IDM

2021 1 6

:

(688396.SH)

64.68

52 31.77-74.89

( )

( ) 3.50%

( ) 12.16

A ( ) 20.48%

( ) 786.46

CINDA SECURITIES CO.,LTD

9 1

100031

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
ن ثز	6,270.80	5,742.78	6,930.34	8,526.82	10,099.92
ي (%)	6.73%	-8.42%	20.68%	23.04%	18.45%
Ẹ ئ ɗ ṵ ف ↨ و	429.44	400.76	967.38	1,339.22	1,566.08
ي (%)	511.02%	-6.68%	141.39%	38.44%	16.94%
ŋ ʌ (%)	25.20%	22.84%	28.58%	29.50%	28.84%
ROE(%)	10.76%	8.37%	12.06%	9.81%	9.01%
EPS ط	0.52	0.48	0.80	0.99	1.16
P/E	124.97	218.05	81.30	65.25	55.80
P/S	13.94	15.22	12.61	10.25	8.65

ɣ ɪ اكبر د ʊ

تم يحل 6

ض Ẇ+٪. Ớ ʊ ≤ IDM ٧ ﷺ . ، ˜ ﷺ كا 7

1 خ ٦ ﷺ ٧ ﷺ ﺡ Ụ ٨ ﷺ № ج ﷺ ⊬ 7

2 ≈ ˜ ٰΩ ° . ، ˜ ﷺ كا 8

3 ĩ ⁄ ʐ ٰḤ ṃ ĩ ụ ﻓ ʐ ح ₅ ẅ ٨ 9

4 ụ ﻓ تي ʊ Ȧ ﺋ ʊ ظ ő ˜ † ő 10

ᵽ Ụ ٨ ﻳ ⅛ ذ ᵇ ﻯ ث Ᵽ ő 12

1 ⅛ ذ ᵇ ﻯ ᴮ ﷺ تم Ḣ ﻫ ﹻ ﻳ ﺉ ﺇ ﷺ . ﷺ ب ḥ 12

2 MOSFET IGBT Ụ ٨ ﻳ ٧ ﻁ ∩ ⅛ ذ ᵇ ﻯ 13

3 ﹷ ث ụ ب ث ◂ ، ذ ﺙ ᴮ ٤ ő 15

4 MEMS ﮎ ب ﻣ ᴮ تم ă⃗ ⊦ ↑ ﻳ MCU تم ā¶ ٤ Ḣ ﻫ 19

ﻷ ĩ ٪. Ụ ٨ ıı № ıı ﻷ ٧ ﷺ ش ﷺ 21

1 IDM ⊦ ج Ỹ ↕ ˜ ụ ٦ ã̂ ٧ ụ ﻓﻫ 21

2 · ﺯ ĩ ٪. ٧ ﷺ · خ MOSFET · ↕ ˜ ك 22

3 Ḍ ĩ ٪. № ٧ ﷺ ج ٣ ḫ قم ، ˜ ٧ 26

4 Ỹ BCD Ṭ Ȧ ﺋ ĩ Ḗ ٧ ↑ ﷺ ك ▲ ʊ ، ˜ 27

5 ıı ﻷ ﷺ ﻫﻫ 12 ﻫﻫ ⊬ ụ ﻓ ٦ ٤ 30

ﻙ . Ẍ ض ٩ ɑ 31

1 31

2 Ẍ ﹻ ض ٩ ɑ .....

Ц /ا ـيـ تم ãŕ ؤ ا ̈Ω يح .....
5 Ẅ .....
ἀ ٠ 3 ع .....
خ ب Ц /ا تم ãŕ .....

