国盛证券 GUOSHENG SECURITIES

688396.SH（

IDM

不 **2020** **2021** 、 2020 69.77
22%: 9.64 140%、 2021Q1
20.45 48%: 4.00
252%、
、
、2021Q1 20.45
48%
、 2020Q4 2021Q1 25.93% 31.47%
1.91pct 6.55pct 2021Q1 、

、2020Q4 2021Q1 8.01 7.50
、

、
48 50 15 、
2 10 14.4 47.31% 、
2020 13.90 2.54 、
8 吋 2021 IDM
、

8 吋

、
8 吋 布 12 吋
2022 、 MOSFET
IGBT/SiC/GaN/ 、
2021/2022/2023 19.45/22.52/26.19
“ 、

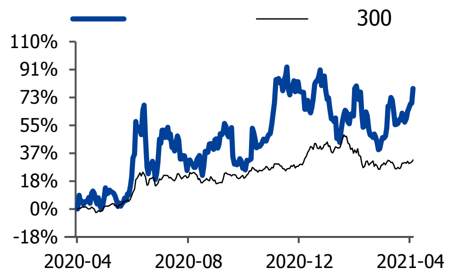
、

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
（	5,743	6,977	8,314	9,728	11,187
yoy %（	-8.4	21.5	19.2	17.0	15.0
（	401	964	1,945	2,252	2,619
yoy %（	-6.7	140.5	101.9	15.8	16.3
EPS /（	0.30	0.73	1.47	1.71	1.98
%（	8.0	9.0	14.4	14.3	14.3
P/E（	222.8	92.7	45.9	39.7	34.1
P/B（	16.5	8.4	7.1	6.1	5.1

2021 4 29

（

4 29 （ ）	67.65
（ ）	89,304.21
（ ）	1,320.09
(%)	24.93
30 （ ）	9.18



S0680518120002
zhengzhenxiang@gszq.com

S0680520010001
shelingxing@gszq.com

S0680520080002
chenyongliang@gszq.com

1 688396.SH（ 不
布 《2020-11-04

(

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
	5092	10914	12433	15007	17140
	1931	6866	8129	10030	11877
	1006	1270	1442	1731	1918
	13	12	18	18	23
	52	52	72	73	93
	1055	1269	1327	1711	1783
	1036	1445	1445	1445	1445
	5003	5618	6061	6321	6410
	82	191	305	422	538
	3816	4367	4653	4796	4793
	275	274	294	285	263
	830	787	809	818	816
	10095	16532	18494	21328	23549
	1979	3034	3075	3914	3779
	0	6	6	6	6
	848	1128	1080	1503	1468
	1130	1900	1989	2405	2305
	1726	1698	1443	1162	857
	1506	1442	1187	906	601
	220	256	256	256	256
	3704	4732	4518	5076	4636
	968	1218	1258	1304	1357
	830	1130	1320	1320	1320
	5450	9418	9418	9418	9418
	-1225	-302	1615	3874	6478
	5423	10583	12718	14948	17557
	10095	16532	18494	21328	23549

(

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
	576	1832	2186	3158	3058
	512	1060	1985	2298	2672
	709	0	798	963	1130
	31	-120	-170	-243	-305
	0	-28	-14	-21	-17
	-715	0	-413	162	-421
	38	920	-2	-1	-1
	-41	-1267	-1225	-1201	-1201
	612	573	329	142	-26
	-82	-147	-114	-116	-116
	490	-841	-1011	-1175	-1343
	-180	4453	303	-55	-11
	0	6	0	0	0
	1506	-64	-255	-281	-305
	0	300	190	0	0
	-571	3969	0	0	0
	-1115	242	368	225	295
	374	4952	1263	1902	1846

(

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
	5743	6977	8314	9728	11187
	4431	5061	5654	6615	7607
	66	69	89	100	117
	112	106	83	97	112
	377	370	374	428	481
	483	566	499	584	671
	31	-120	-170	-243	-305
	-37	-11	8	10	11
	239	127	183	155	169
	0	1	1	1	1
	-0	28	14	21	17
	2	0	1	0	1
	478	1072	1975	2315	2681
	33	16	24	20	22
	4	2	3	3	3
	506	1086	1996	2332	2700
	-6	26	11	34	27
	512	1060	1985	2298	2672
	112	96	40	46	53
	401	964	1945	2252	2619
EBITDA	1257	975	2613	3058	3527
EPS (	0.30	0.73	1.47	1.71	1.98

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
(%)	-8.4	21.5	19.2	17.0	15.0
(%)	-18.4	124.3	84.3	17.2	15.8
(%)	-6.7	140.5	101.9	15.8	16.3
(%)	22.8	27.5	32.0	32.0	32.0
(%)	7.0	13.8	23.4	23.2	23.4
ROE(%)	8.0	9.0	14.4	14.3	14.3
ROIC(%)	7.8	7.7	12.7	12.7	12.8
长					
(%)	36.7	28.6	24.4	23.8	19.7
(%)	-3.5	-43.2	-46.6	-53.5	-57.4
	2.6	3.6	4.0	3.8	4.5
	1.7	3.0	3.4	3.2	3.9
	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
	5.4	6.1	6.1	6.1	6.1
	5.4	5.1	5.1	5.1	5.1
(					
( )	0.30	0.73	1.47	1.71	1.98
( )	0.44	1.39	1.66	2.39	2.32
( )	4.11	8.02	9.49	11.18	13.16
P/E	222.8	92.7	45.9	39.7	34.1
P/B	16.5	8.4	7.1	6.1	5.1
EV/EBITDA	71.3	86.7	31.9	26.5	22.4

2021 4 29

" "(、
、 、
、

、
不 、
、
、

, 、
、
、

、
" " 、
不 、 " "
、

、
、

不 6 (、 A 300 : ((: 500 、			15%
			5%~15%
			-5%~+5%
			5%
			10%
			-10%~+10%
			10%

称 26 3 测
100032
010-57671718
gsresearch@gszq.com

868 One56 1 10 测
200120
021-38934111
gsresearch@gszq.com

1115
330038
0791-86281485
gsresearch@gszq.com

100 24
518033
gsresearch@gszq.com