

# 概伦电子（688206）：业绩符合预期，致力于EDA全流程解决方案

## ——2022 年报点评

2023 年 4 月 12 日

推荐/维持

概伦电子 公司报告

**事件：**2023 年 4 月 7 日，公司发布 2022 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 27,854.97 万元，同比增长 43.68%；实现归母净利润 4,488.61 万元，同比增长 56.92%；实现扣非归母净利润 3,207.55 万元，同比增加 38.34%。

**业绩符合预期，各项业务拓展顺利。**分业务来看，公司 EDA 工具授权业务实现收入 18,254.95 万元，同比增长 30.38%，其中来自境内收入同比增长 42.68%；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%，其中来自境内的收入同比增长 96.99%；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%，各项业务稳步拓展。净利润方面，公司归母净利润同比增长 56.92%，高于营收增速，主要系获得上市补贴/奖励等政府补助较多，但可以看到公司扣非归母净利润同比增长 38.34%，仍保持较高增长，略低于营收增速的原因是销售及研发费用投入较多，系公司业务拓展期正常支出。

**境内业务占比高增，首次超过境外收入占比。**报告期内公司来自境内的主营业务收入为 15,445.75 万元，同比增长 68.77%，占公司主营业务收入的比例从 2021 年的 47.63% 提升至 2022 年的 55.75%，首次超过来自境外的收入。公司抓住国内 EDA 行业发展契机，主动扩大来自境内的收入。之前我们在深度报告中提到，EDA 行业海外份额占比超过 80%，国产化率仍较低，但 EDA 为半导体设计关键软件，重要性不言而喻，未来国产替代为大势所趋，公司作为国产 EDA 领军企业，未来有望凭借产品优势持续受益国产替代趋势。

**客户数量和单客户收入双增长，直销占比不断提升。**2022 年公司实现客户数量和单客户收入双增长，客户数量达到 126 户，同比增长 12.50%；单客户收入达到 219.87 万元，同比提高 28.15%。同时，公司直销模式实现营业收入 24,644.61 万元，同比增长 47.24%，直销业务占比持续提升。公司在一些客户资源多、市场需求大、业务基础较好的区域采取直销模式，配置本地化销售和技术支持团队，可以更好地服务客户、响应客户需求。公司客户拓展基本顺利，无论是客户数量、单客户收入还是直销占比均实现提升。公司相应销售费用也有所增长，22 年同比增长 34.46%，不过这为业务拓展期正常支出，且直销渠道占比增加有利于与客户保持长期合作关系。

**公司持续进行研发投入，致力于打造 EDA 全流程解决方案。**2022 年公司研发投入总额为 13,985.21 万元，同比增长 76.01%，研发投入占比增长至 50.21%。公司正处于突破关键环节核心 EDA 工具的时期，以缩小与国际领先 EDA 公司的差距，且 EDA 行业技术壁垒较高，一旦形成技术产品优势，未来有望保持较高的市场份额，因此公司进行研发投入也是为长期发展夯实基础。2022 年公司正式发布承载 EDA 全流程平台产品 NanoDesigner，标志着公司以 DTCO 理念打造应用驱动的 EDA 全流程的战略取得阶段性成果；此外公司计划于 2023 年推出面向可制造性设计（DFM）的 EDA 工具，逐步建立针对工艺开发和制造类 EDA 全流程解决方案。伴随公司 EDA 全流程解决方案的推出，公司产品力将进一步提升，未来有望持续受益国产替代。

### 公司简介：

国内 EDA 头部厂商，提供面向集成电路设计和制造的 EDA 产品及解决方案。公司成立于 2010 年。公司存储器芯片领域领先，通过 EDA 方法学创新，覆盖设计与制造两大环节，推动其深度联动。主要客户包括台积电、三星电子、SK 海力士、美光科技、联电、中芯国际等全球领先的 IC 企业。

