1Q26

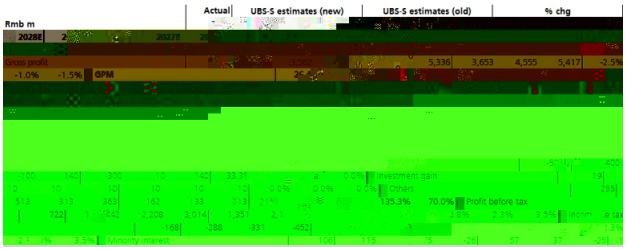
1Q26

! " # $ % & ' ( ) *
+ , - . / 0 1 2 3 4 4 5 ! " 6 7 8 9 : ; < = > ? @
A B C D E F G H I J K L M $ N . O P Q H J Q
R S T U R V W X Y Z [\ ] 5 ^ _ ` a b
c d : ; e , f g . h i j k G

6/8 ! " # 1Q $ % & ' ( ) * + , - . / 0 2Q 1 & 2 " 3 4 5 6 7

ˆ F £ ¤ . /

¥ ¦ 1: ˆ F £ ¤ . /


Actual
UBS-S estimates (new)
UBS-S estimates (old)
% chg
Rmb m
2028E
Gross profit
5,336
3,653
4,555
5,417
-2.5%
-1.0%
-1.5%
GPM
Investment gain
Others
135.3%
70.0%
Profit before tax
Minority interest

¢ ´ @! Ë

8 § ¨ &

< @ " o

< # D Z

< $ % Z

> & % Z ' (

Ô) % Z

© ª « ¬

Ê * - { | 5 + û r % * · , . [\ ] - . Y Z [\ ] ® _ / È ; 0 ‘ : ; 1 2 G ! " a b 3 4 û 5 6 R 7 8 Ð Ñ 9 - : • a b _ / 2 - ñ ò ó : • 2 - ñ ò ó G ; p 7 8 : • a b 3 R î ï : • a b 3 Á À < (Ò ~ à = 2 - ‰ ñ ò ó G Þ $A -=A Ý Þ > T + É ? I @ A À * Y Z [\ ] 3 Ò 4 B C D G

9 : - ® n ¯ ° l m

E û ÿ — > Z F \ Î . Ð í @ G p w G H | Ê C Ù R I J - ´ K L M û | p • ¶ Ø ¥ ¦ N û | * O P Q R S ! ! X 2 ™ º T „ å > & ¥ ¦ G = w G H ! ! Ê C Ù R I J - ´ K L æ û p • ¥ ¦ i U æ û V Ù W X Y š Ã æ û ! 2 ™ Z [7 ‘ \ ] G

″ ± ² ³ § ´

^ _ Z Û . ' Í ` %a&2™b T —- c d v e $NZfgZ.hijk Î.%lšwÍ`!}G•ó.mY nÀpop•Gá!}Òq— X<$.mYmrs—tie $N.mY Xü)uv û• Ò w<$!W+rs. vó ü) u v G þ Ñ . % l x y z { | ä Ñ Z Û . ^ _ { | { | ó } Z Û ÿ ¶ . n ÀC @ -= 81 : O D8$- $ E=p • Í ` %a , ~ • € . • , c © ƒ [ á , ~ • Í ` „ … {81 D8$- $- ?=A 981 : O | G Ú Š µ † = › + - % l . ‡ ‡ € ˆ ‰ ¥ ~ • € . • , c © ä › Š ‹ Œ @œ , • Õ = Ž Ê • ~ • Í ` „ … G

华润微

问题	回答
1. µ ¶ · „ + ¸ © ª ¹ º r • L » ¼ ½ ¾ ¿ À Á Â ± Ã Ä 155 Å • Æ i V 1 6 Â ± + 3 6 Ç È + 5 6 ¿ À + 7/8 6 É Ê ® Y	4
2. µ ¶ · „ + ¸ © ª Ë 0 r Ì Í / Î Ï Ð ½ ¾ ¿ À Á Â ± Ã Ä 155 Å • Æ i V 1 6 Ç È ± + 3 6 Ç È + 5 6 z È ± + 7/8 6 É Ê ® Y	3
3. Ñ Ò ¶ Ê + Ó Ô Õ 356 „ Ö + ¸ R ƒ r × - Ë Ø Ù Ú ¾ z ¹ ¿ À / Û z È ± / z ¹ Â ± Ã Ä 155 Å • Æ i V 1 6 m Ü Â ± + 3 6 È ± Ç + 5 6 m Ü ¿ À + 7/8 6 É Ê ®	4
4. Ý Þ ß à P d š r á â Q R M S + ã á © ª Q R M S ä å r » æ ç [Ú è V 1 6 é ß d š á â + 3 6 ê d š á â Ý ë + 5 6 ì ß d š á â + 7/8 6 É Ê ® Y	4
5. í = î ï g ð ñ ò ó ô “ Ã	
6. Ý Þ ß õ à P r 8 + ã á ö L ÷ r ¯ ° ä ø è 1 6 ã • ¯ ° + 3 6 = ã • ¯ ° ù + 5 6 = • ¯ ° + 7/8 6 É Ê ® Y	3
7. í = î ï g ð ñ ò ó ô “ Ã	
8. µ ¶ 3 „ + ¸ © ª Ú ¾ ú Ó û ü x 3 r ý ± þ Ã	ÿ Ë ý ± þ
9. ¸ ý ± þ z É Á Ã	
10. ¸ ý ± þ Ú + Ú Ã	É Ê ®
11. ¸ ý ± þ Ú Ã	

