H1 点评：业绩加速增长，平台化快速推进》2025-09-05


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、限制政策进一步加剧的风险。美国、日本、荷兰等国家对中国大陆推出了半导体限制政策，虽然当前市场对于潜在的政策风险已有较为充分的预期，但后续若限制政策进一步加码，可能会对中国大陆半导体晶圆厂资本开支造成较大影响，进而影响半导体设备行业订单。
- 2、半导体景气度不及预期的风险。若下游半导体行业景气度低迷，将减弱晶圆厂扩产的意愿，导致国产半导体设备企业的订单受到影响。
- 3、公司在新工艺和新产品验证进度不达预期的风险。公司半导体设备业绩较高程度依靠其刻蚀设备在国内产线上的份额提升，及新产品的拓展，但晶圆厂在批量采购半导体设备前需要较长时间的验证，虽然国产化情绪加持下，验证进程相较此前有所加速，但若因质量、良率问题或其他因素导致验证进度不及预期，将影响公司订单与业绩。

## 财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>12385</b>	<b>16494</b>	<b>21279</b>	<b>25651</b>	货币资金	7951	9603	12451	16699
营业成本	7534	10030	12960	15626	交易性金融资产	792	992	1092	1092
<b>毛利</b>	<b>4850</b>	<b>6464</b>	<b>8319</b>	<b>10025</b>	应收账款	1987	2261	2890	3458
%营业收入	39%	39%	39%	39%	存货	7170	9601	12270	14662
营业税金及附加	68	82	106	128	预付账款	60	301	389	469
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	974	1220	1410	1493
销售费用	499	577	669	718	<b>流动资产合计</b>	<b>18934</b>	<b>23978</b>	<b>30503</b>	<b>37872</b>
%营业收入	4%	4%	3%	3%	长期股权投资	1445	1495	1545	1545
管理费用	478	577	681	770	投资性房地产	5	5	5	5
%营业收入	4%	4%	3%	3%	固定资产合计	2829	2935	2918	2803
研发费用	2475	1979	2553	3078	无形资产	1286	1140	989	832
%营业收入	20%	12%	12%	12%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-48	-57	-70	-107	递延所得税资产	335	415	415	415
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	5012	5339	5349	5325
加：资产减值损失	-96	-150	-180	-200	<b>资产总计</b>	<b>29846</b>	<b>35307</b>	<b>41724</b>	<b>48798</b>
信用减值损失	-27	-30	-35	-40	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	163	0	0	0	应付款项	1856	2229	2880	3472
投资收益	511	165	213	257	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>2191</b>	<b>3570</b>	<b>4697</b>	<b>5788</b>	应付职工薪酬	453	802	1037	1250
%营业收入	18%	22%	22%	23%	应交税费	102	412	532	641
营业外收支	-1	5	5	5	其他流动负债	3790	5094	6545	7825
<b>利润总额</b>	<b>2190</b>	<b>3575</b>	<b>4702</b>	<b>5793</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>6202</b>	<b>8537</b>	<b>10994</b>	<b>13188</b>
%营业收入	18%	22%	22%	23%	长期借款	730	730	730	730
所得税费用	126	215	282	348	应付债券	0	0	0	0
净利润	2064	3361	4419	5446	递延所得税负债	0	0	0	0
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>2111</b>	<b>3364</b>	<b>4424</b>	<b>5451</b>	其他非流动负债	185	170	170	170
少数股东损益	-47	-3	-4	-5	<b>负债合计</b>	<b>7117</b>	<b>9438</b>	<b>11894</b>	<b>14089</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>3.40</b>	<b>5.37</b>	<b>7.06</b>	<b>8.69</b>	归属于母公司所有者权益	22695	25839	29803	34688
					少数股东权益	34	31	26	21
					<b>股东权益</b>	<b>22729</b>	<b>25869</b>	<b>29830</b>	<b>34709</b>
					<b>负债及股东权益</b>	<b>29846</b>	<b>35307</b>	<b>41724</b>	<b>48798</b>
					<b>基本指标</b>				
						2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>2295</b>	<b>2815</b>	<b>3674</b>	<b>4872</b>	每股收益	3.40	5.37	7.06	8.69
取得投资收益收回现金	484	165	213	257	每股经营现金流	3.67	4.49	5.86	7.77
长期股权投资	-575	-50	-50	0	市盈率	105.81	67.04	50.98	41.38
资本性支出	-847	-727	-310	-295	市净率	9.93	8.73	7.57	6.50
其他	-1167	-292	-198	2	EV/EBITDA	118.96	53.42	41.11	33.38
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-2105</b>	<b>-905</b>	<b>-345</b>	<b>-36</b>	总资产收益率	7.4%	10.3%	11.5%	12.0%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	9.3%	13.0%	14.8%	15.7%
股权融资	403	1	0	0	净利率	17.0%	20.4%	20.8%	21.3%
银行贷款增加(减少)	0	0	0	0	资产负债率	23.8%	26.7%	28.5%	28.9%
筹资成本	-205	-371	-481	-588	总资产周转率	0.44	0.51	0.55	0.57
其他	-17	-15	0	0					
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>182</b>	<b>-385</b>	<b>-481</b>	<b>-588</b>					
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>372</b>	<b>1525</b>	<b>2848</b>	<b>4248</b>					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：** 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。