

2022年07月18日

## 新股专题覆盖：广立微（2022年第77期）

（新股专题覆盖报告旨在针对本周询价上市公司进行简单的研究梳理）

### 投资要点

◆ 本周四（7月21日）有一家创业板上市公司“广立微”询价。

◆ **广立微（301095）**：公司为集成电路EDA软件与晶圆级电性测试设备供应商之一，提供从EDA软件、测试芯片设计服务、电性测试设备到数据分析等集成电路成品率提升领域的一系列产品与服务。公司2019-2021年分别实现营业收入0.66亿元/1.24亿元/1.98亿元，YOY依次为112.25%/87.30%/59.92%，三年营业收入的年复合增速85.25%；实现归母净利润0.19亿元/0.50亿元/0.64亿元，YOY依次为293.89%/158.00%/27.82%，三年归母净利润的年复合增速103.23%。最新报告期，2022Q1公司实现营业收入0.14亿元，同比增长88.98%；实现归母净利润-0.13亿元，同比下降19.81%。公司预计2022H1营业收入同比增长69.97%至74.39%，归母净利润同比增长100.00%至115.57%，扣非归母净利润同比增长25.87%至35.14%。

① **投资亮点**：1、经过多年的研发及迭代，公司于2020年成功实现WAT设备的量产，打破了国外企业的垄断，测试机业务有望成为未来收入的稳定增长点。精度较高的WAT测试能使集成电路制造工艺中的问题更好的被定位和改善，从而实现成品率的提升。公司经过多年的研发积累和产品迭代，近年来成功研发并推出了两个系列的测试设备T4000和T4100S，打破了美国Keysight的垄断局面。目前公司的测试机产品已通过多家大型晶圆代工厂的试用认可，并建立长期合作关系，报告期内公司来自WAT设备的销售收入高速增长。未来测试机及配件业务或将成为公司未来收入的稳定增长点。2、公司立足于集成电路成品率提升细分领域，目前为国内极少数在该领域具有全流程覆盖能力的企业之一，有望受益于集成电路产业链发展及自主可控战略发展。公司自2003年成立以来，一直将研发方向聚焦于集成电路成品率提升及电性测试相关的软件产品与解决方案，目前已经实现该领域的全流程覆盖。全流程覆盖较单一产品更具竞争力。公司已与国内外主要知名晶圆厂建立稳定、可持续的长期合作关系。目前在成品率提升领域，国际厂商仍占据着主要的市场份额，而公司为该领域能提供全流程技术与服务的极少数本土企业之一。随着我国集成电路产业链发展及自主可控战略发展，公司有望持续受益。

② **同行业上市公司对比**：在EDA软件业务方面选取芯原股份、国芯科技、华大九天，在WAT测试机业务方面选取华峰测控、长川科技、芯源微及中微公司进行比较。根据可比公司情况，平均收入规模为13.50亿元，平均PE-TTM为127.48X，平均毛利率为56.55%。相较而言，公司收入规模较小，但销售毛利率处于同业的高位区间。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

## 新股专题报告

分析师

李蕙

 SAC执业证书编号：S0910519100001  
 lihui1@huajinsc.cn

### 相关报告

新股情绪降温，关注定价及成长确定性-

新股周报 2022.7.17

新股专题覆盖：江波龙、紫光电子（2022年第76期）-新股专题报告 2022.7.16

新股专题覆盖：菲沃泰（2022年第75期）-新股专题报告 2022.7.15

新股专题覆盖：晶华微、北路智控（2022年第74期）-新股专题报告 2022.7.13

新股专题覆盖：鼎际得、农心科技、华大九天、英诺特

（2022年第73期）-新股专题报告 2022.7.12

## 内容目录

|                     |   |
|---------------------|---|
| 一、广立微.....          | 3 |
| （一）基本财务状况.....      | 3 |
| （二）行业情况.....        | 4 |
| （三）公司亮点.....        | 6 |
| （四）募投项目投入.....      | 6 |
| （五）同行业上市公司指标对比..... | 7 |
| （六）风险提示.....        | 8 |

## 图表目录

|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| 图 1：公司收入规模及增速变化.....                      | 3 |
| 图 2：公司归母净利润及增速变化.....                     | 3 |
| 图 3：公司销售毛利率及净利润率变化.....                   | 4 |
| 图 4：公司 ROE 变化.....                        | 4 |
| 图 5：2016-2025E 年中国 EDA 软件行业市场规模（亿美元）..... | 5 |
| 图 6：2016-2025E 年中国 EDA 软件行业市场规模（亿美元）..... | 5 |
| 表 1：公司本次 IPO 募投项目投入.....                  | 7 |
| 表 2：同行业上市公司指标对比.....                      | 7 |

