

信义山证汇通天下

证券研究报告

半导体设备

概伦电子 (688206.SH)

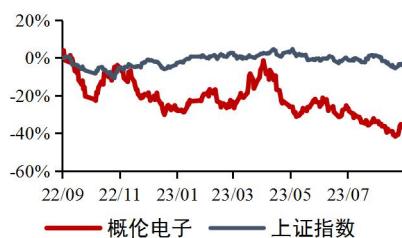
增持-A(维持)

高强度研发投入持续支撑新品研发，“DTCO”生态逐步完善

2023年9月6日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据: 2023年9月5日

收盘价 (元):	24.72
年内最高/最低 (元):	41.50/22.47
流通A股/总股本(亿):	1.56/4.34
流通A股市值(亿):	38.52
总市值(亿):	107.24

基础数据: 2023年6月30日

基本每股收益:	0.00
摊薄每股收益:	0.00
每股净资产(元):	4.97
净资产收益率:	0.00

资料来源: 最闻

分析师:

叶中正

执业登记编码: S0760522010001

电话:

邮箱: yezhongzheng@sxzq.com

李淑芳

执业登记编码: S0760518100001

邮箱: lishufang@sxzq.com

公司概况

➤ 公司发布2023年半年度报告。2023H1, 公司实现营收1.52亿元, 同比38.79%; 实现归母净利润64.87万元, 同比-96.46%; 实现扣非归母净利润-404.65万元, 同比-123.6%。

年报点评

➤ **工程服务收入逆势增长, 境内收入占比进一步提升。**分产品收入情况看, EDA软件授权业务实现收入9305.7万元, 同比27.89%; 半导体器件特性测试系统业务实现收入4666.3万元, 同比53.42%; 一站式工程服务解决方案业务实现收入1193.52万元, 同比103.39%。分区域收入看, 来自境内的收入水平进一步提升, 公司来自境内的主营业务收入实现9,241.46万元, 同比增长76.11%, 来自境内的收入占主营业务收入的比重达到60.94%。

➤ **持续高强度的研发投入支撑新品研发工作。**2023H1, 公司研发投入9080.3万元, 同比67.63%, 占营收比重59.59% (同比增长10.25pct), 产品布局持续完善。公司上半年发布功能完善的先进低频噪声测试系统9813DXC, 支持多种半导体器件类型在各种工作条件下 (如200V高压、10PA极低电流等) 的高精度噪声测试。而且, 公司还计划本年内向市场推出两项新产品, 即面向可制造性设计 (DFM) 的EDA工具, 以及数字仿真EDA工具; 此外, 公司还积极布局其他核心技术研发和加速各项新产品的研发进程, 推动打造各类应用驱动的EDA全流程建设。

➤ **产业布局不断拓展。**2023年4月, 公司两家全资子公司深圳概伦电子和北京概伦电子落地。2023年5月, 公司顺利收购福州芯智联科技100%股权, 芯智联的现有技术和产品能够将公司在芯片级EDA设计和验证的领先地位拓展至板级和封装级设计, 形成完整的芯片级、板级和封装设计的全流程解决方案, 符合公司的发展战略。

➤ **“DTCO”生态圈进一步完善。**2022年, 公司启动业内首个基于DTCO理念的EDA生态圈, 通过资本助力和战略合作联合其他EDA合作伙伴, 共同打造基于DTCO理念的EDA生态。2023年以来, 生态圈逐步完善, 3月份公司牵头联合上下游重点企业, 产学研合作共建上海临港新片区EDA创新联合体, 瞄准国内特别是临港新片区的集成电路产业需求, 加速DTCO方法学和生态落地。此外, 今年以来, 公司还与鸿之微、阿里云、MPI、罗德与施瓦茨等多家产业链上下游公司达成合作共识, 提升产业竞争力。

投资建议



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明



➤ 预计 2023-2025 年，公司营业收入分别为 3.97/5.55/7.49 亿元，同比增长 42.5%/40.0%/34.9%；归母净利润分别为 0.53/0.74/1.00 亿元，同比增长 18.5%/39.4%/34.4%，对应 EPS 为 0.12/0.17/0.23 元。以 2023 年 9 月 5 日收盘价 24.72 元计算，2023-2025 年 PE 分别为 201.7X/144.7X/107.7X。维持“增持-A”评级。

