

# MOSFET

## 华润微(688396.SH)2020年三季报点评

### 买入 (维持)

当前价：57.00元

**作者**  
 执业证书编号：S0930517100002  
 021-52523849  
[kailiu@ebscn.com](mailto:kailiu@ebscn.com)

2020	10	19	2020	48.89
		18.32%	6.87	154.59%
		6.01	355.80%	10.32
		336.20%		

luanyumin@ebscn.com

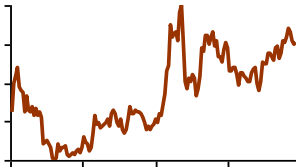
**市场数据**

总股本( )	12.16
总市值(亿元):	705.00
一年最低/最高(元):	31.75/65.77
近3月换手率: -	84.06%

**MOSFET**

2020Q3	18.26	122.39%	8.63%
2.84	169.14%		
	MOSFET	8	MOSFET
	MOSFET		20Q3
29.51%	4.13pcts		

**其他重要事项**



**IPO**

2020	13.88	14.14
70%	85.42%	164.00%

**收益表现**

%	1M	3M	1Y
相对	7.61	17.02	15.57
绝对	8.98	18.63	38.11

资料来源: Wind

**相关研报**

- MOSFET  
 --- 688396.SH  
 ... 2020-09-24
- 20H1  
 688396.SH 2020  
 ... 2020-07-29
- \* \* --- 688396.SH  
 ... 2020-07-02

SBD SIC MOSFET SiC 6 SiC  
SIC  
1 2020

表 2：华润微收入拆分（单位：亿元）

	2019A	2020E	2021E	2022E



## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	无评级	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，

## 分析师声明

本报告署名分析师是在中国证券业协会注册的证券分析师，持有中国证券业协会颁发的证券投资分析执业证书，且担任该职位满一年。在执业过程中，分析师本着客观、公正、专业的原则，独立、客观、公正地出具本报告。本报告由任何关于发行商或证券系发表的观点均仅代表分析师的个人观点，与光大证券股份有限公司或光大证券股份有限公司无任何关联，也不构成任何投资建议。本报告由分析师独立撰写，其内容、观点及结论均与光大证券股份有限公司或光大证券股份有限公司无任何关联，也不构成任何投资建议。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司提供证券研究报告、证券投资咨询业务、证券承销保荐业务、证券资产管理业务、融资融券业务、证券自营业务、证券经纪业务、另类投资业务、资产管理业务、基金销售业务、期货业务、衍生品业务、国际业务、信用业务、跨境业务、研究业务、信息技术业务、风险管理业务、合规管理业务、人力资源业务、后勤保障业务、其他业务等。

本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员，可能会因为本报告中的信息或建议而采取不同的行动。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出任何可能的投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告所载的信息、意见及结论仅供客户参考，不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、意见及结论仅供客户参考，不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、意见及结论仅供客户参考，不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

光大证券股份有限公司 北京 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层

## 联系我们

上海 静安区南京西路 1266 1 期写字楼 48 层

北京 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层

深圳 福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