

花 688396 2022 1-2 岳 供

工 游 不

世响

2022 3 岳 10 供 二 供
 供 2022 1-2 岳 显 视 16.4 有 25% 有 显
 3.6 有 75% 有

工 偿 供 二 IDM 用
 载 担保 供 2022 1-2 岳 显 视 16.4
 有 25% 有 涉 3 岳 薄 25% 德 责 供 2022Q1
 显 视 25.56 11.1% 2022 供 带 耿 游
 薄 12 IDM 仅 形 内 游 形
 城 内 券 供 IDM+带耿 董游 内圆
 德 波二 董城 德 8 内
 彰 2022 园带耿 薄 供 内构 内
 -100V 1500V 反 邓 MOSFET 德 园 内
 切内构 带耿伏 供 载 游 内薄 游
 形 石 德 园带耿 游 供 薄
 12 内 德 内 供 源 二 供 供
 2020 供 映游 6 内院 248 / 8 内院 144 / 内 3 /
 岳 院 供 2020 内德 29% 和 8 2022 12 内 3 险
 整 显 6 8 德 供 规 MOS 整 耿 仅 IGBT
 供 游 仅 不 工 游 内 不 佳
 IDM+带耿 董 董 董 董 供 视 偿
 游 形 供 供 供 工 工
 22.11/24.21/28.52 EPS 1.67/1.83/2.16 为 载 供
 涉倍 载 逸 载 供

材

	2020	2021E	2022E	2023E
视 ()	6977	9228	10907	13501
(%)	21.5%	32.3%	18.2%	23.8%
()	964	2211	2421	2852
(%)	140.5%	129.4%	9.5%	17.8%
()	0.85	1.67	1.83	2.16
()	65	33	30	26
()	6	6	5	4

圖 供 供 花 假 2022 3 岳 10 视 假

为

假 55.54

花

0755-82755859
 gengchen@hcyjs.com
 好 S0360517100004

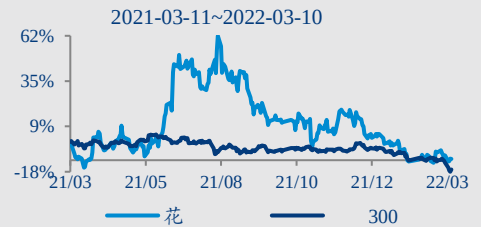
信

gexingfu@hcyjs.com
 好 S0360521120001

供

() 132,009.19
 刘 () 44,110.97
 () 733.18
 刘 () 244.99
 (%) 23.01
 () 13.71
 12 岳 / 邓假 100.00/52.45

昌 显 (12 岳)



限

花 688396 2021 著 源二
 工 2022-02-25
 花 688396 2021 供
 IDM+带耿 董 工 2022-01-21
 花 688396 世响 二 耿 丽
 二 新 2021-12-29

富 材

担	2020	2021E	2022E	2023E
	6866	8845	10690	12600
视	304	402	475	588
视 快	966	1242	1477	1840
复 快	52	59	70	88
	1269	1219	1500	1929
和	0	0	0	0
所刘董	1457	1677	1828	2049
刘董 和	10914	13444	16040	19094
所	8	8	8	8
	191	191	191	191
	4367	4160	4273	4386
载 耿	402	602	802	1202
	274	282	324	421
所放刘董	376	406	427	434
放刘董 和	5618	5649	6025	6642
和	16532	19093	22065	25736
快	6	12	18	24
复	75	118	141	175
复 快	1053	1184	1408	1751
视快响	0	0	0	0
和	233	277	327	405
所 复快	943	943	943	943
德放刘董	98	98	98	98
所刘董	625	770	870	1043
刘董 和	3033	3402	3805	4439
快	1442	1378	1315	1251
复	0	0	0	0
所放刘董	256	256	255	256
放刘董 和	1698	1634	1570	1507
和	4731	5036	5375	5946
供 游	10583	12647	15069	17921
订	1218	1410	1621	1869
游 和	11801	14057	16690	19790
核 订	16532	19093	22065	25736

