

## 华大九天(301269.SZ)

## 一季度利润表现良好，国内EDA领先地位持续稳固

推荐 (维持)

股价:119.19元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.empyrean.com.cn
大股东/持股	中国电子有限公司/21.22%
实际控制人	中国电子信息产业集团有限公司
总股本(百万股)	543
流通A股(百万股)	262
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	647
流通A股市值(亿元)	313
每股净资产(元)	9.33
资产负债率(%)	7.7

## 行情走势图



## 证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

## 研究助理

王佳一	一般证券从业资格编号 S1060123070023 WANGJIAIYI446@pingan.com.cn
-----	---



## 事项:

公司公告2024年年报和2025年一季报。2024年，公司实现营业收入12.22亿元，同比增长20.98%；实现归母净利润1.09亿元，同比减少45.46%。2025年一季度，公司实现营业收入2.34亿元，同比增长9.77%；实现归母净利润0.10亿元，同比增长26.72%。公司发布利润分配预案：以542,941,768为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增0股。

## 平安观点:

- **公司2025年一季度利润表现良好。**根据公司公告，2024年，公司实现营业收入12.22亿元，同比增长20.98%，公司营业收入稳健增长主要得益于：持续开展技术产品创新，巩固市场地位；不断提升产品发布质量标准，产品质量得到客户认可；不断加强区域战略协同，积极拓展新客户；不断加强员工团队建设，保障公司稳定发展。2024年，公司实现归母净利润1.09亿元，同比减少45.46%。2025年一季度，公司实现营业收入2.34亿元，同比增长9.77%；实现归母净利润0.10亿元，同比增长26.72%；实现扣非归母净利润-38.78万元，同比大幅减亏；实现经营性现金流净额2.40亿元，同比大幅增长281.38%。2025年一季度，公司利润端表现良好，主要是期间费用率同比有较大幅度下降。公司2025年一季度期间费用率为105.42%，同比下降6.12个百分点。
- **公司EDA市占率居国内首位，持续研发投入巩固技术优势。**公司通过十余年发展再创新，凭借模拟电路设计全流程EDA工具系统、存储电路设计全流程EDA工具系统等领域的优势，不断获得市场突破，截至2024年12月31日，公司拥有近700家国内外客户。根据公司年报，2024年，公司市场份额稳居本土EDA企业首位。为确保自身的竞争力，公司保持了持续高比例的研发投入。2024年，公司研发费用86,812.07万元，占营业收入的比例为71.02%。公司建立了一套较为完善的持续创新机制，以加强人才的引进和培养，以及加强产业链上下游的价值发现等。在保持现

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,010	1,222	1,603	2,120	2,831
YOY(%)	26.6	21.0	31.1	32.3	33.5
净利润(百万元)	201	109	222	309	439
YOY(%)	8.2	-45.5	103.1	39.2	41.8
毛利率(%)	93.8	93.3	93.3	93.3	93.3
净利率(%)	19.9	9.0	13.9	14.6	15.5
ROE(%)	4.2	2.2	4.3	5.6	7.3
EPS(摊薄/元)	0.37	0.20	0.41	0.57	0.81
P/E(倍)	322.4	591.1	291.1	209.1	147.5
P/B(倍)	13.5	12.9	12.4	11.7	10.8

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

有核心技术不断迭代、改进和优化的基础上，积极学习吸收、研究和开发新产品、新技术，及时响应客户和市场需求，补充和完善EDA产品和技术解决方案，使得公司逐渐成为在产业链中发挥关键作用的重要平台。

- **公司市场拓展与品牌建设成效明显。**作为国内EDA行业的领先企业，华大九天致力于面向集成电路产业提供一站式EDA工具软件产品及相关服务，EDA工具软件产品和服务已广泛获得客户认可，与国内外主要集成电路设计企业、晶圆制造企业、封装企业、平板厂商建立了良好的业务合作关系，并通过持续的技术优化和产品迭代稳定与深化客户合作。目前，凭借为各类客户提供多类型的软件产品和服务，公司目前拥有全球客户近700家，已在业内树立了良好的服务口碑和信誉，这为公司开拓新市场、达成新合作建立了优势。经过多年发展，公司目前已成为国内规模最大、产品线最完整、综合技术实力最强的EDA企业。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。
- **投资建议及盈利预测：**根据公司的2024年年报和2025年一季报，我们调整了公司的盈利预期，预计2025-2027年EPS分别为0.41元（前值为0.60元）、0.57元（前值为0.76元）、0.81元（新增），对应4月30日收盘价的市盈率分别为291.1X、209.1X和147.5X。公司作为国内EDA行业的重要力量，近年来正在加大在重点领域的技术研发，模拟、数字电路等一些重点技术节点正在接近国际先进水平，在存储、汽车电子设计工具方面的能力也得到了显著的提升。后续随着国内芯片设计、制造能力的提升，包括公司在内的工具企业都有希望受益。我们持续看好公司在国内EDA赛道的市场地位和成长潜力，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 国际环境出现重大变化的风险。2) 政策扶持力度和方向变化的风险。3) 产品研发和市场化进度不及预期的风险。

