行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

从 SK 海力士收购 Intel NAND 业务看全球 NAND 格局

——电子

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

本周（2020.10.19-2020.10.25）上证指数下跌 1.75%，深证成指下跌 2.99%，创业板指下跌 4.54%，申万电子指数下跌 2.51%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 15 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 52.9 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

- 股价涨幅前五名：新洁能、英飞特、和晶科技、英唐智控、立昂微；
- 股价跌幅前五名：南大光电、睿创微纳、晶丰明源、敏芯股份、富满电子。

每周一谈：从 SK 海力士收购 Intel NAND 业务看全球 NAND 格局

2020 年 10 月 20 日，**SK 海力士于宣布将以 90 亿美元收购 Intel 的 NAND 内存与储存事业，以及位于大连专门制造 3D NAND Flash 的 Fab68 厂房**。此次收购交易将是英特尔与 SK 海力士之间的双赢，SK 海力士能够加强其企业 SSD 业务，巩固在 DRAM 和 NAND 存储业务领域全球领先的地位。**2019 年 SK 海力士 NAND 闪存总营收中有超过 60%来自移动市场，但在企业 SSD 市场表现相对疲弱。而英特尔在中国企业级 SSD 市场拥有超过 50%的份额，此次收购有助于 SK 海力士提升 NAND 业务的竞争力**。

对英特尔而言，通过将 NAND 业务出售给 SK 海力士，英特尔可以专注于开发逻辑芯片。由于 NAND 业务毛利率较低，存储业务降低了英特尔的整体毛利率水平，**此次出售 NAND 业务也将有助于提高公司的整体盈利能力**。

NAND Flash 是存储市场的重要成分，目前全球市场规模达数百亿美元。**2018 年全球 NAND Flash 销售额达 644 亿美元，创历史新高**。2019 年受全球存储市场下滑影响，全球 NAND Flash 销售额下降 28.6%至 460 亿美元。

根据全球市场研究机构 TrendForce 的调查数据显示，2020Q2 季度全球 NAND Flash 厂商中，三星以 45.42 亿美元的营收排名第一，市占率达到 31.4%；铠侠以 24.88 亿美元排名第二，市占率为 17.2%。第 3-6 位分别是西部数据、SK 海力士、镁光以及英特尔，市占率分别为 15.5%、11.7%、11.5%、11.5%。前 6 大厂商占比高达 98.8%，行业集中度很高。

国内长江存储近年来在闪存领域取得了惊人的成绩，2018 年 32 层 3D NAND 成功进入市场，实现国内 3D NAND 零的突破；2019 年 9 月 64 层 3D NAND 研发成功；2020 年 4 月，长江存储跳过 96 层，直接 128 层 3D NAND 研发成功，正式达到全球闪存主流水平。

投资策略及组合：NAND Flash 全球规模达 500 亿美金以上，是存储中极其重要的一个领域。SK 海力士收购英特尔 NAND 业务，将改变全球 NAND 领域格局。我们建议关注各细分领域龙头企业的投资机会，推荐组合：赛腾股份、安集科技、三安光电、兆易创新、闻泰科技各 20%。

风险提示：下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

评级　　增持（维持）

2020 年 10 月 26 日

曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	295
行业平均市盈率	45.92
市场平均市盈率	22.87

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电子行业研究周报：晶圆代工需求旺盛 台积电中芯国际营收大增》2020-10-19

2、《电子行业研究周报：从 AMD 或收购 Xilinx 看全球 FPGA 市场格局》2020-10-12

3、《电子行业研究周报：从中美贸易摩擦看全球半导体格局情况》2020-09-28

1. 每周一谈:从 SK 海力士收购 Intel NAND 业务看全球 NAND 格局

1.1 SK 海力士 90 亿美元收购 Intel NAND 业务

2020 年 10 月 20 日，SK 海力士于宣布将以 90 亿美元收购 Intel 的 NAND 内存与储存事业，以及位于大连专门制造 3D NAND Flash 的 Fab68 厂房。SK 海力士与英特尔将争取在明年底前取得所需政府机关许可，预计在 2025 年 3 月完成收购。

此次收购交易将是英特尔与 SK 海力士之间的双赢,SK 海力士能够加强其企业 SSD 业务，巩固在 DRAM 和 NAND 存储业务领域全球领先的地位。2019 年 SK 海力士 NAND 闪存总营收中有超过 60%来自移动市场,但在企业 SSD 市场表现相对疲弱。而英特尔在中国企业级 SSD 市场拥有超过 50%的份额，此次收购有助于 SK 海力士提升 NAND 业务的竞争力。

