

广立微（301095.SZ）

高研发投入保持产品竞争力，国产替代浪潮赋能长线增长

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	356	478	620	930	1,290
增长率 yoy（%）	79.5	34.3	29.8	50.0	38.7
归母净利润（百万元）	122	129	130	185	254
增长率 yoy（%）	91.9	5.3	1.2	42.2	36.8
ROE（%）	3.8	4.0	4.0	5.4	7.0
EPS 最新摊薄（元）	0.61	0.64	0.65	0.93	1.27
P/E（倍）	83.7	79.5	78.5	55.2	40.4
P/B（倍）	3.2	3.1	3.1	3.0	2.8

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度，公司实现营收 28732.15 万元，同比+12.22%；实现归母净利润 770.97 万元，同比-84.89%；实现扣非净利润-333.42 万元，同比转亏。2024 年 Q3 公司实现营业收入 11554.56 万元，同比-10.19%，环比-9.64%；实现归母净利润 517.35 万元，同比-81.65%，环比-79.66%；实现扣非净利润 19.14 万元，同比-99.28%，环比-99.13%。

软件开发及授权业务助营收增长，高研发投入拖累盈利表现：2024 年前三季度，得益于公司软件开发及授权业务快速增长，营收保持增长。盈利能力方面，2024 年前三季度公司毛利率为 62.81%，同比+2.31pcts；净利率为 3.88%，同比-16.05pcts。毛利率提升主因系公司高毛利率产品软件开发及授权业务占比提升；净利率下降主因系公司各项费用均同比增长。费用方面，24 年前三季度公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 9.74%/11.95%/70.02%/-13.26%，同比变动分别为 +0.6/+2.8/+13.0/+10.0pcts，研发费用率及绝对值同比增长主因系公司持续加大研发投入，积极布局新产品的开发；财务费用率变动较大主因系银行利率下调导致公司存款利息收入减少。

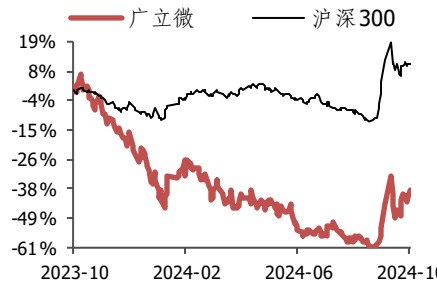
产品结构多元化，进一步拓展应用场景及客群：2024 年上半年，公司根据行业发展趋势持续推出高性价比产品、发挥软硬件协同优势满足客户需求。EDA 软件方面，公司目前 DFT 设计和良率诊断解决方案整合完成，已在多家客户端应用并实现销售收入，技术表现达标杆水平，获得良好的口碑；可制造性设计（DFM）工具核心模块研发取得重要进展，其中 CMPEXP 已在国内多家头部企业试用。大数据分析系统方面，24H1 公司半导体人工智能应用平台 INF-AI 正式发布，且被多家客户引入使用，以 AI/大模型赋能设计与制造；半导体离线大数据分析系统已完整布局并持续迭代升级，技术达国际领先水平，DE-YMS、DE-DMS 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，已在客户端迭代试用；半导体通用数据分析软件 DE-G 功能打磨成熟，性能指标可替代国际通用统计分析软件，应用客群规模显著提升。测试设备方面，公司拓宽了产品品类，新推出的晶圆级 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；此外，公司与合作机构协作完成了部分关键部件的研发，推出了采用新型高性能矩阵开关构架的 T4000

增持（维持评级）

股票信息

行业	电子
2024 年 10 月 28 日收盘价（元）	54.15
总市值（百万元）	10,830.00
流通市值（百万元）	5,812.33
总股本（百万股）	200.00
流通股本（百万股）	107.34
近 3 月日均成交额（百万元）	187.14

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

1、《硬件业务驱动营收增长，软硬件齐发力赋能长线增长——广立微（301095.SZ）公司动态点评》2024-06-07

Max 机型。

国产替代浪潮下占据先发优势，公司产品市场竞争力凸显：随着集成电路产业链的国产化进程加快，一方面，越来越多的集成电路企业本着更开放、更包容的态度试用和采购国产软件和设备，另一方面，受国际贸易环境变化的影响，同时出于供应链安全的考虑，越来越多的高性能芯片流片业务将转由国内厂商完成。在国产化进程中，国产软件 and 设备的替代及高性能芯片的国产化都将面临良率波动的困扰，从而影响产品性能和市场竞争力。公司提供的全流程成品率提升解决方案将对推动国产化进程起到积极的作用，在工艺开发、新产品导入、量产工艺监控、缺陷查找、问题分析和解决、核心数据价值挖掘等各个方面为集成电路企业提供全方位的保驾护航。公司较早投身于成品率提升领域的研发，以公司的 WAT 测试机为例，经过长达十年的研发积累，公司推出了能够支持先进工艺及成熟工艺制造的第四代晶圆级电性测试设备，是国内较早进入晶圆厂量产线的国产 WAT 测试机供应商，在行业内对其他国内企业已经形成了一定的先发优势。