F o p q

• o ? Ë - ! ‡ „ . c ~ » • ! _ G ‡ „ { . !4 | ® X * ® T ‘ » • c ~ » • Æ Ç # ’ “ ” { A=F ! 8 =!4 | ® X * ® T ‘ » • c ~ » • À • – — ‰ G G { . | G

c û . { | × ˜ D ™ \ ä e , X ^ _ 2 ™ š + M . § T ® › œ : • © ® - c . { | ^ _ ž 1 < Ÿ . Q d ¡ ä Ò ¢ Ø . h i C D § Ý Þ . £ ¤ R £ ? x ¥ j C ? ? ? 81 : O F :‹ 8A= G I J U ¦ Î • Ò . “ # R Ý Þ ¢ ´ ‰ ¡ Æ Ç ‹ û r ® [r ® & R X G < @ © § Ò . Ý ¨ ¦ . % Õ © . © ª Õ © . © ô % u v n « . ® n Ø ¢ ¢ ¬ - . ¦ í G ¹ - ¥ " n Š µ Q d “ # G ! Q % B &#% ù b P Ñ 0 ‰ K Ò W Ë Õ ® ñ Q × ˜ ˜ X ° • ± ² ® Ù ® X p ® • ³ • { ÿ Ð T . 5

I J U ¦ Î * x y “ t ¸ Á o Ò . G@A ª GHG G { [• . ž ¡ *ÆÇ } A R G H . “ #* x ~ • . ! =:8A = !++ *! ! " $F -!4E=-8=*!%=?! A,*!% ! *! . 4*! ~ • « -E= 0=- ! / = =$A:CG

(Rmb)206

目标价位 (Rmb) 股价 (Rmb)

!!

v w ² ³ l m

• o ? Ë - ! ‡ „ . c ~ » • ! _ G ‡ „ { . !4 | ® X * ® T ‘ » • c ~ » • ÆÇ # ’ “ ” { A=F ! 8 =! 4 | ® X * ® T ‘ » • c ~ » • À • – —‰G G { . | G

• o ? Ò © ! . w " ¹ - Q # $ % w • & ô (m ä Z Û ‰ ³ G * ˜ . · ¸ ® „] R « ± n - ² ÿ ' š + Û _ ü R T • ì š . 2 ™ G ¹ U !%$# . ^ _ ( ) × ˜ ˜ _ ü G v w

RŠ ° } KCD § ò — GÀ wŒé p , ¶ • o ? XÒ " # { ÆÇ w ®@A®¦Ý , X ~ ¬ - { p — '@A& | | Ø û p BÐ .

{ | } A , ë

{ | ~ • , ¶ ± ¤ ® w / 0 d ´ , / 0 ‡ . @œ , @A

{ | ² Í w / 0 d ´ . © ÆÇ ‹ û Ø û ³ ´ w@A . % , © EXË ž 1 . 1 2 µ ¶ , · ~ • Œ · ØG

— • o ? XÒ " # . ƒ è ù ©W— eË ² • o ? , XÒ w " # Ø û = ŽÐ . , · ^ • o ? , XÒ w " # ! • = ŽÐ . G (- o À ô ä X ‰ E È ¢ × ˜ • À D ™ \ ô ¸ _ Ä v • •

Ø‡Ø‡Ø‡

Ø‡Ø‡Ø‡

| ¾ · ¾ G . ! % ‡ „ ª $- : !F ! A$ < { • Ó X * ! ! $- : !F=! -E= 0=- ! 4 (+ . c ~ » • ‡ „ , - d Ý < , G . ! À ÷ à ® æ ú ® ¬ ® ÷ ç û ® ü ý R þ ç û Š µ ž 1 w È ; R : ; > ? G . ! ! (" è ÷ à Ë Ä Å ° ± ² { 0 $!F=!($< A= ! " 1< $A *! (" | R ÷ à × w ® × G ® í 3 ± { # 0 1 8 F 0 $- | @! !C @ ? ? ? 8 1 : 0 1A 8 1 1 1 -E= 0=- 1$-, 0 1 8 F 0 $- C 0<G n - , - ª • + . ÿ c . K É R : D G! • , è . ! =:8A = !4 $!+ 0 =F T Z G T , • ÿ Ÿ , ª þ ÿ c . w 7 ; x ~ • . ! =:8A = !4 $!+ 0 =F À | Û . Ó 7 « ± G å T ƒ è . ! =:8A = !) = !+ F R !/=> !% @! S , . !4 ! ³ è T w T Z G w • T , o ? º f , - c þ 7 ø x 6 . ! =:8A = !) =!+ F u ³ è (; a j T C