



广立微 (301095.SZ)

增持 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

软件营收大幅增长，发布多款硅光设计软件

业绩简评

2026年4月22日，公司披露2025年报。公司全年实现营收7.3亿元，同比增长34.4%；扣非归母净利润为0.4亿元，同比下滑25.3%。

公司2025年第四季度实现营收3.1亿元，同比增长18.4%；毛利率较上年同期减少8.1pct，毛利润同比增长2.6%；扣非后归母净利润为0.3亿元，同比下滑47.3%。

此外，公司发布员工持股计划，拟向不超过340名员工授予不超过37.6126万股限制性股票，约占总股本的0.19%。员工持股计划经过公司股东会审议批准后，拟通过非交易过户等方式受让公司回购的股票，受让价格为44.40元/股。考核标准为：以2025年营收为基数，2026营收增速不低于

经营分析

软件开发及授权业务2025年营收为2.8亿元，同比增长75.1%。其中大数据软件系列产品获得多家头部企业数千万系统方案订单，2025年首次实现海外销售突破。子公司亿瑞芯2025年实现营收0.65亿元，同比增长82.6%。

测试设备及配件2025年营收为4.5亿元，同比增长17.3%。硬件销量全年为109台，同比增长21.1%；2025年末库存量较年初增长，主要系发出商品未能及时验收所致。此外公司推出晶圆级老化测试设备、高端WAT机型、以及高压测试机等设备，满足多元测试需求。

硅光业务方面，公司全资子公司为全球硅光芯片设计自动化软件领军企业，2025年发布了业界首个硅光异质异构集成PDK，推出了业界首创光芯片线路功能验证和分析工具，预计将持续与公司各业务部门协同开发更多产品。

盈利预测、估值与评级

基于公司2025年经营数据，我们预计公司2026~2028年营业收入分别为9.7/12.4/15.5亿元，同比增长31.3%/28.6%/24.7%；归母净利润分别为1.4/2.4/3.3亿元，分别同比增长58.0%/70.3%/39.5%，分别对应42.4/31.2/23.6倍P/E，维持“增持”评级。

风险提示

半导体行业发展放缓的风险；国际贸易保护政策风险；客户及供应商集中度较高的风险；行业竞争加剧风险；减持风险。

电子组

分析师：王倩雯 (执业S1130525070010)

wang_qianwen@gjzq.com.cn

分析师：樊志远 (执业S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：89.55元

相关报告：

- 《广立微公司点评：营收高速增长，收购LUCEDA布局硅光》，2025.10.30
- 《广立微公司深度研究：良率管理国产化标杆，硅光设计软件先行者》，2025.10.13



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	547	735	965	1,241	1,548
营业收入增长率	14.50%	34.40%	31.30%	28.60%	24.70%
归母净利润 (百万元)	80	89	140	239	333
归母净利润增长率	-37.68%	10.49%	58.00%	70.30%	39.49%
摊薄每股收益 (元)	0.401	0.443	0.700	1.192	1.662
每股经营性现金流净额	0.23	-0.61	0.65	1.05	1.54
ROE (归属母公司) (摊薄)	2.55%	2.78%	4.60%	7.46%	9.81%
P/E	129.92	161.94	127.99	75.16	53.88
P/B	3.32	4.51	5.88	5.61	5.28