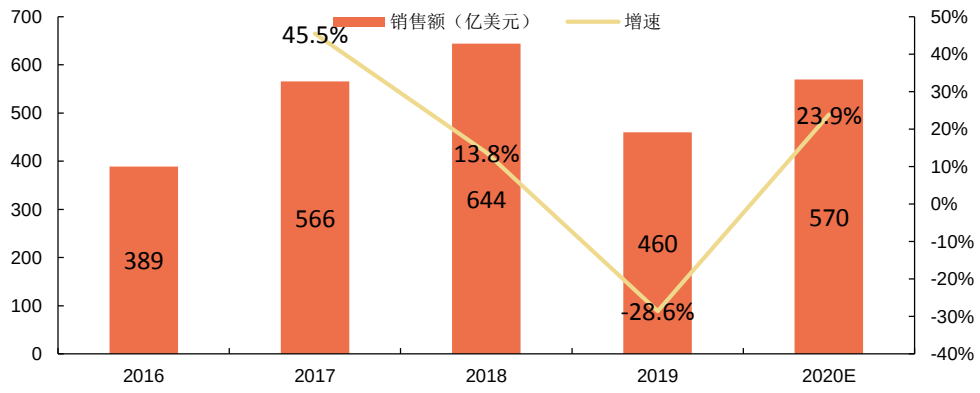
SK 海力士收购英特尔的 3D NAND 业务以后，在企业级 SSD 领域的竞争力将大幅跃升。预计 SK 海力士在取得英特尔产能以后，其 NAND Flash 市占将达 20%以上，超越原先排名第二的铠侠(Kioxia)，排名仅次于龙头三星。

对英特尔而言，通过将 NAND 业务出售给 SK 海力士，英特尔可以专注于开发逻辑芯片。由于 NAND 业务毛利率较低，存储业务降低了英特尔的整体毛利率水平，此次出售 NAND 业务也将有助于提高公司的整体盈利能力。

1.2 全球 NAND 市场情况

NAND Flash 是存储市场的重要成分，目前全球市场规模达数百亿美元。2018 年全球 NAND Flash 销售额达 644 亿美元，创历史新高。2019 年受全球存储市场下滑影响，全球 NAND Flash 销售额下降 28.6%至 460 亿美元。

图1：全球 NAND Flash 市场规模情况



资料来源：中国产业信息网，申港证券研究所

全球 NAND 闪存市场中，三星、铠侠、西部数据、镁光、SK 海力士以及英特尔 6 家公司占了全球主要份额。根据全球市场研究机构 TrendForce 的调查数据显示，

2020Q2 季度全球 NAND Flash 厂商中，三星以 45.42 亿美元的营收排名第一，市占率达到 31.4%；铠侠以 24.88 亿美元排名第二，市占率为 17.2%。第 3-6 位分别是西部数据、SK 海力士、镁光以及英特尔，市占率分别为 15.5%、11.7%、11.5%、11.5%。前 6 大厂商占比高达 98.8%，行业集中度很高。

图2：2020Q2 全球 NAND Flash 厂商营收排名（单位：百万美元）

Company	Revenue		Market Share	
	2Q20	QoQ (%)	2Q20	1Q20
Samsung	4,541.9	0.9%	31.4%	33.1%
KIOXIA	2,488.0	-3.1%	17.2%	18.9%
WDC	2,238.0	8.6%	15.5%	15.2%
SK Hynix	1,694.4	17.1%	11.7%	10.7%
Micron	1,665.0	10.0%	11.5%	11.1%
Intel	1,659.0	24.0%	11.5%	9.9%
Others	176.6	14.6%	1.2%	1.1%
Total	14,462.9	6.5%	100.0%	100.0%

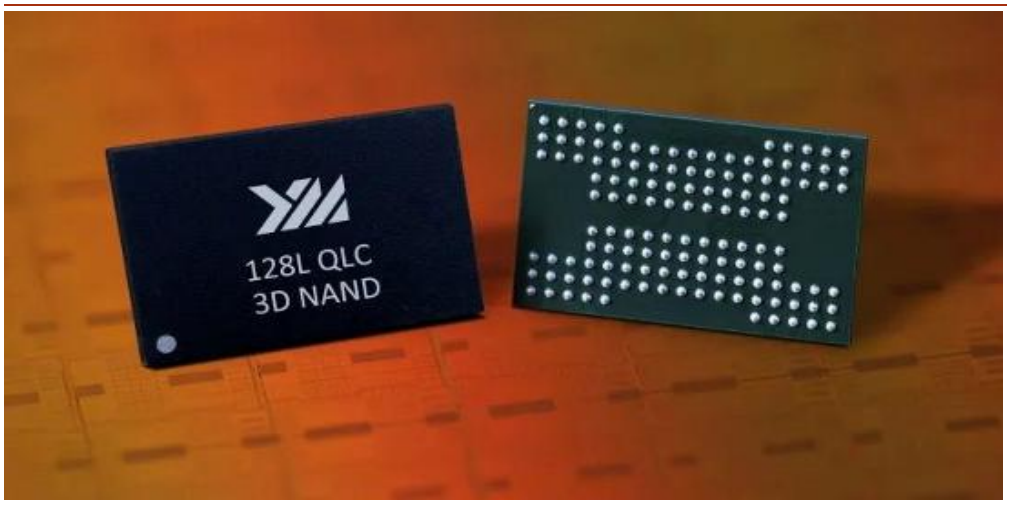
注1：1Q20匯率均值：美元兌日圓匯率：1:108.9；美元兌韓圓匯率：1:1,194.0
注2：2Q20匯率均值：美元兌日圓匯率：1:107.5；美元兌韓圓匯率：1:1,219.1
Source: TrendForce, Aug., 2020

