

业绩稳步向好，EDA 领域+WAT 设备营收扩张

2023 年 10 月 25 日

事件：10 月 24 日，广立微发布 2023 年三季度报，2023 年前三季度公司实现营收 2.56 亿元，同比增长 45.16%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比增长 50.63%；实现扣非归母净利润 0.43 亿元，同比增长 68.68%。其中 Q3 单季度公司实现营收 1.29 亿元，同比增长 30.39%，环比增长 21.96%；实现归母净利润 0.28 亿元，同比下降 15.35%，环比增长 49.88%；实现扣非归母净利润 0.27 亿元，同比下降 18.34%，环比增长 53.89%。

业绩稳步向好，持续加大研发投入。公司 Q3 单季度实现营收 1.29 亿元，同比增长 30.39%，主要受益于国产替代加速及下游晶圆厂产能扩张，硬件设备交付节奏有所波动，部分订单延后至 Q4 交付。Q3 单季度实现归母净利润 0.28 亿元，同比下降 15.35%，环比增长 49.88%，公司归母净利润同比下降主要是因为研发费用快速增长，2023 年以来公司加大研发投入，Q3 单季度研发费用 0.53 亿元，同比增长 68.38%。Q3 单季度公司毛利率为 58.70%，环比增长 1.83pct，公司盈利能力稳健增长。

进一步完善 EDA 领域布局，数据分析软件配套应用。公司在 2023 年推出多款新品，9 月 25 日公告收购亿瑞芯 43% 股权，EDA 软件业务正式进入 DFT 领域，形成强大的协同互补效应。同时公司通过内生研发，推出全新的先进量产电性监控方案 (Adv-PCM)，能有效监控产线成品率，保障高质量量产。此外，公司推出的 DATAEXP 系列软件能够支持半导体制程中数据一站式、高效分析管理，数据分析软件进入放量期。公司凭借独特的芯片设计、数据分析、品控方案进行差异化竞争，打开成长天花板，EDA 市场份额有望进一步提升。

测试设备订单饱满，销量有望再创新高。公司在 WAT 测试机领域打破国外厂商的垄断，2023 年内突破多家重要客户。公司的主打产品为 T4000 系列和 T4100S 系列测试设备，其中 T4100S 系列在满足量产 WAT 测试需求的前提下，其测试效率可以提高 1.4 到 5 倍，产品性能优异；2023 上半年推出全新一代 T4000 机型，主要针对 8 寸晶圆产线，能够满足 LOGIC、CIS、DRAM、SRAM、FLASH、BCD 等各类产品的测试需求，更在 T4000 基础上扩展了 WLR 功能。受益于下游晶圆厂产能扩张及国产替代趋势，公司 WAT 测试设备在手订单饱满，业绩有望维持快速增长。

投资建议：我们维持公司 23/24/25 年归母净利润预测分别为 2.02/3.12/4.85 亿元，对应现价 PE 为 86/56/36 倍，公司在良率 EDA 工具及 WAT 领域技术优势明显，随着下游晶圆厂产能扩张及 EDA 国产替代稳步推进，下游市场需求有望继续扩大，后续业绩有望保持较快增长，维持“推荐”评级。

风险提示：技术开发进展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；下游需求恢复不及预期的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	356	605	964	1453
增长率 (%)	79.5	70.1	59.4	50.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	122	202	312	485
增长率 (%)	92.0	64.9	54.5	55.7
每股收益 (元)	0.61	1.01	1.56	2.43
PE	141	86	56	36
PB	5.4	5.2	4.9	4.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 10 月 24 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

86.53 元


分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

研究助理 宋晓东

执业证书：S0100122110017

邮箱：songxiaodong@mszq.com

相关研究

1. 广立微 (301095.SZ) 深度报告：专注晶圆良率提升，软硬件协同共进-2023/10/11

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	356	605	964	1453
营业成本	115	199	305	443
营业税金及附加	3	1	2	3
销售费用	30	42	63	87
管理费用	26	39	56	73
研发费用	124	218	318	450
EBIT	90	141	263	447
财务费用	-39	-77	-73	-76
资产减值损失	0	-2	-3	-4
投资收益	1	1	2	3
营业利润	130	217	335	522
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	130	217	335	522
所得税	7	15	23	37
净利润	122	202	312	485
归属于母公司净利润	122	202	312	485
EBITDA	114	173	303	491

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	2944	2820	2926	3143
应收账款及票据	176	248	343	437
预付款项	1	6	9	13
存货	138	216	306	420
其他流动资产	20	67	67	68
流动资产合计	3278	3357	3651	4081
长期股权投资	0	30	30	30
固定资产	62	89	105	121
无形资产	1	11	21	30
非流动资产合计	234	339	361	387
资产合计	3512	3696	4012	4468
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	45	71	100	133
其他流动负债	211	250	308	366
流动负债合计	255	321	408	500
长期借款	61	61	61	61
其他长期负债	10	7	5	8
非流动负债合计	71	68	65	69
负债合计	326	388	474	569
股本	200	200	200	200
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	3186	3307	3539	3899
负债和股东权益合计	3512	3696	4012	4468

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	79.48	70.08	59.42	50.67
EBIT 增长率	41.33	56.66	86.17	69.98
净利润增长率	91.97	64.88	54.53	55.68
盈利能力 (%)				
毛利率	67.77	67.14	68.35	69.53
净利率	34.41	33.36	32.34	33.41
总资产收益率 ROA	3.48	5.46	7.77	10.86
净资产收益率 ROE	3.84	6.10	8.81	12.45
偿债能力				
流动比率	12.84	10.47	8.95	8.17
速动比率	12.22	9.57	8.01	7.17
现金比率	11.53	8.79	7.17	6.29
资产负债率 (%)	9.30	10.51	11.81	12.73
经营效率				
应收账款周转天数	180.97	150.00	130.00	110.00
存货周转天数	439.19	400.00	370.00	350.00
总资产周转率	0.18	0.17	0.25	0.34
每股指标 (元)				
每股收益	0.61	1.01	1.56	2.43
每股净资产	15.93	16.54	17.69	19.50
每股经营现金流	1.00	0.48	1.26	2.04
每股股利	0.40	0.40	0.62	0.97
估值分析				
PE	141	86	56	36
PB	5.4	5.2	4.9	4.4
EV/EBITDA	126.68	83.89	47.69	28.98
股息收益率 (%)	0.46	0.47	0.72	1.12

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	122	202	312	485
折旧和摊销	24	32	40	44
营运资金变动	52	-133	-105	-126
经营活动现金流	199	95	251	408
资本开支	-170	-92	-55	-60
投资	1	-30	0	0
投资活动现金流	-169	-121	-53	-57
股权募资	2900	0	0	0
债务募资	61	-6	0	0
筹资活动现金流	2729	-98	-93	-133
现金净流量	2759	-123	105	217

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准

	评级	说明
以报告发布日后的 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。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026