资料来源：公司公告、iFind

### 未来 3-6 个月重大事项提示：

无

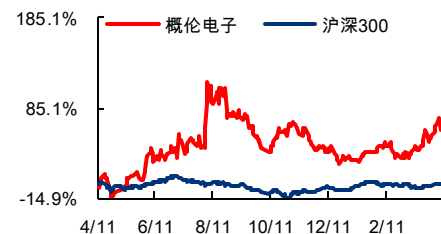
### 发债及交叉持股介绍：

无

### 交易数据

52 周股价区间（元）	47.4-18.79
总市值（亿元）	154.13
流通市值（亿元）	51.69
总股本/流通 A 股（万股）	43,380/43,380
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	6.62

### 52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：刘蒙

010-66554034

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090001

### 研究助理：张永嘉

18701288678

zhangy j-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480121070050

**公司盈利预测及投资评级：**公司各项业务拓展顺利，境内业务占比、客户数量和单客户收入、直销占比等不断提升，且公司持续进行研发投入，致力于打造 EDA 全流程解决方案，未来有望持续受益国产化趋势，我们预计公司 2023-2025 年净利润分别为 0.48、0.66 和 0.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.11、0.15 和 0.21 元。当前股价对应 2023-2025 年 PE 值分别为 319、234 和 172 倍。维持“推荐”评级。

**风险提示：**产品研发不及预期风险、业务拓展不及预期风险、行业竞争加剧风险。

## 财务指标预测

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	193.87	278.55	394.09	539.79	711.50
增长率(%)	41.01%	43.68%	41.48%	36.97%	31.81%
归母净利润(百万元)	28.60	44.89	48.29	65.86	89.45
增长率(%)	-1.41%	56.92%	7.59%	36.38%	35.82%
净资产收益率(%)	1.35%	2.09%	2.21%	2.95%	3.90%
每股收益(元)	0.07	0.10	0.11	0.15	0.21
PE	507.57	355.30	319.15	234.02	172.31
PB	7.30	7.17	7.05	6.91	6.71