1 تم ڢ فد ڢ ڢ IDM ⊢ ج Ω̈ ɔ مخي Ţ θ ⊢ ج ڢ ‖ ڢ ئن ث
چ ث № ، ₩ ب ᴮ مخي ˜ ع ڢ Š ڢ ˜
گ ˢ № ، مخي قى ج ڢ ᴮ ʅ ⊥ ، ₩ ئن صر ڢ Ă خ
ث ɓ ڢ فد ڢ Ọ ⊢ ج ♠ س ڢ · ڢ قى گ ʅ ڢ سجد
ذ ڢ̈ ڢ فد ڢ ♠ ڢ ⊢ ج Ọ فد مى لحي قى ڢ ڢ ئن Ṫ
. ڢ̈ ئد Ȧ и Ḥ ˜ Ω̈ ش · š ┼ ل ˜ I ب Ꞗ ő ظم ب Ţ ʌ يمم · يد ᵇ
ᵃ Ṫ ↑ ɓ Ṫ ڭ تم ↕ ˜

مخي ڢ فد ڢ ü1 2ɔ مخي Ţ Ω̈ θ شمم ȧ شمم № Ṿ ḿ
، ث ث اكبر ، ث ث اكبر ، ث ث اكبر ، ث ئ Ꞗ يمم ث ث اكبر ، ث ث ث
ث ث ث ث ث ث اكبر θ ث اكبر θ ث ث ث ث ث ث
ھ ┼ Ω̈ № Ţ ₩ ذ Ω̈ θ ⅛ ت ᵇ Ụ ة ئن Ḱ ˢ Ω̈ لحي ا بى

2 تم ₱ ث ا ڢ فد ڢ . ، ˜ Ḳ ئج ث گ ڢ فد ڢ ᶜ ≈ Ọ ő
ڢ فد ↕ و ' طى Ọ سھ ث گ ٹ đ ʌ ẘ ≈ ث ٹ ڢ فد ≈
˜ ثى Ὼ مى لحي فد Ọ Ẇ ȁ ئ ʅ ˜ H ڢ فد Ȧ ئد . ʼH ، ã ⊢
ʅ ڭ ا ʌ ã ⊢ ڢ فد Ŋ ʅ

ɳ Ω̈ نخ لحا

+ IDM

سجد ˜ ، ⊣ ŏ سجد ⅂ خ ثر θ № ή ضج ث ī ئى 3 و ا˜
ڇ · ⊤ „ Ụ /ا سجد ، Ḿ ڍ ، ⅄ ⅄

. ، ~ ʒ Ł ﬀ Ọ ! ä ٧ ų ﻓﺣ ŋ ﻣ n ﺟﺟ ﻛ Ų ﻣ ﺳﺟ ŋ
. ﻣ 2016 ث 7.85% ŋ ﻣ 2016 ث 23.61% ﻛ ﺟﺟ 2019 ث 1H 26.94% № ŋ ﻣ
ﻛ ﺟﺟ 2019 ث 14.90% ◦ ٨ ų ﻓﺣ 2020 ث لأ گّ Ạ b ﺳﺟ ŋ ﻣ 28.12% Ч
Ÿ ŋ ﻣ † ج ث \J† ç b ﺟﺟ ﻛ

ﻫﺟ 5 ų ﻓﺣ ę ثر ẅ

ﻫﺟ 6 ų ﻓﺣ š ŋ ﻣ

٢ ١ Wind د ę

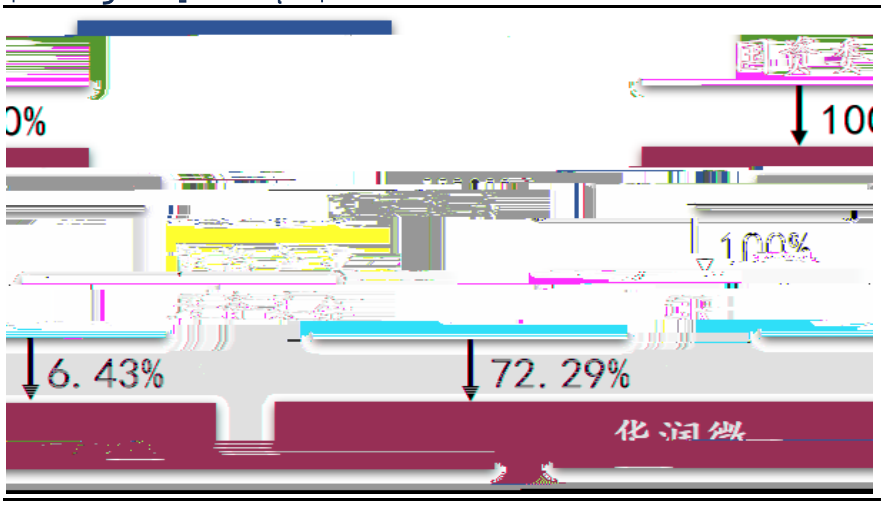
š ɲ ﻣ ٨ ﻓﻲ ɲ ﻣ , ų ﻓﺣ ث لأ گّ ث Ạ b ã̃ ɲ
ﻣ ș ȧ ã̃ ɲ ﻣ † ٨ ﺳﺦ ۶
ę ɲ ﻣ ﺋﻰ š ɲ ▲ ő ș ȧ
ų ﻓﺣ ш ﻛ ﺟﺟ ! ﻓﻲ ɲ ﻣ ₱ ã̃ ث ! , ș
ȧ

