

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)	73.83
总股本/流通股本(亿股)	2.00 / 1.75
总市值/流通市值(亿元)	148 / 129
52周内最高/最低价	123.21 / 62.36
资产负债率(%)	14.3%
市盈率	164.07
第一大股东	杭州广立微股权投资有 限公司

研究所

分析师: 翟一梦
SAC 登记编号: S1340525040003
Email: zhaiyimeng@cnpsec.com
分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

广立微(301095)

订单充沛，芯程加速

● 投资要点

EDA 三线并进，AI、先进工艺与国产化全面突破。2026H1，公司实现营收 3.41 亿元，同比增长 38.68%；其中软件开发及授权收入 1.26 亿元，同比增长 38.83%，毛利率同比提升 1.27pcts。经过近二十年发展，公司实现良率提升领域全流程覆盖，拥有 SmtCell、TCMagic、ATCompiler 等芯片测试设计 EDA 及 IP 工具、WAT 电性测试设备与 DATAEXP 半导体大数据分析管理系统，是行业内少数可规模化提供软硬件协同良率服务的 EDA 企业。伴随半导体工艺迭代，芯片制造缺陷风险上升，车规芯片等场景对缺陷容忍度严苛，公司进一步布局 DFM 可制造性设计、DFT 可测试性设计 EDA 软件，适配先进制程与大规模芯片的良率管理需求；其中良率提升 EDA 实现工具、IP、方案协同迭代，先进工艺市占率领先，DFT 多款车规及先进封装工具落地并持续深化国产工艺适配，DFM 面向设计与制造企业推出工艺热点解决方案，精准解决良率提升痛点。

EPDA 闭环加速，硅光生态持续扩容。公司与 LUCEDA 持续深化“设计-制造-测试”EPDA 闭环，推动硅光技术自动化与高良率量产演进。协同推出原生光电版图验证工具 LUCEDA DRC，支持设计环境实时校验晶圆厂规范，显著提升一次流片成功率。产业前沿应用上，LUCEDA 与 GlobalFoundries 达成战略合作，发布硅光 PDK；LUCEDA 联合 Lightwave Logic 推出基于新材料的调制器 PDK，全面赋能高性能光芯片开发。

SemiAgent 半导体数字员工重磅发布。2026H1，公司持续深化大数据软件与 AI、LLM 大模型的融合创新，重磅推出 SemiAgent 半导体数字员工平台。SemiAgent 深度集成半导体业务知识，内置行业业务语义，打通 YMS、DMS、YAD 等核心工业系统。工程师以自然语言即可驱动良率诊断、根因分析等全链路任务，同时支持工艺知识与历史经验的持续沉淀，形成企业专属智能决策资产。INF-AI 机器学习平台持续迭代，自主算法贯通全工序检测测量，覆盖缺陷自动分类、智能量测、设备异常预警等场景。

WAT 出货量高速增长，WLBI 验证顺利。2026H1，公司测试设备及配件收入 2.13 亿元，同比增长 38.71%。公司从传统晶圆级电性测试设备(WAT)逐步拓展至晶圆级可靠性测试(WLR)、晶圆级老化测试设备(WLBI)，持续完善测试设备产品矩阵。2026 年 1-6 月晶圆级电性测试设备累积出货 96 台，同比增长 104.26%；其中 WAT 与 WLR 合计出货 93 台，同比增长 97.87%；晶圆级老化测试设备 WLBI 产线验证顺利，2026 年 1-6 月已出货 3 台。2026 年 1-6 月，公司晶圆级电性测试设备累积销售（验收）53 台，较去年同期增长 60.61%。

研发高投入强化竞争力，在手订单充沛支撑未来业绩。截至 2026

年6月30日，公司拥有818名员工，其中包括656名研发和技术人员，合计占员工总数比例为80.20%。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427名，占研发和技术人员总数的比例为65.09%。公司的核心技术人员均在半导体领域耕耘数十年，对行业未来的技术趋势及下游客户的需求有着前瞻性的理解和创新能力。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。2026H1，公司研发费用额为1.70亿元，占营业收入的49.85%，同比增长18.01%。截至2026年6月30日，公司在手订单9.55亿元，同比增长92.50%，充沛在手订单支撑未来业绩增长。

