

0

0

:

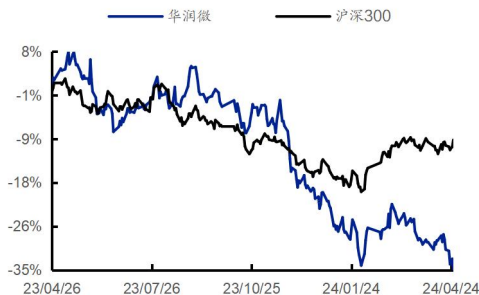
(持)

分 : S0350524030006
zhengq@ghzq.com.cn
分 : S0350524010003
gaoly01@ghzq.com.cn

1 短承, 1 吋 + 封测 得
待

— () 0 报 0 1 报点 报

:



对 300 表	2024/04/26		
表	1M	3M	12M
	-8.8%	-12.6%	-35.1%
300	1.1%	7.5%	-9.5%

场	2024/04/26		
当 ()	36.16		
52 ()	34.23-61.50		
(百)	47,858.37		
(百)	47,858.37		
本 ()	132,351.70		
本 ()	132,351.70		
成 额 (百)	313.99		
(%)	0.67		

报

《 (688396) 报点 报 : IGBT&SiC
，产 动长 发 () *半导 *》
——2023-08-31

2024 4 25 , 发布 2023 报 2024Q1 报: 2023 ,
99.01 , 比 1.59%; 32.22%;
14.79 , 比 43.48%; 非 11.27 ,
比 49.97%。

分 度 , 2023Q4 23.71 , 比 2.38%;
28.43%; 4.23 , 比 24.45%; 非 2.07
， 比 46.97%。

2024Q1 21.16 , 比 9.82%; 26.48%;
0.33 , 比 91.27%; 非 0.58 ,
比 82.83%。

点:

泛 比特 , 、 等 。2023 ,
产 方案板 泛 (车 +) 比
2022 的 35% 39%。 , 车 产 比 迪、
、长安、 等 点车 , 车 产 步 。 ,
大 伏 变 、 变 等 , 场份额持 , 产
步 电 、 德 份、 川等 点 。 点产 端, 2023
IGBT 产 7 , 12 吋 端 IGBT
。 8 吋 IGBT 长 62%。 (伏) 比
70% , 车 场 部 , IGBT 发
步 。第 代半导 产 端, 2023 氮
比 长 135%, SiC MOS 产 产 比
60% , 车 OBC、 伏储 、 电 等多 多
出 。

服 步 长, +封测+ 发 。2023 ,
服 50.8 , 比 长 2.66%, 37.42%,
比 幅 0.19pct。 2023 持 、 封 测
等 。 端, 成包 0.18 HR BCD

(DTI)场产、度TFR多场得采等成。封测端，封处产，发的IPM封产产。板封产持，比长60%。端，2023额比长30.6%，比长20.7%，达98.8%，点产付99.98%，标持。

点，1吋+封测持。点布持，产，方产，发6吋产，并动第代带半导的产充；端，2024半，半90nm发，产出，步充端40nm产。方，持12吋产300mm成电产，12吋端半导产产、大导，300mm成电产，2024底产。封测，持动封测地，封测地产，板封产产到，2024封板大幅长。

■测：的半导，产端，覆盖产，IGBT、SiC等产。端，12吋，300mm成电产持，产持。到场带的处，此调测，2024-2026分别111.39/124.11/134.04，15.60/19.46/21.27，对EPS1.18/1.47/1.61，对PE31X/25X/23X，持“”。

■风1)半导场风；2)半导不；3)端产发不4)产导不；5)产度不。

测 标	0	0	0	0
(百)	9901	11139	12411	13404
长 (%)	-2	13	11	8
(百)	1479	1560	1946	2127
长 (%)	-43	5	25	9
薄 ()	1.12	1.18	1.47	1.61
ROE(%)	7	7	8	8
P/E	39.88	30.68	24.60	22.50
P/B	2.74	2.06	1.90	1.75
P/S	5.96	4.30	3.86	3.57
EV/EBITDA	19.76	15.19	13.44	12.31

