

2026 年 06 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国产算力需求强劲，芯片设计测试赛道前景广阔

—广立微（301095.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

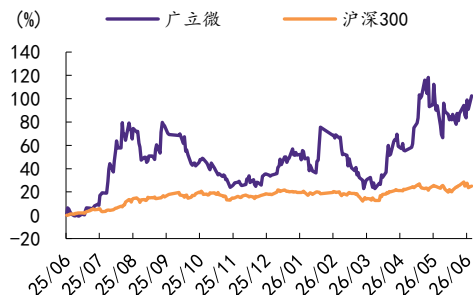
分析师：任春阳 S1050521110006
 邮箱：rancy@cfsc.com.cn
 分析师：谢孟津 S1050525120001
 邮箱：xiemj@cfsc.com.cn
 联系人：陈明璋 S1050125120006
 邮箱：chenmz@cfsc.com.cn

基本数据

2026-06-29

当前股价（元）	103.62
总市值（亿元）	208
总股本（百万股）	200
流通股本（百万股）	173
52 周价格范围（元）	52.44-115.38
日均成交额（百万元）	652.53

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

AI 发展带来高端芯片需求增长，公司深度受益

2026 年 5 月 14-16 日，广立微受邀参加 2026 杭州国际半导体与集成电路产业创新展览会。公司以覆盖芯片设计、制造、测试、良率提升的“硅全生命周期解决方案”为核心，聚焦全流程 EDA 工具、大数据分析平台与晶圆级老化测试设备等主力产品，吸引了众多行业专家与参会嘉宾驻足交流。

广立微董事长郑勇军博士在展会上做了《高端芯片的良率挑战以及给国产 EDA 带来的机遇》主题报告。郑博士指出，AI 正带来高端芯片需求的大幅增长，但高端芯片国产化仍面临诸多挑战。广立微系列产品在工艺开发、产品导入、量产和全周期监控等环节提供了高效解决方案，郑博士也希望与全行业加速协同，共同突破挑战。

全流程 EDA 软件深度赋能国产高端芯片设计测试

在 EDA 软件领域，广立微始终坚持以良率提升为主线，贯穿芯片设计与制造的全流程。在此次展会中，广立微展示了在良率提升 EDA、可测试性设计 DFT 及可制造性设计 DFM 领域的最新成果。

公司的测试芯片 EDA 系列聚焦先进工艺下工艺监控与良率诊断的核心需求，实现从单元创建到全芯片验证的自动化流程，大幅降低测试芯片设计周期与成本。

据公司 2025 年报，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。

软硬协同为核心优势，测试设备前景广阔

“软硬协同”是广立微的一大核心优势。本次展会中，广立微展示了自主研发的晶圆级电性参数测试设备及老化测试系统，其中晶圆级老化测试系统专为碳化硅（SiC）、氮化镓（GaN）等功率器件打造，通过高温栅极偏压（HTGB）与高温反向偏压（HTRB）测试，高效筛选早期失效芯片。

据公司 2025 年报，公司 WAT 测试机出货量连年增长，持续为客户提供稳定高效的测试支持，保障客户现场超 400 台 WAT 测试机正常运行。同时，公司聚焦市场多元测试需求，全新

推出晶圆级老化测试设备并进入客户产线验证；高端 WAT 测试机型陆续推出，200pin 大通道 WAT 测试机研发完成，首台高压测试机顺利交付并通过验收。

公司的产品和服务受到了国内外一线厂商认可，形成了由行业龙头企业组成的优质客户群体，涵盖了国际知名的三星电子、SK 海力士等 IDM 厂商、国内龙头 Foundry 厂商以及 Fabless 厂商。

