

公司研究 | 点评报告 | 长电科技 (600584.SH)

# 长电科技 2024 年年报点评：先进封装技术+产能全球化布局，变局中积蓄向上动能

## 报告要点

2025 年 4 月 20 日，长电科技公告《江苏长电科技股份有限公司 2024 年年度报告》，2024 年公司实现营业收入 359.62 亿元，同比+21.24%，实现归母净利润 16.10 亿元，同比+9.44%。

## 分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



钟智铨

SAC: S0490522060001

长电科技 (600584.SH)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

# 长电科技 2024 年年报点评：先进封装技术+产能全球化布局，变局中积蓄向上动能

## 事件描述

2025 年 4 月 20 日，长电科技公告《江苏长电科技股份有限公司 2024 年年度报告》，2024 年公司实现营业收入 359.62 亿元，同比+21.24%，实现归母净利润 16.10 亿元，同比+9.44%。

## 事件评论

- 全球经济复苏及国际形势变化延续，公司以产品结构优化和全球化布局保持良好增长。**一方面是半导体行业整体保持回暖，驱动公司收入上行，另一方面下游应用增长的结构性能差异长电科技也以产品结构优化应对，使得公司整体业务进一步维持稳健的增长动能。通过在 AI、汽车电子等领域持续加大技投入和产能建设，以及在存储领域完成对晟碟半导体 80% 股权的收购扩大市场份额，2024 年公司实现营业收入 359.62 亿元，同比+21.24%，实现归母净利润 16.10 亿元，同比+9.44%，其中 2024Q4 实现营业收入 109.84 亿元，同比+18.99%，环比+15.72%，实现归母净利润 5.33 亿元，同比+7.28%，环比+16.66%。在产品结构持续高端化的驱动下，公司 2024Q4 毛利率达 13.34%，环比+1.12pct，净利率继续上行，达 4.93%，环比+0.14pct。值得重视的是，公司 2024Q4 存货为 37.92 亿元，环比 Q3 下滑近 20%，存货周转天数降至 40.23，环比-18.33%，应收账款周转天数也下降至 49.95，环比-8.50%，公司产品交付节奏进一步改善；同时，2024Q4 公司资本支出达 15.02 亿元，同比+116.21%、环比+23.17%，产能建设为公司增长奠定强劲基础。
- 下游结构持续优化，子公司多元布局加速公司经营结构完善。**近年来公司持续聚焦高性能封装技术高附加值应用，加速对汽车电子、高性能计算、存储、5G 通信等高附加值市场的战略布局，进一步提升核心竞争力。公司 2024 年营业收入按市场应用领域划分情况：通讯电子/消费电子/运算电子/汽车电子/工业及医疗电子占比分别为 44.8%/24.1%/16.2%/7.9%/7.0%，运算电子占比相较 2023 年占比提升 2pct，AI 相关业务持续增长。除工业领域外，各下游应用市场的收入均实现了同比两位数增长。运算电子业务收入同比增长 38.1%，汽车业务的增长速度继续高于市场平均水平，同比增长 20.5%。在子公司层面，核心子公司星科金朋、长电韩国、长电先进 2024 年营业收入分别达 121.85、158.15、16.88 亿元，同比分别+7.39%、+28.93%、+35.36%，实现净利润分别为 18.93、3.07、3.25 亿元，同比分别+120.89%、22.21%、257.14%，其中长电先进、星科金朋净利率达 19.25%、15.54%，全球化技术及产品布局、客户结构优化为公司带来长期增长动能。
- 技术进步奠定发展基础。**长电科技聚焦关键应用领域，在高算力（含相应的存储、通讯）、AI 端侧、功率与能源、汽车和工业等重要领域拥有行业领先的半导体先进封装技术（如 SiP、WL-CSP、FC、eWLB、PiP、PoP 及 XDFOI®系列等）以及包括高速数字、模拟及混合信号、射频集成电路测试和资源等优势，实现规模量产，能够为市场和客户提供量身定制的技术解决方案。2024 年公司保持研发投入，整体研发支出达 17.18 亿元，同比+19.33%，2025 年公司将继续加大投入先进封装研发，力争在高端 3D 封装，超大尺寸器件，光电合封应用，射频性能提升及小型化，垂直供电，散热技术等领域取得突破。

## 风险提示

- 1、半导体行业景气波动的风险；
- 2、封测行业竞争加剧的风险。

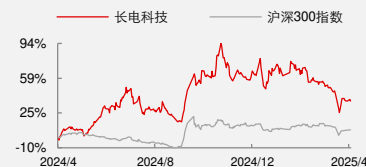
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	32.77
总股本(万股)	178,941
流通A股/B股(万股)	178,941/0
每股净资产(元)	15.43
近12月最高/最低价(元)	47.92/23.29

注：股价为 2025 年 4 月 22 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《长电科技 2024Q3 点评：应收账款提升储备增长动力，晟碟半导体完成收购增厚未来利润》2024-10-28
- 《长电科技深度报告系列二：群星荟萃，长航方启》2024-09-10
- 《东风徐来，巨龙展翼——长电科技 2023 年年报点评》2024-04-21



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、全球半导体行业景气受下游终端需求影响较大，当前全球政治经济形势动荡，未来存在由于外部政治影响导致经济疲弱进而影响到封测行业景气改善节奏波动的风险。
- 2、当前国内核心封测厂商发展速度较快，多家核心玩家技术及客户进展较好，同时由于半导体行业存在逆全球化的潜在风险，未来封测行业存在竞争加剧的风险。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

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

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。