: Wind 、

附表: 测表

代 :	:	.1	:	:	0 / 0 /
财 标	0	0	0	0	标 0 0 0 0
ROE	7%	7%	8%	8%	EPS 1.12 1.18 1.47 1.61
	32%	34%	34%	34%	BVPS 16.33 17.57 19.04 20.65
费	6%	5%	5%	6%	
	15%	14%	16%	16%	P/E 39.88 30.68 24.60 22.50
成长					P/B 2.74 2.06 1.90 1.75
长	-2%	13%	11%	8%	P/S 5.96 4.30 3.86 3.57
长	-43%	5%	25%	9%	
产	0.36	0.36	0.37	0.37	表 (百) 0 0 0 0
	8.51	8.80	9.02	8.79	成本 6710 7391 8168 8887
存	3.49	3.61	3.63	3.59	附 84 100 110 118
偿					费 167 201 236 241
产负	19%	22%	22%	21%	费 655 724 807 871
动比	3.77	3.06	2.81	2.66	财 费 -245 -338 -364 -350
动比	3.29	2.66	2.41	2.25	费 / (-) 1154 1381 1489 1474
产负 表 (百)	0	0	0	0	1 1 0 0
等	11799	12690	12212	11944	20 17 10 11
	1554	1584	1799	1958	额 1 1 10 0
存 额	1966	2128	2374	2578	得 费 249 270 211 231
动 产	789	794	914	984	东 1438 1529 1895 2075
动 产	1 10	1 1	1	1	-41 -31 -51 -52
定 产	6541	7271	8070	8859	1 1 0 1
程	765	732	623	424	表 (百) 0 0 0 0
产	1880	1661	1745	1797	动 1 0 0 1
长	3922	5373	6929	8595	1479 1560 1946 2127
产	1			1 0	东 -41 -31 -51 -52
短	22	22	22	22	1004 988 1062 1125
付	1182	1442	1564	1690	变动 7 0 0 0
	0	0	0	0	变动 -741 268 -44 -34
动负	3063	4155	4571	4843	动 - 0 - - -
动负		0	1		本 出 -5193 -1784 -1850 -1803
长 付	907	907	907	907	长 -85 -1449 -1553 -1643
长 负	410	406	406	406	-1127 346 50 59
长 负	1 1	1 1	1 1	1 1	筹 动 1 1011 -1 -1
负			0		1013 887 0 0
本	1218	1221	1221	1221	1623 138 0 0
东	23630	25302	27196	29271	1015 -14 -14 -14
负 东	1			1 0	额 - 1 - -

: Wind 、

【电 报】

，电 分 ，北 大 。7 ，3 。
，电 分 ，福 大 ， 大 巴巴 分 ，2 。

【分 承 承】

，，本报 的分 的 并 册 分 ，
的 度，独 ， 的出 本报 。本报 的反 分 本 的 点。分 本
不 ，不 ， 不 本报 的 点而 到 的补偿。

【 标 标】

： 本 ， 300 ；
： 本 定， 300 ；
避： 本 淡， 300 。

： 对 300 幅 20% ；
持： 对 300 幅 10%~20% ；
： 对 300 幅 -10%~10% ；
出： 对 300 跌幅 10% 。

【 风 风】

本报 的风 等 定 R4， 符 份 （ 称“本 ”） 当 的
（ 称“ ”） 。本 不 到本报 而 。 / 当 到 本报
的短 、电 等 点的 ， 本 的 报 ，本 的
。

本 的 。本报 的 法 得的
部 部报 ，本 对 的 不 保 ，不保 的 变 ， 不
保 的 不 发 变 。本报 的 、 测 反 本 发布本报 当 的 断，
本报 的 标的的 、 波动。 不 ，本 发出 本报
、 测不 的报 。报 的 参 ， ，本报 表达的 并不
成对 的出 。本 本 对 本报 发的
概不负 。本 持 报 到的 发的 寸并 ，
、财 产 等服 。本 范 法 地 。

【风 风】

场 风 ， 。 不 本报 出 策的 参 ， 不 本报 代
的 断。 定 ， ， 必 本 并 策。 ，
本报 的 表的 不 成对 的 。 必 ， 此 出的 策

本、本。

本的（称“该”）发本报，该独此发负。此
得本报的该。本报不成本该的。

的分 分担 的 承。本、本
不 该 本报 报 的 承担。

【 】

本报版。本的别定，除法定，不得对
本报的发布、复、编、改编、播放、方非法本报的部分
部，否成本版的，本法。