

信义山证汇通天下

证券研究报告

半导体设备

广立微 (301095.SZ)

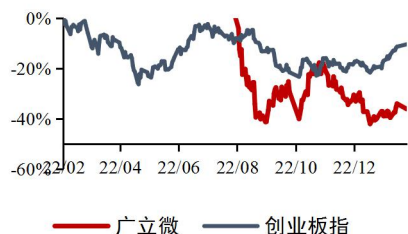
买入-A(维持)

业绩略超预期, WAT 设备批量出货增强业绩确定性

2023 年 1 月 31 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 1 月 30 日

收盘价 (元):	94.69
年内最高/最低 (元):	162.00/85.27
流通 A 股/总股本 (亿):	0.40/2.00
流通 A 股市值 (亿):	37.78
总市值 (亿):	189.38

基础数据: 2022 年 9 月 30 日

基本每股收益:	0.22
摊薄每股收益:	0.22
每股净资产 (元):	15.47
净资产收益率:	1.10

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 年业绩预告。公司预计 2022 年营业收入增长 75%-85%; 实现归母净利润 1.1-1.3 亿元, 同比 72.56%-103.93%; 扣非归母净利润 0.93-1.1 亿元, 同比 84.71%-118.45%。

事件点评

➢ **业绩略超预期, 利润增长较多。**主要原因在于: 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, 上市后, 募集资金的管理收益增长较多, 财务费用有大幅下降。

➢ **未来 WAT 设备和数据分析软件持续引领公司收入快速增长**

(1) WAT 设备已实现高质量国产替代, 已导入多家大晶圆厂, 未来市占率会持续提升。据公司测算, 2020 年中国大陆地区新增产能所需 WAT 测试机的总体规模约为 9.5 亿元。随着中国大陆地区晶圆厂建设的提速及总体产能规模的快速扩张, 未来大陆地区 WAT 测试机的市场规模将快速增长。公司 WAT 设备 2020 年量产, 量产之前 Keysight 垄断了国内 WAT 测试设备 90% 以上的市场。公司 WAT 测试设备已经实现了高质量的国产替代, 目前已经通过华虹集团、粤芯半导体、合肥晶合、长鑫存储等多家知名集成电路企业的验证, 已被部分晶圆厂部署于量产产线上使用, 且已经获得主要客户的批量采购订单。未来国产化替代背景叠加地域优势会进一步提升公司市占率。

(2) 数据分析软件有望成为未来公司重要的收入增长点。DataExp 是公司基于十多年的行业经验建立的数据分析平台, 公司持续迭代升级, 目前公司新一代的大数据分析平台包括了半导体通用数据分析软件、良率分析及管理系统、WAT 测试数据分析软件等。通用数据软件的主要竞品为 SAS 公司的 JMP 软件, 良率分析及管理系统的主要竞争对手包括 Synopsys 于 2021 年 6 月宣布收购的 BISTel、NI 于 2020 年度收购的 Optimal+、Synopsys 的 Odyssey、PDF Solutions 的 Exensio 等。与竞争对手相比, 公司的数据分析软件业务仍处于起步阶段。但随着数据分析软件类型持续丰富, 潜在客户已经从晶圆制造商拓展到了芯片设计公司, 已经获得了来自于平头哥半导体、合肥晶合等企业的订单。未来随着公司数据分析平台的进一步完善, 数据分析软件有望成为公司重要的收入增长点。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



投资建议

➤ 预计 2022-2024 年，公司营业收入分别为 3.63/6.37/10.02 亿元，同比 83.2%、75.4%、57.5%；归母净利润分别为 1.20/2.04/3.32 亿元（原值 1.01/1.81/2.95 亿元），同比增长 88.9%、69.8%、62.3%，对应 EPS 为 0.60/1.02/1.66 元。以 2023 年 1 月 30 日收盘价 94.69 元计算，2022-2024 年 PE 分别为 157.3X/92.6X/57.1X。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	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	124	198	363	637	1,002
YoY(%)	87.3	59.9	83.2	75.4	57.5
净利润(百万元)	50	64	120	204	332
YoY(%)	158.0	27.8	88.9	69.8	62.3
毛利率(%)	85.3	76.5	70.6	71.6	75.5
EPS(摊薄/元)	0.25	0.32	0.60	1.02	1.66
ROE(%)	17.6	17.6	3.6	5.7	8.5
P/E(倍)	379.7	297.1	157.3	92.6	57.1
P/B(倍)	67.0	52.2	5.6	5.3	4.8
净利率(%)	40.3	32.2	33.2	32.1	33.1

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	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	290	358	3170	3257	3612
现金	220	172	2089	2070	2291
应收票据及应收账款	35	113	129	167	211
预付账款	1	0	11	12	28
存货	30	60	127	195	268
其他流动资产	4	13	813	813	814
非流动资产	29	74	303	451	451
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	23	41	264	407	405
无形资产	0	0	6	8	9
其他非流动资产	6	32	34	36	37
资产总计	319	432	3473	3708	4062
流动负债	28	61	82	112	135
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	4	20	36	59	70
其他流动负债	24	41	46	53	65
非流动负债	8	8	8	8	8
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	8	8	8	8	8
负债合计	36	69	90	120	142
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	150	150	200	200	200
资本公积	104	120	2970	2970	2970
留存收益	29	93	213	418	750
归属母公司股东权益	283	363	3384	3588	3920
负债和股东权益	319	432	3473	3708	4062

现金流量表(百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	25	8	88	158	241
净利润	50	64	120	204	332
折旧摊销	3	8	60	60	63
财务费用	1	-5	-23	-30	-44
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-41	-84	-70	-77	-111
其他经营现金流	11	26	-0	0	-0
投资活动现金流	-20	-48	-1090	-207	-63
筹资活动现金流	155	-8	2920	30	44
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.25	0.32	0.60	1.02	1.66
每股经营现金流(最新摊薄)	0.12	0.04	0.44	0.79	1.20
每股净资产(最新摊薄)	1.41	1.82	16.92	17.94	19.60

利润表(百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	124	198	363	637	1002
营业成本	18	47	107	181	245
营业税金及附加	0	1	1	2	3
营业费用	11	19	34	51	75
管理费用	13	18	35	55	79
研发费用	41	65	91	172	301
财务费用	1	-5	-23	-30	-44
资产减值损失	-1	-1	-1	-1	-1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
营业利润	54	69	130	220	357
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	54	68	129	220	357
所得税	4	5	9	15	25
税后利润	50	64	120	204	332
少数股东损益	-0	0	0	0	0
归属母公司净利润	50	64	120	204	332
EBITDA	56	75	186	273	413

主要财务比率

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	87.3	59.9	83.2	75.4	57.5
营业利润(%)	152.0	27.6	88.5	69.8	62.3
归属于母公司净利润(%)	158.0	27.8	88.9	69.8	62.3
获利能力					
毛利率(%)	85.3	76.5	70.6	71.6	75.5
净利率(%)	40.3	32.2	33.2	32.1	33.1
ROE(%)	17.6	17.6	3.6	5.7	8.5
ROIC(%)	17.3	17.1	3.4	5.5	8.3
偿债能力					
资产负债率(%)	11.3	15.9	2.6	3.2	3.5
流动比率	10.4	5.9	38.7	29.1	26.8
速动比率	9.2	4.7	36.9	27.1	24.5
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.2	0.2	0.3
应收账款周转率	5.5	2.7	3.0	4.3	5.3
应付账款周转率	8.5	3.8	3.8	3.8	3.8
估值比率					
P/E	379.7	297.1	157.3	92.6	57.1
P/B	67.0	52.2	5.6	5.3	4.8
EV/EBITDA	332.6	249.1	86.3	59.0	38.4

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。本报告清晰准确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,本报告的任一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