## 一、广立微

广立微作为国内领先的集成电路 EDA 软件与晶圆级电性测试设备供应商之一，依托软件工具授权、软件技术开发和测试机及配件三大主业，为 Foundry 与 Fabless 厂商提供从 EDA 软件、测试芯片设计服务、电性测试设备到数据分析等一系列产品与服务，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。目前，公司先进的解决方案已成功应用于 180nm~3nm 工艺技术节点。

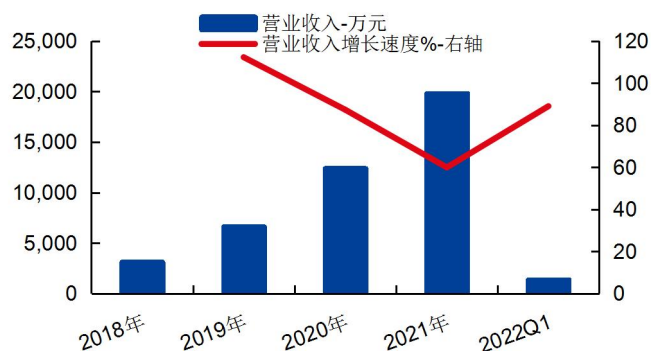
凭借自身优异的软硬件实力，公司陆续与华虹集团、三星电子、粤芯半导体、合肥晶合、长鑫存储等亚洲主要大型集成电路制造企业，以及部分知名集成电路设计企业建立起稳定合作关系，实现了高质量的国产化替代，打破了集成电路成品率提升领域长期被国外产品垄断的局面。截至目前，公司拥有已授权国内外专利 68 项，其中发明专利 32 项；并被评定为国家重点软件企业。

### （一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 0.66 亿元/1.24 亿元/1.98 亿元，YOY 依次为 112.25%/87.30%/59.92%，三年营业收入的年复合增速 85.25%；实现归母净利润 0.19 亿元/0.50 亿元/0.64 亿元，YOY 依次为 293.89%/158.00%/27.82%，三年归母净利润的年复合增速 103.23%。最新报告期，2022Q1 公司实现营业收入 0.14 亿元，同比增长 88.98%；实现归母净利润-0.13 亿元，同比下降 19.81%。

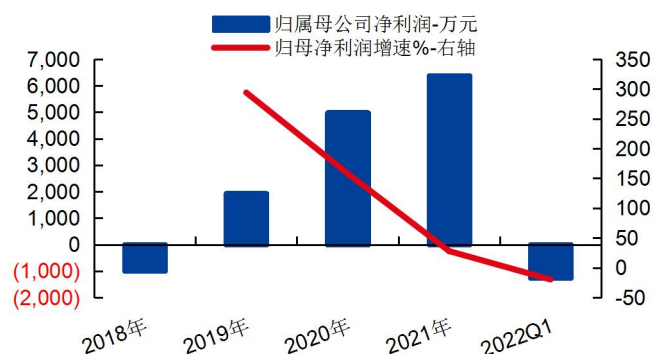
2021 年，公司主营业务收入按产品类型分为四大板块，包括软件工具授权（0.53 亿元，26.85%）、软件技术开发（0.44 亿元，22.31%）、测试机及配件（1.01 亿元，50.77%）、以及测试服务（14.86 万元，0.08%）。2019 至 2021 年报告期间，测试机及配件作为公司的主营业务之一，其销售收入占比增长迅猛，由 2019 年的 11.62%提升至当前的 50.77%，超越软件技术开发业务板块，成为公司的首要收入来源。

图 1：公司收入规模及增速变化



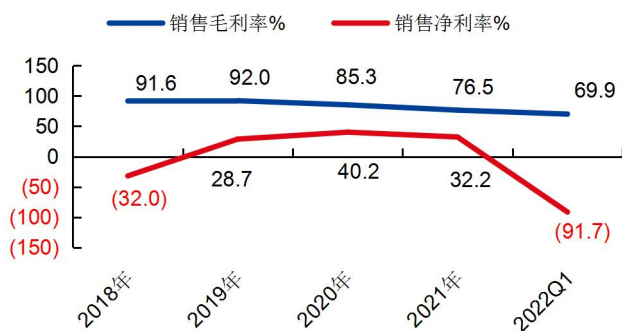
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



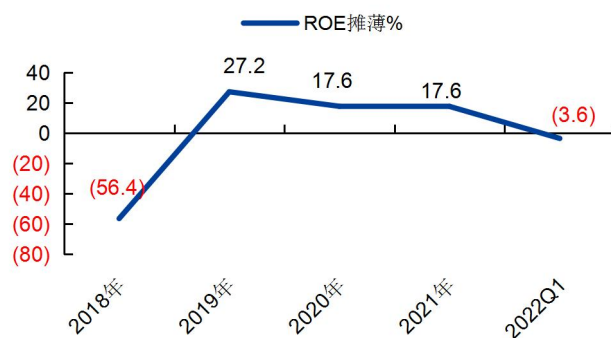
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

## （二）行业情况

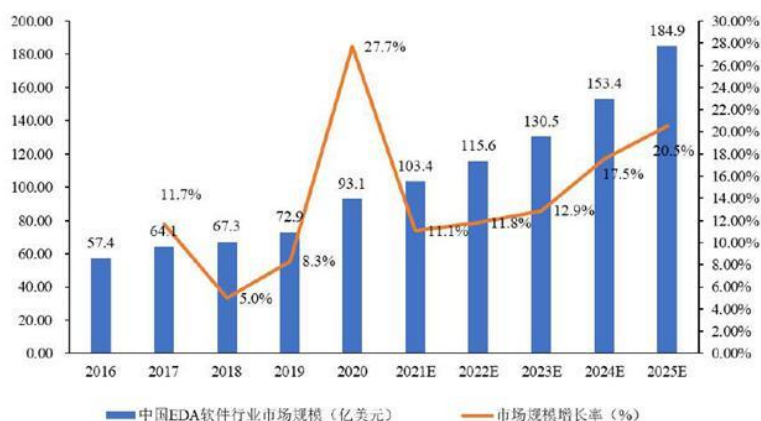
广立微是目前国内领先的集成电路 EDA 软件与晶圆级电性测试设备供应商，根据产品类型，公司的集成电路 EDA 业务归属于“集成电路 EDA”行业、电性测试设备业务归属于“集成电路设备”行业。

### 1、集成电路 EDA 行业

EDA 软件是一种在计算机的辅助下，完成集成电路的功能设计、综合验证、物理设计等流程的软件工具集群；在集成电路产业链中，EDA 软件处于最上游，是设计厂商完成芯片设计、代工厂商实现成品率提升的核心基础工具。从全球范围来看，根据 ESD Alliance 统计数据，2015 至 2020 年间全球 EDA 市场规模从 78 亿美元增长到 115 亿美元，年均复合增长率达 8.07%；同时，EDA 行业通过一系列的兼并整合，目前已形成寡头垄断的竞争格局，全球 EDA 市场主要由 Synopsys、Cadence、Mentor Graphics 三大 EDA 厂商主导，其合计市占率超过 60%。

而国内方面，随着集成电路行业的不断发展，中国集成电路 EDA 行业的市场规模亦在稳步增长，且增速远超全球增速水平。根据中国半导体行业协会数据，2016 年至 2020 年，中国 EDA 软件行业市场规模从 57.4 亿元增长至 93.1 亿元，复合增长率为 12.85%。竞争格局方面，目前 Synopsys、Cadence、Mentor Graphics 等三家境外 EDA 厂商占据了国内 EDA 行业超过 90% 的市场份额，市场集中度高全球平均水平。国内 EDA 厂商中，虽然尚未出现与境外巨头相同规模的企业，但部分企业也在特定领域及部分点工具上实现了技术突破，在细分行业内占据了一定的市场地位，包括华大九天、广立微电子、概伦电子在内的 EDA 企业。随着国内集成电路行业的快速发展及未来软件自主掌控程度的进一步提升，该企业有望打破当前国内高度集中的市场格局。

图 5：2016-2025E 年中国 EDA 软件行业市场规模（亿美元）



资料来源：中国半导体行业协会，华金证券研究所

## 2、集成电路设备行业

受全球集成电路行业稳步增长的影响，全球集成电路设备行业亦呈现增长态势。据国际集成电路设备与材料产业协会（SEMI）数据，2020 年，全球集成电路设备行业市场规模达 712 亿美元。而中国作为全球最大的半导体消费市场，我国对集成电路的需求保持持续旺盛，旺盛的市场需求亦带动全球集成电路设备的中心逐步向中国大陆转移；根据 SEMI 统计，2020 年中国半导体设备行业市场规模达 187.2 亿美元，同比增长 39.18%。2009 年至 2020 年，中国半导体设备行业市场规模复合增长率为 31.25%。

