

半导体设备

广立微 (301095.SZ)

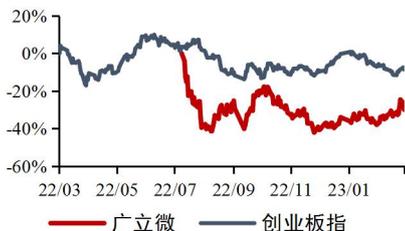
买入-A(维持)

“WAT 设备+数据分析软件+海外业务”三轮驱动，提升未来业绩确定性

2023 年 3 月 29 日

公司研究/公司快报

公司上市以来股价表现



市场数据：2023 年 3 月 28 日

收盘价 (元):	103.90
年内最高/最低 (元):	162.00/85.27
流通 A 股/总股本 (亿):	0.42/2.00
流通 A 股市值 (亿):	43.70
总市值 (亿):	207.80

基础数据：2022 年 12 月 31 日

基本每股收益:	0.73
摊薄每股收益:	0.73
每股净资产 (元):	15.93
净资产收益率:	3.84

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

事件描述

➢ 公司发布 2022 年年度报告。公司 2022 年实现营业收入 3.56 亿元，同比增长 79.48%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比 91.97%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比 104.01%。2022Q4 单季度实现营业收入 1.79 亿元，同比增长 113%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 134%。

事件点评

➢ 设备+软件持续推动收入增加，期间费用率下滑使得利润实现更高增速。

一是，WAT 测试设备及软件收入持续增长：（1）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，产品性能得到充分认可和肯定，市场占有率快速提升；（2）公司以 EDA 工具授权和良率提升服务为主的软件销售业务获得原有客户持续复购，新客户拓展取得较大进展，营业收入稳步增长。二是，期间费用率有所下滑，带动利润增速大于营收增速：2022 年销售+管理+研发+财务费用率整体下滑（2022 年 39.3%，2021 年 49.5%），一方面上市募集资金的管理收益使得财务费用有大幅下降，另一方面销售+管理费用率也下降了 3.3pct。

➢ WAT 设备呈现产销两旺，未来市占率会持续提升。公司 WAT 测试设备各项技术指标已经达到或超过海外对标产品，其产品性能被越来越多的客户认可，客户群体快速增加，主要客户已经形成批量采购，新签订单量和设备交付量大幅度上升，WAT 测试设备产品业务快速增长，尤其在高端 WAT 测试机市场已形成一定的竞争优势，呈现产销两旺的良好局面。2022 年销售 51 台（2021 年销售 20 台，同比增长 155%），2022 年生产 67 台（2021 年生产 32 台，同比增长 109%）。2023 年，公司将继续推出通用型测试机产品，进一步提升对 WAT 测试机市场的覆盖广度和深度。随着更多客户的导入以及公司产品的持续升级迭代，公司 WAT 设备的市占率会进一步提升。

➢ 数据分析软件有望成为未来公司重要的收入增长点。公司已经推出的数据产品包括通用化分析工具 DE-G、集成电路良率分析与管理系统 DE-YMS、集成电路缺陷管理系统 DE-DMS 等产品。2022 年，公司数据产品在集成电路设计、制造及封测厂商等不同类型的多家企业进行试用并得到高度认可。2023 年，公司将尽快推动数据软件产品由试用转向商务采购的工作，有望形成新的业务爆发点。

➢ 后疫情时代，海外业务有望起量。疫情对公司海外市场的 EDA 软件及 WAT 测试设备造成一定影响。目前全球已进入后疫情时期，公司已经开始积极规划海外业务的推广策略和方式，在软件上将以半导体分析通用型分析工



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



具为抓手，打开海外集成电路数据分析之门；在 WAT 测试设备方面，公司自去年已经开始升级优化 WAT 通用机型 T4000，并计划在 2023 年使用该款机型进行海外硬件业务市场的拓展；同时，公司将招募更多的具有国际化经验和管理能力的优秀人才加快新技术、新产品开发，为海外市场的拓展添砖加瓦。未来海外市场将进一步拓宽公司的市场。

投资建议

➤ 预计 2023-2025 年，公司营业收入分别为 6.38/10.03/17.01 亿元，同比 79.4%、57.2%、69.6%；归母净利润分别为 1.91/3.32/6.15 亿元，同比增长 56.1%、73.8%、85.3%，对应 EPS 为 0.95/1.66/3.08 元。以 2023 年 3 月 28 日收盘价 103.9 元计算，2023-2025 年 PE 分别为 108.8X/62.6X/33.8X。维持“买入-A”评级。

