



广立微 (301095.SZ)

增持 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

营收高速增长，收购 LUCEDA 布局硅光

业绩简评

2025 年 10 月 29 日，公司发布 2025 年三季度报。公司 2025 年第三季度实现营业收入 1.82 亿元，同比增长 57.3%；毛利润为 1.2 亿元，同比增长 74.3%，毛利率为 65.2%，较上年同期提升 6.4pct；扣除非经常损益之后的净利润为 0.12 亿元，较上年同期增长 6,260.6%。

收款方面，公司 2025 年第三季度公司销售商品、提供劳务收到的现金为 0.89 亿元，yoy-43.1%；经营活动产生的现金流量净额为 -1.19 亿元，较上年同期转为净流出，主要系本期公司根据业务订单情况加大了材料采购，使得购买商品、接受劳务支付的现金增加。

经营分析

公司第三季度营业收入增速亮眼，我们认为主要系今年下游头部晶圆厂产能增速较 2024 年提升；第三季度毛利率增长我们预计是由于高毛利的软件业务增速相较测试机及配件业务更快。此外，报告期内公司首台专为碳化硅和氮化镓功率器件设计的晶圆级老化测试系统正式出厂，进一步拓展了测试设备的品类。

公司于 2025 年 8 月收购全球硅光芯片设计自动化领军企业 LUCEDA 100% 的股权，预计未来将以 LUCEDA 为核心锚点，实现从传统 EDA 到 PDA 的拓展。未来公司将逐步构建覆盖硅光芯片设计、制造、测试、良率提升全环节的系统性解决方案，具体协作包括：1) 补齐并完善硅光设计自动化工具链；2) 协作开发硅光测试芯片，硅光 DFM 等工具；3) 拓展晶圆级硅光检测设备；4) 协同拓展市场，包括助力公司拓展欧美市场，以及推动 LUCEDA 产品导入国内头部厂商。

盈利预测、估值与评级

基于公司 2025 年前三季度公司经营数据，我们预计公司 2025~2027 年营业收入分别为 7.5/9.4/11.2 亿元，同比增长 37.7%/24.3%/19.5%；归母净利润分别为 1.3/1.7/2.0 亿元，分别同比增长 62.6%/29.3%/16.1%，分别对应 20.9/16.8/14.1 倍 P/S，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

前沿科技组

分析师：王倩雯 (执业 S1130525070010)

wang_qianwen@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：78.71 元

相关报告：

1. 《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	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	478	547	753	936	1,119
营业收入增长率	34.31%	14.50%	37.70%	24.30%	19.50%
归母净利润(百万元)	129	80	130	169	196
归母净利润增长率	5.25%	-37.68%	62.36%	29.45%	16.14%
摊薄每股收益(元)	0.644	0.401	0.651	0.842	0.978
每股经营性现金流净额	-1.06	0.23	-0.24	0.15	0.33
ROE(归属母公司)(摊薄)	3.96%	2.55%	4.00%	5.01%	5.59%
P/S	31.29	19.07	20.93	16.84	14.09
P/B	4.60	3.32	4.84	4.68	4.50