维持“增持”评级：我们看好集成电路制造行业的发展空间、国产替代的趋势，公司有望抓住国产替代浪潮机遇，凭借软硬件结合的业务布局模式，打开业绩成长空间。考虑到公司持续布局新产品开发，研发投入持续提升，给盈利端带来一定影响，故下调盈利预测。预估公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.30 亿元、1.85 亿元、2.54 亿元，EPS 分别为 0.65 元、0.93 元、1.27 元，PE 分别为 79X、55X、40X。

风险提示：技术开发迭代不及预期；行业发展放缓风险；客户集中度较高风险；国际贸易摩擦风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3278	3154	3771	5900	7689
现金	2944	2495	3238	4858	6738
应收票据及应收账款	176	304	219	599	567
其他应收款	0	2	1	3	3
预付账款	1	2	1	3	3
存货	138	298	258	381	324
其他流动资产	19	55	54	55	55
非流动资产	234	391	407	468	540
长期股权投资	0	30	30	30	30
固定资产	62	215	235	293	360
无形资产	1	10	10	11	12
其他非流动资产	170	136	132	134	139
资产总计	3512	3545	4178	6367	8230
流动负债	255	227	827	2879	4545
短期借款	0	0	584	2629	4284
应付票据及应付账款	45	48	79	67	90
其他流动负债	211	179	165	184	171
非流动负债	71	61	51	45	40
长期借款	61	56	46	40	35
其他非流动负债	10	5	5	5	5
负债合计	326	288	878	2924	4585
少数股东权益	0	3	3	3	4
股本	200	200	200	200	200
资本公积	2770	2791	2791	2791	2791
留存收益	215	264	351	459	580
归属母公司股东权益	3186	3255	3297	3440	3641
负债和股东权益	3512	3545	4178	6367	8230

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	235	-305	434
净利润	122	130	130	186	254
折旧摊销	19	22	26	32	42
财务费用	-39	-74	-65	-18	39
投资损失	-1	0	0	0	0
营运资金变动	36	-379	142	-507	95
其他经营现金流	62	89	2	3	4
投资活动现金流	-169	-151	-41	-93	-114
资本支出	170	84	41	93	114
长期投资	1	-57	0	0	0
其他投资现金流	0	-9	0	0	0
筹资活动现金流	2729	-89	-35	-28	-94
短期借款	0	0	584	2045	1655
长期借款	61	-5	-10	-6	-5
普通股增加	50	0	0	0	0
资本公积增加	2650	20	0	0	0
其他筹资现金流	-32	-105	-608	-2067	-1744
现金净增加额	2759	-452	160	-426	226

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	356	478	620	930	1290
营业成本	115	190	242	278	307
营业税金及附加	3	4	4	6	9
销售费用	30	39	55	81	110
管理费用	26	38	54	77	104
研发费用	124	207	223	342	487
财务费用	-39	-74	-65	-18	39
资产和信用减值损失	-2	-2	-2	-3	-5
其他收益	33	42	27	30	33
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	130	114	133	190	263
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	132	190	262
所得税	7	-16	2	4	8
净利润	122	130	130	186	254
少数股东损益	0	1	0	0	1
归属母公司净利润	122	129	130	185	254
EBITDA	109	61	91	199	341
EPS (元/股)	0.61	0.64	0.65	0.93	1.27

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	29.8	50.0	38.7
营业利润 (%)	89.1	-12.4	16.5	43.2	38.3
归属母公司净利润 (%)	91.9	5.3	1.2	42.2	36.8
获利能力					
毛利率 (%)	67.8	60.3	61.0	70.1	76.2
净利率 (%)	34.4	27.2	21.0	20.0	19.7
ROE (%)	3.8	4.0	4.0	5.4	7.0
ROIC (%)	2.6	1.3	1.6	2.7	3.6
偿债能力					
资产负债率 (%)	9.3	8.1	21.0	45.9	55.7
净负债比率 (%)	-90.2	-74.4	-78.7	-63.1	-65.9
流动比率	12.8	13.9	4.6	2.0	1.7
速动比率	12.2	12.3	4.2	1.9	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
应收账款周转率	2.5	2.0	2.4	2.3	2.2
应付账款周转率	3.6	4.1	3.8	3.8	3.9
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.61	0.64	0.65	0.93	1.27
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.00	-1.06	1.18	-1.52	2.17
每股净资产 (最新摊薄)	15.93	16.27	16.48	17.20	18.21
估值比率					
P/E	83.7	79.5	78.5	55.2	40.4
P/B	3.2	3.1	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA	67.3	127.9	83.6	40.6	23.0

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686