

2023年04月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩快速增长，打造 EDA 全产业链优势

—概伦电子（688206.SH）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn

概伦电子发布 2022 年年报，2022 年营收达 2.79 亿元，同比增长 43.68%，归母净利润 0.45 亿元，同比增长 56.92%，扣非后归母净利润 0.32 亿元，同比增长 38.34%。

基本数据

2023-04-12

当前股价（元）	35.96
总市值（亿元）	156
总股本（百万股）	434
流通股本（百万股）	145
52 周价格范围（元）	18.79-47.4
日均成交额（百万元）	113.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《华鑫证券*公司报告*概伦电子（688206）：EDA 业务占比进一步提升，全流程产品静待问世*20220418*毛正，刘煜》2022-04-18

投资要点

公司业绩稳步增长，实现年度跨越式发展

2022 年度，公司积极建设 EDA 生态圈，打造 EDA 全流程解决方案，持续拓展全球集成电路重点区域产业布局，公司实现营收达 2.79 亿元，同比增长 43.68%，归母净利润 0.45 亿元，同比增长 56.92%，扣非后归母净利润 0.32 亿元，同比增长 38.34%。其中，来自境内的主营业务收入比例从 2021 年的 47.63% 提升至 2022 年的 55.75%，年度收入首次超过来自境外的收入。EDA 工具授权业务实现收入 18,254.95 万元，同比增长 30.38%；半导体器件特性测试系统实现收入 6,158.62 万元，同比增长 34.75%；一站式工程服务解决方案业务实现收入 3,290.29 万元，同比增长 410.44%，其中来自境内的收入同比增长 240.61%。

聚焦 EDA 全产业链，打造全流程解决方案

公司作为国内首家 EDA 上市公司，是具备 EDA 关键技术的领军企业。在 2022 年公司首先以面向制造环节的器件建模及验证 EDA 工具为起点，进一步推出了面向设计环节的电路仿真及验证 EDA 工具，成功覆盖了设计与制造两大关键环节。同时公司在原有存储芯片领域的布局基础上，在核心环节关键 EDA 技术上实现突破，加速推动打造应用驱动的 EDA 全流程战略的实施和落地。公司制造类 EDA（SPICE 模型、PDK 开发与验证、标准单元库设计及验证等）、设计类 EDA（NanoDesigner 电路设计平台、电路仿真、电路分析等），加速半导体器件与工艺的研发和评估进程，推动 DRAM 向 1x nm（16-19nm）、1y nm（14-16nm）、1z nm（12-14nm）等先进工艺节点、NAND Flash 不断向 64L、92L、136L 乃至更先进的 176L 等先进堆栈工艺演进，为公司经营业绩增长提供稳定来源。

公司的一站式工程服务在提供高收入的同时，通过 SDEP 自动化建模平台减少建模所需时间、通过先进的标准单元库生成技术和巨量的计算资源减少标准单元库建立时间，大大缩短工程服务交付周期。从而塑造了快速的 EDA 解决方案，主要

客户包括台积电、三星电子、联电、格芯、中芯国际等全球前十大晶圆厂，同时形成了较高的用户粘性。

2023 年，公司即将推出针对晶圆制造的 DFM 解决方案，并联合 EDA 生态伙伴，为工艺开发和晶圆制造打造制造端全流程 EDA 解决方案。

■ 加强产学研投入，坚持创新发展

公司 2022 年研发费用为 13,985.21 万元，同比增长 76.01%。不断加大在 EDA 领域的研发投入，实现产业技术的更新迭代。同时与高校形成合作，与北大集成电路学院及上海交通大学电子信息与电气工程学院相关团队共同发布新一代高精度快速波形发生与测量套件 FS-Pro HP-FWGMK；与北大资产管理有限公司合作开发，高精度源测试单元（SMU）和短脉冲测试模组（PIV）及适配的测量算法和测量软件，并集成为通用或专用的半导体参数测试系统；与北大共建 EDA 创新联合实验室等。公司通过加强产学研合作，实现 EDA 领域的不断创新，不断挖掘工艺潜能，进一步巩固产品市场竞争力与 EDA 全领域全环节发展。

