

信义山证汇通天下

证券研究报告

半导体设备

广立微 (301095.SZ)

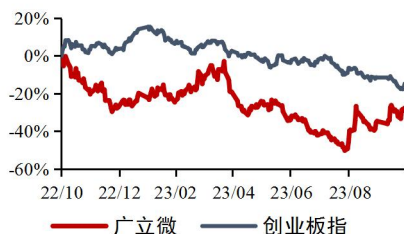
买入-A(维持)

控股亿瑞芯完善现有产品生态，持续高研发投入拓展软硬件产品布局

2023 年 10 月 30 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



事件描述

➢ 公司发布 2023 年三季度报告，前三季度公司实现营收 2.56 亿元，同比增长 45.16%；归母净利润 0.51 亿元，同比增长 50.63%；扣非归母净利润 0.43 亿元，同比增长 68.68%。单三季度，公司实现营收 1.29 亿元，同比增长 30.39%；归母净利润 0.28 亿元，同比增长-15.36%；扣非归母净利润 0.27 亿元，同比增长-18.35%。

事件点评

➢ **研发投入持续增长，产品布局持续拓展。**前三季度公司研发投入 1.46 亿元（上半年 0.93 亿元，去年同期 0.78 亿元），同比增长 86.54%，营收占比 57.05%。公司持续加大研发投入，研发人员大幅度增加，产品布局持续优化：

（1）软件方面，拓展布局可制造性（DFM）系列 EDA 软件，自主开发化学机械抛光工艺的建模工具 CMP EXPLORER，目前软件已经在几家国内头部晶圆厂试用导入中。延伸布局半导体数据分析与管理系统（DATAEXP 系列产品），将 DE-G 产品进行平台化拓展，并开发出 web 版产品；（2）硬件方面，优化升级并推出 T4000 型号 WAT 设备（适用于 8 英寸及以下化合物半导体产线），可覆盖 LOGIC、CIS、DRAM、SRAM、FLASH、BCD 等所有产品的测试需求。同时，在 T4000 基础上协同开发了可靠性测试分析系统（WLR）等功能，将设备从 WAT 测试扩展至 WLR 及 SPICE 等领域。

➢ **控股上海亿瑞芯，协同效应明显，良率提升方案更加完善。**报告期内，公司实现对亿瑞芯的控股，通过直接及间接的方式总计控制亿瑞芯 62% 股权。亿瑞芯专注于集成电路可测试性设计（DFT）技术服务与产品开发，其解决方案能够与公司的良率提升系统协同互补，打通数据链，完善公司的良率提升总体解决方案，为设计公司、晶圆厂提供更完整的方案。另一方面，公司能够将 DFT 技术融入现有的产品与技术生态，深度联动设计端与制造端，并借助亿瑞芯的业务平台将 DFT 产品快速导入目标客户，进一步扩大客户版图，实现技术产品在广度和深度上的突破。

➢ **股权激励计划，彰显业绩增长信心。**公司披露 2023 年股权激励计划（草案），激励对象为副总经理和中层管理人员及核心技术骨干共 87 人，业绩考核年度为 2023-2025 年，以 2022 年营收（3.56 亿元）为基数，2023-2025 年收入增长目标分别为 60%/150%/300%，对应收入分别为 5.7 亿元/8.9 亿元/14.24 亿元。股权激励方案一方面可以提振员工情绪，另一方面也彰显了公司对于未来业绩高增长的信心。

市场数据：2023 年 10 月 27 日

收盘价（元）：	87.90
年内最高/最低（元）：	124.60/60.02
流通 A 股/总股本（亿）：	1.12/2.00
流通 A 股市值（亿）：	98.37
总市值（亿）：	175.80

基础数据：2023 年 9 月 30 日

基本每股收益：	0.26
摊薄每股收益：	0.26
每股净资产（元）：	15.85
净资产收益率：	1.61

资料来源：最闻

分析师：

叶中正

执业登记编码：S0760522010001

电话：

邮箱：yeyzhongzheng@sxzq.com

李淑芳

执业登记编码：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

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 2023-2025 年，公司营业收入分别为 5.80/9.98/15.28 亿元（原值 6.38/10.03/17.01 亿元），同比 63.0%/72.2%/53.1%；归母净利润分别为 1.68/3.01/4.94 亿元（原值 1.91/3.32/6.15 亿元），同比增长 37.3%/78.9%/64.3%，对应 EPS 为 0.84/1.50/2.47 元。以 2023 年 10 月 27 日收盘价 87.90 元计算，2023-2025 年 PE 分别为 104.6X/58.5X/35.6X。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	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	198	356	580	998	1,528
YoY(%)	59.9	79.5	63.0	72.2	53.1
净利润(百万元)	64	122	168	301	494
YoY(%)	27.8	92.0	37.3	78.9	64.3
毛利率(%)	76.5	67.8	69.7	71.7	73.9
EPS(摊薄/元)	0.32	0.61	0.84	1.50	2.47
ROE(%)	17.6	3.8	5.1	8.5	12.3
P/E(倍)	275.8	143.7	104.6	58.5	35.6
P/B(倍)	48.4	5.5	5.4	4.9	4.4
净利率(%)	32.2	34.4	29.0	30.1	32.3

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	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	358	3278	3194	3514	4035
现金	172	2944	1807	2026	2307
应收票据及应收账款	113	176	186	258	319
预付账款	0	1	17	21	41
存货	60	138	364	390	547
其他流动资产	13	20	820	820	820
非流动资产	74	234	458	591	579
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	41	62	278	411	399
无形资产	0	1	9	12	13
其他非流动资产	32	170	170	168	167
资产总计	432	3512	3651	4105	4614
流动负债	61	255	297	472	516
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	20	45	54	105	120
其他流动负债	41	211	242	368	397
非流动负债	8	71	69	66	62
长期借款	0	61	58	55	52
其他非流动负债	8	10	10	10	10
负债合计	69	326	365	538	578
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	150	200	200	200	200
资本公积	120	2770	2783	2783	2783
留存收益	93	215	356	595	963
归属母公司股东权益	363	3186	3286	3567	4036
负债和股东权益	432	3512	3651	4105	4614

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	-1	421	346
净利润	64	122	168	301	494
折旧摊销	8	19	65	68	70
财务费用	-5	-39	-16	-17	-20
投资损失	0	-1	0	0	0
营运资金变动	-84	36	-219	71	-199
其他经营现金流	26	62	0	-0	0
投资活动现金流	-48	-169	-1089	-200	-59
筹资活动现金流	-8	2729	-46	-3	-5

每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	0.32	0.61	0.84	1.50	2.47
每股经营现金流(最新摊薄)	0.04	1.00	-0.01	2.11	1.73
每股净资产(最新摊薄)	1.82	15.93	16.37	17.77	20.12

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	198	356	580	998	1528
营业成本	47	115	176	283	399
营业税金及附加	1	3	2	3	4
营业费用	19	30	48	80	115
管理费用	18	26	47	79	119
研发费用	65	124	161	269	405
财务费用	-5	-39	-16	-17	-20
资产减值损失	-1	-2	-2	-2	-2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	0	0	0
营业利润	69	130	181	324	531
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	181	323	531
所得税	5	7	13	23	37
税后利润	64	122	168	301	494
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	64	122	168	301	494
EBITDA	75	141	239	386	595

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	63.0	72.2	53.1
营业利润(%)	27.6	89.1	39.2	78.9	64.3
归属于母公司净利润(%)	27.8	92.0	37.3	78.9	64.3
获利能力					
毛利率(%)	76.5	67.8	69.7	71.7	73.9
净利率(%)	32.2	34.4	29.0	30.1	32.3
ROE(%)	17.6	3.8	5.1	8.5	12.3
ROIC(%)	17.1	3.5	4.8	8.1	11.9
偿债能力					
资产负债率(%)	15.9	9.3	10.0	13.1	12.5
流动比率	5.9	12.8	10.8	7.4	7.8
速动比率	4.7	12.2	9.4	6.5	6.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.2	0.2	0.3	0.4
应收账款周转率	2.7	2.5	3.2	4.5	5.3
应付账款周转率	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6
估值比率					
P/E	275.8	143.7	104.6	58.5	35.6
P/B	48.4	5.5	5.4	4.9	4.4
EV/EBITDA	231.1	104.4	63.1	38.5	24.4

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，本报告的任何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 3 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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