风险提示

晶圆厂扩产不及预期；新产品开发及 DTCO 生态建设不及预期；海外市场风险；无法找到潜在收购或战略投资标的及实现业务协同的风险。

财务数据与估值：

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	194	279	397	555	749
YoY(%)	41.0	43.7	42.5	40.0	34.9
净利润(百万元)	29	45	53	74	100
YoY(%)	-1.4	56.9	18.5	39.4	34.4
毛利率(%)	92.0	86.4	86.7	86.2	86.2
EPS(摊薄/元)	0.07	0.10	0.12	0.17	0.23
ROE(%)	1.3	2.0	2.4	3.3	4.2
P/E(倍)	374.9	238.9	201.7	144.7	107.7
P/B(倍)	5.1	5.0	4.9	4.8	4.6
净利率(%)	14.8	16.1	13.4	13.3	13.3

资料来源：最闻，山西证券研究所



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1997	1919	1833	1909	2012	营业收入	194	279	397	555	749
现金	1886	1673	658	996	1169	营业成本	16	38	53	77	103
应收票据及应收账款	76	161	184	193	202	营业税金及附加	1	3	3	5	7
预付账款	0	10	10	11	18	营业费用	46	62	71	89	105
存货	17	47	53	75	84	管理费用	43	52	60	72	90
其他流动资产	18	28	929	635	539	研发费用	79	140	191	269	375
非流动资产	345	582	715	806	851	财务费用	-13	-46	-36	-33	-34
长期投资	14	71	121	161	191	资产减值损失	-0	-3	0	0	0
固定资产	59	57	124	185	212	公允价值变动收益	2	1	1	1	1
无形资产	101	179	204	193	182	投资净收益	1	-0	0	0	0
其他非流动资产	169	274	265	266	265	营业利润	29	46	56	78	105
资产总计	2342	2501	2548	2715	2862	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	143	197	222	324	384	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	29	46	56	78	105
应付票据及应付账款	22	8	11	18	19	所得税	1	2	3	4	6
其他流动负债	121	189	211	307	365	税后利润	28	43	53	74	100
非流动负债	87	133	133	133	133	少数股东损益	-1	-1	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	29	45	53	74	100
其他非流动负债	87	133	133	133	133	EBITDA	33	60	75	103	132
负债合计	230	331	355	458	517						
少数股东权益	1	20	20	20	20						
股本	434	434	434	434	434						
资本公积	1664	1664	1664	1664	1664						
留存收益	16	52	92	144	205						
归属母公司股东权益	2111	2150	2173	2237	2325						
负债和股东权益	2342	2501	2548	2715	2862						
现金流量表(百万元)											
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E						
经营活动现金流	56	70	46	131	126						
净利润	28	43	53	74	100						
折旧摊销	11	20	23	28	31						
财务费用	-13	-46	-36	-33	-34						
投资损失	-1	0	0	0	0						
营运资金变动	15	-9	5	64	31						
其他经营现金流	18	62	0	-2	-1						
投资活动现金流	512	-257	-1057	183	26						
筹资活动现金流	1120	-33	-5	24	22						
每股指标(元)											
每股收益(最新摊薄)	0.07	0.10	0.12	0.17	0.23	P/E					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.13	0.16	0.11	0.30	0.29	P/B					
每股净资产(最新摊薄)	4.87	4.96	5.01	5.16	5.36	EV/EBITDA					
							374.9	238.9	201.7	144.7	107.7
							5.1	5.0	4.9	4.8	4.6
							267.9	152.3	123.3	89.6	69.5
主要财务比率											
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E						
成长能力											
营业收入(%)	41.0	43.7	42.5	40.0	34.9						
营业利润(%)	11.1	56.8	22.8	39.3	34.4						
归属于母公司净利润(%)	-1.4	56.9	18.5	39.4	34.4						
盈利能力											
毛利率(%)	92.0	86.4	86.7	86.2	86.2						
净利率(%)	14.8	16.1	13.4	13.3	13.3						
ROE(%)	1.3	2.0	2.4	3.3	4.2						
ROIC(%)	1.0	1.7	2.2	3.0	3.9						
偿债能力											
资产负债率(%)	9.8	13.2	13.9	16.9	18.1						
流动比率	14.0	9.7	8.3	5.9	5.2						
速动比率	13.8	9.3	7.9	5.6	4.9						
营运能力											
总资产周转率	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3						
应收账款周转率	3.1	2.3	2.3	3.0	3.8						
应付账款周转率	0.9	2.5	5.6	5.4	5.6						
估值比率											

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。(新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级)

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%--15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