■ 盈利预测

我们认为公司作为国产 EDA 龙头，不断加大研发投入，打造 EDA 全链条优势。预测公司 2023-2025 年收入分别为 3.98、5.50、7.31 亿元，EPS 分别为 0.11、0.18、0.23 元，当前股价对应 PE 分别为 319、199、159 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

行业景气度下行风险、产品研发进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、海外政策变化的风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营业务收入（百万元）	279	398	550	731
增长率（%）	43.7%	42.8%	38.2%	33.0%
归母净利润（百万元）	45	49	78	98
增长率（%）	56.9%	9.0%	59.9%	25.2%
摊薄每股收益（元）	0.10	0.11	0.18	0.23
ROE（%）	2.1%	2.2%	3.4%	4.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,673	1,672	1,668	1,849
应收款	170	243	336	260
存货	47	70	114	167
其他流动资产	28	40	56	74
流动资产合计	1,919	2,026	2,174	2,351
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	57	53	50	46
在建工程	33	33	33	33
无形资产	179	170	161	153
长期股权投资	71	71	71	71
其他非流动资产	241	241	241	241
非流动资产合计	582	569	557	545
资产总计	2,501	2,595	2,731	2,896
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	8	12	20	29
其他流动负债	67	67	67	67
流动负债合计	197	254	328	416
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	133	133	133	133
非流动负债合计	133	133	133	133
负债合计	331	387	461	550
所有者权益				
股本	434	434	434	434
股东权益	2,170	2,208	2,270	2,346
负债和所有者权益	2,501	2,595	2,731	2,896

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	43	47	76	95
少数股东权益	-1	-2	-3	-3
折旧摊销	20	13	12	11
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	7	-52	-78	92
经营活动现金净流量	70	8	9	197
投资活动现金净流量	-257	4	4	3
筹资活动现金净流量	186	-9	-15	-18
现金流量净额	-1	2	-2	182

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	279	398	550	731
营业成本	38	53	87	128
营业税金及附加	3	4	5	7
销售费用	62	80	99	132
管理费用	52	74	93	117
财务费用	-46	-47	-47	-52
研发费用	140	200	247	314
费用合计	207	306	393	511
资产减值损失	-3	-3	-3	-3
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	0	0	0	0
营业利润	46	50	80	100
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0
利润总额	46	50	80	100
所得税费用	2	3	4	5
净利润	43	47	76	95
少数股东损益	-1	-2	-3	-3
归母净利润	45	49	78	98

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	43.7%	42.8%	38.2%	33.0%
归母净利润增长率	56.9%	9.0%	59.9%	25.2%
盈利能力				
毛利率	86.4%	86.7%	84.2%	82.5%
四项费用/营收	74.4%	77.0%	71.5%	69.9%
净利率	15.6%	11.9%	13.8%	13.0%
ROE	2.1%	2.2%	3.4%	4.2%
偿债能力				
资产负债率	13.2%	14.9%	16.9%	19.0%
营运能力				
总资产周转率	0.1	0.2	0.2	0.3
应收账款周转率	1.6	1.6	1.6	2.8
存货周转率	0.8	0.8	0.8	0.8
每股数据(元/股)				
EPS	0.10	0.11	0.18	0.23
P/E	347.5	318.8	199.4	159.3
P/S	56.0	39.2	28.4	21.3
P/B	7.3	7.1	6.9	6.7

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

刘煜：新加坡南洋理工大学集成电路设计专业硕士，曾于中科寒武纪任芯片设计工程师，2021 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

赵心怡：香港中文大学电子工程学士，香港科技大学硕士，电子与金融复合背景，2022 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。