



封测行业盈利能力提升，并购活动增加

2024年11月06日

核心观点

- **事件：**集成电路封测公司半年报业绩均已发布，长电科技、通富微电、华天科技等 13 家核心集成电路封测公司 2024Q3 实现总营收 223.79 亿元，同比增长 13.39%；实现总净利润 11.02 亿元，同比增长 78.85%。
- **封测行业持续回暖，业绩向好：**从集成电路封测公司 2024Q3 的表现来看，13 家核心封测公司总营业收入实现连续 4 个季度的同比正增长。其中，晶方科技和伟测科技同比增幅较大，分别为 47.31% 和 52.47%；长电科技、甬矽电子、气派科技、顾中科技、蓝箭电子、汇成股份、通富微电、华天科技也均实现同比正增长。从净利润的表现来看，华天科技、晶方科技、甬矽电子和伟测科技同比增幅较大，分别为 557.42%、115.57%、175.9% 和 171.09%，消费电子旺季的到来和先进封装需求的持续增长双轮驱动封测厂商业绩持续向好。
- **盈利能力提升，存货周转天数下降：**2024Q3，集成电路封测行业平均销售毛利率为 14.57%，同比增加 1.16pct，环比增加 0.17pct；平均销售净利率为 4.34%，同比增加 1.3 pct，环比增加 0.38pct。从存货周转天数来看，今年三季度封测行业平均周转天数为 58.71 天，虽然环比略有上涨，但是整体呈下降趋势。盈利能力和营运能力的同步提升，系封测行业的稼动率继续回升。我们认为，需求回升和附加值较高的先进封装逐步渗透将共同驱动封测行业的盈利水平持续修复。
- **外资封测厂调整业务布局，我国封测厂并购活动增加：**近年来，一系列外资企业在美国的压力下，以及考虑到我国人口红利减弱、劳动成本逐渐升高的成本因素，不得不重新考虑其在中国大陆的业务布局。去年，已有包括力成、Qorvo、南茂等多家知名企业调整战略，出售其在中国大陆的封测工厂。安靠、日月光等封测龙头也相继在越南、马来西亚设厂和增加投资。2024 年，我国封测厂商在持续建设产线同时并购活动也有所增加，通富微电 2024 年 4 月发布公告，拟收购京元电子通过 KYEC 持有的京隆科技（苏州）26% 的股权，涉足第三方测试领域；长电科技收购碟半导体（上海）有限公司 80% 股权，并于 2024 年 9 月 8 日完成交割。我们认为，目前封测产业链正面临调整和重构，能否在外资厂退出和先进封装产能不足的窗口期抓住机遇，是我国封测厂商竞争力提升的关键。
- **投资建议：**集成电路封测行业季度营收表现较好，消费电子需求回暖和先进封装持续渗透仍是行业持续增长的主要推动力。建议关注：长电科技、通富微电、甬矽电子、华天科技、伟测科技、晶方科技。
- **风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；技术迭代和产品认证不及预期的风险；产能瓶颈的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

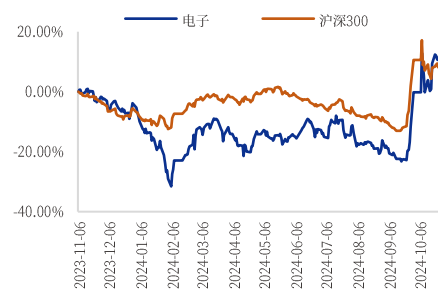
☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-11-06

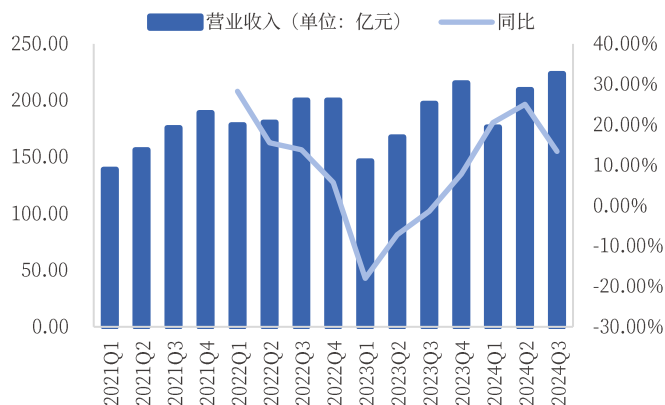


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

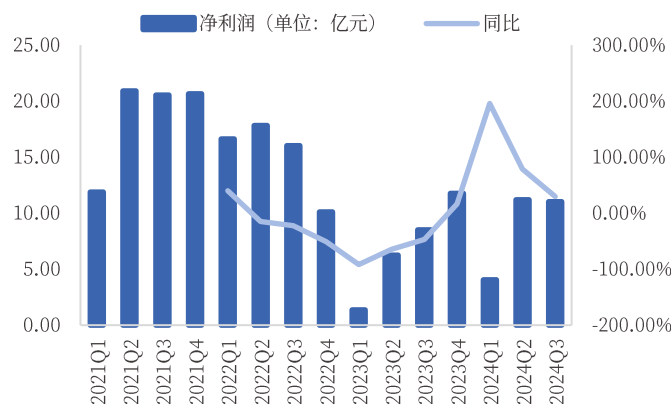
附：

图1：核心集成电路封测公司营业收入及同比增长



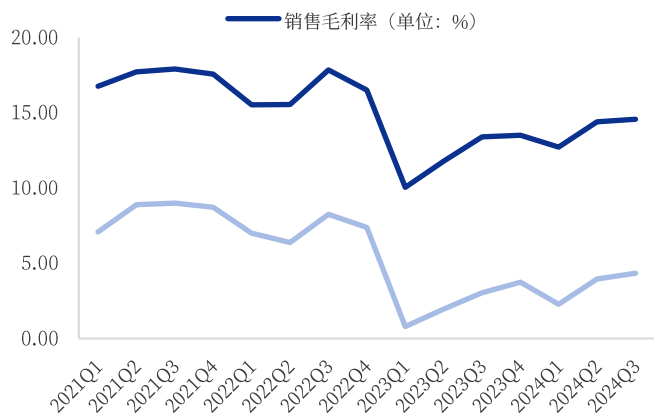
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图2：核心集成电路封测公司净利润及同比增长



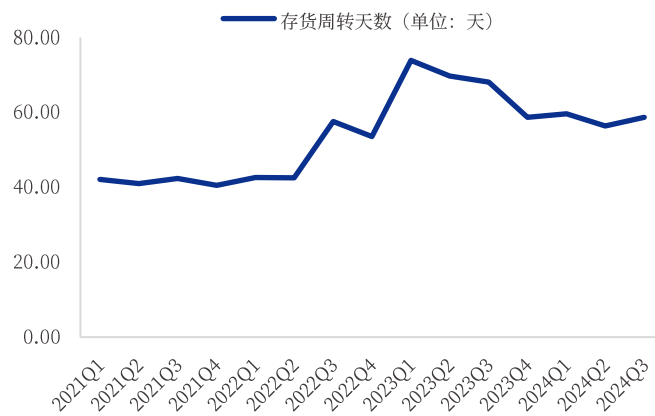
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图3：集成电路封测板块销售毛利率和销售净利率



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图4：集成电路封测板块存货周转天数



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn