

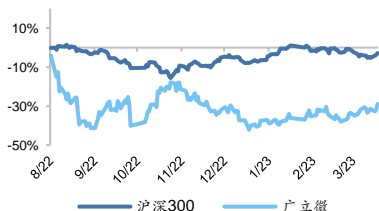
全年业绩符合预期，持续扩大成品率提升领域的技术优势

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-03-23

收盘价（元）	105.54
近12个月最高/最低（元）	162/85.27
总股本（百万股）	200.00
流通股本（百万股）	42.06
流通股比例（%）	21.03
总市值（亿元）	211.08
流通市值（亿元）	44.39

公司价格与沪深300走势比较


分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：张旭光

执业证书号：S0010121090040

邮箱：zhangxg@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_计算机行业_公司深度_广立微_良率提升工具国产领先，自主可控提速发展》2022-11-15

主要观点：

● 事件概况

3月23日广立微发布2022年年度报告。2022年公司实现营业收入3.56亿元，同比增长79.5%；归母净利润1.22亿元，同比增长92.0%；扣非归母净利润1.03亿元，同比增长104%。**单Q4来看**，公司实现营业收入1.79亿元，同比增长113%，归母净利润0.88亿元，同比增长134%。

● 全年业绩符合预期，盈利能力持续提升

2022年公司营收利润均大幅增长。主要系：1) **WAT设备出货量大幅提升**。公司以WAT测试机为主的硬件销售业务获得主要客户的批量采购订单，实现销售收入较大幅度增长，2022年公司测试设备及配件实现营业收入2.44亿元，同比增长142%，市场占有率快速提升；2) **EDA及相关软件稳定增长**。公司以EDA工具授权和良率提升服务为主的软件一方面持续获得原有客户的复购，另一方面新客户拓展取得较大进展，2022年公司软件开发及授权业务实现营业收入1.12亿元，同比增长15%；3) **现金带来理财收入**。公司于2022年8月上市募资9.6亿元，资金的管理收益增幅较大，2022年公司财务费用同比下降8.56pct。

● WAT设备国内领先，技术能力对标海外龙头

公司自主研发出WAT测试设备进入量产，成为国内唯一具有量产能力的供应商，打破Keysight电性测试领域对全球垄断的局面。从具体参数来看，Keysight的设备国际领先，其电流量程覆盖10pA至1A，电流测试精度达0.1fA，电压测试精度达0.1uV；公司电性测试设备电流量程覆盖100pA至1A略低于Keysight，其余主要参数均已经实现持平。同时在成品率提升领域公司实现了全流程的覆盖，具备更完整的解决方案。**从市场空间来看**，按照我国大陆各英寸生产线月产能600+万片测算，WAT电性测试设备市场空间超过20亿元。公司已于2022年上半年完成无尘室组装线的扩面建设为WAT测试设备产能提升做好充分准备，WAT硬件设备将是公司未来2年的主要业绩增长点。

● 持续巩固公司在成品率提升领域优势，打造多点发展引擎

以制造类EDA和晶圆级电性测试设备为基础，公司持续围绕成品率提升领域扩大技术优势，积极布局集成电路行业数据分析。2022年公司不断加大研发投入，研发费用达1.24亿元，费用率达35%，在可制造性（Design For Manufacturing, DFM）EDA软件、贯穿产业链的离线数据产品及可靠性（Wafer Level Reliability, WLR）设备等方面取得了阶段性的成果，完善和优化了公司产品生态矩阵，在成品率提升领域公司已经形成了数据源、数据收集、数据分析多个环节的完整产品体系。

● 投资建议

我们预计公司2023-2025年分别实现收6.3/10.0/15.1亿元，同比增长78%/59%/51%；实现归母净利润2.22/3.58/5.48亿元，同比增长

82%/61%/53%，维持“买入”评级。

重要财务指标		单位:百万元			
主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E	
营业收入	356	632	1,003	1,508	
收入同比(%)	79.5%	77.9%	58.5%	50.5%	
归属母公司净利润	122	222	358	548	
净利润同比(%)	92.0%	81.6%	61.3%	52.9%	
毛利率(%)	67.8%	69.8%	71.9%	72.2%	
ROE(%)	6.9%	4.7%	5.6%	8.2%	
每股收益(元)	0.61	1.11	1.79	2.74	
P/E	145.50	94.99	58.88	38.52	
P/B	5.59	3.38	3.26	3.09	
EV/EBITDA	120.65	87.79	51.06	30.69	

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

1) 研发突破不及预期; 2) 政策支持不及预期; 3) 产品交付不及预期。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	3,278	6,277	7,028	7,537	营业收入	356	632	1,003	1,508
现金	2,944	5,756	6,250	6,365	营业成本	115	191	282	419
应收账款	176	304	430	674	营业税金及附加	3	5	8	12
其他应收款	0	1	1	1	销售费用	30	53	79	103
预付账款	1	1	2	3	管理费用	150	263	411	574
存货	138	181	290	411	财务费用	(39)	(62)	(87)	(92)
其他流动资产	19	215	345	493	资产减值损失	2	1	2	3
非流动资产	234	319	45	43	公允价值变动收益	0.00	0	0	0
长期投资	0.00	0.00	0	0	投资净收益	1	1	1	1
固定资产	62	58	53	49	营业利润	130	235	380	580
无形资产	1	1	1	1	营业外收入	0	0	0	0
其他非流动资产	170	261	(9)	(7)	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	3,512	6,596	7,073	7,579	利润总额	130	235	380	580
流动负债	255	284	523	678	所得税	7	13	21	32
短期借款	6	0	0	0	净利润	122	222	358	548
应付账款	184	176	364	440	少数股东损益	0.00	0	0	0
其他流动负债	65	108	160	238	归属母公司净利润	122	222	358	548
非流动负债	71	71	71	71	EBITDA	148	178	297	493
长期借款	61	61	61	61	EPS (元)	0.61	1.11	1.79	2.74
其他非流动负债	10	10	10	10					
负债合计	326	355	595	749	主要财务比率				
少数股东权益	0.00	0	0	0	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
股本	200	200	200	200	成长能力				
资本公积	2,770	5,428	5,634	5,940	营业收入	79.48%	77.87%	58.50%	50.47%
留存收益	215	613	644	690	营业利润	89.12%	81.07%	61.32%	52.86%
归属母公司股东权益	3,186	6,241	6,478	6,830	归属于母公司净利润	91.97%	81.59%	61.32%	52.86%
负债和股东权益	3,512	6,596	7,073	7,579	获利能力				
					毛利率(%)	67.77%	69.85%	71.90%	72.20%
					净利率(%)	34.41%	35.13%	35.76%	36.33%
					ROE(%)	6.90%	4.71%	5.64%	8.24%
					ROIC(%)	6.78%	8.20%	43.36%	66.07%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	9.30%	5.39%	8.41%	9.88%
					净负债比率(%)	-90.30%	-91.26%	-95.54%	-92.30%
					流动比率	12.84	22.08	13.42	11.12
					速动比率	12.30	21.44	12.87	10.51
					营运能力				
					总资产周转率	0.18	0.13	0.15	0.21
					应收账款周转率	2.46	2.64	2.73	2.73
					应付账款周转率	1.09	1.06	1.04	1.04
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.61	1.11	1.79	2.74
					每股经营现金流(最新摊薄)	1.00	(0.39)	2.64	1.09
					每股净资产(最新摊薄)	15.93	31.21	32.39	34.15
					估值比率				
					P/E	145.5	95.0	58.9	38.5
					P/B	5.6	3.4	3.3	3.1
					EV/EBITDA	120.65	87.79	51.06	30.69

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融硕士，主要覆盖电力信息化和科学仪器，2021 年 8 月加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。