

非金融公司|公司点评|长电科技（600584）

2024年Q2收入创历史第二季度新高



| 报告要点

公司发布了 2024 年半年报，2024 年上半年实现营业收入 154.87 亿元，同比增速 27.22%；实现归母净利润 6.19 亿元，同比增速 24.96%；实现扣非后归母净利润 5.81 亿元，同比增速 53.46%。2024 年上半年受益于手机、IoT 等终端需求触底反弹，公司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%，成为公司业绩复苏的主要驱动力。

| 分析师及联系人



熊军



王晔

SAC: S0590522040001 SAC: S0590521070004

长电科技(600584)

2024年Q2收入创历史第二季度新高

行业: 电子/半导体
 投资评级:
 当前价格: 31.26元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 1,789.41/1,789.41
 流通A股市值(百万元) 55,937.10
 每股净资产(元) 14.84
 资产负债率(%) 40.35
 一年内最高/最低(元) 36.70/19.95

股价相对走势



相关报告

1、《长电科技(600584):业绩环比显著改善,汽车电子占比快速提升》2023.08.27



扫码查看更多

事件

公司发布了2024年半年报,2024年上半年实现营业收入154.87亿元,同比增速27.22%;实现归母净利润6.19亿元,同比增速24.96%;实现扣非后归母净利润5.81亿元,同比增速53.46%。

Q2净利润环比大幅增长,收入创新高

从2024年Q2单季度来看,收入为86.45亿元,环比增速26.34%,同比增速36.94%,创历史第二季度新高;归母净利润为4.84亿元,环比增速257.96%,同比增速25.51%;毛利率和净利率分别为14.28%、5.59%,同比变化分别为-0.83、-0.52个百分点,环比变化分别为2.08、3.64个百分点;销售费用率/管理费用率/研发费用率分别为0.74%/2.40%/5.07%,同比变化分别为-0.06/-0.38/-0.64个百分点。

通讯和消费电子成为复苏主要驱动力

从公司2024年各下游领域收入占比来看,通讯电子占比41.3%、消费电子占比27.2%。从下游领域收入同比增速来看,受益于手机、IoT等终端需求触底反弹,公司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%,成为公司业绩复苏的主要驱动力。

加强先进封装关键技术领域布局

2024年上半年,公司共获得境内外专利授权66件,其中发明专利60件(境外发明专利36件);共新申请专利332件。截至本报告期末,公司拥有专利3034件,其中发明专利2492件(在美国获得的专利为1451件),在国内OSAT中处于显著领先地位。在高性能先进封装领域,公司推出的XDF01® Chiplet高密度多维异构集成系列工艺已按计划进入稳定量产阶段。公司在大颗FCBGA封装测试技术上累积有十多年经验,得到客户广泛认同,具备全尺寸FCBGA产品工程与量产能力。

竞争优势不断加强,建议持续关注

由于半导体封测行业底部周期持续时间较长,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为351.09/394.98/450.22亿元,同比增速分别为18.37%/12.50%/13.98%;归母净利润分别为21.05/29.59/36.19亿元,同比增速分别为43.12%/40.58%/22.30%,3年CAGR为35.01%;EPS分别为1.18/1.65/2.02元,对应PE分别为26/18/15倍。考虑到公司作为国内封测龙头,竞争优势不断加强,建议持续关注。

风险提示: 终端需求复苏不及预期风险、高端先进封装技术研发不及预期风险、国际贸易摩擦风险

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	33762	29661	35109	39498	45022
增长率(%)	10.69%	-12.15%	18.37%	12.50%	13.98%
EBITDA(百万元)	7081	5165	4594	5436	6090
归母净利润(百万元)	3231	1471	2105	2959	3619
增长率(%)	9.20%	-54.48%	43.12%	40.58%	22.30%
EPS(元/股)	1.81	0.82	1.18	1.65	2.02
市盈率(P/E)	16.9	37.2	26.0	18.5	15.1
市净率(P/B)	2.2	2.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	5.7	10.5	11.1	8.6	6.9

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2024年08月26日收盘价

1. 风险提示

终端需求复苏不及预期风险: 公司下游领域主要包括通讯电子、消费电子、运算电子、工业及医疗电子、汽车电子等领域，手机、PC、平板等智能终端经历了持续的需求疲软，目前复苏节奏和力度仍具有不确定性。如果终端需求不及预期，公司的经营也将持续承受压力。

高端先进封装技术研发不及预期风险: 随着摩尔定律放缓，前道制程提升的难度越来越高，后道封装环节或将发挥更加重要的作用。因此对高端先进封装技术的布局是公司保持竞争优势的关键，如果实际研发进度不及预期，或将给公司业务的未来发展带来不利影响。

国际贸易摩擦风险: 公司海外收入占比高，在新加坡、韩国均设有工厂，在全球 20 多个国家和地区设有机构，如果所属国家或地区产业政策发生变化，公司的生产经营和贸易也将受到影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