资料来源：TrendForce，申港证券研究所

1.3 国内长江存储已推出 128 层 QLC 3D NAND

今年 4 月 13 日，**长江存储科技有限责任公司宣布其 128 层 QLC 3D NAND 闪存（型号：X2-6070）研发成功**，并已在多家控制器厂商 SSD 等终端存储产品上通过验证。作为业内首款 128 层 QLC 规格的 3D NAND 闪存，长江存储 X2-6070 拥有业内已知型号产品中最高单位面积存储密度，最高 I/O 传输速度和最高单颗 NAND 闪存芯片容量。此次**同时发布的还有 128 层 512Gb TLC（3 bit/cell）规格闪存芯片（型号：X2-9060）**，以满足不同应用场景的需求。

图3：长江存储 X2-6070 128L QLC 1.33Tb 3D NAND



资料来源：长江存储官网，申港证券研究所

目前，包括 TLC 和 QLC 在内的第一批工程样片已经在群联和联芸 SSD 平台上通过验证，测试数据显示，预装 Win 10 操作系统的联芸 QLC SSD 系统盘在开机 12-15 秒后即进入桌面显示。

长江存储近年来在闪存领域取得了惊人的成绩，2018 年 32 层 3D NAND 成功进入市场，实现国内 3D NAND 零的突破；2019 年 9 月 64 层 3D NAND 研发成功；2020 年 4 月，长江存储跳过 96 层，直接 128 层 3D NAND 研发成功，正式达到全球闪存主流水平。

1.4 投资策略

SK 海力士收购英特尔 NAND 业务，将使得 SK 海力士的 NAND 业务实力得到大幅增强，特别是在企业级 SSD 领域提升明显。NAND Flash 全球规模达 500 亿美金以上，是存储中极其重要的一个领域，国内长江存储是 NAND 领域的领头羊，今年 4 月份 128 层 3D NAND 研发成功，标志着国内 3D NAND 领域正式进入国际先进水平。

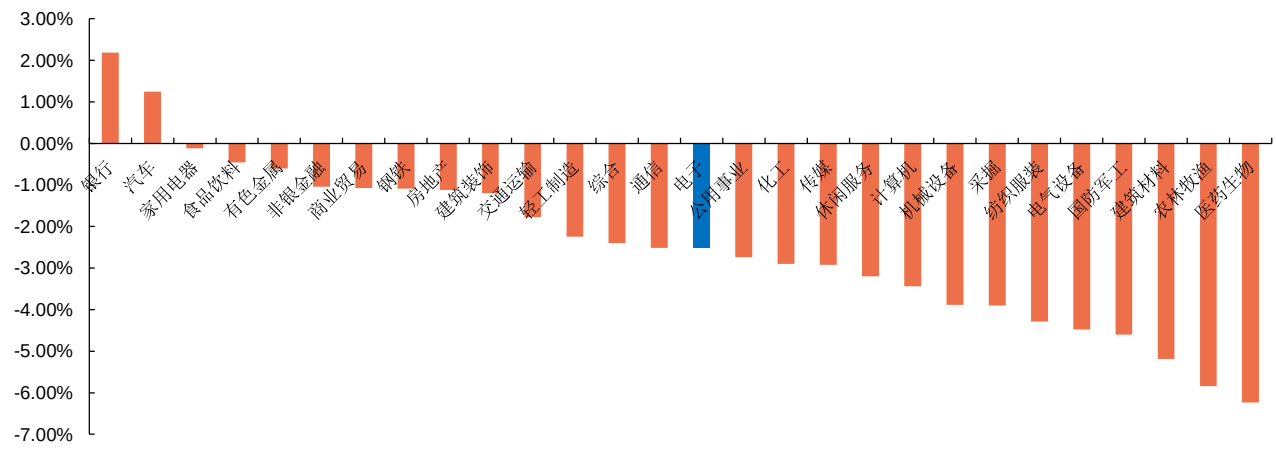
投资策略上，我们建议关注半导体领域龙头公司的投资机会。建议关注国内检测设备公司赛腾股份、抛光液龙头安集科技、存储及 MCU 龙头兆易创新、CIS 领域龙头韦尔股份等。