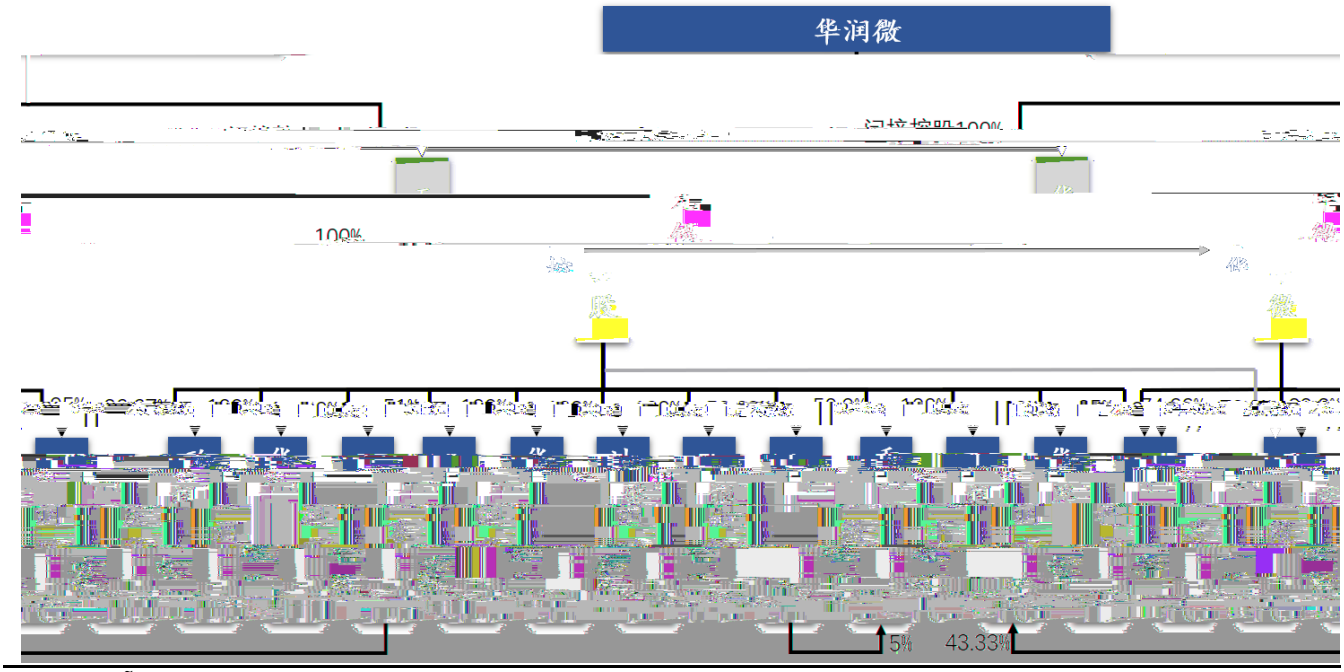
ﻫﺟ 7 ﻻ ﻭ ɲ ﻣ ﻷ ɲ ﻣ ﺋ '

