

买入（维持）

2024 年营收创历史新高，业务结构持续优化

长电科技（600584）2024 年业绩快报&25Q1 业绩预告点评

2025 年 4 月 9 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

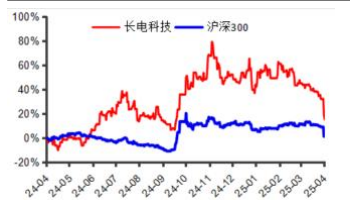
邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 4 月 9 日

收盘价（元）	31.08
总市值（亿元）	556.15
总股本（亿股）	17.89
流通股本（亿股）	17.89
ROE (TTM)	5.87%
12 月最高价（元）	46.55
12 月最低价（元）	23.29

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

事件：公司披露2024年业绩快报和2025年一季度业绩预告。公司2024年实现营业收入359.6亿元，同比增长21.2%，实现归母净利润16.1亿元，同比增长9.5%，实现归属于上市公司股东的扣非后净利润15.5亿元，同比增长17.4%；公司预计2025年一季度实现归母净利润2.00亿元左右（未经审计），同比增长50.00%左右。

点评：

- **公司 2024 年营收创历史新高，利润水平逐步修复。**公司预告 2024 年实现营收 359.6 亿元，同比增长 21.2%，营收规模创历史新高；预告 2024 年全年归母净利润为 16.1 亿元，同比增长 9.5%，对应 24Q4 归母净利润为 5.34 亿元，同比增长 295.56%，环比增长 16.85%，单季度净利润创 22Q4 以来新高；2025 年一季度，公司预告实现净利润 2.00 亿元，虽然受行业季节性影响环比有所下滑，但相比上年同期实现约 50.00%左右增长，利润水平逐步修复。
- **半导体行业延续复苏态势，封测龙头稳健经营。**2024 年，受益人工智能驱动、智能手机回暖和下游晶圆厂持续扩产，全球半导体行业持续回暖。根据半导体行业协会（SIA）数据，2024 年全球半导体销售额达 6,276 亿美元，相较 2023 年的 5,268 亿美元增长 19.1%。作为全球封测龙头企业，公司在报告期内持续聚焦尖端技术和重点应用市场与客户，深耕通讯、消费、运算和汽车电子四大核心应用领域，通过优化产品结构、提升产能利用率、加强成本控制等措施保持了盈利能力的稳定。
- **聚焦先进封装技术和高附加值应用，业务结构有望进一步优化。**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。以汽车电子为例，公司已成立专门的汽车电子事业中心，产品覆盖智能座舱、智能网联、ADAS、传感器等多个领域，并积极推进汽车芯片成品制造封测项目和晶圆级微系统集成高端封测项目。展望 2025 年，公司将持续聚焦高性能计算、存储、汽车电子、工业和智能应用等核心业务领域，落实中期战略布局，有望实现业务结构的进一步优化。

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。

- **投资建议：**预计公司 2024—2025 年每股收益分别为 0.90 元和 1.32 元，对应 PE 分别为 35 倍和 24 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业景气度下滑的风险，行业竞争加剧的风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/4/9）

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	29,661	35,960	40,994	44,889
营业总成本	28,306	34,537	38,842	42,029
营业成本	25,612	31,250	35,050	37,931
营业税金及附加	106	104	119	130
销售费用	206	270	295	314
管理费用	751	1,007	1,066	1,122
财务费用	192	0	139	153
研发费用	1,440	1,906	2,173	2,379
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	1,650	2,416	3,151
加：营业外收入	9	0	0	0
减：营业外支出	7	0	0	0
利润总额	1,522	1,650	2,416	3,151
减：所得税	52	40	58	76
净利润	1,470	1,610	2,357	3,075
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	1,471	1,610	2,357	3,075
摊薄每股收益（元）	0.82	0.90	1.32	1.72
PE（倍）	37.82	34.54	23.59	18.09

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。本报告清晰准确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