目前全球半导体专用设备生产企业主要集中于欧美和日本等国家和地区，中国半导体专用设备自给率较低。以测试设备为例，在后道测试设备领域，美国泰瑞达、日本爱德万两家企业已占据约全球半数以上测试设备的市场份额，而在 WAT 电性测试设备领域，美国 Keysight 也基本处于市场垄断地位。

图 6：2016-2025E 年中国 EDA 软件行业市场规模（亿美元）



资料来源：SEMI，华金证券研究所

### （三）公司亮点

1、经过多年的研发及迭代，公司于 2020 年成功实现 WAT 设备的量产，打破了国外企业的垄断，测试机业务有望成为未来收入的稳定增长点。随着先进工艺的演进，集成电路的制造工艺也愈加复杂，通过精度较高的 WAT 测试，工艺中的问题能更好的被定位和改善，从而实现成品率的提升。公司自 2010 年开始研发 WAT 电性测试设备，经过多年的研发积累和产品迭代，近年来成功研发并推出了两个系列的测试设备 T4000 和 T4100S，打破了美国 Keysight 在此领域的垄断局面。目前公司的测试机产品已通过多家大型晶圆代工厂的试用认可，并建立长期合作关系。报告期内公司来自 WAT 设备的销售收入高速增长，2019-2021 年来自 WAT 测试设备销售收入分别达到 665.74/2936.10/9917.60 万元。公司有望逐步扩大测试设备的生产与销售规模，测试机及配件业务或将成为公司未来收入的稳定增长点。

2、公司立足于集成电路成品率提升细分领域，目前为国内极少数在该领域具有全流程覆盖能力的企业之一，有望受益于集成电路产业链发展及自主可控战略发展。公司自 2003 年成立以来，一直将研发方向聚焦于集成电路成品率提升及电性测试相关的软件产品与解决方案，目前已经实现该领域的全流程覆盖，产品包括用于测试芯片设计的 SmtCell、TCMagic 及 ATCompiler 等 EDA 工具、测试数据分析软件 DataExp、用于测试数据采集的 WAT 电性测试设备以及全流程系统性的解决方案。全流程覆盖使公司各个环节产品能产生协同效应，较单一产品更具竞争力。公司已与国内外主要知名晶圆厂建立稳定、可持续的长期合作关系，其中包括三星电子等 IDM 厂商、华虹集团、长鑫存储、合肥晶合、粤芯半导体等 Foundry 厂商以及部分 Fabless 厂商。目前在成品率提升领域，国际厂商仍占据着主要的市场份额，而公司为该领域能提供软件全流程技术与服务的极少数本土企业之一。随着我国集成电路产业链发展及自主可控战略发展，公司有望持续受益。

### （四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目和补充流动资金。

1、**集成电路成品率技术升级开发项目：**本项目具体研发内容包括，（1）针对后世代先进逻辑集成电路技术，对测试结构库进行升级优化；（2）根据逻辑芯片在性能、功耗提升及量产监控方面的要求，从产品的风险评估、测试结构设计方面，对产品进行更有针对性的开发；（3）针对非逻辑芯片（如存储芯片、光电芯片、电源芯片）的其他工艺，构建并验证测试结构库；（4）强化软硬件协同的解决方案，实现对客户芯片产品及量产的支持。

2、**集成电路高性能晶圆级测试设备升级研发及产业化项目：**本项目建设将优化公司电性测试设备硬件架构和性能，研发升级测试自动化控制软件技术，实现量产电性测试设备和高密度测试芯片快速测试方案供应。同时，拓展针对 RF 及 MEMS 芯片的 CP 测试系统市场，开发高集成度、高自动化的 RF 及 MEMS 测试软硬件系统架构，持续丰富公司产品类型和应用领域。

3、**集成电路 EDA 产业化基地项目：**本项目拟建设总部基地，搭建研发基础设施，购置研发设备并引进专业人才，开展 EDA 相关前沿技术的研发与储备。研发项目内容包括，（1）集成电路

行业 EDA 大数据分析平台的开发,将机器学习、人工智能等先进计算机技术与传统数据方法有机结合后应用于集成电路产品成熟的全周期数据中;(2)实现 EDA 大数据分析平台云端化。

