

MOSFET

——华润微(688396.SH)2020年三季度报点评

买入 (维持)

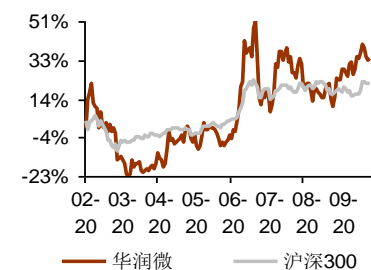
当前价：57.98元

作者
 执业证书编号：S0930517100002
 021-52523849
kailiu@ebsecn.com

luanyumin@ebsecn.com

市场数据	
总股本(亿股)	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%

业绩回顾



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.SH2020-09-24
- 20H1 688396.SH 20202020-07-29
- 688396.SH2020-07-02

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

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

IPO			
2020	85.42%	164.00%	13.88
70%	2020 3	157.65%	14.14
0.65		IPO	
0.21		0.17	
	42.54	IPO	
		1.27	
			70%
35%			

MOSFET			
1983		IDM	
2019	57.4	4.0	
57%	Foundry	43%	
	MOSFET	62%	14%
6%	IGBT	7%	
MOSFET			-100V-1500V
	MOSFET		

SBD SIC MOSFET
 SiC
 1 2020 7 4 1200V 650V
 SiC 6 SiC
 1000 /
 2 -
 3.2%
 3 SiC
 MOSFET
 " + " " " "
 " " "
 2020 " "
 " + " MOSFET
 2020-2022
 10.19 12.10 14.55 EPS 0.87 1.04 1.25
 PE 66x 56x 46x " "
 Wi-Fi

1

指标	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	6,270.80	5,742.78	6,780.70	7,959.63	9,448.71
营业收入增长率	6.73%	-8.42%	18.07%	17.39%	18.71%
净利润 (百万元)	429.44	400.76	1,019.03	1,210.37	1,454.98
净利润增长率	511.02%	-6.68%	154.28%	18.78%	20.21%
EPS (元)	0.49	0.48	0.87	1.04	1.25
ROE (归属母公司) (摊薄)	10.35%	7.39%	10.24%	10.89%	11.64%
P/E	119	120	66	56	46
P/B	12.3	8.9	6.8	6.1	5.4

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价截止 2020-10-19

表 2：华润微收入拆分（单位：亿元）

	2019A	2020E	2021E	2022E
	25.1	30.6	36.0	43.1
YOY		22%	18%	20%
MOSFET	15.6	19.0	22.2	26.5
YOY		22%	17%	19%



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%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	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；新三板基准为新三板指数；港股基准为恒生指数。

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，估值结果受各种假设影响较大，请读者谨慎使用。

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投资咨询执业资格并持有证券分析师资格证书的从业人员，在执业过程中，秉持客观、公正、专业的原则，采用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会许可的其他业务。此外，本公司还通过全资子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整，恕不另行通知。在任何情况下，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向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。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，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及其附属机构就本报告中所提及的证券可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本公司所有报告未经书面许可，不得在任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为本公司的商标、服务标识及标记。

光大证券股份有限公司 版权所有 保留所有权利

联系我们



静安区南京西路 1266 号恒隆广场
1 期写字楼 48 层



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



福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景
纪元大厦 A 座 17 楼