

电子

报告日期：2025 年 04 月 21 日

受益运算、汽车方向需求增长，长期发展看好

——长电科技（600584.SH）2024 年报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 04 月 18 日

当前价格（元）	32.80
52 周价格区间（元）	23.29-47.92
总市值（百万元）	58,692.80
流通市值（百万元）	58,692.80
总股本（万股）	178,941.46
流通股（万股）	178,941.46
近一月换手（%）	41.30

分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

相关阅读

事件：

2025 年 4 月 21 日，公司发布 2024 年年报。2024 年，公司实现营业收入 359.62 亿元，同比增长 21.24%；实现归母净利润 16.10 亿元，同比增长 9.44%。

观点：

➤ **运算、汽车电子需求高速增长，业绩增长亮眼。**2024 年，全球半导体行业整体回暖、有所分化，公司持续深耕通讯、消费、运算和汽车电子四大领域，在高性能计算领域技术和市场优势不断拓展。其中，运算电子业务收入同比增长 38.1%，显著高于其他业务板块，汽车电子业务收入同比增长 20.5%，高于行业平均增速。公司全年整体营业收入同比增长 21.24%，归母净利润同比增长 9.44%，扣非归母净利润同比增长 17.02%，高于归母净利润增速，经营性现金流净额同比增长 31.5%。

➤ **技术升级巩固行业龙头地位，有望受益高性能封装发展。**公司持续推动技术研发和升级，巩固高性能计算领域的技术优势、特别是在晶圆级封装、2.5D/3D 封装、系统级封装（SiP）等先进封装技术方面的领先地位，拓展下游市场。2024 年公司收入中，通讯电子占比 44.8%、消费电子占比 24.1%、运算电子占比 16.2%、汽车电子占比 7.9%、工业及医疗电子占比 7.0%。年内，公司加速推动上海汽车电子封测生产基地建设，预计将于 2025 年下半年投产，同时公司完成了对晟碟半导体 80%股权的收购，扩大存储及运算电子领域的市场份额。公司在汽车电子及运算电子领域的高速增长有望维持。

➤ **盈利预测及投资评级：**公司 2024 年主要下游需求中除工业领域以外收入增速均超双位数，其中运算和汽车电子增速更快。2025 年，上海汽车电子封测基地有望正式投产，晟碟半导体收购完成同时将提升存储及运算方向市场份额，以上两个方向高增速有望保持，其他方向需求或维持稳健。我们预测公司 2025-2027 年实现归母净利润分别为 22.45/28.17/31.73 亿元，对应 PE 分别为 26.1/20.8/18.5 倍。我们选取与公司主营业务相近的通富微电、华天科技、颀中科技作为可比公司，公司当前估值水平仍有提升空间，首次覆盖，给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**宏观经济复苏不及预期；上海汽车电子封测基地建设进度不及预期；海外关税政策变化可能带来负面影响；新产品研

发进度不及预期；数据引用风险。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	29,661	35,962	39,908	43,890	47,395
增长率（%）	-12.15	21.24	10.97	9.98	7.99
归母净利润（百万元）	1,471	1,610	2,245	2,817	3,173
增长率（%）	-54.48	9.44	39.48	25.46	12.65
ROE（%）	5.62	5.46	7.11	8.26	8.57
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.82	0.90	1.25	1.57	1.77
市盈率（P/E）	16.5	49.7	26.1	20.8	18.5
市净率（P/B）	2.1	2.7	2.0	1.8	1.7

