

广立微 (301095.SZ)

EDA 工具和测试机导入国内外大厂顺利

增持

核心观点

2022 营收同比增长 68%，测试机及配件收入占比超 60%。1H22 公司营收 0.78 亿元 (YoY 71.5%)，归母净利润 0.058 亿元 (YoY 109.0%)，扣非归母净利润 -0.072 亿元 (YoY 33.8%)，毛利率为 65.7% (YoY -4.8pct)。其中 2Q22 营收 0.64 亿元 (YoY 68.2%，QoQ 366.1%)，归母净利润 0.13 亿元 (YoY 222.3%，QoQ 204.6%)，扣非归母净利润 0.06 亿元 (YoY 459.9%，QoQ 146.7%)；毛利率 64.8% (YoY -0.2pct，QoQ -5.2pct)。1H22 业绩提升主因公司测试机及配件业务成长显著，测试机及配件业务营收占比提升 (1H22:64%，2021:51%)。

测试机业务营收同比增长 61%，EDA 顺利拓展到 SK 海力士。硬件方面，上半年测试机及配件业务营收 0.50 亿元 (YoY 60.7%)，毛利率 47.6% (YoY -9.4%)，营收增长主因公司 WAT 测试机获国内外一线晶圆厂及部分 fabless 订单，进入晶圆制造量产线；毛利率下降由于 2 台向客户提供的 DEMO 机台毛利率相对较低，剔除此影响，该业务毛利率同比持平。EDA 软件方面，上半年软件开发业务营收 0.14 亿元，软件工具授权营收 0.14 亿元 (YoY -0.35%)，疫情造成线下支持海外客户能力下降，对海外市场拓展造成影响，但仍通过线上支持顺利将 EDA 软件拓展应用到 SK 海力士，并随 WAT 设备出货积极推广 EDA 软件到更多晶圆厂。

软硬件协同获国内外大厂认可，有望受益于国产替代浪潮。目前公司在芯片制造成品率提升领域实现全流程覆盖，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 电性测试设备及半导体数据分析软件系统 DataExp，公司的客户涵盖三星电子、SK 海力士等 IDM 厂商，华虹集团、粤芯半导体、合肥晶合、长鑫存储等 Foundry 厂商以及平头哥半导体等 Fabless 厂商。当前，国内晶圆厂产线扩产带动成品率提升方面的 EDA 软件及 WAT 测试设备的市场需求，行业内领先的企业与公司合作能够带来示范效应，有利于公司抓住国产替代的发展机遇。

投资建议：芯片良率提升软硬件协同的 EDA 公司，给予“增持”评级。预计公司 22-24 年营收为 3.5、6.3、10.2 亿元，归母净利润 1.1、1.6、2.2 亿元，当前股价对应 22-24 年，174、114、83 倍 PE，给予“增持”评级。

风险提示：下游晶圆制造产能扩充不及预期风险，公司新产品开发不及预期的风险等、下游客户拓展不及预期。

盈利预测和财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	124	198	351	627	1,020
(+/-%)	87.3%	59.9%	77.0%	78.7%	62.7%
净利润(百万元)	50	64	106	162	221
(+/-%)	158.0%	27.8%	65.6%	53.2%	37.0%
每股收益(元)	0.33	0.42	0.53	0.81	1.11
EBIT Margin	32.9%	24.0%	16.9%	13.6%	14.9%
净资产收益率 (ROE)	17.6%	17.6%	3.1%	4.6%	5.9%
市盈率 (PE)	276.7	216.5	174.3	113.8	83.1
EV/EBITDA	321.2	259.1	281.8	197.9	114.8
市净率 (PB)	48.79	38.01	5.46	5.21	4.90

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

计算机·软件开发

证券分析师：胡剑
 021-60893306
 hujian1@guosen.com.cn
 S0980521080001

证券分析师：胡慧
 021-60871321
 huhui2@guosen.com.cn
 S0980521080002

联系人：李梓澎
 0755-81981181
 lizipeng@guosen.com.cn

证券分析师：熊莉
 021-61761067
 xionglli1@guosen.com.cn
 S0980519030002

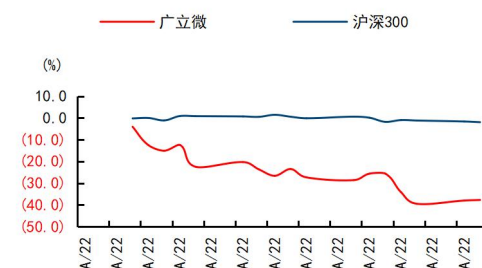
联系人：周靖翔
 021-60375402
 zhoujingxiang@guosen.com.cn