2. 市场回顾

本周（2020.10.19-2020.10.25）上证指数下跌 1.75%，深证成指下跌 2.99%，创业板指下跌 4.54%，申万电子指数下跌 2.51%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 15 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 52.9 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

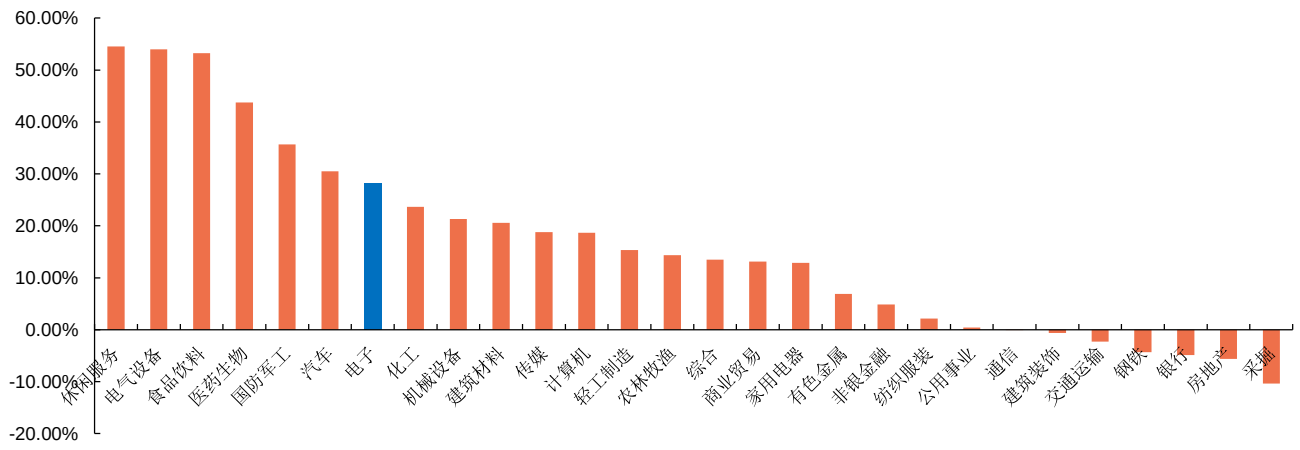
自 2020 年以来，上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 7.47%、25.86%、44.64%、28.18%，电子指数在申万一级行业涨跌幅排名第 7 位。

图4：申万一级行业指数周涨跌幅



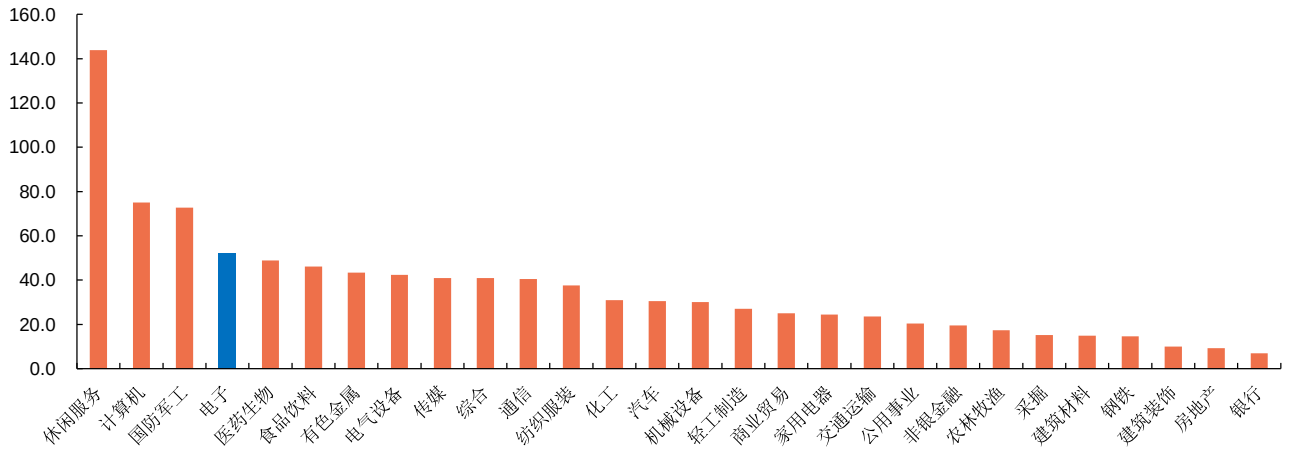
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：申万一级行业今年以来涨跌幅对比