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	478	547	735	965	1,241	1,548
增长率		14.5%	34.4%	31.3%	28.6%	24.7%
主营业务成本	-190	-208	-310	-413	-540	-690
%销售收入	39.7%	38.1%	42.2%	42.8%	43.5%	44.6%
毛利	288	338	425	552	701	857
%销售收入	60.3%	61.9%	57.8%	57.2%	56.5%	55.4%
营业税金及附加	-4	-5	-7	-9	-11	-14
%销售收入	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
销售费用	-39	-46	-53	-61	-67	-74
%销售收入	8.1%	8.4%	7.2%	6.3%	5.4%	4.8%
管理费用	-38	-43	-64	-89	-98	-113
%销售收入	8.0%	7.8%	8.7%	9.3%	7.9%	7.3%
研发费用	-207	-277	-303	-333	-383	-441
%销售收入	43.4%	50.6%	41.2%	34.5%	30.9%	28.5%
息税前利润 (EBIT)	0	-31	-1	60	141	216
%销售收入	n.a	n.a	n.a	6.2%	11.4%	13.9%
财务费用	74	44	19	12	15	19
%销售收入	-15.6%	-8.1%	-2.6%	-1.2%	-1.2%	-1.2%
资产减值损失	-2	-8	-21	-21	-23	-25
公允价值变动收益	0	0	5	0	0	0
投资收益	0	14	22	22	22	22
%税前利润	n.a	25.1%	26.2%	14.5%	8.5%	6.1%
营业利润	114	55	84	149	254	354
营业利润率	23.8%	10.0%	11.4%	15.4%	20.5%	22.9%
营业外收支	-1	0	-1	0	0	0
税前利润	113	54	82	149	254	354
利润率	23.7%	9.9%	11.2%	15.4%	20.5%	22.9%
所得税	16	30	5	-9	-15	-21
所得税率	-14.5%	-55.5%	-5.9%	6.0%	6.0%	6.0%
净利润	130	84	87	140	239	333
少数股东损益	1	4	-1	0	0	0
归属于母公司的净利润	129	80	89	140	239	333
净利率	27.0%	14.7%	12.1%	14.5%	19.2%	21.5%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	130	84	87	140	239	333
少数股东损益	1	4	-1	0	0	0
非现金支出	31	49	79	80	86	95
非经营收益	-14	-44	-41	-22	-22	-22
营运资金变动	-359	-42	-247	-68	-94	-98
经营活动现金净流	-212	47	-122	131	209	308
资本开支	-84	-87	-152	-55	-55	-55
投资	-67	-611	-279	-30	-30	-30
其他	0	0	1	22	22	22
投资活动现金净流	-151	-698	-430	-63	-63	-63
股权募资	0	9	1	0	0	0
债权募资	0	-5	135	-140	0	0
其他	-90	-238	-56	-60	-110	-160
筹资活动现金净流	-89	-233	79	-200	-110	-160
现金净流量	-452	-884	-472	-133	36	84

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,495	1,595	1,119	983	1,014	1,091
应收款项	305	370	651	693	828	993
存货	298	251	283	328	370	397
其他流动资产	56	252	452	449	453	458
流动资产	3,154	2,468	2,505	2,453	2,665	2,940
%总资产	89.0%	72.5%	67.3%	70.8%	71.8%	73.3%
长期投资	58	158	208	238	268	298
固定资产	258	292	412	159	143	124
%总资产	7.3%	8.6%	11.1%	4.6%	3.9%	3.1%
无形资产	44	48	407	418	427	436
非流动资产	391	938	1,217	1,014	1,046	1,072
%总资产	11.0%	27.5%	32.7%	29.2%	28.2%	26.7%
资产总计	3,545	3,406	3,722	3,467	3,711	4,012
短期借款	13	8	168	28	28	28
应付款项	68	54	113	119	156	198
其他流动负债	146	138	188		272	331
流动负债	227	200	469	367	455	557
长期贷款	56	51	26	26	26	26
其他长期负债	5	7	36	20	26	29
负债	288	258	530	413	506	612
普通股股东权益	3,255	3,142	3,185	3,048	3,198	3,394
其中：股本	200	200	200	200	200	200
未分配利润	238	225	259	259	259	259
少数股东权益	3	7	6	6	6	6
负债股东权益合计	3,545	3,406	3,722	3,467	3,711	4,012

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.401	0.443	0.443	0.700	1.192	1.662
每股净资产	16.251	15.687	15.905	15.219	15.968	16.945
每股经营现金净流	-1.061	0.234	-0.608	0.652	1.046	1.536
每股股利	0.440	0.250	0.200	0.300	0.550	0.800
回报率						
净资产收益率	3.96%	2.55%	2.78%	4.60%	7.46%	9.81%
总资产收益率	3.63%	2.36%	2.38%	4.04%	6.43%	8.30%
投入资本收益率	-0.01%	-1.51%	-0.04%	1.82%	4.07%	5.87%
增长率						
主营业务收入增长率	34.31%	14.50%	34.40%	31.30%	28.60%	24.70%
EBIT 增长率	-100.39%	13336.71%	-95.76%	-292.97%	134.70%	52.89%
净利润增长率	5.25%	-37.68%	10.49%	58.00%	70.30%	39.49%
总资产增长率	0.95%	-3.92%	9.26%	1.77%	7.03%	8.12%
资产管理能力						
应收账款周转天数	183.4	223.9	270.0	270.0	250.0	240.0
存货周转天数	419.3	480.7	290.0	290.0	250.0	210.0
应付账款周转天数	88.7	85.5	100.0	100.0	100.0	100.0
固定资产周转天数	164.6	116.8	346.2	60.1	42.2	29.2
偿债能力						
净负债/股东权益	-74.49%	-49.11%	-31.77%	-33.34%	-32.75%	-33.15%
EBIT 利息保障倍数	0.0	0.7	0.1	-5.2	-9.5	-11.6
资产负债率	8.12%	7.57%	14.25%	11.91%	13.65%	15.26%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	1	1	8
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究