



新相微 (688593.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

收入稳健增长，高端显示芯片及 MicroLED 布局持续推进

业绩简评

2026年8月21日，公司发布2026年半年度报告，2026H1实现营业收入3.12亿元，同比增长9.30%；实现归母净利润588.71万元，同比增长8.07%；扣非归母净利润194.71万元，同比下降55.14%，主要系公司持续投入研发、研发费用增加以及按权益法核算确认投资损失所致。2026H1经营活动产生的现金流量净额6461.84万元，同比增长94.93%。

经营分析

收入保持稳健增长，毛利率同比改善，库存去化带动经营现金流提升。2026H1公司实现营业收入3.12亿元，同比增长9.30%；公司综合毛利率约15.91%，同比提升1.27pct。同期经营活动现金流净额6461.84万元，同比增长94.93%，公司表示主要受益于库存管控优化、购买商品及接受劳务支付现金减少；截至2026年6月末，公司存货1.85亿元，较2025年末下降19.16%。

高端显示产品持续突破，AMOLED及MicroLED逐步由研发走向应用。公司已形成覆盖TFT-LCD、AMOLED、触控芯片、时序控制芯片、显示屏电源管理芯片及MicroLED芯片的产品矩阵，应用场景由智能穿戴、手机延伸至平板、车载、电视等领域。2026H1，用于智能穿戴及手机的AMOLED显示驱动芯片已实现出货；MicroLED芯片已应用于AR眼镜领域，公司同时基于微显示技术积累向MicroLED光互连方向延伸。

研发资源向AMOLED、车载及微显示集中，新产品管线持续扩充。截至2026H1，公司全高清整合型AMOLED显示驱动芯片项目预计总投资8566万元，累计投入5462.65万元，重点开发高分辨率、低成本的整合型AMOLED驱动芯片。

盈利预测、估值与评级

预计公司2026-2028年实现营业收入8.02亿元、10.61亿元、14.28亿元，同比增长30.82%、32.20%、34.64%；实现归母净利润0.10亿元、0.10亿元、0.12亿元，同比增长6.78%、6.62%、14.22%。维持“买入”评级。

风险提示

新产品导入周期长导致短期扣非净利润承压；AI算力领域投资回报不及预期；显示芯片国产替代进程受制于技术突破与客户验证；新兴显示场景（车载/AR/VR）渗透率提升速度放缓。

电子组

分析师：樊志远（执业S1130518070003）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

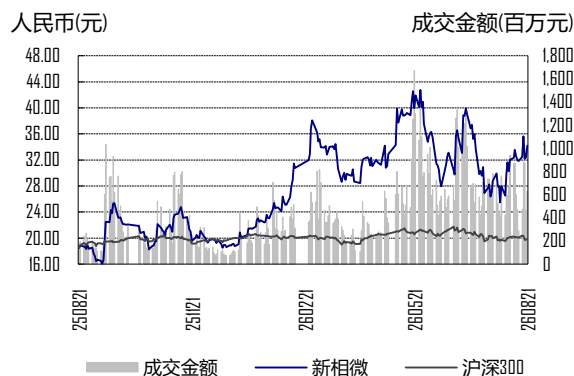
分析师：周焕博（执业S1130525080009）

zhouhuanbo@gjzq.com.cn

市价（人民币）：34.18元

相关报告：

1. 《新相微公司深度研究：显示驱动芯片产品齐全，攻坚Micro L...》，2026.6.2



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	507	613	802	1,061	1,428
营业收入增长率	5.61%	20.86%	30.82%	32.20%	34.64%
归母净利润(百万元)	8	9	10	10	12
归母净利润增长率	-69.38%	7.76%	6.78%	6.62%	14.22%
摊薄每股收益(元)	0.018	0.020	0.021	0.023	0.026
每股经营性现金流净额	-0.15	0.11	-0.04	-0.12	-0.20
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.54%	0.59%	0.61%	0.65%	0.74%
P/E	997.21	1,020.44	1,780.58	1,670.07	1,462.15
P/B	5.34	6.00	10.79	10.79	10.77

