

广立微 (301095.SZ)

软硬件协同优势渐显，全流程产品扩展市场空间

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	198	356	622	1,001	1,504
增长率 yoy (%)	59.9	79.5	75.0	61.0	50.2
归母净利润(百万元)	64	122	192	290	511
增长率 yoy (%)	27.8	92.0	56.6	51.3	76.0
ROE (%)	17.6	3.8	5.8	8.1	12.6
EPS 最新摊薄 (元)	0.32	0.61	0.96	1.45	2.55
P/E (倍)	310.4	161.7	103.2	68.2	38.8
P/B (倍)	54.5	6.2	6.0	5.5	4.9

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

事件: 公司发布 2022 年报及 2023 年一季报, 2022 年全年公司实现营收 3.56 亿元, 同比增长 79.48%; 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比增长 91.97%; 实现扣非净利润 1.03 亿元, 同比增长 104.01%。公司 2023 年 Q1 实现营收 0.22 亿元, 同比增长 59.41%, 环比下降 87.79%; 实现归母净利润 0.04 亿元, 同比增长 132.03%, 环比下降 95.44%; 实现扣非归母净利润 -0.01 亿元, 同比增长 92.47%, 环比下降 101.31%。

业绩高速增长, 盈利能力有望进一步提升: 收入端: 公司业绩高速增长, 主要原因是: (1) WAT 测试设备产品进一步得到客户认可, 产销两旺, 市场占有率进一步提升; (2) 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; (3) 公司长期布局在成品率提升领域并积累扎实的技术基础。分产品看: 2022 年公司测试机及配件类营收 2.44 亿元, 同比增长 142.27%, 营收占比 68.54%; 2022 年公司软件开发及授权类营收 1.12 亿元, 同比增长 15.46%, 营收占比 31.45%。利润端: 公司 2022 年整体毛利率 67.77%, 同比下降 8.70pct; 净利率 34.41%; 同比增加 2.23pct; 毛利率同比下滑较大, 主要系测试设备及配件业务销量增加带动材料成本上涨。随着公司 WAT 测试设备进入量产线, 有望带动公司 EDA 设计软件产品扩展到量产线, 从而进一步提升公司的盈利能力。费用端: 2022 年销售费用/管理费用/研发费用/财务费用率分别为 8.34%/7.30%/34.74%/-11.04%, 同期变动分别为 -1.44/-1.83/+1.69/-8.56pct。研发费用较 21 年增加 0.59 亿元, 同比增加 88.65%, 主要系研发人员大幅度增加及相关设备投入增加; 财务费用同比变动较大, 主要系公司于 2022 年 8 月上市募资 9.56 亿元, 资金的管理收益增加。

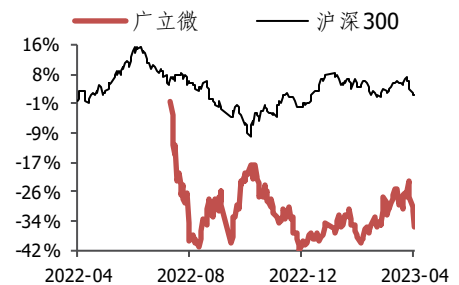
业务闭环强化技术优势, 全流程产品扩展市场空间: 公司通过自主研发的 EDA 软件、测试设备硬件、半导体数据分析工具以及成品率提升技术构成的整体解决方案, 为在集成电路从设计到量产的整个产品周期内实现芯片性能、成品率、稳定性的提升, 实现了从设计、测试到分析全流程闭环。软硬件相结合的全流程闭环的解决方案, 强化公司技术优势。以公司的可寻址测试芯片

增持 (首次评级)

股票信息

行业	电子
2023 年 4 月 26 日收盘价 (元)	98.94
总市值 (百万元)	19,788.00
流通市值 (百万元)	4,161.62
总股本 (百万股)	200.00
流通股本 (百万股)	42.06
近 3 月日均成交额 (百万元)	321.08

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号: S1070518060001

邮箱: zoulalan@cgws.com

相关研究

解决方案为例，每次芯片流片需要制作一整套光罩掩模；相对于传统测试芯片，利用公司的可寻址测试芯片设计技术能够大幅度提升掩膜面积利用率，可以极大地增加单次流片中测试结构的数量，并有效减少流片次数，从而降低掩模成本、缩短流片周期，同时获得更多的测试数据量以支撑工艺开发。公司以 EDA 软件为起点，围绕成品率提升技术持续布局和拓展产品布局，在测试芯片/测试结构设计软件上，不断增加产品类别并进行技术迭代；持续推进研发用测试机的技术改进，从研发用机成功拓展到量产用 WAT 测试机，不断扩展产品市场空间。在工艺节点不断更迭演进的行业背景下，公司全流程产品的市场竞争力不断增强，有望助力业绩持续发展。

深耕集成电路成品率提升领域，软硬件协同优势渐显：据中国半导体行业协会统计，2022 年中国集成电路产业销售额为 12006.1 亿元，同比增长 14.8%。随着信息化进程的发展和市场需求规模的不断增长，集成电路行业呈现出稳健发展态势。公司深耕集成电路成品率提升领域多年，已经实现在成品率提升领域的全流程覆盖，包括用于测试芯片设计的 SmtCell、TCMagic 及 ATCompiler 等 EDA 工具、用于测试数据采集的 WAT 电性测试设备及高效快捷的半导体数据分析软件系统 DataExp，公司是市场上极少数规模化采用软硬件协同方案提供成品率服务的 EDA 公司。在设计阶段，公司通过自主开发的 EDA 工具和电路 IP，能够大幅度提升测试芯片的设计效率，满足客户最大限度增加测试结构以达到精确抓取各类电性信号的需求。在测试阶段，结合公司自主开发的 WAT 电性测试设备，测试效率能得到显著提升。在分析阶段，通过搭建的数据分析平台和专用数据分析工具，客户能够快速处理海量测试数据，进而全面掌握生产工艺参数和缺陷信息，利于优化和提升良率。公司提供的全流程成品率提升解决方案对推动国产化进程起到积极的作用，随着未来国内集成电路行业的继续发展，公司有望抓住国产替代浪潮的机遇，有望进一步占领更多的市场份额。