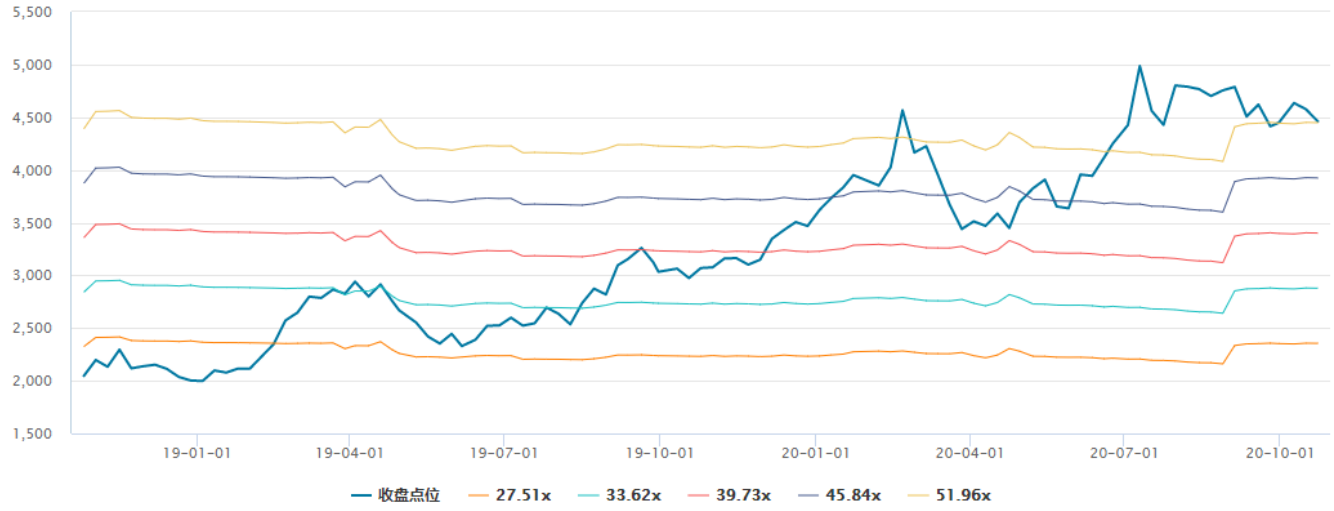
资料来源：wind，申港证券研究所

图6：申万一级行业 PE（TTM）对比



资料来源：wind，申港证券研究所

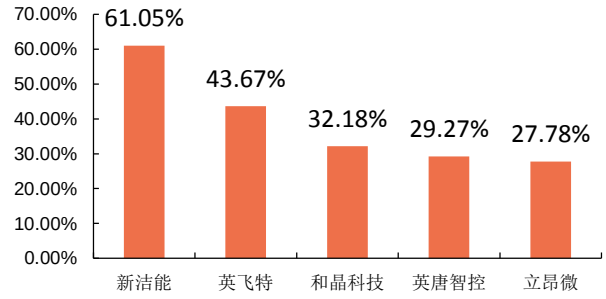
图7：电子行业估值水平（PE-TTM）



资料来源：wind，申港证券研究所

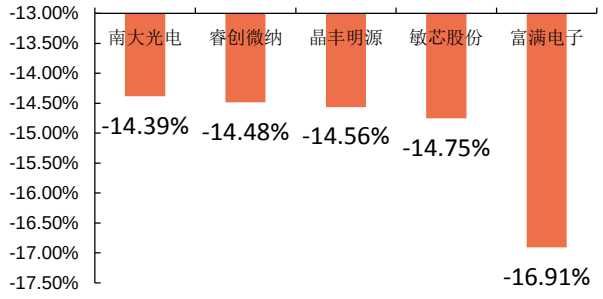
个股方面，本周涨幅前五的股票是新洁能、英飞特、和晶科技、英唐智控、立昂微；跌幅靠前的是南大光电、睿创微纳、晶丰明源、敏芯股份、富满电子。

图8：SW 电子成分本周涨幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

图9：SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 半导体

南京集成电路大学正式揭牌。10 月 22 日，南京集成电路大学正式揭牌。这是全国首个以集成电路产业命名、关注产业人才培养的大学，解决当前人才培养难点。与其他大学以学术为本，以理论知识传授为主的原则不同，这所大学是一个人才培养组织，以技能为本，以实训带教为主，培养的是具备实践能力和专业技能的产业人才。校长时龙兴表示，该校实行宽进严出，结业时会下发五星等级的证书，其中四星五星的要实现原来薪资 30 万的涨到 40 万。南京集成电路大学探索了一种新的产业人才培养模式，不是一所传统意义上的大学，更像是一个衔接高校和企业、推进产教融合的开放平台，是高校教育的重要补充，是企业选才的重要来源。

