

营收实现较快增长，不断丰富产品矩阵

增持|维持

——广立微(301095.SZ)2025年年度报告点评

当前价：84.10元

事件：

公司于2026年4月22日收盘后发布《2025年年度报告》。

点评：

● 2025年营业收入同比增长34.40%，归母净利润同比增长10.49%

2025年，公司着眼于中长期市场布局，抓住国内集成电路产业自主化提升的核心需求，不断丰富产品矩阵，延伸开发新技术，构建多条成长曲线，为后续的长足发展积蓄势能。公司全年实现营业收入7.35亿元，同比增长34.40%；实现归母净利润0.89亿元，同比增长10.49%；实现扣非归母净利润0.44亿元，同比下降25.30%；经营活动产生的现金流量净额为-1.22亿元。分产品来看，软件开发及授权实现收入2.78亿元，同比增长75.13%，毛利率为69.95%；测试设备及配件实现收入4.53亿元，同比增长17.30%，毛利率为50.42%；测试服务及其他实现收入355.59万元，同比增长119.31%。

● 持续加大研发投入强化技术积淀，产品体系不断完善

为确保自身的核心竞争力和持续创新能力，公司保持了持续高比例的研发投入。2025年，公司研发费用为3.03亿元，占营业收入的41.19%，同比增长9.48%，研发支出资本化的金额为0。截至2025年12月31日，公司共拥有已授权专利274项，其中发明专利179项（包含国际专利16项），取得软件著作权215件，商标144项。经过多年的努力，公司建立了一支构成合理、技术全面、研发能力过硬的技术团队。截至2025年12月31日，公司拥有826名员工，其中包括672名研发和技术人员，合计占员工总数比例为81.36%。公司研发和技术人员大多来自国内一流高校，其中拥有博士或硕士研究生学历的有437名。

● 良率解决方案向全生命周期覆盖，发布首个硅光异质异构集成PDK

2025年，公司良率解决方案逐渐从工艺开发向全生命周期的覆盖，片上测试监测IP及可寻址IP已完成流片验证，有效支撑国产先进工艺的高质量量产。在国内新增先进工艺项目中，市占率遥遥领先，服务能力获高度认可。2025年成功拓展存算一体、Fabless等新客户群，业务场景持续延伸。2025年，LUCEDA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；收购完成后，LUCEDA积极与公司各业务部门协同开发，合作开发的DE-Photonics、Photonics DRC面市。

● 盈利预测与投资建议

公司是领先的EDA软件、PDA软件与晶圆级电性测试设备供应商，伴随着全球集成电路产业的发展，未来持续成长的空间较为广阔。预测公司2026-2028年的营业收入为9.49、12.03、15.03亿元，归母净利润为1.28、1.90、2.94亿元，EPS为0.64、0.95、1.47元/股，对应的PE为131.69、88.44、57.39倍。考虑到行业的成长空间和公司业务的持续成长性，维持“增持”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；国际贸易保护政策风险。

基本数据

52周最高/最低价（元）：95.01 / 47.12

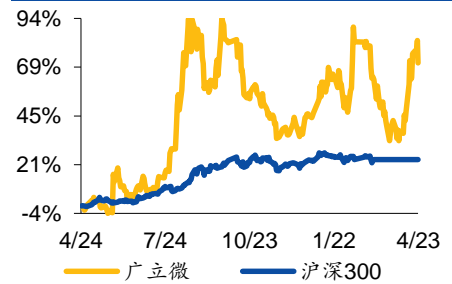
A股流通股（百万股）：173.02

A股总股本（百万股）：200.28

流通市值（百万元）：14551.01

总市值（百万元）：16843.64

过去一年股价走势



资料来源：同花顺 iFinD

相关研究报告

《国元证券公司研究-广立微(301095.SZ)2024年年度报告及2025年第一季度报告点评：软件业务快速增长，一季度收入增长加速》2025.04.29

《国元证券公司研究-广立微(301095.SZ)首次覆盖报告：聚焦芯片良率提升，业务规模持续扩张》2024.09.27

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	546.87	734.98	948.61	1202.63	1503.10
收入同比(%)	14.50	34.40	29.07	26.78	24.98
归母净利润（百万元）	80.27	88.69	127.91	190.46	293.51
归母净利润同比(%)	-37.68	10.49	44.22	48.90	54.11
ROE(%)	2.55	2.78	3.90	5.64	8.27
每股收益（元）	0.40	0.44	0.64	0.95	1.47
市盈率(P/E)	209.84	189.92	131.69	88.44	57.39