■ 硅光芯片设计平台和测试设备业务潜力较大

本次展会，广立微携手全球光子集成电路设计自动化（PDA）领军企业 LUCEDA，同步展出其面向多场景应用的硅光设计平台。

据公司 2025 年报，公司全资子公司 LUCEDA 主营业务涵盖硅光芯片设计成套软件、PDK 开发、设计流程优化及专业培训等服务。作为全球硅光芯片设计自动化软件领域的领军企业，LUCEDA 的重要性持续凸显。其设计与 PDK 开发服务是连接芯片设计与晶圆厂制造的核心桥梁，有效填补了传统 EDA 工具在光电器件协同设计上的空白。结合制造端良率提升的积累，LUCEDA 正助力构建覆盖设计、制造到测试的全流程解决方案，成为硅光产业链布局中的关键一环。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 10、16、24 亿元，EPS 分别为 0.83、1.35、2.52 元，当前股价对应 PE 分别为 128.8、79.3、42.3 倍。公司的 EDA 软件和半导体测试设备业务当前处于高景气期，受益于国内半导体扩产和高端芯片需求提升，且公司已得到国内龙头 Foundry 厂商认可，预计未来业绩增速较高。公司的硅光芯片相关业务未来市场空间较大，全资子公司 LUCEDA 为全球领军企业，优势独特，未来业务发展空间较大。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

1) 上游产能受限供应不足风险；市场竞争加剧风险；2) 下游需求不及预期风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	735	1,029	1,607	2,353
增长率（%）	34.4%	40.0%	56.2%	46.4%
归母净利润（百万元）	89	166	270	505
增长率（%）	10.5%	87.3%	62.3%	87.4%
摊薄每股收益（元）	0.44	0.83	1.35	2.52
ROE（%）	2.8%	5.1%	8.0%	14.1%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,119	943	549	150
应收款	651	846	1,233	1,676
存货	283	425	683	1,019
其他流动资产	452	480	536	608
流动资产合计	2,505	2,694	3,001	3,452
非流动资产：				
金融类资产	381	381	381	381
固定资产	412	384	359	335
在建工程	0	0	0	0
无形资产	104	98	93	88
长期股权投资	46	46	46	46
其他非流动资产	655	655	655	655
非流动资产合计	1,217	1,184	1,154	1,125
资产总计	3,722	3,878	4,155	4,577
流动负债：				
短期借款	140	140	140	140
应付账款、票据	107	161	259	387
其他流动负债	136	136	136	136
流动负债合计	469	557	721	935
非流动负债：				
长期借款	26	26	26	26
其他非流动负债	36	36	36	36
非流动负债合计	61	61	61	61
负债合计	530	618	783	996
所有者权益				
股本	200	200	200	200
股东权益	3,191	3,260	3,372	3,581
负债和所有者权益	3,722	3,878	4,155	4,577

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	87	164	265	497
少数股东权益	-1	-3	-4	-8
折旧摊销	51	33	31	29
公允价值变动	5	5	5	5
营运资金变动	-263	-277	-536	-637
经营活动现金净流量	-122	-79	-239	-114
投资活动现金净流量	-430	27	26	24
筹资活动现金净流量	376	-95	-154	-288
现金流量净额	-176	-146	-368	-378

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	735	1,029	1,607	2,353
营业成本	310	457	734	1,096
营业税金及附加	7	9	14	21
销售费用	53	82	129	165
管理费用	64	93	145	188
财务费用	-19	-20	-9	3
研发费用	303	360	450	518
费用合计	400	516	715	873
资产减值损失	21	21	21	21
公允价值变动	5	5	5	5
投资收益	22	22	22	22
营业利润	84	156	252	471
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	1	1	1	1
利润总额	82	154	251	470
所得税费用	-5	-9	-15	-28
净利润	87	164	265	497
少数股东损益	-1	-3	-4	-8
归母净利润	89	166	270	505

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	34.4%	40.0%	56.2%	46.4%
归母净利润增长率	10.5%	87.3%	62.3%	87.4%
盈利能力				
毛利率	57.8%	55.6%	54.3%	53.4%
四项费用/营收	54.5%	50.1%	44.5%	37.1%
净利率	11.9%	15.9%	16.5%	21.1%
ROE	2.8%	5.1%	8.0%	14.1%
偿债能力				
资产负债率	14.3%	15.9%	18.8%	21.8%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	1.1	1.2	1.3	1.4
存货周转率	1.1	1.1	1.1	1.1
每股数据(元/股)				
EPS	0.44	0.83	1.35	2.52
P/E	241.2	128.8	79.3	42.3
P/S	29.1	20.8	13.3	9.1
P/B	6.7	6.6	6.3	6.0

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。