

广立微（301095.SZ）

25H1 营收实现同比高增，收购 LUCEDA 深化硅光芯片布局

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	478	547	745	970	1,236
增长率 yoy（%）	34.3	14.5	36.3	30.2	27.4
归母净利润（百万元）	129	80	137	184	265
增长率 yoy（%）	5.3	-37.7	70.2	34.5	43.9
ROE（%）	4.0	2.7	4.3	5.6	7.6
EPS 最新摊薄（元）	0.64	0.40	0.68	0.92	1.32
P/E（倍）	121.5	195.0	114.6	85.2	59.2
P/B（倍）	4.8	5.0	4.8	4.7	4.4

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 2025 年半年报，2025 年上半年，公司实现营收 2.46 亿元，同比增长 43.17%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比增长 518.42%；扣非净利润亏损 0.01 亿元，同比亏损减少。2025 年 Q2 公司实现营业收入 1.79 亿元，同比增长 40.34%，环比增长 169.91%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比增长 15.59%，环比增长 314.36%；实现扣非净利润 0.21 亿元，同比下降 4.96%，环比增长 195.13%。

软硬件业务快速增长，25H1 营收同比高增：2025 年上半年，随着下游需求逐步恢复，公司软硬件业务均呈现快速增长态势，整体营业收入实现同比高增。盈利能力方面，2025 年上半年公司毛利率为 58.58%，同比 -6.94pcts；净利率为 6.61%，同比 +3.41pcts，净利率同比显著提升。公司电子设计自动化（EDA）软件、半导体大数据分析与管理平台、晶圆级电性测试设备业务在技术上相辅相成，在商业模式上独立销售、相互引流，为公司业务的稳健发展提供多点引擎，支撑营业收入连创新高，驱动公司业绩可持续发展，同时丰富了客户数量及客户群体，客户范围从以集成电路制造企业为主逐步向集成电路设计、封测企业拓展。

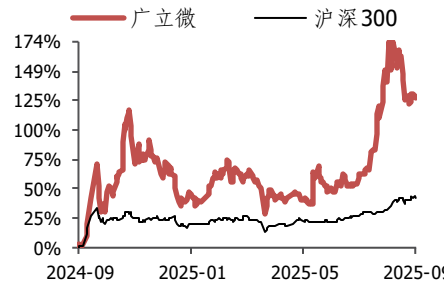
产品结构多元化，进一步拓展应用场景及客群：公司 DATAEXP 系列软件运用了人工智能和机器学习等先进计算机技术，能够对海量数据进行高效的关联解析，快速准确地识别定位良率问题，从而帮助用户及时采取措施，提前应对潜在风险，加速良率提升，保障产品良率的稳定性。同时，DATAEXP 系列产品还能够与公司的 EDA 产品、WAT 测试设备之间相互赋能，提供完整先进的良率提升解决方案。2025 年，公司半导体大数据分析软件取得多家头部企业数千万系统方案订单，技术实力获市场高度认可。另外，公司晶圆级 WAT 电性测试设备已成功进入多家海内外领先的芯片设计类企业、代工制造类企业、垂直整合制造类企业和研发实验室；2025 年，晶圆级老化测试（WLBI）设备研发完成，已进入客户产线验证，WAT 测试设备的关键配件国产化取得突破进展，公司也将进一步完善产品布局，开展多种类别的测试设备研发。

增持（维持评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 9 月 16 日收盘价（元）	78.16
总市值（百万元）	15,653.97
流通市值（百万元）	13,639.26
总股本（百万股）	200.28
流通股本（百万股）	174.50
近 3 月日均成交额（百万元）	577.53

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、《高研发投入保持产品竞争力，国产替代浪潮赋能长线增长——广立微（301095.SZ）公司动态点评》
2024-10-29

硅光芯片需求高速增长，收购 LUCEDA 强化业务协同：受益于高性能计算与通信等前沿市场的快速扩张及技术迭代，硅光芯片产业将迎来规模式增长。根据研究机构 Yole Intelligence 统计预测数据显示，全球硅光模块在 2023 年市场规模约 14 亿美金，预计在 2029 年增长至 103 亿美金，年均复合增长率为 45%，主要得益于云厂商引领新的 AI 应用的开发，带来 AI 集群升级需求，这些集群使用大量的光连接，同时数据中心集群的连接升级也在加速。LUCEDA 是硅光芯片设计自动化软件领域的全球领军企业，为客户提供光子集成芯片设计、仿真、PDK 搭建及运维的全流程软件和服务，在长期的发展中与 Lumerical、Siemens EDA 等合作伙伴建立了战略合作关系，客户覆盖了全球主要的集成电路产业中心。在硅光产业快速发展的背景下，公司拟进行前瞻性产业布局硅光相关技术，LUCEDA 可以作为公司在硅光产业布局的锚点，实现从传统 EDA 到 PDA 的拓展，此次战略布局将整合双方在集成电路和光子芯片领域的技术优势，逐步覆盖硅光芯片设计、制造、测试、良率提升方向的系统性解决方案。

