

华大九天 (301269)

2022 年年报和 2023 年一季报点评：产品矩阵不断补全，EDA 龙头地位稳固

买入 (维持)

2023 年 05 月 07 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 王世杰

执业证书：S0600121070042

wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	798	1,091	1,480	1,948
同比	38%	37%	36%	32%
归属母公司净利润 (百万元)	186	252	335	436
同比	33%	36%	33%	30%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.34	0.46	0.62	0.80
P/E (现价&最新股本摊薄)	328.85	242.17	182.22	139.81

关键词：#业绩符合预期

事件：2023 年 4 月 27 日，公司发布 2022 年年报和 2023 年一季报。2022 年公司实现营收 7.98 亿元，同比增长 37.76%；归母净利润 1.86 亿元，同比增长 33.17%；扣非归母净利润 0.32 亿，同比减少 40.48%。2023 年一季度，公司实现营收 1.60 亿元，同比增长 64.17%；归母净利润 0.21 亿元，同比增长 101.71%。业绩符合市场预期。

投资要点

■ **营收净利润双创历史新高，EDA 业务增长迅速：**2022 年公司业绩快速增长，创下营收及净利润历史新高。2022 年，公司毛利率 90.25%，同比增长 0.89pct。分业务来看，EDA 软件销售收入 6.78 亿元，同比增长 39.37%；技术开发服务收入 0.90 亿元，同比增长 9.59%；硬件、代理软件销售收入 0.31 亿元，同比增长 170.59%。

■ **龙头地位稳固，国产 EDA 市场份额超 50%：**EDA 业务拆分来看，2022 年，公司全流程 EDA 收入 4.88 亿元，同比增长 37.84%；数字电路设计 EDA 收入 1.19 亿元，同比增长 36.18%；晶圆制造 EDA 收入 0.71 亿元，同比增长 50.07%。截至 2022 年底，华大九天拥有约 600 家国内外客户，在 EDA 领域本土企业国内市场份额占比保持在 50%以上。

■ **研发投入不断加大，产品矩阵不断补全：**2022 年公司研发费用 4.87 亿元，占营业收入的 60.98%，同比增长 8.41pct，主要用于集成电路设计及制造领域的 EDA 工具研发。2022 年，公司推出光刻掩模版布局设计工具 Mage、IBIS 模型建模工具 Demeter 等新工具。截至 2022 年 12 月 31 日，公司共拥有已授权专利 237 项，已获软件著作权 106 项。公司现拥有“EDA 国家工程研究中心”、“国家企业技术中心”和“博士后科研工作站”。2022 年 8 月，公司被认定为国家级第四批专精特新“小巨人”企业。

■ **盈利预测与投资评级：**EDA 是半导体产业“卡脖子”重要环节，华大九天是国产 EDA 龙头企业，随着 EDA 国产化不断加快，公司有望迎来快速发展。基于此，我们上调 2023-2024 年归母净利润为 2.52(+0.04)/3.35(+0.10)亿元，给予 2025 年归母净利润预测为 4.36 亿元，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 行业竞争加剧；2) 新产品研发进度不及预期；3) 政策支持力度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	112.36
一年最低/最高价	68.06/145.98
市净率(倍)	13.06
流通 A 股市值(百万元)	8,783.42
总市值(百万元)	61,004.94

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.61
资产负债率(% ,LF)	16.24
总股本(百万股)	542.94
流通 A 股(百万股)	78.17

相关研究

《华大九天(301269)：2022 年中报点评：业绩大超预期，国产 EDA 龙头强者愈强》

2022-08-25

华大九天三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	4,135	4,543	4,876	5,519	营业总收入	798	1,091	1,480	1,948
货币资金及交易性金融资产	3,677	3,830	3,984	4,318	营业成本(含金融类)	78	104	133	164
经营性应收款项	326	490	605	816	税金及附加	13	19	25	35
存货	72	101	121	152	销售费用	119	158	207	273
合同资产	0	0	0	0	管理费用	113	158	215	282
其他流动资产	60	122	167	232	研发费用	487	687	947	1,247
非流动资产	1,261	1,353	1,439	1,518	财务费用	-27	-49	-51	-53
长期股权投资	149	149	149	149	加:其他收益	184	251	348	458
固定资产及使用权资产	531	580	621	656	投资净收益	-8	-11	-15	-19
在建工程	23	43	63	83	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	267	277	287	297	减值损失	-8	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	10	24	38	52	营业利润	188	254	337	438
其他非流动资产	281	281	281	281	营业外净收支	-2	-2	-2	-2
资产总计	5,396	5,896	6,315	7,037	利润总额	186	252	335	436
流动负债	440	689	773	1,059	减:所得税	0	0	0	0
短期借款及一年内到期的非流动负债	27	27	27	27	净利润	186	252	335	436
经营性应付款项	26	142	72	191	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	212	282	362	446	归属母公司净利润	186	252	335	436
其他流动负债	176	238	312	395	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.34	0.46	0.62	0.80
非流动负债	303	303	303	303	EBIT	164	216	301	405
长期借款	53	53	53	53	EBITDA	272	327	419	530
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	90.25	90.48	91.02	91.59
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	23.24	23.09	22.62	22.40
其他非流动负债	248	248	248	248	收入增长率(%)	37.76	36.70	35.67	31.63
负债合计	744	992	1,076	1,362	归母净利润增长率(%)	33.17	35.80	32.90	30.33
归属母公司股东权益	4,652	4,904	5,239	5,675					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	4,652	4,904	5,239	5,675					
负债和股东权益	5,396	5,896	6,315	7,037					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	446	373	377	563	每股净资产(元)	8.57	9.03	9.65	10.45
投资活动现金流	-1,539	-277	-281	-285	最新发行在外股份(百万股)	543	543	543	543
筹资活动现金流	3,296	-3	-3	-3	ROIC(%)	5.50	4.44	5.84	7.31
现金净增加额	2,204	94	94	274	ROE-摊薄(%)	3.99	5.14	6.39	7.69
折旧和摊销	108	111	118	125	资产负债率(%)	13.78	16.83	17.04	19.35
资本开支	-420	-192	-192	-192	P/E(现价&最新股本摊薄)	328.85	242.17	182.22	139.81
营运资本变动	129	-6	-95	-23	P/B(现价)	13.11	12.44	11.64	10.75

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