联系人：詹浏洋
 010-88005307
 zhanliuyang@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	增持(首次覆盖)
合理估值	
收盘价	92.42 元
总市值/流通市值	18484/3697 百万元
52 周最高价/最低价	162.00/87.50 元
近 3 个月日均成交额	1253.19 百万元

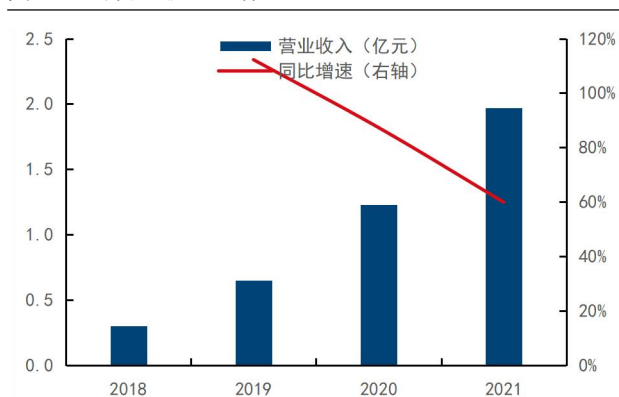
市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

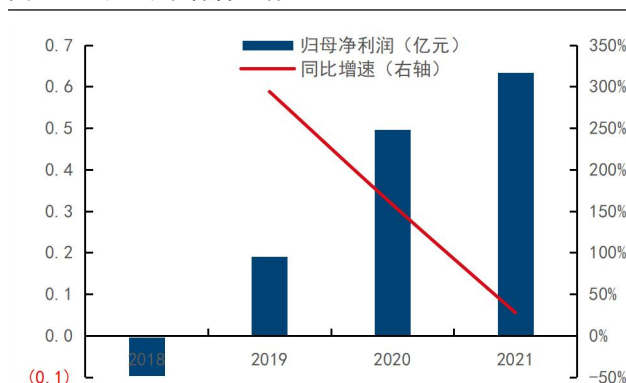
相关研究报告

图1：公司营业收入及增速



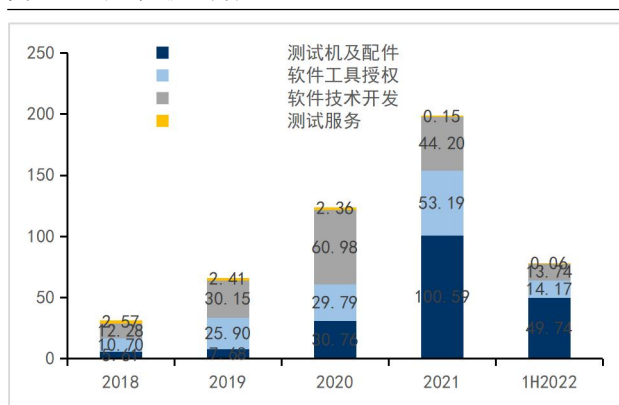
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司归母净利润及增速



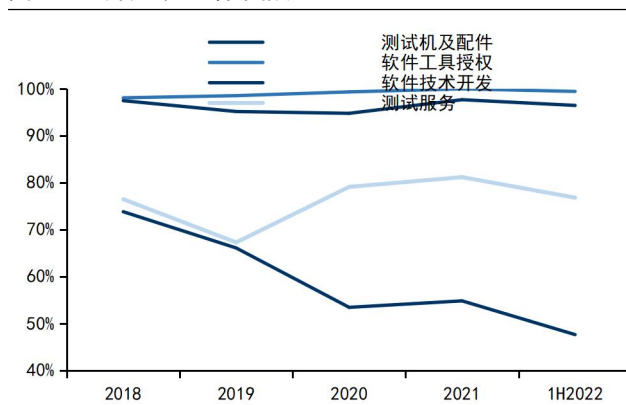
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司业务收入拆分



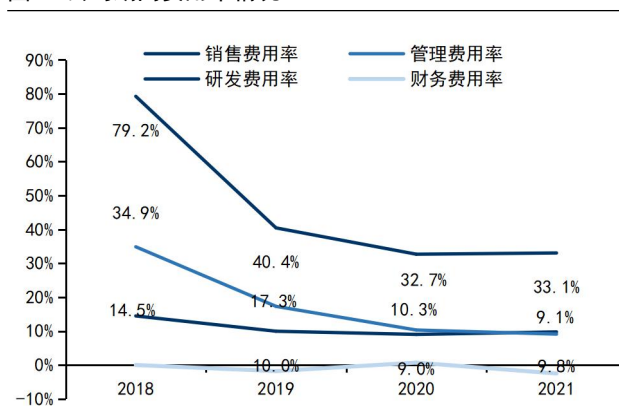
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司各业务毛利率情况