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，同时公司将与 LUCEDA 在硅光设计技术深度耦合，凭借软硬件结合的业务布局模式，打开业绩成长空间。我们预估公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.37 亿元、1.84 亿元、2.65 亿元，EPS 分别为 0.68、0.92、1.32 元/股，PE 分别为 115X、85X、59X。

风险提示：下游市场不及预期；行业景气度不及预期；产能扩张不及预期；技术研发不及预期。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3154	2468	3355	4237	5361
现金	2495	1595	2175	2830	3605
应收票据及应收账款	304	367	368	663	676
其他应收款	2	3	3	4	5
预付账款	2	2	3	3	5
存货	298	251	556	485	818
其他流动资产	55	250	250	252	251
非流动资产	391	938	985	1038	1102
长期股权投资	30	46	46	46	46
固定资产	215	175	232	288	350
无形资产	10	14	15	16	18
其他非流动资产	136	703	692	687	688
资产总计	3545	3406	4340	5275	6463
流动负债	227	200	1051	1859	2850
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	48	50	104	88	152
其他流动负债	179	150	149	131	141
非流动负债	61	58	52	46	42
长期借款	56	51	45	39	34
其他非流动负债	5	7	7	7	7
负债合计	288	258	1103	1905	2891
少数股东权益	3	7	9	12	18
股本	200	200	200	200	200
资本公积	2791	2826	2826	2826	2826
留存收益	264	256	327	399	506
归属母公司股东权益	3255	3142	3228	3358	3554
负债和股东权益	3545	3406	4340	5275	6463

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-212	47	-146	-165	-138
净利润	130	84	139	187	270
折旧摊销	22	33	26	35	46
财务费用	-74	-44	-82	-122	-194
投资损失	0	-14	-3	-4	-5
营运资金变动	-379	-68	-229	-267	-263
其他经营现金流	89	56	4	6	8
投资活动现金流	-151	-698	-69	-83	-105
资本支出	84	88	72	88	110
长期投资	-57	-593	0	0	0
其他投资现金流	-9	-17	3	4	5
筹资活动现金流	-89	-233	29	63	123
短期借款	0	0	766	842	894
长期借款	-5	-5	-6	-6	-5
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	20	35	0	0	0
其他筹资现金流	-105	-263	-243	-773	-343
现金净增加额	-452	-884	-186	-186	-120

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	478	547	745	970	1236
营业成本	190	208	306	395	495
营业税金及附加	4	5	6	8	10
销售费用	38	46	64	81	100
管理费用	38	43	60	76	98
研发费用	207	277	301	410	546
财务费用	-74	-44	-82	-122	-194
资产和信用减值损失	-2	-8	-4	-6	-8
其他收益	42	36	32	36	36
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	14	3	4	5
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	114	55	121	157	215
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	0	0
利润总额	113	54	121	156	214
所得税	-16	-30	-17	-31	-56
净利润	130	84	139	187	270
少数股东损益	1	4	2	3	6
归属母公司净利润	129	80	137	184	265
EBITDA	61	44	115	190	290
EPS (元/股)	0.64	0.40	0.68	0.92	1.32

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	34.3	14.5	36.3	30.2	27.4
营业利润 (%)	-12.4	-52.0	122.4	28.9	37.2
归属母公司净利润 (%)	5.3	-37.7	70.2	34.5	43.9
获利能力					
毛利率 (%)	60.1	61.9	58.9	59.3	60.0
净利率 (%)	27.2	15.4	18.6	19.3	21.9
ROE (%)	4.0	2.7	4.3	5.6	7.6
ROIC (%)	1.3	0.5	2.5	3.7	5.0
偿债能力					
资产负债率 (%)	8.1	7.6	25.4	36.1	44.7
净负债比率 (%)	-74.4	-48.6	-41.6	-34.6	-29.4
流动比率	13.9	12.4	3.2	2.3	1.9
速动比率	12.3	9.9	2.4	1.9	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
应收账款周转率	2.0	1.6	2.0	1.9	1.8
应付账款周转率	4.1	4.3	4.0	4.1	4.1
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.64	0.40	0.68	0.92	1.32
每股经营现金流 (最新摊薄)	-1.06	0.23	-0.73	-0.83	-0.69
每股净资产 (最新摊薄)	16.25	15.69	16.12	16.76	17.74
估值比率					
P/E	121.5	195.0	114.6	85.2	59.2
P/B	4.8	5.0	4.8	4.7	4.4
EV/EBITDA	216.7	322.8	124.2	76.4	50.4

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：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686