

## 业绩恢复增长，软件业务占比持续提升

2024 年 08 月 25 日

► **事件：**8月23日，广立微发布2024年中报，2024年上半年实现营业收入1.72亿元，同比增长34.86%；实现归母净利润0.03亿元，同比降低88.90%；实现扣非归母净利润-0.04亿元，同比转负。其中2Q24单季度公司实现营收1.28亿元，同比增长21.21%，环比增长191.25%；实现归母净利润0.25亿元，同比增加35.21%，环比增长211.08%；实现扣非归母净利润0.22亿元，同比增长26.91%，环比增长186.13%。

► **营收大幅提升，持续扩大研发投入。**随着行业景气度的逐步回升，公司在EDA软件的积累逐步释放，公司营收规模等经营指标实现较好增长。2024年上半年公司营业收入同比增长34.86%，其中软件开发及授权业务收入同比增长86.81%；上半年公司归母净利润同比降低88.90%。公司始终以技术创新为发展根本，持续加大研发投入，保障公司产品和技术先进性的优势。2024上半年公司研发费用1.32亿元，同比增长41.77%。

► **借助EDA国产替代东风，软硬件协同发展。**公司充分受益于EDA国产化率的提升，在进一步完善在EDA领域的布局的同时追求软硬件的协同发展。**在EDA业务**，公司DFM工具核心模块取得重要进展，目前CMPEXP已在多家头部企业试用；报告期内公司DFTEXP解决方案商务拓展顺利，已在多家客户处应用并实现销售收入，产品技术表现达标杆工具水平，获得良好的行业口碑。**在数据分析软件业务**，报告期内公司正式发布半导体人工智能应用平台INF-AI，且已被多家客户引入使用；**在设备业务**，公司优化升级T4000，并推出了新一代半导体参数测试机T4000 Max型号，并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。

► **完善布局产业链，下游客户合作关系稳定。**公司的数据平台现已经形成了一套具有国际竞争力的数据分析与管理系统，能够覆盖集成电路芯片产品设计与制造全生命周期数据，能够为客户提供一站式高效解决方案，产业链布局逐渐完善。目前公司先进的解决方案已成功应用于华虹集团、三星电子、粤芯半导体、合肥晶合、长鑫存储等亚洲主要Foundry厂商以及部分知名Fabless厂商。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：**公司在EDA、数据分析软件、WAT设备领域积累深厚，软硬件业务维持增长态势，我们预计24/25/26年公司归母净利润分别为1.52/2.44/3.63亿元，同比增长17.8%/60.5%/49.2%，对应现价PE为50/31/21倍。公司业务拓展速度加快，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**行业发展放缓的风险；客户集中度较高的风险；收入季节性波动的风险。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	478	706	1,006	1,329
增长率 (%)	34.3	47.9	42.4	32.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	129	152	244	363
增长率 (%)	5.3	17.8	60.5	49.2
每股收益 (元)	0.64	0.76	1.22	1.82
PE	59	50	31	21
PB	2.3	2.4	2.2	2.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年8月23日收盘价）

### 推荐

### 维持评级

### 当前价格：

### 37.82 元



**分析师 方竞**

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

**分析师 宋晓东**

执业证书：S0100523110001

邮箱：songxiaodong@mszq.com

### 相关研究

1.广立微 (301095.SZ) 2023 年三季度报点评：业绩稳步向好，EDA 领域+WAT 设备营收扩张-2023/10/25

2.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)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	478	706	1,006	1,329
营业成本	190	254	336	424
营业税金及附加	4	1	2	3
销售费用	39	51	65	80
管理费用	38	46	58	66
研发费用	207	297	392	479
EBIT	39	100	197	324
财务费用	-74	-65	-67	-68
资产减值损失	0	-3	-3	-4
投资收益	0	1	2	3
营业利润	114	163	262	391
营业外收支	-1	0	0	0
利润总额	113	163	262	391
所得税	-16	11	18	27
净利润	130	152	244	363
归属于母公司净利润	129	152	244	363
EBITDA	69	134	243	377

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,495	2,556	2,629	2,795
应收账款及票据	304	290	358	400
预付款项	2	8	10	13
存货	298	275	337	403
其他流动资产	56	62	62	62
流动资产合计	3,154	3,190	3,396	3,672
长期股权投资	30	60	60	60
固定资产	215	255	281	306
无形资产	10	19	28	37
非流动资产合计	391	491	509	532
资产合计	3,545	3,681	3,905	4,204
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	48	90	110	128
其他流动负债	179	331	354	367
流动负债合计	227	421	465	495
长期借款	56	56	56	56
其他长期负债	5	4	2	5
非流动负债合计	61	60	58	61
负债合计	288	481	523	556
股本	200	200	200	200
少数股东权益	3	3	3	3
股东权益合计	3,258	3,200	3,382	3,648
负债和股东权益合计	3,545	3,681	3,905	4,204

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	34.31	47.91	42.44	32.11
EBIT 增长率	-56.20	152.26	97.43	64.46
净利润增长率	5.30	17.76	60.54	49.18
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	60.30	64.09	66.62	68.09
净利润率	26.97	21.47	24.20	27.32
总资产收益率 ROA	3.63	4.12	6.24	8.64
净资产收益率 ROE	3.96	4.74	7.21	9.96
<b>偿债能力</b>				
流动比率	13.91	7.58	7.31	7.42
速动比率	12.34	6.76	6.43	6.46
现金比率	11.00	6.07	5.66	5.65
资产负债率 (%)	8.12	13.07	13.38	13.22
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	232.06	150.00	130.00	110.00
存货周转天数	573.18	400.00	370.00	350.00
总资产周转率	0.14	0.20	0.27	0.33
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.64	0.76	1.22	1.82
每股净资产	16.27	15.98	16.90	18.23
每股经营现金流	-1.06	1.92	1.01	1.68
每股股利	0.44	0.30	0.49	0.73
<b>估值分析</b>				
PE	59	50	31	21
PB	2.3	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	74.98	37.93	20.59	12.84
股息收益率 (%)	1.17	0.80	1.29	1.92

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	130	152	244	363
折旧和摊销	29	34	46	53
营运资金变动	-359	216	-93	-85
经营活动现金流	-212	385	202	336
资本开支	-84	-62	-57	-67
投资	-67	-30	0	0
投资活动现金流	-151	-104	-55	-64
股权募资	0	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-89	-220	-72	-106
现金净流量	-452	61	74	165

## 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
行业评级	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