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	480	507	613	802	1,061	1,428
增长率		5.6%	20.9%	30.8%	32.2%	34.6%
主营业务成本	-380	-432	-528	-676	-894	-1,202
%销售收入	79.0%	85.1%	86.1%	84.3%	84.3%	84.2%
毛利	101	76	85	126	166	226
%销售收入	21.0%	14.9%	13.9%	15.7%	15.7%	15.8%
营业税金及附加	-1	-2	-1	-1	-1	-2
%销售收入	0.2%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
销售费用	-16	-17	-20	-24	-31	-40
%销售收入	3.3%	3.3%	3.2%	3.0%	3.0%	2.8%
管理费用	-24	-25	-30	-35	-45	-57
%销售收入	5.1%	4.9%	4.9%	4.3%	4.3%	4.0%
研发费用	-57	-66	-74	-94	-118	-153
%销售收入	11.9%	13.0%	12.1%	11.7%	11.1%	10.7%
息税前利润 (EBIT)	3	-34	-40	-28	-29	-26
%销售收入	0.6%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
财务费用	13	22	13	6	7	5
%销售收入	-2.7%	-4.3%	-2.1%	-0.7%	-0.6%	-0.3%
资产减值损失	-1	-4	-3	0	0	0
公允价值变动收益	-7	-4	1	0	0	0
投资收益	2	13	1	1	2	2
%税前利润	8.0%	-1307%	-19.3%	22.0%	36.8%	35.1%
营业利润	23	-1	-5	5	4	6
营业利润率	4.7%	n.a	n.a	0.6%	0.4%	0.4%
营业外收支	0	0	0	0	0	0
税前利润	23	-1	-5	5	4	6
利润率	4.7%	n.a	n.a	0.6%	0.4%	0.4%
所得税	4	8	10	0	0	0
所得税率	-19.1%	n.a	n.a	1.2%	1.3%	1.5%
净利润	27	7	5	4	4	6
少数股东损益	-1	-1	-5	-5	-6	-6
归属于母公司的净利润	28	8	9	10	10	12
净利率	5.7%	1.7%	1.5%	1.2%	1.0%	0.8%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	27	7	5	4	4	6
少数股东损益	-1	-1	-5	-5	-6	-6
非现金支出	7	13	17	10	11	11
非经营收益	6	-18	-9	0	0	0
营运资金变动	56	-69	38	-31	-70	-107
经营活动现金净流	96	-67	50	-17	-55	-90
资本开支	-192	-47	-17	-7	-10	-10
投资	-83	30	-135	-25	0	0
其他	2	6	-1	1	2	2
投资活动现金净流	-274	-11	-153	-31	-9	-8
股权募资	952	10	0	46	-10	-10
债权募资	48	-48	166	-120	0	81
其他	-36	-38	-41	-3	-1	-2
筹资活动现金净流	965	-77	125	-78	-11	68
现金净流量	787	-157	21	-126	-75	-30

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,003	848	866	740	665	635
应收款项	114	152	145	190	247	330
存货	141	227	229	289	369	489
其他流动资产	193	188	148	162	160	165
流动资产	1,451	1,415	1,388	1,380	1,441	1,619
%总资产	80.7%	79.2%	74.0%	73.9%	74.7%	76.9%
长期投资	33	66	224	224	224	224
固定资产	183	195	196	197	197	198
%总资产	10.2%	10.9%	10.4%	10.5%	10.2%	9.4%
无形资产	1	25	29	27	26	25
非流动资产	347	371	486	488	488	487
%总资产	19.3%	20.8%	26.0%	26.1%	25.3%	23.1%
资产总计	1,798	1,787	1,874	1,869	1,929	2,106
短期借款	69	21	120	0	0	81
应付款项	110	160	145	213	275	369
其他流动负债	14	16	19	16	21	27
流动负债	193	197	284	229	295	477
长期贷款	0	0	33	33	33	33
其他长期负债	3	2	2	1	0	0
负债	196	199	319	263	329	511
普通股股东权益	1,596	1,573	1,546	1,601	1,602	1,604
其中：股本	460	460	460	460	460	460
未分配利润	181	170	178	188	198	210
少数股东权益	6	14	10	4	-2	-8
负债股东权益合计	1,798	1,787	1,874	1,869	1,929	2,106

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.060	0.018	0.020	0.021	0.023	0.026
每股净资产	3.474	3.424	3.364	3.485	3.486	3.490
每股经营现金净流	0.208	-0.146	0.108	-0.038	-0.120	-0.196
每股股利	0.039	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	1.73%	0.54%	0.59%	0.61%	0.65%	0.74%
总资产收益率	1.53%	0.47%	0.48%	0.52%	0.54%	0.56%
投入资本收益率	0.19%	14.54%	1.97%	-1.67%	-1.76%	-1.51%
增长率						
主营业务收入增长率	12.52%	5.61%	20.86%	30.82%	32.20%	34.64%
EBIT 增长率	-96.90%	-1342.1%	16.98%	-30.07%	4.88%	-10.02%
净利润增长率	-74.59%	-69.38%	7.76%	6.78%	6.62%	14.22%
总资产增长率	142.70%	-0.64%	4.88%	-0.29%	3.22%	9.20%
资产管理能力						
应收账款周转天数	62.7	86.9	82.3	81.4	80.1	79.3
存货周转天数	158.8	155.7	157.7	155.8	150.8	148.6
应付账款周转天数	57.6	71.1	71.2	70.8	69.8	70.1
固定资产周转天数	135.2	138.9	115.1	88.5	67.2	49.9
偿债能力						
净负债/股东权益	-63.16%	-52.37%	-45.81%	-44.01%	-39.47%	-32.66%
EBIT 利息保障倍数	-0.2	1.5	3.1	4.7	4.4	5.5
资产负债率	10.91%	11.16%	16.99%	14.06%	17.06%	24.26%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	1	1
增持	0	0	0	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	1.50	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究