得一微电子完成 B2 轮融资，加速存储产业布局。近日，深圳市得一微电子有限责任公司（YEESTOR）宣布完成 B2 轮融资，由鼎晖投资 、松禾资本、亿宸资本、浙商创投、渤海创富、投控东海、鹏汇投资、TCL 等多家知名产业和投资机构联合投资。得一微电子专注固态存储，建立了通用存储（USB/SD）、嵌入式存储

（UFS/eMMC/SPI-NAND）和 SSD 存储（SATA/PCIe）的完整存储产品线，具备从存储控制芯片到工业用存储解决方案的全栈服务能力，满足工业用存储产品在高定制化、宽温、高可靠性、高密度封装、大容量等方面的要求。

英特尔第三季度营收 183 亿美元。英特尔公布了该公司的 2020 财年第三季度财报。报告显示，英特尔第三季度营收为 183.33 亿美元，与去年同期的 191.90 亿美元相比下降 4%；净利润为 42.76 亿美元，与去年同期的 59.90 亿美元相比下降 29%。在截至 9 月 26 日的这一财季，英特尔的净利润为 42.76 亿美元，与去年同期的 59.90 亿美元相比下降 29%；每股收益为 1.02 美元，与去年同期的 1.35 美元相比下降 25%。不计入某些一次性项目（不按照美国通用会计准则），英特尔第三季度调整后净利润为 47 亿美元，与去年同期的 63 亿美元相比下降 26%；调整后每股收益为 1.11 美元，与去年同期的 1.42 美元相比下降 22%。

5NM 及 3NM 推动 台积电 2024 及 2025 年产能将主要集中在台南科学园。10 月 22 日消息，据国外媒体报道，台积电是近几年在芯片制程工艺方面走在行业前列的厂商，他们的 5nm 工艺在今年一季度大规模投产，更先进的 3nm 工艺也在按计划推进，计划 2021 年风险试产，2022 年下半年大规模投产。5nm 和 3nm 工艺，将是台积电未来几年能带来大量营收的工艺，而从外媒的报道来看，台积电这两大工艺的主要的产能，都将在他们位于台南科学园区的晶圆厂内，台积电 2024 年和 2025 年的产能，也将主要集中在台南科学园区。台积电目前在台南科学园区有 3 座晶圆厂，分别是晶圆十四厂、晶圆十八厂和晶圆六厂，其中前两座是 12 英寸的超大晶圆厂，后一座是八英寸晶圆厂。台积电官网的信息显示，晶圆十八厂是他们 5nm 制程工艺的主要生产基地，也就意味着他们 5nm 工艺的产能，主要集中在这一晶圆厂。而除了 5nm 工艺，台积电 3nm 制程工艺的工厂，也将建在台南科学园区内，他们在 2016 年就公布了建厂计划，投资高达 195 亿美元，工厂靠近 5nm 制程工艺的主要生产基地晶圆十八厂。

厦门云天半导体完成过亿元 A 轮融资。近日，半导体系统集成封装企业厦门云天半导体科技有限公司宣布获得过亿元 A 轮融资。本轮由国投创业领投，浙江银杏谷资本、西安天利投资、新潮科技参与投资，这是云天半导体在获得“厦门半导体投资集团有限公司”种子期支持后的首次融资，资金将用于云天一期工厂产能扩产及二期工厂启动资金。伴随着 5G 和 AI 时代的到来，新的应用催生了对高性能芯片和系统集成器件和模块的需求。随着摩尔定律的快速逼近物理极限，三维集成先进封装技术和前道制造技术的融合成为半导体产业发展新引擎。云天半导体密切关注 5G 市场应用，创新开发了多种先进封装及系统集成技术，技术覆盖了从滤波器等射频前端器件三维封装，玻璃通孔技术、三维无源器件技术，以及面向毫米波芯片的扇出集成技术和 AiP 系统集成方案。云天半导体是国际上率先建立低成本高密度玻璃通孔技术量产能力的企业。一年多来，云天半导体与数十家设计公司、科研机构和企业开展了技术研发和量产合作，有力支持了我国射频器件国产化进程。

联电晋华案双方有望以 6000 万美元和解。据台媒报道，晶圆代工大厂联电之前被美国司法部诉讼协助晋华窃取美光的 DRAM 制造技术一案，双方有望以 6000 万美元进行和解，目前方案尚待法院核准。联电 10 月 22 日发布公告称，联电向美国司法部提出和解解决方案，以期在最短时间内结束本案。联电提出的建议量刑状书包含：请求法院处以轻便的罪名，以及原被告双方协商的罚金美金 6000 万美元。解决方案尚待法院批准。