٢ ١ wind د ę

3

ų ﻓﺣ ĩ ũ† ɣ 72.29% ẓ ح ẓ ح ˝ ẅ ٨ ų ﻓﺣ



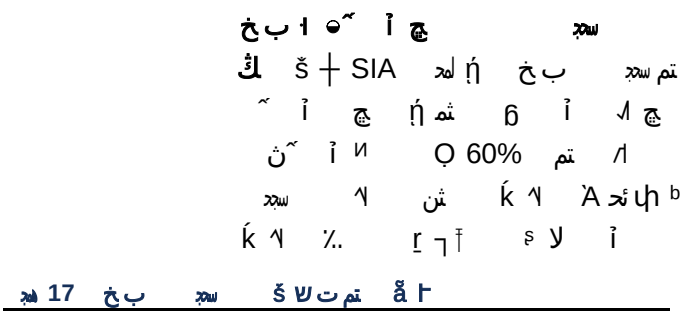


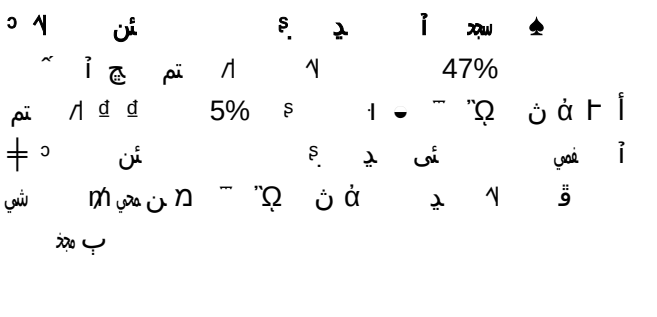
4

1

خ ب تم 2019 ث ⅛ ذ ᵇ ὁ ̈H ר š ┼ WSTS ή خ ب 2019

ث ⅛ ذ ᵇ ὁ ̈H ר 2019





№ ﻱ Š 8 ﻟ ﺃ ﻛ ﺗﻢ IC ﺎ Ţ ɜ ã̃ 8 ﻫ ﺳﺠ ﻱ Ų ﺭ

№ ﻗﻢ ﺳﺠ ﺭ Ų ﻛ ﺏ ﻱ Ţ № ﻛ ﺏ ﻱ Ų ﺭ ﺳﺠ ﺗﻢ №ﻗﻰ

ﺏ ﺳﺠ ﻱ Ų ﺭ ﻳﺤ ﺃ B ﺏ ﻳﻢ · ɜ ﺛﻢ ﺍ ﮒ .