风险提示

晶圆厂扩产不及预期；新产品开发不及预期；软件业务进展及客户拓展不及预期。

财务数据与估值：

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	198	356	638	1,003	1,701
YoY(%)	59.9	79.5	79.4	57.2	69.6
净利润(百万元)	64	122	191	332	615
YoY(%)	27.8	92.0	56.1	73.8	85.3
毛利率(%)	76.5	67.8	71.1	74.9	77.4
EPS(摊薄/元)	0.32	0.61	0.95	1.66	3.08
ROE(%)	17.6	3.8	5.8	9.2	14.7
P/E(倍)	326.0	169.8	108.8	62.6	33.8
P/B(倍)	57.2	6.5	6.3	5.8	4.9
净利率(%)	32.2	34.4	29.9	33.1	36.2

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)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	358	3278	3125	3468	4153
现金	172	2944	1852	2148	2398
应收票据及应收账款	113	176	249	217	425
预付账款	0	1	19	18	50
存货	60	138	185	265	459
其他流动资产	13	20	820	820	821
非流动资产	74	234	458	591	579
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	41	62	278	411	399
无形资产	0	1	9	12	13
其他非流动资产	32	170	170	168	167
资产总计	432	3512	3582	4058	4732
流动负债	61	255	217	384	471
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	20	45	59	83	133
其他流动负债	41	211	158	301	338
非流动负债	8	71	69	66	62
长期借款	0	61	58	55	52
其他非流动负债	8	10	10	10	10
负债合计	69	326	286	450	533
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	150	200	200	200	200
资本公积	120	2770	2770	2770	2770
留存收益	93	215	375	639	1097
归属母公司股东权益	363	3186	3297	3609	4199
负债和股东权益	432	3512	3582	4058	4732

现金流量表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	8	199	54	499	312
净利润	64	122	191	332	615
折旧摊销	8	19	65	68	70
财务费用	-5	-39	-16	-18	-22
投资损失	0	-1	0	0	0
营运资金变动	-84	36	-185	117	-352
其他经营现金流	26	62	0	-0	0
投资活动现金流	-48	-169	-1089	-200	-59
筹资活动现金流	-8	2729	-58	-2	-3
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.32	0.61	0.95	1.66	3.08
每股经营现金流(最新摊薄)	0.04	1.00	0.27	2.50	1.56
每股净资产(最新摊薄)	1.82	15.93	16.48	18.04	21.00

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	198	356	638	1003	1701
营业成本	47	115	184	252	384
营业税金及附加	1	3	3	3	4
营业费用	19	30	53	80	124
管理费用	18	26	52	79	131
研发费用	65	124	177	271	442
财务费用	-5	-39	-16	-18	-22
资产减值损失	-1	-2	-2	-2	-2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	0	0	0
营业利润	69	130	206	357	662
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	68	130	205	357	662
所得税	5	7	14	25	46
税后利润	64	122	191	332	615
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	64	122	191	332	615
EBITDA	75	141	263	419	725

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	59.9	79.5	79.4	57.2	69.6
营业利润(%)	27.6	89.1	58.2	73.8	85.3
归属于母公司净利润(%)	27.8	92.0	56.1	73.8	85.3
获利能力					
毛利率(%)	76.5	67.8	71.1	74.9	77.4
净利率(%)	32.2	34.4	29.9	33.1	36.2
ROE(%)	17.6	3.8	5.8	9.2	14.7
ROIC(%)	17.1	3.5	5.5	8.9	14.2
偿债能力					
资产负债率(%)	15.9	9.3	8.0	11.1	11.3
流动比率	5.9	12.8	14.4	9.0	8.8
速动比率	4.7	12.2	13.4	8.2	7.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.2	0.2	0.3	0.4
应收账款周转率	2.7	2.5	3.0	4.3	5.3
应付账款周转率	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6
估值比率					
P/E	326.0	169.8	108.8	62.6	33.8
P/B	57.2	6.5	6.3	5.8	4.9
EV/EBITDA	273.5	127.1	69.2	42.8	24.3

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 6 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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