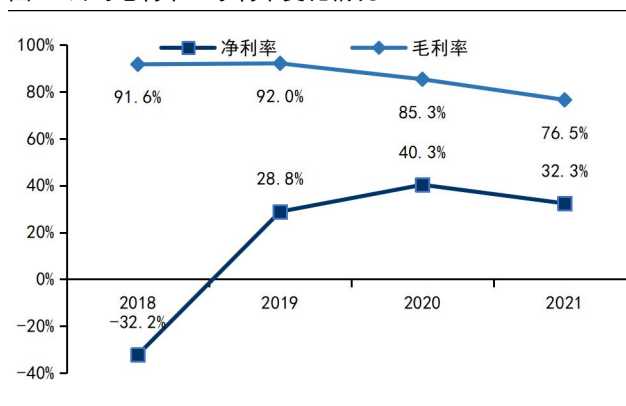
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司期间费用率情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：公司毛利率、净利率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

附表：财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2020	2021	2022E	2023E	2024E	利润表（百万元）	2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	220	172	3039	2966	2869	营业收入	124	198	351	627	1020
应收款项	35	113	200	357	581	营业成本	18	47	116	239	390
存货净额	30	60	159	334	549	营业税金及附加	0	1	1	2	4
其他流动资产	5	13	23	42	68	销售费用	11	19	31	50	76
流动资产合计	290	358	3421	3699	4067	管理费用	13	18	28	47	72
固定资产	23	50	69	91	113	研发费用	41	65	115	203	325
无形资产及其他	0	0	0	0	0	财务费用	1	(5)	(40)	(75)	(73)
其他长期资产	6	23	23	23	23	投资收益	0	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
资产总计	319	432	3513	3813	4203	其他	14	16	14	14	13
短期借款及交易性金融负债	0	4	1	2	2	营业利润	54	69	113	174	238
应付款项	4	20	53	112	184	营业外净收支	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
其他流动负债	24	37	80	155	250	利润总额	54	68	113	174	238
流动负债合计	28	61	134	269	436	所得税费用	4	5	8	12	16
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	(0)	0	0	0	0
其他长期负债	8	8	10	14	16	归属于母公司净利润	50	64	106	162	221
长期负债合计	8	8	10	14	16	现金流量表（百万元）	2020	2021	2022E	2023E	2024E
负债合计	36	69	145	282	451	净利润	50	64	106	162	221
少数股东权益	0	0	0	0	0	资产减值准备	1	1	0	0	0
股东权益	283	363	3369	3530	3752	折旧摊销	2	6	7	9	12
负债和股东权益总计	319	432	3513	3813	4203	公允价值变动损失	0	0	0	0	0
						财务费用	2	1	(40)	(75)	(73)
关键财务与估值指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E	营运资本变动	(52)	(104)	(118)	(214)	(296)
每股收益	0.33	0.42	0.53	0.81	1.11	其它	22	41	40	75	73
每股红利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流	25	8	(5)	(42)	(63)
每股净资产	1.89	2.42	16.84	17.65	18.76	资本开支	(20)	(48)	(25)	(31)	(35)
ROIC	43%	32%	38%	43%	49%	其它投资现金流	0	0	0	0	0
ROE	18%	18%	3%	5%	6%	投资活动现金流	(20)	(48)	(25)	(31)	(35)
毛利率	85%	76%	67%	62%	62%	权益性融资	155	0	2900	0	0
EBIT Margin	33%	24%	17%	14%	15%	负债净变化	0	0	0	0	0
EBITDA Margin	35%	27%	19%	15%	16%	支付股利、利息	0	0	0	0	0
收入增长	87%	60%	77%	79%	63%	其它融资现金流	(0)	(8)	(2)	0	1
净利润增长率	158%	28%	66%	53%	37%	融资活动现金流	154	(8)	2898	0	1
资产负债率	11%	16%	4%	7%	11%	现金净变动	157	(48)	2867	(73)	(97)
息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	货币资金的期初余额	63	220	172	3039	2966
P/E	276.7	216.5	174.3	113.8	83.1	货币资金的期末余额	220	172	3039	2966	2869
P/B	48.8	38.0	5.5	5.2	4.9	企业自由现金流	(32)	(102)	(81)	(156)	(177)
EV/EBITDA	321.2	259.1	281.8	197.9	114.8	权益自由现金流	(33)	(110)	(46)	(86)	(109)

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032