表 1: 公司本次 IPO 募投项目投入

| 序号 | 项目名称                     | 总投资额(万元)  | 拟使用募集资金额(万元) | 项目建设期 |
|----|--------------------------|-----------|--------------|-------|
| 1  | 集成电路成品率技术升级开发项目          | 21,542.86 | 21,542.86    | 4 年   |
| 2  | 集成电路高性能晶圆级测试设备升级研发及产业化项目 | 27,506.37 | 27,506.37    | 4 年   |
| 3  | 集成电路 EDA 产业化基地项目         | 34,508.09 | 34,508.09    | 4 年   |
| 4  | 补充流动资金                   | 12,000.00 | 12,000.00    | -     |
| 合计 |                          | 95,557.31 | 95,557.31    | -     |

资料来源: 公司招股书, 华金证券研究所

## (五) 同行业上市公司指标对比

2021 年度,公司实现营业收入 1.98 亿元,同比增长 59.92%;实现归属于母公司净利润 0.64 亿元,同比增长 27.82%。经公司初步测算,公司预计 2022 年上半年实现营业收入约为 7,700.00 万元至 7,900.00 万元,同比增长 69.97%至 74.39%;预计实现归属于母公司股东净利润约为 0 万元至 100.00 万元,同比增长 100.00%至 115.57%;预计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为-800.00 万元至-700.00 万元,同比增长 25.87%至 35.14%。

公司专注于集成电路成品率提升领域;由于目前尚无完全与广立微在产品结构等方面完全可比的上市公司,因此在 EDA 软件业务方面选取提供 EDA 软件和半导体 IP 授权业务的芯原股份、国芯科技、华大九天进行比较,在 WAT 测试机业务方面则与集成电路专用设备的生产商华峰测控、长川科技、芯源微及中微公司进行比较。其中,华峰测控、长川科技均从事 CP 测试机领域,CP 测试机也是公司预期未来拓展的领域之一。根据可比公司情况,平均收入规模为 13.50 亿元,平均 PE-TTM 为 127.48X,平均毛利率为 56.55%。相较而言,公司收入规模较小,但销售毛利率处于同业的高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

| 代码        | 简称   | 总市值<br>(亿元) | PE-TTM | 2021 年收<br>入(亿元) | 2021 年收<br>入增速 | 2021 年归<br>母净利润<br>(亿元) | 2021 年净<br>利润增长<br>率 | 2021 年销<br>售毛利率 | 2021 年<br>ROE 摊薄 |
|-----------|------|-------------|--------|------------------|----------------|-------------------------|----------------------|-----------------|------------------|
| 688521.SH | 芯原股份 | 233.61      | 275.42 | 21.39            | 42.04%         | 0.13                    | 151.99%              | 40.06%          | 0.49%            |
| 688262.SH | 国芯科技 | 126.65      | 144.38 | 4.07             | 56.99%         | 0.70                    | 53.47%               | 52.95%          | 2.50%            |
| 301269.SZ | 华大九天 | /           | /      | 5.79             | 39.66%         | 1.39                    | 34.52%               | 89.36%          | 14.01%           |
| 688200.SH | 华峰测控 | 195.42      | 36.58  | 8.78             | 120.96%        | 4.39                    | 120.28%              | 80.22%          | 16.74%           |
| 300604.SZ | 长川科技 | 265.60      | 108.44 | 15.11            | 88.00%         | 2.18                    | 157.17%              | 51.83%          | 12.34%           |
| 688037.SH | 芯源微  | 133.15      | 128.95 | 8.29             | 151.95%        | 0.77                    | 58.41%               | 38.08%          | 8.62%            |
| 688012.SH | 中微公司 | 704.37      | 71.09  | 31.08            | 36.72%         | 10.11                   | 105.49%              | 43.36%          | 7.26%            |
| 301095.SZ | 广立微  | /           | /      | 1.98             | 59.92%         | 0.64                    | 27.82%               | 76.47%          | 17.56%           |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## （六）风险提示

国际形势变动及行业波动风险、新领域拓展的风险、产业政策变化的风险、客户集中度较高的风险、软件技术开发收入波动的风险、采购集中度较高的风险、公司增长速度降低的风险、公司规模扩张带来的管理风险、知识产权的风险、主营业务收入季节性特征风险、应收账款回收风险、税收优惠政策变动风险、实际控制人不当控制风险等风险。

## 分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)