

半导体设备

广立微 (301095.SZ)

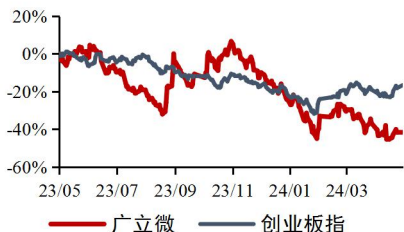
买入-A(维持)

研发投入持续增长，业绩增长潜力持续拓展

2024年5月6日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2024年5月6日

收盘价(元):	51.95
年内最高/最低(元):	99.98/44.13
流通A股/总股本(亿股):	1.07/2.00
流通A股市值(亿元):	55.76
总市值(亿元):	103.90

基础数据：2024年3月31日

基本每股收益(元):	-0.11
摊薄每股收益(元):	-0.11
每股净资产(元):	16.23
净资产收益率(%):	-0.67

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

事件描述

➢ 公司发布2023年年报及2024年一季报。2023全年实现营业收入4.78亿元，同比增长34.31%。实现归母净利润1.29亿元，同比增长5.30%。实现扣非归母净利润1.10亿元，同比增长7.09%；2023年四季度实现营业收入2.22亿元，同比23.64%，环比72.22%。实现归母净利润0.78亿元，同比-12.07%，环比175.83%；2024年一季度实现营业收入0.44亿元，同比增长100.65%，环比增长-80.19%，实现归母净利润-0.23亿元，同比增长-667.92%，环比增长-129.45%。

事件点评

➢ **研发投入持续增长，不断增长未来业绩潜力。**2023年研发投入2.07亿元（去年1.24亿元），同比增长67.70%，占营收比例43.38%。研发团队快速扩大，研发人员数量同比增加67.74%，占员工总数的比重提高至83.20%。公司持续加大研发投入，不断完善公司“EDA软件+数据分析软件+测试设备”的软硬件产品布局。2024年将持续投入：（1）研究3D封装、片上监控等方案，全面监测芯片从设计到终端应用的全过程并发挥价值；（2）研发布局开发车规级EDA、图形匹配等工具，进一步完善DFM和DFT工具集；（3）持续迭代离线大数据分析系统并持续开发设备异常监控与分类系统DE-FDC、统计过程控制分析系统DE-SPC等在线大数据分析系统；（4）持续扩展晶圆级电性测试设备应用场景和产品品类，与合作伙伴共同拓展关键部件研发。

➢ **晶圆级测试设备布局更加完善，未来增长可期。**2023年测试机及配件收入3.84亿元，同比增长57.58%（前值142.27%）。2023年7月，公司推出T4000机型，适合应用于对成本比较敏感的8英寸及以下化合物半导体产线。在T4000系列基础上，公司还将设备从WAT测试扩展至WLR及SPICE等领域。2023年全年实现销售机台79台，单台价值量均价486万元，2022年全年销售机台51台，单台价值量均价478万元。预计未来随着T4000机型及WLR设备的逐步交付确认，公司测设设备收入仍会实现可观增长。

➢ **EDA软件布局更加完善，与亿瑞芯协同效应初显。**（1）工艺过程监控（PCM）方案拓展至量产环节，已在多家产线验证优化，部分产线已经进入应用交付；（2）自主开发的化学机械抛光工艺建模工具CMP EXPLORER目前已在多家国内头部晶圆厂试用导入中，预计24年开始贡献营收；（3）发布一站式可测试性（DFT）设计解决方案，公司完成对亿瑞芯控股后，发挥协同作用，推出涵盖DFT全流程设计工具DFTEXP的解决方案。方案支持



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



MCU、AI、GPU、Network、5G 基带、AP 等不同应用领域芯片和规模的 DFT 设计实现需求，并且支持系统级测试的 In-System-Test，以助力汽车电子的功能安全测试方案。

➤ **数据分析软件逐步进入商务落地阶段，增长极的一级逐步开始发力。**（1）公司现有半导体离线数据分析系统，包括半导体通用化分析工具 DE-G、集成电路良率分析与管理系统 DE-YMS、集成电路缺陷管理系统 DE-DMS、缺陷自动分类系统 DE-ADC 等产品已研发成熟并进入市场拓展和商务落地阶段；（2）持续进行智能化在线数据工具拓展，公司研发的半导体设备异常监控及分类系统 DE-FDC 产品已完成初版并已进入晶圆厂、封测厂客户试用阶段。（3）公司使用基于前沿的人工智能视觉技术，自主研发的缺陷自动分类系统 DE-ADC，并拓展延伸开发半导体一站式机器学习平台 Inf-AI，实现晶圆缺陷高效、高精度分类。

➤

投资建议

➤ 预计 2024-2026 年，公司营业收入分别为 7.70/11.05/15.12 亿元，同比 61.3%/43.5%/36.8%；归母净利润分别为 2.03/3.09/4.66 亿元，同比增长 57.9%/51.9%/50.9%，对应 EPS 为 1.02/1.54/2.33 元。以 2024 年 5 月 6 日收盘价 51.95 元计算，2024-2026 年 PE 分别为 51.1X/33.6X/22.3X。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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	356	478	770	1,105	1,512
YoY(%)	79.5	34.3	61.3	43.5	36.8
净利润(百万元)	122	129	203	309	466
YoY(%)	92.0	5.3	57.9	51.9	50.9
毛利率(%)	67.8	60.3	67.1	67.8	68.0
EPS(摊薄/元)	0.61	0.64	1.02	1.54	2.33
ROE(%)	3.8	4.0	5.9	8.2	11.1
P/E(倍)	84.9	80.7	51.1	33.6	22.3
P/B(倍)	3.3	3.2	3.0	2.8	2.5
净利率(%)	34.4	27.0	26.4	27.9	30.8

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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3278	3154	3409	3377	4155
现金	2944	2495	1853	1728	2197
应收票据及应收账款	176	304	552	748	1142
预付账款	1	2	22	20	41
存货	138	298	426	523	616
其他流动资产	20	56	556	358	158
非流动资产	234	391	663	851	878
长期投资	0	30	60	89	119
固定资产	62	215	433	572	566
无形资产	1	10	41	47	50
其他非流动资产	170	136	130	143	143
资产总计	3512	3545	4072	4229	5033
流动负债	255	227	552	423	789
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	45	48	75	98	138
其他流动负债	211	179	477	325	651
非流动负债	71	61	59	56	53
长期借款	61	56	54	51	48
其他非流动负债	10	5	5	5	5
负债合计	326	288	611	479	841
少数股东权益	0	3	3	3	3
股本	200	200	200	200	200
资本公积	2770	2791	2791	2791	2791
留存收益	215	264	434	680	1027
归属母公司股东权益	3186	3255	3458	3747	4188
负债和股东权益	3512	3545	4072	4229	5033

现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	199	-212	174	-66	383
净利润	122	130	203	309	466
折旧摊销	19	22	52	73	80
财务费用	-39	-74	-18	-18	-19
投资损失	-1	0	0	0	0
营运资金变动	36	-379	-72	-425	-146
其他经营现金流	62	89	8	-4	2
投资活动现金流	-169	-151	-832	-57	92
筹资活动现金流	2729	-89	16	-2	-6
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.64	1.02	1.54	2.33
每股经营现金流(最新摊薄)	1.00	-1.06	0.87	-0.33	1.92
每股净资产(最新摊薄)	15.93	16.27	17.29	18.74	20.94

利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	356	478	770	1105	1512
营业成本	115	190	253	356	484
营业税金及附加	3	4	5	7	8
营业费用	30	39	62	86	113
管理费用	26	38	62	87	118
研发费用	124	207	216	287	340
财务费用	-39	-74	-18	-18	-19
资产减值损失	-2	-2	-2	-2	-2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	-0	-0	-0	-0
营业利润	130	114	219	333	502
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	0	0	0
利润总额	130	113	219	332	501
所得税	7	-16	15	23	35
税后利润	122	130	203	309	466
少数股东损益	0	1	0	0	0
归属母公司净利润	122	129	203	309	466
EBITDA	141	129	264	400	576

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	79.5	34.3	61.3	43.5	36.8
营业利润(%)	89.1	-12.4	92.4	51.9	50.9
归属于母公司净利润(%)	92.0	5.3	57.9	51.9	50.9
获利能力					
毛利率(%)	67.8	60.3	67.1	67.8	68.0
净利率(%)	34.4	27.0	26.4	27.9	30.8
ROE(%)	3.8	4.0	5.9	8.2	11.1
ROIC(%)	3.5	3.7	5.6	8.0	10.8
偿债能力					
资产负债率(%)	9.3	8.1	15.0	11.3	16.7
流动比率	12.8	13.9	6.2	8.0	5.3
速动比率	12.2	12.3	5.3	6.6	4.4
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
应收账款周转率	2.5	2.0	1.8	1.7	1.6
应付账款周转率	3.6	4.1	4.1	4.1	4.1
估值比率					
P/E	84.9	80.7	51.1	33.6	22.3
P/B	3.3	3.2	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA	53.4	61.6	30.7	21.1	14.2

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