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表		单位: 百万元				
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
流动资产	2468.43	2504.81	2627.36	2824.63	2947.83	
现金	1595.33	1118.58	1065.48	1058.63	950.35	
应收账款	367.38	641.74	732.26	845.19	970.40	
其他应收款	2.56	9.65	12.01	14.88	18.01	
预付账款	1.88	16.84	19.52	23.32	27.06	
存货	251.11	283.12	338.35	404.51	476.69	
其他流动资产	250.18	434.88	459.73	478.10	505.33	
非流动资产	938.05	1216.97	1209.46	1210.04	1481.90	
长期投资	45.84	46.29	47.19	49.42	52.79	
固定资产	175.02	411.65	406.78	397.21	382.85	
无形资产	14.20	103.61	104.78	106.42	108.41	
其他非流动资产	703.00	655.42	650.71	656.99	937.85	
资产总计	3406.48	3721.77	3836.82	4034.67	4429.73	
流动负债	199.69	468.94	531.19	638.41	877.35	
短期借款	0.00	140.13	173.31	243.72	439.56	
应付账款	50.00	107.41	132.04	160.77	194.95	
其他流动负债	149.70	221.39	225.84	233.92	242.84	
非流动负债	58.21	61.49	22.65	15.62	7.36	
长期借款	50.78	25.76	19.33	11.80	3.01	
其他非流动负债	7.43	35.72	3.32	3.82	4.35	
负债合计	257.91	530.43	553.85	654.04	884.72	
少数股东权益	6.71	5.97	4.03	1.19	-3.14	
股本	200.28	200.28	200.28	200.28	200.28	
资本公积	2825.51	2834.75	2834.75	2834.75	2834.75	
留存收益	256.31	295.73	383.58	484.09	652.79	
归属母公司股东权益	3141.86	3185.38	3278.94	3379.45	3548.15	
负债和股东权益	3406.48	3721.77	3836.82	4034.67	4429.73	

现金流量表		单位: 百万元				
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	46.90	-121.78	13.60	73.27	-97.93	
净利润	84.30	87.32	125.97	187.62	289.18	
折旧摊销	32.60	51.69	59.03	66.11	73.61	
财务费用	-44.15	-18.94	-13.06	-10.73	-4.66	
投资损失	-13.60	-21.61	-13.98	-14.21	-14.49	
营运资金变动	-68.00	-255.90	-126.88	-156.91	-169.49	
其他经营现金流	55.76	35.65	-17.48	1.39	-272.08	
投资活动现金流	-697.87	-429.67	-73.16	-63.90	-77.39	
资本支出	88.12	151.69	52.52	54.87	57.43	
长期投资	593.17	-59.33	3.85	3.69	5.52	
其他投资现金流	-16.58	-337.31	-16.79	-5.34	-14.44	
筹资活动现金流	-233.33	79.40	6.46	-16.22	67.04	
短期借款	0.00	140.13	33.18	70.41	195.85	
长期借款	-4.96	-25.02	-6.43	-7.53	-8.79	
普通股增加	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	
资本公积增加	34.72	9.24	0.00	0.00	0.00	
其他筹资现金流	-263.36	-44.96	-20.29	-79.09	-120.02	
现金净增加额	-883.68	-476.75	-53.10	-6.85	-108.28	

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

利润表		单位: 百万元				
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
营业收入	546.87	734.98	948.61	1202.63	1503.10	
营业成本	208.38	310.34	388.13	478.78	584.39	
营业税金及附加	4.66	6.56	8.16	10.10	12.33	
营业费用	45.84	52.77	64.60	80.94	100.11	
管理费用	42.58	63.85	79.87	100.54	124.46	
研发费用	276.56	302.77	336.32	385.28	429.63	
财务费用	-44.15	-18.94	-13.06	-10.73	-4.66	
资产减值损失	-0.73	-0.17	-0.12	-0.15	-0.17	
公允价值变动收益	0.05	4.99	0.00	0.00	0.00	
投资净收益	13.60	21.61	13.98	14.21	14.49	
营业利润	54.61	83.59	119.60	178.09	274.50	
营业外收入	0.01	0.03	0.05	0.07	0.09	
营业外支出	0.43	1.18	0.58	0.63	0.67	
利润总额	54.19	82.44	119.07	177.53	273.92	
所得税	-30.10	-4.89	-6.89	-10.08	-15.26	
净利润	84.30	87.32	125.97	187.62	289.18	
少数股东损益	4.03	-1.37	-1.94	-2.84	-4.33	
归属母公司净利润	80.27	88.69	127.91	190.46	293.51	
EBITDA	43.06	116.34	165.57	233.48	343.45	
EPS (元)	0.40	0.44	0.64	0.95	1.47	

主要财务比率						
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
成长能力						
营业收入(%)	14.50	34.40	29.07	26.78	24.98	
营业利润(%)	-52.00	53.05	43.09	48.91	54.13	
归属母公司净利润(%)	-37.68	10.49	44.22	48.90	54.11	
获利能力						
毛利率(%)	61.90	57.78	59.08	60.19	61.12	
净利率(%)	14.68	12.07	13.48	15.84	19.53	
ROE(%)	2.55	2.78	3.90	5.64	8.27	
ROIC(%)	1.96	4.48	6.82	9.84	14.62	
偿债能力						
资产负债率(%)	7.57	14.25	14.44	16.21	19.97	
净负债比率(%)	22.93	36.51	39.98	43.49	53.31	
流动比率	12.36	5.34	4.95	4.42	3.36	
速动比率	11.10	4.74	4.31	3.79	2.82	
营运能力						
总资产周转率	0.16	0.21	0.25	0.31	0.36	
应收账款周转率	1.59	1.40	1.32	1.46	1.58	
应付账款周转率	4.27	3.94	3.24	3.27	3.29	
每股指标 (元)						
每股收益 (最新摊薄)	0.40	0.44	0.64	0.95	1.47	
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.23	-0.61	0.07	0.37	-0.49	
每股净资产 (最新摊薄)	15.69	15.90	16.37	16.87	17.72	
估值比率						
P/E	209.84	189.92	131.69	88.44	57.39	
P/B	5.36	5.29	5.14	4.98	4.75	
EV/EBITDA	360.21	133.33	93.68	66.44	45.16	

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 邮编：230000	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 邮编：200135	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层 邮编：100029