

华 润 微 (688396.SH) 买入 ( 维持评级 )

|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|----------------------|--|-------------|--|--|--|--|--|--|--|
| 53.82<br>62.00-62.00 |  | 8           |  |  |  |  |  |  |  |
| ( )                  |  | ( )         |  |  |  |  |  |  |  |
| ( )                  |  | 12.16       |  |  |  |  |  |  |  |
| A ( )                |  | 2.49        |  |  |  |  |  |  |  |
| ( )                  |  | 654.41      |  |  |  |  |  |  |  |
| ( )                  |  | 55.23/46.19 |  |  |  |  |  |  |  |
| 300                  |  | 4582        |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  | 3218        |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |
|                      |  |             |  |  |  |  |  |  |  |



| 2017         | 2018         | 2019         | 2020E        | 2021E        | 2022E        |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>5,876</b> | <b>6,271</b> | <b>5,743</b> | <b>6,795</b> | <b>7,833</b> | <b>8,828</b> |
|              | 6.7%         | -8.4%        | 18.3%        | 15.3%        | 12.7%        |

| 2017  | 2018  | 2019  | 2020E | 2021E | 2022E |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1,219 | 1,538 | 1,931 | 6,092 | 5,958 | 6,288 |
| 2,392 | 2,292 |       |       |       |       |



“

”

“

”

“

”

C3 ( C3

C3 ( C3

021-60753903  
021-61038200  
researchsh@gjzq.com.cn  
201204

010-66216979  
010-66216793  
researchbj@gjzq.com.cn  
100053

0755-83831378  
0755-83830558  
researchsz@gjzq.com.cn  
518000

1088

3 4

4001

7

7GH