资产负债表

	单位 : 百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	3457	4075	4758	5650
现金	1067	2031	2318	2668
应收票据及应收账款	688	612	810	1081
其他应收款	52	45	60	80
预付账款	10	79	105	140
存货	54	84	111	148
其他流动资产	1586	1224	1354	1533
<b>非流动资产</b>	2172	2001	1833	1669
长期投资	323	294	266	237
固定资产	585	494	403	312
无形资产	288	240	192	145
其他非流动资产	976	973	973	976
<b>资产总计</b>	5629	6077	6591	7319
<b>流动负债</b>	446	690	910	1212
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	49	54	72	96
其他流动负债	397	635	838	1116
<b>非流动负债</b>	178	161	144	129
长期借款	58	41	24	9
其他非流动负债	120	120	120	120
<b>负债合计</b>	625	850	1054	1341
少数股东权益	0	0	0	0
股本	543	543	543	543
资本公积	3986	3986	3987	3989
留存收益	475	697	1007	1445
<b>归属母公司股东权益</b>	5004	5227	5537	5978
<b>负债和股东权益</b>	5629	6077	6591	7319

现金流量表

	单位 : 百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	-52	904	224	284
净利润	109	222	309	439
折旧摊销	106	142	143	142
财务费用	-60	-3	-6	-8
投资损失	-49	-49	-49	-49
营运资金变动	-422	589	-175	-240
其他经营现金流	264	3	2	1
<b>投资活动现金流</b>	-1813	75	74	72
资本支出	148	0	3	6
长期投资	-1739	0	0	0
其他投资现金流	-223	75	71	66
<b>筹资活动现金流</b>	-170	-15	-10	-7
短期借款	-50	0	0	0
长期借款	-13	-18	-16	-15
其他筹资现金流	-107	3	6	8
<b>现金净增加额</b>	-2036	964	287	350

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

利润表

	单位 : 百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	1222	1603	2120	2831
营业成本	82	107	142	189
税金及附加	17	22	29	39
营业费用	233	305	404	539
管理费用	155	204	270	360
研发费用	868	917	1133	1418
财务费用	-60	-3	-6	-8
资产减值损失	-4	-5	-7	-9
信用减值损失	-21	-27	-36	-48
其他收益	158	158	158	158
公允价值变动收益	1	0	1	2
投资净收益	49	49	49	49
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	111	226	314	445
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	111	226	314	445
所得税	2	3	5	7
<b>净利润</b>	109	222	309	439
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	109	222	309	439
EBITDA	156	364	451	579
EPS (元)	0.20	0.41	0.57	0.81

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	21.0	31.1	32.3	33.5
营业利润(%)	-44.5	103.1	39.2	41.8
归属于母公司净利润(%)	-45.5	103.1	39.2	41.8
<b>盈利能力</b>				
毛利率(%)	93.3	93.3	93.3	93.3
净利率(%)	9.0	13.9	14.6	15.5
ROE(%)	2.2	4.3	5.6	7.3
ROIC(%)	2.6	7.0	12.6	17.5
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	11.1	14.0	16.0	18.3
净负债比率(%)	-20.2	-38.1	-41.4	-44.5
流动比率	7.7	5.9	5.2	4.7
速动比率	5.9	5.1	4.4	3.8
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	1.8	2.6	2.6	2.6
应付账款周转率	1.68	1.98	1.98	1.98
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.20	0.41	0.57	0.81
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.10	1.67	0.41	0.52
每股净资产(最新摊薄)	9.22	9.63	10.20	11.01
<b>估值比率</b>				
P/E	591.1	291.1	209.1	147.5
P/B	12.9	12.4	11.7	10.8
EV/EBITDA	409	170	137	106

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

**平安证券**

**平安证券研究所**

电话:4008866338

**深圳**

**上海**

**北京**

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层