数据来源：Wind，华龙证券研究所

➤ 可比公司估值表

代码	简称	最新价 （元）	EPS（元）					PE（倍）				
			2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
002156.SZ	通富微电	25.63	0.11	0.45	0.76	0.99	1.14	206.9	66.2	33.2	25.6	22.3
002185.SZ	华天科技	9.94	0.07	0.19	0.30	0.40	0.50	120.6	60.4	33.2	24.8	19.7
688352.SH	颀中科技	11.24	0.31	0.26	0.34	0.42	0.41	49.3	46.0	37.1	31.5	27.0
平均值			0.16	0.30	0.47	0.60	0.68	125.6	57.5	34.5	27.3	23.0
600584.SH	长电科技	32.80	0.82	0.90	1.25	1.57	1.77	16.5	49.7	26.1	20.8	18.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所（最新价为 2025 年 4 月 18 日股价，其中长电科技盈利预测及华天科技、颀中科技 2025-2026 年盈利预测来自华龙证券研究所，其他盈利预测来自万得一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	17,619	22,192	22,030	29,335	32,432	营业收入	29,661	35,962	39,908	43,890	47,395
现金	7,325	9,342	10,842	15,474	20,243	营业成本	25,612	31,266	34,328	37,518	40,293
应收票据及应收账款	4,185	5,795	4,182	6,331	4,756	税金及附加	106	78	109	122	133
其他应收款	87	100	107	120	125	销售费用	206	252	257	284	318
预付账款	104	154	132	183	158	管理费用	751	926	1,116	1,160	1,250
存货	3,196	3,792	3,752	4,213	4,137	研发费用	1,440	1,718	1,737	1,961	2,187
其他流动资产	2,723	3,008	3,014	3,014	3,013	财务费用	192	143	139	62	33
非流动资产	24,960	31,868	31,228	30,165	28,419	资产和信用减值损失	-78	-67	-109	-94	-107
长期股权投资	695	821	789	751	703	其他收益	214	171	186	190	190
固定资产	18,744	21,655	21,376	20,591	19,070	公允价值变动收益	18	-23	-13	-14	-8
无形资产	663	757	678	611	559	投资净收益	2	-3	22	12	5
其他非流动资产	4,859	8,635	8,384	8,213	8,088	资产处置收益	9	-4	9	5	5
资产总计	42,579	54,060	53,257	59,500	60,852	营业利润	1,520	1,651	2,317	2,883	3,266
流动负债	9,682	15,288	11,173	14,177	12,352	营业收入	9	2	19	19	12
短期借款	1,696	1,638	1,638	1,638	1,638	营业外支出	7	4	8	5	6
应付票据及应付账款	5,005	7,604	6,080	8,897	7,180	利润总额	1,522	1,649	2,328	2,898	3,272
其他流动负债	2,981	6,047	3,455	3,641	3,534	所得税	52	37	82	80	98
非流动负债	6,746	9,229	10,510	11,209	11,468	净利润	1,470	1,612	2,246	2,818	3,175
长期借款	5,777	7,003	8,284	8,983	9,242	少数股东损益	-0	2	1	1	2
其他非流动负债	970	2,226	2,226	2,226	2,226	归属母公司净利润	1,471	1,610	2,245	2,817	3,173
负债合计	16,428	24,517	21,683	25,386	23,820	EBITDA	5,403	5,899	5,915	6,878	7,551
少数股东权益	86	1,924	1,925	1,926	1,928	EPS（元）	0.82	0.90	1.25	1.57	1.77
股本	1,789	1,789	1,789	1,789	1,789	主要财务比率					
资本公积	15,237	15,234	15,234	15,234	15,234	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	8,496	9,927	11,900	14,375	17,155	成长能力					
归属母公司股东权益	26,066	27,619	29,649	32,188	35,104	营业收入同比增速(%)	-12.15	21.24	10.97	9.98	7.99
负债和股东权益	42,579	54,060	53,257	59,500	60,852	营业利润同比增速(%)	-53.17	8.64	40.30	24.46	13.26
						归属于母公司净利润同比增速(%)	-54.48	9.44	39.48	25.46	12.65
						获利能力					
						毛利率(%)	13.65	13.06	13.98	14.52	14.98
						净利率(%)	4.96	4.48	5.63	6.42	6.70
						ROE(%)	5.62	5.46	7.11	8.26	8.57
						ROIC(%)	5.30	5.51	5.51	6.25	6.32
						偿债能力					
						资产负债率(%)	38.58	45.35	40.71	42.66	39.14
						净负债比率(%)	7.95	15.96	6.34	-5.66	-17.40
						流动比率	1.82	1.45	1.97	2.07	2.63
						速动比率	1.44	1.16	1.57	1.72	2.23
						营运能力					
						总资产周转率	0.72	0.74	0.74	0.78	0.79
						应收账款周转率	7.53	7.21	7.20	7.25	7.28
						应付账款周转率	5.44	5.28	5.25	5.33	5.30
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.82	0.90	1.25	1.57	1.77
						每股经营现金流(最新摊薄)	2.48	3.26	3.30	3.99	4.14
						每股净资产(最新摊薄)	14.57	15.43	16.57	17.99	19.62
						估值比率					
						P/E	16.5	49.7	26.1	20.8	18.5
						P/B	2.1	2.7	2.0	1.8	1.7
						EV/EBITDA	10.84	10.68	10.19	8.19	6.86

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046