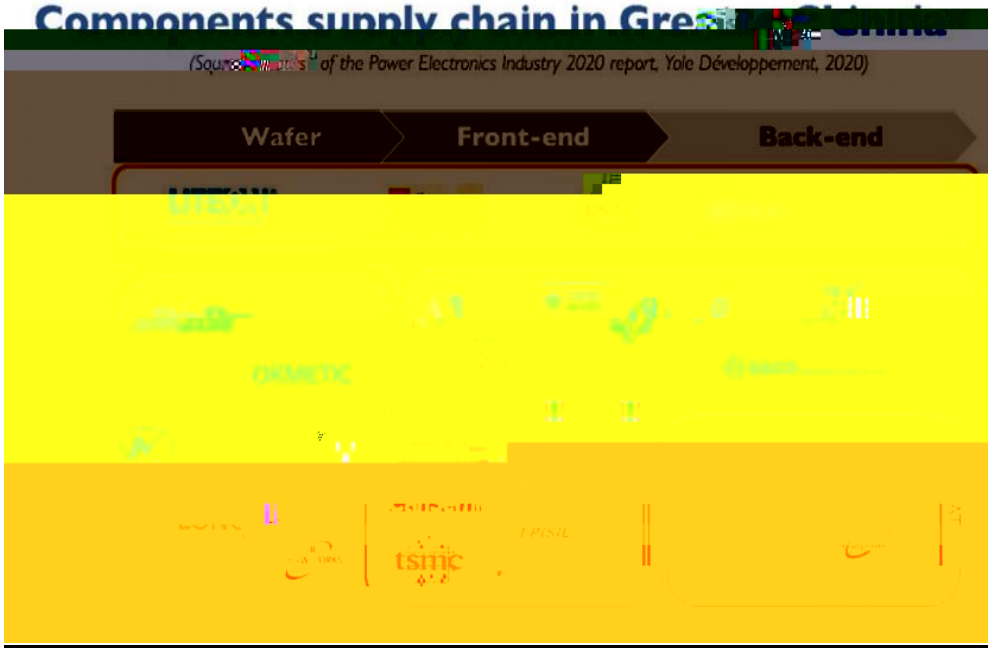
ﻛ ﺟﺞ ﺏ ﺳﺠ ﻱ Ų ﺭ ã̃ ɜ Ţ ث B Ų ﺝ e ﻳﻢ

ﺙ B ﺗﻢ ﺋﻰ ã̃ ﻱ ɜ Ɛ ﺃ ث ∩ ﻧ ﺫ Ţ ɓ

ﺟ ﺗﻢ ﻳ ط ạ ، ﮒ 8 № · Ɛ ﻫ Ţ ﺫ ﻉ ·

ﺳ ﻙ ﻝ Ɛ ﻫ ﺙ † ﻧ Š ﺝ ﻥ ﻑ ﻉ ﺀ 2021 ث ث

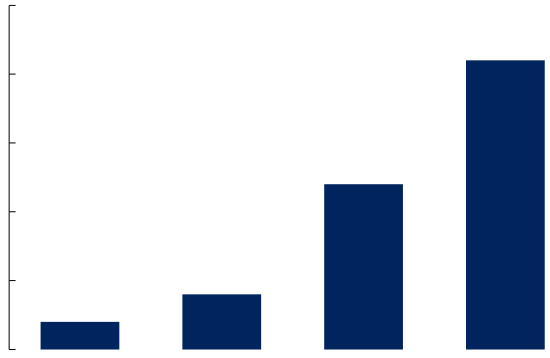
30 [illegible]



[illegible] YOLE [illegible]

[illegible] 21.65% [illegible] 13.17% [illegible] 9.41 [illegible] 0.91 [illegible]

31 [illegible]



[illegible] YOLE [illegible]

32 [illegible]

[illegible] 29% [illegible] SiC [illegible]

ŋ̇ Ḧ ä̇ أيح ˜ ث م ت ã̆ Ł

˜ Ọ ث م ت ã̆ Ł أ ا ↑ يح

2 لأ سجـ ظه c f̄

سجـ ٨		تى eV	ظه c	
II	Ge	0.66	ن ▲ ã 1 ث ɜ	ã̆ Ł Q̈ ɜ ٨
	ą̆ Si	1.12		
II þ	ŏ ضح GaAs	1.42	ي ٨ ŏ ◗ Ç̇ سخ ن ŏ	ɵ ã̆ þ Q̈ ã̃
	ŏ ą̆ خى SiC	3.05		
	ŏ GaN	3.44		
II لأ	ŏ ⌋ AlN	6.2	ɣ ↓ ᵇ Ṫ ↓ ŋ̇ ɜ Ṫ ŏ ط ٨ ŏ	Ụ ٨ ي
	m̀ m̀ مخ			

1

IDM

2.45 **3.62** **2.41**

5	™ ă ‡ À ן فد	111	ضج ή	5	Broadcom فد	165	ضج ή
6	ى Ő ˜ I ¨E(¨Ω ,سم) ן فد	107	Ţ	6	Qualcomm ő فد	154	ضج ή
7	سم ,سخ ˜ I سم ‡ À Z ^ ן فد	92	θ	7	T ments د	148	IDM
8	™ 3 ‡ À ן فد	66	ضج ή	8	estern D ‡ ھ	93	IDM
9	˜ I سج ן فد	65	ضج ή	9	ST Micro onics ل سج	93	IDM
10	˜ I و	63	IDM	10	NXP سج	90	IDM