优镓科技完成数千万元 PRE-A 轮融资。近日，5G 通讯 GaN 功放芯片设计公司优镓科技完成 Pre-A 轮融资，金额为数千万元。本轮投资由银盈资本领投、图灵创投跟投，上轮投资人英诺天使和常见投资等继续追加投资。本轮融资将助力优镓科技继续在第三代半导体氮化镓功放芯片研发领域深耕和拓展，加快推进氮化镓功放芯片的市场化应用进程。

3.2 消费电子

SK 海力士收购英特尔 NAND 闪存业务。SK 海力士将支付 90 亿美元收购英特尔 NAND 闪存及存储业务。本次收购包括英特尔 NAND SSD 业务、NAND 部件和晶圆业务、以及其在中国大连的 NAND 闪存制造工厂。SK 海力士作为全球半导体领头企业之一，旨在强化其 NAND 闪存解决方案相关竞争力，发展存储器生态系统，进而给客户、合作伙伴、公司员工和股东带来更多利益。英特尔将保留英特尔傲腾 TM（OptaneTM）业务，并计划将本次交易获得的资金投入具备长期成长潜力的重点业务。SK 海力士和英特尔在韩国时间 10 月 20 日共同宣布签署收购协议，根据协议约定，SK 海力士将以 90 亿美元收购英特尔的 NAND 闪存及存储业务。本次收购包括英特尔 NAND SSD 业务、NAND 部件及晶圆业务，以及其在中国大连的 NAND 闪存制造工厂。英特尔将保留其特有的英特尔傲腾 TM 业务。

英特尔预计第四季度营收 174 亿美元 同比下降 14%。10 月 23 日消息，据国外媒体报道，当地时间周四，英特尔公布了 2020 年第三季度财报。在财报中，该公司预计，第四季度，其营收约为 174 亿美元，同比下降 14%，而分析师平均预期为 182.4 亿美元。英特尔预计，如果按照美国通用会计准则计算，今年第四季度，该公司的每股收益为 1.02 美元，低于去年第四季度的 1.58 美元；如果不按照美国通用会计准则计算，该公司的每股收益为 1.1 美元，低于去年第四季度的 1.52 美元。此外，该公司预计，2020 年全年，该公司的营收约为 753 亿美元，而 2019 年全年的营收为 719.65 亿美元。

苹果产品路线图透露：2021 款 iPhone 可能采用高通骁龙 X60 芯片。10 月 22 日消息，据国外媒体报道，苹果的产品路线图透露，2021 款 iPhone 很可能会采用高通骁龙 X60 调制解调器芯片。高通是在 2020 年 2 月推出 X60 调制解调器芯片的，该芯片基于 5nm 工艺打造，可同时连接低于 6GHz 和毫米波频段的网络，以获得更可靠和更快的速度。与基于 7nm 工艺的 X55 相比，X60 更小、更省电。这些都使得 X60 成为苹果下一代 iPhone 的极佳候选产品。

英伟达将为全球最快人工智能超级计算机提供 Ampere 架构 GPU。10 月 20 日消息，据国外媒体报道，图形处理器厂商英伟达在今年 5 月份推出了他们首款基于安培（Ampere）架构的 GPU A100，他们基于安培架构的 GPU，将用于建设全球最快的人工智能超级计算机。从外媒的报道来看，已规划的全球最快人工智能超级计算机，将建在欧洲，由意大利多所大学组建的 CINECA 联盟建设，新的超级计算机名为 Leonardo。外媒在报道中表示，Leonardo 将有非常强悍的人工智能性能，将成为全球最快的人工智能超级计算机，英伟达将为这一超级计算机提供算力，建成之后，将由超过 1.4 万个基于英伟达安培架构的 GPU 组成。Leonardo 是一个跨欧洲项目所支持的 4 台新超级计算机之一，这一批将建的超级计算机，旨在提高欧洲地区的高性能计算能力。

华为 Mate40 Pro 携麒麟 9000：豪夺 AI 跑分榜第一。芯片榜中，麒麟 9000 总分

148 夺得第一，领先联发科天玑 1000+多达 60%。并且在 CPU-Q、CPU-F、INT8 整数运算（NNAPI 1.1）、FP16（NNAPI 1.1/1.2）中均保持绝对领先。参数方面，麒麟 9000 识别为 1x3.13GHz + 3x2.54GHz A77 +4x2.04GHz A55 的 CPU 架构，NPU 为达芬奇架构 3 核。手机榜中，华为 Mate40 Pro 自然也成功登顶，将一众联发科天玑、上代麒麟 900 平台以及骁龙 865 平台手机甩在身后。

