

买入（维持）

24Q2 营收创同期新高，产线稼动率持续回升

长电科技（600584）2024 年半年报点评

2024 年 8 月 26 日

投资要点：

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

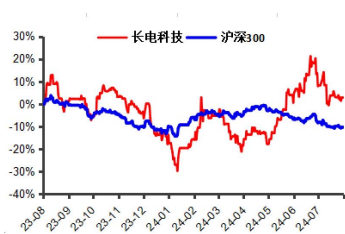
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2024 年 8 月 23 日

收盘价（元）	30.57
总市值（亿元）	547.02
总股本（亿股）	17.89
流通股本（亿股）	17.89
ROE（TTM）	6.01
12 月最高价（元）	36.70
12 月最低价（元）	19.95

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

事件：公司公布2024年半年报。公司2024年上半年实现营收154.87亿元，同比增长27.22%，实现归母净利润6.19亿元，同比增长24.96%。

点评：

■ **受益下游需求回暖，公司 24Q2 营收创历史同期新高，经营业绩实现同比、环比增长。**进入 2024 年以来，随着消费需求趋于稳定、存储器市场回暖、人工智能与高性能计算等热点应用领域带动等因素作用，2024 年全球半导体市场重回增长轨道。根据 WSTS 数据统计，2024 年上半年全球半导体销售额为 2,908 亿美元，同比增长 18.1%，其中中国半导体销售额为 872.3 亿美元，同比增长 25.28%，增速快于全球平均水平。受益下游需求回暖，公司经营业绩实现同比、环比增长。营收方面，公司 24Q2 实现营收 86.45 亿元，同比+36.94%，环比+26.34%，单季度营收创历史同期新高；净利润方面，公司 24Q2 实现归母净利润 4.84 亿元，同比+25.51%，环比+2.50%，净利润增速小于营收增速，主要为 24H1 非经常性损益减少（公司 24H1 政府补助等非经常性损益较上年同期减少 0.39 亿元），影响了公司利润端表现。盈利能力方面，公司 24Q2 销售毛利率为 14.28%，同比下降 0.83pct，环比提升 2.08pct，24Q2 销售净利率为 5.59%，同比下降 0.52pct，环比提升 3.64pct。报告期内，公司旗下工厂稼动率持续提升，带来销售毛利率、净利率实现环比改善。

■ **聚焦高性能封装技术高附加值应用，24Q2 各类应用收入环比均实现双位数增长。**近年来，公司持续聚焦高性能封装技术高附加值应用，加大对汽车电子、高性能计算、存储、5G 通信等领域的战略布局，进一步提升核心竞争力。2024 年上半年，公司各市场应用领域营收占比分别为：通讯电子占比 41.3%、消费电子占比 27.2%、运算电子占比 15.7%、工业及医疗电子占比 7.5%、汽车电子占比 8.3%；二季度各应用分类收入环比均实现双位数增长，其中汽车电子收入环比增长超过 50.0%；2024 年上半年，通讯电子收入同比增长超过 40.0%，消费电子收入同比增长超过 30.0%，运算电子结束自去年上半年以来的调整趋势，今年上半年同比增长超过 20.0%。

■ **公司在封测领域龙头地位显著，有望持续受益下游需求回暖和产品附加**

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

值提升。根据 ChipInsights 数据，2023 年全球委外封测市场占有率排名中，长电科技在 OSAT 厂商中位列全球第三，中国大陆第一，全球市占率约为 10.27%。作为全球封测领域龙头企业，公司在品牌领导力、生产规模、技术能力和运营效率等方面占据明显优势，未来有望持续受益于下游需求回暖带来的工厂稼动率提升，以及算力、存力、汽车电子等高附加值领域发展带来的盈利能力提升。

- **投资建议：**预计公司 2024—2025 年每股收益分别为 1.13 元和 1.68 元，对应 PE 分别为 27.07 倍和 18.21 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求复苏不及预期的风险、行业价格竞争加剧的风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	29,661	36,483	43,232	48,420
营业总成本	28,306	34,455	40,401	45,094
营业成本	25,612	31,120	36,402	40,673
营业税金及附加	106	106	125	140
销售费用	206	274	311	339
管理费用	751	1,022	1,124	1,211
财务费用	192	0	147	165
研发费用	1,440	1,934	2,291	2,566
公允价值变动净收益	18	-10	-10	-10
资产减值损失	-73	-199	-199	-199
营业利润	1,520	2,259	3,111	3,643
加：营业外收入	9	25	25	25
减：营业外支出	7	9	9	9
利润总额	1,522	2,275	3,127	3,659
减：所得税	52	255	124	145
净利润	1,470	2,021	3,003	3,515
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	1,471	2,021	3,003	3,515
摊薄每股收益（元）	0.82	1.13	1.68	1.96
PE（倍）	37.19	27.07	18.21	15.56

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn