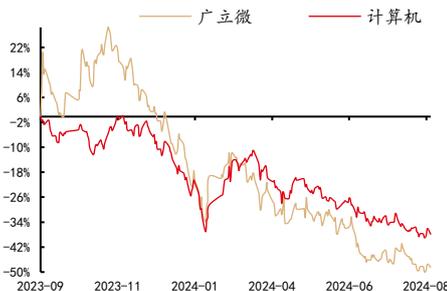


股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	37.80
总股本/流通股本(亿股)	2.00 / 1.07
总市值/流通市值(亿元)	76 / 41
52周内最高/最低价	94.82 / 36.65
资产负债率(%)	8.1%
市盈率	59.06
第一大股东	杭州广立微股权投资有 限公司

研究所

分析师: 吴文吉  
SAC 登记编号: S1340523050004  
Email: wuwenji@cnpsec.com  
研究助理: 翟一梦  
SAC 登记编号: S1340123040020  
Email: zhaiyimeng@cnpsec.com

广立微(301095)

EDA 软件积累逐步释放

● 事件

8月23日，公司披露2024年半年度报告。

公司24H1实现营收1.72亿元，同比+34.86%；归母净利润253.62万元，同比-88.90%；扣非归母净利润-352.56万元，同比-121.71%。

公司24Q2实现营收1.28亿元，同比+21.21%，环比+191.25%；归母净利润2,543.47万元，同比+35.21%，环比扭亏为盈；扣非归母净利润2,188.91万元，同比+26.91%，环比扭亏为盈。

● 投资要点

**EDA 软件积累逐步释放，持续加码研发夯实竞争力。**1) **24Q2 业绩修复**：公司24Q2实现营收1.28亿元，同比+21.21%，环比+191.25%；归母净利润2,543.47万元，同比+35.21%，环比扭亏为盈；扣非归母净利润2,188.91万元，同比+26.91%，环比扭亏为盈。2) **EDA 软件积累逐步释放**：24H1公司营收1.72亿元，同比+34.86%，其中软件开发及授权业务/测试设备及配件业务实现营收0.61/1.11亿元，同比+86.81%/+17.21%，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。3) **持续加码研发**：为确保自身的核心竞争力和持续创新能力，公司持续保持高比例的研发投入。24H1公司研发费用额为1.32亿元，占营收的76.87%，同比+41.77%。24H1公司确认股份支付费用1,802.91万元，剔除股份支付费用影响的归母净利润为2,056.52万元。截至2024年6月30日，公司拥有549名员工，其中包括454名研发人员，合计占员工总数比例为82.70%。4) **订单支撑未来确收**：订单方面，24H1末已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为4.13亿元，支撑后续收入增长。

**成品率提升关键抓手，软硬结合凸显优势。**以14nm工艺开发为例，每次芯片流片需要制作一整套光罩掩模，每套掩模的制作成本约为240万美元。与传统测试芯片相比，利用公司自研的EDA工具和电路IP所设计的先进测试芯片与晶圆级电性测试设备配合协同，可以显著提升芯片的面积利用率和测试效率，有效减少掩模成本和流片失败的风险，缩短工艺开发和产品验证时间，使客户产品更具市场竞争力。在工艺节点不断更迭演进的背景下，公司全流程产品的市场竞争力愈发凸显。24H1报告期内，公司软硬件产品进展顺利：1) **EDA 软件方面**，DFT设计和良率诊断解决方案整合完成，已在多家客户处应用并实现销售收入，技术表现达到标杆工具水平，获得良好的客户口碑；CMPEXP已在国内多家头部企业试用，DFM工具核心模块研发均取得重要进展。2) **数据分析方面**，持续

拓展半导体大数据分析平台深度和广度，半导体人工智能应用平台 INF-AI 正式发布，且已被多家客户引入使用；半导体离线大数据分析系统 DE-YMS、DE-DMS 等产品取得规模订单；半导体在线大数据分析系统研发稳步推进，已在客户处迭代试用；半导体通用数据分析软件 DE-G 功能打磨成熟成功替代国际通用统计分析软件，应用客群规模显著提升。3) 硬件方面，完成测试设备关键部件研发，推出了采用自研高性能矩阵开关构架的 T4000 Max 机型，该机型测试覆盖面广、精度高、速度快、配置灵活度高；晶圆级 WLR 测试设备开始商务落地，成为公司业务多元化增长的新动能。

### ● 投资建议

我们预计公司 2024/2025/2026 年分别实现收入 6.51/9.73/13.74 亿元，实现归母净利润分别为 1.48/2.42/3.74 亿元，当前股价对应 2024-2026 年 PE 分别为 51 倍、31 倍、20 倍，维持“买入”评级。

### ● 风险提示

技术开发的风险；行业发展放缓的风险；客户集中度较高的风险；规模扩张带来的风险；收入季节性波动的风险。

### ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	478	651	973	1374
增长率(%)	34.31	36.24	49.50	41.26
EBITDA(百万元)	68.57	127.36	242.68	433.65
归属母公司净利润(百万元)	128.80	147.56	242.35	374.29
增长率(%)	5.30	14.56	64.24	54.44
EPS(元/股)	0.64	0.74	1.21	1.87
市盈率(P/E)	58.69	51.23	31.19	20.20
市净率(P/B)	2.32	2.32	2.16	1.95
EV/EBITDA	182.64	41.02	21.69	12.06

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	478	651	973	1374	营业收入	34.3%	36.2%	49.5%	41.3%
营业成本	190	209	314	432	营业利润	-12.4%	14.5%	73.2%	75.6%
税金及附加	4	5	8	11	归属于母公司净利润	5.3%	14.6%	64.2%	54.4%
销售费用	39	54	85	111	<b>获利能力</b>				
管理费用	38	49	72	99	毛利率	60.3%	67.9%	67.7%	68.6%
研发费用	207	299	389	456	净利率	27.0%	22.7%	24.9%	27.2%
财务费用	-74	-60	-65	-64	ROE	4.0%	4.5%	6.9%	9.7%
资产减值损失	0	0	0	0	ROIC	1.4%	2.4%	4.8%	8.0%
<b>营业利润</b>	114	130	226	396	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	8.1%	10.7%	13.6%	15.7%
营业外支出	1	0	0	0	流动比率	13.91	9.44	6.95	5.88
<b>利润总额</b>	113	130	225	396	<b>营运能力</b>				
所得税	-16	-18	-18	20	应收账款周转率	1.99	1.94	2.11	2.03
<b>净利润</b>	130	148	243	376	存货周转率	2.19	2.21	2.63	2.57
<b>归母净利润</b>	129	148	242	374	总资产周转率	0.14	0.18	0.25	0.32
<b>每股收益(元)</b>	0.64	0.74	1.21	1.87	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.64	0.74	1.21	1.87
货币资金	2495	2405	2366	2401	每股净资产	16.27	16.30	17.51	19.38
交易性金融资产	0	0	0	0	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	304	366	555	797	PE	58.69	51.23	31.19	20.20
预付款项	2	2	3	4	PB	2.32	2.32	2.16	1.95
存货	298	292	447	622	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	3154	3121	3428	3882	净利润	130	148	243	376
固定资产	215	264	298	317	折旧和摊销	29	57	82	102
在建工程	43	62	83	107	营运资本变动	-359	40	-186	-254
无形资产	10	14	19	25	其他	-12	-9	5	4
<b>非流动资产合计</b>	391	532	631	721	<b>经营活动现金流净额</b>	-212	236	145	228
<b>资产总计</b>	3545	3653	4060	4603	资本开支	-84	-149	-164	-172
短期借款	0	0	0	0	其他	-67	-28	-17	-18
应付票据及应付账款	48	68	98	132	<b>投资活动现金流净额</b>	-151	-177	-181	-191
其他流动负债	179	262	395	528	股权融资	0	-55	0	0
<b>流动负债合计</b>	227	330	493	660	债务融资	0	-2	0	0
其他	61	60	60	60	其他	-90	-91	-2	-2
<b>非流动负债合计</b>	61	60	60	60	<b>筹资活动现金流净额</b>	-89	-148	-2	-2
<b>负债合计</b>	288	391	554	720	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	-452	-90	-39	35
股本	200	200	200	200					
资本公积金	2791	2809	2809	2809					
未分配利润	238	276	482	800					
少数股东权益	3	3	4	6					
其他	26	-25	11	67					
<b>所有者权益合计</b>	3258	3263	3506	3882					
<b>负债和所有者权益总计</b>	3545	3653	4060	4603					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048