全球首发！5G 折叠屏笔记本电脑 ThinkPad X1 Fold 震撼上市。10 月 22 日，联想举办 ThinkPad X1 Fold 思想发布会，发布了全球首款折叠屏笔记本电脑 ThinkPad X1 Fold，并宣布 ThinkPad X1 Fold 5G 版全球首发。ThinkPad X1 Fold 以业界创举的折叠屏特性、5G 全时互联、融合的交互模式等亮点，开辟全新 PC 品类的时代，重新定义了高端生产力工具的形态。除了带来 X1 Fold 外，会上还公布了刘慈欣科幻作品《三体》的品牌合作，场景实验室创始人、新物种实验计划发起人吴声还分享了作为超级用户的体验感受，凸显 ThinkPad 品牌以思考进化时代的理念。

新增血氧检测 支持 117 种运动模式 小米手表 Color 运动版首发到手价仅 649 元。2020 年 10 月 21 日，小米发布了小米手表新品——小米手表 Color 运动版。作为 Color 系列的续作，它继承了上代前卫、潮流的设计语言，融入了更多个性元素，并着重在运动场景发力，强化了芯片性能。对比上代，小米 Color 运动版全面升级。它采用了一块 1.39 英寸的高清视网膜显示屏，表体重量仅为 32.5g，提供 5 种颜色表带、3 色表框可选，内置 120 多款精选表盘。它拥有 16 天超长典型续航，内置全新四模低功耗 GPS 芯片，可连续记录运动轨迹 50 小时，支持运动状态自动识别功能和 117 种运动模式。更关键的是，小米 Color 运动版加入了全新的血氧检测功能，并升级了 PPG 生物传感器，健康监测精准且全面。它还内置多功能 NFC，让公交出行、消费支付更加便捷，并支持小爱语音操作，能与千余款智能家居设备联动。

4. 重点公司动态

华润拟募资不超 50 亿元兴建功率半导体封测项目。10 月 19 日晚间，华润微发布定增预案，拟向特定对象发行不超过 1.35 亿股，募集资金不超过 50 亿元。其中 38 亿元将用于华润微功率半导体封测基地项目。华润表示，本次向特定对象募资将助力公司在功率半导体后道制造领域的工艺提升，增强公司产品及服务的创新能力与技术水平。据了解，该项目总占地面积约 100 亩，规划总建筑面积约 12 万平方米。项目预计建设期为 3 年，项目总投资 42 亿元。项目建成并达产后，主要用于封装测试标准功率半导体产品、先进面板级功率产品、特色功率半导体产品；生产产品主要应用于消费电子、工业控制、汽车电子、5G、AIOT 等新基建领域。

国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金成立。10 月 18 日，国联集团与闻天下投资有限公司签署合作协议，双方共同发起成立起始规模达 100 亿元的国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金，将为无锡加快集成电路及 5G 产业发展、培育世界级产业集群注入新动力。闻泰科技作为全球领先的通讯和半导体企业，是中国最大的分立器件半导体 IDM 公司，形成了从芯片设计、晶圆制造、半导体封装测试到手机、笔记本电脑、IoT、汽车电子产品等研发制造于一体的庞大全球化产业布局。国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金，依托闻泰科技和国联集团在半导体产业的资金、技术优势，围绕闻泰科技及其供应链，以“数字新基建”为主题重点布局符合国家战略、突破

关键技术、市场认可度高的高端智能制造企业。

京东方 A：公司成为南京平板显示部分股权待定受让方。10 月 20 日消息，京东方 A 发布公告称，特斯拉原材料供应商京东方科技集团股份有限公司成为南京中电熊猫平板显示科技有限公司部分股权的待定受让方。公告显示，南京平板显示股东于 2020 年 9 月 8 日起在上海联合产权交易所有限公司公开挂牌转让并依法定程序公开征集受让方，拟征集受让方一家，股权转让比例合计为 80.831%（南京华东电子信息科技股份有限公司持有的南京平板显示的 57.646%股权，中国电子有限公司持有的南京平板显示的 17.168%股权和南京中电熊猫信息产业集团有限公司持有的南京平板显示的 6.017%股权）。

卓胜微 Q3 营收净利翻倍增长 前三季度净利润 7.18 亿元。10 月 25 日，卓胜微发布第三季度业绩报告称，公司实现营业收入为 9.75 亿元，同比增长 107.55%；归属于上市公司股东的净利润为 3.64 亿元，同比增长 114.61%。2020 年前三季度，卓胜微累计营收达到 19.72 亿元，同比增长 100.27%；归属于上市公司股东的净利润为 7.18 亿元，同比增长 122.37%。关于业绩增长的主要原因，卓胜微表示，一方面，受下游消费类电子产品的季节性波动的影响，公司第三季度销量保持快速增长态势。另一方面，公司抓住 5G 和国产替代发展机遇，积极拓展业务，业绩规模稳健提升。

5. 风险提示

下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上