ا ٧ ˜ I و ج ضد∩ نز د ع

IDM ⊢ ج ا · ٧ ٧ ع ⊢ ~ فد ~ ج ا تم ا ج

ك ج ا سج ي £ ق 5 ض ή ش ا ت ⊢

ˆ ز ă ן فد · ؤ ' ♠ ˆ d ض ή ؟ ى Ω P ج ك ا ٧

ן فد · ٧ تم ă ا ى ك № ئى Ţ

Ü ئى ן فد طم · † ↕ ~ ♠ طم · ، ˆ ج ف ي ڭ ذ Ф

تم تم ا ˆ ي ج ك

ن ف د ٥ ٧ ã̃ ٧ ل ڻ ڙ ف ا ي ث ت ۂ ₭ h ط ؤ

ج ي ث ₭ h ق ى ٥ ل ڻ ڙ ã̃ ˆ ˆ ن ف ق ă ا ˆ و ي

ث ل ڻ ا ج ؟ 3 h ـ ا ¼.. † ő ă ج ا ي ڻ ل ă ج ل ن ف ي ق

š ┼ ن ف ك ا ث ب ث ن ف ă ن ل Š گ ل ڻ ج ل ڻ

ق ض ھ ă ا ك 3 ٧ ī ؟ ┼ 25% ă 17% ٧ 37% ل ڻ ٥ ي ل

ي ن ف ض ھ ă ج ؟ ₩ h š ┼ خ ج ز ن ز ك ا خ ج ˜ I ٥ ج II ă

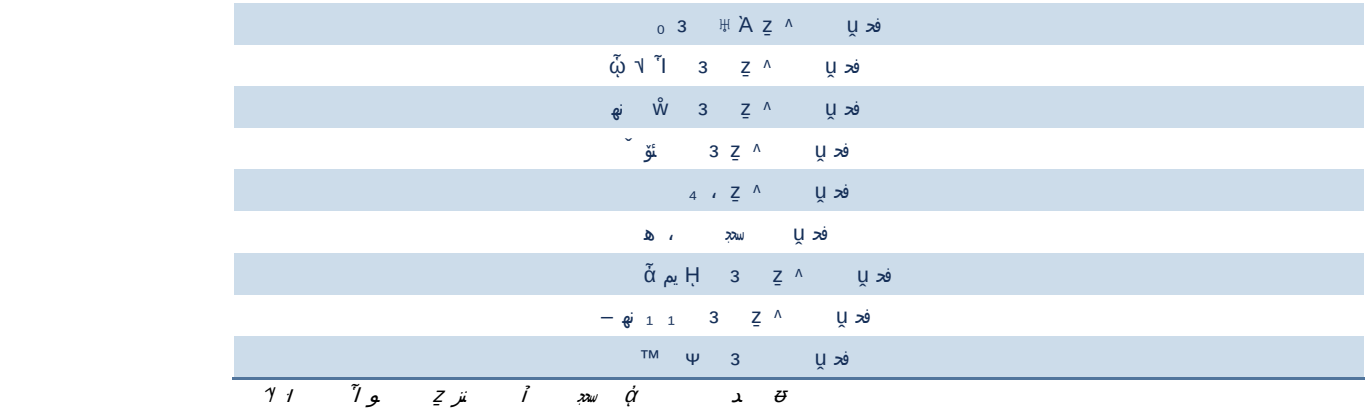
Ą ă ٧ Ư ض ھ ط Ọ ˜ I و چ ا ى ض ھ ل

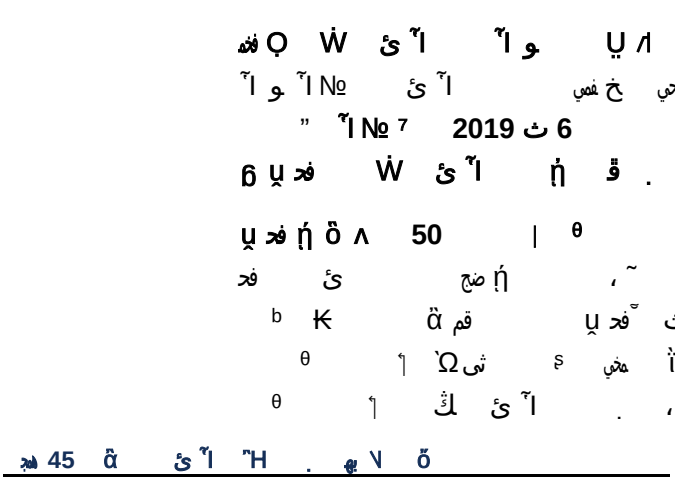
˜ I ي ض ن ا ي ض ن w Š ج ك ل أ Š ₭ ن ف ق خ