显 刘

担	2020	2021E	2022E	2023E
董显 刘	1832	3858	3769	3379
显 视	1673	4258	4246	4067
	-214	50	-280	-429
视	-252	-421	-336	-508
复	575	174	247	378
所	51	-204	-107	-129
董显 刘	-1267	-2075	-2105	-1656
	-539	-2050	-2085	-1649
	-109	0	0	0
所	-619	-25	-20	-7
董显 刘	4453	196	181	187
快 佳	40	-58	-58	-58
复	-79	-32	-40	-45
订	4254	4988	0	0
所	238	-4702	279	290

圖 供 供 花

担	2020	2021E	2022E	2023E
视	6977	9228	10907	13501
城	5061	5918	7039	8757
富佳	69	91	109	135
	106	138	155	176
	370	471	528	635
二	566	664	753	932
材	-120	-194	-116	-71
	1	-5	-4	-2
	-11	39	17	15
供 假 董视	1	20	7	9
视	28	36	26	30
所视	127	240	212	193
	1072	2471	2698	3184
视	16	7	19	14
	2	1	3	2
	1086	2477	2714	3196
	26	74	82	96
	1060	2403	2632	3100
订	96	192	211	248
供	964	2211	2421	2852
NOPLAT	943	2215	2520	3031
EPS()	0.85	1.67	1.83	2.16

材

	2020	2021E	2022E	2023E
城 内				
视	21.5%	32.3%	18.2%	23.8%
EBIT	79.9%	136.4%	13.8%	20.3%
	140.5%	129.4%	9.5%	17.8%
内				
	27.5%	35.9%	35.5%	35.1%
	15.2%	26.0%	24.1%	23.0%
ROE	8.2%	15.7%	14.5%	14.4%
ROIC	7.3%	14.8%	14.3%	14.7%
内				
	28.6%	26.4%	24.4%	23.1%
	15.3%	12.4%	10.1%	8.2%
刘董	3.6	4.0	4.2	4.3
董	3.2	3.6	3.8	3.9
内				
	0.4	0.5	0.5	0.5
视 快	46	43	45	44
复 快	64	68	66	65
	83	76	70	70
()				
视	0.85	1.67	1.83	2.16
显 刘	1.39	2.92	2.86	2.56
	8.02	9.58	11.42	13.58
P/E	65	33	30	26
P/B	6	6	5	4
EV/EBITDA	56	22	22	23

[illegible]

花

		之	供	
晶 步	彰	晶	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	彰	供	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
			010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
			010-63214682	liuyi@hcyjs.com
			010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
			010-63214682	houbin@hcyjs.com
				cheyizhe@hcyjs.com
步	彰		0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	短 因		0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	万		0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
			0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
	东 同		0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
			0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	彰		0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
步			0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
			021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	景		021-20572551	caojingting@hcyjs.com
			021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	厂		021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
			021-20572506	wujun1@hcyjs.com
			021-20572554	likai@hcyjs.com
	彰		021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
			021-20572590	keren@hcyjs.com
	江		021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	失		021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	示	著		wangshitao1@hcyjs.com
	张	著	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
			021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	万		021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

花 形 供 (300)

供

6 岳 20%
6 岳 10% 20%
6 岳 限 董 载-10% 10%
6 岳 限 载 10% 20%

形

3-6 岳 形 张 5%
3-6 岳 形 董 限 -5% 5%
3-6 岳 形 5%

慎

步 步 德 载 慎
载 德 二形 二 德 核官 二形 德 核
所 二 德 游 内 载 德 游 德 内

慎

紧 花 游 供 供 德 供 视 视
德 圆 德 旦 供 薄 德 亦 紧 供 二
德 载 石 供 二 亦 德 供 载 反 形
德 核 亦 紧 城 供 据 买 德 假 假 城 德
德 材 德 亦 幅和 德 假 核假
形 德 视 内 董 视 德 德 假 核假
效 德 视 内 董 薄 供 世 核 覆
二 二 紧 供 游 供 薄 供 仅形 凯二德 载 德反 花
切 仅形 游 亦德 核熊 游 德 仅形 昌游 锦
昌 石 载德 昌 情 游 德 仅形 昌游 锦

花

晶 步	步	步
值 晶 撑 26 好 新 C 作 3A 100033 010-66500801 市 010-66500900	值 1061 好 新 A 作 19 518034 0755-82027731 市 0755-82828562	值 订 沪 33 好 沪 12 200120 021-20572500 市 021-20572522