资料来源：公司财报、东兴证券研究所



附表：公司盈利预测表

资产负债表		单位：百万元					利润表		单位：百万元				
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		
<b>流动资产合计</b>	1997	1919	1924	1987	2070	<b>营业收入</b>	194	279	394	540	712		
货币资金	1886	1673	1485	1526	1584	<b>营业成本</b>	16	38	58	82	109		
应收账款	76	161	49	67	88	营业税金及附加	1	3	3	4	6		
其他应收款	5	9	13	18	23	营业费用	46	62	82	108	128		
预付款项	0	10	9	7	5	管理费用	43	52	67	92	122		
存货	17	47	0	0	0	财务费用	-13	-46	-32	-30	-31		
其他流动资产	13	19	19	19	19	研发费用	79	140	173	227	299		
<b>非流动资产合计</b>	345	582	594	583	570	资产减值损失	0.00	0.00	15.32	20.99	27.66		
长期股权投资	14	71	71	71	71	公允价值变动收益	2.28	1.25	1.25	1.25	1.25		
固定资产	59	57	63	57	45	投资净收益	1.27	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13		
无形资产	101	179	177	174	172	加：其他收益	4.98	16.61	23.51	32.20	42.44		
其他非流动资产	10	52	52	52	52	<b>营业利润</b>	29	46	51	70	94		
<b>资产总计</b>	2342	2501	2517	2570	2639	营业外收入	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01		
<b>流动负债合计</b>	143	197	189	194	200	营业外支出	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05		
短期借款	0	0	0	0	0	<b>利润总额</b>	29	46	51	69	94		
应付账款	22	8	12	17	23	所得税	1	2	3	4	5		
预收款项	0	0	0	0	0	<b>净利润</b>	28	43	48	66	89		
一年内到期的非流动负债	8	11	11	11	11	少数股东损益	-1	-1	0	0	0		
<b>非流动负债合计</b>	87	133	124	124	124	归属母公司净利润	29	45	48	66	89		
长期借款	0	0	0	0	0	<b>主要财务比率</b>							
应付债券	0	0	0	0	0		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		
<b>负债合计</b>	230	331	313	318	324	<b>成长能力</b>							
少数股东权益	1	20	20	20	20	营业收入增长	41.01%	43.68%	41.48%	36.97%	31.81%		
实收资本（或股本）	434	434	434	434	434	营业利润增长	11.14%	56.82%	11.14%	36.35%	35.80%		
资本公积	1664	1664	1664	1664	1664	归属于母公司净利润增长	-1.41%	56.92%	7.59%	36.38%	35.82%		
未分配利润	10	42	71	112	167	<b>获利能力</b>							
归属母公司股东权益合计	2111	2150	2185	2232	2296	毛利率(%)	91.96%	86.37%	85.06%	84.56%	84.30%		
<b>负债和所有者权益</b>	2342	2501	2517	2570	2639	净利率(%)	14.36%	15.60%	12.25%	12.20%	12.57%		
<b>现金流量表</b>		单位：百万元					总资产净利润(%)	1.22%	1.79%	1.92%	2.56%	3.39%	
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	ROE(%)	1.35%	2.09%	2.21%	2.95%	3.90%		
<b>经营活动现金流</b>	56	70	216	83	117	<b>偿债能力</b>							
净利润	28	43	48	66	89	资产负债率(%)	10%	13%	12%	12%	12%		
折旧摊销	16.42	32.14	36.36	43.82	51.34	流动比率	13.98	9.72	10.17	10.23	10.34		
财务费用	-13	-46	-32	-30	-31	速动比率	13.86	9.48	10.16	10.22	10.34		
应收帐款减少	-28	-85	113	-18	-21	<b>营运能力</b>							
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	0.11	0.12	0.16	0.21	0.27		
<b>投资活动现金流</b>	56	-257	-422	-53	-65	应收账款周转率	3	2	4	9	9		
公允价值变动收益	2	1	1	1	1	应付账款周转率	11.54	18.68	38.93	36.79	35.36		
长期投资减少	0	0	-21	0	0	<b>每股指标(元)</b>							
投资收益	1	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.07	0.10	0.11	0.15	0.21		
<b>筹资活动现金流</b>	1120	-33	18	11	6	每股净现金流(最新摊薄)	3.89	-0.51	-0.44	0.10	0.13		
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	4.87	4.96	5.04	5.14	5.29		
长期借款增加	0	0	0	0	0	<b>估值比率</b>							
普通股增加	43	0	0	0	0	P/E	507.57	355.30	319.15	234.02	172.31		
资本公积增加	1072	0	0	0	0	P/B	7.30	7.17	7.05	6.91	6.71		
<b>现金净增加额</b>	1232	-221	-189	42	58	EV/EBITDA	433.87	465.92	259.34	170.47	122.64		

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司普通报告	概伦电子（688206）：设计类高增，进一步受益于国产替代	2022-08-25
公司深度报告	概伦电子（688206）：EDA首秀，领航存储	2022-07-22
行业普通报告	计算机行业：组建国家数据局，数据要素行业有望发展再提速	2023-03-10
行业普通报告	计算机行业：数字中国建设规划落地，重申数字经济投资机遇	2023-02-28
行业普通报告	计算机行业：数据资产拟入表，行业发展再提速	2022-12-13
行业深度报告	计算机行业 2023 年度投资策略：信创筑基，把握数字化机遇	2022-12-01
行业深度报告	计算机行业 2022 年下半年策略报告：修复路上，吟啸徐行	2022-05-24
行业深度报告	计算机行业：华为军团外部竞合关系辨析	2022-04-26

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘蒙

刘蒙，计算机行业分析师，中央财经大学学士，清华五道口金融硕士。2020年加入东兴证券，2021年新浪财经金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖云计算、信息安全、人工智能、元宇宙等细分领域。

## 研究助理简介

### 张永嘉

计算机行业研究助理，对外经济贸易大学金融硕士，2021年加入东兴证券。2021年新浪财经金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖基础软件、金融科技、汽车智能化等板块。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526