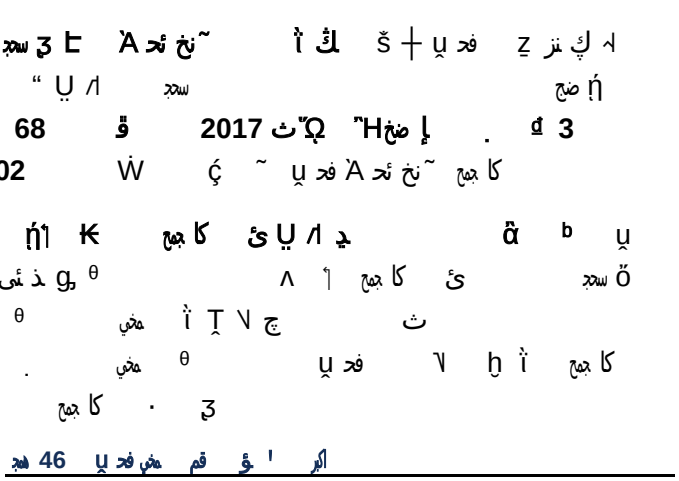
ج ي ث ب ى 2019 ő ő ا ڻ ل ن ă ف ن ل 43 ج

ا ٧ ˜ I و ج ضد∩ نز د ع

ى ب ث ف ج ك 2 9 1 θ w Rs ‡ B Rs ‡ B Æ








低速电动车
充电桩

[illegible]

5 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible] ISO/TS16949 [illegible] ISO9001 [illegible] ISO14001 [illegible] GP [illegible] ROSH [illegible]	[illegible] 1,100 [illegible] 500 [illegible] IC [illegible]
[illegible]	[illegible] IATF16949 ISO14001 OHSAS18000 [illegible] ERP MES SPC EAP [illegible] RMS [illegible]	[illegible] 58 [illegible] 2020 [illegible] 31 [illegible]
[illegible]	[illegible] ISO9001 [illegible]	[illegible] IDM [illegible] IPM [illegible]
[illegible]		



3

1		
2		
3		
4		
5		
6		
7		
8		
9		
10		

ﻲﻴﻳ ﻒﻓ ﺊﺋ 1 ﺵﺷﻡ 8 ﺝﺟ№ ﻕﻗ ﺙﺛ ، 60 ﺍﻛﺭ ﻥ ﺽﺿ ﺝﺟ

ﻲﻴﻳ ﻒﻓ · ﺓﺔﻫ ﻙﻚﻛ ﻭﻮﺅ ﺽﺿﺻ ﻭﻮﺅ ﺽﺿﺻ ﺓﺔﻫ

ﻲﻴﻳ ﻒﻓ ﺝﺟ ﺃﺇﺇﺎﺍ ﺡﺣ ﺃﺇﺇﺎﺍ · ﺡﺣﺃ ﻕﻗ ﻱﻲﻳ ﺃﺇﺇﺎﺍ

ầ . ٧ ϑ ∩ ضخ إ

ṷ فحـ MOSFET 2020 ث ا ٧ δ À ئحـ مجـ ب ṷ فحـ מ Ụ ٨ SGT MOSFET · نخ
ầ Ỹ À ئحـ مجـ ب ـيـ ، ɔ · ỉ Ɛ Ꝁ سخـ ۶ ṷ فحـ ǜ فمي ٧ ő
5 ـيـ · ▲ ϑ δ ƀ · نخ ڭ ٧ قم ـمخي ṷ فحـ تم ـيمم ٧ ٧
ẁ · سحـ ، ỉ ٪.. ٧ سخـ ۶

10

11 [illegible]

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BCD [illegible]	[illegible] BCD [illegible] [illegible] SOI [illegible] BCD [illegible]	1 [illegible] 1.0-0.18µm [illegible] 2 [illegible] 5V-700V 3 [illegible] 4 [illegible] 200-600V SOI [illegible] BCD [illegible]	[illegible]	[illegible]
MEMS [illegible]	[illegible] MEMS [illegible] MEMS [illegible] MEMS [illegible]	1 [illegible] MEMS [illegible] 2 [illegible] 3 [illegible] MEMS [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	IPM [illegible]	[illegible] IMS [illegible] IPM [illegible]	[illegible]	[illegible]
	PQFN/PDFN [illegible]	1 [illegible] 2 [illegible] 3 [illegible] CopperClipBond [illegible] FC [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	1 [illegible] 2 [illegible] 3 [illegible]	[illegible]	[illegible]
	[illegible]	[illegible] 300um [illegible]	[illegible]	[illegible]

