

升 688396.SH 2023H1 务

2023 09 02

也珣

luotong@kysec.cn

liushuxun@kysec.cn

也 S0790522070002

也 S0790122030106

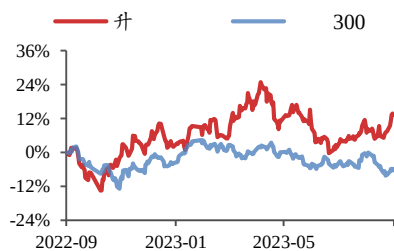
2023/9/1

()	58.35
()	66.08/44.18
()	770.27
()	770.27
()	13.20
()	13.20
3	(%) 16.82

● 2023H1

务

2023H1	50.3	-2.25%	7.78
-42.57%	7.32	-43.97%	34.3% -3.18pcts
2023Q2 华	26.83	+1.97%	+14.37%
3.98	-45.93%	+4.51%	3.96
-43.91%	+17.85%	33.85%	-4.54pcts -0.95pcts
2023-2025	2023-2025		
18.5/27.07/32.39	28.45/33.44/39.13	EPS	
1.40/2.05/2.45	2.15/2.53/2.96	PE	41.6/28.5/23.8



●

IGBT

IGBT	2023H1	IGBT	4
		G1 G2	
MOS		MOS	
		50% MOSFET	
		允	
G3 G4	SOA	利	允
		AEC-Q101	
		允	
	2023H1	0.11	BCD
0.15	BCD	0.18	允 BCD
利	允		
IPM			
LPAK TOLL TO247			

●

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
(-)	9,249	10,060	11,445	13,027	14,649
YOY(%)	32.6	8.8	13.8	13.8	12.5
(-)	2,268	2,617	1,850	2,707	3,239
YOY(%)	135.3	15.4	-29.3	46.3	19.7
(%)	35.3	36.7	31.9	34.8	35.3
(%)	24.4	25.8	17.5	21.6	22.7
ROE(%)	12.9	12.6	8.9	11.2	11.8
EPS(/)	1.72	1.98	1.40	2.05	2.45
P/E()	34.0	29.4	41.6	28.5	23.8
P/B()	4.5	3.9	3.6	3.2	2.8

(一)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
务	14692	16649	17529	19495	22126
	11246	12700	14448	16445	18493
	1151	1298	0	0	0
	15	22	20	28	26
	37	61	51	76	67
务	1548	1876	2318	2253	2847
	694	692	692	692	692
	7500	9820	9938	10439	11204
	1365	1498	1632	1765	1898
	4481	4760	5045	5545	5950
务	349	498	491	484	485
	1305	3064	2770	2645	2871
	22191	26469	27467	29934	33330
	4311	4469	3897	3830	4199
	81	0	1022	271	880
务	1317	1344	0	0	0
	2913	3125	2875	3559	3319
	379	1305	1117	982	856
	66	927	739	604	479
	313	378	378	378	378
务	4691	5773	5014	4812	5056
	211	715	864	972	1056
	1218	1218	1218	1218	1218
	13731	13840	13840	13840	13840
	1966	4583	6412	8976	12002
务	17290	19981	21589	24151	27218
	22191	26469	27467	29934	33330

(一)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
务	3454	3058	1804	4243	3405
	2258	2599	1999	2815	3323
	791	894	922	1127	1397
	-141	-301	-280	-331	-373
	-112	-85	50	-30	-50
务	444	-324	-871	678	-859
	214	276	-15	-17	-34
	-1902	-2056	-1056	-1557	-2060
	1266	2135	907	1496	2029
	-1282	-239	-133	-133	-133
务	646	318	-16	72	102
	2889	290	-22	63	94
	75	-81	1022	-751	609
	-1376	861	-188	-135	-126
	88	0	0	0	0
务	4313	109	0	0	0
	-211	-598	-857	949	-390
	4400	1456	726	2748	1438

(一)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
	9249	10060	11445	13027	14649
	5982	6367	7798	8499	9483
	85	95	115	126	141
	131	168	183	195	205
	441	548	572	651	732
	713	921	1145	1238	1318
	-141	-301	-280	-331	-373
	18	-84	0	0	0
	184	118	80	100	100
	0	125	32	40	49
务	112	85	-50	30	50
	1	5	2	2	2
	2351	2537	1995	2846	3362
	5	121	44	46	54
	2	5	3	3	3
	2354	2653	2035	2889	3412
	96	54	37	74	90
	2258	2599	1999	2815	3323
	-10	-18	148	108	84
	2268	2617	1850	2707	3239
EBITDA	2817	3226	2617	3623	4347
EPS()	1.72	1.98	1.40	2.05	2.45

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
(%)	32.6	8.8	13.8	13.8	12.5
(%)	119.3	7.9	-21.4	42.7	18.1
(%)	135.3	15.4	-29.3	46.3	19.7
(%)	35.3	36.7	31.9	34.8	35.3
(%)	24.4	25.8	17.5	21.6	22.7
ROE(%)	12.9	12.6	8.9	11.2	11.8
ROIC(%)	37.5	35.9	23.6	36.8	35.9
(%)	21.1	21.8	18.3	16.1	15.2
(%)	-57.3	-55.6	-54.8	-60.4	-59.1
务	3.4	3.7	4.5	5.1	5.3
务	3.0	3.3	3.9	4.5	4.6
	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
	9.6	9.9	0.0	0.0	0.0
	5.6	6.1	15.5	0.0	0.0
()	1.72	1.98	1.40	2.05	2.45
()	2.62	2.32	1.37	3.21	2.58
()	13.10	15.14	16.35	18.29	20.62
P/E	34.0	29.4	41.6	28.5	23.8
P/B	4.5	3.9	3.6	3.2	2.8
EV/EBITDA	21.6	18.7	22.8	15.7	12.7

判

2017 7 1

R4

判

C4 C5

C4 C5

低
万

何

低

何

低 万 万 万

	Buy	20%
	outperform	5% 20%
	Neutral	5% 5% 务
	underperform	5%
	overweight	
	Neutral	万
	underperform	
300	6~12	A
	500	协
万		

利
则
何 何
务 万
判
利 判
低 低
低 低 低 低
低 低 低 低
低
万 万
允 也
低 低 何 低
低 低

	1788	1		2030	1
10			45		
200120			518000		
research@kysec.cn			research@kysec.cn		
	18	C2 9		1	B 5
100044			710065		
research@kysec.cn			research@kysec.cn		