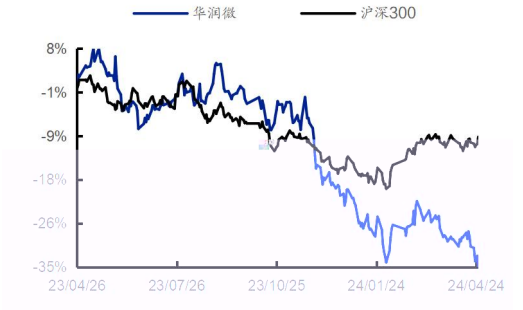
国海证券
SEALAND SECURITIES

2024 04 26 ( )

S0350524030006
@ . .
S0350524010003
a 01@ . .

Q1 12 +

688396 2023 2024Q1



300 2024/04/26

	1M	3M	12M
	-8.8%	-12.6%	-35.1%
300	1.1%	7.5%	-9.5%

	2024/04/26
	36.16
52	34.23-61.50
	47,858.37
	47,858.37
	132,351.70
	132,351.70
	313.99

DTI TFR

IPM

60%

2023 30.6%

20.7% 98.8% 99.98%

12 +

6

2024

90

40 12

300 12

300

2024

2024

IGBT S C

12 300

2024-2026 111.39/124.11/134.04

15.60/19.46/21.27 EPS

1.18/1.47/1.61 PE 31X/25X/23X

1 2

3 4

5

	2023A	2024E	2025E	2026E
	9901	11139	12411	13404
(%)	-2	13	11	8
	1479	1560	1946	2127
(%)	-43	5	25	9
	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

W

688396				36.16					2024/04/26
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
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
	6%	5%	5%	6%					
	15%	14%	16%	16%	P/E	39.88	30.68	24.60	22.50
					P/B	2.74	2.06	1.90	1.75
	-2%	13%	11%	8%	P/S	5.96	4.30	3.86	3.57
	-43%	5%	25%	9%					
						2023A	2024E	2025E	2026E
	0.36	0.36	0.37	0.37		**9901**	**11139**	**12411**	**13404**
	8.51	8.80	9.02	8.79		6710	7391	8168	8887
	3.49	3.61	3.63	3.59		84	100	110	118
						167	201	236	241
	19%	22%	22%	21%		655	724	807	871
	3.77	3.06	2.81	2.66		-245	-338	-364	-350
	3.29	2.66	2.41	2.25		1154	1381	1489	1474
						1667	**1782**	**2095**	**2294**
	2023A	**2024E**	**2025E**	**2026E**		20	17	10	11
	11799	12690	12212	11944		**1687**	**1799**	**2105**	**2306**
	1554	1584	1799	1958		249	270	211	231
	1966	2128	2374	2578		1438	1529	1895	2075
	789	794	914	984		-41	-31	-51	-52
	16107	**17196**	**17299**	**17464**		**1479**	**1560**	**1946**	**2127**
	6541	7271	8070	8859					
	765	732	623	424		**2023A**	**2024E**	**2025E**	**2026E**
	1880	1661	1745	1797		**1738**	**2765**	**2890**	**3134**
	3922	5373	6929	8595		1479	1560	1946	2127
	29215	**32234**	**34666**	**37140**		-41	-31	-51	-52
	22	22	22	22		1004	988	1062	1125
	1182	1442	1564	1690		7	0	0	0
	0	0	0	0		-741	268	-44	-34
	3063	4155	4571	4843		**-6405**	**-2888**	**-3353**	**-3387**
	4268	**5620**	**6158**	**6556**		-5193	-1784	-1850	-1803
	907	907	907	907		-85	-1449	-1553	-1643
	410	406	406	406		-1127	346	50	59
	1317	**1312**	**1312**	**1312**		**3651**	**1011**	**-14**	**-14**
	5585	**6933**	**7470**	**7868**		1013	887	0	0
	1218	1221	1221	1221		1623	138	0	0
	23630	25302	27196	29271		1015	-14	-14	-14
	29215	**32234**	**34666**	**37140**		**-963**	**891**	**-478**	**-268**

W

7 3

2

, ,

300
300
300

300 20%
300 10% 20%
300 -10% 10%
300 10%

R4

/