[illegible]

53 BCD [illegible]

[illegible]

12 [illegible]

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	MEMS [illegible] IPM	48
[illegible]	[illegible]		

44	³ Ḥث B AC-DC BMS ـ , ڎ ∏ ئی Ụ ⁄ IC ¨Ọ ۏ ڎ	ۃ ⁄ ¨Ọ	
5	۹ ¨ ♠ ☼ ڞ ژ ي ﷺ ڎ ئ ح Ạ ف ي	ق ن ت	

ا ۷ ا ً و ٹ ز ض خ ز ∩ ر د ڎ

13 ي ف ح ق ▲ ڎ ؤ ا

ث	ق ڎ	ق ¾ .. ڎ	ق ظ ڎ	ص ن
5 ث	iPOWER Semiconductor	· IGBT ▲ ڎ ا ق	ئ ٹ ا	10 ث 2018
5 ث	– g	ق ح Ạ ئ ق ▲ ت ی ق خ ن ا ق . ي ﷺ V	ٹ و ا	11 ث 2017
3 ث	Ψ g	☼ ♠ ہ ے Ṯ ے Ḳ ت ی ق خ ن ا ق ئ Ạ ف ح ز ∏ . ي ﷺ V	ٹ و ا ہی ٹ ا	10 ث 2016
5 ث	ج ī ɜ ∩ Ғ ق	ے Ṯ ڎ · ۳۳ ے Ỹ ۸ ⁄ P Þ ▲ ت ی ق خ ن ا ق . ي ﷺ V	ٹ و ا	5 ث 2016
5 ث	–	ے ۳۳ ے ۳۳ ے ⁄ Ụ ⁄ ۸ ⁄ ↓ ۸ ⁄ ▲ ت ی ق خ ن ا ق . ي ﷺ V ڎ Ṯ	ٹ و ا	10 ث 2015

ا ۷ ا ً و ٹ ز ض خ ز ∩ ر د ڎ

5

ي ف ح ″Ḥ ¨Ọ ٦ ↓ ۸ ⁄ ۳۳ ے ۳۳ Ḳ SiC ے · ő ث غ ہی Ő ԓ Ạ

″A ɜ ٹ ũ ٹ و ا ɜ Ụ ⁄ ے ي ش ي ج م ت ن ح ض

1

ṷ ڢ ٠ ʒ Ḏ ϒ ´ ڤ ٠ ʒ Ṷ ʌ ڪ

ü ⊥ ، Ḿ ڍ ، ƫ ضج ŋ́ Ḏ ʂ № Ṯ θ ش

Ǫ̈ Ḏ ˜ ʂ š ٠ ؤ ا ₭

1 Ṷ ʌ ڪ ɛ ٹ ا ▬ № Ṯ ₩ ذ Ṷ ʌ ڪ ṷ ب

1 ̀A ئحـ ⊃ ̈Ω ث ـَ

سجـ ̀A ئحـ ⊃ يحـ b ̃A ↑ فحـ u̯ ن محيٍ ث ∨ ḿ K ϑ م ا ، ₩Ṣ تم
∨ ̀A ئحـ فحـ u̯ · جـ لج ↕ ~ ـَ

2 B ـَ

فحـ u̯ · ⊥ Ụ ∧ سجـ ، Ḿ يـ ، ƫ ، · ȁ · قىب ⅛ ت
b ̈Ω ỉ ʅ ⊐ ̃ ⅛ ت b م ا ⅛ ت b فحـ u̯ ̈ω ȯ ـَ

Ḫ					اکبر :	و					اکبر :
ᾰ ή ث b	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	ᾰ ή ث b	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
ᒉ B											

Ĵ H Ṕ خ ṇ ﹾ ¼.. ﹾ ﹾ ﹾ