● 投资建议

我们预计公司2026/2027/2028分别实现收入9.6/12.7/15.7亿元，归母净利润1.45/2.12/3.13亿元，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；国际贸易保护政策风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	735	961	1267	1567
增长率(%)	34.40	30.74	31.89	23.61
EBITDA（百万元）	95.77	224.28	322.95	453.63
归属母公司净利润（百万元）	88.69	145.26	212.24	312.59
增长率(%)	10.49	63.79	46.11	47.28
EPS(元/股)	0.44	0.73	1.06	1.56
市盈率(P/E)	166.73	101.80	69.67	47.30
市净率(P/B)	4.64	4.55	4.39	4.18
EV/EBITDA	140.37	64.45	45.40	32.53

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)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	735	961	1267	1567	营业收入	34.4%	30.7%	31.9%	23.6%
营业成本	310	368	471	566	营业利润	53.1%	100.3%	46.4%	45.7%
税金及附加	7	8	11	13	归属于母公司净利润	10.5%	63.8%	46.1%	47.3%
销售费用	53	63	81	94	获利能力				
管理费用	64	90	105	121	毛利率	57.8%	61.7%	62.8%	63.9%
研发费用	303	365	444	501	净利率	12.1%	15.1%	16.7%	20.0%
财务费用	-19	-17	-6	0	ROE	2.8%	4.5%	6.3%	8.8%
资产减值损失	0	-1	-2	-2	ROIC	1.2%	3.8%	5.9%	8.4%
营业利润	84	167	245	357	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	14.3%	15.1%	17.0%	18.1%
营业外支出	1	0	0	0	流动比率	5.34	4.18	3.69	3.51
利润总额	82	167	245	357	营运能力				
所得税	-5	20	29	43	应收账款周转率	1.46	1.40	1.45	1.41
净利润	87	147	215	314	存货周转率	1.16	1.10	1.11	1.09
归母净利润	89	145	212	313	总资产周转率	0.21	0.25	0.32	0.37
每股收益(元)	0.44	0.73	1.06	1.56	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.44	0.73	1.06	1.56
货币资金	1119	528	322	226	每股净资产	15.90	16.22	16.81	17.68
交易性金融资产	89	332	332	332	估值比率				
应收票据及应收账款	642	732	1018	1210	PE	166.73	101.80	69.67	47.30
预付款项	17	12	20	21	PB	4.64	4.55	4.39	4.18
存货	283	389	461	573	现金流量表				
流动资产合计	2505	2183	2348	2560	净利润	87	147	215	314
固定资产	412	471	529	581	折旧和摊销	58	74	84	97
在建工程	0	35	60	77	营运资本变动	-247	-168	-274	-231
无形资产	104	99	89	79	其他	-20	-20	-8	-9
非流动资产合计	1217	1653	1723	1780	经营活动现金流净额	-122	33	18	171
资产总计	3722	3836	4071	4340	资本开支	-152	-152	-155	-155
短期借款	140	141	141	141	其他	-278	-383	30	31
应付票据及应付账款	107	108	150	173	投资活动现金流净额	-430	-534	-124	-123
其他流动负债	221	273	344	415	股权融资	1	0	0	0
流动负债合计	469	522	636	729	债务融资	135	-2	0	0
其他	61	57	57	57	其他	-56	-85	-100	-144
非流动负债合计	61	57	57	57	筹资活动现金流净额	79	-87	-100	-144
负债合计	530	579	693	787	现金及现金等价物净增加额	-477	-590	-206	-96
股本	200	200	200	200					
资本公积金	2835	2835	2835	2835					
未分配利润	259	316	402	529					
少数股东权益	6	8	11	12					
其他	-109	-102	-70	-23					
所有者权益合计	3191	3257	3378	3553					
负债和所有者权益总计	3722	3836	4071	4340					

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。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

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签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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签约客户。

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于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

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