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)						
	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	356	478	547	753	936	1,119
增长率		34.3%	14.5%	37.7%	24.3%	19.5%
主营业务成本	-115	-190	-208	-298	-383	-480
%销售收入	32.2%	39.7%	38.1%	39.6%	40.9%	42.9%
毛利	241	288	338	455	553	639
%销售收入	67.8%	60.3%	61.9%	60.4%	59.1%	57.1%
营业税金及附加	-3	-4	-5	-7	-8	-10
%销售收入	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
销售费用	-30	-39	-46	-57	-66	-72
%销售收入	8.3%	8.1%	8.4%	7.6%	7.0%	6.5%
管理费用	-26	-38	-43	-51	-59	-65
%销售收入	7.3%	8.0%	7.8%	6.8%	6.3%	5.8%
研发费用	-124	-207	-277	-318	-366	-421
%销售收入	34.7%	43.4%	50.6%	42.2%	39.1%	37.6%
息税前利润 (EBIT)	59	0	-31	22	54	71
%销售收入	16.6%	n. a	n. a	2.9%	5.8%	6.3%
财务费用	39	74	44	26	19	17
%销售收入	-11.0%	-15.6%	-8.1%	-3.5%	-2.0%	-1.5%
资产减值损失	-2	-2	-8	-7	-9	-12
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	1	0	14	24	24	24
%税前利润	0.4%	n. a	25.1%	19.0%	14.6%	12.6%
营业利润	130	114	55	126	163	189
营业利润率	36.5%	23.8%	10.0%	16.7%	17.4%	16.9%
营业外收支	0	-1	0	0	0	0
税前利润	130	113	54	126	163	189
利润率	36.4%	23.7%	9.9%	16.7%	17.4%	16.9%
所得税	-7	16	30	11	15	17
所得税率	5.6%	-14.5%	-55.5%	-9.0%	-9.0%	-9.0%
净利润	122	130	84	137	177	206
少数股东损益	0	1	4	7	8	10
归属于母公司的净利润	122	129	80	130	169	196
净利率	34.4%	27.0%	14.7%	17.3%	18.0%	17.5%
现金流量表 (人民币百万元)						
	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	122	130	84	137	177	206
少数股东损益	0	1	4	7	8	
非现金支出	26	31	49	59	79	102
非经营收益	-1	-14	-44	-38	-28	-21
营运资金变动	52	-359	-42	-205	-199	-221
经营活动现金净流	199	-212	47	-47	30	66
资本开支	-170	-84	-87	-143	-148	-158
投资	1	-67	-611	-601	-235	-235
其他	0	0	0	24	24	24
投资活动现金净流	-169	-151	-698	-720	-359	-369
股权募资	2,900	0	9	0	0	0
债权募资	61	0	-5	-3	347	328
其他	-232	-90	-238	-53	-70	-83
筹资活动现金净流	2,729	-89	-233	-57	276	245
现金净流量	2,759	-452	-884	-824	-53	-59
资产负债表 (人民币百万元)						
	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,944	2,495	1,595	770	718	659
应收账款	177	305	370	498	645	802
存货	138	298	251	400	518	655
其他流动资产	20	56	252	976	1,177	1,379
流动资产	3,278	3,154	2,468	2,644	3,058	3,495
%总资产	93.3%	89.0%	72.5%	73.5%	74.0%	74.6%
长期投资	1	58	158	203	238	273
固定资产	68	258	292	401	475	541
%总资产	1.9%	7.3%	8.6%	11.1%	11.5%	11.6%
无形资产	4	44	48	52	55	58
非流动资产	234	391	938	952	1,075	1,188
%总资产	6.7%	11.0%	27.5%	26.5%	26.0%	25.4%
资产总计	3,512	3,545	3,406	3,596	4,132	4,682
短期借款	6	13	8	17	364	692
应付款项	46	68	54	89	118	153
其他流动负债	203	146	138	176	216	256
流动负债	255	227	200	282	698	1,101
长期贷款	61	56	51	38	38	38
其他长期负债	10	5	7	7	7	7
负债	326	288	258	328	743	1,146
普通股股东权益	3,186	3,255	3,142	3,255	3,368	3,505
其中：股本	200	200	200	200	200	200
未分配利润	195	238	225	338	451	588
少数股东权益	0	3	7	13	22	32
负债股东权益合计	3,512	3,545	3,406	3,596	4,132	4,682
比率分析						
	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	0.644	0.401	0.401	0.651	0.842	0.978
每股净资产	15.928	16.251	15.687	16.251	16.815	17.501
每股经营现金净流	0.995	-1.061	0.234	-0.237	0.150	0.329
每股股利	0.400	0.441	0.250	0.250	0.320	0.350
回报率						
净资产收益率	3.84%	3.96%	2.55%	4.00%	5.01%	5.59%
总资产收益率	3.48%	3.63%	2.36%	3.62%	4.08%	4.18%
投入资本收益率	1.71%	-0.01%	-1.51%	0.72%	1.56%	1.81%
增长率						
主营业务收入增长率	79.48%	34.31%	14.50%	37.70%	24.30%	19.50%
EBIT 增长率	23.97%	-100.39%	13336.71%	-170.34%	146.89%	31.08%
净利润增长率	91.97%	5.25%	-37.68%	62.36%	29.45%	16.14%
总资产增长率	713.35%	0.95%	-3.92%	1.42%	14.92%	13.31%
资产管理能力						
应收账款周转天数	148.5	183.4	223.9	240.0	250.0	260.0
存货周转天数	315.0	419.3	480.7	490.0	495.0	500.0
应付账款周转天数	102.8	88.7	85.5	90.0	95.0	100.0
固定资产周转天数	63.8	164.6	116.8	113.2	100.7	89.3
偿债能力						
净负债/股东权益	-90.30%	-74.49%	-49.11%	-38.76%	-31.48%	-24.90%
EBIT 利息保障倍数	-1.5	0.0	0.7	-0.8	-2.9	-4.2
资产负债率	9.30%	8.12%	7.57%	9.11%	17.98%	24.47%

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	0	0	3	6
增持	0	1	2	2	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	2.00	2.00	1.40	1.00

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2025-10-13	增持	85.45	100.61~125.77

来源：国金证券研究所

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