首次覆盖，给予“增持”评级：公司主营业务是提供 EDA 软件、电路 IP、WAT 测试设备以及与芯片成品率提升技术相结合的全流程解决方案。公司主要产品有软件工具授权、软件技术开发、测试机及配件、测试服务。公司提供 EDA 软件、电路 IP、WAT 测试设备以及与芯片成品率提升技术相结合的全流程解决方案，在集成电路从设计到量产的整个产品周期内实现芯片性能、成品率、稳定性的提升。受益于国内集成电路产线的建设加快，晶圆厂产能快速增长，集成电路产业链的国产化进程加快，公司业绩有望更上新台阶。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.92 亿元、2.90 亿元、5.11 亿元，EPS 分别为 0.96 元、1.45 元、2.55 元，PE 分别为 103X、68X、39X。

风险提示：宏观经济波动风险、下游需求不及预期、技术开发和迭代升级风险、市场竞争加剧。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	358	3278	5387	8920	13120
现金	172	2944	5150	8291	12454
应收票据及应收账款	113	176	44	449	362
其他应收款	0	0	0	1	1
预付账款	0	1	1	2	3
存货	60	138	172	158	280
其他流动资产	13	19	19	19	19
非流动资产	74	234	269	327	403
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	41	62	95	150	221
无形资产	0	1	1	1	1
其他非流动资产	32	170	173	176	181
资产总计	432	3512	5657	9247	13523
流动负债	61	255	2300	5630	9430
短期借款	0	0	2059	5344	9161
应付票据及应付账款	20	45	23	67	50
其他流动负债	41	211	217	218	220
非流动负债	8	71	61	51	43
长期借款	0	61	50	41	32
其他非流动负债	8	10	10	10	10
负债合计	69	326	2360	5681	9473
少数股东权益	0	0	-1	-1	-2
股本	150	200	200	200	200
资本公积	120	2770	2770	2770	2770
留存收益	93	215	375	605	985
归属母公司股东权益	363	3186	3297	3567	4053
负债和股东权益	432	3512	5657	9247	13523

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	222	-15	613
净利润	64	122	191	290	510
折旧摊销	8	19	10	16	25
财务费用	-5	-39	-55	28	132
投资损失	0	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	-84	36	75	-351	-58
其他经营现金流	26	62	1	3	5
投资活动现金流	-48	-169	-45	-73	-101
资本支出	48	170	45	73	101
长期投资	0	1	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
筹资活动现金流	-8	2729	-29	-56	-165
短期借款	0	0	2059	3285	3816
长期借款	0	61	-11	-9	-8
普通股增加	0	50	0	0	0
资本公积增加	17	2650	0	0	0
其他筹资现金流	-24	-32	-2078	-3332	-3972
现金净增加额	-48	2759	147	-144	347

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	198	356	622	1001	1504
营业成本	47	115	179	191	254
营业税金及附加	1	3	3	5	9
销售费用	19	30	50	80	118
管理费用	18	26	45	66	97
研发费用	65	124	208	338	365
财务费用	-5	-39	-55	28	132
资产和信用减值损失	-1	-2	-1	-3	-5
其他收益	17	33	17	20	22
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	69	130	207	311	547
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	207	311	547
所得税	5	7	16	22	37
净利润	64	122	191	290	510
少数股东损益	0	0	-1	-1	-1
归属母公司净利润	64	122	192	290	511
EBITDA	71	109	160	351	701
EPS (元/股)	0.32	0.61	0.96	1.45	2.55

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	75.0	61.0	50.2
营业利润 (%)	27.6	89.1	59.3	50.4	75.7
归属母公司净利润 (%)	27.8	92.0	56.6	51.3	76.0
获利能力					
毛利率 (%)	76.5	67.8	71.2	80.9	83.1
净利率 (%)	32.2	34.4	30.7	28.9	33.9
ROE (%)	17.6	3.8	5.8	8.1	12.6
ROIC (%)	15.8	2.6	2.5	3.5	4.8
偿债能力					
资产负债率 (%)	15.9	9.3	41.7	61.4	70.0
净负债比率 (%)	-44.7	-90.2	-91.7	-81.0	-80.1
流动比率	5.9	12.8	2.3	1.6	1.4
速动比率	4.7	12.2	2.3	1.6	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
应收账款周转率	2.7	2.5	5.6	4.1	3.7
应付账款周转率	3.8	3.6	5.3	4.2	4.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.32	0.61	0.96	1.45	2.55
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.04	1.00	1.11	-0.07	3.06
每股净资产 (最新摊薄)	1.82	15.93	16.49	17.84	20.27
估值比率					
P/E	310.4	161.7	103.2	68.2	38.8
P/B	54.5	6.2	6.0	5.5	4.9
EV/EBITDA	277.6	154.7	105.0	48.1	23.6

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，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到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686